

轻工纺服

证券研究报告/行业周报

2024年1月22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

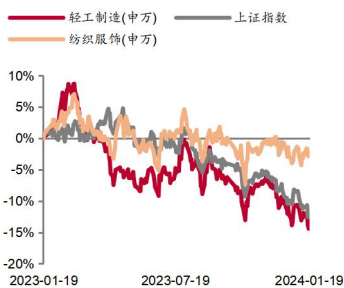
执业证书编号：S0740523090002

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)	8,718
轻工行业流通市值(亿元)	3,429
纺服公司数(申万分类)	110
纺服行业总市值(亿元)	6,235
纺服行业流通市值(亿元)	2,391

**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	14.45	0.44	0.59	0.72	0.89	32.84	24.49	20.07	16.24	1.05	买入
欧派家居	64.80	4.41	5.08	5.87	6.73	14.69	12.76	11.04	9.63	0.81	买入
顾家家居	34.53	2.20	2.52	2.93	3.41	15.70	13.70	11.78	10.13	0.89	买入
索菲亚	15.49	1.17	1.47	1.72	2.00	13.24	10.54	9.01	7.75	0.41	买入
志邦家居	15.55	1.23	1.44	1.68	1.96	12.64	10.80	9.26	7.93	0.62	买入
敏华控股	4.70	0.46	0.60	0.69	0.77	10.22	7.83	6.81	6.10	1.72	买入

备注 收盘价为2024年1月19日

**投资要点**

- 2024/1/15 至 2024/1/19, 上证指数-1.72%, 深证成指-2.33%, 轻工制造指数-2.21%, 在 28 个申万行业中排名第 11; 纺织服装指数 0.26%, 在 28 个申万行业中排名第 3。轻工制造指数细分行业涨跌幅分别为：造纸 (-3.41%)，家居用品 (-4.69%)，包装印刷 (-0.79%)，文娱用品 (-0.1%)。纺织服装指数细分行业涨跌幅分别为：饰品 (-0.86%)，服装家纺 (+0.15%)，纺织制造 (+2.35%)。
- 百亚股份：披露业绩快报，收入表现好于市场预期，短期一次性因素影响 Q4 盈利表现。
  - 1) 2023 年公司营收 21.40 亿元，+32.7%，Q4 单季度，公司营收 6.63 亿元，+37.5%，归母净利润 0.51 亿元，-16.7%。Q4 线上/线下收入分别增长 110%/7.6%，高基数下 Q4 增长环比提速，好于市场预期。在利润端，我们判断一次性减值及产能精装影响 Q4 盈利，上述影响伴随公司技改、外协及新产线到位在 2024 年有望消退。
  - 2) 2023 年公司重点发力线上渠道、产品力&品牌力持续拉升，外围市场亦稳步拓展，2024 年持续成长可期。我们认为“益生菌”系列的成功放量反映公司产品升级及品牌塑造卓有成效、核心竞争力提升；2024 年公司战略清晰，短期产能及渠道结构变化不改公司长期成长逻辑，长期推荐。
- 家居：2023 年 12 月出口高增，关注核心跨境电商受益标的【恒林股份】。
  - 出口改善趋势显著，内销表现平稳。12 月家具及零件出口金额同比+19.1%（前值为+8.1%），1-12 月累计同比-5.2%，出口持续改善。内销方面，12 月家居类社零同比+2.3%（前值为+2.2%），头部家居企业月度订单环比也保持平稳。
  - 出口链：重点关注核心出海电商稀缺受益标的【恒林股份】，随着公司 TikTok Shop 美国站推出，将进一步把握电商增量机遇。同时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】；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】；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】。其他出口链标的：【永艺股份】、【共创草坪】、【麒盛科技】等。
  - 国内地产方面，竣工延续较快增长。①房屋竣工面积 12 月同比+12.5%（前值

+12.5%)，1-12月累计同比+17.2%；②商品房销售面积12月同比-23.0%（前值-21.3%），1-12月累计同比-8.5%；③新开工面积12月同比-11.6%（前值+4.7%），1-12月累计同比-20.4%。

- **内销家居：**2023年家居需求与竣工增长显著背离，竣工到家居需求的传导时间延长，展望2024年，若消费信心修复家居需求有望明显改善。当前板块估值处于低位，地产悲观预期 price in，布局性价比突显。建议低位布局内销家居低估值龙头【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+0.1%，针叶浆+0.1%，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-0.2%、-0.1%、-0.6%、-0.2%、+0.3%。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：制造端看好2024年制造端龙头崛起机会和短期库存周期的共振，品牌端持续看好强成长、低估值高股息、龙头估值修复三条主线。**

- **品牌服饰：**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：**持续推荐台华、新澳、华利。根据本周渠道调研反馈，目前下游运动品牌商基本完成去库并有望于2024年借势奥运会做营销推广，预计下游订单显著改善，看好运动鞋代工龙头【华利集团】业绩修复。同时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】；关注【兴业科技】、【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、渠道调研样本偏差风险。



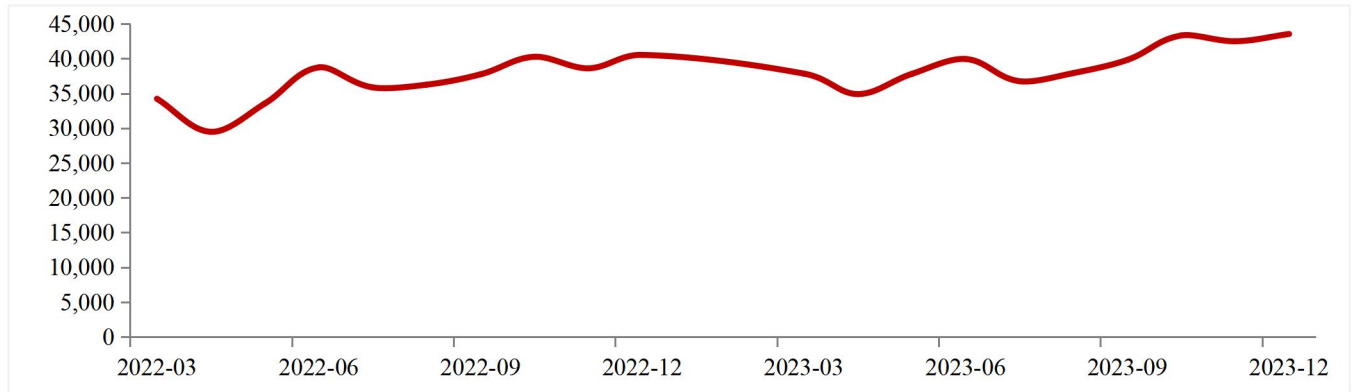
## 内容目录

上周行情 .....	- 5 -
重要行业新闻 .....	- 6 -
行业重点数据跟踪 .....	- 9 -
公司重点公告 .....	- 22 -
风险提示 .....	- 22 -

## 消费品市场稳定增长

2023年12月，社会消费品零售总额实现43550亿元，同比增长7.4%，增速较11月份放缓2.7个百分点。总体而言，2023年我国消费品市场稳定增长。

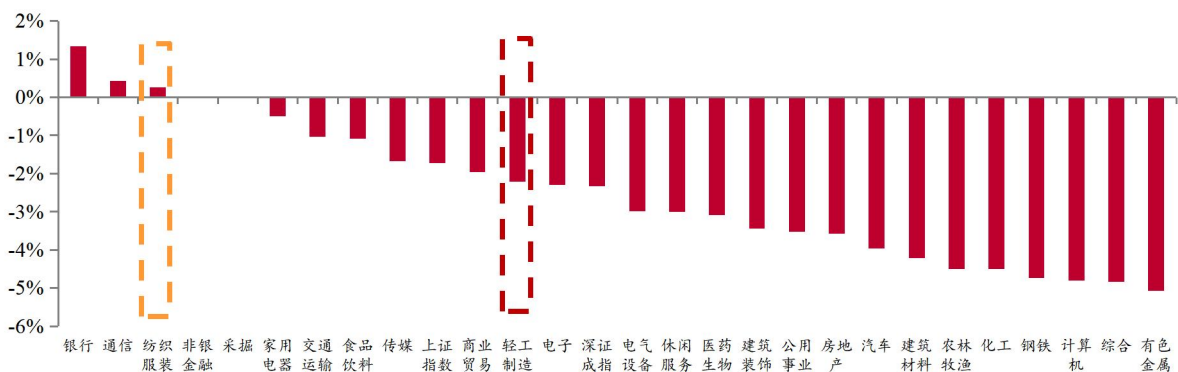
图表 1：社会消费品零售总额（亿元）



## 上周行情

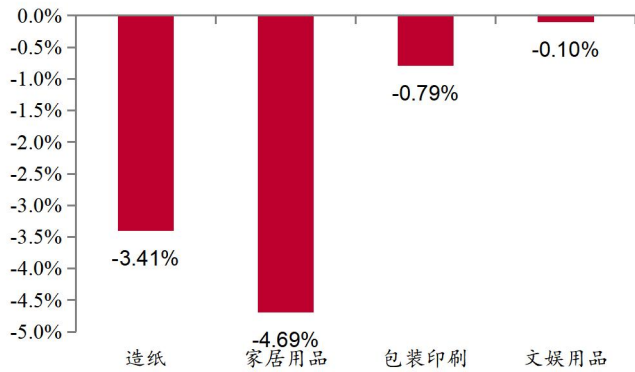
2024/1/15至2024/1/19，上证指数-1.72%，深证成指-2.33%，轻工制造指数-2.21%，在28个申万行业中排名第11；纺织服装指数0.26%，在28个申万行业中排名第3。轻工制造指数细分行业涨跌幅分别为：造纸（-3.41%），家居用品（-4.69%），包装印刷（-0.79%），文娱用品（-0.1%）。纺织服装指数细分行业涨跌幅分别为：饰品（-0.86%），服装家纺（+0.15%），纺织制造（+2.35%）。

图表 2：各行业周涨跌幅(2024/1/15至2024/1/19)



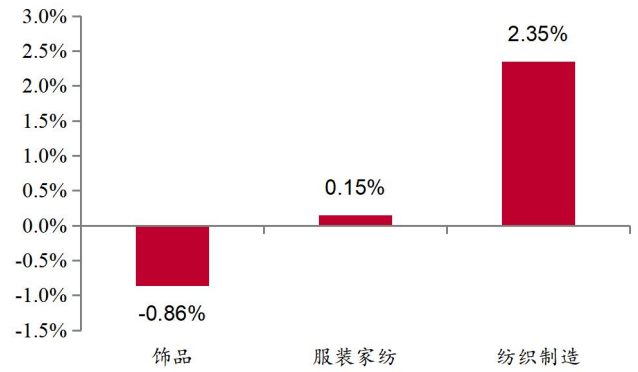
来源：Wind、中泰证券研究所

图表 3 :轻工二级子版块周涨跌幅(2024/1/15 至 2024/1/19)



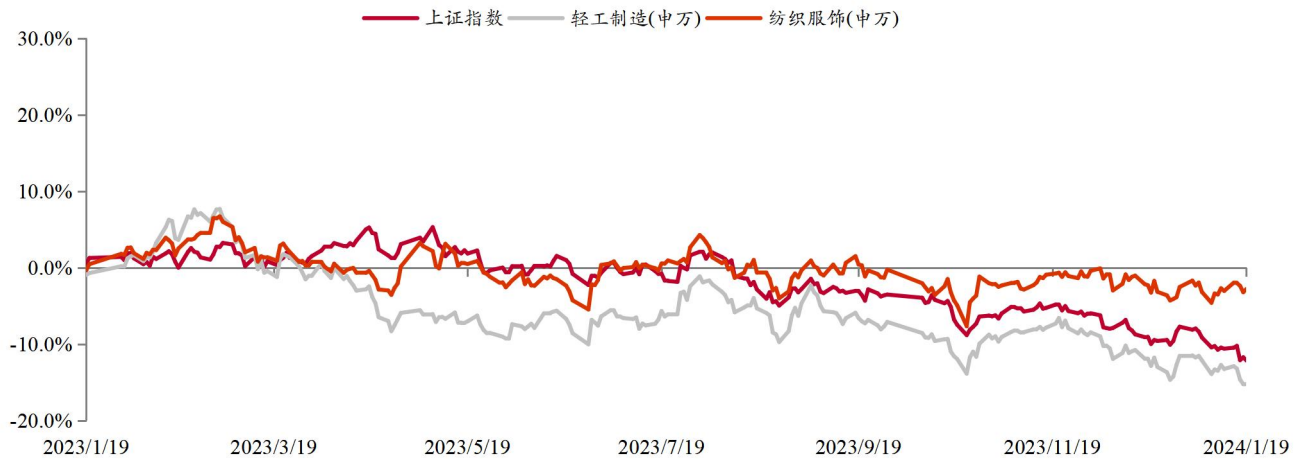
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 4 :纺服二级子版块周涨跌幅(2024/1/15 至 2024/1/19)



来源: Wind、中泰证券研究所

图表 5 :轻工制造、纺织服饰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

1月16日

### 【陕西规划建设西部出版印刷发行产业基地】

陕西省人民政府办公厅印发关于加快文旅产业发展若干措施,计划到2026年,建成3个以上西部一流的出版印刷发行产业基地(园区),形成3个特色鲜明的出版印刷发行产业集群,规模以上出版印刷发行企业达到320家以上。(中国纸业网)

1月17日

### 【“银发经济”政策促进纺织服装行业发展】

1月15日来自中国政府网消息，国务院办公厅发布《关于发展银发经济增进老年人福祉的意见》。《意见》提出，在强化老年用品创新方面，加强服装面料、款式结构、辅助装置等适老化研发设计，开发功能性老年服饰、鞋帽产品。（全球纺织网）

1月18日

### 【数字化推动棉业高质量发展】

位于北京的中国棉花全产业链大数据中心，能够看到和追踪到包括我国主要产棉区种植面积、籽棉实时收购量、实时交售动态、棉花实时加工量、出库量等数据信息。未来将向产业链后端延伸，通过棉花全产业链的数据采集分析和综合服务，促进棉业高质量发展。（人民日报）

## 原材料价格跟踪

### MDI 同比上涨，TDI 与聚醚同比下跌

截至2024年1月19日，MDI（PM200）国内现货价为15500元/吨，周环比下跌0.64%，同比上涨3.33%；TDI国内现货价为16600元/吨，周环比下跌0.3%，同比下跌12.86%；截至2024年1月19日，软泡聚醚市场价（华东）为9180元/吨，周环比下跌0.49%，同比下跌5.07%。

图表 6：TDI 国内现货价(元/吨)



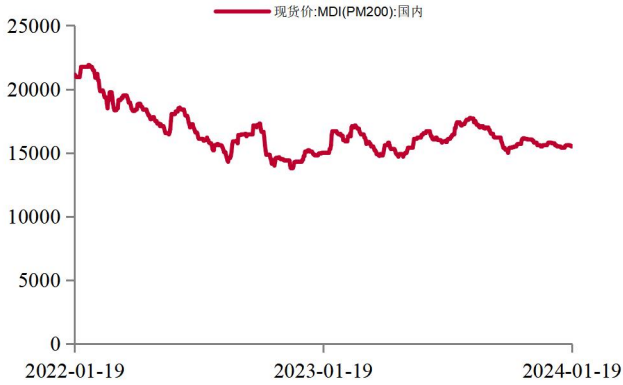
来源：Wind、中泰证券研究所

图表 7：软泡聚醚华东市场价(元/吨)



来源：Wind、中泰证券研究所

图表 8: MDI 国内现货价(元/吨)

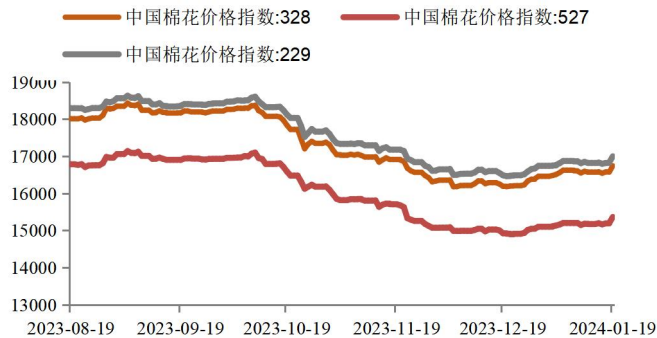


来源: Wind、中泰证券研究所

棉花价格周环比和同比上升，粘胶短纤同比下降

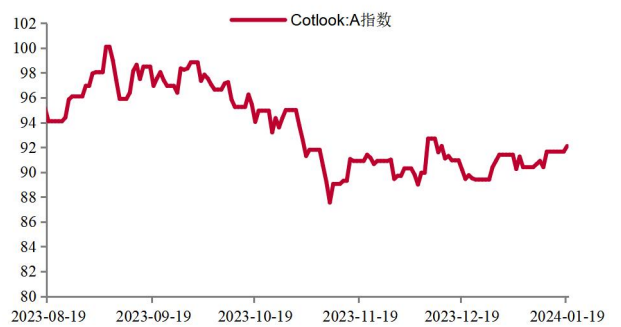
截至 2024 年 1 月 19 日,中国棉花价格指数:328 为 16744 元/吨,周环比上升 1.03%,同比上升 9.07%;中国棉花价格指数:527 为 15364 元/吨,周环比上升 1.25%,同比上升 11.24%;中国棉花价格指数:229 为 16999 元/吨,周环比上升 1.06%,同比上升 8.81%;Cotlook:A 指数为 92.1 美分/磅,周环比上升 0.33%,同比下降 6.59%。

图表 9: 棉花价格指数(元/吨)



来源: Wind、中泰证券研究所

图表 10: Cotlook A 指数(美分/磅)



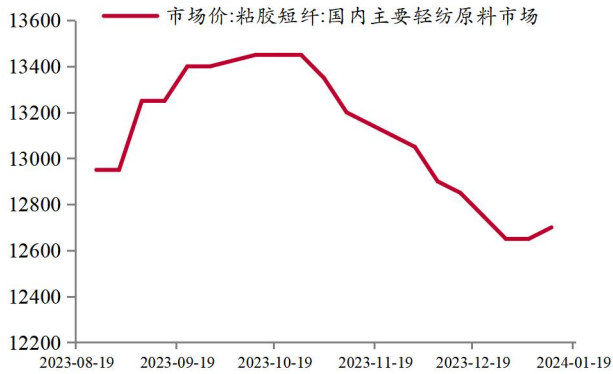
来源: Wind、中泰证券研究所

截至 2024 年 1 月 19 日,粘胶短纤价格为 12750 元/吨,周环比上升 0.39%,同比下降 2.67%;涤纶短纤价格为 7300 元/吨,周环比上升 1.81%,同比下降 0.27%;涤纶长丝 DTY 价格为 8850 元/吨,周环比下降 0.56%,同比下降 0.56%。锦纶长丝价格为



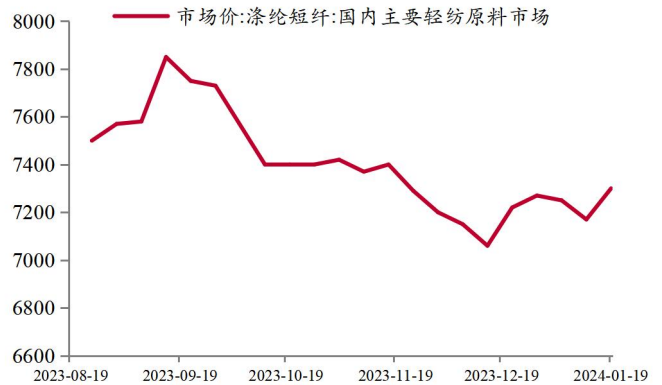
18600 元/吨，周环比下降 0.27%，同比上升 11.04%。

图表 11: 粘胶短纤市场价(元/吨)



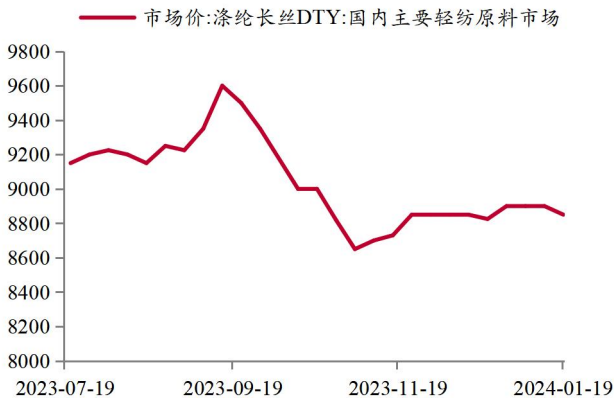
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 12: 涤纶短纤市场价(元/吨)



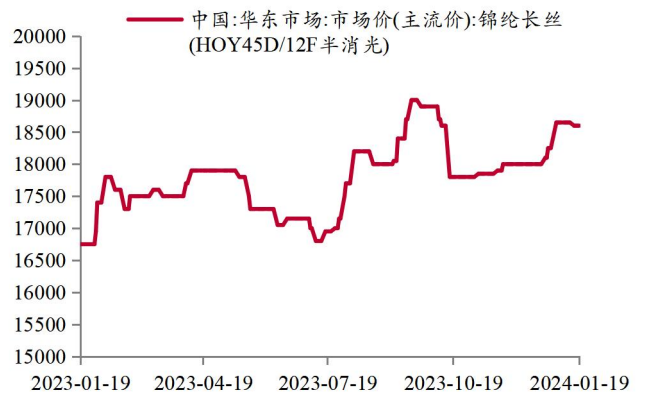
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 13: 涤纶长丝 DTY 价格(元/吨)



来源: Wind、中泰证券研究所

图表 14: 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: 一线城市商品房成交套数同比、环比上升

2024 年 1 月 14 日至 2024 年 1 月 20 日, 三十大中城市商品房成交套数 16792 套, 同比上升 4.6%, 周环比上升 6.4%, 成交面积 177.81 万平方米, 同比下降 4%, 周环比上升 0.9%; 其中一线城市成交套数 5574 套, 同比上升 60.7%, 周环比上升 28.8%, 成交面积 57 万平方米, 同比上升 43.2%, 周环比上升 25.4%; 二线城市成交套数 6925 套, 同比下降 21%, 周环比下降 16.8%, 成交面积 85.8 万平方米, 同比下降 21.1%, 周环比

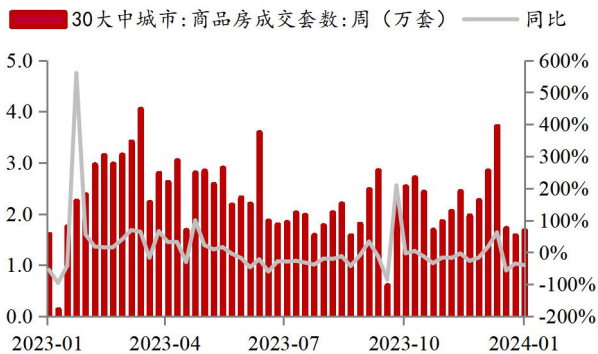
下降 13.1%；三线城市成交套数 4293 套，同比上升 12.3%，周环比上升 37%，成交面积 35.01 万平方米，同比下降 4.8%，周环比上升 8.9%。

图表 15：2024/1/14-2024/1/20 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）	5,574	6,925	4,293
同比	60.7%	-21.0%	12.3%
周环比	28.8%	-16.8%	37.0%
成交面积（万平方米）	57.0	85.8	35.0
同比	43.2%	-21.1%	-4.8%
周环比	25.4%	-13.1%	8.9%

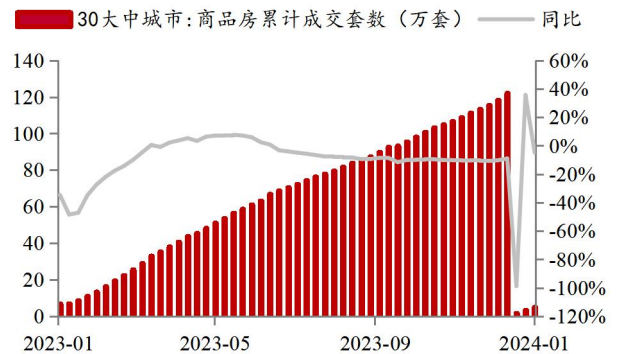
来源：Wind、中泰证券研究所

图表 16：30 大中城市商品房单周成交套数(万套)



来源：Wind、中泰证券研究所

图表 17：30 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

### 地产月度数据：12 月竣工双位数增长、新开工及销售面积降幅明显收窄

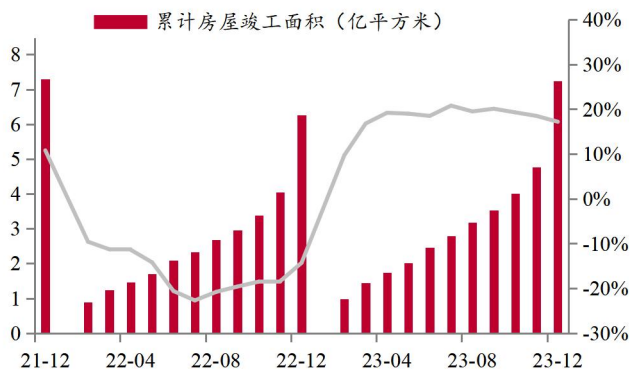
2023 年 1-12 月,房屋竣工面积 7.24 亿平方米, 累计同比+17.2%；房屋新开工面积 9.54 亿平方米, 累计同比-20.4%；商品房销售面积 11.17 亿平方米, 累计同比-8.5%。

图表 18: 房屋竣工、新开工、销售情况

		2023 年 12 月	2023 年 11 月	2023 年 10 月
竣工面积 (亿平方米)	累计	7.24	4.76	4.01
	同比	17.2%	18.5%	19.3%
	单月	2.49	0.75	0.48
	同比	12.5%	12.5%	14.0%
开工面积 (亿平方米)	累计	9.54	8.75	7.92
	同比	-20.4%	-21.2%	-23.2%
	单月	0.79	0.83	0.71
	同比	-11.6%	4.7%	-21.2%
销售面积 (亿平方米)	累计	11.17	10.05	9.26
	同比	-8.5%	-8.0%	-7.8%
	单月	1.12	0.79	0.78
	同比	-23.0%	-21.3%	-20.3%

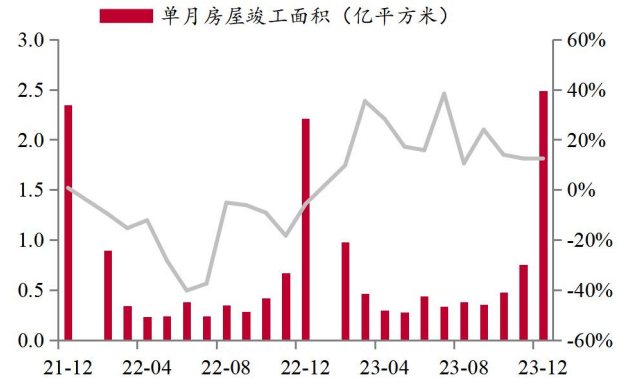
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 19: 累计房屋竣工面积(亿平方米)

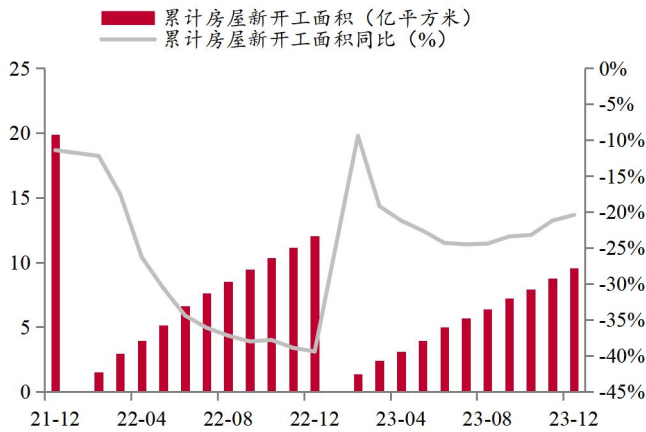


来源: Wind、中泰证券研究所

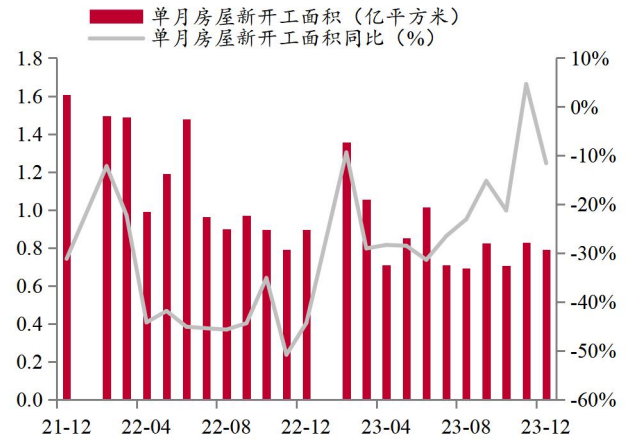
图表 20: 单月房屋竣工面积(亿平方米)



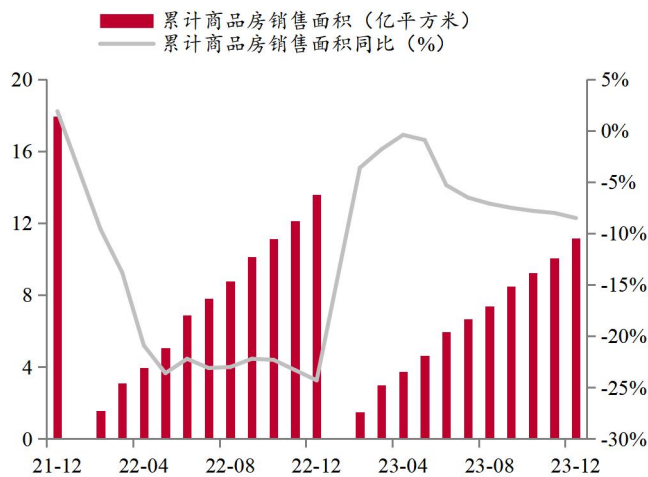
来源: Wind、中泰证券研究所

**图表 21：累计房屋新开工面积(亿平方米)**


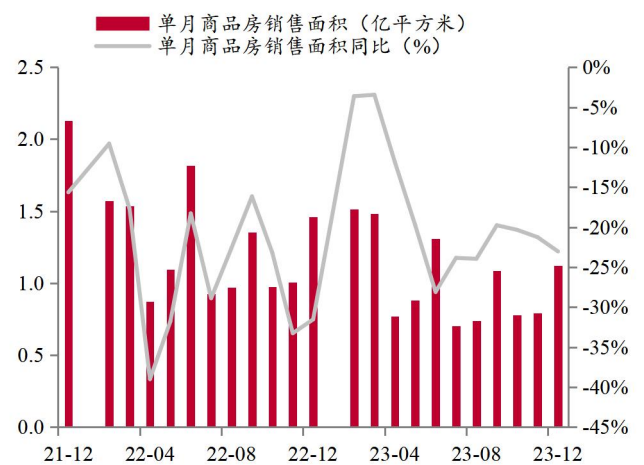
来源：Wind、中泰证券研究所

**图表 22：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：累计房屋销售面积(亿平方米)**


来源：Wind、中泰证券研究所

**图表 24：单月房屋销售面积(亿平方米)**


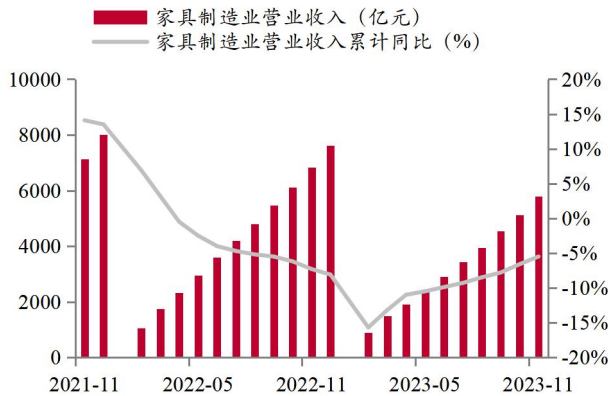
来源：Wind、中泰证券研究所

### 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%

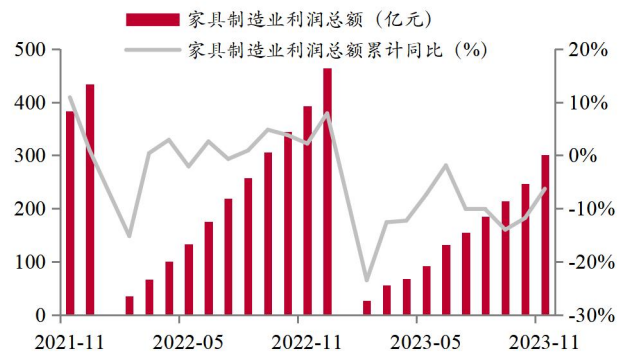
2023年1-11月，家具制造业实现营业收入5796.6亿元，同比-5.5%；家具制造业利润总额301.5亿元，同比-6.3%。2023年11月，家具制造业实现营业收入668.7亿元，同比-7.3%；家具制造业利润总额54.4亿元，同比+11.9%；家具制造业企业数量为7357家，亏损企业数量为1892家，亏损企业比例为25.7%。

2023年1-12月，建材家具卖场累计销售额15505.4亿元，同比+33.5%。2023年

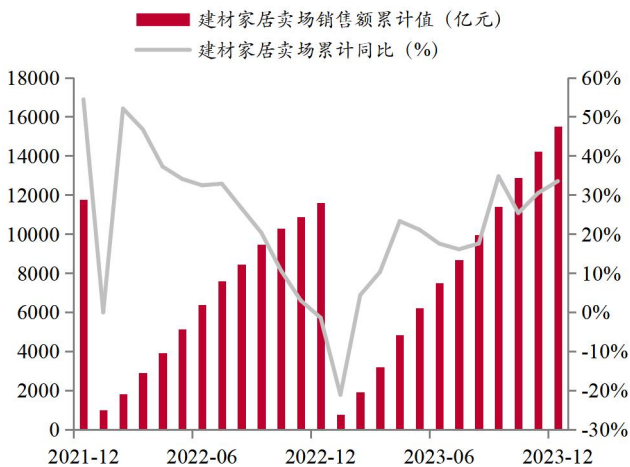
12月，建材家具卖场累计销售额1290.8亿元，同比+2.6%。2023年12月，全国建材家具卖场景气指数（BHI）为113.71，同比上升18.09点，环比下降5.13点。

**图表 25：家具制造业累计营业收入(亿元)**


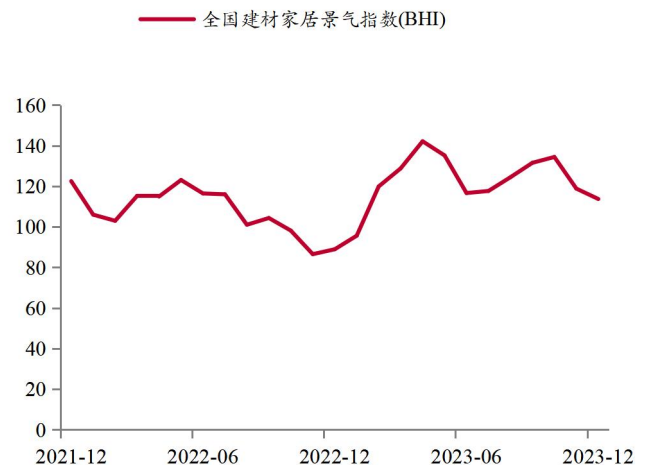
来源：Wind、中泰证券研究所

**图表 26：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 27：建材家居卖场累计销售额(亿元)**


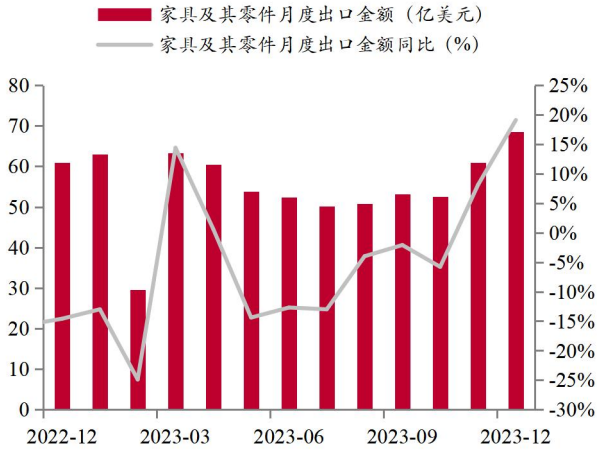
来源：Wind、中泰证券研究所

**图表 28：全国建材家居景气指数**


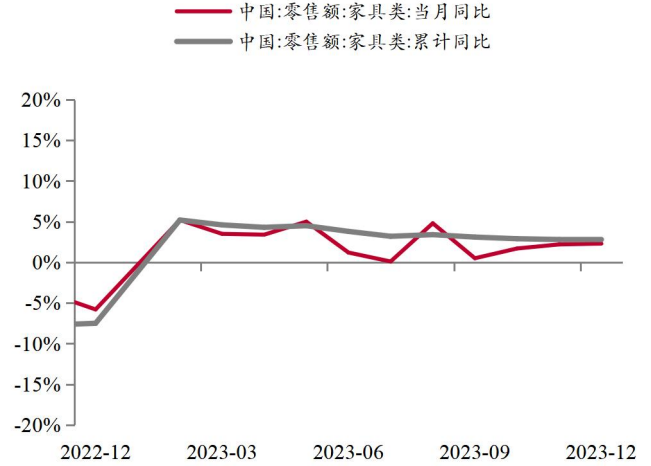
来源：Wind、中泰证券研究所

2023年12月，家具及零件出口金额为68.5亿美元，同比+19.1%；2023年1-12月，累计出口642亿美元，同比-5.2%。

2023年12月，家具类社零同比+2.3%；2023年1-12月，家具类社零同比+2.8%。

**图表 29：家具及零件出口金额(亿美元)**


来源：Wind、中泰证券研究所

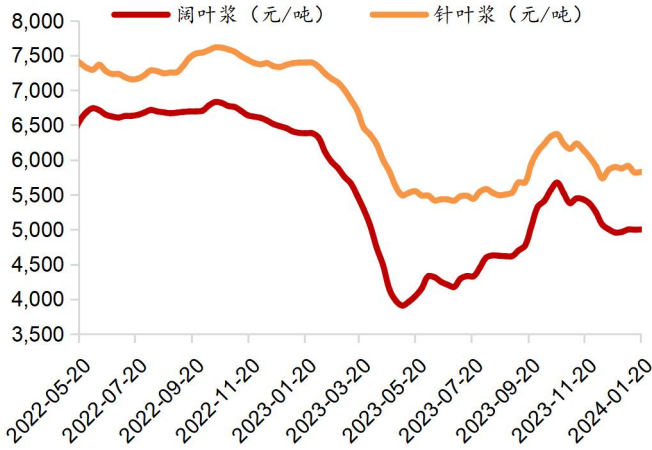
**图表 30：家具类社会零售总额同比增速**


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

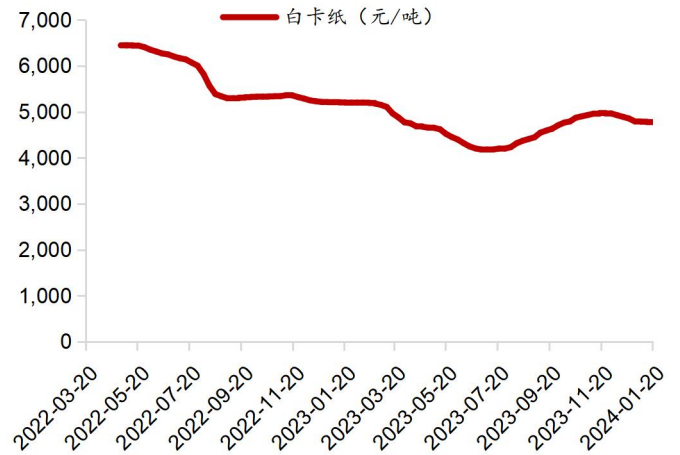
2024年1月15日至2024年1月19日，阔叶浆均价5001元/吨，周环比+0.1%，周同比-21.7%，针叶浆均价5826元/吨，周环比+0.1%，周同比-21.2%，白卡纸均价4768元/吨，周环比-0.2%，周同比-8.3%，白板纸均价3874元/吨，周环比-0.1%，周同比-5.7%，双胶纸均价5730元/吨，周环比-0.6%，周同比-13.8%，双铜纸均价5750元/吨，周环比-0.2%，周同比+2.9%，生活用纸均价6393元/吨，周环比+0.3%，周同比-18.8%，箱板纸均价3833元/吨，周环比-0.2%，周同比-13.0%。废黄板纸均价1542元/吨，周环比-1.8%，周同比-12.6%。

图表 31: 阔叶浆和针叶浆价格(元/吨)



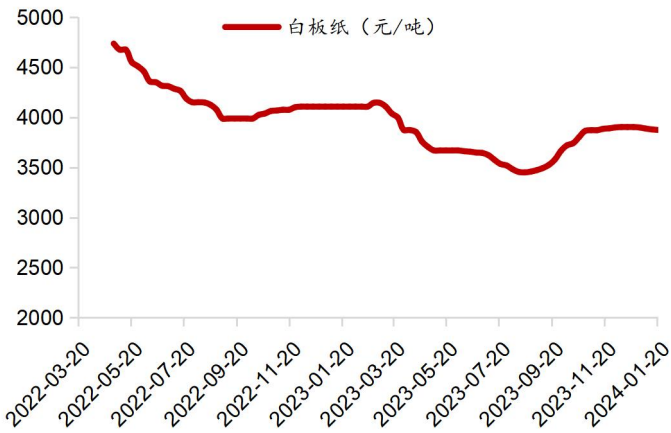
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 32: 白卡纸价格(元/吨)



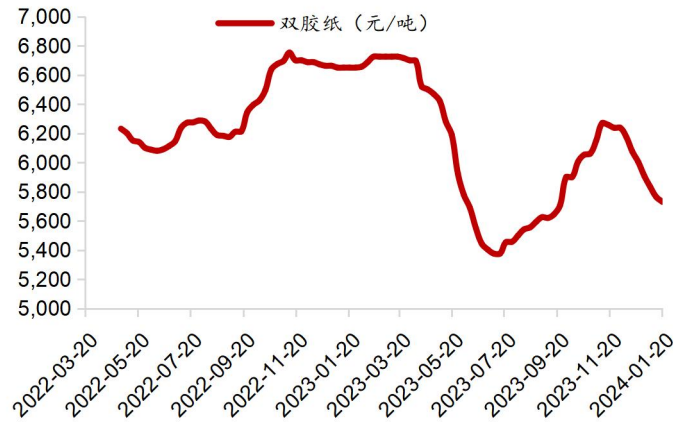
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 33: 白板纸价格(元/吨)



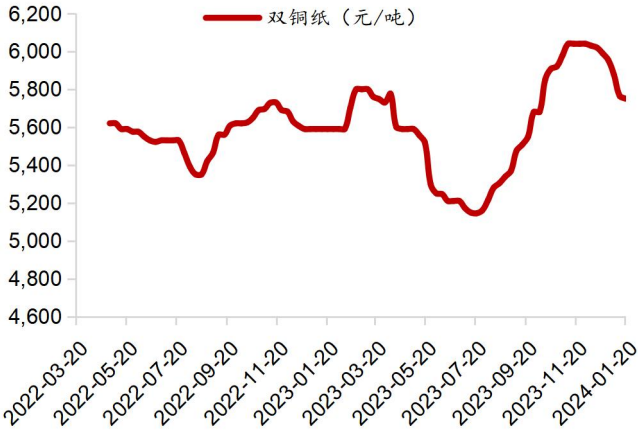
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 34: 双胶纸价格(元/吨)



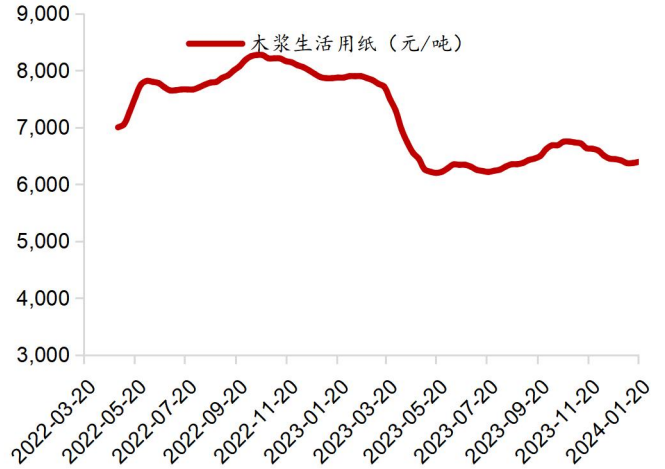
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 35：双铜纸价格(元/吨)



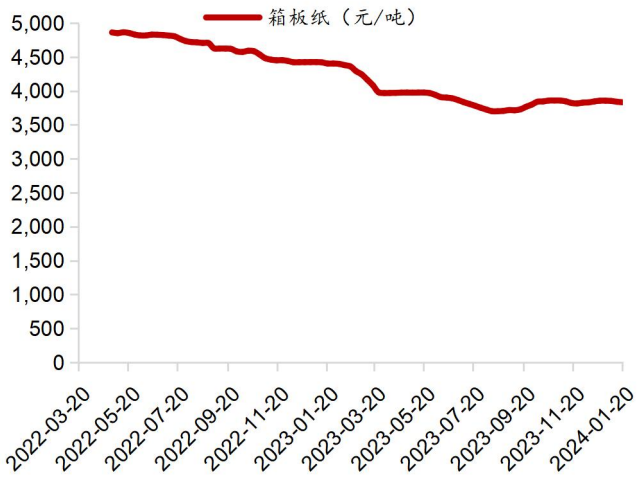
来源：卓创资讯、中泰证券研究所

图表 36：生活用纸价格(元/吨)



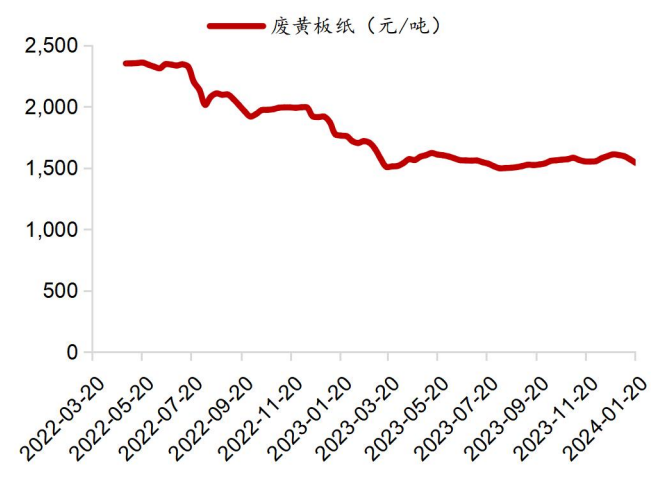
来源：卓创资讯、中泰证券研究所

图表 37：箱板纸价格(元/吨)



来源：卓创资讯、中泰证券研究所

图表 38：废黄板纸价格(元/吨)



来源：卓创资讯、中泰证券研究所

2024年1月11日至2024年1月18日，白卡纸开工率 67.5%，周环比+0.33pct，白板纸开工率 66.9%，周环比持平，双胶纸开工率 62.2%，周环比+1.10pct，双铜纸开工率 67.3%，周环比-1.41pct，生活用纸开工率 59.4%，周环比-0.49pct，箱板纸开工率 57.0%，周环比-1.07pct。

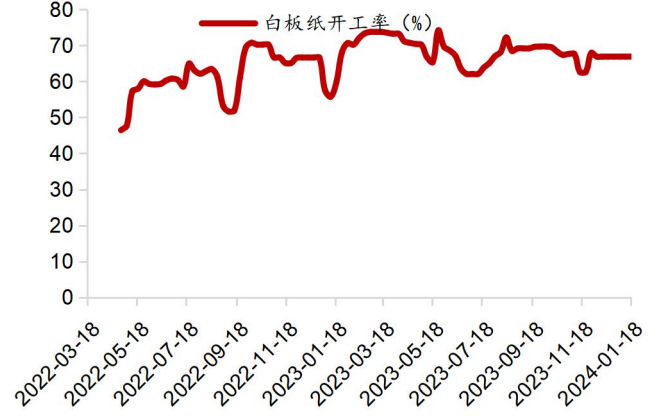


图表 39：白卡纸开工率 (%)



来源：卓创资讯、中泰证券研究所

图表 40：白板纸开工率 (%)



来源：卓创资讯、中泰证券研究所

图表 41：双胶纸开工率 (%)



来源：卓创资讯、中泰证券研究所

图表 42：双铜纸开工率 (%)



来源：卓创资讯、中泰证券研究所

图表 43：生活用纸开工率 (%)



来源：卓创资讯、中泰证券研究所

图表 44：箱板纸开工率 (%)



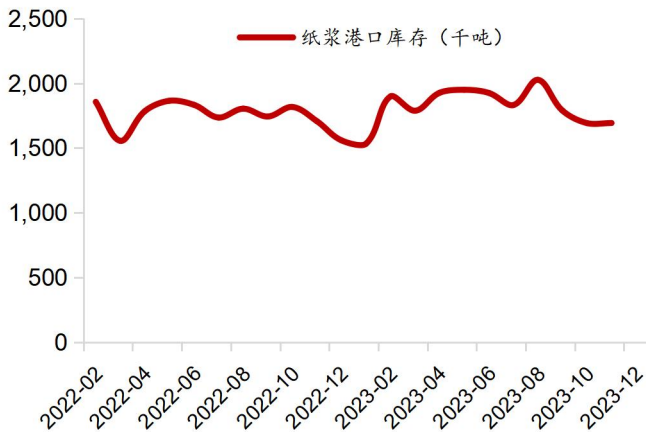
来源：卓创资讯、中泰证券研究所

### 造纸月度数据：12月白卡纸社会库存环比减少

截至 2023 年 12 月 31 日，纸浆港口库存 169.32 万吨，较上月-0.07 万吨，双铜纸社会库存 132.1 万吨，较上月+2.3 万吨，企业库存 55.8 万吨，较上月-0.7 万吨，生活用纸企业库存 145 万吨，较上月+7 万吨，箱板纸企业库存 100 万吨，较上月-4.0 万吨。

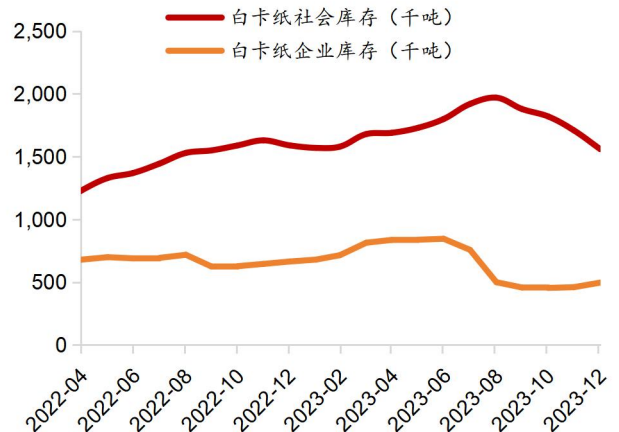
截至 2023 年 12 月 31 日，白卡纸社会库存 156 万吨，较上月-15 万吨，企业库存 49.67 万吨，较上月+3.65 万吨；双胶纸社会库存 119.9 万吨，较上月+2.3 万吨，企业库存 179.9 万吨，较上月-3.9 万吨；生活用纸社会库存 49.03 万吨，较上月+1.64 万吨；箱板纸社会库存 39.2 万吨，较上月+0.80 万吨，

图表 45：纸浆港口库存 (千吨)

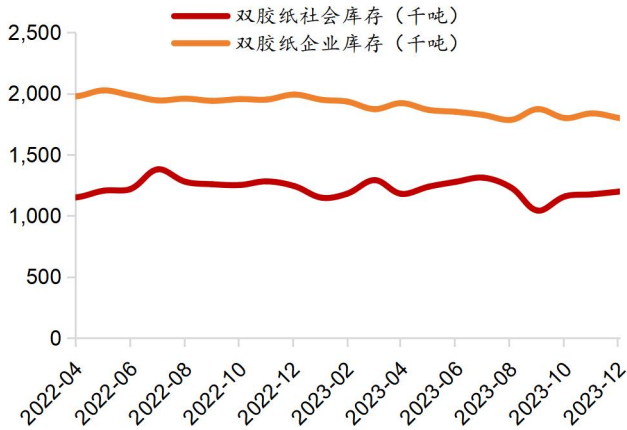


来源：卓创资讯、中泰证券研究所

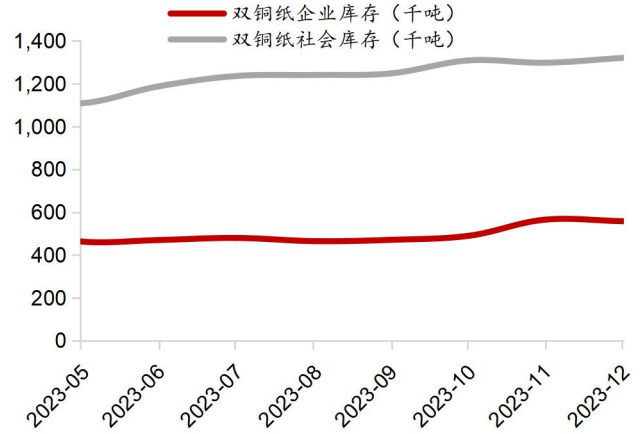
图 46：白卡纸库存 (千吨)



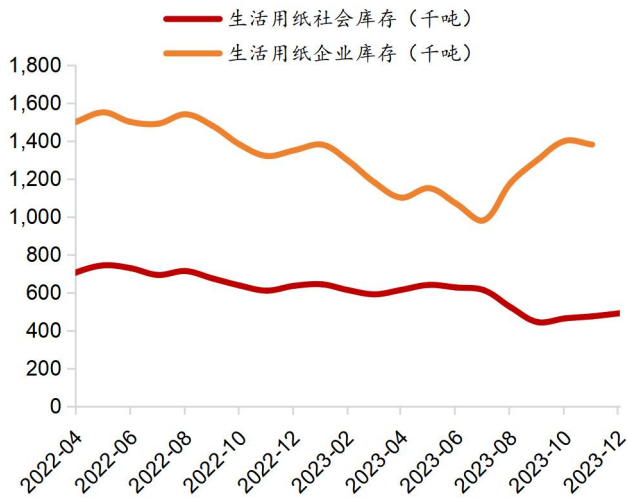
来源：卓创资讯、中泰证券研究所

**图表 47：双胶纸库存（千吨）**


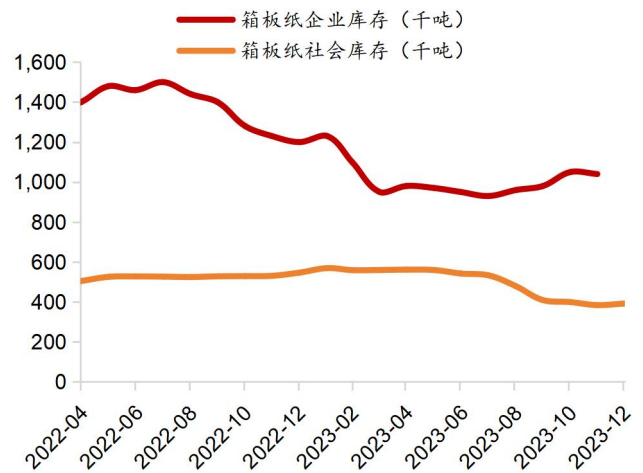
来源：卓创资讯、中泰证券研究所

**图表 48：双铜纸库存（千吨）**


来源：卓创资讯、中泰证券研究所

**图表 49：生活用纸库存（千吨）**


来源：卓创资讯、中泰证券研究所

**图表 50：箱板纸库存（千吨）**


来源：卓创资讯、中泰证券研究所

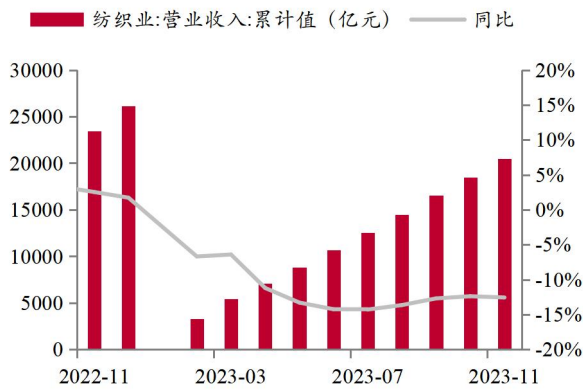
### 纺服月度数据：11月服装及纺织纱线出口额同比下滑，降幅扩大

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

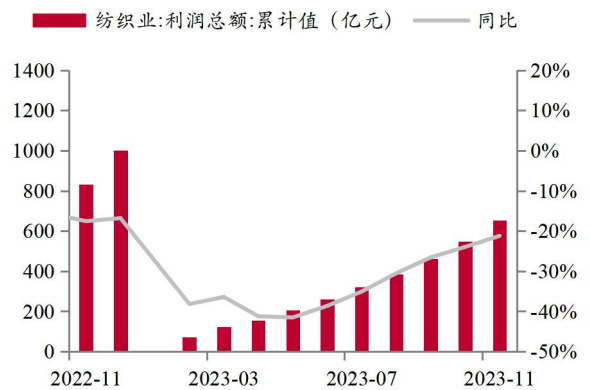
服装、服饰业利润总额 527.9 亿元，同比-19.7%。2023 年 11 月，纺织业实现营业收入 1115.2 亿元，同比-1.1%；纺织服装、服饰业实现营业收入 92.2 亿元，同比-2.3%；纺织服装、服饰业企业数量为 13643 家，亏损企业数量为 3224 家，亏损企业比例为 23.6%。

图表 51: 纺织业营业收入及增速(亿元)



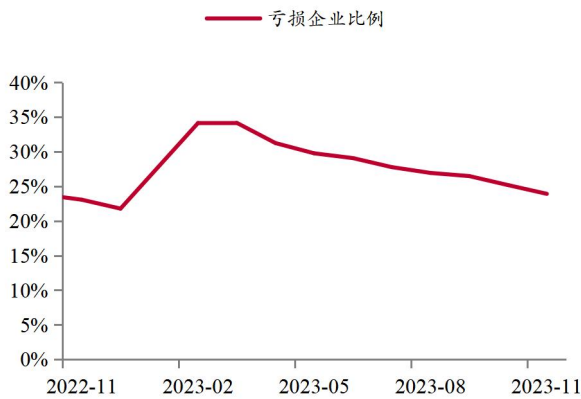
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 52: 纺织业营业利润及增速(亿元)



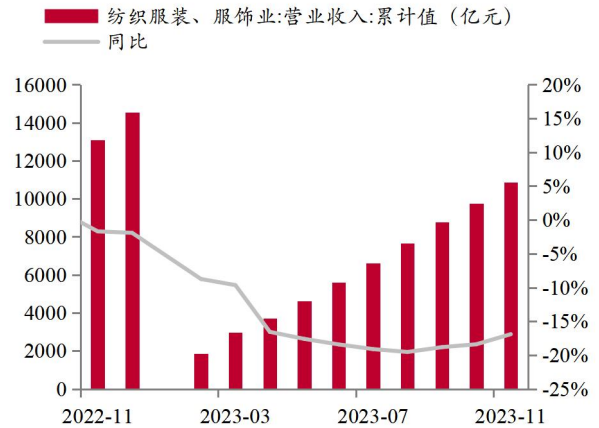
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 53: 纺织业亏损企业占比

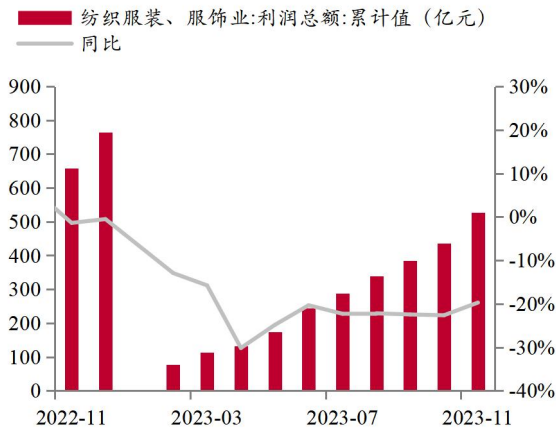


来源: Wind、中泰证券研究所

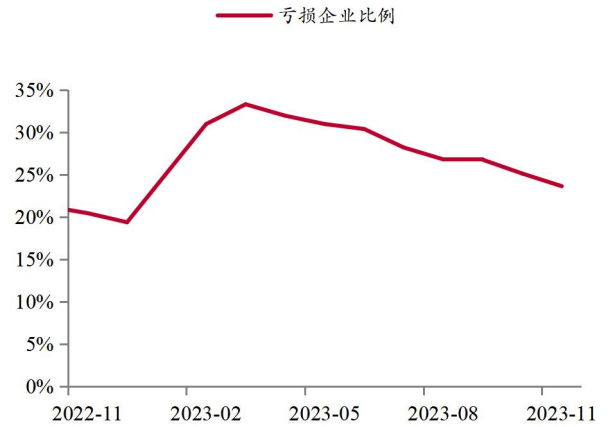
图表 54: 纺织服装、服饰业营业收入及增速(亿元)



来源: Wind、中泰证券研究所

**图表 55: 纺织服装、服饰业营业利润及增速(亿元)**


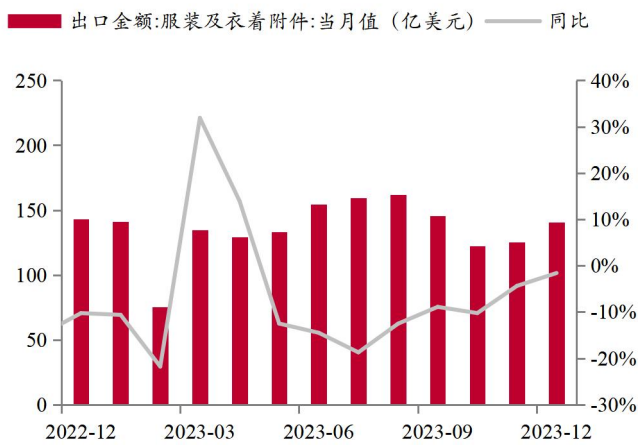
来源: Wind、中泰证券研究所

**图表 56: 纺织服装、服饰业亏损企业占比**


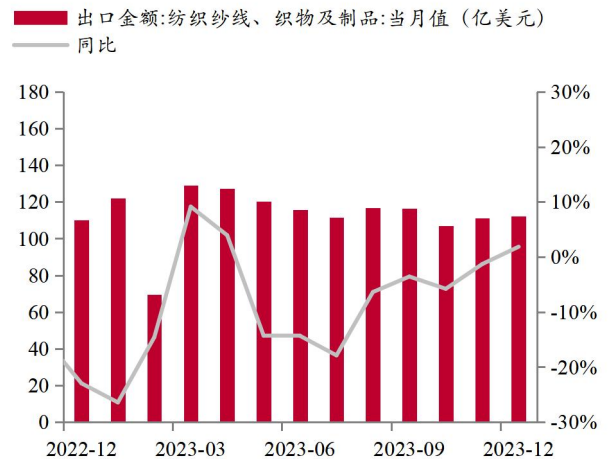
来源: Wind、中泰证券研究所

2023年12月,服装及衣着附件出口金额140.7亿美元,同比-1.6%;纺织纱线、织物及制品出口金额112.1亿美元,同比+1.9%。

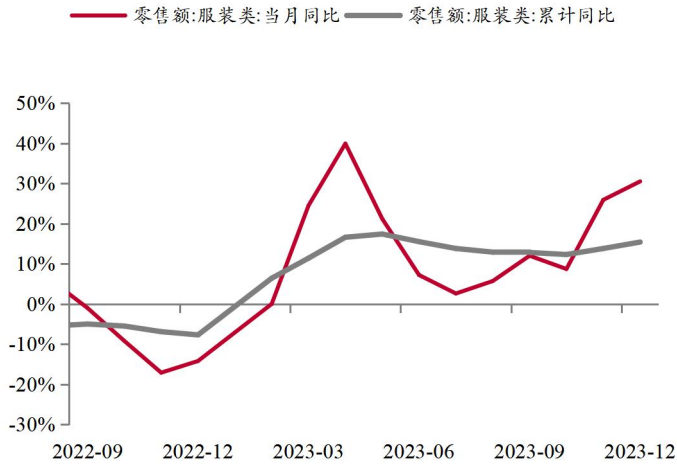
2023年12月,服装类社零同比+30.5%;2023年1-12月,服装类社零同比+15.4%。  
2023年12月,服装鞋帽针纺织品类社零同比+26%;2023年1-12月,服装鞋帽针纺织品类社零同比+12.9%。

**图表 57: 服装及衣着附件出口额 (亿美元)**


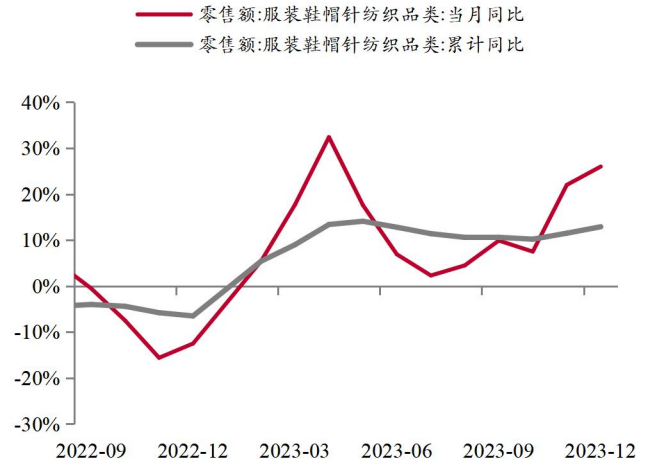
来源: Wind、中泰证券研究所

**图表 58: 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 59：服装类社零**


来源：Wind、中泰证券研究所

**图表 60：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

1月15日

### 【索菲亚】

公司决定使用自有资金以集中竞价方式回购股份以用于实施公司股权激励或员工持股计划，回购价格不超过 20 元/股，回购总金额不低于 8000 万且不超过 1 亿，预计回购股份数量约为 500 万股，占公司目前总股本的 0.52%。

### 【江苏阳光】

股东陈丽芬新质押 1.28 亿股份数，本次质押后累积质押数量达 1.47 亿，占其所持股份比例 99.44%，占公司总比例 8.26%。

### 【嘉美包装】

公司同意在使用不超过人民币 6.00 亿元的可转换公司债券部分闲置募集资金进行现金管理，资金可在 12 个月内进行滚动使用。

### 【环球印务】

公司及其子公司再次通过高新技术企业认定，将继续享受高新技术企业的相关优惠政策，即按 15% 的税率缴纳企业所得税。

### 【仙鹤股份】

公司股票已出现任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 80% 的情形，公司决定不行使“鹤 21 转债”的转股价格向下修正权利。

1 月 16 日

#### 【索菲亚】

公司于 2024 年 1 月 16 日首次回购公司股份，回购股份数量约为 202 万股，成交总金额约为 3185 万元。

#### 【陕西金叶】

截至 2024 年 1 月 16 日，公司部分董事、高级管理人员在本次计划增持中通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计增持公司股 256284 股，占公司总股本的比例为 0.033%，本次增持计划已实施完毕。

#### 【家联科技】

公司于 2023 年 12 月 22 日向不特定对象发行的 750.00 万张可转换公司债券（每张面值 100 元）将于 2024 年 1 月 18 日起在深交所挂牌交易。

#### 【美克家居】

截至 2024 年 1 月 16 日，公司控股股东美克投资集团有限公司已办理质押约 4403 万股，占公司总股本的 29.76%，占美克集团持有公司股份的 90.14%。

#### 【齐峰新材】

公司本次向股东李学峰定向增发股票，发行股份数量上限占发行前总股本的 12.61%，未超过公司发行前总股本的 30%。

1 月 17 日

#### 【金牌橱柜】

公司拟投资建设泰国（罗勇府）生产基地，计划投资金额不超过人民币 7 亿元。

#### 【劲嘉股份】

公司以货币形式对劲嘉新型烟草（印尼）有限公司增资约人民币 3000 万元。2、公司拟以货币形式出资约合人民币 450 万元在英国伦敦设立其子公司。

#### 【英联股份】

公司持股 5%以上股东翁伟炜先生计划以集中竞价、大宗交易方式减持公司股份数量不超过 2%公司总股本。

#### 【齐峰新材】

公司发布业绩预告，预计 2023 年实现归母净利润 2.25-2.6 亿元，同比增长 2554.62%-2967.56%，实现扣非后净利润 2 亿-2.4 亿元。

#### 【嘉益股份】

公司发布业绩预告，预计 2023 年实现归母净利润 4.5-4.75 亿元，同比增长 65.50%-74.70%，实现扣非后净利润 4.44 亿-4.68 亿元，同比增长 63.87%—72.73%。

#### 【鸿博股份】

公司信息披露义务人寓泰控股持有公司通过司法扣划的方式将股份从前次披露《简式权益变动报告书》之日的 9.18%减少至 2.74%。

1 月 18 日

#### 【曲美家居】

公司向 11 名特定对象发行配售股票，本次发行价格为 4.66 元。截至 2024 年 1 月 11 日，共计发行 1.17 亿股，共计募集 5.45 亿元。

#### 【赢家时尚】

公司发布盈利预告，预期 2023 年度的纯利相比 2022 年度不低于 120%的增长，收入相比于 2022 年度将不低于 20%的增长。

#### 【乐歌股份】

公司发布业绩预告，预计 2023 年实现归母净利润 6.1-6.5 亿元，同比增长 178.88%-197.17%，实现扣非后净利润 2.3-2.5 亿元，同比增长 121.26%-140.50%。

#### 【晨鸣纸业】

公司第一大股东晨鸣控股质押其所持 0.43%公司股份，占公司总股本的 0.12%，且继续质押其 6.39%的公司股份，占公司总股本的 1.77%。截至公告发布日，晨鸣控股共计质押其 33.18%公司股份，占公司总股本 9.22%。

#### 【曼卡龙】



公司解除限售向特定对象发行的股票股份，解除限售股东 18 名，股份数量为 5717 万份，占公司总股本的 21.8%，上市流通日为 2024 年 1 月 24 日。

#### 【际华集团】

公司部分董事、高管和核心管理人员合计 8 人计划增持股票，股份数不低于 33 万股、不超过 73 万股，并未设置价格区间。

## 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。