

轻工制造

周报：关注纸包龙头需求改善，上海二手房成交复苏

投资要点：

【周观点】国内手机出货量增速改善，有望带动消费电子包装需求回升，关注纸包龙头裕同科技；6月以来上海二手房成交持续复苏，家居板块近期估值后逐步进入配置区间；UPM 纸浆厂迎来投产后首次全面停产检修，关注浆价后续走势；纺织服装关注防晒服配需求增长。

➤ **1) 包装：**新巨丰近日发布《重大资产购买报告书(草案)(修订稿)》，公司拟通过自愿全面要约及/或其他符合监管要求的形式进一步收购纷美包装已发行股份，目前公司已成为纷美包装第一大股东，若本次交易完成，公司将进一步实现完善产品种类和市场布局、扩大经营规模、提升核心竞争力。纸包装建议关注消费电子包装龙头裕同科技，金属包装建议关注奥瑞金并购中粮包装进展。

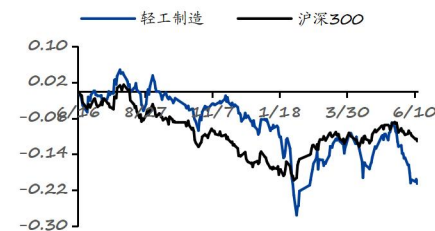
➤ **2) 文娱个护：**晨光股份公告控股子公司增资扩股，本次增资扩股分为两部分：1) 科力普拟对其核心人员进行股权激励，以约3亿元认购晨光科力普新增注册资本。2) 晨光2位实际控制人对晨光科力普进行增资约1.8亿元。增资扩股完成后科力普注册资本将由约5亿元提升至约5.9亿元。本次对科力普增资扩股助于扩大科力普经营规模，提高经济效益和市场竞争能力；同时，本次激励有利于充分调动激励对象的工作积极性，提高职工的凝聚力和公司竞争力，推进晨光科力普的长期稳健发展。个护建议关注全国拓展持续深化、产品结构优化的百亚股份，以及登康口腔、中顺洁柔。文娱用品建议关注晨光股份，公司核心业务稳步发展预期不变，精创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：**自527“沪九条”实施后，上海二手房成交量逐步回暖，据安居客上海信息，6月14日上海二手房成交1059套，6月1-14日日均成交800套，而23年6月日均成交量仅为410套。另一方面，家居作为地产后周期品类，需求滞后于地产需求复苏，目前行业景气仍然偏弱、建议关注改善机会。据商务部流通发展司、中国建筑材料流通协会发布，全国规模以上建材家居卖场5月销售额1288.06亿元，环比上涨15.57%，同比下降7.35%；1-5月累计销售额为5530.71亿元，同比下降11.34%。近期市场情绪回落带动家居板块估值回调，但我们认为市场预期低点或已过、板块近期回调后估值逐步进入配置区间，关注地产销售改善趋势。稳健角度关注内外销双驱的软体龙头顾家家居、敏华控股，床垫龙头慕思股份、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、江山欧派。

➤ **4) 造纸：**海外浆厂检修或带来短期原料供应收缩，关注浆价波动。根据中国纸网，6月9日，芬欧汇川集团（UPM）开始对其位于乌拉圭 PasodelosToros 的纸浆厂进行预定的全面停机维护，持续时间约两

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)
lhp30568@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、行业专题：海运价上涨对出口板块影响如何？——2024.06.12
- 2、周报：金属包装整合推进、国内手机出货回升，关注包装龙头——2024.06.10
- 3、地产数据边际向好，新型烟草蓄势待发——2021.12.26

周。这将是该工厂自 2023 年 4 月投产以来的首次全面检修。木浆系淡季将近，叠加国内外浆厂新产能投产之际，海外浆厂短期停产检修旨在控制原料供应及浆价稳定，建议关注后续浆价走势。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:** 6 月 11 日商务部等 9 部门关于拓展跨境电商出口推进海外仓建设的意见，文件指出要积极培育跨境电商经营主体、加大金融支持力度、加强相关基础设施和物流体系建设、优化监管与服务及积极开展标准规则建设与国际合作。国家持续出台支持跨境电商文件，有助于促进外贸新业态新模式健康持续发展。5 月家具出口金额（美元计）同比+16%，增速较 4 月+12.5pct，出口维持景气。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) 近日雷诺烟草等公司向美国国际贸易委员会提出申请，指控对美出口、在美进口或是在美销售的特定电子烟产品侵犯其专利权，请求发起 337 调查，并发布普遍排除令、有限排除令和禁止令，该质控涉及美国、中国、英国等 42 家企业，包括爱奇迹、Bidi 等知名公司。我们认为，随着美国对不合规产品监管加强，有利于合规企业良性成长。2) 近日思摩尔旗下 FEELM 携新产品亮相迪拜展会，推出下一代换弹解决方案 FEELM Pro，采用最新 FEELM 陶瓷芯技术，更薄、雾化面积更大；同时 FEELM 亦展出 2 项大口数方案，TPD（欧盟）合规 5000 口解决方案及 TPD 合规 3200 口四合一解决方案。在行业全球合规背景下，产品持续迭代挖掘满足客户个性化需求，并有助于持续扩大新老客户订单。建议关注绑定优质、合规客户，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:** 品牌端方面，全国多地升温催化防晒需求快速增长。美团平台数据显示，近一周，防晒伞销量较去年同期增长 115%、防晒帽增长 54%、防晒衣增长 52%、冰袖增长 46%。伴随着消费者防晒意识提升，以及轻量化户外活动兴起，中国防晒服配市场呈现稳健增长态势。建议关注波司登、海澜之家、安踏体育、三夫户外、南山智尚、伟星股份等。
- **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赢市场	5
2 纺织服装板块表现跑输市场	6
3 家居：地产持续磨底，4月家具出口额持续修复	7
3.1 地产跟踪	7
3.2 家具行业	8
3.3 成本跟踪	9
4 造纸包装：包装纸纸价持平，纸浆期货价格下跌	10
4.1 价格跟踪	10
4.2 成本跟踪	11
4.3 造纸行业	12
4.4 包装印刷	15
5 文娱用品：4月文娱社零同比增长12.7%	17
6 重点公司估值表	18
7 风险提示	20

图表目录

图表 1: 轻工制造板块涨跌幅表现 (%)	5
图表 2: 轻工制造板块 2024 年初以来涨跌幅表现 (%)	5
图表 3: 轻工制造个股股价表现前 20	6
图表 4: 轻工制造板块涨跌幅表现 (%)	6
图表 5: 纺织服装板块 2024 年初以来涨跌幅表现 (%)	7
图表 6: 纺织服装个股股价表现前 20	7
图表 7: 4 月住宅竣工面积同比-13.4%	7
图表 8: 1-4 月商品住宅销售面积累计同比-23.8%	7
图表 9: 1-4 月住宅新开工面积累计同比-25.6%	8
图表 10: 5 月样本城市二手房住宅成交面积同比-4.6%	8
图表 11: 5 月家具类零售额同比+1.2%	8
图表 12: 5 月建材家居卖场销售额同比-32.09%	8
图表 13: 1-4 月家具制造业收入累计同比+6.2%	9
图表 14: 5 月家具出口金额 (美元计) 同比+16.04%	9
图表 15: 5 月人造板价 PPI 同比持平	9
图表 16: 聚醚环比持平, TDI、MDI 价格环比下降	9
图表 17: 铜价环比下降	9
图表 18: 上周海运 CCFI、SCFI 环比上涨	9
图表 19: 华夏太阳双胶纸 5 月均价下滑	10
图表 20: 山东博汇、山东太阳白卡纸均价持平	10
图表 21: 晨鸣铜版纸价格下跌	10
图表 22: 玖龙瓦楞纸价格、箱板纸纸价格均持平	10
图表 23: 废纸价格上涨	11
图表 24: 进口阔叶浆价格上涨、针叶浆价格持平	11
图表 25: 上周纸浆期货价格下跌	11
图表 26: 本周铝价下跌、马口铁价格持平	11
图表 27: 造纸及纸制品业 1-4 月营业收入累计同比+6.3%	12
图表 28: 造纸及纸制品业 1-4 月累计销售利润率同比+1.71pct	12
图表 29: 造纸行业 1-4 月固定资产投资累计同比+22.2%	12
图表 30: 4 月造纸行业工业增加值同比+11.6%	12
图表 31: 4 月当月机制纸及纸板产量同比+12.6%	13
图表 32: 4 月单月机制纸日均产量同比+13.6%	13
图表 33: 4 月青岛港纸浆库存环比上涨、常熟港环比下跌	13
图表 34: 4 月本色浆库存天数下降、漂针木浆库存天数持平	13



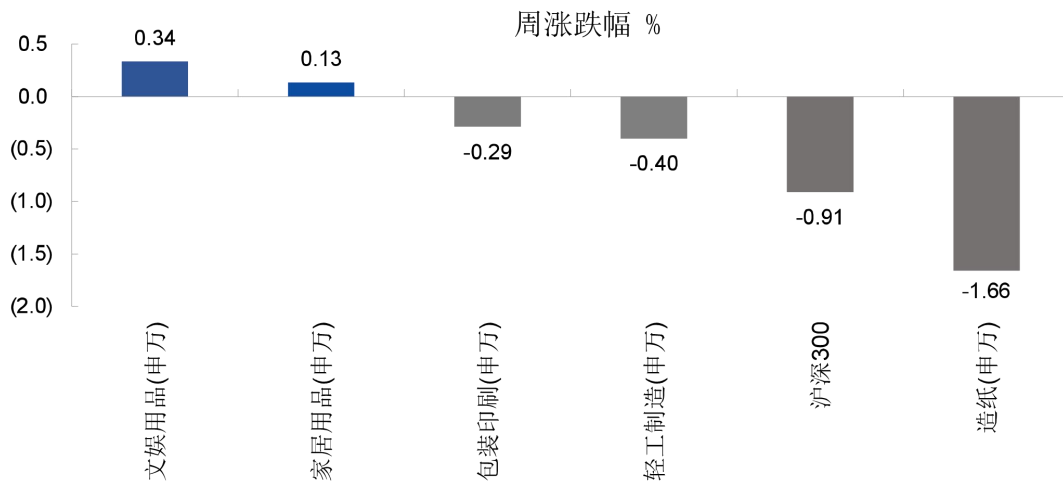
图表 35:	白卡纸企业周库存下降	14
图表 36:	双胶纸工厂周库存下降	14
图表 37:	5月进口纸浆数量同比-10.73%	14
图表 38:	4月双胶纸进口量同比-0.78%，出口量同比+2.63%	14
图表 39:	4月箱板纸进口量同比增长 34.6%	15
图表 40:	4月瓦楞纸进口量同比下跌 2.3%	15
图表 41:	印刷业和记录媒介复制业 1-4 月收入同比+4.1%	15
图表 42:	印刷业和记录媒介复制业 1-4 月销售利润率同比+0.93pct	15
图表 43:	4月规模以上快递业务量同比+22.7%	16
图表 44:	4月限额以上烟酒、饮料类零售额分别同比+8.4%、+6.4%	16
图表 45:	烟草制品业 1-4 月收入同比+2.3%	16
图表 46:	烟草制品业 1-4 月销售利润率同比+0.2pct +1.11pct	16
图表 47:	酒、饮料和精制茶制造业 1-4 月收入同比+5.6%	16
图表 48:	酒、饮料和精制茶制造业 1-4 月销售利润率同比+0.8pct	16
图表 49:	2024 年一季度全球智能手机出货同比+7.7%	17
图表 50:	4月中国智能手机出货量同比+25.5%	17
图表 51:	文教体育娱乐用品业 1-4 月收入同比+9.8%	17
图表 52:	文教体育娱乐用品业 1-4 月销售利润率同比+0.5pct	17
图表 53:	4月限额以上体育娱乐用品类零售额同比+12.7%	18
图表 54:	4月文教体育娱乐用品制造业工业增加值同比+9.5%	18
图表 55:	轻工制造行业重点公司估值表	18
图表 56:	纺织服装行业重点公司估值表	20



1 轻工制造板块表现跑赢市场

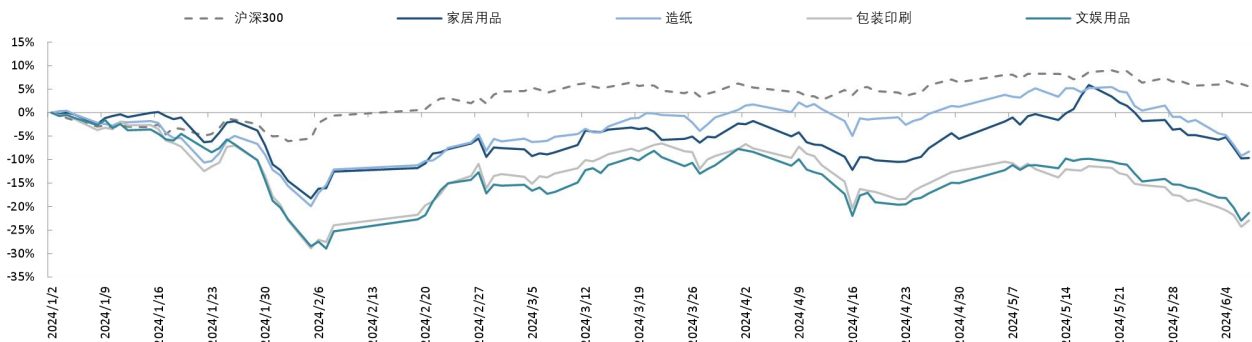
轻工制造板块（2024.6.10-2024.6.14）表现跑赢市场。截止2024年6月14日过去一周，轻工制造行业指数下跌0.4%，沪深300指数下跌0.91%，整体跑赢市场。轻工制造细分板块中，家居用品行业指数+0.13%，包装印刷行业指数-0.29%，文娱用品行业指数+0.34%，造纸行业指数-1.66%。

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（%）

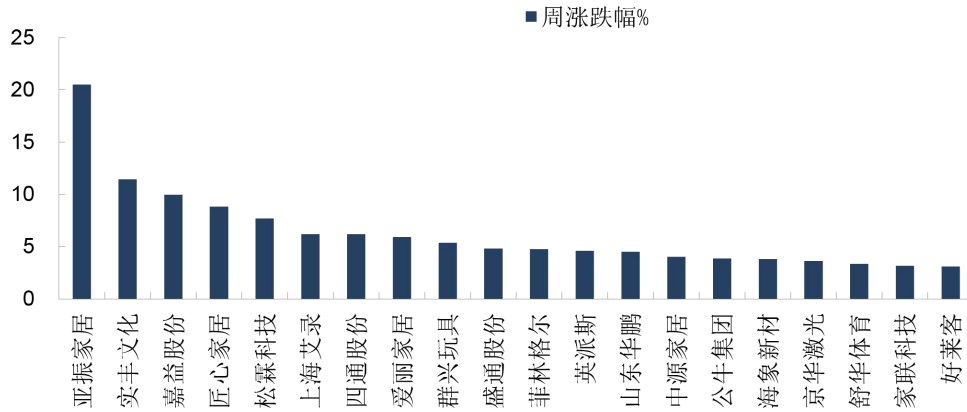


来源：iFind，华福证券研究所

截止2024年6月14日过去一周，轻工制造板块中，亚振家居、实丰文化、嘉益股份、匠心家居分别上涨20.48%、11.45%、9.98%、8.85%，表现优于其他个股。



图表 3: 轻工制造个股股价表现前 20

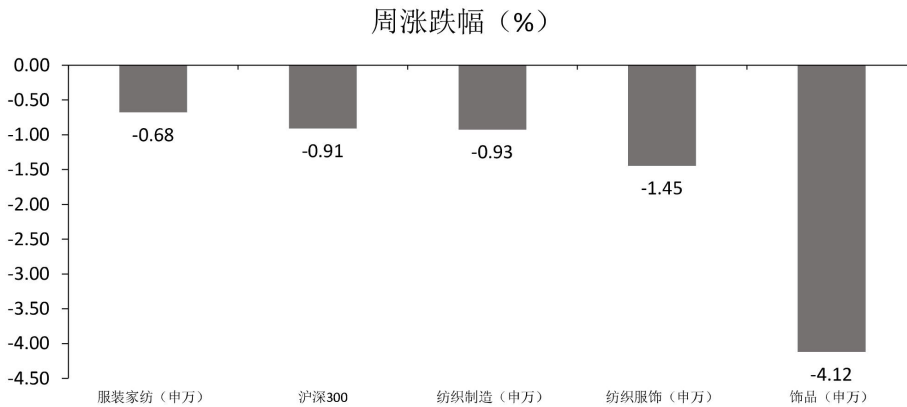


来源: iFind, 华福证券研究所

2 纺织服装板块表现跑输市场

纺织服装板块 (2024.6.10-2024.6.14) 表现跑输市场。截止 2024 年 6 月 14 日过去一周, 纺织服装行业指数下跌 1.45%, 沪深 300 指数下跌 0.91%, 整体跑输市场。纺织服装细分板块中, 服装家纺行业指数-0.68%, 纺织制造行业指数-0.93%, 饰品行业指数-4.12%。

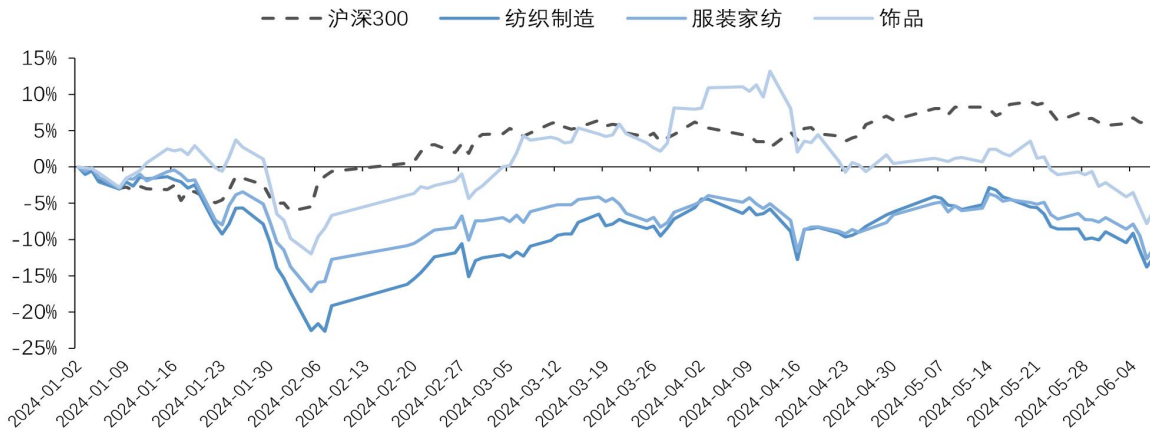
图表 4: 轻工制造板块涨跌幅表现 (%)



来源: iFind, 华福证券研究所



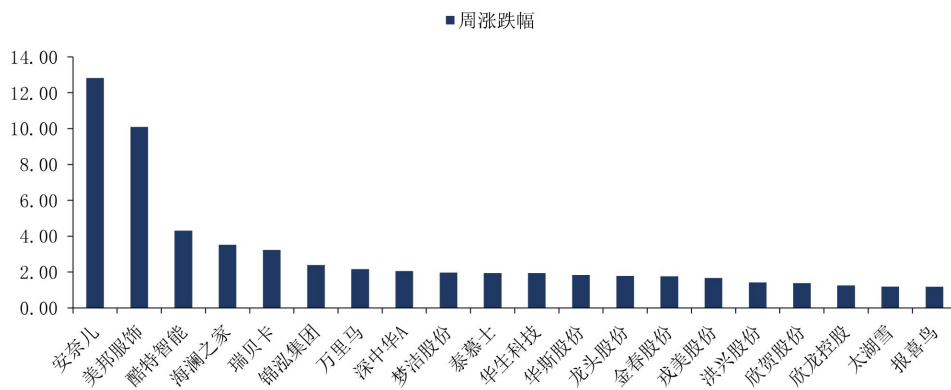
图表 5: 纺织服装板块 2024 年初以来涨跌幅表现 (%)



来源: iFind, 华福证券研究所

截止 2024 年 6 月 14 日过去一周, 纺织服装板块中, 安奈儿、美邦服饰、酷特智能、海澜之家分别上涨 12.82%、10.09%、4.31%、3.51%, 表现优于其他个股 (已剔除 ST)。

图表 6: 纺织服装个股股价表现前 20



来源: iFind, 华福证券研究所; 注: 剔除 ST 股

3 家居: 地产持续磨底, 4 月家具出口额持续修复

3.1 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 7: 4 月住宅竣工面积同比-13.4%

图表 8: 1-4 月商品住宅销售面积累计同比-23.8%

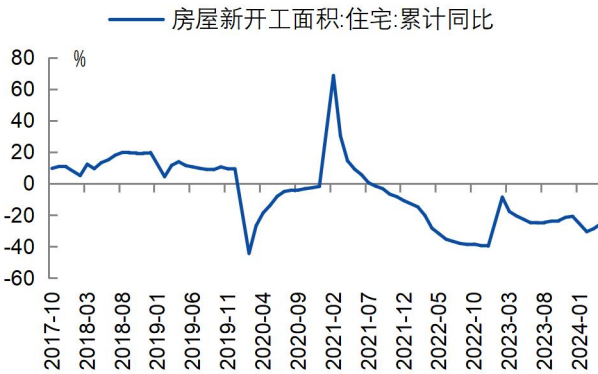


来源: iFind, 华福证券研究所



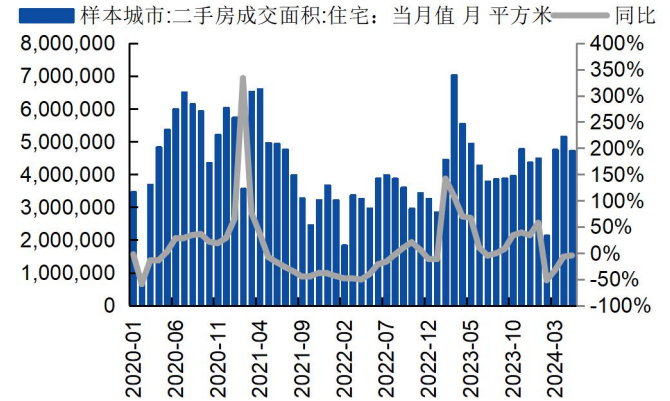
来源: iFind, 华福证券研究所

图表 9: 1-4 月住宅新开工面积累计同比-25.6%



来源: iFind, 华福证券研究所

图表 10: 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 (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)

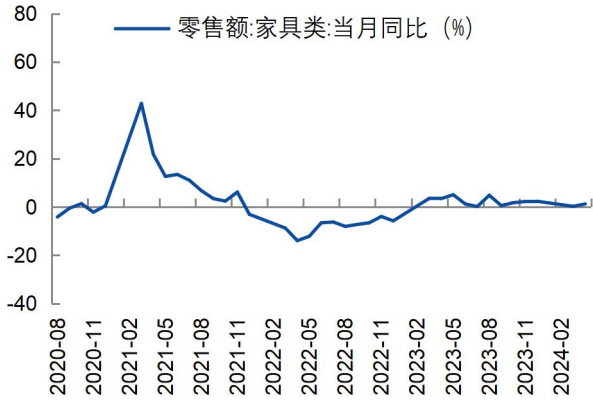
3.2 家具行业

4 月家具零售额增长提速, 5 月家具出口额持续回暖。4 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 5 月同比-4.53%, 相比 4 月增速 24.7pct。

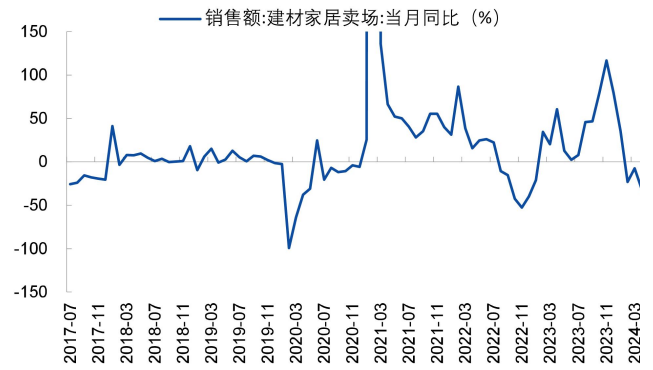
规模以上工业企业家具制造业收入 1-4 月累计同比+6.2%, 增速较 1-3 月-1.5pct。5 月家具及其零件出口金额(美元计)同比+16.04%, 相比 4 月增速+12.5pct。

图表 11: 4 月家具类零售额同比+1.2%

图表 12: 5 月建材家居卖场销售额同比-32.09%



来源: iFind, 华福证券研究所



来源: iFind, 华福证券研究所

图表 13: 1-4 月家具制造业收入累计同比+6.2%



来源: iFind, 华福证券研究所

图表 14: 5 月家具出口金额(美元计)同比+16.04%

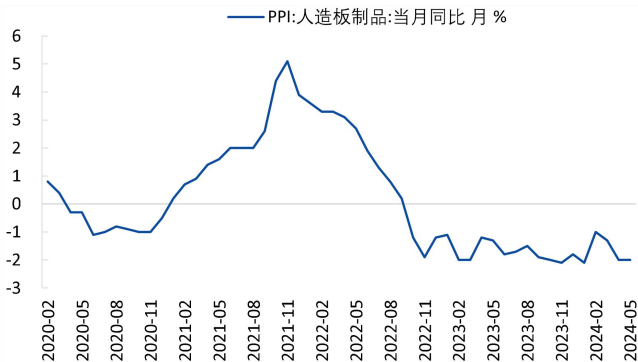


来源: iFind, 华福证券研究所

3.3 成本跟踪

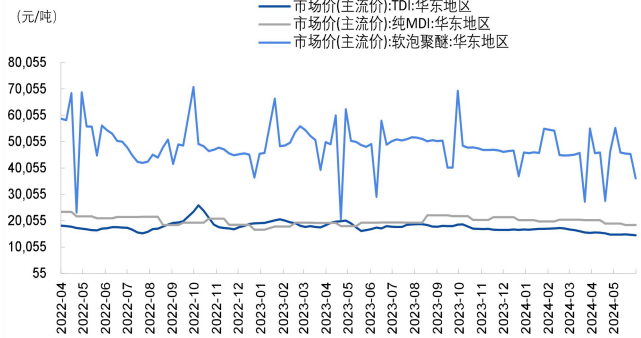
人造板方面,人造板制品 PPI 5 月同比持平。截至 2024 年 6 月 14 日,化工原料方面,TDI、MDI、聚醚市场价格环比分别-1.2%、0%、-20.5%;五金原料铜价环比-2.2%;海运费 CCFI 综合指数环比+8.8%,SCFI 综合指数环比+6.1%。

图表 15: 5 月人造板价 PPI 同比持平



来源: iFind, 华福证券研究所

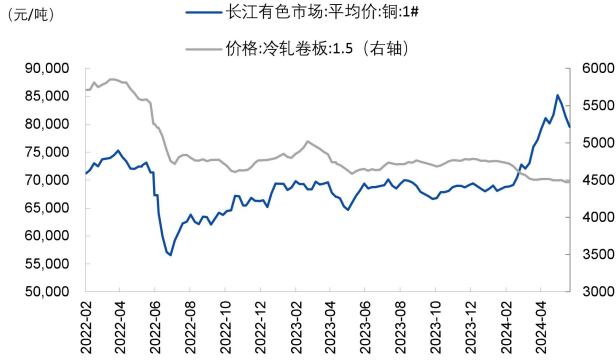
图表 16: 聚醚环比持平, TDI、MDI 价格环比下降



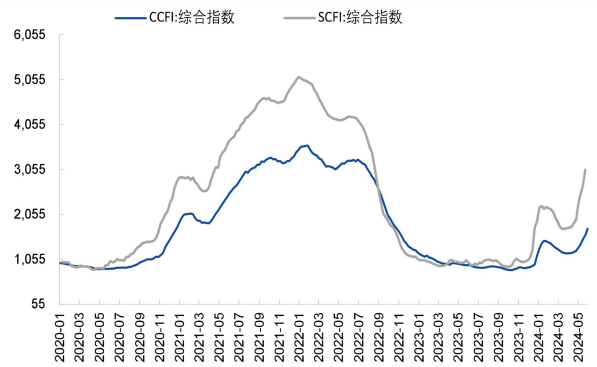
来源: iFind, 华福证券研究所

图表 17: 铜价环比下降

图表 18: 上周海运 CCFI、SCFI 环比上涨



来源: iFind, 华福证券研究所



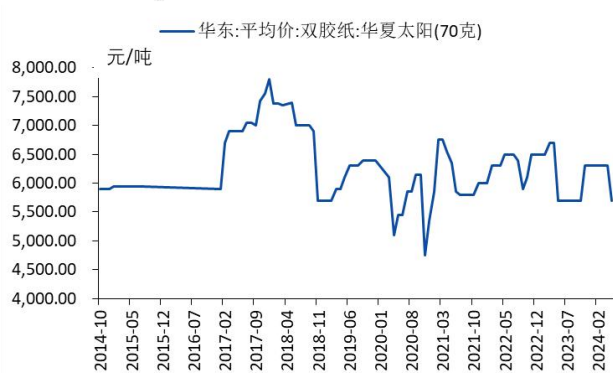
来源: iFind, 华福证券研究所

4 造纸包装: 包装纸纸价持平, 纸浆期货价格下跌

4.1 价格跟踪

纸价方面, 包装纸纸价持平。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 14 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 19: 华夏太阳双胶纸 5 月均价下滑



来源: wind, 华福证券研究所

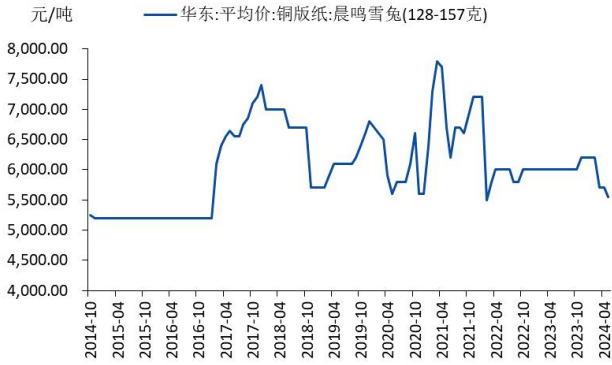
图表 20: 山东博汇、山东太阳白卡纸均价持平



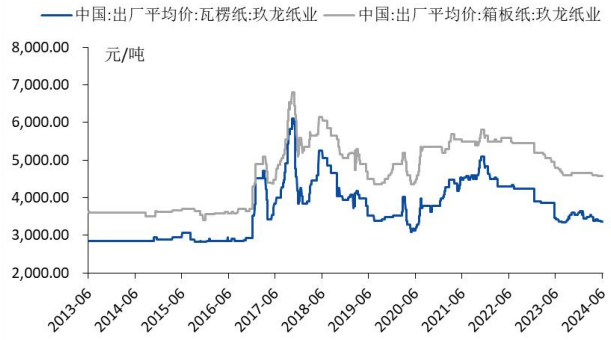
来源: wind, 华福证券研究所

图表 21: 晨鸣铜版纸价格下跌

图表 22: 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



来源: wind, 华福证券研究所

4.2 成本跟踪

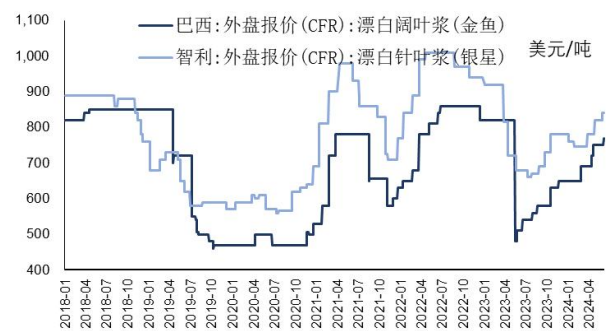
成本方面，截止 2024 年 6 月 14 日过去一周，纸浆期货价格下跌，铝价下跌。截至 2024 年 6 月 14 日，华东区域 A 级国废黄纸板均价为 1455 元/吨（上涨 10 元/吨）。截至 2024 年 6 月 14 日，A00 铝价格 20679 元/吨（下跌 440 元/吨），镀锡卷天津富仁价格 6500 元/吨（持平）。截至 2024 年 6 月 14 日，纸浆期货价格为 6017.5 元/吨（下跌 43.3 元/吨）。截至 2024 年 6 月 13 日，巴西金鱼阔叶浆价格为 770 美元/吨（持平），智利银星针叶浆价格为 840 美元/吨（持平）。

图表 23: 废纸价格上涨



来源: wind, 华福证券研究所

图表 24: 进口阔叶浆价格上涨、针叶浆价格持平



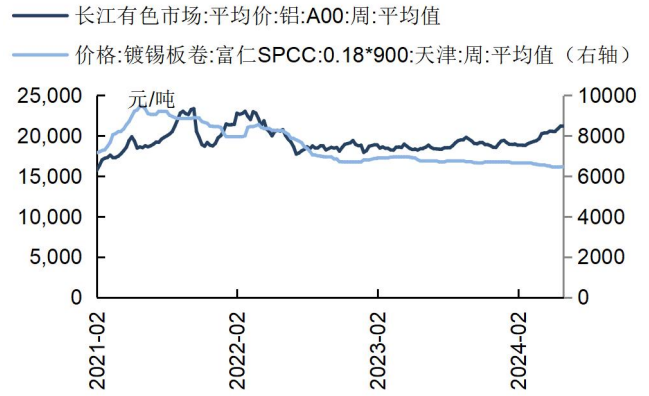
来源: wind, 华福证券研究所

图表 25: 上周纸浆期货价格下跌

图表 26: 本周铝价下跌、马口铁价格持平



来源: iFind, 华福证券研究所



来源: iFind, 华福证券研究所

4.3 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 27: 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 28: 造纸及纸制品业 1-4 月累计销售利润率同比 +1.71pct

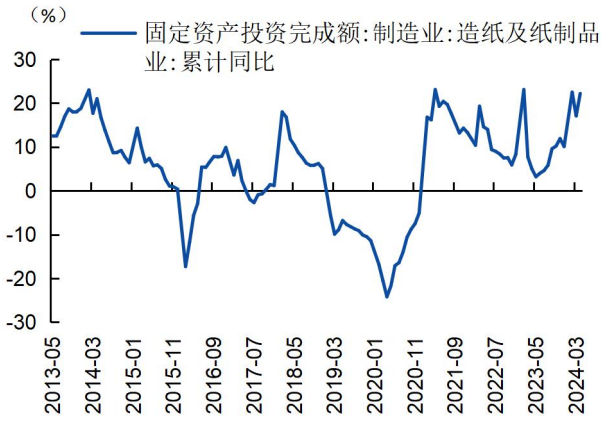


来源: iFind, 华福证券研究所

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 29: 造纸行业 1-4 月固定资产投资累计同比 +22.2%

图表 30: 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



来源: iFind, 华福证券研究所

图表 31: 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 32: 4月单月机制纸日均产量同比+13.6%

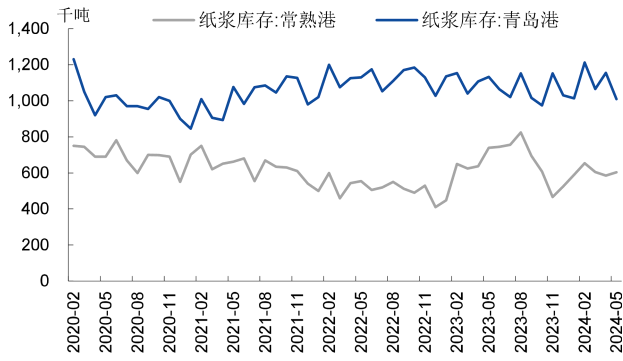


来源: iFind, 华福证券研究所

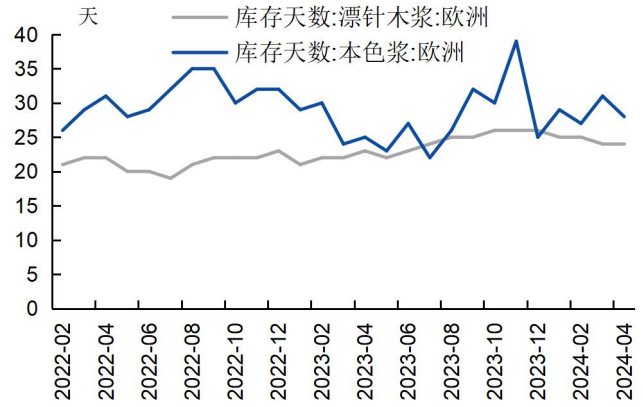
5月青岛港库存环比下降,常熟港纸浆库存环比上涨,截至2024年6月14日过去一周白卡纸、双胶纸企业周库存下降。库存方面,5月青岛港纸浆库存1009千吨,同比-10.9%,环比4月-12.64%,常熟港纸浆库存603千吨,同比-18.5%,环比4月+2.9%。4月欧洲本色浆库存天数为28天,环比3月-3天,欧洲漂针木浆库存天数为24天,环比持平。截止2024年6月14日过去一周,白卡纸企业周库存为97.1万吨,环比下降0.9万吨;双胶纸企业周库存103.5万吨,环比下降0.7万吨。

图表 33: 4月青岛港纸浆库存环比上涨、常熟港环比下跌

图表 34: 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 35: 白卡纸企业周库存下降



来源: wind, 华福证券研究所

图表 36: 双胶纸工厂周库存下降



来源: wind, 华福证券研究所

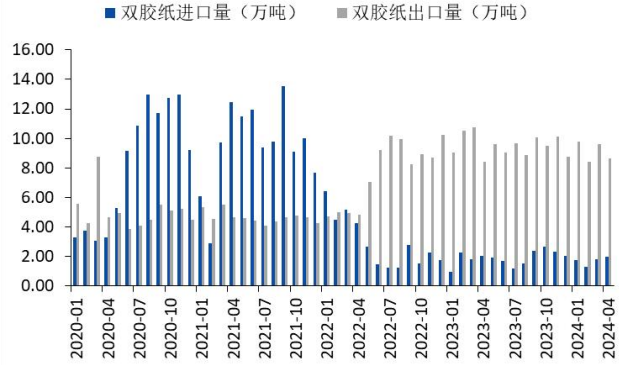
5月纸浆进口量同比-10.7%，4月双胶纸、箱板瓦楞纸进口同比增长，双胶纸出口量同比增长。纸浆方面，5月进口数量282万吨，同比-10.7%，环比-12.4%。文化用纸方面，4月双胶纸进口量同比-0.78%，环比+9.07%；出口量同比+2.63%，环比-9.75%；包装纸方面，4月箱板纸进口量38.72万吨，同比+34.6%，环比+17.9%；瓦楞纸进口量26.07万吨，同比-2.3%，环比-28%。

图表 37: 5月进口纸浆数量同比-10.73%

图表 38: 4月双胶纸进口量同比-0.78%，出口量同比+2.63%

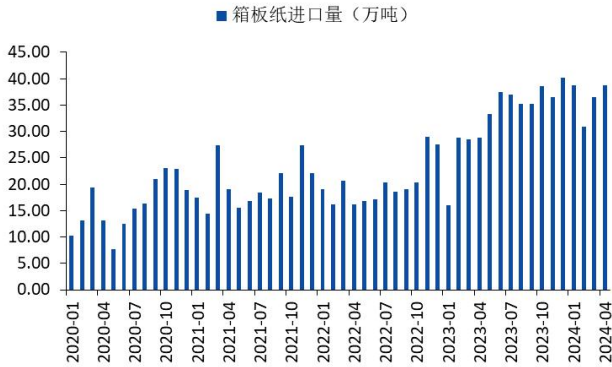


来源: iFind, 华福证券研究所



来源: wind, 华福证券研究所

图表 39: 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 40: 4 月瓦楞纸进口量同比下跌 2.3%

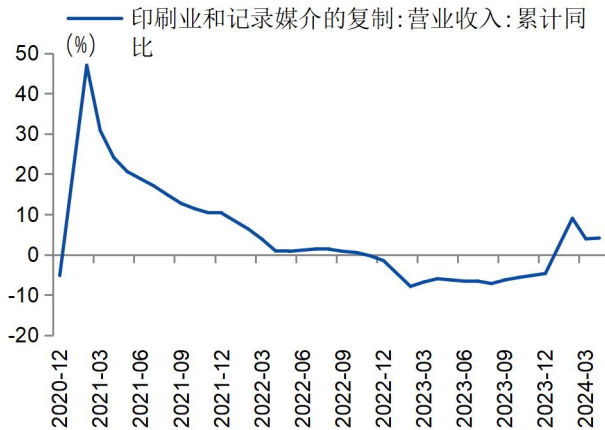


来源: wind, 华福证券研究所

4.4 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 41: 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 42: 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



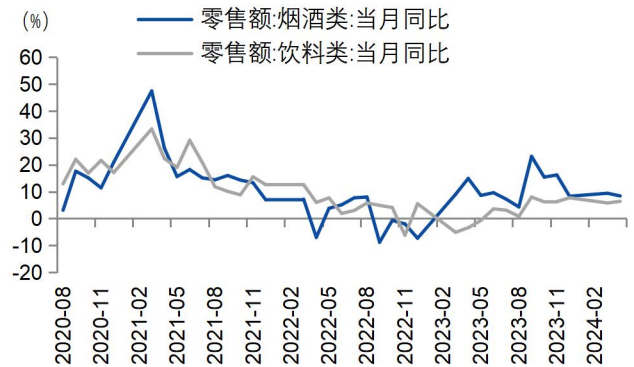
需求方面,4月规模以上快递业务量同比+22.7%,4月烟酒销售额增速环比回落,饮料零售额环比略增。4月规模以上快递业务量137亿件,同比+22.7%,增速环比+2.6pct。4月限额以上烟酒类企业零售额当月同比+6.4%,增速环比-1.0pct;限额以上饮料类企业零售额4月当月同比+7.7%,增速环比+0.6pct。

图表 43: 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

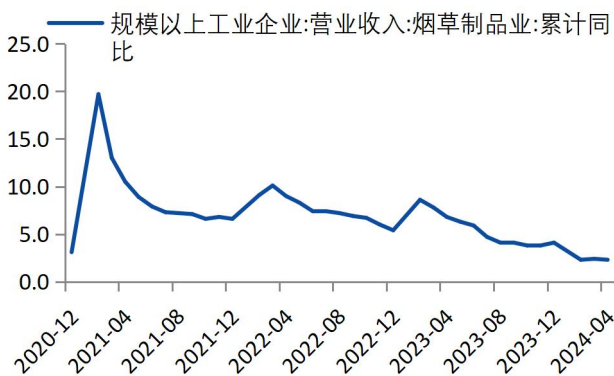
图表 44: 4月限额以上烟酒、饮料类零售额分别同比+8.4%、+6.4%



来源: iFind, 华福证券研究所

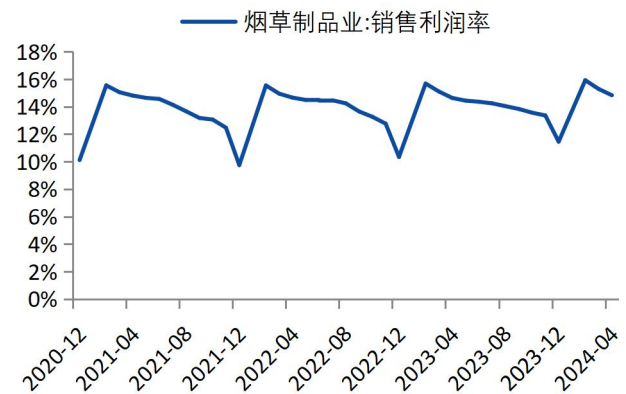
1-4月烟草制品业、酒饮料精制茶制造业收入增速环比有所下降。据国家统计局数据,烟草制品业1-4月营业收入累计同比+2.3%,增速环比1-3月-0.1pct;1-4月累计销售利润率14.8%,同比+0.2pct。酒、饮料和精制茶制造业1-4月收入累计同比+5.6%,增速环比1-3月-1.2pct;1-4月销售利润率18.7%,同比+0.8pct。

图表 45: 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 46: 烟草制品业1-4月销售利润率同比+0.2pct +1.11pct



来源: iFind, 华福证券研究所

图表 47: 酒、饮料和精制茶制造业1-4月收入同比+5.6%

图表 48: 酒、饮料和精制茶制造业1-4月销售利润率同比+0.8pct



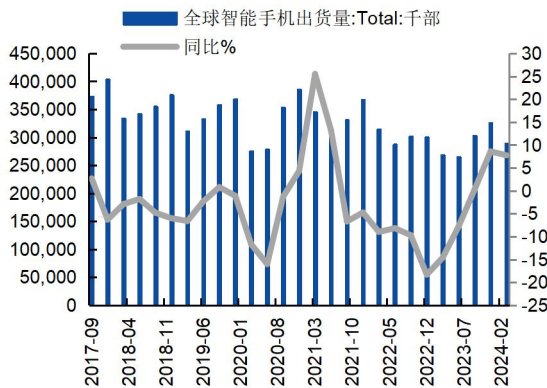
来源: iFind, 华福证券研究所



来源: iFind, 华福证券研究所

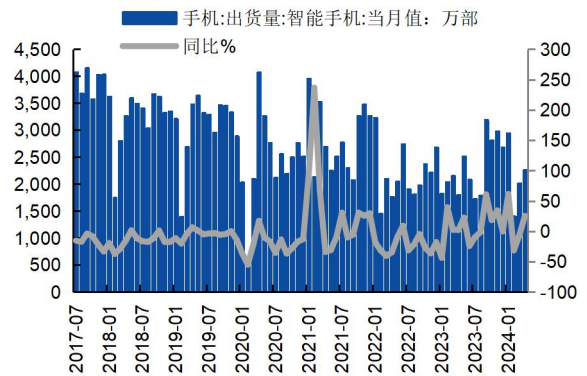
24 年一季度全球智能手机出货量延续回暖, 4 月中国智能手机出货量增速较高。
 2024 年一季度全球智能手机出货量同比+7.7%, 增速环比-0.85pct; 4 月中国智能手机出货量 2267 万部, 同比+25.5%, 增速环比+31.7pct。

图表 49: 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 50: 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

5 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 51: 文教体育娱乐用品业 1-4 月收入同比 +9.8%

图表 52: 文教体育娱乐用品业 1-4 月销售利润率同比+0.5pct



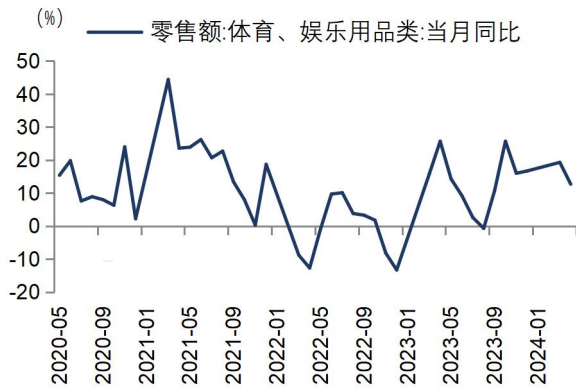
来源: iFind, 华福证券研究所



来源: iFind, 华福证券研究所

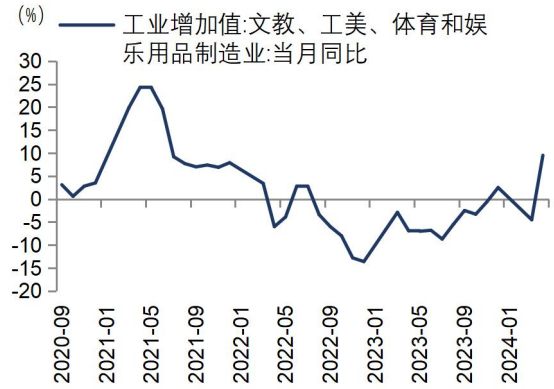
4月限额以上体育娱乐用品类零售额同比+12.7%，增速环比3月-6.6pct；4月文教体育娱乐用品制造业工业增加值同比+9.5%，增速环比+14.0pct。

图表 53: 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 54: 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

6 重点公司估值表

图表 55: 轻工制造行业重点公司估值表

公司名称	股价	市值 (亿元)	— 归母净利 (亿元) —		— PE —		PB (MRQ)	平均 ROE 23%	分红比例		股息率 24E
	2024/6/14		24E	25E	24PE	25PE			23A		
家居											
欧派家居	65.12	396.7	32.5	35.5	12.2	11.2	2.2	17.5	55.1%	4.5%	
索菲亚	17.10	164.7	14.7	16.6	11.2	9.9	2.7	19.7	75.5%	6.7%	
顾家家居	34.80	286.0	22.8	25.9	12.5	11.1	3.2	21.7	56.3%	4.5%	
喜临门	18.33	69.5	5.7	6.6	12.3	10.6	1.9	11.9	44.2%	3.6%	
慕思股份	30.41	121.6	9.0	10.0	13.6	12.1	2.8	17.8	49.7%	3.7%	
梦百合	7.79	44.4	3.5	5.3	12.6	8.4	1.1	3.1	0.0%	0.0%	
曲美家居	3.08	21.3	-	-	-	-	0.9	-14.9	0.0%	-	
尚品宅配	11.59	26.0	1.6	2.3	16.4	11.2	0.7	1.8	304.6%	3.7%	
志邦家居	13.99	61.1	6.7	7.5	9.1	8.1	2.0	19.3	51.4%	5.6%	



金牌厨柜	21.15	32.6	3.4	3.9	9.7	8.4	1.2	10.9	31.4%	3.2%
江山欧派	22.81	40.4	4.4	5.0	9.2	8.1	2.6	26.4	80.3%	8.8%
平均					11.9	9.9	2.0	12.3	68.0%	4.4%
造纸										
太阳纸业	14.75	412.2	37.1	42.2	11.1	9.8	1.5	12.56	27.2%	2.4%
山鹰国际	1.57	70.2	7.2	10.1	9.8	6.9	0.5	1.14	30.4%	3.1%
博汇纸业	5.17	69.1	7.0	10.1	9.8	6.8	1.0	2.76	20.0%	2.0%
晨鸣纸业	3.51	79.0	1.5	6.3	53.3	12.5	0.6	-7.16	0.0%	0.0%
仙鹤股份	18.91	133.5	10.5	13.6	12.7	9.8	1.8	9.35	37.2%	2.9%
五洲特纸	13.09	52.9	5.6	7.1	9.5	7.4	2.3	11.80	32.6%	3.4%
华旺科技	14.67	68.2	6.6	7.7	10.3	8.8	1.8	14.86	64.4%	6.2%
平均					16.6	8.9	1.4	6.5	30.3%	2.9%
包装										
裕同科技	26.23	244.1	17.3	20.0	14.1	12.2	2.3	13.51	60.3%	4.3%
劲嘉股份	3.97	58.0	-	-	-	-	0.8	1.65	358.4%	-
奥瑞金	4.35	111.9	9.5	10.8	11.8	10.4	1.2	9.12	39.7%	3.4%
宝钢包装	4.91	55.6	2.6	3.0	21.1	18.3	1.5	5.74	50.6%	2.4%
昇兴股份	5.39	52.7	4.1	4.8	12.9	11.0	1.6	11.23	29.3%	2.3%
上海艾录	10.59	42.4	1.2	1.6	35.4	26.0	3.5	6.58	26.6%	0.8%
平均					19.1	15.6	1.8	8.0	94.1%	2.6%
文娱个护										
晨光股份	34.10	315.0	18.1	21.2	17.4	14.8	4.2	20.80	48.4%	2.8%
中顺洁柔	7.50	100.2	4.6	5.3	22.0	19.0	1.8	6.25	23.6%	1.1%
百亚股份	23.45	100.7	3.1	3.9	32.9	26.2	8.0	17.87	99.1%	3.0%
豪悦护理	43.22	67.1	5.2	6.1	12.8	10.9	2.0	14.08	60.0%	4.7%
登康口腔	23.70	40.8	1.6	1.9	25.5	21.5	2.8	14.51	79.2%	3.1%
平均					22.1	18.5	3.8	14.7	62.1%	2.9%
出口链										
家联科技	17.54	33.7	1.7	2.1	19.5	16.0	2.2	2.84	84.7%	4.3%
浙江自然	16.94	24.0	1.8	2.1	13.6	11.5	1.3	7.15	10.1%	0.7%
共创草坪	20.61	82.5	5.3	6.3	15.6	13.0	3.5	18.04	50.1%	3.2%
哈尔斯	6.51	30.4	2.9	3.4	10.4	9.0	2.1	17.44	18.5%	1.8%
嘉益股份	86.08	89.5	5.9	7.2	15.1	12.5	7.3	43.42	44.1%	2.9%
依依股份	13.27	24.5	1.6	1.9	14.9	12.6	1.4	5.77	115.2%	7.7%
乐歌股份	15.70	49.1	4.5	5.1	11.0	9.6	1.7	23.09	19.7%	1.8%
恒林股份	47.13	65.5	5.5	6.7	11.9	9.7	1.9	7.88	38.1%	3.2%
永艺股份	10.45	34.8	3.4	4.1	10.4	8.5	1.7	15.22	44.5%	4.3%
建霖家居	13.87	62.1	5.0	5.9	12.5	10.5	2.1	14.23	46.0%	3.7%
致欧科技	23.04	92.5	5.0	6.1	18.5	15.2	3.0	16.76	48.6%	2.6%
平均					13.9	11.6	2.6	15.6	47.2%	3.3%

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, 其中尚品宅配按 60% 分红率测算)


图表 56: 纺织服装行业重点公司估值表

公司名称	股价	市值	— 归母净利 (亿元) —		— PE —		PB	平均 ROE	分红比例	股息率
	2024/6/14	(亿元)	24E	25E	24PE	25PE	(MRQ)	23%	23A	24E
纺织制造										
华利集团	67.63	789.2	38.30	44.3	20.6	17.8	5.5	22.6	43.8%	2.1%
伟星股份	12.83	150.0	6.51	7.5	23.1	20.0	3.8	15.4	94.3%	4.1%
新澳股份	7.38	53.9	4.64	5.4	11.6	10.0	1.8	13.2	54.2%	4.7%
兴业科技	10.68	31.2	2.66	3.4	11.7	9.1	1.4	7.8	94.0%	8.0%
百隆东方	5.12	76.8	5.99	8.0	12.8	9.5	0.8	5.1	88.6%	6.9%
恒辉安防	17.83	26.0	1.93	2.7	13.4	9.6	2.4	9.9	39.9%	3.0%
南山智尚	10.85	39.1	2.5	3.0	15.5	13.1	2.1	10.6	30.1%	1.9%
台华新材	11.07	98.6	6.3	7.7	15.7	12.8	2.2	10.5	31.5%	2.0%
平均					15.6	12.7	2.5	11.9	59.6%	4.1%
品牌服饰										
海澜之家	9.43	452.9	33.3	37.3	13.6	12.1	2.7	19.26	91.1%	6.7%
比音勒芬	28.89	164.9	11.5	13.9	14.3	11.8	3.1	20.18	62.7%	4.4%
报喜鸟	6.00	87.6	8.1	9.4	10.8	9.4	2.1	16.86	52.3%	4.9%
歌力思	6.76	25.0	2.5	3.3	9.9	7.7	0.9	3.74	82.6%	8.4%
锦泓集团	9.42	32.7	3.7	4.4	8.7	7.4	0.9	9.18	30.3%	3.5%
罗莱生活	8.50	74.3	6.0	6.8	12.5	10.9	1.7	13.63	58.3%	4.7%
森马服饰	6.15	165.7	13.2	15.1	12.6	11.0	1.5	10.02	72.1%	5.7%
地素时尚	12.53	59.8	5.0	5.7	11.9	10.5	1.6	13.42	77.1%	6.5%
水星家纺	17.74	46.6	4.3	4.9	10.8	9.6	1.5	13.27	62.4%	5.8%
健盛集团	10.46	38.6	3.2	3.7	12.0	10.3	1.6	10.98	68.0%	5.7%
平均					11.8	10.0	1.8	13.3	64.2%	5.5%

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)

7 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, 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