

轻工制造

推荐包装龙头昇兴股份，关注加拿大港口罢工对浆价扰动

投资要点：

【周观点】1) 7月出口额保温杯、宠物用品、床垫增长较快，建议关注嘉益股份、哈尔斯；2) 内需推荐包装板块，关注金属包装整合预期格局优化的昇兴股份、奥瑞金，以及受益于消费电子需求改善的纸包龙头裕同科技；3) 文化纸9月再发提价函，每吨提价200元；关注加拿大港口罢工后续谈判及恢复进程对浆价影响。

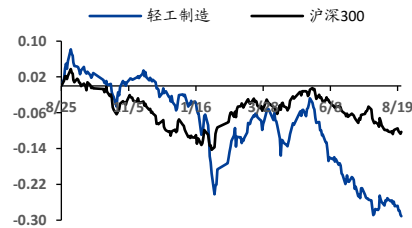
【周研究】本周外发报告《昇兴股份首次覆盖：格局优化、多点开花，盈利向上可期》，预计公司24-26年归母净利润增速分别为27%、30%、12%，目前股价对应24年PE为10x，考虑到公司三片罐业务稳定，二片罐盈利存在修复预期，首次覆盖给予“买入”评级。

➤ **1) 出口链：**本周跨境电商致欧科技、恒林股份发布半年报，营收端均高增，但盈利端受海运费、汇兑基数影响表现下滑；下半年跨境旺季，海运费等盈利扰动因素有所趋弱，预计有望保持较快增长。**①致欧科技** 1H24收入37亿元+41%，归母净利润1.7亿元-8%，Q2收入+37%，归母净利润-28%；还原财务费用与公允价值变动 H1/Q2 净利分别同比+9%/-15%。营收方面，公司上半年在产品端推新加力、次新续力，推出主品牌“Songmics Home”加强风格化与套系化；渠道端受益于新品/次新品及强运营，亚马逊高增，Otto、Temu、TikTok等新拓平台增速更高。盈利方面，H1毛利率-1.5pct，受海运费及新品拖累，但美国自发货占比提升及东南亚出货占比提升仍有正向贡献；销售费率+1.8pct主要为推新广告费及平台费用支出增加；还原财务费用与公允价值变动 H1 净利率-1.5pct。**②恒林股份** 1H24收入48亿元+32%，归母净利润2.2亿元-16%，Q2收入+26%，归母净利润-36%；还原财务费用及营业外收入 H1/Q2 净利分别同比+31%/+87%。营收方面，公司H1跨境电商、ODM分别同比+241%、11%，亚马逊及 Temu、TikTok 共驱高增，代工亦恢复较快增长。盈利方面，还原财务费用及营业外收入 H1 净利率持平，海运费、新品营销投入有所拖累，但越南基地效率提升亦有正面贡献。**③截止8月23日海运费 CCFI 综指环比-2.6%，SCFI 综指环比-5.6%，运价高位松动。**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。7月保温杯出口+18%维持景气，建议关注保温杯出口哈尔斯、嘉益股份；美国地产链相关的永艺股份、匠心家居、恒林股份、建霖家居、共创草坪。

➤ **2) 包装：****①奥瑞金**发布半年报，1H24 营收、归母净利润增速分别1.1%/18.4%，其中 Q2 公司营收、归母净利润同比分别-3.1%/+6.5%，环比分别+2.9%/-3.6%。公司持续聚焦金属包装产品及灌装服务，优化营业结构，H1 毛利率 17.82%，同比+1.88pct，盈利水平小幅提升。金属包装看好二片罐行业在整合预期下，行业盈利具备向上修复机会，下半年旺季利好二片罐需求回升，关注昇兴股份、奥瑞金。**②永新股**

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)
lh30597@hfzq.com.cn

相关报告

- 轻工纺织行业周报：文化纸9月首发涨价函，金属包装关注盈利改善——2024.08.18
- 轻工纺织行业周报：百亚中报靓丽高增，7月家具出口回落——2024.08.11
- 周报：政策推动促服务消费，美国降息预期升温——2024.08.04

份发布半年报，1H24 营收、归母净利润增速分别 2.8%/1.8%，其中 Q2 公司营收、归母净利润增速分别 -0.5%/-5.4%，环比分别 -2.3%/+8.5%，在下游终端需求增速放缓背景下，公司着力降本提效，Q2 盈利环比改善。③纸包装建议关注有望受益于消费电子需求回升、盈利能力趋稳向上的大包装龙头裕同科技，提高分红重视股东回报，长期配置价值显现。

- **3) 造纸:** 截至 2024 年 8 月 23 日: 双胶纸价格 5350 元/吨 (-62.5 元/吨), 铜版纸价格 5510 元/吨 (持平); 白卡纸价格 4400 元/吨 (-30 元/吨); 箱板纸价格 3620.6 元/吨 (-4.8 元/吨), 瓦楞纸价格 2609.38 元/吨 (-12.5 元/吨)。浆价方面, 针叶浆价格 765 美元/吨, 阔叶浆价格 650 美元/吨。加拿大港口罢工, 或影响木材等大宗商品运输继而造成浆价波动。①当地时间 8 月 22 日, 加拿大铁路公司 CN 和 CPKC 开始停工, 货运管理协会与温哥华贸易委员会 (GVBOT) 联合对这场双重危机发出警告, 铁路工人的罢工行动将直接切断木材等关键大宗商品的运输, 导致供应链严重受阻, 或对纸浆价格造成一定波动, 建议关注加拿大港口罢工后续谈判及恢复进程。②文化纸 9 月再发提价函, 晨鸣、亚太博森、太阳、APP 等自 9 月 1 日起文化纸上调价格 200 元/吨, 文化纸旺季降至, 且外盘浆价回落, 关注文化纸盈利改善。造纸板块建议关注林浆纸一体化、多元纸种齐头并进的太阳纸业、以及外销增速靓丽、分红比例持续提升的中高端装饰原纸龙头华旺科技。
- **4) 必选:** 文娱用品建议关注晨光股份, 公司核心业务稳步发展预期不变, 精创战略深化产品力精进可期, 新业务九木和科力普步入良性发展通道, 打造第二成长曲线, 出海长期战略推进。个护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, 以及受益于今年国内新生儿预期改善、客户产品持续开拓的纸尿裤代工龙头豪悦护理。
- **5) 家居:** 7 月家居行业景气持续低迷, 据统计局数据, 7 月当月住宅竣工面积同比-22.2%、增速环比+8.4pct, 住宅销售面积 7 月同比-12.3%、增速环比+1.9pct, 住宅新开工面积 7 月同比-24.4%、增速环比-6.1pct, 房地产开发投资住宅完成额 7 月同比-9.9%、增速环比-4pct; 7 月当月家具、建材社零分别同比-1.1%、-2.1%, 家具社零增速环比-2.2pct。近期板块估值已回调至历史底部, 存在估值修复空间, 公司关注定制企业欧派家居、索菲亚、志邦家居、江山欧派, 软体企业顾家家居、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。
- **6) 新型烟草:** 本周思摩尔国际发布中报, 1H24 收入 50 亿元-1.7%, 归母净利 6.8 亿元-5%。营收方面, 自有品牌 VAPORESSO+72%高增, 前期产品及渠道积累势能释放, 已成为开放式头部品牌。ODM 同比-12.3%, 其中美国/欧洲及其他分别-9.8%/-16%; 美国换弹式产品受益监管趋严逐季改善, Q2 环比/同比+6.1%/+6.5%; 欧洲受产品结构快速变化影响, 一次性承压, 换弹式 Q2 环比/同比+93%/+23%。盈利方面, H1 毛利率+1.8pct, 受益自有品牌高增、一次性占比下降及降本; 销售费率+3.4pct, 主要为新品推广增加; 管理费-2.4pct, 主要为降本; 研发费率+3.1pct, 主要为医疗雾化、雾化美容、HNB 等领域



投入。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扩大；英国受政策影响一次性承压，但有望向盈利能力更强的换弹式、开放式切换。建议关注绑定优质合规客户、业绩企稳、换弹式及开放式自有品牌优势突出的雾化龙头思摩尔国际。

- **7) 纺织服装:** 建议关注竞争格局良好，分红比例高且业绩稳健的细分龙头标的。建议关注高股息标的：富安娜、海澜之家、报喜鸟、地素时尚等。
- **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	6
1.1 轻工制造板块表现跑输市场	6
1.2 纺织服装板块表现跑输市场	7
2 家居：7月家具零售额、出口均下滑	8
2.1 地产跟踪	8
2.2 家具行业	9
2.3 成本跟踪	10
3 造纸包装：文化纸价格下跌，箱板瓦楞纸价格上涨	11
3.1 价格跟踪	11
3.2 成本跟踪	11
3.3 造纸行业	12
3.4 包装印刷	15
4 文娱用品：7月文娱用品行业社零同比+10.7%	18
5 重点公司估值表	19
6 风险提示	21

图表目录

图表 1: 轻工制造板块涨跌幅表现 (%)	6
图表 2: 轻工制造板块 2024 年初以来涨跌幅表现 (%)	6
图表 3: 轻工制造个股股价表现前 20	7
图表 4: 纺织服装板块涨跌幅表现 (%)	7
图表 5: 纺织服装板块 2024 年初以来涨跌幅表现 (%)	7
图表 6: 纺织服装个股股价表现前 20	8
图表 7: 7月住宅竣工面积同比-22.2%	8
图表 8: 7月商品住宅销售面积累计同比-21.1%	8
图表 9: 1-7月住宅新开工面积累计同比-23.7%	9
图表 10: 7月样本城市二手房住宅成交面积同比+18.9%	9
图表 11: 7月家具类零售额同比-1.1%	9
图表 12: 7月建材家居卖场销售额同比+8.32%	9
图表 13: 1-6月家具制造业收入累计同比+5.0%	10
图表 14: 7月家具出口金额(美元计)同比-5.51%	10
图表 15: 7月人造板价 PPI 同比-0.2%	10
图表 16: TDI、聚醚环比下跌，MDI 持平	10
图表 17: 铜价环比上涨	10
图表 18: 本周海运 CCFI、SCFI 环比下跌	10
图表 19: 本周双胶纸价格下降	11
图表 20: 本周白卡纸纸价下降	11
图表 21: 本周铜版纸价格持平	11
图表 22: 箱板纸、瓦楞纸价格环比下降	11
图表 23: 废纸价格上涨	12
图表 24: 进口针叶浆、阔叶浆价格下跌	12
图表 25: 本周纸浆期货价格上涨	12
图表 26: 本周铝价上涨、马口铁价格下跌	12
图表 27: 造纸及纸制品业 1-6 月营业收入累计同比+6%	12
图表 28: 造纸及纸制品业 1-6 月累计销售利润率同比+1.41pct	12
图表 29: 造纸行业 1-7 月固定资产投资累计同比+21.6%	13
图表 30: 7月造纸行业工业增加值同比+9.6%	13
图表 31: 7月当月机制纸及纸板产量同比+9.9%	13
图表 32: 7月单月机制纸日均产量同比+11.47%	13
图表 33: 7月青岛港纸浆库存环比上涨、常熟港环比下降	14



图表 34:	6月本色浆库存天数持平、漂针木浆库存天数下降	14
图表 35:	7月白卡纸社会库存环比持平	14
图表 36:	7月双胶纸社会库存环比下降	14
图表 37:	7月进口纸浆数量同比-14.54%	15
图表 38:	7月双胶纸进口量同比+81.12%，出口量同比-15.29%	15
图表 39:	7月箱板纸进口量同比-5.4%	15
图表 40:	7月瓦楞纸进口量同比-30.0%	15
图表 41:	印刷业和记录媒介复制业 1-6月收入同比+3.5%	16
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	16
图表 43:	7月规模以上快递业务量同比+22.2%	16
图表 44:	7月限额以上烟酒、饮料类零售额分别同比-0.1%、+6.1%	16
图表 45:	烟草制品业 1-6月收入同比+2.3%	17
图表 46:	烟草制品业 1-6月销售利润率同比-0.23pct	17
图表 47:	酒、饮料和精制茶制造业 1-6月收入同比+4.6%	17
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	17
图表 49:	2024年二季度全球智能手机出货同比+7.58%	18
图表 50:	6月中国智能手机出货量同比+14.3%	18
图表 51:	文教体育用品业 1-6月收入同比+5.5%	18
图表 52:	文教体育用品业 1-6月销售利润率同比+0.4pct	18
图表 53:	7月限额以上体育用品类零售额同比+10.7%	19
图表 54:	7月文教体育用品制造业工业增加值同比-5.6%	19
图表 55:	轻工制造行业重点公司估值表	19
图表 56:	纺织服装行业重点公司估值表	21

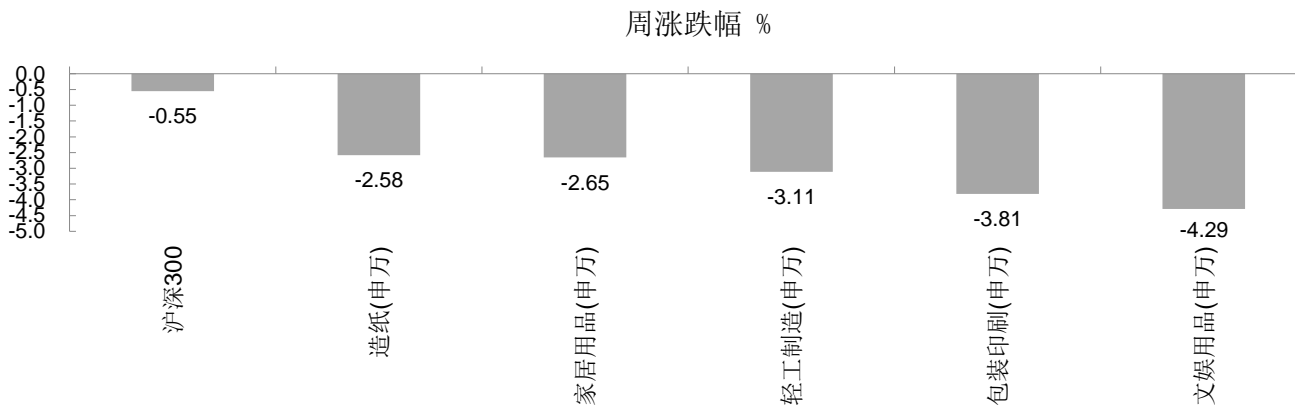


1 板块周度行情

1.1 轻工制造板块表现跑输市场

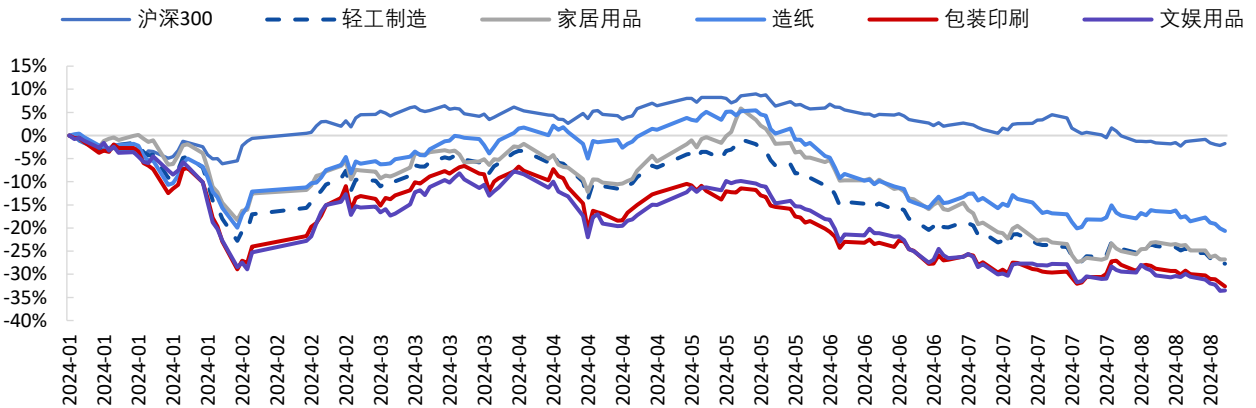
轻工制造板块（2024.8.19-2024.8.23）表现跑输市场。截止 2024 年 8 月 23 日过去一周，轻工制造行业指数-3.11%，沪深 300 指数-0.55%，整体跑输市场。轻工制造细分板块中，造纸行业指数-2.58%，家居用品行业指数-2.65%，包装印刷行业指数-3.81%，文娱用品行业指数-4.29%。

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 (%)

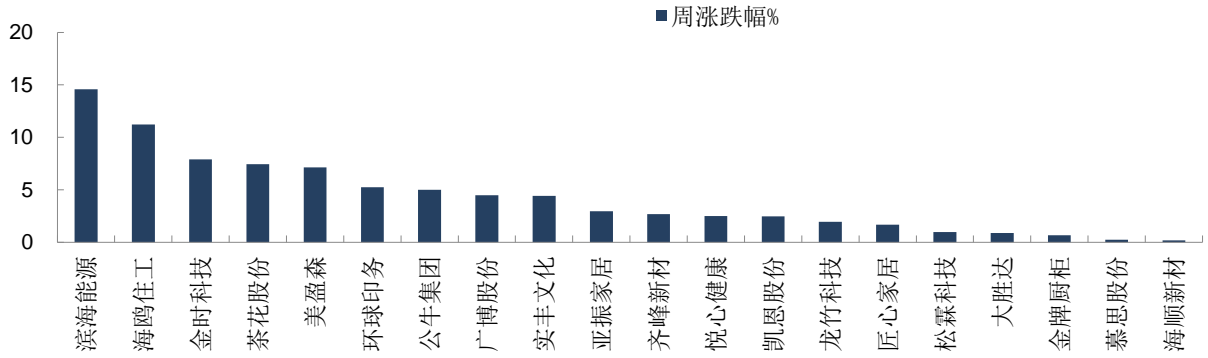


来源: iFind, 华福证券研究所

截止 2024 年 8 月 23 日过去一周，轻工制造板块中，滨海能源、海鸥住工、金时科技、茶花股份、美盈森分别上涨 14.57%、11.24%、7.91%、7.45%、7.14%，表现优于其他个股。



图表3: 轻工制造个股股价表现前 20

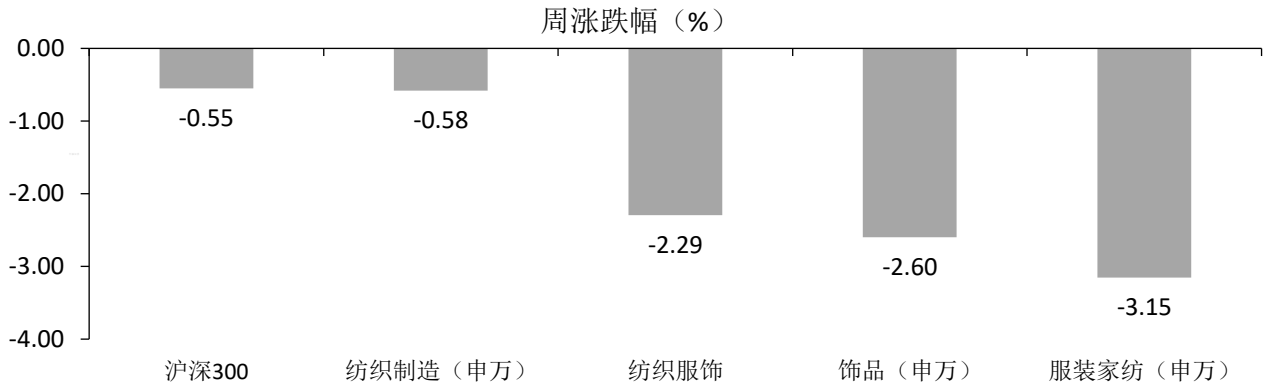


来源: iFind, 华福证券研究所

1.2 纺织服装板块表现跑输市场

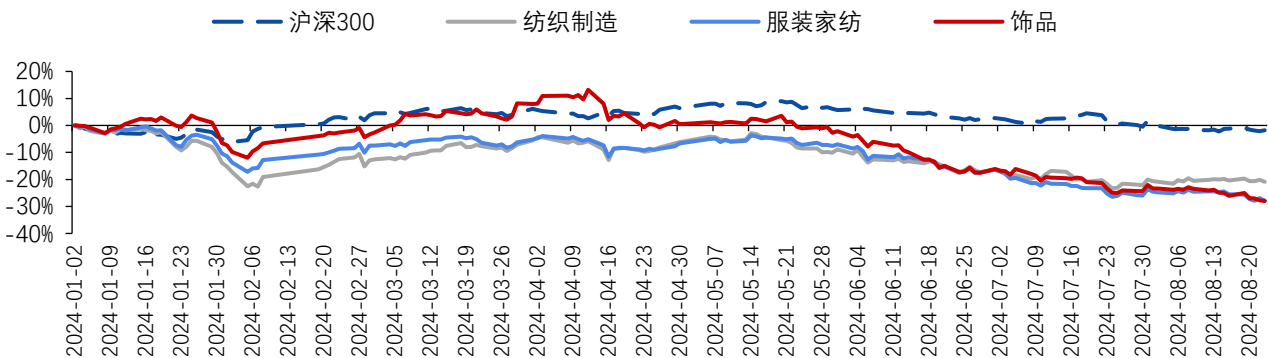
纺织服装板块(2024.8.19-2024.8.23)表现跑输市场。截止2024年8月23日过去一周,纺织服饰制造-0.58%,沪深300指数-0.55%,整体跑输市场。纺织服装细分板块中,纺织服饰指数-2.29%,服装家纺行业指数-3.15%,饰品行业指数-2.60%。

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(%)

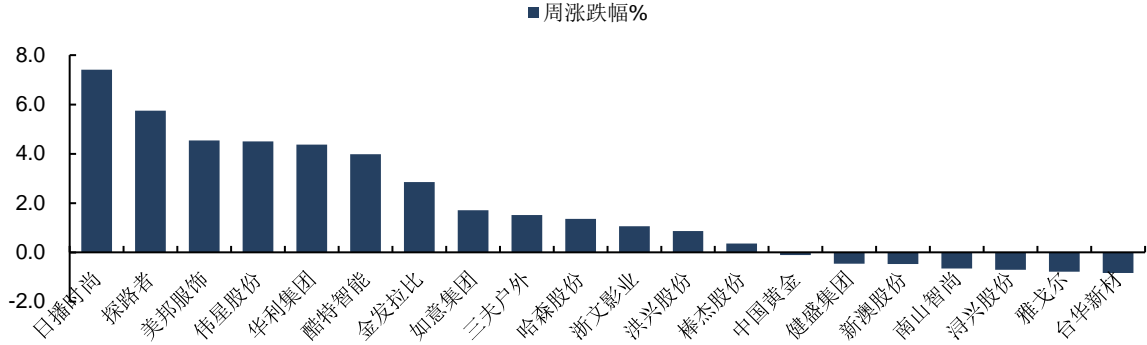


来源: iFind, 华福证券研究所



截止 2024 年 8 月 23 日过去一周，纺织服装板块中，日播时尚、探路者、美邦服饰、伟星股份、华利集团分别上涨 7.41%、5.75%、4.55%、4.50%、4.37%，表现优于其他个股。

图表6: 纺织服装个股股价表现前 20



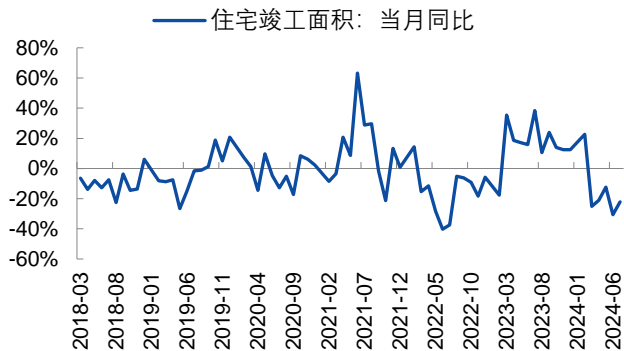
来源: iFind, 华福证券研究所, 注: 剔除 ST 股

2 家居: 7月家具零售额、出口均下滑

2.1 地产跟踪

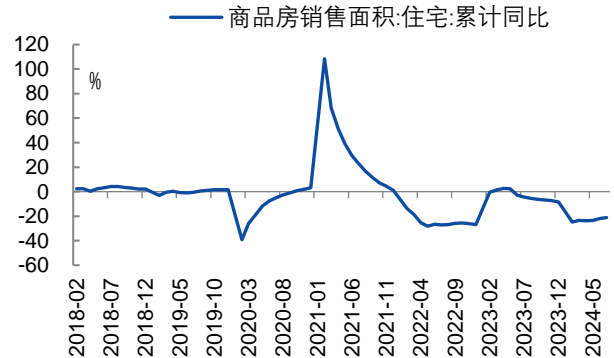
地产方面，住宅竣工面积 7 月同比-22.2%，相比 6 月增速+8.45pct。全国商品住宅销售面积 1-7 月累计同比-21.1%，相比 1-6 月增速+0.8pct。住宅新开工面积 1-7 月累计同比-23.7%，相比 1-6 月增速-0.1pct。样本城市二手房住宅成交面积 7 月同比+18.89%，相比 6 月增速+16.93pct。

图表7: 7月住宅竣工面积同比-22.2%



来源: iFind, 华福证券研究所

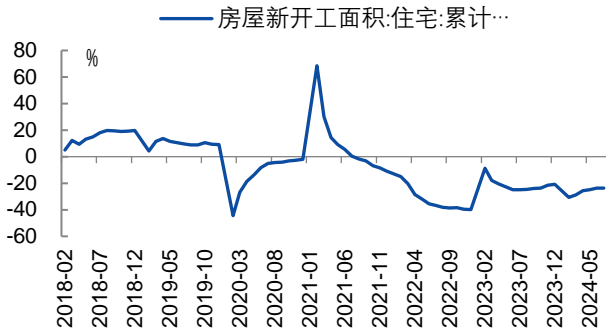
图表8: 7月商品住宅销售面积累计同比-21.1%



来源: iFind, 华福证券研究所

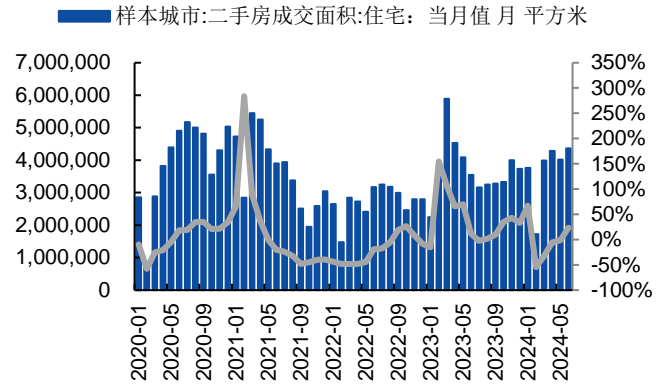


图表9: 1-7月住宅新开工面积累计同比-23.7%



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)

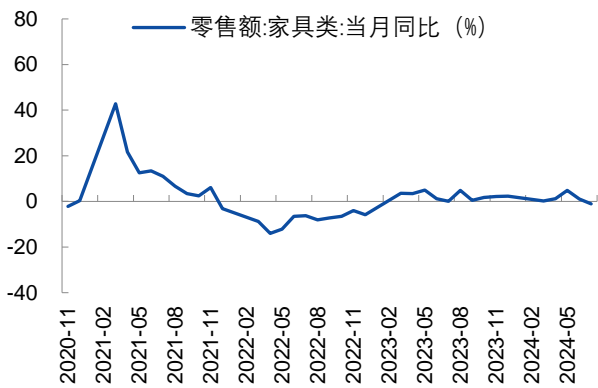
2.2 家具行业

7月家具零售额下滑, 7月家具出口额-5.51%。7月限额以上企业家具类零售额同比-1.1%, 相比6月增速-2.2pct。建材家居卖场销售额7月同比+8.93%, 相比6月增速0.39pct。

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。

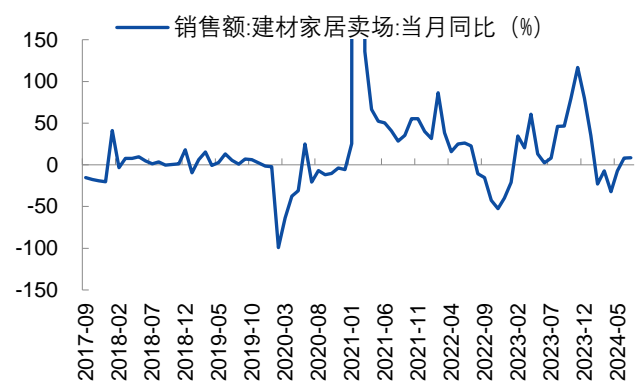
7月家具及其零件出口金额(美元计)同比-5.51%, 相比5月增速-11.1pct。

图表11: 7月家具类零售额同比-1.1%



来源: iFind, 华福证券研究所

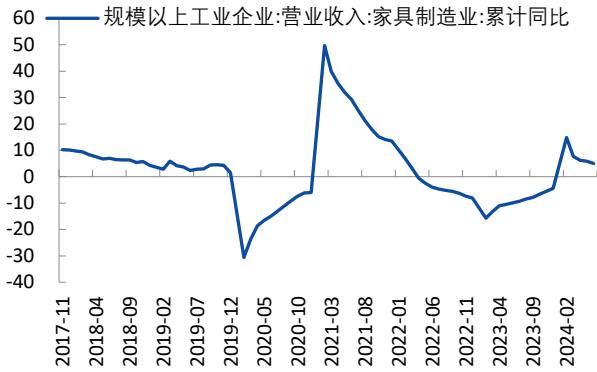
图表12: 7月建材家居卖场销售额同比+8.32%



来源: iFind, 华福证券研究所

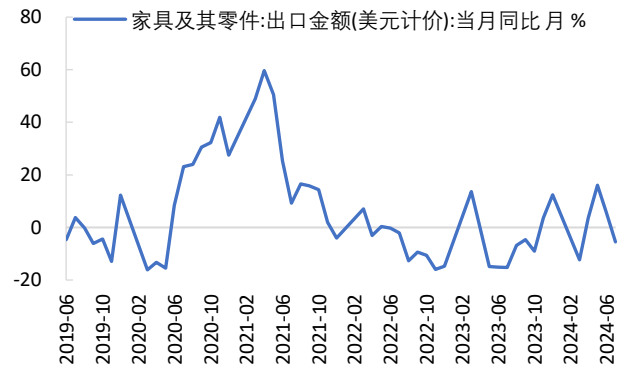


图表13: 1-6月家具制造业收入累计同比+5.0%



来源: iFind, 华福证券研究所

图表14: 7月家具出口金额(美元计)同比-5.51%

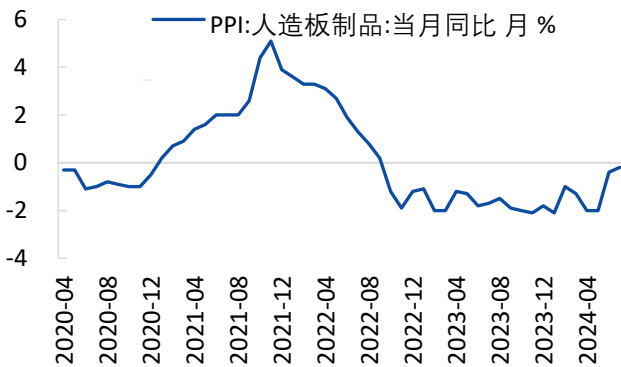


来源: iFind, 华福证券研究所

2.3 成本跟踪

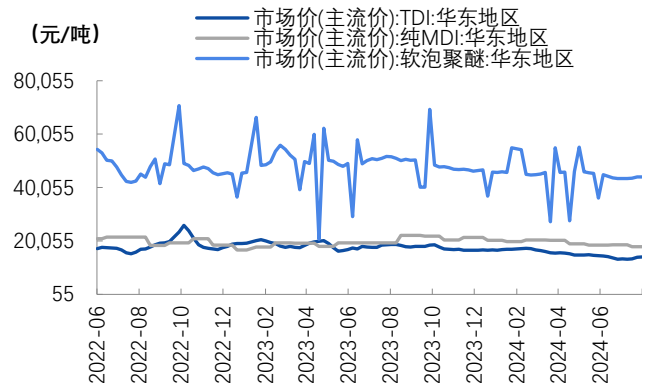
人造板方面,人造板制品PPI 7月同比-0.2%。截至2024年8月23日,化工原料方面,TDI、MDI、聚醚市场价格环比分别-1.0%、0%、-1.0%;五金原料铜价环比+2.0%;海运费CCFI综合指数环比-2.6%,SCFI综合指数环比-5.6%。

图表15: 7月人造板价PPI同比-0.2%



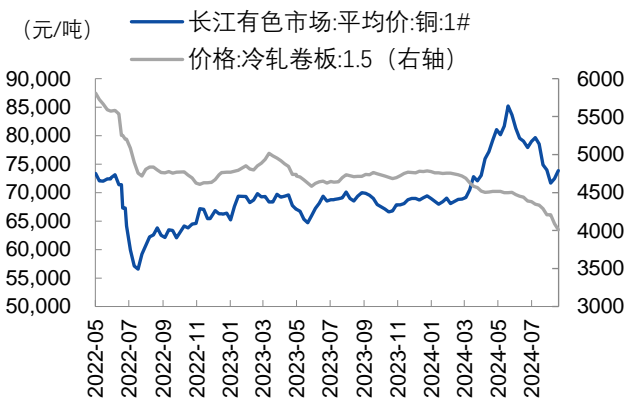
来源: iFind, 华福证券研究所

图表16: TDI、聚醚环比下跌,MDI持平



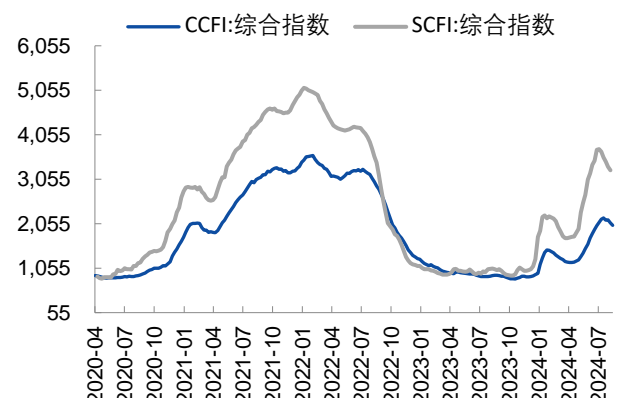
来源: iFind, 华福证券研究所

图表17: 铜价环比上涨



来源: iFind, 华福证券研究所

图表18: 本周海运CCFI、SCFI环比下跌



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

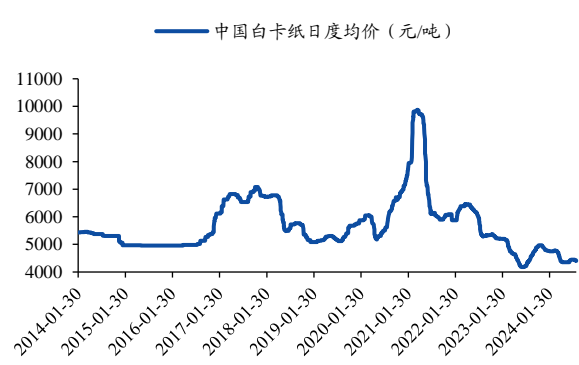
纸价方面，文化纸周度价格环比下跌。根据卓创资讯，截至2024年8月23日：双胶纸价格5350元/吨（-62.5元/吨），铜版纸价格5510元/吨（持平）；白卡纸价格4400元/吨（-30元/吨）；箱板纸价格3620.6元/吨（-4.8元/吨），瓦楞纸价格2609.38元/吨（-12.5元/吨）。

图表19：本周双胶纸价格下降



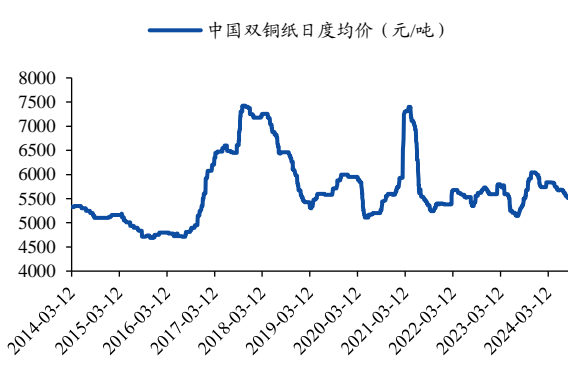
来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表20：本周白卡纸纸价下降



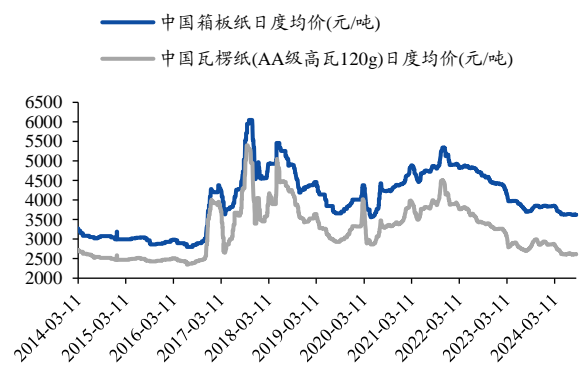
来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表21：本周铜版纸价格持平



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23日过去一周，纸浆期货价格上涨，铝价下跌。截至2024年8月23日，中国废黄板纸(A级)日度均价为1484元/吨（+4元/吨）。截至2024年8月23日，A00铝价格19586元/吨（上涨544元/吨），镀锡卷天津富仁价格6050元/吨（下跌50元/吨）。截至2024年8月23日，纸浆期货价格为5811.2元/吨（上涨162.4元/吨）。截至2024年8月22日，CMPC小鸟阔叶浆650



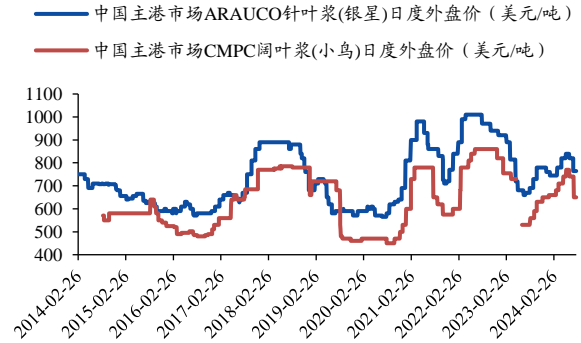
美元/吨，智利银星针叶浆价格为 765 美元/吨。

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、阔叶浆价格下跌



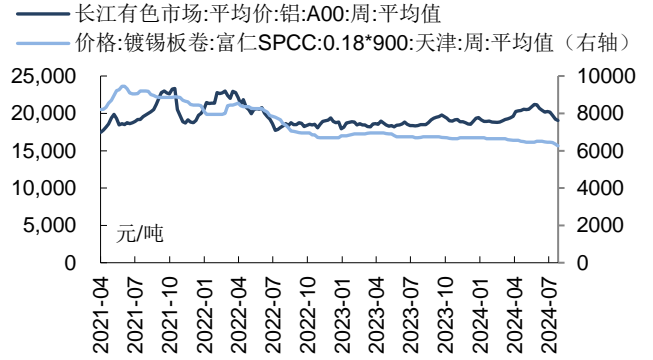
来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表25: 本周纸浆期货价格上涨



来源: iFind, 华福证券研究所

图表26: 本周铝价上涨、马口铁价格下跌

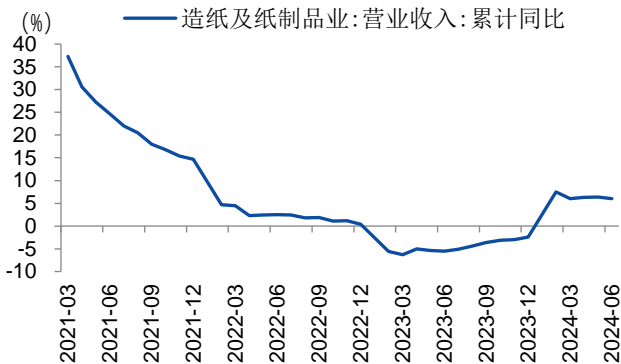


来源: iFind, 华福证券研究所

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 1-6月累计销售利润率同比+1.41pct

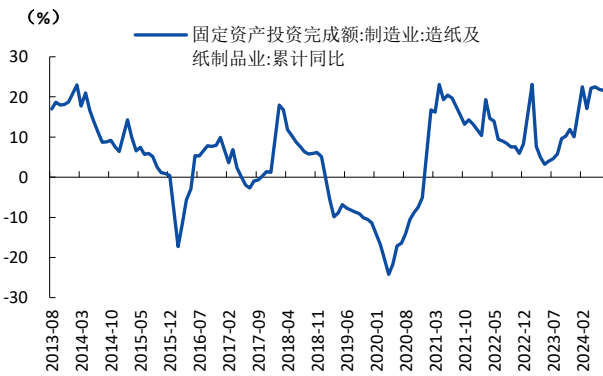


来源: iFind, 华福证券研究所



造纸业 1-7 月固定资产投资额同比增长。1-7 月造纸行业整体固定资产投资累计同比+21.6%，增速较 1-5 月变化-0.3pct。7 月造纸行业工业增加值同比+9.6%，增速环比 6 月+1pct。造纸产量方面，7 月当月机制纸及纸板产量同比+9.9%，日均产量同比+11.47%。

图表29: 造纸行业 1-7 月固定资产投资累计同比+21.6%



来源: iFind, 华福证券研究所

图表30: 7 月造纸行业工业增加值同比+9.6%



来源: iFind, 华福证券研究所

图表31: 7 月当月机制纸及纸板产量同比+9.9%



来源: iFind, 华福证券研究所

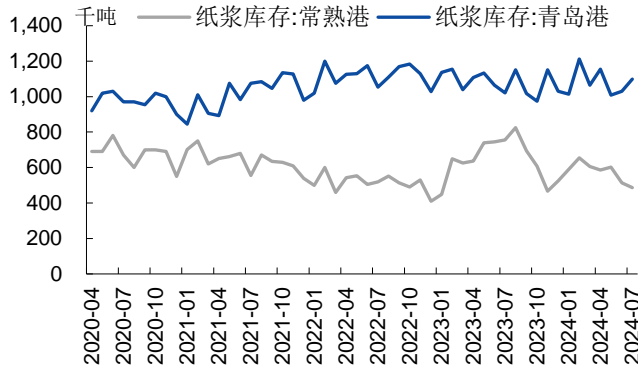
图表32: 7 月单月机制纸日均产量同比+11.47%



来源: iFind, 华福证券研究所

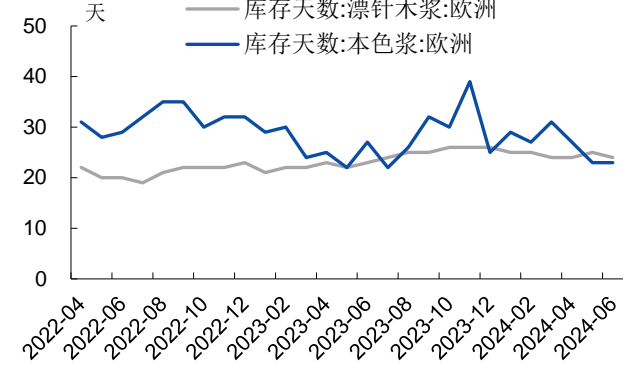
7 月青岛港库存环比上涨，常熟港纸浆库存环比下跌，7 月双胶纸社会库存下降。库存方面，7 月青岛港纸浆库存 1099 千吨，同比 7.64%，环比 6 月+6.7%，常熟港纸浆库存 487 千吨，同比-35.58%，环比 6 月-5.07%。6 月欧洲本色浆库存天数为 23 天，环比 5 月持平，欧洲漂针木浆库存天数为 24 天，环比 5 月-1 天。7 月白卡纸社会库存为 173 万吨，环比持平；双胶纸社会库存 108 万吨，环比-6 万吨。

图表33: 7月青岛港纸浆库存环比上涨、常熟港环比下降



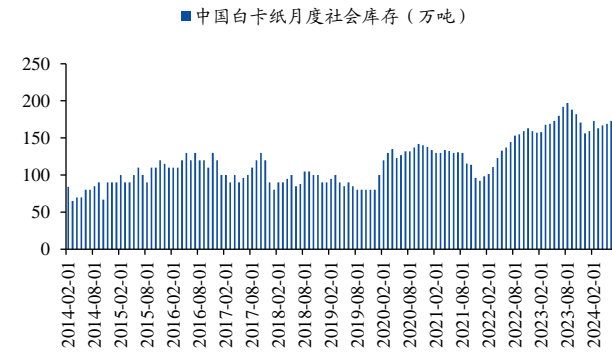
来源: iFind, 华福证券研究所

图表34: 6月本色浆库存天数持平、漂针木浆库存天数下降



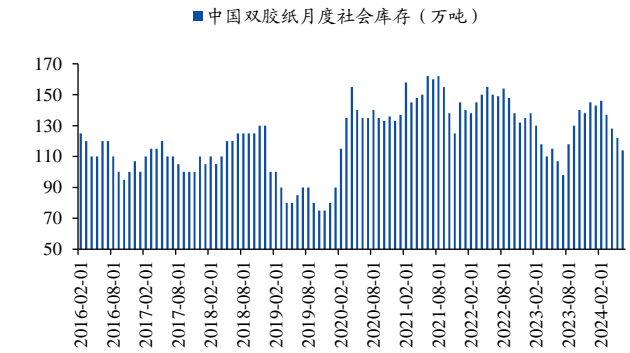
来源: iFind, 华福证券研究所

图表35: 7月白卡纸社会库存环比持平



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

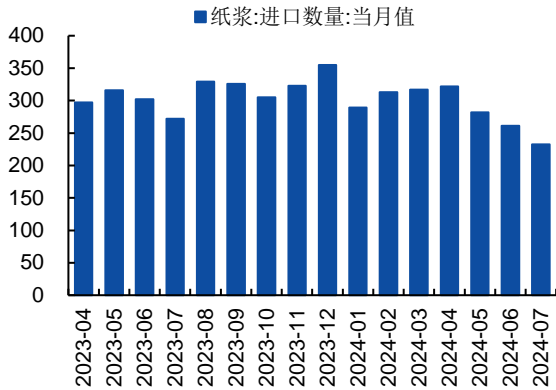


来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

7月纸浆进口量同比-14.54%，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，7月进口数量232.46万吨，同比-14.54%，环比-10.93%。文化用纸方面，7月双胶纸进口量同比+81.12%，环比+13.68%；出口量同比-15.29%，环比-4.79%；包装纸方面，7月箱板纸进口量35.03万吨，同比-5.4%，环比+9.2%；瓦楞纸进口量19.01万吨，同比-30.0%，环比-8.1%。

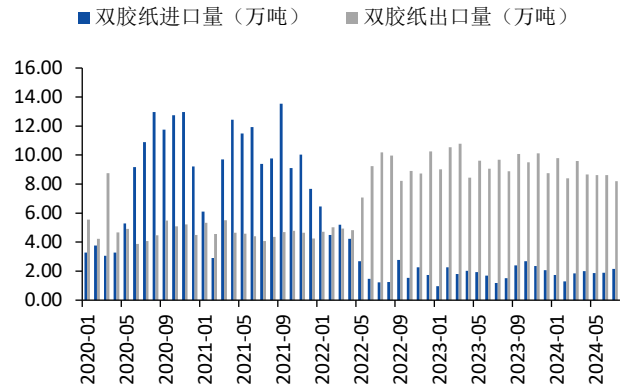


图表37: 7月进口纸浆数量同比-14.54%



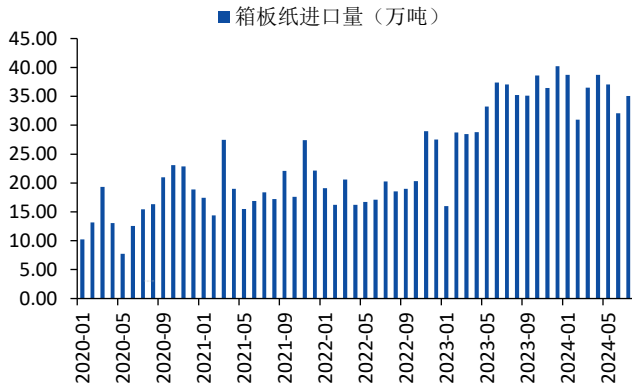
来源: iFind, 华福证券研究所

图表38: 7月双胶纸进口量同比+81.12%, 出口量同比-15.29%



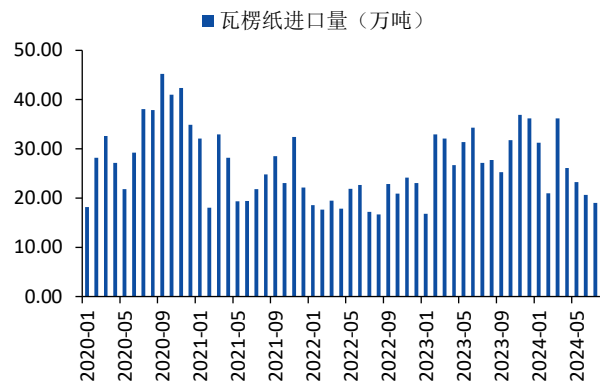
来源: wind, 华福证券研究所

图表39: 7月箱板纸进口量同比-5.4%



来源: wind, 华福证券研究所

图表40: 7月瓦楞纸进口量同比-30.0%



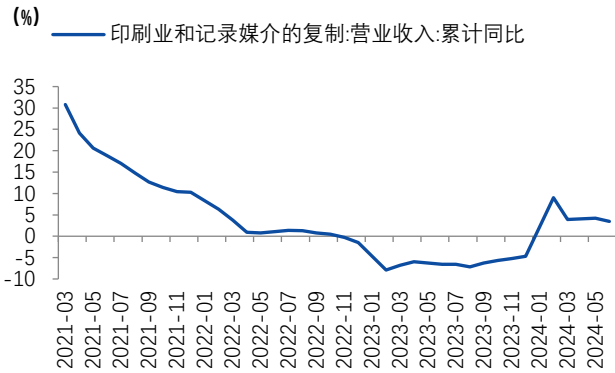
来源: wind, 华福证券研究所

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。

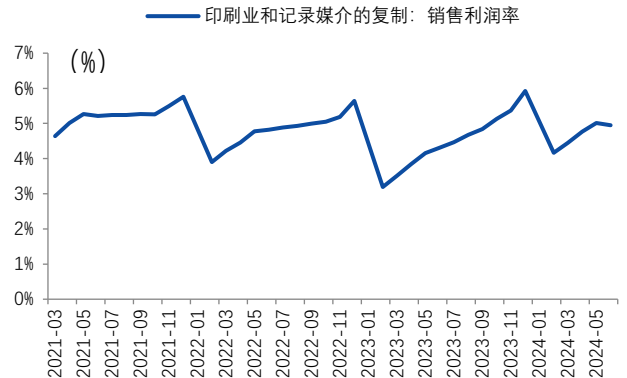


图表41: 印刷业和记录媒介复制业 1-6 月收入同比 +3.5%



来源: iFind, 华福证券研究所

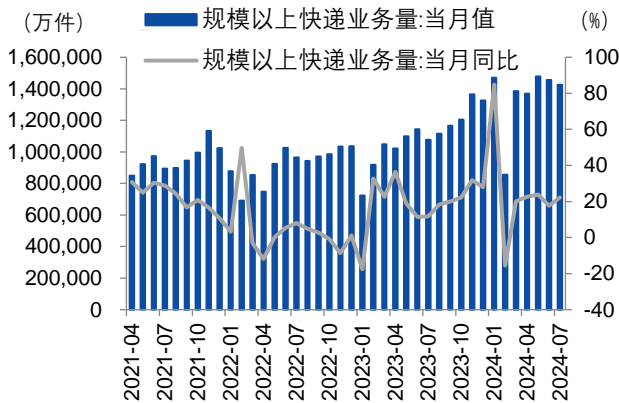
图表42: 印刷业和记录媒介复制业 1-6 月销售利润率同比 +0.63pct



来源: iFind, 华福证券研究所

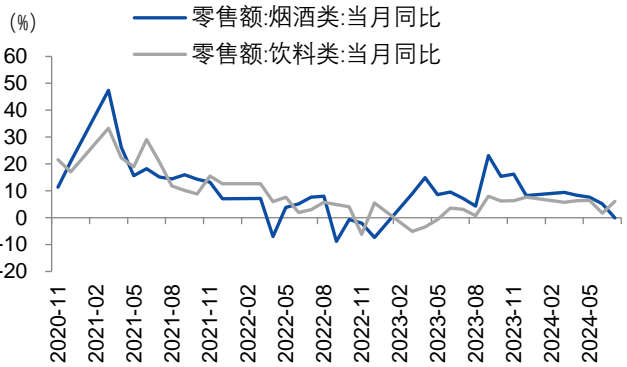
需求方面, 7月规模以上快递业务量同比+22.2%, 7月烟酒销售额增速环比下降, 饮料零售额环比增长。7月规模以上快递业务量 143 亿件, 同比+22.2%, 增速环比+4.5pct。7月限额以上烟酒类企业零售额当月同比-0.1%, 增速环比-5.3pct; 限额以上饮料类企业零售额 7月当月同比+6.1%, 增速环比+4.4pct。

图表43: 7月规模以上快递业务量同比+22.2%



来源: iFind, 华福证券研究所

图表44: 7月限额以上烟酒、饮料类零售额分别同比 -0.1%、+6.1%

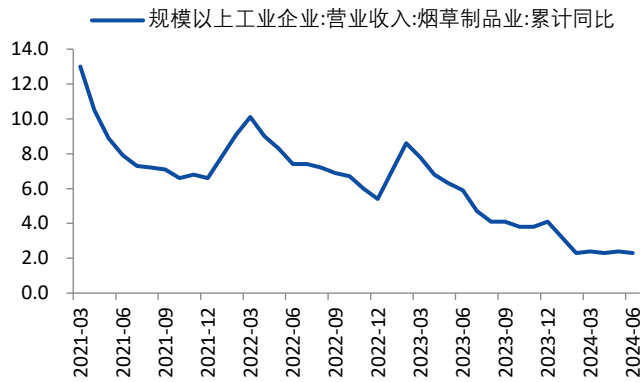


来源: iFind, 华福证券研究所

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。

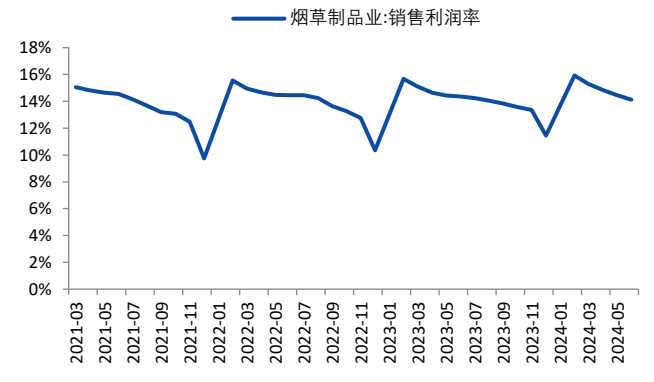


图表45: 烟草制品业 1-6 月收入同比+2.3%



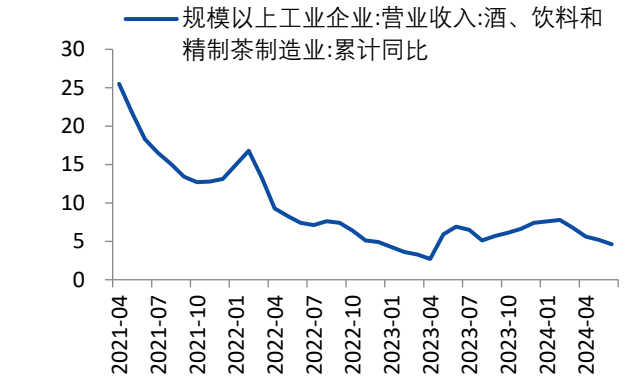
来源: iFind, 华福证券研究所

图表46: 烟草制品业 1-6 月销售利润率同比-0.23pct



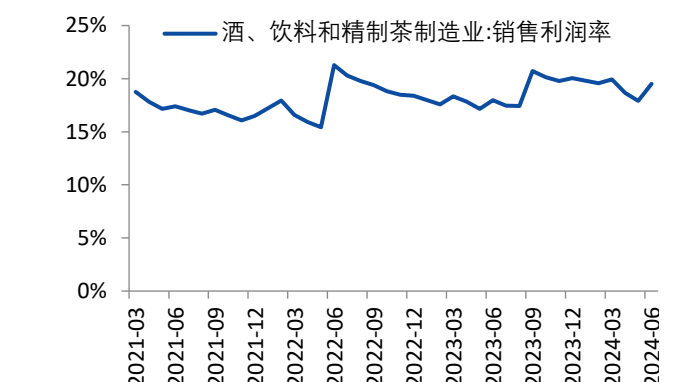
来源: iFind, 华福证券研究所

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

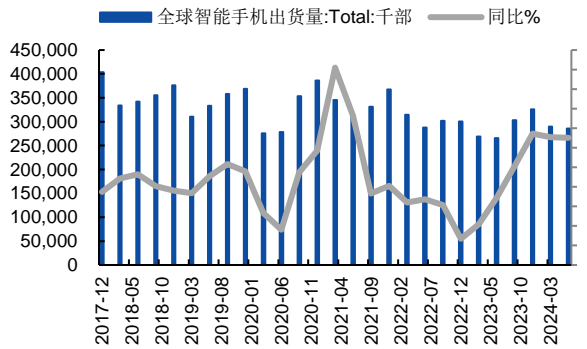


来源: iFind, 华福证券研究所

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。

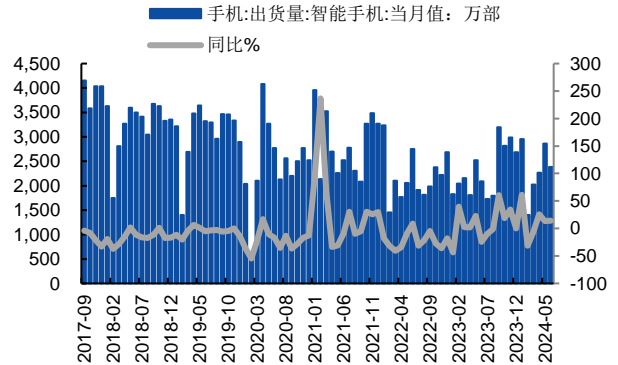


图表49: 2024年二季度全球智能手机出货同比+7.58%



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%

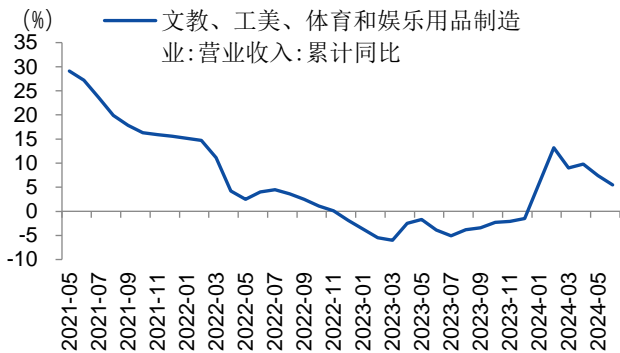


来源: iFind, 华福证券研究所

4 文娱用品: 7月文娱用品行业社零同比+10.7%

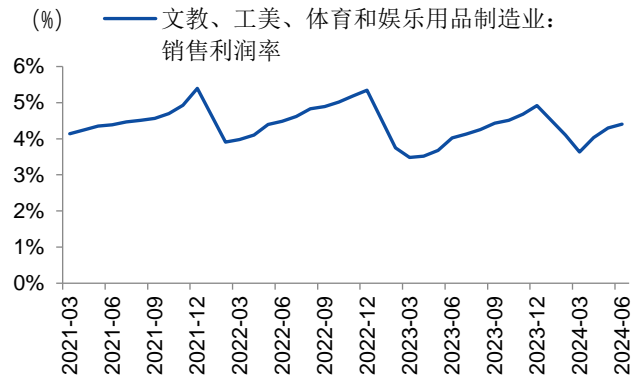
1-6月文娱用品行业利润率增速改善。据国家统计局数据,从工业企业规模以上制造业效益来看,文教、工美、体育和娱乐用品业1-6月营业收入累计同比+5.5%,增速环比1-5月-1.9pct;1-6月累计销售利润率4.4%,同比+0.4pct,环比1-5月+0.1pct。

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

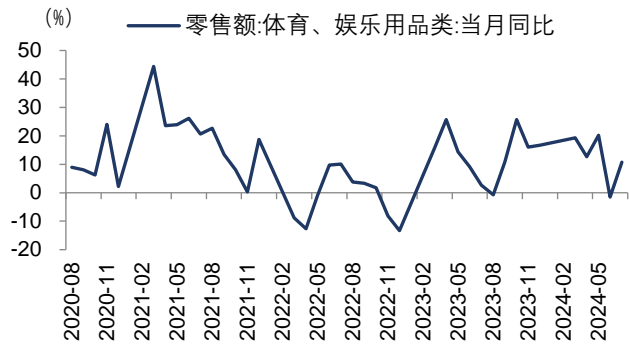


来源: iFind, 华福证券研究所

7月限额以上体育娱乐用品类零售额同比+10.7%,增速环比6月12.2pct;7月文教体育娱乐用品制造业工业增加值同比-5.6%,增速环比2.1pct。

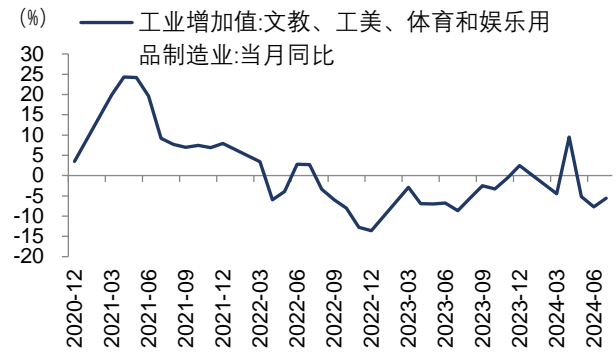


图表53: 7月限额以上体育娱乐用品类零售额同比+10.7%



来源: iFind, 华福证券研究所

图表54: 7月文教体育娱乐用品制造业工业增加值同比-5.6%



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 亿元	— 归母净利 (亿元) —		— PE —		PB (MRQ)	平均 ROE	分红比例 23A	股息率 24E
	2024/8/23		24E	25E	24PE	25PE				
家居										
欧派家居	45.94	279.8	32.4	35.3	8.6	7.9	1.7	17.5	55.1%	6.4%
索菲亚	13.17	126.8	14.7	16.6	8.6	7.6	2.1	19.7	75.5%	8.7%
顾家家居	24.96	205.1	21.8	24.5	9.4	8.4	2.2	21.7	56.3%	6.0%
喜临门	14.81	56.1	5.6	6.5	9.9	8.6	1.6	11.9	44.2%	4.4%
慕思股份	28.26	113.0	9.0	10.0	12.6	11.3	2.6	17.8	49.7%	3.9%
梦百合	5.91	33.7	3.6	5.5	9.3	6.2	0.9	3.1	0.0%	0.0%
曲美家居	2.19	15.1	-	-	-	-	0.7	-14.9	0.0%	-
尚品宅配	9.70	21.8	1.3	1.9	16.6	11.4	0.6	1.8	304.6%	3.6%
志邦家居	9.85	43.0	6.7	7.5	6.4	5.7	1.4	19.3	51.4%	8.0%
金牌家居	16.73	25.8	3.4	3.9	7.7	6.7	1.0	10.9	31.4%	4.1%
江山欧派	16.48	29.2	3.9	4.3	7.6	6.8	2.3	26.4	80.3%	10.6%
平均					9.7	8.1	1.5	12.3	68.0%	5.6%
造纸										
太阳纸业	12.34	344.9	37.1	42.2	9.3	8.2	1.3	12.56	27.2%	2.9%
山鹰国际	1.40	62.6	6.1	9.0	10.3	6.9	0.5	1.14	29.5%	2.9%
博汇纸业	4.07	54.4	6.7	9.8	8.1	5.5	0.8	2.76	20.0%	2.5%
晨鸣纸业	3.47	75.8	1.5	6.3	51.1	12.0	0.6	-7.16	0.0%	0.0%
仙鹤股份	15.57	109.9	10.7	13.6	10.3	8.1	1.5	9.35	37.2%	3.6%
五洲特纸	11.06	44.7	5.3	6.9	8.5	6.5	1.8	11.80	32.6%	3.8%
华旺科技	11.24	52.2	6.3	7.4	8.3	7.1	1.3	14.86	64.4%	7.8%
平均					15.1	7.8	1.1	6.5	30.1%	3.4%
包装										
裕同科技	22.53	209.6	17.2	20.0	12.2	10.5	2.0	13.51	60.3%	5.0%
劲嘉股份	3.45	50.1	-	-	-	-	0.8	1.65	358.4%	-
奥瑞金	4.33	111.4	9.3	10.6	12.0	10.5	1.3	9.12	39.7%	3.3%
宝钢包装	4.42	50.1	2.7	3.2	18.8	15.5	1.3	5.74	50.6%	2.7%
昇兴股份	4.46	43.6	4.6	5.4	9.5	8.1	1.4	11.23	29.3%	3.1%



上海艾录	10.08	40.4	1.2	1.6	34.5	24.9	3.4	6.58	26.6%	0.8%
平均					17.4	13.9	1.7	8.0	94.1%	3.0%
文娱个护										
晨光股份	26.35	243.4	18.1	21.2	13.4	11.5	3.3	20.80	48.4%	3.6%
中顺洁柔	6.81	88.6	4.6	5.3	19.5	16.8	1.6	6.25	23.6%	1.2%
百亚股份	21.62	92.8	3.2	4.1	28.7	22.4	6.9	17.87	99.1%	3.5%
豪悦护理	34.62	53.7	5.2	6.1	10.4	8.8	1.7	14.08	60.0%	5.8%
登康口腔	24.80	42.7	1.6	1.9	-	-	3.2	14.51	79.2%	3.0%
平均					18.0	14.9	3.3	14.7	62.1%	3.4%
出口链										
家联科技	13.64	26.2	1.8	2.2	14.7	12.1	1.7	2.84	84.7%	5.8%
浙江自然	13.39	19.0	1.8	2.1	10.8	9.1	1.0	7.15	10.1%	0.9%
共创草坪	16.83	67.6	5.2	6.2	13.1	10.9	2.8	18.04	50.1%	3.8%
哈尔斯	6.36	29.7	3.0	3.5	9.9	8.5	2.1	17.44	18.5%	1.9%
嘉益股份	79.55	82.6	6.8	8.2	12.1	10.0	5.7	43.42	44.1%	3.6%
依依股份	12.08	22.3	1.6	1.9	13.6	11.5	1.2	5.77	115.2%	8.5%
乐歌股份	13.44	42.1	4.5	5.1	9.4	8.3	1.4	23.09	19.7%	2.1%
恒林股份	30.43	42.3	5.4	6.7	7.8	6.3	1.2	7.88	38.1%	4.9%
永艺股份	8.76	29.0	3.3	4.1	8.7	7.1	1.4	15.22	44.5%	5.1%
建霖家居	10.81	48.4	5.0	5.9	9.6	8.2	1.6	14.23	46.0%	4.8%
致欧科技	16.85	67.7	4.8	6.0	14.1	11.3	2.2	16.76	48.6%	3.4%
平均					11.3	9.4	2.0	15.6	47.2%	4.1%

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56: 纺织服装行业重点公司估值表

公司名称	股价 2024/8/23	市值 亿元	— 归母净利 (亿 元) —		— PE —		PB (MRQ)	平均 ROE	分红比 例 23A	股息 率 24E
			24E	25E	24PE	25PE				
纺织制造										
华利集团	63.83	744.9	38.46	44.5	19.4	16.7	4.8	22.6	43.8%	2.3%
伟星股份	12.54	146.6	6.83	7.9	21.5	18.7	3.4	15.4	94.3%	4.4%
新澳股份	6.37	46.5	4.56	5.3	10.2	8.8	1.4	13.2	54.2%	5.3%
兴业科技	8.13	23.7	2.28	2.9	10.4	8.3	1.0	7.8	94.0%	9.0%
百隆东方	4.43	66.5	5.70	7.8	11.7	8.5	0.7	5.1	88.6%	7.6%
恒辉安防	17.11	24.9	1.90	2.7	13.1	9.3	2.3	9.9	39.9%	3.1%
南山智尚	7.59	27.3	2.47	2.9	11.1	9.3	1.5	10.6	30.1%	2.7%
台华新材	10.65	94.8	7.22	8.7	13.1	10.9	2.1	10.5	31.5%	2.4%
平均					13.8	11.3	2.2	11.9	59.6%	4.6%
品牌服饰										
海澜之家	5.94	285.3	29.66	32.8	9.6	8.7	1.6	19.26	91.1%	9.5%
比音勒芬	18.21	103.9	11.53	13.9	9.0	7.5	2.2	20.18	62.7%	7.0%
报喜鸟	3.39	49.5	7.14	8.2	6.9	6.1	1.1	16.86	52.3%	7.5%
歌力思	6.10	22.5	2.38	3.2	9.5	7.1	0.8	3.74	82.6%	8.7%
锦泓集团	6.28	21.8	3.61	4.3	6.0	5.1	0.7	9.18	30.3%	5.0%
罗莱生活	7.13	59.2	5.96	6.8	9.9	8.7	1.5	13.63	58.3%	5.9%
森马服饰	4.66	125.5	13.17	15.1	9.5	8.3	1.1	10.02	72.1%	7.6%
地素时尚	10.47	49.9	5.05	5.7	9.9	8.8	1.4	13.42	77.1%	7.8%
水星家纺	12.73	33.4	4.27	4.8	7.8	6.9	1.2	13.27	62.4%	8.0%
健盛集团	8.74	32.3	3.23	3.8	10.0	8.6	1.3	10.98	68.0%	6.8%
平均					8.7	7.3	1.3	13.3	64.2%	7.3%

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