

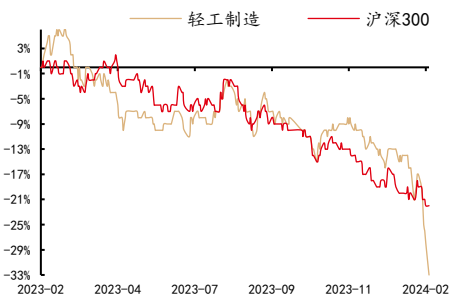
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	1668.11
52周最高	2627.05
52周最低	1668.11

行业相对指数表现（相对值）



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师:杨维维
SAC 登记编号:S1340522090007
Email:yangweiwei@cnpsec.com
研究助理:熊婉婷
SAC 登记编号:S1340122120008
Email:xiongwanting@cnpsec.com

近期研究报告

《稳步前行，探寻新发展——轻工家居行业 2024 年年度策略》 -
2024.01.02

轻工制造：1月行业月报

一线广州率先优化调整限购政策，家居出口靓丽

● 重点数据解读

- 家居方面**：2023年12月当月住宅新开工、竣工、销售面积以及房地产开发投资完成额分别同比-13.3%、+12.5%、-25.8%、-24.0%（11月分别同比+4.8%、+12.5%、-23.5%、-18.1%），保交楼持续推进，竣工端保持增长态势；销售端同比下滑，表现较弱。2024年1月广州、上海、苏州相继优化限购政策，预计对年后商品房销售有所促进，期待政策效力发挥。家居出口方面，2023年12月家具及其零件出口金额（美元计价）当月同比+19.1%，出口表现靓丽，主要得益于海外大客户补库，代工业务订单向上，另外，商业模式优化，自有品牌、跨境电商等发力明显。
- 文娱用品&金银珠宝方面**：2023年12月，文化办公用品、体育&娱乐用品、金银珠宝零售值分别同比-9.0%、+16.7%、+29.4%，金银珠宝增长亮眼。
- 造纸个护**：2024年1月铜版纸价格同比持平，双胶纸、白板纸、箱板纸、瓦楞纸、生活用纸价格分别同比-11.2%、-2.6%、-5.2%、-5.4%、-10.8%、-17.7%，纸价同比呈不同程度的下降。纸浆方面，国内阔叶浆、针叶浆价格分别同比-19.6%、-21.1%；国际阔叶浆、针叶浆价格分别同比-26.6%、-17.4%；废旧黄板纸同比-13.3%，原材料价格下行。
- 包装印刷方面**：包装印刷下游需求来看，2023年12月软饮料、啤酒、卷烟、智能手机产量分别同比-4.9%、-15.5%、-23.2%、+22.9%，智能手机产量大幅增长，啤酒、卷烟产量同比下滑。

● 市场表现

本年轻工制造指数下滑13.98%，同期沪深300指数下降6.29%，轻工制造板块跑输大盘7.70pct。细分至行业子板块来看，本月家居用品、造纸、包装印刷、文娱用品子板块分别-11.12%/-11.40%/-17.69%/-19.72%，均跑输大盘。

● 投资建议

当前轻工制造板块估值已下跌至历史底部水平，受广州、上海、苏州相继优化限购政策、业绩披露等催化，板块有望迎来修复。我们建议：

- 家居板块**：建议关注业绩有支撑，估值低位，且配有股息率的欧派家居、顾家家居、志邦家居、索菲亚、公牛集团。其次，关注智能家居景气赛道的瑞尔特、箭牌家居、好太太。家居出口方面，海

外大客户订单持续回暖，优选景气子行业，建议关注嘉益股份、匠心家居、恒林股份。

2) 文娱用品&金银珠宝：线下消费需求修复，文娱用品传统线下零售业务复苏，且 B2B 办公业务保持景气发展，建议关注晨光股份、齐心集团；以及深耕镜片，业绩表现强劲的明月镜片。黄金价格攀升，黄金珠宝表现靓丽，建议关注老凤祥、周大生、潮宏基；近期，多项大型体育赛事举办，有望刺激全民健身需求，建议关注舒华体育。

3) 造纸个护：生活用纸、特种纸、文化纸成本改善，需求相对刚性，逐步回暖。建议关注中顺洁柔；太阳纸业；华旺科技、仙鹤股份、五洲特纸；百亚股份、豪悦护理、诺邦股份。

4) 包装印刷：成本下行带来盈利弹性，下游需求分化，龙头经营韧性。建议关注金属包装板块昇兴股份、宝钢包装；纸包装板块裕同科技。

● 风险提示：

原材料价格波动风险、中美贸易政策变动风险、汇率变动风险、房地产行业恢复不及预期风险。

重点公司盈利预测与投资评级

代码	简称	投资评级	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	EPS (元)		PE (倍)	
					2023E	2024E	2023E	2024E
603833.SH	欧派家居	买入	62.44	380.35	5.18	6.01	14	12
603816.SH	顾家家居	买入	39.32	323.17	2.46	2.91	18	16
603801.SH	志邦家居	买入	14.02	61.20	1.43	1.68	8	10
002572.SZ	索菲亚	买入	16.65	160.35	1.42	1.66	14	12
603195.SH	公牛集团	暂未覆盖	98.12	874.78	4.25	4.91	18	23
002790.SZ	瑞尔特	买入	8.74	36.52	0.59	0.72	17	15
001322.SZ	箭牌家居	买入	8.93	86.63	0.66	0.80	13	14
603848.SH	好太太	买入	11.90	48.10	0.83	1.00	22	14
301004.SZ	嘉益股份	暂未覆盖	53.93	56.09	4.25	5.09	20	13
301061.SZ	匠心家居	暂未覆盖	49.99	63.99	3.12	3.67	19	16
603661.SH	恒林股份	买入	41.98	58.38	3.29	3.89	16	13
603899.SH	晨光股份	买入	33.85	313.65	1.69	2.03	24	20
002301.SZ	齐心集团	买入	4.86	35.06	0.35	0.46	29	14
301101.SZ	明月镜片	买入	27.80	56.02	0.87	1.12	27	32
600612.SH	老凤祥	暂未覆盖	68.99	273.30	4.45	5.13	21	16
002867.SZ	周大生	暂未覆盖	18.47	202.42	1.27	1.51	18	15
002345.SZ	潮宏基	暂未覆盖	5.94	52.78	0.44	0.54	27	13
605299.SH	舒华体育	暂未覆盖	6.13	25.24	0.33	0.40	23	19
002511.SZ	中顺洁柔	买入	9.36	125.05	0.27	0.38	35	35

002078.SZ	太阳纸业	暂未覆盖	13.70	382.86	1.09	1.28	13	13
605377.SH	华旺科技	暂未覆盖	18.91	62.82	1.72	2.03	13	11
603733.SH	仙鹤股份	暂未覆盖	13.83	97.64	0.91	1.51	14	15
605007.SH	五洲特纸	暂未覆盖	10.45	42.21	0.67	1.42	20	16
003006.SZ	百亚股份	买入	14.09	60.50	1.25	1.47	32	11
603238.SH	诺邦股份	买入	8.76	15.55	0.46	0.65	42	19
605009.SH	豪悦护理	暂未覆盖	36.07	55.99	3.22	3.84	13	11
002752.SZ	昇兴股份	买入	3.88	37.90	0.33	0.41	18	12
601968.SH	宝钢包装	暂未覆盖	4.11	46.57	0.25	0.27	17	16
002831.SZ	裕同科技	暂未覆盖	27.66	257.38	1.62	1.88	17	17

资料来源：iFinD，中邮证券研究所（注：未评级公司盈利预测来自 iFinD 机构的一致预测）

目录

1 市场表现.....	7
1.1 板块涨跌幅.....	7
1.2 板块估值.....	7
1.3 个股表现.....	8
2 重点数据.....	9
2.1 家居：出口同比大幅提升，家具零售持续修复	9
2.2 文娱用品&金银珠宝：体育、娱乐用品零售持续修复，金银珠宝零售值增长亮眼	13
2.3 造纸个护：纸浆价格同比下滑	14
2.4 包装印刷：下游智能手机产量大幅增长，原材料价格涨跌互现.....	17
3 重点公司公告.....	19
4 投资建议.....	21
5 风险提示.....	22

图表目录

图表 1: 1 月轻工制造板块跑输大盘 7.70pct	7
图表 2: 细分子板块月内均跑输大盘	7
图表 3: 轻工制造板块估值 PE_TTM (剔除负值)	8
图表 4: 轻工制造细分板块估值 PE_TTM (剔除负值)	8
图表 5: 板块涨跌幅排行榜	8
图表 6: 各地房地产政策变化及主要内容	9
图表 7: 12 月房屋新开工面积同比-13.3%	10
图表 8: 12 月房屋竣工面积同比+12.5%	10
图表 9: 12 月住宅商品房销售面积同比-25.8%	10
图表 10: 12 月房地产开发投资同比-24.0%	10
图表 11: 1 月 30 大中城市商品房成交面积同比-6.9%	11
图表 12: 1 月一线城市商品房成交率先同比正增长	11
图表 13: 12 月家具类零售值当月同比+2.3%	11
图表 14: 12 月家具及其零件出口金额当月同比+19.1%	11
图表 15: 1 月 TDI 价格下行, MDI 价格上涨	12
图表 16: 1 月纤维板价格小幅上涨, 胶合板价格持平	12
图表 17: 美元兑人民币仍保持高位	12
图表 18: 集运价格指数走高	12
图表 19: 12 月文化办公用品类零售值同比-9.0%	13
图表 20: 12 月体育、娱乐用品类零售值同比+16.7%	13
图表 21: 12 月金银珠宝类零售值同比+29.4%	13
图表 22: 1 月黄金现货价同比+15.5%	13
图表 23: 1 月铜版纸价格同比持平	14
图表 24: 1 月双胶纸价格同比-11.2%	14
图表 25: 1 月白卡纸价格同比-2.6%	14
图表 26: 1 月白板纸价格同比-5.2%	14
图表 27: 1 月箱板纸价格同比-5.4%	15
图表 28: 1 月瓦楞纸价格同比-10.8%	15
图表 29: 1 月生活用纸价格同比-17.7%	15
图表 30: 国内纸浆价格走势	16
图表 31: 国外纸浆价格走势	16
图表 32: 废纸价格走势	16
图表 33: 无纺布价格走势	16
图表 34: 12 月软饮料产量当月同比-4.9%	17
图表 35: 12 月啤酒产量当月同比-15.5%	17

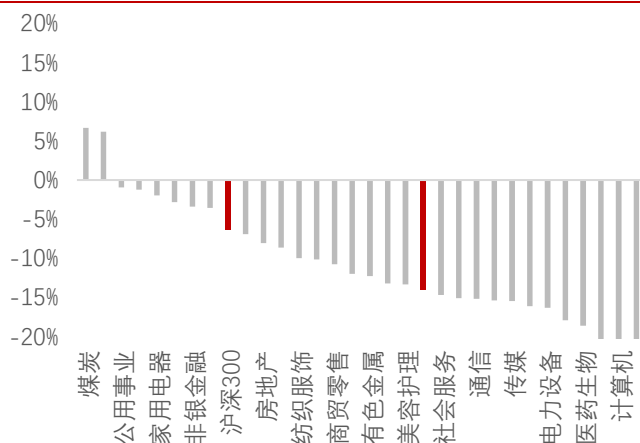
图表 36: 12 月卷烟产量当月同比-23.2%.....	17
图表 37: 12 月智能手机产量当月同比+22.9%.....	17
图表 38: 1 月镀锡卷价格同比-1.6%	18
图表 39: 1 月铝材价格同比+5.0%	18
图表 40: 重点公司盈利预测表.....	21

1 市场表现

1.1 板块涨跌幅

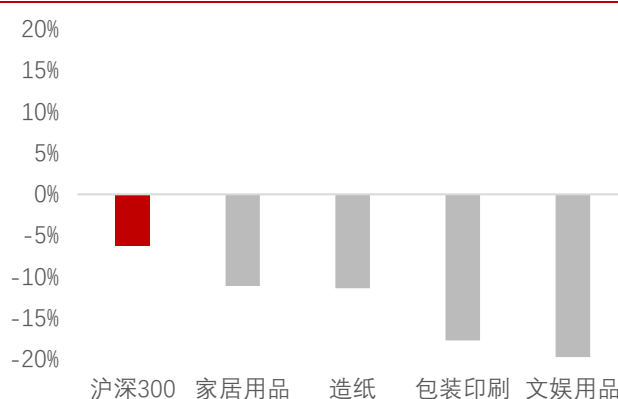
本月 SW 轻工制造指数下滑 13.98%，同期沪深 300 指数下降 6.29%，轻工制造板块跑输大盘 7.70pct。细分至行业子板块来看，本月家居用品、造纸、包装印刷、文娱用品子板块分别-11.12%/-11.40%/-17.69%/-19.72%，均跑输大盘。

图表1：1月轻工制造板块跑输大盘 7.70pct



资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

图表2：细分子板块月内均跑输大盘



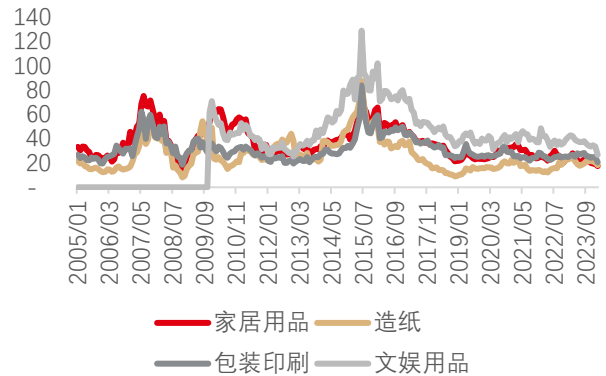
资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

1.2 板块估值

截至 2024 年 2 月初，轻工制造板块 PE_TTM（剔除负值）为 19 倍，处于历史 4.40%分位点水平，估值处于历史地位。细分至行业子板块来看，家居用品、造纸、包装印刷、文娱用品 PE_TTM（剔除负值）分别为 17/18/21/27 倍，分别处于历史 0.60%/30.33%/1.86%/0.63%分位点水平，家居板块处于历史底部水平，具备性价比优势。

图表3：轻工制造板块估值 PE_TTM（剔除负值）


资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

图表4：轻工制造细分板块估值 PE_TTM（剔除负值）


资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

1.3 个股表现

个股涨跌幅来看，本月涨幅前五名分别为方大新材、嘉益股份、宝钢包装、翔港科技、松炆资源，分别上涨 18.30%/18.28%/8.38%/5.48%/3.46%；跌幅前五名分别为实丰文化、环球印务、明月镜片、鸿博股份、王子新材，分别下跌-41.43%/-34.92%/-32.56%/-32.05%/-31.23%。受益于 2023 年业绩高增，嘉益股份涨幅亮眼。

图表5：板块涨跌幅排行榜

证券代码	证券简称	总市值（亿元）	流通市值（亿元）	月内涨跌幅（%）	月换手率（%）
涨幅榜					
838163.BJ	方大新材	14.01	6.61	18.30%	88%
301004.SZ	嘉益股份	55.91	14.12	18.28%	254%
601968.SH	宝钢包装	63.00	50.33	8.38%	29%
603499.SH	翔港科技	22.83	22.83	5.48%	94%
603863.SH	松炆资源	71.63	71.63	3.46%	54%
跌幅榜					
002862.SZ	实丰文化	14.84	11.15	-41.43%	412%
002799.SZ	环球印务	24.87	24.87	-34.92%	54%
301101.SZ	明月镜片	56.89	20.18	-32.56%	21%
002229.SZ	鸿博股份	94.14	93.16	-32.05%	197%
002735.SZ	王子新材	34.95	17.10	-31.23%	178%

资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

2 重点数据

2.1 家居：出口同比大幅提升，家具零售持续修复

近日，广州、上海、苏州、北京等地相继放开房地产限售、限购政策，1月27日，广州市政府发布《关于进一步优化我市房地产市场平稳健康发展政策措施的通知》，根据通知，在限购区域范围内，购买建筑面积120平方米以上（不含120平方米）住房，不纳入限购范围。1月30日，上海市住房和城乡建设管理委、市房屋管理局联合印发《关于优化本市住房限购政策的通知》，规定自1月31日起，在本市连续缴纳社会保险或个人所得税已满5年及以上的非本市户籍居民，可在外环以外区域（崇明区除外）限购1套住房（含新建商品住房和二手住房）。随着各地房地产政策相继发布，购房需求有望释放。

图表6：各地房地产政策变化及主要内容

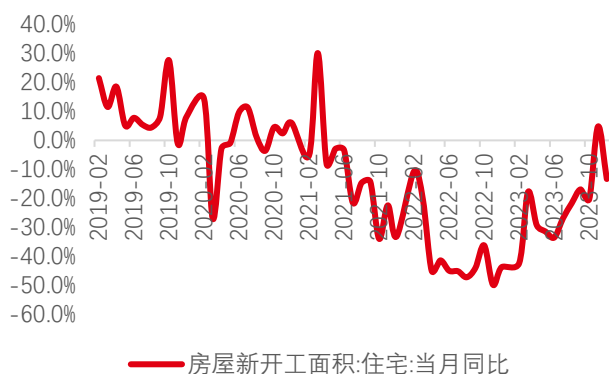
时间	地区	颁布机构	主要内容
2024/1/27	广州	广州市政府	2024年1月27日，广州市政府发布《关于进一步优化我市房地产市场平稳健康发展政策措施的通知》，根据通知，在限购区域范围内，购买建筑面积120平方米以上（不含120平方米）住房，不纳入限购范围。
2024/1/30	上海	上海市住房和城乡建设管理委、市房屋管理局	2024年1月30日，上海市住房和城乡建设管理委、市房屋管理局联合印发《关于优化本市住房限购政策的通知》，规定自1月31日起，在本市连续缴纳社会保险或个人所得税已满5年及以上的非本市户籍居民，可在外环以外区域（崇明区除外）限购1套住房（含新建商品住房和二手住房）。
2024/1/30	苏州	苏州市住房和城乡建设局	1月30日，网传苏州全面取消限购，买房不再限面积及套数。对此，澎湃新闻致电苏州市住房和城乡建设局，工作人员表示，购买新房、二手房不做购房资格审核，新房限售政策仍为两年。
2024/2/6	北京	北京市住建委和通州区政府	北京市住建委和通州区政府2月6日发布，即日起，在京具备购房资格的四类家庭，可以在通州区购买一套商品住房。在通州区落户和就业的家庭，只要是符合北京整体限购政策即可，取消了落户、社保或纳税需满3年的要求。
2024/2/7	深圳	深圳市住房和建设局	2月7日，深圳市住房和建设局发布《关于优化住房限购政策的通知》，通知明确，本市户籍居民家庭（含部分家庭成员为本市户籍居民的家庭）限购2套住房，本市户籍成年单身人士（含离异）限购1套住房，对户籍居民不再限定落户年限以及缴纳个人所得税、社会保险年限，并且，非本市户籍居民家庭及成年单身人士（含离异）购买住房个人所得税、社会保险年限要求由5年调整为3年。

资料来源：公开资料，中邮证券研究所

地产数据：2023年全年房屋新开工、竣工、销售面积以及房地产开发投资完成额分别同比-20.9%、+17.2%、-8.2%、-9.6%。其中，2023年12月当月住宅新

开工、竣工、销售面积以及房地产开发投资完成额分别同比-13.3%、+12.5%、-25.8%、-24.0%（11月分别同比+4.8%、+12.5%、-23.5%、-18.1%），保交楼持续推进，竣工端保持增长态势；销售端同比下滑，表现较弱。

图表7：12月房屋新开工面积同比-13.3%



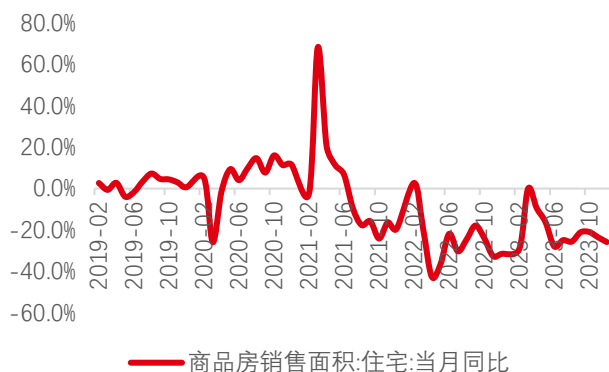
资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

图表8：12月房屋竣工面积同比+12.5%



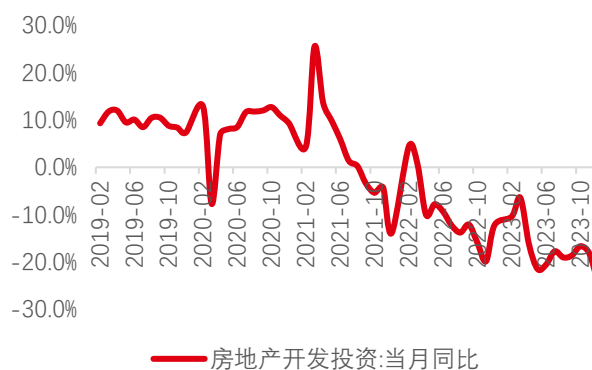
资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

图表9：12月住宅商品房销售面积同比-25.8%



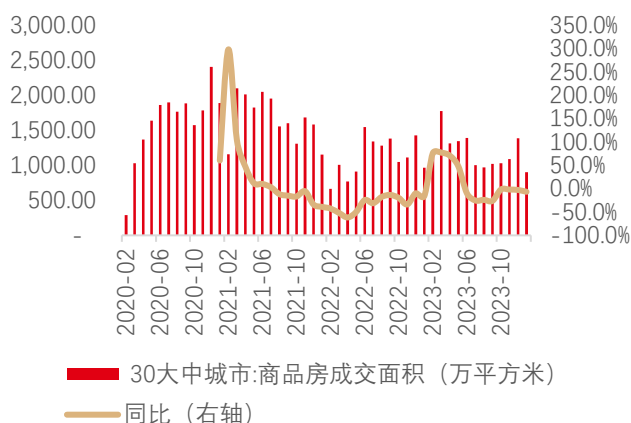
资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

图表10：12月房地产开发投资同比-24.0%

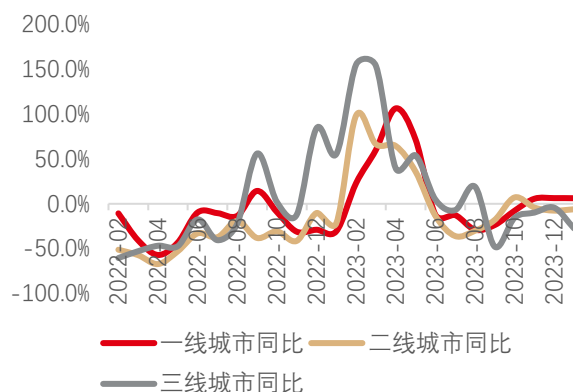


资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

2024年1月30大中城市商品房成交面积为899.02万平方米，同比-6.9%，其中一线、二线、三线城市同比分别为+6.2%/-6.1%/-27.5%。在广州、上海、苏州等城市陆续出台取消限购政策下，一线城市商品房成交面积同比率先实现正增长。

图表11：1月30大中城市商品房成交面积同比-6.9%


资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

图表12：1月一线城市商品房成交率先同比正增长


资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

社零数据来看, 2023年12月家具类零售值当月同比+2.3%, 保持缓慢修复态势。出口方面, 2023年12月家具及其零件出口金额(美元计价)当月同比+19.1%, 出口表现靓丽。

图表13：12月家具类零售值当月同比+2.3%

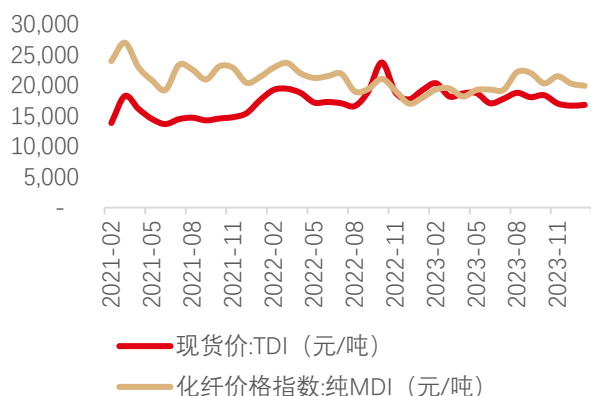

资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

图表14：12月家具及其零件出口金额当月同比+19.1%


资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

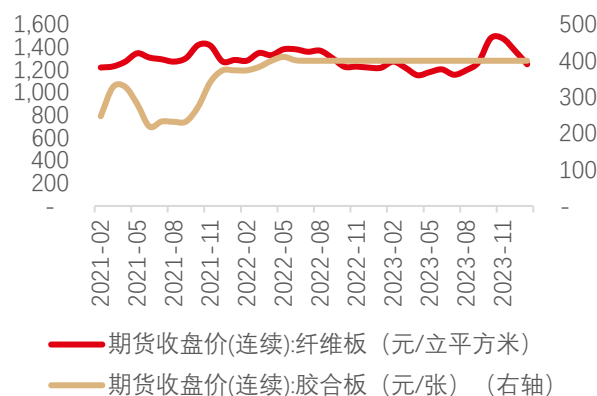
原材料方面, 2024年1月TDI现货价为16822元/吨, 同比-12.6%; 纯MDI价格为19950元/吨, 同比+10.8%; 纤维板价格为1249元/立方米, 同比+2.5%; 胶合板价格为400元/张, 同比持平。原材料价格涨跌不一, MDI及纤维板价格小幅反弹。

图表15: 1月TDI价格下行, MDI价格上涨



资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表16: 1月纤维板价格小幅上涨, 胶合板价格持平

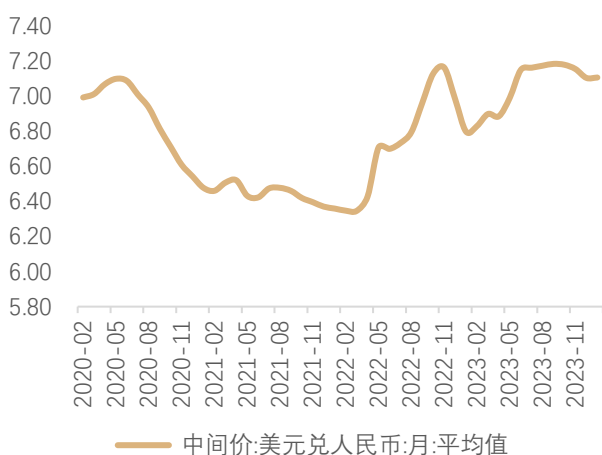


资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

汇率: 截至2024年1月底, 美元兑人民币中间价为7.11, 同比+4.5%, 美元汇率维持高位。

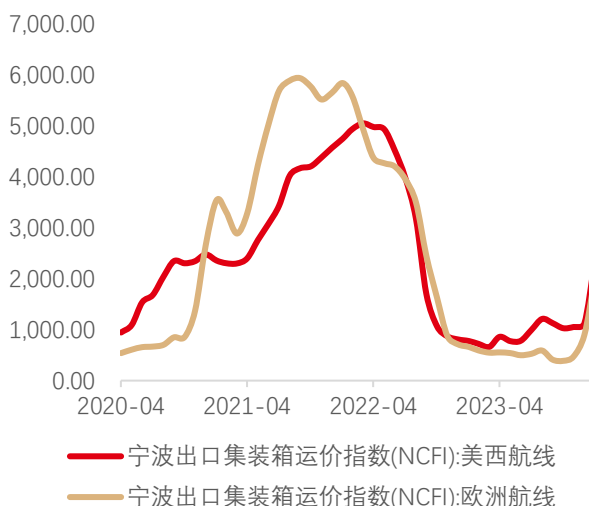
海运价格: 2024年1月宁波出口集装箱运价指数中, 美西航线指数为2373.02, 同比+205.1%, 环比+111.6%; 欧洲航线指数为2029.04, 同比+206.6%, 环比+127.0%, 欧美航线指数同比、环比均大幅上涨。

图表17: 美元兑人民币仍保持高位



资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表18: 集运价格指数走高



资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

2.2 文娱用品&金银珠宝：体育、娱乐用品零售持续修复，金银珠宝零售值增长亮眼

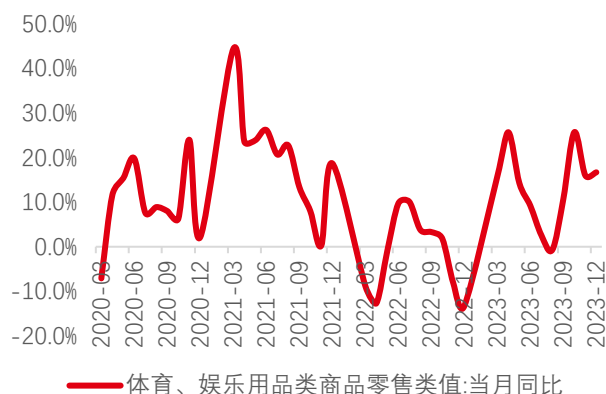
文娱用品方面，2023年12月，文化办公用品零售值当月同比-9.0%；体育、娱乐用品零售值当月同比+16.7%，体育、娱乐用品零售保持修复态势。

图表19：12月文化办公用品类零售值同比-9.0%



资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

图表20：12月体育、娱乐用品类零售值同比+16.7%



资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

金银珠宝方面，2023年12月金银珠宝零售值当月同比+29.4%，金银珠宝零售值增长亮眼。价格方面，2024年1月黄金现货价为480.01元/克，同比+15.5%，黄金价格保持高位增长态势。

图表21：12月金银珠宝类零售值同比+29.4%



资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

图表22：1月黄金现货价同比+15.5%

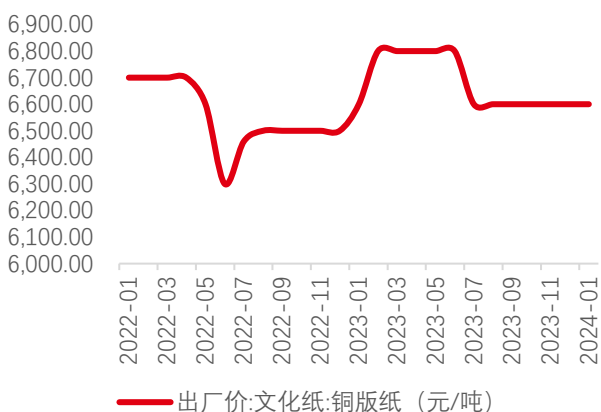


资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

2.3 造纸个股：纸浆价格同比下滑

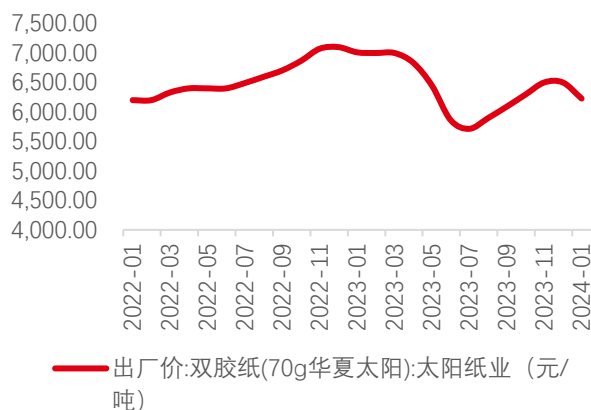
文化纸方面：2024年1月铜版纸价为6600元/吨，同比持平；双胶纸价为6227.27元/吨，同比-11.2%。

图表23：1月铜版纸价格同比持平



资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

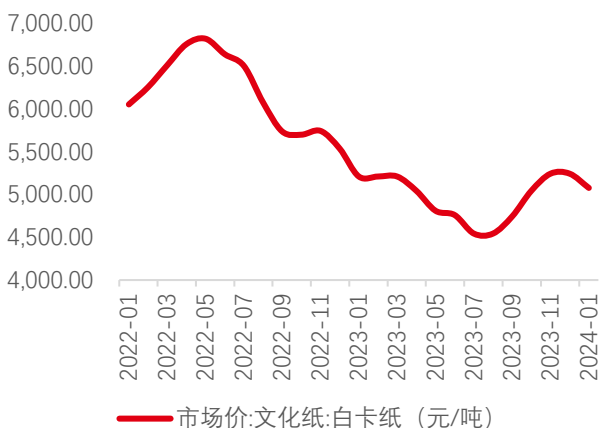
图表24：1月双胶纸价格同比-11.2%



资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

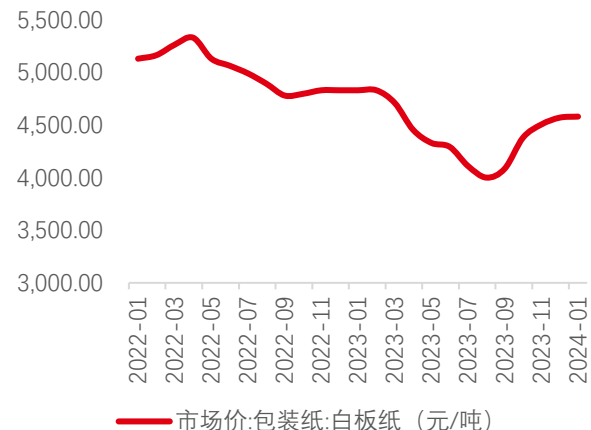
包装纸方面：2024年1月白卡纸、白板纸、箱板纸、瓦楞纸价分别为5076.67/4580.00/5125.00/3122.50元/吨，同比分别-2.6%/-5.2%/-5.4%/-10.8%，纸价降幅持续收窄。

图表25：1月白卡纸价格同比-2.6%



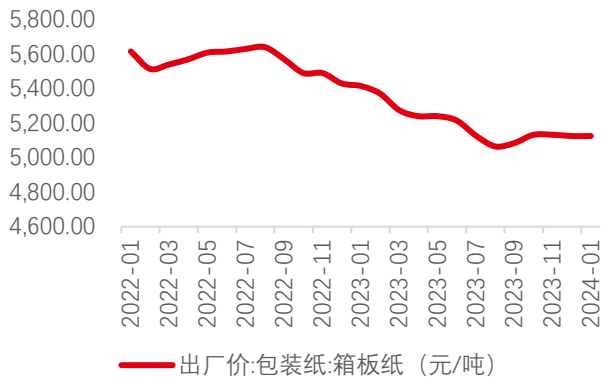
资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

图表26：1月白板纸价格同比-5.2%



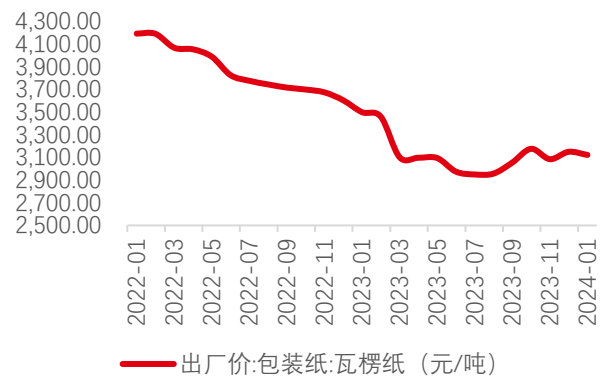
资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

图表27：1月箱板纸价格同比-5.4%



资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

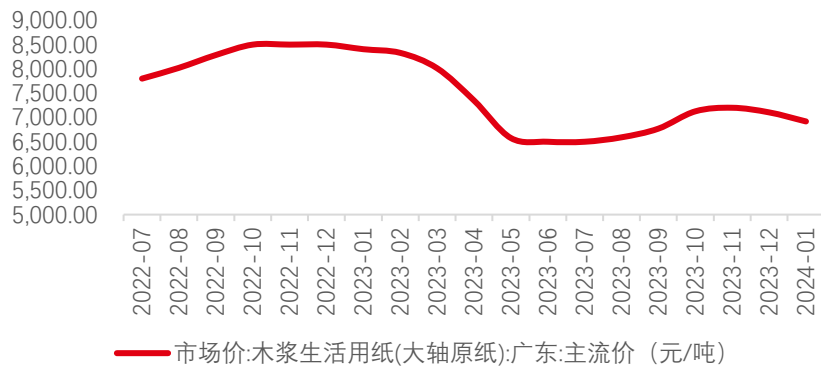
图表28：1月瓦楞纸价格同比-10.8%



资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

生活用纸方面：以广东地区为例，2024年1月木浆生活用纸价为6918.18元/吨，同比-17.7%。

图表29：1月生活用纸价格同比-17.7%



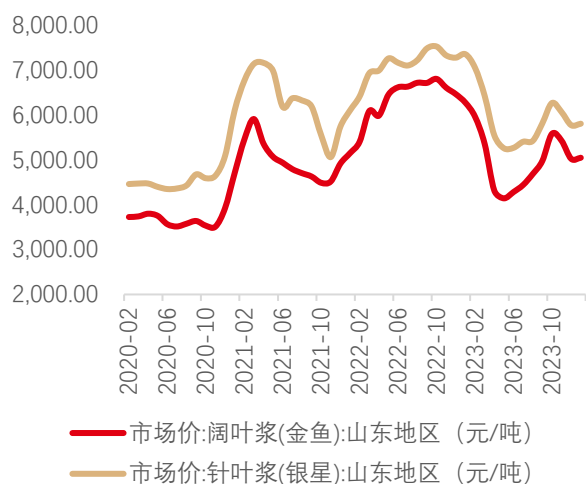
资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

纸浆价格：国内方面，2024年1月阔叶浆价为5047.73元/吨，同比-19.6%；针叶浆价为5806.82元/吨，同比-21.1%。海外方面，2024年1月国际阔叶浆价为650.00美元/吨，同比-26.6%；针叶浆价为760.00美元/吨，同比-17.4%，纸浆价格同比下滑。

废纸价格：以广东市场为例，2024年1月废旧黄板纸价为1587.27元/吨，同比-13.3%。

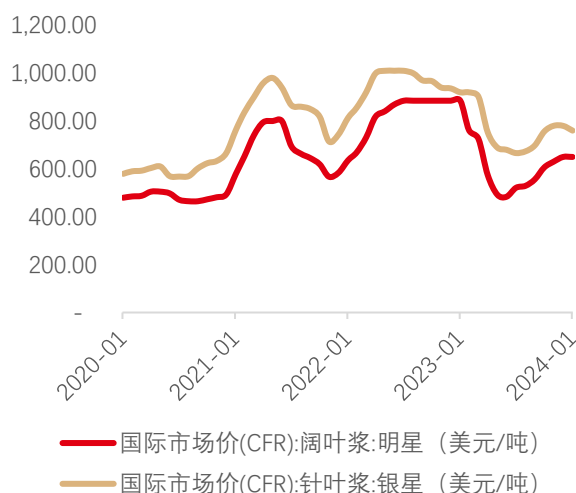
无纺布价格：2024年1月粘胶短纤现货价为12906.09元/吨，同比-0.9%；涤纶短纤现货价为7522.87元/吨，同比+2.3%；溶解浆价格为7413.64，同比+0.4%，无纺布价格相对保持稳定。

图表30：国内纸浆价格走势



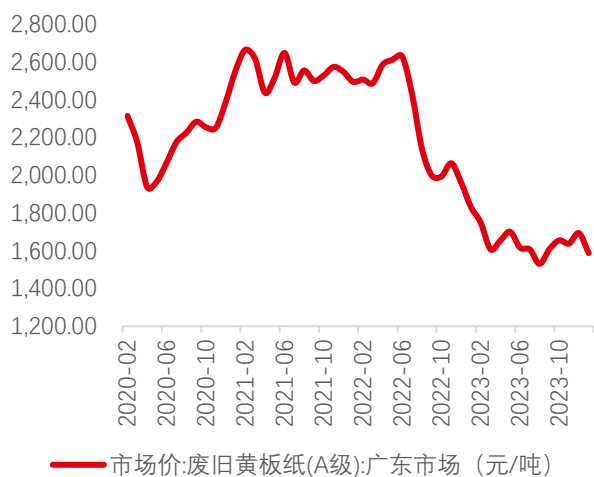
资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

图表31：国外纸浆价格走势



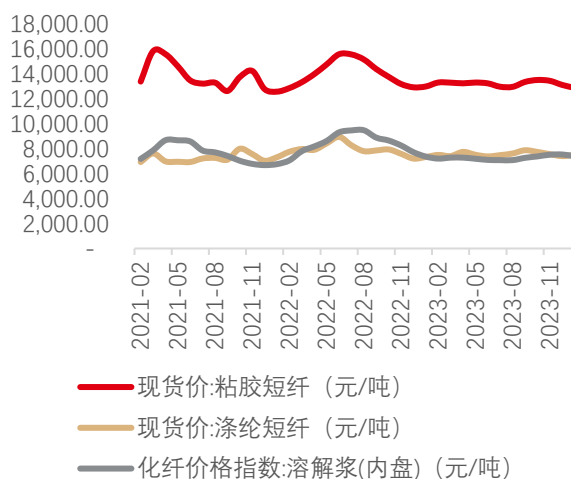
资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

图表32：废纸价格走势



资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

图表33：无纺布价格走势

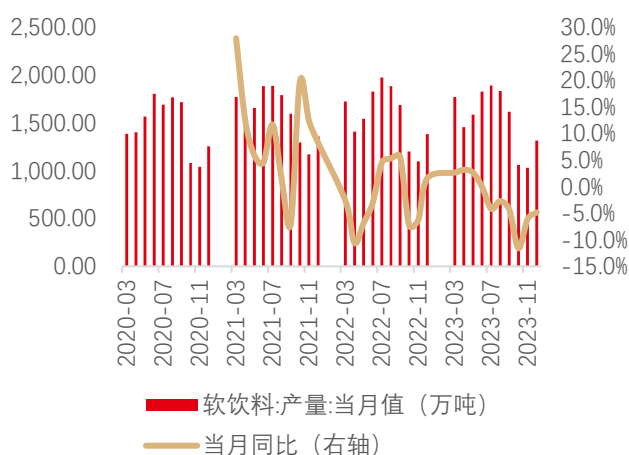


资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

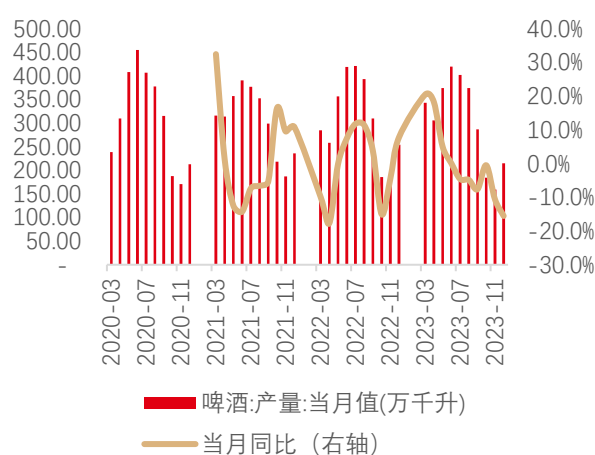
2.4 包装印刷：下游智能手机产量大幅增长，原材料价格涨跌互现

2023年12月软饮料产量为1313.40万吨，同比-4.9%；啤酒产量为214.8万千升，同比-15.5%；卷烟产量为813.00亿支，同比-23.2%；智能手机产量为12909.00万台，同比+22.9%，智能手机产量大幅增长，啤酒、卷烟产量同比下滑。

图表34：12月软饮料产量当月同比-4.9%



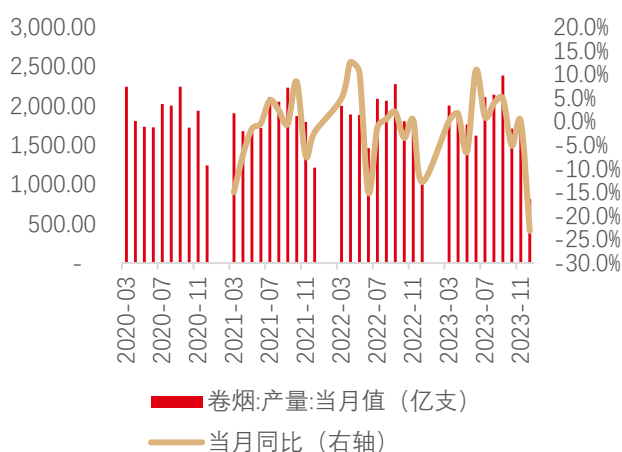
图表35：12月啤酒产量当月同比-15.5%



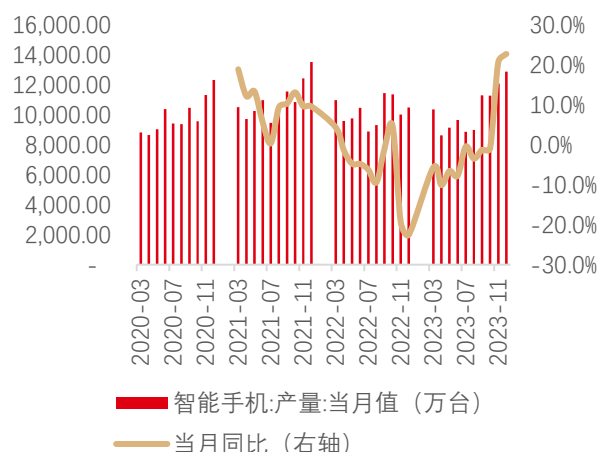
资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

图表36：12月卷烟产量当月同比-23.2%



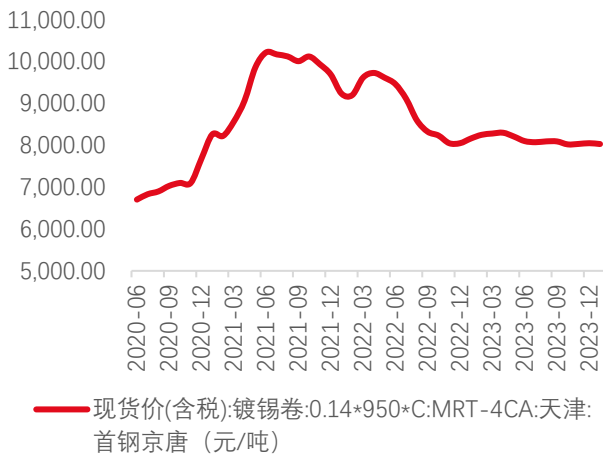
图表37：12月智能手机产量当月同比+22.9%



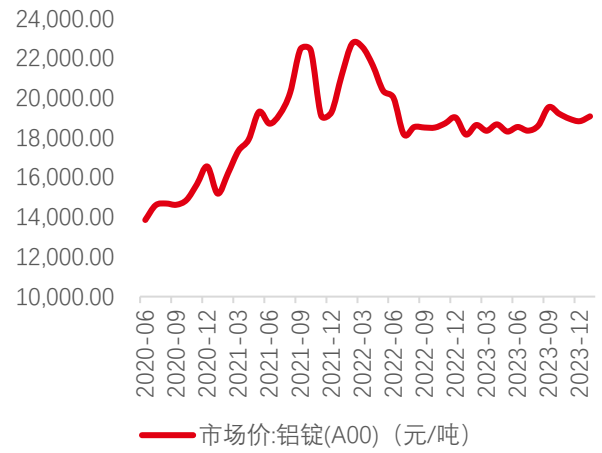
资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

原材料价格方面，2024年1月镀锡卷价为8029.55元/吨，同比-1.6%；铝锭价为19080.73元/吨，同比+5.0%，铝材价格小幅上涨。

图表38：1月镀锡卷价格同比-1.6%


资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

图表39：1月铝材价格同比+5.0%


资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

3 重点公司公告

【嘉益股份】1月17日，公司发布2023年年度业绩预告，预计2023年度实现归属于上市公司股东的净利润为45,000万元—47,500万元，同比增加65.50%—74.70%；预计2023年年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为44,400万元—46,800万元，同比增加63.87%—72.73%。

【好太太】1月25日，公司发布2023年年度业绩预告，预计2023年度实现归属于上市公司股东的净利润为31,787.52万元至36,328.60万元，同比增加40%至60%；预计2023年年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为32,207.37万元至36,808.42万元，同比增加40%至60%。

【昇兴股份】1月25日，公司发布2023年年度业绩预告，预计2023年度实现归属于上市公司股东的净利润为31,500.00万元—40,000.00万元，比上年同期（调整后）上升：50.47%—91.08%；预计2023年年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为30,000.00万元—38,000.00万元，比上年同期（调整后）上升：65.66%—109.83%。

【欧派家居】1月30日，公司发布2023年年度业绩预告，预计2023年度实现归属于上市公司股东的净利润为29.57亿元—32.26亿元，同比增长10%—20%；预计2023年年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为27.22亿元—29.81亿元，同比增长5%—15%；预计实现营业收入为224.80亿元—236.03亿元，同比增长0%—5%。

【金陵体育】1月30日，公司发布2023年年度业绩预告，预计2023年度实现归属于上市公司股东的净利润为5,600万元至7,280万元，与上年同期相比将增加45.57至89.24%；预计2023年年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为3,370万元至5,050万元，与上年同期相比将增加-0.44%至49.19%。

【致欧科技】1月30日，公司发布2023年年度业绩预告，预计2023年度实现归属于上市公司股东的净利润为40,000.00万元—42,000.00万元，同比增长59.93%—67.92%；预计2023年年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为42,000.00万元—44,000.00万元，同比增长67.10%—75.06%；预计实现营业收入60.20亿元—61.00亿元，同比增长10.35%—11.82%。

【麒盛科技】1月31日，公司发布2023年年度业绩预告，预计2023年度实现归属于上市公司股东的净利润为20,000万元到25,000万元，同比增长680.34%到875.42%；预计2023年年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为24,000万元至30,000万元，同比增长71.76%到114.70%。

【喜临门】1月31日，公司发布2023年年度业绩预告，预计2023年年度实现归属于母公司所有者的净利润为人民币42,750.00万元到49,880.00万元，同比增长80%到110%；预计2023年年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为人民币38,950.00万元到46,080.00万元，同比增长90%到125%。

【惠达卫浴】1月31日，公司发布2023年年度业绩预告，预计2023年年度实现归属于上市公司股东的净利润为-21,600万元到-17,300万元；预计实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-31,500万元到-25,200万元。

4 投资建议

当前轻工制造板块估值已下跌至历史底部水平，受广州、上海、苏州等地取消限购等政策、业绩披露等催化，板块有望迎来修复。我们建议：

- 1) **家居板块**：建议关注业绩有支撑，估值低位，且配有股息率的欧派家居、顾家家居、志邦家居、索菲亚、公牛集团。其次，关注智能家居景气赛道的瑞尔特、箭牌家居、好太太。家居出口方面，海外大客户订单持续回暖，优选景气子行业，建议关注嘉益股份、匠心家居、恒林股份。
- 2) **文娱用品&金银珠宝**：线下消费需求修复，文娱用品传统线下零售业务复苏，且 B2B 办公业务保持景气发展，建议关注晨光股份、齐心集团；以及深耕镜片，业绩表现强劲的明月镜片。黄金价格攀升，黄金珠宝表现靓丽，建议关注老凤祥、周大生、潮宏基；大型体育赛事刺激全身健身需求，建议关注舒华体育。
- 3) **造纸个护**：生活用纸、特种纸、文化纸成本改善，需求相对刚性，逐步回暖。建议关注中顺洁柔；太阳纸业；华旺科技、仙鹤股份、五洲特纸；百亚股份、豪悦护理、诺邦股份。
- 4) **包装印刷**：成本下行带来盈利弹性，下游需求分化，龙头经营韧性。建议关注金属包装板块昇兴股份、宝钢包装；纸包装板块裕同科技。

图表40：重点公司盈利预测表

类型	公司代码	公司简称	评级	收盘价 (元/股)	总市值 (亿元)	EPS			PE		
						22A	23E	24E	22A	23E	24E
家居用品	603833.SH	欧派家居	买入	62.44	380.35	4.41	5.18	6.01	14	12	10
	603816.SH	顾家家居	买入	39.32	323.17	2.20	2.46	2.91	18	16	14
	603801.SH	志邦家居	买入	14.02	61.20	1.76	1.43	1.68	8	10	8
	002572.SZ	索菲亚	买入	16.65	160.35	1.17	1.42	1.66	14	12	10
	603195.SH	公牛集团	暂未覆盖	98.12	874.78	5.32	4.25	4.91	18	23	20
	002790.SZ	瑞尔特	买入	8.74	36.52	0.51	0.59	0.72	17	15	12
	001322.SZ	箭牌家居	买入	8.93	86.63	0.67	0.66	0.80	13	14	11
	603848.SH	好太太	买入	11.90	48.10	0.55	0.83	1.00	22	14	12
	301004.SZ	嘉益股份	暂未覆盖	53.93	56.09	2.72	4.25	5.09	20	13	11
	301061.SZ	匠心家居	暂未覆盖	49.99	63.99	2.61	3.12	3.67	19	16	14
603661.SH	恒林股份	买入	41.98	58.38	2.58	3.29	3.89	16	13	11	
文娱用品&金	603899.SH	晨光股份	买入	33.85	313.65	1.39	1.69	2.03	24	20	17
	002301.SZ	齐心集团	买入	4.86	35.06	0.17	0.35	0.46	29	14	11
	301101.SZ	明月镜片	买入	27.80	56.02	1.01	0.87	1.12	27	32	25
	600612.SH	老凤祥	暂未覆盖	68.99	273.30	3.25	4.45	5.13	21	16	13
	002867.SZ	周大生	暂未覆盖	18.47	202.42	1.01	1.27	1.51	18	15	12
002345.SZ	潮宏基	暂未覆盖	5.94	52.78	0.22	0.44	0.54	27	13	11	

银	605299.SH	舒华体育	暂未覆盖	6.13	25.24	0.27	0.33	0.40	23	19	16
珠	002511.SZ	中顺洁柔	买入	9.36	125.05	0.27	0.27	0.38	35	35	24
宝	002078.SZ	太阳纸业	暂未覆盖	13.70	382.86	1.04	1.09	1.28	13	13	11
	605377.SH	华旺科技	暂未覆盖	18.91	62.82	1.46	1.72	2.03	13	11	9
	603733.SH	仙鹤股份	暂未覆盖	13.83	97.64	1.01	0.91	1.51	14	15	9
	605007.SH	五洲特纸	暂未覆盖	10.45	42.21	0.51	0.67	1.42	20	16	7
	003006.SZ	百亚股份	买入	14.09	60.50	0.44	1.25	1.47	32	11	10
	603238.SH	诺邦股份	买入	8.76	15.55	0.21	0.46	0.65	42	19	14
	605009.SH	豪悦护理	暂未覆盖	36.07	55.99	2.69	3.22	3.84	13	11	9
包	002752.SZ	昇兴股份	买入	3.88	37.90	0.21	0.33	0.41	18	12	9
装	601968.SH	宝钢包装	暂未覆盖	4.11	46.57	0.24	0.25	0.27	17	16	15
印	002831.SZ	裕同科技	暂未覆盖	27.66	257.38	1.61	1.62	1.88	17	17	15
刷											

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

注：数据截至 2024/2/7，未覆盖公司盈利预测来自 iFinD 一致预期。

5 风险提示

原材料价格波动风险、中美贸易政策变动风险、汇率变动风险、房地产行业恢复不及预期风险。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括：证券经纪；证券自营；证券投资咨询；证券资产管理；融资融券；证券投资基金销售；证券承销与保荐；代理销售金融产品；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问。此外，公司还具有：证券经纪人业务资格；企业债券主承销资格；沪港通；深港通；利率互换；投资管理人受托管理保险资金；全国银行间同业拆借；作为主办券商在全国中小企业股份转让系统从事经纪、做市、推荐业务资格等业务资格。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号

邮编：100050

上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编：200000

深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048