

6月家具出口增速下滑 持续关注家居板块

——轻工行业周报

投资摘要:

每周一谈: 6月家具出口增速下滑 持续关注家居板块

- ◆ 上半年家具类出口表现良好。据广东省户外家具行业协会, 海关统计, 上半年, 家具及其零件出口表现强劲, 出口金额同比大涨 18.3%至 2513.3 亿元。另外, 灯具、照明装置及其零件出口也保持平稳增长, 同比增长 6.6%至 1464.8 亿元。另外, 陶瓷产品出口成绩稍有逊色, 出口额为 798.3 亿元, 同比下降 7.6%。
- ◆ 6月份, 家具类出口环比下滑。从6月份单月来看, 家具、陶瓷、灯具照明产品出口额环比上个月均有回落。其中, 家具及其零件出口额为 392.7 亿元, 环比下滑 11.4%; 陶瓷产品出口额为 117.9 亿元, 环比下滑 8.2%; 灯具、照明装置及其零件出口额为 262.3 亿元, 环比下滑 1.4%。从上半年各个月份来看, 1至4月, 家居建材产品出口额逐月上涨。但是, 从5月份开始, 家具、陶瓷产品出口环比上月出现下滑, 而且降幅逐渐扩大。而灯具照明产品出口相对比较平稳。
- ◆ 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, 加之家居以旧换新, 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22日-7月26日): 在申万一级行业中, 轻工制造行业本周下跌 2.81%, 在申万 31 个一级行业中排名第 20。本周轻工制造行业指数下跌 2.81%, 沪深 300 指数下跌 3.67%, 轻工制造行业跑赢大盘。在各子板块中, 包装印刷板块表现较好, 下跌 1.33%, 家居用品板块表现相对较差, 下跌 4.33%。年初至今, 轻工制造行业指数下跌 26.05%, 沪深 300 指数下跌 0.64%, 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 17.37%, 文娱用品板块表现相对较差, 下跌 31.31%。

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 31 日

孔天祎

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	153
轻工行业平均市盈率	18.70
市场行业平均市盈率	11.70

行业表现走势图



资料来源: wind, 申港证券研究所

相关报告

1. 轻工行业周报《消费品以旧换新 持续关注家居板块》2024-07-25
2. 轻工行业周报《6月BHI、卖场销售额双增长 持续关注家居板块》2024-07-18
3. 轻工行业周报《家具制造业增幅下降 持续关注家居板块》2024-07-10
4. 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
5. 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
6. 轻工行业周报《4月出口回暖 关注出口类家居企业》2024-06-02
7. 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
8. 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
9. 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
10. 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

内容目录

1. 6月家具出口增速下滑 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 2024年1-6月造纸和纸制品业实现利润总额227.9亿元 同比增长104.9%.....	4
3.2 公司公告.....	5
4. 风险提示.....	6

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. 6月家具出口增速下滑 持续关注家居板块

上半年家具类出口表现良好。据广东省户外家具行业协会，海关统计，上半年，家具及其零件出口表现强劲，出口金额同比大涨 18.3%至 2513.3 亿元。另外，灯具、照明装置及其零件出口也保持平稳增长，同比增长 6.6%至 1464.8 亿元。另外，陶瓷产品出口成绩稍有逊色，出口额为 798.3 亿元，同比下降 7.6%。

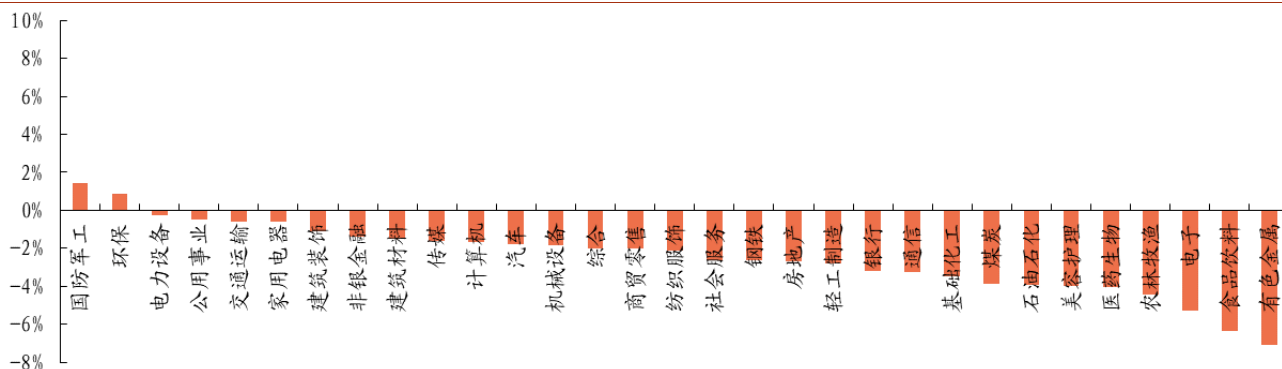
6月份，家具类出口环比下滑。从6月份单月来看，家具、陶瓷、灯具照明产品出口额环比上个月均有回落。其中，家具及其零件出口额为 392.7 亿元，环比下滑 11.4%；陶瓷产品出口额为 117.9 亿元，环比下滑 8.2%；灯具、照明装置及其零件出口额为 262.3 亿元，环比下滑 1.4%。从上半年各个月份来看，1至4月，家居建材产品出口额逐月上涨。但是，从5月份开始，家具、陶瓷产品出口环比上月出现下滑，而且降幅逐渐扩大。而灯具照明产品出口相对比较平稳。

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，加之家居以旧换新，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

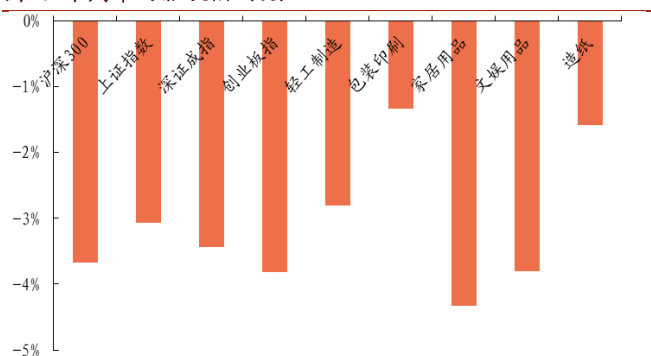
在申万一级行业中，轻工制造行业本周下跌 2.81%，在申万 31 个一级行业中排名第 20。

图1：本周申万一级行业涨跌幅（%）

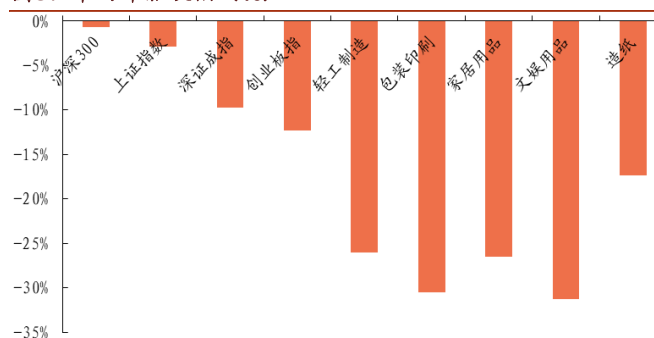


资料来源：wind，申港证券研究所

本周轻工制造行业指数下跌 2.81%，沪深 300 指数下跌 3.67%，轻工制造行业跑赢大盘。在各子板块中，包装印刷板块表现较好，下跌 1.33%，家居用品板块表现相对较差，下跌 4.33%。年初至今，轻工制造行业指数下跌 26.05%，沪深 300 指数下跌 0.64%，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 17.37%，文娱用品板块表现相对较差，下跌 31.31%。

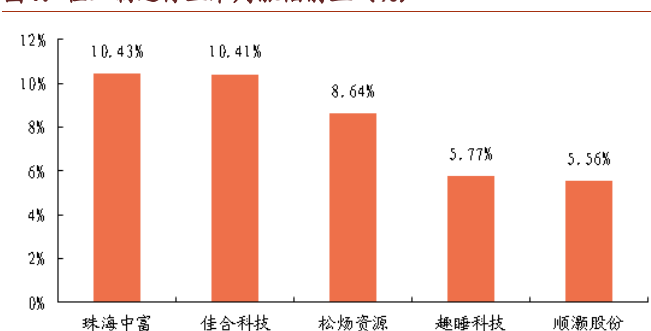
图2：本周市场涨跌幅（%）


资料来源：wind，申港证券研究所

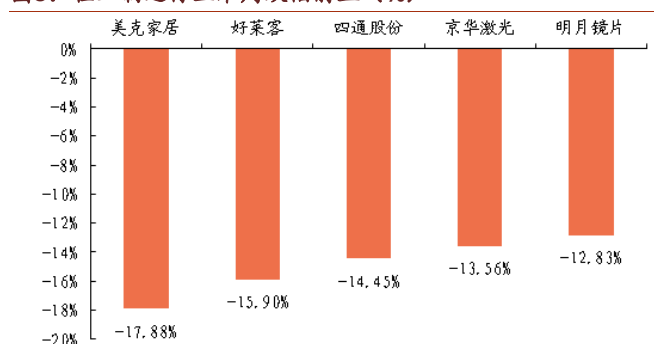
图3：市场年涨跌幅（%）


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珠海中富（10.43%）、佳合科技（10.41%）、松炆资源（8.64%）、趣睡科技（5.77%）、顺灏股份（5.56%），跌幅前五个股分别为美克家居（-17.88%）、好莱客（-15.90%）、四通股份（-14.45%）、京华激光（-13.56%）、明月镜片（-12.83%）。

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 2024 年 1—6 月造纸和纸制品业实现利润总额 227.9 亿元 同比增长 104.9%

据国家统计局数据，7 月 27 日，国家统计局发布 2024 年 1—6 月份全国规模以上工业企业利润情况。1—6 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 35110.3 亿元，同比增长 3.5%（按可比口径计算）。

1—6 月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 12083.9 亿元，同比增长 0.3%；股份制企业实现利润总额 26243.3 亿元，增长 1.5%；外商及港澳台投资企业实现利润总额 8614.9 亿元，增长 11.0%；私营企业实现利润总额 9193.6 亿元，增长 6.8%。

1—6 月份，采矿业实现利润总额 6156.3 亿元，同比下降 10.8%；制造业实现利润总额 24985.1 亿元，增长 5.0%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 3968.8 亿元，增长 23.1%。

1—6 月份，主要行业利润情况如下：有色金属冶炼和压延加工业利润同比增长

78.2%，电力、热力生产和供应业增长 27.2%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 24.0%，纺织业增长 19.3%，农副食品加工业增长 19.2%，汽车制造业增长 10.7%，石油和天然气开采业增长 7.5%，通用设备制造业增长 3.6%，化学原料和化学制品制造业增长 2.3%，专用设备制造业下降 4.2%，电气机械和器材制造业下降 8.0%，煤炭开采和洗选业下降 24.8%，非金属矿物制品业下降 49.9%，石油煤炭及其他燃料加工业、黑色金属冶炼和压延加工业同比由盈转亏。

值得关注的是，造纸和纸制品业实现利润总额 227.9 亿元，同比增长 104.9%；印刷和记录媒介复制业实现利润总额 154.2 亿元，同比增长 16.1%。

1—6 月份，规模以上工业企业实现营业收入 64.86 万亿元，同比增长 2.9%；发生营业成本 55.31 万亿元，增长 2.9%；营业收入利润率为 5.41%，同比提高 0.03 个百分点。其中，造纸和纸制品业实现营业收入 6992.1 亿元，同比增长 6.0%；印刷和记录媒介复制业实现营业收入 3118.2 亿元，同比增长 3.5%。

6 月末，规模以上工业企业资产总计 172.05 万亿元，同比增长 5.7%；负债合计 99.07 万亿元，增长 5.4%；所有者权益合计 72.97 万亿元，增长 6.0%；资产负债率为 57.6%，同比下降 0.1 个百分点。

6 月末，规模以上工业企业应收账款 24.75 万亿元，同比增长 8.6%；产成品存货 6.37 万亿元，增长 4.7%。

1—6 月份，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为 85.27 元，同比增加 0.02 元；每百元营业收入中的费用为 8.43 元，同比增加 0.05 元。

6 月末，规模以上工业企业每百元资产实现的营业收入为 76.3 元，同比减少 2.4 元；人均营业收入为 178.8 万元，同比增加 7.5 万元；产成品存货周转天数为 20.3 天，同比增加 0.2 天；应收账款平均回收期为 66.2 天，同比增加 3.5 天。6 月份，规模以上工业企业实现利润同比增长 3.6%。

国家统计局工业司统计师于卫宁解读工业企业利润数据表示，上半年，随着各项宏观政策落实落细，工业生产平稳较快增长，企业利润持续稳定恢复，工业企业效益状况呈现以下主要特点：工业企业利润增速有所加快。工业企业营收稳定恢复。装备制造业有力支撑工业利润增长。消费品制造业利润持续快速增长。采矿业、原材料制造业利润降幅明显收窄。企业当月单位成本继续同比减少。总体看，上半年规上工业企业效益平稳恢复，同时也要看到，国内有效需求不足制约企业效益持续改善，国际环境严峻复杂加大企业经营压力，工业企业效益恢复基础仍需巩固。

3.2 公司公告

【欧派家居】欧派家居发布了《关于“欧 22 转债”付息公告》，根据《欧派家居集团股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书》的约定，本次付息为“欧 22 转债”第二年付息，计息时间为 2023 年 8 月 5 日至 2024 年 8 月 4 日。本期“欧 22 转债”票面利率 0.5%（含税），即每张面值 100 元人民币的“欧 22 转债”兑息金额为 0.5 元人民币（含税）。

【浙江永强】浙江永强发布了《关于对外投资设立子公司的公告》。浙江永强集团股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司宁波永强国际贸易有限公司之控股子公司宁波览逸括维网络科技有限公司的香港全资子公司 Lausaint Industrial Co., Limited 近期于美国投资设立了一家全资子公司，该标的公司将主要从事户外休闲家居用品的销售等业务。

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

孔天祯，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。）