

# 轻工制造行业周报（24年第31周）

## 北京发布家装以旧换新方案，8月包装纸发布新一轮涨价函

优于大市

### 核心观点

**本周研究跟踪与投资思考：**近期家居家装以旧换新、促消费政策密集出台，建议关注分红稳定、低估值的家居龙头与智能家居标的；7月 Suzano 巴西桉木浆项目启动，预计纸浆短期弱稳整理，8月包装纸发起新一轮涨价函，中秋旺季即将来临、需求面存向好预期，关注涨价落地情况。

**北京发布家装以旧换新方案，国务院发文培育改造设计、定制化整装、智能化家居等龙头企业。**7月29日，北京市住房和城乡建设委员会等8部门发布《积极推进家装以旧换新工作方案》通知，明确各单位责任分工，重点支持绿色节能与老旧小区适老化改造，相应补贴力度较大，率先对此前国家层面消费品以旧换新政策做出积极响应。8月3日国务院提出促进服务消费高质量发展，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。近期家居家装以旧换新与促消费政策密集出台落地，叠加地产数据边际改善，有望提振预期、释放家居消费潜力，建议关注整装布局领先、供应链整合能力强、分红稳定且股息率较高的低估值龙头欧派家居（8.6x）、索菲亚（9.9x）、志邦家居（8.0x）、顾家家居（10.2x），以及智能家居标的好太太、瑞尔特与箭牌家居等同样有望受益。

**Suzano 巴西桉木浆项目启动，8月包装纸发起新一轮涨价函。**7月 Suzano 在巴西的木浆新工厂正式投产，预计桉木浆年产能255万吨，计划产能爬坡时长9个月，其中2024年预计产浆量90万吨、销售70万吨。后续随着海外新增产能陆续落地，外盘价格下跌走势，预计国内纸浆短期呈弱稳整理；7-8月多家包装纸龙头对瓦楞纸、牛卡等发起新一轮涨价，涨幅30~50元/吨不等，一方面由于近期原料废黄板纸价格有小幅上扬，7月废旧黄板纸出厂价较6月上涨20元/吨，纸企需消化成本压力；另一方面，8月为中秋节前的需求旺季，有望释放下游订单，市场需求存在好转预期。近期包装纸成本面、需求面均存在利好支撑，关注后续涨价落地情况。

**重点数据跟踪：市场回顾：**上周轻工板块+2.18%，周相对收益+2.91%。**家居板块：**6月家具类零售额同比+1.1%，建材家居卖场销额同比+7.9%；上周TDI国内现货价上涨100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、阔叶浆均上涨50元/吨；上周废纸现货价下跌6元/吨；上周双胶纸、白卡纸市场价持平，瓦楞纸价格持平、箱板纸上涨30元/吨。**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%，7月30大中城市商品房成交面积同比-16.9%，7月二手房成交面积同比+16.1%。**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

证券分析师：王兆康 0755-81983063  
wangzk@guosen.com.cn

S0980520110004 S0980520120004

证券分析师：邹会阳 0755-81981518  
zouhuiyang@guosen.com.cn

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29周）-Q2消费电子延续复苏，6月保温瓶、床垫出口维持高增》——2024-07-22
- 《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

## 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	18.86	7,572	1.20	1.49	15.72	12.66
300729	乐歌股份	优于大市	14.30	4,475	1.47	1.67	9.73	8.56
002078	太阳纸业	优于大市	12.85	35,910	1.31	1.56	9.81	8.24
603195	公牛集团	优于大市	67.61	87,384	5.02	5.78	13.47	11.70
002790	瑞尔特	优于大市	7.71	3,222	0.65	0.80	11.86	9.64
002572	索菲亚	优于大市	13.56	13,059	1.52	1.73	8.92	7.84
603833	欧派家居	优于大市	43.59	26,553	5.34	5.77	8.16	7.55

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 北京发布家装以旧换新方案，国务院发文培育改造设计、定制化整装、智能化家居等龙头企业 .....	6
2.2 Suzano 巴西桉木浆项目启动，8月包装纸发布新一轮涨价函 .....	7
3. 上周行情回顾 .....	9
4. 重点数据跟踪 .....	9
4.1 家居板块：6月家具零售额+1.1%，上周软体原料价格上涨 .....	9
4.2 造纸板块：上周国内针阔叶浆报价上涨，成品纸价格稳定 .....	11
4.3 地产数据：7月30大中城市商品房成交面积降幅收窄 .....	12
4.4 出口数据：6月家具及其零件出口额同比+7.0% .....	15
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 .....	16
6. 重点标的盈利预测 .....	17

## 图表目录

图 1: 家居龙头估值 PE-TTM .....	7
图 2: 7 月外盘针阔叶浆价格下跌 .....	8
图 3: 7 月国内针阔叶浆现货市场震荡下跌 .....	8
图 4: 7 月废旧黄板纸出厂价上涨 20 元/吨 .....	8
图 5: 7 月瓦楞箱板纸价格弱势下行 .....	8
图 6: 上周轻工板块实现相对正收益 .....	9
图 7: 上周轻工子板块指数均有上涨 .....	9
图 8: 家具类零售额当月及累计同比 .....	10
图 9: 建材家居卖场销售额当月及累计同比 .....	10
图 10: TDI 国内现货价 (元/吨) .....	10
图 11: 纯 MDI 现货价 (元/吨) .....	10
图 12: 软泡聚醚华南地区市场价 (元/吨) .....	11
图 13: 外盘针叶浆阔叶浆价格 (美元/吨) .....	11
图 14: 国内针叶浆阔叶浆现货价格 (元/吨) .....	11
图 15: 溶解浆内盘价格指数 (元/吨) .....	12
图 16: 废纸现货价格 (元/吨) .....	12
图 17: 白卡纸和双胶纸价格 (元/吨) .....	12
图 18: 箱板纸和瓦楞纸价格 (元/吨) .....	12
图 19: 住宅开发、销售及竣工面积当月增速 .....	13
图 20: 住宅开发、销售及竣工面积累计增速 .....	13
图 21: 30 大中城市商品房成交面积及增速 .....	13
图 22: 30 大中城市商品房成交面积分结构增速 .....	13
图 23: 十城二手房成交面积及同比增速 .....	14
图 24: 家具及其零件出口额及同比增速 .....	15
图 25: 纸浆及纸制品出口额及同比增速 .....	15

表1: 7-8月纸企涨价函 .....	8
表2: A股与港股轻工制造板块涨跌幅前五名 .....	9
表3: 2024W30 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**，整家战略下单单值提升明显的**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

近期家居家装以旧换新、促消费政策密集出台，建议关注分红稳定、低估值的家居龙头与智能家居标的；7月 Suzano 巴西桉木浆项目启动，预计纸浆短期呈弱稳整理，8月包装纸发起新一轮涨价函，中秋旺季即将来临、需求面存向好预期，关注涨价落地情况。

### 2.1 北京发布家装以旧换新方案，国务院发文培育改造设计、定制化整装、智能化家居等龙头企业

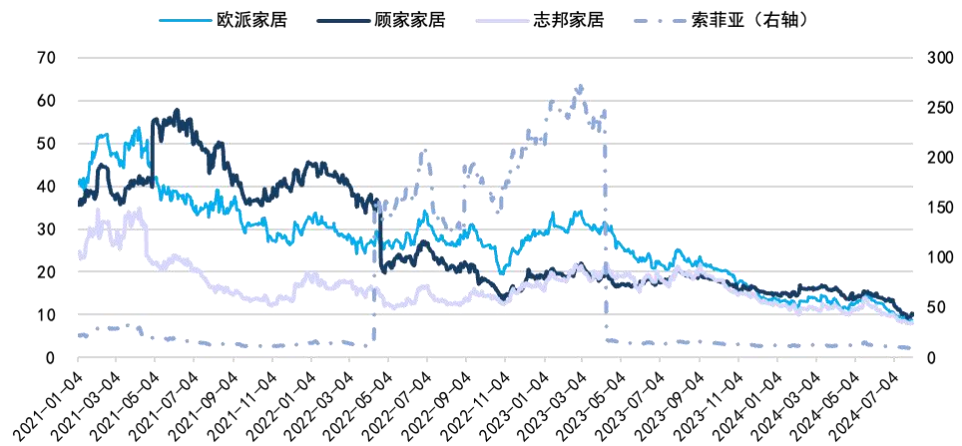
消费品以旧换新支持力度加大，北京 8 部门发布家装以旧换新方案。7月 25 日中央出资安排 1500 亿元超长期国债资金，用于加力支持包括旧房装修、厨卫等局部改造、居家适老化改造、智能家居消费等在内的消费品以旧换新。北京率先对此前国家层面消费品以旧换新政策做出积极响应，7月 29 日，北京市住房和城乡建设委员会等 8 部门发布《积极推进家装以旧换新工作方案》通知，明确各单位责任分工，重点支持绿色节能与老旧小区适老化改造，相应补贴力度较大：

- 1) 绿色节能方面，市商务局结合鼓励绿色智能消费品以旧换新补贴政策，将符合能效（水效）标准的家装建材、家电、家居等绿色智能产品纳入政策补贴范围；
- 2) 适老化改造方面，对符合条件的适老化改造公共样板间项目按照固定资产投资总额 70% 给予投资补助，支持为有需求的本市户籍城乡特困、低保、低收入老年家庭实施居家适老化改造，补贴资金由区财政安排每户不高于 5000 元标准预算并据实结算。

国务院发文促消费高质量发展，培育改造设计、定制整装与智能家居龙头。8月3日，国务院发布《关于促进服务消费高质量发展的意见》，明确提出将培育提供改造设计、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，政策虽尚在初期阶段，有望为家居家装市场注入活力。

随着家居家装进入存量时代，行业普遍面临着增长动能转化、终端流量入口分化、地产调整与消费预期转弱的难题与压力，近期家居家装以旧换新与促消费政策密集出台、落地，叠加地产数据边际改善，有望提振预期、释放家居消费潜力，建议关注整装布局领先、供应链整合能力强、分红稳定且股息率较高的低估值龙头欧派家居（8.6x）、索菲亚（9.9x）、志邦家居（8.0x）、顾家家居（10.2x），以及智能家居标的好太太、瑞尔特与箭牌家居同样有望受益。

图1：家居龙头估值 PE-TTM

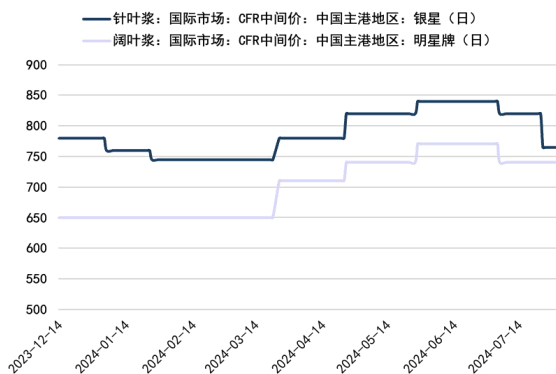


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

## 2.2 Suzano 巴西桉木浆项目启动，8月包装纸发布新一轮涨价函

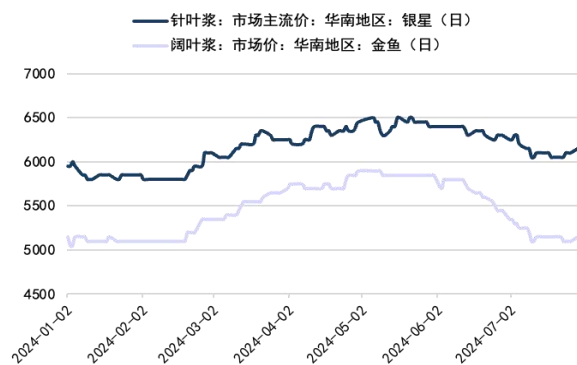
7月纸浆现货震荡下跌，Suzano 在巴西启动大型纸浆项目。7月22日，Suzano 宣布其位于巴西西南马托格罗索州帕尔杜河畔里巴斯的新工厂正式投产，桉木浆年产能255万吨，可将 Suzano 年总产能提高20%以上，达到年产能1350万吨，计划产能爬坡时长9个月，2024年预计产浆量90万吨，销售计划70万吨。由于国内外新增产能落地，叠加期货盘面低位盘整且下游需求清淡，对浆价支撑有限，7月纸浆现货市场价格呈现震荡下调走势，7月国内针叶浆、阔叶浆分别较6月下跌150元/吨、300元/吨。展望后续，随着海外供应端新增产能陆续落地，外盘价格下跌走势，预计国内纸浆短期呈弱稳整理。

图2：7月外盘针阔叶浆价格下跌



资料来源：隆众石化网，国信证券经济研究所整理

图3：7月国内针阔叶浆现货市场震荡下跌



资料来源：隆众石化网，国信证券经济研究所整理

**8月包装纸再发涨价函，中秋旺季即将来临、需求面存向好预期。**7-8月多家包装纸头部企业针对旗下瓦楞纸、牛卡等发起新一轮涨价，涨幅30~50元/吨不等，一方面，由于近期多地连续降雨影响废纸到货量，原料废黄板纸价格有小幅上扬，7月废旧黄板纸出厂价1520元/吨，较6月上涨20元/吨，纸企需消化成本压力；另一方面，8月为中秋节前的需求旺季，或有望释放下游订单，市场需求存在好转预期。近期包装纸成本面、需求面均存在利好支撑，关注后续涨价落地情况。

表1：7-8月纸企涨价函

纸企	时间	纸种及涨价幅度
东莞玖龙	8月1日	海龙优质牛卡、海龙牛卡、地龙牛卡、涂布牛卡、白面牛卡、地龙瓦楞纸+30元/吨；江龙再生牛卡+50元/吨；地龙白板纸、江龙自板纸+30元/吨。
天津玖龙、沈阳玖龙	8月1日	瓦楞纸、再生牛卡+30元/吨
广州造纸	8月1日	环保纸箱+30元/吨
东莞建晖纸业	8月1日	T类纸+50元/吨，H2类纸+30元/吨
东莞金洲纸业	8月1日	银洲芯、Q纸+30元/吨，T纸+50元/吨
大展纸业	8月1日	成品纸+30元/吨
世纪阳光纸业	8月1日	瓦楞原纸+30元/吨
仁丰特材	8月1日	瓦楞原纸+30元/吨
强伟纸业	8月1日	瓦楞纸+30元/吨

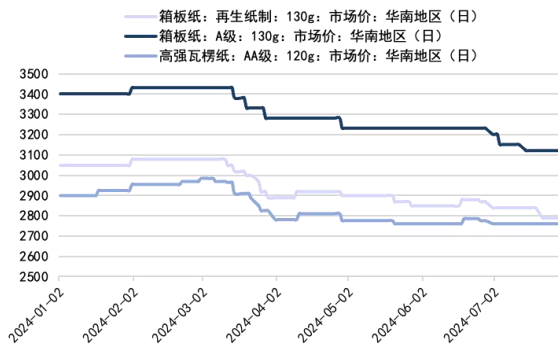
资料来源：纸视界、纸箱网，国信证券经济研究所整理

图4：7月废旧黄板纸出厂价上涨20元/吨



资料来源：隆众石化网，国信证券经济研究所整理

图5：7月瓦楞箱板纸价格弱势下行



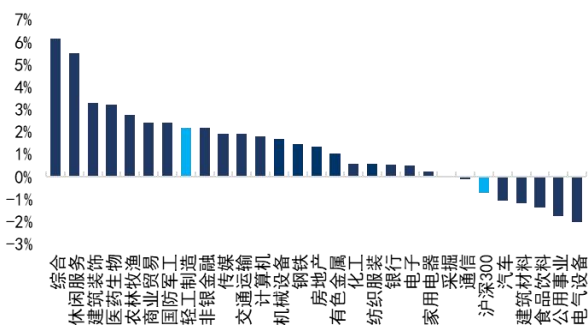
资料来源：隆众石化网，国信证券经济研究所整理



### 3. 上周行情回顾

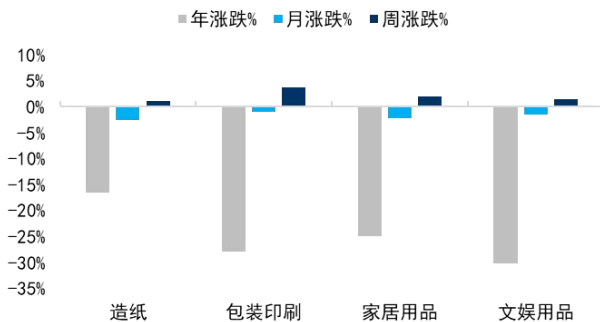
上周轻工板块+2.18%，沪深300指数-0.73%，相对收益+2.91%。上周轻工二级子板块指数上涨，其中造纸、包装印刷、家居用品、文娱用品分别+1.04%、+3.74%、+2.05%、+1.54%。

图6：上周轻工板块实现相对正收益



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图7：上周轻工子板块指数均有上涨



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松炆资源（+23.1%）、翔港科技（+21.9%）、王子新材（+20.1%）、美克家居（+10.9%）以及喜悦智行（+10.3%）；港股轻工板块涨幅榜前五的公司分别为纷美包装（+4.6%）、恒安国际（+4.0%）、敏华控股（+2.3%）、华宝国际（+0.9%）、晨鸣纸业（+0.6%）。

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
603863.SH	松炆资源	23.1%	871553.BJ	凯腾精工	-11.5%	0468.HK	纷美包装	4.6%	0496.HK	卡森国际	-9.1%
603499.SH	翔港科技	21.9%	605299.SH	舒华体育	-10.9%	1044.HK	恒安国际	4.0%	6055.HK	中烟香港	-2.1%
002735.SZ	王子新材	20.1%	603848.SH	好太太	-7.8%	1999.HK	敏华控股	2.3%	2314.HK	理文造纸	-0.4%
600337.SH	美克家居	10.9%	870204.BJ	沪江材料	-5.7%	0336.HK	华宝国际	0.9%	6969.HK	思摩尔国际	-0.1%
301198.SZ	喜悦智行	10.3%	002078.SZ	太阳纸业	-5.2%	1812.HK	晨鸣纸业	0.6%	2689.HK	玖龙纸业	0.0%

资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

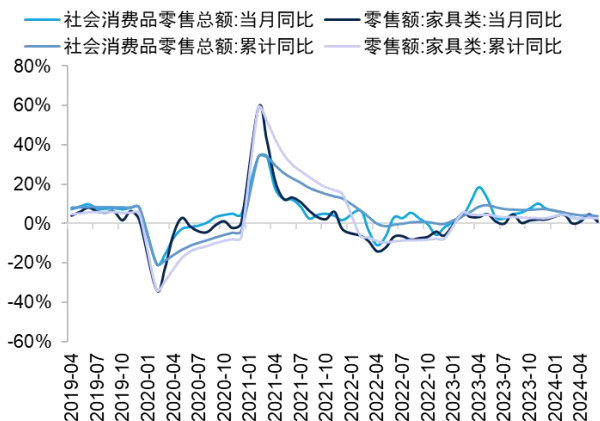
### 4. 重点数据跟踪

#### 4.1 家居板块：6月家具零售额+1.1%，上周软体原料价格上涨

**销售跟踪：6月家具类零售额同比+1.1%，建材家居卖场销售额同比+7.9%。**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月家具类零售总额721亿元，累计同比+2.6%。根据中国建筑材料流通协会，6月建材家居卖场销售额1351亿元，当

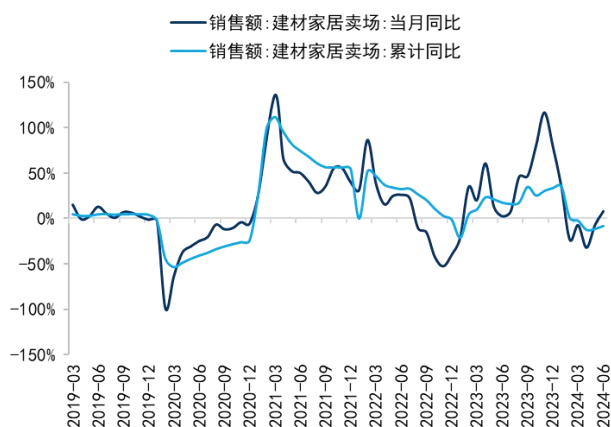
月同比+7.93%，1-6月累计销售额6881.8亿元，累计同比-8.12%。

图8: 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9: 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8月2日, TDI 国内现货价13300元/吨, 较上周上涨100元/吨; 截至7月15日, 纯MDI 报价17900元/吨; 截至8月2日, 软泡聚醚市场价8775元/吨, 较上周上涨25元/吨。

图10: 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11: 纯MDI 现货价(元/吨)



资料来源: iFind, 国信证券经济研究所整理

图12: 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

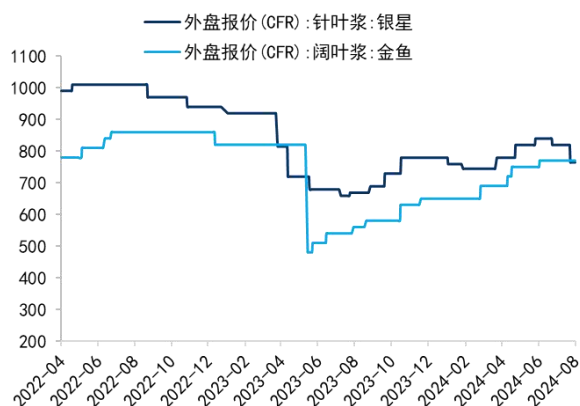
## 4.2 造纸板块：上周国内针阔叶浆报价上涨，成品纸价格稳定

**原料价格：近期针阔叶浆外盘报价相对维稳。**截至8月2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765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8月2日，华南地区针叶浆银星市场价6150元/吨，较上周上涨50元/吨；华南地区阔叶浆金鱼市场价5150元/吨，较上周上涨50元/吨。

**溶解浆内盘价格持续回落后震荡波动上行，**截至7月15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8月2日，废纸现货价1481元/吨，较上周下跌6元/吨。

图13: 外盘针叶浆阔叶浆价格（美元/吨）



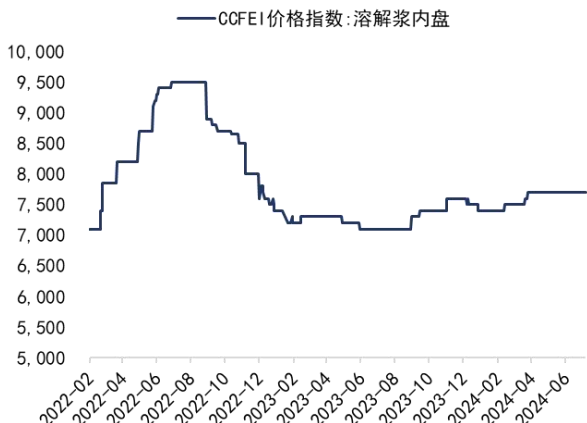
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图14: 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15: 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

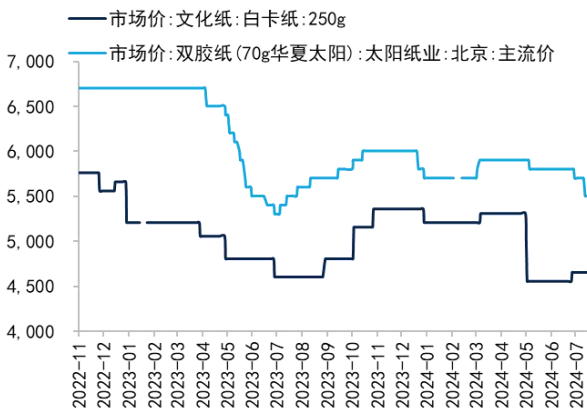
图16: 废纸现货价格 (元/吨)



资料来源: iFind, 国信证券经济研究所整理

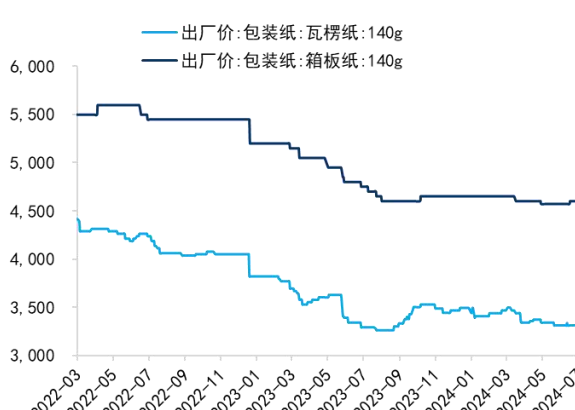
**成品纸价格:** 文化纸方面, 近期白卡纸双胶纸价格走势下跌, 截至8月2日, 白卡纸(250g)市场均价为4660元/吨, 较上周持平; 双胶纸(70g华夏太阳)市场均价为5500元/吨, 较上周持平。**包装纸方面,** 箱板纸瓦楞纸价格下行后底部平稳, 截至8月2日, 箱板纸(140g)出厂均价为4630元/吨, 较上周上涨30元/吨; 瓦楞纸(140g)出厂均价3270元/吨, 较上周持平。

图17: 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18: 箱板纸和瓦楞纸价格 (元/吨)

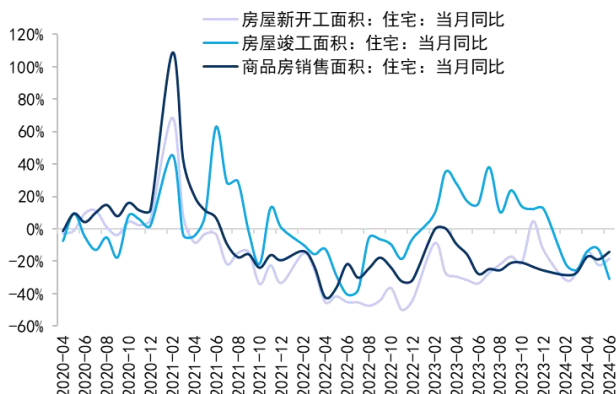


资料来源: iFind, 国信证券经济研究所整理

### 4.3 地产数据: 7月30大中城市商品房成交面积降幅收窄

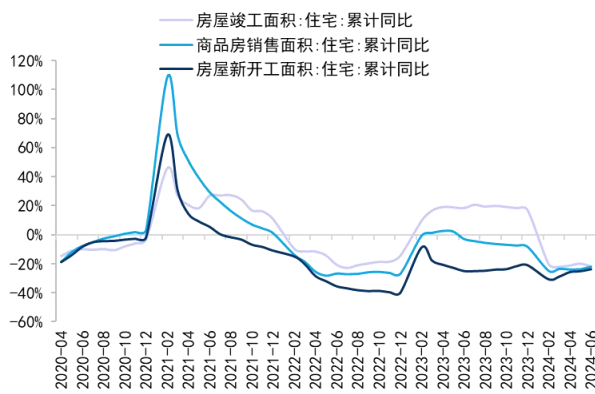
**6月住宅新开工、竣工与商品房销售同比延续下滑。** 根据国家统计局, 2024年6月我国商品房住宅新开工/竣工/销售面积同比为-18.3%/-30.6%/-14.3%, 1-6月累计同比-23.6%/-21.7%/-21.9%, 降幅分别较1-5月+1.4pct/-1.9pct/+1.7pct。

图19: 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

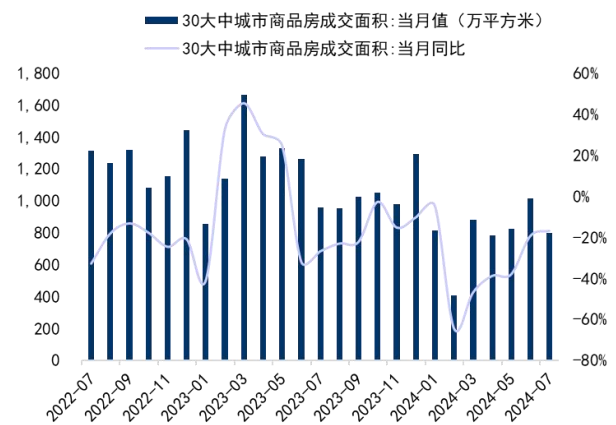
图20: 住宅开发、销售及竣工面积累计增速



资料来源: Wind, 国家统计局, 国信证券经济研究所整理

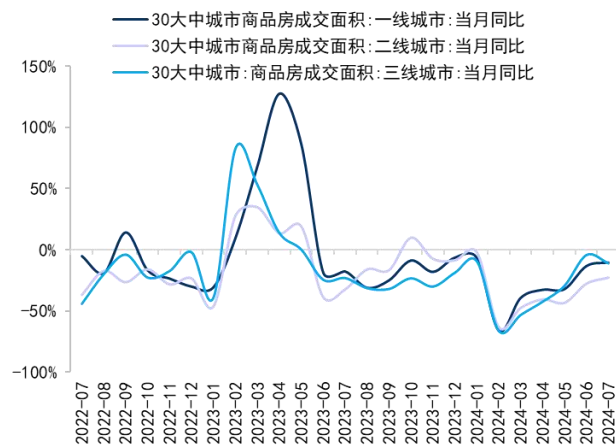
**7月30大中城市商品房成交面积同比-16.9%**。7月我国30大中城市商品房成交面积当月同比-16.9%，降幅较6月收窄2.6pct，1-7月累计同比-35.0%；其中一线、二线及三线城市商品房成交面积当月同比分别为-10.2%/-22.8%/-10.9%，降幅分别较6月收窄2.8pct/4.9pct/-6.8pct，1-7月累计同比分别为-28.7%/-37.9%/-34.7%。周度数据来看，2024W31（7/28~8/4）我国30大中城市商品房成交面积当周同比-9.4%，其中一线、二线、三线城市商品房成交面积当周同比分别+2.0%/-13.3%/-12.3%。

图21: 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

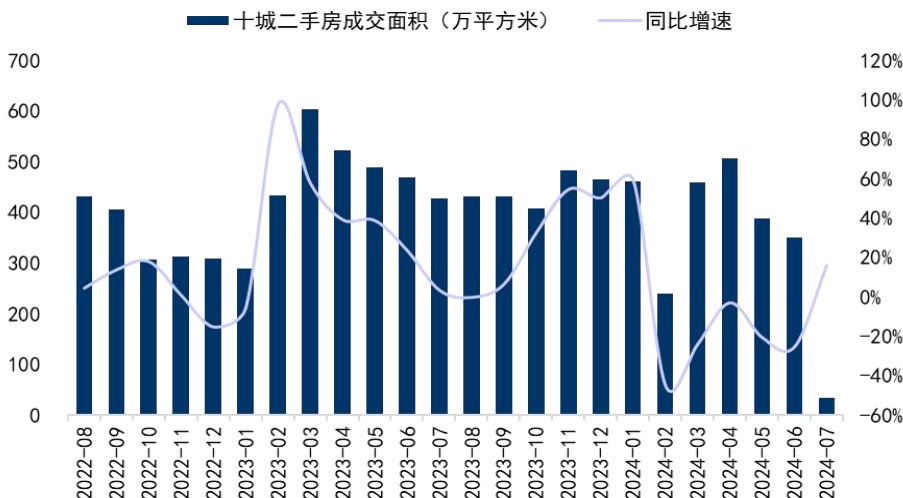
图22: 30大中城市商品房成交面积分结构增速



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

**二手房市场方面，7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8月4日已更新2城数据），7月十城二手房成交面积同比+16.1%。周度数据来看，2024W31（7/28~8/3）我国十城二手房成交面积同比+34.98%，其中厦门、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+15.7%、+26.1%、+2.8%、+26.6%、+9.8%、+1.4%、+38.1%、+63.2%。

图23: 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, W30 (7/22-7/28) 中央层面, 7月22日住建部部长倪虹主持召开党组会议, 传达学习二十届三中全会精神, 央行公布最新一期LPR报价, 1年期LPR为3.35%, 5年期以上LPR为3.85%, 均较前一期下调10个基点。地方层面, 苏州、惠州等21城政策放松, 需求端主要涉及放松限贷、放松公积金贷款、发放购房补贴、支持“以旧换新”等方面。

表3: 2024W30 地产政策动态

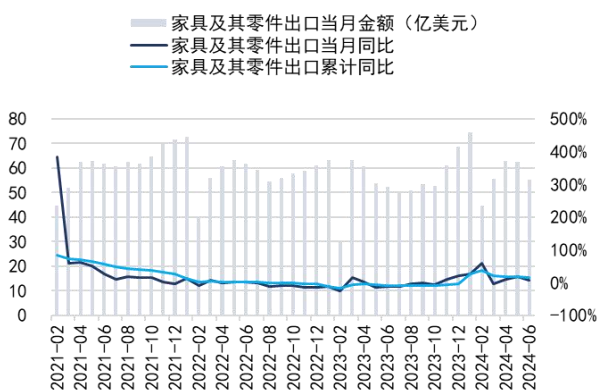
日期	部门	主要内容
7月22日	住建部	推动住房城乡建设领域各项改革, 构建房地产发展新模式
7月22日	央行	LPR年内第二次下调, 购房成本进一步降低
7月26日	自然资源部	城中村改造规划怎么做? 自然资源部印发《指引》
7月19日	吉安	推动住房“以旧换新”, 全面落实城市房地产融资协调机制
7月22日	襄阳	调整商转公积金贷款政策, 扩大贷款对象范围优化住房认定标准
7月22日	怀化	创新存量土地盘活利用方式, 支持已出让未开发的土地依法转让
7月23日	荔浦	唯一住房正挂牌出售, 新购住房贷款可按首套认定
7月23日	永州	实行购房契税补贴政策, 三孩及以上家庭最高补贴80%
7月23日	荆门	掇刀区年底前买新建商品房, 多子女家庭最高给予6万元补贴
7月24日	广东省	住建厅: 全面把握收购已建成存量商品房用作保障性住房政策
7月24日	内江	发布关于新增住房公积金贷款首付提取等相关政策的通知
7月24日	惠州	二手房公积金贷款首付比例下调至三成
7月24日	江阴	大力推广“旧房收购”, “卖旧买新”契税补贴单套最高10万元
7月24日	长沙	“长租房协议”能否退出? 满足四种情形即可申请
7月24日	上饶	在新建商品房住房项目土地出让时, 明确项目学区
7月25日	大连	公开征集已建成存量商品房, 用作保障性租赁住房
7月25日	长春	调整住房公积金贷款政策, 支持多子女家庭及毕业生住房需求
7月25日	临夏州	发布以旧换新、公积金贷款额度提升等13项措施
7月26日	西安	发布第二批住房“以旧换新”项目名单
7月26日	黄石	出售旧房以小换大、以旧换新, 申请公积金贷款认定为首套房
7月26日	宜宾	支持公积金代际互助购房
7月26日	苏州	工业园区全日制硕士公积金可贷额度上浮至2倍, 最高可贷300万元
7月26日	赣州	全面推行房票安置, 动态调整存量房交易计税价格
7月26日	鹰潭	对生育家庭实施差异化购房补助, 双缴存职工贷款额度提至100万元
7月26日	湛江	拟提高住房公积金贷款额度最高至90万元, 取消第一、第二次贷款额度差别
7月26日	厦门等	多地启动配售型保障性住房意向登记, 销售均价约为市场价一半
7月26日	毕节	多孩家庭、高层次人才住房公积金贷款最高额度可上浮20%
7月27日	雅安	多孩家庭住房公积金住房贷款最高可贷100万元

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%

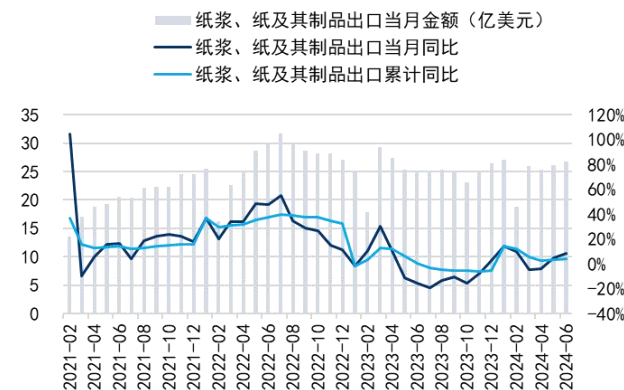
6月家具及其零件出口额同比+7.0%。根据海关总署，6月我国家具及其零件出口额 55.3 亿美元，同比+7.0%，1-6 月我国家具及其零件累计出口额 355.0 亿美元，累计同比+14.8%。6 月我国纸浆、纸及其制品出口额 26.8 亿美元，同比+8.2%，1-6 月纸浆、纸及其制品累计出口额 150.1 亿美元，累计同比+4.0%。

图24：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25：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

【顾家家居】为推进公司“提质增效重回报”行动方案，公司董事兼高级管理人员李东来先生拟增持 A 股股份，本次拟增持股份金额不低于 15,000 万元，不超过 22,000 万元。李东来先生目前共持有股票 1942.49 万股，占总股本 2.36%。

【明月镜片】发布 2024 年半年度业绩预告。预计 2024H1 归母净利润 0.83-0.93 亿，同比+4.28%~15.86%；扣非归母净利润 0.72-0.78 亿，同比+2.09%~10.44%。得益于公司聚焦产品策略，常规镜片中的明星产品及青少年近视防控镜片“轻松控”系列产品保持增长，产品结构持续优化，公司营业收入和净利润同比均有所提升。

【嘉益股份】发布 2024 年半年度业绩预告。预计 2024H1 归母净利润 3.05-3.25 亿，同比+87.06%~99.32%；扣非归母净利润 3.0-3.2 亿，同比+81.64%~93.75%。主要产品行业景气度持续上行，终端市场持续向好，客户订单稳步增长。同时公司专注于主营业务发展，坚持以客户为中心，深化与核心客户的合作关系，持续提升服务品质及响应速度。

【乐歌股份】发布 2024 年半年报。2024H1 实现收入 24.3 亿，同比+44.6%；归母净利润 1.6 亿，同比-63.9%；扣非归母净利润 1.1 亿，同比+30.0%；2024Q2 实现收入 13.1 亿，同比+48.1%；归母净利润 0.8 亿，同比+74.0%；扣非归母净利润 0.7 亿，同比+6.5%；

【欧派家居】7月1日至7月31日，公司以集中竞价交易方式回购股份 4200 股，占公司截至 2024 年 6 月 30 日总股本的 0.0007%，成交总金额为 180802.0 元（不

含交易佣金等交易费用)。

【太阳纸业】公司限制性股票激励计划(2021-2023)第三个解除限售期解除限售条件成就,第三次可解锁的限制性股票激励对象 1150 名,可解锁的限制性股票数量为 1234.62 万股,占总股本的 0.4418%。

【箭牌家居】截至 7 月 31 日,公司以集中竞价交易方式累计回购股份 4024700 股,占总股本的 0.4149%,成交总金额为 37,991,716 元(不含交易费用)。

## 5.2 行业动态

**索菲亚打造《中国定制节》IP,高定工艺 899 普惠消费者。**索菲亚特重磅推出“中国定制节活动专享 899 高定工艺政策福利”。活动期间,六面环保喷粉工艺的格林系列、PET 工艺的柔净护婴板、肤感/高光 UV 工艺的幻影系列、风格覆盖奶油风、法式风、中式风且拥有 3D 触感的 3D 纹理板活动专享价均为 899/㎡,橱柜尼兰 PET 系列,活动期间地柜吊柜台面享 899 元/㎡。

**红星美凯龙 2024 “818 嗨购节”全国热力开启。**今年 818 除了联合主推品牌推出爆品好物重磅优惠福利外,重点突出“优服务”。一方面是通过入驻 M+ 高端家装设计中心的设计师,为消费者提供更优质的家装设计服务,另一方面,在全国 200 多个城市为广大消费者提供以旧换新等服务,涵盖家电、床垫/床架、马桶、沙发等产品,以服务口碑赢市场。

**多家纸企发布调价函,吹响 8 月份涨价号角。**7 月 24 日-7 月 25 日,玖龙纸业多处基地发布成品纸涨价通知:1)自 8 月 1 日起,东莞玖龙旗下海龙优质牛卡、海龙牛卡、地龙牛卡、涂布牛卡、白面牛卡、地龙瓦楞纸上调 30 元/吨;江龙再生牛卡上调 50 元/吨;地龙白板纸、江龙自板纸上调 30 元/吨。2)天津玖龙、沈阳玖龙均在 8 月 1 日起上调瓦楞纸、再生牛卡上调 30 元/吨,太仓玖龙的海龙 T、地龙 T 牛卡也相应上调。

**8 月首轮包装纸涨价函来袭,涉及全国多省。**自 8 月 1 日起,山东世纪阳光瓦楞原纸在原价基础上上调 30 元/吨,山东仁丰特种材料所有瓦楞原纸在原价基础上上调 30 元/吨,淄博永丰环保科技所有产品价格原有价格基础上上调 30 元/吨,山西强伟纸业所有克重瓦楞纸统一上调 30 元/吨,广州造纸环保纸箱纸销售价格上调 30 元/吨,东莞建晖纸业 T 类纸销售价格原价格的基础上上涨 50 元/吨、H2 类纸销售价格原价格的基础上上涨 30 元/吨。

**Suzano 在巴西启动大型纸浆项目。**7 月 21 日(星期日),该工厂将增加 255 万吨/年的漂白桉树硫酸盐(BEK)市场纸浆产能。在产能提升完成后,实现结构性现金成本(不包括出站物流)约为每吨 100 美元,与该公司 2023 年第四季度公布的现金成本相比,预计下降 30%。



## 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	6.68	0.44	0.49	0.58	15.18	13.63	11.52	1.32
002572.SZ	索菲亚	优于大市	13.56	1.31	1.52	1.73	10.35	8.92	7.84	1.84
603801.SH	志邦家居	优于大市	10.85	1.36	1.53	1.70	7.98	7.09	6.38	1.41
603816.SH	顾家家居	优于大市	25.20	2.44	2.76	3.12	10.33	9.13	8.08	2.08
603833.SH	欧派家居	优于大市	43.59	4.98	5.34	5.77	8.75	8.16	7.55	1.48
603848.SH	好太太	优于大市	13.05	0.81	0.97	1.18	16.11	13.45	11.06	2.24
603195.SH	公牛集团	优于大市	67.61	4.34	5.02	5.78	15.58	13.47	11.70	5.67
002790.SZ	瑞尔特	优于大市	7.71	0.52	0.65	0.80	14.83	11.86	9.64	1.51
002078.SZ	太阳纸业	优于大市	12.85	1.10	1.31	1.56	11.68	9.81	8.24	1.33
603899.SH	晨光股份	优于大市	29.41	1.65	1.96	2.32	17.82	15.01	12.68	3.31
301376.SZ	致欧科技	优于大市	18.86	1.14	1.20	1.49	16.54	15.72	12.66	2.35
300729.SZ	乐歌股份	优于大市	14.30	2.03	1.47	1.67	7.04	9.73	8.56	1.48
603733.SH	仙鹤股份	无评级	16.77	0.94	1.52	1.91	17.84	11.03	8.78	1.62
002831.SZ	裕同科技	无评级	22.72	1.55	1.82	2.13	14.66	12.48	10.67	1.87
603661.SH	恒林股份	无评级	33.88	1.89	3.97	4.82	17.93	8.53	7.03	1.35
301004.SZ	嘉益股份	无评级	80.10	4.54	5.60	6.75	17.64	14.30	11.87	5.83
301061.SZ	匠心家居	无评级	43.63	3.18	2.93	3.56	13.72	14.89	12.26	2.33

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 ±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 ±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