

家具制造业增幅下降 持续关注家居板块

——轻工行业周报

投资摘要:

每周一谈: 家具制造业增幅下降 持续关注家居板块

- 家具行业作为重要的民生产业,是满足人民对美好生活需要的重要领域。随着各地房地产市场政策优化调整提振市场预期,家具市场消费潜力得到进一步释放,加之家具行业产品创新、定制化能力的提升,极大满足消费者多样化、个性化需求,带动家具行业经济运行持续回升向好。
- 5月家具制造业企业营收及利润增幅下滑。**根据国家统计局的数据显示,2024年1—5月,规模以上家具制造业企业营业收入2529.1亿元,同比增长5.9%;实现利润总额108.1亿元,同比增长18.5%。2024年1—4月,规模以上家具制造业企业营业收入2001.9亿元,同比增长6.2%;实现利润总额86.1亿元,同比增长32.3%。
- 持续关注地产后周期的家居板块。**近期多项地产政策密集出台,购房需求有望逐渐修复。处于地产后周期的家居板块,目前处于估值底部位置,建议持续关注政策的落地及家居板块的修复情况。

市场回顾(7月1日-7月5日):在申万一级行业中,轻工制造行业本周下跌1.39%,在申万31个一级行业中排名第21。本周轻工制造行业指数下跌1.39%,沪深300指数下跌0.88%,轻工制造行业跑输大盘。在各子板块中,造纸板块表现较好,上涨1.16%,家居用品板块表现相对较差,下跌3.26%。年初至今,轻工制造行业指数下跌23.55%,沪深300指数下跌0.06%,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14.47%,文娱用品板块表现相对较差,下跌31.16%。

投资策略:建议持续关注处于地产后周期的家居板块龙头【顾家家居】、【欧派家居】、【索菲亚】、【志邦家居】。

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07月11日

孔天祯

分析师

SAC 执业证书编号: S1660522030001

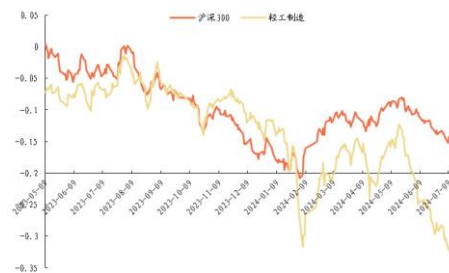
18624107608

kongtiany@shgsec.com

行业基本资料

轻工行业股票家数	154
轻工行业平均市盈率	19.43
市场行业平均市盈率	11.90

行业表现走势图



资料来源: wind, 申港证券研究所

相关报告

- 轻工行业周报《进一步调整房地产政策 持续关注家居板块》2024-06-30
- 轻工行业周报《5月货物进出口较快增长 关注出口类家居企业》2024-06-23
- 轻工行业周报《4月出口回暖 关注出口类家居企业》2024-06-02
- 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
- 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
- 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
- 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
- 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
- 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
- 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

内容目录

1. 家具制造业增幅下降 持续关注家居板块.....	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 外媒：亚马逊将禁止塑料缓冲包装 同时减少纸箱二次包装.....	4
3.1.2 百亿美元收购完成 造纸巨无霸 Smurfit WestRock 正式成立.....	5
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：本周市场涨跌幅（%）.....	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. 家具制造业增幅下降 持续关注家居板块

家具行业作为重要的民生产业，是满足人民对美好生活需要的重要领域。随着各地房地产市场政策优化调整提振市场预期，家具市场消费潜力得到进一步释放，加之家具行业产品创新、定制化能力的提升，极大满足消费者多样化、个性化需求，带动家具行业经济运行持续回升向好。

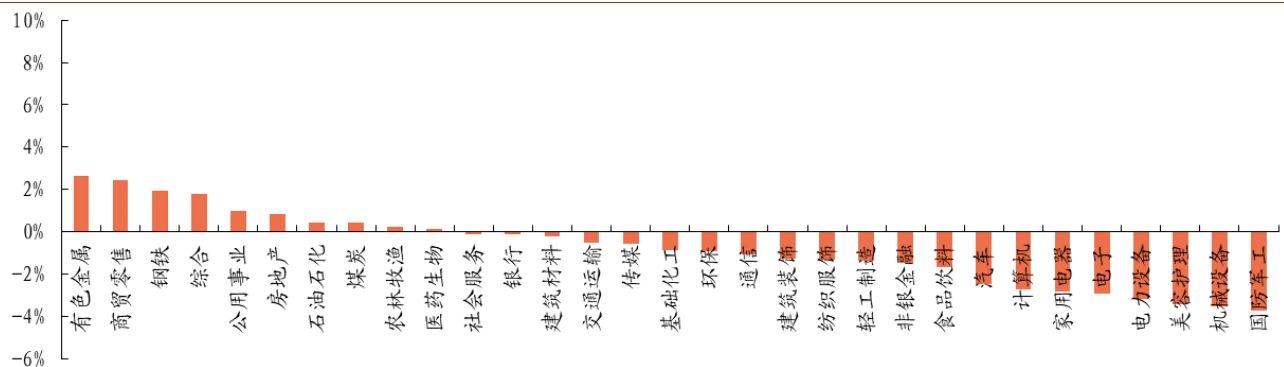
5月家具制造业企业营收及利润增幅下滑。根据国家统计局的数据显示，2024年1—5月，规模以上家具制造业企业营业收入 2529.1 亿元，同比增长 5.9%；实现利润总额 108.1 亿元，同比增长 18.5 %。2024年1—4月，规模以上家具制造业企业营业收入 2001.9 亿元，同比增长 6.2 %；实现利润总额 86.1 亿元，同比增长 32.3 %。

持续关注地产后周期的家居板块。近期多项地产政策密集出台，购房需求有望逐渐修复。处于地产后周期的家居板块，目前处于估值底部位置，建议持续关注政策的落地及家居板块的修复情况。

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 1.39%，在申万 31 个一级行业中排名第 21。

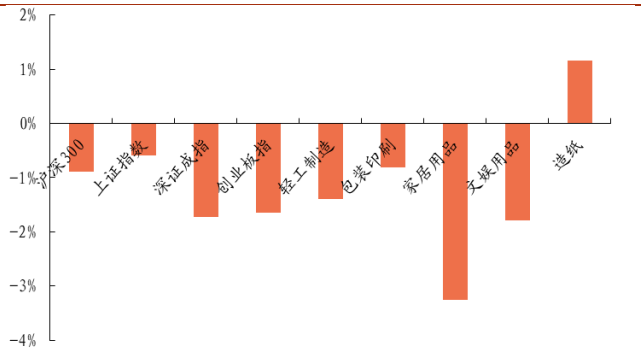
图1：本周申万一级行业涨跌幅（%）



资料来源：wind，申港证券研究所

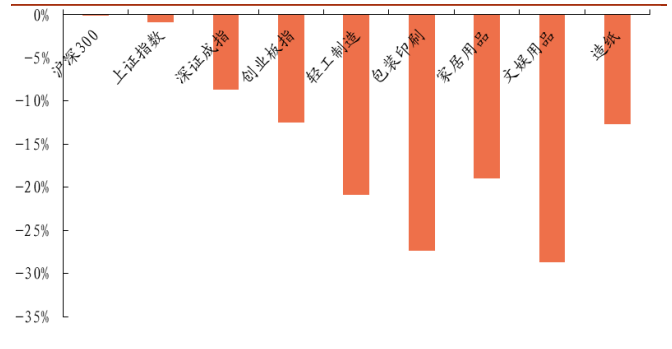
本周轻工制造行业指数下跌 1.39%，沪深 300 指数下跌 0.88%，轻工制造行业跑输大盘。在各子板块中，造纸板块表现较好，上涨 1.16%，家居用品板块表现相对较差，下跌 3.26%。年初至今，轻工制造行业指数下跌 20.92%，沪深 300 指数下跌 0.00%，轻工制造行业跑输大盘。在各子板块中，造纸板块表现较好，下跌 12.70%，文娱用品板块表现相对较差，下跌 28.70%。

图2：本周市场涨跌幅 (%)



资料来源：wind，申港证券研究所

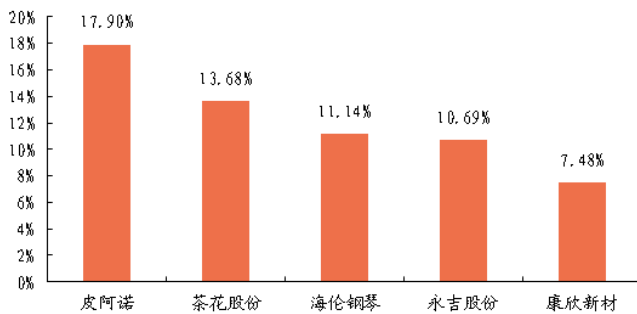
图3：市场年涨跌幅 (%)



资料来源：wind，申港证券研究所

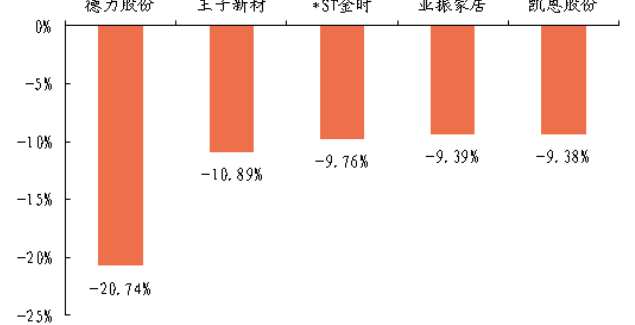
具体个股方面，本周轻工制造行业涨幅前五个股分别为皮阿诺 (17.90%)、茶花股份 (13.68%)、海伦钢琴 (11.14%)、永吉股份 (10.69%)、康欣新材 (7.48%)，跌幅前五个股分别为德力股份 (-20.74%)、王子新材 (-10.89%)、*ST金时 (-9.76%)、亚振家居 (-9.39%)、凯恩股份 (-9.38%)。

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 外媒：亚马逊将禁止塑料缓冲包装 同时减少纸箱二次包装

据环球网消息，6月21日，据外媒消息，随着环保意识的日益增强，全球电子商务巨头亚马逊近日宣布，已大幅减少其包裹中塑料气垫的使用量，以响应全球减少塑料污染的呼声。

据亚马逊官方消息，公司已将其配送包裹中的塑料气垫使用量减少了高达95%，并计划在今年年底前完全停止使用这类塑料制品。取而代之的是环保的碎纸填充物，这一改变旨在减少不必要的浪费，并推动再生材料的更广泛使用。

亚马逊表示，这一决策是其配送中心逐步淘汰塑料制品战略的一部分，旨在实现更环保的物流操作。此举也彰显了公司对环保责任的承担，以及减少塑料垃圾产生的决心。

塑料污染问题一直是全球环境关注的焦点。近年来，随着电子商务的迅猛发展，在线购物的激增，塑料包装的使用量也大幅上升，引发了人们对塑料垃圾影响的担忧。非营利性海洋保护组织欧西那（Oceana）在 2021 年发布的一项研究指出，亚马逊在 2020 年产生了高达 5.99 亿磅的塑料垃圾，其中仅塑料气枕所产生的垃圾量就极为惊人。

亚马逊的这一改变受到了环保组织和消费者的广泛欢迎。减少塑料气垫的使用不仅有助于降低塑料污染，还推动了可再生和可回收材料在电商物流中的应用。

3.1.2 百亿美元收购完成 造纸巨无霸 Smurfit WestRock 正式成立

据 Smurfit Kappa 消息，当地时间 7 月 6 日，SmurfitKappa 宣布，与 SmurfitKappa 和 WestRock 合并有关的“安排计划”于 7 月 5 日星期五下午 5:00（纽约市时间）生效。两家公司的合并创建了 SmurfitWestrock，该公司是可持续纸张和包装领域的全球领导者，业务遍及 40 个国家和地区，拥有超过 100000 名员工，500 多个包装加工业务和 63 家造纸厂。

该交易于 2023 年 9 月 12 日正式宣布，要求 SmurfitKappa（爱尔兰）以约 112 亿美元收购 WestRock（美国），并将两家公司合并。在宣布该消息时，两家公司过去十二个月（截至 2023 年 6 月 30 日）的合并调整后收入和调整后 EBITDA 分别约为 340 亿美元和 55 亿美元。

3.2 公司公告

【民丰特纸】民丰特纸发布了《2024 年半年度业绩预增公告》，本期业绩预告适用于实现盈利，且净利润与上年同期相比上升 50% 以上的情形。民丰特种纸股份有限公司预计 2024 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润 4800 万元左右，与上年同期相比，预计将增加 3246 万元左右，同比增加 209% 左右。公司预计 2024 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 4800 万元左右，与上年同期相比，预计将增加 3429 万元左右，同比增加 250% 左右。

【喜临门】喜临门发布了《关于 2021 年股票期权激励计划部分股票期权注销完成的公告》。鉴于本激励计划 24 名激励对象因个人原因离职，已不具备激励对象资格，公司决定注销上述激励对象已获授但未行权的 20.496 万份股票期权；同时，因公司层面 2023 年度业绩考核条件未达成，本激励计划第二个行权期的行权条件未成就，公司决定注销所有激励对象对应考核当年可行权的股票期权共计 87.282 万份。综上，公司决定注销上述已授予但未行权的股票期权共计 107.778 万份。

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。

行业评价体系

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。）