

证券研究报告

行业研究

行业事项点评

轻工制造

投资评级 看好

上次评级 看好

李宏鹏 轻工行业首席分析师

执业编号: S1500522020003

邮箱: lihongpeng@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

轻工业稳增长方案出台，关注内需出口两条主线

2023年07月29日

本期内容提要:

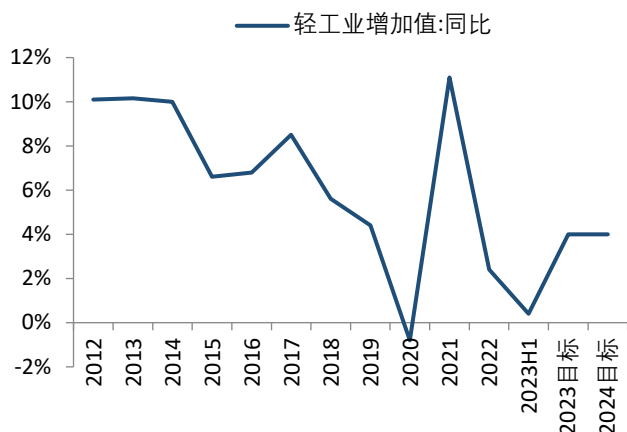
事件: 7月28日，工业和信息化部、国家发展改革委商务部发布《轻工业稳增长工作方案（2023—2024年）》。主要目标为2023-2024年轻工业增加值平均增速4%左右，规上企业营业收入规模突破25万亿元。

➤ **23年上半年行业增长放缓，本次方案目标环比加速，有利于支撑行业健康发展:**《轻工业稳增长工作方案（2023—2024年）》规划目标2023-2024年轻工业增加值平均增速4%左右，规上企业营业收入规模突破25万亿元。2022年轻工业规上企业营业收入达24.3万亿元，占整体工业的17.6%，累计出口9535亿美元，占全国出口总额的26.5%。当前，受外部环境复杂严峻、需求恢复承压等因素影响，轻工业增长有所放缓，2022年轻工业增加值同比增长2.4%，23年上半年轻工业增加值同比增长0.4%，低于工业平均。我们认为，轻工业具有规模体量大、消费带动强、产业覆盖广、产业链完备的特点，对于稳定传统工业基本盘重要性突出。《方案》围绕稳增长目标，有助于稳住基本盘，壮大新动能，支撑工业经济恢复增长。

➤ **方案聚焦稳重点行业、培育新增长点，挖掘内需提振消费，稳出口优势促品牌出海。**1) **内需方面**，围绕家居用品、塑料制品、造纸等重点行业提出工作举措。**家居:**推动绿色智能家居进乡村，促进智能家居互联互通；**塑料:**扩大特种工程塑料、高端光学膜、电池隔膜等应用，推广新型抗菌材料等医用塑料；**造纸:**推进林纸一体化建设，提高非木原料供给能力，加快高等级绝缘纸、特种纸技术突破，开发适合婴幼儿和老年人群的护理卫生产品。**其他轻工用品:**同时，《方案》促进培育在老年用品、婴童用品、文化休闲用品等潜力赛道的新增长点。大力实施新品、名品、精品矩阵的“三品”战略，联动线上线下拓展消费场景；打造一批消费热点，拓展消费场景，扩大应用范围，提振消费。2) **出口方面**，《方案》提出稳传统出口市场，支持行业龙头建设海外设计研发机构及营销渠道，建立国际化品牌；积极开拓“一带一路”、RCEP地区新兴市场；支持跨境电商、海外仓等外贸新业态发展。

➤ **投资建议: 建议关注内需重点&新兴行业，传统优势出口&外贸新业态。**我们认为，此方案将助于提升轻工业内需消费、出口增长动能，建议关注: 1) **稳增长内需:**定制（欧派家居、志邦家居、索菲亚、金牌厨柜、我乐家居），沙发（顾家家居、敏华控股），床垫（慕思股份、喜临门），智能坐便器（箭牌家居、瑞尔特）；塑料（家联科技）；特种纸（华旺科技、仙鹤股份），造纸（太阳纸业、博汇纸业、山鹰国际），个护（中顺洁柔、百亚股份）。2) **潜力赛道:**老年、婴童用品（豪悦护理、可靠股份），文化休闲用品（晨光股份）。3) **传统优势出口:**家用轻工（永艺股份、恒林股份、梦百合、匠心家居、麒盛科技、海象新材、共创草坪、浙江自然、浙江正特），休闲日用品（嘉益股份、哈尔斯、依依股份）。4) **跨境电商、海外仓外贸新业态:**致欧科技、乐歌股份、吉宏股份。

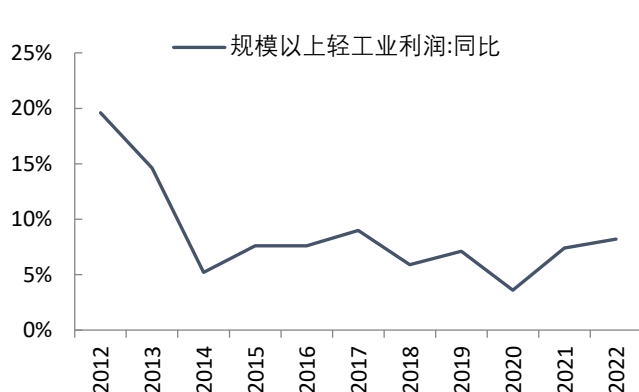
➤ **风险因素:** 消费复苏不及预期风险，原材料成本大幅上涨风险。

图 1：规划目标 2023-2024 年轻工业增加值平均增速 4%左右


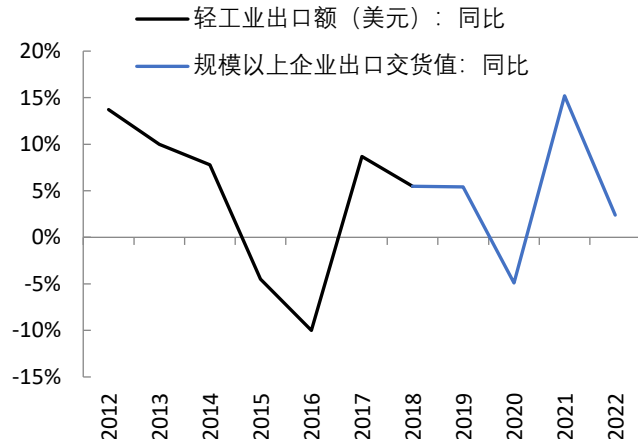
资料来源：国家发改委、国家统计局、中国政府网、经济日报、中国财贸轻纺烟草工会全国委员会、中国轻工业联合会、中国轻工业网、新华社、网易财经、信达证券研发中心

图 2：2012-2022 年规模以上轻工业收入同比增长


资料来源：国家发改委、国家统计局、中国政府网、经济日报、中国财贸轻纺烟草工会全国委员会、中国轻工业联合会、中国轻工业网、新华社、网易财经、信达证券研发中心

图 3：2012-2022 年规模以上轻工业利润同比增长


资料来源：国家发改委、国家统计局、中国政府网、经济日报、中国财贸轻纺烟草工会全国委员会、中国轻工业联合会、中国轻工业网、新华社、网易财经、信达证券研发中心

图 4：2012-2022 年轻工业出口增长情况


资料来源：国家发改委、国家统计局、中国政府网、经济日报、中国财贸轻纺烟草工会全国委员会、中国轻工业联合会、中国轻工业网、新华社、网易财经、信达证券研发中心

研究团队简介

李宏鹏，经济学硕士，七年轻工制造行业研究经验，曾任职于招商证券研发中心轻工制造团队，团队获得2017年新财富、金牛奖、水晶球轻工造纸行业第4、第2、第3名，2018-2020年金牛奖轻工造纸行业最佳分析师。2022年加入信达证券。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。