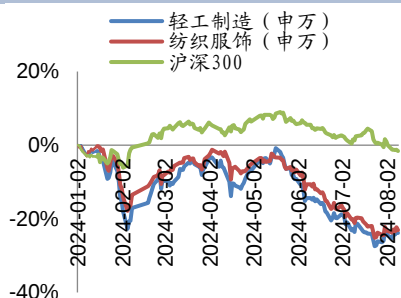


家居板块估值处于历史低位

行业评级：增 持

报告日期：2024-08-18

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：徐偲

执业证书号：S0010523120001

邮箱：xucai@hazq.com

分析师：余倩莹

执业证书号：S0010524040004

邮箱：yuqianying@hazq.com

相关报告

《行业周报：中国男装集中度较低，积极布局海外市场_20240728》

《行业周报：新消费理念驱动下，童装行业稳健增长_20240804》

《行业周报：运动服饰行业集中度高，国产品牌快速发展_20240811》

主要观点：

● 周专题：家居板块估值处于历史低位

SW 家居用品板块市场表现不佳，落后沪深 300。2024 年 1 月 2 日至 2024 年 8 月 16 日，沪深 300/轻工制造（申万 I 级）/家居用品（申万 II 级）的累计涨跌幅分别为-1.20%/-25.40%/-24.82%，家居用品板块跑输沪深 300、跑赢轻工制造行业。**家居用品板块估值处于历史低位。**截至 2024 年 8 月 16 日，轻工制造行业 PE(TTM)为 18.09 倍，处于近十年（2014 年 8 月 16 日至 2024 年 8 月 16 日）历史 4.81% 分位，在 31 个申万一级行业中排名第 19 位，低于国防军工、电子、计算机、农林牧渔等行业。其中，家居用品板块 PE(TTM)为 15.14 倍，处于近十年历史 0.33% 分位。**家居板块核心标的估值处于历史低位。**截至 2024 年 8 月 16 日，欧派家居/索菲亚/志邦家居/金牌家居/顾家家居/梦百合/喜临门/慕思股份的 PE（TTM）分别为 9.75/9.88/7.60/8.67/10.47/32.26/12.94/13.39，处于近 3 年历史分位的 3.30%/0.55%/0.00%/0.00%/2.47%/5.25%/1.37%/0.67% 水平。**家居估值修复可期。**我们认为，地产政策托底将有助于促进房地产市场信心修复和预期改善，推动刚需和改善性需求入市，或推动二手房、新房的销售企稳回升，进而带动地产链需求回暖，拉动家居消费需求和家居板块估值提升，我们建议关注地产后周期机会，布局低估值的板块头部企业。

● 一周行情回顾

2024 年 8 月 12 日至 8 月 16 日，上证综指上涨 0.60%，深证成指下跌 0.52%，创业板指下跌 0.26%。分行业来看，申万轻工制造下跌 2.00%，相较沪深 300 指数-2.42pct，在 31 个申万一级行业指数中排名 21；申万纺织服饰下跌 1.22%，相较沪深 300 指数-1.64pct，在 31 个申万一级行业指数中排名 19。**轻工制造行业**一周涨幅前十分别为明月镜片(+34.62%)、佳合科技(+15.1%)、喜悦智行(+12.97%)、华立科技(+7.79%)、浙江正特(+7.02%)、齐心集团(+5.64%)、海顺新材(+5.59%)、珠海中富(+3.83%)、ST 金运(+3.46%)、永艺股份(+2.65%)，跌幅前十分别为大胜达(-15.97%)、亚振家居(-14.69%)、森鹰窗业(-13.88%)、东峰集团(-11.94%)、力诺特玻(-11.7%)、志邦家居(-9.82%)、翔港科技(-8.56%)、尚品宅配(-6.78%)、滨海能源(-6.52%)、晨光股份(-6.14%)。**纺织服饰行业**一周涨幅前十分别为探路者(+15.49%)、安正时尚(+14.19%)、日播时尚(+11.83%)、夜光明(+8.06%)、恒辉安防(+5.32%)、万事利(+4.96%)、ST 雪发(+4.63%)、雅戈尔(+3.26%)、浔兴股份(+3.04%)、华利集团(+2.89%)，跌幅前十分别为棒杰股份(-18.42%)、深中华 A(-11.89%)、美尔雅(-11.53%)、莱绅通灵(-9.06%)、富安娜(-7.23%)、周大生(-6.54%)、龙头股份(-5.66%)、老凤祥(-5.13%)、潮宏基(-4.76%)、航民股份(-4.47%)。

● 重点数据追踪

家居数据追踪：1）地产数据：2024 年 8 月 4 日至 8 月 11 日，全国 30 大中城市商品房成交面积 147.59 万平方米，环比-24.58%；100 大中城市住宅成交土地面积 79.38 万平方米，环比-54.02%。住宅新开工面积 3.17 亿平方米，累计同比-23.7%；住宅竣工面积 2.19 亿平

方米，累计同比-21.8%；商品房销售面积 5.41 亿平方米，累计同比-18.6%。**2) 原材料数据：**截至 2024 年 6 月 30 日，定制家居上游 CTI 指数为 389.52，周环比-66.66%。截至 2024 年 8 月 16 日，软体家居上游 TDI 现货价为 14050 元/吨，周环比-0.35%；MDI 现货价为 17450 元/吨，周环比 1.16%。**3) 销售数据：**2024 年 7 月，家具销售额为 129 亿元，同比-1.1%；当月家具及其零件出口金额为 474170 万美元，同比-5.51%；建材家居卖场销售额为 1306.89 亿元，同比 8.32%。

包装造纸数据追踪：

1) 纸浆&纸产品价格：截至 2024 年 8 月 16 日，针叶浆/阔叶浆/化机浆价格分别为 6089.29/4912.5/3666.67 元/吨，周环比-0.12%/-1.75%/0.46%；废黄板纸/废书页纸/废纯报纸价格分别为 1480/1473/2225 元/吨，周环比 0.61%/0%/0%；白卡纸/白板纸/箱板纸/瓦楞纸价格分别为 4430/3565/3625.4/2621.88 元/吨，周环比-0.45%/0%/-0.13%/0.29%；双铜纸/双胶纸价格分别为 5510/5412.5 元/吨，周环比-0.18%/-0.46%；生活用纸价格为 6250 元/吨，周环比 0%。截至 2024 年 7 月 15 日，中纤价格指数:溶解浆内盘价格为 7700 元/吨。**2) 吨盈数据：**截至 2024 年 8 月 15 日，双铜纸/双胶纸/箱板纸/白卡纸每吨毛利分别为-62.62/-227.9/512.98/-288.66 元/吨。**3) 纸类库存：**截至 2024 年 7 月 31 日，青岛港/常熟港木浆月度库存分别为 1080/490 千吨，环比 6.4%/-3.92%；双胶纸/铜版纸月度企业库存分别为 492/382.3 千吨，环比 2.5%/1.41%；白卡纸月度社会库存/企业库存分别为 1730/625.5 千吨，环比 0%/-4.88%；生活用纸月度社会库存/企业库存分别为 1219/587 千吨，环比-0.57%/1.38%；废黄板纸月度库存天数为 6.5 天，环比-13.33%；白板纸月度企业库存/社会库存分别为 701.3/1112 千吨，环比 3.12%/2.87%；箱板纸月度企业库存/社会库存分别为 1552/1698 千吨，环比 7.26%/-4.61%；瓦楞纸月度企业库存/社会库存分别为 901/974 千吨，环比 7.19%/-4.7%。

纺织服饰数据跟踪：

1) 原材料：截至 2024 年 8 月 16 日，中国棉花价格指数:3128B 为 14720 元/吨，周环比-0.07%。截至 2024 年 8 月 15 日，Cotlook A 指数为 78.45 美分/磅，周环比-0.95%。截至 2024 年 8 月 16 日，中国粘胶短纤市场价为 13400 元/吨，周环比 0%；中国涤纶短纤市场价为 7700 元/吨，周环比 0%。截至 2024 年 8 月 13 日，中国长绒棉价格指数:137 为 26500 元/吨，周环比-4.33%；中国长绒棉价格指数:237 为 25610 元/吨，周环比-4.55%。截至 2024 年 8 月 16 日，内外棉差价为 342 元/吨，周环比 6.54%。**2) 销售数据：**2024 年 7 月，当月服装鞋帽、针、纺织品类零售额为 936 亿元，同比-5.2%；当月服装及衣着附件出口金额为 1525480 万美元，同比-4.42%。

● 投资建议

1) 家居：家居板块当前估值折价，且头部公司估值向家电历史低位靠近，我们判断探底接近尾声。建议关注经营稳健的板块头部公司和成长性较高的智能家居赛道。**2) 造纸：**7 月为下游原纸行业淡季，导致浆价下行，内外盘差价扩大，但随着 8 月进入需求旺季，原纸行业开工回升或支撑浆价走势由跌回升，文化纸企集中度较高，在浆价涨价时，提价函更能够顺畅落地，盈利能力将进一步修复，建议关注横向产品多元化、纵向林浆纸一体化的太阳纸业。**3) 包装：**若此次中

粮包装成功被收购，二片罐行业 CR3 将从 57%提升至 73%，行业集中度提升下，头部企业议价能力有望提升，从而带动行业整体盈利提升。建议关注包装头部企业。4) 出口： 2024 年 6 月，家具及其零件出口金额为 392.7 亿元，同比增长 7.6%； 2024 年 1-6 月，累计出口 2513.3 亿元，同比增长 18.3%，海外补库需求下，出口企业订单整体较饱和，叠加耐用品换新周期，轻工行业出口景气度高。虽然短期海外选情变数导致市场担心出口链受关税影响，近期调整幅度较大，但我们认为，在中美贸易摩擦的环境下，头部企业积极推动海外产能布局应对关税风险，他们的海外扩产优势将会越发明显，而中小企业或不具备海外建厂能力或海外扩产太晚，抗关税风险能力较弱，出口行业集中度或因此迎来加速提升。建议关注业绩高增+低估值+第二成长曲线+海外成熟产能布局的标的。

● 风险提示

宏观经济增长不及预期风险；企业经营状况低于预期风险；原料价格上升风险；汇率波动风险；竞争格局加剧。

▮ 推荐公司盈利预测与评级

公司	EPS (元)			PE			评级
	2024E	2025E	2026E	2024E	2025E	2026E	
太阳纸业	1.31	1.48	1.65	7.53	1.65	7.53	买入
嘉益股份	5.75	6.89	8.33	9.64	8.33	9.64	买入
志邦家居	1.52	1.71	1.93	5.33	1.93	5.33	买入

资料来源：wind，华安证券研究所（以 2024 年 8 月 16 日收盘价计算）

正文目录

1 周专题：家居板块估值处于历史低位	7
2 周行情回顾	8
3 重点数据追踪	10
3.1 家居	10
3.2 包装造纸	13
3.3 纺织服饰	16
4 行业重要新闻	18
5 公司重要公告	18
6 风险提示	19

图表目录

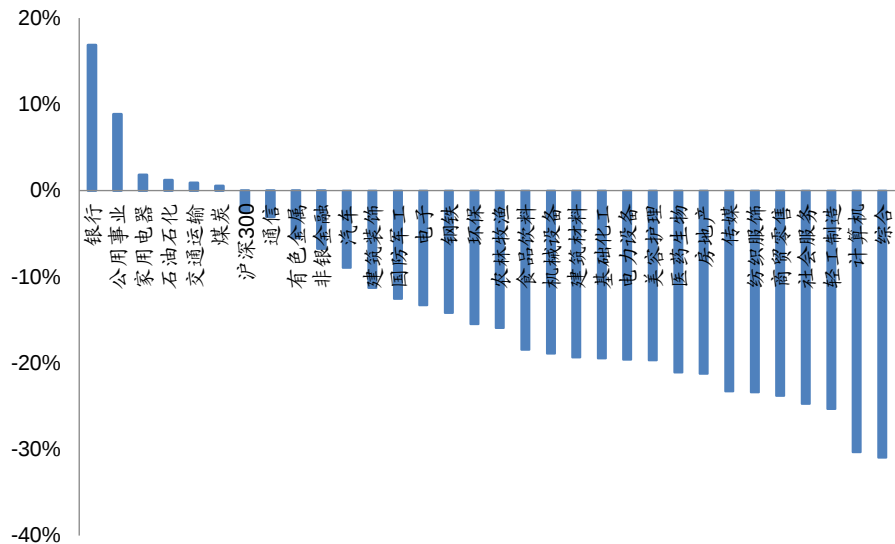
图表 1 A 股申万一级行业年初至今累计涨跌幅	7
图表 2 2022 年 1 月 4 日至 2024 年 8 月 16 日各指数累计涨跌幅	7
图表 3 2024 年 1 月 2 日至 2024 年 8 月 16 日各指数累计涨跌幅	7
图表 4 A 股申万一级行业 PE(TTM) (截至 2024 年 8 月 16 日)	8
图表 5 轻工制造各细分板块 PE(TTM) (截至 2024 年 8 月 16 日)	8
图表 6 家居板块核心标的估值水平	8
图表 7 申万轻工制造和纺织服饰指数变化	9
图表 8 年初至今申万轻工制造和纺织服饰指数涨跌幅与沪深 300 对比	9
图表 9 申万轻工制造和纺织服饰指数涨跌幅与其他行业涨跌幅对比 (%)	9
图表 10 A 股轻工制造行业周涨跌幅 TOP5	9
图表 11 A 股纺织服饰行业周涨跌幅 TOP5	10
图表 12 30 大中城市商品房成交面积 (万平方米)	10
图表 13 100 大中城市住宅用地成交面积 (万平方米)	11
图表 14 房屋住宅新开工面积累计值及同比 (万平方米, %)	11
图表 15 房屋住宅竣工面积累计值及同比 (万平方米, %)	11
图表 16 房屋住宅销售面积累计值及同比 (万平方米, %)	11
图表 17 CTI、LTI 指数	12
图表 18 TDI、MDI 现货价 (元/吨)	12
图表 19 当月家具社会零售额及同比变化 (亿元, %)	12
图表 20 当月家具及其零件出口金额及同比变化 (万美元, %)	12
图表 21 当月建材家居卖场销售额及同比变化 (亿元, %)	12
图表 22 建材家居卖场累计销售额及累计同比变化 (亿元, %)	12
图表 23 木浆价格 (元/吨)	13
图表 24 废纸价格 (元/吨)	13
图表 25 浆纸系价格 (元/吨)	13
图表 26 废纸系价格 (元/吨)	13
图表 27 溶解浆内盘价格指数 (元/吨)	14
图表 28 主要纸种税后毛利 (元/吨)	14
图表 29 青岛港、保定港、常熟港木浆库存 (千吨)	15
图表 30 双胶纸、铜版纸库存 (千吨)	15
图表 31 白卡纸库存 (千吨, 天)	15
图表 32 生活用纸库存 (千吨)	15
图表 33 废黄板纸库存 (天)	15
图表 34 白板纸库存 (千吨, 天)	15
图表 35 箱板纸库存 (千吨)	16
图表 36 瓦楞纸库存 (千吨)	16
图表 37 中国棉花价格指数: 3128B (元/吨)	16
图表 38 COTLOOK A 指数 (美分/磅)	16
图表 39 中国: 市场价: 粘胶短纤: 国内主要轻纺原料市场 (元/吨)	17
图表 40 中国: 市场价: 涤纶短纤: 国内主要轻纺原料市场 (元/吨)	17
图表 41 中国长绒棉价格走势 (元/吨)	17
图表 42 内外棉价差走势 (元/吨)	17

图表 43 当月服装鞋帽、针、纺织品类社会零售额及同比变化（亿元，%）	17
图表 44 当月服装及衣着附件出口金额及同比变化（万美元，%）	17

1 周专题：家居板块估值处于历史低位

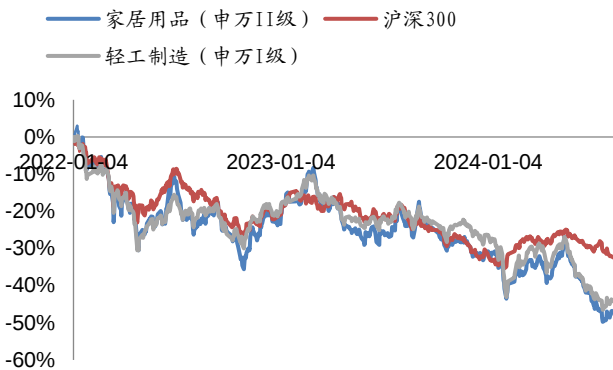
SW 家居用品板块市场表现不佳，落后沪深 300。2024 年 1 月 2 日至 2024 年 8 月 16 日，沪深 300/轻工制造（申万 I 级）/家居用品（申万 II 级）的累计涨跌幅分别为-1.20%/-25.40%/-24.82%，家居用品板块跑输沪深 300、跑赢轻工制造行业。

图表 1 A 股申万一级行业年初至今累计涨跌幅



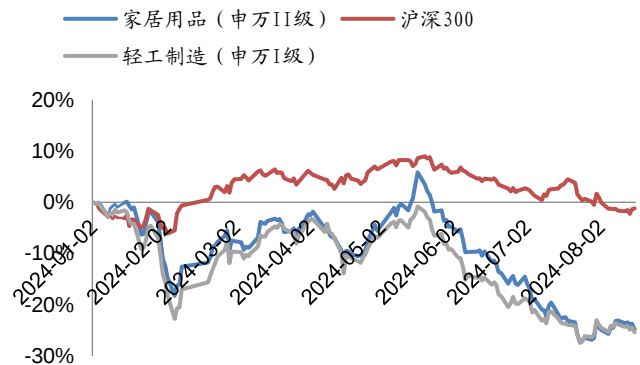
资料来源：Wind，华安证券研究所（时间范围：2024 年 1 月 4 日至 8 月 16 日）

图表 2 2022 年 1 月 4 日至 2024 年 8 月 16 日各指数累计涨跌幅



资料来源：wind，华安证券研究所

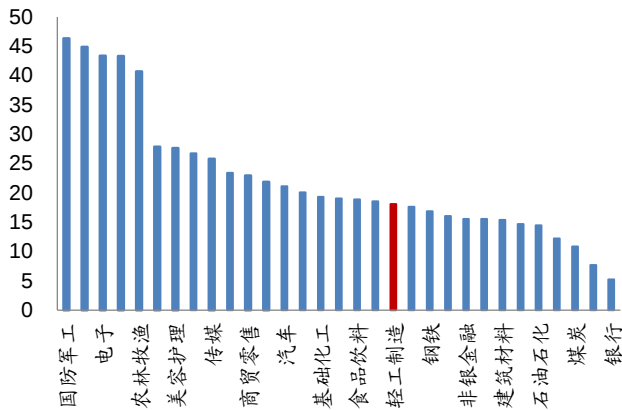
图表 3 2024 年 1 月 2 日至 2024 年 8 月 16 日各指数累计涨跌幅



资料来源：wind，华安证券研究所

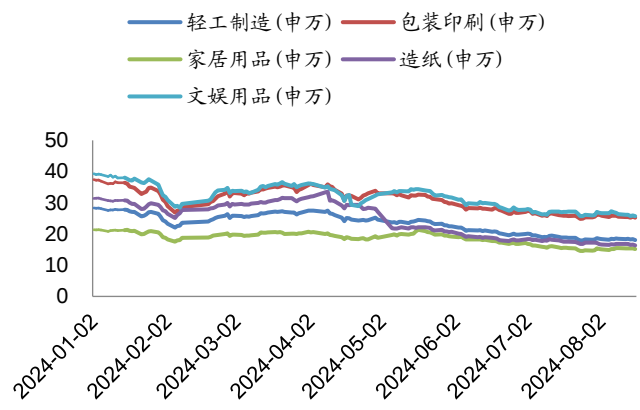
家居用品板块估值处于历史低位。截至 2024 年 8 月 16 日，轻工制造行业 PE (TTM)为 18.09 倍，处于近十年（2014 年 8 月 16 日至 2024 年 8 月 16 日）历史 4.81%分位，在 31 个申万一级行业中排名第 19 位，低于国防军工、电子、计算机、农林牧渔等行业。其中，家居用品板块 PE(TTM)为 15.14 倍，处于近十年历史 0.3%分位。

图表 4 A 股申万一级行业 PE(TTM) (截至 2024 年 8 月 16 日)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 5 轻工制造各细分板块 PE(TTM) (截至 2024 年 8 月 16 日)



资料来源: wind, 华安证券研究所

家居板块核心标的估值处于历史低位。截至 2024 年 8 月 16 日, 欧派家居/索菲亚/志邦家居/金牌家居/顾家家居/梦百合/喜临门/慕思股份的 PE (TTM) 分别为 9.75/9.88/7.60/8.67/10.47/32.26/12.94/13.39, 处于近 3 年历史分位的 3.30%/0.55%/0.00%/0.00%/2.47%/5.25%/1.37%/0.67%水平。

家居估值修复可期。我们认为, 地产政策托底将有助于促进房地产市场信心修复和预期改善, 推动刚需和改善性需求入市, 或推动二手房、新房的销售企稳回升, 进而带动地产链需求回暖, 拉动家居消费需求和家居板块估值提升, 我们建议关注地产后周期机会, 布局低估值的板块头部企业。

图表 6 家居板块核心标的估值水平

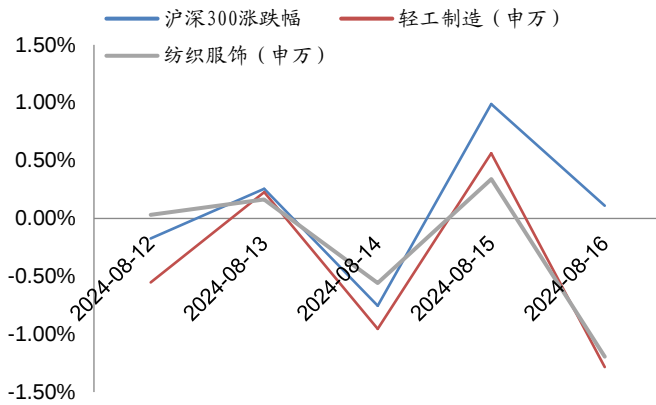
证券代码	证券简称	PE (TTM)	近 5 年市盈率分位数 (%)	PE (2024E)	PE (2025E)
603833.SH	欧派家居	9.75	3.30	9.34	8.57
002572.SZ	索菲亚	9.88	0.55	8.88	7.86
603801.SH	志邦家居	7.60	0.00	6.71	5.95
603180.SH	金牌家居	8.67	0.00	7.63	6.64
603816.SH	顾家家居	10.47	2.47	9.41	8.31
603313.SH	梦百合	32.26	5.25	9.74	6.49
603008.SH	喜临门	12.94	1.37	10.11	8.74
001323.SZ	慕思股份	13.39	0.67	12.57	11.23

资料来源: Wind, 华安证券研究所 (以 2024 年 8 月 16 日收盘价计算)

2 周行情回顾

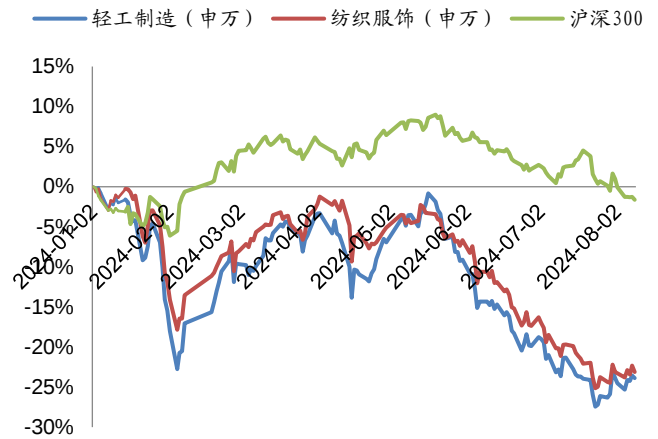
2024 年 8 月 12 日至 8 月 16 日, 上证综指上涨 0.60%, 深证成指下跌 0.52%, 创业板指下跌 0.26%。分行业来看, 申万轻工制造下跌 2.00%, 相较沪深 300 指数 -2.42pct, 在 31 个申万一级行业指数中排名 21; 申万纺织服饰下跌 1.22%, 相较沪深 300 指数 -1.64pct, 在 31 个申万一级行业指数中排名 19。

图表 7 申万轻工制造和纺织服饰指数变化



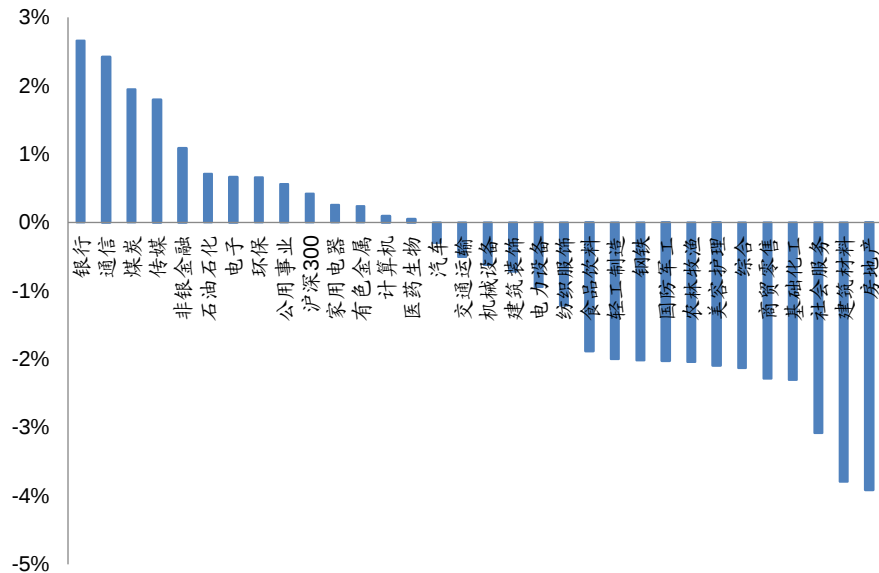
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 8 年初至今申万轻工制造和纺织服饰指数涨跌幅与沪深 300 对比



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 9 申万轻工制造和纺织服饰指数涨跌幅与其他行业涨跌幅对比 (%)



资料来源: wind, 华安证券研究所

轻工制造行业一周涨幅前十分别为明月镜片(+34.62%)、佳合科技(+15.1%)、喜悦智行(+12.97%)、华立科技(+7.79%)、浙江正特(+7.02%)、齐心集团(+5.64%)、海顺新材(+5.59%)、珠海中富(+3.83%)、ST 金运(+3.46%)、永艺股份(+2.65%)，跌幅前十分别为大胜达(-15.97%)、亚振家居(-14.69%)、森鹰窗业(-13.88%)、东峰集团(-11.94%)、力诺特玻(-11.7%)、志邦家居(-9.82%)、翔港科技(-8.56%)、尚品宅配(-6.78%)、滨海能源(-6.52%)、晨光股份(-6.14%)。

图表 10 A 股轻工制造行业周涨跌幅 Top5

排序	代码	名称	涨幅 top5 (%)	排序	代码	名称	跌幅 top5 (%)
1	301101.SZ	明月镜片	34.62	1	603687.SH	大胜达	-15.97
2	872392.BJ	佳合科技	15.10	2	603389.SH	亚振家居	-14.69
3	301198.SZ	喜悦智行	12.97	3	301227.SZ	森鹰窗业	-13.88

4	301011.SZ	华立科技	7.79	4	601515.SH	东峰集团	-11.94
5	001238.SZ	浙江正特	7.02	5	301188.SZ	力诺特玻	-11.70

资料来源：wind，华安证券研究所

纺织服饰行业一周涨幅前十分别为探路者(+15.49%)、安正时尚(+14.19%)、日播时尚(+11.83%)、夜光明(+8.06%)、恒辉安防(+5.32%)、万事利(+4.96%)、ST雪发(+4.63%)、雅戈尔(+3.26%)、浔兴股份(+3.04%)、华利集团(+2.89%)，跌幅前十分别为棒杰股份(-18.42%)、深中华 A(-11.89%)、美尔雅(-11.53%)、莱绅通灵(-9.06%)、富安娜(-7.23%)、周大生(-6.54%)、龙头股份(-5.66%)、老凤祥(-5.13%)、潮宏基(-4.76%)、航民股份(-4.47%)。

图表 11 A 股纺织服饰行业周涨跌幅 Top5

排序	代码	名称	涨幅 top5 (%)	排序	代码	名称	跌幅 top5 (%)
1	300005.SZ	探路者	15.49	1	002634.SZ	棒杰股份	-18.42
2	603839.SH	安正时尚	14.19	2	000017.SZ	深中华 A	-11.89
3	603196.SH	日播时尚	11.83	3	600107.SH	美尔雅	-11.53
4	873527.BJ	夜光明	8.06	4	603900.SH	莱绅通灵	-9.06
5	300952.SZ	恒辉安防	5.32	5	002327.SZ	富安娜	-7.23

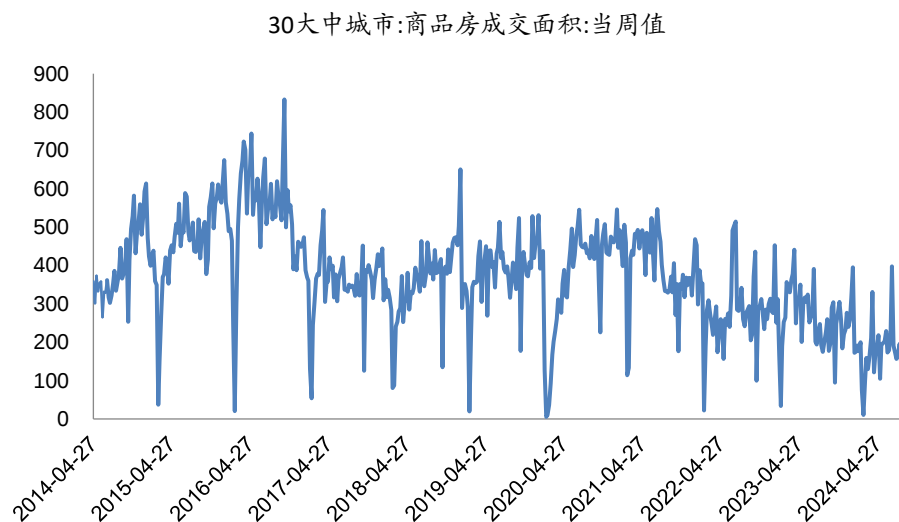
资料来源：wind，华安证券研究所

3 重点数据追踪

3.1 家居

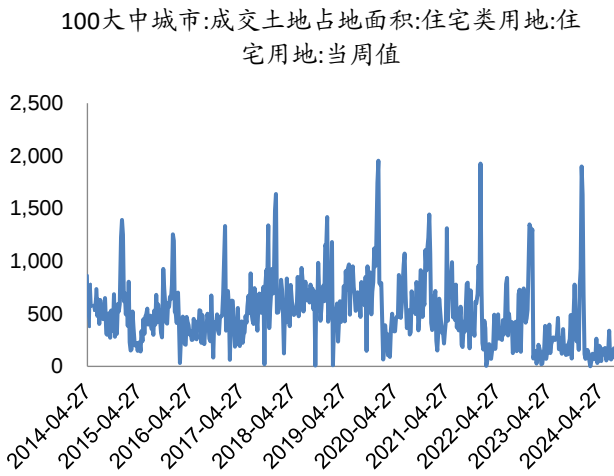
地产数据：2024 年 8 月 4 日至 8 月 11 日，全国 30 大中城市商品房成交面积 147.59 万平方米，环比-24.58%；100 大中城市住宅成交土地面积 79.38 万平方米，环比-54.02%。住宅新开工面积 3.17 亿平方米，累计同比-23.7%；住宅竣工面积 2.19 亿平方米，累计同比-21.8%；商品房销售面积 5.41 亿平方米，累计同比-18.6%。

图表 12 30 大中城市商品房成交面积（万平方米）



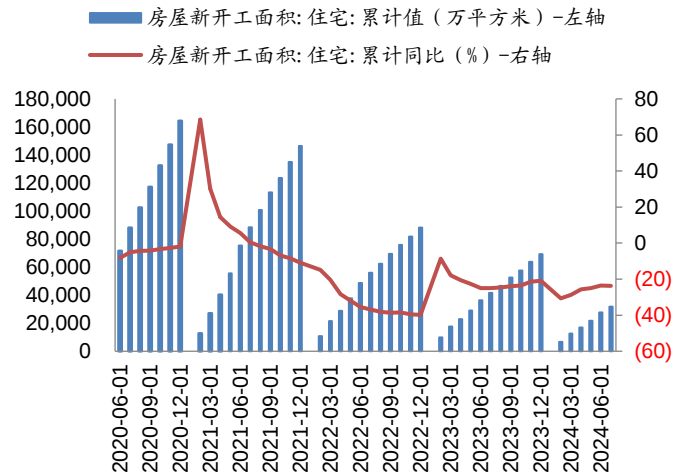
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 13 100 大中城市住宅用地成交面积（万平方米）



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 14 房屋住宅新开工面积累计值及同比（万平方米，%）



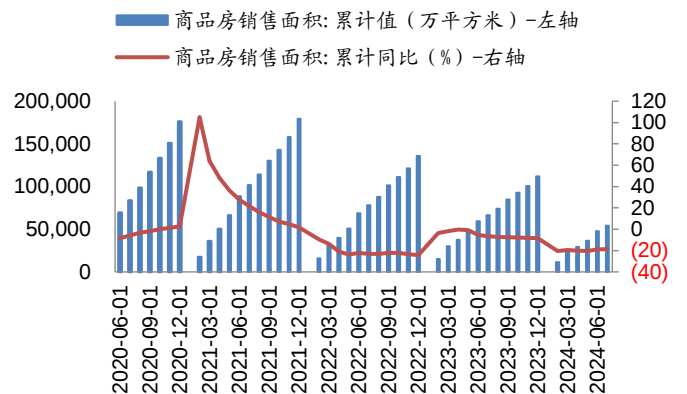
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 15 房屋住宅竣工面积累计值及同比（万平方米，%）



资料来源: wind, 华安证券研究所

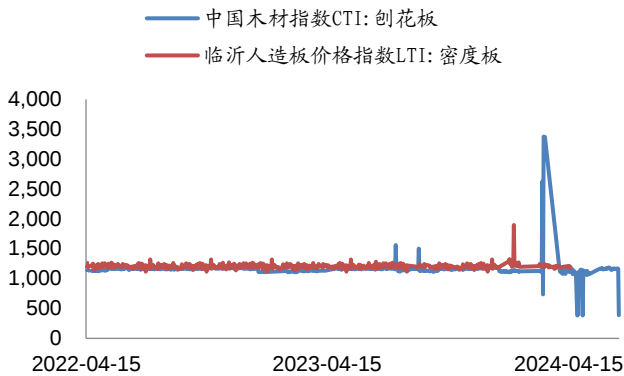
图表 16 房屋住宅销售面积累计值及同比（万平方米，%）



资料来源: wind, 华安证券研究所

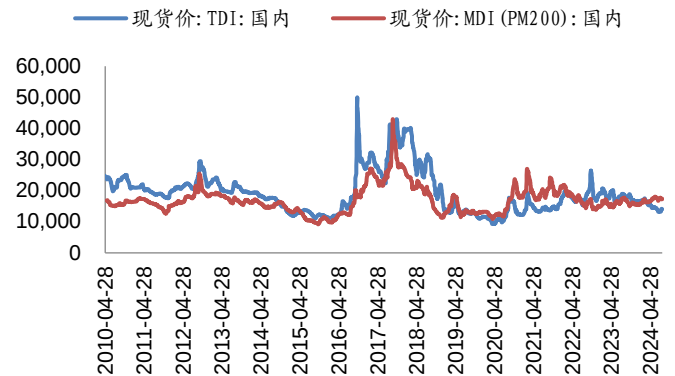
原材料数据: 截至 2024 年 6 月 30 日, 定制家居上游 CTI 指数为 389.52, 周环比-66.66%。截至 2024 年 8 月 16 日, 软体家居上游 TDI 现货价为 14050 元/吨, 周环比-0.35%; MDI 现货价为 17450 元/吨, 周环比 1.16%。

图表 17 CTI、LTI 指数



资料来源: wind, 华安证券研究所

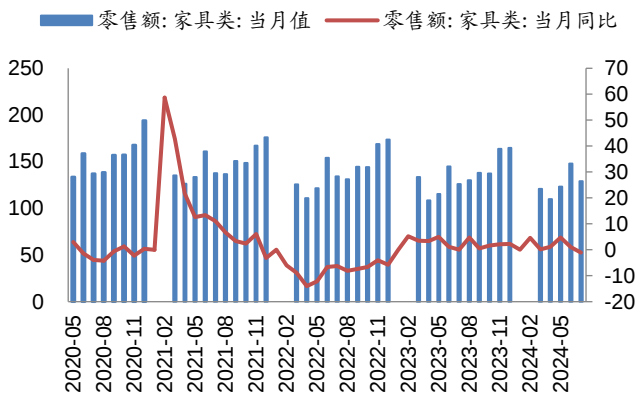
图表 18 TDI、MDI 现货价 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

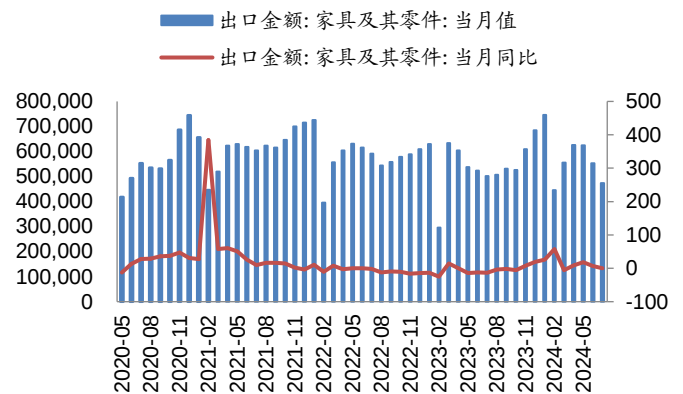
销售数据: 2024 年 7 月, 家具销售额为 129 亿元, 同比-1.1%; 当月家具及其零件出口金额为 474170 万美元, 同比-5.51%; 建材家居卖场销售额为 1306.89 亿元, 同比 8.32%。

图表 19 当月家具社会零售额及同比变化 (亿元, %)



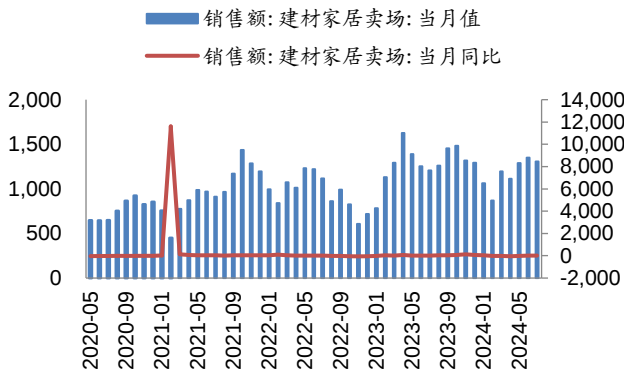
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 20 当月家具及其零件出口金额及同比变化 (万美元, %)



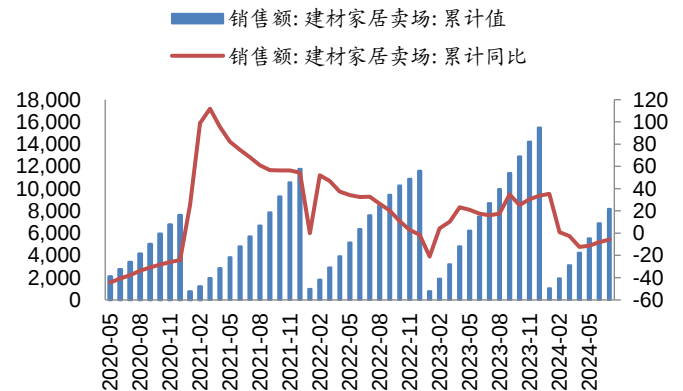
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 21 当月建材家居卖场销售额及同比变化 (亿元, %)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 22 建材家居卖场累计销售额及累计同比变化 (亿元, %)

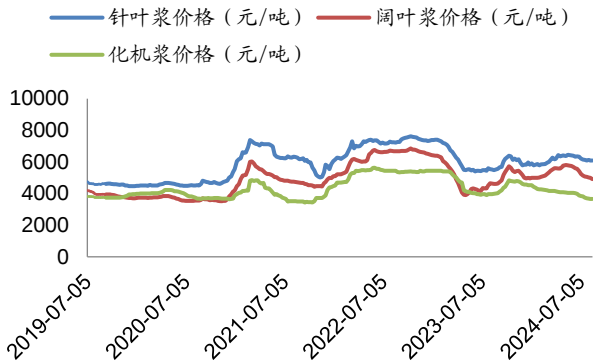


资料来源: wind, 华安证券研究所

3.2 包装造纸

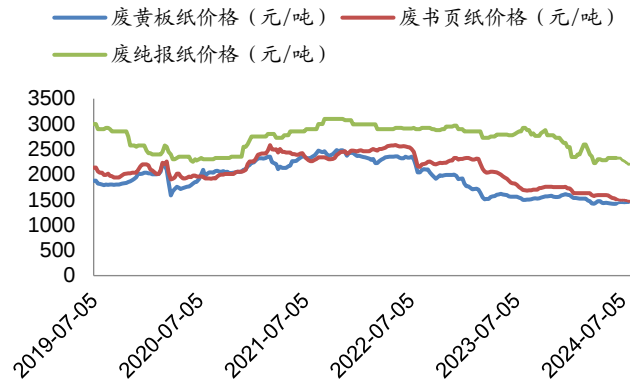
纸浆&纸产品价格：截至 2024 年 8 月 16 日，针叶浆/阔叶浆/化机浆价格分别为 6089.29/4912.5/3666.67 元/吨，周环比-0.12%/-1.75%/0.46%；废黄板纸/废书页纸/废纯报纸价格分别为 1480/1473/2225 元/吨，周环比 0.61%/0%/0%；白卡纸/白板纸/箱板纸/瓦楞纸价格分别为 4430/3565/3625.4/2621.88 元/吨，周环比-0.45%/0%/-0.13%/0.29%；双铜纸/双胶纸价格分别为 5510/5412.5 元/吨，周环比-0.18%/-0.46%；生活用纸价格为 6250 元/吨，周环比 0%。截至 2024 年 7 月 15 日，中纤价格指数:溶解浆内盘价格为 7700 元/吨。

图表 23 木浆价格（元/吨）



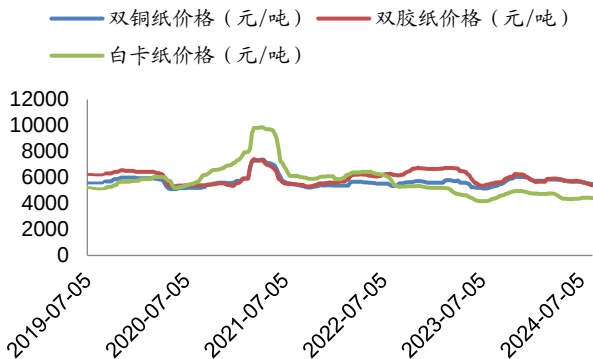
资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 24 废纸价格（元/吨）



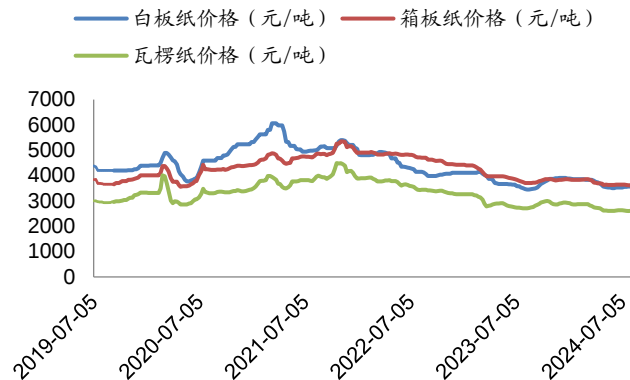
资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 25 浆纸系价格（元/吨）



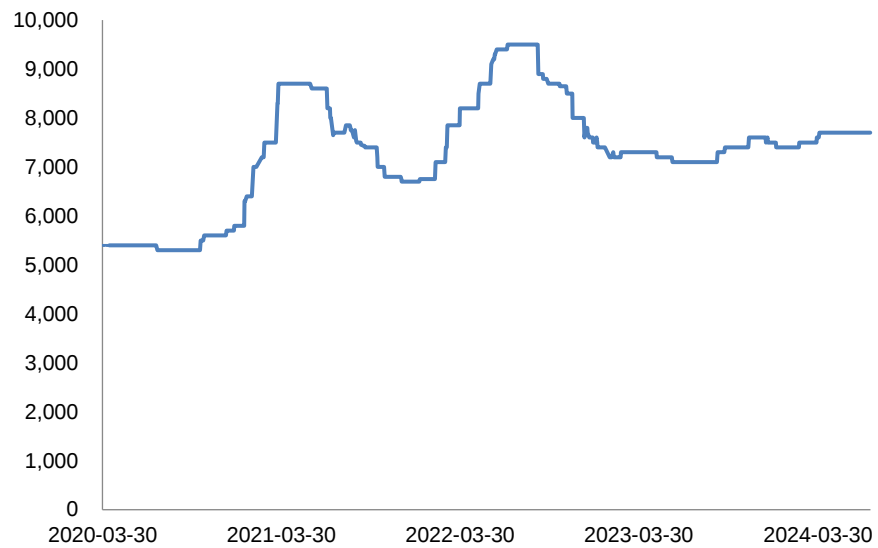
资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 26 废纸系价格（元/吨）



资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

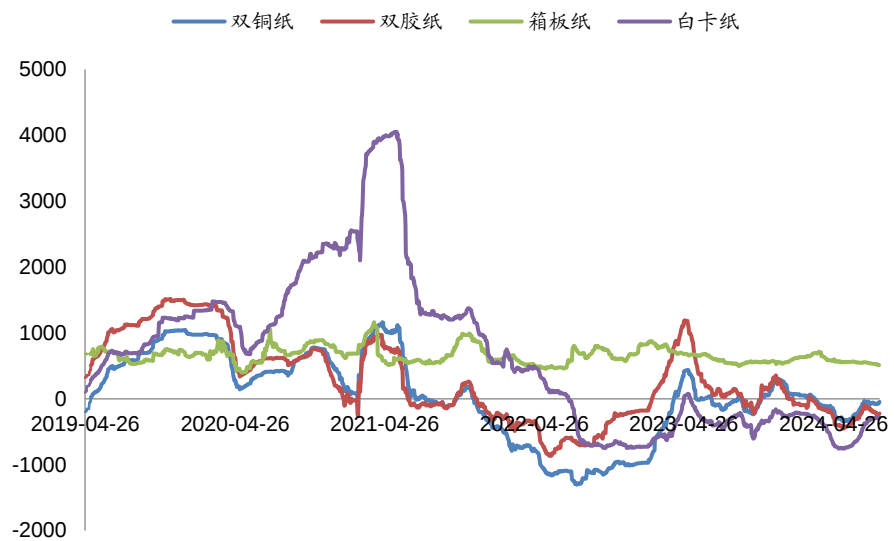
图表 27 溶解浆内盘价格指数（元/吨）



资料来源：wind，华安证券研究所

吨盈数据：截至 2024 年 8 月 15 日，双铜纸/双胶纸/箱板纸/白卡纸每吨毛利分别为-62.62/-227.9/512.98/-288.66 元/吨。

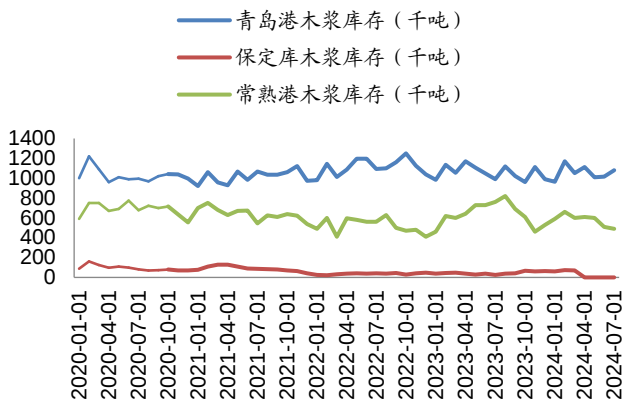
图表 28 主要纸种税后毛利（元/吨）



资料来源：wind，华安证券研究所

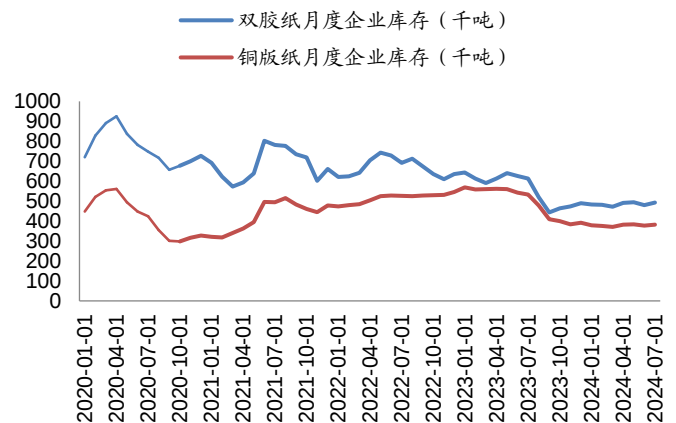
纸类库存：截至 2024 年 7 月 31 日，青岛港/常熟港木浆月度库存分别为 1080/490 千吨，环比 6.4%/-3.92%；双胶纸/铜版纸月度企业库存分别为 492/382.3 千吨，环比 2.5%/1.41%；白卡纸月度社会库存/企业库存分别为 1730/625.5 千吨，环比 0%/-4.88%；生活用纸月度社会库存/企业库存分别为 1219/587 千吨，环比-0.57%/1.38%；废黄板纸月度库存天数为 6.5 天，环比-13.33%；白板纸月度企业库存/社会库存分别为 701.3/1112 千吨，环比 3.12%/2.87%；箱板纸月度企业库存/社会库存分别为 1552/1698 千吨，环比 7.26%/-4.61%；瓦楞纸月度企业库存/社会库存分别为 901/974 千吨，环比 7.19%/-4.7%。

图表 29 青岛港、保定港、常熟港木浆库存（千吨）



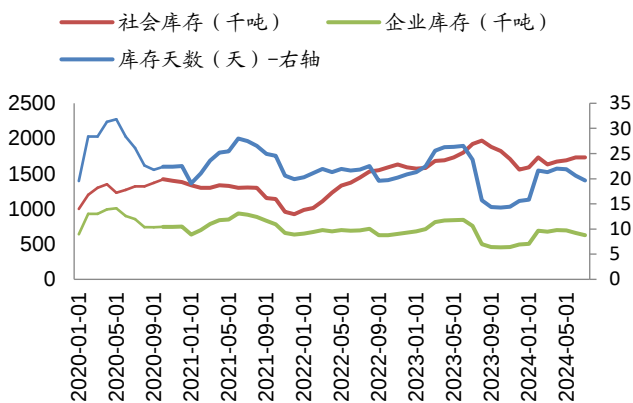
资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 30 双胶纸、铜版纸库存（千吨）



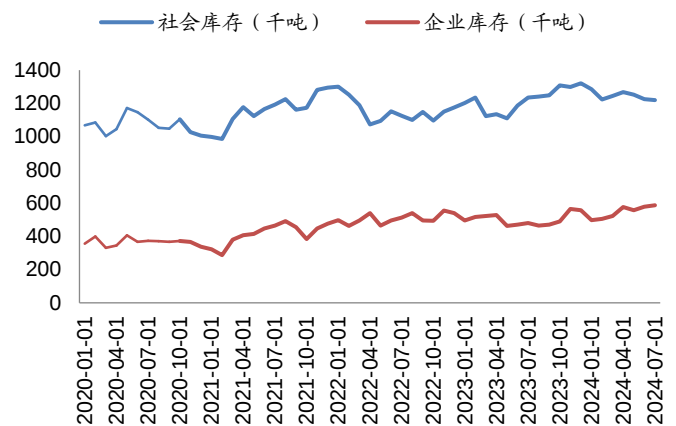
资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 31 白卡纸库存（千吨，天）



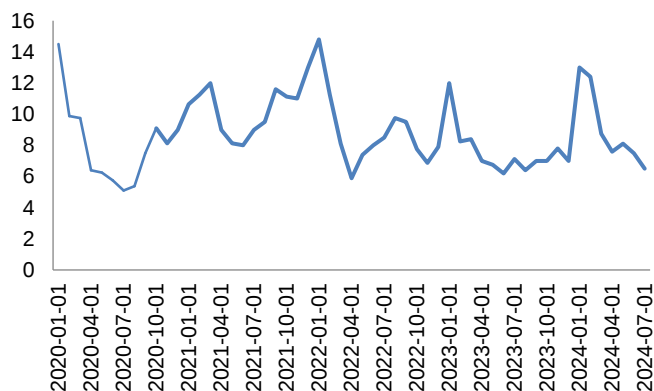
资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 32 生活用纸库存（千吨）



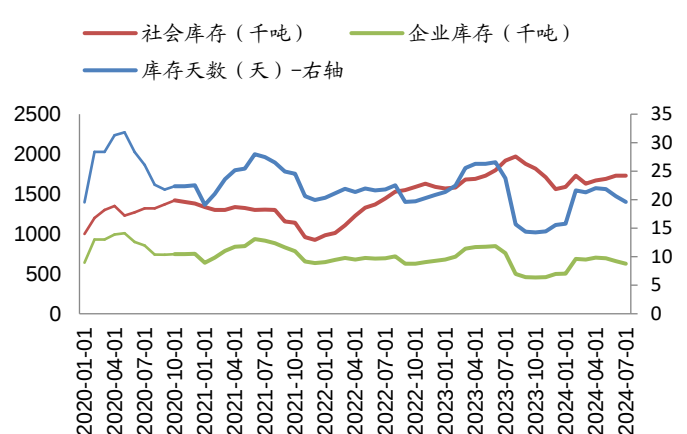
资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 33 废黄板纸库存（天）



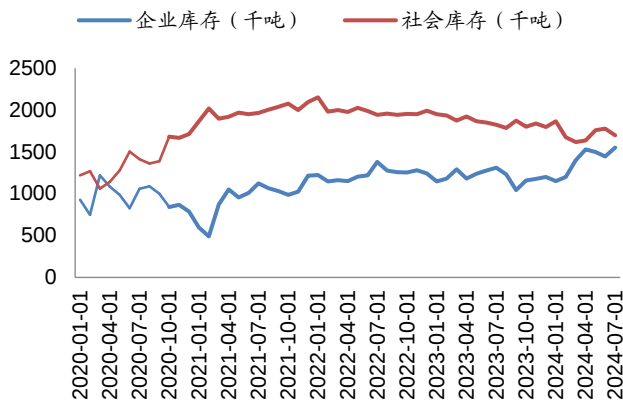
资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 34 白板纸库存（千吨，天）



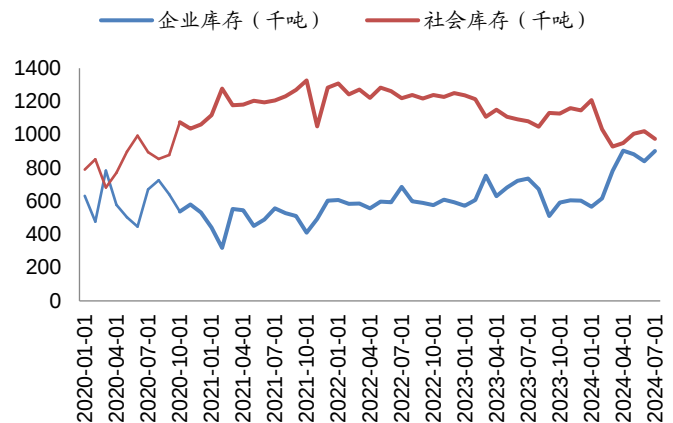
资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 35 箱板纸库存 (千吨)



资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 36 瓦楞纸库存 (千吨)



资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

3.3 纺织服饰

原材料：截至 2024 年 8 月 16 日，中国棉花价格指数:3128B 为 14720 元/吨，周环比-0.07%。截至 2024 年 8 月 15 日，Cotlook A 指数为 78.45 美分/磅，周环比-0.95%。截至 2024 年 8 月 16 日，中国粘胶短纤市场价为 13400 元/吨，周环比 0%；中国涤纶短纤市场价为 7700 元/吨，周环比 0%。截至 2024 年 8 月 13 日，中国长绒棉价格指数:137 为 26500 元/吨，周环比-4.33%；中国长绒棉价格指数:237 为 25610 元/吨，周环比-4.55%。截至 2024 年 8 月 16 日，内外棉差价为 342 元/吨，周环比 6.54%。

图表 37 中国棉花价格指数: 3128B (元/吨)



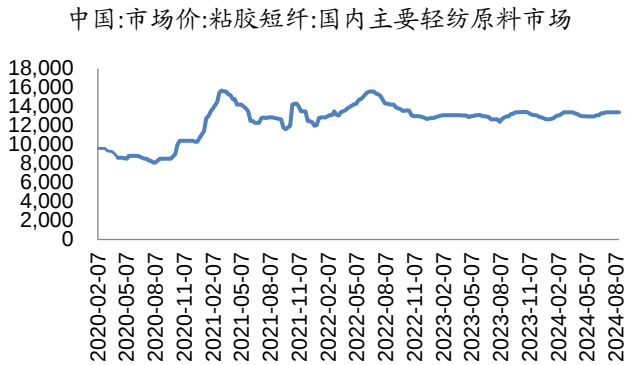
资料来源：wind，全国棉花交易市场，华安证券研究所

图表 38 Cotlook A 指数 (美分/磅)



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 39 中国:市场价:粘胶短纤:国内主要轻纺原料市场 (元/吨)



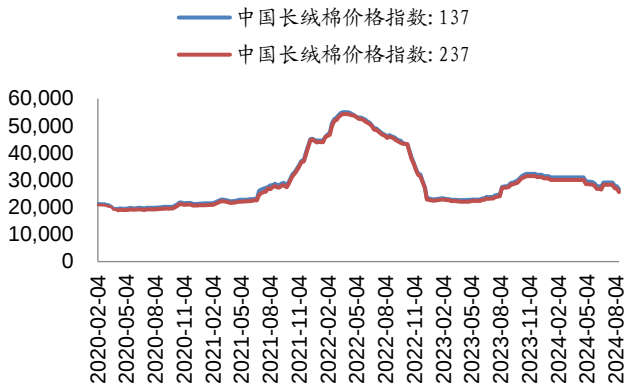
资料来源: wind, 锦桥纺织网, 华安证券研究所

图表 40 中国:市场价:涤纶短纤:国内主要轻纺原料市场 (元/吨)



资料来源: wind, 锦桥纺织网, 华安证券研究所

图表 41 中国长绒棉价格走势 (元/吨)



资料来源: wind, 中国棉花信息网, 华安证券研究所

图表 42 内外棉价差走势 (元/吨)



资料来源: wind, 中国棉花信息网, 华安证券研究所

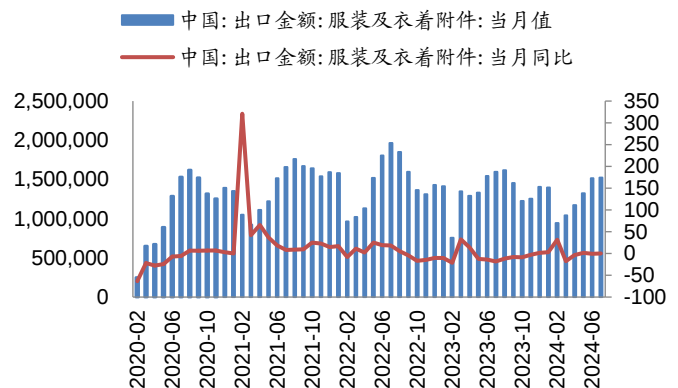
销售数据: 2024 年 7 月, 当月服装鞋帽、针、纺织品类零售额为 936 亿元, 同比-5.2%; 当月服装及衣着附件出口金额为 1525480 万美元, 同比-4.42%。

图表 43 当月服装鞋帽、针、纺织品类社会零售额及同比变化 (亿元, %)



资料来源: wind, 国家统计局, 华安证券研究所

图表 44 当月服装及衣着附件出口金额及同比变化 (万美元, %)



资料来源: wind, 海关总署, 华安证券研究所

4 行业重要新闻

(1) 纸业网：2024年7月造纸和纸制品业工业生产者出厂价格同比下降2.6% (2024-08-13)

近日，国家统计局发布2024年7月份工业生产者出厂价格数据情况。7月份，全国工业生产者出厂价格同比下降0.8%，环比下降0.2%，降幅均与上月相同；工业生产者购进价格同比、环比均下降0.1%。1—7月平均，工业生产者出厂价格比上年同期下降2.0%，工业生产者购进价格下降2.2%。

其中，2024年7月份印刷和记录媒介复制业工业生产者出厂价格同比下降了1.5%，1—7月印刷和记录媒介复制业工业生产者出厂价格同比下降1.3%；2024年7月份造纸和纸制品业工业生产者出厂价格同比下降了2.6%，1—7月造纸和纸制品业工业生产者出厂价格同比下降4.3%。

(2) 中国产业经济信息网：大规模设备更新，家具制造业脱胎换骨 (2024-08-14)

国家发改委、财政部近日发布《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，《措施》提出，统筹安排3000亿元左右超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新。国家实施制造业大规模设备更新，让传统产业成为形成新质生产力的重要载体，这意味着，借助新一轮工业设备更新浪潮，作为传统产业重要板块的家具行业，将迎来脱胎换骨式的焕新升级机遇。

(3) 纸业网：2024年第二季度我国特种纸进出口数据发布 (2024-08-15)

2024年第二季度我国特种纸进口量为7.63万吨，较第一季度增长11.1%。2024年第二季度我国特种纸进口金额1.59亿美元，较第一季度增长12.8%。2024年第二季度我国特种纸出口量为49.55万吨，较第一季度增长24.2%。2024年第二季度我国特种纸出口金额10.27亿美元，较第一季度增长6.2%。

(4) 中国产业经济信息网：上半年轻工业经济运行回升向好动能足 (2024-08-16)

今年上半年，我国轻工业生产快速增长，消费市场稳步扩大，产业结构持续优化升级，有力支撑工业经济稳增长。

中国轻工业联合会最新数据显示，今年上半年，规模以上轻工业增加值同比增长5.3%。在生产端，国家统计局统计的91种主要轻工业产品中，66种产品产量实现增长，增长面为72.5%。其中，空调、太阳能电池等18种产品产量保持两位数增长，生产平稳增长。在消费端，上半年，轻工11类商品零售额近3.8万亿元，占社会消费品零售总额的15.9%，同比增长4.4%。同时，轻工出口保持韧性。其中，家电、家具等增速超过10%，内外贸市场规模稳步扩大。

下一步，国家将培育壮大消费新业态新模式，丰富拓展消费场景，扩大普惠政策范围，营造良好产业发展环境，推动轻工业经济持续向好。

5 公司重要公告

(1) 可靠股份：关于聘任公司副总经理、财务总监的公告 (2024-08-14)

杭州可靠护理用品股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）于 2024 年 8 月 13 日召开了第五届董事会第六次（临时）会议，审议通过了《关于聘任公司副总经理、财务总监的议案》。经公司董事长兼总经理金利伟先生提名，董事会提名委员会、董事会审计委员会、独立董事专门会议审议通过，董事会同意聘任李超楠女士为公司副总经理、财务总监，任期自本次董事会审议通过之日起至第五届董事会届满为止。

（2）伟星股份：2024 年半年度报告（2024-08-14）

2024 年上半年，公司实现营业收入 22.96 亿元，较去年同期增长 25.57%；归属于上市公司股东的净利润 4.16 亿元，较去年同期增长 37.79%。经营活动产生的现金流量净额为 3.89 亿元，同比增加 59.91%。基本每股收益和稀释每股收益均为 0.35 元/股，同比增加 20.69%。

（3）金牌橱柜：金牌家居关于以集中竞价交易方式回购公司股份比例达到 1% 的进展公告（2024-08-15）

金牌厨柜家居科技股份有限公司（以下简称“公司”）于 2024 年 1 月 24 日召开第四届董事会第二十八次会议，审议并通过了《关于以集中竞价交易方式回购股份方案的议案》，同意公司以自有资金通过集中竞价交易方式回购公司股份，回购的股份将用于股权激励、员工持股计划、可转债转股。本次回购资金总额不低于人民币 3,000 万元（含）且不超过人民币 6,000 万元（含），回购价格不超过 36.58 元/股（含），回购期限为自公司董事会审议通过回购股份方案之日起不超过 12 个月。

截至 2024 年 8 月 14 日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购公司股份数量为 1,566,938 股，占公司当前总股本的比例为 1.0158%，与上次披露数相比增加 0.1098%，回购成交的最高价为 20.83 元/股，最低成交价为 17.00 元/股，总成交金额为 29,258,328.64 元（不含交易佣金等费用）。

（4）华旺科技：2024 年半年度报告（2024-08-16）

2024 年上半年，公司实现营业收入 19.47 亿元，较去年同期增长 4.59%；归属于上市公司股东的净利润 3.02 亿元，较去年同期增长 28.06%。经营活动产生的现金流量净额为 1.77 亿元，同比增加 103.68%。基本每股收益和稀释每股收益分别为 0.65/0.66 元/股，同比增加 27.45%/29.41%。

（5）嘉益股份：2024 年半年度报告（2024-08-16）

2024 年上半年，公司实现营业收入 11.64 亿元，较去年同期增长 78.16%；归属于上市公司股东的净利润 3.17 亿元，较去年同期增长 94.56%。经营活动产生的现金流量净额为 1.32 亿元，同比增加 72.81%。基本每股收益和稀释每股收益分别为 3.13/3.08 元/股，同比增加 92.02%/91.30%。

6 风险提示

宏观经济增长不及预期风险；企业经营状况低于预期风险；原料价格上升风险；汇率波动风险；竞争格局加剧。

分析师与研究助理简介

分析师：徐偲，南洋理工大学工学博士，CFA 持证人。曾在宝洁（中国）任职多年，兼具实体企业和二级市场经验，对消费品行业有着独到的见解。曾就职于中泰证券、国元证券、德邦证券，负责轻工，大消费，中小市值研究。2023 年 10 月加入华安证券。擅长深度产业研究和市场机会挖掘，多空观点鲜明。在快速消费品、新型烟草、跨境电商、造纸、新兴消费方向有丰富的产业资源和深度的研究经验。

分析师：余倩莹，复旦大学金融学硕士、经济学学士。曾先后就职于开源证券、国元证券、德邦证券，研究传媒、轻工、中小市值行业。2024 年 4 月加入华安证券。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究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。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。