

# 轻工制造行业周报（24年第33周）

## 7月家具出口回落，美国家具及家用装饰零售额降幅收窄

优于大市

### 核心观点

**本周研究跟踪与投资思考：**7月我国家具出口有所转弱，美国零售强于预期，家具及家用装饰零售额降幅有所收窄，近期美西美东海运费价格松动、美国降息预期再升温，关注轻工出口链与美国地产链等相关机遇；内销方面，7月淡季叠加前期大促释放需求，轻工品类线上销售平淡。

**7月我国家具及其零件出口回落，美西、美东海运费价格明显松动。**7月我国家具及其零件出口额同比-5.0%，出口额增速转负，在去年同期不高的基数下表现有所转弱；分地区来看，7月我国对美国、欧盟、日本、越南的家具、寝具与灯具等的出口额增速分别为+4.7%/+12.9%/-9.9%/-11.0%，较6月增速-6.8pct/-0.1pct/-12.7pct/-11.0pct。自7月中旬以来美西、美东海运费价格明显松动，截至8月16日，出口集运指数美西/美东航线分别为1457.5/1675.4点，分别较2024年以来的高点-13.7%/-11.8%，欧洲航线3698.4点，环比增速也有所放缓。随着海运费逐渐回落，预计跨境电商、品牌出海企业的利润将有望修复。

**7月美国家具及家用装饰店零售额同比-2.4%，家具库存持续消化。**7月美国零售销售环比增长1%，超过预期值0.4%，显示美国经济仍具有较强韧性。7月美国家具及家用装饰店零售额同比-2.4%，降幅较6月收窄2.4pct；6月美国家具及家居摆设批发商销售额同比-4.1%，降幅较上月收窄4.1pct。库存方面，6月美国家具、家用装饰、电子和家用电器店零售库存、家具及家居摆设批发商库存分别环比5月-0.3%/-0.6%，海外家具类库存保持去库态势。近期美国降息预期再升温，关注后续政策动态，以及降息预期下轻工出口链、美国地产链等的相关机遇。

**7月淡季叠加前期大促释放需求，轻工部分品类线上销售表现平淡。**根据久谦，7月智能坐便器线上全平台销售额同比+4.8%，分品牌看，九牧、恒洁、箭牌与瑞尔特销售额市占率分别为25.0%/4.5%/8.0%/4.1%，销额增速分别为110.6%/-24.9%/20.1%/-3.8%；7月自动升降桌线上全平台销售额同比+10.8%，其中乐歌销额同比-22.9%，市占率约16.2%，销售略有承压；7月智能晾衣架线上全平台销售额同比-9.6%，其中好太太销额增速16.7%，销额市占率同比+5.2pct至23.0%，份额维持行业领先。

**重点数据跟踪：市场回顾：**上周轻工板块-2.0%，周相对收益-2.42%。**家居板块：**7月家具类零售额同比-1.1%，建材家居卖场销额同比+8.3%；上周TDI国内现货价下跌50元/吨，软泡聚醚市场价下跌50元/吨。**浆价纸价：**上周外盘针、阔叶浆报价持平；内盘针、阔叶浆分别下跌50元/吨、150元/吨；上周废纸现货价上涨24元/吨；上周双胶纸、白卡纸市场价持平，瓦楞纸价格持平、箱板纸持平。**地产数据：**7月我国商品房住宅新开工/竣工/销售面积分别同比为-24.4%/-22.2%/-12.3%，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+31.1%。**出口数据：**7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-5.0%/+1.0%。

**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。

### 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

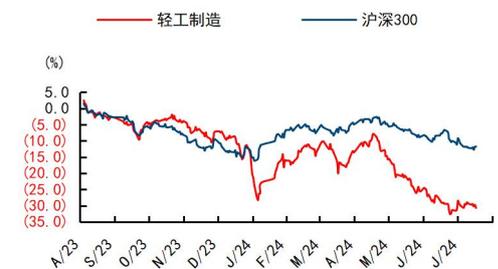
S0980523020001

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》——2024-08-05
- 《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

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。

### 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	19.05	7,649	1.20	1.49	15.88	12.79
300729	乐歌股份	优于大市	13.74	4,299	1.45	1.64	9.48	8.38
002078	太阳纸业	优于大市	12.42	34,709	1.31	1.56	9.48	7.96
603195	公牛集团	优于大市	67.43	87,152	5.02	5.78	13.43	11.67
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	49.63	30,232	5.34	5.77	9.29	8.60

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 7月家具出口转弱，美西美东海运价格松动 .....	6
2.2 7月美国零售强于预期，家具及家用装饰零售额降幅收窄 .....	7
2.3 7月轻工线上销售相对平淡，增速有所回落 .....	8
3. 上周行情回顾 .....	10
4. 重点数据跟踪 .....	10
4.1 家居板块：7月家具零售额-1.1%，上周软体原料价格下跌 .....	10
4.2 造纸板块：上周国内针阔叶浆价格下跌，成品纸价格稳定 .....	12
4.3 地产数据：7月30大中城市商品房成交面积降幅收窄 .....	13
4.4 出口数据：7月家具及其零件出口额同比-5.0% .....	16
5. 重点公司公告与行业动态 .....	16
5.1 公司公告 .....	16
5.2 行业动态 .....	17
6. 重点标的盈利预测 .....	18

## 图表目录

图 1: 7 月家具及其零件出口额当月同比-5.0%	7
图 2: 7 月家具及其零件出口额累计同比+11.9%	7
图 3: 7 月我国对美国、欧盟的家具寝具等出口额增速回落	7
图 4: 7 月中旬以来美西、美东海运费价格明显松动	7
图 5: 7 月美国家具及家用装饰店零售额同比-2.4%	8
图 6: 6 月美国家具及家居摆设批发商销售额同比-4.1%	8
图 7: 6 月美国家具、家用装饰等零售库存环比-0.3%	8
图 8: 6 月美国家具及家居摆设批发商库存环比-0.6%	8
图 9: 7 月智能坐便器行业线上销售额同比+4.8%	9
图 10: 7 月松下、九牧与 TOTO 线上智能坐便器增速较快	9
图 11: 7 月自动升降桌行业线上销售额同比+10.8%	9
图 12: 7 月乐歌线上自动升降桌销额增速-22.9%	9
图 13: 7 月智能晾衣架行业线上销售额同比-9.6%	9
图 14: 7 月好太太线上智能坐便器销额增速+16.7%	9
图 15: 上周轻工板块实现相对负收益	10
图 16: 上周轻工子板块指数均有下滑	10
图 17: 家具类零售额当月及累计同比	11
图 18: 建材家居卖场销售额当月及累计同比	11
图 19: TDI 国内现货价 (元/吨)	11
图 20: 纯 MDI 现货价 (元/吨)	11
图 21: 软泡聚醚华南地区市场价 (元/吨)	12
图 22: 外盘针叶浆阔叶浆价格 (美元/吨)	12
图 23: 国内针叶浆阔叶浆现货价格 (元/吨)	12
图 24: 溶解浆内盘价格指数 (元/吨)	13
图 25: 废纸现货价格 (元/吨)	13
图 26: 白卡纸和双胶纸价格 (元/吨)	13
图 27: 箱板纸和瓦楞纸价格 (元/吨)	13
图 28: 住宅开发、销售及竣工面积当月增速	14
图 29: 住宅开发、销售及竣工面积累计增速	14
图 30: 30 大中城市商品房成交面积及增速	14
图 31: 30 大中城市商品房成交面积分结构增速	14
图 32: 十城二手房成交面积及同比增速	15
图 33: 家具及其零件出口额及同比增速	16
图 34: 纸浆及纸制品出口额及同比增速	16

表 1: A 股与港股轻工制造板块涨跌幅前五名 .....	10
表 2: 2024W32 地产政策动态 .....	15

## 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

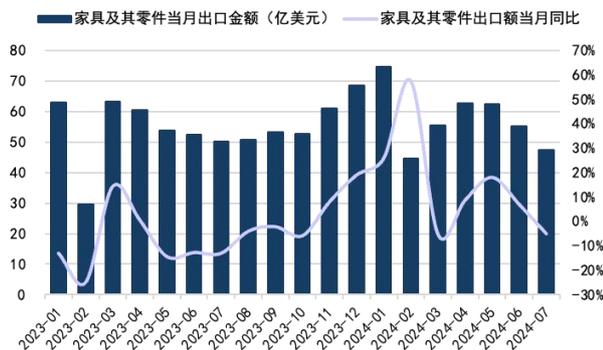
外销方面，7月我国家具及其零件出口额同比-5.0%，出口有所转弱，7月美国家具及家用装饰零售额同比-2.4%，降幅较6月收窄2.4pct，近期美西、美东海运费价格明显松动，同时美国降息预期再升温，关注轻工出口链、美国地产链等相关机遇；内销方面，7月淡季叠加前期大促释放需求，轻工部分品类线上销售平淡。

### 2.1 7月家具出口转弱，美西美东海运价格松动

7月我国家具及其零件出口额同比-5.0%，小幅回落。根据海关总署数据，2024年7月我国家具及其零件出口额47.4亿美元，同比-5.0%，出口额增速转负，在去年同期不高的基数下表现有所转弱；1-7月我国家具及其零件出口额累计400.7亿美元，同比+11.9%，较1-6月累计增速回落2.9pct。分地区来看，7月我国对美国、欧盟、日本、越南的家具、寝具与灯具等的出口额增速（美元口径）分别为+4.7%/+12.9%/-9.9%/-11.0%，分别较6月增速-6.8pct/-0.1pct/-12.7pct/-11.0pct。

自7月中旬以来美西、美东海运费价格明显松动。截至8月16日，出口集运指数美西/美东航线分别为1457.5/1675.4点，分别较2024年以来的高点-13.7%/-11.8%，欧洲航线3698.4点，环比增速也有所放缓。随着海运费逐渐回落，预计跨境电商、品牌出海企业的利润将有望修复。

图1: 7月家具及其零件出口额当月同比-5.0%



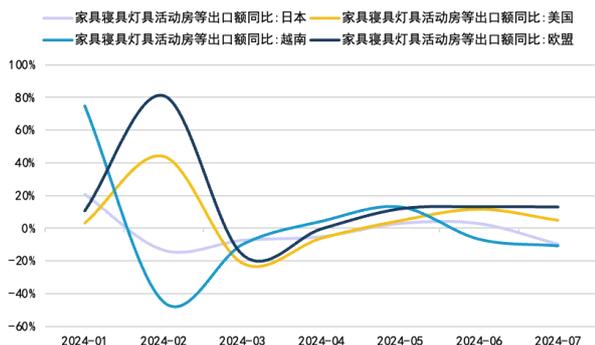
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图2: 7月家具及其零件出口额累计同比+11.9%



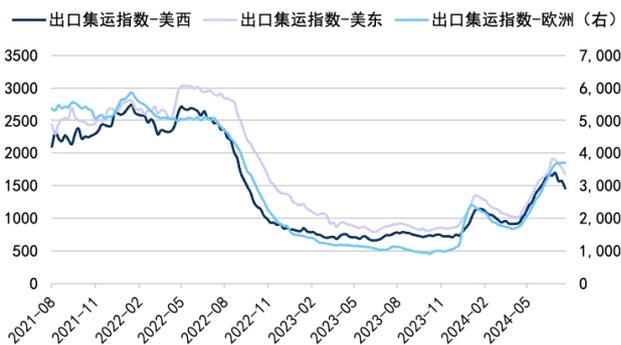
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图3: 7月我国对美国、欧盟的家具寝具等出口额增速回落



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图4: 7月中旬以来美西、美东海运费价格明显松动



资料来源: Wind、交通部, 国信证券经济研究所整理

## 2.2 7月美国零售强于预期，家具及家用装饰零售额降幅收窄

**7月美国家具及家用装饰店零售额同比-2.4%，家具库存持续消化。**根据美国商务部数据，美国7月零售销售环比增长1%，超过预期值0.4%，为2023年2月以来最高水平，显示美国经济仍具有较强韧性。7月美国家具及家用装饰店零售额111.1亿美元，同比-2.4%，降幅较6月收窄2.4pct；6月美国家具及家居摆设批发商销售额86.2亿美元，同比-4.1%，降幅较上月收窄4.1pct。库存方面，6月美国家具、家用装饰、电子和家用电器店零售库存为300.6亿美元，环比5月-0.3%，6月家具及家居摆设批发商库存167.2亿美元，环比5月-0.6%，海外家具类库存保持去库态势。近期美国降息预期再升温，关注8月Jackson Hole会议、9月FOMC货币政策会议的政策动态，以及降息预期下轻工出口链、美国地产链等的相关机遇。

图5: 7月美国家具及家用装饰店零售额同比-2.4%



资料来源: Wind、美国商务部普查局, 国信证券经济研究所整理

图6: 6月美国家具及家居摆设批发商销售额同比-4.1%



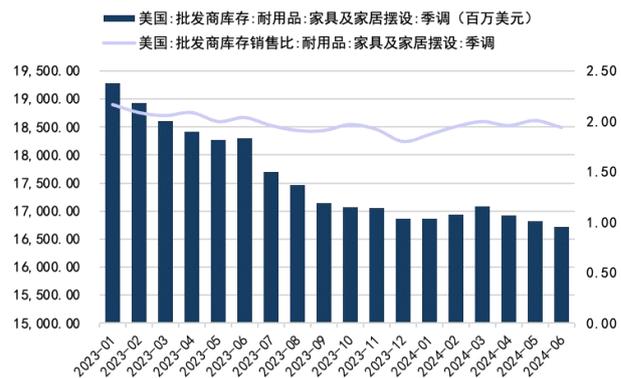
资料来源: Wind、美国商务部普查局, 国信证券经济研究所整理

图7: 6月美国家具、家用装饰等零售库存环比-0.3%



资料来源: Wind、美国商务部普查局, 国信证券经济研究所整理

图8: 6月美国家具及家居摆设批发商库存环比-0.6%

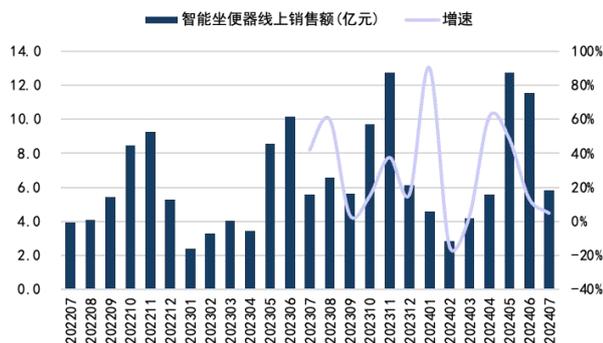


资料来源: Wind、美国商务部普查局, 国信证券经济研究所整理

### 2.3 7月轻工线上销售相对平淡，增速有所回落

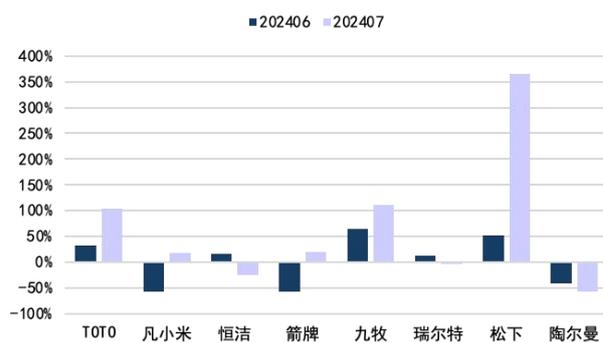
7月淡季叠加前期大促释放需求，轻工部分品类线上销售表现平淡。根据久谦数据，7月智能坐便器线上全平台销售额同比+4.8%，分品牌看，九牧、恒洁、箭牌与瑞尔特销售额市占率分别为25.0%/4.5%/8.0%/4.1%，销额增速分别为110.6%/-24.9%/20.1%/-3.8%；7月自动升降桌线上全平台销售额同比+10.8%，其中乐歌销额同比-22.9%，市占率16.2%，销售略有承压；7月智能晾衣架线上全平台销售额同比-9.6%，其中好太太销额增速16.7%，销额市占率同比+5.2pct至23.0%，份额维持行业领先。

图9：7月智能坐便器行业线上销售额同比+4.8%



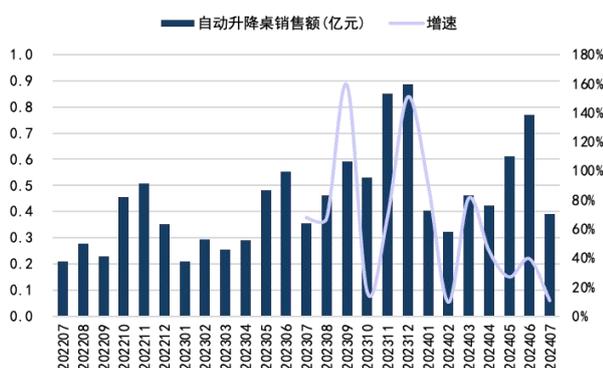
资料来源：久谦，国信证券经济研究所整理

图10：7月松下、九牧与TOTO线上智能坐便器增速较快



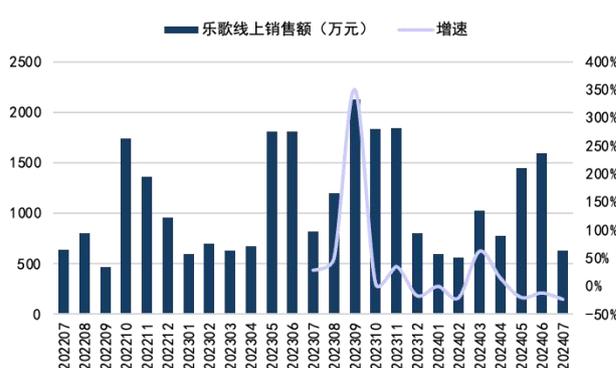
资料来源：久谦，国信证券经济研究所整理

图11：7月自动升降桌行业线上销售额同比+10.8%



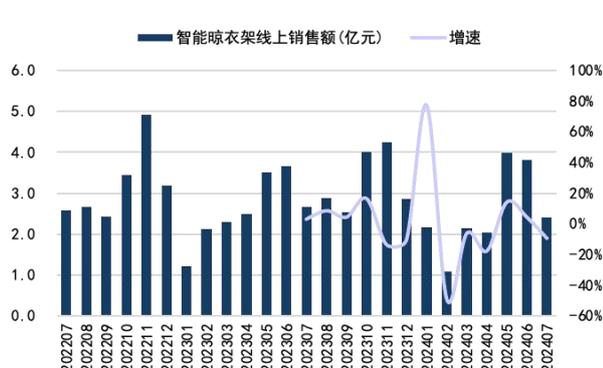
资料来源：久谦，国信证券经济研究所整理

图12：7月乐歌线上自动升降桌销额增速-22.9%



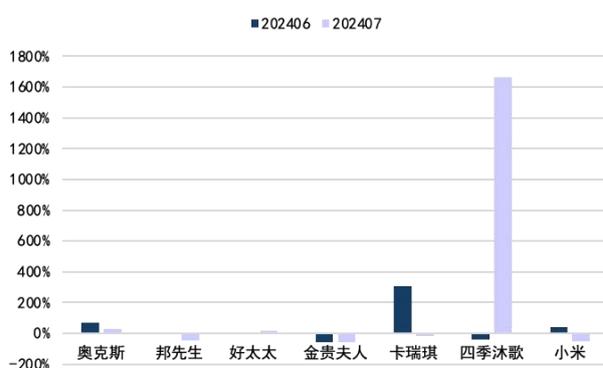
资料来源：久谦，国信证券经济研究所整理

图13：7月智能晾衣架行业线上销售额同比-9.6%



资料来源：久谦，国信证券经济研究所整理

图14：7月好太太线上智能坐便器销额增速+16.7%

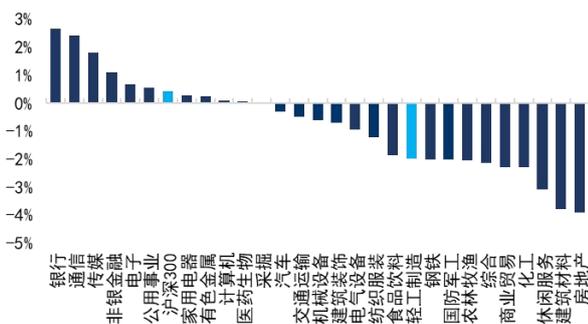


资料来源：久谦，国信证券经济研究所整理

### 3. 上周行情回顾

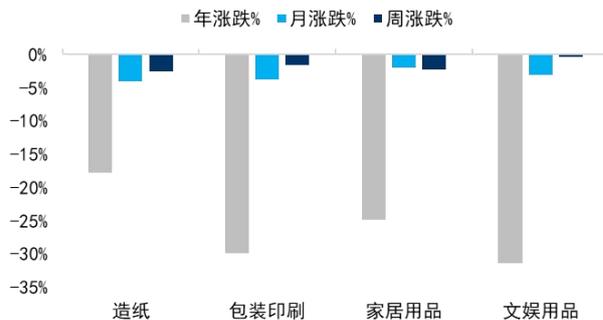
上周轻工板块-2.00%，沪深300指数+0.42%，相对收益-2.42%。上周轻工二级子板块指数上涨，其中造纸、包装印刷、家居用品、文娱用品分别-2.60%、-1.58%、-2.31%、-0.44%。

图15: 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16: 上周轻工子板块指数均有下滑



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明月镜片(+34.6%)、佳合科技(+15.1%)、喜悦智行(+13.1%)、浙江正特(+7.0%)以及齐心集团(+5.6%)；港股轻工板块涨幅榜前五的公司分别为卡森国际(+13.7%)、思摩尔国际(+3.7%)。

表1: 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
301101.SZ	明月镜片	34.6%	603687.SH	大胜达	-16.0%	0496.HK	卡森国际	13.7%	1812.HK	晨鸣纸业	-6.4%
872392.BJ	佳合科技	15.1%	603398.SH	沐邦高科	-15.3%	6969.HK	思摩尔国际	3.7%	6055.HK	中烟香港	-3.0%
301198.SZ	喜悦智行	13.0%	603389.SH	亚振家居	-14.7%	0468.HK	纷美包装	-0.4%	1044.HK	恒安国际	-2.4%
001238.SZ	浙江正特	7.0%	601515.SH	东风股份	-11.9%	1999.HK	敏华控股	-0.6%	2689.HK	玖龙纸业	-2.3%
002301.SZ	齐心集团	5.6%	301188.SZ	力诺特玻	-11.7%	0336.HK	华宝国际	-1.8%	2314.HK	理文造纸	-2.1%

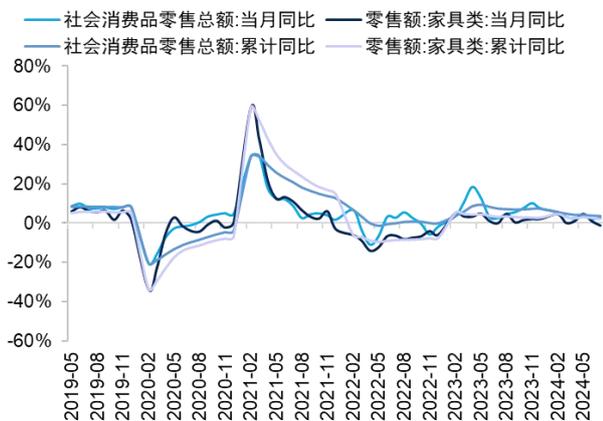
资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

### 4. 重点数据跟踪

#### 4.1 家居板块: 7月家具零售额-1.1%，上周软体原料价格下跌

**销售跟踪:** 7月家具类零售额同比-1.1%，建材家居卖场销售额同比+8.3%。根据国家统计局数据，2024年7月我国社会消费品零售总额37757亿元，当月同比+2.7%，1-7月社会消费品零售总额273726亿元，累计同比+3.5%；7月家具类零售额129亿元，当月同比-1.1%，1-7月家具类零售额851亿元，累计同比+2.0%。根据中国建筑材料流通协会，7月建材家居卖场销售额1307亿元，当月同比+8.3%，1-7月累计销售额8189亿元，累计同比-5.8%。

图17: 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18: 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 16 日, TDI 国内现货价 14050 元/吨, 较上周下跌 50 元/吨; 截至 7 月 15 日, 纯 MDI 报价 17900 元/吨; 截至 8 月 16 日, 软泡聚醚市场价 8800 元/吨, 较上周下跌 50 元/吨。

图19: 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20: 纯 MDI 现货价 (元/吨)



资料来源: iFind, 国信证券经济研究所整理

图21: 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: 上周国内针阔叶浆价格下跌, 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 8 月 16 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 16 日, 华南地区针叶浆银星市场价 6100 元/吨, 较上周下跌 50 元/吨; 华南地区阔叶浆金鱼市场价 5000 元/吨, 较上周下跌 150 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 16 日, 废纸现货价 1517 元/吨, 较上周上涨 24 元/吨。

图22: 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23: 国内针叶浆阔叶浆现货价格 (元/吨)



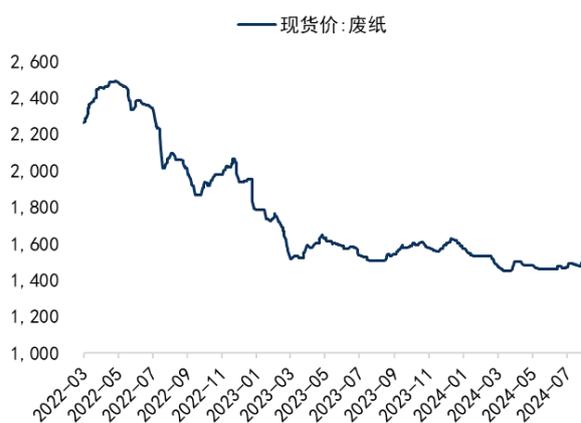
资料来源: iFind, 国信证券经济研究所整理

图24: 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25: 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16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5400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, 较上周持平; 瓦楞纸(140g)出厂均价3270元/吨, 较上周持平。

图26: 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27: 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

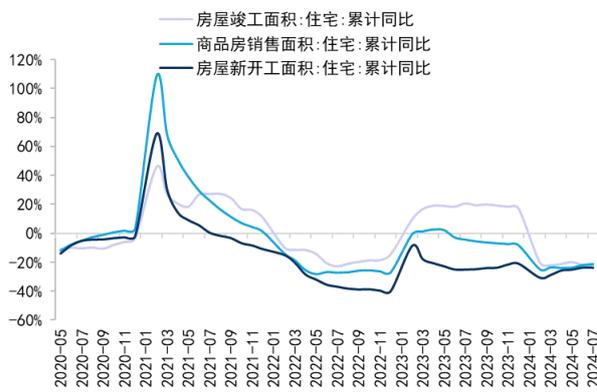
7月住宅新开工、竣工与商品房销售同比延续下滑。根据国家统计局, 2024年7月我国商品房住宅新开工/竣工/销售面积同比为-24.4%/-22.2%/-12.3%, 1-7月商品房住宅新开工/竣工/销售累计面积同比-23.7%/-21.8%/-21.1%, 降幅分别较1-6月-0.1pct/-0.1pct/+0.8pct。

图28: 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29: 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

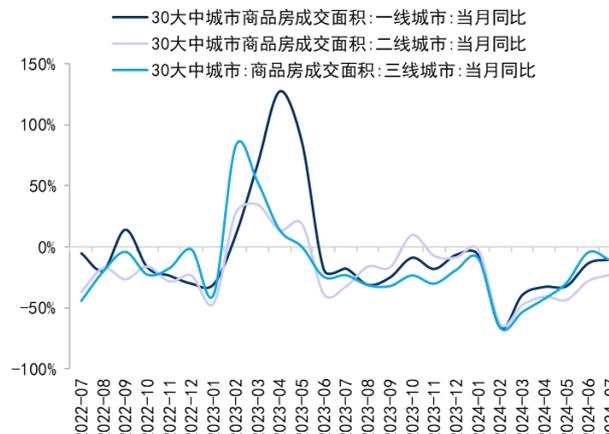
**7月30大中城市商品房成交面积同比-16.9%**。7月我国30大中城市商品房成交面积当月同比-16.9%，降幅较6月收窄2.6pct，1-7月30大中城市商品房成交面积累计同比-35.0%；分结构看，7月一线、二线及三线城市商品房成交面积当月同比分别为-10.2%/-22.8%/-10.9%，降幅较6月+2.8pct/+4.9pct/-6.8pct，1-7月累计同比分别为-28.7%/-37.9%/-34.7%。周度数据看，2024W33（8/11~8/18）我国30大中城市商品房成交面积当周同比-37.3%，其中一线、二线、三线城市商品房成交面积当周同比分别-4.8%/-52.7%/-28.6%。

图30: 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31: 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16日已更新8城数据），7月十城二手房成交面积同比+31.1%。周度数据来看，2024W33（8/11~8/18）我国十城二手房成交面积同比+14.3%，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+72.1%、+6.2%、+22.6%、-41.7%、+24.0%、-6.5%、+3.4%、+15.1%、+30.3%。

图32: 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, W32 (8/5-8/11) 保障房建设进度达 66%, 济宁等 20 城政策微调。中央层面住建部公布数据截至 6 月底, 全国已建设筹集保障性住房 112.8 万套 (间), 占年度计划 170.4 万套 (间) 的 66.2%, 完成投资 1183 亿元。地方层面济宁等 20 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2: 2024W32 地产政策动态

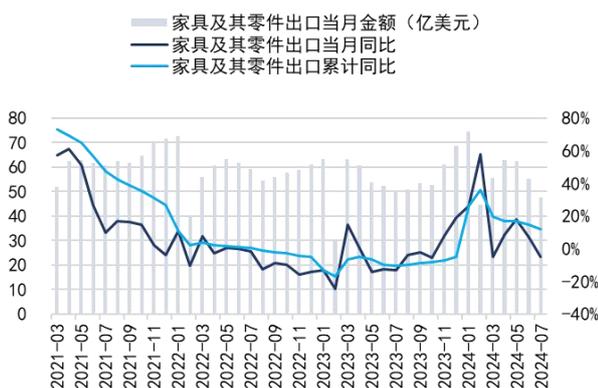
日期	部门	主要内容
8月6日	住建部	截至6月底, 全国已建设筹集保障性住房112.8万套
8月5日	惠州	拟放开购房落户, 配偶、子女、父母可随迁
8月5日	厦门	加速住房保障体系建设, 计划新增15万套租赁住房
8月6日	襄阳	市区公租房租金减免政策助力8类家庭缓解经济压力
8月6日	武汉	住房和城更局回应取消限价, 企业有权自主决定房价
8月6日	广州	花都宣布买房可享准户口待遇
8月7日	黄山	支持刚性和改善型住房消费, 加快商品房去库存
8月7日	九江	发放1000张购房优惠券, 总房款优惠10%
8月7日	吉水	推购房补贴新政, 家庭最高可获7万元各类补助
8月7日	赣江新区	购新房给予2%购房补贴, 加强对“工抵房”价格管控
8月7日	深圳	广深加入保障房“以购代建”: 市场消化能力更强
8月7日	新疆	支持收购存量商品房用作保障性住房, “以需定购”确保房源不积压
8月8日	浙江	新推地块实施“计容新规”, 得房率或达120%提升购房性价比
8月8日	宜春	加强团购在售商品房, 优化商品房价格指导机制
8月8日	池州	安徽东至县出台购房补贴政策, 首套新房补贴最高达2%
8月8日	广州	保障性住房管理逐步规范, “市场+保障”体系正在形成
8月8日	白银	取消对新建商品房价格备案, 购房按合同总价的2%给予消费券奖补
8月8日	广东	切实做好保交房工作, 督促房企多种方式自救, 坚决杜绝“躺平摆烂”
8月8日	杭州	萧山可提取家人公积金付首付款, 推行二手房交易“带押过户”
8月9日	泰州	推出住房“以旧换新”政策, 助力房地产市场平稳发展
8月9日	无锡	住房“以旧换新”又出新招, 江苏无锡国企首推异地置换
8月9日	信阳	买商品房可获100%契税补贴, 开发企业按照市场供求自主定价
8月9日	上饶	首次使用公积金贷款购房可贷80万, 三孩家庭额度再上浮20%
8月9日	乌鲁木齐	8月1日起一年内成交的住宅用地, 不再配建保障性住房
8月9日	盘锦	借款人及其配偶有未结清消费贷、信用卡透支等, 仍可申请公积金贷款
8月10日	金昌	允许直系亲属共同参贷, 星级绿色住宅最高可贷80万元
8月11日	阜阳	鼓励房企开展特价房营销
8月12日	济宁	拟提高公积金贷款额度至120万元, 支持多子女家庭及人才购房

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：7月家具及其零件出口额同比-5.0%

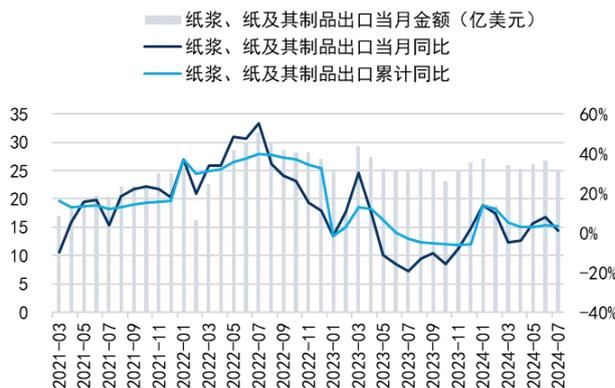
7月家具及其零件出口额同比-5.0%。根据海关总署，7月我国家具及其零件出口额47.4亿美元，同比-5.0%，1-7月我国家具及其零件累计出口额402.4亿美元，累计同比+11.9%。7月我国纸浆、纸及其制品出口额25.2亿美元，同比+1.0%，1-7月纸浆、纸及其制品累计出口额175.3亿美元，累计同比+3.5%。

图33：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34：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

【瑞尔特】公司于8月13日与兴业银行厦门海沧支行签订协议，使用部分自有资金3000万元进行委托理财。

【恒林股份】为了更好地促进公司跨境业务的发展，控股子公司eFulfill, Inc.拟向PELTON INTERACTIVE, INC. 租赁位于美国新泽西州林登市的仓库，租赁面积250000平方英尺，租赁金额1731.35万美元（含税），保证金127.5万美元，租赁期限53个月。

【仙鹤股份】发布2024年半年报。2024H1实现营收46.04亿元，同比+22.23%；归母净利润5.50亿，同比+204.73%；扣非归母净利润4.99亿，同比+237.55%；经测算，2024Q2实现收入23.95亿元，同比+24.14%；归母净利润2.82亿元，同比+381.29%；扣非归母净利润2.62亿元，同比+698.66%。

【晨鸣纸业】发布2024年半年报。2024H1实现营收138.85亿元，同比+10.50%；归母净利润0.29亿，同比+104.16%；扣非归母净利润-2.71亿，同比+66.64%；经测算，2024Q2实现收入71.23亿元，同比+11.14%；归母净利润-0.30亿元，同比+92.84%；扣非归母净利润-0.44亿元，同比+90.83%。

【华旺科技】发布2024年半年报。2024H1实现营收19.47亿元，同比+4.95%；归母净利润3.02亿，同比+28.06%；扣非归母净利润2.74亿，同比+24.47%；经测算，2024Q2实现收入9.95亿元，同比+5.02%；归母净利润1.55亿元，同比+20.92%；扣非归母净利润1.29亿元，同比+4.53%。

【嘉益股份】发布2024年半年报。2024H1实现营收11.64亿元，同比+78.16%；

归母净利润 3.17 亿，同比+94.56%；扣非归母净利润 3.12 亿，同比+88.18%；经测算，2024Q2 实现收入 7.32 亿元，同比+78.13%；归母净利润 2.10 亿元，同比+90.86%；扣非归母净利润 2.03 亿元，同比+77.87%。

【志邦家居】公司结合自身发展战略和实际经营情况制定了 2024 年度“提质增效重回回报”行动方案。第一，聚焦主营业务，提升公司经营质量；第二，重视投资者回报，维护股东权益，2023-2025 年现金分红比例不低于 30%；第三，加强投资者沟通，传递企业价值；第四，提升信息披露质量，准确传递公司动态；第五，坚持规范运作，完善公司治理。

## 5.2 行业动态

**生活用纸 2024 年上半年新投产 69.3 万吨产能，二季度产能增幅明显回落。**根据生活用纸委员会秘书处调研汇总，2024 年 1-6 月，行业新投产现代化产能约 69.3 万 t/a，共 31 台纸机，包括国产纸机 29 台，进口纸机 2 台。其中第一季度投产 42.8 万 t/a，第二季度投产 26.5 万 t/a。第二季度产能增幅环比、同比均明显回落，2024H1 与 2023H1 投产 81 万 t/a 相比，产能增幅也有所下降。

**改革委等部门发文：制浆造纸等行业单位产品能源消耗限额标准将提高。**为加快推进碳达峰碳中和标准计量工作，有效支撑我国碳排放双控和碳定价政策体系建设，国家发展改革委等部门日前联合印发《关于进一步强化碳达峰碳中和标准计量体系建设行动方案（2024—2025 年）》，其中，在提高工业领域能耗标准要求中指出：修订提高制浆造纸等重点行业单位产品能源消耗限额标准，全面提升能效水平，基本达到国际先进水平；在扩大绿色产品评价标准供给要求中指出，修订卫生陶瓷、建筑陶瓷、纸和纸制品等绿色产品评价标准。

**2024 年第二季度我国特种纸进出口数据发布。**2024Q2 我国特种纸进口量为 7.63 万吨，较 Q1 增长 11.1%；2024Q2 我国特种纸进口金额 1.59 亿美元，较 Q1 增长 12.8%；2024Q2 我国特种纸出口量为 49.55 万吨，较 Q1 增长 24.2%；2024Q2 我国特种纸出口金额 10.27 亿美元，较 Q1 增长 6.2%。

**2024 年全国快递业务量突破 1000 亿件。**截至 8 月 13 日，今年我国快递业务量已突破 1000 亿件，比 2023 年达到千亿件提前了 71 天，凸显出快递市场的繁荣活跃和发展质效的不断提升，折射出我国经济发展的活力与韧性。

**巴西 Veracel 纸浆厂开始年度停机检修。**当地时间 8 月 5 日开始，巴西纸浆厂 Veracel Celulose 开始了 2024 年全面停工检修 (PG)，以进行各种机械的维修、保养和预防性活动。本次检修将重点关注制造流程的安全性，进而关注工厂的稳定性、生产效益以及流程改进和创新。停机预计将持续至 8 月 16 日，今年检修将动员约 2700 名外部工人在工厂工作，以开展所有计划的活动。

**尚品宅配与怡亚通战略签约，共创全案家居家电新生态。**8 月 15 日，尚品宅配 (300616.SZ) 与怡亚通 (002183.SZ) 正式签订战略合作协议，共同打造全案家居家电新生态，为用户带来一站式全屋家居家电定制解决方案。双方将围绕“用户需求”这一核心，实现全屋家居定制、设计、销售、安装、售后等全链条的深度整合。通过发挥强大的供应链整合能力，利用自研全案 AI 设计平台和数字化营销系统，为全屋家居家电融合提供最佳解决方案，让用户获得可视化场景和全流程管家式服务体验。

**雾芯科技公布 2024 年第二季度财报。**8 月 16 日，雾芯科技公布 2024 年第二季度

未经审计财报。财报显示，雾芯科技 2024 年第二季度净营收为人民币 6.3 亿元（8,630 万美元），环比增长 13.7%，同比增长 65.9%。非美国通用会计准则下，第二季度经调整净利润为人民币 2.1 亿元（2,932 万美元），环比增长 2.7%，同比增长 147.1%。

**美国 FDA 要求提交电子烟产品进口的追踪代码。**8 月 15 日，FDA 和财政部宣布了一项拟议规则，该规则要求进口商将 FDA 颁发的电子尼古丁输送系统（ENDS）产品提交追踪码（STN，烟草申请追溯代码），提交到美国海关和边境保护局运营的电子进口系统。新要求将有助于简化审查电子烟产品进入美国的许可过程。

## 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 2023
				2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
001322.SZ	箭牌家居	优于大市	6.67	0.44	0.49	0.58	15.16	13.61	11.50	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	10.28	1.36	1.53	1.70	7.56	6.72	6.05	1.34
603816.SH	顾家家居	优于大市	25.80	2.44	2.76	3.12	10.57	9.35	8.27	2.13
603833.SH	欧派家居	优于大市	49.63	4.98	5.34	5.77	9.97	9.29	8.60	1.69
603848.SH	好太太	优于大市	12.44	0.81	0.97	1.18	15.36	12.82	10.54	2.13
603195.SH	公牛集团	优于大市	67.43	4.34	5.02	5.78	15.54	13.43	11.67	5.65
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	12.42	1.10	1.31	1.56	11.29	9.48	7.96	1.28
603899.SH	晨光股份	优于大市	27.22	1.65	1.96	2.32	16.50	13.89	11.73	3.06
301376.SZ	致欧科技	优于大市	19.05	1.14	1.20	1.49	16.71	15.88	12.79	2.38
300729.SZ	乐歌股份	优于大市	13.74	2.03	1.45	1.64	6.77	9.48	8.38	1.42
603733.SH	仙鹤股份	无评级	15.69	0.94	1.52	1.91	16.69	10.32	8.21	1.51
002831.SZ	裕同科技	无评级	22.75	1.55	1.82	2.13	14.68	12.50	10.68	1.88
603661.SH	恒林股份	无评级	31.82	1.89	3.97	4.82	16.84	8.02	6.60	1.27
301004.SZ	嘉益股份	无评级	80.30	4.54	5.60	6.75	17.69	14.34	11.90	5.76
301061.SZ	匠心家居	无评级	43.93	3.18	2.93	3.56	13.81	14.99	12.34	2.34

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