

轻工制造行业周报（24 年第 23 周）

地产政策持续加码，5 月家具出口增长提速、纸企频发涨价函

优于大市

核心观点

本周研究跟踪与投资思考：6月7日，国常会再提去库存，地产政策托底下楼市有望边际向好，家居龙头估值有望先行修复；4月美国批发商家具及家居摆设销售额降幅明显收窄，5月我国家具及其零件出口额在低基数下增长提速；海外木浆供应扰动不断、成本压力攀升，5月以来多家纸企发布涨价函，建议关注后续涨价落地情况。

国常会再部署房地产，去库存政策有望持续加码。自517楼市新政以来，上海、广州、深圳等地也陆续放松限购限贷政策，地产政策优化调整力度正持续加大。6月7日，国常会对房地产再作新部署，指出要继续研究储备新的去库存、稳市场政策措施，后续有望迎来新一轮去库存政策，加速消化新房与二手房库存、提振楼市信心。根据克而瑞地产研究，5月以来地产销售初显止跌企稳信号，5月百强房企实现销售操盘金额环比+3.4%，同比-33.6%，降幅较4月收窄11.3pct；二手房方面，W21（5/20-5/26）、W22（5/27-6/2）14城二手房成交面积分别环比+2%、+2%，分别同比-10%、-1%，二手房周度成交面积环比实现连续增长、同比降幅持续改善。

4月美国家具批发商零售额降幅收窄，5月我国家具出口增长提速。4月美国批发商家具及家居摆设库存环比-0.5%，同比-7.8%，库存基本筑底；4月美国批发商家具及家居摆设销售额环比+2.0%，同比-0.9%，降幅较3月收窄4.3pct，美国家具批发商销售有所回暖，随着海外批发商、零售商恢复常态化下单，补库逻辑持续验证。5月我国家具及其零件出口额同比+16.0%，增速较4月+7.3pct，在低基数下家具出口额增长提速，加之若后续美国降息落地、地产复苏，有望带来家具需求侧的弹性，提升后周期品类景气度，进一步支撑我国家具家居外销。

海外木浆供应扰动、成本压力攀升，近期纸企频发涨价函。纸浆系方面，5月Canfor宣布无限期停产一条北木木浆生产线，预计将每年减少约30万吨商品针叶浆，此外，加拿大卡车司机协会TCRC与铁路运营商CN和CPKC的谈判破裂，引起的罢工或将对后续纸浆的铁路、港口运输产生影响，海外扰动致木浆成本高位盘整，截至6月7日，国内针叶浆/阔叶浆现货均价分别较年初上涨450/650元/吨。废纸系方面，受市场供应过剩而需求相对低迷影响，废纸及瓦楞箱板纸价持续下行，140g瓦楞纸/箱板纸出厂价分别较年初下跌130/80元/吨，而由于原材及煤炭等原辅材料价格持续上涨，市场价格倒挂严重致纸企普遍亏损。5月以来多家纸企针对旗下文化纸、白卡白板以及箱板瓦楞纸发布涨价函，关注后续涨价落地情况。

重点数据跟踪：市场回顾：上周轻工板块-5.76%，周相对收益-5.60%。**家居板块：**4月家具类零售额同比+1.2%，建材家居卖场销额同比-32.1%；上周TDI国内现货价下跌250元/吨，纯MDI上涨500元/吨，软泡聚醚市场价下跌75元/吨。**浆价纸价：**上周外盘针叶浆报价持平、阔叶浆上涨20美元/吨；内盘针叶浆持平、阔叶浆下跌50元/吨；上周内盘溶解浆价格持平，废纸现货价下跌2元/吨；上周双胶纸、白卡纸市场价均持平，箱板纸、瓦楞纸价格均持平。**地产数据：**4月我国商品房住宅新开工/竣工/销售面积分别同比-13.7%/-13.4%/-17.1%，降幅有所收窄，5月30大中城市商品房成交面积同比-38.1%，二手房成交面积同比+9.7%。**出口数据：**5月我国家具及其零件出

行业研究 · 行业周报

轻工制造

优于大市 · 维持

证券分析师：陈伟奇 0755-81982606
chenweiqi@guosen.com.cn
S0980520110004

证券分析师：王兆康 0755-81983063
wangzk@guosen.com.cn
S0980520120004

证券分析师：邹会阳 0755-81981518
zouhuiyang@guosen.com.cn
S0980523020001

联系人：李晶 lijing29@guosen.com.cn

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《轻工制造行业周报（24 年第 21 周）-4 月家具出口增速回升，关注家居家装 618 大促表现》——2024-05-28

《轻工制造行业周报（24 年第 20 周）-地产迎诸多利好政策，关注家居龙头的估值修复》——2024-05-21

《轻工制造行业 2023 年报&2024 年一季报综述暨 5 月投资策略-内销分化、外销景气延续，关注基本面优质个股》——2024-05-16

《轻工制造行业周报（24 年第 16 周）-3 月家具出口增速回落，美国库存显回补迹象》——2024-04-22

《轻工制造行业周报（24 年第 15 周）-静待造纸周期反转，消费品以旧换新行动方案发布》——2024-04-16

口额增速为+16.0%。

投资建议：随着地产利好及促消费政策加码，看好家居龙头经营与估值修复，重点关注**欧派家居/索菲亚/公牛集团/瑞尔特**；关注造纸盈利弹性，重点推荐**太阳纸业**；建议关注补库逻辑与跨境出海驱动的出口链板块，重点推荐家具家居垂类跨境出海龙头**致欧科技**，海外仓业务带动二次增长的**乐歌股份**。

风险提示：消费复苏不及预期；地产销售竣工不及预期；行业竞争格局恶化。

重点公司盈利预测及投资评级

公司 代码	公司 名称	投资 评级	昨收盘 (元)	总市值 (百万元)	EPS		PE	
					2024E	2025E	2024E	2025E
301376	致欧科技	优于大市	22.95	9,214	1.20	1.49	19.13	15.40
300729	乐歌股份	优于大市	15.53	4,857	1.47	1.67	10.56	9.30
002078	太阳纸业	优于大市	15.09	42,170	1.31	1.56	11.52	9.67
603195	公牛集团	优于大市	82.01	106,017	5.02	5.78	16.34	14.19
002790	瑞尔特	优于大市	10.80	4,513	0.65	0.80	16.62	13.50
002572	索菲亚	优于大市	17.44	16,796	1.52	1.73	11.47	10.08
603833	欧派家居	优于大市	64.85	39,504	5.34	5.77	12.14	11.24

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

内容目录

1. 核心观点与投资建议	6
2. 本周研究跟踪与投资思考	6
2.1、国常会再部署房地产，去库存政策有望持续加码	6
2.2、4月美国家具批发商零售额降幅收窄，5月我国家具出口增长提速	7
2.3、海外木浆供应扰动、成本压力攀升，近期纸企频发涨价函	8
3. 上周行情回顾	9
4. 重点数据跟踪	10
4.1 家居板块：4月家具零售额延续回升，上周软体原料价格分化	10
4.2 造纸板块：上周外盘阔叶浆报价上涨，成品纸价格稳定	11
4.3 地产数据：4月住宅新开工、竣工与商品房销售降幅收窄	13
4.4 出口数据：5家具及其零件出口额同比+16%	15
5. 重点公司公告与行业动态	16
5.1 公司公告	16
5.2 行业动态	16
6. 重点标的盈利预测	17

图表目录

图1: 5月百强房企销售操盘金额环比+3.4%, 同比-33.6%	7
图2: 1-5月百强房企销售操盘金额累计同比-44.3%	7
图3: 5/17以来14城二手房成交面积同比降幅持续收窄	7
图4: 4月美国家具批发商库存环比-0.5%, 同比-7.8%	8
图5: 4月美国批发商家具类零售额环比+2.0%, 同比-0.9%	8
图6: 5月我国家具及其零件当月出口额同比+16.0%	8
图7: 5月我国家具及其零件累计出口额同比+16.6%	8
图8: 上周轻工板块实现相对负收益	9
图9: 上周轻工子板块指数均下跌	9
图10: 家具类零售额当月及累计同比	10
图11: 建材家居卖场销售额当月及累计同比	10
图12: TDI 国内现货价(元/吨)	11
图13: 纯MDI 现货价(元/吨)	11
图14: 软泡聚醚华南地区市场价(元/吨)	11
图15: 外盘针叶浆阔叶浆价格(美元/吨)	12
图16: 国内针叶浆阔叶浆现货价格(元/吨)	12
图17: 溶解浆内盘价格指数(元/吨)	12
图18: 废纸现货价格(元/吨)	12
图19: 白卡纸和双胶纸价格(元/吨)	13
图20: 箱板纸和瓦楞纸价格(元/吨)	13
图21: 住宅开发、销售及竣工面积当月增速	13
图22: 住宅开发、销售及竣工面积累计增速	13
图23: 30大中城市商品房成交面积及增速	14
图24: 30大中城市商品房成交面积结构增速	14
图25: 十城二手房成交面积及同比增速	14
图26: 家具及其零件出口额及同比增速	15
图27: 纸浆及纸制品出口额及同比增速	15

表1：5月以来纸企频发涨价函	9
表2：A股与港股轻工制造板块涨跌幅前五名	10
表3：2024W22 地产政策动态	15

1. 核心观点与投资建议

2024Q1 家居龙头经营彰显韧性，盈利端受益于原材料红利、产品结构优化与降本增效而提升。随着地产利好与促家居消费等政策组合拳落地，有望逐渐体现在订单与终端销售。行业格局优化下龙头长期成长性凸显，看好基本面较强的家居龙头估值率先修复，推荐整装模式引领增长的定制家居龙头**欧派家居**，整家战略下客单值提升明显的**索菲亚**，以及多元布局综合实力强的软体家具龙头**顾家家居**；推荐新老业务与新老渠道同步发力的**公牛集团**；看好成长性较好、弹性较大的智能家居标的，推荐出口迎复苏、智能坐便器放量的卫浴龙头**瑞尔特**，以及智能晾晒品牌认知与全渠道布局优势领先、全面发力智能家居赛道的好太太。

Q1 纸浆震荡偏强走势，上游成本走强支撑部分纸价提涨落地，关注造纸链的盈利弹性，重点推荐**太阳纸业**与特种纸龙头**仙鹤股份**，建议关注多元业务布局、大包装战略持续推进的纸包装龙头**裕同科技**。

出口链方面，基于补库逻辑与跨境电商驱动，外销板块高景气有望延续。重点推荐家居家具垂类跨境出海龙头**致欧科技**，以及海外仓业务带动二次增长的线性驱动龙头**乐歌股份**，建议关注境外业务稳步拓展的软体龙头**顾家家居**。

文娱行业随着线下消费复苏而迎来修复，龙头通过调结构扩品类、产品优化升级与区域扩张等举措实现稳健经营，重点推荐传统核心业务稳健、办公直销与零售大店快速增长的**晨光股份**。

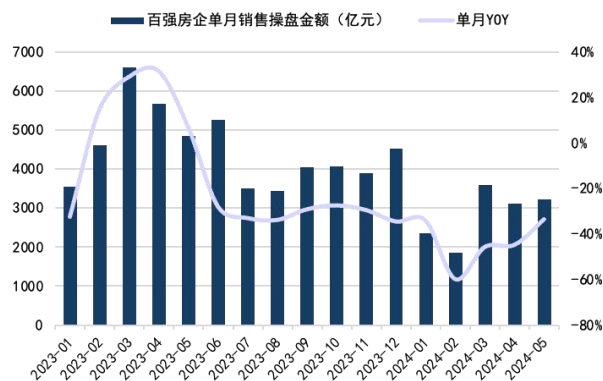
2. 本周研究跟踪与投资思考

6月7日，国常会对房地产再作新部署，指出要继续研究储备新的去库存、稳市场政策措施，地产政策托底下楼市有望边际向好，家居龙头估值有望先行修复；外销方面，4月美国批发商家具及家居摆设销售额明显收窄，5月我国家具及其零件出口额在低基数下增长提速；海外木浆供应扰动不断、成本压力攀升，5月以来多家纸企发布涨价函，建议关注后续涨价落地情况。

2.1、国常会再部署房地产，去库存政策有望持续加码

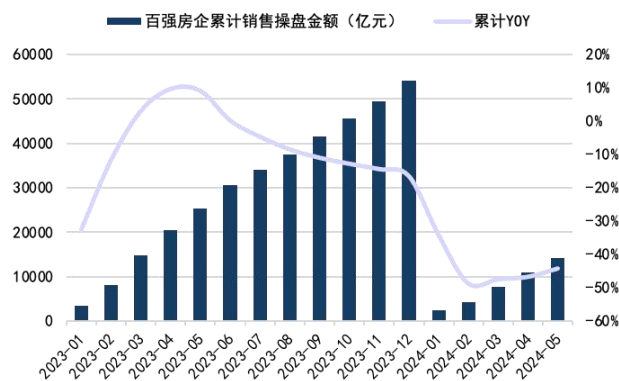
国常会再提去库存，地产政策有望再加码。继5月17日央行降首付比例、取消房贷利率下限、下调公积金贷款利率后，上海、广州、深圳等地也陆续放松限购限贷政策，地产政策优化调整力度正持续加大。6月7日，国常会对房地产再作新部署，指出要继续研究储备新的去库存、稳市场政策措施，对于存量房产、土地的消化与盘活等工作要解放思想、拓宽思路，后续有望迎来新一轮去库存政策，加速消化新房与二手房库存、提振楼市信心。根据克而瑞地产研究数据，5月以来地产销售初显止跌企稳信号，5月百强房企实现销售操盘金额3224.1亿元，环比增长3.4%，同比降低33.6%，降幅较4月收窄11.3pct；1-5月累计实现销售操盘金额14133.7亿元，同比降低44.3%，降幅较1-4月收窄2.5pct；二手房方面，自517楼市新政以来，W21（5/20-5/26）、W22（5/27-6/2）14城二手房成交面积分别环比+2%、+2%，分别同比-10%、-1%，二手房周度成交面积环比实现连续增长、同比降幅持续改善。

图1: 5月百强房企销售操盘金额环比+3.4%，同比-33.6%



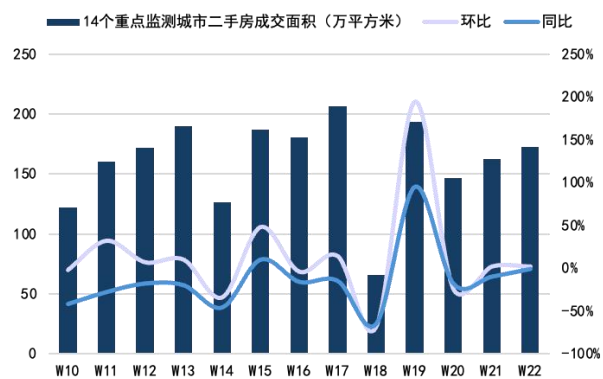
资料来源：克而瑞地产研究，国信证券经济研究所整理

图2: 1-5月百强房企销售操盘金额累计同比-44.3%



资料来源：克而瑞地产研究，国信证券经济研究所整理

图3: 5/17以来14城二手房成交面积同比降幅持续收窄

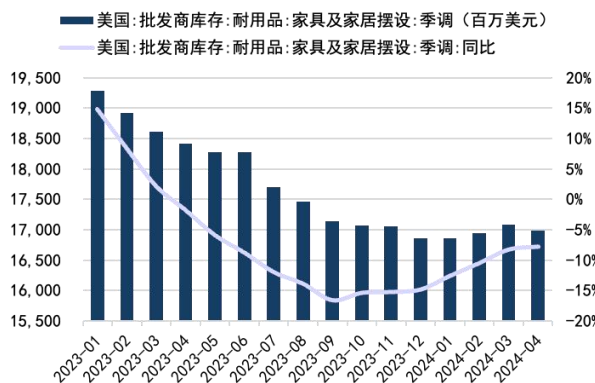


资料来源：克而瑞地产研究，国信证券经济研究所整理

2.2、4月美国家具批发商零售额降幅收窄，5月我国家具出口增长提速

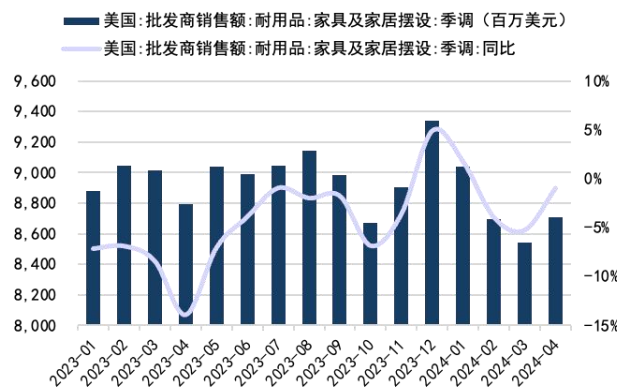
根据美国商务部普查局数据,4月美国批发商家具及家居摆设库存169.86亿美元,环比-0.5%,同比-7.8%,自2022年9月以来美国家具批发商去库已持续20个月,当前库存水位接近2021Q4水平,基本筑底;4月美国批发商家具及家居摆设销售额87.10亿美元,环比+2.0%,同比-0.9%,降幅较3月收窄4.3pct,美国家具批发商销售有所回暖,随着海外批发商、零售商恢复常态化下单,补库逻辑持续验证。根据海关总署数据,以美元口径计,5月我国家具及其零件出口额同比+16.0%,增速较4月+7.3pct,在低基数下家具出口额增长提速,加之若后续美国降息落地、地产复苏,有望带来家具需求侧的弹性,提升后周期品类景气度,进一步形成对我国家具家居外销的支撑。

图4: 4月美国家具批发商库存环比-0.5%，同比-7.8%



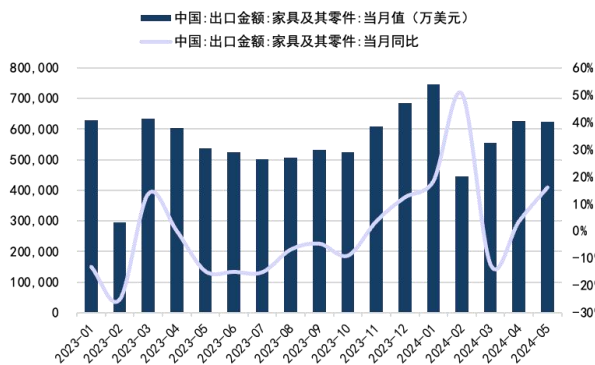
资料来源：Wind，美国商务部普查局，国信证券经济研究所整理

图5: 4月美国批发商家具类零售额环比+2.0%，同比-0.9%



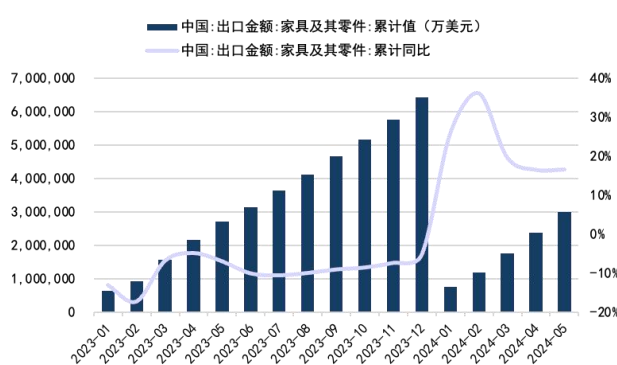
资料来源：Wind，美国商务部普查局，国信证券经济研究所整理

图6: 5月我国家具及其零件当月出口额同比+16.0%



资料来源：Wind，海关总署，国信证券经济研究所整理

图7: 5月我国家具及其零件累计出口额同比+16.6%



资料来源：Wind，海关总署，国信证券经济研究所整理

2.3、海外木浆供应扰动、成本压力攀升，近期纸企频发涨价函

成本压力攀升，近期纸企频发涨价函。纸浆系方面，海外木浆供应扰动不断，成本压力攀升，5月Canfor宣布无限期停产一条北木木浆生产线，预计将导致每年减少大约30万吨商品针叶浆，此外近期加拿大卡车司机协会TCRC与铁路运营商CN和CPKC的谈判破裂，引起的罢工或将对后续纸浆的铁路、港口运输产生影响，外盘浆价报涨致木浆成本高位盘整，截至6月7日，国内针叶浆/阔叶浆现货均价分别较年初上涨450/650元/吨。废纸系方面，仍主要受市场供应过剩而需求相对低迷影响，废纸及瓦楞箱板纸价持续下行，截至6月7日，140g瓦楞纸/箱板纸出厂价分别较年初下跌130/80元/吨，而由于原材及煤炭等原辅材料价格持续上涨，市场价格倒挂严重致纸企普遍亏损。近期多家纸企针对旗下文化纸、白卡白板以及箱板瓦楞纸发布涨价函，关注后续涨价落地情况。

表1: 5月以来纸企频发涨价函

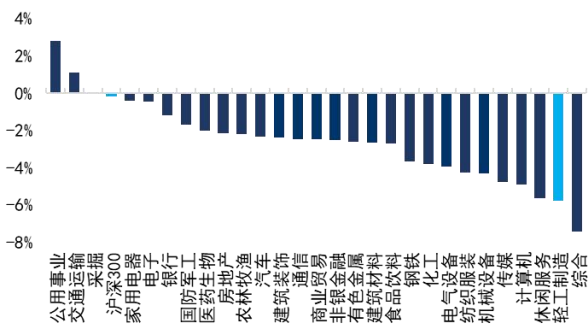
纸企	时间	纸种及涨价幅度
太亚森博	5月20日	生活用纸原纸+100元/吨
晨鸣集团	6月1日	文化纸+300元/吨
华泰纸业	6月1日	文化纸+300元/吨
亚太森博	6月1日	双胶纸/经典复印原纸+300元/吨
山东江河	6月1日	胶版纸+300元/吨
岳阳林纸	6月1日	文化纸+300元/吨
太阳纸业	6月1日	非涂布纸全系+300元/吨
建发纸业	6月5日	白卡+100元/吨
浙江华天	6月6日	涂布白板纸+100元/吨
富临纸业	6月7日	灰底白板纸+50元/吨
广东岭裕环保纸业	6月7日	单面涂布白板纸+50元/吨
世纪阳光	6月5日	瓦楞纸+50元/吨
泉州玖龙	6月7日	地再 B95 克、海瓦 80 克+30元/吨
北海玖龙	6月11日	地牛+30元/吨
天津/河北/东莞玖龙	6月12日	瓦纸/再生/地牛等+30-50元/吨
金田纸业	6月12日	再生牛卡/高强瓦楞+50元/吨

资料来源：纸视界、纸箱网，国信证券经济研究所整理

3. 上周行情回顾

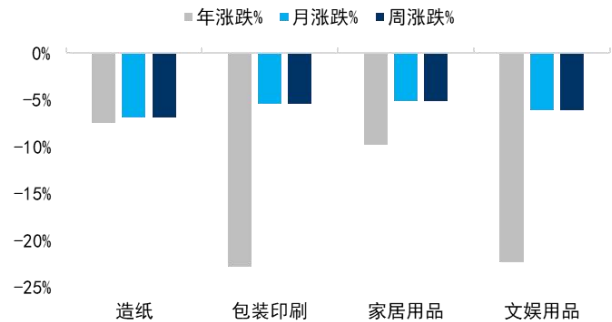
上周轻工板块-5.76%，沪深300指数-0.16%，相对收益-5.60%。上周轻工二级子板块指数均下跌，其中造纸、包装印刷、家居用品、文娱用品分别-6.84%、-5.46%、-5.15%、-6.15%。

图8: 上周轻工板块实现相对负收益



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图9: 上周轻工子板块指数均下跌



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

上周A股轻工板块涨幅榜前五的公司分别为东风股份(+7.1%)、裕同科技(+2.4%)、顾家家居(+1.5%)、ST熊猫(+0.5%)以及太阳纸业(+0.1%)；港股轻工板块涨幅榜前五的公司分别为中烟香港(+24.9%)、华宝国际(+1.6%)、理文造纸(+1.2%)。

表2: A股与港股轻工制造板块涨跌幅前五名

A股轻工制造板块涨跌幅前五						港股轻工制造板块涨跌幅前五					
涨幅前五名			跌幅前五名			涨幅前五名			跌幅前五名		
股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅
601515.SH	东风股份	7.1%	603863.SH	松炆资源	-41.0%	6055.HK	中烟香港	24.9%	2689.HK	玖龙纸业	-15.4%
002831.SZ	裕同科技	2.4%	600836.SH	上海易连	-21.6%	0336.HK	华宝国际	1.6%	1044.HK	恒安国际	-3.7%
603816.SH	顾家家居	1.5%	603021.SH	山东华鹏	-18.4%	2314.HK	理文造纸	1.2%	1812.HK	晨鸣纸业	-3.6%
600599.SH	ST熊猫	0.5%	900916.SH	凤凰B股	-16.1%	3331.HK	维达国际	0.0%	0496.HK	卡森国际	-3.6%
002078.SZ	太阳纸业	0.1%	831526.BJ	凯华材料	-14.2%	6969.HK	思摩尔国际	-2.1%	0468.HK	纷美包装	-3.2%

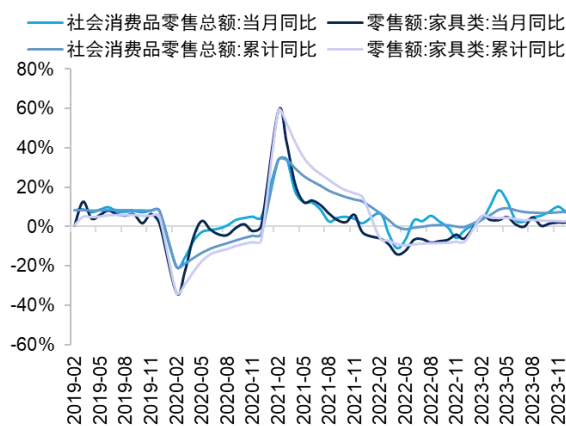
资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

4. 重点数据跟踪

4.1 家居板块: 4月家具零售额延续回升, 上周软体原料价格分化

销售跟踪: 4月家具类零售额同比+1.2%, 4月建材家居卖场销售额同比-32.1%。根据国家统计局数据, 2024年4月我国社会消费品零售总额 35699 亿元, 当月同比+2.3%, 1-4月社会消费品累计零售总额 156026 亿元, 累计同比+4.1%; 4月家具类零售额 110 亿元, 当月同比+1.2%, 1-4月家具类累计零售额 447 亿元, 累计同比 2.5%。根据中国建筑材料流通协会, 4月建材家居卖场销售额 1115 亿元, 当月同比-32.1%, 1-4月累计销售额 4243 亿元, 累计同比-12.5%。

图10: 家具类零售额当月及累计同比



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图11: 建材家居卖场销售额当月及累计同比



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

原料跟踪: 软体家具上游方面, 截至6月7日, TDI 国内现货价 14450 元/吨, 较上周下跌 250 元/吨; 纯 MDI 报价 19000 元/吨, 较上周上涨 500 元/吨; 截至6月7日, 软泡聚醚市场价 9075 元/吨, 较上周下跌 75 元/吨。

图12: TDI 国内现货价 (元/吨)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图13: 纯 MDI 现货价 (元/吨)



资料来源: iFind, 国信证券经济研究所整理

图14: 软泡聚醚华南地区市场价 (元/吨)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

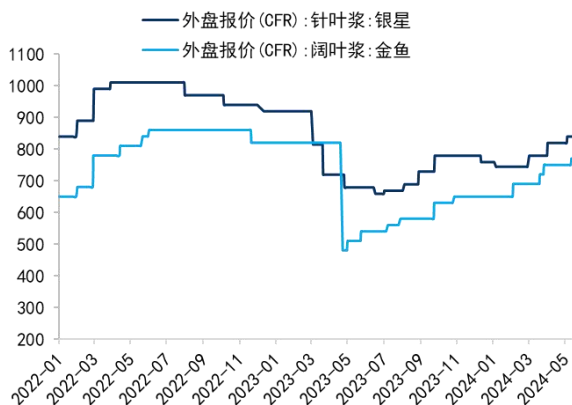
4.2 造纸板块: 上周外盘阔叶浆报价上涨, 成品纸价格稳定

原料价格: 近期针阔叶浆外盘报价小幅抬升。截至 6 月 7 日, 外盘阔叶浆金鱼报价为 770 美元/吨, 环比上周上涨 20 美元/吨; 外盘针叶浆银星报价 840 美元/吨, 环比上周持平。

近期针/阔叶浆国内现货报价提升。截至 6 月 7 日, 华南地区针叶浆银星市场价 6400 元/吨, 较上周持平; 华南地区阔叶浆金鱼市场价 5800 元/吨, 较上周下跌 50 元/吨。

溶解浆内盘价格持续回落后震荡波动上行, 截至 6 月 7 日, 溶解浆内盘价格 7700 元/吨, 较上周持平; **废纸现货价**相对平稳, 截至 6 月 7 日, 废纸现货价 1460 元/吨, 较上周下跌 2 元/吨。

图15: 外盘针叶浆阔叶浆价格（美元/吨）



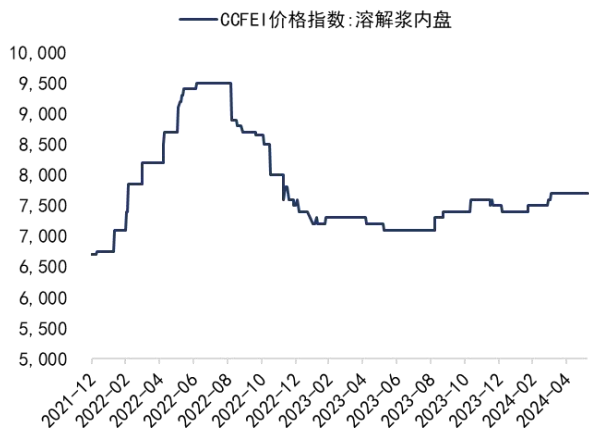
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图16: 国内针叶浆阔叶浆现货价格（元/吨）



资料来源: iFind, 国信证券经济研究所整理

图17: 溶解浆内盘价格指数（元/吨）



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

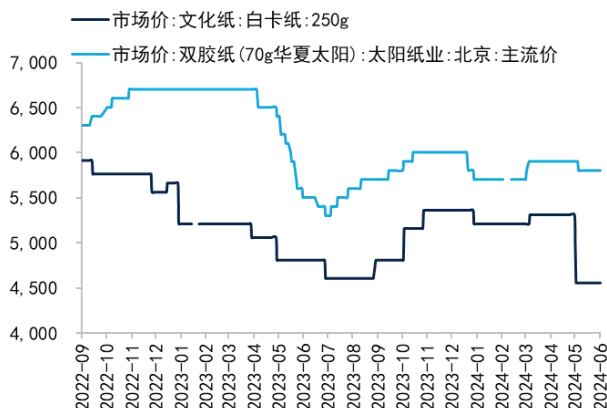
图18: 废纸现货价格（元/吨）



资料来源: iFind, 国信证券经济研究所整理

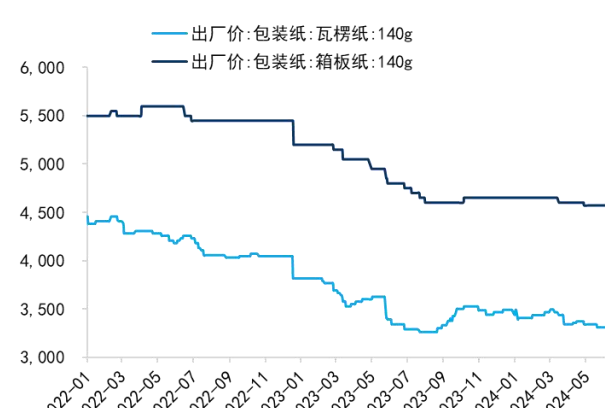
成品纸价格: 文化纸方面, 近期白卡纸双胶纸价格走势下跌, 截至6月7日, 白卡纸(250g)市场均价为4560元/吨, 较上周持平; 双胶纸(70g 华夏太阳)市场均价为5800元/吨, 较上周持平。**包装纸方面,** 箱板纸瓦楞纸价格下行后底部平稳, 截至6月7日, 箱板纸(140g)出厂均价为4570元/吨, 较上周持平; 瓦楞纸(140g)出厂均价3315元/吨, 较上周持平。

图19: 白卡纸和双胶纸价格（元/吨）



资料来源: iFind, 国信证券经济研究所整理

图20: 箱板纸和瓦楞纸价格（元/吨）

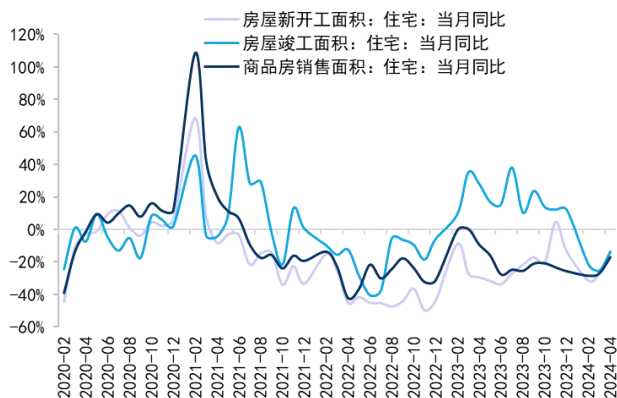


资料来源: iFind, 国信证券经济研究所整理

4.3 地产数据：4 月住宅新开工、竣工与商品房销售降幅收窄

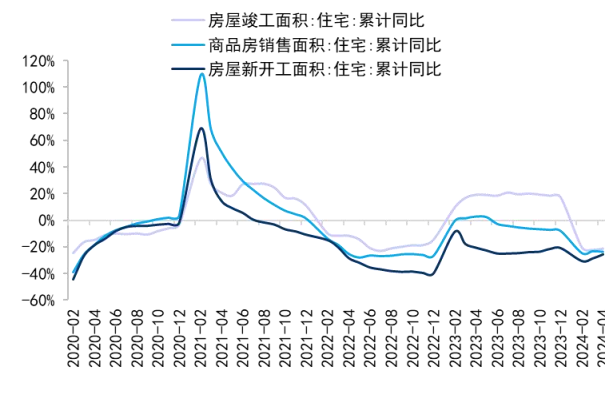
4 月住宅新开工、竣工与商品房销售降幅大幅收窄。根据国家统计局，2024 年 4 月我国商品房住宅新开工/竣工/销售面积同比为-13.7%/-13.4%/-17.1%，分别较 3 月+13.1pct/+11.8pct/+10.0pct；1-4 月累计同比为-25.6%/-21.0%/-23.8%，分别较 1-3 月+3.1pct/+0.9pct/-0.4pct。

图21: 住宅开发、销售及竣工面积当月增速



资料来源: Wind, 国家统计局, 国信证券经济研究所整理

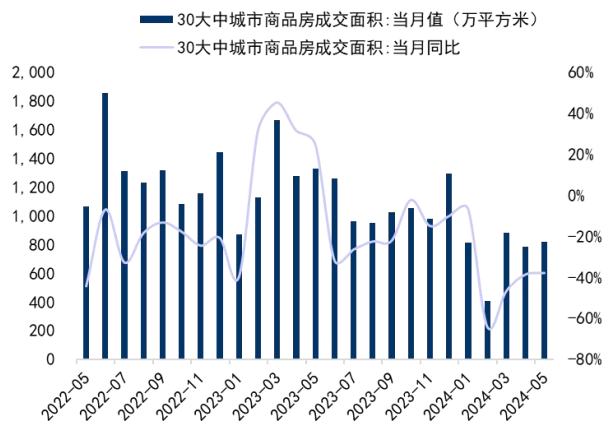
图22: 住宅开发、销售及竣工面积累计增速



资料来源: Wind, 国家统计局, 国信证券经济研究所整理

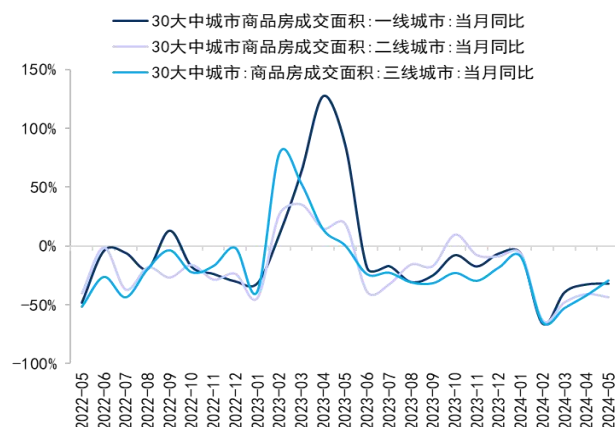
5 月 30 大中城市商品房成交面积同比-38.1%。5 月我国 30 大中城市商品房成交面积当月同比-38.1%，1-5 月累计同比为-41.0%，其中一线、二线及三线城市商品房成交面积当月同比分别为-31.8%/-43.3%/-29.5%，1-5 月累计同比分别为-35.4%/-42.5%/-43.2%。周度数据来看，2024W23（6/2~6/9）我国 30 大中城市商品房成交面积当周同比-36.0%，其中一线、二线、三线城市商品房成交面积当周同比分别为-36.8%/-40.2%/-22.3%。

图23: 30大中城市商品房成交面积及增速



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

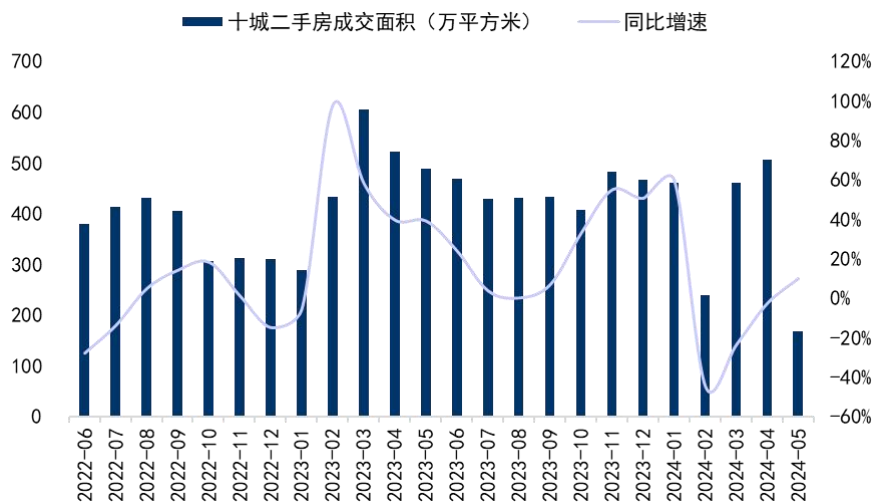
图24: 30大中城市商品房成交面积分结构增速



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

二手房市场方面，5月十城二手房成交面积延续回暖。据十城二手房成交面积数据统计（截至6月7日已更新4城数据），5月十城二手房成交面积同比+9.7%。周度数据来看，2024W23（6/2~6/9）我国十城二手房成交面积同比+12.4%，其中南京、深圳、厦门、苏州、杭州、青岛、扬州、佛山、渭南、北京二手房成交面积分别同比+9.5%、+51.5%、+2.6%、-9.8%、+17.7%、+22.8%、+13.9%、-8.7%、+58.9%、+12.8%。

图25: 十城二手房成交面积及同比增速



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

政策端：据克而瑞地产研究，W22（5/27-6/2）地方层面，上海、广州、深圳等26省市政策放松，需求端主要涉及放松限购、放松限贷、放松限售、放松落户、放松公积金贷款、发放购房补贴、支持“以旧换新”等方面。

表3: 2024W22 地产政策动态

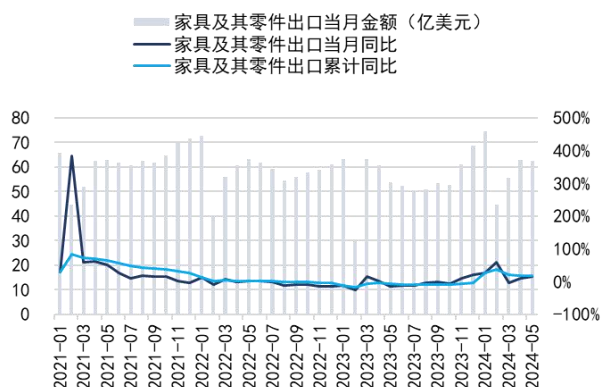
日期	部门	主要内容
5月27日	黑龙江省	首套房最低首付比例降至15%，二套不低于25%
5月27日	东莞	取消公积金异地贷款户籍限制，首套房最高可贷120万
5月27日	上海	发布房地产新政，含优化住房限购、信贷政策等九条措施
5月27日	合肥市巢湖市	单套住房最高补贴10万元，买房可全家落户
5月27日	衡水	提高公积金贷款额度，对该市引进央企二三级子公司人员等再上浮20万元
5月28日	深圳	下调首套房最低首付比例为20%，二套为30%
5月28日	珠海	首套房首付降至15%，取消利率下限
5月28日	金华市永康市	首次置业最高可获10万元购房补贴
5月28日	广州	发布房地产新政，放松限购、下调房贷利率等
5月28日	江苏省	下调最低房贷首付比例，多地取消利率下限
5月28日	安庆	人才购房公积金最高可贷84万元，可提取父母、子女公积金支付购房款
5月29日	安徽	16市已全面取消首套、二套房贷利率下限，并下调首付比例
5月29日	沈阳	全面解除房产限购限售，首套房首付降至15%
5月29日	天津	首套住房商贷最低首付比例调整为不低于15%
5月29日	山东省	16地市下调个人住房贷款首付比例，取消利率下限
5月29日	武汉	武昌发布房地产高质量发展新措施，首套房契税补贴最高达50%
5月30日	桂林	出台房地产新政，包含7项措施
5月30日	合肥市长丰县	发布房地产新政，购房补贴最高10万元
5月30日	郑州	公积金新政策助力青年购房，提取支付首付总额达5440万元
5月31日	杭州	临平区出台房地产新政：公积金可付首付，实施契税补贴
5月31日	南昌市	南昌县启动房地产市场“以旧换新”活动
5月31日	上海	长三角职工可提取住房公积金偿还异地贷款
5月31日	浙江	首套房首付不低于15%、二套不低于25%，取消房贷利率下限
5月31日	青岛	首套房认定范围缩小至区，支持国有平台公司收购已建成存量商品房
6月2日	苏州	不再限购、买房可落户，停止执行容积率不得低于1.0的供地标准
6月3日	宿迁	出台15项措施促房地产发展，非户籍人口购房享1%补贴

资料来源：克而瑞地产研究，国信证券经济研究所整理

4.4 出口数据：5 家具及其零件出口额同比+16%

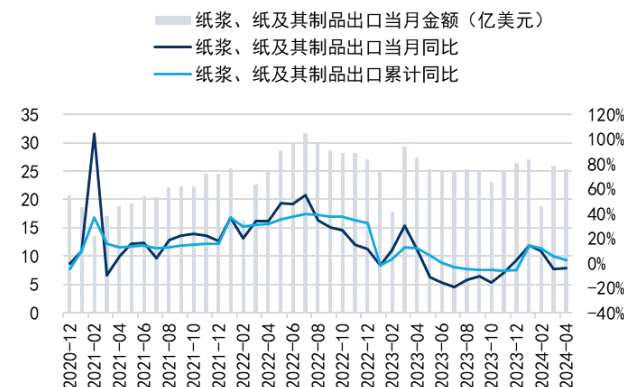
5月家具及其零件出口额同比+16%。根据海关总署，5月我国家具及其零件出口额62.4亿美元，同比+16.0%，1-5月我国家具及其零件累计出口额237.3亿美元，累计同比+16.6%。4月我国纸浆、纸及其制品出口额25.3亿美元，同比-3.6%，1-4月纸浆、纸及其制品累计出口额97.2亿美元，累计同比+3.0%。

图26: 家具及其零件出口额及同比增速



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图27: 纸浆及纸制品出口额及同比增速



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

5. 重点公司公告与行业动态

5.1 公司公告

【顾家家居】公司 2023 年年度权益分派实施，本次共计派发现金红利 11.29 亿元，除权（息）日与现金红利发放日为 2024/6/7。

【箭牌家居】截至 5 月 31 日，公司以集中竞价交易方式累计回购股份 312.87 万股，占总股本 0.32%，成交总金额 3155.0 万元。

【欧派家居】2024 年 5 月公司未回购股份，截至 5 月 31 日，第二期股份回购计划已通过集中竞价交易方式累计回购 110.17 万股，占总股本 0.18%，成交总金额为 7794.43 万元。

【志邦家居】公司 2023 年年度权益分派实施，合计拟派发现金红利 30558.34 万元，除权（息）日与现金红利发放日为 2024/6/13。

【顾家家居】鉴于“21 顾 02EB”已到期并完成本息对付及摘牌工作，顾家集团于 2024 年 6 月 4 日向中国证券登记结算有限责任公司上海分公司申请办理质押至“顾家集团有限公司—顾家集团有限公司 2021 年非公开发行可交换公司债券（第二期）质押专户”的 2932.47 万股股票的解除质押手续，上述股份将在解除质押后划转至顾家集团的自有证券账户。

【晨光股份】发布股权激励限制性股票回购注销实施公告，本次回购注销限制性股票涉及激励对象共计 351 人，合计拟回购注销限制性股票 276.82 万股，本次回购注销完成后剩余股权激励限制性股票 0 股，预计于 6 月 11 日完成注销，注销完成后总股本由 92659.66 万股变更为 92382.84 万股。

【公牛集团】6 月 6 日，公司实施了权益分派，向全体股东每股派发现金红利 3.10 元（含税），并以资本公积金每股转增 0.45 股，同时公司以集中竞价交易方式首次回购股份 43.10 万股，占总股本的比例为 0.03%，已支付的资金总额为 3534.79 万元。

【索菲亚】因已实施 2023 年度利润分配方案，根据相关规定将 2024 年度员工持股计划受让价格由 8.59 元/股调整为 7.60 元/股。

【瑞尔特】以公司现有总股本 41787.23 万股为基数，向全体股东每 10 股派 2.5 元现金，股权登记日 6/17，除权除息日 6/18。

5.2 行业动态

六月涨价潮再起，玖龙等头部企业率先上调。玖龙、建晖、金田、建发、世纪阳光等企业纷纷发出涨价函。多家纸企表示此轮涨价由于原材木浆、煤炭等原辅材料价格上涨、市场价格倒挂严重，背离工厂的采购价格等原因导致运营压力越来越大，企业亏损严重，决定上调产品价格，上调幅度 30-100 元/吨。

近日，国家工业和信息化部办公厅下达 2024 年第二批行业标准制修订和外文版项目计划的通知。其中，《热升华转印纸》、《食品接触用纸和纸板材料及制品专用纸浆》、《纸餐具原纸》、《铅酸蓄电池用涂板纸》、《生活用纸和纸制品乙二醛的测定》5 项造纸行业标准计划项目获批立项。

6 月 3 日，湖北省商务厅等 4 部门发布关于印发《湖北省绿色智能家电家居以旧换新实施细则》的通知。通知显示，补贴资金总额 3.5 亿元（家电以旧换新补贴

3 亿元，回收废旧家电补贴 0.5 亿元），补贴资金由省级财政与市州财政各负担 50%。其中线下资金 2.5 亿元，线上资金 0.5 亿元，回收补贴资金 0.5 亿元。符合条件的补贴产品包括空调、电视机、投影仪、冰箱冰柜、洗衣机、空气净化器、扫地机器人、智能门锁、智能马桶 17 类商品。产品须在中国效能或水效标识网备案达一、二级能效，具有统一的国标 13 位商品编码。

6. 重点标的盈利预测

表 3：重点公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	收盘价	EPS			PE			PB 2023
				2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
001322.SZ	箭牌家居	优于大市	8.28	0.44	0.49	0.58	18.82	16.90	14.28	1.64
002572.SZ	索菲亚	优于大市	17.44	1.31	1.52	1.73	13.31	11.47	10.08	2.37
603801.SH	志邦家居	优于大市	14.90	1.36	1.53	1.70	10.96	9.74	8.76	1.94
603816.SH	顾家家居	优于大市	35.03	2.44	2.76	3.12	14.36	12.69	11.23	2.89
603833.SH	欧派家居	优于大市	64.85	4.98	5.34	5.77	13.02	12.14	11.24	2.21
603848.SH	好太太	优于大市	13.44	0.81	0.97	1.18	16.59	13.86	11.39	2.31
603195.SH	公牛集团	优于大市	82.01	4.34	5.02	5.78	18.90	16.34	14.19	6.88
002790.SZ	瑞尔特	优于大市	10.80	0.52	0.65	0.80	20.77	16.62	13.50	2.11
002078.SZ	太阳纸业	优于大市	15.09	1.10	1.31	1.56	13.72	11.52	9.67	1.56
603899.SH	晨光股份	优于大市	35.05	1.65	1.96	2.32	21.24	17.88	15.11	3.96
301376.SZ	致欧科技	优于大市	22.95	1.14	1.20	1.49	20.13	19.13	15.40	2.86
300729.SZ	乐歌股份	优于大市	15.53	2.03	1.47	1.67	7.65	10.56	9.30	1.58
603733.SH	仙鹤股份	无评级	19.00	0.94	1.52	1.91	20.21	12.50	9.95	1.83
002831.SZ	裕同科技	无评级	25.54	1.55	1.82	2.13	16.48	14.03	11.99	2.11
603661.SH	恒林股份	无评级	47.54	1.89	3.97	4.82	25.15	11.97	9.86	1.89
301004.SZ	嘉益股份	无评级	78.27	4.54	5.60	6.75	17.24	13.98	11.60	5.70
301061.SZ	匠心家居	无评级	45.09	3.18	2.93	3.56	14.18	15.39	12.67	2.40

数据来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测

注：无评级公司盈利预测来自 Wind 一致预期

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032