

轻工制造行业周报（24年第29周）

Q2 消费电子延续复苏，6月保温瓶、床垫出口维持高增

优于大市

核心观点

本周研究跟踪与投资思考：上周 IDC 发布全球消费电子出货数据，2024Q2 全球智能手机、PC 出货量分别同比+6.5%/+3.0%，消费电子延续复苏趋势，3C 包装有望受益；6月保温瓶、床垫等品类出口额维持高增长，出口链后续关注美国的降息节奏与关税预期或将导致的订单需求前置。

Q2 消费电子延续复苏趋势，3C 包装有望受益。根据 IDC 数据，2024Q2 全球智能手机出货量同比+6.5%，分品牌看三星、苹果、小米、vivo、OPPO 增速分别为 0.6%/1.4%/27.1%/22.7%/0.9%；2024Q2 全球 PC 出货量同比+3.0%，分品牌看联想、惠普、戴尔、苹果、宏碁出货量增速分别为 3.8%/1.9%/-2.8%/20.7%/12.8%。自 2021Q3 以来以智能手机、PC 为代表的消费电子行业进入下行周期，进入深度调整阶段，随着产业链去库进入尾声，2023Q4 以来全球消费电子展现出积极的回暖迹象，其中全球智能手机出货量已连续三个季度正增长，印证行业复苏逻辑。下半年处于传统旺季的消费电子表现值得期待，除库存因素之外，巨头的新品发布与 AI 的终端落地等也有望形成行业创新周期的催化、引发新一轮换机潮，3C 包装或有望受益于下游行业景气，迎来订单的复苏与回暖。

6月保温瓶、床垫、升降桌等细分品类出口维持高增长。根据海关总署，以美元口径计，6月我国家具及其零件出口额同比+7.0%，1-6月我国家具及其零件出口额累计同比+14.8%。细分品类来看，6月保温瓶、床垫与升降桌出口额增速领先，分别同比+32.6%/20.4%/19.7%，躺椅、办公椅与床架等出口表现次优，分别同比+15.7%/10.3%/12.2%，人造草皮、电子烟与木框架沙发也实现个位数增长，此外 PVC 地板、陶瓷用具出口有明显修复，6月出口额增速分别为 0.5%/-24.9%，分别较 5 月增速+5.8pct/+23.8pct。2024Q2 预计出口链公司在收入端普遍实现较好增长，利润受海运与汇兑的扰动较大，部分上市公司二季度报表端的业绩预计阶段性承压，出口链后续关注美国的降息节奏与关税预期或将导致的订单需求前置。

重点数据跟踪：市场回顾：上周轻工板块-3.36%，周相对收益-5.28%。**家居板块：**6月家具类零售额同比+1.1%，5月建材家居卖场销额同比-7.35%；上周 TD1 国内现货价上涨 150 元/吨，纯 MDI 下跌 200 元/吨，软泡聚醚市场价上涨 25 元/吨。**浆价纸价：**上周外盘针、阔叶浆报价持平；内盘针叶浆下跌 50 元/吨、内盘阔叶浆持平；上周内盘溶解浆价格持平，废纸现货价上涨 19 美元/吨；上周双胶纸下跌 200 元/吨、白卡纸市场价持平，瓦楞纸、箱板纸价格持平。**地产数据：**6月我国商品房住宅新开工/竣工/销售面积分别同比为-18.3%/-30.6%/-14.3%，6月 30 大中城市商品房成交面积同比-19.9%，6月二手房成交面积同比+4.1%。**出口数据：**6月我国家具及其零件与纸浆、纸及其制品出口额增速分别为+7.0%/+8.2%。

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。

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

S0980523020001

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28周）-中报业绩预告集中披露，造纸、包装与出口链多家预喜》——2024-07-16
- 《轻工制造行业周报（24年第25周）-5月轻工出口延续高景气，618智能家居与个护品类表现优异》——2024-06-24
- 《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》——2024-06-11
- 《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

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	18.96	7,612	1.20	1.49	15.80	12.72
300729	乐歌股份	优于大市	13.42	4,199	1.47	1.67	9.13	8.04
002078	太阳纸业	优于大市	14.13	39,487	1.31	1.56	10.79	9.06
603195	公牛集团	优于大市	74.17	95,863	5.02	5.78	14.77	12.83
002790	瑞尔特	优于大市	7.92	3,310	0.65	0.80	12.18	9.90
002572	索菲亚	优于大市	14.54	14,003	1.52	1.73	9.57	8.40
603833	欧派家居	优于大市	47.65	29,026	5.34	5.77	8.92	8.26

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 Q2 消费电子延续复苏趋势，3C 包装有望受益	6
2.2 6 月保温瓶、床垫等品类出口延续高增长	7
3. 上周行情回顾	8
4. 重点数据跟踪	9
4.1 家居板块：6 月家具零售额+1.1%，上周软体原料价格分化	9
4.2 造纸板块：上周国内针叶浆报价下跌，成品纸价格稳定	11
4.3 地产数据：6 月 30 大中城市商品房成交面积降幅明显收窄	12
4.4 出口数据：6 月家具及其零件出口额同比+7.0%	14
5. 重点公司公告与行业动态	15
5.1 公司公告	15
5.2 行业动态	15
6. 重点标的盈利预测	16

图表目录

图 1: Q2 全球智能手机出货量同比+6.5%	7
图 2: Q2 全球智能手机分品牌出货量增速	7
图 3: Q2 全球智能手机出货量同比+3.0%	7
图 4: Q2 全球 PC 分品牌出货量增速	7
图 5: 6 月家具及其零件出口额增速 7.0%	8
图 6: 6 月家具及其零件累计出口额增速 14.8%	8
图 7: 上周轻工板块实现相对负收益	9
图 8: 上周轻工子板块指数均有下跌	9
图 9: 家具类零售额当月及累计同比	10
图 10: 建材家居卖场销售额当月及累计同比	10
图 11: TDI 国内现货价 (元/吨)	10
图 12: 纯 MDI 现货价 (元/吨)	10
图 13: 软泡聚醚华南地区市场价 (元/吨)	11
图 14: 外盘针叶浆阔叶浆价格 (美元/吨)	11
图 15: 国内针叶浆阔叶浆现货价格 (元/吨)	11
图 16: 溶解浆内盘价格指数 (元/吨)	12
图 17: 废纸现货价格 (元/吨)	12
图 18: 白卡纸和双胶纸价格 (元/吨)	12
图 19: 箱板纸和瓦楞纸价格 (元/吨)	12
图 20: 住宅开发、销售及竣工面积当月增速	13
图 21: 住宅开发、销售及竣工面积累计增速	13
图 22: 30 大中城市商品房成交面积及增速	13
图 23: 30 大中城市商品房成交面积分结构增速	13
图 24: 十城二手房成交面积及同比增速	14
图 25: 家具及其零件出口额及同比增速	15
图 26: 纸浆及纸制品出口额及同比增速	15

表1: 细分品类月度出口额（美元口径）增速	8
表2: A股与港股轻工制造板块涨跌幅前五名	9
表3: 2024W28 地产政策动态	14

1. 核心观点与投资建议

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 以来纸浆震荡偏强走势，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**。

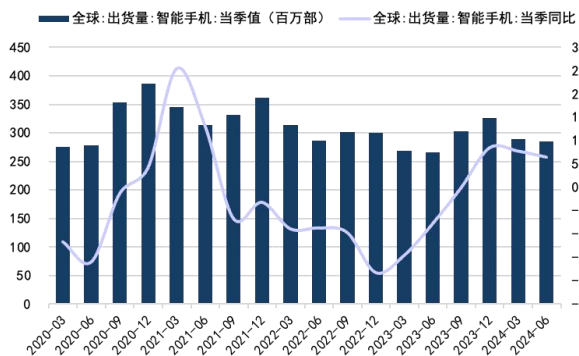
2. 本周研究跟踪与投资思考

上周 IDC 发布全球消费电子出货数据，2024Q2 全球智能手机、PC 出货量分别同比+6.5%/+3.0%，消费电子延续复苏趋势，后续巨头新品发布与 AI 终端落地有望引发新一轮换机潮，3C 包装有望受益，迎来订单的回暖；根据海关数据，6 月保温瓶、床垫、升降桌出口额维持高增长，出口链关注美国的降息节奏与关税预期或将导致的订单需求前置。

2.1 Q2 消费电子延续复苏趋势，3C 包装有望受益

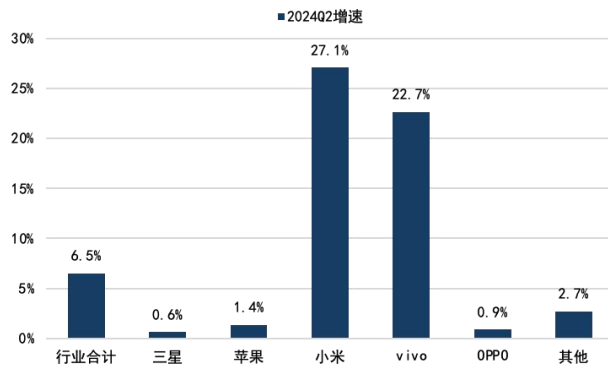
Q2 全球消费电子出货量回暖迹象明显。根据 IDC 数据，2024Q2 全球智能手机出货量 2.85 亿部，同比+6.5%，分品牌看 Q2 三星、苹果、小米、vivo、OPPO 增速分别为 0.6%/1.4%/27.1%/22.7%/0.9%；2024Q2 全球 PC 出货量 0.65 亿台，同比+3.0%，分品牌看 Q2 联想、惠普、戴尔、苹果、宏碁出货量增速分别为 3.8%/1.9%/-2.8%/20.7%/12.8%。自 2021Q3 以来，以智能手机、PC 为代表的消费电子行业进入下行周期，进入深度调整阶段，而随着产业链去库进入尾声，2023Q4 以来全球消费电子展现出积极的回暖迹象，其中全球智能手机出货量已连续三个季度正增长，印证行业复苏逻辑。下半年处于传统旺季的消费电子表现值得期待，除库存因素之外，巨头的产品发布与 AI 的终端落地等也有望形成行业创新周期的催化、引发新一轮换机潮，3C 包装或有望受益于下游行业景气，迎来订单的复苏与回暖。

图1: Q2 全球智能手机出货量同比+6.5%



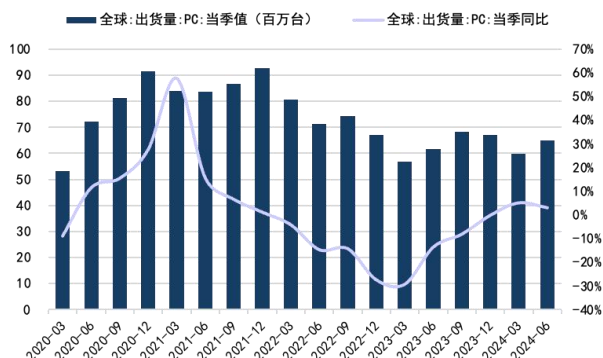
资料来源: IDC, 国信证券经济研究所整理

图2: Q2 全球智能手机分品牌出货量增速



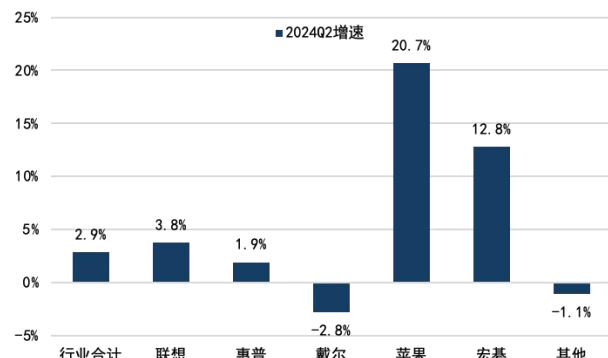
资料来源: IDC, 国信证券经济研究所整理

图3: Q2 全球智能手机出货量同比+3.0%



资料来源: IDC, 国信证券经济研究所整理

图4: Q2 全球 PC 分品牌出货量增速

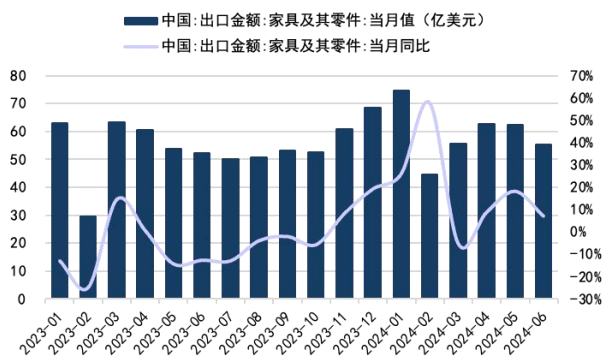


资料来源: IDC, 国信证券经济研究所整理

2.2 6月保温瓶、床垫等品类出口延续高增长

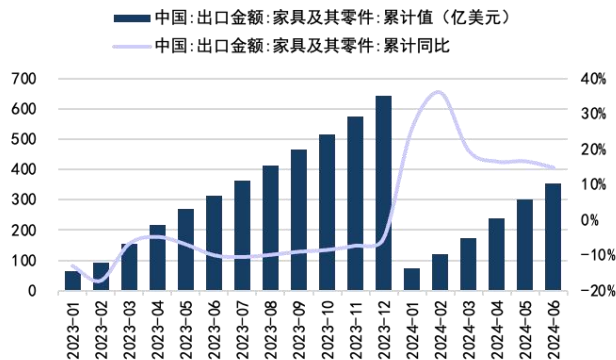
6月保温瓶、床垫、升降桌等细分品类出口维持高增长。根据海关总署数据，以美元口径计，6月我国家具及其零件出口额55.3亿美元，同比+7.0%，1-6月我国家具及其零件累计出口额353.8亿美元，同比+14.8%，家具出口整体延续较高景气度。细分品类来看，6月保温瓶、床垫与升降桌出口额增速领先，分别同比增长32.6%/20.4%/19.7%，躺椅、办公椅与床架等出口表现次优，分别同比增长15.7%/10.3%/12.2%，人造草皮、电子烟与木框架沙发也实现个位数增长，此外PVC地板、陶瓷用具出口有明显修复，6月出口额增速分别为0.5%/-24.9%，分别较5月增速+5.8pct/+23.8pct。2024Q2预计出口链公司在收入端普遍实现较好增长，利润受海运与汇兑的扰动较大，部分上市公司二季度报表端的业绩预计阶段性承压，出口链后续关注美国的降息节奏与关税预期或将导致的订单需求前置。

图5: 6月家具及其零件出口额增速 7.0%



资料来源: 海关总署, 国信证券经济研究所整理

图6: 6月家具及其零件累计出口额增速 14.8%



资料来源: 海关总署, 国信证券经济研究所整理

表1: 细分品类月度出口额 (美元口径) 增速

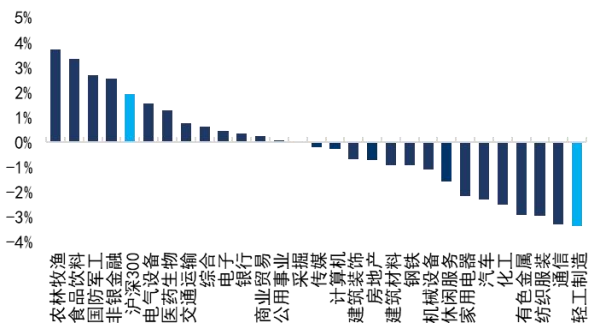
	按摩器具	升降桌/电脑台等	休闲座椅等	办公椅	床架/窗框/桌架等	吊椅/躺椅等	木框架沙发	床垫	PVC 地板	人造草皮	保温瓶	电子烟	陶瓷用具
202301	-31.0%	11.9%	-18.2%	-20.4%	-12.5%	-22.6%	-31.2%	-16.8%	-31.2%	-12.2%	-4.0%	11.1%	43.8%
202302	-33.0%	32.3%	-36.3%	-12.7%	-25.0%	-33.6%	-38.7%	-5.8%	-48.8%	-7.3%	-28.7%	90.2%	22.4%
202303	0.2%	49.5%	-3.7%	26.8%	10.9%	-22.6%	-8.8%	19.8%	-22.4%	16.7%	27.2%	50.1%	435.7%
202304	-12.5%	46.4%	-15.2%	7.7%	-0.7%	-28.6%	-6.1%	-2.7%	-15.9%	17.1%	20.4%	27.2%	411.6%
202305	-12.6%	21.1%	-20.7%	-5.8%	-19.0%	-31.6%	-11.2%	2.6%	-20.8%	-4.9%	-4.4%	33.6%	5.8%
202306	-16.1%	33.8%	-17.6%	1.0%	-17.7%	-29.9%	-8.0%	22.1%	-27.0%	-4.0%	-5.6%	10.6%	-27.2%
202307	-19.6%	14.0%	-8.8%	3.9%	-16.0%	-29.1%	-10.2%	16.4%	-30.5%	-5.8%	-1.4%	8.1%	-52.2%
202308	-11.5%	10.0%	-9.9%	10.9%	-12.6%	-17.2%	12.1%	26.4%	-9.1%	-2.5%	26.1%	-0.7%	-56.6%
202309	6.7%	10.2%	-16.5%	17.4%	-16.2%	-25.2%	15.7%	19.9%	0.6%	-4.7%	23.2%	-8.1%	-60.7%
202310	-1.3%	-2.9%	-17.7%	7.5%	-21.3%	-23.3%	19.9%	17.1%	2.0%	-0.5%	5.4%	-9.6%	-72.8%
202311	4.9%	30.5%	0.1%	20.2%	-3.0%	-12.8%	27.8%	26.2%	8.3%	8.1%	23.1%	-1.9%	-62.2%
202312	18.0%	30.4%	17.6%	30.3%	18.5%	-2.9%	33.1%	38.6%	10.1%	12.7%	23.4%	9.8%	-56.7%
2023年	-9.5%	22.4%	-11.9%	7.2%	-9.2%	-23.3%	-1.5%	13.6%	-16.9%	0.8%	8.8%	12.5%	-1.2%
202401	7.8%	23.1%	23.5%	43.9%	27.8%	8.3%	35.5%	46.9%	17.9%	12.5%	26.4%	8.3%	-61.0%
202402	33.9%	30.7%	59.8%	45.0%	51.5%	16.8%	65.7%	44.2%	55.2%	12.2%	91.1%	10.9%	-25.9%
202403	-8.5%	-3.5%	-1.7%	-8.1%	7.8%	-5.3%	-6.5%	13.2%	-13.5%	-9.8%	-15.6%	-15.8%	-85.9%
202404	2.3%	43.0%	21.4%	14.7%	14.9%	6.1%	5.6%	19.6%	-3.4%	2.5%	1.2%	-13.6%	-84.4%
202405	5.8%	58.2%	25.9%	26.3%	24.6%	27.1%	6.9%	31.8%	-5.3%	7.7%	36.2%	0.2%	-48.7%
202406	15.7%	19.7%	8.9%	10.3%	12.2%	15.7%	2.3%	20.4%	0.5%	7.4%	32.6%	5.9%	-24.9%
2024Q2	7.8%	39.8%	19.0%	17.0%	17.1%	15.2%	4.9%	23.8%	-2.7%	5.7%	22.6%	-2.8%	-70.1%

资料来源: 海关总署, 国信证券经济研究所整理

3. 上周行情回顾

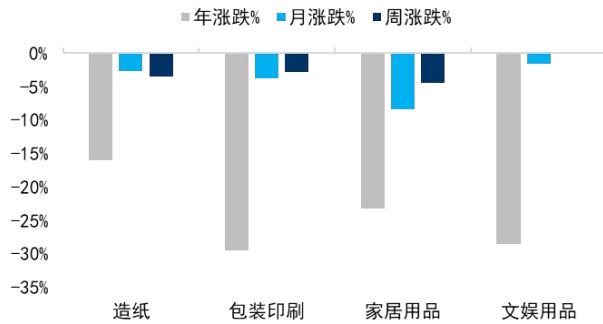
上周轻工板块-3.36%，沪深 300 指数+1.92%，相对收益-5.28%。上周轻工二级子板块指数下跌，其中造纸、包装印刷、家居用品、文娱用品分别-3.56%、-2.83%、-4.46%、-0.07%。

图7: 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8: 上周轻工子板块指数均有下跌



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凯腾精工 (+73.9%)、滨海能源 (+19.6%)、京华激光 (+17.9%)、珠海中富 (+11.6%) 以及凯华材料 (+11.6%); 港股轻工板块涨幅榜前五的公司分别为卡森国际 (+21.2%)、理文造纸 (+1.7%)、纷美包装 (+0.4%)、维达国际 (+0.0%)。

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
871553.BJ	凯腾精工	73.9%	603992.SH	松霖科技	-13.6%	0496.HK	卡森国际	21.2%	2689.HK	玖龙纸业	-6.3%
000695.SZ	滨海能源	19.6%	601515.SH	东风股份	-13.6%	2314.HK	理文造纸	1.7%	6055.HK	中烟香港	-5.9%
603607.SH	京华激光	17.9%	002678.SZ	珠江钢琴	-12.2%	0468.HK	纷美包装	0.4%	1044.HK	恒安国际	-4.8%
000659.SZ	珠海中富	11.6%	600337.SH	美克家居	-10.5%	3331.HK	维达国际	0.0%	1999.HK	敏华控股	-4.6%
831526.BJ	凯华材料	11.6%	600599.SH	ST 熊猫	-9.9%	6969.HK	思摩尔国际	-1.2%	0336.HK	华宝国际	-3.7%

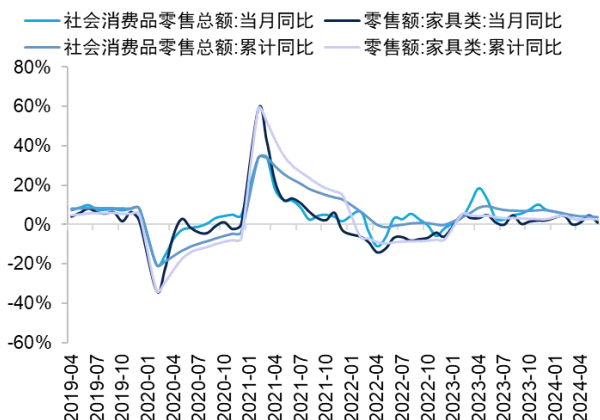
资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

4. 重点数据跟踪

4.1 家居板块: 6 月家具零售额+1.1%, 上周软体原料价格分化

销售跟踪: 6 月家具类零售额同比+1.1%, 5 月建材家居卖场销售额同比-7.35%。根据国家统计局数据, 2024 年 6 月我国社会消费品零售总额 40732 亿元, 当月同比+2.0%, 1-6 月社会消费品累计零售总额 235969 亿元, 累计同比+3.7%; 6 月家具类零售额 148 亿元, 当月同比+1.1%, 1-6 月家具类累计零售额 721 亿元, 累计同比+2.6%。根据中国建筑材料流通协会, 5 月建材家居卖场销售额 1288 亿元, 当月同比-7.35%, 1-5 月累计销售额 5531 亿元, 累计同比-11.34%。

图9: 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10: 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 7 月 19 日, TDI 国内现货价 13350 元/吨, 较上周上涨 150 元/吨; 截至 7 月 15 日, 纯 MDI 报价 17900 元/吨, 较上周下跌 200 元/吨; 截至 7 月 19 日, 软泡聚醚市场价 8725 元/吨, 较上周上涨 25 元/吨。

图11: 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12: 纯 MDI 现货价 (元/吨)



资料来源: iFind, 国信证券经济研究所整理

图13: 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

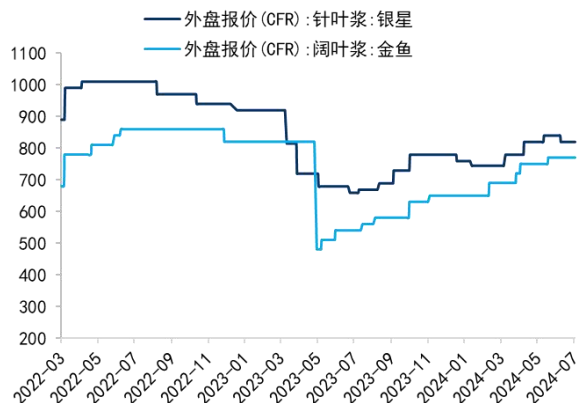
4.2 造纸板块：上周国内针叶浆报价下跌，成品纸价格稳定

原料价格：近期针阔叶浆外盘报价相对维稳。截至7月19日，外盘阔叶浆金鱼报价为770美元/吨，环比上周持平；外盘针叶浆银星报价820美元/吨，环比上周持平。

近期针/阔叶浆国内现货报价下跌。截至7月19日，华南地区针叶浆银星市场价6050元/吨，较上周下跌50元/吨；华南地区阔叶浆金鱼市场价5150元/吨，较上周持平。

溶解浆内盘价格持续回落后震荡波动上行，截至7月19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7月19日，废纸现货价1491元/吨，较上周上涨19美元/吨。

图14: 外盘针叶浆阔叶浆价格（美元/吨）



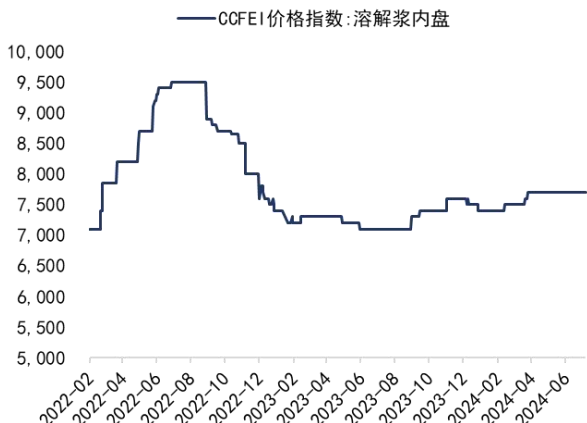
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图15: 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16: 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

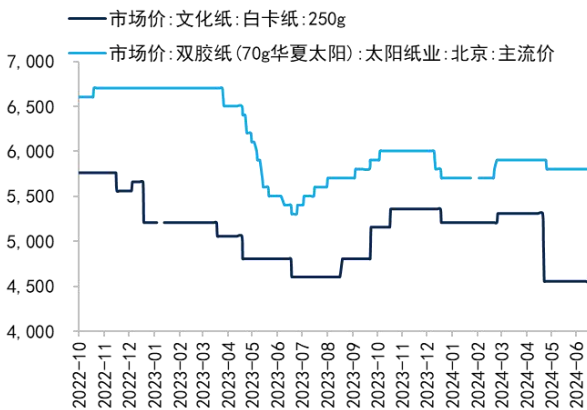
图17: 废纸现货价格 (元/吨)



资料来源: iFind, 国信证券经济研究所整理

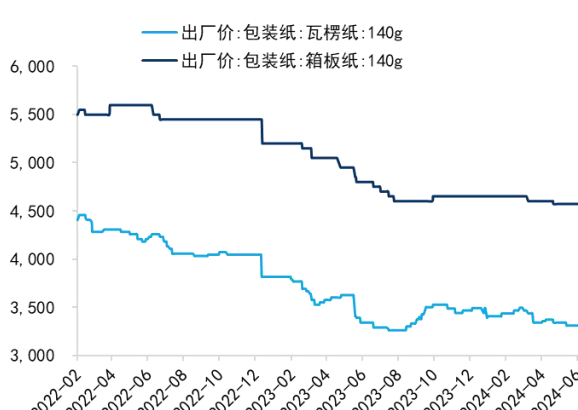
成品纸价格: 文化纸方面, 近期白卡纸双胶纸价格走势下跌, 截至 7 月 19 日, 白卡纸 (250g) 市场均价为 4660 元/吨, 较上周持平; 双胶纸 (70g 华夏太阳) 市场均价为 5500 元/吨, 较上周下跌 200 元/吨。**包装纸方面,** 箱板纸瓦楞纸价格下行后底部平稳, 截至 7 月 19 日, 箱板纸 (140g) 出厂均价为 4600 元/吨, 较上周持平; 瓦楞纸 (140g) 出厂均价 3270 元/吨, 较上周持平。

图18: 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19: 箱板纸和瓦楞纸价格 (元/吨)

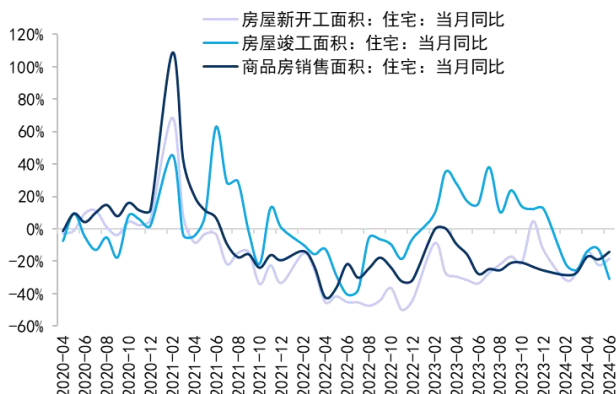


资料来源: iFind, 国信证券经济研究所整理

4.3 地产数据: 6 月 30 大中城市商品房成交面积降幅明显收窄

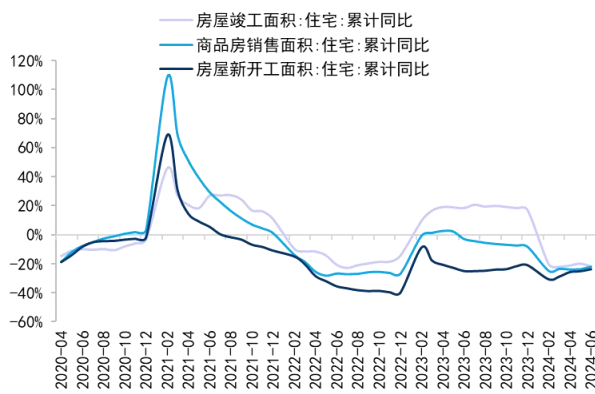
6 月住宅新开工、竣工与商品房销售同比延续下滑。 根据国家统计局, 2024 年 6 月我国商品房住宅新开工/竣工/销售面积同比为-18.3%/-30.6%/-14.3%, 1-6 月累计同比为-23.6%/-21.7%/-21.9%, 降幅分别较 1-5 月+1.4pct/-1.9pct/1.7pct。

图20: 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21: 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

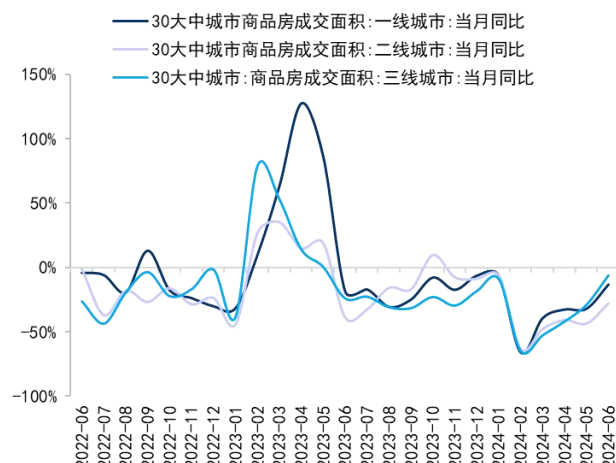
6月30大中城市商品房成交面积同比-19.9%。6月我国30大中城市商品房成交面积当月同比-19.9%，降幅较5月收窄18.2pct，1-6月累计同比-37.4%；其中一线、二线及三线城市商品房成交面积当月同比分别为-13.1%/-27.7%/-6.4%，降幅分别较5月收窄18.8pct/15.6pct/22.8pct，1-6月累计同比分别为-31.4%/-40.0%/-37.6%。周度数据来看，2024W29（7/15~7/21）我国30大中城市商品房成交面积当周同比-41.0%，其中一线、二线、三线城市商品房成交面积当周同比分别-29.5%/-43.5%/-49.4%。

图22: 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23: 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，6月十城二手房成交面积有明显回暖。据十城二手房成交面积数据统计（截至7月19日已更新8城数据），6月十城二手房成交面积同比+4.1%。周度数据来看，2024W29（7/15~7/21）我国十城二手房成交面积同比+7.7%，其中深圳、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+91.2%、-1.0%、+19.0%、+18.3%、+27.5%、+8.7%、-3.9%、-13.5%、+42.1%。

图24：十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，W28（7/8-7/14）中央层面，截至二季度末，金融机构已经发放了近250亿元租赁住房贷款，人民银行已审核发放再贷款资金超过120亿元。地方层面，广州、武汉等14城政策放松，需求端主要涉及放松限购、放松限贷、放松公积金贷款、发放购房补贴、支持“以旧换新”等方面。

表3：2024W28 地产政策动态

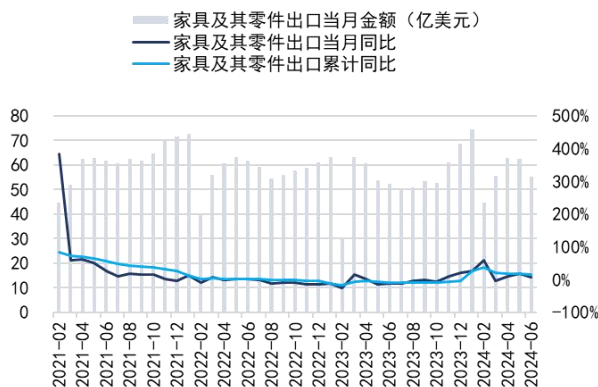
日期	部门	主要内容
7月12日	央行	保障性住房再贷款已发放超120亿元，后续贷款投放有望进一步加快
7月8日	广州	放松港澳台及外籍人士购房限制，120平米以上不限购
7月8日	昆明	原则上暂停新的商业办公用地供应，支持发展低层高品质住宅
7月9日	北海	支持公积金“异地互贷”，支持一手现房带押交易过户
7月9日	宁波	公积金贷款利率下调0.25个百分点，首套首付20%起
7月9日	德宏州	支持国企收购已建成未售商品住房，大同东北等地重点城市和缅北外销市场
7月9日	吉安	住房公积金贷款最高额度100万元，加强对多孩家庭支持力度
7月9日	绍兴市	试点立体生态建筑，通过“空中花园”打造户户有庭院的建筑形式
7月10日	丽水市景宁县	购买新建商品住宅，三孩家庭最高补贴10万元
7月10日	滁州	鼓励国有企业等平台，收购有“卖旧买新”需求家庭的二手房
7月10日	黔南州瓮安县	阶段性实行购房补贴，鼓励探索“卖旧买新”模式
7月10日	益阳	推出购房补贴政策，最高20万元吸引高层次人才
7月11日	武汉	调整个人住房公积金贷款最高额度
7月12日	崇左	多孩家庭公积金贷款最高提至65万元，首套住房契税补贴100%
7月12日	菏泽	可提取公积金支付既有多层住宅加装电梯

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：6月家具及其零件出口额同比+7.0%

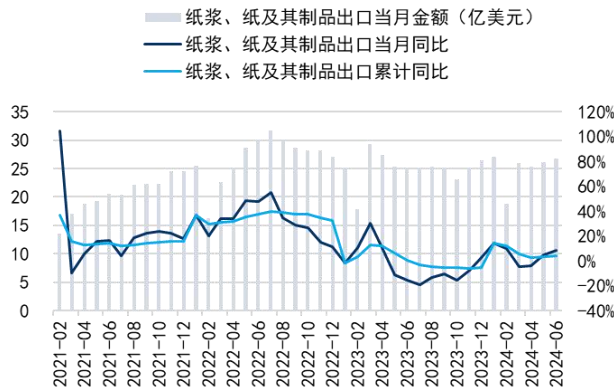
6月家具及其零件出口额同比+7.0%。根据海关总署，6月我国家具及其零件出口额55.3亿美元，同比+7.0%，1-6月我国家具及其零件累计出口额355.0亿美元，累计同比+14.8%。6月我国纸浆、纸及其制品出口额26.8亿美元，同比+8.2%，1-6月纸浆、纸及其制品累计出口额150.1亿美元，累计同比+4.0%。

图25: 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26: 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

【好太太】鉴于 2023 年限制性股票激励计划的 2 名激励对象离职, 不再具备激励对象资格, 拟对上述 2 名激励对象已获授但尚未解除限售的共计 11 万股限制性股票进行回购注销。

【瑞尔特】公司于 2024 年 7 月 19 日与兴业银行厦门海沧支行签订协议, 使用部分自有资金 2000 万元进行委托理财。

5.2 行业动态

东莞玖龙降纸价, APP、东莞建晖领涨 50-100 元/吨。根据纸业网, 1) 东莞玖龙纸业从 7 月 15 日起, 玖牛、海龙优质、地龙优质牛卡下调 50 元/吨, 地牛、地瓦下调 30 元/吨。东莞玖龙 7 月 16 日开始地芯下调 30 元/吨。2) 为缓解营运压力并为客户持续提供高品质的纸品和服务, APP(中国)决定自 2024 年 8 月 1 日起, 针对金东、金海所生产的全系各纸种、克重纸品价格在本月基础上调涨 100 元/吨(含税)。3) 受原材料及其它综合成本上升影响, 东莞建晖决定提高旗下各种等级涂布灰底白板纸的销售价格, 7 月 12 日销售价格在原价格的基础上上涨 50 元/吨; 7 月 23 日销售价格在 7 月 1 日价格的基础上再上涨 50 元/吨。

全国建材家居景气指数 BHI6 月份为 121.61, 环比下跌 4.42 点, 同比上涨 4.97 点。全国规模以上建材家居卖场 6 月销售额为 1351.06 亿元, 环比上涨 4.89%, 同比上涨 7.93%; 1-6 月累计销售额为 6881.80 亿元, 同比下跌 8.12%。6 月 BHI 受天气炎热、南方多雨等季节因素影响而有所回落, 全国建材家居市场步入传统夏日淡季。2024 上半年, 国内外环境复杂多变, 国民经济运行总体平稳, 但当前国内有效需求不足的问题比较突出, 全国建材家居市场上半年“内卷”加剧, 但行业整体仍然孕育着巨大的机遇。

FDA 最新授权 7 款电子烟产品在美国合法销售。7 月 18 日, 美国食品药品监督管理局(FDA)宣布最新七种电子烟产品通过 PMTA, 可以在美国市场合法销售。其中包括

一款设备 Vuse Alto Power Unit 和六款 Vuse Alto 烟草味烟弹。FDA 表示，申请人表明了这些烟草味电子烟产品有可能为吸烟的成年人带来益处，足以抵消产品的风险，包括对青少年的风险。截至目前，FDA 已经授权了 34 种电子烟产品和设备。

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
				2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	2023
001322.SZ	箭牌家居	优于大市	7.07	0.44	0.49	0.58	16.07	14.43	12.19	1.40
002572.SZ	索菲亚	优于大市	14.54	1.31	1.52	1.73	11.10	9.57	8.40	1.98
603801.SH	志邦家居	优于大市	11.66	1.36	1.53	1.70	8.57	7.62	6.86	1.52
603816.SH	顾家家居	优于大市	25.19	2.44	2.76	3.12	10.32	9.13	8.07	2.08
603833.SH	欧派家居	优于大市	47.65	4.98	5.34	5.77	9.57	8.92	8.26	1.62
603848.SH	好太太	优于大市	13.63	0.81	0.97	1.18	16.83	14.05	11.55	2.34
603195.SH	公牛集团	优于大市	74.17	4.34	5.02	5.78	17.09	14.77	12.83	6.22
002790.SZ	瑞尔特	优于大市	7.92	0.52	0.65	0.80	15.23	12.18	9.90	1.55
002078.SZ	太阳纸业	优于大市	14.13	1.10	1.31	1.56	12.85	10.79	9.06	1.46
603899.SH	晨光股份	优于大市	31.50	1.65	1.96	2.32	19.09	16.07	13.58	3.55
301376.SZ	致欧科技	优于大市	18.96	1.14	1.20	1.49	16.63	15.80	12.72	2.36
300729.SZ	乐歌股份	优于大市	13.42	2.03	1.47	1.67	6.61	9.13	8.04	1.37
603733.SH	仙鹤股份	无评级	17.66	0.94	1.52	1.91	18.79	11.62	9.25	1.70
002831.SZ	裕同科技	无评级	24.07	1.55	1.82	2.13	15.53	13.23	11.30	1.99
603661.SH	恒林股份	无评级	36.87	1.89	3.97	4.82	19.51	9.29	7.65	1.47
301004.SZ	嘉益股份	无评级	80.21	4.54	5.60	6.75	17.67	14.32	11.88	5.84
301061.SZ	匠心家居	无评级	41.49	3.18	2.93	3.56	13.05	14.16	11.65	2.21

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提及的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