

轻工纺服

证券研究报告/行业周报

2024年1月29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

股价与行业-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	2023	2024	2025E	2022	2023E	2024E	2025E		
百亚股份	14.97	0.44	0.59	0.72	0.89	34.02	25.37	20.79	16.82	1.09	买入
欧派家居	65.78	4.41	5.08	5.87	6.73	14.92	12.95	11.21	9.77	0.82	买入
顾家家居	35.35	2.20	2.52	2.93	3.41	16.07	14.03	12.06	10.37	0.91	买入
索菲亚	16.01	1.17	1.47	1.72	2.00	13.68	10.89	9.31	8.01	0.42	买入
志邦家居	15.88	1.23	1.44	1.68	1.96	12.91	11.03	9.45	8.10	0.63	买入
敏华控股	5.00	0.46	0.60	0.69	0.77	10.87	8.33	7.25	6.49	1.83	买入

备注 收盘价为2024年1月26日

投资要点

- 2024/1/22 至 2024/1/26，上证指数+2.75%，深证成指-0.28%，轻工制造指数-0.41%，在28个申万行业中排名第20；纺织服装指数-1.86%，在28个申万行业中排名第25。轻工制造指数细分行业涨跌幅分别为：造纸(+0.49%)，包装印刷(+0.24%)，文娱用品(-2.32%)，家居用品(-0.83%)。纺织服装指数细分行业涨跌幅分别为：纺织制造(-3.26%)，服装家纺(-1.69%)，饰品(-0.17%)。
- 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：本周报喜鸟、九牧王、红蜻蜓发布业绩预告。报喜鸟预计2023年年度归母净利6.88亿元-7.34亿元，同比增长50%-60%；预计扣非净利5.86亿元-6.32亿元，同比增加56.57%-68.82%。九牧王预计2023年年度归母净利1.9亿元-2.45亿元，将实现扭亏为盈；预计扣非净利2亿元-2.6亿元。红蜻蜓预计2023年年度归母净利4500万元-5850万元，与上年同期-3699.64万元相比，预计增加8199.64万元-9549.64万元，将实现扭亏为盈。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：本周外发再生尼龙行业报告，提示台华低位布局机会。本周外发再生尼龙行业报告《一文读懂再生尼龙产业链，强调台华稀缺产能价值》，从需求和供给两个维度探讨再生尼龙行业发展现状及未来路径。我们认为再生尼龙当前处于潜在需求大、供给稀缺状态，台华再生产能投产后产能跃居全球前列，再生项目价值突出，建议积极把握回调后的布局机会。同时建议关注上游制造机会，持续推荐全球毛精纺纱龙头，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。
- 家居：好太太业绩超预期，地产政策持续加码。
 - 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, 供需政策持加码。**①**供给端: 积极推动房地产融资。**1月26日, 金融监管总局召开会议, 部署推动落实城市房地产融资协调机制相关工作, 要求对符合授信条件的项目, 要建立授信绿色通道, 优化审批流程、缩短审批实现, 积极满足合理融资需求等。②**需求端: 广州取消 120 平方米以上限购。**1月27日, 广州发布进一步优化房地产市场平稳健康发展政策措施的通知, 提出在限购区域范围内, 购买 120 平方米以上住房不纳入限购范围。
- **内销家居: 好太太披露业绩预告, 关注内销龙头低位布局机会。**好太太披露业绩预告, 预计 23 年实现归母净利润 3.18-3.63 亿元, 同比+40-60%; 业绩超市市场预期, 我们认为主要得益于: 1) 家居智能化趋势下, 智能晾衣机产品渗透率提升空间充足; 2) 公司前期渠道改革步入正轨, 线下渠道恢复明显。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+0.0%, 针叶浆+0.0%, 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%、-0.3%、-1.2%、-0.2%、+0.1%。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】。

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。

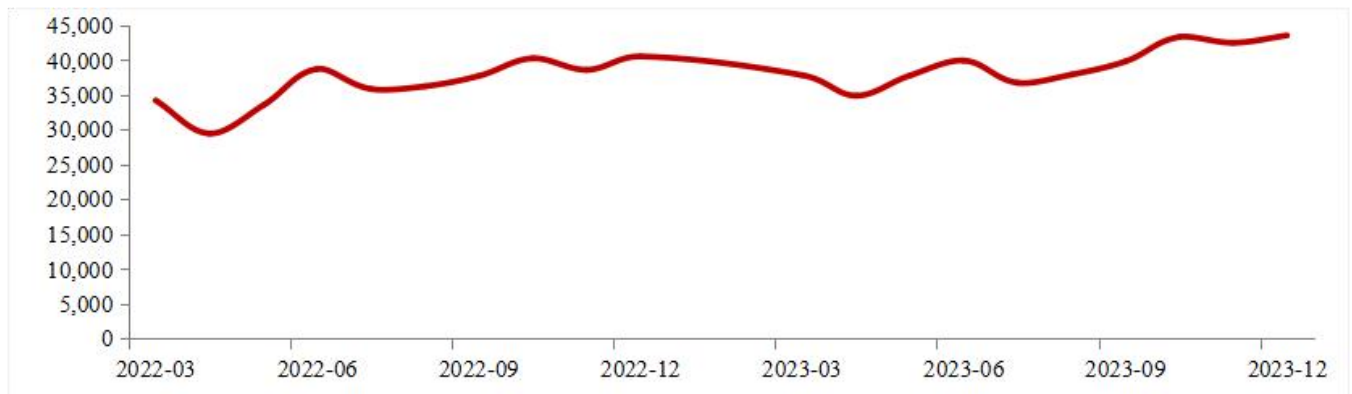
内容目录

上周行情	- 5 -
重要行业新闻	- 6 -
行业重点数据跟踪	- 10 -
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。

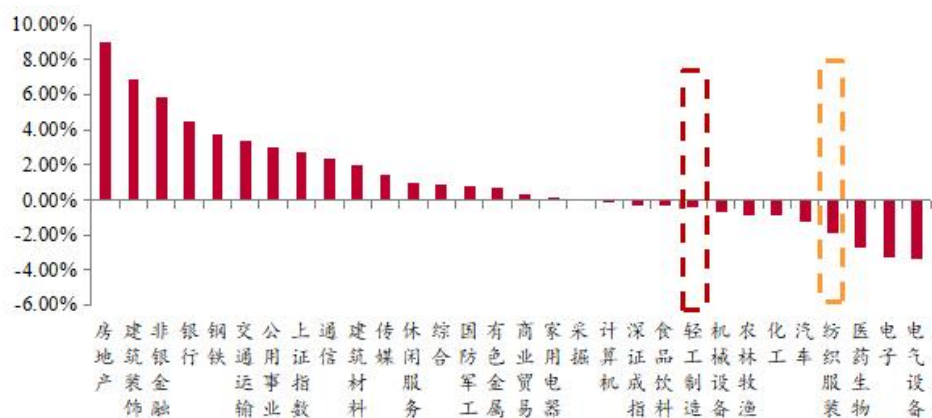
图表 1：社会消费品零售总额（亿元）



上周行情

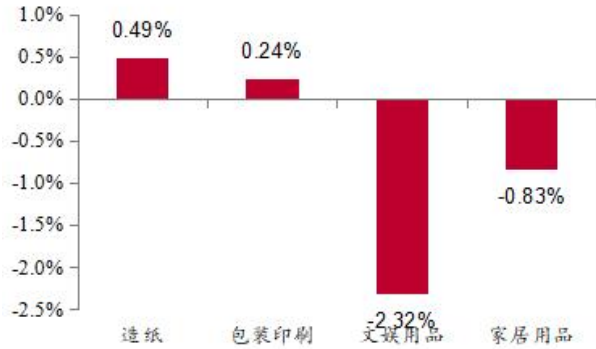
2024/1/22 至 2024/1/26，上证指数+2.75%，深证成指-0.28%，轻工制造指数-0.41%，在 28 个申万行业中排名第 20；纺织服装指数-1.86%，在 28 个申万行业中排名第 25。轻工制造指数细分行业涨跌幅分别为：造纸（+0.49%），包装印刷（+0.24%），文娱用品（-2.32%），家居用品（-0.83%）。纺织服装指数细分行业涨跌幅分别为：纺织制造（-3.26%），服装家纺（-1.69%），饰品（-0.17%）。

图表 2：各行业周涨跌幅(2024/1/22 至 2024/1/26)



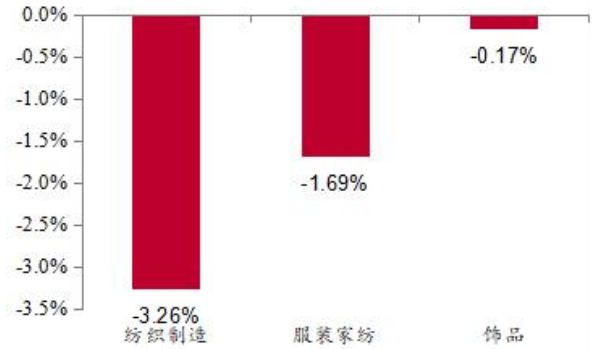
来源：Wind、中泰证券研究所

图表 3：轻工二级子版块周涨跌幅(2024/1/22 至 2024/1/26)



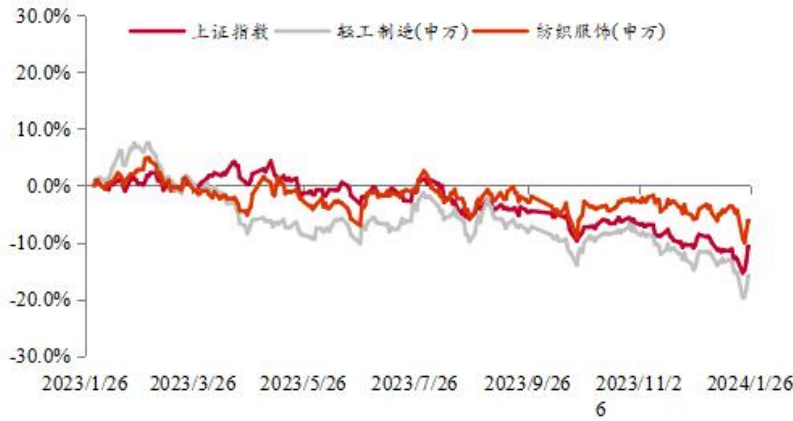
来源：Wind、中泰证券研究所

图表 4：纺服二级子版块周涨跌幅(2024/1/22 至 2024/1/26)



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22日

【2023年国内瓦楞纸产能逆势增长】

在国内瓦楞纸行业利润持续下滑的背景下，截至2023年11月底，我国瓦楞纸的产能已经达到3558万吨，创下近10年来最高水平。（中国造纸网）

1月23日

【太阳、晨鸣等纸企发布涨价函】

山东晨鸣纸业宣布自 2 月 1 日起，文化纸产品价格上调 100 元/吨，3 月 1 日起，文化纸产品价格再上调 200 元/吨；山东太阳纸业股份有限公司自 2 月 1 日起，文化纸全系产品在现有价格基础上执行价格调涨 100 元/吨。自 3 月 1 日起，文化纸全系产品在 2 月份涨价基础上执行价格再调涨 200 元/吨；泰安百川纸业有限责任公司决定自 2024 年 1 月 22 日起，轻型纸、字典纸、淋膜原纸等系列产品，新接单在原价基础上每吨上调 200 元。（纸路人平台）

1 月 24 日

【安踏旗下迪桑特正式布局童装业务】

近日，迪桑特在南京开设了首家针对 7 岁至 14 岁儿童的户外用品线下专卖店，该店主打“高端”和“专业”两大卖点，迪桑特童装店的首次开设意味着品牌正式进军儿童运动领域。（中服圈）

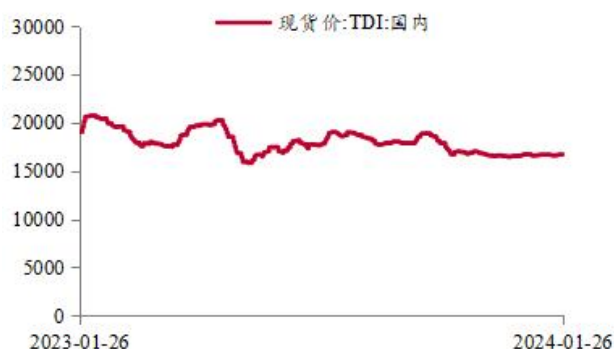
1 月 25 日

玖龙纸业广西北海基地 PM 50 成功出纸，新增未涂布文化纸产能 55 万吨/年。该基地近日还投产一条 20 万吨/年的化学机械浆线，为 PM 50 提供配套原料。其余尚未投产的 120 万吨/年食品级白卡纸机，以及年产 20 万吨/年纸袋纸机按照规划将于 2024-2025 年陆续投产。（纸业网）

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 26 日，MDI（PM200）国内现货价为 15900 元/吨，周环比上涨 2.58%，同比上涨 6%；TDI 国内现货价为 16700 元/吨，周环比上涨 0.6%，同比下跌 12.34%；截至 2024 年 1 月 26 日，软泡聚醚市场价（华东）为 9135 元/吨，周环比下跌 0.49%，同比下跌 1.67%。

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)

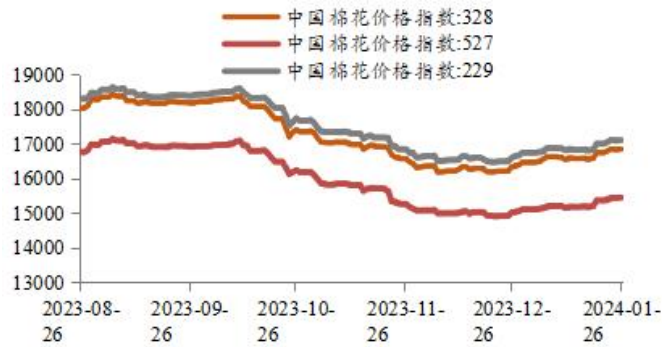

来源：Wind、中泰证券研究所

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，粘胶短纤周环比上升，同比下降

截至 2024 年 1 月 26 日，中国棉花价格指数：328 为 16871 元/吨，周环比上升 0.76%，同比上升 8.94%；中国棉花价格指数：527 为 15466 元/吨，周环比上升 0.66%，同比上升 11.03%；中国棉花价格指数：229 为 17146 元/吨，周环比上升 0.86%，同比上升 9.09%；Cotlook: A 指数为 94.45 美分/磅，周环比上升 3.15%，同比下降 6.62%。

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 26 日，粘胶短纤价格为 12900 元/吨，周环比上升 1.18%，同比下降 1.53%；涤纶短纤价格为 7370 元/吨，周环比上升 0.96%，同比上升 4.54%；涤纶长丝 DTY 价格为 9050 元/吨，周环比上升 2.26%，同比上升 2.84%。锦纶长丝价格为 18600 元/吨，周环比持平 0%，同比上升 6.9%；截至 2024 年 1 月 25 日，澳洲羊毛价格为 780 元/吨，周环比下降 0.51%，同比下降 17.89%。

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

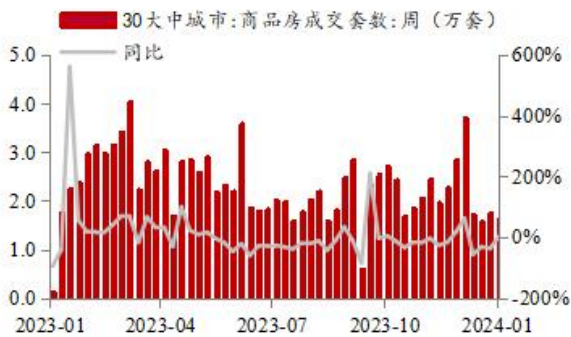
2024 年 1 月 21 日至 2024 年 1 月 27 日, 三十大中城市商品房成交套数 16415 套, 同比上升 1132.4%, 周环比下降 6.3%, 成交面积 173.84 万平方米, 同比上升 960.7%, 周环比下降 6.9%; 其中一线城市成交套数 4683 套, 同比上升 1765.7%, 周环比下降 18.6%, 成交面积 51.3 万平方米, 同比上升 1470.7%, 周环比下降 12.8%; 二线城市成交套数 7585 套, 同比上升 1107.8%, 周环比上升 1.5%, 成交面积 88.45 万平方米, 同比上升 1054.8%, 周环比下降 4.8%; 三线城市成交套数 4147 套, 同比上升 815.5%, 周环比下降 3.4%, 成交面积 34.09 万平方米, 同比上升 523.9%, 周环比下降 2.6%。

图表 15: 2024/1/22-2024/1/27 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)	4,683	7,585	4,147
同比	1765.7%	1107.8%	815.5%
周环比	-18.6%	1.5%	-3.4%
成交面积(万平方米)	51.3	88.5	34.1
同比	1470.7%	1054.8%	523.9%
周环比	-12.8%	-4.8%	-2.6%

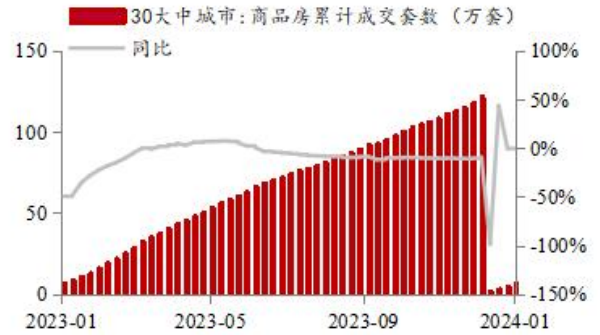
来源: Wind、中泰证券研究所

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

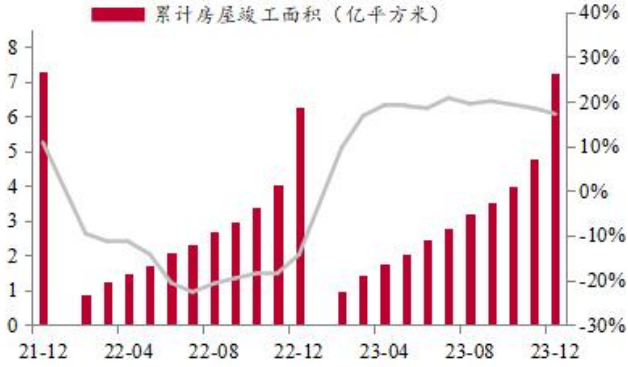
2023 年 1-12 月,房屋竣工面积 7.24 亿平方米, 累计同比+17.2%; 房屋新开工面积 9.54 亿平方米, 累计同比-20.4%; 商品房销售面积 11.17 亿平方米, 累计同比-8.5%。

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%

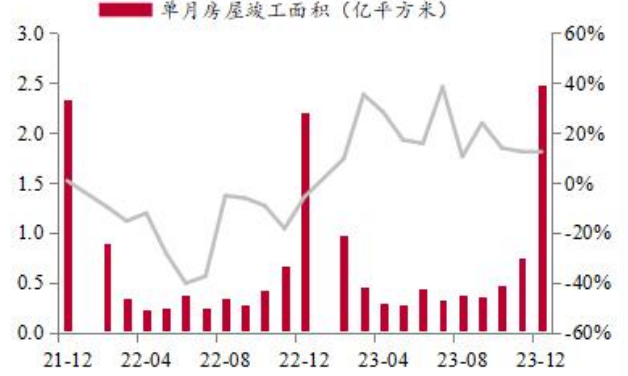
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 19: 累计房屋竣工面积(亿平方米)



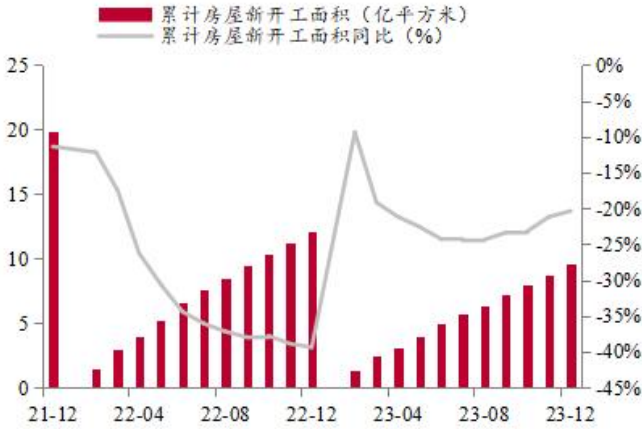
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 20: 单月房屋竣工面积(亿平方米)



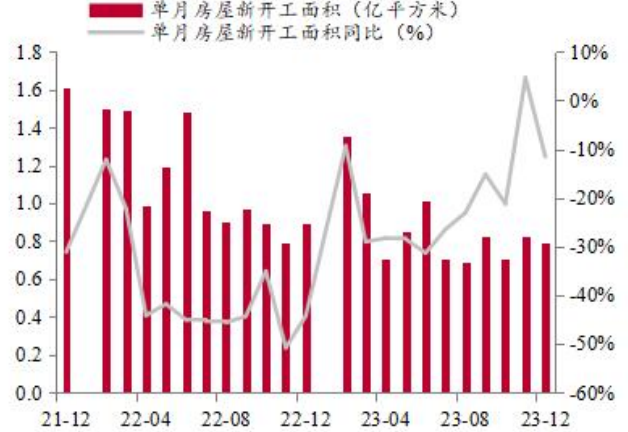
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 21: 累计房屋新开工面积(亿平方米)



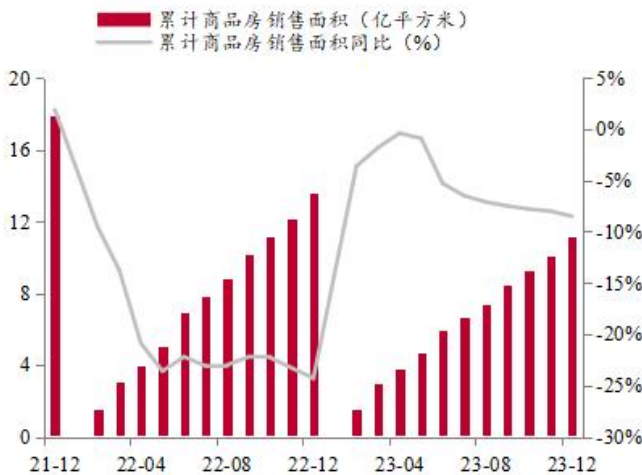
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 22: 单月房屋新开工面积(亿平方米)



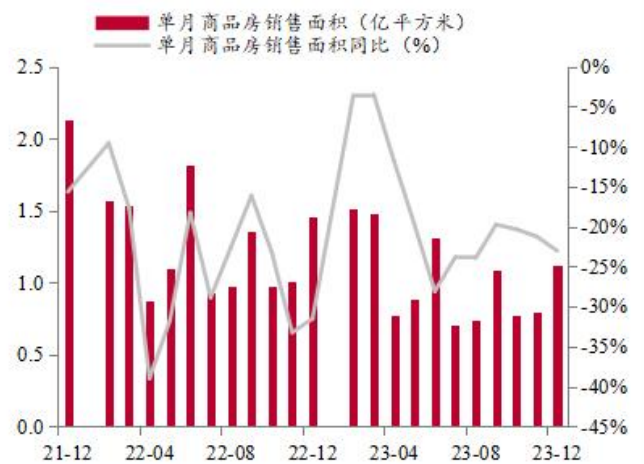
来源: Wind、中泰证券研究所

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)



请务必阅读正文之后的重要声明部分

来源：Wind、中泰证券研究所

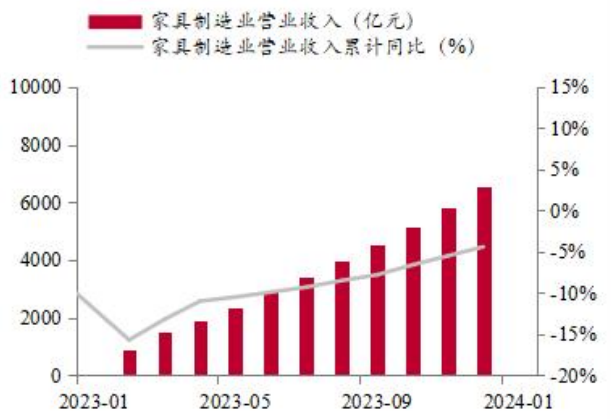
来源：Wind、中泰证券研究所

家具月度数据：12月家具及零件出口额单月转正，同比+19.1%

2023年1-12月，家具制造业实现营业收入6555.7亿元，同比-4.4%；家具制造业利润总额364.6亿元，同比-6.6%。2023年12月，家具制造业实现营业收入759.1亿元，同比-4.6%；家具制造业利润总额63.1亿元，同比-19.5%；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)



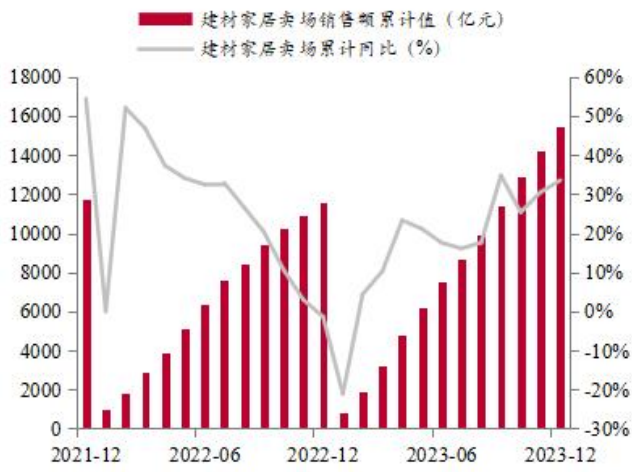
来源：Wind、中泰证券研究所

图表 26：家具制造业累计利润总额(亿元)



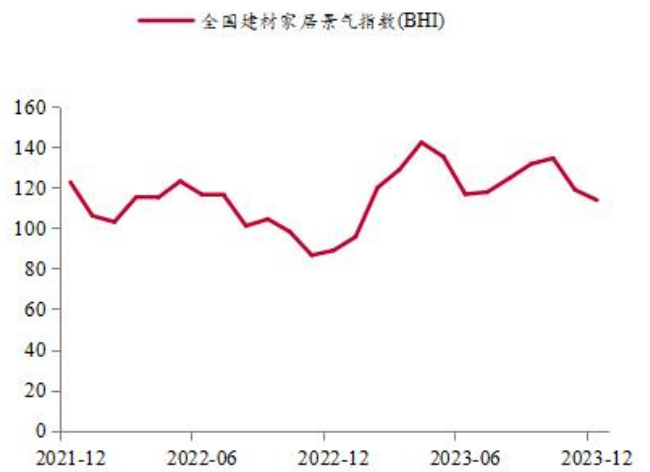
来源：Wind、中泰证券研究所

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%。

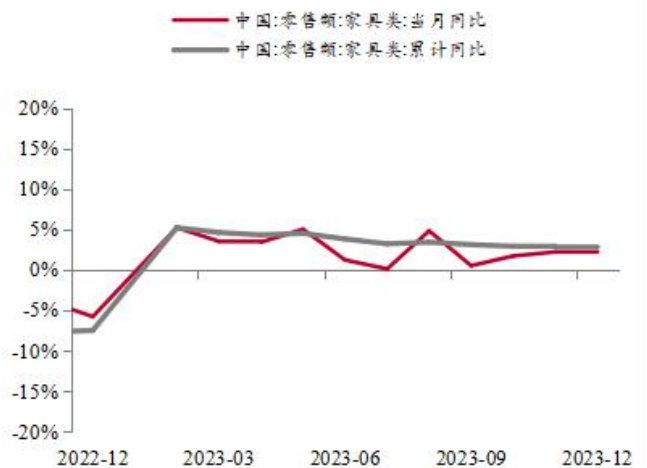
2023 年 12 月，家具类社零同比+2.3%；2023 年 1-12 月，家具类社零同比+2.8%。

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



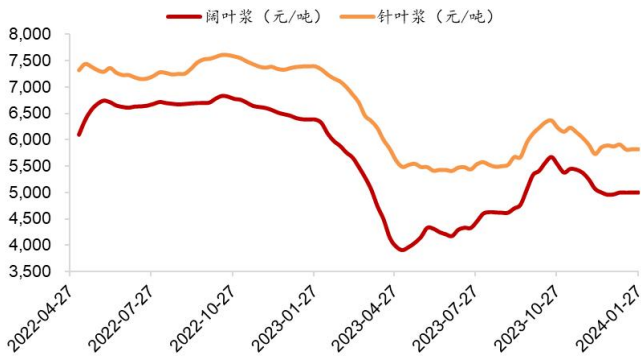
来源：Wind、中泰证券研究所

造纸周度数据：阔叶浆周环比不变、同比下降，开工率环比分化

2024 年 1 月 20 日至 2024 年 1 月 27 日，阔叶浆均价 5000 元/吨，周环比+0.0%，

周同比-21.7%，针叶浆均价 5824 元/吨，周环比+0.0%，周同比-21.3%，白卡纸均价 4760 元/吨，周环比-0.2%，周同比-8.5%，白板纸均价 3864 元/吨，周环比-0.3%，周同比-5.9%，双胶纸均价 5663 元/吨，周环比-1.2%，周同比-14.8%，双铜纸均价 5740 元/吨，周环比-0.2%，周同比+2.7%，生活用纸均价 6400 元/吨，周环比+0.1%，周同比-18.7%，箱板纸均价 3835 元/吨，周环比+0.1%，周同比-12.9%。废黄板纸均价 1533 元/吨，周环比-0.6%，周同比-12.8%。

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)



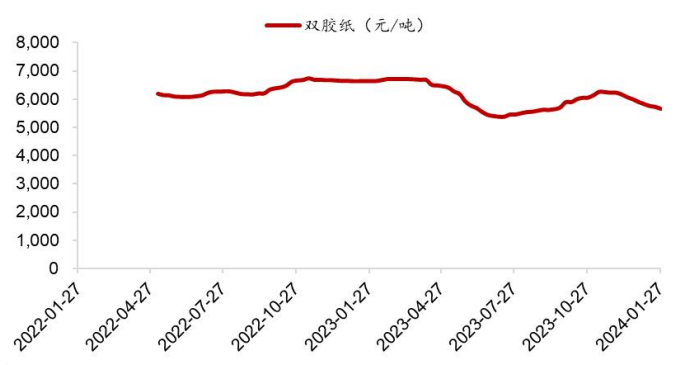
来源：卓创资讯、中泰证券研究所

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

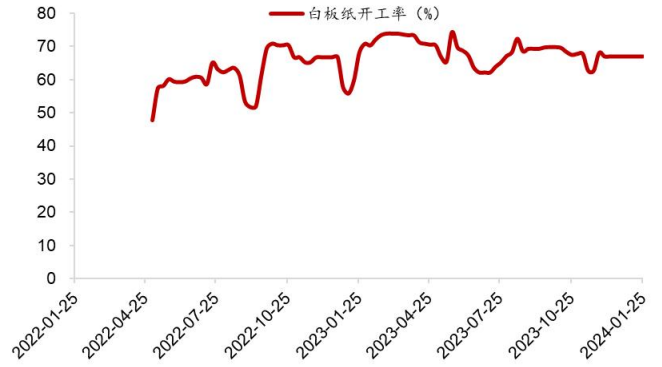
2024年1月18日至2024年1月25日,白卡纸开工率66.5%,周环比-0.93pct,白板纸开工率66.9%,周环比持平,双胶纸开工率61.3%,周环比-0.93pct,双铜纸开工率69.2%,周环比1.92pct,生活用纸开工率56.0%,周环比-3.41pct,箱板纸开工率54.4%,周环比-2.56pct。

图表 39：白卡纸开工率 (%)



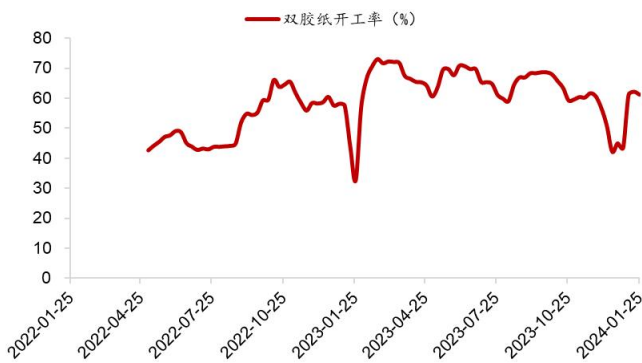
来源：卓创资讯、中泰证券研究所

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

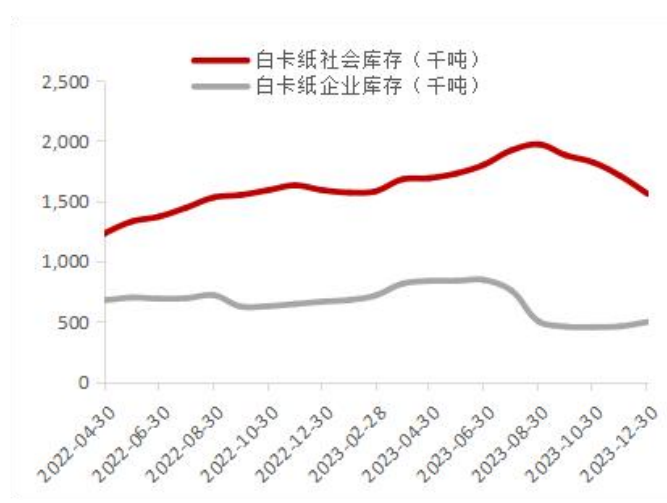
造纸月度数据：12月白卡纸社会库存环比减少

截至 2023 年 12 月 31 日，纸浆港口库存 169.32 千吨，较上月+0.07 千吨，双铜纸社会库存 132.1 千吨，较上月+2.3 千吨，企业库存 55.8 千吨，较上月-0.7 千吨，生活用纸企业库存 145 千吨，较上月+7 千吨，箱板纸企业库存 100 千吨，较上月-4.0 千吨。

截至 2023 年 12 月 31 日，白卡纸社会库存 156 千吨，较上月-15 千吨，企业库存 49.67 千吨，较上月+3.65 千吨；双胶纸社会库存 119.9 千吨，较上月+2.3 千吨，企业库存 179.9 千吨，较上月-3.9 千吨；生活用纸社会库存 49.03 千吨，较上月+1.64 千吨；箱板纸社会库存 39.2 千吨，较上月+0.80 千吨，

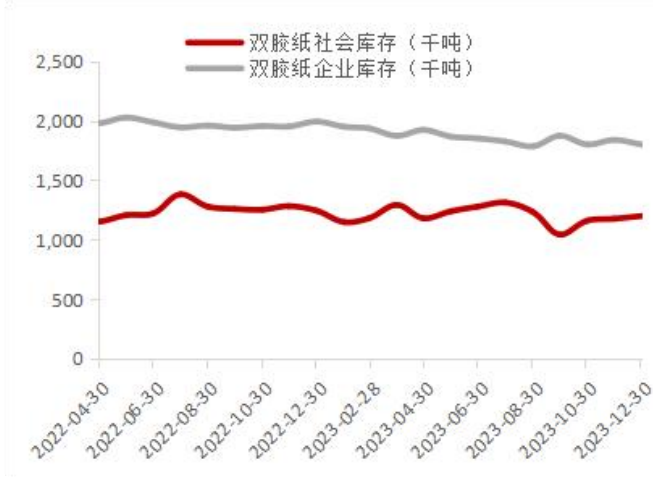
图表 45：纸浆港口库存 (千吨)


来源：卓创资讯、中泰证券研究所

图 46：白卡纸库存 (千吨)


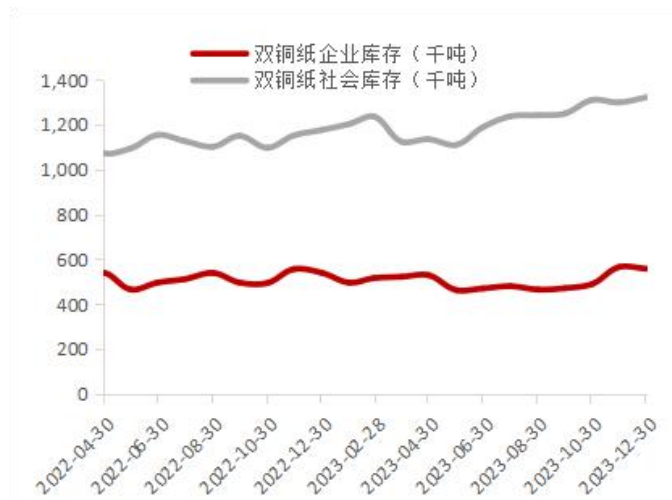
来源：卓创资讯、中泰证券研究所

图表 47：双胶纸库存（千吨）



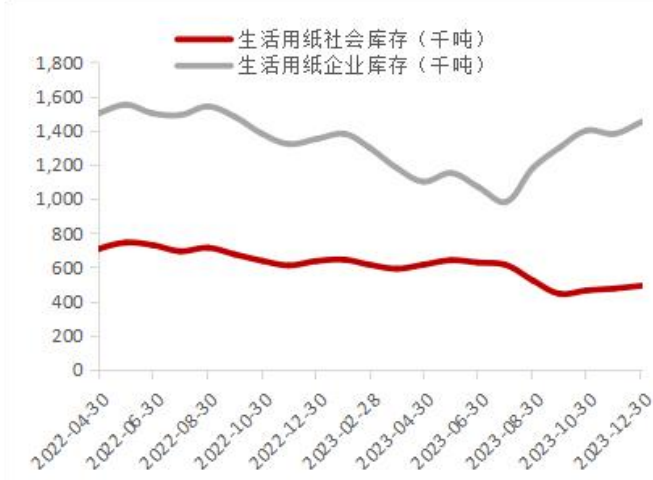
来源：卓创资讯、中泰证券研究所

图表 48：双铜纸库存（千吨）



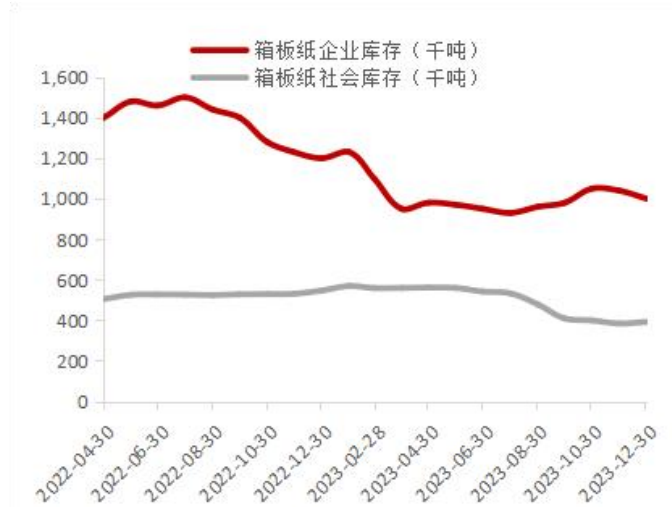
来源：卓创资讯、中泰证券研究所

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）



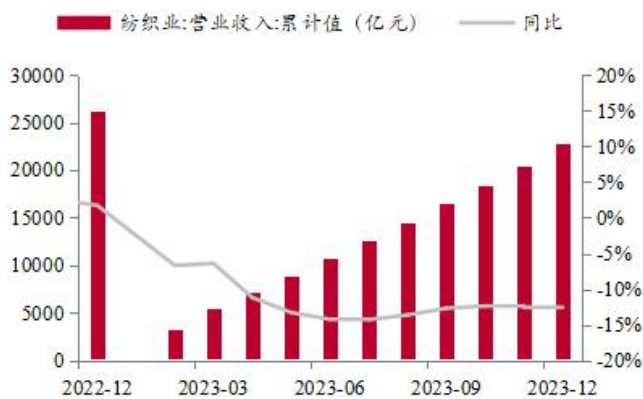
来源：卓创资讯、中泰证券研究所

纺服月度数据：12月服装出口额同比下滑，纺纱出口额同比增长

2023年1-11月，纺织业实现营业收入22879.1亿元，同比-12.5%；纺织业利润总额839.5亿元，同比-16.1%。2023年12月，纺织业实现营业收入2375.3亿元，同比-12.4%；纺织业实现营业收入184.8亿元，同比+8.8%；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%。

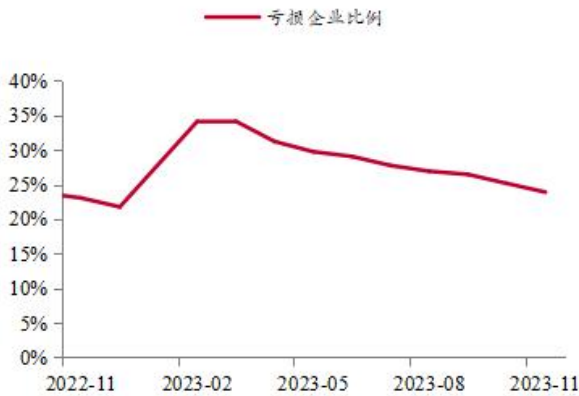
2023年1-12月，纺织服装、服饰业实现营业收入12104.7亿元，同比-16.7%；纺织服装、服饰业利润总额613.8亿元，同比-19.6%。2023年11月，纺织业实现营业收入1238.3亿元，同比-15.3%；纺织服装、服饰业实现营业收入85.9亿元，同比-19.1%；纺织服装、服饰业企业数量为13643家，亏损企业数量为3224家，亏损企业比例为23.6%。

图表 51：纺织业营业收入及增速(亿元)



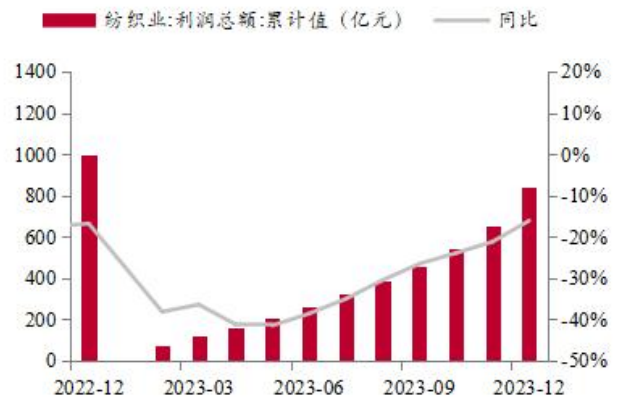
来源：Wind、中泰证券研究所

图表 53：纺织业亏损企业占比



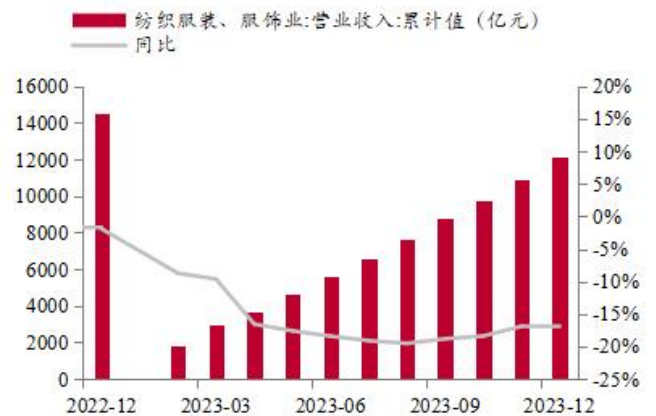
来源：Wind、中泰证券研究所

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

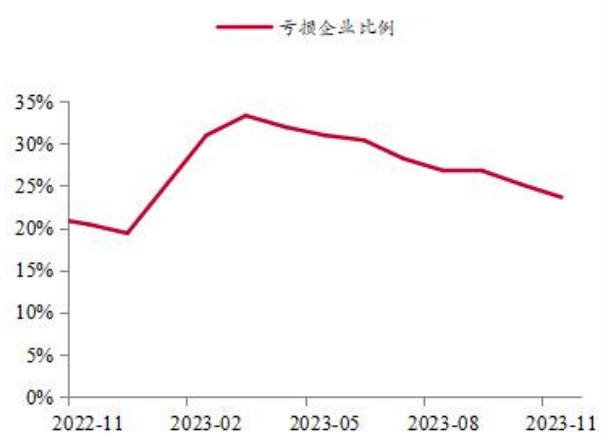
图表 54：纺织服装、服饰业营业收入及增速(亿元)



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)

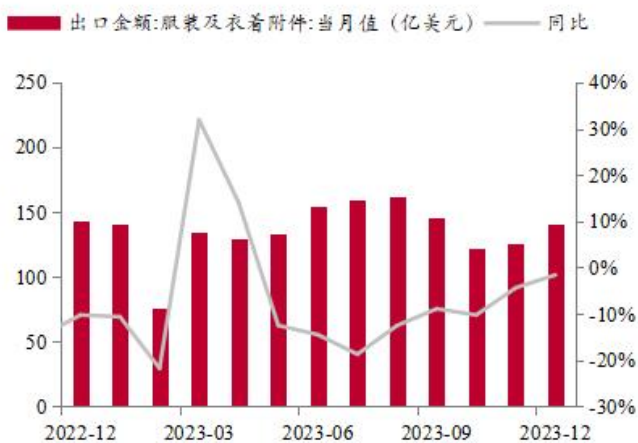

来源：Wind、中泰证券研究所

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%。

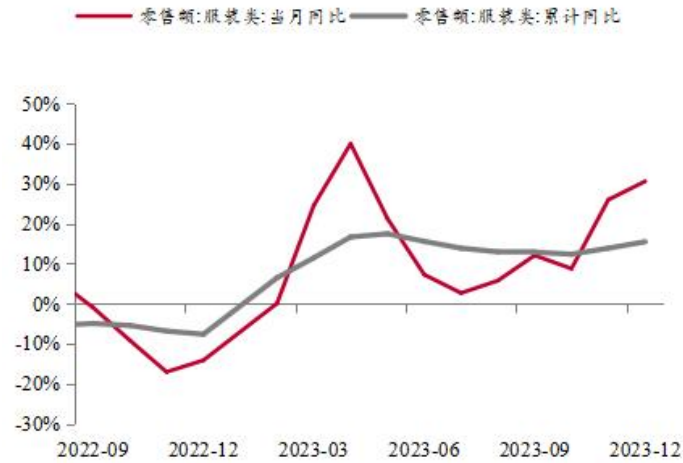
图表 57：服装及衣着附件出口额 (亿美元)


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)

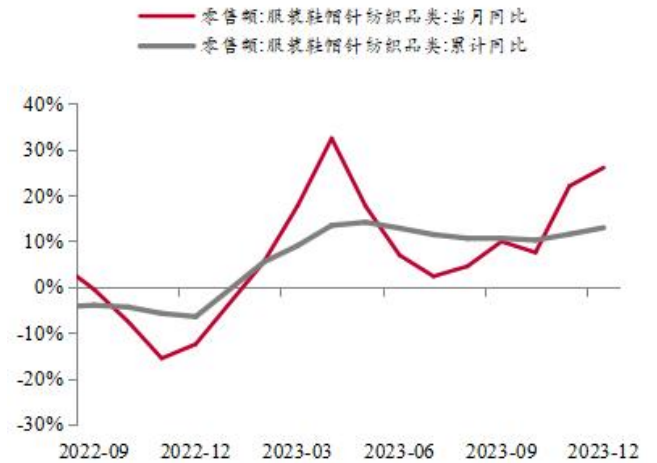

来源：Wind、中泰证券研究所

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22日

【顾家家居】

公司控股股顾家集团有限公司补充质押公司股份 273 万股，占本公司总股本比例 0.33%。

【英联股份】

公司控股股东翁伟炜解除质押公司股份 236.5 万股，占本公司总股本比例 0.56%

【浙江永强】

公司控股股浙江永强实业有限公司解除质押公司股份 4800 万股，占本公司总股本比例 2.21%。

【松霖科技】

公司控股股东厦门松霖投资管理有限公司解除质押 704 万股，占本公司总股本比例 4.99%。

【王子新材】

为进一步开拓新能源汽车配套市场，公司拟通过全资控股子公司海南王子新材投资有限公司与广东泽杉科技有限公司合资设立深圳启东科技有限公司。另外，为进一步开

拓海外市场和供应链,公司拟通过全资子公司深圳栢兴科技有限公司、WANGZI (THAILAND) CO., L 和深圳市创想环球贸易有限公司在泰国共同设立子公司泰国天泰环保包装技术有限公司。

【岳阳林纸】

公司回购注销股票 203.4 万股。本次回购注销实施完毕后,公司总股本由 1.803 亿股变更为 1.801 亿股,注册资本将由 1.803 亿元变更为 1.801 亿元。

1 月 23 日

【ST 金时】

公司预计 2023 年年度归母净利润亏损 4000 万至 4600 万元,上年同期亏损 3658.69 万元,营业收入为 3200 万至 3500 万元,上年同期营业收入为 1.85 亿元。

【红豆股份】

公司预计 2023 年年度归母净利 2900 万元以上,同比增加 93%以上。

【水星家纺】

公司首次回购股份 60.44 万股,已回购股份占公司总股本的 0.23%,成交最高价为 14.64 元/股,最低价为 14.23 元/股,支付总金额 866 万元。

【山鹰国际】

公司控股股东泰盛实业质押公司股份 2265 万股,占本公司总股本比例 0.51%。

【好太太】

公司回购注销股票 6 万股。本次回购注销实施完毕后,公司总股本由 4.0421 亿股变更为 4.0415 亿股,注册资本将由 4.0421 亿元变更为 4.0415 亿元。

【王子新材】

公司完成了注册资本工商变更登记,公司的注册资本由 3.01 亿元变更为 3.9 亿元。

【曼卡龙】

公司回购注销股票 203.4 万股。本次回购注销实施完毕后,公司总股本由 1.803 亿股变更为 1.801 亿股,注册资本将由 1.803 亿元变更为 1.801 亿元。

1 月 24 日

【好太太】

公司预计 2023 年年度实现归母净利润约为 3.18 亿元至 3.63 亿元，同比增加 40%至 60%。

【昇兴股份】

公司预计 2023 年年度实现归母净利润约为 3.15 亿元至 4 亿元，同比上年同期增加 50.51%至 91.13%。

【青山纸业】

公司预计 2023 年年度实现归母净利润为 1.15 亿元到 1.41 亿元，与上年同期相比，将减少 0.67 亿元到 0.93 亿元，同比减少 32%到 45%。

【顾家家居】

公司控股股东盈峰睿和投资质押公司股份 4993 万股，占公司总股本比例 6.07%。

【美克家居】

公司控股股东美克集团质押公司股份 2000 万股，占公司总股本比例 1.35%。

【潮宏基】

公司控股股东汕头市潮鸿基投资有限公司质押公司股份 380 万股，占公司总股本比例 0.43%。

【金牌厨柜】

公司拟回购公司股份用于员工持股计划或股权激励，资金总额为 0.3 至 0.6 亿元，回购价格不超过 36.58 元/股。

【齐心集团】

公司首次回购股票 86.6 万股，占公司总股本 0.1201%，最高成交价为 6.40 元/股，最低成交价为 6.22 元/股，成交总金额为 584 万元。

【浙江永强】

公司决定以自有资金 140 万元与蔡飞飞女士共同投资设立一家主要从事销售业务的公司，并授权公司管理层办理该标的公司的投资设立事宜。

1 月 25 日

【报喜鸟】

公司预计 2023 年年度实现归母净利润约为 6.88 亿元至 7.34 亿元，上年同期归母净利润为 4.59 亿元，同比增长 50%至 60%。

【九牧王】

公司预计 2023 年年度实现归母净利润约为 1.9 亿元至 2.45 亿元，与上年同期相比，将实现扭亏为盈。

【红蜻蜓】

公司预计 2023 年年度实现归母净利润为 4500 万元至 5850 万元，与上年同期-3699.64 相比，预计增加 8199.64 万元到 9549.64 万元。

【盛泰集团】

公司预计 2023 年年度实现归母净利润为 0.8 亿元至 1.2 亿元，与上年同期 3.76 亿元相比，同比减少 78.73%至 68.09%。

【曲美家居】

公司控股股东赵瑞海质押公司股份 1511 万股，占公司总股本比例 2.58%。

【晨鸣纸业】

公司控股股东晨鸣控股质押公司股份 400 万股，占公司总股本比例 0.13%。

【红豆股份】

公司拟回购注销限制性股票 56 万股。本次回购注销完成后，剩余股权激励限制性股票 832 万股。

【欣贺股份】

公司拟回购注销激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票 12.9 万股。本次回购注销完成后，公司股份总数将减少 12.9 万股，公司注册资本将减少 12.9 万元。

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。