

## 1-7月家具企业利润同比增长12.4%

——轻工行业周报

## 投资摘要:

每周一谈: 1-7月家具企业利润同比增长12.4%

- ◆ **我国家具行业规模化、品牌化、智能化发展趋势明显。**随着各地房地产市场政策优化调整力度加大,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回升向好。根据国家统计局数据,2024年1-7月,规模以上家具制造业企业营业收入3643.9亿元,同比增长4.3%;实现利润总额177.9亿元,同比增长12.4%。
- ◆ **以旧换新促使家电产品产量保持平稳较快增长。**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。根据国家统计局数据,2024年1-7月,全国家用电器产量5861.0万台,同比增长7.3%;房间空气调节器产量17661.3万台,同比增长9.5%;家用洗衣机产量6142.9万台,同比增长7.9%。
- ◆ **造纸行业提质降本增效效果明显。**造纸行业是与经济社会发展密切相关的基础原材料产业,更是与居民日常生活息息相关的民生行业。通过技术创新、数字化变革、产品升级等手段持续提升产业的核心竞争力和市场适应性,造纸行业提质降本增效效果明显。根据国家统计局数据,2024年1-7月,全国机制纸及纸板产量8957.9万吨,同比增长11.8%。规模以上造纸和纸制品业企业实现营业收入8149.0亿元,同比增长5.9%;实现利润总额265.2亿元,同比增长107.7%。
- ◆ **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(9月2日-9月6日):**在申万一级行业中,轻工制造行业本周下跌2.57%,在申万31个一级行业中排名第17。本周轻工制造行业指数下跌2.57%,沪深300指数下跌2.71%,轻工制造行业跑赢大盘。在各子板块中,包装印刷板块表现较好,下跌0.75%,造纸板块表现相对较差,下跌3.75%。年初至今涨跌幅,轻工制造行业指数下跌27.48%,沪深300指数下跌5.82%,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20.01%,文娱用品板块表现相对较差,下跌32.94%。

**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09月11日

孔天祎

分析师

SAC执业证书编号:S1660522030001

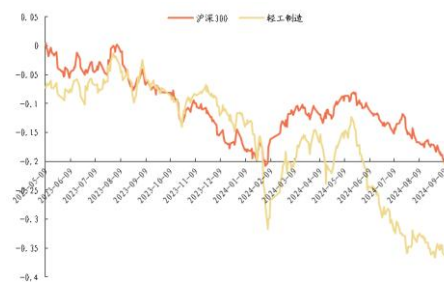
18624107608

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	17.50
市场行业平均市盈率	10.93

## 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《上海发布以旧换新实施方案 持续关注家居板块》2024-09-04
2. 轻工行业周报《多地家居补贴政策落地 持续关注家居板块》2024-08-26
3. 轻工行业周报《上半年家具制造业营收同比增长5%》2024-08-18
4. 轻工行业周报《深圳收购商品房用作保障性住房》2024-08-11
5. 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
6. 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
7. 轻工行业周报《消费品以旧换新 持续关注家居板块》2024-07-25
8. 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
9. 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
10. 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

## 内容目录

1. 1-7月家具企业利润同比增长 12.4%.....	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 Bracell 拟在巴西新建年产 280 万吨纸浆厂.....	4
3.2 公司公告.....	5
4. 风险提示.....	6

## 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. 1-7月家具企业利润同比增长12.4%

我国家具行业规模化、品牌化、智能化发展趋势明显。随着各地房地产市场政策优化调整力度加大，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回升向好。根据国家统计局数据，2024年1-7月，规模以上家具制造业企业营业收入3643.9亿元，同比增长4.3%；实现利润总额177.9亿元，同比增长12.4%。

以旧换新促使家电产品产量保持平稳较快增长。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。根据国家统计局数据，2024年1-7月，全国家用电冰箱产量5861.0万台，同比增长7.3%；房间空气调节器产量17661.3万台，同比增长9.5%；家用洗衣机产量6142.9万台，同比增长7.9%。

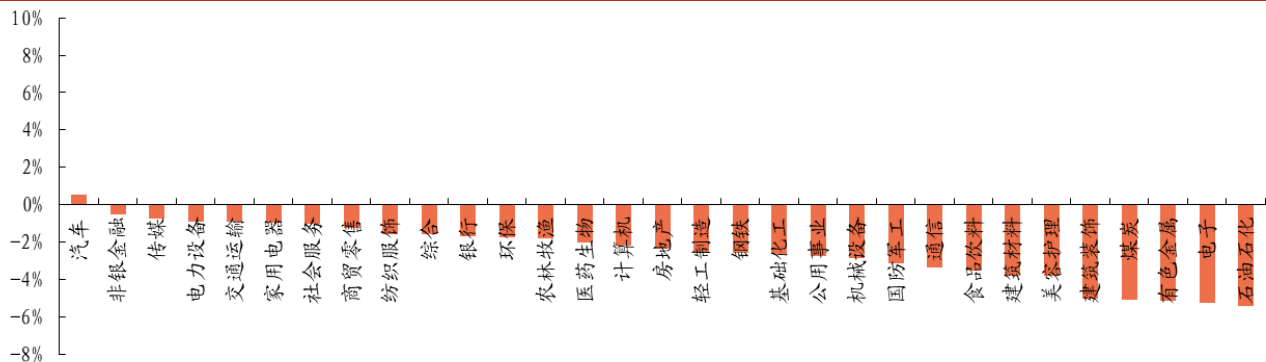
造纸行业提质降本增效效果明显。造纸行业是与经济社会发展密切相关的基础原材料产业，更是与居民日常生活息息相关的民生行业。通过技术创新、数字化变革、产品升级等手段持续提升产业的核心竞争力和市场适应性，造纸行业提质降本增效效果明显。根据国家统计局数据，2024年1-7月，全国机制纸及纸板产量8957.9万吨，同比增长11.8%。规模以上造纸和纸制品业企业实现营业收入8149.0亿元，同比增长5.9%；实现利润总额265.2亿元，同比增长107.7%。

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-2.57%，在申万31个一级行业中排名第17。

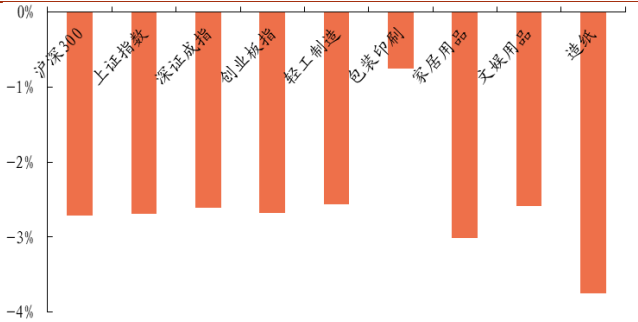
图1：本周申万一级行业涨跌幅（%）



资料来源：wind，申港证券研究所

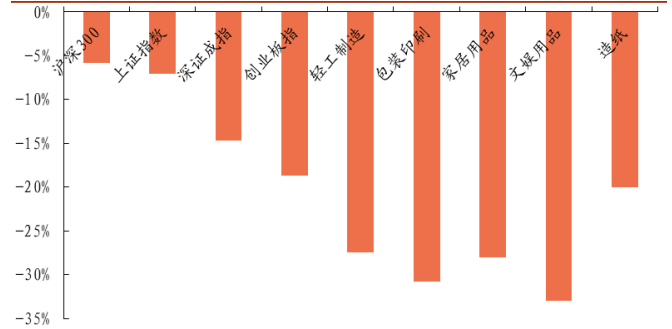
本周轻工制造行业指数下跌 2.57%，沪深 300 指数下跌 2.71%，轻工制造行业跑赢大盘。在各子板块中，包装印刷板块表现较好，下跌 0.75%，造纸板块表现相对较差，下跌 3.75%。年初至今涨跌幅，轻工制造行业指数下跌 27.48%，沪深 300 指数下跌 5.82%，轻工制造行业跑输大盘。在各子板块中，造纸板块表现较好，下跌 20.01%，文娱用品板块表现相对较差，下跌 32.94%。

图2：本周市场涨跌幅 (%)



资料来源：wind，申港证券研究所

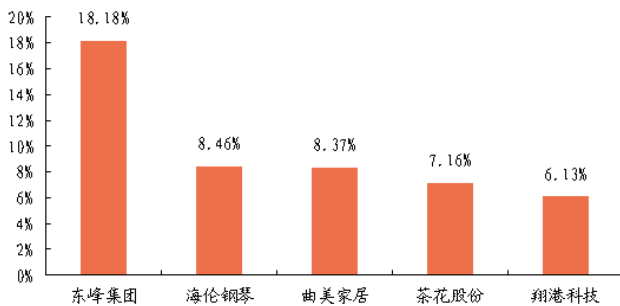
图3：市场年初至今涨跌幅 (%)



资料来源：wind，申港证券研究所

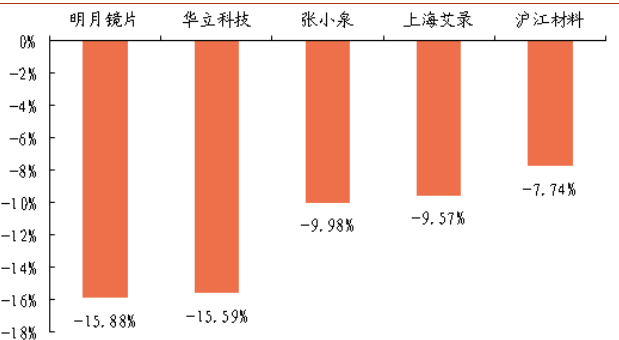
具体个股方面，本周轻工制造行业涨幅前五个股分别为东峰集团 (18.18%)、海伦钢琴 (8.46%)、曲美家居 (8.37%)、茶花股份 (7.16%)、翔港科技 (6.13%)，跌幅前五个股分别为明月镜片 (-15.88%)、华立科技 (-15.59%)、张小泉 (-9.98%)、上海艾录 (-9.57%)、沪江材料 (-7.74%)。

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 Bracell 拟在巴西新建年产 280 万吨纸浆厂

根据 Fastmarkets 消息，Bracell 正在寻求环境许可，探索在南马托格罗索州阿瓜克拉拉建设一座年产 280 万吨的新纸浆厂，作为其在巴西扩张计划的一部分，该州积极支持此类项目。

巴西纸浆和薄纸生产商 Bracell 于 8 月 27 日星期二向 Fastmarkets 证实，它已申请环境许可证，以分析在巴西中西部南马托格罗索州阿瓜克拉拉市建立新纸浆厂的可行性。

如前所述，Bracell 一直在该州扩大种植园，最初为其在邻近圣保罗州的明星项目采购木材，该公司于 2021 年在圣保罗启动了两条柔性纸浆生产线，总产能为每年 300 万吨漂白桉树牛皮纸(BEK)纸浆或 150 万吨溶解浆(DP)。

Fastmarkets 还联系了南马托格罗索州环境、发展、科学、技术和创新部长 Jaime Elias Verruck，他表示，上周已与 Bracell 签署了一项协议，该公司打算在该州安装一座年产 280 万吨的工厂。

“Bracell 公司在该州已拥有强大的林业基地以及一个苗圃……该公司在该州拥有约 2,000 名工人，最初它在这里种植木材(为其位于圣保罗州的工厂)采购木材，但后来发展到可以研究建造新工厂的阶段，” Verruck 说道。

南马托格罗索州积极支持纸浆项目

秘书确认，南马托格罗索州仍然非常积极地支持新的纸浆项目，并引用了新的 Suzano Cerrado 项目和 Arauco 计划在那里建设 250 万吨/年的项目的积极例子。

“我们现在将制定财政激励措施和许可证发放计划，整个过程大约需要一年时间。通过这个新项目，我们将把马托格罗索州转变为‘纸浆谷’，为该地区吸引创新和资质。作为对应方，该州面临着继续提供公路和铁路基础设施以及合格劳动力的挑战，” Verruck 补充道。

据该秘书介绍，目前 Bracell 正处于获取先前提到的许可证的阶段，随后是允许开始施工的安装许可证，以及授权启动的运营许可证。

“我们相信，在完成所有与环境、监测和公众影响相关的研究后，安装许可证将在一年左右发放。此后，这取决于公司决定何时继续该项目的时间安排，” Verruck 说道。

### 3.2 公司公告

**【太阳纸业】**太阳纸业发布了《太阳纸业关于回购注销部分限制性股票的减资公告》，公司限制性股票激励计划(2021—2023)激励对象中有 10 人因离职等原因，不再满足成为激励对象的条件，前述 10 人所持已获授但尚未解除限售的限制性股票共计 38,000 股由公司回购注销，回购价格为 7.65 元/股。本次回购注销完成后，公司股份总数将由 2,794,573,119 股减少至 2,794,535,119 股，公司注册资本将由 2,794,573,119 元减少至 2,794,535,119 元。

**【中荣股份】**中荣股份发布了《关于首次回购公司股份的公告》。2024 年 9 月 6 日，公司首次通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 288,500 股，占公司总股本的 0.15%，最高成交价格为 14.25 元/股，最低成交价格为 14.11 元/股，成交总金额为 4,095,711.00 元(不含交易费用)。公司首次回购股份符合相关法律法规的要求和公司既定的回购股份方案。

#### 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。）