



国联证券
GUOLIAN SECURITIES

2024年9月轻工出口月报：

出口大盘回落，床垫两轮车景气度仍存

国联证券轻工研究团队：管泉森 | 孙珊 | 戚志圣

2024年10月27日

证券研究报告

报告评级：强于大市 | 维持

请务必阅读报告末页的重要声明

观点前瞻

- ▼ 轻工出口2024年上半年表现持续好于预期，下半年增速出现回落，9月海关口径家具及其零件出口额/2年CAGR分别同比-9.7%/-8.6%，1-9月整体家具出口额/2年CAGR分别同比+7.7%/-2.5%。9月美国新建住房销量同比上行，成屋销量下滑，库存持续提升。海运费呈回落趋势，其美东/欧洲/东南亚/波红环比9月均呈双位数下滑，企业端运费压力略减；9月人民币短暂升值，国庆期间美国发布9月CPI及核心CPI数据，表现略超预期，降息节奏不确定性增强带动10月节后人民币由升转贬。
- ▼ 轻工细分品类表现有所分化，9月床垫、人造草坪和两轮车增速景气度持续，保温杯增速收窄，沙发出口额同比有所下滑，卫浴陶瓷则维持回落趋势。具体来看，弹簧床垫/乳胶床垫出口额同比+14.3%/+1.9%，休闲沙发/功能沙发/办公家具/升降桌椅/PVC地板/陶瓷卫浴等品类均同比下滑；电动摩托车及脚踏车/高尔夫球车同比+25.9%/+37.4%。
- ▼ 从地区来看，除非洲外其余各州出口均保持增长，但增速环比放缓，其中北美弹簧床垫出口增速有所修复；非洲降幅扩大，卫浴陶瓷品类延续30+%下滑趋势；拉美、东南亚等新兴市场持续增长，9月增速略收窄。
- ▼ 9月外需放缓，出口大盘增速回落，叠加去年同期基数增高和产能迁移，以及台风和美国港口罢工等突发事件影响，轻工细分板块同比增速承压。细分品类呈分化态势，家居品类中沙发和办公桌椅下滑较为明显，卫浴陶瓷持续低迷，弹簧床垫及人造草坪则维持双位数增长。非家居品类中，两轮车表现亮眼，除全地形车增速有所下滑外，摩托车和高尔夫球车仍保持较高景气度。9月人民币升值或将对出口企业汇兑表现略有影响，但10月节后人民币贬值以及海运费加速回落有望正向贡献出口业绩。我们认为外需虽放缓，但跨境电商仍将持续赋能下半年海外出口，因此维持行业“强于大市”评级。

目 录

第一部分

9月家居出口回落，海运费环比下行

第二部分

细分品类增速分化，床垫两轮车景气度持续

第三部分

风险提示



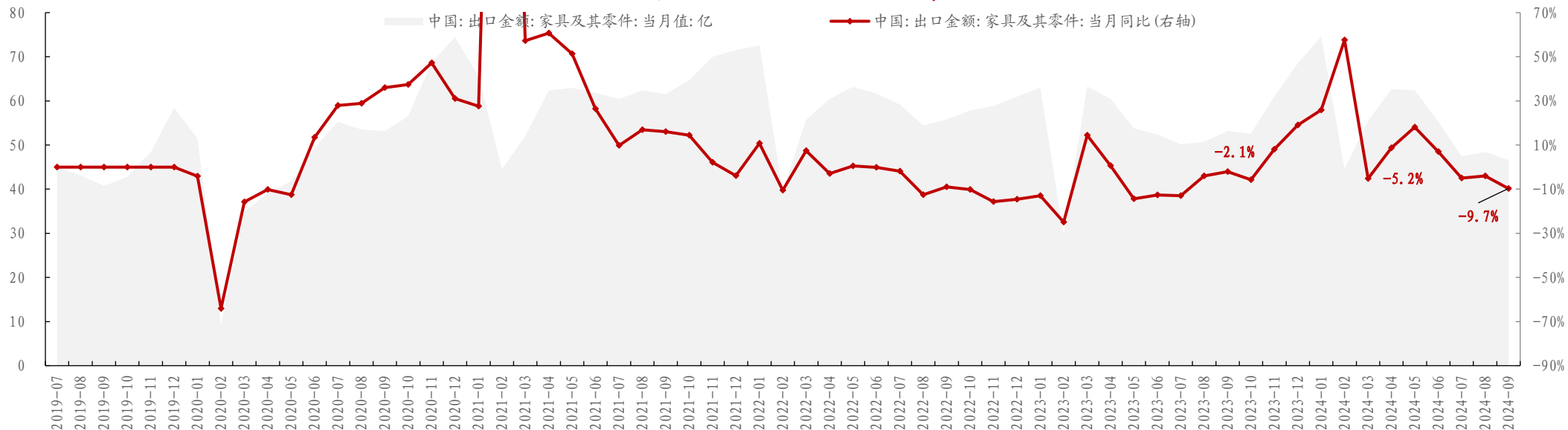


1 9月家居出口回落，海运费环比下行

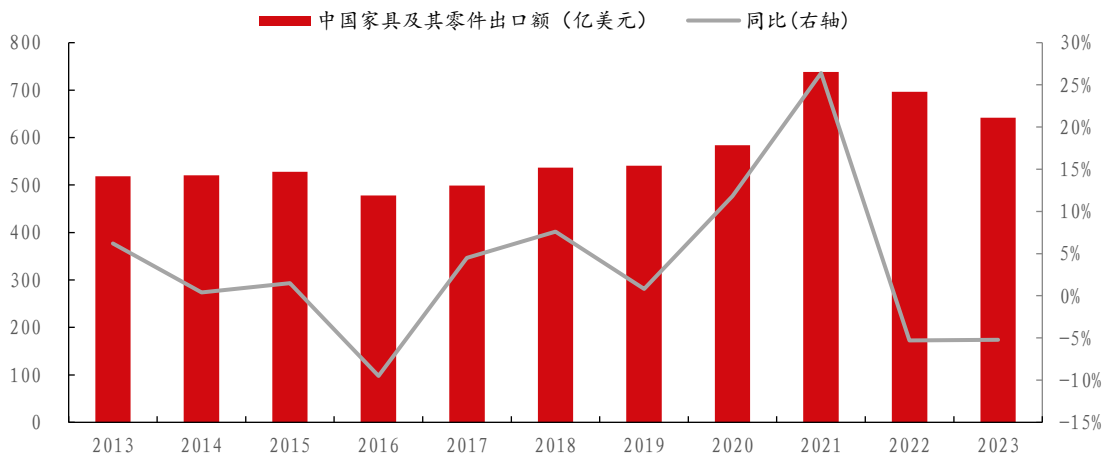
2024年9月家具及零件出口额/2年CAGR分别同比-9.7%/-8.6%

受2023年同期基数增高、海运费上涨订单延后、出口公司产能迁移至海外工厂等因素影响，2024年9月海关口径家具及其零件出口额/2年CAGR分别同比-9.7%/-8.6%，1-9月整体家具出口额/2年CAGR分别同比+7.7%/-2.5%，景气度相比上半年有所回落。

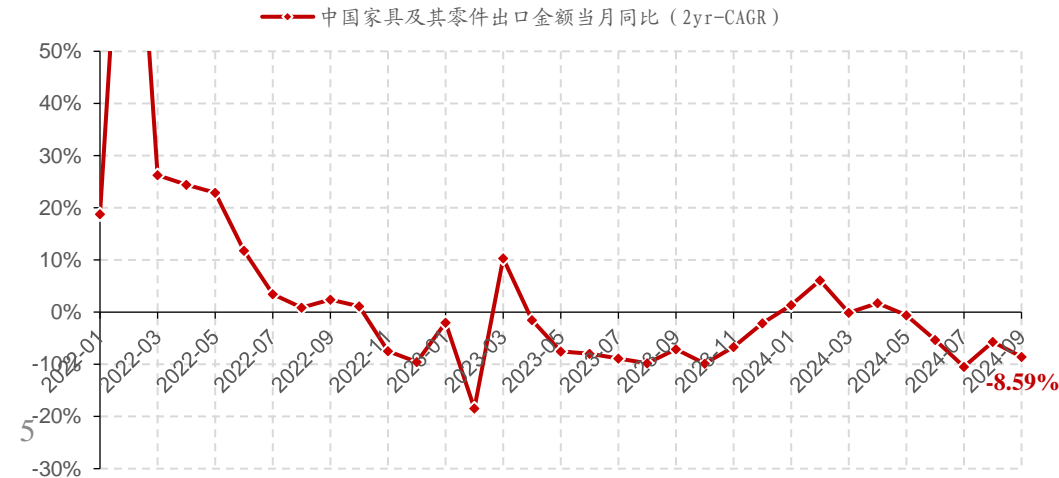
2024M9家具及零件出口额46.60亿美元，同比-9.7%



2012-2023年家具出口情况 (亿美元)



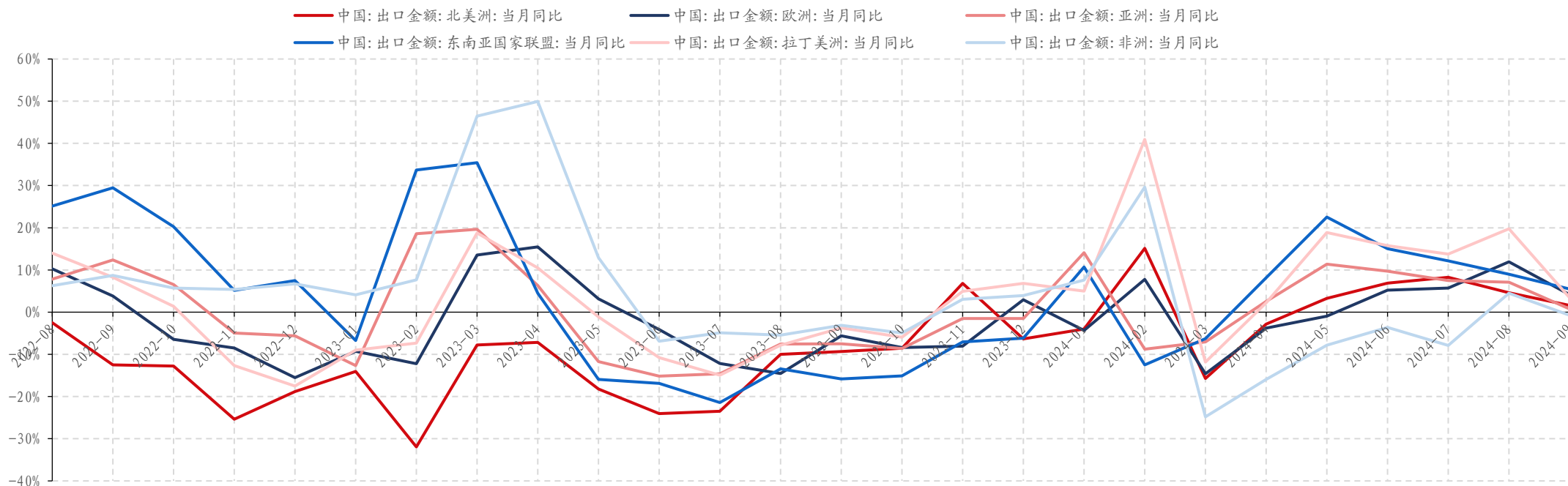
2024年9月出口2yr-CAGR同比-8.6%



▶ 2024年9月除非洲外其余各州出口均保持增长，但增速环比放缓

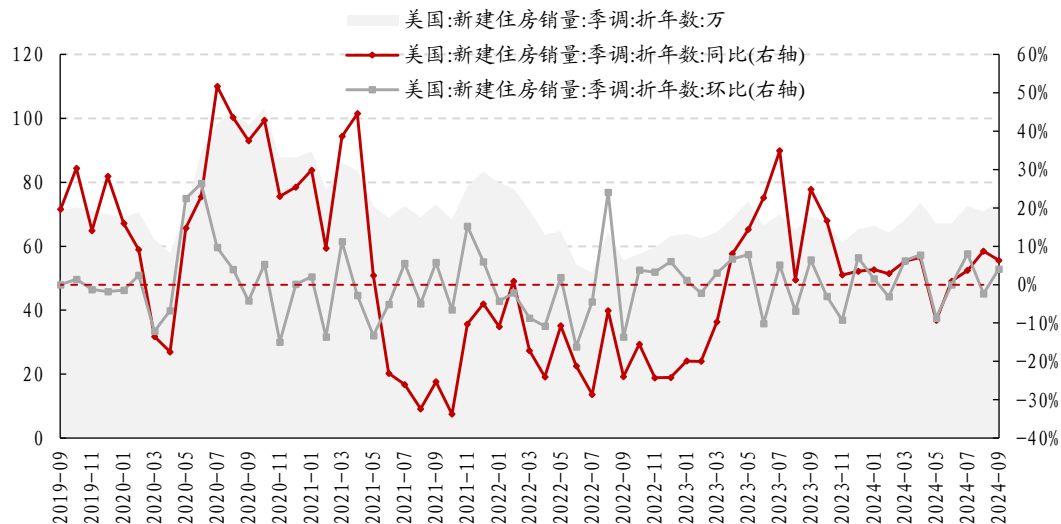
▼ 2024年9月除非洲外其余各州出口均保持增长，但增速环比放缓。2024年9月北美/欧洲/亚洲/非洲/东南亚/拉丁美洲出口额为507.69/629.64/1453.38/143.00/464.09/229.84亿，同比+1.6%/+4.2%/+0.8%/-0.7%/+5.5%/+3.4%，除非洲外其余各州出口均保持增长，但增速环比均放缓。1-9月累计来看，北美/欧洲/亚洲/非洲/东南亚/拉丁美洲同比+2.8%/+1.6%/+5.9%/-1.7%/+10.2%/+11.7%，东南亚、拉美仍维持双位数增长趋势，非洲出口略显疲软。

2024年9月分国家出口金额同比变化

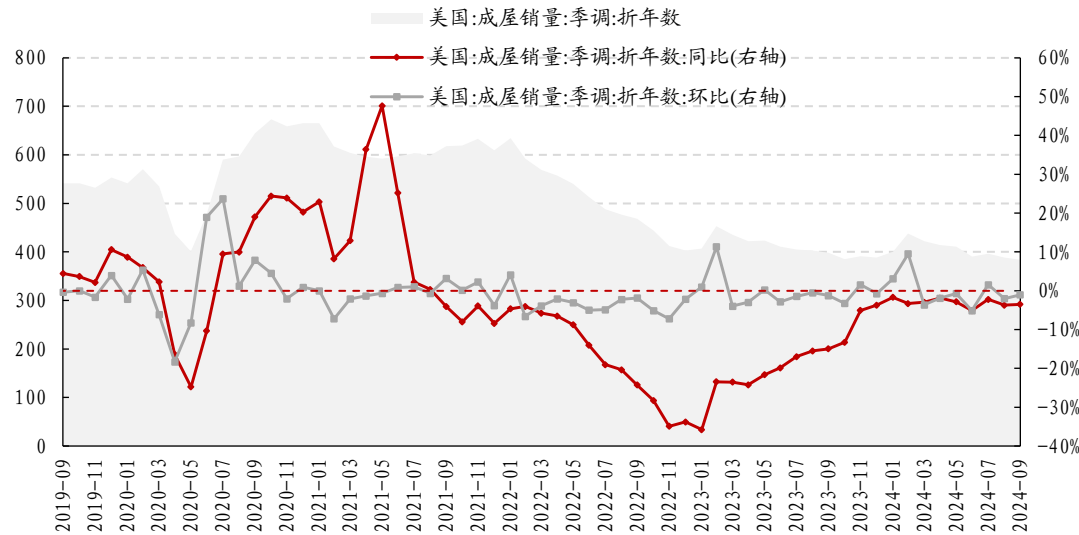


2024年9月美国新建住房销量同比上行，成屋销量下滑，库存持续提升

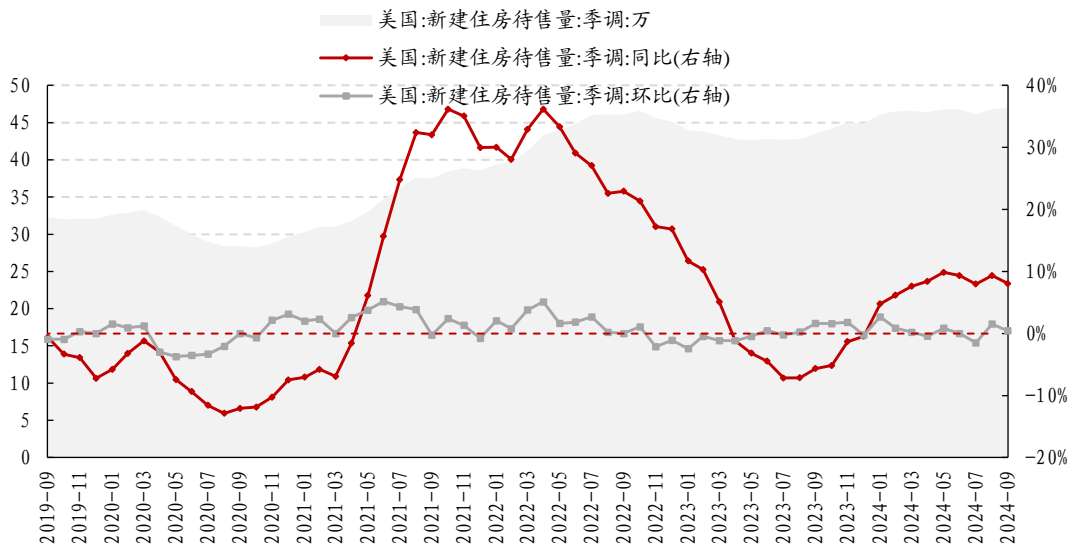
9月新建住房销量同比+6.3%，环比+4.1%（万套）



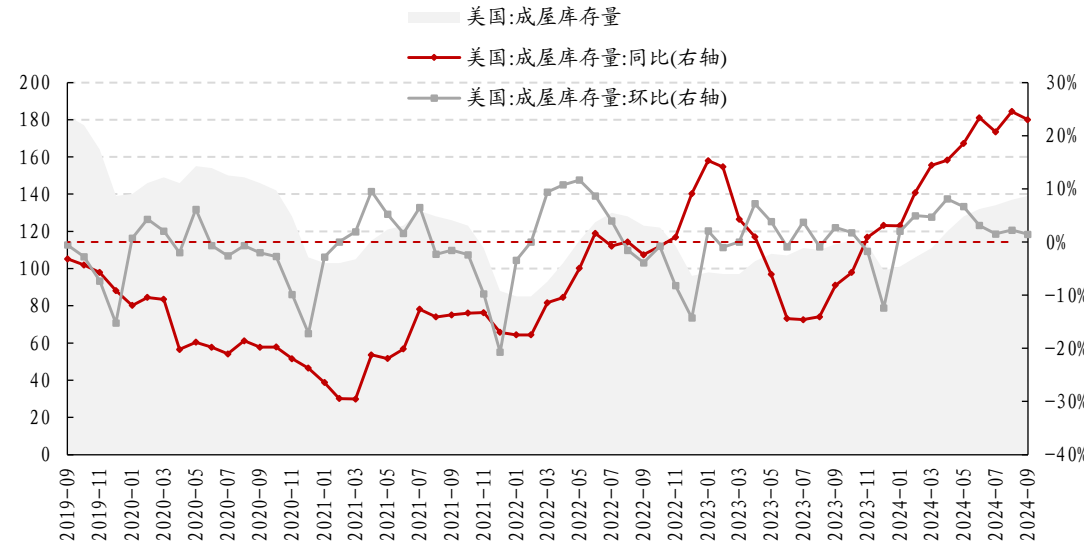
9月成屋销量跌至2024年以来最低点，同比-3.5%，环比-1.0%（万套）



9月美国新建房屋待售量同环比均有提升（万套）



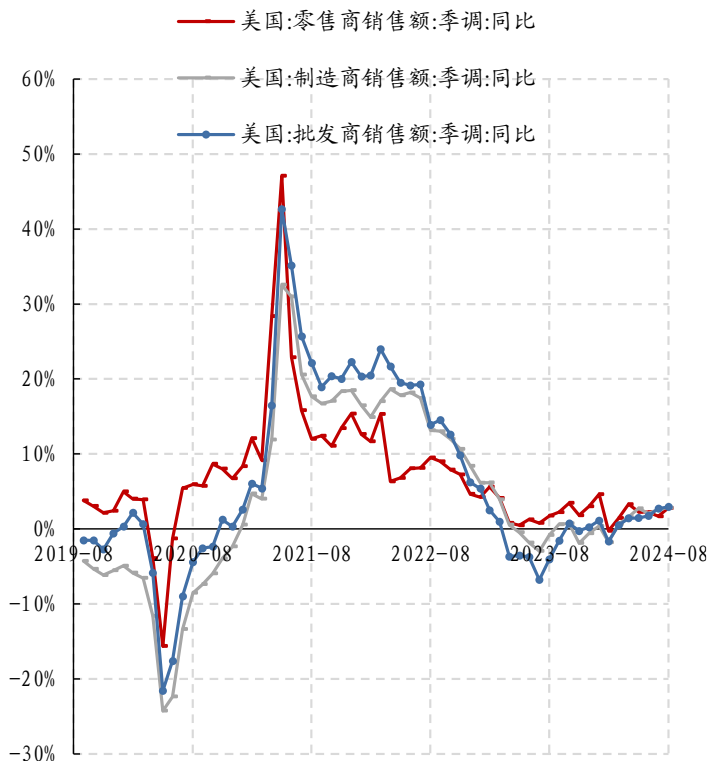
8月美国成屋库存量持续上行，同比+23.0%（万套）



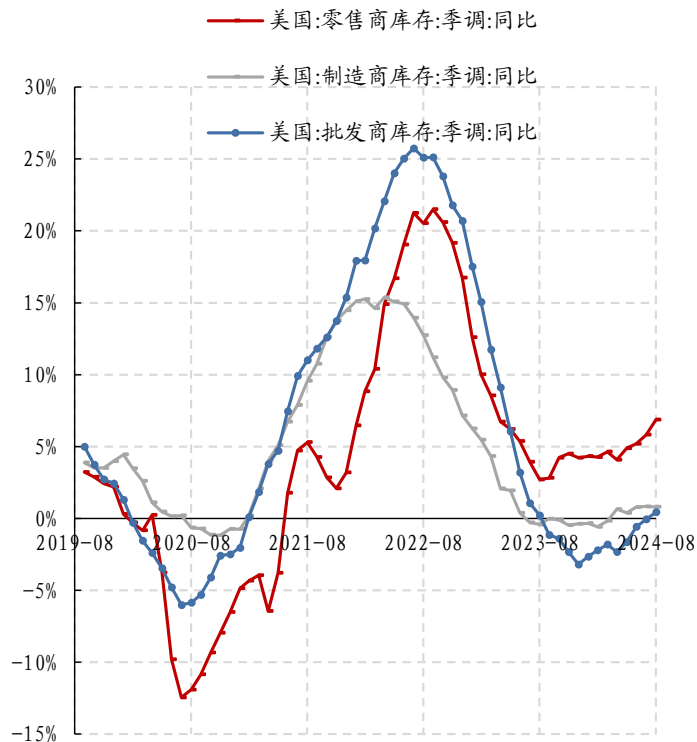
2024年8月零售商、制造商库销比环比上行，批发商维持相对平衡状态

8月零售商、制造商库销比环比上行，批发商环比维持相对平衡状态，库销比整体保持稳定。2024年8月美国季调后零售商销售额/制造商销售额/批发商销售额同比增速分别为+1.9%/+1.0%/+1.1%，同比增幅放缓；零售商库存/批发商库存/制造商库存同比增速分别为+6.4%/+0.6%/+0.6%，零售商库存出现较快增长。8月零售、制造、批发商库销比分别为1.33/1.46/1.35，环比7月分别+0.01/+0.01/+0.00。

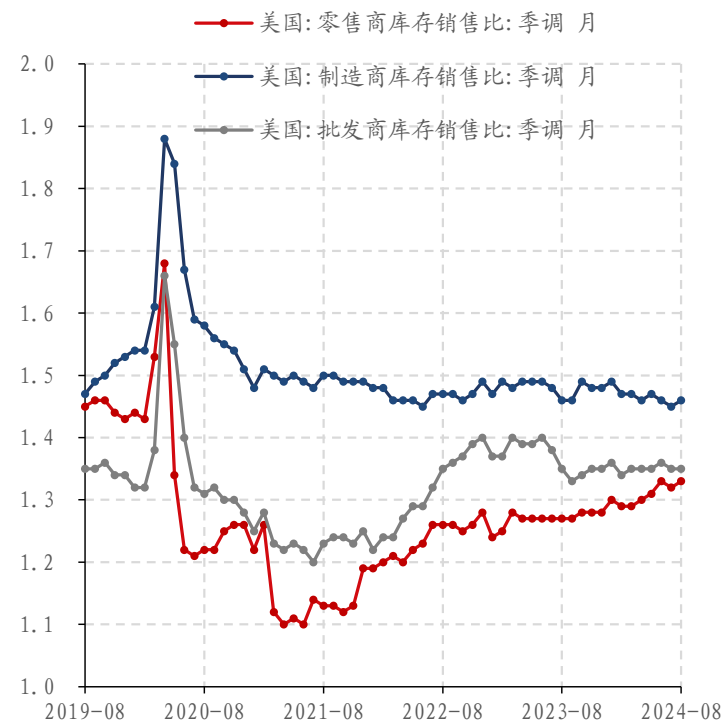
美国、制造、批发商销额同比



美国零售、制造、批发商库存同比

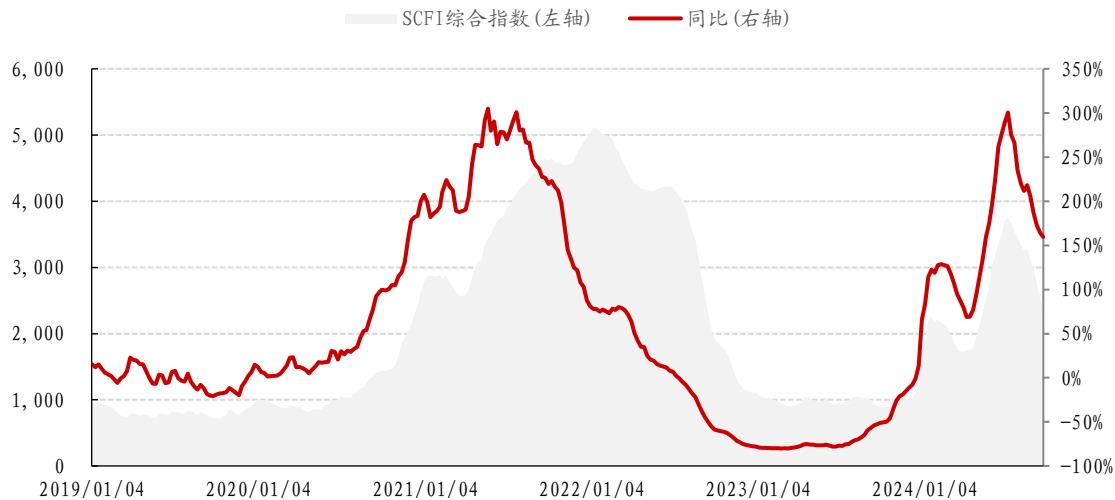


美国零售、制造、批发商库销比

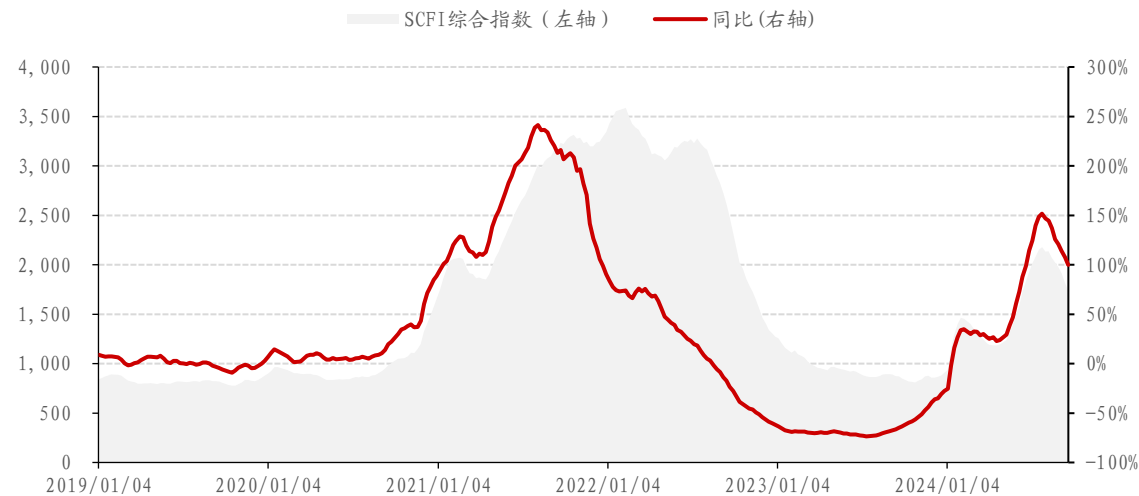


2024年10月海运费持续回落，美东/欧洲/东南亚/波红环比9月均呈双位数下滑

SCFI综合指数自7月12日起环比下行

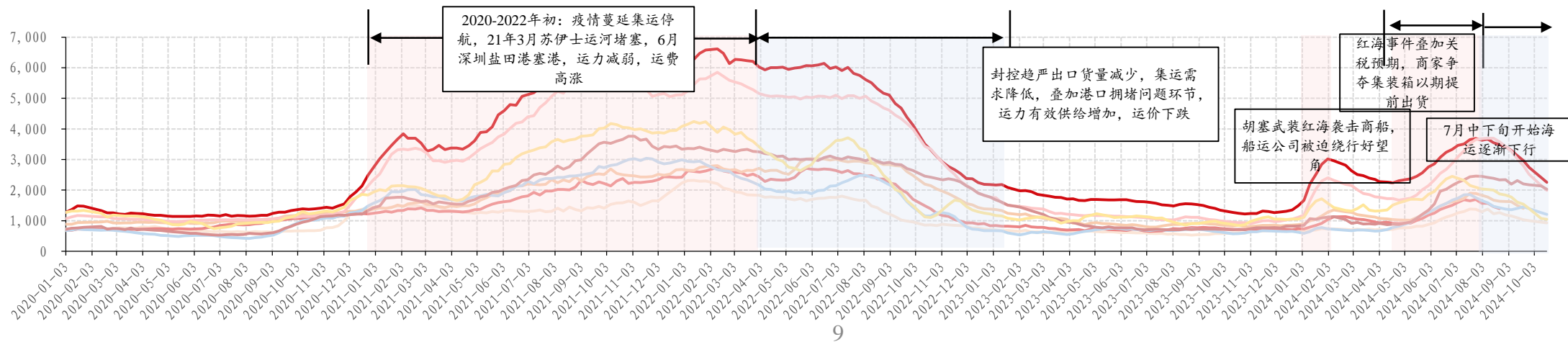


CCFI综合指数也自8月2日起出现回落趋势



10月18日美西/美东/欧洲/地中海/东南亚/南美/波红航线指数分别环比9月下滑9.1%/15.5%/28.9%/24.2%/10.1%/17.3%/32.1%

— 中国出口集装箱运价指数: 地中海航线
 — 中国出口集装箱运价指数: 东南亚航线
 — 中国出口集装箱运价指数: 美西航线
 — 中国出口集装箱运价指数: 美东航线
— 中国出口集装箱运价指数: 欧洲航线
 — 中国出口集装箱运价指数: 南美航线
 — 中国出口集装箱运价指数: 南非航线
 — 中国出口集装箱运价指数: 波红航线



美国9月CPI及核心CPI略超预期，降息节奏不确定性增强带动人民币汇率贬值

美国9月CPI及核心CPI略超预期，降息节奏不确定性增强带动10月节后人民币由升转贬。国庆期间美国公布9月CPI数据，CPI同比从上月的2.5%降至2.4%，略超预期值（2.3%），核心CPI环比上升0.3%，同样略超预期（0.2%），降息节奏不确定性增强，市场预期11月降息25bp可能性有所提升，使得节后。截至10月18日，美元兑人民币即期汇率7.1035，同比-2.8%，环比上月+0.2%；欧元兑人民币即期汇率7.7000，同比-0.3%，环比9月-2.2%。

美国CPI略超预期，节后人民币汇率走势由升转贬



欧元兑人民币即期汇率升值





2 细分品类增速分化，床垫两轮车景气度持续

2024年9月大部分品类出口额同比回落，弹簧床垫、两轮车、户外用品维持双位数增长

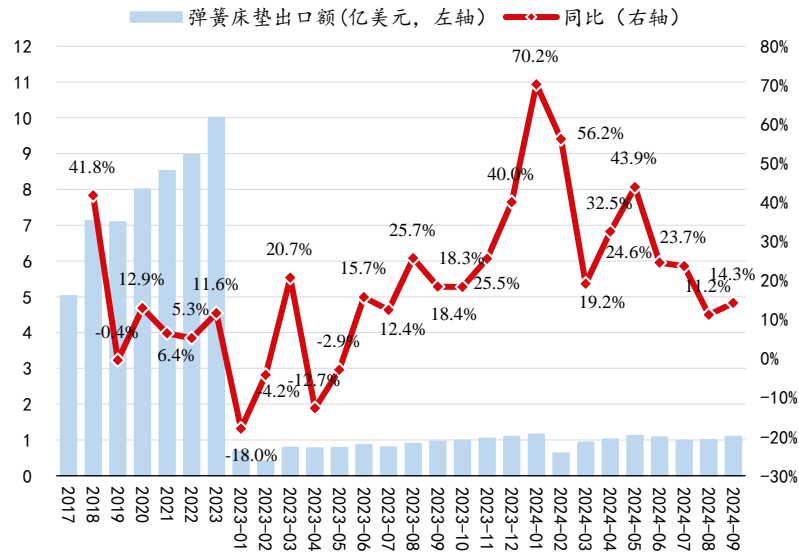
9月大部分轻工品类出口额同比回落，弹簧床垫、两轮车、户外用品仍较为坚挺，维持双位数增长。从细分品类来看，弹簧床垫/乳胶床垫出口额同比+14.3%/+1.9%，休闲沙发/功能沙发/办公家具/升降桌椅/PVC地板/陶瓷卫浴等品类均同比下滑；电动摩托车及脚踏车/高尔夫球车同比+25.9%/+37.4%，仍维持较高景气度。

2024年9月轻工细分品类出口金额同比变化

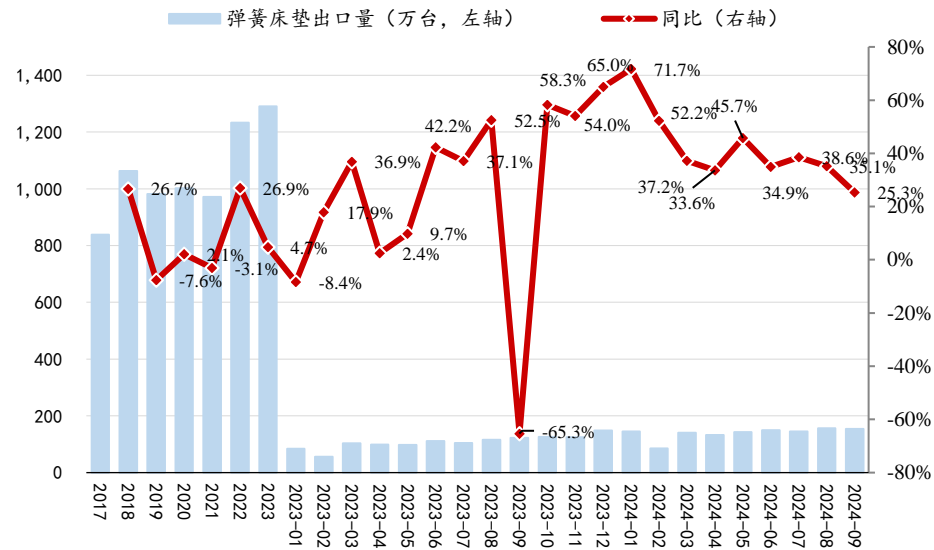
名称	单位: 亿美元	24M9	环比	24M8	24M7	24M6	24M5	24M4	24M3	24M2	24M1	23M12	23M11	23M10	23M9
家居类															
弹簧床垫	出口金额	1.1	9.4%	1.0	1.0	1.1	1.1	1.0	0.9	0.6	1.2	1.1	1.0	1.0	1.0
	当月同比	14.3%		11.2%	23.7%	24.6%	43.9%	33.2%	20.9%	57.4%	71.0%	40.0%	25.5%	18.3%	18.4%
乳胶床垫	出口金额	0.7	-4.6%	0.7	0.7	0.7	0.7	0.6	0.7	0.5	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6
	当月同比	1.9%		21.2%	20.4%	14.4%	15.1%	3.7%	4.4%	30.7%	18.4%	20.9%	12.9%	3.7%	12.1%
休闲沙发	出口金额	6.0	-3.5%	6.2	6.0	6.5	7.0	6.9	6.0	4.8	8.1	8.0	7.8	7.2	6.8
	当月同比	-12.0%		-5.8%	-2.1%	2.3%	6.9%	5.8%	-6.3%	65.8%	36.1%	28.8%	24.6%	18.2%	14.7%
功能沙发	出口金额	4.4	-2.9%	4.5	4.6	5.9	7.3	7.8	7.0	5.6	9.8	8.5	7.0	5.6	5.2
	当月同比	-15.7%		-11.7%	-15.4%	8.9%	25.9%	21.9%	-1.2%	60.6%	24.8%	9.5%	-6.1%	-21.0%	-18.8%
办公家具	出口金额	1.7	-2.6%	1.8	1.8	2.4	3.3	2.6	1.7	1.5	2.4	2.3	2.2	1.8	1.9
	当月同比	-10.2%		-1.5%	2.0%	20.8%	75.9%	36.0%	-3.9%	74.6%	26.9%	21.4%	36.7%	11.2%	14.6%
升降桌椅	出口金额	2.9	-5.2%	3.1	2.9	3.4	3.8	3.6	4.2	2.1	3.0	3.9	3.7	3.4	3.5
	当月同比	-16.7%		-1.2%	-3.4%	10.3%	27.0%	15.0%	28.8%	45.7%	4.1%	30.3%	20.2%	7.5%	17.4%
PVC地板	出口金额	3.8	-9.4%	4.2	4.2	4.6	4.4	4.4	3.9	3.3	5.2	5.0	4.6	4.1	4.6
	当月同比	-17.5%		-4.4%	-0.5%	0.5%	-5.3%	-3.4%	-13.4%	55.2%	18.2%	8.6%	7.5%	1.1%	0.4%
陶瓷卫浴	出口金额	3.2	9.2%	2.9	3.1	3.2	4.4	5.0	4.2	3.7	6.9	6.8	5.7	5.0	4.8
	当月同比	-33.4%		-39.5%	-35.7%	-37.2%	-11.7%	-3.8%	-16.3%	109.8%	41.9%	-19.6%	-31.1%	-44.2%	-43.6%
装饰原纸	出口金额	0.8	-8.6%	0.8	0.8	0.7	0.7	0.8	0.8	0.6	0.8	0.8	0.7	0.6	0.8
	当月同比	-0.2%		5.7%	2.1%	-6.1%	-4.0%	-11.2%	-8.5%	11.8%	6.0%	-9.5%	-15.3%	-9.2%	-0.1%
非家居类															
保温杯	出口金额	4.2	-15.3%	5.0	4.4	5.0	5.1	4.3	3.1	3.0	4.9	4.0	4.2	3.9	4.2
	当月同比	-0.8%		22.6%	13.0%	32.5%	36.1%	1.7%	-15.0%	91.4%	26.8%	21.2%	21.4%	4.2%	22.8%
人造草坪	出口金额	0.6	-1.7%	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.4	0.7	0.6	0.6	0.5	0.6
	当月同比	12.3%		18.1%	2.1%	20.5%	11.6%	8.9%	-9.0%	17.2%	15.0%	17.0%	3.8%	-4.1%	-5.9%
牙刷	出口金额	0.7	-8.0%	0.8	0.7	0.8	0.8	0.8	0.8	0.6	0.9	0.8	0.8	0.7	0.7
	当月同比	-3.4%		11.6%	1.3%	10.4%	3.6%	-6.1%	-15.1%	14.8%	15.5%	-4.3%	-9.7%	-25.9%	-17.9%
电子烟	出口金额	2.0	-1.1%	2.1	2.3	2.5	2.0	2.2	2.0	1.5	2.3	2.6	2.5	1.9	2.2
	当月同比	-7.2%		-10.3%	16.7%	24.0%	-5.9%	-10.2%	-23.7%	-14.1%	-7.8%	-14.4%	-17.1%	-28.2%	-13.6%
探照灯及聚光灯	出口金额	31.6	-10.7%	35.4	35.6	36.9	37.4	34.9	25.8	28.5	43.5	42.2	37.0	32.3	35.4
	当月同比	-10.6%		-6.9%	-6.0%	-0.3%	2.3%	-4.5%	-24.3%	86.7%	8.7%	1.1%	-6.3%	-16.0%	-12.6%
宠物饲料	出口金额	1.2	-10.6%	1.4	1.3	1.5	1.3	1.2	1.1	0.8	1.2	1.1	1.0	1.0	1.1
	当月同比	11.0%		34.0%	20.8%	34.8%	21.4%	10.9%	2.9%	22.2%	35.5%	19.3%	28.0%	14.7%	29.3%
电动摩托车及脚踏车	出口金额	5.1	-11.2%	5.7	6.0	6.6	5.7	4.9	3.6	3.5	4.0	2.9	3.1	3.3	4.0
	当月同比	25.9%		17.6%	41.4%	40.3%	32.4%	12.7%	-3.2%	80.6%	-0.8%	2.4%	-21.0%	-20.6%	-21.0%
全地形车	出口金额	1.3	-22.8%	1.7	1.5	1.6	1.6	1.5	1.4	0.9	1.3	1.1	1.0	1.1	1.3
	当月同比	-2.5%		30.0%	35.8%	44.9%	42.4%	41.1%	9.2%	19.5%	0.8%	0.6%	-6.0%	10.1%	24.8%
高尔夫球车	出口金额	1.0	-22.9%	1.3	1.2	1.2	1.1	0.8	0.7	0.4	0.6	0.5	0.5	0.4	0.7
	当月同比	37.4%		52.7%	45.0%	51.6%	36.9%	10.0%	2.1%	16.6%	42.1%	18.7%	-0.9%	-8.7%	1.8%
卫生巾及尿布	出口金额	3.0	-2.8%	3.1	2.8	2.7	3.0	2.8	2.8	2.2	3.2	3.1	2.9	2.6	2.8
	当月同比	8.8%		14.1%	5.8%	-0.3%	9.1%	-10.8%	-13.1%	10.5%	18.1%	6.5%	3.3%	4.7%	1.1%
庭园用伞	出口金额	0.3	-1.3%	0.3	0.3	0.5	0.7	1.0	1.3	1.0	1.6	1.0	0.8	0.4	0.3
	当月同比	10.0%		8.0%	6.5%	32.7%	28.7%	1219.7%	11.0%	43.5%	3.8%	-5.3%	-15.1%	-40.4%	-45.1%

床垫：2024年9月维持增长趋势，其中弹簧床垫量价齐升

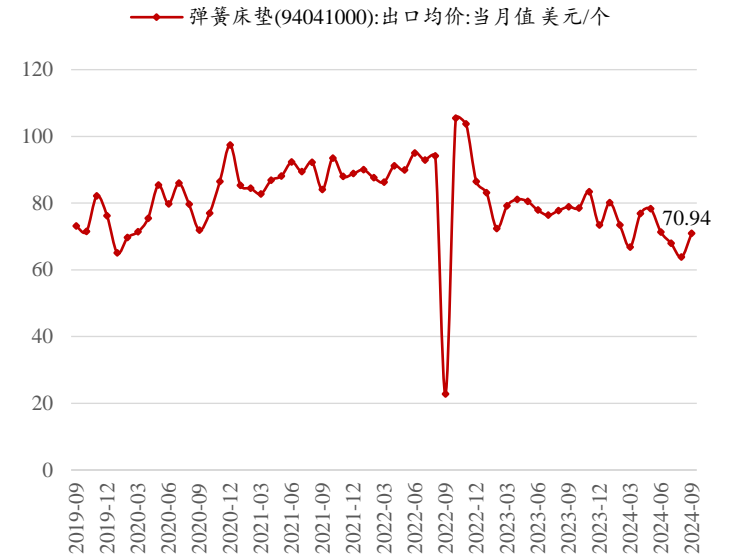
2024年9月弹簧床垫出口额1.09亿美元，同比+14.3%



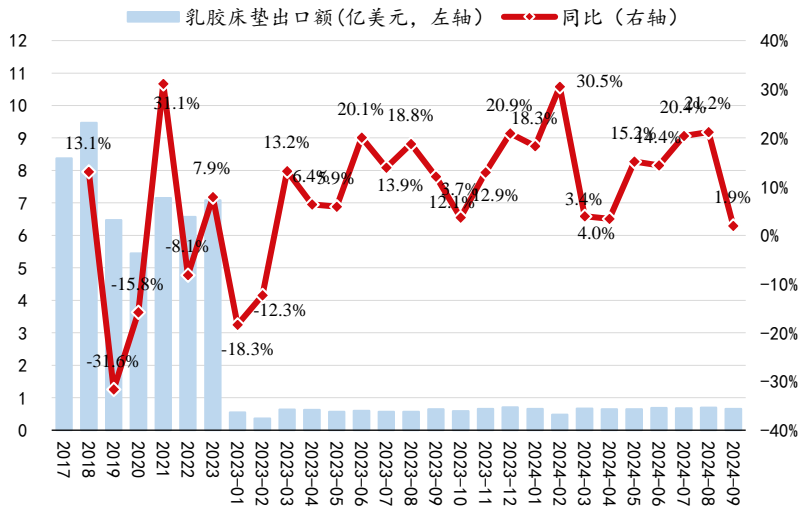
2024年9月弹簧床垫出口量153.45万台，同比+25.3%



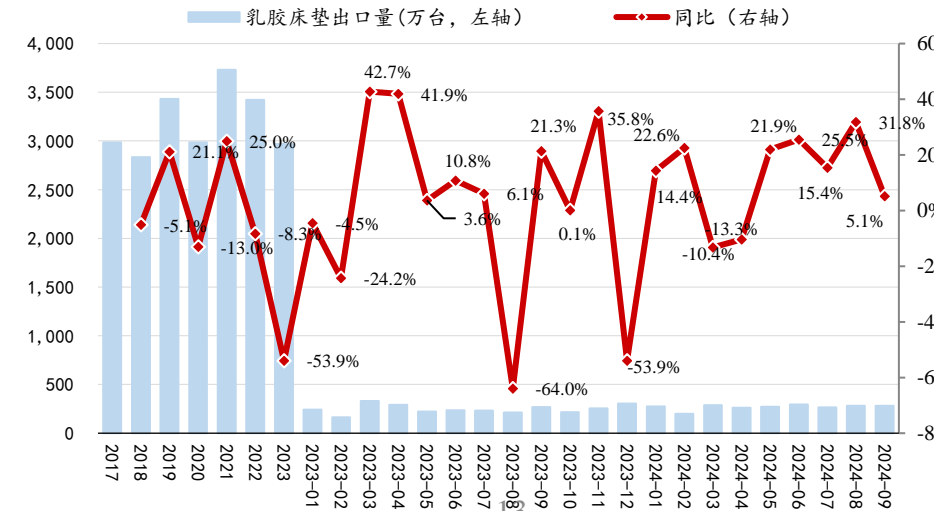
2024年9月弹簧床垫均价上行



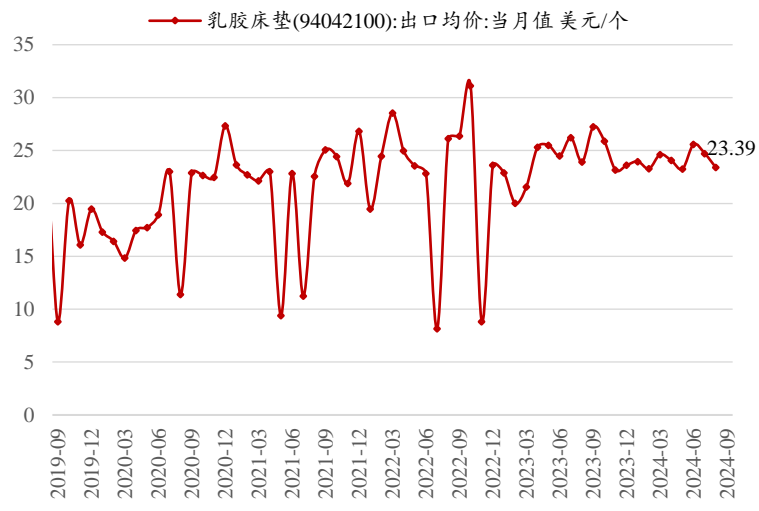
2024年9月乳胶床垫出口额0.66亿美元，同比+1.9%



2024年9月乳胶床垫出口量282.23万台，同比+5.1%



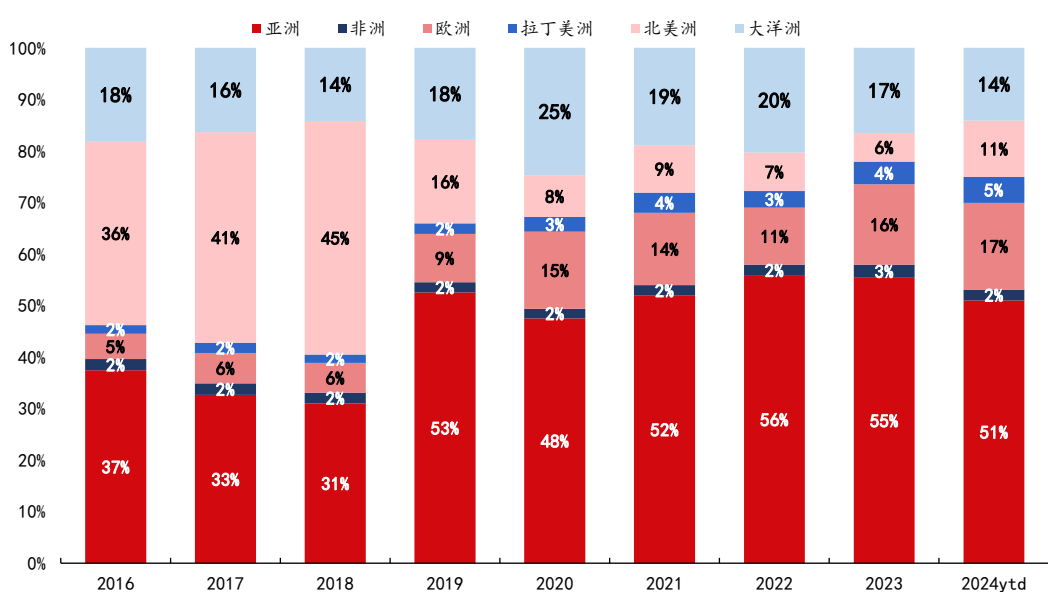
2024年9月乳胶床垫均价回落



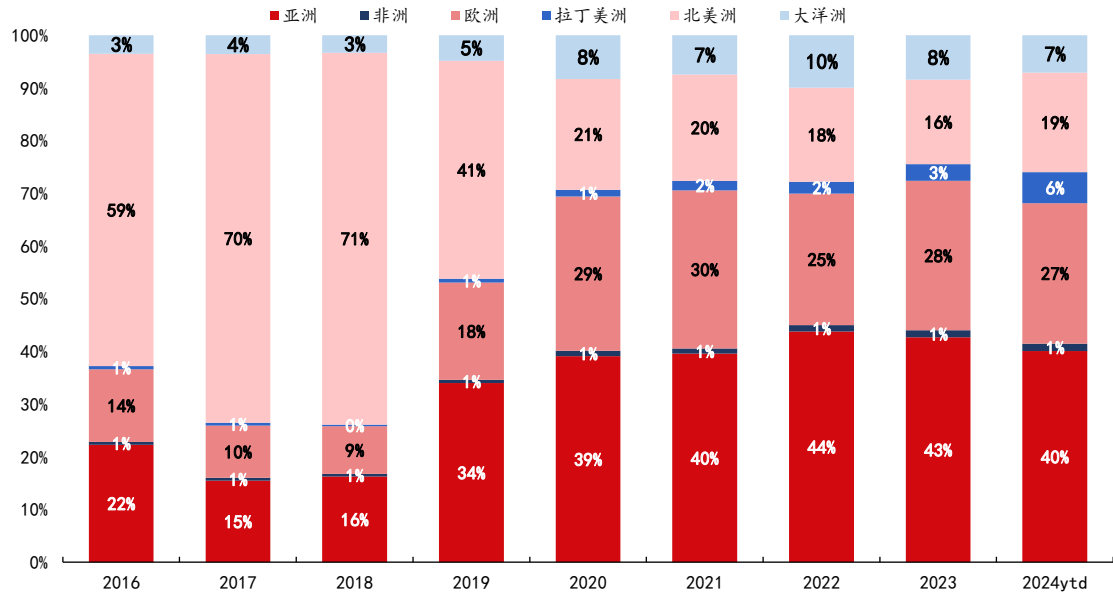
来源：Wind、海关总署，国联证券研究所

床垫：北美弹簧床垫有所修复，拉美乳胶床垫增速最快

2024年至今北美弹簧床垫出口额占比有所恢复



拉美乳胶床垫出口额占比近年来不断提升



弹簧床垫各地区出口额同比增速中，北美洲增速转正且幅度最大

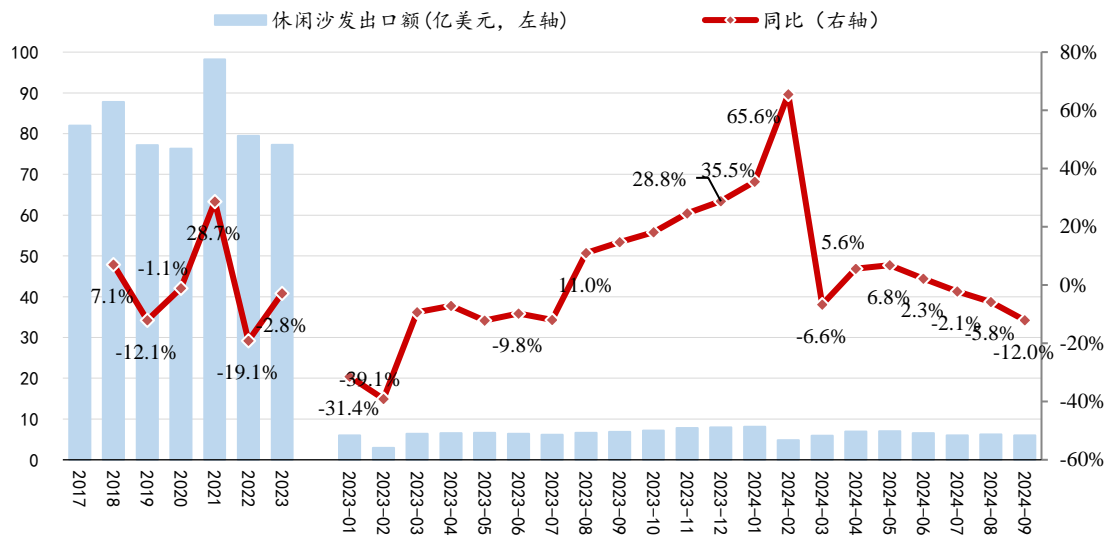
同比	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024ytd
弹簧床垫出口额同比	9%	17%	42%	0%	13%	2%	5%	17%	31%
亚洲	-3%	2%	35%	69%	2%	12%	13%	16%	20%
非洲	-29%	22%	33%	-6%	5%	14%	8%	42%	8%
欧洲	18%	42%	37%	63%	81%	-4%	-17%	64%	49%
拉丁美洲	-14%	35%	16%	26%	56%	41%	-13%	59%	45%
北美洲	36%	35%	57%	-64%	-44%	17%	-15%	-13%	159%
大洋洲	3%	6%	23%	25%	56%	-22%	13%	-5%	9%

乳胶床垫各地区出口额同比增速中，拉丁美洲增速最高

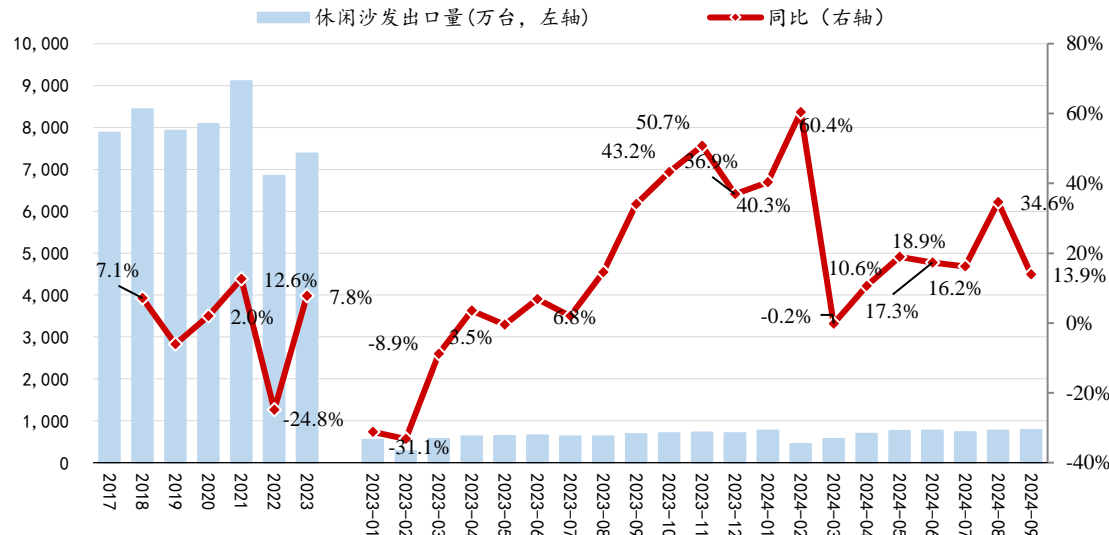
同比	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024ytd
乳胶床垫出口额同比	8%	36%	13%	-32%	-16%	30%	-9%	9%	13%
亚洲	3%	-6%	19%	43%	-3%	32%	1%	7%	3%
非洲	-41%	35%	13%	-21%	40%	24%	12%	22%	27%
欧洲	0%	-3%	3%	40%	34%	33%	-24%	24%	11%
拉丁美洲	-23%	38%	-36%	47%	52%	84%	13%	54%	96%
北美洲	13%	60%	14%	-60%	-57%	25%	-19%	-2%	37%
大洋洲	16%	40%	4%	1%	43%	17%	22%	-7%	-3%

沙发：9月量增趋势略收窄，销额同比下滑

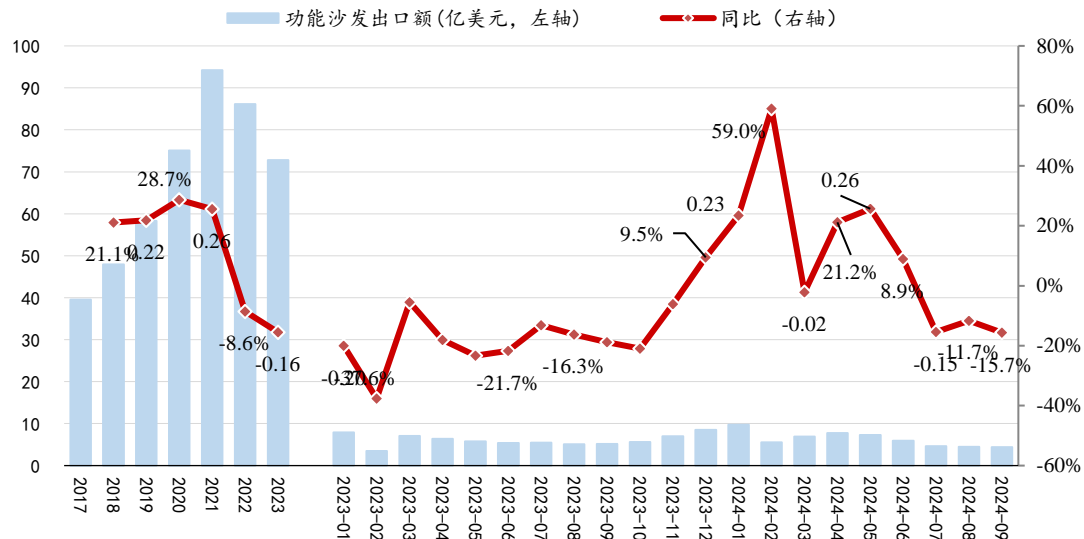
2024年9月休闲沙发出口额6.01亿美元，同比-12.0%



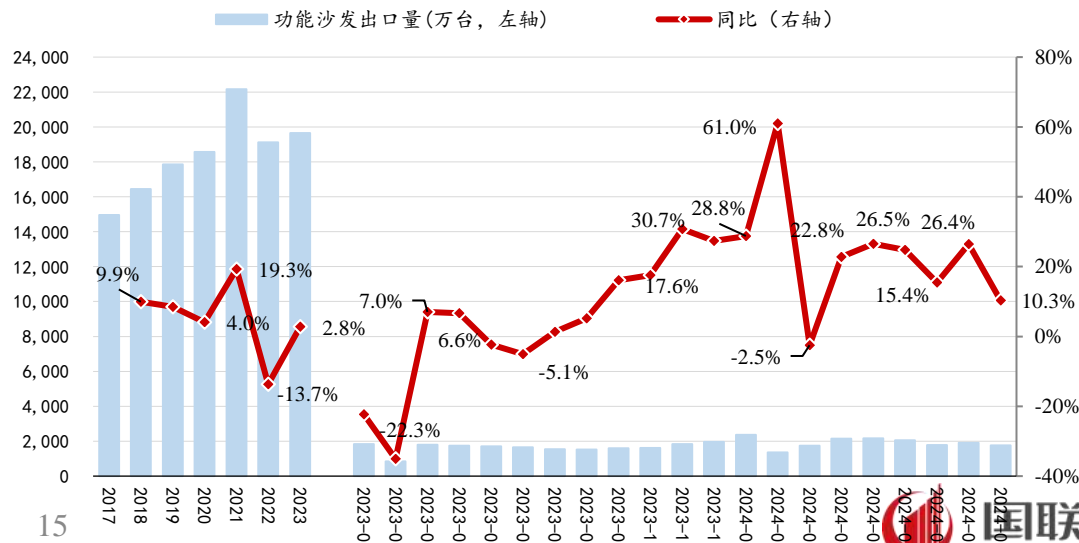
2024年9月休闲沙发出口量778.29万台，同比+13.9%



2024年9月功能沙发出口额4.37亿美元，同比-15.7%

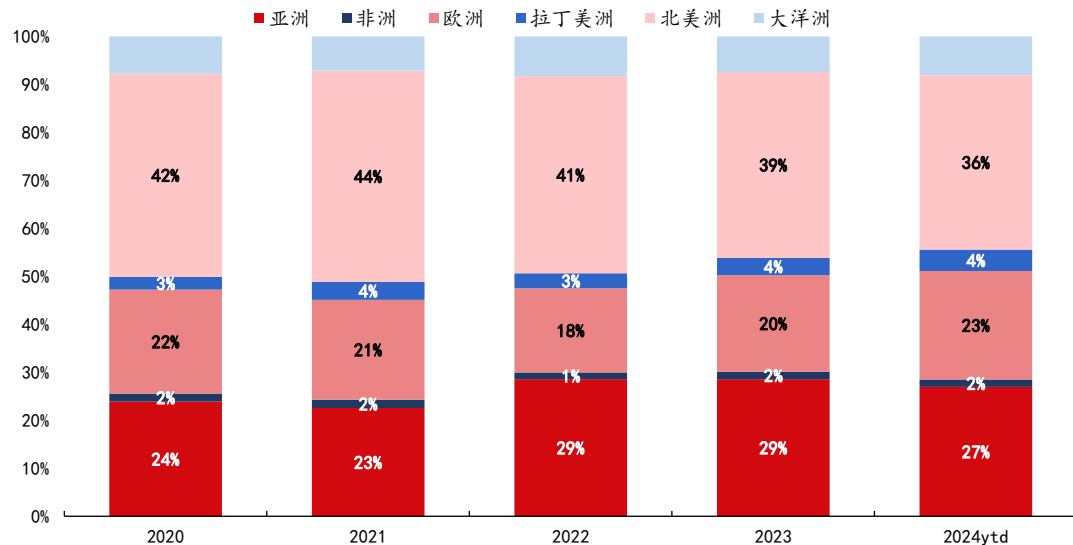


2024年9月功能沙发出口量1757.20万台，同比+10.3%

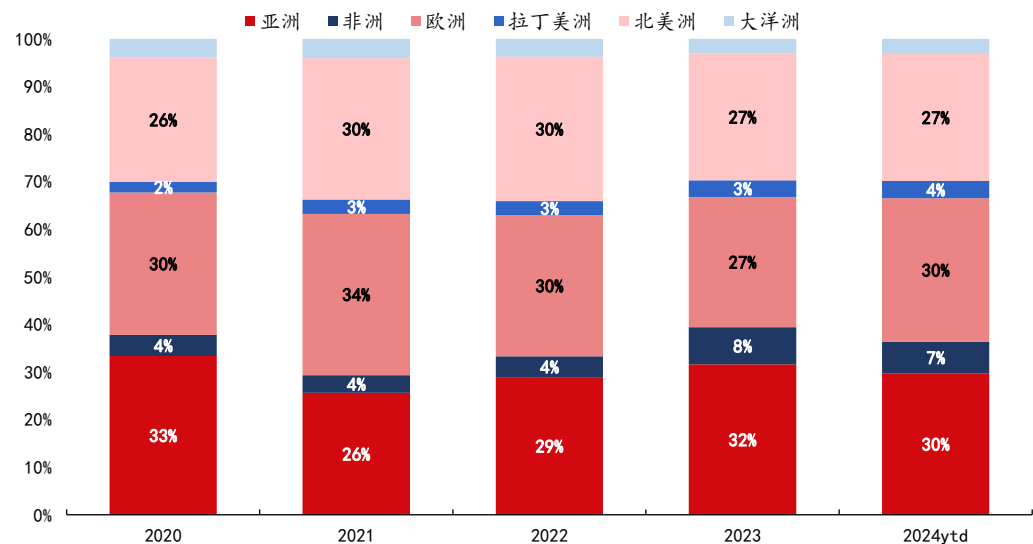


沙发：北美休闲沙发增速转负，非洲功能沙发同比下滑，其余各洲稳定增长

休闲沙发欧洲出口额占比有所提升，整体份额维持稳定



功能沙发欧洲出口占比高于休闲沙发，2024年同样略有提升，亚洲略下降2pct



2024年至今拉丁美洲休闲沙发增速持续增长

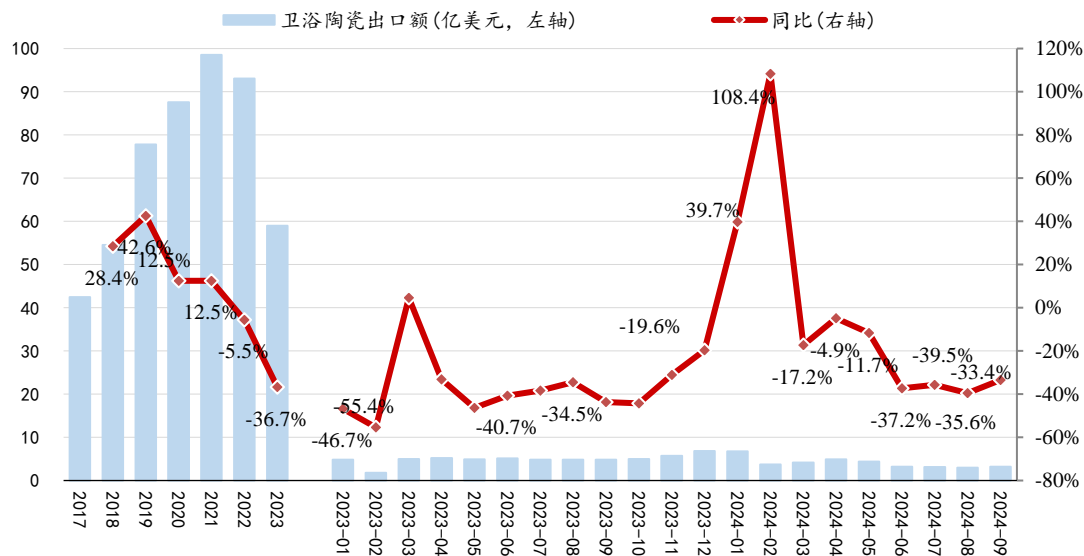
同比	2020	2021	2022	2023	2024ytd
木框架坐具出口额同比	-1%	27%	-19%	-1%	6%
亚洲	5%	20%	2%	-1%	2%
非洲	-17%	35%	-36%	7%	10%
欧洲	3%	22%	-32%	13%	18%
拉丁美洲	-17%	78%	-33%	15%	28%
北美洲	-7%	32%	-25%	-7%	-1%
大洋洲	21%	18%	-6%	-12%	15%

2024年至今功能沙发各地区增速相对稳定

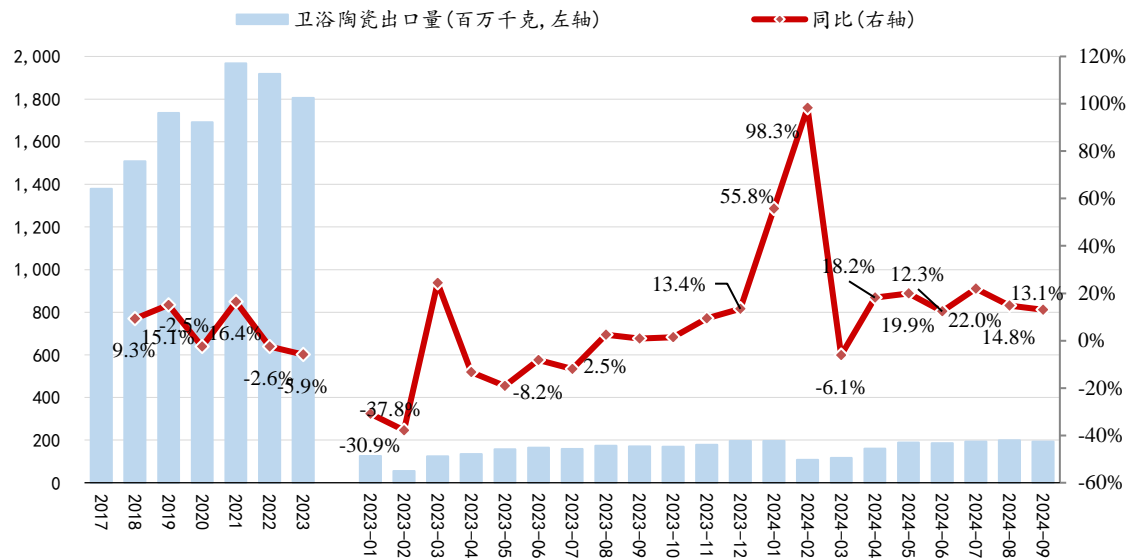
同比	2020	2021	2022	2023	2024ytd
金属框架坐具出口额同比	29%	20%	-8%	-12%	10%
亚洲	47%	-8%	3%	-4%	6%
非洲	28%	1%	7%	58%	-3%
欧洲	17%	36%	-20%	-19%	18%
拉丁美洲	-3%	58%	-10%	5%	15%
北美洲	25%	37%	-7%	-23%	8%
大洋洲	43%	22%	-15%	-27%	16%

卫浴陶瓷：6-9月均出现30+%下滑，其中非洲下滑速度最快

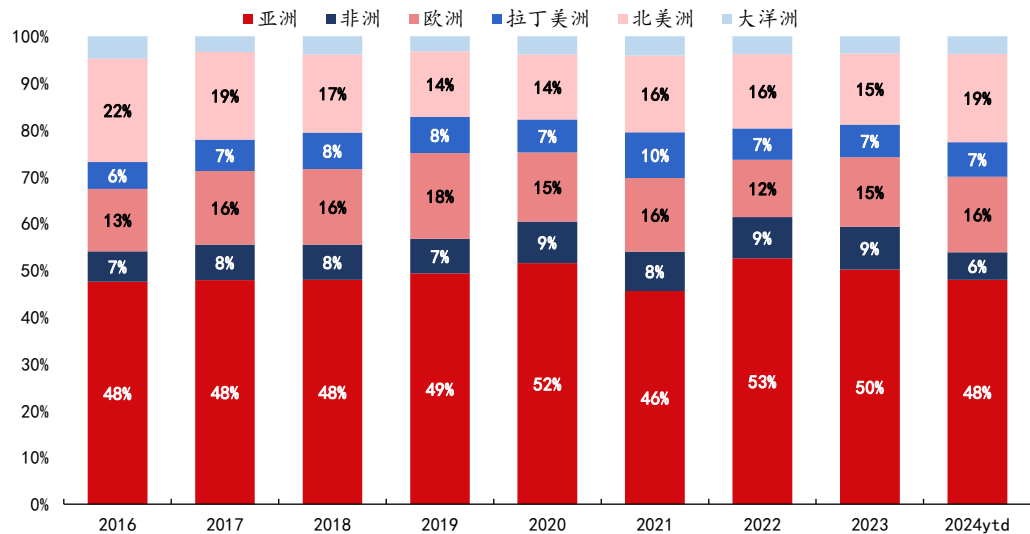
2024年9月卫浴陶瓷出口额3.21亿美元，同比-33.4%



2024年9月卫浴陶瓷出口量1.93亿千克，同比+13.1%



卫浴陶瓷分地区情况基本保持稳定，亚洲占总出口比例将近50%

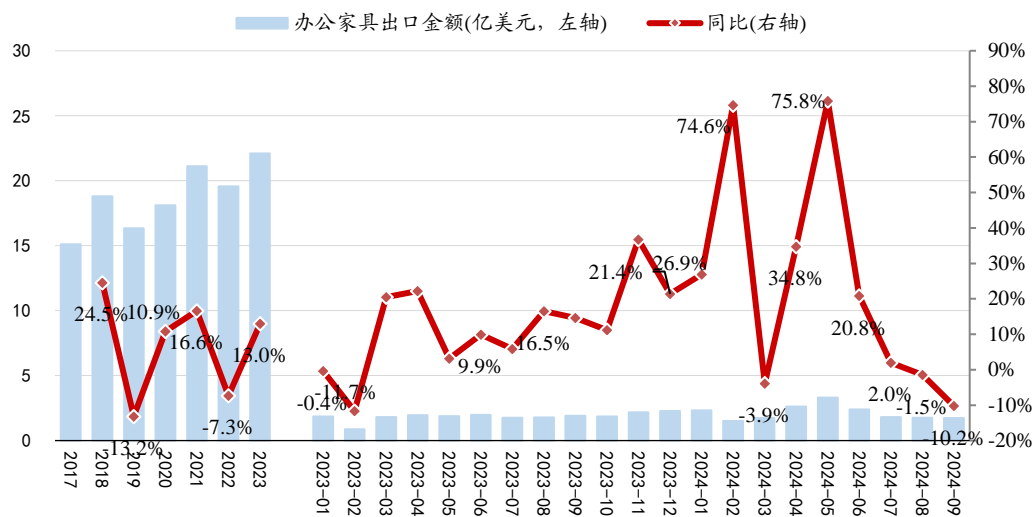


2024年至今北美洲增速较快，非洲同比-46%

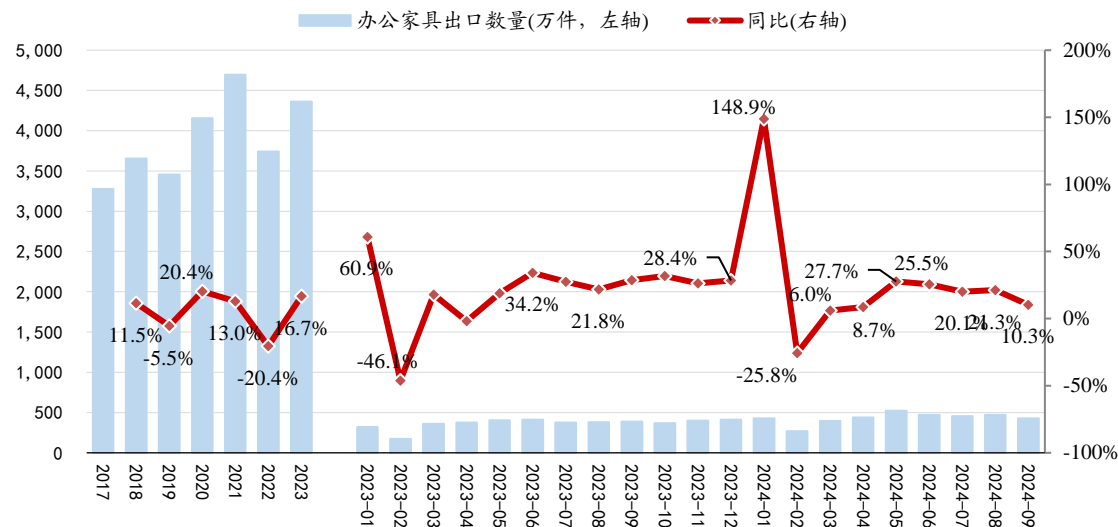
	同比	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024ytd
陶瓷卫浴出口额同比	-33%	41%	28%	43%	13%	5%	-5%	-33%	-11%	
亚洲	-21%	42%	29%	47%	18%	-7%	10%	-36%	-14%	
非洲	-36%	64%	27%	40%	36%	-1%	0%	-30%	-46%	
欧洲	-46%	66%	32%	62%	-10%	12%	-26%	-18%	-5%	
拉丁美洲	-67%	66%	50%	40%	3%	45%	-34%	-30%	-4%	
北美洲	-34%	20%	14%	20%	11%	24%	-8%	-36%	14%	
大洋洲	11%	-2%	51%	18%	37%	10%	-11%	-35%	-6%	

办公家具：9月办公家具及升降桌椅出口额增速放缓

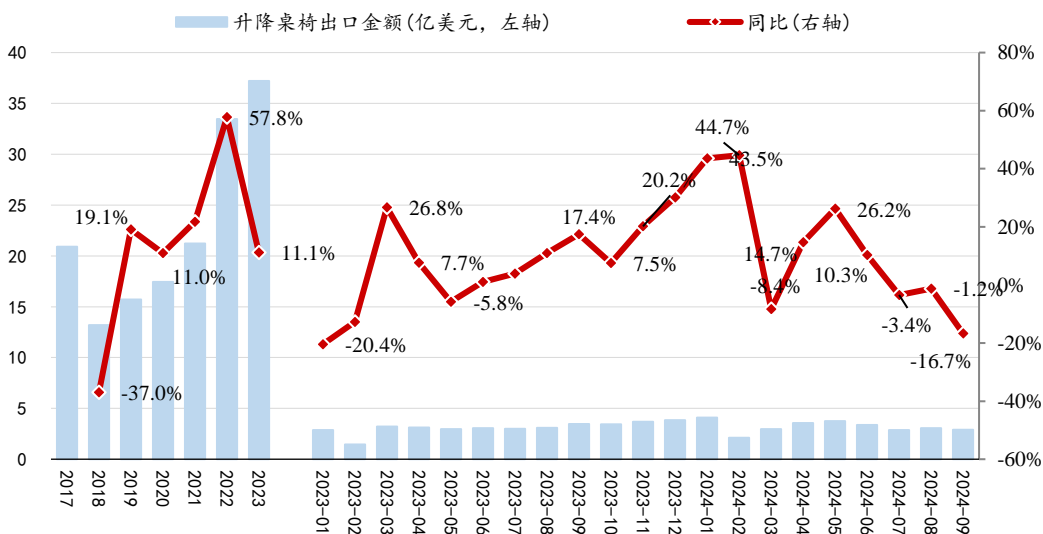
2024年9月办公家具出口额1.72亿美元，同比-10.2%



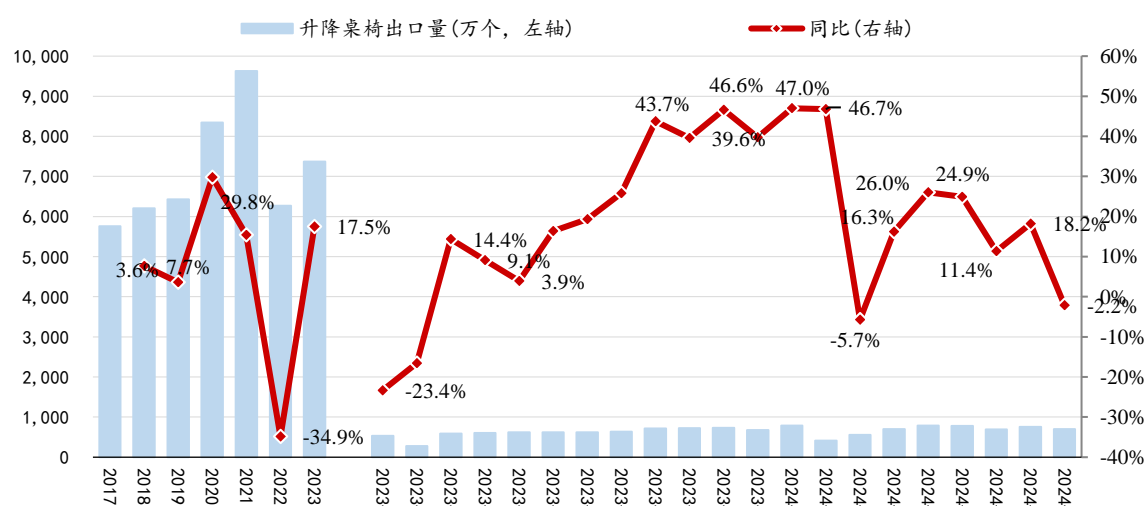
2024年9月办公家具出口量428.86万件，同比+10.3%



2024年9月升降桌椅出口额2.89亿美元，同比-16.7%



2024年9月升降桌椅出口量703.84万个，同比-2.2%



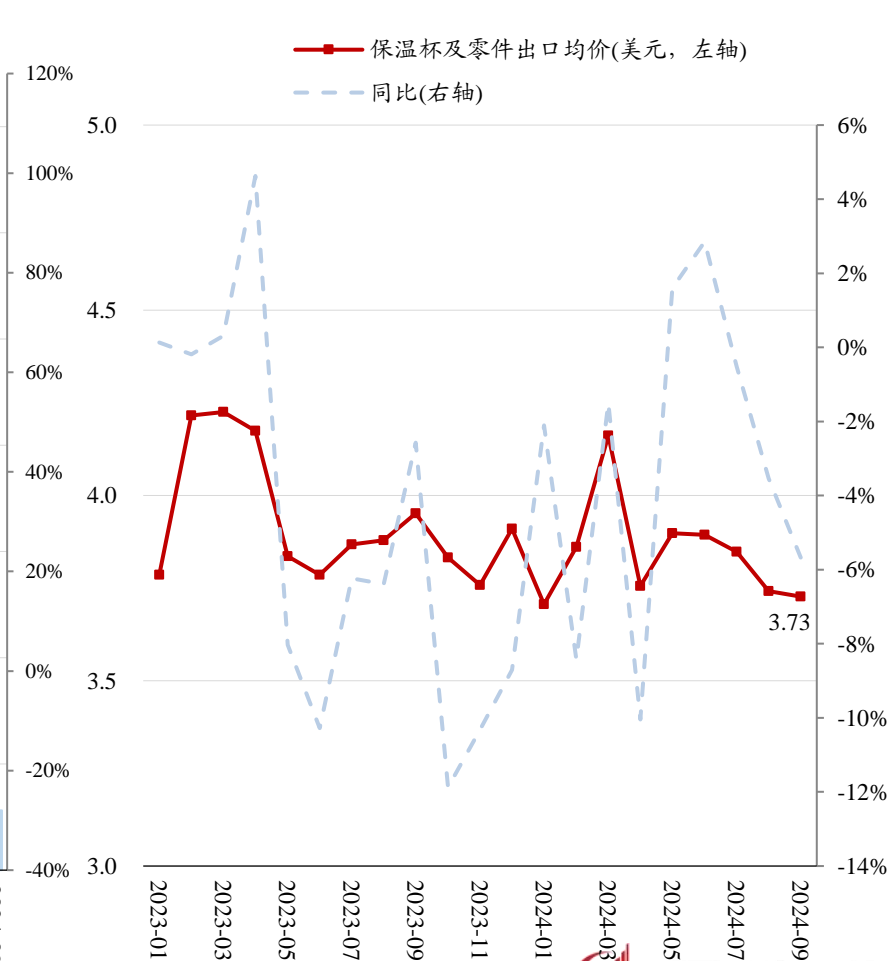
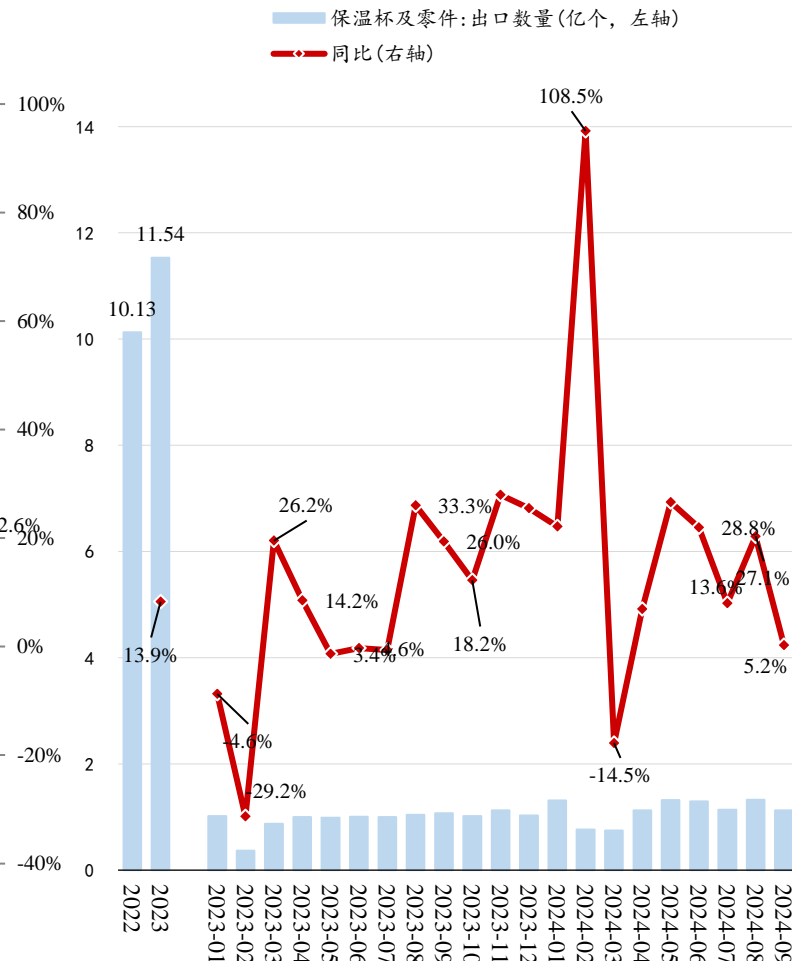
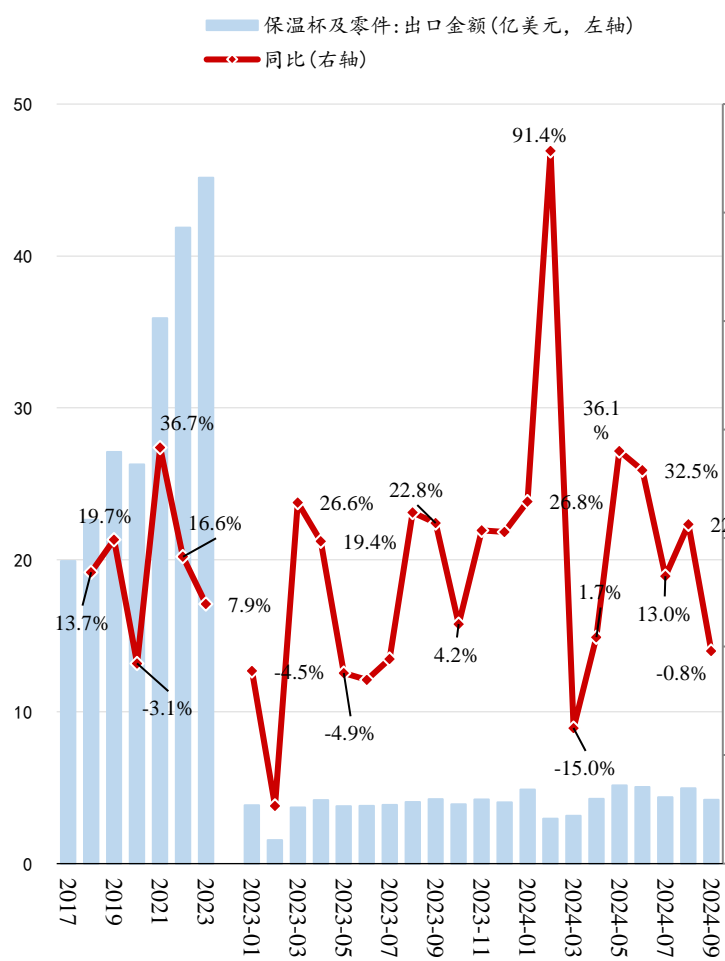
保温杯：9月均价下行，带动出口额略有下滑

▼ PMI、YETI等下游大客户需求持续旺盛，2020-2024年整体出口额稳步增长，1-9月出口额/量分别同比+18.0%/+21.4%；其中2024年9月出口额/量/均价分别同比-0.8%/+5.2%/-5.7%，均价下行带动出口额略有下滑。

2024年9月保温杯出口额4.20亿美元，同比-0.8%

2024年9月保温杯出口量1.13亿个，同比+5.2%

2024年9月保温杯出口均价略有下行



来源：Wind、海关总署，国联证券研究所

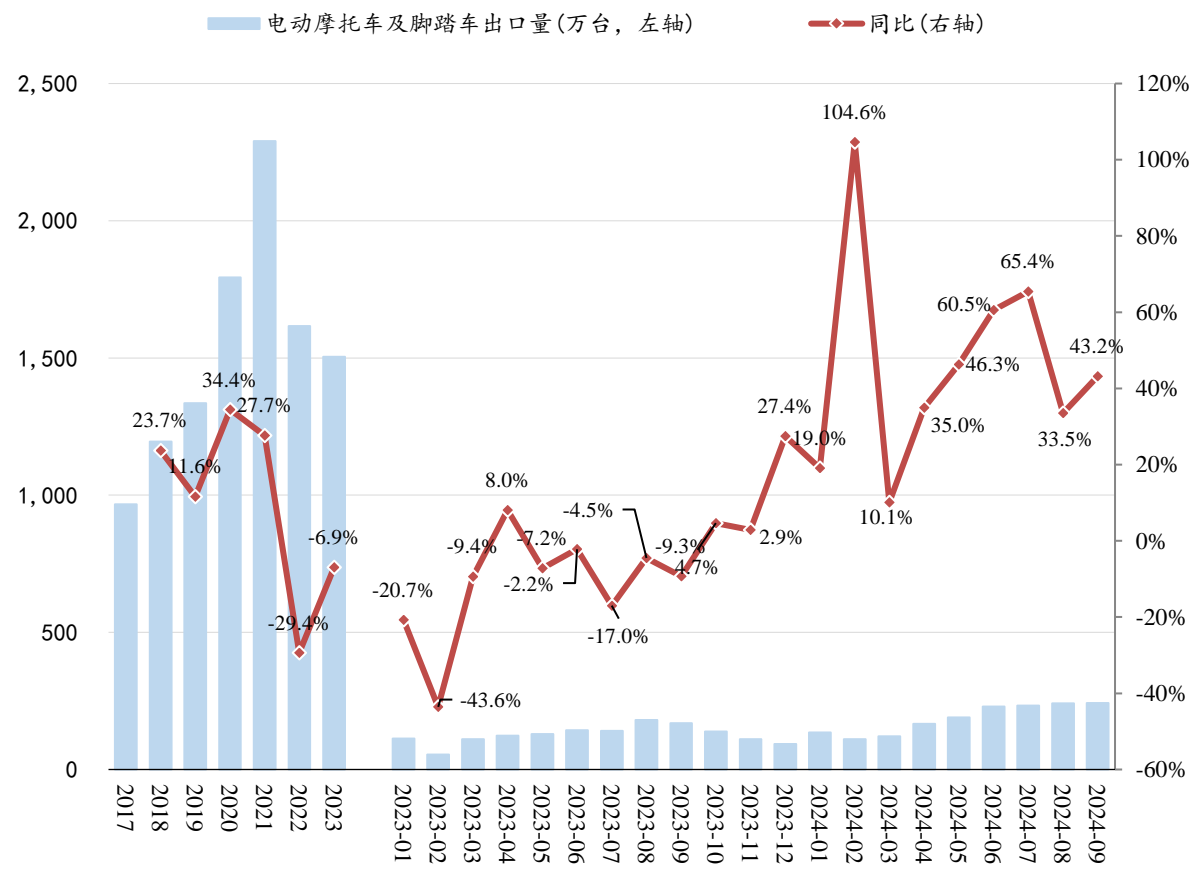
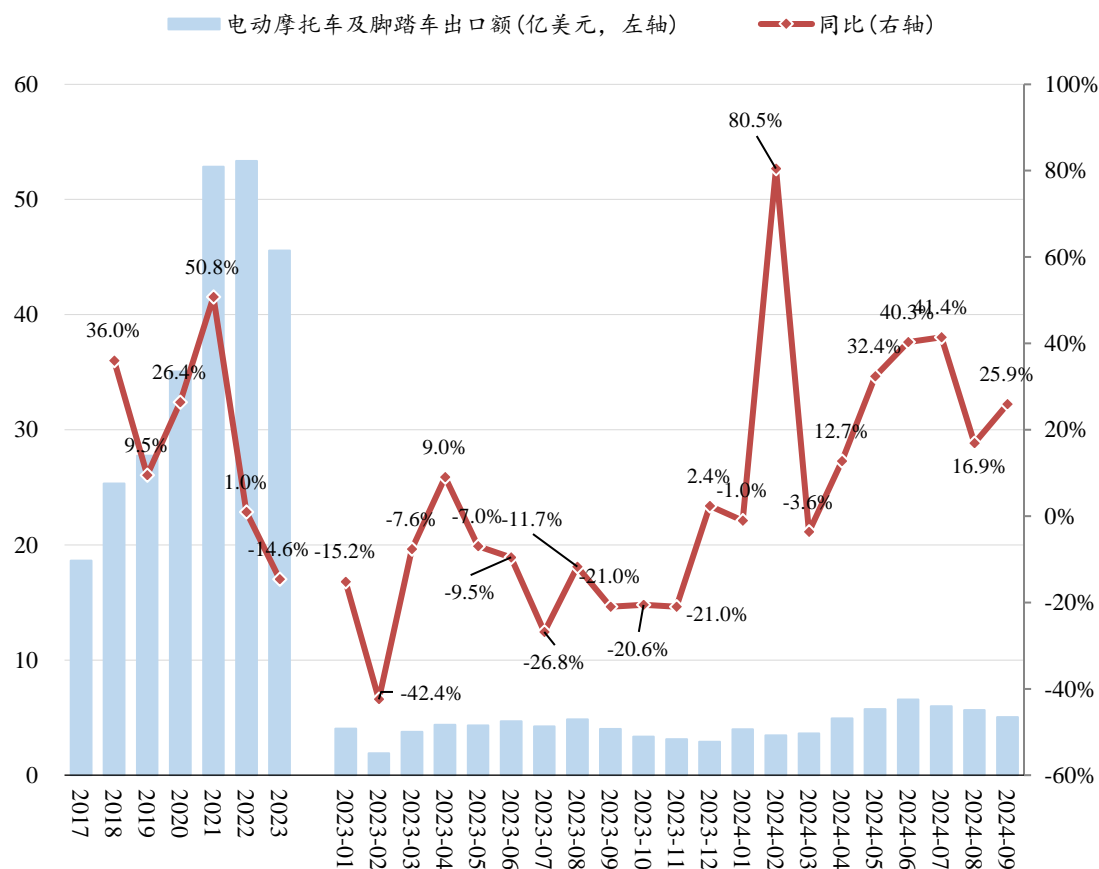
注：其他真空容器;真空容器零件,但玻璃瓶胆除外(96170090)未披露2022年前以“个”为数量单位的数据，故出口量仅统计2022年以后数据

电动摩托车及脚踏车：9月量额持续高增，电动化驱动行业结构性增长

疫情导致的高库存带来高基数，因此2023年电动车&特种车出口数据有所疲软，但自2023年7月后降幅逐渐收窄，10月增速转正，2024年量额持续高增，2024年9月电动摩托车及脚踏车出口额/量分别同比+25.9%/+43.2%。

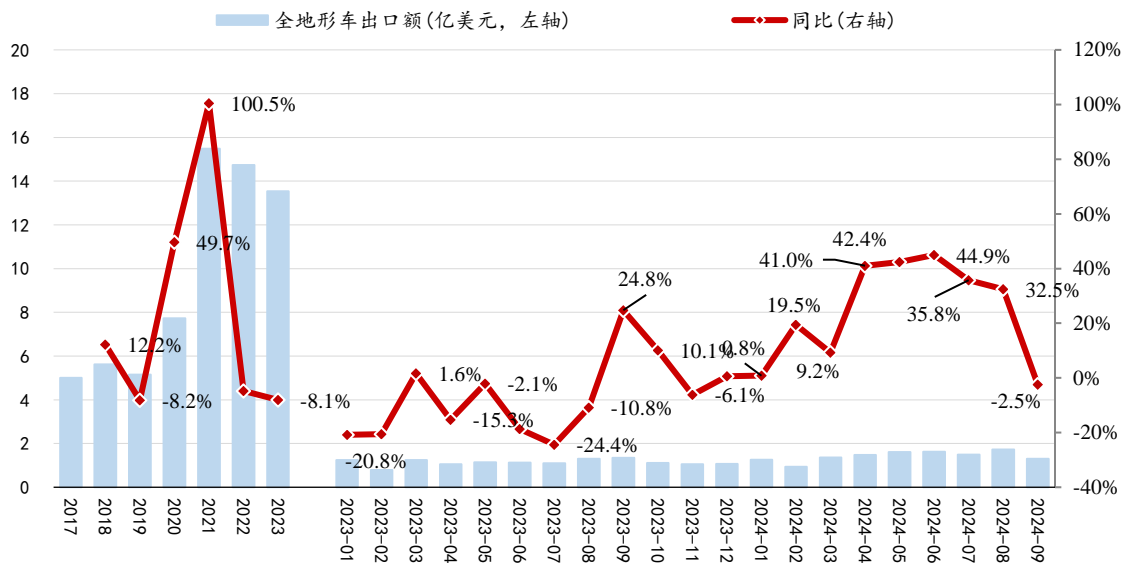
2024年9月电动摩托车及脚踏车出口额5.05亿美元，同比+25.9%

2024年9月电动摩托车及脚踏车出口量242.13万台，同比+43.2%

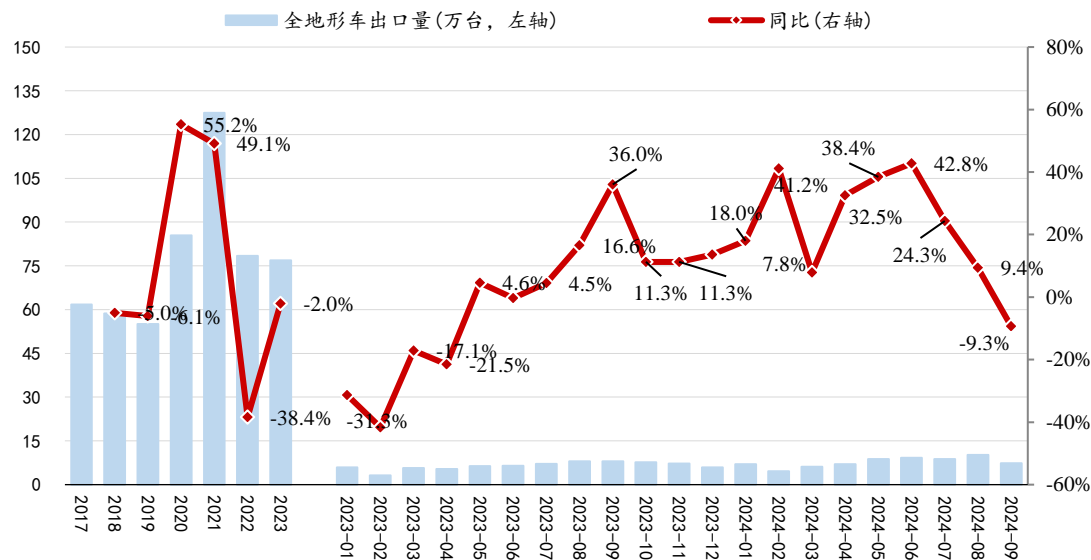


全地形车&高尔夫球车：高尔夫球车持续高增，双反调查或将推动产能转移

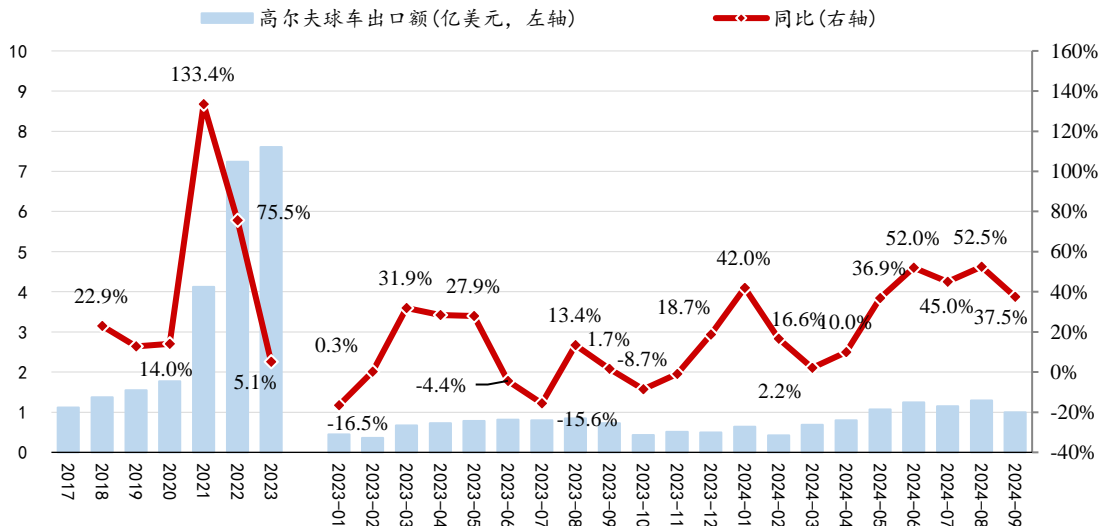
2024年9月全地形车出口额1.31亿美元，同比-2.5%



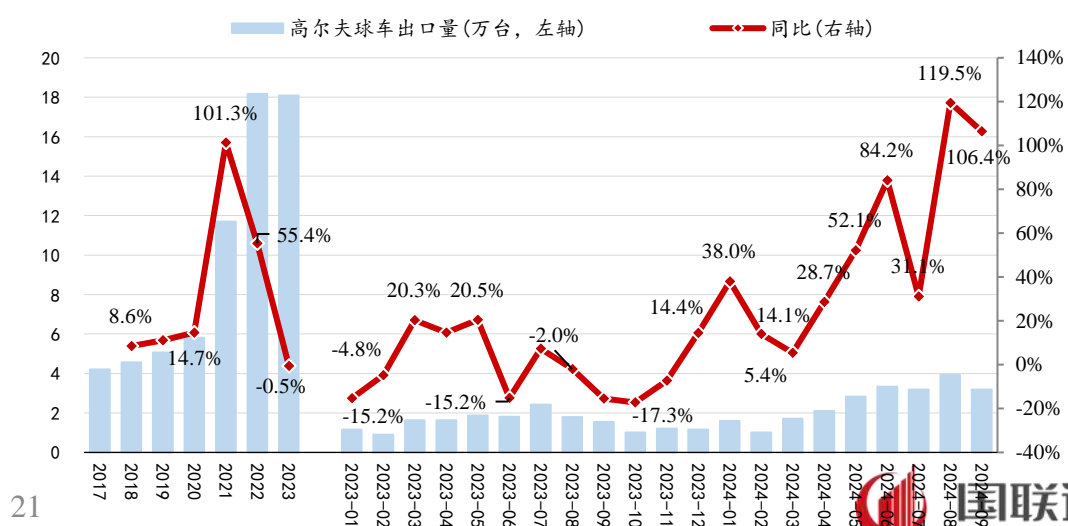
2024年9月全地形车出口量7.29万台，同比-9.3%



2024年9月高尔夫球车出口额1.00亿美元，同比+37.5%



2024年9月高尔夫球车出口量3.19万台，同比+106.4%



其他地产链：户外家居实现双位数增长，PVC地板及装饰原纸景气度仍低迷

除床垫、沙发、卫浴陶瓷和办公家具外，地产链出口细分品类还包括PVC地板、人造草坪、装修原纸和庭院用伞等。2024年9月户外家居较为强劲，实现双位数增长，PVC地板及装饰原纸景气度仍低迷。具体品类来看：

- ▼ **PVC地板**：氯乙烯聚合物制铺地制品和糊墙品2024年9月/1-9月出口金额为3.79/38.04亿美元，同比-17.5%/-0.0%；
- ▼ **人造草坪**：其他化学纤维簇绒地毯及未列名簇绒铺地制品2024年9月/1-9月出口金额分别为0.62/5.38亿美元，同比+12.3%/+10.2%；
- ▼ **装修原纸**：未列名成卷成张矩形浸涂印花纸、纸板、纤维纸2024年9月/1-9月出口金额分别为0.76/6.79亿美元，同比-0.2%/-1.1%；
- ▼ **庭院用伞**：庭园用伞及类似伞2024年9月/1-9月出口金额分别为0.33/6.95亿美元，同比+10.0%/+16.7%。

其他地产链相关品类出口情况（亿美元）

名称	单位：亿美元	24M9	环比	24M8	24M7	24M6	24M5	24M4	24M3	24M2	24M1	23M12	23M11	23M10	23M9
PVC地板	出口金额	3.8	-9.4%	4.2	4.2	4.6	4.4	4.4	3.9	3.3	5.2	5.0	4.6	4.1	4.6
	当月同比	-17.5%		-4.4%	-0.5%	0.5%	-5.3%	-3.4%	-13.4%	55.2%	18.2%	8.6%	7.5%	1.1%	0.4%
陶瓷卫浴	出口金额	3.2	9.2%	2.9	3.1	3.2	4.4	5.0	4.2	3.7	6.9	6.8	5.7	5.0	4.8
	当月同比	-33.4%		-39.5%	-35.7%	-37.2%	-11.7%	-3.8%	-16.3%	109.8%	41.9%	-19.6%	-31.1%	-44.2%	-43.6%
装饰原纸	出口金额	0.8	-8.6%	0.8	0.8	0.7	0.7	0.8	0.8	0.6	0.8	0.8	0.7	0.6	0.8
	当月同比	-0.2%		5.7%	2.1%	-6.1%	-4.0%	-11.2%	-8.5%	11.8%	6.0%	-9.5%	-15.3%	-9.2%	-0.1%
人造草坪	出口金额	0.6	-1.7%	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.4	0.7	0.6	0.6	0.5	0.6
	当月同比	12.3%		18.1%	2.1%	20.5%	11.6%	8.9%	-9.0%	17.2%	15.0%	17.0%	3.8%	-4.1%	-5.9%
庭院用伞	出口金额	0.3	-1.3%	0.3	0.3	0.5	0.7	1.0	1.3	1.0	1.6	1.0	0.8	0.4	0.3
	当月同比	10.0%		8.0%	6.5%	32.7%	28.7%	19.7%	11.0%	43.5%	3.8%	-5.3%	-15.1%	-40.4%	-45.1%

消费品：卫生巾和宠物饲料维持正增，牙刷、电子烟、全地形车由正转负

- 消费品出口细分品类包括牙刷、电子烟、探照灯及聚光灯、零售宠物饲料、卫生巾及尿布等。消费品波动情况各异，其中牙刷、电子烟、全地形车由正转负；卫生巾及尿布和宠物饲料维持正增长趋势，增速略放缓，探照灯降幅扩大。具体品类来看：
 - 牙刷：**牙刷、包括齿板刷2024年9月/1-9月出口金额分别为0.71/6.77亿美元，同比-3.4%/+2.5%；
 - 电子烟：**电子烟2024年9月/1-9月出口金额分别为2.05/19.03亿美元，同比-7.2%/-5.0%；
 - 探照灯及聚光灯：**探照灯及聚光灯2024年9月/1-9月出口金额分别为31.63/309.68亿美元，同比-10.6%/-0.4%；
 - 零售宠物饲料：**零售狗食/猫食饲料2024年9月/1-9月出口金额分别为1.24/10.98亿美元，同比+11.0%/+21.1%；
 - 卫生巾及尿布：**卫生巾(护垫)及止血塞、婴儿尿布及尿布衬里2024年9月/1-9月出口金额分别为3.04/25.67亿美元，同比+8.8%/+3.9%。

其他日用消费品出口情况 (亿美元)

名称	单位：亿美元	24M9	环比	24M8	24M7	24M6	24M5	24M4	24M3	24M2	24M1	23M12	23M11	23M10	23M9
牙刷	出口金额	0.7	-8.0%	0.8	0.7	0.8	0.8	0.8	0.8	0.6	0.9	0.8	0.8	0.7	0.7
	当月同比	-3.4%		11.6%	1.3%	10.4%	3.6%	-6.1%	-15.1%	14.8%	15.5%	-4.3%	-9.7%	-25.9%	-17.9%
电子烟	出口金额	2.0	-1.1%	2.1	2.3	2.5	2.0	2.2	2.0	1.5	2.3	2.6	2.5	1.9	2.2
	当月同比	-7.2%		-10.3%	16.7%	24.0%	-5.9%	-10.2%	-23.7%	-14.1%	-7.8%	-14.4%	-17.1%	-28.2%	-13.6%
探照灯及聚光灯	出口金额	31.6	-10.7%	35.4	35.6	36.9	37.4	34.9	25.8	28.5	43.5	42.2	37.0	32.3	35.4
	当月同比	-10.6%		-6.9%	-6.0%	-0.3%	2.3%	-4.5%	-24.3%	86.7%	8.7%	1.1%	-6.3%	-16.0%	-12.6%
宠物饲料	出口金额	1.2	-10.6%	1.4	1.3	1.5	1.3	1.2	1.1	0.8	1.2	1.1	1.0	1.0	1.1
	当月同比	11.0%		34.0%	20.8%	34.8%	21.4%	10.9%	2.9%	22.2%	35.5%	19.3%	28.0%	14.7%	29.3%
电动摩托车及脚踏车	出口金额	5.1	-11.2%	5.7	6.0	6.6	5.7	4.9	3.6	3.5	4.0	2.9	3.1	3.3	4.0
	当月同比	25.9%		17.6%	41.4%	40.3%	32.4%	12.7%	-3.2%	80.6%	-0.8%	2.4%	-21.0%	-20.6%	-21.0%
全地形车	出口金额	1.3	-22.8%	1.7	1.5	1.6	1.6	1.5	1.4	0.9	1.3	1.1	1.0	1.1	1.3
	当月同比	-2.5%		30.0%	35.8%	44.9%	42.4%	41.1%	9.2%	19.5%	0.8%	0.6%	-6.0%	10.1%	24.8%
高尔夫球车	出口金额	1.0	-22.9%	1.3	1.2	1.2	1.1	0.8	0.7	0.4	0.6	0.5	0.5	0.4	0.7
	当月同比	37.4%		52.7%	45.0%	51.6%	36.9%	10.0%	2.1%	16.6%	42.1%	18.7%	-0.9%	-8.7%	1.8%
卫生巾及尿布	出口金额	3.0	-2.8%	3.1	2.8	2.7	3.0	2.8	2.8	2.2	3.2	3.1	2.9	2.6	2.8
	当月同比	8.8%		14.1%	5.8%	-0.3%	9.1%	-10.8%	-13.1%	10.5%	18.1%	6.5%	3.3%	4.7%	1.1%



3 风险提示

风险提示

- **消费意愿不达预期的风险：**若欧美消费需求不及预期，则未来出海企业、尤其是代工企业可能面临客户订单下滑的困境，从而导致收入回落、盈利下降的风险；
- **海外经营环境和政策风险：**海外各地市场环境、政策环境、国际关系等具备不确定性，出海企业面临海外市场法律和政策风险；
- **人民币汇率波动风险：**若未来人民币出现大幅升值波动，将会在某种程度上影响行业中出口产品的销售价格，进而削弱相关产品的市场竞争力。

分析师和联系人

分析师 管泉森

SAC: S0590523100007

分析师 孙珊

SAC: S0590523110003

分析师 戚志圣

SAC: S0590523120002

办公地址

上海

虹口区杨树浦路188号星立方大厦8楼

北京

东城区安定门外大街208号中邮玖安广场A座4楼

深圳

福田区益田路4068号卓越时代广场13楼

无锡

无锡市金融一街8号国联金融大厦16楼

评级说明和声明

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

投资建议的评级标准	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅20%以上
	增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于5%~20%之间
	持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
	卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅10%以上
	中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
	弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。因此，投资者应当考虑到国联证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，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。

版权声明

，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。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、转载、刊登和引用者承担。



国联证券
GUOLIAN SECURITIES

致 谢！