



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

我国纺服出口持续回暖，家居企业加大海外供应链布局

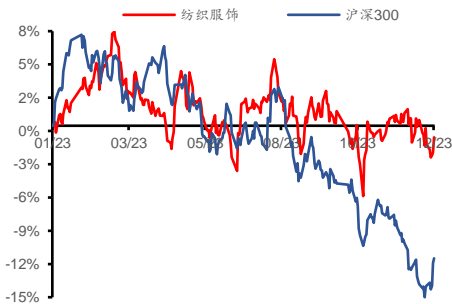
——轻工纺服行业周报（20231225-1230）

增持（维持）

行业： 纺织服饰
日期： 2024年01月01日

分析师： 杜洋
Tel: 021-53686169
E-mail: duyang@shzq.com
SAC 编号: S0870523090002

最近一年行业指数与沪深300比较



相关报告：

《运动品牌加速国际化布局，亚马逊欧洲站优化佣金物流》

——2023年12月24日

《京沪优化地产政策，关注家居需求改善》

——2023年12月17日

《户外&国货羽绒服表现优异，亚马逊跨境供应链受益》

——2023年12月10日

主要观点

行情回顾：过去一周（2023.12.25-2023.12.30，下同），A股SW纺织服装行业指数上涨0.65%，轻工制造行业上涨1.66%，而沪深300上涨2.81%，上证指数上涨2.06%。纺织服装和轻工制造在申万31个一级行业中涨幅排名分别为第26位和第19位。

1) 纺织服装：我国对美纺服出口回稳，“一带一路”纺服出口高增。23年11月我国纺织服装出口延续回稳态势，同比下降1.1%，降幅相较前几个月大幅收窄，环比上升3%。对美国出口连续第三个月增长。对东盟纱线面料出口结束连续7个月下降态势，自23年4月以来首次转正，同比上涨3.7%。

消费和投资走强，推动美国经济复苏。美国商务部12月21日公布的最终修正数据显示，2023年第三季度美国实际国内生产总值（GDP）按年率计算增长4.9%，占美国经济总量约70%的个人消费支出增长3.1%。11月，我国对美出口纺织服装36.7亿美元，同比上升4.5%，连续三个月保持增长。我国对美主要出口产品针梭织服装11月出口额22.3亿美元，同比上升0.2%，其中出口量同比增加17.3%。1-11月，我国累计对美出口纺织服装436.6亿美元，同比下降12%，累计降幅较上月收窄1.2个百分点，其中主要产品针梭织服装出口270.2亿美元，同比下降12.9%。

“一带一路”国家仍是纺织服装出口的主要增长点，23年11月对中亚五国出口同比上升超30%，对非洲出口也保持上涨。四大类商品纱线、面料、家纺和针梭织服装本月出口数量连续第四个月增长，纱线和面料等中间品价格降幅有所收窄。从23年1-11月数据看，累计出口额为2685.6亿美元，同比下降8.9%，累计降幅继续收窄。前11个月对越南出口额超过日本，越南成为仅次于美国的第二大单一出口市场。

太平鸟（603877.SH）：太平鸟股东陈红朝完成减持计划，共减持2%股份。23年12月25日，宁波太平鸟时尚服饰股份有限公司发布持股5%以上股东减持股份结果公告。陈红朝先生以大宗交易方式共减持股份947万股，占公司总股本的2.00%，完成本次减持计划，减持金额约1.3亿元，当前持股数量3496.55万股，持股比例7.38%。

2) 轻工制造：家居企业积极布局海外仓，开启“供应链出海”新阶段。

头部家居企业正积极布局跨境电商供应链。近日主营智能家居的乐歌股份拟增发募资5亿元加建美国海外仓事项获深交所审核通过，根据募资说明书，此次乐歌股份规划建设在佐治亚州Ellabell海外仓位处美国东部，预计形成面积9.33万平方米，货物处理量超200万件。乐歌预测至2027年新项目达产后公司成熟运营的美国公共海外仓总面积将达约33.93万平方米，年货物处理能力合计超700万件。与常规自用

海外仓相区别，乐歌股份运营的 10 个美国公共海外仓主要为外部第三方客户提供服务，少部分根据公司自有产品实时需求自用。据乐歌股份回复交易所问询函的相关公告，2023 年 1-9 月份，乐歌股份已建美国公共海外仓中自用比例仅为 23.83%。

作为跨境电商“最后一公里”的仓、配、退一体化服务模式，海外仓业务即指公司在海外买家所在国家和地区建立仓库，并可提前将商品运输至目的地的仓库中。尤其针对无法通过传统空运直邮模式实现低成本配送的大件商品，公共海外仓可作用于全流程物流供应链管理，同时向其他跨境出海企业提供仓储服务。

晨鸣集团与得力集团签订 2024 年战略合作协议。23 年 12 月 26 日，晨鸣集团与得力集团战略合作协议签约仪式在浙江宁波举行。晨鸣集团静电纸产品总经理丁万林、得力集团办公纸品公司总经理吕广勇代表双方签约。得力集团与晨鸣集团自合作以来，双方由合作伊始的月均不足千吨，到现在的月均过万吨，持续加强合作。

3) 跨境电商：Temu 海外搜索热度持续，TikTok Shop 公布运费激励。

Temu 登上英国年度热搜榜，搜索量同比增长 2850%。最新的谷歌趋势数据揭示了英国人在 2023 年最为关注的搜索热词，Temu 成功登上英国年度热搜榜，截至 12 月 21 日的统计显示，Temu 的搜索量较 22 年增长了 2850%，这一增幅甚至超过了 ChatGPT（增长 2700%）。据了解，Temu 于 2023 年 4 月在英国推出，现已成为英国下载次数最多的购物应用程序，估计有 900 万用户。

TikTok Shop 美国公布运费激励计划。TikTok Shop 公布美国免运费优惠计划，即根据订单价值为符合条件的订单提供免费送货服务。对于使用 TikTok Shipping 的订单，TikTok 为首次购买订单金额 5 美元及以上的买家提供免费送货服务，为回头客提供 20 美元的免费送货服务。TikTok 将报销高达 40 美元的标准运费和 80 美元的快递费用。卖家可以在 TikTok 卖家中心比较 TikTok Shipping 提供的不同运输选项。

■ 投资建议

建议关注：纺织服装（A 股）：报喜鸟、比音勒芬、海澜之家、歌力思、伟星股份、华利集团、台华新材、锦泓集团等；纺织服装（港股）：李宁、安踏、波司登等。轻工制造：欧派家居、志邦家居、顾家家居、慕思股份、匠心家居、太阳纸业、公牛集团等。跨境电商：拼多多（美股）、华凯易佰、赛维时代、致欧科技等。

■ 风险提示

原材料价格波动；终端消费疲软；行业政策变动风险；市场竞争加剧风险等。

目 录

1 本周观点：我国纺服出口持续回暖，家居企业加大海外供应链布局	4
1. 纺织服装：我国对美纺服出口回稳，“一带一路”纺服出口高增	4
2. 轻工制造：家居企业积极布局海外仓，开启“供应链出海”新阶段	4
3. 跨境电商：Temu 海外搜索热度持续，TikTok Shop 公布运费激励	5
2 市场回顾	6
1. 板块行情回顾	6
2. 本周轻工纺服股资金流向	7
3 重要公告	8
4 行业新闻	8
5 风险提示	10

图

图 1：过去一周，A 股大盘指数和各申万一级行业涨跌幅情况	6
图 2：过去一周，A 股申万纺织服装板块子行业涨跌幅情况	7
图 3：过去一周，A 股申万轻工制造板块子行业涨跌幅情况	7
图 4：公牛集团 2024 旗舰店战略发布会	9
图 5：公牛 4.0 旗舰店	9

表

表 1：本周轻工纺服及家电行业北上资金持股比例变化前十名	8
表 2：下周轻工纺服股解禁信息	8

1 本周观点：我国纺服出口持续回暖，家居企业 加大海外供应链布局

1. 纺织服装：我国对美纺服出口回稳，“一带一路”纺服 出口高增

23 年 11 月我国纺织服装出口延续回稳态势，同比下降 1.1%，降幅相较前几个月大幅收窄，环比上升 3%。对美国出口连续第三个月增长。对东盟纱线面料出口结束连续 7 个月下降态势，自 23 年 4 月以来首次转正，同比上涨 3.7%。

消费和投资走强，推动美国经济复苏。美国商务部 12 月 21 日公布的最终修正数据显示，2023 年第三季度美国实际国内生产总值（GDP）按年率计算增长 4.9%，占美国经济总量约 70% 的个人消费支出增长 3.1%。11 月，我国对美出口纺织服装 36.7 亿美元，同比上升 4.5%，连续三个月保持增长。我国对美主要出口产品针梭织服装 11 月出口额 22.3 亿美元，同比上升 0.2%，其中出口量同比增加 17.3%。1-11 月，我国累计对美出口纺织服装 436.6 亿美元，同比下降 12%，累计降幅较上月收窄 1.2 个百分点，其中主要产品针梭织服装出口 270.2 亿美元，同比下降 12.9%。

“一带一路”国家仍是纺织服装出口的主要增长点，23 年 11 月对中亚五国出口同比上升超 30%，对非洲出口也保持上涨。四大类商品纱线、面料、家纺和针梭织服装本月出口数量连续第四个月增长，纱线和面料等中间品价格降幅有所收窄。从 23 年 1-11 月数据看，累计出口额为 2685.6 亿美元，同比下降 8.9%，累计降幅继续收窄。前 11 个月对越南出口额超过日本，越南成为仅次于美国的第二大单一出口市场。

太平鸟（603877.SH）：太平鸟股东陈红朝完成减持计划，共减持 2% 股份。23 年 12 月 25 日，宁波太平鸟时尚服饰股份有限公司发布持股 5% 以上股东减持股份结果公告。陈红朝先生以大宗交易方式共减持股份 947 万股，占公司总股本的 2.00%，完成本次减持计划减持金额约 1.3 亿元，当前持股数量 3496.55 万股，持股比例 7.38%。

2. 轻工制造：家居企业积极布局海外仓，开启“供应链 出海”新阶段

请务必阅读尾页重要声明

头部家居企业正积极布局跨境电商供应链。近日主营智能家居的乐歌股份拟增发募资 5 亿元加建美国海外仓事项获深交所审核通过，根据募资说明书，此次乐歌股份规划建设的佐治亚州 Ellabell 海外仓位处美国东部，预计形成面积 9.33 万平方米，货物处理量超 200 万件。乐歌预测至 2027 年新项目达产后公司成熟运营的美国公共海外仓总面积将达约 33.93 万平方米，年货物处理能力合计超 700 万件。与常规自用海外仓相区别，乐歌股份运营的 10 个美国公共海外仓主要为外部第三方客户提供服务，少部分根据公司自有产品实时需求自用。据乐歌股份回复交易所问询函的相关公告，2023 年 1-9 月份，乐歌股份已建美国公共海外仓中自用比例仅为 23.83%。

作为跨境电商“最后一公里”的仓、配、退一体化服务模式，海外仓业务即指公司在海外买家所在国家和地区建立仓库，并可提前将商品运输至目的地的仓库中。尤其针对无法通过传统空运直邮模式实现低成本配送的大件商品，公共海外仓可作用于全流程物流供应链管理，同时向其他跨境出海企业提供仓储服务。

晨鸣集团与得力集团签订 2024 年战略合作协议。23 年 12 月 26 日，晨鸣集团与得力集团战略合作协议签约仪式在浙江宁波举行。晨鸣集团静电纸产品总经理丁万林、得力集团办公纸品公司总经理吕广勇代表双方签约。得力集团与晨鸣集团自合作以来，双方由合作伊始的月均不足千吨，到现在的月均过万吨，持续加强合作。

3. 跨境电商：Temu 海外搜索热度持续，TikTok Shop

公布运费激励

Temu 登上英国年度热搜榜，搜索量同比增长 2850%。最新的谷歌趋势数据揭示了英国人在 2023 年最为关注的搜索热词，Temu 成功登上英国年度热搜榜，截至 12 月 21 日的统计显示，Temu 的搜索量较 22 年增长了 2850%，这一增幅甚至超过了 ChatGPT（增长 2700%）。据了解，Temu 于 2023 年 4 月在英国推出，现已成为英国下载次数最多的购物应用程序，估计有 900 万用户。

TikTok Shop 美国公布运费激励计划。TikTok Shop 公布美国免运费优惠计划，即根据订单价值为符合条件的订单提供免费送货服务。对于使用 TikTok Shipping 的订单，TikTok 为首次购买订单金额 5 美元及以上的买家提供免费送货服务，为回头客提供 20 美元的免费送货服务。TikTok 将报销高达 40 美元的标准运费和 80 美元的快递费用。卖家可以在 TikTok 卖家中心比较 TikTok Shipping 提

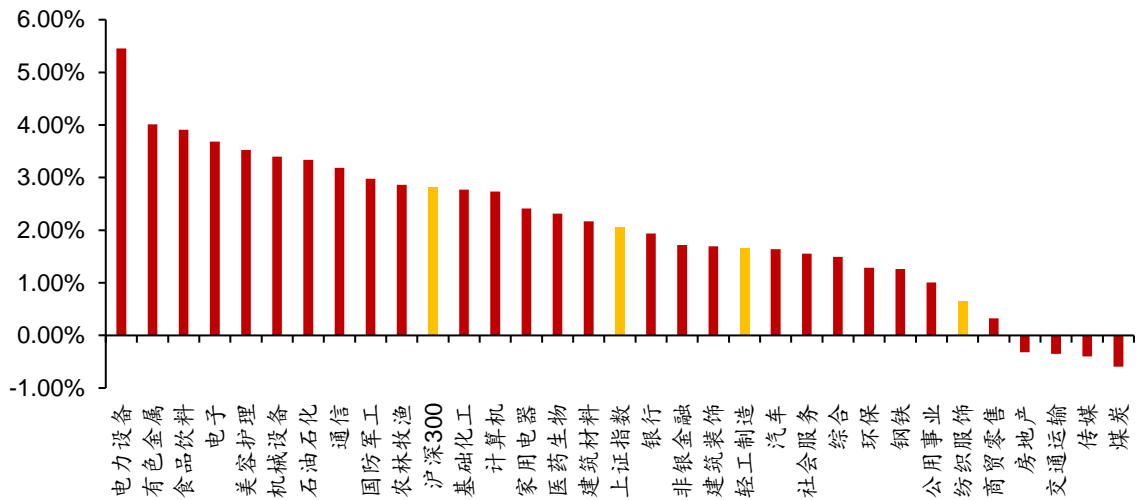
供的不同运输选项。

2 市场回顾

1. 板块行情回顾

过去一周（2023.12.25-2023.12.30，下同），A股SW纺织服装行业指数上涨0.65%，轻工制造行业上涨1.66%，而沪深300上涨2.81%，上证指数上涨2.06%。纺织服装和轻工制造在申万31个一级行业中涨幅排名分别为第26位和第19位。

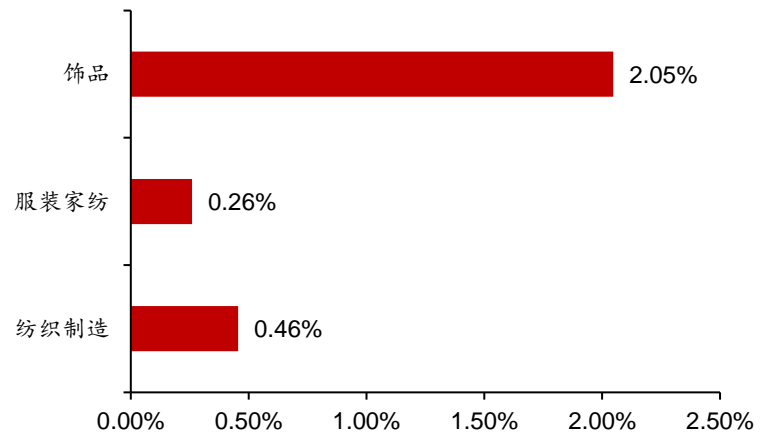
图 1：过去一周，A股大盘指数和各申万一级行业涨跌幅情况



资料来源：iFind，上海证券研究所

过去一周SW纺织服装二级行业中，子行业均呈现不同程度的上涨，上涨幅度最大的是饰品板块，上涨2.05%；上涨幅度最小的是服装家纺板块，上涨0.26%。

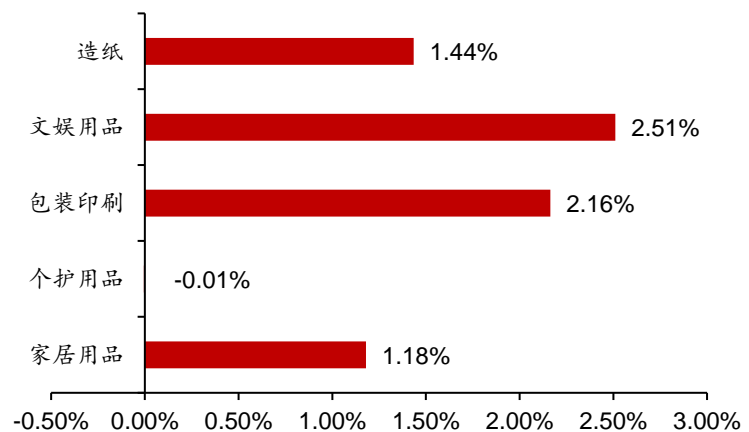
图 2: 过去一周, A 股申万纺织服装板块子行业涨跌幅情况



资料来源: iFind, 上海证券研究所

过去一周 SW 轻工制造二级行业中, 仅个护用品板块下跌 0.01%, 其余板块均有不同程度上涨。上涨幅度最大的是文娱用品板块, 上涨 2.51%; 上涨幅度最小的是家居用品板块, 上涨 1.18%。

图 3: 过去一周, A 股申万轻工制造板块子行业涨跌幅情况



资料来源: iFind, 上海证券研究所

2. 本周轻工纺服股资金流向

本周北上资金增持幅度较大的有致欧科技、匠心家居、松炆资源、箭牌家居、迪阿股份、蒙娜丽莎、中锐股份、老凤祥、喜临门、紫江企业。

表 1: 本周轻工纺服及家电行业北上资金持股比例变化前十名

证券简称	沪(深)股通持股占流通 A 股比例% (最新收盘日)	沪(深)股通持股占流通 A 股比例% (1 周前)	比例差 (%)	证券简称	沪(深)股通持股占流通 A 股比例% (最新收盘日)	沪(深)股通持股占流通 A 股比例% (1 周前)	比例差 (%)
致欧科技	7.6742	5.3903	2.2839	蒙娜丽莎	1.3835	1.0811	0.3025
匠心家居	1.7574	1.1143	0.6431	中锐股份	0.2792	0.0249	0.2542
松场资源	1.2544	0.6239	0.6304	老凤祥	2.6259	2.3847	0.2412
箭牌家居	7.2362	6.7308	0.5054	喜临门	1.6056	1.3646	0.2410
迪阿股份	1.4692	0.9673	0.5019	紫江企业	1.1427	0.9202	0.2225

资料来源: iFind, 上海证券研究所

3 重要公告

表 2: 下周轻工纺服股解禁信息

行业	代码	简称	解禁			变动前(万股)			变动后(万股)			
			日期	数量(万股)	市值(万元)	股份类型	总股本	流通 A 股	占比 (%)	总股本	流通 A 股	占比 (%)
轻工	001322.SZ	箭牌家居	2024-01-02	891.83	10,577.09	首发原股东限售股份	97,012.20	15,669.45	16.15	97,012.20	16,561.28	17.07
	872392.BJ	佳合科技	2024-01-02	490.06	6,155.15	首发原股东限售股份	5,870.00	1,513.24	25.78	5,870.00	2,003.30	34.13
	002615.SZ	哈尔斯	2024-01-04	57.90	424.41	股权激励限售股份	46,647.63	28,849.03	61.84	46,647.63	28,906.93	61.97
	605155.SH	西大门	2024-01-04	2493.05	38,592.41	首发原股东限售股份	13,691.50	10,946.95	79.95	13,691.50	13,440.00	98.16

资料来源: iFind, 上海证券研究所

*备注: 具体解禁市值由解禁日期的股票收盘价格为准, 表中解禁市值=最新收盘价*解禁数量

4 行业新闻

1. 跨境圈再添一家上市企业

12月22日, 泛远国际控股集团有限公司(股票简称“泛远国际”, 股票代码: 2516.HK)正式在香港联交所挂牌上市。公司在国内设有 30 多个网点, 遍布长江三角洲和粤港澳大湾区等中国主要贸易中心, 并与国内外 1100 多家供应商合作建立了国际物流网络, 服务覆盖全球超过 220 多个国家和地区。公司成立于 2022 年 11 月, 其经营主体杭州泛远国际物流有限公司成立于 2004 年, 是

请务必阅读尾页重要声明

一家跨境电子商务物流服务供应商和数字化物流解决方案商，致力于向客户提供多项灵活可靠的跨境配送服务，同时凭借公司整合供应商资源的能力，为客户提供定制化供应链解决方案。

本次上市，泛远国际将公开发行 1.4 亿股，发行价格为每股 0.9 港元，募集资金总额为 1.26 亿港元，将用于设立新的服务网点、扩大及升级现有服务网点以及优化升级物流资讯科技系统等。未来，泛远国际将进一步提升服务效率、灵活配置资源、提高公司竞争力，持续打造稳、快、优的跨境电商物流体系，巩固在中国跨境电子商务物流服务业的市场地位及影响力。（来源：杭州跨境电商）

2. 公牛集团 2024 年旗舰店战略发布，打造民用电工领域新零售标杆

12 月 25 日，以“变革新发展，引领新未来”为主题的公牛集团 2024 旗舰店战略发布会于浙江慈溪举办。发布会上，公牛集团正式官宣了旗舰店建设计划，旨在为消费者打造更便利、多品类的一站式场景购物体验，同时，为经分销商全面赋能，进一步巩固和提高公牛集团在民用电工行业中的领先地位。

作为民用电工行业的领军者，公牛集团始终保持着敏锐的市场洞察力和创新精神。“经历三年多的迭代与发展，4.0 旗舰店战略的发布，标志着公牛集团渠道体系建设迈入新征程。”公牛集团董事长兼总裁阮立平在发布会上表示，4.0 旗舰店是完全区别于过往“店中店”形态的专卖专销门店，是公牛终端拥有绝对竞争优势的新载体，是线上线下协同的新零售模式的新支点，更是推动未来渠道体系建设发展的新引擎。（来源：中国日报中文网、东方网）

图 4：公牛集团 2024 旗舰店战略发布会



资料来源：中国日报中文网、东方网，上海证券研究所

图 5：公牛 4.0 旗舰店



资料来源：中国日报中文网、东方网，上海证券研究所

5 风险提示

原材料价格波动；终端消费疲软；行业政策变动风险；市场竞争加剧风险等。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。