

## 轻工制造

周报：金属包装整合推进、国内手机出货回升，关注包装龙头

### 投资要点：

【周观点】奥瑞金公告拟要约收购中粮包装，金属包装行业整合预期推进；关注纸包龙头裕同科技，4月国内手机出货量增速改善，有望带动公司需求回升；必选关注百亚股份618表现；高股息关注奥普科技、索菲亚、华旺科技。

➤ **1) 包装：金属包装**，奥瑞金近日公告重大资产购买预案摘要，本次购买预案公司拟通过下属华瑞凤泉有限公司的境外下属公司以每股要约股份 7.21 港元的要约价现金收购中粮包装（0906.HK）全部已发行 8.4 亿股，即中粮包装 75.56% 股权，整体交易对价上限约合人民币 55 亿元，以中粮包装 23 年归母净利润测算交易对价估值上限约 11.6X。据共研网，22 年我国二片罐竞争格局为奥瑞金（22%）、宝钢包装（18%）、中粮包装（17%）、昇兴包装（16%），奥瑞金+中粮合计市占率达约 39%。若成功整合中粮包装，奥瑞金在金属包装市场地位有望进一步强化。建议关注金属包装龙头**奥瑞金**并购进展。

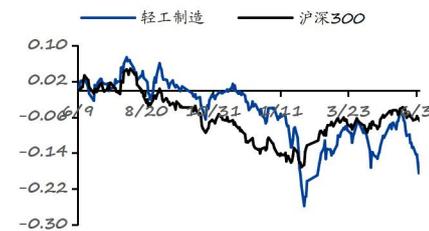
➤ **纸包装**建议关注龙头**裕同科技**，据中国信通院，2024 年 4 月国内市场手机出货量 2407.1 万部，同比增长 28.8%，1-4 月国内市场手机出货量同比增长 12.3%；其中，苹果手机得益于其授权电商零售合作伙伴提供的一系列折扣，其在中国市场 4 月出货量同比增长 52%；据天猫苹果官方旗舰店显示，618 期间叠加官方立减和天猫券后两种促销优惠后：iPhone 15 原价 5999 元起，折后 4599 元起；iPhone 15 Pro 原价 7999 元起，折后 6099 元起，我们认为促销延续有望支撑 Q2 表现。公司品类扩张顺利、资本开支逐步减少，近期海口环保项目二期推进智能仓库建设，有望进一步夯实龙头地位，提高未来三年分红比例至 60%，目前股价对应 24 年股息率约 4%。

➤ **2) 文娱个护**：百亚股份近日各省区 618 推广全面铺开，新品益生菌 pro+ 卫生巾亮相销售，川渝、云贵陕推广活动有序推进，核心五省 KA-外场+线下抖音强强联手；发展省区广东铺市、资源抢占及 618 动销方案捆绑开发，助力渠道开拓。个护建议关注全国拓展持续深化、产品结构优化的**百亚股份**，以及登康口腔、中顺洁柔。文娱用品建议关注**晨光股份**，公司核心业务稳步发展预期不变，精创战略深化产品力精进可期，新业务九木和科力普步入良性发展通道，打造第二成长曲线，出海长期战略推进。

➤ **3) 家居**：欧派家居华中基地于 4 月正式投产，日订单生产能力超过 3300 个，产能布局进一步完善。志邦家居 6 月 1 日海外两店同开，日本东京店和菲律宾宿务店再下两城，公司全球化战略快速推进。在国内消费环境仍然偏弱以及 Q2 高基数背景下，我们认为目前家居内销仍然承压，上市公司加快拓展海外市场。近期政策落地后市场情绪有所回落，家居板块估值回调，但我们认为市场预期低点或已过、板块回调向下空间不大，建议关注地产销售改善趋势，稳健角度关注内外

## 强于大市（维持评级）

### 一年内行业相对大盘走势



### 团队成员

分析师：李宏鹏(S0210524050017)

### 相关报告

- 1、地产数据边际向好，新型烟草蓄势待发——2021.12.26
- 2、板块多点开花，继续关注家居估值修复机会——2021.12.12
- 3、新型烟草系列之一：减害逻辑下行业空间广阔，烟草属性决定监管仍是核心——2021.12.08

销双驱的软体龙头顾家家居、品牌势能强劲的床垫龙头慕思股份，关注喜临门；如果地产链情绪改善，建议关注定制板块修复弹性，关注索菲亚、欧派家居、志邦家居。

- **4) 造纸:** 箱板瓦楞纸发布涨价函，关注提价落地进程。近日玖龙、建晖、金田、建发、世纪阳光等企业纷纷发出涨价函，上调幅度 30-100 元/吨。受上半年传统淡季及煤炭、木浆等原料上涨影响，箱板瓦楞纸行业盈利承压，建议关注提价落地进程，看好包装纸下半年需求回暖。造纸板块建议关注太阳纸业、华旺科技、博汇纸业、山鹰国际。
- **5) 出口链:** 乐歌股份近日宣布推出 4supply.com 分销平台，开拓现货交易 B2B 平台，4supply 采用了供应链前置的商业模型，结合乐歌现有的美国 40 万平米海外仓，配套成熟的仓储物流体系，为国内外贸工厂和跨境卖家分销商提供更为高效、便捷的服务。5 月我国出口美元计价同比+7.6%，增速相比 4 月+6.1pct，出口大盘延续复苏。近日 SCFI、CCFI 海运综指持续上涨，我们认为，尽管运价波动对出口企业短期经营或有扰动，但 24 年海外补库需求恢复趋势不变，近年出口企业通过大力开拓新市场、新客户，创新业务模式，进一步夯实成长驱动和长期竞争力。优质制造公司建议关注永艺股份、哈尔斯、家联科技、共创草坪、依依股份、浙江自然；跨境电商相关公司通过长协锁价控制海运成本，建议关注恒林股份、乐歌股份、致欧科技、赛维时代。
- **6) 新型烟草:** 1) 英美烟草近日发布盘前公告，电子烟品牌 Vuse 占据全球主要市场 41.1%，份额持续领跑。同时，英美烟草预计在 6 月发布新品 Vuse Go 2.0，产品采用加强口味与设计、并配有环保的可拆卸电池，预计下半年将为公司带来销量与收入的加速增长。2) 6 月 6 日美国电子烟品牌 JUUL 发表声明，宣布 FDA 已撤销其于 22 年 6 月对 JUUL 产品的销售拒绝令，并将 JUUL 的申请重新纳入科学审查流程，在此期间 JUUL 烟草味、薄荷味产品可上市销售，目前 JUUL 在美市场份额约 24%，持续关注美国电子烟市场份额变化。建议关注绑定优质客户，国内市场影响趋弱、业绩逐步修复的雾化龙头思摩尔国际。
- **7) 纺织服装:** 制造端方面，5 月 30 日，商务部、海关总署、中央军委发布涉及超高分子量聚乙烯在内的出口管制公告，南山智尚、同益中、恒辉安防等具备超高分子量聚乙烯产能的企业有望打开出口空间。品牌端方面，618 大促第一轮结束，男装、防晒及运动品类的表现靓丽。建议关注南山智尚、伟星股份、安踏体育、海澜之家等。
- **【周数据】轻工制造板块（2024.6.3-2024.6.7）表现跑输市场。** 截止 2024 年 6 月 7 日过去一周，轻工制造行业指数下跌 5.76%，沪深 300 指数下跌 0.16%，整体跑输市场。轻工制造细分板块中，家居用品行业指数-5.15%，包装印刷行业指数-5.46%，文娱用品行业指数-6.15%，造纸行业指数-6.84%。
- **家居: 4 月家具出口同比持续修复，铜价下跌，海运综合指数持续上涨。** **出口方面**，4 月家具及其零件出口金额(美元计)累计同比+8.7%，相比 3 月增速+13.9pct。 **成本方面**，人造板方面，人造板制品 PPI 4



月同比-2%。截至 2024 年 6 月 7 日，化工原料方面，TDI、MDI、聚醚市场价格环比分别+0.4%、-2.6%、-0.9%；五金原料铜价环比-2.8%；海运费 CCFI 综合指数环比+6.5%，SCFI 综合指数环比+4.6%。

- **造纸：包装纸纸价持平、期货浆价环比下跌。**纸价，白卡纸价格，山东博汇 4310 元/吨(持平)，山东太阳 4810 元/吨(持平)。玖龙瓦楞纸出厂价 3360 元/吨(持平)，玖龙箱板纸出厂价 4570 元/吨(持平)。成本，纸浆期货价格为 6060.8 元/吨(下跌 207.6 元/吨)。截至 2024 年 6 月 5 日，巴西金鱼阔叶浆价格为 770 美元/吨(上涨 20 美元/吨)，智利银星针叶浆价格为 840 美元/吨(持平)。库存，截止 2024 年 6 月 7 日过去一周，白卡纸企业周库存为 98 万吨，环比下降 0.5 万吨；双胶纸企业周库存 104.2 万吨，环比上涨 0.4 万吨。
- **包装：4 月规模以上快递量稳步增长，Q1 全球智能手机出货量延续回暖。**需求方面，4 月规模以上快递业务量 137 亿件，同比+22.7%，增速环比+2.6pct。24 年一季度全球智能手机出货量同比+7.7%，增速环比-0.85pct；4 月中国智能手机出货量 2267 万部，同比+25.5%，增速环比+31.7pct。
- **风险提示：**宏观经济环境波动风险、原材料价格大幅上涨风险。



## 正文目录

1 轻工制造板块表现跑输市场 .....	6
2 家居：地产持续磨底，4月家具出口额持续修复 .....	7
2.1 地产跟踪 .....	7
2.2 家具行业 .....	8
2.3 成本跟踪 .....	9
3 造纸包装：包装纸价持平，纸浆期货价格下跌 .....	10
3.1 价格跟踪 .....	10
3.2 成本跟踪 .....	10
3.3 造纸行业 .....	11
3.4 包装印刷 .....	14
4 文娱用品：4月文娱社零同比增长12.7% .....	16
5 重点公司估值表 .....	17
6 风险提示 .....	18

## 图表目录

图表 1: 轻工制造板块涨跌幅表现 (%) .....	6
图表 2: 轻工制造板块 2024 年初以来涨跌幅表现 (%) .....	6
图表 3: 轻工制造个股股价表现前 20 .....	7
图表 4: 4月住宅竣工面积同比-13.4% .....	7
图表 5: 1-4月商品住宅销售面积累计同比-23.8% .....	7
图表 6: 1-4月住宅新开工面积累计同比-25.6% .....	7
图表 7: 5月样本城市二手房住宅成交面积同比-4.6% .....	7
图表 8: 5月家具类零售额同比+1.2% .....	8
图表 9: 4月建材家居卖场销售额同比-32.09% .....	8
图表 10: 1-4月家具制造业收入累计同比+6.2% .....	8
图表 11: 4月家具出口金额(美元计)同比+8.7% .....	8
图表 12: 4月人造板价PPI同比-2% .....	9
图表 13: TDI 环比持平, 聚醚、MDI 价格环比下降 .....	9
图表 14: 铜价环比下降 .....	9
图表 15: 上周海运 CCFI、SCFI 环比上涨 .....	9
图表 16: 华夏太阳双胶纸 5 月均价下滑 .....	10
图表 17: 山东博汇、山东太阳白卡纸均价持平 .....	10
图表 18: 晨鸣铜版纸价格下跌 .....	10
图表 19: 玖龙瓦楞纸价格、箱板纸纸价格均持平 .....	10
图表 20: 废纸价格下跌 .....	11
图表 21: 进口阔叶浆价格上涨、针叶浆价格持平 .....	11
图表 22: 上周纸浆期货价格下跌 .....	11
图表 23: 本周铝价下跌、马口铁价格上涨 .....	11
图表 24: 造纸及纸制品业 1-4 月营业收入累计同比+6.3% .....	11
图表 25: 造纸及纸制品业 1-4 月累计销售利润率同比+1.71pct .....	11
图表 26: 造纸行业 1-4 月固定资产投资累计同比+22.2% .....	12
图表 27: 4月造纸行业工业增加值同比+11.6% .....	12
图表 28: 4月当月机制纸及纸板产量同比+12.6% .....	12
图表 29: 4月单月机制纸日均产量同比+13.6% .....	12
图表 30: 4月青岛港纸浆库存环比上涨、常熟港环比下跌 .....	12
图表 31: 4月本色浆库存天数下降、漂针木浆库存天数持平 .....	12
图表 32: 白卡纸企业周库存下降 .....	13
图表 33: 双胶纸工厂周库存下降 .....	13
图表 34: 5月进口纸浆数量同比-10.73% .....	13
图表 35: 4月双胶纸进口量同比-0.78%，出口量同比+2.63% .....	13



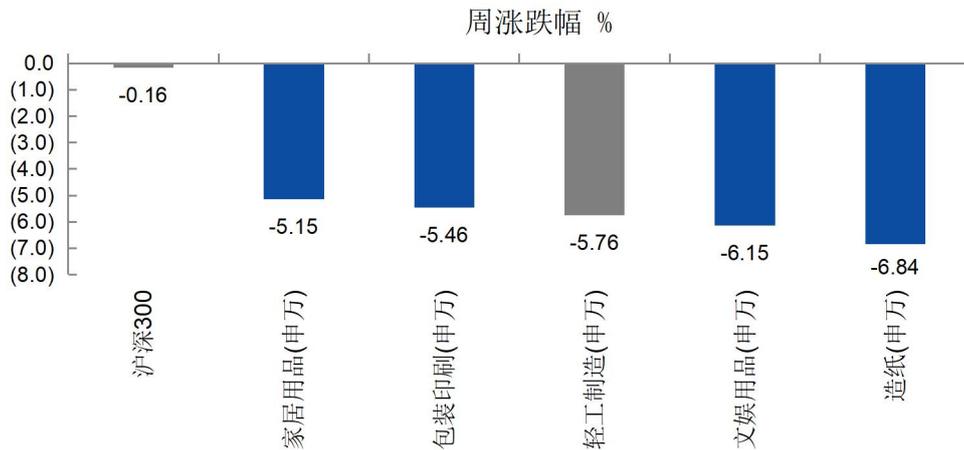
图表 36:	4 月箱板纸进口量同比增长 34.6% .....	14
图表 37:	4 月瓦楞纸进口量同比下跌 2.3% .....	14
图表 38:	印刷业和记录媒介复制业 1-4 月收入同比+4.1% .....	14
图表 39:	印刷业和记录媒介复制业 1-4 月销售利润率同比+0.93pct .....	14
图表 40:	4 月规模以上快递业务量同比+22.7% .....	15
图表 41:	4 月限额以上烟酒、饮料类零售额分别同比+8.4%、+6.4% .....	15
图表 42:	烟草制品业 1-4 月收入同比+2.3% .....	15
图表 43:	烟草制品业 1-4 月销售利润率同比+0.2pct +1.11pct .....	15
图表 44:	酒、饮料和精制茶制造业 1-4 月收入同比+5.6% .....	15
图表 45:	酒、饮料和精制茶制造业 1-4 月销售利润率同比+0.8pct .....	15
图表 46:	2024 年一季度全球智能手机出货同比+7.7% .....	16
图表 47:	4 月中国智能手机出货量同比+25.5% .....	16
图表 48:	文教体育娱乐用品业 1-4 月收入同比+9.8% .....	16
图表 49:	文教体育娱乐用品业 1-4 月销售利润率同比+0.5pct .....	16
图表 50:	4 月限额以上体育娱乐用品类零售额同比+12.7% .....	17
图表 51:	4 月文教体育娱乐用品制造业工业增加值同比+9.5% .....	17
图表 52:	行业重点公司估值表 .....	17



## 1 轻工制造板块表现跑输市场

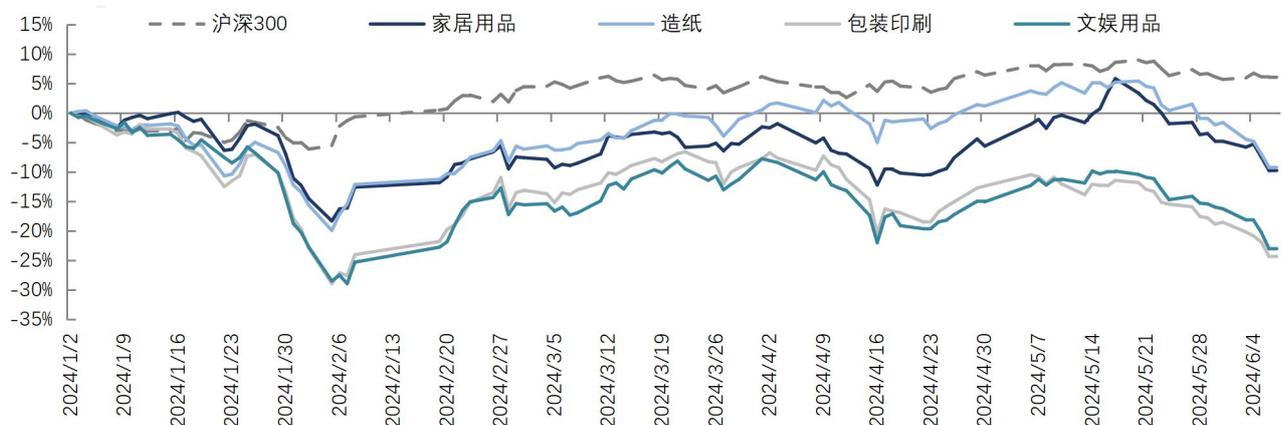
轻工制造板块（2024.6.3-2024.6.7）表现跑输市场。截止2024年6月7日过去一周，轻工制造行业指数下跌5.76%，沪深300指数下跌0.16%，整体跑输市场。轻工制造细分板块中，家居用品行业指数-5.15%，包装印刷行业指数-5.46%，文娱用品行业指数-6.15%，造纸行业指数-6.84%。

图表 1：轻工制造板块涨跌幅表现（%）



来源：iFind, 华福证券研究所

图表 2：轻工制造板块 2024 年初以来涨跌幅表现（%）

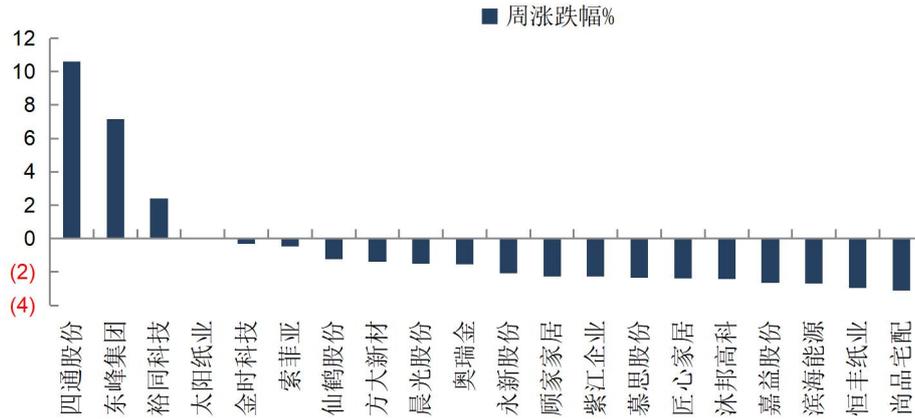


来源：iFind, 华福证券研究所

截止2024年6月7日过去一周，轻工制造板块中，四通股份、东峰集团、裕同科技、太阳纸业分别上涨10.59%、7.14%、2.41%、0.07%，表现优于其他个股。



图表 3: 轻工制造个股股价表现前 20



来源: iFind, 华福证券研究所

## 2 家居: 地产持续磨底, 4月家具出口额持续修复

### 2.1 地产跟踪

地产方面, 住宅竣工面积 4 月同比-13.4%, 相比 3 月增速+11.7pct。全国商品住宅销售面积 1-4 月累计同比-25.6%, 相比 1-3 月增速-0.4pct。住宅新开工面积 1-4 月累计同比-25.6%, 相比 4 月增速+3.1pct。样本城市二手房住宅成交面积 5 月同比-4.6%, 相比 4 月增速+2.3pct。

图表 4: 4 月住宅竣工面积同比-13.4%



来源: iFind, 华福证券研究所

图表 5: 1-4 月商品住宅销售面积累计同比-23.8%



来源: iFind, 华福证券研究所

图表 6: 1-4 月住宅新开工面积累计同比-25.6%

图表 7: 5 月样本城市二手房住宅成交面积同比-4.6%



来源: iFind, 华福证券研究所



来源: iFind, 华福证券研究所 (样本城市: 北京、深圳、南京、青岛、杭州、苏州、厦门、扬州、南昌、大连、佛山、江门)

## 2.2 家具行业

5月家具零售额增长提速, 4月家具出口额持续回暖。5月限额以上企业家具类零售额同比+1.2%, 相比3月增速+1.0pct。建材家居卖场销售额4月同比-32.09%, 相比3月增速-24.7pct。

规模以上工业企业家具制造业收入1-4月累计同比+6.2%, 增速较1-3月-1.5pct。4月家具及其零件出口金额(美元计)累计同比+8.7%, 相比3月增速+13.9pct。

图表 8: 5月家具类零售额同比+1.2%



来源: iFind, 华福证券研究所

图表 9: 4月建材家居卖场销售额同比-32.09%



来源: iFind, 华福证券研究所

图表 10: 1-4月家具制造业收入累计同比+6.2%

图表 11: 4月家具出口金额(美元计)同比+8.7%



来源: iFind, 华福证券研究所

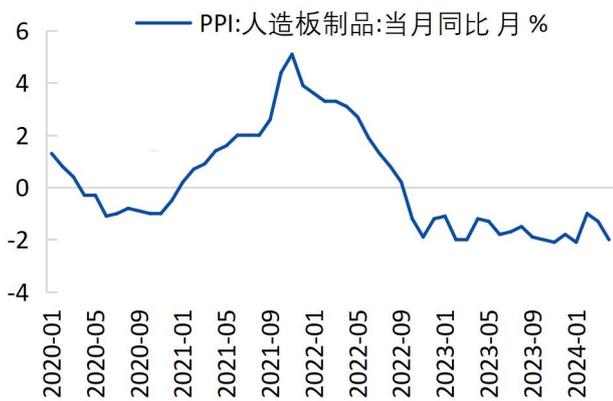


来源: iFind, 华福证券研究所

### 2.3 成本跟踪

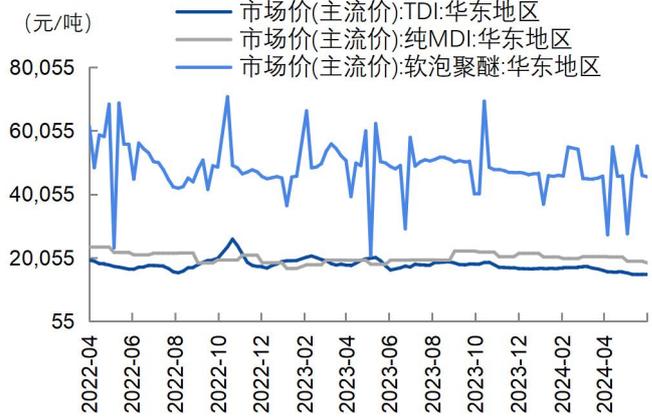
人造板方面, 人造板制品 PPI4 月同比-2%。截至 2024 年 6 月 7 日, 化工原料方面, TDI、MDI、聚醚市场价格环比分别+0.4%、-2.6%、-0.9%; 五金原料铜价环比-2.8%; 海运费 CCFI 综合指数环比+6.5%, SCFI 综合指数环比+4.6%。

图表 12: 4 月人造板价 PPI 同比-2%



来源: iFind, 华福证券研究所

图表 13: TDI 环比持平, 聚醚、MDI 价格环比下降



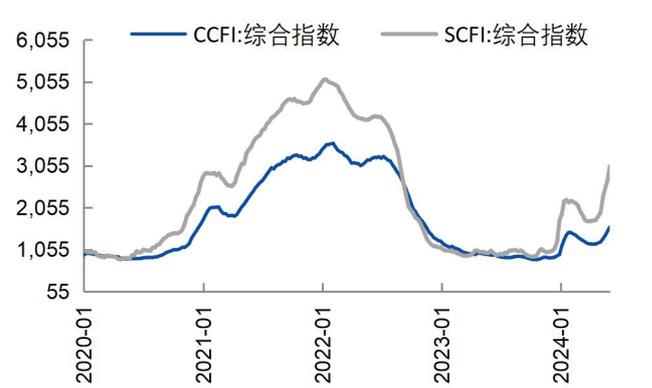
来源: iFind, 华福证券研究所

图表 14: 铜价环比下降



来源: iFind, 华福证券研究所

图表 15: 上周海运 CCFI、SCFI 环比上涨



来源: iFind, 华福证券研究所



### 3 造纸包装：包装纸纸价持平，纸浆期货价格下跌

#### 3.1 价格跟踪

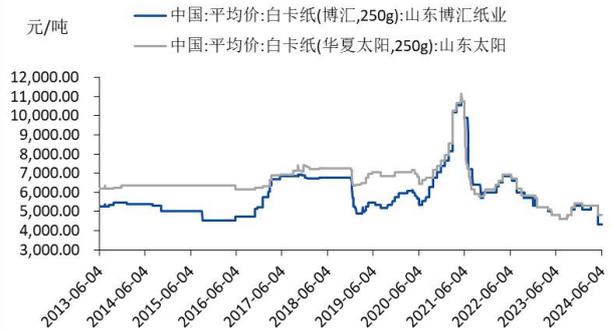
纸价方面，包装纸纸价赤贫。截至 2024 年 5 月：双胶纸价格，华东华夏太阳双胶纸均价 5700 元/吨(下降 60 元/吨)；铜版纸价格，晨鸣雪兔铜版纸 5550 元/吨(下降 150 元/吨)；截至 2024 年 6 月 7 日，白卡纸价格，山东博汇 4310 元/吨(持平)，山东太阳 4810 元/吨（持平）。玖龙瓦楞纸出厂价 3360 元/吨(持平)，玖龙箱板纸出厂价 4570 元/吨（持平）。

图表 16: 华夏太阳双胶纸 5 月均价下滑



来源: wind, 华福证券研究所

图表 17: 山东博汇、山东太阳白卡纸均价持平



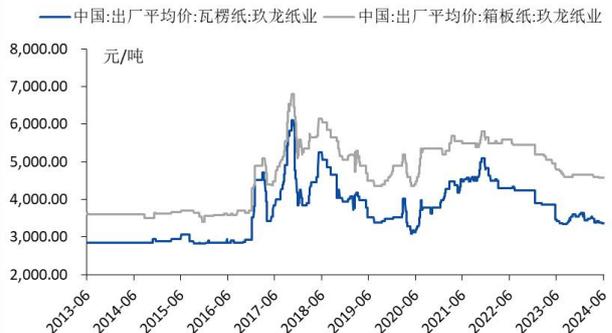
来源: wind, 华福证券研究所

图表 18: 晨鸣铜版纸价格下跌



来源: wind, 华福证券研究所

图表 19: 玖龙瓦楞纸价格、箱板纸纸价格均持平



来源: wind, 华福证券研究所

#### 3.2 成本跟踪

成本方面，截止 2024 年 6 月 7 日过去一周，纸浆期货价格下跌，铝价下跌。截至 2024 年 5 月 24 日，华东区域 A 级国废黄纸板均价为 1455 元/吨（下跌 7 元/吨）。截至 2024 年 6 月 7 日，A00 铝价格 21138 元/吨（下跌 44 元/吨），镀锡卷天津富仁价格 6500 元/吨（上涨 40 元）。截至 2024 年 6 月 7 日，纸浆期货价格为 6060.8 元/吨（下跌 207.6 元/吨）。截至 2024 年 6 月 5 日，巴西金鱼阔叶浆价格为 770 美元/吨（上涨 20 美元/吨），智利银星针叶浆价格为 840 美元/吨（持平）。

图表 20: 废纸价格下跌



来源: wind, 华福证券研究所

图表 21: 进口阔叶浆价格上涨、针叶浆价格持平



来源: wind, 华福证券研究所

图表 22: 上周纸浆期货价格下跌



来源: iFind, 华福证券研究所

图表 23: 本周铝价下跌、马口铁价格上涨

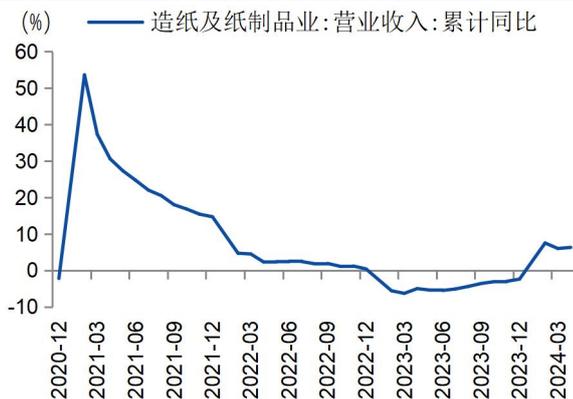


来源: iFind, 华福证券研究所

### 3.3 造纸行业

**1-4月造纸行业营收、利润率改善。**据国家统计局数据,从工业企业规模以上制造业效益来看,造纸及纸制品业1-4月营业收入累计同比+6.3%,增速环比1-3月+0.3pct;1-4月累计销售利润率3.3%,同比+1.7pct,环比1-3月+0.1pct。

图表 24: 造纸及纸制品业 1-4 月营业收入累计同比 +6.3%



来源: iFind, 华福证券研究所

图表 25: 造纸及纸制品业 1-4 月累计销售利润率同比 +1.71pct



来源: iFind, 华福证券研究所



**造纸业 1-4 月固定资产投资额同比增长。**1-4 月造纸行业整体固定资产投资累计同比+22.2%，增速较 1-3 月变化+5.1pct。4 月造纸行业工业增加值同比+11.6%，增速环比 3 月+1.7pct。造纸产量方面，4 月当月机制纸及纸板产量同比+12.6%，日均产量同比+13.6%。

**图表 26: 造纸行业 1-4 月固定资产投资累计同比 +22.2%**



来源: iFind, 华福证券研究所

**图表 27: 4 月造纸行业工业增加值同比+11.6%**



来源: iFind, 华福证券研究所

**图表 28: 4 月当月机制纸及纸板产量同比+12.6%**



来源: iFind, 华福证券研究所

**图表 29: 4 月单月机制纸日均产量同比+13.6%**

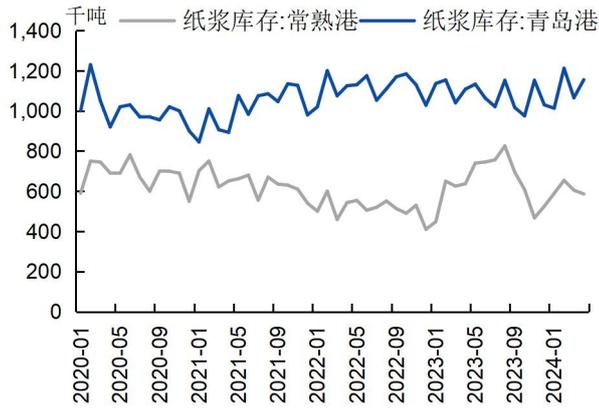


来源: iFind, 华福证券研究所

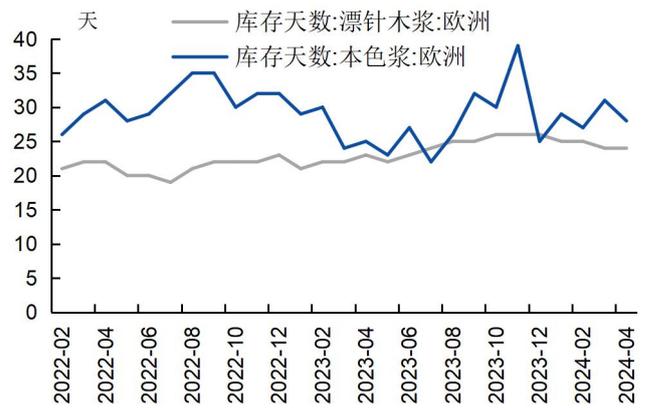
**4 月青岛港、常熟港纸浆库存环比上涨，截至 2024 年 6 月 6 日过去一周白卡纸企业周库存下降、双胶纸企业周库存上涨。**库存方面，4 月青岛港纸浆库存 1155 千吨，同比+4.24%，环比 3 月+8.45%，常熟港纸浆库存 586 千吨，同比-8.01%，环比 3 月-3.14%。4 月欧洲本色浆库存天数为 28 天，环比 3 月-3 天，欧洲漂针木浆库存天数为 24 天，环比持平。截止 2024 年 6 月 8 日过去一周，白卡纸企业周库存为 98 万吨，环比下降 0.5 万吨；双胶纸企业周库存 104.2 万吨，环比上涨 0.4 万吨。

**图表 30: 4 月青岛港纸浆库存环比上涨、常熟港环比下跌**

**图表 31: 4 月本色浆库存天数下降、漂针木浆库存天数持平**



来源: iFind, 华福证券研究所



来源: iFind, 华福证券研究所

图表 32: 白卡纸企业周库存下降



来源: wind, 华福证券研究所

图表 33: 双胶纸工厂周库存下降

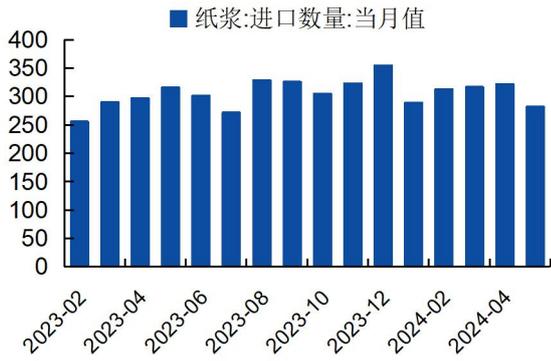


来源: wind, 华福证券研究所

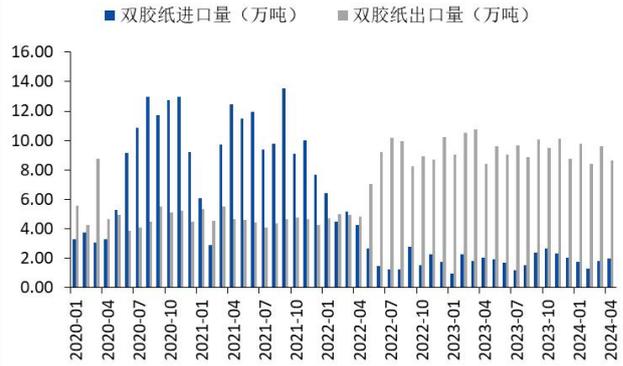
5月纸浆进口量同比-10.7%，4月双胶纸、箱板瓦楞纸进口同比增长，双胶纸出口量同比增长。纸浆方面，5月进口数量282万吨，同比-10.7%，环比-12.4%。文化用纸方面，4月双胶纸进口量同比-0.78%，环比+9.07%；出口量同比+2.63%，环比-9.75%；包装纸方面，4月箱板纸进口量38.72万吨，同比+34.6%，环比+17.9%；瓦楞纸进口量26.07万吨，同比-2.3%，环比-28%。

图表 34: 5月进口纸浆数量同比-10.73%

图表 35: 4月双胶纸进口量同比-0.78%，出口量同比+2.63%



来源: iFind, 华福证券研究所



来源: wind, 华福证券研究所

图表 36: 4月箱板纸进口量同比增长 34.6%



来源: wind, 华福证券研究所

图表 37: 4月瓦楞纸进口量同比下跌 2.3%

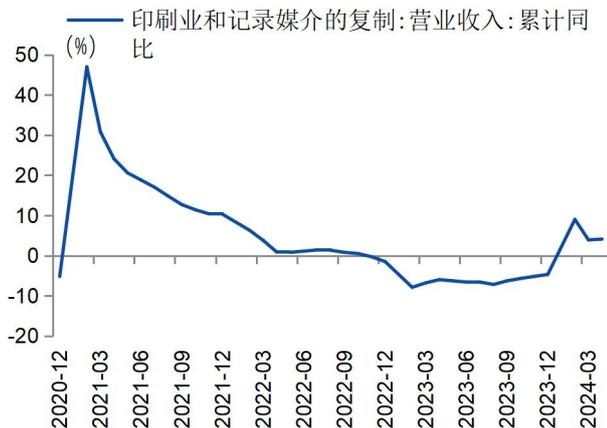


来源: wind, 华福证券研究所

### 3.4 包装印刷

1-4月印刷业收入、利润率均改善。据国家统计局数据，从工业企业规模以上制造业效益来看，印刷业和记录媒介的复制业 1-4月营业收入累计同比+4.1%，增速环比 1-3月变动+0.2pct；1-4月累计销售利润率 4.8%，同比变动+0.93pct，环比+0.32pct。

图表 38: 印刷业和记录媒介复制业 1-4月收入同比 +4.1%



来源: iFind, 华福证券研究所

图表 39: 印刷业和记录媒介复制业 1-4月销售利润率同比+0.93pct



来源: iFind, 华福证券研究所

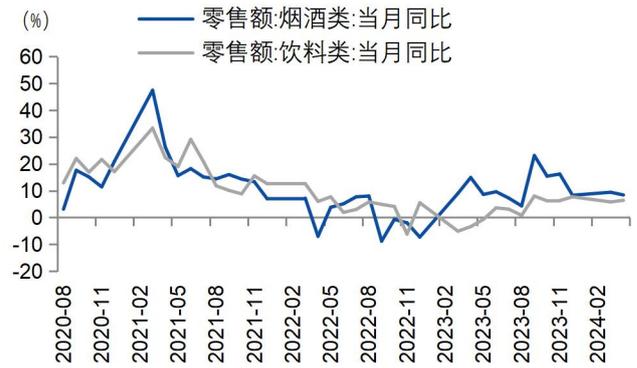
需求方面,4月规模以上快递业务量同比+22.7%,4月烟酒销售额增速环比回落,饮料零售额环比略增。4月规模以上快递业务量137亿件,同比+22.7%,增速环比+2.6pct。4月限额以上烟酒类企业零售额当月同比+6.4%,增速环比-1.0pct;限额以上饮料类企业零售额4月当月同比+7.7%,增速环比+0.6pct。

图表 40: 4月规模以上快递业务量同比+22.7%



来源: iFind, 华福证券研究所

图表 41: 4月限额以上烟酒、饮料类零售额分别同比+8.4%、+6.4%



来源: iFind, 华福证券研究所

1-4月烟草制品业、酒饮料精制茶制造业收入增速环比有所下降。据国家统计局数据,烟草制品业1-4月营业收入累计同比+2.3%,增速环比1-3月-0.1pct;1-4月累计销售利润率14.8%,同比+0.2pct。酒、饮料和精制茶制造业1-4月收入累计同比+5.6%,增速环比1-3月-1.2pct;1-4月销售利润率18.7%,同比+0.8pct。

图表 42: 烟草制品业1-4月收入同比+2.3%



来源: iFind, 华福证券研究所

图表 43: 烟草制品业1-4月销售利润率同比+1.11pct



来源: iFind, 华福证券研究所

图表 44: 酒、饮料和精制茶制造业1-4月收入同比+5.6%

图表 45: 酒、饮料和精制茶制造业1-4月销售利润率同比+0.8pct



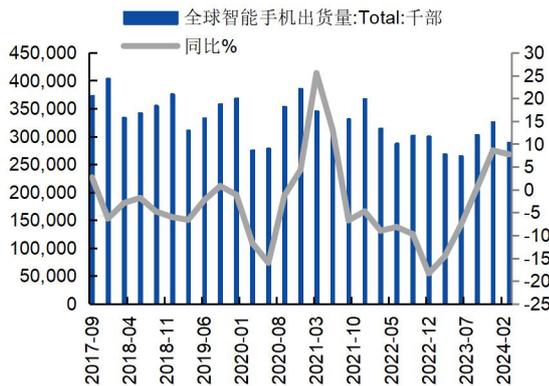
来源: iFind, 华福证券研究所



来源: iFind, 华福证券研究所

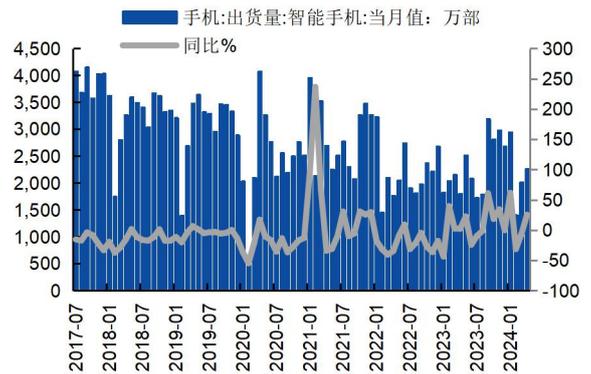
**24 年一季度全球智能手机出货量延续回暖, 4 月中国智能手机出货量增速较高。**  
2024 年一季度全球智能手机出货量同比+7.7%, 增速环比-0.85pct; 4 月中国智能手机出货量 2267 万部, 同比+25.5%, 增速环比+31.7pct。

图表 46: 2024 年一季度全球智能手机出货同比 +7.7%



来源: iFind, 华福证券研究所

图表 47: 4 月中国智能手机出货量同比+25.5%



来源: iFind, 华福证券研究所

#### 4 文娱用品: 4 月文娱社零同比增长 12.7%

**1-4 月文娱用品行业收入、利润率增速改善。**据国家统计局数据, 从工业企业规模以上制造业效益来看, 文教、工美、体育和娱乐用品业 1-4 月营业收入累计同比 +9.8%, 增速环比 1-3 月+0.8pct; 1-4 月累计销售利润率 4.0%, 同比+0.5pct, 环比 1-3 月+0.4pct。

图表 48: 文教体育娱乐用品业 1-4 月收入同比 +9.8%

图表 49: 文教体育娱乐用品业 1-4 月销售利润率同比+0.5pct



来源: iFind, 华福证券研究所



来源: iFind, 华福证券研究所

4月限额以上体育娱乐用品类零售额同比+12.7%，增速环比3月-6.6pct；4月文教体育娱乐用品制造业工业增加值同比+9.5%，增速环比+14.0pct。

图表 50: 4月限额以上体育娱乐用品类零售额同比+12.7%



来源: iFind, 华福证券研究所

图表 51: 4月文教体育娱乐用品制造业工业增加值同比+9.5%



来源: iFind, 华福证券研究所

## 5 重点公司估值表

图表 52: 行业重点公司估值表

公司名称	股价	市值	-- 归母净利润 (亿元) --		--- PE ---		PB	平均 ROE	分红比例	股息率
	2024/6/7	(亿元)	24E	25E	24PE	25PE	(MRQ)	23A	23A	24E
<b>家居</b>										
欧派家居	64.85	395.0	32.5	35.5	12.2	11.1	2.2	17.5	55.1%	4.5%
索菲亚	17.44	168.0	14.7	16.6	11.4	10.1	2.7	19.7	75.5%	6.6%
顾家家居	35.03	287.9	22.8	25.9	12.6	11.1	3.3	21.7	56.3%	4.5%
喜临门	19.16	72.6	5.7	6.6	12.8	11.1	2.0	11.9	44.2%	3.4%
慕思股份	30.17	120.7	9.0	10.0	13.5	12.0	2.8	17.8	49.7%	3.7%
梦百合	7.65	43.6	3.5	5.3	12.4	8.3	1.1	3.1	0.0%	0.0%
曲美家居	3.09	21.4	-	-	-	-	1.0	-14.9	0.0%	-
尚品宅配	11.74	26.4	1.6	2.3	16.6	11.4	0.7	1.8	304.6%	3.6%
志邦家居	14.90	65.0	6.7	7.5	9.7	8.6	1.9	19.3	51.4%	5.3%
金牌厨柜	21.01	32.4	3.4	3.9	9.6	8.4	1.2	10.9	31.4%	3.3%



江山欧派	22.44	39.8	4.4	5.0	9.0	8.0	2.6	26.4	80.3%	8.9%
<b>平均</b>					<b>12.0</b>	<b>10.0</b>	<b>2.0</b>	<b>12.3</b>	<b>68.0%</b>	<b>4.4%</b>
<b>造纸</b>										
太阳纸业	15.09	421.7	37.1	42.2	11.4	10.0	1.6	12.56	27.2%	2.4%
山鹰国际	1.59	71.1	7.2	10.1	9.9	7.0	0.5	1.14	30.4%	3.1%
博汇纸业	5.30	70.9	7.0	10.1	10.1	7.0	1.0	2.76	20.0%	2.0%
晨鸣纸业	3.63	80.9	1.5	6.3	54.5	12.8	0.6	-7.16	0.0%	0.0%
仙鹤股份	19.00	134.1	10.5	13.6	12.8	9.9	1.8	9.35	37.2%	2.9%
五洲特纸	13.27	53.6	5.6	7.1	9.6	7.5	2.3	11.80	32.6%	3.4%
华旺科技	21.70	72.1	6.6	7.7	10.9	9.3	1.7	14.86	64.4%	5.9%
<b>平均</b>					<b>17.0</b>	<b>9.1</b>	<b>1.4</b>	<b>6.5</b>	<b>30.3%</b>	<b>2.8%</b>
<b>包装</b>										
裕同科技	25.54	237.7	17.3	20.0	13.8	11.9	2.2	13.51	60.3%	4.4%
劲嘉股份	4.03	58.9	-	-	-	-	0.8	1.65	358.4%	-
奥瑞金	4.43	114.0	9.5	10.8	12.0	10.6	1.3	9.12	39.7%	3.3%
宝钢包装	5.05	57.2	2.6	3.0	21.7	18.8	1.5	5.74	50.6%	2.3%
昇兴股份	5.43	53.0	4.1	4.8	13.0	11.1	1.7	11.23	29.3%	2.3%
上海艾录	9.97	39.9	1.2	1.6	33.3	24.5	3.3	6.58	26.6%	0.8%
<b>平均</b>					<b>18.8</b>	<b>15.4</b>	<b>1.8</b>	<b>8.0</b>	<b>94.1%</b>	<b>2.6%</b>
<b>文娛个护</b>										
晨光股份	35.05	324.8	18.1	21.2	17.9	15.3	4.3	20.80	48.4%	2.7%
中顺洁柔	7.55	100.9	4.6	5.3	22.1	19.1	1.8	6.25	23.6%	1.1%
百亚股份	23.13	99.4	3.1	3.9	32.5	25.8	7.9	17.87	99.1%	3.1%
豪悦护理	45.10	70.0	5.2	6.1	13.4	11.4	2.1	14.08	60.0%	4.5%
登康口腔	23.96	41.3	1.6	1.9	25.4	21.6	2.9	14.51	79.2%	3.1%
<b>平均</b>					<b>22.2</b>	<b>18.6</b>	<b>3.8</b>	<b>14.7</b>	<b>62.1%</b>	<b>2.9%</b>
<b>出口链</b>										
家联科技	17.00	32.6	1.7	2.1	18.9	15.5	2.1	2.84	84.7%	4.5%
浙江自然	17.05	24.1	1.8	2.1	13.7	11.5	1.3	7.15	10.1%	0.7%
共创草坪	20.85	83.4	5.3	6.3	15.8	13.2	3.5	18.04	50.1%	3.2%
哈尔斯	6.33	29.5	2.9	3.4	10.1	8.7	2.1	17.44	18.5%	1.8%
嘉益股份	78.27	81.4	5.9	7.2	13.7	11.3	6.7	43.42	44.1%	3.2%
依依股份	12.90	23.9	1.6	1.9	14.5	12.3	1.4	5.77	115.2%	8.0%
乐歌股份	15.53	48.6	4.5	5.1	10.8	9.5	1.6	23.09	19.7%	1.8%
恒林股份	47.54	66.1	5.5	6.7	12.1	9.8	1.9	7.88	38.1%	3.2%
永艺股份	10.47	34.9	3.4	4.1	10.4	8.5	1.7	15.22	44.5%	4.3%
建霖家居	13.80	62.0	5.0	5.9	12.5	10.5	2.1	14.23	46.0%	3.7%
致欧科技	22.95	92.1	5.0	6.1	18.4	15.1	3.0	16.76	48.6%	2.6%
<b>平均</b>					<b>13.7</b>	<b>11.5</b>	<b>2.5</b>	<b>15.6</b>	<b>47.2%</b>	<b>3.4%</b>

来源：Wind一致预期，华福证券研究所（24年股息率为按照23年分红比例对应测算，其中高品宅配按60%分红率测算）

## 6 风险提示

**宏观经济环境波动风险：**轻工板块受国内外经济环境影响较大，出口型企业外销占比较高、对全球经济环境依赖度较高，内销型企业需求受国内经济复苏进程影响大，若国内外经济环境出现大幅波动，轻工板块企业收入及利润或将受到较大影响。



响，提示宏观经济环境波动风险。

**原材料成本大幅上涨风险：**原材料成本对多个板块内公司的盈利能力影响较大，若出现原材料价格大幅上涨的情况，企业盈利能力或将受到较大影响，提示原材料成本大幅提升的风险。



## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

## 特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

## 联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfjys@hfzq.com.cn