

轻工制造

5月出口品类持续恢复，个护户外618表现亮眼

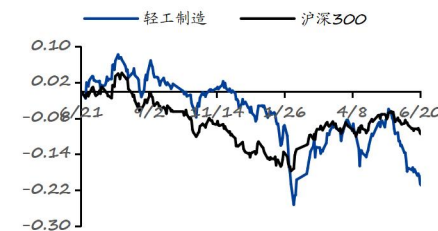
投资要点:

【周观点】5月出口细分品类较好增长延续，关注恒林股份、哈尔斯、匠心家居；百亚618战报靓丽，线上渠道快速发展、结构优化；户外运动服饰及配件618大促期间表现亮眼。

- **1) 出口链:** 5月轻工出口细分品类总体增长较好，保温杯、宠物垫、宠物食品等必选品类及办公椅、庭院用品等可选家具品类均实现较好增长，出口维持景气。截止6月21日，海运费CCFI综合指数环比+5.5%，SCFI综合指数环比+2.9%。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。
- **2) 文娱个护:** 百亚股份公布618战报表现靓丽，电商全域曝光量达15亿次，品牌搜索同比增加330%+，益生菌卫生巾活动期间卖出1400万套。各平台销售排名靠前，抖音平台排名第一同比+290%+，天猫平台排名第二同比+120%+，天猫超市新锐品牌榜第一，同比+270%+，拼多多卫生巾排名第二同比+380%+，京东排名第一同比+230%+。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。据统计局数据，单5月我国限额以上批发零售业日用品类零售额同比+7.7%，办公用品零售额同比+4.3%，日用消费增长稳健、办公用品改善。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:** 据统计局数据，5月地产持续偏弱，房地产开发投资额同比-10.1%，商品住宅新开工面积同比-22.2%，商品住宅销售面积同比-19%，住宅竣工面积同比-12.3%，家具零售额同比+4.8%。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) 包装:** 5月规模以上快递业务量148亿件，同比+23.8%，增速环比+1.1pct。铝价持续下滑，看好金属二片罐包装成本端压力持续优化。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。
- **5) 造纸:** 截至2024年6月21日：双胶纸价格5737.5元/吨（持平），铜版纸价格5685元/吨（持平）；白卡纸价格4360元/吨（持平）；箱板纸价格3640.4元/吨（+3元/吨），瓦楞纸价格2628.75元/吨

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

分析师：汪浚哲(S0210524050024)

wjz30579@hfzq.com.cn

分析师：李含稚(S0210524060005)

lhz30597@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、La-Z-Boy Q4 营收环比改善，预计25财年优于行业——2024.06.19
- 2、周报：关注纸包龙头需求改善，上海二手房成交复苏——2024.06.16
- 3、行业专题：海运价上涨对出口板块影响如何？——2024.06.12



(+10.62元/吨)。浆价方面，阔叶浆价格为770美元/吨（持平），针叶浆价格为840美元/吨（持平）。欧盟对中国装饰纸发起反倾销调查；OCC价格翻倍，预计进口箱板瓦楞纸冲击持续减弱。根据中国贸易救济信息网消息，6月14日欧盟委员会发布公告称，应欧洲四家装饰纸生产商于2024年5月2日提出的申请，欧盟委员会对原产于中国的装饰纸发起反倾销调查。华旺科技表示，此次装饰原纸反倾销调查对公司的影响整体有限。2023年欧盟地区销量占公司总体装饰原纸销量低于5%，占比较低。目前该事件尚处于初步调查阶段，预计不会对公司本年度装饰原纸在该区域销售造成影响。一直以来，公司在欧洲区域销售均采用高品质、同价竞争策略，不存在低价竞争。同时，公司在开拓新市场和客户方面做了充分的准备，客户储备丰富。根据RecyclingMarkets.net的数据，OCC价格在过去一年中上涨了一倍多，从2023年6月的全国平均价格每吨48美元上涨至2024年6月的当前每吨108美元。美废价格提升将使得进口箱板纸成本抬升，进而进口纸价格优势走弱，预计进口箱板瓦楞纸冲击有望持续减弱。造纸板块建议关注太阳纸业、华旺科技、博汇纸业、山鹰国际。

- **6) 新型烟草：**5月我国电子烟出口额（人民币计）同比+3.3%，环比+12.9%，销售量实现双位数增长同比+16%，单价同比仍有所下降。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，在行业全球合规的背景下，头部烟草公司有望持续凸显，公司绑定优质大客户、产品持续迭代挖掘满足客户个性化需求，有助于持续扩大新老客户订单。
- **7) 纺织服装：**户外运动服饰及配件618大促期间表现亮眼，天猫平台上北面品牌超越骆驼成为销量冠军，迪卡侬紧随其后排名第三，耐克排在第七位。京东平台在618活动初期，萨洛蒙、海丽汉森等超过50个运动鞋服品牌的成交额同比增长达到100%，同时，冲锋衣裤、户外休闲鞋、运动户外背包等品类也实现了超过100%的同比增长。此外，骑行服、高尔夫等品类以及电动滑板的成交额同比增长均超过100%。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 板块周度行情	5
1.1 轻工制造板块表现跑输市场	5
1.2 纺织服装板块表现跑输市场	6
2 家居：5月家具零售额修复，出口景气延续	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	11
3.3 造纸行业	12
3.4 包装印刷	15
4 文娱用品：5月文娱社零同比增长12.7%	17
5 重点公司估值表	18
6 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: 5 月住宅竣工面积同比-12.3%	8
图表 8: 5 月商品住宅销售面积累计同比-23.6%	8
图表 9: 1-5 月住宅新开工面积累计同比-25.0%	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+4.8%	9
图表 12: 5 月建材家居卖场销售额同比-7.35%	9
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: TDI 环比下跌, 聚醚上涨、MDI 价格持平	9
图表 17: 铜价环比下降	10
图表 18: 上周海运 CCFI、SCFI 环比上涨	10
图表 19: 本周双胶纸价格持平	10
图表 20: 本周白卡纸纸价持平	10
图表 21: 本周铜版纸价格持平	11
图表 22: 箱板纸、瓦楞纸本周价格环比上涨	11
图表 23: 废纸价格上涨	11
图表 24: 进口阔叶浆、针叶浆价格持平	11
图表 25: 上周纸浆期货价格下跌	12
图表 26: 本周铝价下跌、马口铁价格持平	12
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 1-5 月固定资产投资累计同比+22.5%	13
图表 30: 5 月造纸行业工业增加值同比+8.7%	13
图表 31: 5 月当月机制纸及纸板产量同比+6.8%	13
图表 32: 5 月单月机制纸日均产量同比+8.3%	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:	5月本色浆库存天数下降、漂针木浆库存天数上升	13
图表 35:	5月白卡纸社会库存环比增长	14
图表 36:	5月双胶纸社会库存环比下降	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:	5月规模以上快递业务量同比+23.8%	15
图表 44:	5月限额以上烟酒、饮料类零售额分别同比+7.7%、+6.5%	15
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:	5月限额以上体育娱乐用品类零售额同比+20.2%	18
图表 54:	5月文教体育娱乐用品制造业工业增加值同比-5.2%	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

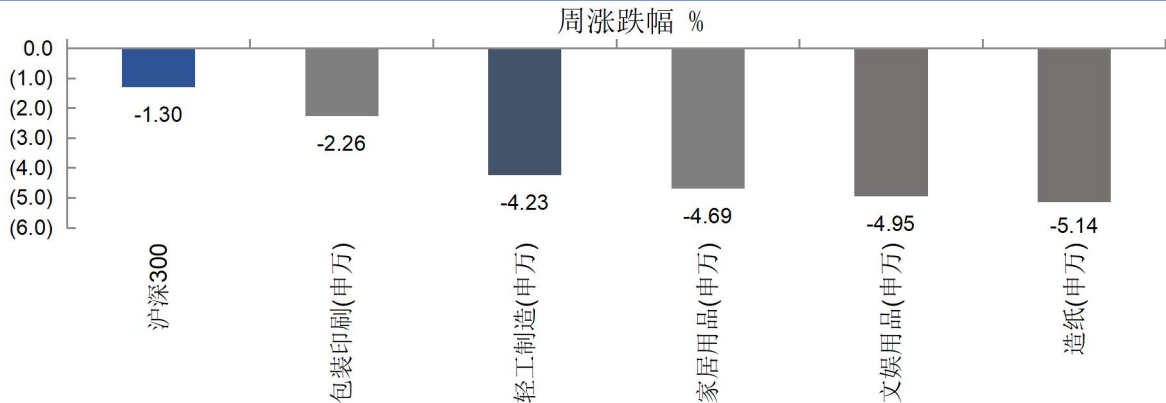


1 板块周度行情

1.1 轻工制造板块表现跑输市场

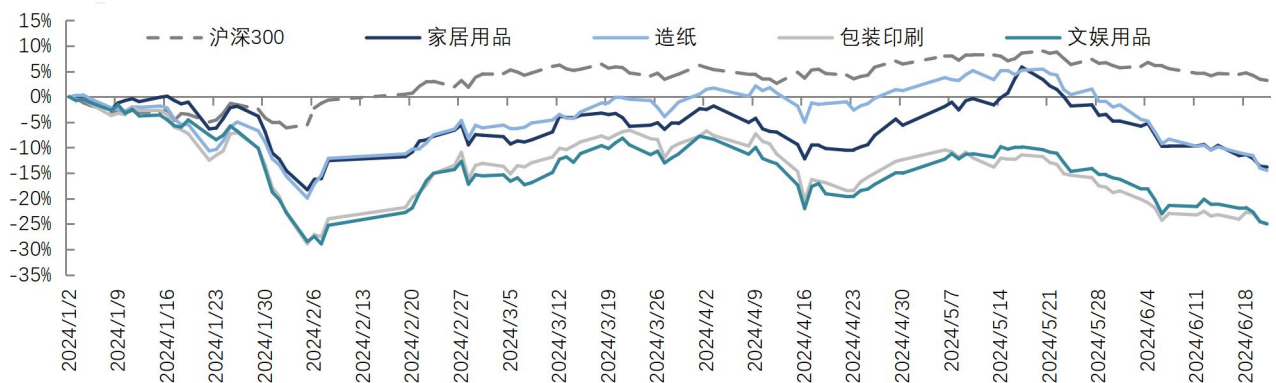
轻工制造板块（2024.6.17-2024.6.21）表现跑输市场。截止2024年6月21日过去一周，轻工制造行业指数下跌4.23%，沪深300指数下跌1.30%，整体跑输市场。轻工制造细分板块中，包装印刷行业指数-2.26%，家居用品行业指数-4.69%，文娱用品行业指数-4.95%，造纸行业指数-5.14%。

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 (%)

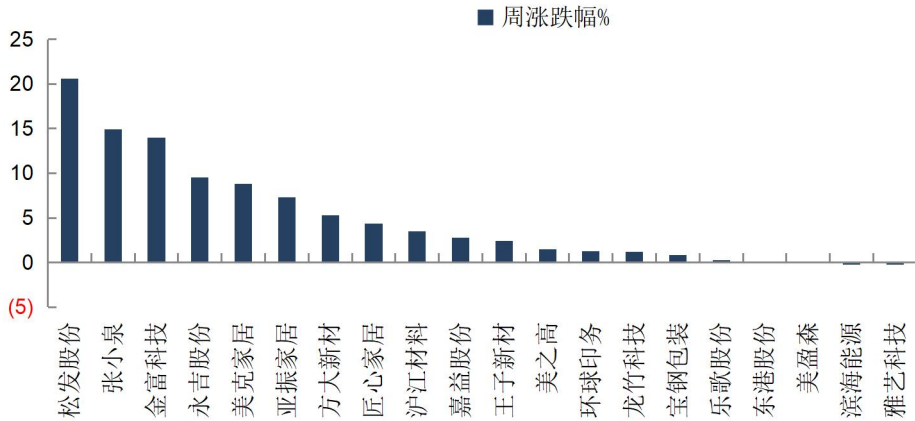


来源: iFind, 华福证券研究所

截止2024年6月21日过去一周，轻工制造板块中，松发股份、张小泉、金富科技、永吉股份、美克家居分别上涨20.56%、14.94%、13.96%、9.50%、8.82%，表现优于其他个股。



图表 3: 轻工制造个股股价表现前 20

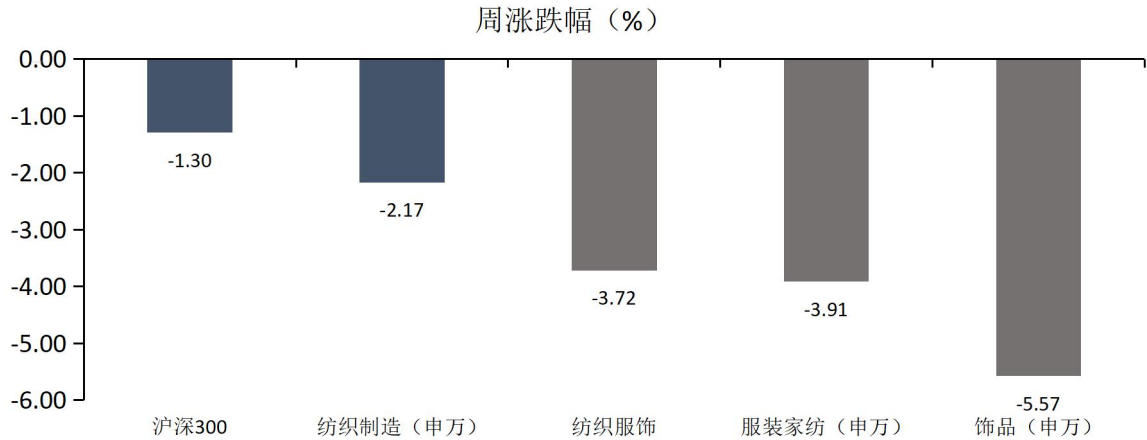


来源: iFind, 华福证券研究所

1.2 纺织服装板块表现跑输市场

纺织服装板块 (2024.6.17-2024.6.21) 表现跑输市场。截止 2024 年 6 月 21 日过去一周, 纺织服装行业指数下跌 2.17%, 沪深 300 指数下跌 1.30%, 整体跑输市场。纺织服装细分板块中, 纺织服饰行业指数-3.72%, 服装家纺行业指数-3.91%, 饰品行业指数-5.57%。

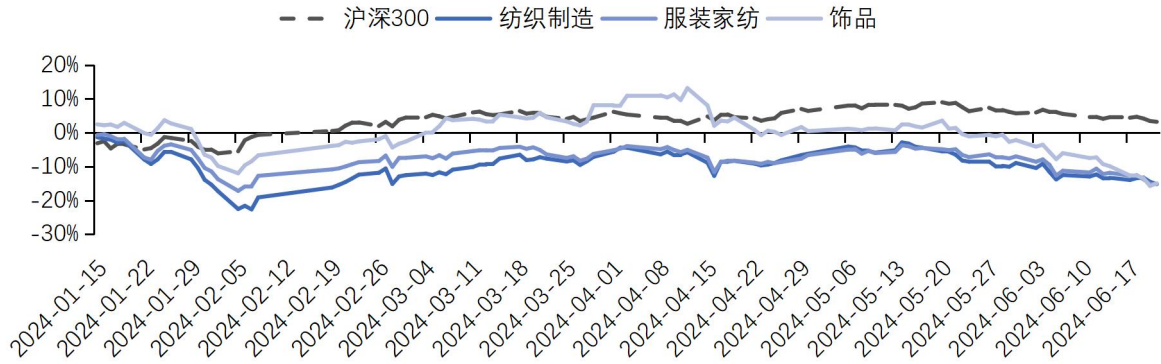
图表 4: 轻工制造板块涨跌幅表现 (%)



来源: iFind, 华福证券研究所



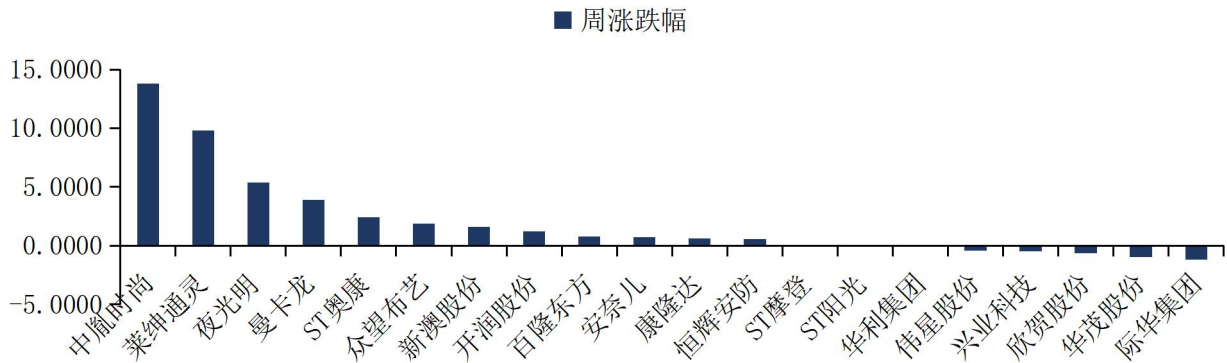
图表 5: 纺织服装板块 2024 年初以来涨跌幅表现 (%)



来源: iFind, 华福证券研究所

截止 2024 年 6 月 21 日过去一周, 纺织服装板块中, 中胤时尚、莱绅通灵、夜光明、曼卡龙、ST 奥康分别上涨 13.82%、9.80%、5.39%、3.91%, 表现优于其他个股。

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

2 家居: 5 月家具零售额修复, 出口景气延续

2.1 地产跟踪

地产方面, 住宅竣工面积 5 月同比-12.3%, 相比 4 月增速+1.1pct。全国商品住宅销售面积 1-5 月累计同比-23.6%, 相比 1-4 月增速+0.2pct。住宅新开工面积 1-5 月累计同比-25.0%, 相比 1-4 月增速+0.6pct。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: 5月住宅竣工面积同比-12.3%



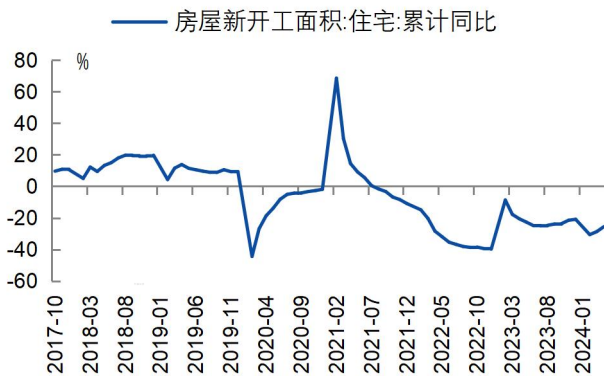
来源: iFind, 华福证券研究所

图表 8: 5月商品住宅销售面积累计同比-23.6%



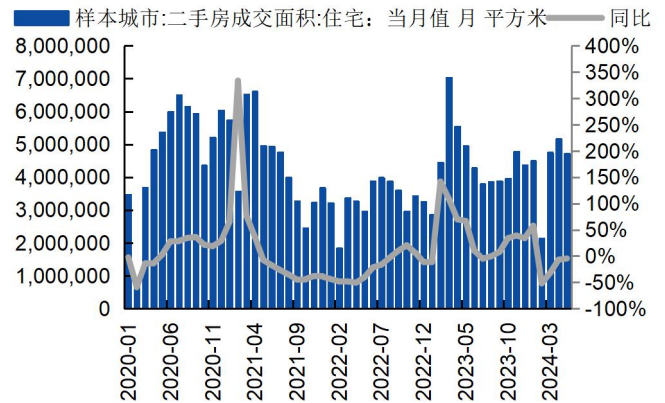
来源: iFind, 华福证券研究所

图表 9: 1-5月住宅新开工面积累计同比-25.0%



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)

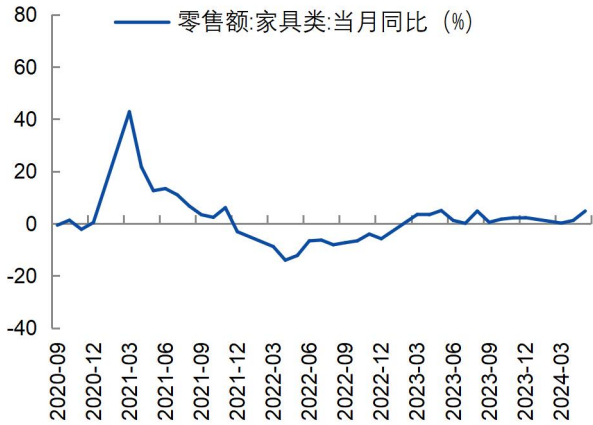
2.2 家具行业

5月家具零售额增长提速, 5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+4.8%, 相比4月增速+3.6pct。建材家居卖场销售额5月同比-7.35%, 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: 5月家具类零售额同比+4.8%



来源: iFind, 华福证券研究所

图表 12: 5月建材家居卖场销售额同比-7.35%



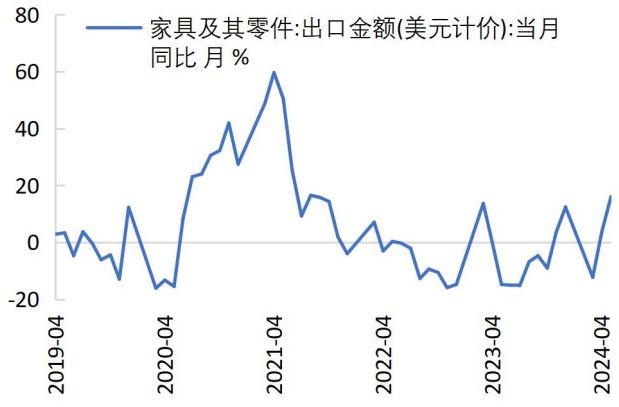
来源: iFind, 华福证券研究所

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

2.3 成本跟踪

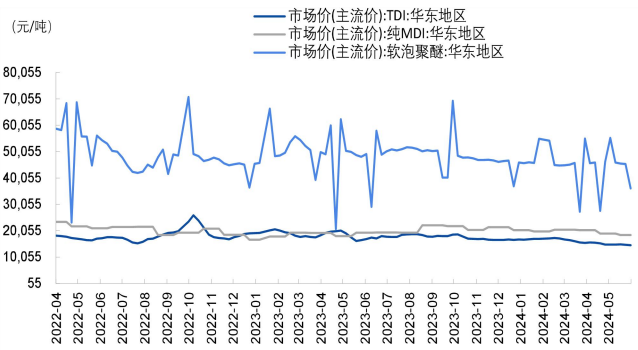
人造板方面,人造板制品 PPI 5月同比持平。截至 2024 年 6 月 21 日,化工原料方面,TDI、MDI、聚醚市场价格环比分别-1.0%、0%、+24.3%;五金原料铜价环比-0.7%;海运费 CCFI 综合指数环比+5.5%,SCFI 综合指数环比+2.9%。

图表 15: 5月人造板价 PPI 同比持平

图表 16: TDI 环比下跌,聚醚上涨、MDI 价格持平

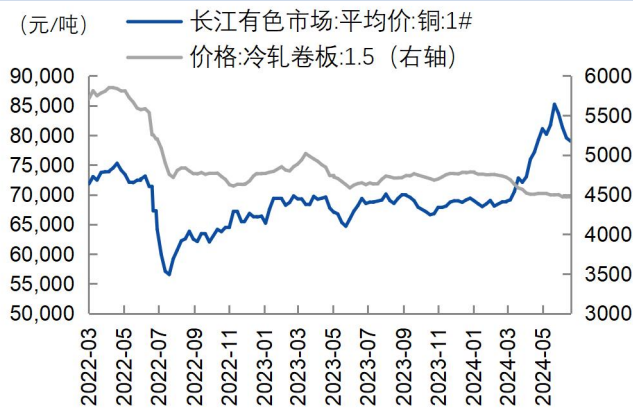


来源: iFind, 华福证券研究所



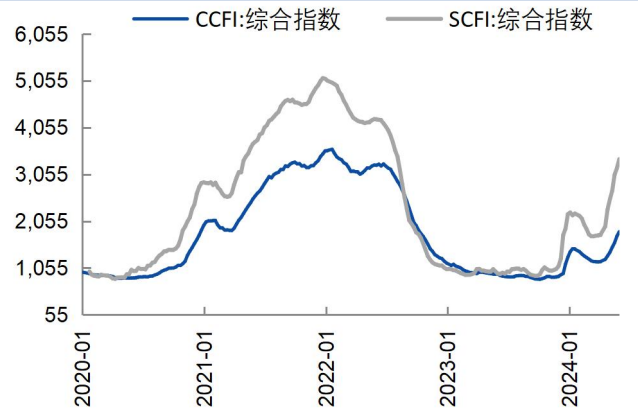
来源: iFind, 华福证券研究所

图表 17: 铜价环比下降



来源: iFind, 华福证券研究所

图表 18: 上周海运 CCFI、SCFI 环比上涨



来源: iFind, 华福证券研究所

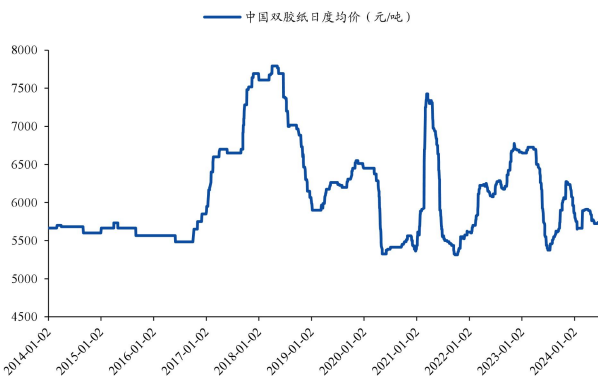
3 造纸包装: 包装纸纸价持平, 纸浆期货价格下跌

3.1 价格跟踪

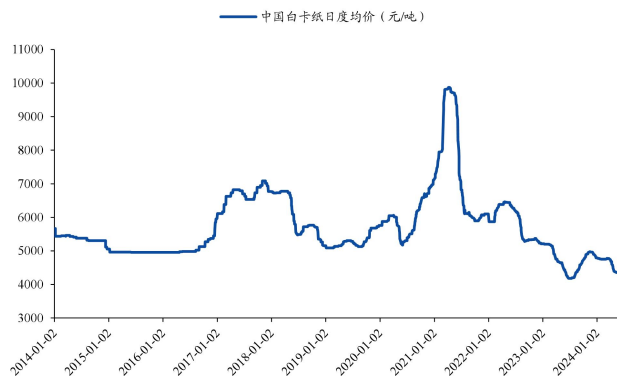
纸价方面, 箱板瓦楞纸周度价格环比增长。根据卓创资讯, 截至 2024 年 6 月 21 日: 双胶纸价格 5737.5 元/吨 (持平), 铜版纸价格 5685 元/吨 (持平); 白卡纸价格 4360 元/吨 (持平); 箱板纸价格 3640.4 元/吨 (+3 元/吨), 瓦楞纸价格 2628.75 元/吨 (+10.62 元/吨)。

图表 19: 本周双胶纸价格持平

图表 20: 本周白卡纸纸价持平

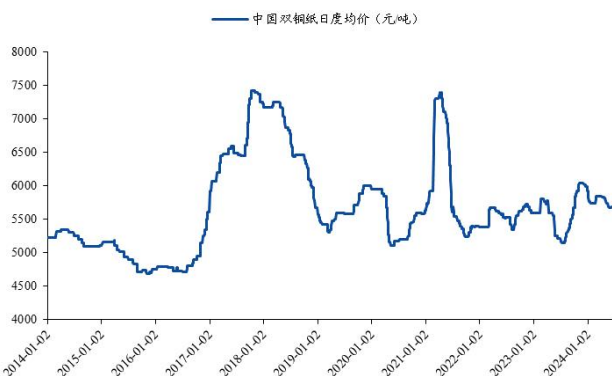


来源: 卓创资讯, 华福证券研究所



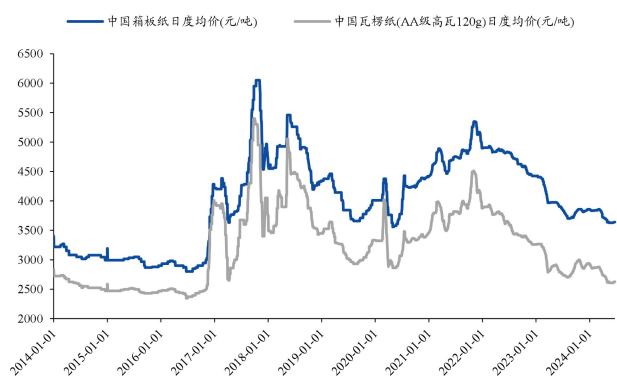
来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 21: 本周铜版纸价格持平



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 22: 箱板纸、瓦楞纸本周价格环比上涨



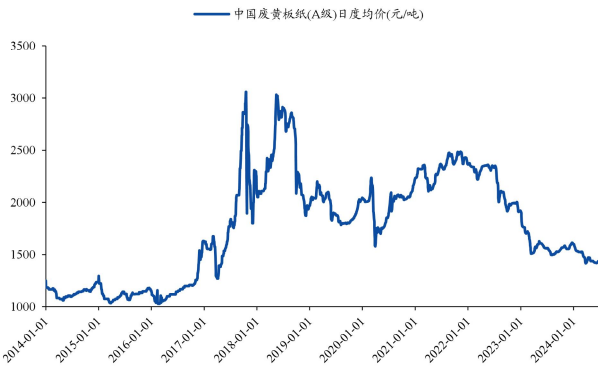
来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

3.2 成本跟踪

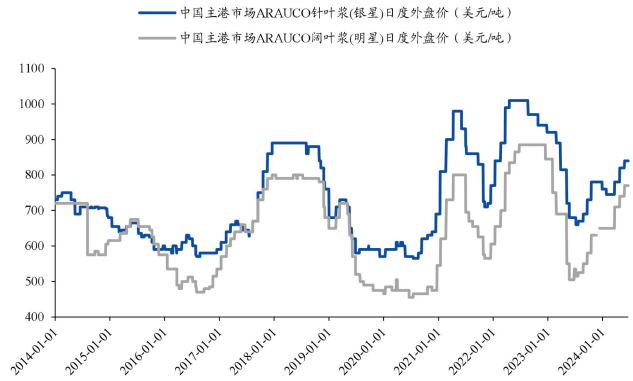
成本方面, 截止 2024 年 6 月 21 日过去一周, 纸浆期货价格下跌, 铝价下跌。截至 2024 年 6 月 21 日, 中国废黄板纸(A 级)日度均价为 1436 元/吨(上涨 14 元/吨)。截至 2024 年 6 月 21 日, A00 铝价格 20406 元/吨(下跌 291.5 元/吨), 镀锡卷天津富仁价格 6500 元/吨(持平)。截至 2024 年 6 月 21 日, 纸浆期货价格为 5930.4 元/吨(下跌 87.1 元/吨)。截至 2024 年 6 月 20 日, 巴西金鱼阔叶浆价格为 770 美元/吨(持平), 智利银星针叶浆价格为 840 美元/吨(持平)。

图表 23: 废纸价格上涨

图表 24: 进口阔叶浆、针叶浆价格持平



来源：卓创资讯，华福证券研究所



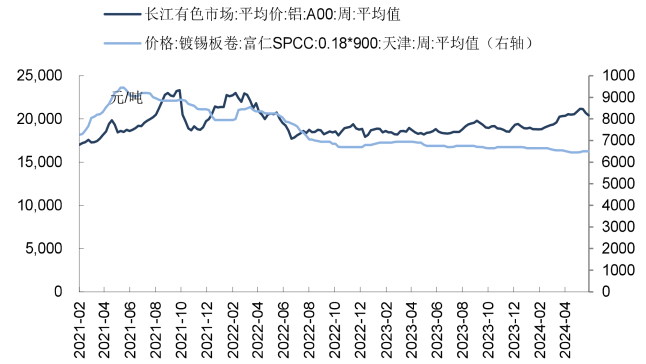
来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 25: 上周纸浆期货价格下跌



来源：iFind，华福证券研究所

图表 26: 本周铝价下跌、马口铁价格持平

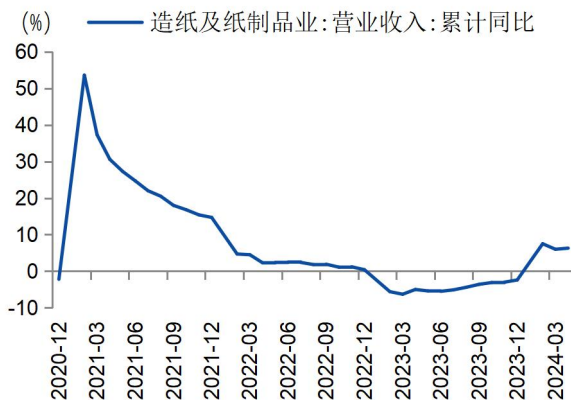


来源：iFind，华福证券研究所

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 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

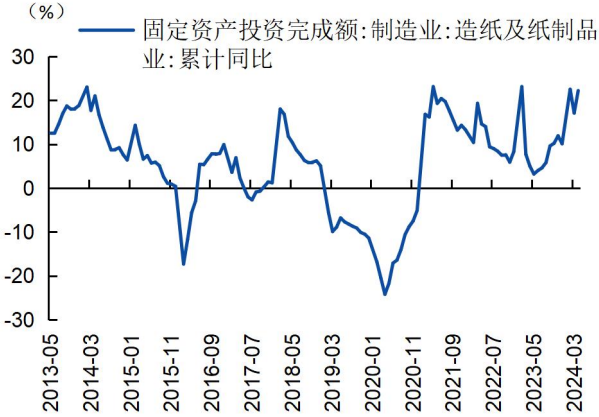


来源：iFind，华福证券研究所



造纸业 1-5 月固定资产投资额同比增长。1-5 月造纸行业整体固定资产投资累计同比+22.5%，增速较 1-4 月变化+0.3pct。5 月造纸行业工业增加值同比+8.7%，增速环比 4 月-2.9pct。造纸产量方面，5 月当月机制纸及纸板产量同比+6.8%，日均产量同比+8.3%。

图表 29: 造纸行业 1-5 月固定资产投资累计同比 +22.5%



来源: iFind, 华福证券研究所

图表 30: 5 月造纸行业工业增加值同比+8.7%



来源: iFind, 华福证券研究所

图表 31: 5 月当月机制纸及纸板产量同比+6.8%



来源: iFind, 华福证券研究所

图表 32: 5 月单月机制纸日均产量同比+8.3%

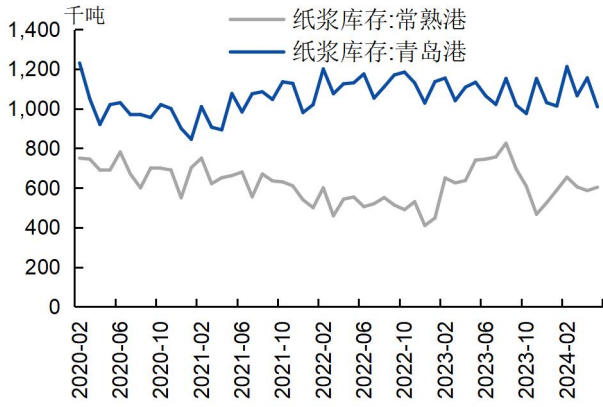


来源: iFind, 华福证券研究所

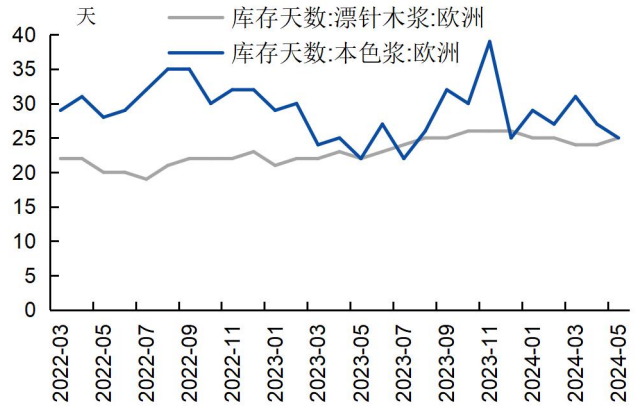
5 月青岛港库存环比下降, 常熟港纸浆库存环比上涨, 5 月白卡纸社会库存增长, 双胶纸社会库存下降。库存方面, 5 月青岛港纸浆库存 1009 千吨, 同比-10.9%, 环比 4 月-12.64%, 常熟港纸浆库存 603 千吨, 同比-18.5%, 环比 4 月+2.9%。5 月欧洲本色浆库存天数为 25 天, 环比 4 月-2 天, 欧洲漂针木浆库存天数为 25 天, 环比 4 月+1 天。5 月白卡纸社会库存为 169 万吨, 环比增长 2 万吨; 双胶纸社会库存 122 万吨, 环比下降 6 万吨。

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: 5 月本色浆库存天数下降、漂针木浆库存天数上升

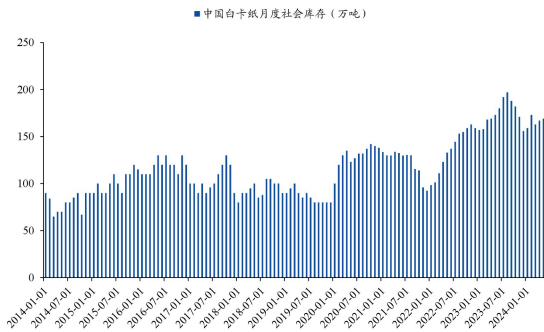


来源: iFind, 华福证券研究所



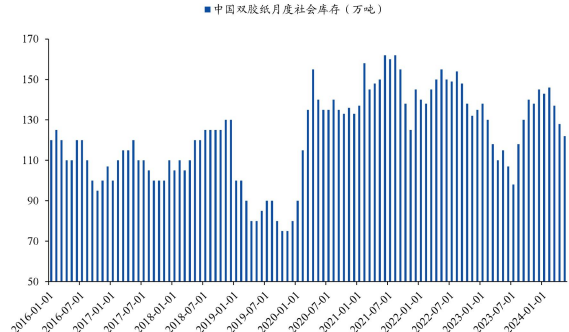
来源: iFind, 华福证券研究所

图表 35: 5月白卡纸社会库存环比增长



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 36: 5月双胶纸社会库存环比下降



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

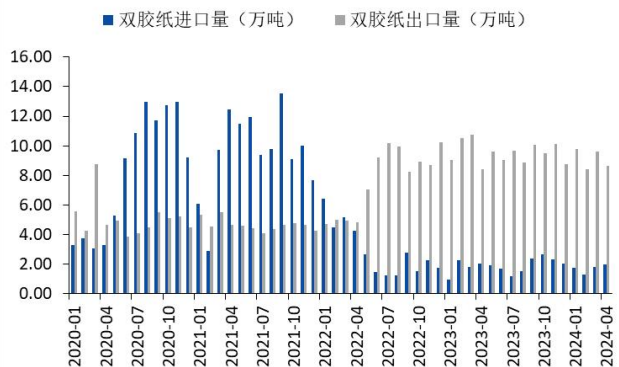
5月纸浆进口量同比-10.7%，4月双胶纸、箱板瓦楞纸进口同比增长，双胶纸出口量同比增长。纸浆方面，5月进口数量282万吨，同比-10.7%，环比-12.4%。文化用纸方面，4月双胶纸进口量同比-0.78%，环比+9.07%；出口量同比+2.63%，环比-9.75%；包装纸方面，4月箱板纸进口量38.72万吨，同比+34.6%，环比+17.9%；瓦楞纸进口量26.07万吨，同比-2.3%，环比-28%。

图表 37: 5月进口纸浆数量同比-10.73%



来源: iFind, 华福证券研究所

图表 38: 4月双胶纸进口量同比-0.78%，出口量同比+2.63%



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

3.4 包装印刷

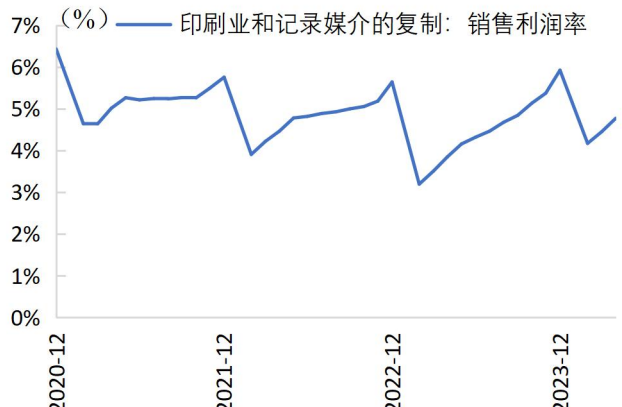
1-4 月印刷业收入、利润率均改善。据国家统计局数据,从工业企业规模以上制造业效益来看,印刷业和记录媒介的复制业 1-4 月营业收入累计同比+4.1%,增速环比 1-3 月变动+0.2pct; 1-4 月累计销售利润率 4.8%,同比变动+0.93pct,环比+0.32pct。

图表 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

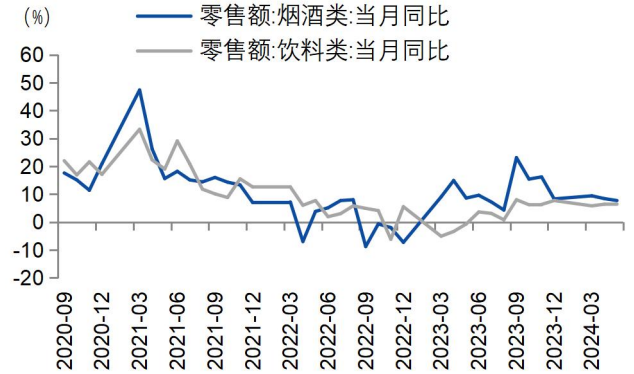
需求方面,5 月规模以上快递业务量同比+23.8%,4 月烟酒销售额增速环比回落,饮料零售额环比略增。5 月规模以上快递业务量 148 亿件,同比+23.8%,增速环比+1.1pct。5 月限额以上烟酒类企业零售额当月同比 7.7%,增速环比-0.7pct; 限额以上饮料类企业零售额 5 月当月同比+6.5%,增速环比+0.1pct。

图表 43: 5 月规模以上快递业务量同比+23.8%

图表 44: 5 月限额以上烟酒、饮料类零售额分别同比 +7.7%、+6.5%



来源: iFind, 华福证券研究所



来源: iFind, 华福证券研究所

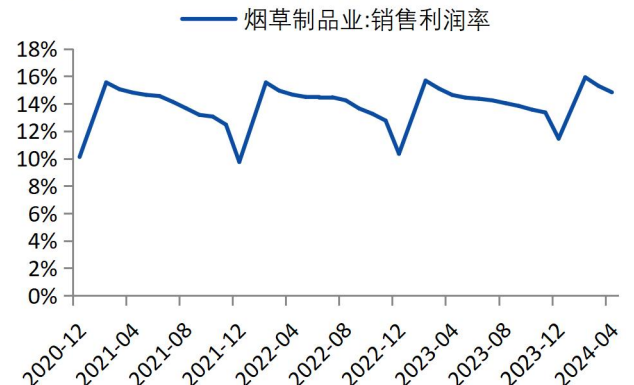
1-4月烟草制品业、酒饮料精制茶制造业收入增速环比有所下降。据国家统计局数据,烟草制品业1-4月营业收入累计同比+2.3%,增速环比1-3月-0.1pct;1-4月累计销售利润率14.8%,同比+0.2pct。酒、饮料和精制茶制造业1-4月收入累计同比+5.6%,增速环比1-3月-1.2pct;1-4月销售利润率18.7%,同比+0.8pct。

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%



来源: iFind, 华福证券研究所

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



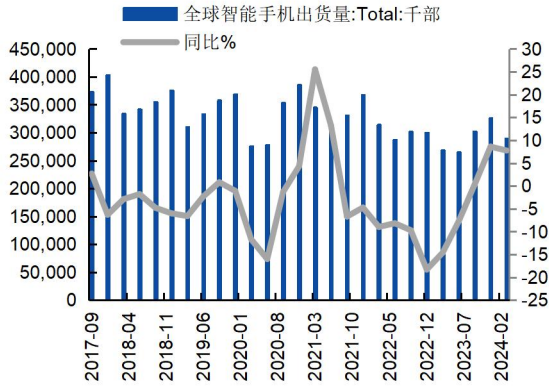
来源: iFind, 华福证券研究所



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。

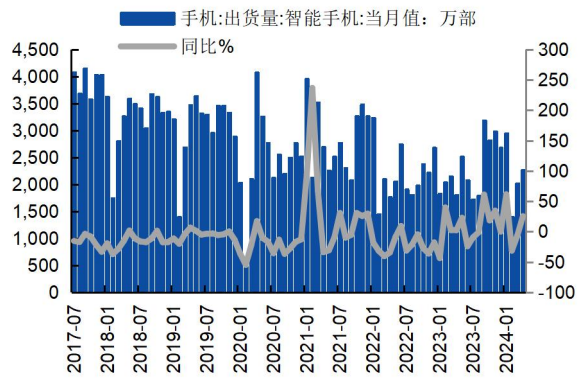
2024 年一季度全球智能手机出货量同比+7.7%，增速环比-0.85pct；4 月中国智能手机出货量 2267 万部，同比+25.5%，增速环比+31.7pct。

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

4 文娱用品: 5 月文娱社零同比增长 12.7%

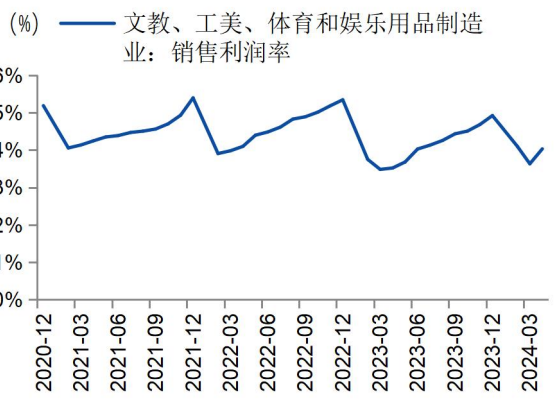
1-4 月文娱用品行业收入、利润率增速改善。据国家统计局数据，从工业企业规模以上制造业效益来看，文教、工美、体育和娱乐用品业 1-4 月营业收入累计同比 +9.8%，增速环比 1-3 月+0.8pct；1-4 月累计销售利润率 4.0%，同比+0.5pct，环比 1-3 月+0.4pct。

图表 51: 文教体育娱乐用品业 1-4 月收入同比 +9.8%



来源: iFind, 华福证券研究所

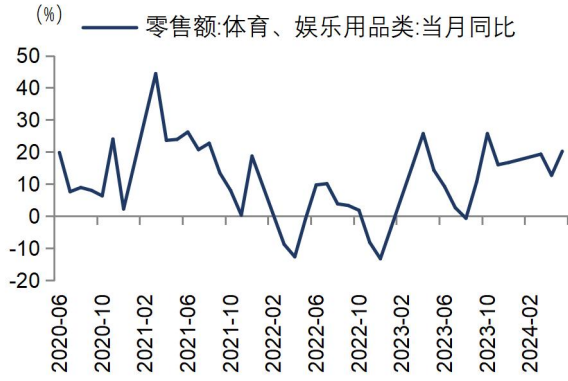
图表 52: 文教体育娱乐用品业 1-4 月销售利润率同比+0.5pct



来源: iFind, 华福证券研究所

5 月限额以上体育娱乐用品类零售额同比+20.2%，增速环比 4 月+7.5pct；5 月文教体育娱乐用品制造业工业增加值同比-5.2%，增速环比-14.7pct。

图表 53: 5 月限额以上体育娱乐用品类零售额同比 +20.2%



来源: iFind, 华福证券研究所

图表 54: 5 月文教体育娱乐用品制造业工业增加值同比-5.2%



来源: iFind, 华福证券研究所

5 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	— 归母净利 (亿元) —		— PE —		PB	平均 ROE	分红比例	股息率
	2024/6/21	(亿元)	24E	25E	24PE	25PE	(MRQ)	23%	23A	24E
家居										
欧派家居	58.78	358.1	32.5	35.5	11.0	10.1	2.0	17.5	55.1%	5.0%
索菲亚	16.07	154.8	14.7	16.6	10.5	9.3	2.5	19.7	75.5%	7.2%
顾家家居	33.00	271.2	22.8	25.9	11.9	10.5	3.1	21.7	56.3%	4.7%
喜临门	17.80	67.5	5.7	6.6	11.9	10.3	1.9	11.9	44.2%	3.7%
慕思股份	29.39	117.6	9.0	10.0	13.1	11.7	2.7	17.8	49.7%	3.8%
梦百合	7.59	43.3	3.5	5.3	12.3	8.2	1.1	3.1	0.0%	0.0%
曲美家居	2.89	20.0	-	-	-	-	0.9	-14.9	0.0%	-
尚品宅配	11.19	25.1	1.6	2.3	15.8	10.8	0.7	1.8	304.6%	3.8%
志邦家居	13.67	59.7	6.7	7.5	8.9	7.9	2.0	19.3	51.4%	5.8%
金牌家居	19.75	30.5	3.4	3.9	9.0	7.9	1.1	10.9	31.4%	3.5%
江山欧派	20.43	36.2	4.4	5.0	8.2	7.3	3.0	26.4	80.3%	9.8%
平均					11.3	9.4	1.9	12.3	68.0%	4.7%
造纸										
太阳纸业	14.22	397.4	37.1	42.2	10.7	9.4	1.5	12.56	27.2%	2.5%
山鹰国际	1.33	59.5	7.2	10.1	8.3	5.9	0.4	1.14	30.4%	3.7%
博汇纸业	4.92	65.8	7.0	10.1	9.4	6.5	1.0	2.76	20.0%	2.1%
晨鸣纸业	3.41	76.6	1.5	6.3	51.6	12.1	0.6	-7.16	0.0%	0.0%
仙鹤股份	18.60	131.3	10.5	13.6	12.5	9.7	1.8	9.35	37.2%	3.0%
五洲特纸	12.80	51.7	5.6	7.1	9.3	7.2	2.2	11.80	32.6%	3.5%
华旺科技	13.12	61.0	6.6	7.7	9.2	7.9	1.6	14.86	64.4%	7.0%
平均					15.8	8.4	1.3	6.5	30.3%	3.1%
包装										
裕同科技	25.98	241.7	17.3	20.0	14.0	12.1	2.3	13.51	60.3%	4.3%
劲嘉股份	3.87	56.6	-	-	-	-	0.8	1.65	358.4%	-
奥瑞金	4.14	106.5	9.5	10.8	11.2	9.9	1.2	9.12	39.7%	3.5%
宝钢包装	4.95	56.1	2.6	3.0	21.3	18.4	1.5	5.74	50.6%	2.4%



昇兴股份	5.33	52.1	4.1	4.8	12.7	10.9	1.6	11.23	29.3%	2.3%
上海艾录	10.54	42.2	1.2	1.6	35.2	25.9	3.5	6.58	26.6%	0.8%
平均					18.9	15.4	1.8	8.0	94.1%	2.7%
文娱个护										
晨光股份	32.15	297.0	18.1	21.2	16.4	14.0	4.0	20.80	48.4%	3.0%
中顺洁柔	7.02	93.1	4.6	5.3	20.4	17.6	1.7	6.25	23.6%	1.2%
百亚股份	23.55	101.1	3.1	3.9	33.0	26.3	8.1	17.87	99.1%	3.0%
豪悦护理	40.16	62.3	5.2	6.1	11.9	10.2	2.0	14.08	60.0%	5.0%
登康口腔	24.31	41.9	0.0	0.0	-	-	2.9	14.51	79.2%	0.0%
平均					20.4	17.0	3.7	14.7	62.1%	2.4%
出口链										
家联科技	17.02	32.7	1.7	2.1	19.0	15.6	2.1	2.84	84.7%	4.5%
浙江自然	16.36	23.2	1.8	2.1	13.2	11.1	1.2	7.15	10.1%	0.8%
共创草坪	19.78	79.1	5.3	6.3	15.0	12.5	3.3	18.04	50.1%	3.3%
哈尔斯	6.20	28.9	2.9	3.4	9.9	8.5	2.0	17.44	18.5%	1.9%
嘉益股份	88.46	92.0	5.9	7.2	15.5	12.8	7.5	43.42	44.1%	2.8%
依依股份	12.85	23.8	1.6	1.9	14.4	12.2	1.4	5.77	115.2%	8.0%
乐歌股份	15.74	49.2	4.5	5.1	11.0	9.6	1.7	23.09	19.7%	1.8%
恒林股份	43.78	60.9	5.5	6.7	11.1	9.0	1.7	7.88	38.1%	3.4%
永艺股份	9.90	33.0	3.4	4.1	9.8	8.0	1.6	15.22	44.5%	4.5%
建霖家居	13.46	60.2	5.0	5.9	12.1	10.2	2.0	14.23	46.0%	3.8%
致欧科技	21.93	88.0	5.0	6.1	17.6	14.4	2.9	16.76	48.6%	2.8%
平均					13.5	11.3	2.5	15.6	47.2%	3.4%

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
	2024/6/21	(亿元)	24E	25E	24PE	25PE	(MRQ)	23%	23A	24E
纺织制造										
华利集团	67.57	788.5	38.31	44.3	20.6	17.8	5.5	22.6	43.8%	2.1%
伟星股份	12.78	149.4	6.51	7.5	23.0	19.9	3.8	15.4	94.3%	4.1%
新澳股份	7.50	54.8	4.63	5.4	11.8	10.2	1.8	13.2	54.2%	4.6%
兴业科技	10.63	31.0	2.66	3.4	11.7	9.0	1.4	7.8	94.0%	8.0%
百隆东方	5.16	77.4	5.99	8.0	12.9	9.6	0.8	5.1	88.6%	6.9%
恒辉安防	17.93	26.1	1.90	2.7	13.7	9.6	2.4	9.9	39.9%	2.9%
南山智尚	9.87	35.5	2.47	3.0	14.4	11.9	1.9	10.6	30.1%	2.1%
台华新材	10.46	93.1	6.27	7.7	14.9	12.1	2.1	10.5	31.5%	2.1%
平均					15.4	12.5	2.5	11.9	59.6%	4.1%
品牌服饰										
海澜之家	9.03	433.7	33.3	37.3	13.0	11.6	2.6	19.26	91.1%	7.0%
比音勒芬	26.50	151.2	11.5	13.9	13.1	10.9	2.9	20.18	62.7%	4.8%
报喜鸟	5.68	82.9	8.1	9.4	10.2	8.9	2.0	16.86	52.3%	5.1%
歌力思	6.59	24.3	2.5	3.3	9.6	7.5	0.9	3.74	82.6%	8.6%
锦泓集团	8.86	30.8	3.7	4.4	8.2	6.9	0.9	9.18	30.3%	3.7%
罗莱生活	8.23	68.7	6.0	6.8	11.5	10.1	1.7	13.63	58.3%	5.1%
森马服饰	5.97	160.8	13.2	15.1	12.2	10.6	1.5	10.02	72.1%	5.9%
地素时尚	12.20	58.2	5.0	5.7	11.5	10.2	1.5	13.42	77.1%	6.7%
水星家纺	17.53	46.1	4.3	4.9	10.7	9.5	1.5	13.27	62.4%	5.8%
健盛集团	10.26	37.9	3.2	3.7	11.8	10.1	1.6	10.98	68.0%	5.8%
平均					11.1	9.5	1.8	13.3	64.2%	5.7%

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)

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, 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：hfys@hfzq.com.cn