

行业投资评级

强于大市 | 维持

行业基本情况

收盘点位	1932.29
52周最高	2531.47
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

《一线广州率先优化调整限购政策，家居出口靓丽》 - 2024.02.08

轻工制造：2月行业月报

培育智能家居消费，黄金价格大幅上涨

● 重点数据解读

- 家居方面**：近日，国务院通过《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，积极开展汽车、家电等消费品以旧换新。今年政府工作报告称，积极培育智能家居、文娱旅游、体育赛事、国货“潮品”等新的消费增长点。另外，住建部强调推进保障性住房项目开工，政策推动下，智能家居、家电等相关行业需求有望提振。原材料方面，2024年2月TDI、纯MDI、纤维板、胶合板价格同比分别-15.9%、+6.1%、-6.3%、+0.0%，TDI、纤维板价格同比下滑。
- 文娱用品&金银珠宝方面**：2024年2月黄金现货价为480.79元/克，同比+15.8%，黄金价格保持高位增长态势。
- 造纸个护**：2024年2月铜版纸、双胶纸、白卡纸、白板纸、箱板纸、瓦楞纸、生活用纸价格分别同比-2.9%、-10.9%、-2.6%、-5.2%、-4.6%、-10.1%、-17.0%，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-13.2%、-17.6%；国际阔叶浆、针叶浆价格分别同比-14.8%、-19.0%；废旧黄板纸同比-11.3%，原材料价格下行。
- 包装印刷方面**：2024年2月镀锡卷价同比-3.0%；铝锭价同比+1.1%，铝材价格小幅上涨。

● 市场表现

本年轻工制造指数上涨5.22%，同期沪深300指数上涨9.35%，轻工制造板块跑输大盘4.13pct。细分至行业子板块来看，本月造纸、包装印刷、文娱用品、家居用品子板块分别+7.51%、+5.25%、+4.22%、+4.06%，均实现正增长。

● 投资建议

当前轻工制造板块估值已下跌至历史底部水平，受以旧换新及稳步推进保障性住房开工等政策影响，板块有望迎来修复。具体来看：

1) **家居板块**：产业链相关个股：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，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，产业链相关个股：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，产业链相关个股：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，产业链相关个股：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。产业链相关个股：中顺洁柔；太阳纸业；华旺科技、仙鹤股份、五洲特纸、玖龙纸业；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。产业链相关个股：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	65.82	400.94	5.18	6.01	13	11
603816.SH	顾家家居	买入	37.78	310.51	2.46	2.91	15	13
603801.SH	志邦家居	买入	14.39	62.82	1.43	1.68	10	9
002572.SZ	索菲亚	买入	15.85	152.64	1.42	1.66	11	10
603195.SH	公牛集团	暂未覆盖	102.30	912.05	4.25	4.92	24	21
002790.SZ	瑞尔特	买入	9.49	39.66	0.59	0.72	16	13
001322.SZ	箭牌家居	买入	9.44	91.58	0.66	0.80	14	12
603848.SH	好太太	买入	13.61	55.01	0.83	1.00	16	14
301004.SZ	嘉益股份	暂未覆盖	58.40	60.74	4.39	5.27	13	11
301061.SZ	匠心家居	暂未覆盖	53.28	68.20	3.15	3.69	17	14
603661.SH	恒林股份	买入	40.76	56.68	3.29	3.89	12	10
603899.SH	晨光股份	买入	34.18	316.71	1.69	2.03	20	17
002301.SZ	齐心集团	买入	5.78	41.69	0.35	0.46	17	13
301101.SZ	明月镜片	买入	28.49	57.41	0.87	1.12	33	25
600612.SH	老凤祥	暂未覆盖	77.50	304.81	4.32	5.04	18	15
002867.SZ	周大生	暂未覆盖	20.19	221.27	1.27	1.51	16	13
002345.SZ	潮宏基	暂未覆盖	6.28	55.80	0.44	0.54	14	12
605299.SH	舒华体育	暂未覆盖	8.00	32.93	0.33	0.40	24	20
002511.SZ	中顺洁柔	买入	8.98	119.98	0.27	0.38	34	23

002078.SZ	太阳纸业	暂未覆盖	13.84	386.77	1.09	1.28	13	11
605377.SH	华旺科技	暂未覆盖	20.96	69.63	1.72	1.99	12	11
603733.SH	仙鹤股份	暂未覆盖	14.98	105.76	0.90	1.50	17	10
605007.SH	五洲特纸	暂未覆盖	12.04	48.63	0.66	1.40	18	9
2689.HK	玖龙纸业	暂未覆盖	3.42	160.47	-0.51	0.22	-7	16
003006.SZ	百亚股份	买入	15.32	65.78	1.25	1.47	12	10
603238.SH	诺邦股份	买入	10.83	19.22	0.46	0.65	23	17
605009.SH	豪悦护理	暂未覆盖	37.50	58.21	3.22	3.85	12	10
002752.SZ	昇兴股份	买入	4.52	44.16	0.33	0.41	14	11
601968.SH	宝钢包装	暂未覆盖	4.96	56.20	0.25	0.27	20	18
002831.SZ	裕同科技	暂未覆盖	26.02	242.12	1.62	1.88	16	14

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.....	6
1.1 板块涨跌幅.....	6
1.2 板块估值.....	6
1.3 个股表现.....	7
2 重点数据.....	8
2.1 家居：政策提振行业信心，智能家居发展可期	8
2.2 文娱用品&金银珠宝：金价高位持续上涨	11
2.3 造纸个护：纸浆价格同比下滑	11
2.4 包装印刷：原材料价格涨跌互现	14
3 重点公司公告.....	15
4 投资建议.....	17
5 风险提示.....	18

图表目录

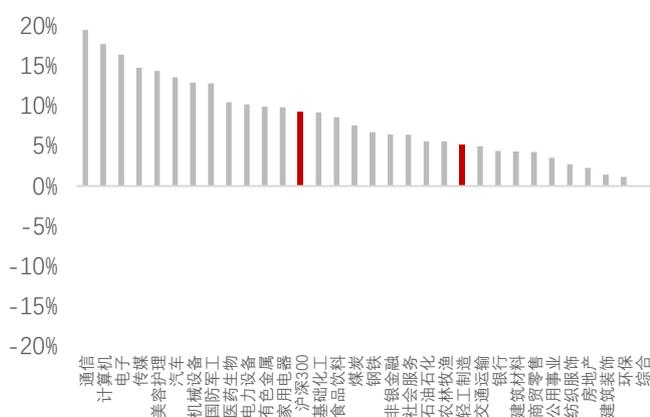
图表 1: 2 月轻工制造板块上涨 5.22%	6
图表 2: 细分子板块月内均跑输大盘	6
图表 3: 轻工制造板块估值 PE_TTM (剔除负值)	7
图表 4: 轻工制造细分板块估值 PE_TTM (剔除负值)	7
图表 5: 板块涨跌幅排行榜	7
图表 6: 政策变化及主要内容	8
图表 7: 2024 年 1-2 月百强房企销售规模及同比	9
图表 8: 2 月 30 大中城市商品房成交面积同比-58.5%	9
图表 9: 2 月一、二、三线城市商品房成交均为负增长	9
图表 10: 2 月 TDI 价格下行, MDI 价格上涨	10
图表 11: 2 月纤维板价格下滑, 胶合板价格持平	10
图表 12: 美元兑人民币仍保持高位	10
图表 13: 集运价格指数走高	10
图表 14: 2 月黄金现货价同比+15.8%	11
图表 15: 2 月铜版纸价格同比-2.9%	11
图表 16: 2 月双胶纸价格同比-10.9%	11
图表 17: 2 月白卡纸价格同比-2.6%	12
图表 18: 2 月白板纸价格同比-5.2%	12
图表 19: 2 月箱板纸价格同比-4.6%	12
图表 20: 2 月瓦楞纸价格同比-10.1%	12
图表 21: 2 月生活用纸价格同比-17.0%	13
图表 22: 国内纸浆价格走势	13
图表 23: 国外纸浆价格走势	13
图表 24: 废纸价格走势	14
图表 25: 无纺布价格走势	14
图表 26: 2 月镀锡卷价格同比-3.0%	14
图表 27: 2 月铝材价格同比+1.1%	14
图表 28: 重点公司盈利预测表	17

1 市场表现

1.1 板块涨跌幅

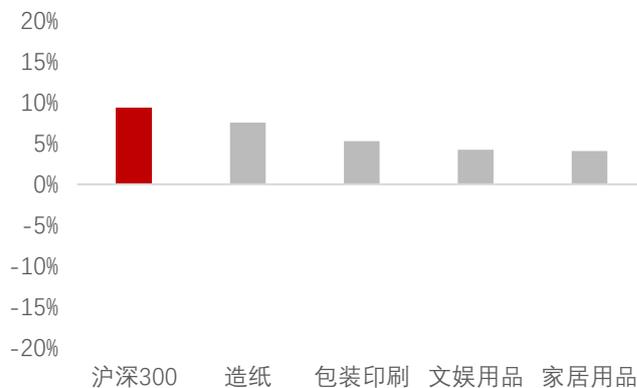
本月 SW 轻工制造指数上涨 5.22%，同期沪深 300 指数上涨 9.35%，轻工制造板块跑输大盘 4.13pct。细分至行业子板块来看，本月造纸、包装印刷、文娱用品、家居用品子版块分别+7.51%、+5.25%、+4.22%、+4.06%，均实现正增长。

图表1：2月轻工制造板块上涨5.22%



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



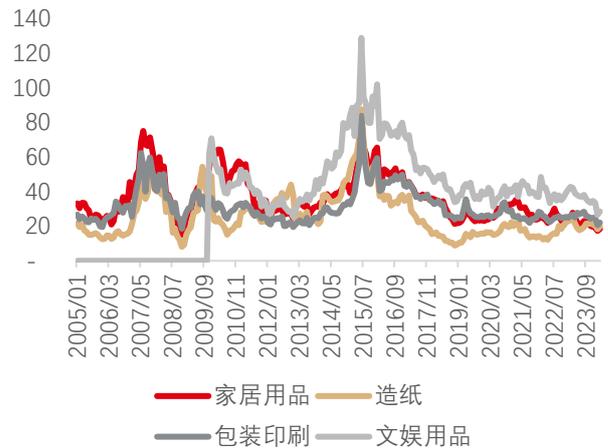
资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

1.2 板块估值

截至 2024 年 3 月初，轻工制造板块 PE_TTM（剔除负值）为 20 倍，处于历史 6.63%分位点水平，估值处于历史低位。细分至行业子版块来看，家居用品、造纸、包装印刷、文娱用品 PE_TTM（剔除负值）分别为 18/20/22/29 倍，分别处于历史 1.28%/37.29%/6.63%/2.15%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鸿博股份、茶花股份、太阳纸业、裕同科技、晨光股份，分别上涨 35.36%/21.75%/17.12%/16.54%/16.25%；跌幅前五名分别为上海易连、亚振家居、德力股份、山东华鹏、帝欧家居，分别-22.49%/-18.63%/-17.01%/-16.30%/-16.05%。

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					
002229.SZ	鸿博股份	94.14	93.16	35.36%	273%
603615.SH	茶花股份	33.13	33.13	21.75%	33%
002078.SZ	太阳纸业	339.54	335.93	17.12%	14%
002831.SZ	裕同科技	215.51	120.43	16.54%	14%
603899.SH	晨光股份	283.91	283.06	16.25%	6%
跌幅榜					
600836.SH	上海易连	24.68	24.55	-22.49%	145%
603389.SH	亚振家居	13.82	13.82	-18.63%	72%
002571.SZ	德力股份	21.20	16.14	-17.01%	79%
603021.SH	山东华鹏	14.72	14.72	-16.30%	78%
002798.SZ	帝欧家居	19.67	14.96	-16.05%	67%

资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

2 重点数据

2.1 家居：政策提振行业信心，智能家居发展可期

近日，国务院通过《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，积极开展汽车、家电等消费品以旧换新。今年政府工作报告称，积极培育智能家居、文娱旅游、体育赛事、国货“潮品”等新的消费增长点。另外，住建部强调推进保障性住房项目开工，政策推动下，智能家居、家电等相关行业需求有望提振。

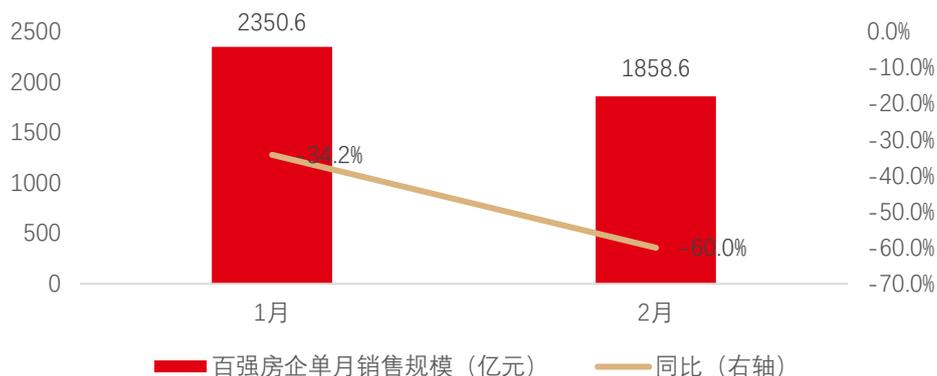
图表6：政策变化及主要内容

时间	机构	主要内容
2023/3/1	国务院	3月1日，国务院常务会审议通过《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，会议指出，推动新一轮 大规模设备更新和消费品以旧换新 ，是党中央着眼于我国高质量发展大局作出的重大决策。推动先进产能比重持续提升，高质量耐用消费品更多进入居民生活，让这项工作更多惠及广大企业和消费者， 积极开展汽车、家电等消费品以旧换新 ，形成更新换代规模效应。
2023/3/2	住建部	住建部日前在陕西省西安市召开全国保障性住房建设工作现场会，会议要求，要抓项目建设，强力推进 保障性住房项目开工 ，按照绿色、低碳、智能、安全的标准把保障性住房建设成“好房子”，同时要加强工程质量安全监管，守住安全底线。要抓政策出台，尽快出台规划建设保障性住房的实施方案和相关配套政策。
2023/3/5	国务院	3月5日，第十四届全国人民代表大会第二次会议在北京人民大会堂开幕。国务院总理李强在政府工作报告中介绍今年政府工作任务时提出，积极培育智能家居、文娱旅游、体育赛事、国货“潮品”等新的消费增长点。稳定和扩大传统消费，鼓励和推动消费品以旧换新，提振智能网联新能源汽车、电子产品等大宗消费。

资料来源：中国政府网、中国证券报、财经网，中邮证券研究所

地产数据：2024年1-2月百强房企单月销售规模分别为2350.6、1858.6亿元，同比分别-34.2%、-60.0%，百强房企销售规模同比下滑。

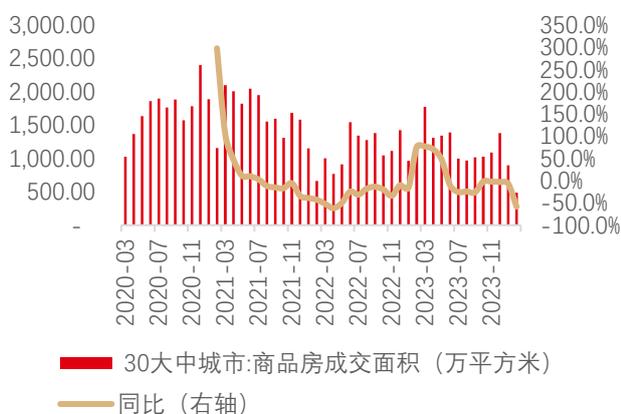
图表7：2024年1-2月百强房企销售规模及同比



资料来源：CRIC, 中邮证券研究所

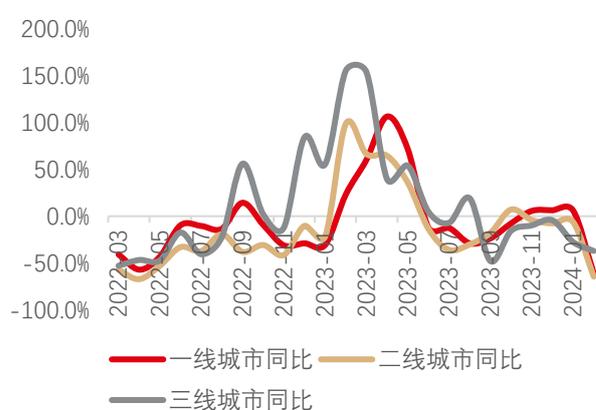
2024年2月30大中城市商品房成交面积为484.61万平方米,同比-58.5%,其中一线、二线、三线城市同比分别为-61.1%/-64.5%/-37.1%。受春节错期因素影响,商品房成交面积短期承压。

图表8：2月30大中城市商品房成交面积同比-58.5%



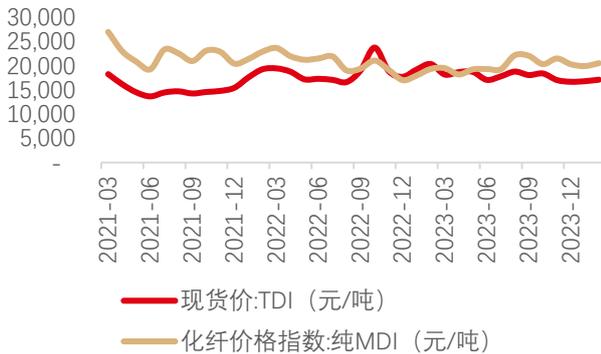
资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

图表9：2月一、二、三线城市商品房成交均为负增长



资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

原材料方面,2024年2月TDI现货价为17125元/吨,同比-15.9%;纯MDI价格为20540元/吨,同比+6.1%;纤维板价格为1193元/立平方米,同比-6.3%;胶合板价格为400元/张,同比持平。原材料价格涨跌不一,TDI、纤维板价格同比下滑。

图表10：2月TDI价格下行，MDI价格上涨


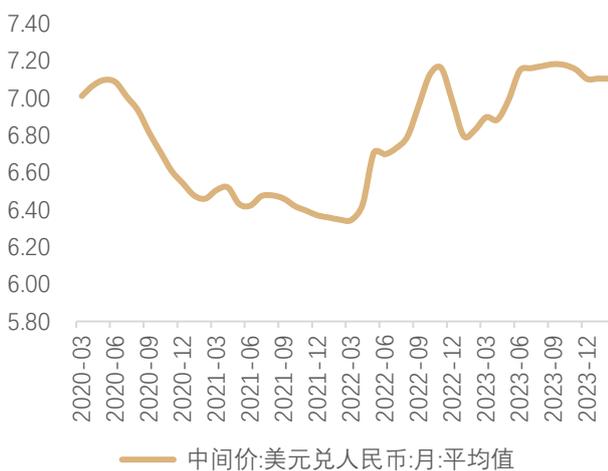
资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

图表11：2月纤维板价格下滑，胶合板价格持平

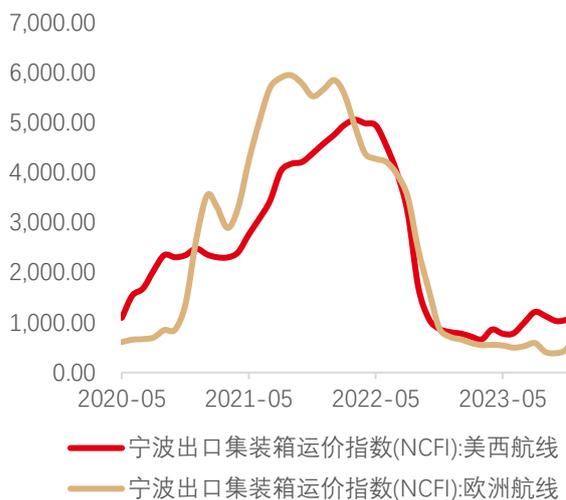

资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

汇率：截至2024年2月底，美元兑人民币中间价为7.11，同比+4.0%，美元汇率维持高位。

海运价格：2024年2月宁波出口集装箱运价指数中，美西航线指数为2850.22，同比+295.0%，环比+20.1%；欧洲航线指数为1820.11，同比+207.2%，环比-10.3%，欧美航线指数同比均大幅上涨。

图表12：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13：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：金价高位持续上涨

金银珠宝方面，2024年2月黄金现货价为480.79元/克，同比+15.8%，黄金价格保持高位增长态势。

图表14：2月黄金现货价同比+15.8%

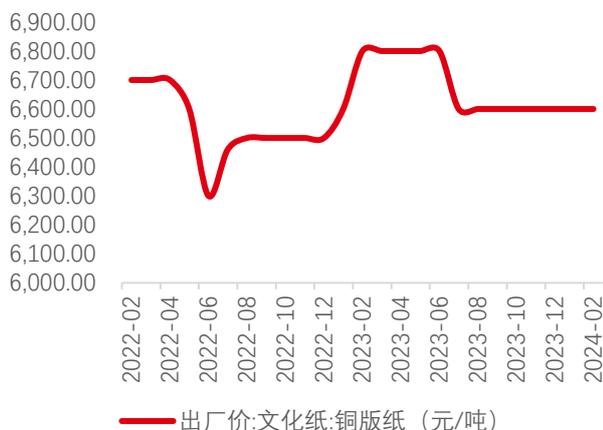


资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

2.3 造纸个护：纸浆价格同比下滑

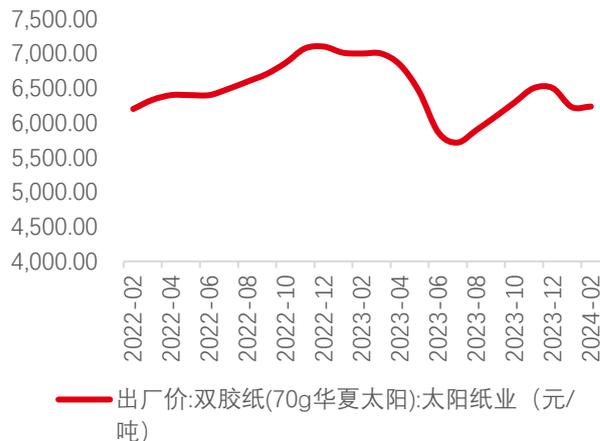
文化纸方面：2024年2月铜版纸价为6600元/吨，同比-2.9%；双胶纸价为6235.29元/吨，同比-10.9%。

图表15：2月铜版纸价格同比-2.9%



资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

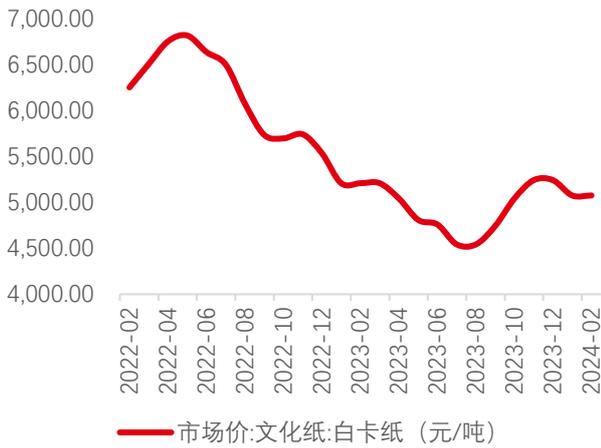
图表16：2月双胶纸价格同比-10.9%



资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

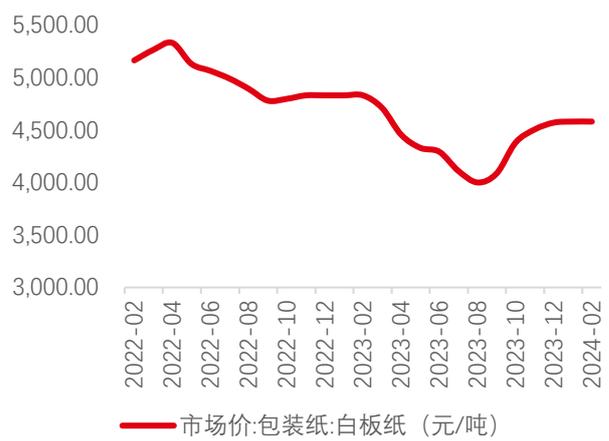
包装纸方面：2024年2月白卡纸、白板纸、箱板纸、瓦楞纸价分别为5076.67/4580.00/5125.00/3110.00元/吨，同比分别-2.6%/-5.2%/-4.6%/-10.1%，纸价降幅持续收窄。

图表17：2月白卡纸价格同比-2.6%



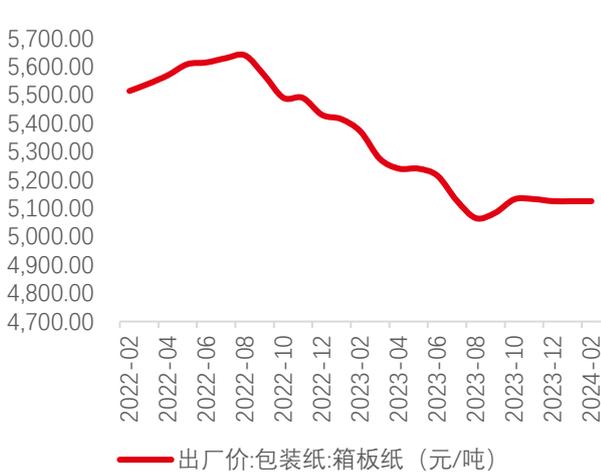
资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

图表18：2月白板纸价格同比-5.2%



资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

图表19：2月箱板纸价格同比-4.6%



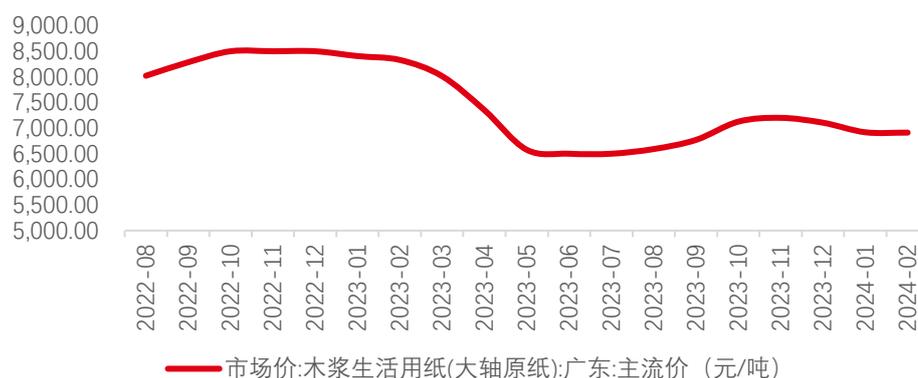
资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

图表20：2月瓦楞纸价格同比-10.1%



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2月木浆生活用纸价为6911.76元/吨，同比-17.0%。

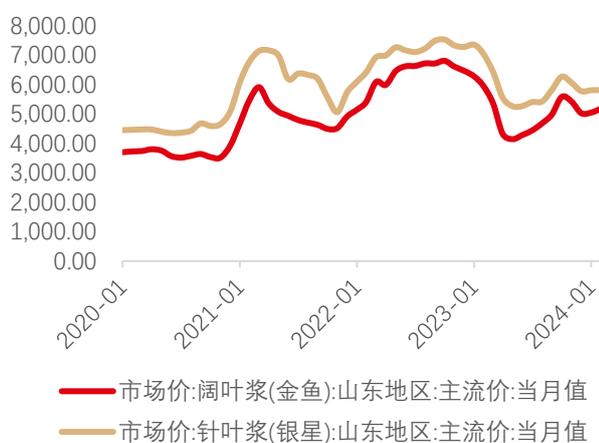
图表21：2月生活用纸价格同比-17.0%


资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

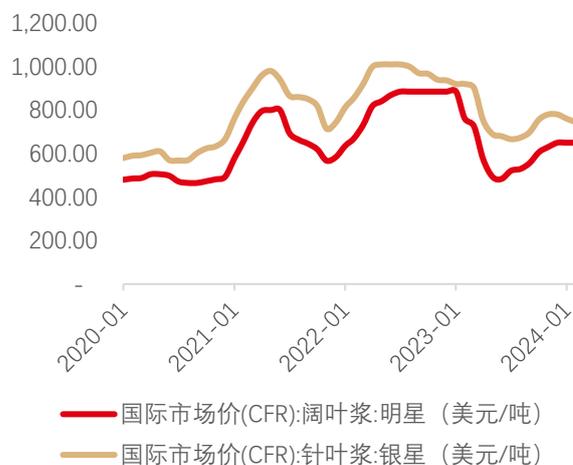
纸浆价格：国内方面，2024年2月阔叶浆价为5173.53元/吨，同比-13.2%；针叶浆价为5811.76元/吨，同比-17.6%。海外方面，2024年2月国际阔叶浆价为650.00美元/吨，同比-14.8%；针叶浆价为745.00美元/吨，同比-19.0%，纸浆价格同比下滑。

废纸价格：以广东市场为例，2024年2月废旧黄板纸价为1550.29元/吨，同比-11.3%。

无纺布价格：2024年2月粘胶短纤现货价为13312.38元/吨，同比-0.2%；涤纶短纤现货价为7648.19元/吨，同比+1.7%；溶解浆价格为7446.67，同比+3.1%，无纺布价格相对保持稳定。

图表22：国内纸浆价格走势


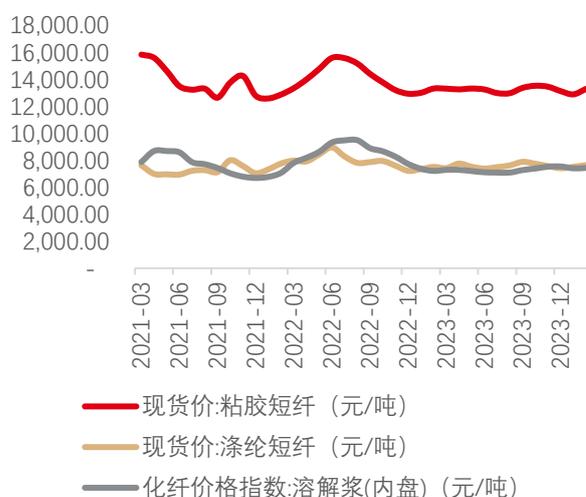
资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

图表23：国外纸浆价格走势


资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

图表24：废纸价格走势

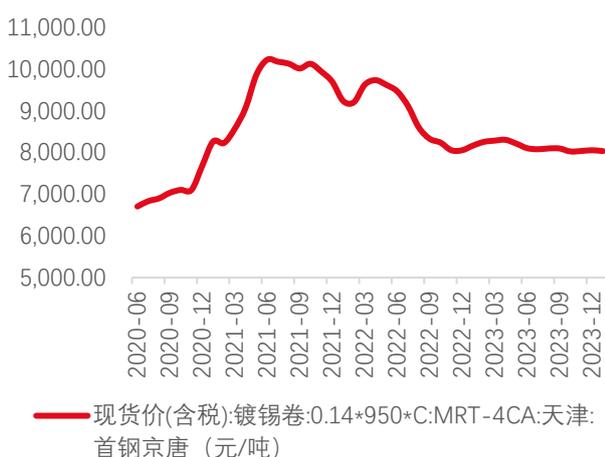

资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

图表25：无纺布价格走势


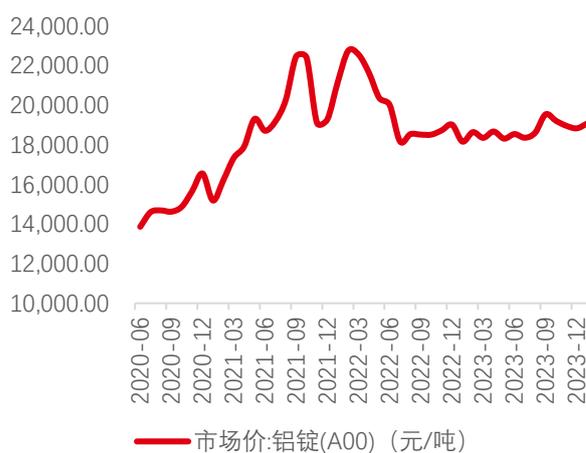
资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

2.4 包装印刷：原材料价格涨跌互现

原材料价格方面，2024年2月镀锡卷价为8000.00元/吨，同比-3.0%；铝锭价为18850.00元/吨，同比+1.1%，铝材价格小幅上涨。

图表26：2月镀锡卷价格同比-3.0%


资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

图表27：2月铝材价格同比+1.1%


资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

3 重点公司公告

【金牌厨柜】2月6日，公司发布2023年年度业绩快报，预计2023年度实现营业收入364,212.13万元，同比+2.5%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润21,825.99万元，同比+14.07%。

【天元宠物】2月6日，公司发布2024年限制性股票激励计划（草案），本激励计划拟授予的限制性股票数量合计不超过315.00万股，占本激励计划草案公告日公司股本总额12,600.00万股的2.50%。本激励计划首次授予部分考核年度为2024-2026年三个会计年度，以公司2023年营业收入值或净利润值为业绩基数，2024-2026年营业收入相对于2023年增长率或净利润相对于2023年增长率目标值分别为15%/30%/45%；触发值分别为10%/20%/30%。

【青山纸业】2月8日，公司发布2024年限制性股票激励计划（草案），计划拟向激励对象授予4,107.90万股限制性股票，占草案公告时公司股本总额的1.78%，计划授予的限制性股票解除限售的业绩条件为：（1）以2021-2023年净资产收益率均值为基数，2024-2026年净资产收益率增长率分别不低于9%/21%/33%，且不低于同行业均值或对标企业75分位值水平；（2）以2021-2023年净利润均值为基数，2024-2026年的净利润增长率分别不低于15%/33%/53%，且不低于同行业均值或对标企业75分位值水平；（3）2024-2026年主营业务收入占营业收入比重不低于95%。

【致欧科技】2月9日，公司发布2024年限制性股票激励计划（草案），计划拟向激励对象授予权益总计不超过401.50万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额40,150.00万股的1.00%，计划首次授予的限制性股票的公司层面考核年度为2024-2026年三个会计年度，各年度业绩考核目标目标值分别为25%/56.25%/95.31%；触发值分别为20%/44.00%/72.80%。

【佳合科技】2月23日，公司发布2023年年度业绩快报，预计2023年度实现营业收入2.89亿元，同比-4.06%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润0.21亿元，同比-21.00%。

【瑞尔特】2月27日，公司发布2023年年度业绩快报，预计2023年度实现营业收入21.79亿元，同比+11.22%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润1.98亿元，同比+2.74%。

【太阳纸业】2月28日，公司发布2023年年度业绩快报，预计2023年度实现营业收入397.03亿元，同比-0.16%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润30.16亿元，同比+8.83%。

【永新股份】2月29日，公司发布2023年年度报告，预计2023年度实现营业收入33.79亿元，同比+2.26%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润3.85亿元，同比+19.68%。

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，受以旧换新及稳步推进保障性住房开工等政策影响，板块有望迎来修复。具体来看：

- 1) 家居板块：产业链相关个股：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，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，产业链相关个股：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，产业链相关个股：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，产业链相关个股：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。产业链相关个股：中顺洁柔；太阳纸业；华旺科技、仙鹤股份、五洲特纸、玖龙纸业；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。产业链相关个股：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28：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	65.82	400.94	4.41	5.18	6.01	15	13	11
	603816.SH	顾家家居	买入	37.78	310.51	2.20	2.46	2.91	17	15	13
	603801.SH	志邦家居	买入	14.39	62.82	1.76	1.43	1.68	8	10	9
	002572.SZ	索菲亚	买入	15.85	152.64	1.17	1.42	1.66	14	11	10
	603195.SH	公牛集团	暂未覆盖	102.30	912.05	5.32	4.25	4.92	19	24	21
	002790.SZ	瑞尔特	买入	9.49	39.66	0.51	0.59	0.72	19	16	13
	001322.SZ	箭牌家居	买入	9.44	91.58	0.67	0.66	0.80	14	14	12
	603848.SH	好太太	买入	13.61	55.01	0.55	0.83	1.00	25	16	14
	301004.SZ	嘉益股份	暂未覆盖	58.40	60.74	2.72	4.39	5.27	21	13	11
	301061.SZ	匠心家居	暂未覆盖	53.28	68.20	2.61	3.15	3.69	20	17	14
文娱用品&金银珠宝	603661.SH	恒林股份	买入	40.76	56.68	2.58	3.29	3.89	16	12	10
	603899.SH	晨光股份	买入	34.18	316.71	1.39	1.69	2.03	25	20	17
	002301.SZ	齐心集团	买入	5.78	41.69	0.17	0.35	0.46	34	17	13
	301101.SZ	明月镜片	买入	28.49	57.41	1.01	0.87	1.12	28	33	25
	600612.SH	老凤祥	暂未覆盖	77.50	304.81	3.25	4.32	5.04	24	18	15

	002867.SZ	周大生	暂未覆盖	20.19	221.27	1.01	1.27	1.51	20	16	13
	002345.SZ	潮宏基	暂未覆盖	6.28	55.80	0.22	0.44	0.54	28	14	12
	605299.SH	舒华体育	暂未覆盖	8.00	32.93	0.27	0.33	0.40	30	24	20
	002511.SZ	中顺洁柔	买入	8.98	119.98	0.27	0.27	0.38	33	34	23
	002078.SZ	太阳纸业	暂未覆盖	13.84	386.77	1.04	1.09	1.28	13	13	11
	605377.SH	华旺科技	暂未覆盖	20.96	69.63	1.46	1.72	1.99	14	12	11
造纸& 个护	603733.SH	仙鹤股份	暂未覆盖	14.98	105.76	1.01	0.90	1.50	15	17	10
	605007.SH	五洲特纸	暂未覆盖	12.04	48.63	0.51	0.66	1.40	24	18	9
	2689.HK	玖龙纸业	暂未覆盖	3.42	160.47	0.70	-0.51	0.22	5	-7	16
	003006.SZ	百亚股份	买入	15.32	65.78	0.44	1.25	1.47	35	12	10
	603238.SH	诺邦股份	买入	10.83	19.22	0.21	0.46	0.65	52	23	17
	605009.SH	豪悦护理	暂未覆盖	37.50	58.21	2.69	3.22	3.85	14	12	10
包装印 刷	002752.SZ	昇兴股份	买入	4.52	44.16	0.21	0.33	0.41	22	14	11
	601968.SH	宝钢包装	暂未覆盖	4.96	56.20	0.24	0.25	0.27	21	20	18
	002831.SZ	裕同科技	暂未覆盖	26.02	242.12	1.61	1.62	1.88	16	16	14

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

注：数据截至 2024/3/7，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
<p>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。</p> <p>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。</p>	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