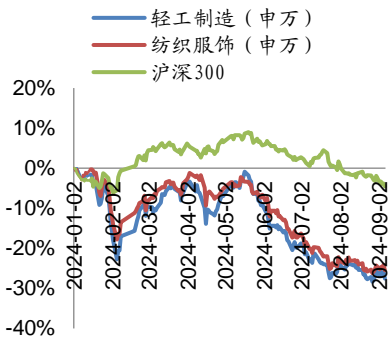


美联储超预期降息，关注家具出口机会

行业评级：增持

报告日期：2024-09-22

行业指数与沪深300走势比较



分析师：徐懿

执业证书号：S0010523120001

邮箱：xucui@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：整体业绩承压，造纸板块表现较佳_20240901》

《行业周报：监管新政发布，加强电子烟交易管理_20240908》

《行业周报：美国选情焦灼，关注四季度出海机会_20240917》

主要观点：

● 周专题：美联储超预期降息，关注家具出口机会

家具及其零件 1-8 月出口同比实现较快增长。1-8 月家具及其零件累计出口金额达到 448.93 亿美元，同比增长 9.9%。从单月来看，7/8 月当月出口金额分别为 47.42/48.42 亿美元，同比分别下降 5%/4%，8 月份出口金额环比增长 2.12%，同比降幅有所收窄。按摩用具、弹簧床垫、保温瓶等细分家具品类 1-8 月出口同比较快增长。根据海关统计数据，家具及其零件细分品类中，1-8 月弹簧床垫/保温瓶/按摩器具/电子烟/陶瓷产品出口金额分别同比+32.65%/+20.55%/+6.68%/-11.79%/-14.47%，其中，8 月份弹簧床垫/保温瓶/按摩器具/电子烟/陶瓷产品出口金额分别同比+11.15%/+22.63%/+3.10%/-1.16%/-25.29%。美联储超预期降息，地产复苏有望带动家具出口订单。2024 年 9 月 18 日，美联储宣布将基准利率目标范围下调 50 个基点，降低至 4.75%-5%，这是自 2020 年 3 月以来的首次降息，降息幅度超过机构预期。一方面，宽松的货币政策有助于缓解美国经济下行压力，在没有大的风险事件冲击情况下，美国经济将延续韧性，对我国出口形成支撑。另一方面，在美联储降息之后，美国房贷利率的下降，将会释放此前被压制的购房需求，美国地产有望迎来复苏，轻工家居出口企业订单迎来改善。家具类商品零售额 1-8 月同比增长 1.3%。根据国家统计局数据，2024 年 1-8 月，社会消费品零售总额 312452 亿元，同比增长 3.4%，8 月份社会消费品零售总额 38726 亿元，同比增长 2.1%。其中，家具类商品零售额累计值达到 979.20 亿元，同比增长 1.3%，从单月来看，8 月份家具类商品零售额为 129 亿元，同比下降 3.7%，同比降幅略有扩大，处于调整之中。各地以旧换新政策落地，有望刺激家居消费增长。各地陆续发布家居消费品以旧换新的政策细则，主要包括鼓励旧房改造、厨卫局部改造以及家居适老化改造，给予消费补贴，支持绿色智能家居生产与消费等举措，有效促进上半年家具零售额增长。此外，多地已经进一步加大对消费品以旧换新政策支持力度，有望带动家居消费回暖向好。

● 一周行情回顾

2024 年 9 月 16 日至 9 月 20 日，上证综指上涨 1.21%，深证成指上涨 1.15%，创业板指上涨 0.09%。分行业来看，申万轻工制造上涨 1.72%，相较沪深 300 指数+0.40pct，在 31 个申万一级行业指数中排名 14；申万纺织服饰上涨 1.04%，相较沪深 300 指数-0.29pct，在 31 个申万一级行业指数中排名 21。轻工制造行业一周涨幅前十分别为美利云(+14.6%)、京华激光(+11.7%)、英派斯(+9.86%)、欧派家居(+9.49%)、亚振家居(+6.62%)、永吉股份(+6.04%)、翔港科技(+5.71%)、索菲亚(+5.59%)、松炆资源(+5.57%)、喜临门(+5.53%)，跌幅前十分别为茶花股份(-7.86%)、松霖科技(-5.59%)、美克家居(-4.55%)、裕同科技(-4.19%)、宏裕包材(-3.79%)、滨海能源(-3.59%)、悦心健康(-3.58%)、华瓷股份(-3.1%)、中锐股份(-2.84%)、集友股份(-2.78%)。纺织服饰行业一周涨幅前十分别为美尔雅(+11.48%)、哈森股份(+10.35%)、莱绅通灵(+7.1%)、老凤祥(+6.23%)、金发拉比(+5.32%)、物产金轮(+5.24%)、华升股份(+4.89%)、欣龙控股(+4.22%)、ST 步森(+4.07%)、海澜之家(+3.86%)，跌幅前十分别为 ST 摩

登(-14.5%)、华茂股份(-5.48%)、洪兴股份(-4.51%)、欣贺股份(-4.45%)、罗莱生活(-2.97%)、酷特智能(-2.13%)、日播时尚(-2.12%)、萃华珠宝(-1.72%)、康隆达(-1.28%)、鲁泰 B(-1.28%)。

● 重点数据追踪

家居数据追踪: 1) **地产数据:** 2024年9月8日至9月15日, 全国30大中城市商品房成交面积139.49万平方米, 环比11.05%; 100大中城市住宅成交土地面积218.48万平方米, 环比12.25%。住宅新开工面积3.59亿平方米, 累计同比-23%; 住宅竣工面积2.44亿平方米, 累计同比-23.2%; 商品房销售面积6.06亿平方米, 累计同比-18%。2) **原材料数据:** 截至2024年8月30日, 定制家居上游CTI指数为378.55, 周环比-2.12%。截至2024年9月20日, 软体家居上游TDI现货价为13300元/吨, 周环比-3.62%; MDI现货价为18300元/吨, 周环比0.83%。3) **销售数据:** 2024年8月, 家具销售额为129亿元, 同比-3.7%; 当月家具及其零件出口金额为484244.7万美元, 同比-4%; 2024年7月, 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9月20日, 针叶浆/阔叶浆/化机浆价格分别为6157.5/4777.27/3750元/吨, 周环比0.56%/-0.28%/0%; 废黄板纸/废书页纸/废纯报纸价格分别为1480/1498/2275元/吨, 周环比-0.13%/0%/-1.3%; 白卡纸/白板纸/箱板纸/瓦楞纸价格分别为4280/3417.5/3601.2/2591.25元/吨, 周环比-0.93%/-1.8%/-0.12%/-0.22%; 双铜纸/双胶纸价格分别为5500/5293.75元/吨, 周环比-0.18%/0%; 生活用纸价格为6316.67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9月19日, 双铜纸/双胶纸/箱板纸/白卡纸每吨毛利分别为-17.69/-287.75/491.38/-413.57元/吨。3) **纸类库存:** 截至2024年8月31日, 青岛港/常熟港木浆月度库存分别为1171/560千吨, 环比8.43%/14.29%; 双胶纸/铜版纸月度企业库存分别为528.46/390.5千吨, 环比7.41%/2.14%; 白卡纸月度社会库存/企业库存分别为1770/642.8千吨, 环比2.31%/2.77%; 生活用纸月度社会库存/企业库存分别为1220/555千吨, 环比0.08%/-5.45%; 废黄板纸月度库存天数为6.2天, 环比-4.62%; 白板纸月度企业库存/社会库存分别为728.2/1129千吨, 环比3.84%/1.53%; 箱板纸月度企业库存/社会库存分别为1575/1735千吨, 环比1.48%/2.18%; 瓦楞纸月度企业库存/社会库存分别为898/993千吨, 环比-0.33%/1.95%。

纺织服饰数据跟踪:

1) **原材料:** 截至2024年9月20日, 中国棉花价格指数:3128B为14965元/吨, 周环比1.38%。截至2024年9月19日, Cotlook A指数为82.8美分/磅, 周环比2.1%。截至2024年9月20日, 中国粘胶短纤市场价为13600元/吨, 周环比0%; 中国涤纶短纤市场价为7225元/吨, 周环比0.28%。截至2024年9月18日, 中国长绒棉价

格指数:137 为 25400 元/吨, 周环比 0%; 中国长绒棉价格指数:237 为 24750 元/吨, 周环比 0%。截至 2024 年 9 月 20 日, 内外棉差价为 -87 元/吨, 周环比 -181.31%。**2) 销售数据:** 2024 年 8 月, 当月服装鞋帽、针、纺织品类零售额为 994 亿元, 同比 -1.6%; 当月服装及衣着附件出口金额为 1573161 万美元, 同比 -2%。

● **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:** 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	1.22	1.39	1.53	9.55	8.38	7.61	买入
嘉益股份	7.22	8.65	9.98	12.40	10.35	8.97	买入
志邦家居	1.24	1.42	1.61	7.34	6.41	5.65	买入
裕同科技	1.8	2.06	2.34	11.93	10.43	9.18	买入
开润股份	1.54	1.51	1.97	12.99	13.25	10.15	买入

资料来源: wind, 华安证券研究所 (以 2024 年 09 月 20 日收盘价计算)

正文目录

1 周专题：美联储超预期降息，关注家具出口机会	7
2 一周行情回顾	11
3 重点数据追踪	13
3.1 家居	13
3.2 包装造纸	15
3.3 纺织服饰	18
4 行业重要新闻	20
5 公司重要公告	21
6 风险提示	23

图表目录

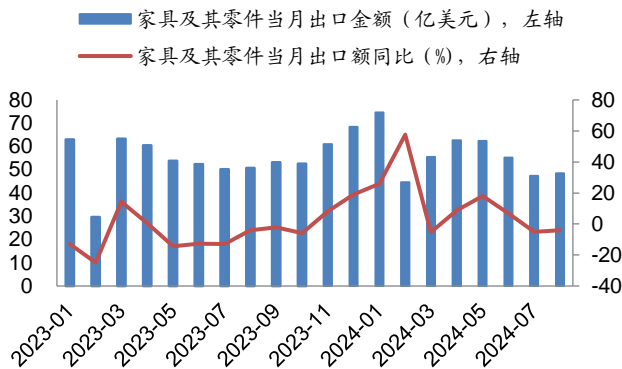
图表 1 家具及其零件当月出口金额 (亿美元) 及同比变化 (%)	7
图表 2 家具及其零件累计出口金额 (亿美元) 及同比变化 (%)	7
图表 3 家具及其零件细分品类出口金额同比变化 (%)	7
图表 4 美国:30 年期抵押贷款固定利率	8
图表 5 家具及其零件累计出口金额 (亿美元) 及同比变化 (%)	8
图表 6 美国成屋销售库存量 (万套)	9
图表 7 美国住房空置率 (%)	9
图表 8 家具类商品零售额当月值(亿元) 及同比变化 (%)	9
图表 9 家具类商品零售额累计值(亿元) 及同比变化 (%)	9
图表 10 国家层面以旧换新政策.....	10
图表 11 地方层面以旧换新政策.....	10
图表 12 申万轻工制造和纺织服饰指数变化	11
图表 13 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	11
图表 14 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 (%)	12
图表 15 A 股轻工制造行业周涨跌幅 TOP5	12
图表 16 A 股纺织服饰行业周涨跌幅 TOP5	12
图表 17 30 大中城市商品房成交面积 (万平方米)	13
图表 18 100 大中城市住宅用地成交面积 (万平方米)	13
图表 19 房屋住宅新开工面积累计值及同比 (万平方米, %)	13
图表 20 房屋住宅竣工面积累计值及同比 (万平方米, %)	14
图表 21 房屋住宅销售面积累计值及同比 (万平方米, %)	14
图表 22 CTI、LTI 指数	14
图表 23 TDI、MDI 现货价 (元/吨)	14
图表 24 当月家具社会零售额及同比变化 (亿元, %)	15
图表 25 当月家具及其零件出口金额及同比变化 (万美元, %)	15
图表 26 当月建材家居卖场销售额及同比变化 (亿元, %)	15
图表 27 建材家居卖场累计销售额及累计同比变化 (亿元, %)	15
图表 28 木浆价格 (元/吨)	16
图表 29 废纸价格 (元/吨)	16
图表 30 浆纸系价格 (元/吨)	16
图表 31 废纸系价格 (元/吨)	16
图表 32 溶解浆内盘价格指数 (元/吨)	16
图表 33 主要纸种税后毛利 (元/吨)	17
图表 34 青岛港、保定港、常熟港木浆库存 (千吨)	17
图表 35 双胶纸、铜版纸库存 (千吨)	17
图表 36 白卡纸库存 (千吨, 天)	18
图表 37 生活用纸库存 (千吨)	18
图表 38 废黄板纸库存 (天)	18
图表 39 白板纸库存 (千吨, 天)	18
图表 40 箱板纸库存 (千吨)	18
图表 41 瓦楞纸库存 (千吨)	18
图表 42 中国棉花价格指数: 3128B (元/吨)	19

图表 43 COTLOOK A 指数 (美分/磅)	19
图表 44 中国:市场价:粘胶短纤:国内主要轻纺原料市场 (元/吨)	19
图表 45 中国:市场价:涤纶短纤:国内主要轻纺原料市场 (元/吨)	19
图表 46 中国长绒棉价格走势 (元/吨)	19
图表 47 内外棉价差走势 (元/吨)	19
图表 48 当月服装鞋帽、针、纺织品类社会零售额及同比变化 (亿元, %)	20
图表 49 当月服装及衣着附件出口金额及同比变化 (万美元, %)	20

1周专题：美联储超预期降息，关注家具出口机会

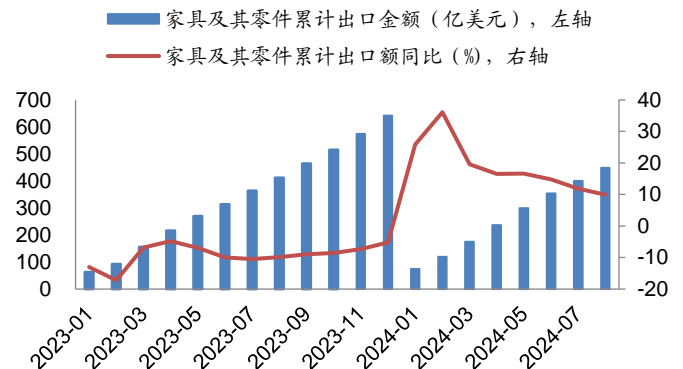
外需方面，家具及其零件 1-8 月出口同比实现较快增长。1-8 月家具及其零件累计出口金额达到 448.93 亿美元，同比增长 9.9%。从单月来看，7/8 月当月出口金额分别为 47.42/48.42 亿美元，同比分别下降 5%/4%，8 月份出口金额环比增长 2.12%，同比降幅有所收窄。

图表 1 家具及其零件当月出口金额（亿美元）及同比变化（%）



资料来源：同花顺 iFinD，华安证券研究所

图表 2 家具及其零件累计出口金额（亿美元）及同比变化（%）



资料来源：同花顺 iFinD，华安证券研究所

按摩用具、弹簧床垫、保温瓶等细分家具品类 1-8 月出口同比较快增长。根据海关统计数据，家具及其零件细分品类中，1-8 月弹簧床垫/保温瓶/按摩器具/电子烟/陶瓷产品出口金额分别同比+32.65%/+20.55%/+6.68%/-11.79%/-14.47%，其中，8 月份弹簧床垫/保温瓶/按摩器具/电子烟/陶瓷产品出口金额分别同比+11.15%/+22.63%/+3.10%/-1.16%/-25.29%。目前陶瓷产品出口面临产品同质化严重的局面，价格战较为激烈，导致部分陶瓷产品出口出现量增价降情况，陶瓷产品出口承压，进入 3 月份以来出口金额同比下滑，8 月下滑幅度有所收窄。按摩用具、弹簧床垫、保温瓶出口势头较好，出口金额同比实现较快增长。

图表 3 家具及其零件累细分品类出口金额同比变化（%）

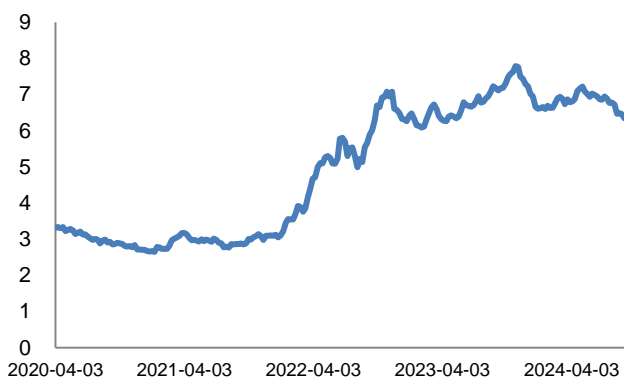
	按摩器具	弹簧床垫	保温瓶	电子烟	陶瓷产品
202301	-31.02%	-16.29%	-4.00%	3.40%	-20.60%
202302	-33.03%	-1.81%	-28.71%	77.84%	-20.54%
202303	0.25%	23.73%	27.24%	28.15%	35.42%
202304	-12.51%	-9.65%	20.42%	27.27%	10.71%
202305	-12.55%	0.00%	-4.41%	18.54%	-22.35%
202306	-16.14%	21.33%	-5.61%	-15.02%	-24.40%
202307	-19.63%	16.17%	-1.36%	-22.79%	-22.78%
202308	-11.50%	29.88%	26.12%	-17.13%	-19.61%
202309	6.66%	25.25%	23.23%	-38.36%	-25.93%
202310	-1.23%	26.31%	5.48%	-31.90%	-30.12%
202311	4.95%	34.74%	23.15%	-36.49%	-16.81%

202312	17.96%	51.07%	23.18%	-32.09%	-6.22%
2023 年	-9.49%	16.63%	8.81%	-9.73%	-15.48%
202401	7.77%	70.26%	26.35%	-12.85%	21.53%
202402	33.82%	56.20%	90.97%	-19.87%	27.26%
202403	-8.60%	19.13%	-15.72%	-28.40%	-29.03%
202404	2.27%	32.55%	1.17%	-20.72%	-26.98%
202405	5.77%	43.86%	36.12%	-18.18%	-15.10%
202406	15.76%	24.61%	32.59%	5.21%	-21.78%
202407	8.22%	23.72%	13.04%	13.00%	-26.76%
202408	3.10%	11.50%	22.63%	-1.16%	-25.29%
2024 年 1-8 月	6.68%	32.65%	20.55%	-11.79%	-14.47%

资料来源：海关总署，华安证券研究所

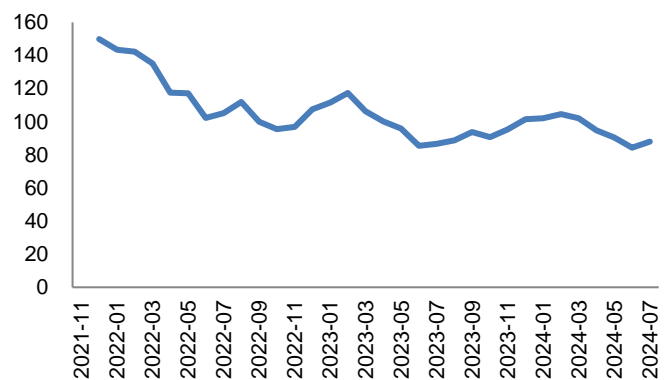
美联储超预期降息，地产复苏有望带动家具出口订单。2024年9月18日，美联储宣布将基准利率目标范围下调50个基点，降低至4.75%-5%，这是自2020年3月以来的首次降息，降息幅度超过机构预期。美联储主席鲍威尔表示降息是应对通胀形势缓解，就业市场面临部分疲软现象的“及时的举措”。此外，美联储决策机构联邦公开市场委员会的成员预期在今年年底前还将进一步降息。就本次美联储超预期降息来说，一方面，宽松的货币政策有助于缓解美国经济下行压力，在没有大的风险事件冲击情况下，美国经济将延续韧性，对我国出口形成支撑。另一方面，在美联储降息之后，美国房贷利率的下降，将会释放此前被压制的购房需求，美国地产有望迎来复苏，轻工家居出口企业订单迎来改善。

图表 4 美国:30 年期抵押贷款固定利率



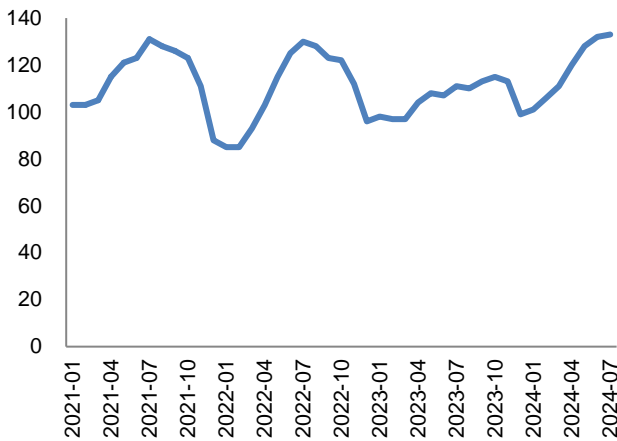
资料来源：同花顺 iFinD，华安证券研究所

图表 5 家具及其零件累计出口金额 (亿美元) 及同比变化 (%)



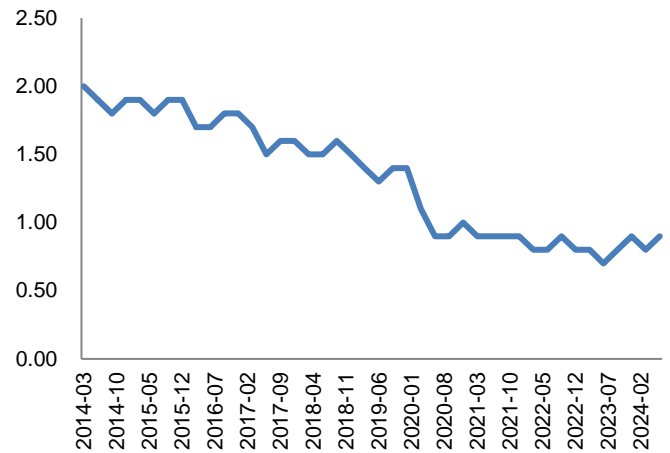
资料来源：同花顺 iFinD，华安证券研究所

图表 6 美国成屋销售库存量 (万套)



资料来源: 同花顺 iFinD, 华安证券研究所

图表 7 美国住房空置率 (%)

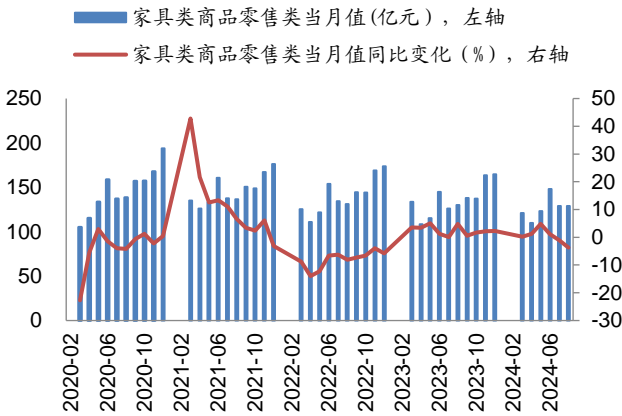


资料来源: 同花顺 iFinD, 华安证券研究所

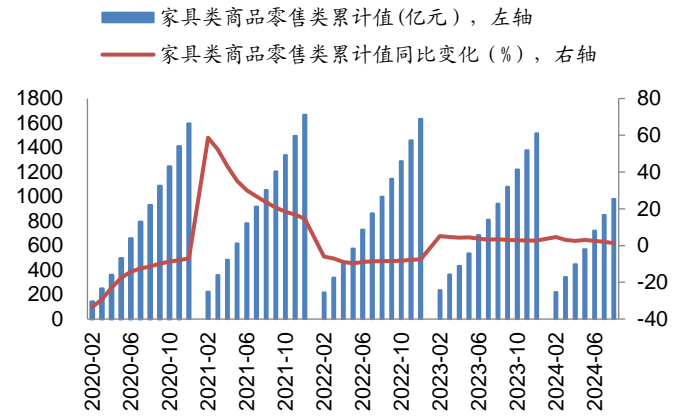
内需方面, 家具类商品零售额 1-8 月同比增长 1.3%。根据国家统计局数据, 2024 年 1-8 月, 社会消费品零售总额 312452 亿元, 同比增长 3.4%, 8 月份社会消费品零售总额 38726 亿元, 同比增长 2.1%。其中, 家具类商品零售额累计值达到 979.20 亿元, 同比增长 1.3%, 从单月来看, 8 月份家具类商品零售额为 129 亿元, 同比下降 3.7%, 同比降幅略有扩大, 处于调整之中。近年来, 我国家具行业呈现明显的规模化、品牌化、智能化发展趋势, 各地房地产市场政策持续放宽, 家居企业自身的产品创新与定制化能力不断提高, 有效满足消费者多样化、个性化需求, 有望实现家具行业回升向好。

图表 8 家具类商品零售额当月值(亿元)及同比变化 (%)

图表 9 家具类商品零售额累计值(亿元)及同比变化 (%)



资料来源: 同花顺 iFinD, 华安证券研究所



资料来源: 同花顺 iFinD, 华安证券研究所

各地以旧换新政策落地, 有望刺激家居消费增长。2024 年 2 月 23 日, 中央财经委员会第四次会议指出, 要推动各类生产设备、服务设备更新和技术改造, 鼓励汽车、家电等传统消费品以旧换新, 推动耐用消费品以旧换新。随后国务院、商务部等 14 部门以及国家发展改革委发布以旧换新相关行动方案与措施, 家居产品是以旧换新政策支持的重要部分。各地陆续发布家居消费品以旧换新的政策细则, 主要包括鼓励旧房改造、厨卫局部改造以及家居适老化改造, 给予消费补贴, 支持绿色智能家居生产与消费等举措, 有效促进上半年家具零售额增长。此外, 多地已经进一步加大对消费品以旧换新政策支持力度, 有望带动家居消费回暖向好。

图表 10 国家层面以旧换新政策

发布日期	发布部门	政策名称	涉及家居消费的政策内容
2024/3/13	国务院	《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》	推动家装消费品换新。通过政府支持、企业让利等多种方式，支持居民开展旧房装修、厨卫等局部改造，持续推进居家适老化改造，积极培育智能家居等新型消费。推动家装样板间进商场、进社区、进平台，鼓励企业打造线上样板间，提供价格实惠的产品和服务，满足多样化消费需求。
2024/3/27	商务部等14部门	《推动消费品以旧换新行动方案》	以扩大存量房装修改造为切入点，推动家装厨卫消费品换新，促进智能家居消费，持续释放家居消费潜力。鼓励开展旧房装修、厨卫等局部改造和适老化改造，对购买智能化家居产品给予补贴，鼓励设置“家装便民服务点”，设置“公益维修队”，推动智能家居在智慧厨房、健康卫浴、家庭安防、养老监护等场景落地，加快完善智能家居互联互通标准，制定推行家装合同示范文本。
2024/7/24	国家发展改革委、财政部	《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》	支持地方提升消费品以旧换新能力。直接安排超长期特别国债资金，用于支持地方自主提升消费品以旧换新能力。国家发展改革委商财政部综合各地区常住人口、地区生产总值、汽车和家电保有量等因素，合理确定对各地区支持资金规模。各地区要重点支持汽车报废更新和个人消费者乘用车置换更新，家电产品和电动自行车以旧换新，旧房装修、厨卫等局部改造、居家适老化改造所用物品和材料购置，促进智能家居消费等。

资料来源：国务院，商务部，国家发展改革委，华安证券研究所

图表 11 地方层面以旧换新政策

发布日期	发布部门	政策名称	涉及家居消费的政策内容
2024/4/2	浙江省人民政府	《浙江省推动大规模设备更新和消费品以旧换新若干举措》	推动家装消费品换新。通过政府支持、企业让利等方式，支持居民开展旧房装修。实施“厨卫换新”惠民工程。鼓励家居行业、重点企业开展以旧换新、旧房装修等促销活动，各乡镇（街道）、村（社区）、小区在场地使用上给予支持。持续推进困难老年人居家适老化改造，实现愿改尽改。推动家装样板间进商场、进社区、进平台，鼓励企业充分利用虚拟现实技术、直播等方式，开展线上样板间展示、宣传等营销活动。
2024/4/8	山东省人民政府	《山东省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》	开展家装消费品换新。鼓励家装生产、流通企业采取让利、补贴等方式，支持旧房装修、厨卫等局部升级改造和居家适老化改造，支持餐饮场所无熄火保护功能的燃气灶具加装熄火保护装置或以旧换新。鼓励企业打造线上线下车装样板间，推动样板间进商场、进社区、进平台。促进智能家居消费。
2024/5/22	湖北省商务厅	《湖北省推动消费品以旧换新实施方案》	支持家装厨卫换新消费。鼓励有条件的地方支持居民开展旧房装修、厨卫局部改造和适老化改造。率先推进武汉市150个试点小区居家适老化改造，对符合条件的业主给予3000元补贴。深入开展居家社区基本养老服务提升行动试点，2024年至2025年全省每年完成特殊困难老年人家庭适老化改造2.5万户以上。培育绿色智能家居消费新增长点。引导企业围绕智慧厨房、卫浴、家庭安防、养老监护等生活场景生产绿色智能家居产品，支持武汉、黄冈、荆州等地打造中部绿色智能家居产业集群。鼓励企业进行绿色建材产品认证，全面开展绿色建材下乡活动，推出线上线下家装样板间，到2025年全省城镇新建建筑绿色建材应用比例达50%。
2024/7/24	广东省人民政府	《广东省推动消费品以旧换新行动方案》	突出扩大存量房装修改造，推动家装厨卫消费品换新，培育绿色智能家居消费新增长点，持续释放家居消费潜力。鼓励开展旧房装修、厨卫局部改造和家居适老化改造，对购买绿色智能家具、绿色建材给予补贴，生产适销对路的绿色智能家居产品。
2024/8/26	四川省人民政府办公厅	《关于进一步支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干政策措施》	发放家居家装焕新消费券。2024年8月26日至2024年12月31日，对床、床垫、沙发、茶桌茶几、橱柜、衣柜、书柜、餐桌椅、书桌椅、淋浴器、灯具、装修材料等12类旧房装修、厨卫等局部改造产品，扫地机器人、智能马桶（盖）、吸尘器、洗地机、垃圾处理器、音响（箱）、智能门锁、智能沙发、智能床等9类智能家居产品，护理床、紧急呼叫器、智能床垫、智能监控摄像头、轮椅（助行器）、助听器等6类适老化改造产品，按不超过30%的优惠比例，面向消费者分批分类分档发放消费券，更好满足居民消费升级需求，不断提高居民生活的品质。
2024/8/26	北京市发展和改革委员会、北京市财	《北京市加力支持设备更新和消费品以旧换新实施方案》	研究农村地区老旧“煤改电”设备更新支持政策。鼓励市场主体开展促消费活动，加大支持力度，促进智能家居消费。积极支持居家适老化改造所用物品和材料购置，推进城乡特困、低保低收入老年人居家适老化改造补贴工作，增强老年人居家生活设施安全性、便利性和舒适性，提升居家养老服务质量。结合需求，

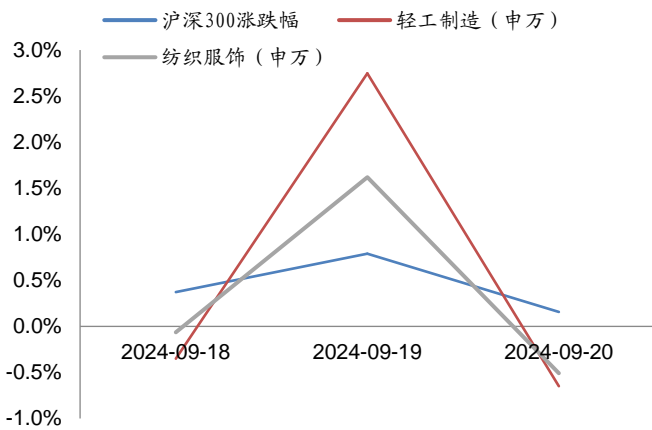
	政局		研究旧房装修、厨卫等局部改造支持政策和摩托车电动化支持政策。
2024/8/28	云南省商务厅	《2024年云南省加力支持消费品以旧换新行动方案》	实施家电家居以旧换新补贴，补贴时间为2024年8月28日至2024年12月31日。补贴产品类别共计15类家电家居产品，其中家电8类，其他7类。对个人消费者购买2级及以上能效或水效标准的产品（不含扫地机器人、智能门锁类、手机类）给予产品最终销售价格15%的补贴，其中，对购买1级及以上能效或水效标准的产品额外再给予产品最终销售价格5%的补贴。对购买扫地机器人、智能门锁类产品给予最终销售价格15%的补贴，手机类产品给予最终销售价格10%的补贴。每位消费者每类产品可补贴1件，每件补贴不超过2000元（其中手机类不超过600元）。销售价格以在云南省开具的发票含税价为准。
2024/8/31	江苏省发展改革委、省财政厅	《江苏省推动超长期特别国债资金支持消费品以旧换新的实施方案》	在家装家居改造领域，提出支持绿色建材产品消费，对购买绿色建材产品的个人消费者发放消费券，补贴标准为成交价格的15%左右，每人限领取3000元额度，消费者免审即享。在居家适老化改造领域，提出支持对全省有需求的社会老年人家庭、困难老年人家庭提供适老化改造服务，社会老年人和困难老年人居家适老化改造均实行依申请补贴。
2024/9/2	上海市发展和改革委员会、上海市财政局	《上海市关于进一步加大力度推进消费品以旧换新工作实施方案》	支持家电、家装、家居和适老化等产品换新。对个人消费者购买符合要求的沙发、床垫、橱柜、浴缸、坐便器、扫地机器人、吸尘器、空气净化器等家电、家装、家居和适老化产品，具体产品目录由市商务委会同相关部门明确。相关产品按照销售价格的15%予以补贴，消费者可通过银联云闪付、支付宝、微信支付三种移动支付方式各补贴1次，每次补贴不超过2000元。
2024/9/10	河南省人民政府办公厅	《河南省加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》	支持家居家装产品消费。消费者购买智能家居产品，实施旧房装修、厨卫等局部改造、居家适老化改造的，对所用物品和材料购置费用给予补贴，具体实施细则由省商务厅牵头制定。推广应用绿色建材和装配式装修技术，鼓励各地开展旧房装配式装修样板征集，推广旧厨卫装配件集成换新。鼓励各地结合商品住房“卖旧买新、以旧换新”等，制定补贴标准，明确补贴兑现流程，采取合理方式对家居家装产品消费进行补贴。

资料来源：中华人民共和国中央人民政府，浙江省经济和信息化厅，山东省人民政府，湖北省商务厅，上海市发展和改革委员会，广东省人民政府，北京市发展和改革委员会，江苏人民政府，河南省发展和改革委员会华安证券研究所

2 一周行情回顾

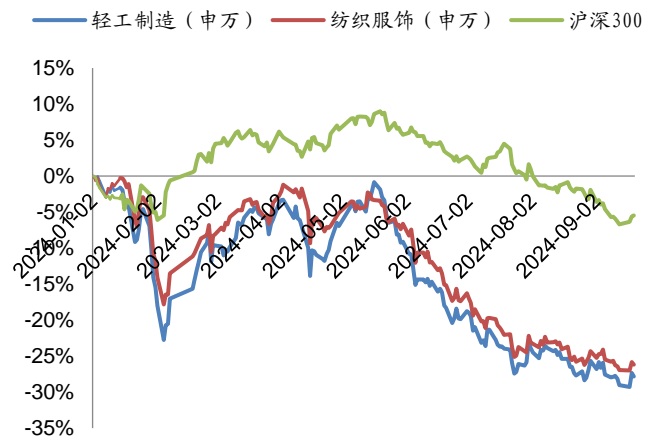
2024年9月16日至9月20日，上证综指上涨1.21%，深证成指上涨1.15%，创业板指上涨0.09%。分行业来看，申万轻工制造上涨1.72%，相较沪深300指数+0.40pct，在31个申万一级行业指数中排名14；申万纺织服饰上涨1.04%，相较沪深300指数-0.29pct，在31个申万一级行业指数中排名21。

图表 12 申万轻工制造和纺织服饰指数变化



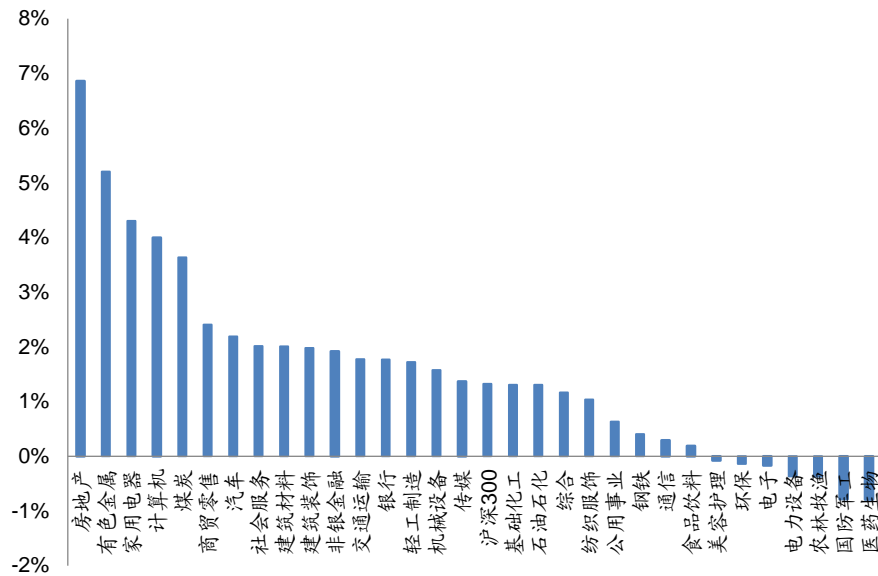
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 13 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 14 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美利云(+14.6%)、京华激光(+11.7%)、英派斯(+9.86%)、欧派家居(+9.49%)、亚振家居(+6.62%)、永吉股份(+6.04%)、翔港科技(+5.71%)、索菲亚(+5.59%)、松炆资源(+5.57%)、喜临门(+5.53%)，跌幅前十分别为茶花股份(-7.86%)、松霖科技(-5.59%)、美克家居(-4.55%)、裕同科技(-4.19%)、宏裕包材(-3.79%)、滨海能源(-3.59%)、悦心健康(-3.58%)、华瓷股份(-3.1%)、中锐股份(-2.84%)、集友股份(-2.78%)。

图表 15 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	000815.SZ	美利云	14.60	1	603615.SH	茶花股份	-7.86
2	603607.SH	京华激光	11.70	2	603992.SH	松霖科技	-5.59
3	002899.SZ	英派斯	9.86	3	600337.SH	美克家居	-4.55
4	603833.SH	欧派家居	9.49	4	002831.SZ	裕同科技	-4.19
5	603389.SH	亚振家居	6.62	5	837174.BJ	宏裕包材	-3.79

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美尔雅(+11.48%)、哈森股份(+10.35%)、莱绅通灵(+7.1%)、老凤祥(+6.23%)、金发拉比(+5.32%)、物产金轮(+5.24%)、华升股份(+4.89%)、欣龙控股(+4.22%)、ST 步森(+4.07%)、海澜之家(+3.86%)，跌幅前十分别为 ST 摩登(-14.5%)、华茂股份(-5.48%)、洪兴股份(-4.51%)、欣贺股份(-4.45%)、罗莱生活(-2.97%)、酷特智能(-2.13%)、日播时尚(-2.12%)、萃华珠宝(-1.72%)、康隆达(-1.28%)、鲁泰 B(-1.28%)。

图表 16 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	600107.SH	美尔雅	11.48	1	002656.SZ	ST 摩登	-14.50
2	603958.SH	哈森股份	10.35	2	000850.SZ	华茂股份	-5.48

3	603900.SH	莱绅通灵	7.10	3	001209.SZ	洪兴股份	-4.51
4	600612.SH	老凤祥	6.23	4	003016.SZ	欣贺股份	-4.45
5	002762.SZ	金发拉比	5.32	5	002293.SZ	罗莱生活	-2.97

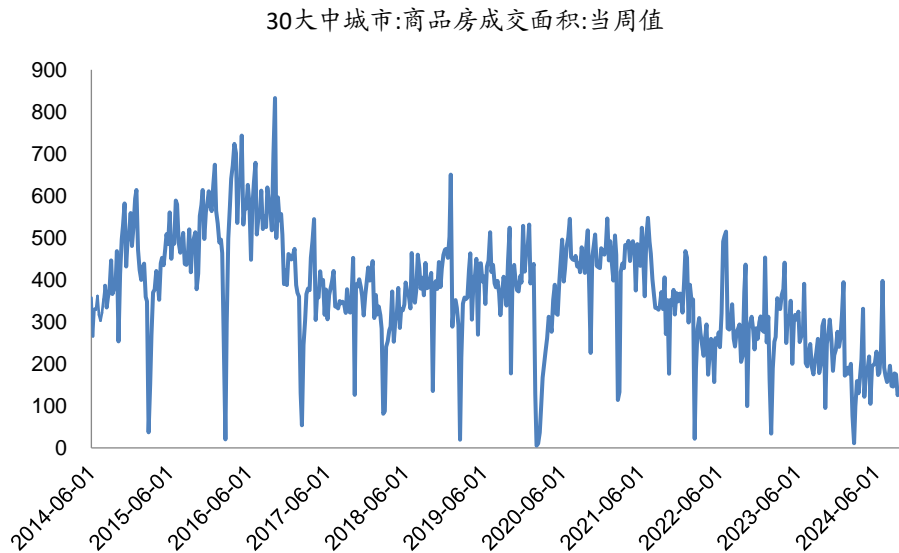
资料来源: wind, 华安证券研究所

3 重点数据追踪

3.1 家居

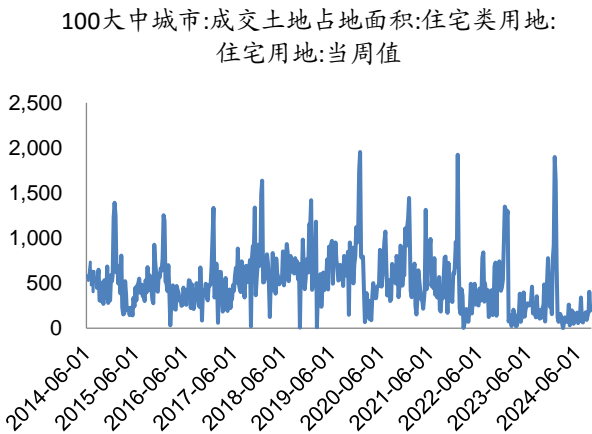
地产数据: 2024年9月8日至9月15日, 全国30大中城市商品房成交面积139.49万平方米, 环比11.05%; 100大中城市住宅成交土地面积218.48万平方米, 环比12.25%。住宅新开工面积3.59亿平方米, 累计同比-23%; 住宅竣工面积2.44亿平方米, 累计同比-23.2%; 商品房销售面积6.06亿平方米, 累计同比-18%。

图表 17 30 大中城市商品房成交面积 (万平方米)



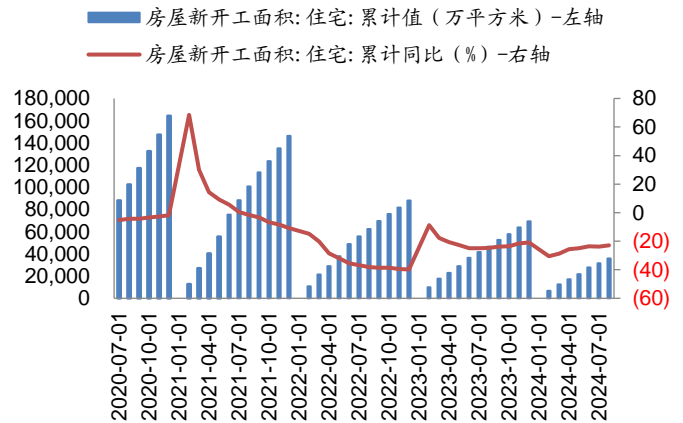
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 18 100 大中城市住宅用地成交面积 (万平方米)



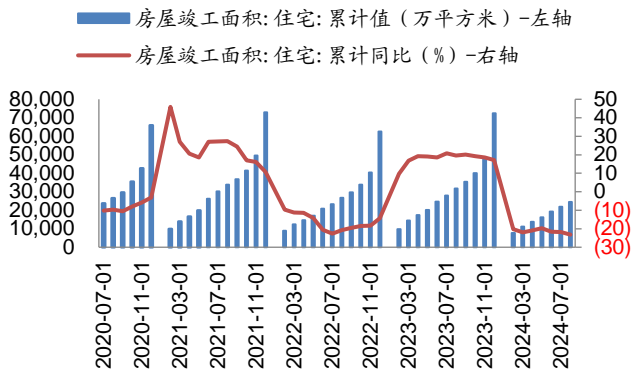
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 19 房屋住宅新开工面积累计值及同比 (万平方米, %)



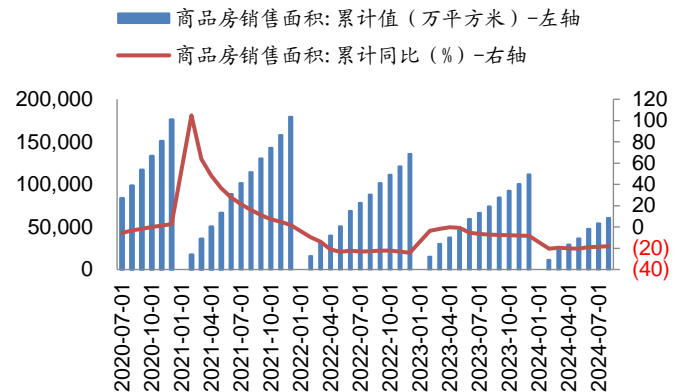
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 20 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

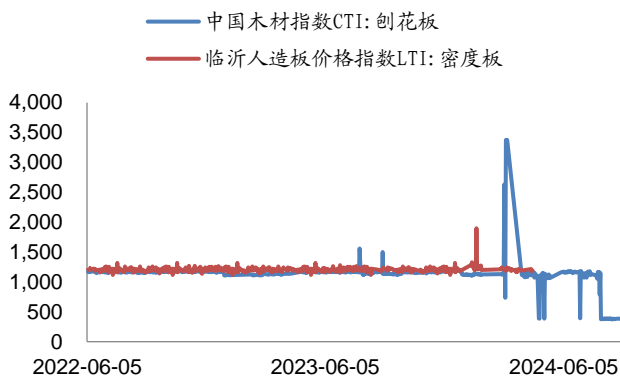
图表 21 房屋住宅销售面积累计值及同比（万平方米，%）



资料来源：wind，华安证券研究所

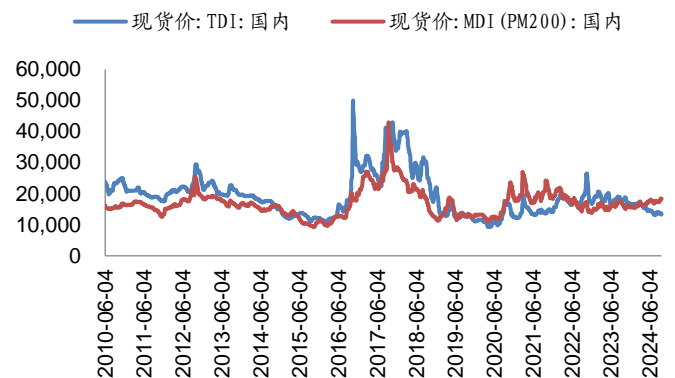
原材料数据：截至 2024 年 8 月 30 日，定制家居上游 CTI 指数为 378.55，周环比-2.12%。截至 2024 年 9 月 20 日，软体家居上游 TDI 现货价为 13300 元/吨，周环比-3.62%；MDI 现货价为 18300 元/吨，周环比 0.83%。

图表 22 CTI、LTI 指数



资料来源：wind，华安证券研究所

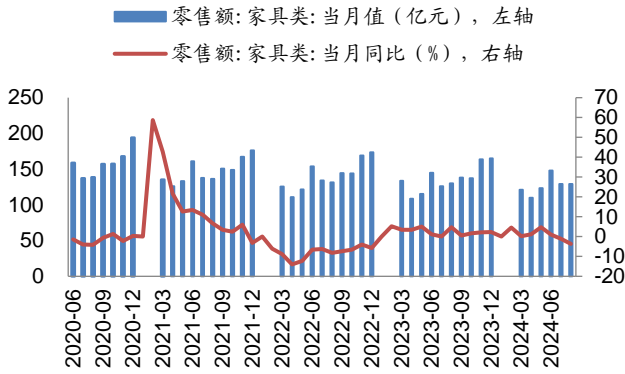
图表 23 TDI、MDI 现货价（元/吨）



资料来源：wind，华安证券研究所

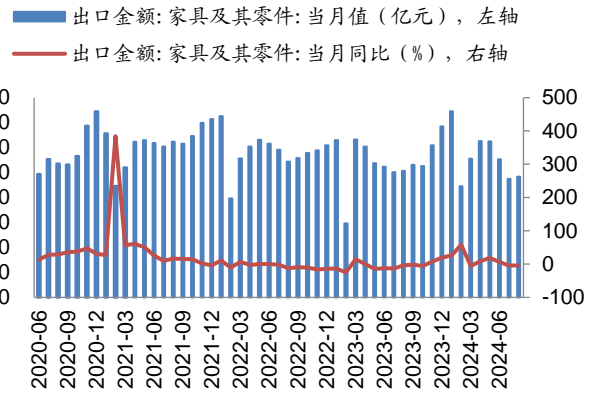
销售数据：2024 年 8 月，家具销售额为 129 亿元，同比-3.7%；当月家具及其零件出口金额为 484244.7 万美元，同比-4%；2024 年 7 月，建材家居卖场销售额为 1306.89 亿元，同比 8.32%。

图表 24 当月家具社会零售额及同比变化 (亿元, %)



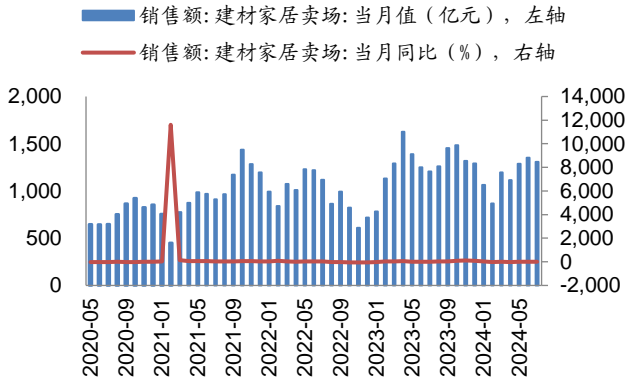
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 25 当月家具及其零件出口金额及同比变化 (万美元, %)



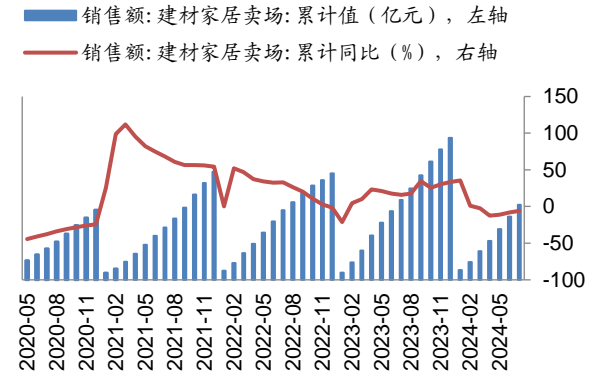
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 26 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 27 建材家居卖场累计销售额及累计同比变化 (亿元, %)

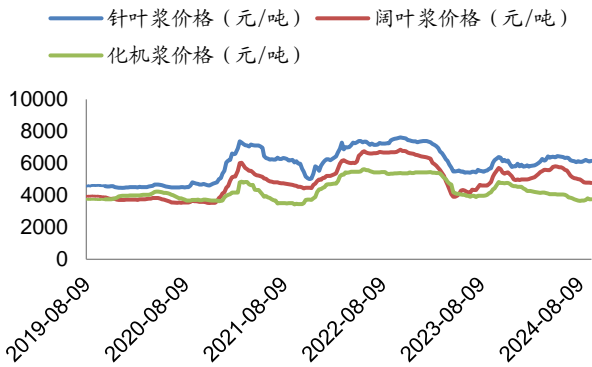


资料来源: wind, 华安证券研究所

3.2 包装造纸

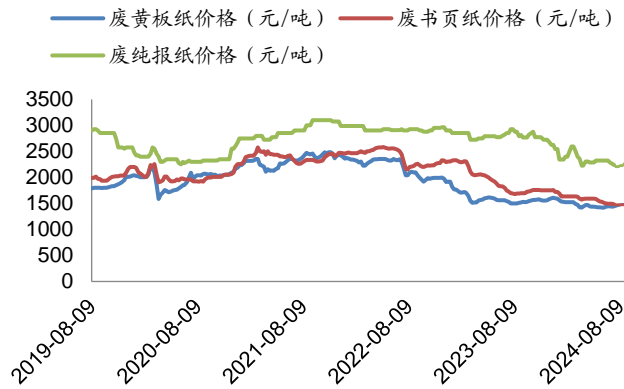
纸浆&纸产品价格: 截至 2024 年 9 月 20 日, 针叶浆/阔叶浆/化机浆价格分别为 6157.5/4777.27/3750 元/吨, 周环比 0.56%/-0.28%/0%; 废黄板纸/废书页纸/废纯报纸价格分别为 1480/1498/2275 元/吨, 周环比-0.13%/0%/-1.3%; 白卡纸/白板纸/箱板纸/瓦楞纸价格分别为 4280/3417.5/3601.2/2591.25 元/吨, 周环比-0.93%/-1.8%/-0.12%/-0.22%; 双铜纸/双胶纸价格分别为 5500/5293.75 元/吨, 周环比-0.18%/0%; 生活用纸价格为 6316.67 元/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 28 木浆价格 (元/吨)



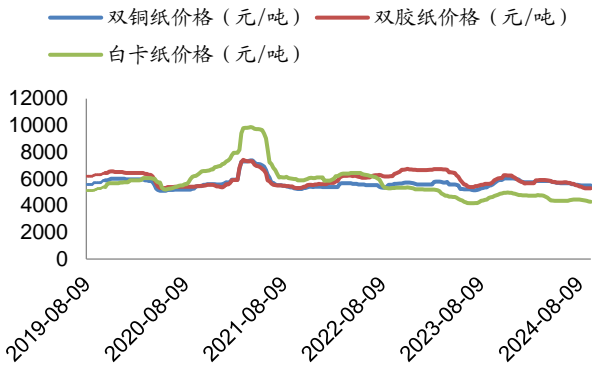
资料来源: 卓创资讯, 华安证券研究所

图表 29 废纸价格 (元/吨)



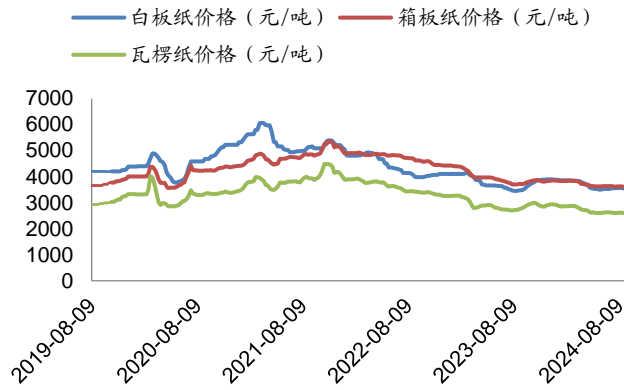
资料来源: 卓创资讯, 华安证券研究所

图表 30 浆纸系价格 (元/吨)



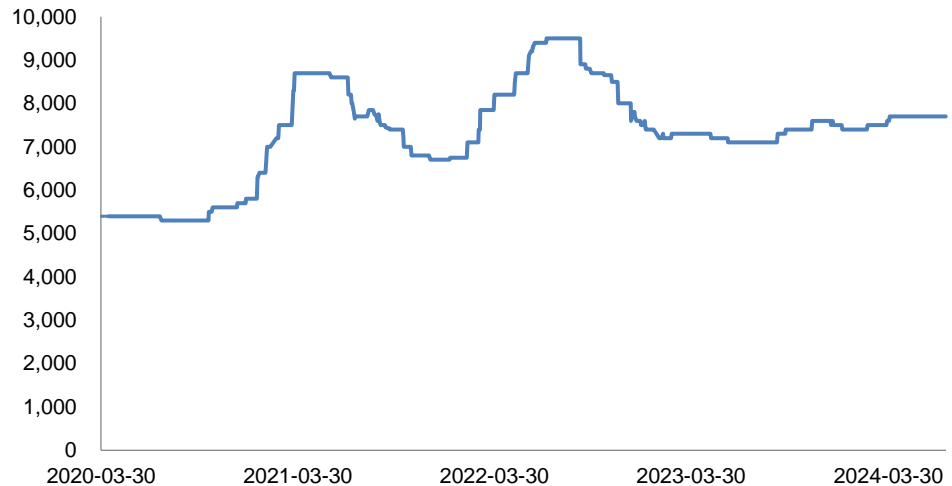
资料来源: 卓创资讯, 华安证券研究所

图表 31 废纸系价格 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 华安证券研究所

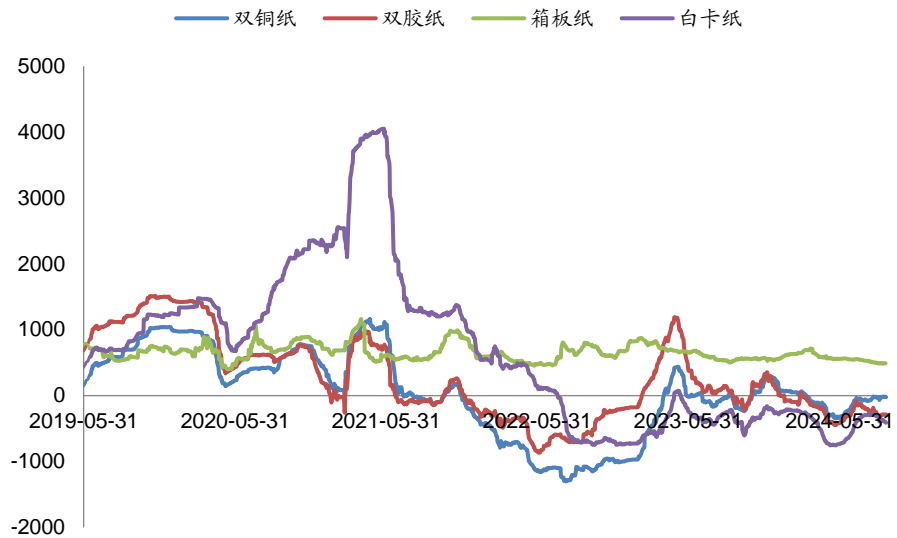
图表 32 溶解浆内盘价格指数 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

吨盈数据: 截至 2024 年 9 月 19 日, 双铜纸/双胶纸/箱板纸/白卡纸每吨毛利分别为 -17.69/-287.75/491.38/-413.57 元/吨。

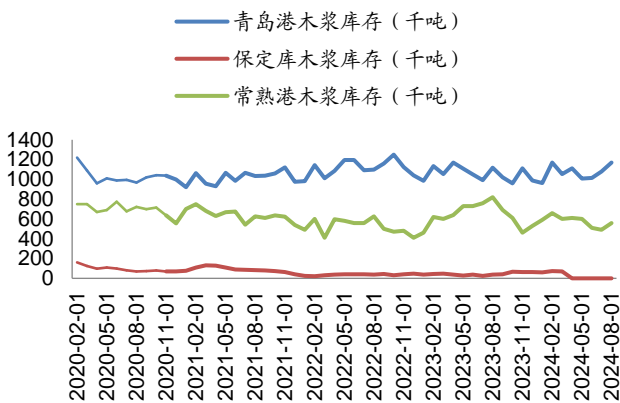
图表 33 主要纸种税后毛利 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

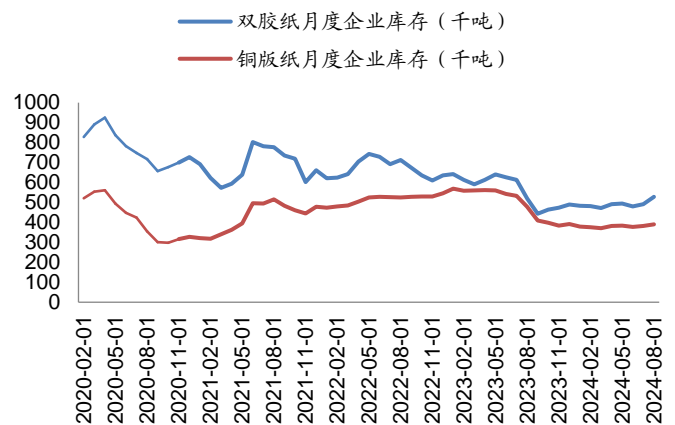
纸类库存: 截至 2024 年 8 月 31 日, 青岛港/常熟港木浆月度库存分别为 1171/560 千吨, 环比 8.43%/14.29%; 双胶纸/铜版纸月度企业库存分别为 528.46/390.5 千吨, 环比 7.41%/2.14%; 白卡纸月度社会库存/企业库存分别为 1770/642.8 千吨, 环比 2.31%/2.77%; 生活用纸月度社会库存/企业库存分别为 1220/555 千吨, 环比 0.08%/-5.45%; 废黄板纸月度库存天数为 6.2 天, 环比-4.62%; 白板纸月度企业库存/社会库存分别为 728.2/1129 千吨, 环比 3.84%/1.53%; 箱板纸月度企业库存/社会库存分别为 1575/1735 千吨, 环比 1.48%/2.18%; 瓦楞纸月度企业库存/社会库存分别为 898/993 千吨, 环比-0.33%/1.95%。

图表 34 青岛港、保定港、常熟港木浆库存 (千吨)



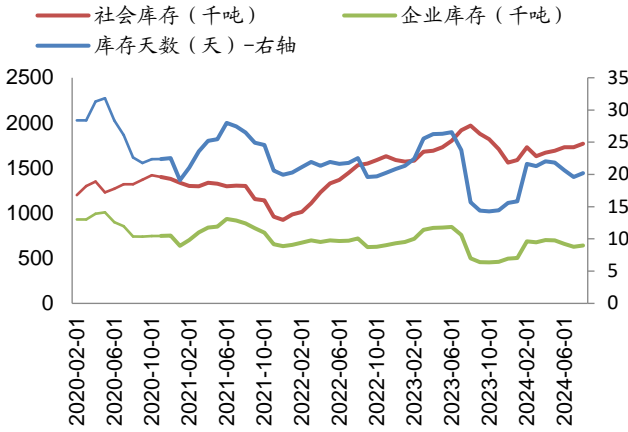
资料来源: 卓创资讯, 华安证券研究所

图表 35 双胶纸、铜版纸库存 (千吨)



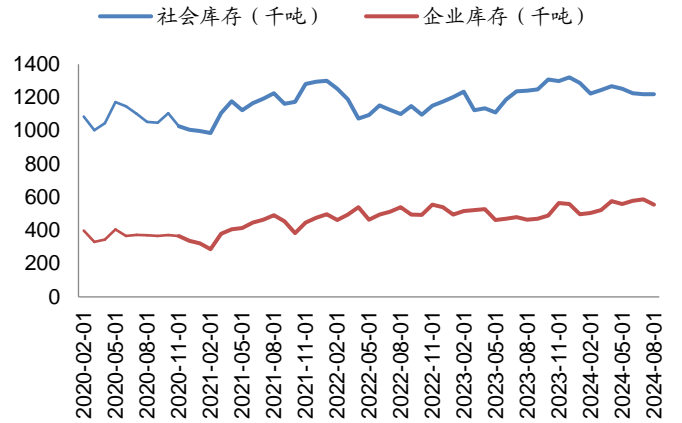
资料来源: 卓创资讯, 华安证券研究所

图表 36 白卡纸库存 (千吨, 天)



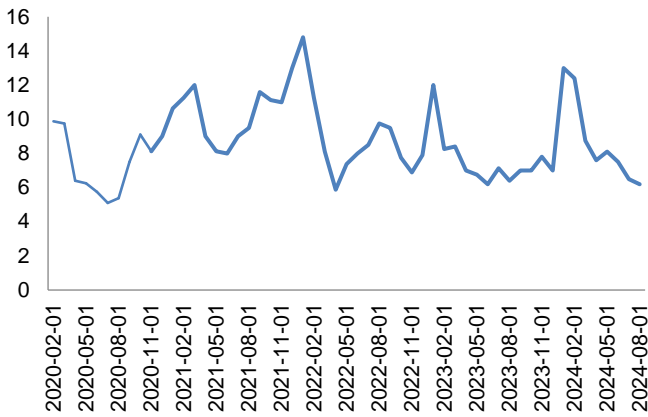
资料来源: 卓创资讯, 华安证券研究所

图表 37 生活用纸库存 (千吨)



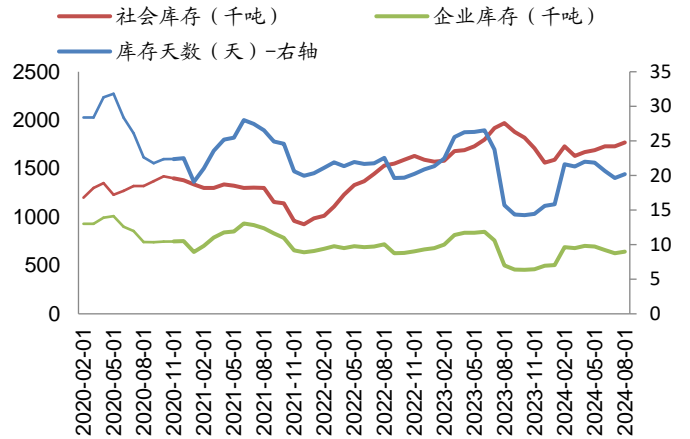
资料来源: 卓创资讯, 华安证券研究所

图表 38 废黄板纸库存 (天)



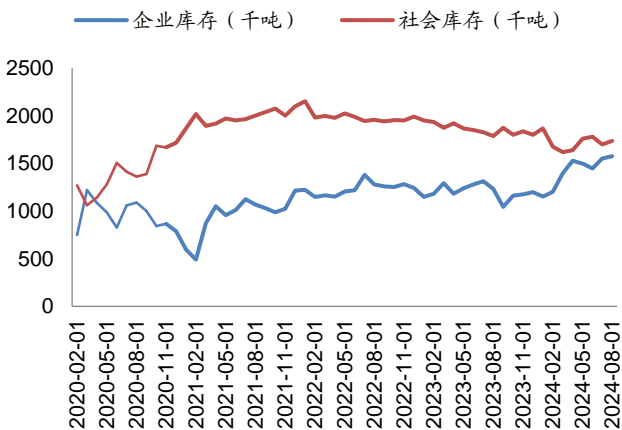
资料来源: 卓创资讯, 华安证券研究所

图表 39 白板纸库存 (千吨, 天)



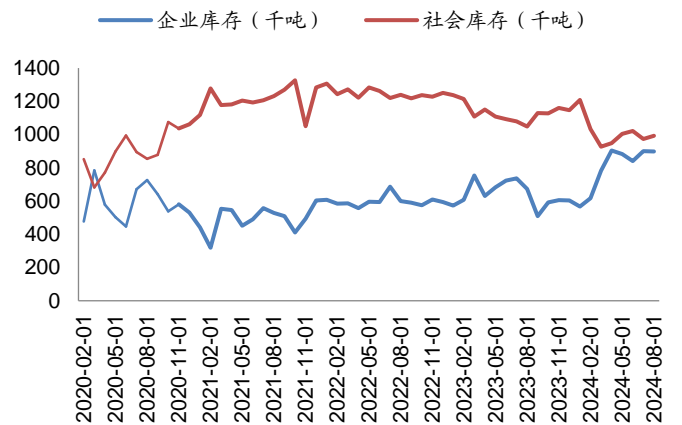
资料来源: 卓创资讯, 华安证券研究所

图表 40 箱板纸库存 (千吨)



资料来源: 卓创资讯, 华安证券研究所

图表 41 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 9 月 20 日, 中国棉花价格指数:3128B 为 14965 元/吨, 周环比 1.38%。截至 2024 年 9 月 19 日, Cotlook A 指数为 82.8 美分/磅, 周环比

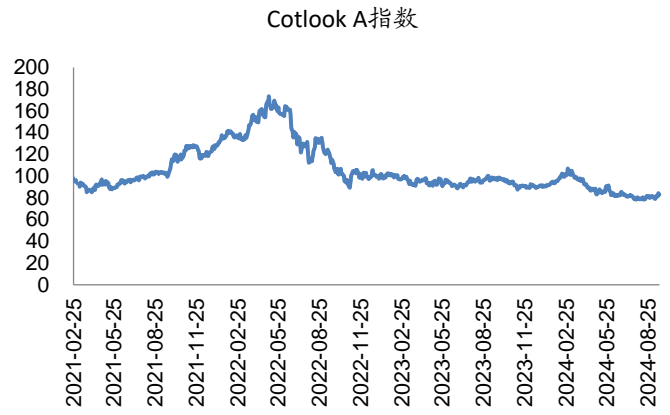
2.1%。截至2024年9月20日，中国粘胶短纤市场价为13600元/吨，周环比0%；中国涤纶短纤市场价为7225元/吨，周环比0.28%。截至2024年9月18日，中国长绒棉价格指数:137为25400元/吨，周环比0%；中国长绒棉价格指数:237为24750元/吨，周环比0%。截至2024年9月20日，内外棉差价为-87元/吨，周环比-181.31%。

图表 42 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 43 Cotlook A 指数 (美分/磅)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 44 中国:市场价:粘胶短纤:国内主要轻纺原料市场 (元/吨)



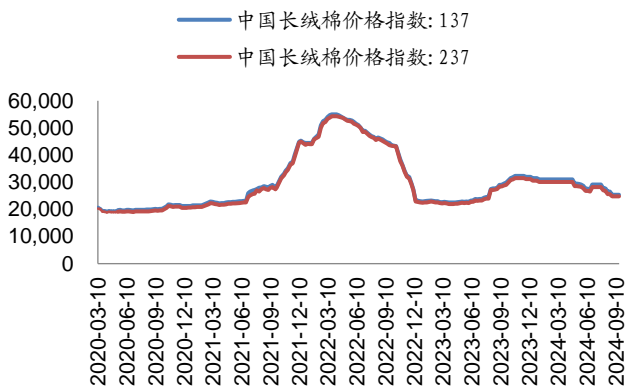
资料来源: wind, 锦桥纺织网, 华安证券研究所

图表 45 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 46 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 47 内外棉价差走势 (元/吨)

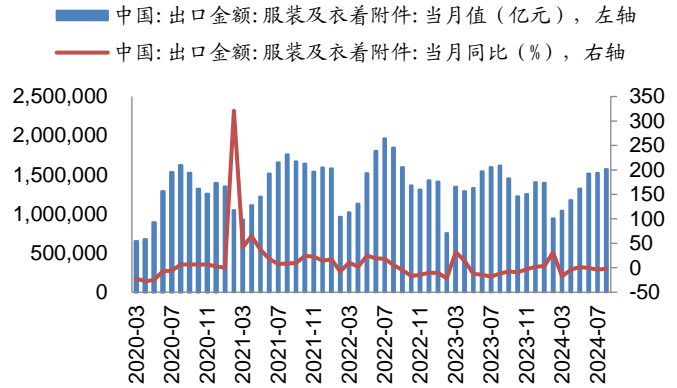
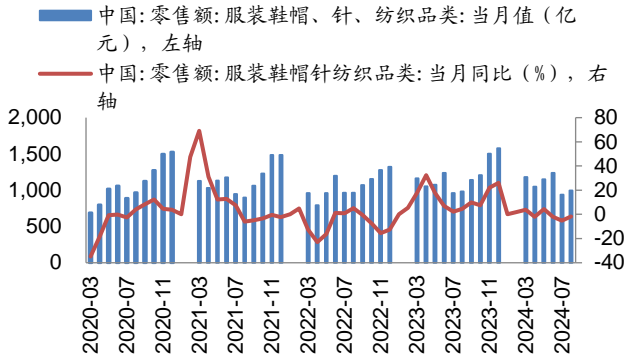


资料来源: wind, 中国棉花信息网, 华安证券研究所

销售数据: 2024年8月, 当月服装鞋帽、针、纺织品类零售额为994亿元, 同比-1.6%; 当月服装及衣着附件出口金额为1573161万美元, 同比-2%。

图表 48 当月服装鞋帽、针、纺织品类社会零售额及同比变化(亿元, %)

图表 49 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, 国家统计局, 华安证券研究所

资料来源: wind, 海关总署, 华安证券研究所

4 行业重要新闻

(1) 中国产业经济信息网: 前8月家电家具出口表现亮丽 同比增幅均大于10% (2024-09-20)

9月10日, 国家海关总署发布2024年1-8月全国进出口数据。今年前8个月, 我国货物贸易进出口总值28.58万亿元人民币, 同比增长6%。其中, 出口总值16.46万亿元, 同比增长6.9%; 进口总值12.13万亿元, 增长4.7%; 进出口贸易顺差为4.33万亿元。全国重点出口商品中, 除陶瓷产品外, 泛家居家电商品出口依旧保持着亮丽的增速。据海关总署披露数据, 1-8月, 家具及其零件出口金额达到3191亿元, 较去年同期的2841.8亿元大增12.3%; 8月份单月出口金额为345.3亿元。1-8月, 陶瓷产品出口数量同比增长4.5%至1257.2万吨, 出口金额为1021.2亿元, 出口金额较去年同期的1168.9亿元下降12.6%, 呈现出量增价跌的情况; 8月份单月出口数量为174.7万吨, 出口金额为345.3亿元。1-8月, 灯具、照明装置及其零件产品出口金额为1967亿元, 较去年同期的1917.5亿元增长2.6%; 8月份单月出口金额为252.4亿元。1-8月, 家用电器出口数量同比增长23.6%至29.53万台, 出口金额为4735.8亿元, 出口金额较上年同期的4041.8亿元同比增长17.2%; 8月份单月出口数量为4.19万台, 出口金额为644.1亿元。

(2) 纸业网: 2024年8月生活用纸主要区域市场纸浆及原纸价格情况 (2024-09-20)

据《生活用纸》杂志调研数据, 2024年8月生活用纸主要区域市场纸浆平均价格总体仍有所下降。其中, 河北进口漂白阔叶木浆板平均价格降幅最大, 降幅超过300元/t, 其次是广西漂白阔叶木浆板。2024年8月纸浆价格变化情况具体如下, 河北漂白阔叶木浆板(进口)平均价格下降303元/t, 为4910元/t。河北漂白针叶木浆板(进口)平均价格下降80元/t, 为5720元/t。广西漂白阔叶木浆板(进口)平均价格下降270元/t, 为5280元/t。广西本地漂白桉木湿浆(绝干计)平均价格下降195元/t, 为5480元/t。非木浆原料中, 川渝漂白竹浆板平均价格下降125元/t, 为

5450 元/t，川渝本色竹浆板平均价格下降 38 元/t，为 4300 元/t。广西漂白蔗渣湿浆（绝干计）平均价格下降 115 元/t，为 4710 元/t。

2024 年 8 月，各区域原纸平均价格同样有所下降，其中广西漂白木浆原纸平均价格降幅最大，下降 135 元/t。除川渝本色竹浆原纸外，其他区域各类原纸价格降幅低于纸浆价格降幅，原纸企业成本压力有所缓解。具体来看，木浆原纸中，河北漂白木浆原纸平均价格下降 60 元/t，为 6440 元/t。广西漂白木浆原纸平均价格下降 135 元/t，为 6890 元/t。非木浆原纸中，川渝漂白竹浆原纸平均价格下降 88 元/t，为 6725 元/t。川渝本色竹浆原纸平均价格下降 75 元/t，为 5825 元/t。广西漂白蔗渣浆原纸平均价格下降 60 元/t，约 6190 元/t。

（3）纸业网：聚焦 A 股纸企半年报（2024-09-19）

今年上半年，受国内外多重因素影响，资本市场波动加剧。对 A 股上市纸企而言，考验几何？截至 8 月 31 日，28 家 A 股上市纸企 2024 年中期“成绩单”全部亮相。《中国新闻出版广电报》记者梳理分析各上市纸企半年报，28 家 A 股上市纸企上半年实现总营收 1018.14 亿元、总利润 43.81 亿元。其中，24 家纸企实现盈利，占比约 85.71%；19 家纸企实现净利润增长，占比约 79.17%。整体来看，与 2023 年同期相比，今年上半年总营收出现约 4.03% 的同比增长，总利润出现 203.18% 的同比增长，净利润实现倍增。综合营收和利润情况来看，行业头部纸企地位进一步巩固，业绩向好“先行一步”。

（4）纸箱网：广东理文、东莞金洲、双洲、金田、泰昌纸业停机检修通知（2024-09-19）

近日，东莞金洲纸业、广东理文造纸、东莞市泰昌纸业等多家纸厂发布通知称，将从本月底到 10 月初停机检修，其中有纸企停机时间长达 18 天。东莞金洲纸业：金洲芯纸于 9 月 24 至 10 月 7 日暂停生产，共计 14 天；T 纸于 9 月 21 日至 10 月 7 日暂停生产，共计 17 天。

（5）中国产业经济信息网：消费需求日渐恢复食品饮料企业盈利韧性进一步释放（2024-09-18）

食品饮料行业是事关民生的重要行业，因其独特的商业模式以及消费者对基本生活需求的依赖，被广泛认为是穿越经济周期最好的抗风险行业之一。Wind 数据显示，今年上半年，A 股 223 家食品饮料上市公司实现营收总额合计 1.1 万亿元，与去年同期持平；实现归属于上市公司股东的净利润合计 1403.31 亿元，同比增长 36.14%。“作为消费需求相对稳定的行业，食品饮料行业在今年上半年表现出超强的盈利能力，特别是在高品质、健康食品领域，上市公司的利润率相对较高，为投资者和创业者提供了良好的盈利前景。”香颂资本执行董事沈萌在接受《证券日报》记者采访时表示。

5 公司重要公告

（1）晨鸣纸业：关于对外投资的公告（2024-09-20）

为进一步增强山东晨鸣纸业集团股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司吉林晨鸣纸业有限责任公司（以下简称“吉林晨鸣”）的资本实力，满足其经营发展需要，提高盈利能力，公司拟以自有资金向吉林晨鸣增资人民币 15 亿元。本次增

资完成后，吉林晨鸣的注册资本由人民币 15 亿元增加至人民币 30 亿元。2024 年 9 月 19 日，公司召开第十届董事会第十七次临时会议审议通过了《关于对吉林晨鸣增资的议案》。根据《深圳证券交易所股票上市规则》和《公司章程》等有关规定，本次增资事宜在董事会审批权限范围内，无需提交公司股东大会审议。本次交易不涉及关联交易，不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

(2) 双枪科技：关于日用餐厨具自动化生产基地建设项目暨募投项目的进展公告 (2024-09-21)

经中国证券监督管理委员会《关于核准双枪科技股份有限公司首次公开发行股票批复》（证监许可[2021]2347 号）核准，双枪科技股份有限公司（以下简称“公司”）获准向社会公众公开发行人民币普通股股票（A 股）1,800.00 万股。每股发行价格为 26.40 元，募集资金总额为 475,200,000.00 元，扣除相关发行费用（不含增值税），实际募集资金净额为人民币 418,289,150.93 元。

截至 2024 年 8 月 31 日，公司“日用餐厨具自动化生产基地建设项目”已完成主体建设工程，一期生产线的首批设备已基本调试完毕，目前已进入试生产阶段，其他生产线将根据项目运行情况和公司生产规划逐步开展设备安装调试工作，并陆续投产。该项目建设投资预算为 13,164.27 万元，已累计投入 9,199.59 万元（不含手续费），建设投资进度达 69.88%。随着项目逐步投产推进，后续铺底流动资金将逐步投入使用。该项目投产后，将扩大公司日用餐厨具的产能，进一步优化产业布局，丰富产品结构，有利于提升公司产品竞争力和市场占有率，进而增强公司的盈利能力和综合竞争力，对公司长远发展具有积极影响。

(3) 慕思股份：2024 年半年度权益分派实施公告 (2024-09-20)

截至本公告披露日，慕思健康睡眠股份有限公司（以下简称“本公司”或“公司”）通过回购专用证券账户持有公司股份 6,310,789 股。根据《上市公司股份回购规则》等相关规定，上市公司回购专用证券账户中的股票不享有利润分配的权利。公司 2024 年半年度权益分派方案为：以公司现有总股本剔除已回购股份 6,310,789 股后的 393,699,211 股为基数，向全体股东每 10 股派 7.5 元人民币现金（含税），共计派发现金红利人民币 295,274,408.25 元。

(4) 东鹏控股：关于副总经理辞职的公告 (2024-09-20)

广东东鹏控股股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于 2024 年 9 月 19 日收到公司副总经理王悦先生提交的书面辞职报告，王悦先生因个人原因辞去公司副总经理职务，辞职后王悦先生不再担任公司及控股子公司的任何职务。根据《公司法》《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 1 号——主板上市公司规范运作》及《公司章程》等有关规定，王悦先生的辞职自辞职报告送达公司董事会时生效。王悦先生所负责的相关工作已进行交接，其辞职不会影响公司的正常生产经营。公司董事会对王悦先生在任职期间为公司发展所作出的贡献表示衷心感谢！截至本公告披露日，王悦先生持有公司股份 1,100 股，占目前公司总股本的 0.0001%；通过公司 2022 年和 2024 年股票期权激励计划获授予但未满足行权条件的股票期权 105,000 份和 400,000 份。不存在应当履行而未履行的承诺事项。王悦先生辞职后，所持有的公司股份和股票期权将严格按照中国证监会《上市公司董事、监事和高级管理人员所持本公司股份及其变动管理规则》、深圳证券交易所《上市公司自律监管指引第 1 号——主板上市公司规范运作》《上市公司自律监管指引第 18 号——

股东及董事、监事、高级管理人员减持股份》及中国证监会《上市公司股权激励管理办法》等相关规定进行管理和处理，其已获授予但未满足行权条件的股票期权将按照公司《2022 年股票期权激励计划》《2024 年股票期权激励计划》等相关规定予以注销。

(5) 乐歌股份：关于境外孙公司出售部分海外仓完成交割的进展公告（2024-09-18）

乐歌人体工学科技股份有限公司（以下简称“公司”）于 2024 年 7 月 3 日召开第五届董事会第三十一次会议，审议通过了《关于境外孙公司拟出售部分海外仓的议案》，同意孙公司 6075 Lance, LLC 将位于美国佛罗里达州 2983 Faye Road, Jacksonville, FL 32226 的海外仓出售给 Exeter 2983 Faye, LLC。经双方协商确定此次资产交易成交价格为 3,795.00 万美元。2024 年 9 月 17 日本次出售资产所得款项已存入公司帐户，此次出售标的资产所取得的资金，公司将用于租赁、购买或自建更大面积的海外仓，进一步完善公司境外仓储物流体系，提高公司跨境电商公共海外仓创新服务综合体项目规模性运营能力。经公司测算，本次资产转让完毕，将增加公司当期资产转让收益约 1,266.98 万美元（未扣除转让所产生的税）。具体内容详见公司于 2024 年 7 月 3 日披露的《关于境外孙公司拟出售部分海外仓的公告》（公告编号 2024-062）。截至本公告披露日，交易双方已完成了交易合同中约定的交割程序，本次交易已全部完成。

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。