

轻工纺服

证券研究报告/行业周报

2024年1月1日

### 评级：增持(维持)

分析师：张潇

执业证书编号：S0740523030001

Email: zhangxiao06@zts.com.cn

分析师：郭美鑫

执业证书编号：S0740520090002

Email: guomx@zts.com.cn

分析师：邹文婕

执业证书编号：S0740523070001

Email: zouwj@zts.com.cn

分析师：吴思涵

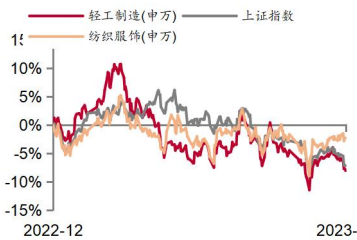
执业证书编号：S0740523090002

Email: wush@zts.com.cn

### 基本状况

轻工公司数(申万分类)	153
轻工行业总市值(亿元)	8,899
轻工行业流通市值(亿元)	3,536
纺服公司数(申万分类)	110
纺服行业总市值(亿元)	6,157
纺服行业流通市值(亿元)	2,386

### 行业-市场走势对比



### 相关报告

### 重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS				PE				PEG	评级
		2022	2023E	2024E	2025E	2022	2023E	2024E	2025E		
百亚股份	15.16	0.44	0.59	0.72	0.89	34.45	25.69	21.06	17.03	1.10	买入
欧派家居	69.61	4.41	5.08	5.87	6.73	15.78	13.70	11.86	10.34	0.87	买入
顾家家居	35.00	2.20	2.52	2.93	3.41	15.91	13.89	11.95	10.26	0.91	买入
索菲亚	15.95	1.17	1.47	1.72	2.00	13.63	10.85	9.27	7.98	0.42	买入
志邦家居	16.77	1.23	1.44	1.68	1.96	13.63	11.65	9.98	8.56	0.67	买入
敏华控股	5.35	0.46	0.60	0.69	0.77	11.63	8.92	7.75	6.95	1.95	买入

备注 收盘价为2023年12月29日

### 投资要点

■ **上周行情：**2023/12/25至2023/12/29，上证指数2.06%，深证成指3.29%，轻工制造指数1.66%，在28个申万行业中排名第17；纺织服装指数0.65%，在28个申万行业中排名第23。轻工制造指数细分行业涨跌幅由高到低分别为：文娱用品(2.51%)，包装印刷(2.16%)，造纸(1.44%)，家具用品(1.18%)。纺织服装指数细分行业涨跌幅由高到低分别为：饰品(2.05%)，纺织制造(0.46%)，服装家纺(0.26%)。

■ **家居：持续提示库存周期与美国降息预期共振下出口链布局机会。**

➢ **出口链：持续提示出口链机会，关注匠心、梦百合、乐歌。**上周周报重点提示出口链机会，重申观点：截至23年10月美国家具批发商库存销售比下降至1.73，已基本回落至正常区间，我们判断主动去库已基本结束。12月美联储议息会议释放鸽派信号，市场预期2024年降息概率上升。展望2024年，家具出口有望从被动去库进入补库阶段，叠加低基数效应订单有望显著改善。从美国及欧盟进口数据来看，家具进口呈持续修复态势，其中床垫及床上用品修复节奏较快，进口额增速率先转正。截至23年10月，美国坐具/床垫及床上用品进口额同比分别-6%/+14%；欧盟坐具/床垫及床上用品进口额同比分别-3%/+7%。近一月以来，恒林股份、乐歌股份、匠心家居、永艺股份、梦百合涨幅分别为43.7%、25.7%、18.3%、10.5%、3.9%，低估值标的表现相对突出。

➢ **后续来看，我们建议关注中长期成长动能充足、估值仍具有一定安全边际的标的：**1) 23年订单修复节奏较快，自有品牌占比持续提升的【匠心家居】(24PE 13.8X)；2) 美国工厂布局领先行业，有望受益于美国床垫第三轮反倾销的【梦百合】(24PE 13.3X)；3) 自有品牌出海逐步成熟、海外仓业务受益于跨境电商高景气度的【乐歌股份】(24PE 13.3X)。其他出口链标的：【恒林股份】(24PE 11.3X)、【永艺股份】(24PE 10.3X)、【共创草坪】(24PE 13.1X)、【麒盛科技】(24PE 13.9X)等。

➢ **内销家居：悲观预期充分 price-in，建议低位布局低估值龙头。**地产及消费悲观预期下，内销家居估值处于底部区间，展望24年，我们认为：1) 竣工仍有一定支撑，同时存量房需求占比持续提升下，家居需求仍将保持较为稳定的水平。2) 流量碎片化趋势下，头部品牌积极捕获新渠道流量，韧性已得到验证，

行业份额将持续向头部集中。建议低位布局中长期具有成长性的低估值龙头：**【顾家家居】、【欧派家居】、【索菲亚】、【志邦家居】、【敏华控股】、【慕思股份】、【喜临门】**等。

■ **造纸：本周阔叶浆价格环比上升，成品纸价格整体环比下降。**

- **纸浆及大宗纸价格跟踪：**本周阔叶浆现货价格环比+0.1%，针叶浆-0.3%，浆价持续低位盘整。成品纸方面，白卡纸、白板纸、双胶纸、双铜纸、生活用纸原纸价格周涨跌幅分别为-1.3%、-0.1%、-1.6%、-0.6%、-0.4%。推荐文化纸林浆纸一体化优势持续扩大、当前估值具有一定安全边际的**【太阳纸业】**；持续推荐从国内装饰原纸龙头走向国际装饰原纸龙头的**【华旺科技】**；同时建议关注业绩困境反转的**【博汇纸业】、【中顺洁柔】**。
- **纺织服装：关注【安踏体育】、【波司登】、【报喜鸟】、【比音勒芬】，把握制造端龙头崛起机会和短期库存周期的共振，持续推荐【新澳股份】、【兴业科技】、【华利集团】。**
- **品牌服饰：2023 全年品牌服饰销售整体复苏但 K 型分化，商务出行&中高端男装、高性价比品牌销售强劲，Q4 低基数下终端流水增速环比提升。**延续年度策略观点，我们持续看好强成长、低估值高股息、龙头估值修复三条主线，建议关注：1) 细分赛道成长性突出、渠道数量&店效提升可期的**【报喜鸟】、比音勒芬】**；2) 低估值高股息稳健标的，家纺龙头**【富安娜】、罗莱生活】**；男装龙头**【海澜之家】、【报喜鸟】**；3) 功能性鞋服龙头步入价值区间，基本面边际改善有望催化估值修复，关注龙头**【波司登】、【安踏体育】和【李宁】**。
- **纺织制造：去库尾声关注上游制造机会。**随着海外去库逐步进入尾声阶段，出口降幅逐步收窄，内销需求持续修复，建议关注上游制造机会，持续推荐差异化产能释放，业绩进入高增期的**【台华新材】、全球毛精纺纱龙头，积极践行宽带战略，有望受益于行业增长与集中度提高的【新澳股份】、汽车皮革业务打开第二增长曲线的【兴业科技】**；关注：**【华利集团】、【申洲国际】、【健盛集团】**等。

**风险提示：**原材料价格大幅上涨、宏观经济波动、行业政策变动、调研样本偏差、研报使用信息更新不及时、历史规律失效等风险。

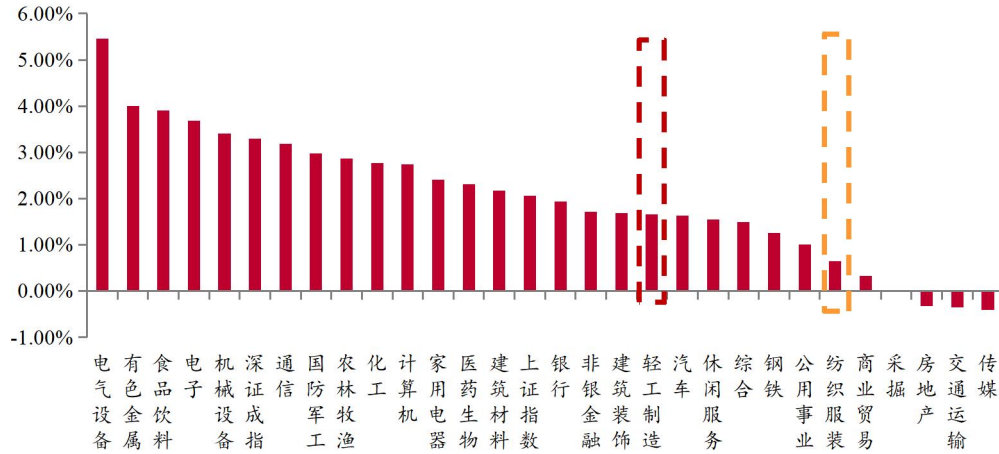
## 内容目录

上周行情 .....	- 4 -
重要行业新闻 .....	- 5 -
行业重点数据跟踪 .....	- 7 -
公司重点公告 .....	- 18 -
风险提示 .....	- 18 -

## 上周行情

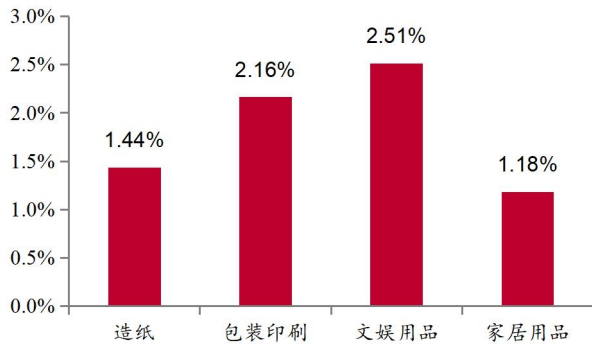
2023/12/25 至 2023/12/29，上证指数 2.06%，深证成指 3.29%，轻工制造指数 1.66%，在 28 个申万行业中排名第 17；纺织服装指数 0.65%，在 28 个申万行业中排名第 23。轻工制造指数细分行业涨跌幅由高到低分别为：文娱用品（2.51%），包装印刷（2.16%），造纸（1.44%），家具用品（1.18%）。纺织服装指数细分行业涨跌幅由高到低分别为：饰品（2.05%），纺织制造（0.46%），服装家纺（0.26%）。

图表 1：各行业周涨跌幅(2023/12/25 至 2023/12/29)



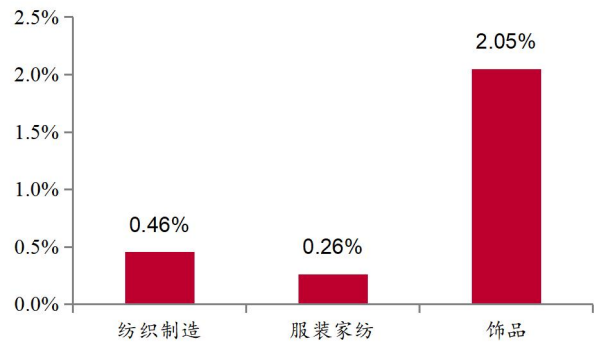
来源：Wind、中泰证券研究所

图表 2：轻工二级子版块周涨跌幅(2023/12/25 至 2023/12/29)



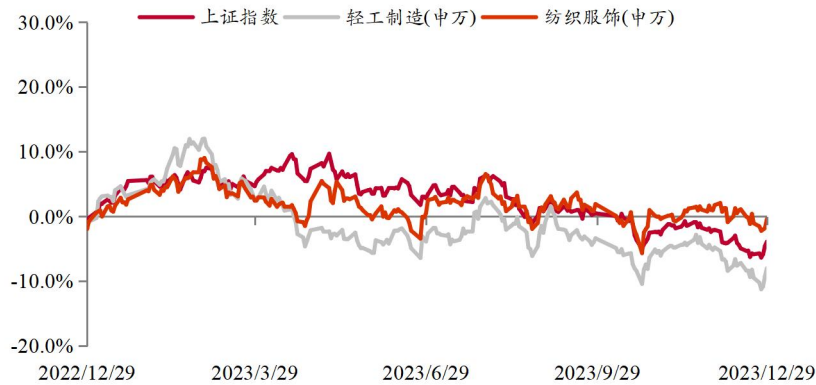
来源：Wind、中泰证券研究所

图表 3：纺织服装二级子版块周涨跌幅(2023/12/25 至 2023/12/29)



来源：Wind、中泰证券研究所

图表 4：轻工制造、纺织服装版块近一年行情走势



来源：Wind、中泰证券研究所

## 重要行业新闻

### 【今日纸价变动】

今日纸价最高上调 30 元/吨，最低下调 40 元/吨。（中国纸业网）

### 【工信部发布 1-10 月造纸行业运行情况】

2023 年 1-10 月，全国机制纸及纸板产量 11753.5 万吨，同比增长 5.5%。规模以上造纸和纸制品业企业营业收入 11318.10 亿，同比下降 3.1%。（中国纸业网）

### 【支持纺织行业高质量发展，浙江出“八招”】

纺织行业是国民经济的传统支柱产业，也是浙江工业总产值唯一超万亿元的集群。来自浙江省经济和信息化厅的消息显示，浙江发布《关于支持纺织行业高质量发展的若干举措》，从八大方面支持纺织行业高质量发展。（中国纺织报）

### 【中国进口瓦楞纸数量破历史新高】

据海关数据统计，2023 年 1-11 月中国进口瓦楞纸数量约为 322.9 万吨，同比增加约 103 万吨或 46.9%；2023 年 1-11 月，中国进口箱板纸数量约为 481.3 万吨，同比增加约 156 万吨或 48.1%，进口瓦楞纸与箱板纸总量同比 2022 年累计增加 259 万吨或 47.6%，突破历史新高。（中国纸业网）

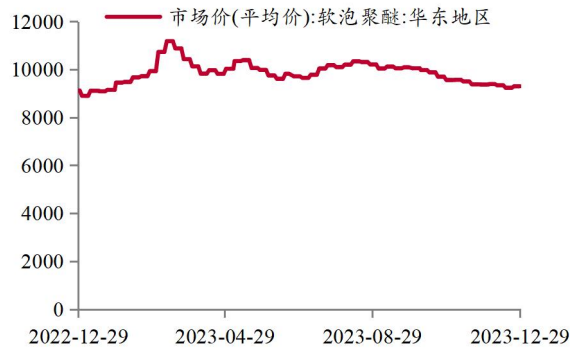
## 原材料价格跟踪

### MDI 环比下跌、同比上涨，TDI、聚酯同比下跌

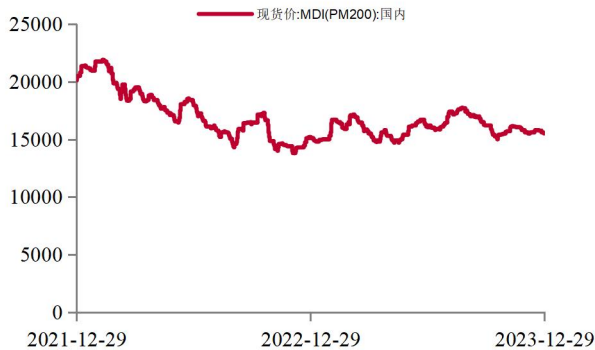
截至 2023 年 12 月 29 日，MDI（PM200）国内现货价为 15500 元/吨，周环比下跌 1.59%，同比上涨 1.97%；TDI 国内现货价为 16700 元/吨，周环比上涨 0.91%，同比下跌 10.7%；截至 2023 年 12 月 29 日，软泡聚酯市场价（华东）为 9300 元/吨，周环比上涨 0.7%，同比下跌 6.3%。

**图表 5: TDI 国内现货价(元/吨)**


来源: Wind、中泰证券研究所

**图表 6: 软泡聚醚华东市场价(元/吨)**


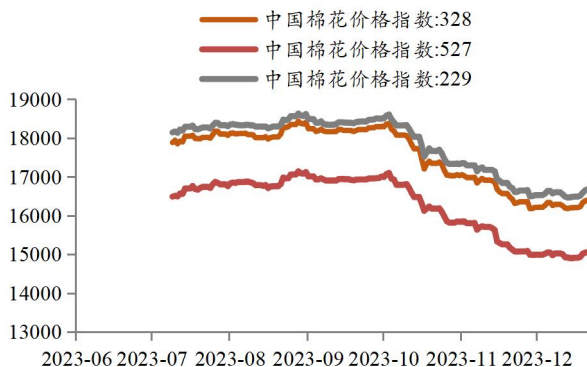
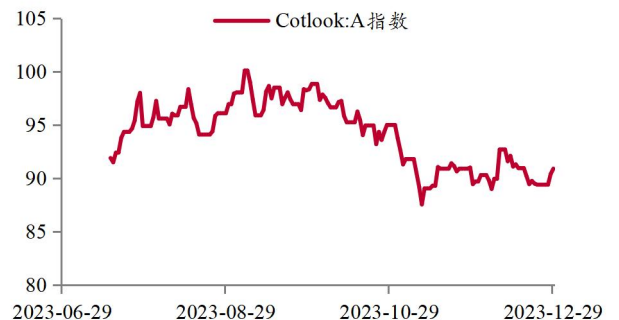
来源: Wind、中泰证券研究所

**图表 7: MDI 国内现货价(元/吨)**


来源: Wind、中泰证券研究所

### 棉花价格周环比和同比上升, 粘胶短纤周环比上升、同比下降

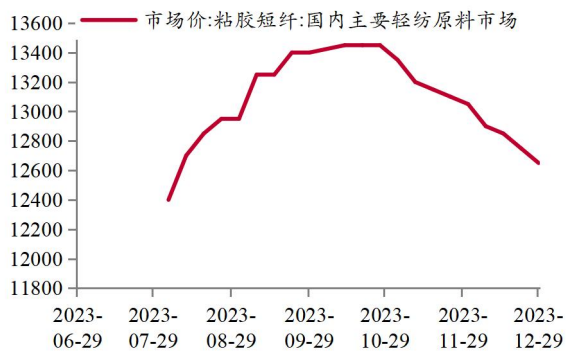
截至 2023 年 12 月 29 日, 中国棉花价格指数: 328 为 16462 元/吨, 周环比上升 1.57%, 同比上升 9.42%; 中国棉花价格指数: 527 为 15102 元/吨, 周环比上升 1.27%, 同比上升 11.62%; 中国棉花价格指数: 229 为 16743 元/吨, 周环比上升 1.54%, 同比上升 9.15%; 截止 2023 年 12 月 28 日, Cotlook: A 指数为 90.9 美分/磅, 周环比上升 1.56%, 同比下降 10%。

**图表 8: 棉花价格指数(元/吨)**

**图表 9: Cotlook A 指数(美分/磅)**


来源: Wind、中泰证券研究所

来源: Wind、中泰证券研究所

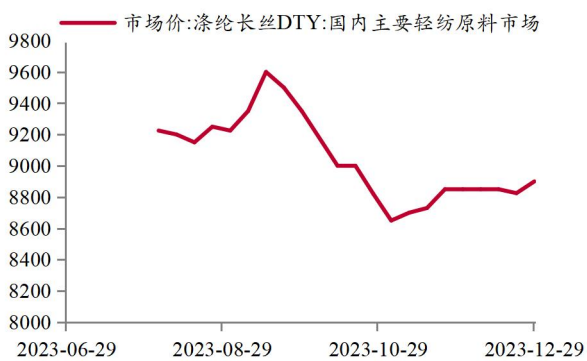
截至 2023 年 12 月 29 日, 粘胶短纤价格为 12650 元/吨, 周环比下降 0.78%, 同比下降 1.17%; 涤纶短纤价格为 7270 元/吨, 周环比上升 0.69%, 同比上升 2.68%; 涤纶长丝 DTY 价格为 8900 元/吨, 周环比上升 0.85%, 同比上升 4.09%。锦纶长丝价格为 18250 元/吨, 周环比上升 1.39%, 同比上升 11.28%; 截至 2023 年 11 月 30 日, 澳洲羊毛价格为 776 元/吨, 周环比上升 1.17%, 同比下降 5.37%。

**图表 10: 粘胶短纤市场价(元/吨)**


来源: Wind、中泰证券研究所

**图表 11: 涤纶短纤市场价(元/吨)**


来源: Wind、中泰证券研究所

**图表 12: 涤纶长丝 DTY 价格(元/吨)**


来源: Wind、中泰证券研究所

**图表 13: 锦纶长丝 HOY 价格(元/吨)**


来源: Wind、中泰证券研究所

## 行业重点数据跟踪

### 商品房周度销售数据: 三十大城市商品房成交套数上升

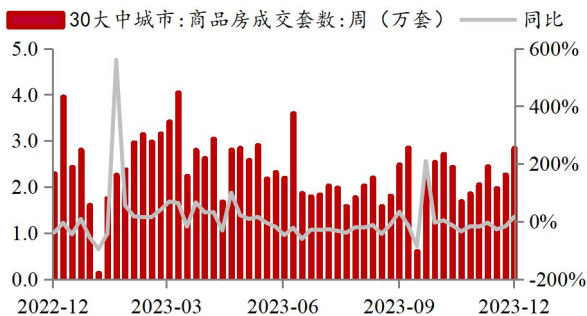
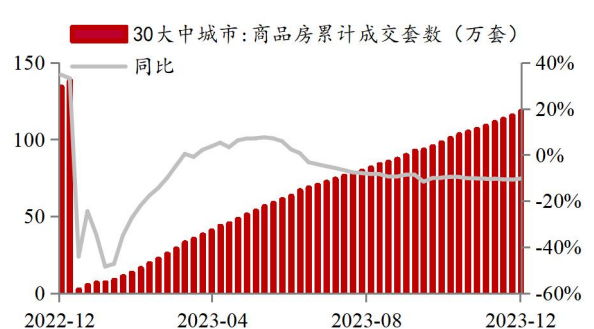
2023 年 12 月 17 日至 2023 年 12 月 23 日, 三十大中城市商品房成交套数 28419 套,

同比上升 24%，周环比上升 25.5%，成交面积 306.22 万平方米，同比上升 10.7%，周环比上升 15.4%；其中一线城市成交套数 6311 套，同比上升 45.8%，周环比上升 12.4%，成交面积 69.17 万平方米，同比上升 39.7%，周环比上升 16.1%；二线城市成交套数 15305 套，同比上升 18.8%，周环比上升 35.8%，成交面积 180.65 万平方米，同比上升 11.9%，周环比上升 19%；三线城市成交套数 6803 套，同比上升 19.2%，周环比上升 18.1%，成交面积 56.39 万平方米，同比下降 14.3%，周环比上升 4.5%。

**图表 14：2023/12/17-2023/12/23 三十大中城市商品房成交情况**

	一线城市	二线城市	三线城市
成交套数 (套)	6,311	15,305	6,803
同比	45.8%	18.8%	19.2%
周环比	12.4%	35.8%	18.1%
成交面积 (万平方米)	69.2	180.7	56.4
同比	39.7%	11.9%	-14.3%
周环比	16.1%	19.0%	4.5%

来源：Wind、中泰证券研究所

**图表 15：30 大中城市商品房单周成交套数(万套)**

**图表 16：30 大中城市商品房累计成交套数(万套)**


来源：Wind、中泰证券研究所

来源：Wind、中泰证券研究所

### 地产月度数据：11 月竣工双位数增长、新开工及销售面积降幅明显收窄

2023 年 1-11 月,房屋竣工面积 4.76 亿平方米,累计同比+18.5%;房屋新开工面积 8.75 亿平方米,累计同比-21.2%;商品房销售面积 10.05 亿平方米,累计同比-8%。

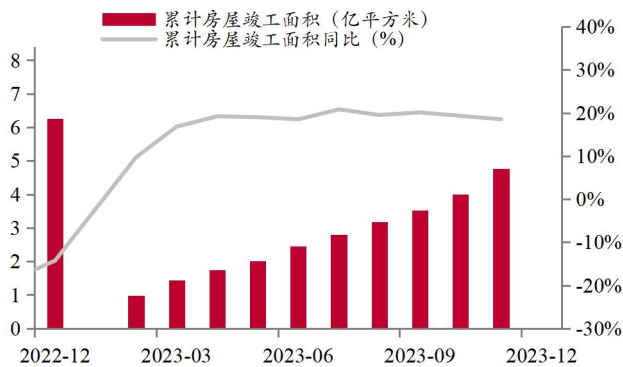
**图表 17：房屋竣工、新开工、销售情况**

		2023 年 11 月	2023 年 10 月	2023 年 9 月
竣工面积 (亿平方米)	累计	4.76	4.01	3.53
	同比	18.5%	19.3%	20.1%
	单月	0.75	0.48	0.35
	同比	12.5%	14.0%	24.0%
开工面积 (亿平方米)	累计	8.75	7.92	7.21

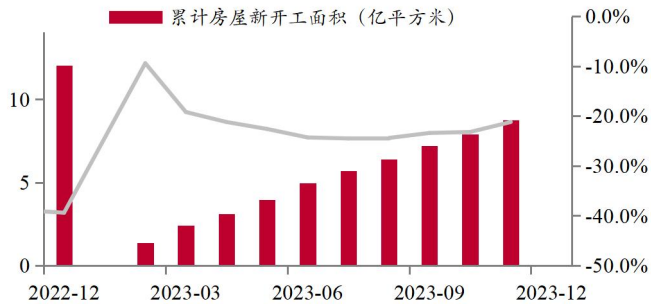


	同比	-21.2%	-23.2%	-23.4%
	单月	0.83	0.71	0.82
	同比	4.7%	-21.2%	-15.2%
销售面积 (亿平方米)	累计	10.05	9.26	8.48
	同比	-8.0%	-7.8%	-7.5%
	单月	0.79	0.78	1.09
	同比	-21.3%	-20.3%	-19.8%

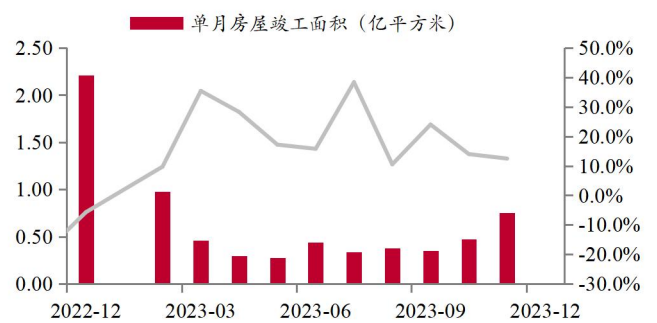
来源: Wind、中泰证券研究所

**图表 18: 累计房屋竣工面积(亿平方米)**


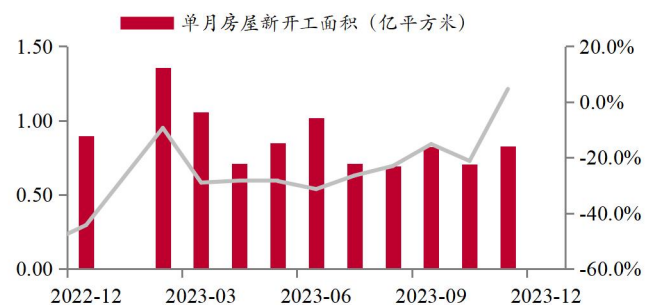
来源: Wind、中泰证券研究所

**图表 20: 累计房屋新开工面积(亿平方米)**


来源: Wind、中泰证券研究所

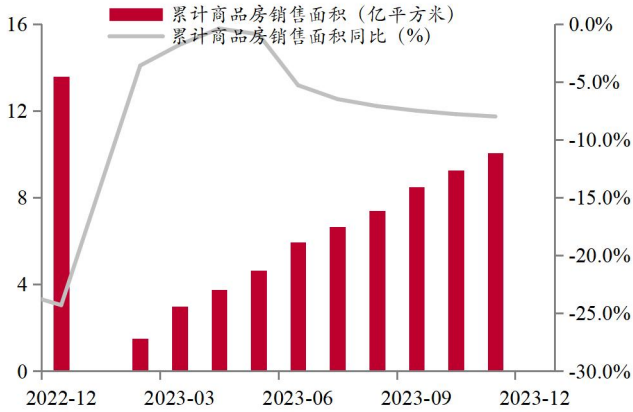
**图表 22: 累计房屋销售面积(亿平方米)**
**图表 19: 单月房屋竣工面积(亿平方米)**


来源: Wind、中泰证券研究所

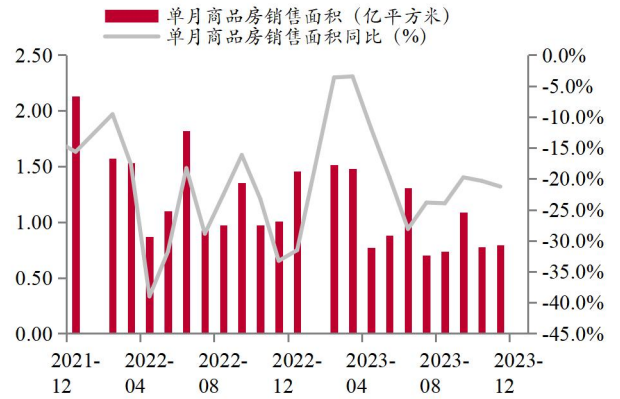
**图表 21: 单月房屋新开工面积(亿平方米)**


来源: Wind、中泰证券研究所

**图表 23: 单月房屋销售面积(亿平方米)**



来源: Wind、中泰证券研究所

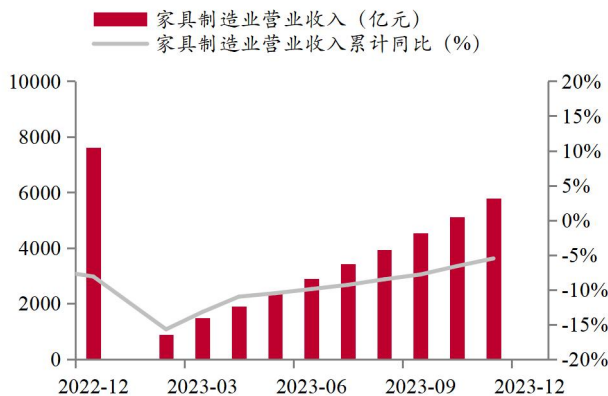


来源: Wind、中泰证券研究所

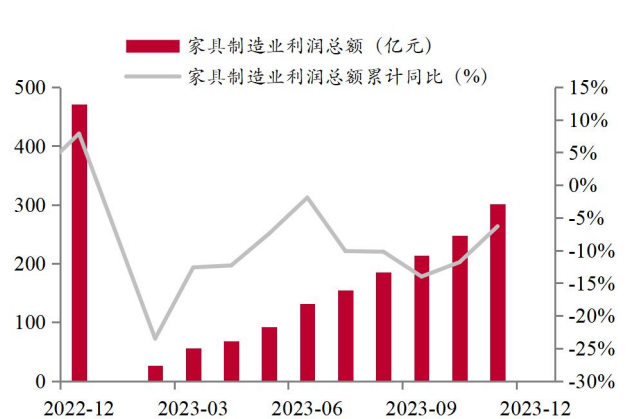
### 家具月度数据: 11月家具及零件出口额单月转正, 累计同比+8.1%

2023年1-11月, 家具制造业实现营业收入5796.6亿元, 同比-5.5%; 家具制造业利润总额301.5亿元, 同比-6.3%。2023年11月, 家具制造业实现营业收入668.7亿元, 同比-7.3%; 家具制造业利润总额54.4亿元, 同比+11.9%; 家具制造业企业数量为7357家, 亏损企业数量为1892家, 亏损企业比例为25.7%。

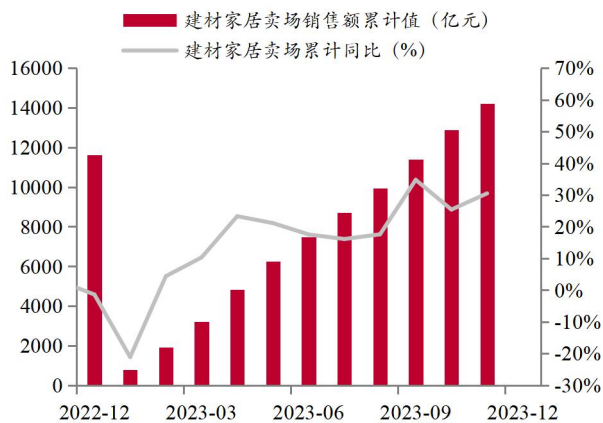
2023年1-11月, 建材家具卖场累计销售额14214.6亿元, 同比+30.5%。2023年11月, 建材家具卖场累计销售额1319.5亿元, 同比+2.3%。

**图表 24: 家具制造业累计营业收入(亿元)**


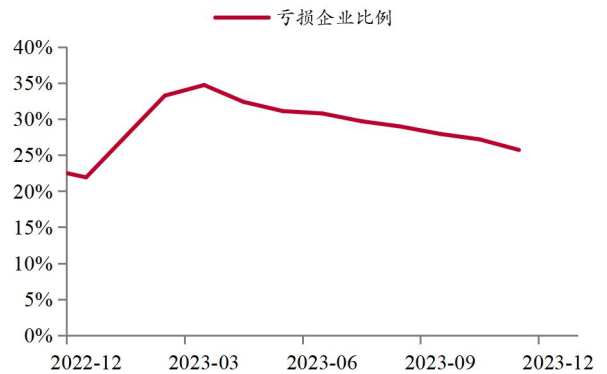
来源: Wind、中泰证券研究所

**图表 25: 家具制造业累计利润总额(亿元)**


来源: Wind、中泰证券研究所

**图表 26：建材家居卖场累计销售额(亿元)**


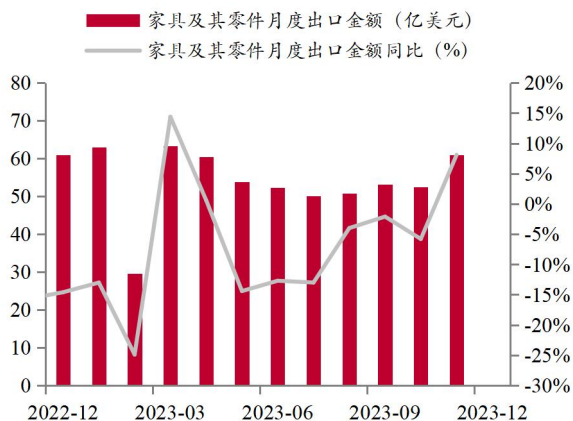
来源：Wind、中泰证券研究所

**图表 27：全国建材家居景气指数**


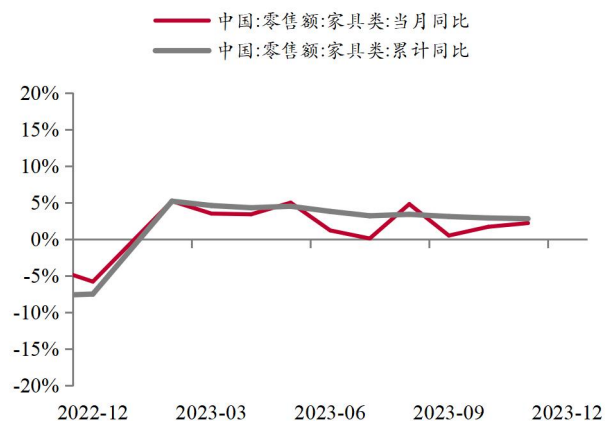
来源：Wind、中泰证券研究所

2023 年 11 月，家具及零件出口金额为 61 亿美元，同比+8.1%；2023 年 1-11 月，累计出口 574.3 亿美元，同比-7.3%。

2023 年 11 月，家具类社零同比+2.2%；2023 年 1-11 月，家具类社零同比+2.8%。

**图表 28：家具及零件出口金额(亿美元)**


来源：Wind、中泰证券研究所

**图表 29：家具类社会零售总额同比增速**


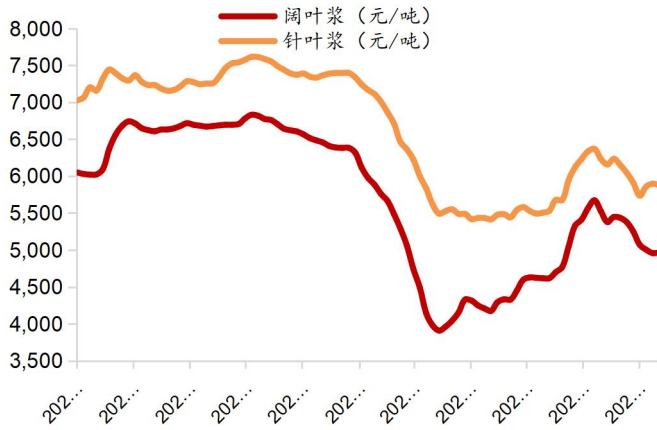
来源：Wind、中泰证券研究所

### 造纸周度数据：阔叶浆周环比上升、同比下降，开工率环比分化

2023 年 12 月 23 日至 2023 年 12 月 30 日，阔叶浆均价 4965 元/吨，周环比+0.1%，周同比-23.1%，针叶浆均价 5878 元/吨，周环比-0.3%，周同比-20.2%，白卡纸均价 4790 元/吨，周环比-1.3%，周同比-8.1%，白板纸均价 3898 元/吨，周环比-0.1%，周同比-5.1%，双胶纸均价 5908 元/吨，周环比-1.6%，周同比-11.3%，双铜纸均价 5954 元/吨，周环比-0.6%，周同比+6.5%，生活用纸均价 6417 元/吨，周环比-0.4%，周同比-18.6%，箱板纸均价 3856 元/吨，周环比+0.0%，周同比-12.9%。废黄板纸均价 1606/

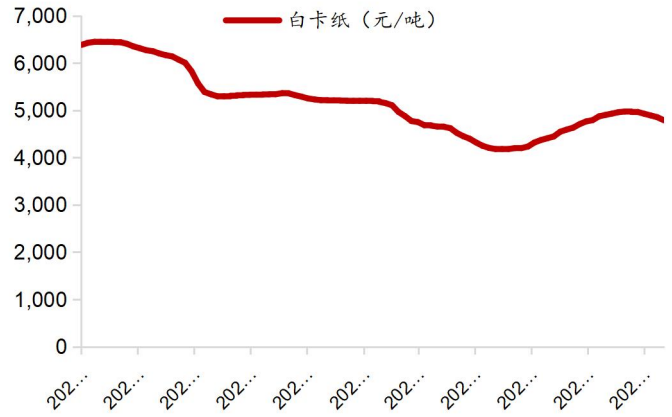
吨，周环比-0.3%，周同比-16.3%。

**图表 30：阔叶浆和针叶浆价格(元/吨)**



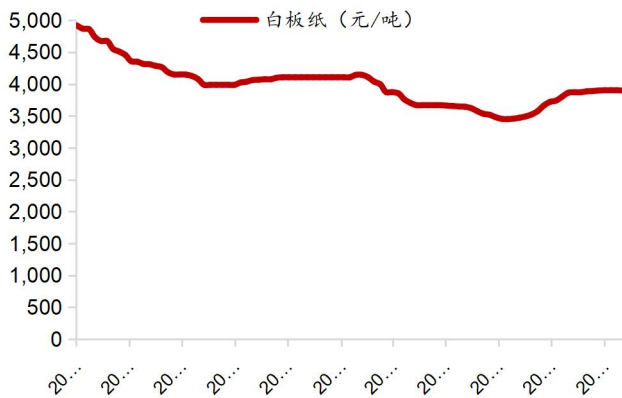
来源：卓创资讯、中泰证券研究所

**图表 31：白卡纸价格(元/吨)**



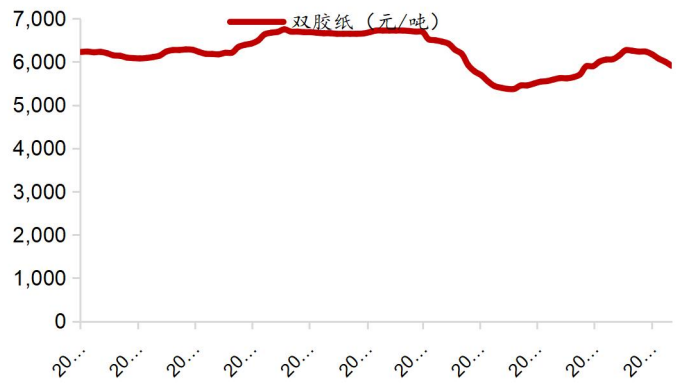
来源：卓创资讯、中泰证券研究所

**图表 32：白板纸价格(元/吨)**



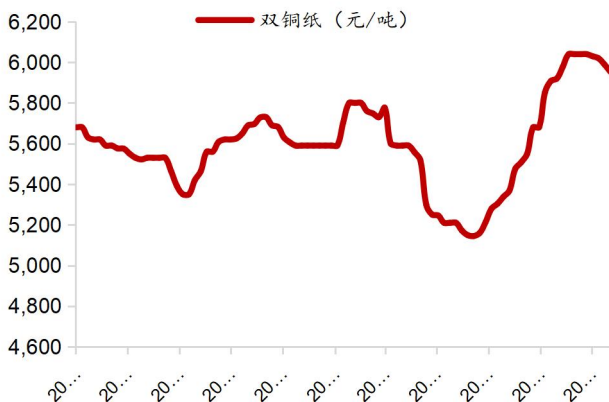
来源：卓创资讯、中泰证券研究所

**图表 33：双胶纸价格(元/吨)**

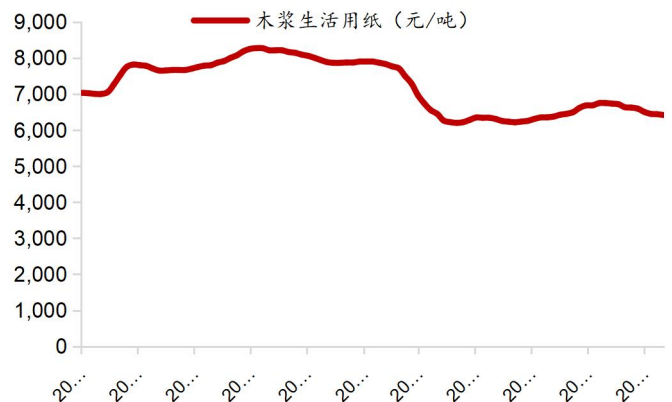


来源：卓创资讯、中泰证券研究所

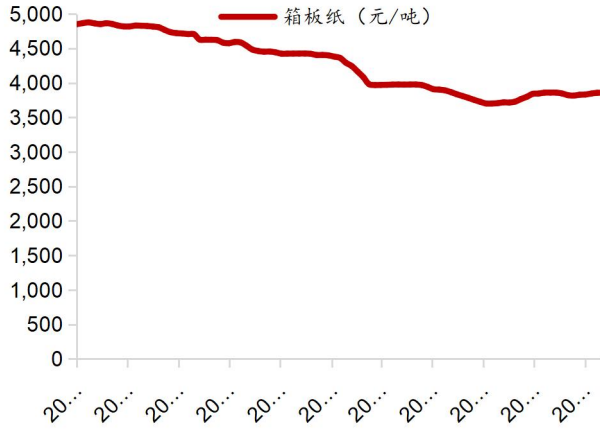
**图表 34：双铜纸价格(元/吨)**



**图表 35：生活用纸价格(元/吨)**

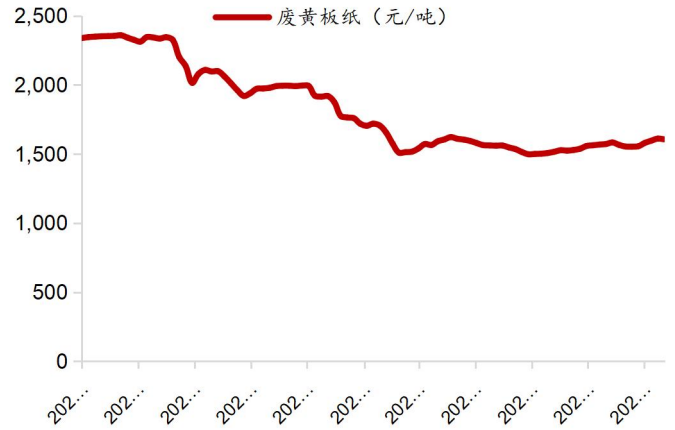


来源：卓创资讯、中泰证券研究所

**图表 36：箱板纸价格(元/吨)**


来源：卓创资讯、中泰证券研究所

来源：卓创资讯、中泰证券研究所

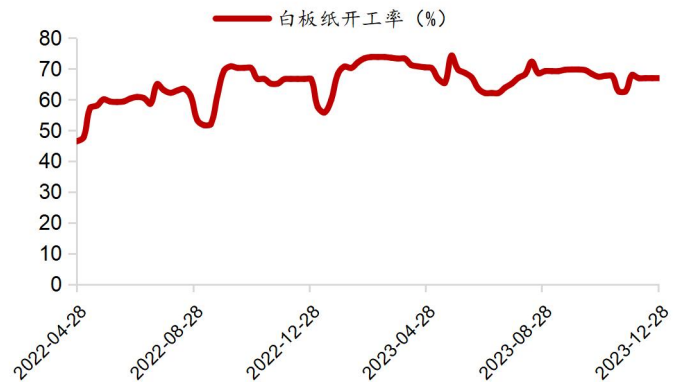
**图表 37：废黄板纸价格(元/吨)**


来源：卓创资讯、中泰证券研究所

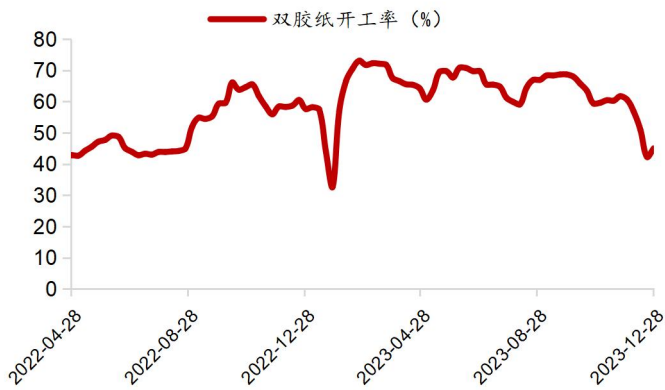
2023年12月21日至2023年12月28日,白卡纸开工率 66.9%,周环比+1.45pct,白板纸开工率 66.9%,周环比持平,双胶纸开工率 45.0%,周环比+2.76pct,双铜纸开工率 67.2%,周环比-1.95pct,生活用纸开工率 56.7%,周环比-0.75pct,箱板纸开工率 58.6%,周环比-0.04pct。

**图表 38：白卡纸开工率 (%)**

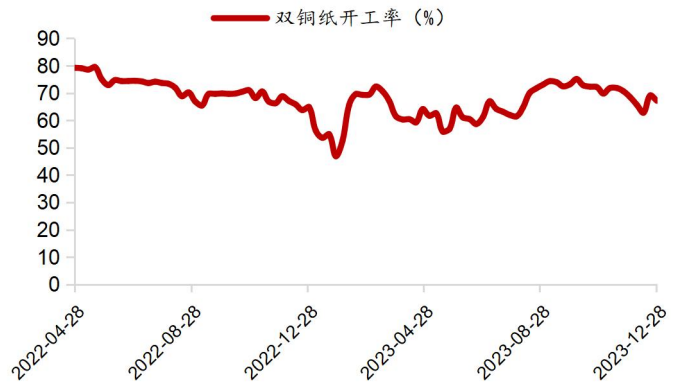

来源：卓创资讯、中泰证券研究所

**图表 39：白板纸开工率 (%)**


来源：卓创资讯、中泰证券研究所

**图表 40：双胶纸开工率 (%)**


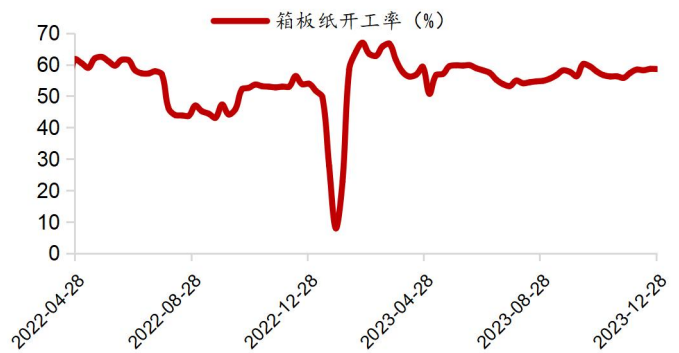
来源：卓创资讯、中泰证券研究所

**图表 41：双铜纸开工率 (%)**


来源：卓创资讯、中泰证券研究所

**图表 42：生活用纸开工率 (%)**


来源：卓创资讯、中泰证券研究所

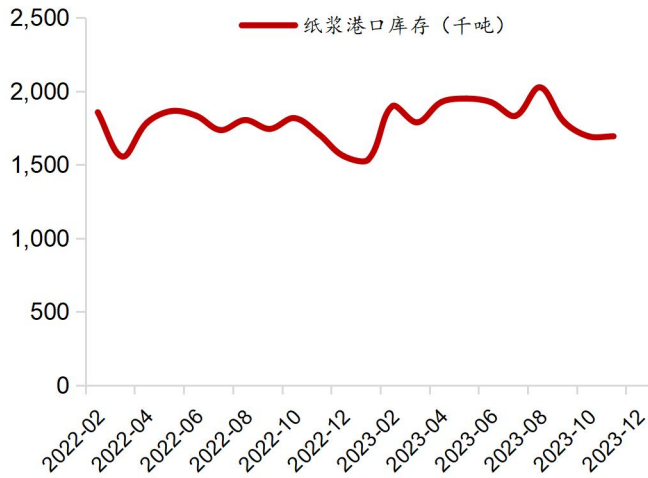
**图表 43：箱板纸开工率 (%)**


来源：卓创资讯、中泰证券研究所

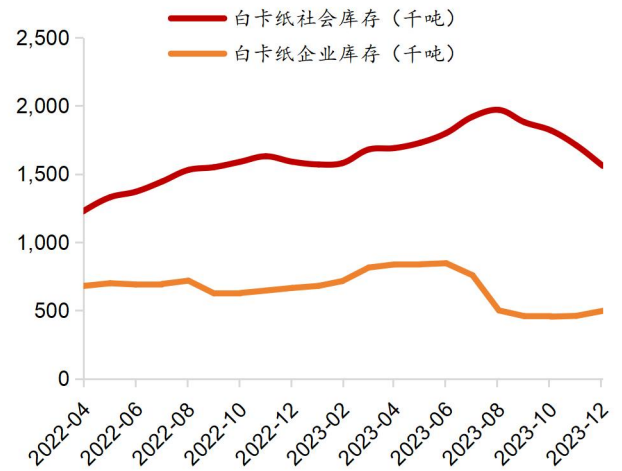
### 造纸月度数据：12月白卡纸社会库存环比减少

截至 2023 年 11 月 30 日，纸浆港口库存 169.32 万吨，较上月-0.07 万吨（截至 10 月 31 日），双铜纸社会库存 129.8 万吨，较上月-1.1 万吨，企业库存 56.5 万吨，较上月+7.5 万吨，生活用纸企业库存 138 万吨，较上月-2 万吨，箱板纸企业库存 104 万吨，较上月-1.0 万吨。

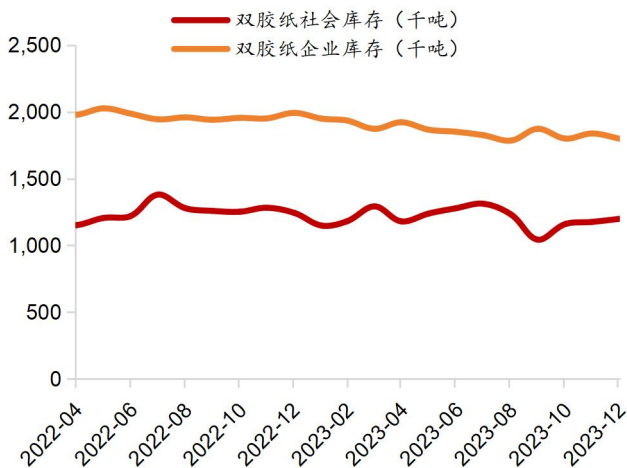
截至 2023 年 12 月 31 日，白卡纸社会库存 156 万吨，较上月-15 万吨，企业库存 49.67 万吨，较上月+3.65 万吨；双胶纸社会库存 119.9 万吨，较上月+2.3 万吨，企业库存 179.9 万吨，较上月-3.9 万吨；生活用纸社会库存 49.03 万吨，较上月+1.64 万吨；箱板纸社会库存 39.2 万吨，较上月+0.80 万吨，

**图表 44：纸浆港口库存（千吨）**


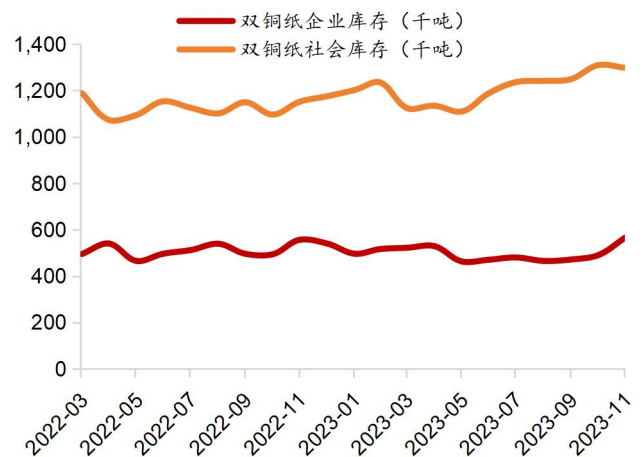
来源：卓创资讯、中泰证券研究所

**图 45：白卡纸库存（千吨）**


来源：卓创资讯、中泰证券研究所

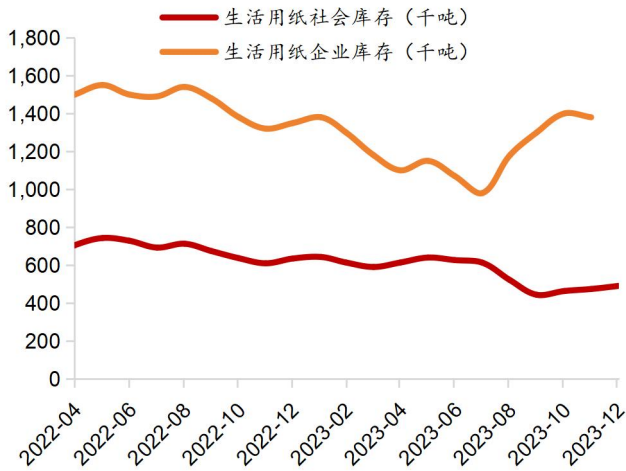
**图表 46：双胶纸库存（千吨）**


来源：卓创资讯、中泰证券研究所

**图 47：双铜纸库存（千吨）**


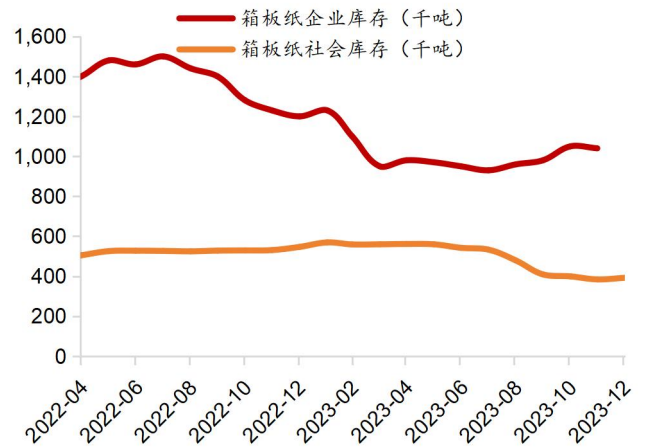
来源：卓创资讯、中泰证券研究所

图表 48: 生活用纸库存 (千吨)



来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 49: 箱板纸库存 (千吨)



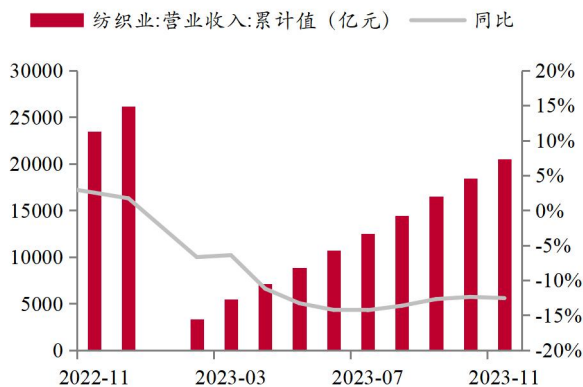
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

### 纺服月度数据: 11月服装及纺织纱线出口额同比下滑, 降幅扩大

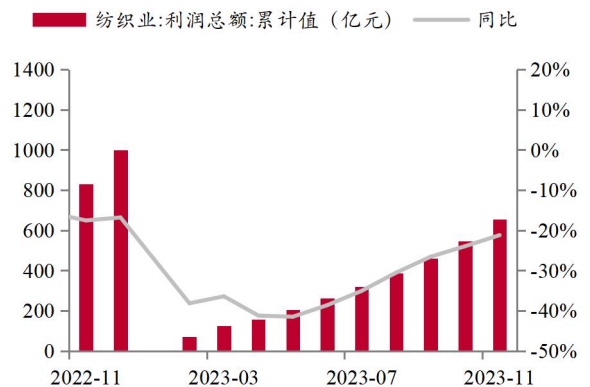
2023年1-11月, 纺织业实现营业收入20503.8亿元, 同比-12.6%; 纺织业利润总额654.7亿元, 同比-21.2%。2023年11月, 纺织业实现营业收入2029.9亿元, 同比-14.1%; 纺织业实现营业收入108.1亿元, 同比-3.6%; 纺织业企业数量为20854家, 亏损企业数量为4985家, 亏损企业比例为23.9%。

2023年1-11月, 纺织服装、服饰业实现营业收入10866.4亿元, 同比-16.9%; 纺织服装、服饰业利润总额527.9亿元, 同比-19.7%。2023年11月, 纺织业实现营业收入1115.2亿元, 同比-1.1%; 纺织服装、服饰业实现营业收入92.2亿元, 同比-2.3%; 纺织服装、服饰业企业数量为13643家, 亏损企业数量为3224家, 亏损企业比例为23.6%。

图表 50: 纺织业营业收入及增速(亿元)



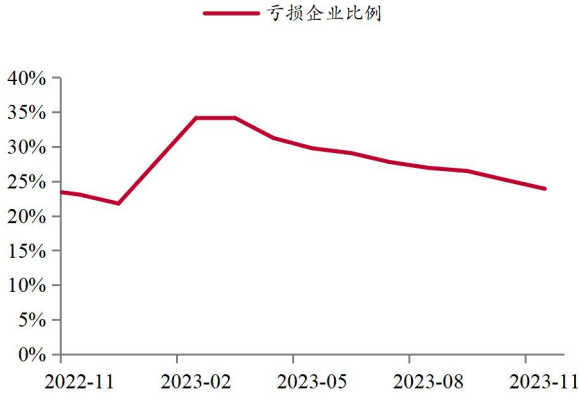
图表 51: 纺织业营业利润及增速(亿元)





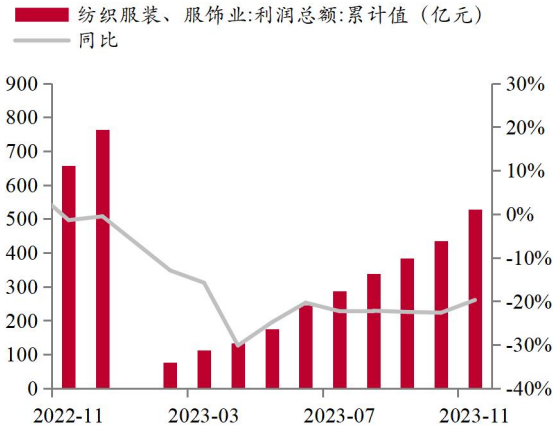
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 52: 纺织业亏损企业占比



来源: Wind、中泰证券研究所

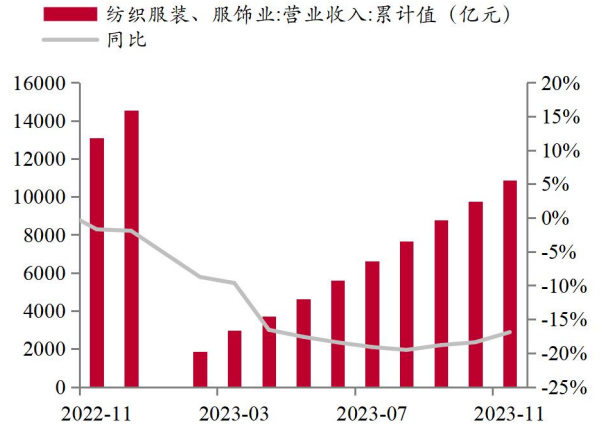
图表 54: 纺织服装、服饰业营业利润及增速(亿元)



来源: Wind、中泰证券研究所

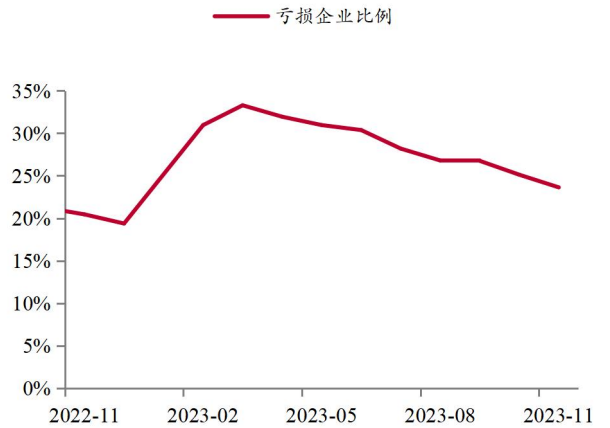
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 53: 纺织服装、服饰业营业收入及增速(亿元)



来源: Wind、中泰证券研究所

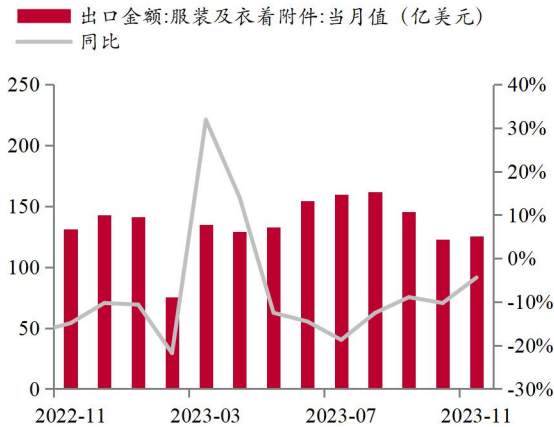
图表 55: 纺织服装、服饰业亏损企业占比



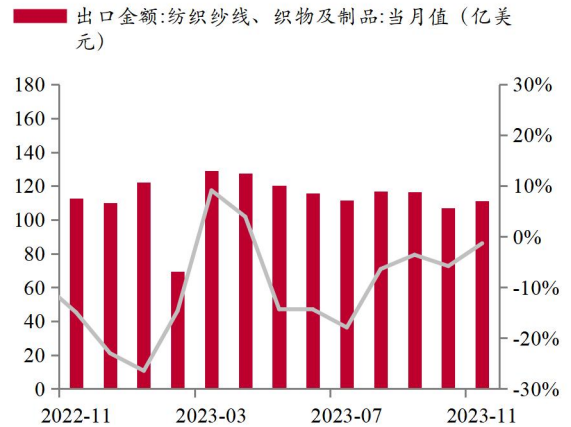
来源: Wind、中泰证券研究所

2023 年 11 月, 服装及衣着附件出口金额 125.5 亿美元, 同比-4.4%; 纺织纱线、织物及制品出口金额 111.2 亿美元, 同比-1.3%。

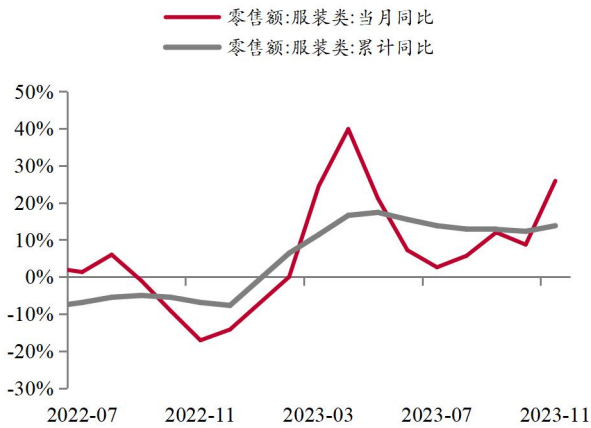
2023 年 11 月, 服装类社零同比+25.9%; 2023 年 1-11 月, 服装类社零同比+13.8%。  
2023 年 11 月, 服装鞋帽针纺织品类社零同比+22%; 2023 年 1-11 月, 服装鞋帽针纺织品类社零同比+11.5%。

**图表 56: 服装及衣着附件出口额 (亿美元)**


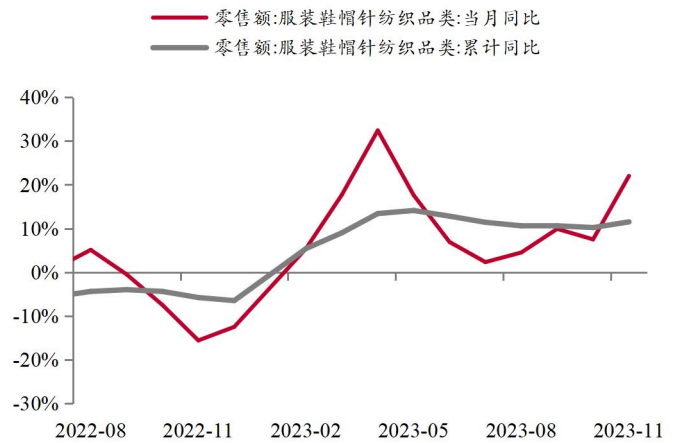
来源: Wind、中泰证券研究所

**图表 57: 纺织纱线、织物及制品出口额 (亿美元)**


来源: Wind、中泰证券研究所

**图表 58: 服装类社零**


来源: Wind、中泰证券研究所

**图表 59: 服装鞋帽针纺织品类社零**


来源: Wind、中泰证券研究所

## 公司重点公告

### 【顾家家居】

顾家集团和 TB Home 协议转让给盈峰睿和投资共计持有的 24183.87 万股顾家家居股份 (29.42%)，转让总价款调整为人民币 88.80 亿元。

### 【嘉美包装】

公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 2.30 元 (含税)。

### 【广博股份】

披露兆晖泰公司持有公司股份 26,71.36 万股 (约 5%)，不再是公司持股 5% 以上股东。

### 【珠海中富】

公司向陕西新丝路申请财务资助，总额度不超过1亿元，公司根据业务需求分批提款，财务资助的年利率不超过6%。

#### 【朗姿股份】

公司及下属西藏哗叽服饰有限公司等子公司本年度累计共收到政府补助1,592.59万元。

#### 【雅戈尔】

公司名称由“雅戈尔集团股份有限公司”变更为“雅戈尔时尚股份有限公司”并换发营业执照

#### 【爱慕股份】

同意将募集资金投资项目“品牌推广项目”的建设完成期由2023年延期至2025年12月。

#### 【鲁泰纺织】

同意公司及子公司在保证正常经营的情况下，使用不超过人民币5亿元的闲置自有资金进行现金管理。

#### 【南山智尚】

首次公开发行股票募投项目结项并将节余募集资金158.68万元永久补充流动资金。

#### 【五洲特纸】

公司为浙江五星提供1,000万元最高额保证担保，截至本公告披露日，公司及子公司已实际为浙江五星提供的担保余额为62,898.81万元。

#### 【中荣股份】

公司与子公司天津中荣、昆山中荣、沈阳中荣拟互相为购买产品产生的贷款债务提供担保。

#### 【玉马遮阳】

公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购部分公司已发行的人民币普通股（A股）股份，用于实施股权激励或员工持股计划。

#### 【公牛集团】

截至本公告披露日，公司实际使用36,514万元（最高额）闲置募集资金暂时补充流动资金。

#### 【美克家居】

截至本公告日，美克国际家居用品股份有限公司已办理质押 326,235,500 股（占公司总股本的 22.05%，占美克集团持有公司股份的 66.79%）

#### 【欧派家居】

公司股票已有 10 个交易日的收盘价低于当期转股价格的 80%（98.95 元/股），若未来 20 个交易日内有 5 个交易日公司股票收盘价格低于 98.95 元/股，将触发“欧 22 转债”的转股价格向下修正条件。

#### 【松霖科技】

松霖投资为控股股东的一致行动人，控股股东及其一致行动人持有公司股份数量为 353,774,258 股，占公司总股本比例为 88.23%；截止公告日，控股股东累计质押股份数量占其持股数量 7.65%，占公司总股本 6.75%。

#### 风险提示

##### 原材料价格大幅上涨风险

- 企业盈利能力与上游原材料价格关联较为密切，若原材料价格出现大幅上涨，可能导致企业成本承压并对业绩造成影响。

##### 宏观经济波动风险

- 宏观经济与板块子行业需求联动性较高，若宏观经济出现波动，可能影响行业需求。

##### 行业政策变动风险

- 造纸与行业政策关联较为紧密。若未来政策出现积极或消极变化，可能影响行业基本面和企业盈利/估值水平。

##### 测算结果偏差风险

- 文中各种测算基于一定前提假设，存在前提假设不达预期导致测算结果偏离真实情况的风险，测算结果仅供参考。

##### 研报使用信息更新不及时风险

- 研究报告使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险。

##### 历史规律失效风险

- 历史规律相似但并不相同，本轮周期演绎可能受到需求偏弱、供给过剩等因素导致弹性不足，存在历史规律失效的风险。

**投资评级说明：**

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15% 以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15% 之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 -10%~+5% 之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10% 以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10% 以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 -10%~+10% 之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10% 以上

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；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)。

**重要声明：**

中泰证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。  
。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司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。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并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。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。