

轻工制造

中报落地关注景气出口&内需改善

投资要点:

【周观点】1) 出口链部分公司中报业绩趋势持续向好, 建议关注匠心家居、共创草坪、嘉益股份、哈尔斯、永艺股份、恒林股份; 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, 以及受益消费电子需求改善的纸包龙头裕同科技; 3) 关注政策催化预期下家居估值修复。

【周研究】本周外发报告《晨光股份(603899): 精耕细作, 砥砺稳进》, 预计公司 24-26 年归母净利润增速分别为 15%、14%、14%, 目前股价对应 24 年 PE 为 14x, 考虑公司作为细分行业稀缺龙头, 目前估值对应 PE(TTM) 分位数处于上市以来 0.5% 分位数, 首次覆盖给予“买入”评级。

➤ 1) 出口链: 本周匠心家居、共创草坪发布半年报, 营收净利均实现较快增长, 海外产能盈利突出, 持续看好我国企业制造出海的竞争力。

①匠心家居 1H24 收入 12 亿元+28%, 归母净利润 2.9 亿元+42%, Q2 收入+25%, 归母净利润+32%。公司新客拓展、老客提升共驱, H1 新增 49 家零售客户, 大部分前十大客户与公司的交易金额上涨比例在 7%-747% 不等。店中店稳步推进, 截止上半年公司已在美国零售商客户的门店内建成 100 多个小规模的小店中店, 深化海外自主品牌建设。

越南匠心保持高质量运营, 营收占比达约 80%, H1 净利率 18.7%。持续看好公司依托全球供应链布局的品牌出海潜力。

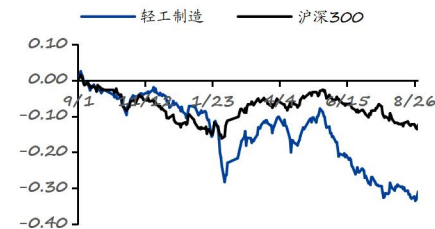
②共创草坪 1H24 收入 15 亿元+19%, 归母净利润 2.8 亿元+25%, Q2 收入+15%, 归母净利润+22%。H1 公司休闲草、运动草、铺装及其他营收分别+18.5%、+20.2%、+22.5%, 其中海外休闲草营收+18.6%, 销量+26%, 延续上年 Q4 以来的快速增长趋势。公司越南工厂效能提升显著, H1 越南共创净利率达 26.4%, 同比+9pct, 拉动盈利增长, 公司越南三期已于 Q2 开工, 预计竣工产能可达 4000 万平米, 墨西哥尚在筹建预计竣工产能可达 1600 万平米, 满足美洲市场需求。海外人造草坪行业景气, 公司在产能规模及全球产能布局优势突出, 有望依托优势持续扩大区域及客户, 实现领先增长。

③截止 8 月 30 日海运费 CCFI 综指环比-2.2%, SCFI 综指环比-4.3%, 运价高位回落。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: 本周金属包装昇兴股份发布 2024 年半年报, 公司 24H1 营收、归母净利润增速分别-3.7%/+47.8%, 其中 24Q2 公司营收、归母净利润同比分别-14.5%/+7%, 环比分别-7.9%/-8%。公司持续聚焦金属包装产品及灌装服务, 优化营业结构, 24H1 毛利率 14.72%, 同比+3.37pct, 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。此外, 裕同科技发布半年报, 24H1 公司营收、归母净利润增速分别 15.5%/15.1%, 其中 24Q2 公司营收、归母净利润增速分别+12.3%/+11.2%, 环比分别+11.6%/+27.3%, 公司着力降

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)

lh30568@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: 推荐包装龙头昇兴股份, 关注加拿大港口罢工对浆价扰动——2024.08.25
- 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



本提效，24Q2 盈利环比改善。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；以及海外业务加快拓展、高分红的美盈森。

- **3) 造纸:** 截至 2024 年 8 月 30 日: 双胶纸价格 5293.75 元/吨 (-56.25 元/吨), 铜版纸价格 5510 元/吨 (持平); 白卡纸价格 43900 元/吨 (-10 元/吨); 箱板纸价格 3611 元/吨 (+9.6 元/吨), 瓦楞纸价格 2609.38 元/吨 (持平)。浆价方面, 针叶浆价格 765 美元/吨, 阔叶浆价格 580 美元/吨。本周太阳纸业发布半年报, 24H1 公司营收、归母净利润增速分别 6.1%/40.5%, 其中 24Q2 公司营收、归母净利润增速分别+8.4%/+16.9%, 环比分别+1.5%/-16.1%。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、以及外销占比增加、分红比例提升的中高端装饰原纸龙头华旺科技。
- **4) 必选:** 本周晨光股份发布半年报, 1H24 收入 110.5 亿元+11%, 归母净利 6.3 亿元+5%, 剔除科力普股份支付影响 H1 归母净利同比+11%。H1 传统核心业务 (剔除关联交易) 营收+9%, 产品开发减量提质、提高单款上柜率和销售贡献; 线下深耕传统渠道、聚焦单店质量提升和有效单品上柜, 充分发挥数字化工具提升渠道效率; 推进总部直供和合作伙伴直供创造增量, 增强头部大店粘性; 线上多渠道布局, 快速实现市场排位力, 晨光科技 H1 同比+28%。科力普营收+11%稳步增长, 上半年员工股权激励、实控人增资扩股, 调动经营管理积极性。零售大店营收+20%, 门店较年初新增 50 家, 会员运营及线上销售驱动稳健发展, 带动晨光高端化产品开发及零售能力输出。海外营收+15%, 深耕非洲和东南亚市场, 运营模式逐步打磨成型, 快速推进海外市场发展。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:** 1-7 月规模以上工业企业家具制造业收入累计同比+4.3%, 增速较 1-6 月 -0.7pct。中报落地叠加政策预期升温, 近期板块估值回调至历史底部, 关注板块估值修复, 公司建议关注定制家居企业欧派家居、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。
- **5) 新型烟草:** 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	5
1.1 轻工制造板块表现跑赢市场	5
1.2 纺织服装板块表现跑赢市场	6
2 家居：7月家具零售额、出口均下滑	7
2.1 地产跟踪	7
2.2 家具行业	8
2.3 成本跟踪	9
3 造纸包装：文化纸价格下跌，箱板纸价格上涨	10
3.1 价格跟踪	10
3.2 成本跟踪	10
3.3 造纸行业	11
3.4 包装印刷	14
4 文娱用品：7月文娱用品行业社零同比+10.7%	17
5 重点公司估值表	18
6 风险提示	20

图表目录

图表 1: 轻工制造板块涨跌幅表现 (%)	5
图表 2: 轻工制造板块 2024 年初以来涨跌幅表现 (%)	5
图表 3: 轻工制造个股股价表现前 20	6
图表 4: 纺织服装板块涨跌幅表现 (%)	6
图表 5: 纺织服装板块 2024 年初以来涨跌幅表现 (%)	6
图表 6: 纺织服装个股股价表现前 20	7
图表 7: 7月住宅竣工面积同比-22.2%	7
图表 8: 7月商品住宅销售面积累计同比-21.1%	7
图表 9: 1-7月住宅新开工面积累计同比-23.7%	8
图表 10: 7月样本城市二手房住宅成交面积同比+18.9%	8
图表 11: 7月家具类零售额同比-1.1%	8
图表 12: 7月建材家居卖场销售额同比+8.32%	8
图表 13: 6月家具制造业收入累计同比+5.0%	8
图表 14: 7月家具出口金额(美元计)同比-5.51%	8
图表 15: 7月人造板价 PPI 同比-0.2%	9
图表 16: 聚醚、TDI 环比下跌, MDI 持平	9
图表 17: 铜价环比增长	9
图表 18: 本周海运 CCFI、SCFI 环比下降	9
图表 19: 本周双胶纸价格下降	10
图表 20: 本周白卡纸纸价下降	10
图表 21: 本周铜版纸价格持平	10
图表 22: 箱板纸价格环比下降、瓦楞纸价格持平	10
图表 23: 废纸价格上涨	10
图表 24: 进口针叶浆持平、阔叶浆价格下跌	10
图表 25: 上周纸浆期货价格上涨	11
图表 26: 本周铝价上涨、马口铁价格下跌	11
图表 27: 造纸及纸制品业 1-7 月营业收入累计同比+6%	11
图表 28: 造纸及纸制品业 1-7 月累计销售利润率同比+1.41pct	11
图表 29: 造纸行业 1-7 月固定资产投资累计同比+21.6%	12
图表 30: 6月造纸行业工业增加值同比+8.6%	12
图表 31: 7月当月机制纸及纸板产量同比+9.9%	12
图表 32: 7月单月机制纸日均产量同比+11.47%	12
图表 33: 7月青岛港纸浆库存环比上涨、常熟港环比下降	13



图表 34:	6 月本色浆库存天数持平、漂针木浆库存天数下降	13
图表 35:	7 月白卡纸社会库存环比持平	13
图表 36:	7 月双胶纸社会库存环比下降	13
图表 37:	7 月进口纸浆数量同比-14.54%	14
图表 38:	7 月双胶纸进口量同比+81.12%，出口量同比-15.29%	14
图表 39:	7 月箱板纸进口量同比-5.4%	14
图表 40:	7 月瓦楞纸进口量同比下跌 30%	14
图表 41:	印刷业和记录媒介复制业 1-7 月收入同比+3.3%	15
图表 42:	印刷业和记录媒介复制业 1-7 月销售利润率同比+0.63pct	15
图表 43:	6 月规模以上快递业务量同比+17.7%	15
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%	15
图表 45:	烟草制品业 1-7 月收入同比+2%	15
图表 46:	烟草制品业 1-7 月销售利润率同比-0.15pct	15
图表 47:	酒、饮料和精制茶制造业 1-7 月收入同比+3.3%	16
图表 48:	酒、饮料和精制茶制造业 1-7 月销售利润率同比+1.91pct	16
图表 49:	2024 年二季度全球智能手机出货同比+7.58%	17
图表 50:	6 月中国智能手机出货量同比+14.3%	17
图表 51:	文教体育娱乐用品业 1-7 月收入同比+4.2%	17
图表 52:	文教体育娱乐用品业 1-7 月销售利润率同比+0.3pct	17
图表 53:	7 月限额以上体育娱乐用品类零售额同比+10.7%	17
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%	17
图表 55:	轻工制造行业重点公司估值表	18
图表 56:	纺织服装行业重点公司估值表	20

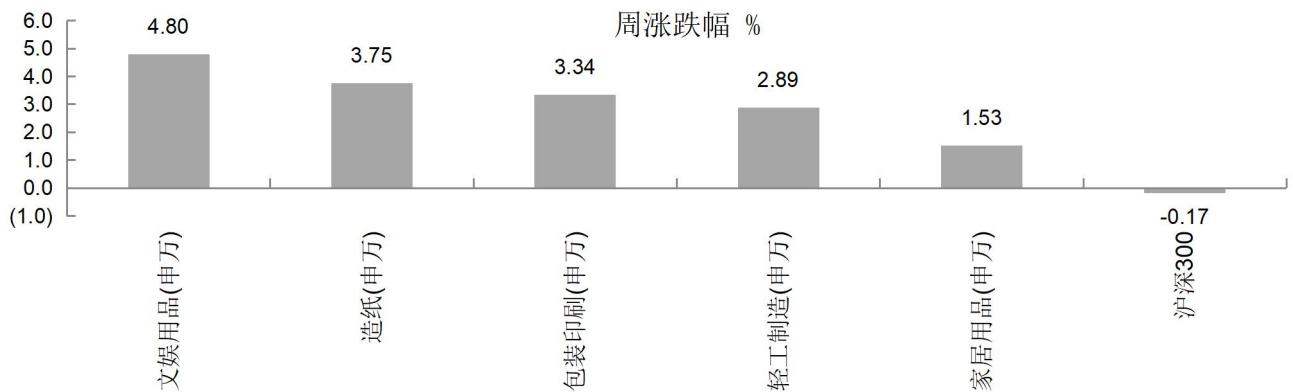


1 板块周度行情

1.1 轻工制造板块表现跑赢市场

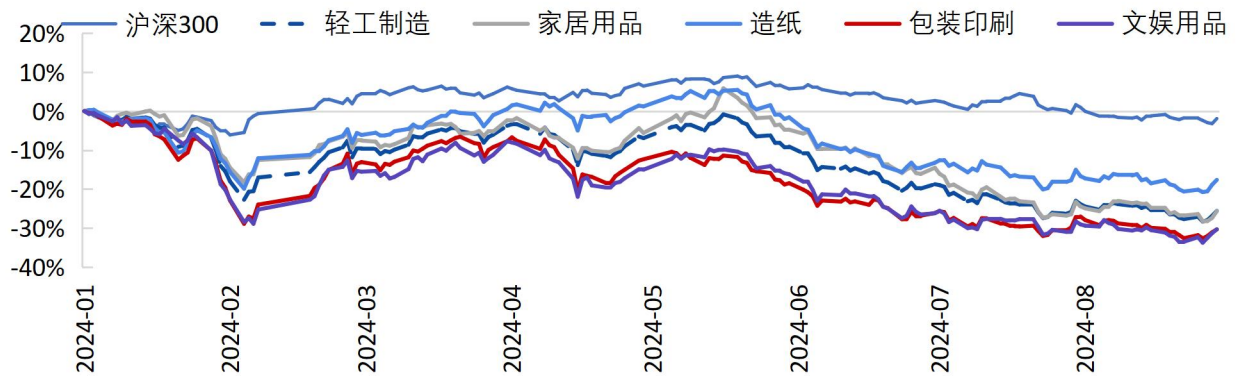
轻工制造板块（2024.8.26-2024.8.30）表现跑赢市场。截止2024年8月30日过去一周，轻工制造行业指数上涨2.89%，沪深300指数下跌0.17%，整体跑赢市场。轻工制造细分板块中，文娱用品行业指数+4.8%，造纸行业指数+3.75%，包装印刷行业指数+3.34%，家居用品行业指数+1.53%。

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 (%)

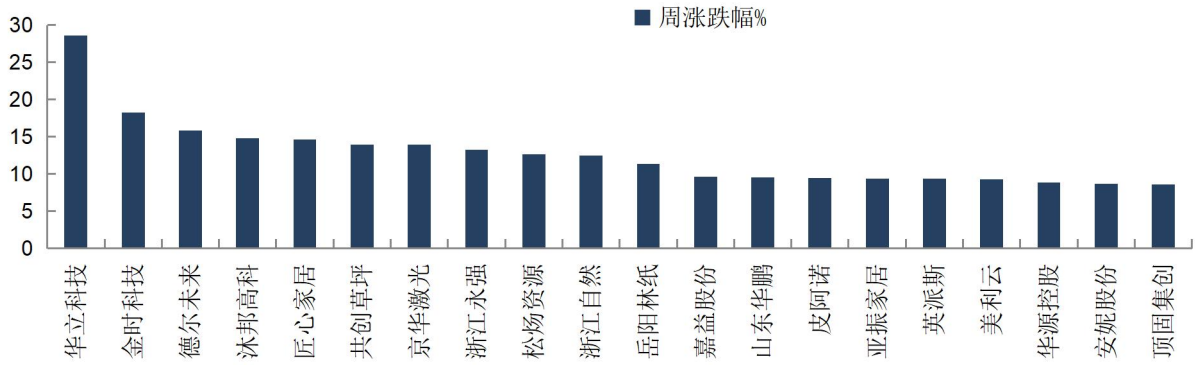


来源: iFind, 华福证券研究所

截止2024年8月30日过去一周，轻工制造板块中，华立科技、金时科技、德尔未来、沐邦高科、匠心家居分别上涨28.55%、18.22%、15.85%、14.8%、14.62%，表现优于其他个股。



图表 3: 轻工制造个股股价表现前 20

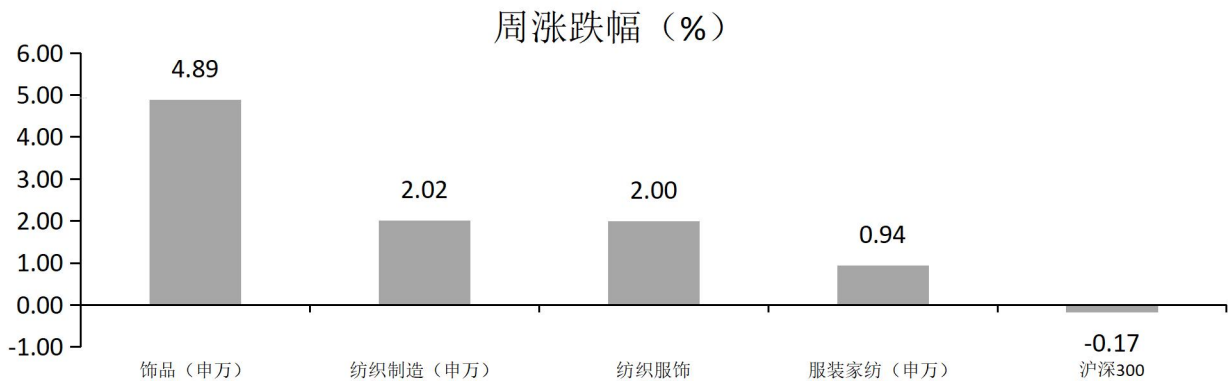


来源: iFind, 华福证券研究所

1.2 纺织服装板块表现跑赢市场

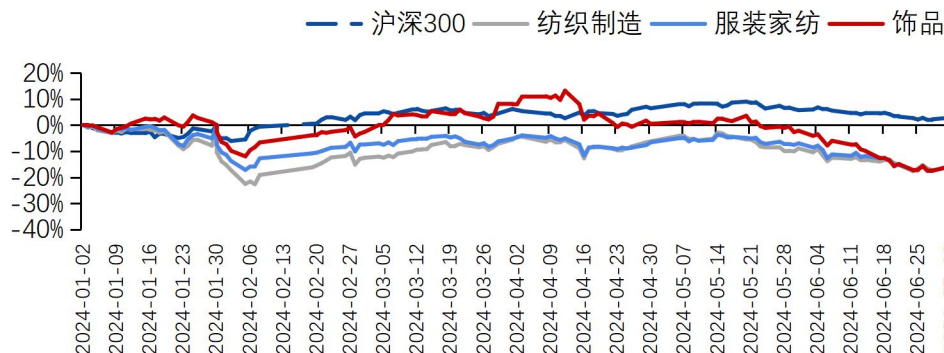
纺织服装板块 (2024.8.26-2024.8.30) 表现跑赢市场。截止 2024 年 8 月 30 日过去一周, 纺织服饰行业指数上涨 2.00%, 沪深 300 指数下跌 0.17%, 整体跑赢市场。纺织服装细分板块中, 饰品行业指数+4.89%, 纺织制造行业指数+2.02%, 服装家纺行业指数+0.94%。

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 (%)

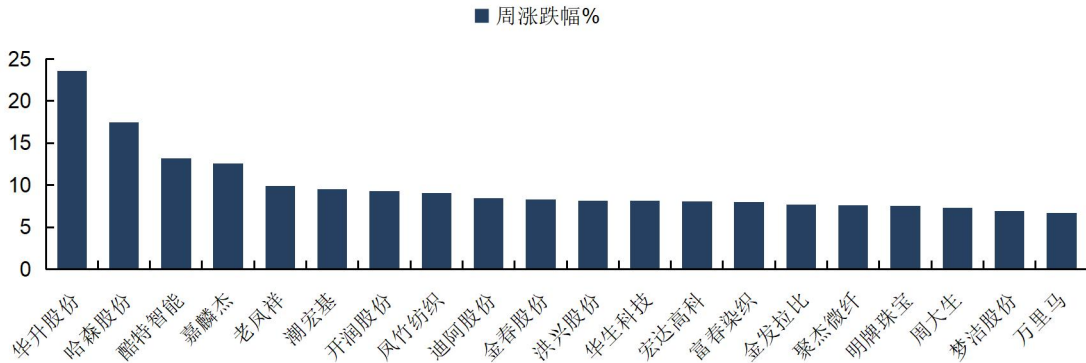


来源: iFind, 华福证券研究所



截止 2024 年 8 月 30 日过去一周，纺织服装板块中，华升股份、哈森股份、酷特智能、嘉麟杰、老凤祥分别上涨 23.55%、17.48%、13.21%、12.59%、9.92%，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%



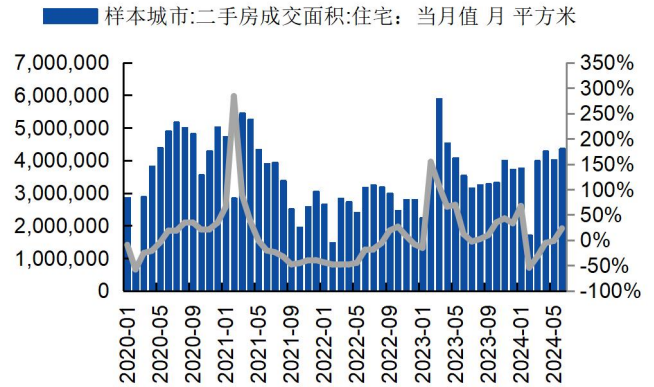
来源: iFind, 华福证券研究所

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

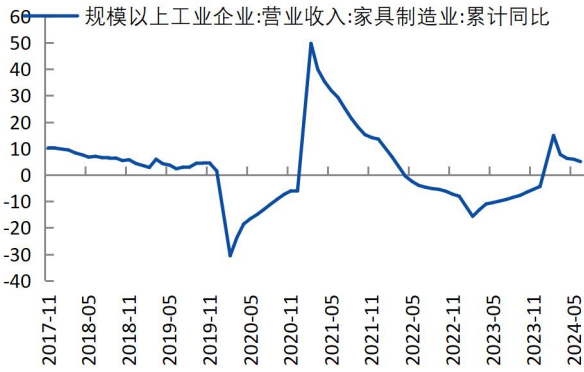
图表 12: 7 月建材家居卖场销售额同比+8.32%



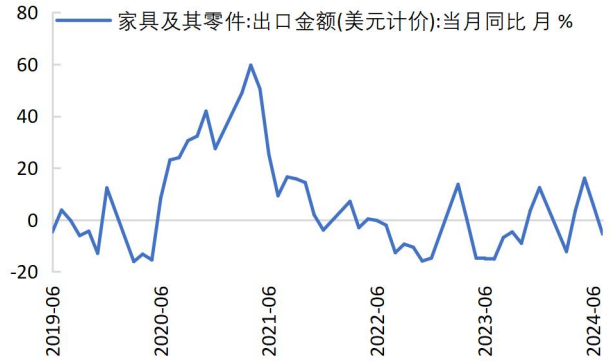
来源: iFind, 华福证券研究所

图表 13: 6 月家具制造业收入累计同比+5.0%

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

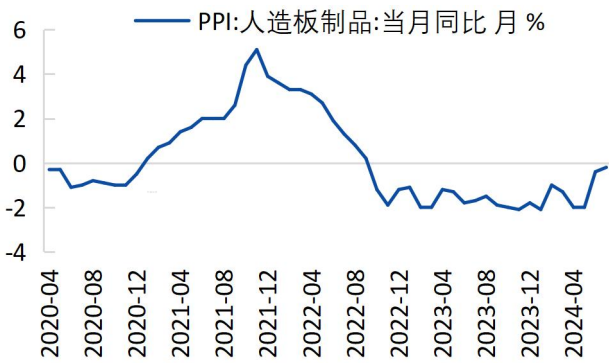


来源: iFind, 华福证券研究所

2.3 成本跟踪

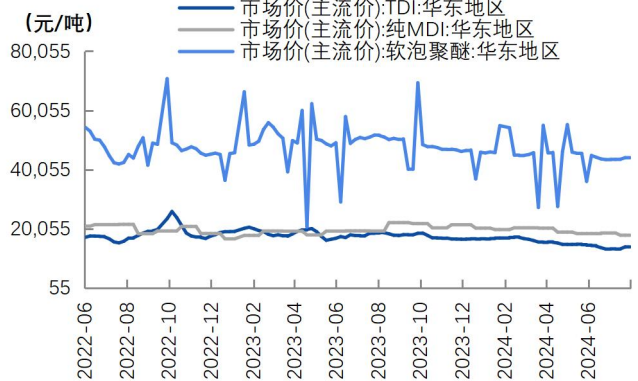
人造板方面,人造板制品PPI 7月同比-0.2%。截至2024年8月30日,化工原料方面,TDI、MDI、聚醚市场价格环比分别-2.2%、0%、-0.3%;五金原料铜价环比+0.8%;海运费CCFI综合指数环比-2.2%,SCFI综合指数环比-4.3%。

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: 聚醚、TDI 环比下跌, MDI 持平



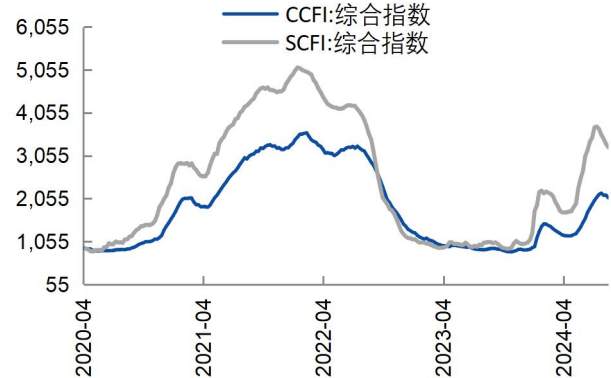
来源: iFind, 华福证券研究所

图表 17: 铜价环比增长



来源: iFind, 华福证券研究所

图表 18: 本周海运 CCFI、SCFI 环比下降



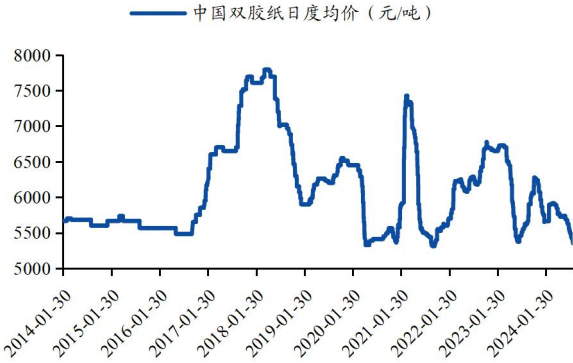
来源: iFind, 华福证券研究所

3 造纸包装：文化纸价格下跌，箱板纸价格上涨

3.1 价格跟踪

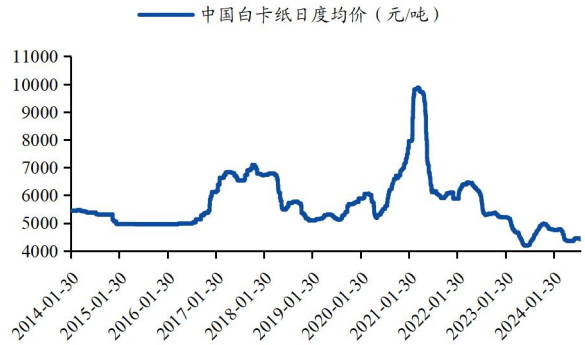
纸价方面，文化纸周度价格环比下跌。根据卓创资讯，截至2024年8月30日：双胶纸价格5293.75元/吨（-56.25元/吨），铜版纸价格5510元/吨（持平）；白卡纸价格43900元/吨（-10元/吨）；箱板纸价格3611元/吨（+9.6元/吨），瓦楞纸价格2609.38元/吨（持平）。

图表 19: 本周双胶纸价格下降



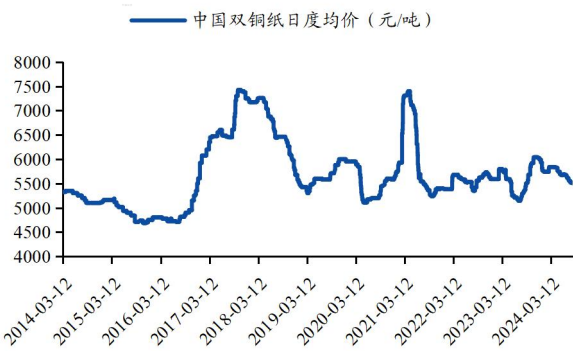
来源：卓创资讯，华福证券研究所

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: 箱板纸价格环比下降、瓦楞纸价格持平



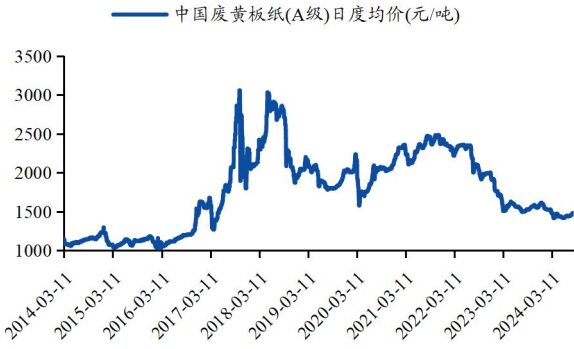
来源：卓创资讯，华福证券研究所

3.2 成本跟踪

成本方面，截止2024年8月30日过去一周，纸浆期货价格上涨，铝价上涨。截至2024年8月30日，中国废黄板纸(A级)日度均价为1485元/吨（+1元/吨）。截至2024年8月30日，A00铝价格19692元/吨（上涨106元/吨），镀锡卷天津富仁价格6030元/吨（下跌20元/吨）。截至2024年8月30日，纸浆期货价格为5994.4元/吨（上涨183.2元/吨）。截至2024年8月29日，CMPC小鸟阔叶浆580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

图表 24: 进口针叶浆持平、阔叶浆价格下跌



来源：卓创资讯，华福证券研究所



来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 25: 上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

1-7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1-7月营业收入累计同比+5.9%，增速环比1-6月-0.1pct；1-7月累计销售利润率3.3%，同比+1.58pct，环比1-6月持平。

图表 27: 造纸及纸制品业1-7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1-7月累计销售利润率同比+1.41pct

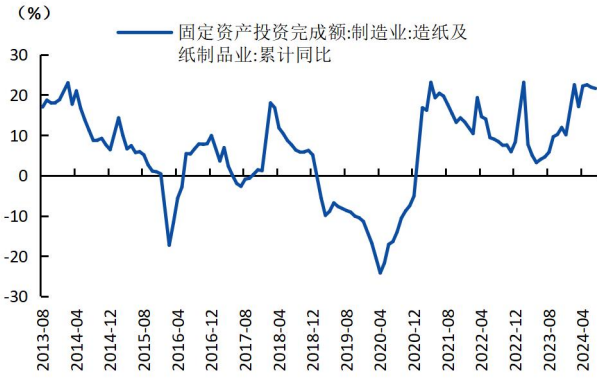


来源：iFind，华福证券研究所



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 1-6 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: 6 月造纸行业工业增加值同比+8.6%



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%

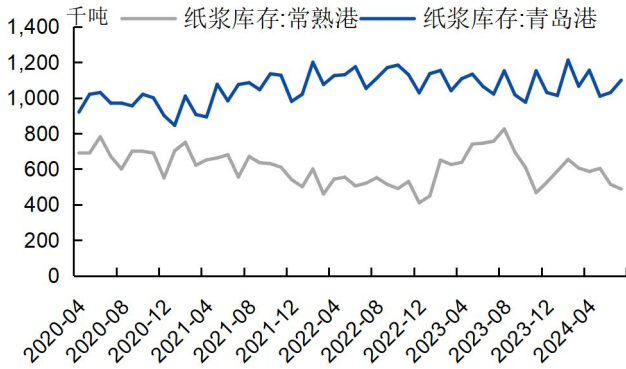


来源: iFind, 华福证券研究所

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%。7 月欧洲本色浆库存天数为 22 天, 环比 6 月持平, 欧洲漂针木浆库存天数为 25 天, 环比 6 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。

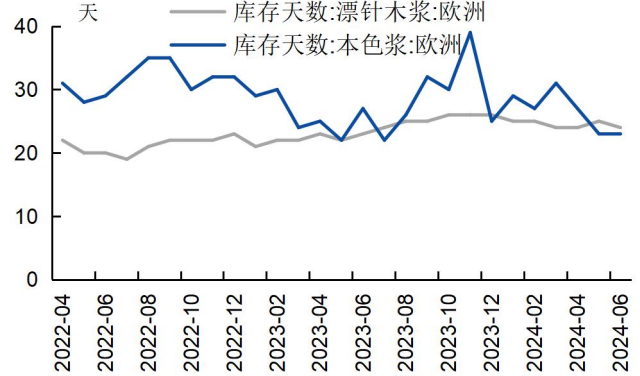


图表 33: 7月青岛港纸浆库存环比上涨、常熟港环比下降



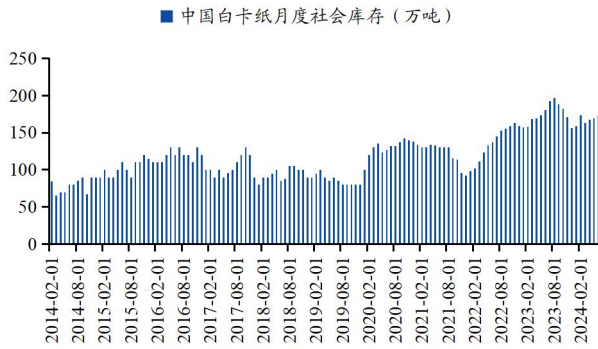
来源: iFind, 华福证券研究所

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%，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下跌 30%



来源: wind, 华福证券研究所

3.4 包装印刷

1-7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1-7月营业收入累计同比+3.3%,增速环比1-6月变动-0.2pct;1-7月累计销售利润率5.1%,同比变动+0.63pct,环比0.15pct。



图表 41: 印刷业和记录媒介复制业 1-7 月收入同比 +3.3%



来源: iFind, 华福证券研究所

图表 42: 印刷业和记录媒介复制业 1-7 月销售利润率同比 +0.63pct



来源: iFind, 华福证券研究所

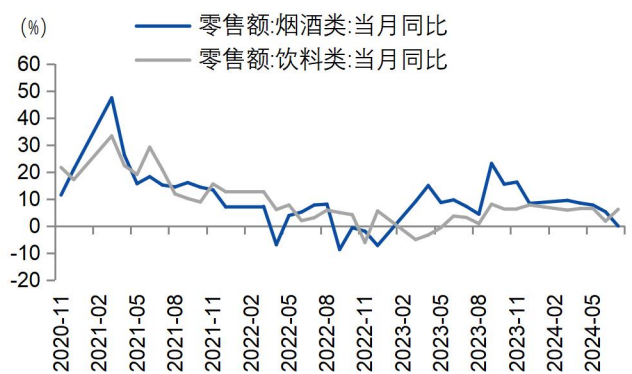
需求方面,7月规模以上快递业务量同比+22.2%,7月烟酒销售额增速环比下降,饮料零售额环比增长。7月规模以上快递业务量 143 亿件,同比+22.2%,增速环比+4.5pct。7月限额以上烟酒类企业零售额当月同比-0.1%,增速环比-5.3pct;限额以上饮料类企业零售额 7月当月同比+6.1%,增速环比+4.4pct。

图表 43: 6 月规模以上快递业务量同比+17.7%



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

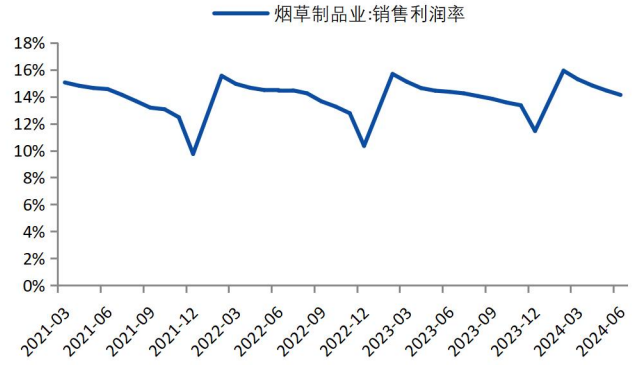
1-7 月烟草制品业、酒饮料精制茶制造业收入增速环比有所下降。据国家统计局数据,烟草制品业 1-7 月营业收入累计同比+2%,增速环比 1-6 月-0.3pct; 1-7 月累计销售利润率 14.1%,同比-0.15pct。酒、饮料和精制茶制造业 1-7 月收入累计同比+3.3%,增速环比 1-6 月-1.3pct; 1-7 月销售利润率 19.4%,同比+1.91pct。

图表 45: 烟草制品业 1-7 月收入同比+2%

图表 46: 烟草制品业 1-7 月销售利润率同比-0.15pct



来源: iFind, 华福证券研究所



来源: iFind, 华福证券研究所

图表 47: 酒、饮料和精制茶制造业 1-7 月收入同比 +3.3%



来源: iFind, 华福证券研究所

图表 48: 酒、饮料和精制茶制造业 1-7 月销售利润率同比 +1.91pct



来源: iFind, 华福证券研究所

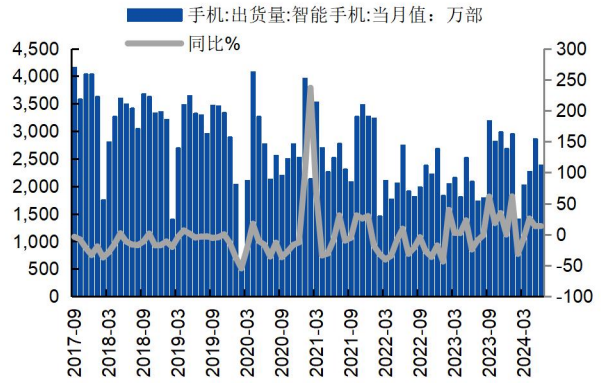
24 年二季度全球智能手机出货量延续回暖, 6 月中国智能手机出货量增速较高。2024 年二季度全球智能手机出货量同比+7.58%, 增速环比-0.17pct; 6 月中国智能手机出货量 2384.1 万部, 同比+14.3%, 增速环比+0.8pct。

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%

1-7 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 1-7 月营业收入累计同比+4.2%,增速环比 1-5 月-1.9pct; 1-6 月累计销售利润率 4.4%,同比+0.3pct,环比 1-6 月持平。

图表 51: 文教体育娱乐用品业 1-7 月收入同比 +4.2%



来源: iFind, 华福证券研究所

图表 52: 文教体育娱乐用品业 1-7 月销售利润率同比+0.3pct



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

图表 54: 7 月文教体育娱乐用品制造业工业增加值

+10.7%

同比-5.6%



来源: iFind, 华福证券研究所

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
	2024/8/30		24E	25E	24PE	25PE				
家居										
欧派家居	44.35	270.2	32.4	35.3	8.3	7.7	1.7	17.5	55.1%	6.6%
索菲亚	13.77	132.6	14.5	16.3	9.2	8.1	2.0	19.7	75.5%	8.2%
顾家家居	24.06	197.7	21.3	23.6	9.3	8.4	2.1	21.7	56.3%	6.1%
喜临门	14.40	54.6	5.4	6.1	10.2	8.9	1.5	11.9	44.2%	4.3%
慕思股份	28.99	116.0	8.9	9.9	13.1	11.7	2.5	17.8	49.7%	3.8%
梦百合	6.16	35.1	3.6	5.5	9.7	6.4	0.9	3.1	0.0%	0.0%
曲美家居	2.27	15.6	-	-	-	-	0.7	-14.9	0.0%	-
尚品宅配	9.94	22.3	1.3	1.9	17.0	11.7	0.6	1.8	304.6%	3.5%
志邦家居	9.83	42.9	6.7	7.5	6.4	5.7	1.4	19.3	51.4%	8.0%
金牌家居	16.48	25.4	3.4	3.9	7.6	6.6	0.9	10.9	31.4%	4.2%
江山欧派	16.87	29.9	3.8	4.2	7.9	7.1	2.3	26.4	80.3%	10.2%
平均					9.9	8.2	1.5	12.3	68.0%	5.5%
造纸										
太阳纸业	12.62	352.7	36.4	41.5	9.7	8.5	1.3	12.56	27.2%	2.8%
山鹰国际	1.45	64.8	6.1	9.0	10.7	7.2	0.5	1.14	29.5%	2.8%
博汇纸业	4.16	55.6	6.7	9.8	8.3	5.7	0.8	2.76	20.0%	2.4%
晨鸣纸业	3.54	77.0	1.5	6.3	51.9	12.2	0.6	-7.16	0.0%	0.0%
仙鹤股份	15.78	111.4	10.7	13.6	10.4	8.2	1.5	9.35	37.2%	3.6%
五洲特纸	11.64	47.0	5.3	6.9	8.9	6.8	1.9	11.80	32.6%	3.7%
华旺科技	11.61	54.0	6.3	7.3	8.6	7.4	1.4	14.86	64.4%	7.5%
平均					15.5	8.0	1.2	6.5	30.1%	3.2%
包装										
裕同科技	23.10	214.9	17.0	19.6	12.7	11.0	2.0	13.51	60.3%	4.8%
劲嘉股份	3.45	50.1	-	-	-	-	0.8	1.65	358.4%	-
奥瑞金	4.32	111.2	9.3	10.5	12.0	10.6	1.3	9.12	39.7%	3.3%
宝钢包装	4.59	52.0	2.7	3.2	19.5	16.0	1.4	5.74	50.6%	2.6%
昇兴股份	4.61	45.0	4.6	5.5	9.7	8.2	1.4	11.23	29.3%	3.0%
上海艾录	10.14	40.6	1.2	1.6	34.7	25.0	3.4	6.58	26.6%	0.8%



平均				17.7	14.2	1.7	8.0	94.1%	2.9%	
文娱个护										
晨光股份	26.79	247.5	17.7	20.6	14.0	12.0	3.0	20.80	48.4%	3.5%
中顺洁柔	6.59	85.7	4.6	5.3	18.8	16.2	1.6	6.25	23.6%	1.3%
百亚股份	22.60	97.0	3.2	4.1	30.0	23.4	7.2	17.87	99.1%	3.3%
豪悦护理	33.02	51.3	5.0	5.8	10.2	8.8	1.6	14.08	60.0%	5.9%
登康口腔	24.54	42.3	1.6	1.9	-	-	3.4	14.51	79.2%	3.0%
平均				18.2	15.1	3.3	14.7	62.1%	3.4%	
出口链										
家联科技	13.85	26.6	1.8	2.1	15.1	12.5	1.7	2.84	84.7%	5.6%
浙江自然	15.06	21.3	1.8	2.1	12.1	10.1	1.1	7.15	10.1%	0.8%
共创草坪	19.18	77.0	5.2	6.2	14.8	12.4	3.0	18.04	50.1%	3.4%
哈尔斯	6.59	30.7	3.1	3.6	9.9	8.6	2.0	17.44	18.5%	1.9%
嘉益股份	87.22	90.6	6.8	8.2	13.3	11.0	6.3	43.42	44.1%	3.3%
依依股份	12.62	23.3	1.7	2.0	14.0	11.9	1.3	5.77	115.2%	8.2%
乐歌股份	13.88	43.7	4.5	5.1	9.8	8.6	1.4	23.09	19.7%	2.0%
恒林股份	32.16	44.7	5.2	6.4	8.6	6.9	1.2	7.88	38.1%	4.4%
永艺股份	9.42	31.2	3.3	4.0	9.6	7.8	1.5	15.22	44.5%	4.7%
建霖家居	11.03	49.4	5.1	5.9	9.7	8.3	1.6	14.23	46.0%	4.7%
致欧科技	17.64	70.8	4.5	5.9	15.7	12.1	2.3	16.76	48.6%	3.1%
平均				12.1	10.0	2.1	15.6	47.2%	3.8%	

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）


图表 56: 纺织服装行业重点公司估值表

公司名称	股价 2024/8/30	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	64.70	755.0	38.73	44.8	19.5	16.8	4.9	22.6	43.8%	2.2%
伟星股份	12.38	144.7	6.84	7.9	21.2	18.4	3.4	15.4	94.3%	4.5%
新澳股份	6.28	45.9	4.53	5.2	10.1	8.8	1.4	13.2	54.2%	5.4%
兴业科技	8.07	23.6	2.28	2.9	10.3	8.2	1.0	7.8	94.0%	9.1%
百隆东方	4.45	66.8	5.63	7.5	11.9	8.9	0.7	5.1	88.6%	7.5%
恒辉安防	16.91	24.6	1.90	2.7	12.9	9.2	2.2	9.9	39.9%	3.1%
南山智尚	7.79	28.0	2.29	2.7	12.2	10.2	1.5	10.6	30.1%	2.5%
台华新材	10.50	93.5	7.10	8.6	13.2	10.9	2.0	10.5	31.5%	2.4%
平均					13.9	11.4	2.1	11.9	59.6%	4.6%
品牌服饰										
海澜之家	5.95	285.8	29.08	32.1	9.8	8.9	1.6	19.26	91.1%	9.3%
比音勒芬	18.99	108.4	11.53	13.9	9.4	7.8	2.3	20.18	62.7%	6.7%
报喜鸟	3.45	50.3	7.02	8.0	7.2	6.3	1.2	16.86	52.3%	7.3%
歌力思	6.38	23.5	2.38	3.2	9.9	7.4	0.8	3.74	82.6%	8.3%
锦泓集团	6.55	22.7	3.61	4.3	6.3	5.3	0.7	9.18	30.3%	4.8%
罗莱生活	6.77	56.3	5.21	6.2	10.8	9.1	1.4	13.63	58.3%	5.4%
森马服饰	4.53	122.0	13.10	15.1	9.3	8.1	1.1	10.02	72.1%	7.7%
地素时尚	10.65	50.8	4.82	5.4	10.5	9.3	1.6	13.42	77.1%	7.3%
水星家纺	11.42	30.0	4.09	4.6	7.3	6.5	1.1	13.27	62.4%	8.5%
健盛集团	9.00	33.2	3.23	3.8	10.3	8.8	1.4	10.98	68.0%	6.6%
平均					9.0	7.6	1.3	13.3	64.2%	7.1%

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)

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