

## 上半年家具制造业营收同比增长 5%

——轻工行业周报

### 投资摘要:

**每周一谈：上半年家具制造业营收同比增长 5%**

- ◆ **上半年家具制造业营收同比增长 5%**。家具行业作为重要的民生产业，是满足人们对美好生活需要的重要领域。随着各地房地产市场政策优化调整力度加大，市场预期逐渐向好，刺激家具市场消费潜力释放，加之家具行业产品创新、定制化能力的提升，极大满足消费者多样化、个性化需求，带动家具行业经济运行持续回升向好。2024 年 1—6 月，规模以上家具制造业企业营业收入 3101.8 亿元，同比增长 5.0%；实现利润总额 137.8 亿元，同比增长 3.8%。
- ◆ **上半年家用电冰箱、空气调节器、洗衣机产量均增长**。家电行业是我国国民经济传统优势产业，持续深入实施增品种、提品质、创品牌“三品”行动，绿色智能健康家电新产品加速引领消费升级。各地家电产品以旧换新活动有效开展和夏季消费旺季需求增加，促使家电产品产量保持平稳较快增长。2024 年 1—6 月，全国家用电冰箱产量 5051.0 万台，同比增长 9.7%；房间空气调节器产量 15705.6 万台，同比增长 13.8%；家用洗衣机产量 5311.6 万台，同比增长 6.8%。
- ◆ **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（8 月 12 日-8 月 16 日）**：在申万一级行业中，轻工制造行业本周下跌 -2.00%，在申万 31 个一级行业中排名第 21。本周轻工制造行业指数下跌 2.00%，沪深 300 指数上涨 0.42%，轻工制造行业跑输大盘。在各子板块中，文娱用品板块表现较好，下跌 0.44%，造纸板块表现相对较差，下跌 2.60%。年初至今涨跌幅，轻工制造行业指数下跌 25.34%，沪深 300 指数下跌 2.49%，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 17.78%，文娱用品板块表现相对较差，下跌 31.38%。

**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 08 月 19 日

孔天祎

分析师

SAC 执业证书编号：S1660522030001

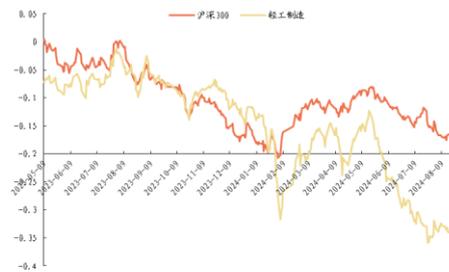
18624107608

kongtiany@shgsec.com

### 行业基本资料

|           |       |
|-----------|-------|
| 轻工行业股票家数  | 152   |
| 轻工行业平均市盈率 | 18.11 |
| 市场行业平均市盈率 | 11.59 |

### 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《深圳收购商品房用作保障性住房》2024-08-11
2. 轻工行业周报《8 部门印发〈积极推进家装以旧换新工作方案〉》2024-08-05
3. 轻工行业周报《6 月家具出口增速下滑 持续关注家居板块》2024-07-31
4. 轻工行业周报《消费品以旧换新 持续关注家居板块》2024-07-25
5. 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
6. 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
7. 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
8. 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
9. 轻工行业周报《4 月出口回暖 关注出口类家居企业》2024-06-02
10. 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

## 内容目录

|                                   |   |
|-----------------------------------|---|
| 1. 上半年家具制造业营收同比增长 5%.....         | 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 日本制纸将削减文化纸产能 加强纸巾和包装业务..... | 4 |
| 3.1.2 2024 年第二季度我国特种纸进出口数据发布..... | 5 |
| 3.2 公司公告.....                     | 5 |
| 4. 风险提示.....                      | 5 |

## 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: 市场年初至今涨跌幅 (%) .....    | 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. 上半年家具制造业营收同比增长 5%

**上半年家具制造业营收同比增长 5%。**家具行业作为重要的民生产业，是满足人民对美好生活需要的重要领域。随着各地房地产市场政策优化调整力度加大，市场预期逐渐向好，刺激家具市场消费潜力释放，加之家具行业产品创新、定制化能力的提升，极大满足消费者多样化、个性化需求，带动家具行业经济运行持续回升向好。2024 年 1—6 月，规模以上家具制造业企业营业收入 3101.8 亿元，同比增长 5.0%；实现利润总额 137.8 亿元，同比增长 3.8 %。

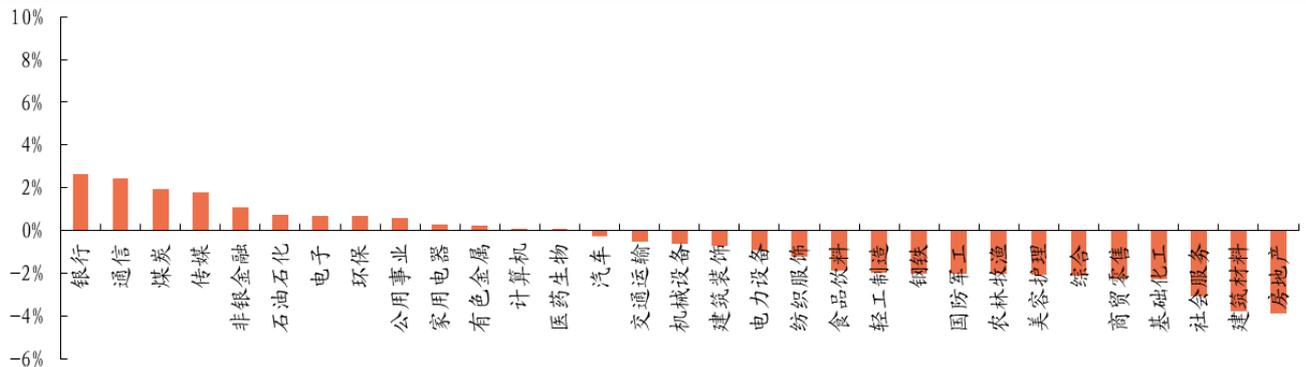
**上半年家用电冰箱、空气调节器、洗衣机产量均增长。**家电行业是我国国民经济传统优势产业，持续深入实施增品种、提品质、创品牌“三品”行动，绿色智能健康家电新产品加速引领消费升级。各地家电产品以旧换新活动有效开展和夏季消费旺季需求增加，促使家电产品产量保持平稳较快增长。2024 年 1—6 月，全国家用电冰箱产量 5051.0 万台，同比增长 9.7%；房间空气调节器产量 15705.6 万台，同比增长 13.8 %；家用洗衣机产量 5311.6 万台，同比增长 6.8 %。

**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

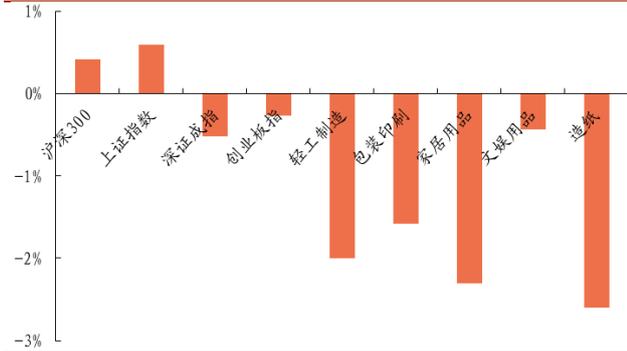
在申万一级行业中，轻工制造行业本周下跌-2.00%，在申万 31 个一级行业中排名第 21。

图1：本周申万一级行业涨跌幅（%）

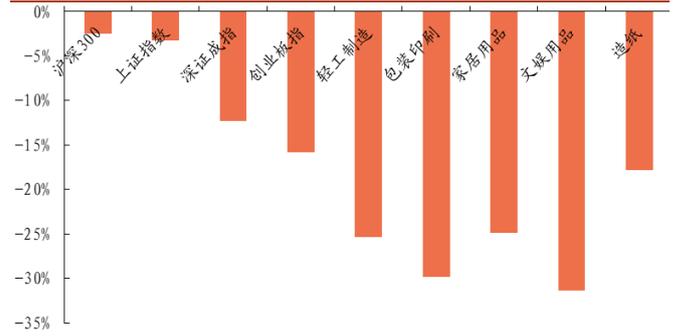


资料来源：wind，申港证券研究所

本周轻工制造行业指数下跌 2.00%，沪深 300 指数上涨 0.42%，轻工制造行业跑输大盘。在各子板块中，文娱用品板块表现较好，下跌 0.44%，造纸板块表现相对较差，下跌 2.60%。年初至今涨跌幅，轻工制造行业指数下跌 25.34%，沪深 300 指数下跌 2.49%，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 17.78%，文娱用品板块表现相对较差，下跌 31.38%。

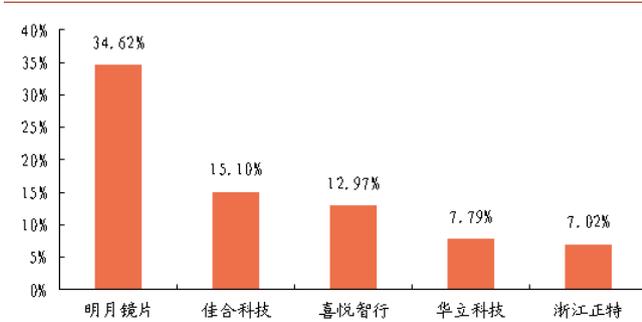
**图2：本周市场涨跌幅（%）**


资料来源：wind，申港证券研究所

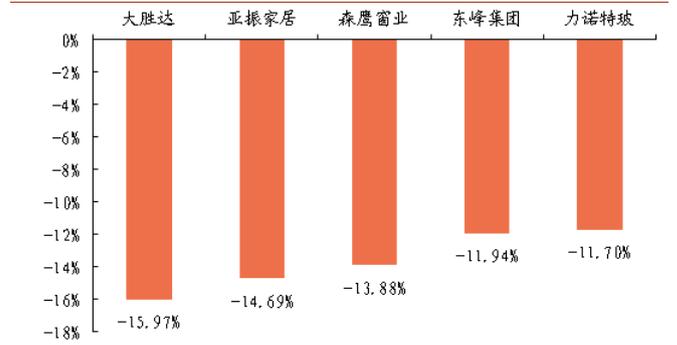
**图3：市场年初至今涨跌幅（%）**


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明月镜片（34.62%）、佳合科技（15.10%）、喜悦智行（12.97%）、华立科技（7.79%）、浙江正特（7.02%），跌幅前五个股分别为大胜达（-15.97%）、亚振家居（-14.69%）、森鹰窗业（-13.88%）、东峰集团（-11.94%）、力诺特玻（-11.70%）。

**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 日本制纸将削减文化纸产能 加强纸巾和包装业务

据 euwid 消息，日本制纸工业公司已宣布重组其生产平台的措施。该公司将永久关闭其位于日本白老和八代工厂的部分机器，将印刷和书写纸产能减少近 30 万吨/年。此举是日本制纸对日本印刷纸需求下降的回应：该公司表示，该国的印刷纸交付量已从 2018 年的 968 万吨/年下降到 2023 年的 651 万吨/年。

日本纸业将于 2025 年 9 月底关闭白老工厂的 8 号高级纸机。该机器每年可生产 64,000 吨高级纸和漂白牛皮纸。日本纸业表示，剩余的设施将用于扩大除印刷纸以外的领域的生产。

在八代工厂，日本纸业将于 2025 年 6 月底停止生产 N2 号纸机，届时新闻纸产量将减少 23.2 万吨/年。与此同时，该工厂的燃煤锅炉也将关闭，标志着八代工厂不再使用煤炭。日本纸业表示，停产的这台机器生产的新闻纸和高级纸张将转移到其他工厂。

相反，日本纸业将在八代工厂开始生产生活用纸，主要面向出口。预计生产将于2027年开始。日本纸业并未透露该工厂计划的生活用纸产能。

此举是日本纸业扩大日用产品生产战略的一部分，例如纸巾和卫生纸、液体包装纸板、纳米纤维素纤维、生物乙醇或肥料。该公司已于2023年和2024年在日本启用新的纸巾产能。

### 3.1.2 2024年第二季度我国特种纸进出口数据发布

据特种纸专业委员会消息，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%。

## 3.2 公司公告

【青山纸业】青山纸业发布了《关于注销部分回购股份的实施公告》，公司将注销公司回购专用证券账户中52,562,760股股份，占注销前公司股份总数的2.28%。本次回购股份注销完成后，公司总股本将由2,305,817,807股变更为2,253,255,047股。公司注册资本相应由2,305,817,807元减少至2,253,255,047元。

【天振股份】天振股份发布了《关于控股股东增持公司股份计划的公告》。本次增持主体为公司控股股东方庆华先生，截止本公告之日，方庆华先生直接持有公司A股股份数量为87,966,000股，占公司总股本的比例为40.725%，通过安吉亚华贸易合伙企业（有限合伙）（以下简称“安吉亚华”）间接持有公司A股股份数量为5,047,920股，占公司总股本的比例为2.337%，方庆华先生及其一致行动人朱彩琴女士、朱方怡女士、方欣悦女士、安吉亚华合计持有公司A股股份数量为160,380,000股，占公司总股本的比例为74.25%；其中，朱彩琴女士直接持有公司A股股份数量为30,294,000股，通过安吉亚华间接持有公司A股股份数量为4,017,600股，安吉亚华直接持有公司A股股份数量为16,200,000股，方欣悦女士、朱方怡女士分别直接持有公司A股股份数量为12,960,000股；在本公告披露前12个月内，方庆华先生及其一致行动人未披露过其他对公司的增持计划，在本公告披露前6个月内不存在减持公司股份的情况。

## 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

孔天祎，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。）