

## 轻工制造

### 政策推动促服务消费，美国降息预期升温

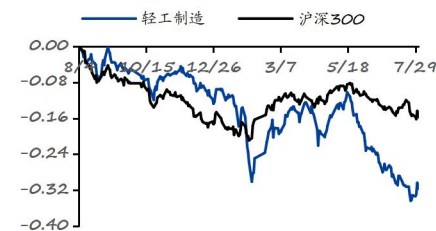
#### 投资要点:

【周观点】1) 国务院印发《关于促进服务消费高质量发展的意见》，关注政策推动下消费复苏预期；2) 美国降息预期升温，建议关注匠心家居；3) 低估稳增建议关注裕同科技、太阳纸业、华旺科技、昇兴股份。

- **1) 出口链:** 本周乐歌股份发布中报，2024年上半年实现营收24亿元(+44.6%)，实现归母净利1.6亿元(-63.9%)，扣非净利1.1亿元(+30%)，非经项目主要为上年海外仓非流动资产处置收益较高；单Q2营收13亿元(+48%)，归母净利0.8亿元(+74%)，扣非净利0.66亿元(+6.5%)，我们认为主要为受海运费上涨影响跨境业务盈利有所下降。公司上半年整体营收、扣非净利保持快速增长。分业务看，上半年公司海外仓收入8.5亿元(+130%)，毛利率15%较去年全年+2.3pct，业务增速超预期，盈利随规模扩大同步提升；跨境电商销售收入9.2亿元(+20.4%)，公司以升降桌为基础扩展智能家居新品类、独立站及三方平台自主品牌销售并进，上半年实现较快增长。截止8月2日海运费CCFI综合指数环比-2.2%，SCFI综合指数环比-3.3%，运价高位有所松动。下半年随着补库需求逐步收尾以及基数抬升，预计出口企业表现分化；近期美国降息预期升温，建议关注终端需求仍有修复预期的美国地产链相关，以及业务动能充足&盈利内驱向上的企业。建议关注匠心家居、哈尔斯、嘉益股份、致欧科技、永艺股份、恒林股份、建霖家居、共创草坪。
- **2) 包装:** 据Canalys，24Q2全球智能手机市场出货量同比增长12%，连续第三个季度实现同比增长，其中，苹果出货量同比增长6%。随着下半年消费电子旺季来临以及客户新品上市，建议关注3C包装龙头裕同科技。金属包装二片罐行业整合预期下看好行业业绩向上修复，多地高温+体育大年，下半年旺季利好二片罐需求回升，同时铝价持续下滑，利好成本端压力缓解，关注昇兴股份、奥瑞金、宝钢包装。
- **3) 造纸:** 截至2024年8月2日：双胶纸价格5562.5元/吨(-62.5元/吨)，铜版纸价格5560元/吨(-50元/吨)；白卡纸价格4450元/吨(持平)；箱板纸价格3621.2元/吨(-4.2元/吨)，瓦楞纸价格2601.25元/吨(-9.38元/吨)。浆价方面，针叶浆价格765美元/吨。外盘针叶浆价格松动，关注造纸企业成本压力缓解。8月废纸系涨价函发布，玖龙、世纪阳光、建晖纸业等发布成品纸涨价通知，自8月1日起，瓦楞纸、白板纸提价30-50元/吨，旺季在即包装纸盈利有望修复。造纸板块建议关注太阳纸业、华旺科技。
- **4) 文娱个护:** 国务院日前印发《关于促进服务消费高质量发展的意见》，意见指出激发文化娱乐、旅游、体育、教育和培训、居住服务等改善型消费活力，建议关注舒华体育、莱茵体育、金陵体育，关注文创龙头晨光股份。个护用品建议关注全国拓展持续深化、产品结构优化的百亚股份，渠道拓宽&产品价升的口腔护理龙头登康口腔，以及纸尿裤代工龙头豪悦护理。

## 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、轻工纺服行业周报：保温杯业绩预告亮眼，以旧换新获资金支持——2024.07.27
- 2、周报：关注低估稳增、高股息两条主线——2024.07.20
- 3、新型烟草行业：全球合规化有望加速，龙头或将受益——2024.07.16



- **5) 家居:** 国务院日前印发《关于促进服务消费高质量发展的意见》，意见指出推广智能安防、智慧停车、智能门禁等新模式，提升社区服务水平和居住体验；培育提供改造设计、定制化整装、智能化家居等一站式、标准化产品和服务的龙头企业，鼓励有条件的地区支持居民开展房屋装修和局部改造。相关公司建议关注定制龙头欧派家居、索菲亚、志邦家居，软体龙头顾家家居、慕思股份、喜临门，以及智能家居标的箭牌家居、瑞尔特、好太太、奥普科技、王力安防。
- **5) 新型烟草:** 从近期美国电子烟监管趋势看，在烟草巨头推动下合规产品优势逐步扩大，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其竞争优势，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:** 国务院日前印发《关于促进服务消费高质量发展的意见》，意见指出推进商旅文体健融合发展，提升项目体验性、互动性，推出多种类型特色旅游产品，鼓励邮轮游艇、房车露营、低空飞行等新业态发展。露营相关用品企业建议关注浙江自然、牧高笛、探路者、三夫户外。
- **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赢市场	5
1.2 纺织服装板块表现跑赢市场	6
2 家居：6月家具零售额增速放缓、出口改善	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：文化纸价格下跌，箱板瓦楞纸价格上涨	10
3.1 价格跟踪	10
3.2 成本跟踪	10
3.3 造纸行业	11
3.4 包装印刷	14
4 文娱用品：6月文娱用品行业社零同比-1.5%	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: 纺织服装板块涨跌幅表现 (%)	6
图表 5: 纺织服装板块 2024 年初以来涨跌幅表现 (%)	6
图表 6: 纺织服装个股股价表现前 20	7
图表 7: 6月住宅竣工面积同比-30.6%	7
图表 8: 6月商品住宅销售面积累计同比-21.9%	7
图表 9: 1-6月住宅新开工面积累计同比-23.6%	8
图表 10: 7月样本城市二手房住宅成交面积同比+18.9%	8
图表 11: 6月家具类零售额同比+1.1%	8
图表 12: 6月建材家居卖场销售额同比+7.93%	8
图表 13: 6月家具制造业收入累计同比+5.0%	8
图表 14: 6月家具出口金额(美元计)同比+5.57%	8
图表 15: 6月人造板价 PPI 同比-0.4%	9
图表 16: TDI 聚醚环比上涨, MDI 价格环比下滑	9
图表 17: 铜价环比下跌	9
图表 18: 上周海运 CCFI、SCFI 环比下降	9
图表 19: 本周双胶纸价格下降	10
图表 20: 本周白卡纸纸价持平	10
图表 21: 本周铜版纸价格下降	10
图表 22: 箱板纸、瓦楞纸价格环比下降	10
图表 23: 废纸价格上涨	11
图表 24: 进口针叶浆价格下跌	11
图表 25: 上周纸浆期货价格上涨	11
图表 26: 本周铝价、马口铁价格下跌	11
图表 27: 造纸及纸制品业 1-6 月营业收入累计同比+6%	11
图表 28: 造纸及纸制品业 1-5 月累计销售利润率同比+1.66pct	11
图表 29: 造纸行业 1-6 月固定资产投资累计同比+21.9%	12
图表 30: 6月造纸行业工业增加值同比+8.6%	12
图表 31: 6月当月机制纸及纸板产量同比+7.6%	12
图表 32: 6月单月机制纸日均产量同比+9.3%	12
图表 33: 6月青岛港纸浆库存环比上涨、常熟港环比下降	13



图表 34:	6 月本色浆库存天数持平、漂针木浆库存天数下降 .....	13
图表 35:	7 月白卡纸社会库存环比持平 .....	13
图表 36:	7 月双胶纸社会库存环比下降 .....	13
图表 37:	6 月进口纸浆数量同比-13.6% .....	14
图表 38:	6 月双胶纸进口量同比+11.65%，出口量同比-4.88% .....	14
图表 39:	5 月箱板纸进口量同比-14.2% .....	14
图表 40:	6 月瓦楞纸进口量同比下跌 39.7% .....	14
图表 41:	印刷业和记录媒介复制业 1-6 月收入同比+3.5% .....	15
图表 42:	印刷业和记录媒介复制业 1-6 月销售利润率同比+0.63pct .....	15
图表 43:	6 月规模以上快递业务量同比+17.7% .....	15
图表 44:	6 月限额以上烟酒、饮料类零售额分别同比+5.2%、+1.7% .....	15
图表 45:	烟草制品业 1-5 月收入同比+2.3% .....	15
图表 46:	烟草制品业 1-6 月销售利润率同比-0.23pct .....	15
图表 47:	酒、饮料和精制茶制造业 1-6 月收入同比+4.6% .....	16
图表 48:	酒、饮料和精制茶制造业 1-6 月销售利润率同比+1.52pct .....	16
图表 49:	2024 年二季度全球智能手机出货同比+7.58% .....	17
图表 50:	6 月中国智能手机出货量同比+14.3% .....	17
图表 51:	文教体育娱乐用品业 1-6 月收入同比+5.5% .....	17
图表 52:	文教体育娱乐用品业 1-6 月销售利润率同比+0.4pct .....	17
图表 53:	6 月限额以上体育娱乐用品类零售额同比-1.5% .....	18
图表 54:	6 月文教体育娱乐用品制造业工业增加值同比-7.7% .....	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

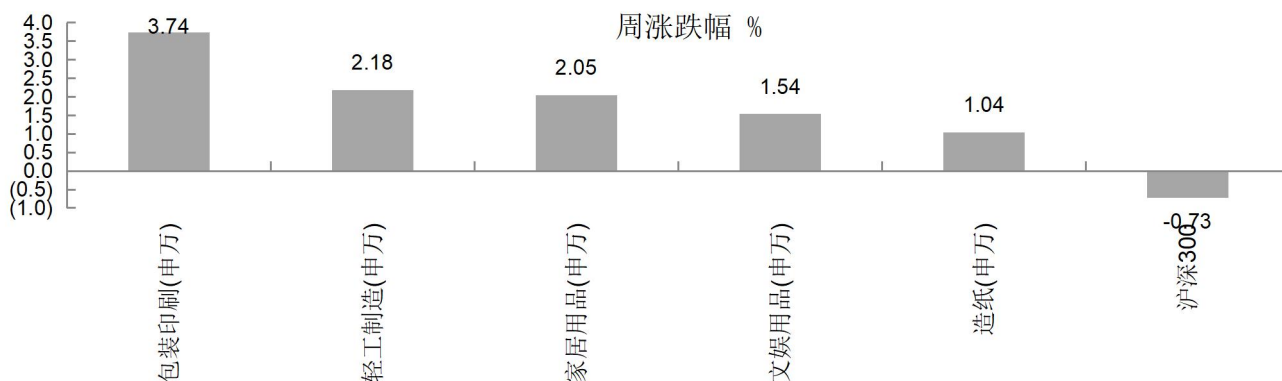


## 1 板块周度行情

### 1.1 轻工制造板块表现跑赢市场

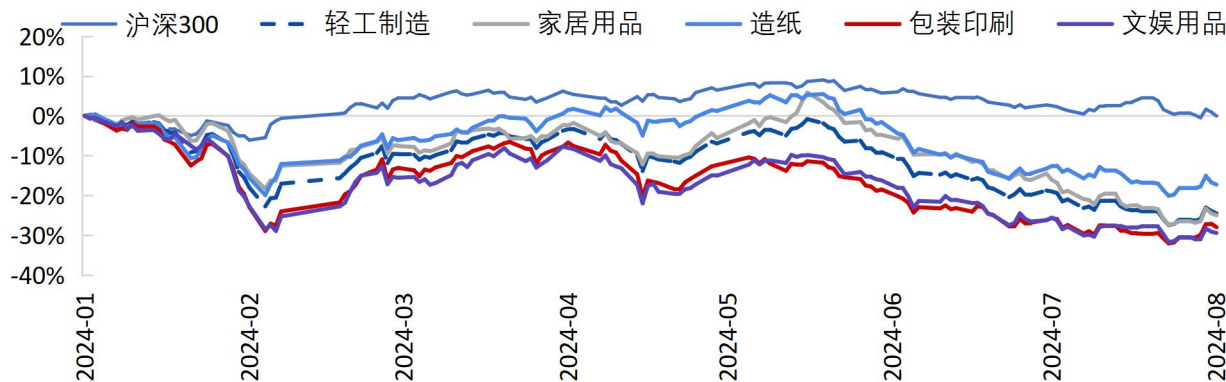
轻工制造板块（2024.7.29-2024.8.2）表现跑赢市场。截止2024年8月2日过去一周，轻工制造行业指数上涨2.18%，沪深300指数下跌0.73%，整体跑赢市场。轻工制造细分板块中，包装印刷行业指数3.74%，家居用品行业指数2.05%，文娱用品行业指数1.54%，造纸行业指数1.04%。

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 (%)

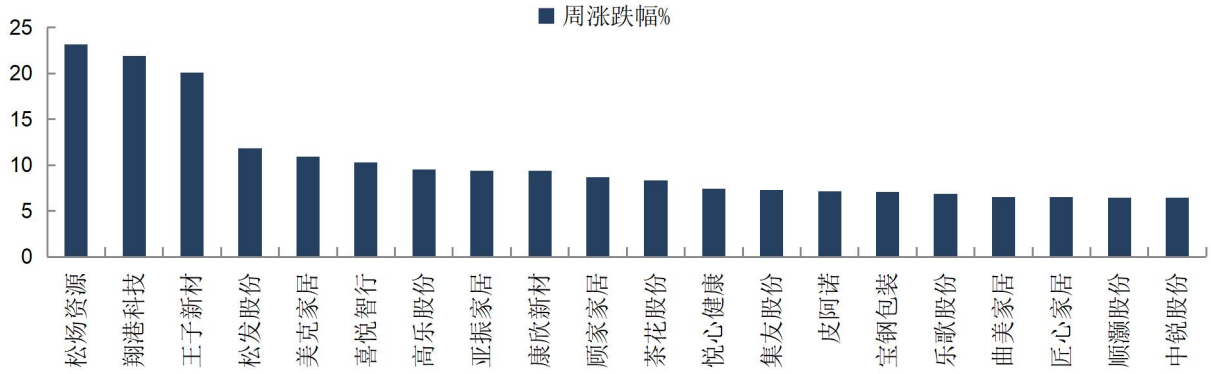


来源: iFind, 华福证券研究所

截止2024年8月2日过去一周，轻工制造板块中，松炆资源、翔港科技、王子新材、松发股份、美克家居分别上涨23.14%、21.92%、20.09%、11.83%、10.88%，表现优于其他个股。



图表 3: 轻工制造个股股价表现前 20

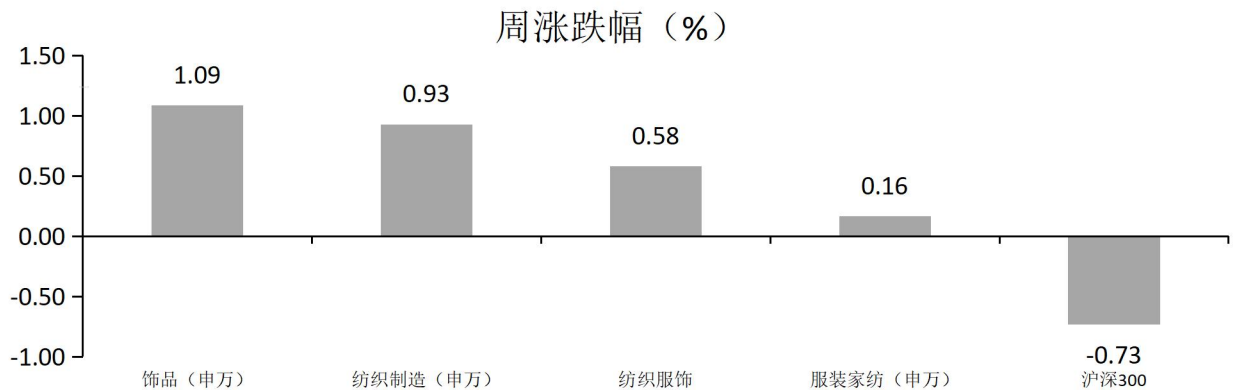


来源: iFind, 华福证券研究所

### 1.2 纺织服装板块表现跑赢市场

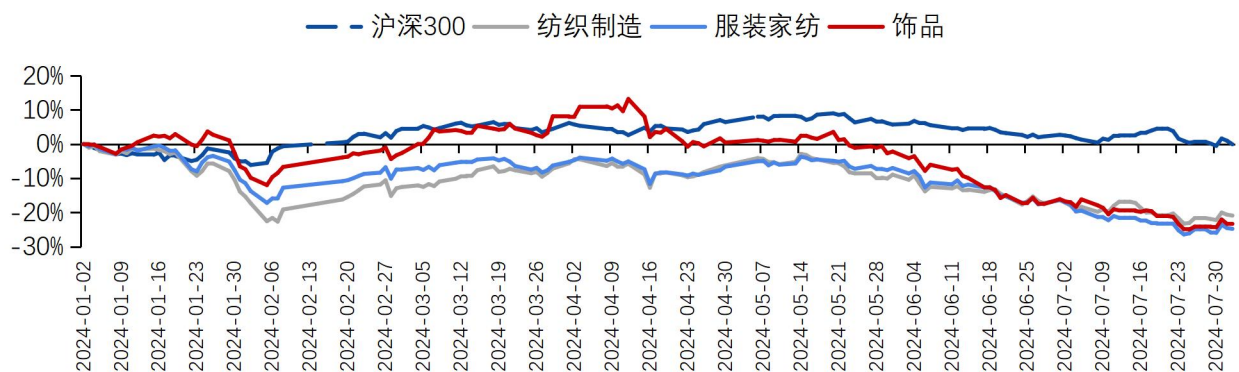
纺织服装板块 (2024.7.29-2024.8.2) 表现跑赢市场。截止 2024 年 8 月 2 日过去一周, 纺织服饰行业指数上涨 0.58%, 沪深 300 指数下跌 0.73%, 整体跑赢市场。纺织服装细分板块中, 饰品行业指数+1.09%, 纺织制造行业指数 0.93%, 服装家纺行业指数 0.16%。

图表 4: 纺织服装板块涨跌幅表现 (%)



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 (%)

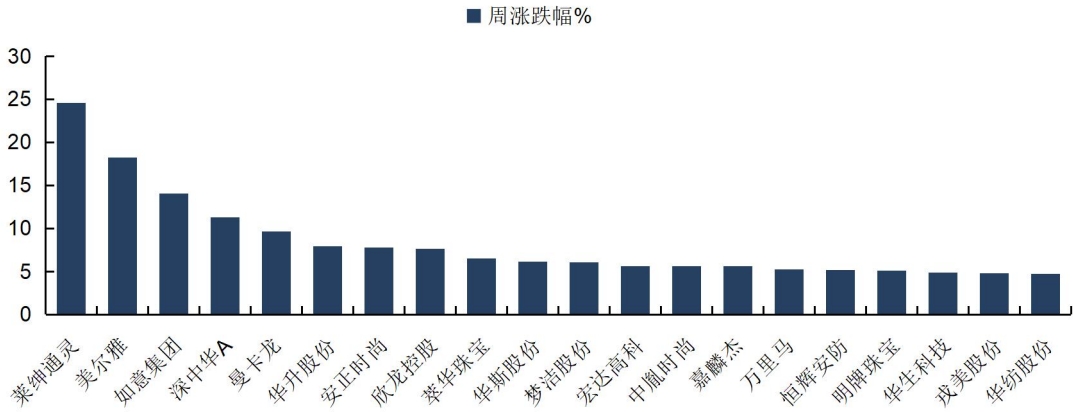


来源: iFind, 华福证券研究所



截止 2024 年 8 月 2 日过去一周，纺织服装板块中，莱绅通灵、美尔雅、如意集团、深中华 A、曼卡龙分别上涨 24.56%、18.21%、14.07%、11.33%、9.63%，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, 注: 剔除 ST 股

## 2 家居: 6月家具零售额增速放缓、出口改善

### 2.1 地产跟踪

地产方面，住宅竣工面积 6 月同比-30.6%，相比 5 月增速-18.29pct。全国商品住宅销售面积 1-6 月累计同比-21.9%，相比 1-5 月增速+1.7pct。住宅新开工面积 1-6 月累计同比-23.6%，相比 1-5 月增速+1.4pct。样本城市二手房住宅成交面积 7 月同比+18.89%，相比 6 月增速+16.93pct。

图表 7: 6 月住宅竣工面积同比-30.6%



来源: iFind, 华福证券研究所

图表 8: 6 月商品住宅销售面积累计同比-21.9%



来源: iFind, 华福证券研究所

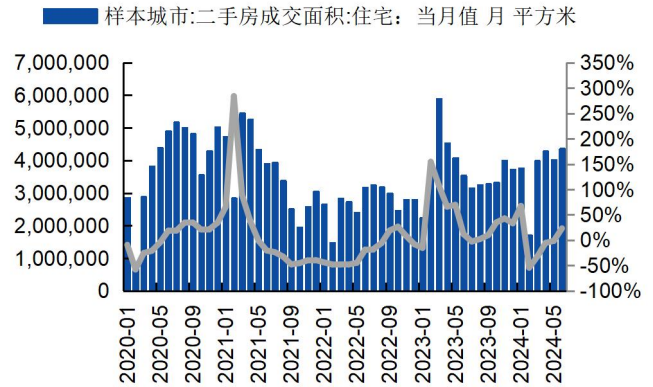


图表 9: 1-6 月住宅新开工面积累计同比-23.6%



来源: iFind, 华福证券研究所

图表 10: 7 月样本城市二手房住宅成交面积同比+18.9%



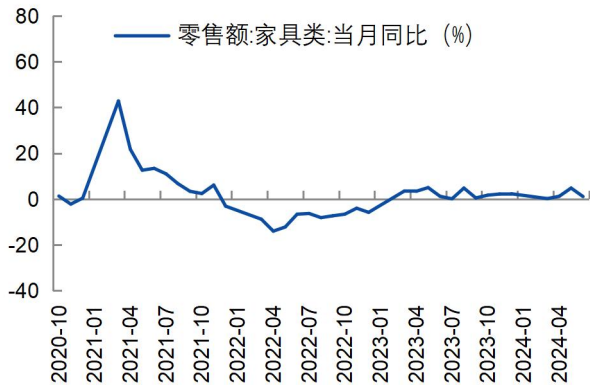
来源: iFind, 华福证券研究所 (样本城市: 北京、深圳、青岛、杭州、苏州、厦门、扬州、南昌、大连、佛山、江门)

## 2.2 家具行业

6 月家具零售额增速下降, 6 月家具出口额+5.6%。6 月限额以上企业家具类零售额同比+1.1%, 相比 5 月增速-3.7pct。建材家居卖场销售额 6 月同比+7.93%, 相比 5 月增速 15.28pct。

规模以上工业企业家具制造业收入 1-6 月累计同比+5%, 增速较 1-5 月-0.9pct。6 月家具及其零件出口金额 (美元计) 同比+5.6%, 相比 5 月增速-10.5pct。

图表 11: 6 月家具类零售额同比+1.1%



来源: iFind, 华福证券研究所

图表 12: 6 月建材家居卖场销售额同比+7.93%



来源: iFind, 华福证券研究所

图表 13: 6 月家具制造业收入累计同比+5.0%

图表 14: 6 月家具出口金额 (美元计) 同比+5.57%





来源: iFind, 华福证券研究所



来源: iFind, 华福证券研究所

### 2.3 成本跟踪

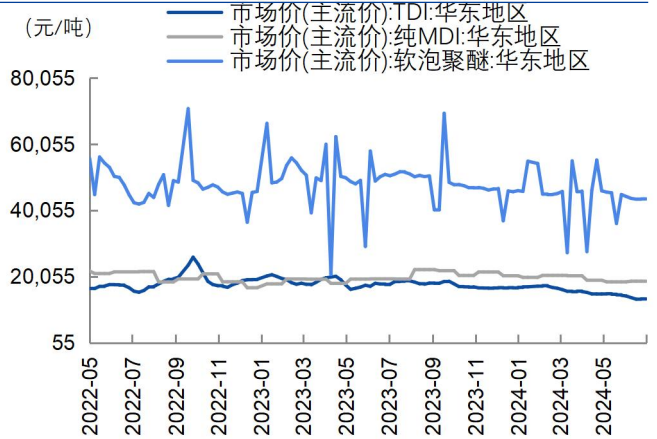
人造板方面,人造板制品 PPI 6 月同比-0.4%。截至 2024 年 8 月 2 日,化工原料方面,TDI、MDI、聚醚市场价格环比分别 0.6%、-4%、0.1%;五金原料铜价环比-1.3%;海运费 CCFI 综合指数环比-2.2%, SCFI 综合指数环比-3.3%。

图表 15: 6 月人造板价 PPI 同比-0.4%



来源: iFind, 华福证券研究所

图表 16: TDI 聚醚环比上涨, MDI 价格环比下滑



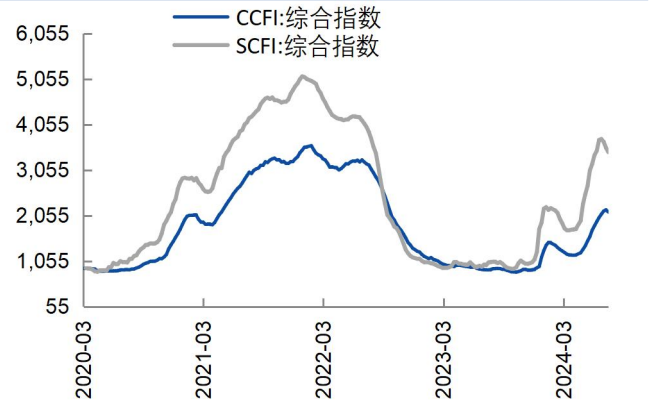
来源: iFind, 华福证券研究所

图表 17: 铜价环比下跌



来源: iFind, 华福证券研究所

图表 18: 上周海运 CCFI、SCFI 环比下降



来源: iFind, 华福证券研究所

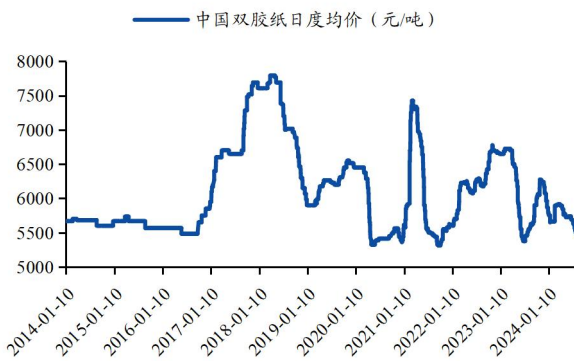


### 3 造纸包装：文化纸价格下跌，箱板瓦楞纸价格上涨

#### 3.1 价格跟踪

纸价方面，文化纸周度价格环比下跌。根据卓创资讯，截至2024年8月2日：双胶纸价格5500元/吨（-37.5元/吨），铜版纸价格5550元/吨（持平）；白卡纸价格4450元/吨（持平）；箱板纸价格3624.4元/吨（+3.2元/吨），瓦楞纸价格2606.88元/吨（+5.63元/吨）。

图表 19：本周双胶纸价格下降



来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 20：本周白卡纸纸价持平



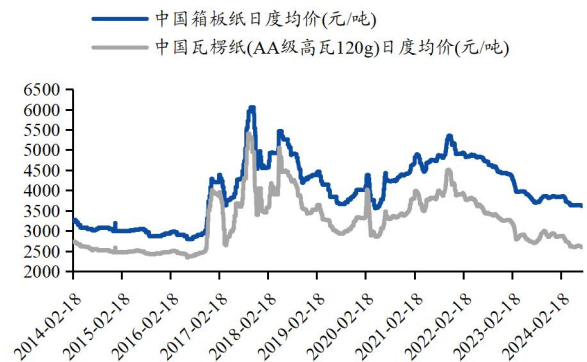
来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 21：本周铜版纸价格下降



来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 22：箱板纸、瓦楞纸价格环比下降



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8月2日过去一周，纸浆期货价格上涨，铝价下跌。截至2024年8月2日，中国废黄板纸(A级)日度均价为1458元/吨（+11元/吨）。截至2024年8月1日，A00铝价格19046元/吨（下跌184元/吨），镀锡卷天津富仁价格6260元/吨（下跌100元/吨）。截至2024年8月2日，纸浆期货价格为5724.4元/吨（上涨59.2元/吨）。截至2024年8月2日，智利明星阔叶浆未公布，智利银星针叶浆价格为765美元/吨（持平）。

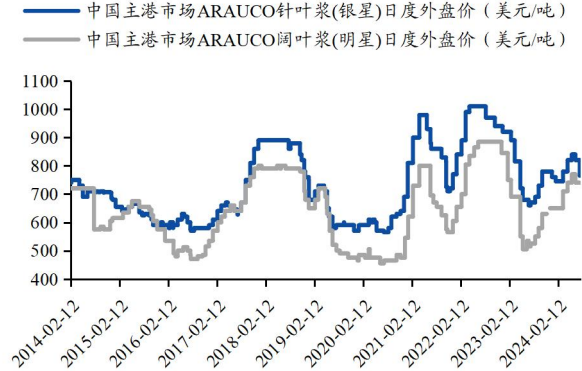


图表 23: 废纸价格上涨



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 24: 进口针叶浆价格下跌



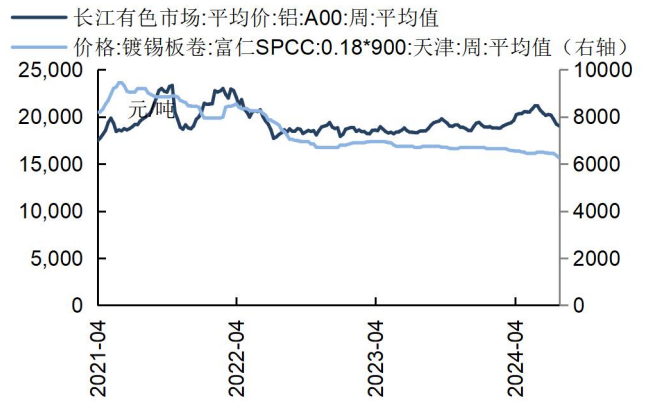
来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 25: 上周纸浆期货价格上涨



来源: iFind, 华福证券研究所

图表 26: 本周铝价、马口铁价格下跌



来源: iFind, 华福证券研究所

### 3.3 造纸行业

1-6月造纸行业营收、利润率同比改善。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1-6月营业收入累计同比+6%,增速环比1-5月-0.4pct;1-6月累计销售利润率3.3%,同比+1.41pct,环比1-5月+0.01pct。

图表 27: 造纸及纸制品业 1-6 月营业收入累计同比 +6%



来源: iFind, 华福证券研究所

图表 28: 造纸及纸制品业 1-5 月累计销售利润率同比 +1.66pct



来源: iFind, 华福证券研究所



**造纸业 1-6 月固定资产投资额同比增长。**1-6 月造纸行业整体固定资产投资累计

同比+21.9%，增速较 1-5 月变化-0.6pct。6 月造纸行业工业增加值同比+8.6%，增速环比 5 月-0.1pct。造纸产量方面，6 月当月机制纸及纸板产量同比+7.6%，日均产量同比+9.34%。

**图表 29: 造纸行业 1-6 月固定资产投资累计同比 +21.9%**



来源: iFind, 华福证券研究所

**图表 30: 6 月造纸行业工业增加值同比+8.6%**



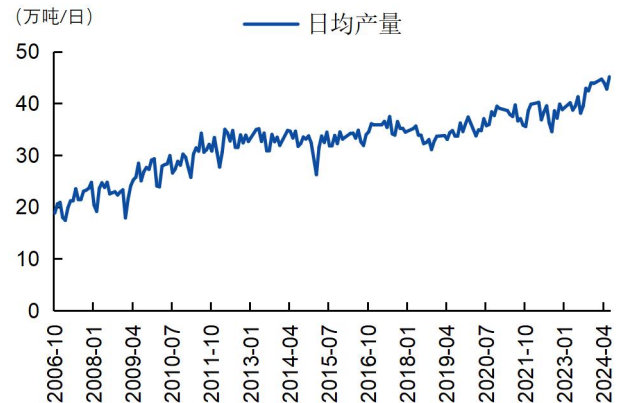
来源: iFind, 华福证券研究所

**图表 31: 6 月当月机制纸及纸板产量同比+7.6%**



来源: iFind, 华福证券研究所

**图表 32: 6 月单月机制纸日均产量同比+9.3%**

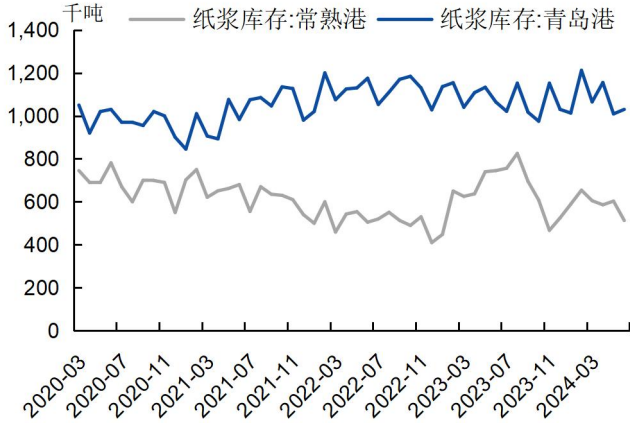


来源: iFind, 华福证券研究所

**6 月青岛港库存环比上涨, 常熟港纸浆库存环比下跌, 7 月双胶纸社会库存下降。**库存方面, 6 月青岛港纸浆库存 1030 千吨, 同比-3.2%, 环比 5 月+2.08%, 常熟港纸浆库存 513 千吨, 同比-31.1%, 环比 5 月-14.9%。6 月欧洲本色浆库存天数为 23 天, 环比 5 月持平, 欧洲漂针木浆库存天数为 24 天, 环比 5 月-1 天。7 月白卡纸社会库存为 173 万吨, 环比持平; 双胶纸社会库存 108 万吨, 环比-6 万吨。

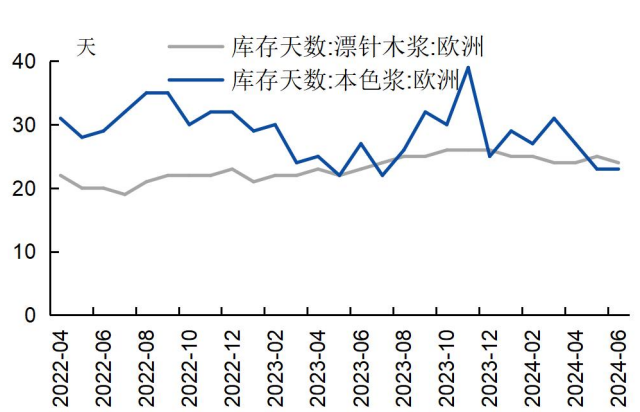


图表 33: 6 月青岛港纸浆库存环比上涨、常熟港环比下降



来源: iFind, 华福证券研究所

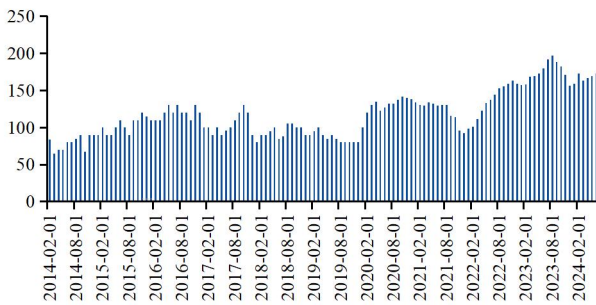
图表 34: 6 月本色浆库存天数持平、漂针木浆库存天数下降



来源: iFind, 华福证券研究所

图表 35: 7 月白卡纸社会库存环比持平

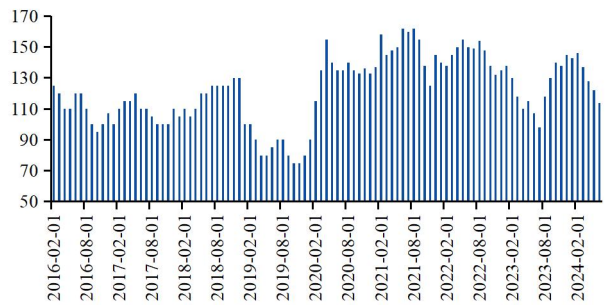
■ 中国白卡纸月度社会库存 (万吨)



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 36: 7 月双胶纸社会库存环比下降

■ 中国双胶纸月度社会库存 (万吨)

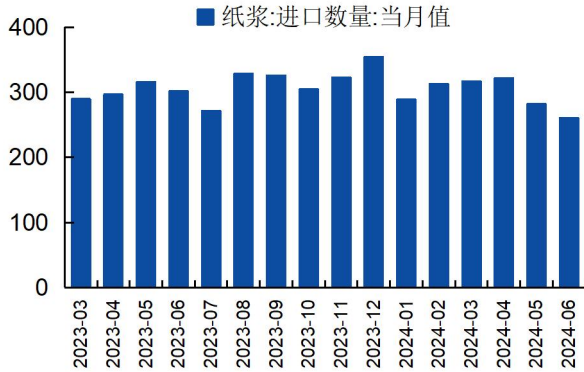


来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

6 月纸浆进口量同比-13.6%，6 月双胶纸进口同比增长，箱板瓦楞纸进口量同比下降。纸浆方面，6 月进口数量 261 万吨，同比-13.6%，环比-7.6%。文化用纸方面，6 月双胶纸进口量同比+11.65%，环比+1.68%；出口量同比-4.88%，环比+0.02%；包装纸方面，6 月箱板纸进口量 32.1 万吨，同比-14.2%，环比-13.5%；瓦楞纸进口量 20.67 万吨，同比-39.7%，环比-11%。

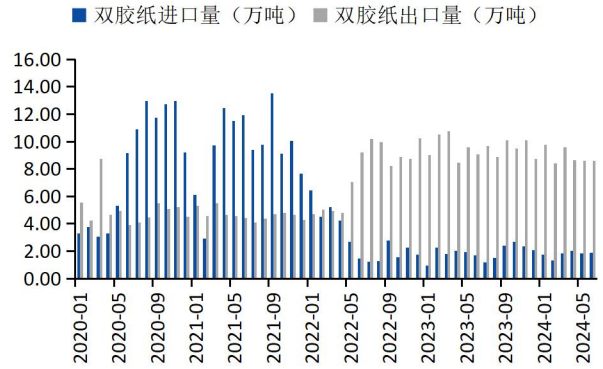


图表 37: 6 月进口纸浆数量同比-13.6%



来源: iFind, 华福证券研究所

图表 38: 6 月双胶纸进口量同比+11.65%, 出口量同比-4.88%



来源: wind, 华福证券研究所

图表 39: 5 月箱板纸进口量同比-14.2%



来源: wind, 华福证券研究所

图表 40: 6 月瓦楞纸进口量同比下跌 39.7%



来源: wind, 华福证券研究所

### 3.4 包装印刷

**1-6 月印刷业收入、利润率均同比改善。**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 1-6 月营业收入累计同比+3.5%,增速环比 1-5 月变动-0.7pct; 1-6 月累计销售利润率 4.9%,同比变动+0.63pct,环比-0.01pct。



图表 41: 印刷业和记录媒介复制业 1-6 月收入同比 +3.5%



来源: iFind, 华福证券研究所

图表 42: 印刷业和记录媒介复制业 1-6 月销售利润率同比 +0.63pct



来源: iFind, 华福证券研究所

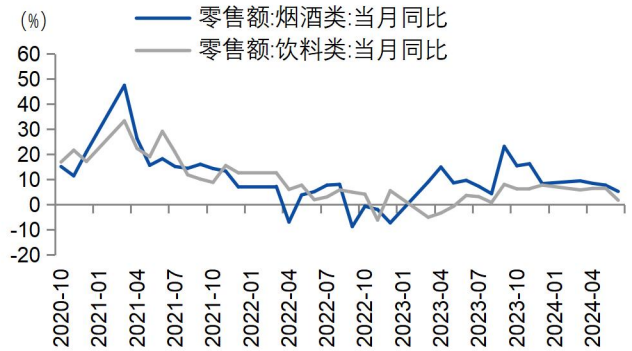
需求方面,6月规模以上快递业务量同比+17.7%,6月烟酒销售额增速环比回落,饮料零售额环比下滑。6月规模以上快递业务量 146 亿件,同比+17.7%,增速环比 -6.1pct。6月限额以上烟酒类企业零售额当月同比 5.2%,增速环比-2.5pct;限额以上饮料类企业零售额 6月当月同比+1.7%,增速环比-4.8pct。

图表 43: 6 月规模以上快递业务量同比+17.7%



来源: iFind, 华福证券研究所

图表 44: 6 月限额以上烟酒、饮料类零售额分别同比 +5.2%、+1.7%

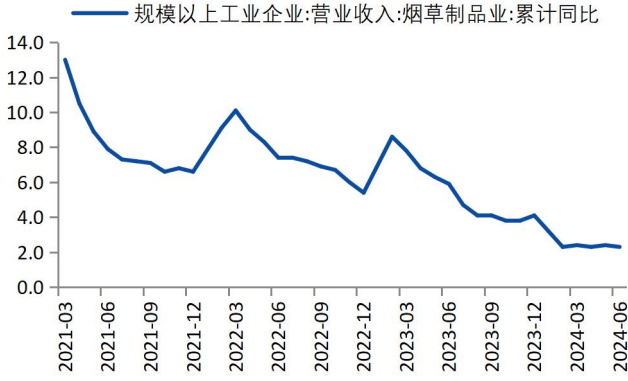


来源: iFind, 华福证券研究所

1-6 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 1-6 月营业收入累计同比+2.3%,增速环比 1-5 月-0.1pct; 1-5 月累计销售利润率 14.1%,同比-0.23pct。酒、饮料和精制茶制造业 1-6 月收入累计同比 +4.6%,增速环比 1-5 月-0.6pct; 1-6 月销售利润率 19.5%,同比+1.52pct。

图表 45: 烟草制品业 1-5 月收入同比+2.3%

图表 46: 烟草制品业 1-6 月销售利润率同比-0.23pct



来源: iFind, 华福证券研究所



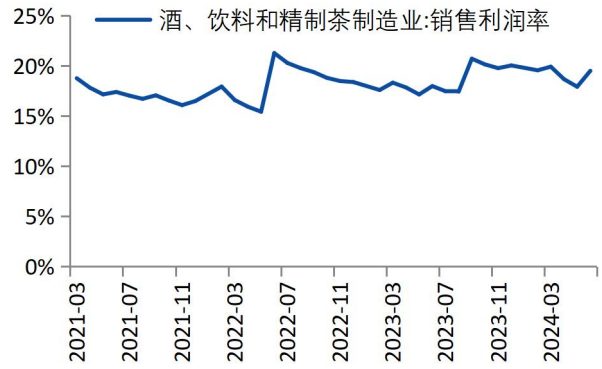
来源: iFind, 华福证券研究所

图表 47: 酒、饮料和精制茶制造业 1-6 月收入同比 +4.6%



来源: iFind, 华福证券研究所

图表 48: 酒、饮料和精制茶制造业 1-6 月销售利润率同比 +1.52pct



来源: iFind, 华福证券研究所

24 年二季度全球智能手机出货量延续回暖, 6 月中国智能手机出货量增速较高。2024 年二季度全球智能手机出货量同比+7.58%, 增速环比-0.17pct; 6 月中国智能手机出货量 2384.1 万部, 同比+14.3%, 增速环比+0.8pct。

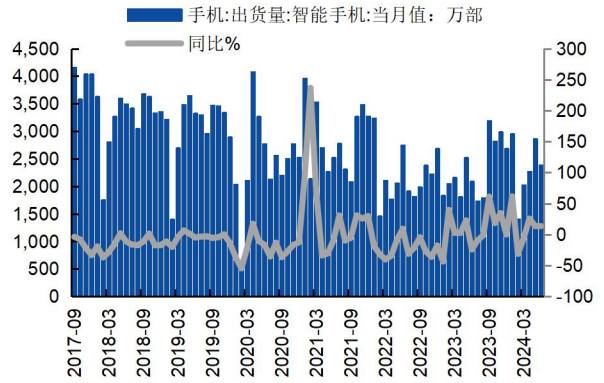


图表 49: 2024 年二季度全球智能手机出货同比 +7.58%



来源: iFind, 华福证券研究所

图表 50: 6 月中国智能手机出货量同比+14.3%



来源: iFind, 华福证券研究所

#### 4 文娱用品: 6 月文娱用品行业社零同比-1.5%

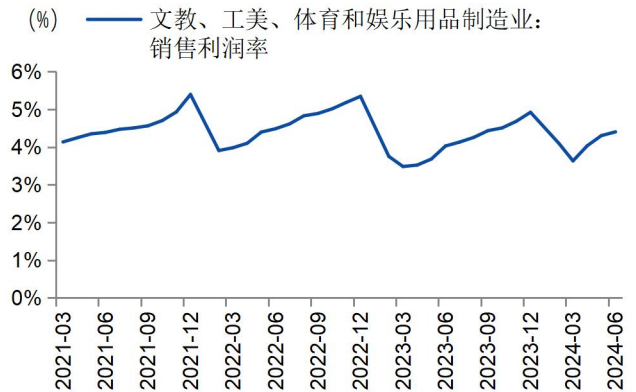
1-6 月文娱用品行业利润率增速小幅改善。据国家统计局数据,从工业企业规模以上制造业效益来看,文教、工美、体育和娱乐用品业 1-6 月营业收入累计同比+5.5%,增速环比 1-5 月-1.9pct;1-6 月累计销售利润率 4.4%,同比+0.4pct,环比 1-5 月+0.1pct。

图表 51: 文教体育娱乐用品业 1-6 月收入同比 +5.5%



来源: iFind, 华福证券研究所

图表 52: 文教体育娱乐用品业 1-6 月销售利润率同比+0.4pct

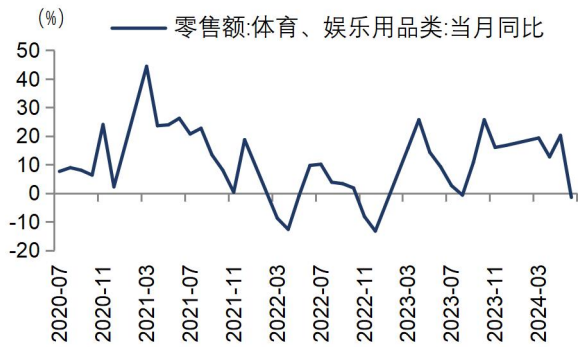


来源: iFind, 华福证券研究所

6 月限额以上体育娱乐用品类零售额同比-1.5%,增速环比 5 月-21.7pct; 6 月文教体育娱乐用品制造业工业增加值同比-7.7%,增速环比-2.5pct。



图表 53: 6 月限额以上体育娱乐用品类零售额同比 -1.5%



来源: iFind, 华福证券研究所

图表 54: 6 月文教体育娱乐用品制造业工业增加值同比 -7.7%



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
	2024/8/2	亿元	24E	25E	24PE	25PE	(MRQ)	23A	24E	
<b>家居</b>										
欧派家居	43.59	265.5	32.4	35.3	8.2	7.5	1.6	17.5	55.1%	6.7%
索菲亚	13.56	130.6	14.7	16.6	8.9	7.9	2.1	19.7	75.5%	8.5%
顾家家居	25.20	207.1	22.6	25.6	9.2	8.1	2.3	21.7	56.3%	6.1%
喜临门	14.85	56.3	5.7	6.6	10.0	8.6	1.6	11.9	44.2%	4.4%
慕思股份	29.15	116.6	9.0	10.0	13.0	11.6	2.7	17.8	49.7%	3.8%
梦百合	6.45	36.8	3.5	5.2	10.5	7.0	1.0	3.1	0.0%	0.0%
曲美家居	2.45	16.9	-	-	-	-	0.7	-14.9	0.0%	-
尚品宅配	11.13	25.0	1.3	1.9	19.0	13.1	0.7	1.8	304.6%	3.2%
志邦家居	10.85	47.4	6.7	7.5	7.1	6.3	1.6	19.3	51.4%	7.3%
金牌家居	17.72	27.3	3.4	3.9	8.1	7.1	1.0	10.9	31.4%	3.9%
江山欧派	16.62	29.4	4.4	5.0	6.7	5.9	2.4	26.4	80.3%	12.0%
<b>平均</b>					<b>10.1</b>	<b>8.3</b>	<b>1.6</b>	<b>12.3</b>	<b>68.0%</b>	<b>5.6%</b>
<b>造纸</b>										
太阳纸业	12.85	359.1	37.1	42.2	9.7	8.5	1.4	12.56	27.2%	2.8%
山鹰国际	1.45	64.8	6.1	9.0	10.7	7.2	0.5	1.14	29.5%	2.8%
博汇纸业	4.33	57.9	6.7	9.8	8.6	5.9	0.9	2.76	20.0%	2.3%
晨鸣纸业	3.55	78.3	1.5	6.3	52.8	12.4	0.6	-7.16	0.0%	0.0%
仙鹤股份	16.77	118.4	10.6	13.7	11.2	8.7	1.7	9.35	37.2%	3.3%
五洲特纸	12.02	48.5	5.6	7.1	8.7	6.8	2.1	11.80	32.6%	3.7%
华旺科技	12.14	56.4	6.6	7.7	8.6	7.3	1.5	14.86	64.4%	7.5%
<b>平均</b>					<b>15.8</b>	<b>8.1</b>	<b>1.2</b>	<b>6.5</b>	<b>30.1%</b>	<b>3.2%</b>
<b>包装</b>										
裕同科技	22.72	211.4	17.2	20.0	12.3	10.6	2.0	13.51	60.3%	4.9%
劲嘉股份	3.80	55.6	-	-	-	-	0.8	1.65	358.4%	-
奥瑞金	4.27	109.9	9.4	10.7	11.7	10.2	1.3	9.12	39.7%	3.4%
宝钢包装	4.68	53.0	2.7	3.1	19.9	17.1	1.4	5.74	50.6%	2.5%



昇兴股份	4.64	45.3	4.6	5.4	9.8	8.4	1.5	11.23	29.3%	3.0%
上海艾录	11.17	44.7	1.2	1.6	38.3	27.6	3.7	6.58	26.6%	0.7%
<b>平均</b>					<b>18.4</b>	<b>14.8</b>	<b>1.8</b>	<b>8.0</b>	<b>94.1%</b>	<b>2.9%</b>
<b>文娱个护</b>										
晨光股份	29.41	271.7	18.1	21.2	15.0	12.8	3.6	20.80	48.4%	3.2%
中顺洁柔	7.15	93.0	4.6	5.3	20.4	17.6	1.7	6.25	23.6%	1.2%
百亚股份	20.66	88.7	3.1	3.9	28.6	22.6	7.1	17.87	99.1%	3.5%
豪悦护理	36.49	56.6	5.2	6.1	10.9	9.3	1.8	14.08	60.0%	5.5%
登康口腔	25.56	44.0	1.6	1.9	-	-	3.3	14.51	79.2%	2.9%
<b>平均</b>					<b>18.7</b>	<b>15.6</b>	<b>3.5</b>	<b>14.7</b>	<b>62.1%</b>	<b>3.3%</b>
<b>出口链</b>										
家联科技	14.22	27.3	1.8	2.2	15.3	12.6	1.8	2.84	84.7%	5.5%
浙江自然	14.83	21.0	1.8	2.1	11.9	10.0	1.1	7.15	10.1%	0.8%
共创草坪	17.54	70.2	5.2	6.2	13.5	11.2	2.9	18.04	50.1%	3.7%
哈尔斯	6.45	30.1	3.0	3.5	10.0	8.6	2.1	17.44	18.5%	1.8%
嘉益股份	80.10	83.2	6.4	7.7	13.0	10.8	6.8	43.42	44.1%	3.4%
依依股份	12.88	23.8	1.6	1.9	14.5	12.3	1.4	5.77	115.2%	8.0%
乐歌股份	14.30	44.7	4.5	5.1	10.0	8.8	1.5	23.09	19.7%	2.0%
恒林股份	33.88	47.1	5.5	6.7	8.6	7.0	1.3	7.88	38.1%	4.4%
永艺股份	9.30	30.8	3.3	4.1	9.2	7.5	1.5	15.22	44.5%	4.8%
建霖家居	11.23	50.3	5.0	5.9	10.1	8.5	1.7	14.23	46.0%	4.5%
致欧科技	18.86	75.7	5.0	6.1	15.2	12.4	2.5	16.76	48.6%	3.2%
<b>平均</b>					<b>11.9</b>	<b>10.0</b>	<b>2.2</b>	<b>15.6</b>	<b>47.2%</b>	<b>3.8%</b>

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
	2024/8/2	亿元	24E	25E	24PE	25PE	(MRQ)		23A	24E
<b>纺织制造</b>										
华利集团	57.30	668.7	38.39	44.4	17.4	15.1	4.7	22.6	43.8%	2.5%
伟星股份	11.94	139.6	6.51	7.5	21.5	18.6	3.6	15.4	94.3%	4.4%
新澳股份	6.23	45.5	4.63	5.4	9.8	8.5	1.5	13.2	54.2%	5.5%
兴业科技	9.05	26.4	2.66	3.4	9.9	7.7	1.2	7.8	94.0%	9.4%
百隆东方	4.71	70.7	5.70	7.8	12.4	9.0	0.8	5.1	88.6%	7.2%
恒辉安防	16.70	24.3	1.90	2.7	12.8	9.1	2.2	9.9	39.9%	3.1%
南山智尚	8.10	29.2	2.47	2.9	11.8	9.9	1.6	10.6	30.1%	2.5%
台华新材	10.57	94.1	7.06	8.5	13.3	11.1	2.1	10.5	31.5%	2.4%
<b>平均</b>					<b>13.6</b>	<b>11.1</b>	<b>2.2</b>	<b>11.9</b>	<b>59.6%</b>	<b>4.6%</b>
<b>品牌服饰</b>										
海澜之家	6.44	309.3	33.28	37.3	9.3	8.3	1.8	19.26	91.1%	9.8%
比音勒芬	20.71	118.2	11.53	13.9	10.3	8.5	2.2	20.18	62.7%	6.1%
报喜鸟	4.11	60.0	8.12	9.4	7.4	6.4	1.4	16.86	52.3%	7.1%
歌力思	6.17	22.8	2.49	3.3	9.2	7.0	0.8	3.74	82.6%	9.0%
锦泓集团	7.05	24.5	3.69	4.4	6.6	5.6	0.7	9.18	30.3%	4.6%
罗莱生活	7.34	61.0	5.96	6.8	10.2	8.9	1.5	13.63	58.3%	5.7%
森马服饰	4.97	133.9	13.17	15.1	10.2	8.9	1.2	10.02	72.1%	7.1%
地素时尚	10.52	50.2	5.05	5.7	9.9	8.8	1.4	13.42	77.1%	7.8%
水星家纺	13.20	34.7	4.27	4.8	8.1	7.2	1.2	13.27	62.4%	7.7%
健盛集团	8.34	30.8	3.22	3.7	9.6	8.2	1.3	10.98	68.0%	7.1%
<b>平均</b>					<b>9.0</b>	<b>7.6</b>	<b>1.4</b>	<b>13.3</b>	<b>64.2%</b>	<b>7.1%</b>

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：hfjys@hfzq.com.cn