

4月出口回暖 关注出口类家居企业

——轻工行业周报

投资摘要:

每周一谈：4月出口回暖 关注出口类家居企业

- ◆ **4月，我国进出口总额增长8%**。海关总署数据显示，今年前4个月，我国货物贸易进出口总值13.81万亿元，同比增长5.7%，规模创历史同期新高。其中，出口7.81万亿元，增长4.9%；进口6万亿元，增长6.8%；贸易顺差1.81万亿元，收窄0.7%。4月份，我国进出口总额3.64万亿元，增长8%。其中，出口2.08万亿元，增长5.1%；进口1.56万亿元，增长12.2%。从商品结构看，前4个月，机电产品占出口比重近六成，其中自动数据处理设备及其零部件、集成电路和汽车出口增长。其中，船舶、电动汽车、工程机械、体育用品出口增速较快。
- ◆ **家具类出口金额同比增长12.5%**。根据海关总署数据，家具及其零件4月份出口金额为444.39亿元，较去年同比增长12.5%；1-4月累计出口金额为1685.53亿元，较去年同比增长20.4%。
- ◆ **建议关注出口类家居企业**。4月出口数据回暖，家具板块增长明显，加之地产政策的放松，建议关注与出口业务相关的家居企业，例如致欧科技、乐歌股份。

市场回顾（5月27日-5月31日）：在申万一级行业中，轻工制造行业本周下跌-2.80%，在申万31个一级行业中排名第27。本周轻工制造行业指数下跌2.80%，沪深300指数下跌0.60%，轻工制造行业跑输大盘。在各子板块中，文娱用品板块表现较好，下跌1.81%，包装印刷板块表现相对较差，下跌3.64%。年涨跌幅方面，轻工制造行业指数下跌10.75%，沪深300指数上涨4.59%，轻工制造行业跑输大盘。在各子板块中，造纸板块表现较好，下跌3.56%，包装印刷板块表现相对较差，下跌20.05%。

投资策略：4月出口数据回暖，家具板块增长明显，加之地产政策的放松，建议关注与出口业务相关的家居企业【致欧科技】、【乐歌股份】等。

风险提示：经济复苏不及预期风险，行业竞争加剧风险。

评级 增持（维持）

2024年06月02日

孔天祯

分析师

SAC 执业证书编号：S1660522030001

18624107608

kongtiany@shgsec.com

行业基本资料

轻工行业股票家数	162
轻工行业平均市盈率	22.51
市场行业平均市盈率	12.02

行业表现走势图



资料来源：wind，申港证券研究所

相关报告

1. 轻工行业周报《上海楼市政策调控 持续关注家居板块》2024-05-28
2. 轻工行业周报《地产政策密集出台 持续关注家居板块》2024-05-19
3. 轻工行业周报《多地地产政策放松 持续关注家居板块》2024-05-12
4. 轻纺美妆周报《多地以旧换新补贴落地激发消费活力》2024-04-28
5. 轻纺美妆周报《2024年3月份社会消费品零售总额增长3.1%》2024-04-21
6. 轻纺美妆周报《商务部等14部门联合发布〈推动消费品以旧换新行动方案〉》2024-04-14
7. 轻纺美妆周报《3月PMI指数向好 企业生产经营活动扩张加快》2024-03-31
8. 轻纺美妆周报《2024年1-2月份社会消费品零售总额增长5.5%》2024-03-24
9. 轻纺美妆周报《轻纺美妆多家企业发布23年度业绩预告》2024-01-28
10. 轻纺美妆周报《轻纺美妆多家企业发布23年度业绩预告》2024-01-21

内容目录

1. 4月出口回暖 关注出口类家居企业.....	3
2. 本周行情回顾.....	3
3. 重要新闻及公司公告.....	4
3.1 新闻.....	4
3.1.1 造纸和纸制品业1-4月利润总额152亿 同比大增155%.....	4
3.2 公司公告.....	5
4. 风险提示.....	5

图表目录

图1: 本周申万一级行业涨跌幅(%).....	3
图2: 本周市场涨幅(%).....	4
图3: 市场年涨跌幅(%).....	4
图4: 轻工制造行业本周涨幅前五(%).....	4
图5: 轻工制造行业本周跌幅前五(%).....	4

1. 4月出口回暖 关注出口类家居企业

4月，我国进出口总额增长8%。海关总署数据显示，今年前4个月，我国货物贸易进出口总值13.81万亿元，同比增长5.7%，规模创历史同期新高。其中，出口7.81万亿元，增长4.9%；进口6万亿元，增长6.8%；贸易顺差1.81万亿元，收窄0.7%。4月份，我国进出口总额3.64万亿元，增长8%。其中，出口2.08万亿元，增长5.1%；进口1.56万亿元，增长12.2%。从商品结构看，前4个月，机电产品占出口比重近六成，其中自动数据处理设备及其零部件、集成电路和汽车出口增长。其中，船舶、电动汽车、工程机械、体育用品出口增速较快。

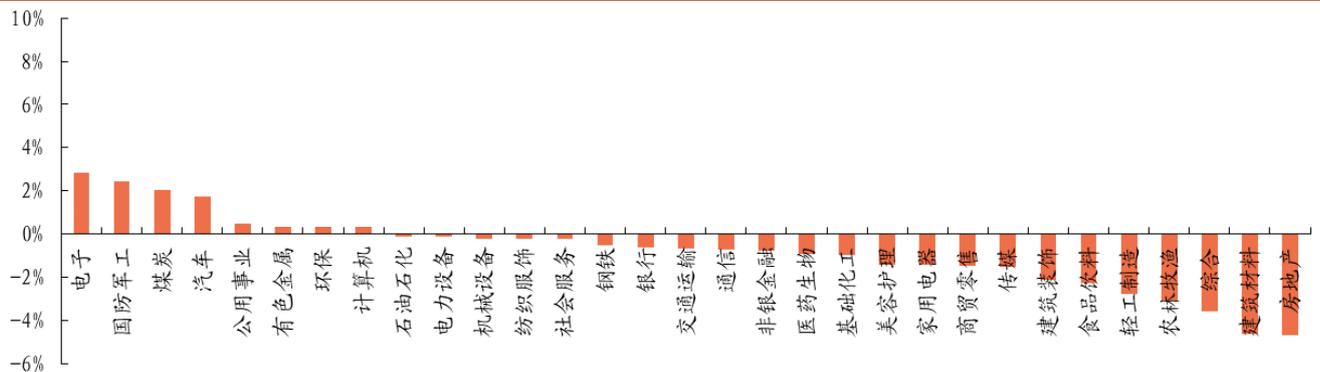
家具类出口金额同比增长12.5%。根据海关总署数据，家具及其零件4月份出口金额为444.39亿元，较去年同比增长12.5%；1-4月累计出口金额为1685.53亿元，较去年同比增长20.4%。

建议关注出口类家居企业。4月出口数据回暖，家具板块增长明显，加之地产政策的放松，建议关注与出口业务相关的家居企业，例如致欧科技、乐歌股份。

2. 本周行情回顾

在申万一级行业中，轻工制造行业本周下跌-2.80%，在申万31个一级行业中排名第27。

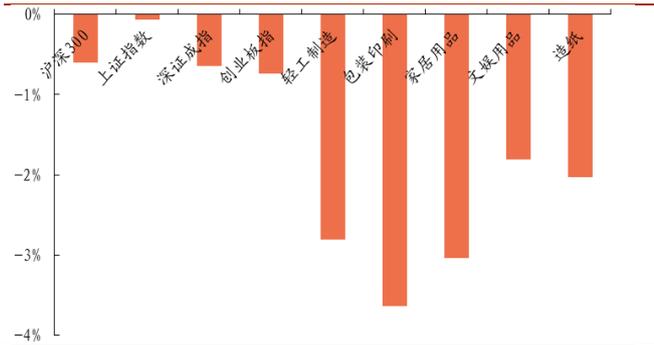
图1：本周申万一级行业涨跌幅（%）



资料来源：wind，申港证券研究所

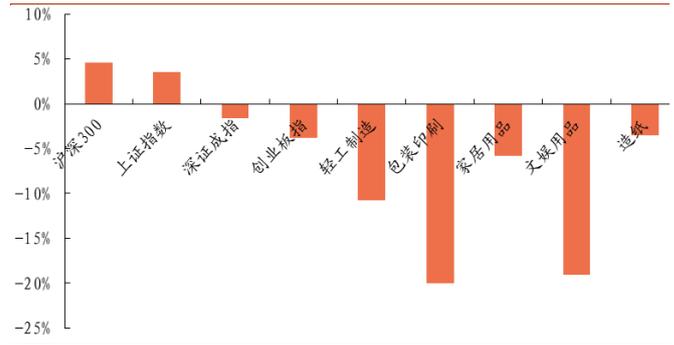
本周轻工制造行业指数下跌2.80%，沪深300指数下跌0.60%，轻工制造行业跑输大盘。在各子板块中，文娱用品板块表现较好，下跌1.81%，包装印刷板块表现相对较差，下跌3.64%。年涨跌幅方面，轻工制造行业指数下跌10.75%，沪深300指数上涨4.59%，轻工制造行业跑输大盘。在各子板块中，造纸板块表现较好，下跌3.56%，包装印刷板块表现相对较差，下跌20.05%。

图2: 本周市场涨幅 (%)



资料来源: wind, 申港证券研究所

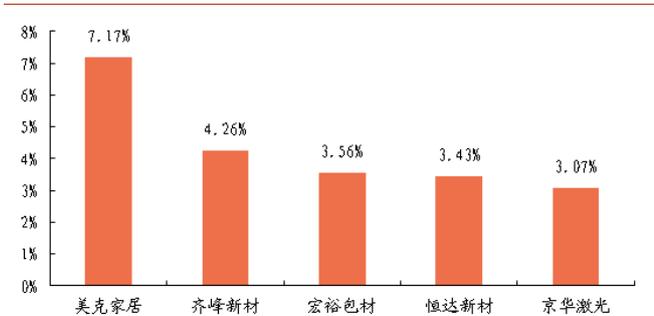
图3: 市场年涨跌幅 (%)



资料来源: wind, 申港证券研究所

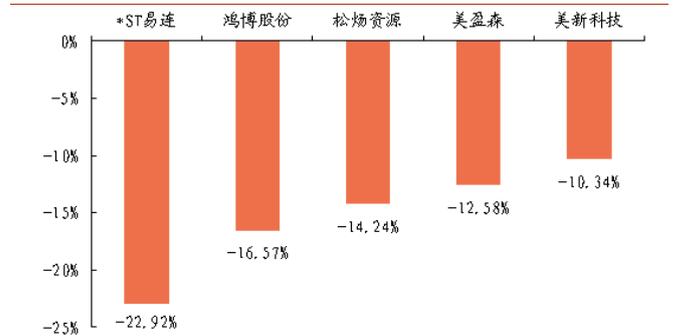
具体个股方面, 本周轻工制造行业涨幅前五个股分别为美克家居 (7.17%)、齐峰新材 (4.26%)、宏裕包材 (3.56%)、恒达新材 (3.43%)、京华激光 (3.07%), 跌幅前五个股分别为*ST 易连 (-22.92%)、鸿博股份 (-16.57%)、松炆资源 (-14.24%)、美盈森 (-12.58%)、美新科技 (-10.34%)。

图4: 轻工制造行业本周涨幅前五 (%)



资料来源: wind, 申港证券研究所

图5: 轻工制造行业本周跌幅前五 (%)



资料来源: wind, 申港证券研究所

3. 重要新闻及公司公告

3.1 新闻

3.1.1 造纸和纸制品业 1-4 月利润总额 152 亿 同比大增 155%

据国家统计局、龙琨传媒消息, 5月27日, 国家统计局公布了2024年1-4月份全国规模以上工业企业利润情况。数据显示, 全国规模以上工业企业实现利润总额20946.9亿元, 同比增长4.3%。

在41个工业大类行业中, 造纸和纸制品业2024年1-4月实现利润总额151.8亿元, 同比增长154.7%; 印刷和记录媒介复制业2024年1-4月实现利润总额96.5亿元, 同比增长28.8%。

在营业收入方面, 2024年1-4月份, 规模以上工业企业实现营业收入41.92万亿元, 同比增长2.6%。其中, 造纸和纸制品业实现营业收入4552.8亿元, 同比增长6.3%; 印刷和记录媒介复制业实现营业收入2022.9亿元, 同比增长4.1%。

国家统计局工业司统计师于卫宁表示, 4月份, 随着宏观组合政策落实落细、效果持续显现, 市场需求继续回暖, 工业生产回升向好, 规模以上工业企业效益持续

恢复，呈现以下主要特点：工业企业当月利润由降转增；工业企业营收增长加快；超七成行业利润实现增长；装备制造业持续发挥支撑作用；消费品制造业利润增长加快。

总体来看，1-4 月份规上工业企业利润平稳恢复，但也要看到，国内有效需求仍然不足，外部环境依然复杂严峻，工业企业效益恢复基础仍需巩固

3.2 公司公告

【曲美家居】曲美家居发布了《2024 年股票期权激励计划（草案）摘要公告》，本激励计划拟授予的股票期权数量为 1,646.00 万份，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 69,123.04 万股的 2.38%。其中，首次授予 1,346.00 万份，约占本激励计划公布时公司股本总额的 1.95%，约占本次授予股票期权总量的 81.77%；预留 300.00 万份，约占本激励计划公布时公司股本总额的 0.43%，约占本次授予股票期权总量的 18.23%。

【合兴包装】合兴包装发布了《关于权益分派实施后调整回购股份价格上限的公告》。自 2024 年 6 月 6 日起公司股份回购方案中的回购价格上限由不超过人民币 4.06 元/股（含）调整为不超过人民币 3.95 元/股（含）（四舍五入后保留小数点后两位）。鉴于本次回购的资金总额不低于 6,000 万元人民币（含）且不超过 12,000 万元人民币（含），在回购股份价格不超过人民币 3.95 元/股（含）的条件下，按回购金额上限测算，预计回购股份数量约为 30,379,746 股，约占公司当前总股本的 2.48%；按回购金额下限测算，预计回购股份数量约为 15,189,873 股，约占公司当前总股本的 1.24%，具体回购数量以回购期限届满时实际回购的股份数量为准。

4. 风险提示

经济复苏不及预期风险，行业竞争加剧风险。

分析师介绍

孔天祎，上海财经大学学士，美国东北大学硕士，曾有美国股票市场和国内债券市场研究经验，善于挖掘消费行业投资机会，2021年加入申港证券，现任轻工纺服行业分析师。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司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争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

投资评级说明

申港证券行业评级说明：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）

申港证券公司评级说明：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）