

轻工纺服

证券研究报告/行业周报

2024年2月4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

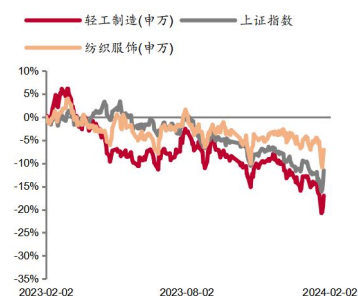
执业证书编号：S0740523090002

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)	7,516
轻工行业流通市值(亿元)	2,937
纺服公司数(申万分类)	109
纺服行业总市值(亿元)	5,548
纺服行业流通市值(亿元)	2,084

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	12.87	0.44	0.59	0.72	0.89	29.25	21.81	17.88	14.46	0.94	买入
欧派家居	59.77	4.41	5.08	5.87	6.73	13.55	11.77	10.18	8.88	0.74	买入
顾家家居	33.61	2.20	2.52	2.93	3.41	15.28	13.34	11.47	9.86	0.87	买入
索菲亚	15.13	1.17	1.47	1.72	2.00	12.93	10.29	8.80	7.57	0.40	买入
志邦家居	14.10	1.23	1.44	1.68	1.96	11.46	9.79	8.39	7.19	0.56	买入
敏华控股	4.82	0.46	0.60	0.69	0.77	10.48	8.03	6.99	6.26	1.76	买入

备注 收盘价为2024年2月2日

投资要点

- 2024/1/29至2024/2/2, 上证指数-6.19%, 深证成指-8.06%, 轻工制造指数-14.09%, 在28个申万行业中排名第25; 纺织服装指数-11.47%, 在28个申万行业中排名第15。轻工制造指数细分行业涨跌幅分别为: 造纸(-11.22%), 家居用品(-12.88%), 包装印刷(-17.1%), 文娱用品(-17.12%)。纺织服装指数细分行业涨跌幅分别为: 服装家纺(-10.67%), 饰品(-12.26%), 纺织制造(-12.33%)。
- 本周外发智能家居专题报告《全屋智能灯光, 点亮万家烟火》, 建议关注公牛集团。我们认为智能家居是泛家居赛道中最具ALPHA的细分赛道, 智能家居从单品智能到全屋互联的过程中, 智能照明环节显著受益, 目前, 开关及灯具占到市场主销的全屋智能方案造价的30-40%。核心结论: 1) 智能家居处在渗透率快速提升阶段; 2) 全屋智能服务属性强, 渠道控制力凸现价值; 3) 品类来看: 智能灯光和智能墙开是全屋智能系统配置的入门标配, 细分单品中品牌及产品力领先的企业有望抓住智能红利机会。
- 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: 受春节错峰影响, 品牌1月终端流水表现疲软, 关注春节消费拉动。从渠道反馈看品牌服饰1月终端销售普遍较为疲软, 主要系春节错峰影响, 24年消费波峰较23年有所滞后, 核心关注春节消费拉动下, 2月数据综合改善幅度。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: 台华新材披露业绩预告, 持续提示回调布局机会。本周台华新材披露业绩预告, 公司预计23年实现归母净利润4.45亿元, 同比+65.63%; 扣非净利润3.6亿元, 同比+87%左右。单Q4看, 预计实现归母净利润1.18亿元, 扣非净利润1.12亿元, 扣非净利润略超我们预期。此前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》, 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：欧派业绩符合预期，地产政策持续加码。**

- **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：欧派披露业绩预告，关注内销龙头低位布局机会。**1) **欧派家居披露业绩预告**，预计23年实现营业收入224.80-236.03亿元，同比增长0-5%。预计23年实现归母净利润29.57-32.26亿元，同比增长10-20%；扣非后归母净利润27.22-29.81亿元，同比增长5-15%；业绩符合市场预期。2) **本周家居渠道草根调研反馈**，1月家居行业整体终端景气度较为平稳，部分区域客流量受到寒潮影响压力偏大。后续来看，所调研的终端大部分24年仍有双位数的增长目标，发力点聚焦于线上引流、套系化销售、存量房改造等维度。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。
- **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。

■ **造纸：本周阔叶浆价格环比上升，成品纸价格持平。**

- **纸浆及大宗纸价格跟踪：**本周阔叶浆现货价格+0.2%，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%、0.0%、0.0%、0.0%、0.0%。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。

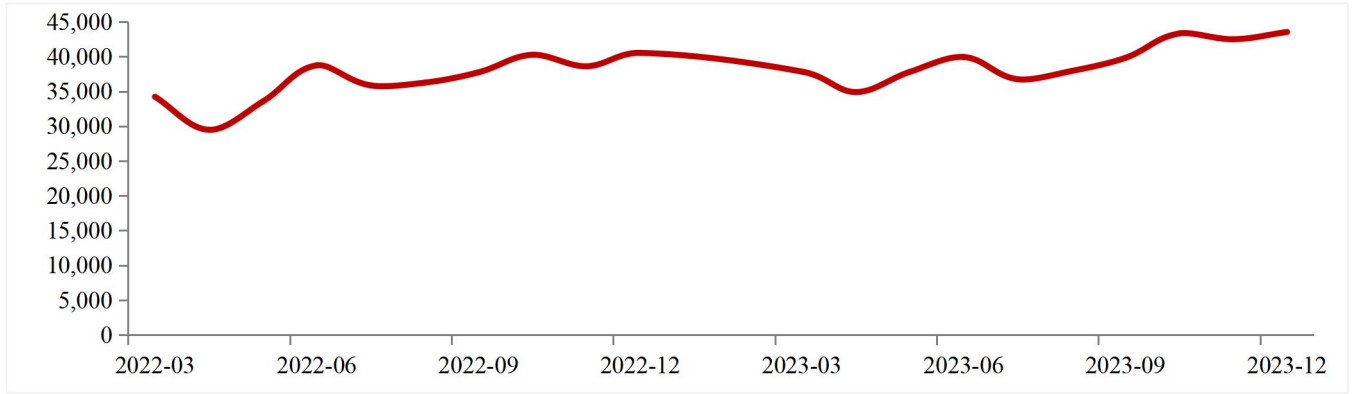
内容目录

上周行情	- 6 -
重要行业新闻	- 7 -
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。

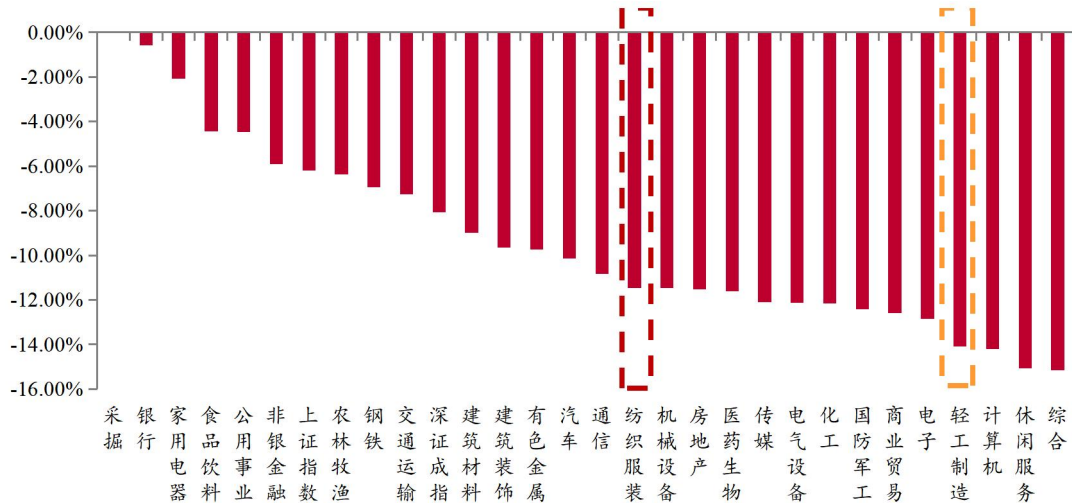
图表 1：社会消费品零售总额（亿元）



上周行情

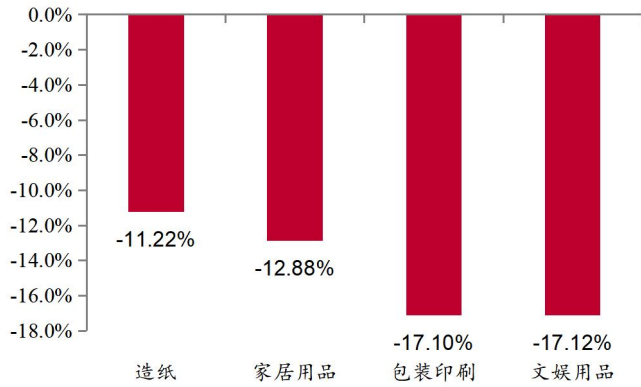
2024/1/29 至 2024/2/2，上证指数-6.19%，深证成指-8.06%，轻工制造指数-14.09%，在28个申万行业中排名第25；纺织服装指数-11.47%，在28个申万行业中排名第15。轻工制造指数细分行业涨跌幅分别为：造纸（-11.22%），家居用品（-12.88%），包装印刷（-17.1%），文娱用品（-17.12%）。纺织服装指数细分行业涨跌幅分别为：服装家纺（-10.67%），饰品（-12.26%），纺织制造（-12.33%）。

图表 2：各行业周涨跌幅(2024/1/29 至 2024/2/2)



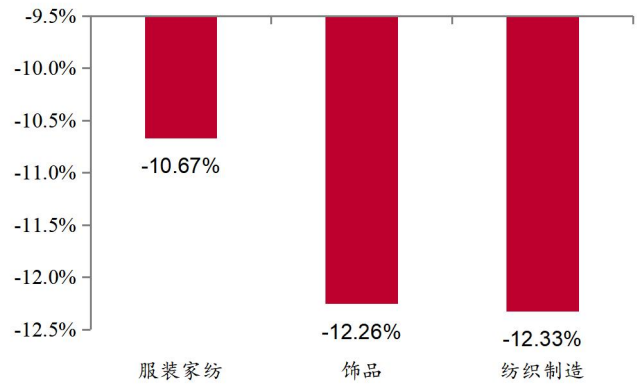
来源：Wind、中泰证券研究所

图表 3：轻工二级子版块周涨跌幅(2024/1/29 至 2024/2/2)



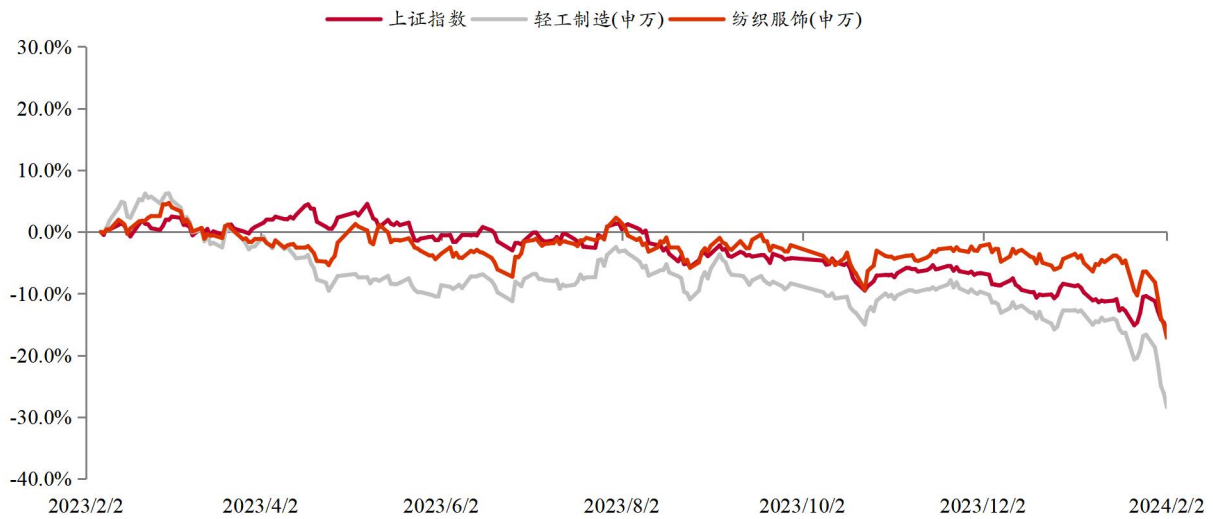
来源：Wind、中泰证券研究所

图表 4：纺服二级子版块周涨跌幅(2024/1/29 至 2024/2/2)



来源：Wind、中泰证券研究所

图表 5：轻工制造、纺织服饰板块近一年行情走势



来源：Wind、中泰证券研究所

重要行业新闻

【工信部公布 23 年纺织行业运行情况】

2023 年我国纺织行业利润总额同比增长 7.2%。全国限额以上单位服装鞋帽、针纺织品类商品零售额同比增长 12.9%，实物商品网上穿类商品零售额同比增长 10.8%。2023 年全年我国纺织品服装累计出口同比下降 8.1%，其中 12 月当月出口同比增长 2.6%，重新恢复单

月正增长。（中国纸业网）

【上海优化住房限购政策】

1月30日，上海市住房城乡建设管理委、市房屋管理局联合印发《关于优化本市住房限购政策的通知》，规定自1月31日起，在本市连续缴纳社会保险或个人所得税已满5年及以上的非本市户籍居民，可在外环以外区域（崇明区除外）限购1套住房，以更好满足居民合理住房需求，促进区域职住平衡、产城融合。（Wind）

【1月份制造业PMI公布】

1月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为49.2%，比上月上升0.2%，制造业景气水平有所回升。从分类指数看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数和供应商配送时间指数高于临界点，新订单指数、原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。（Wind）

原材料价格跟踪

MDI、TDI与聚醚价格环比上涨、同比下跌

截至2024年2月2日，MDI(PM200)国内现货价为16100元/吨，周环比上涨1.26%，同比下跌3.59%；TDI国内现货价为16850元/吨，周环比上涨0.9%，同比下跌18.4%；截至2024年2月2日，软泡聚醚市场价（华东）为9200元/吨，周环比上涨0.71%，同比下跌2.13%。

图表6：TDI国内现货价(元/吨)

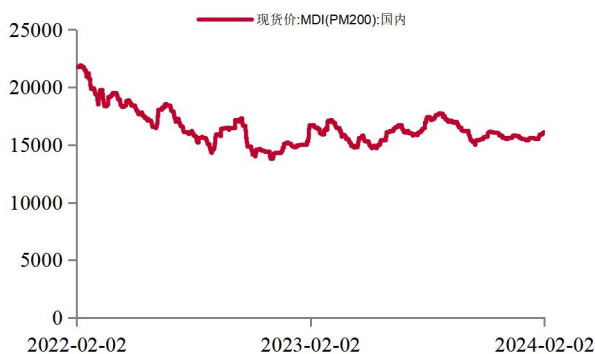


来源：Wind、中泰证券研究所

图表7：软泡聚醚华东市场价(元/吨)



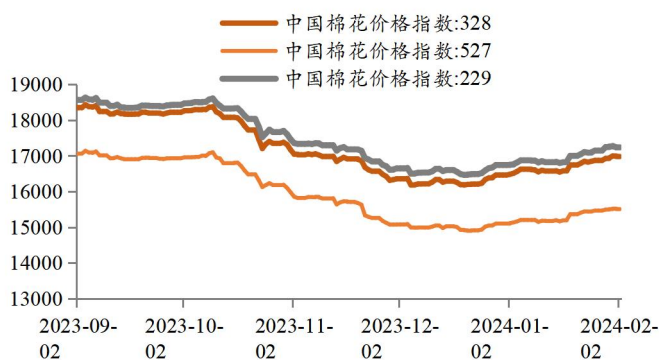
来源：Wind、中泰证券研究所

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 2 月 2 日, 中国棉花价格指数:328 为 16981 元/吨, 周环比上升 0.65%, 同比上升 6.23%; 中国棉花价格指数: 527 为 15502 元/吨, 周环比上升 0.23%, 同比上升 7.8%; 中国棉花价格指数: 229 为 17237 元/吨, 周环比上升 0.53%, 同比上升 6.53%; Cotlook: A 指数为 94.1 美分/磅, 周环比上升 0.42%, 同比下降 7.15%。

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 2 月 2 日, 粘胶短纤价格为 13050 元/吨, 周环比上升 1.16%, 同比下降 0.38%; 涤纶短纤价格为 7270 元/吨, 周环比下降 1.36%, 同比上升 2.83%; 涤纶长丝 DTY 价格为 9050 元/吨, 周环比持平 0%, 同比上升 3.43%。锦纶长丝价格为 18600 元/吨, 周环比持平 0%, 同比上升 4.49%; 截至 2024 年 1 月 25 日, 澳洲羊毛价格为

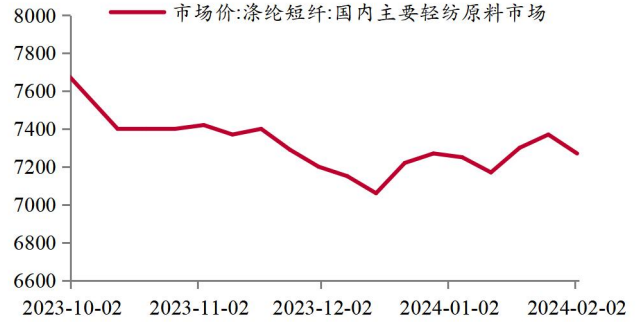
780 元/吨，周环比下降 0.51%，同比下降 17.89%。

图表 11: 粘胶短纤市场价(元/吨)



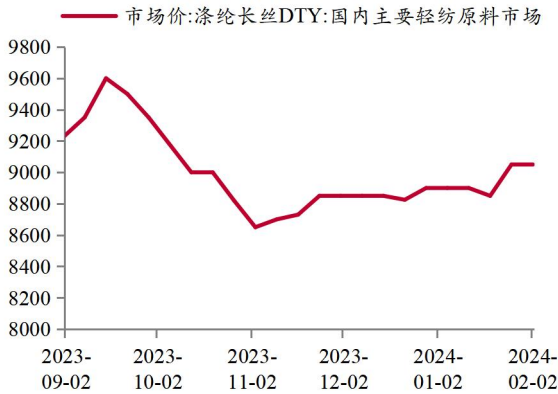
来源: Wind、中泰证券研究所

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上升、环比下降

2024年1月28日至2024年2月3日，三十大中城市商品房成交套数17519套，同比下降0.1%，周环比上升4.3%，成交面积191.23万平方米，同比下降2.6%，周环比上升7%；其中一线城市成交套数4009套，同比上升2.7%，周环比下降17%，成交面积44.71万平方米，同比上升8.3%，周环比下降15.4%；二线城市成交套数8750套，同比下降9.1%，周环比上升13.1%，成交面积100.71万平方米，同比下降14.5%，周环比上升11.3%；三线城市成交套数4760套，同比上升19%，周环比上升12.5%，成交面积

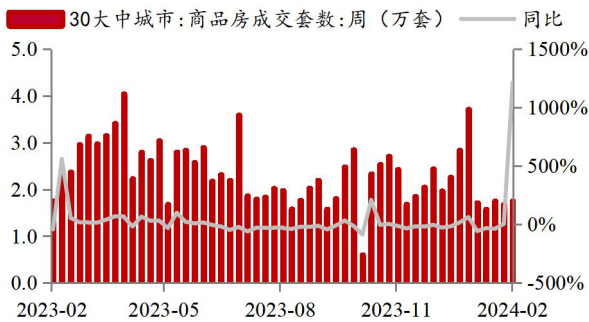
45.82 万平方米，同比上升 23%，周环比上升 29%。

图表 15：2024/1/28-2024/2/3 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)	4,009	8,750	4,760
同比	2.7%	-9.1%	19.0%
周环比	-17.0%	13.1%	12.5%
成交面积 (万平方米)	44.7	100.7	45.8
同比	8.3%	-14.5%	23.0%
周环比	-15.4%	11.3%	29.0%

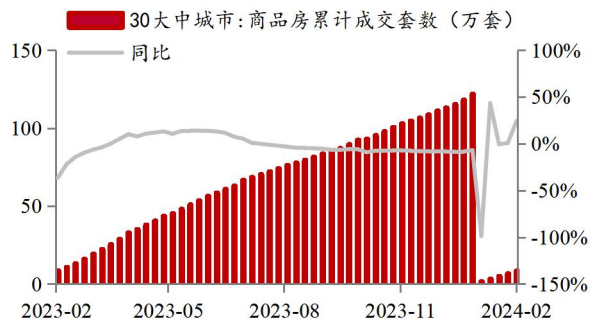
来源：Wind、中泰证券研究所

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

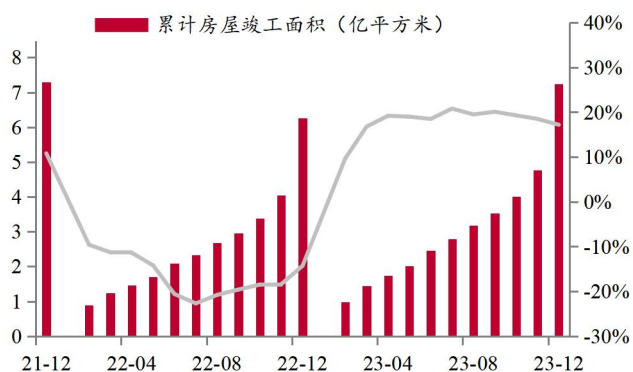
2023 年 1-12 月,房屋竣工面积 7.24 亿平方米, 累计同比+17.2%; 房屋新开工面积 9.54 亿平方米, 累计同比-20.4%; 商品房销售面积 11.17 亿平方米, 累计同比-8.5%。

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%

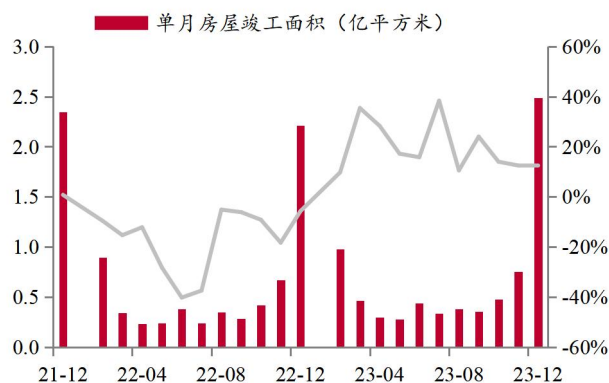
来源：Wind、中泰证券研究所

图表 19：累计房屋竣工面积(亿平方米)



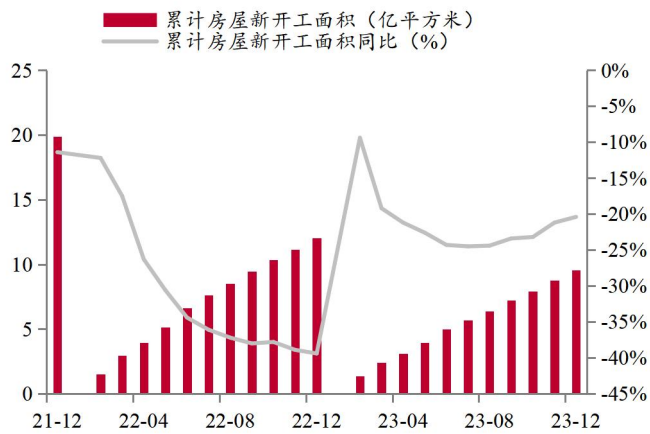
来源：Wind、中泰证券研究所

图表 20：单月房屋竣工面积(亿平方米)



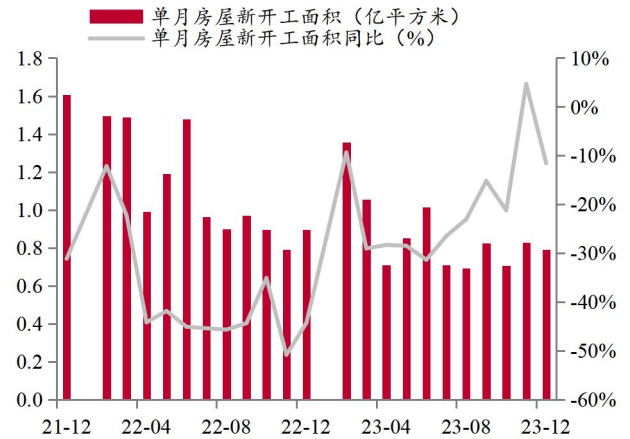
来源：Wind、中泰证券研究所

图表 21：累计房屋新开工面积(亿平方米)



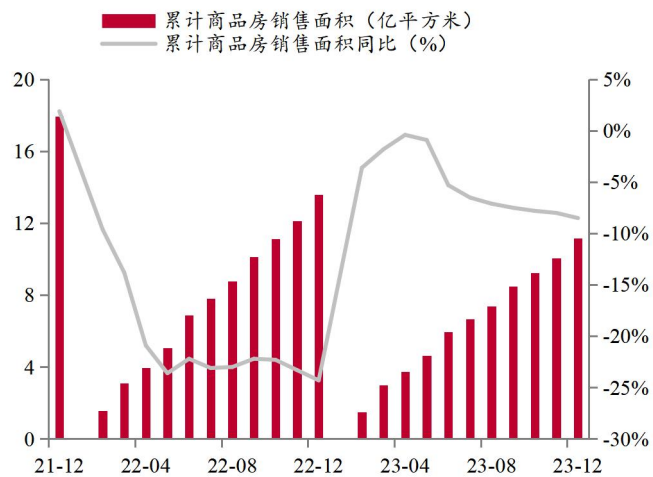
来源：Wind、中泰证券研究所

图表 22：单月房屋新开工面积(亿平方米)



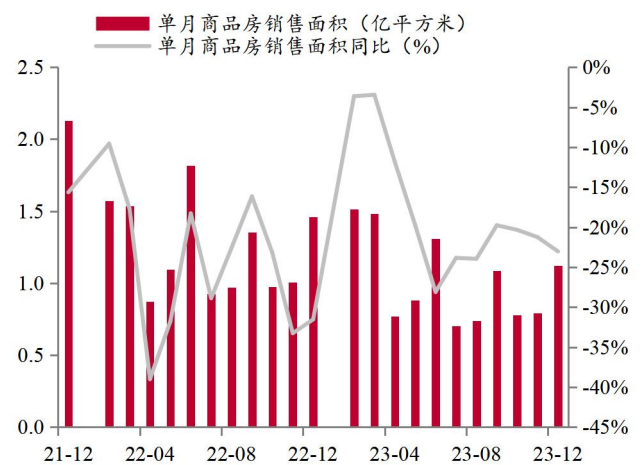
来源：Wind、中泰证券研究所

图表 23：累计商品房销售面积(亿平方米)



来源：Wind、中泰证券研究所

图表 24：单月商品房销售面积(亿平方米)



来源：Wind、中泰证券研究所

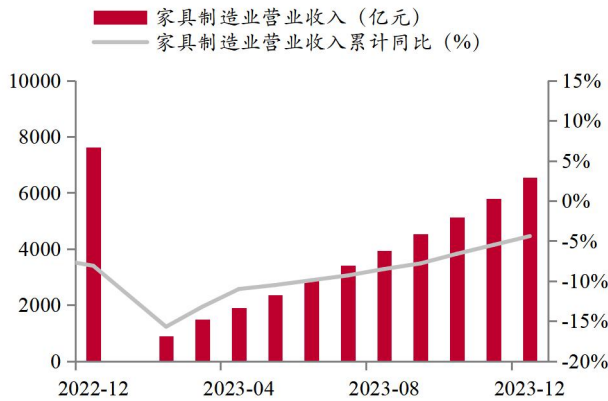
家具月度数据：12月家具及零件出口额单月转正，同比+19.1%

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7344家，亏损企业数量为1705家，亏损企业比例为23.2%。

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

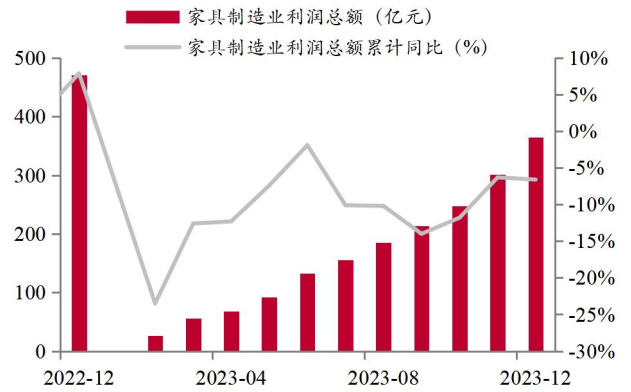
月，建材家具卖场累计销售额 1290.8 亿元，同比+2.6%。2023 年 12 月，全国建材家具卖场景气指数（BHI）为 113.71，同比上升 18.09 点，环比下降 5.13 点。

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)



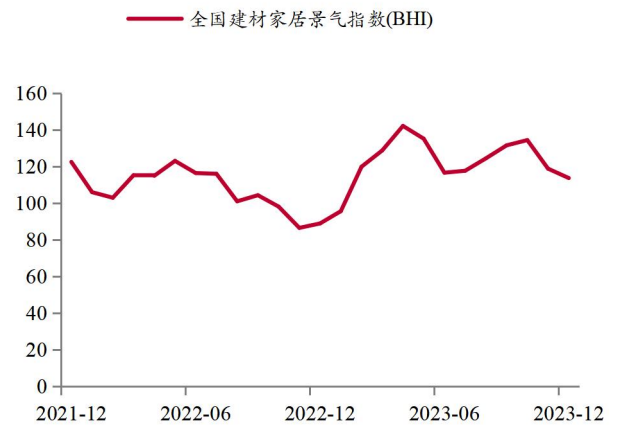
来源：Wind、中泰证券研究所

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

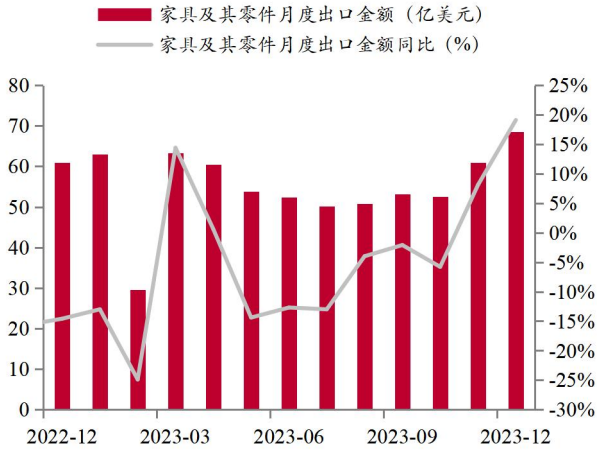


来源：Wind、中泰证券研究所

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%。

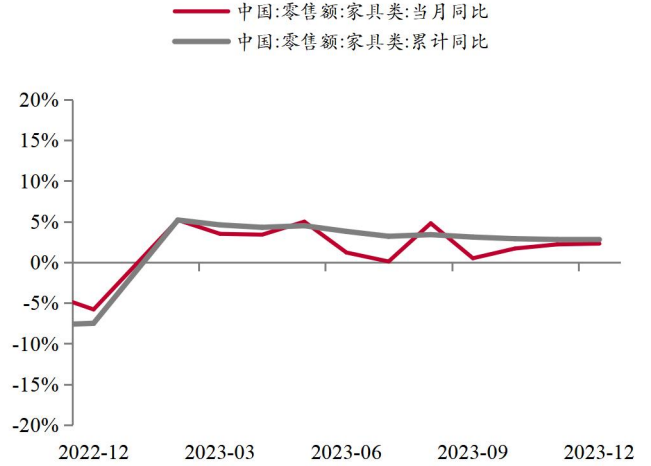
2023 年 12 月，家具类社零同比+2.3%；2023 年 1-12 月，家具类社零同比+2.8%。

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

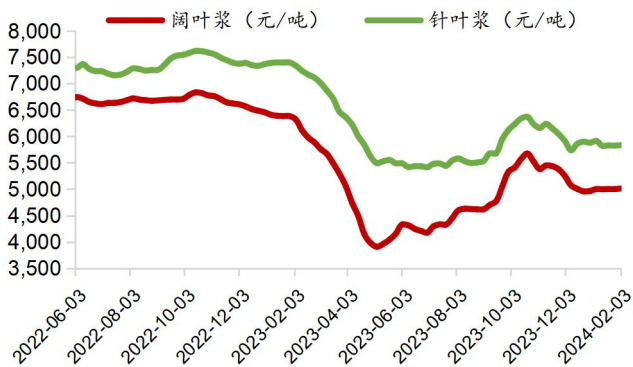


来源: Wind、中泰证券研究所

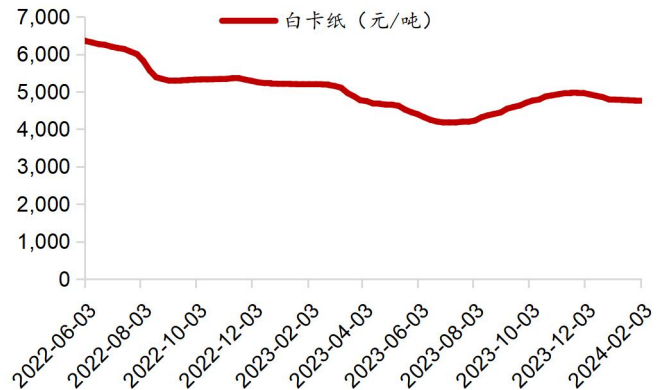
造纸周度数据: 针、阔叶浆价周环比上升、同比下降, 开工率环比下降

2024年1月29日至2024年2月2日, 阔叶浆均价5012元/吨, 周环比+0.2%, 周同比-20.7%, 针叶浆均价5832元/吨, 周环比+0.1%, 周同比-20.5%, 白卡纸均价4750元/吨, 周环比-0.2%, 周同比-8.7%, 白板纸均价3864元/吨, 周环比0.0%, 周同比-5.9%, 双胶纸均价5663元/吨, 周环比0.0%, 周同比-14.9%, 双铜纸均价5740元/吨, 周环比0.0%, 周同比+2.7%, 生活用纸均价6400元/吨, 周环比0.0%, 周同比-19.0%, 箱板纸均价3837元/吨, 周环比0.0%, 周同比-12.8%。废黄板纸均价1531元/吨, 周环比-0.1%, 周同比-10.9%。

图表 31: 阔叶浆和针叶浆价格(元/吨)

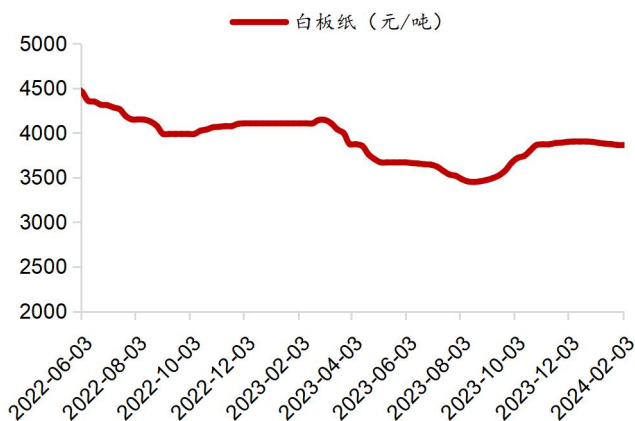


图表 32: 白卡纸价格(元/吨)



来源：卓创资讯、中泰证券研究所

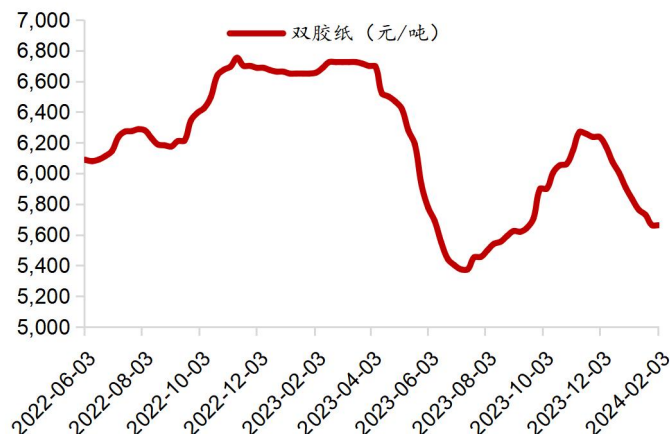
图表 33：白板纸价格(元/吨)



来源：卓创资讯、中泰证券研究所

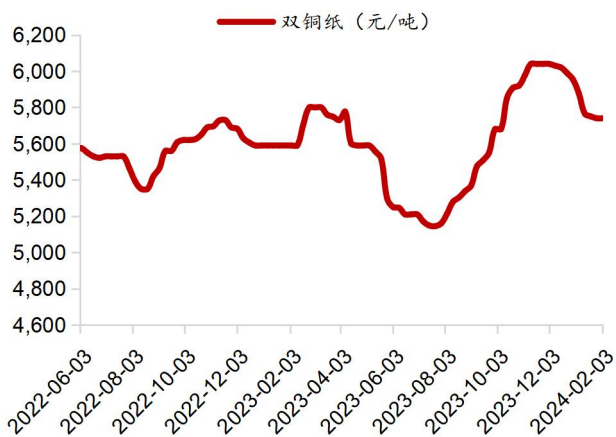
来源：卓创资讯、中泰证券研究所

图表 34：双胶纸价格(元/吨)



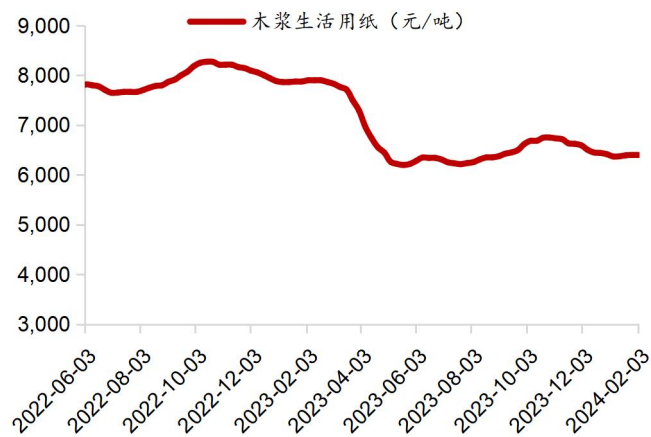
来源：卓创资讯、中泰证券研究所

图表 35：双铜纸价格(元/吨)



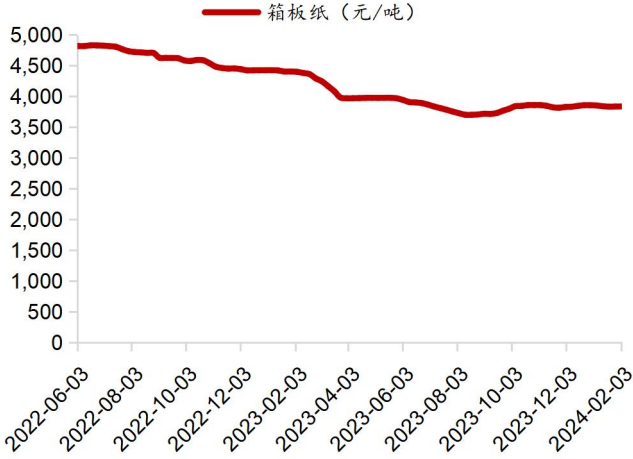
来源：卓创资讯、中泰证券研究所

图表 36：生活用纸价格(元/吨)



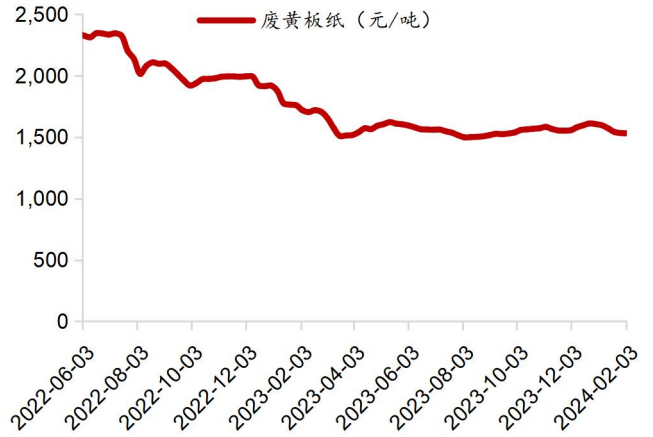
来源：卓创资讯、中泰证券研究所

图表 37：箱板纸价格(元/吨)



来源：卓创资讯、中泰证券研究所

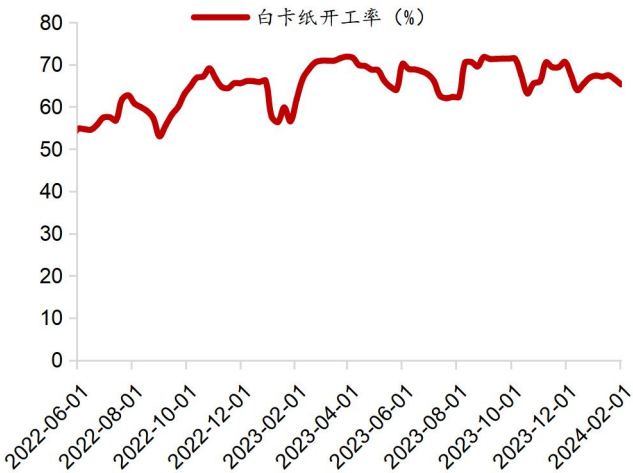
图表 38：废黄板纸价格(元/吨)



来源：卓创资讯、中泰证券研究所

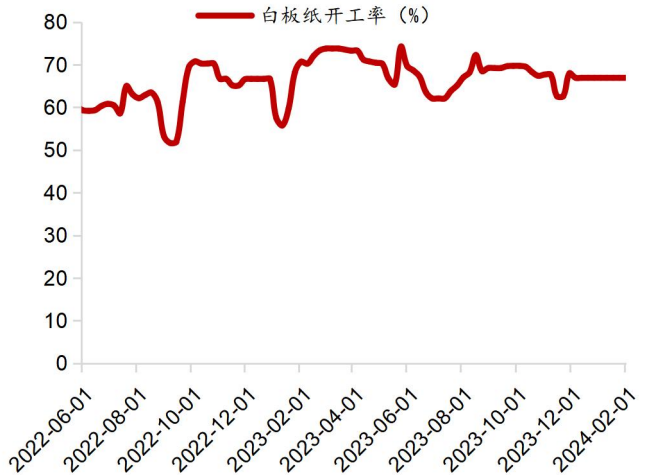
2024年1月29日至2024年2月2日，白卡纸开工率 65.3%，周环比-1.23pct，白板纸开工率 66.9%，周环比持平，双胶纸开工率 60.0%，周环比-1.34pct，双铜纸开工率 68.8%，周环比-0.45pct，生活用纸开工率 52.8%，周环比-3.14pct，箱板纸开工率 45.6%，周环比-8.83pct。

图表 39：白卡纸开工率 (%)

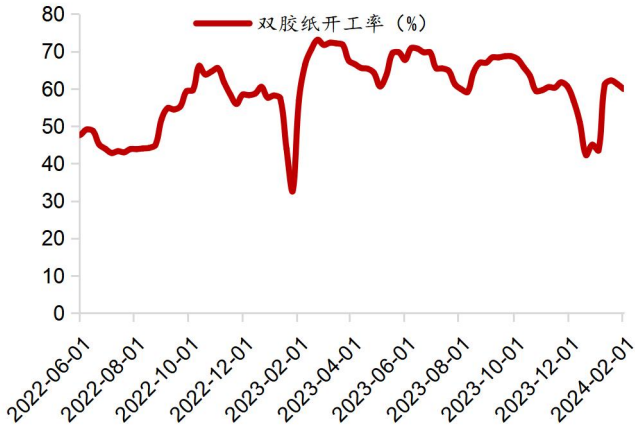


来源：卓创资讯、中泰证券研究所

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 (%)

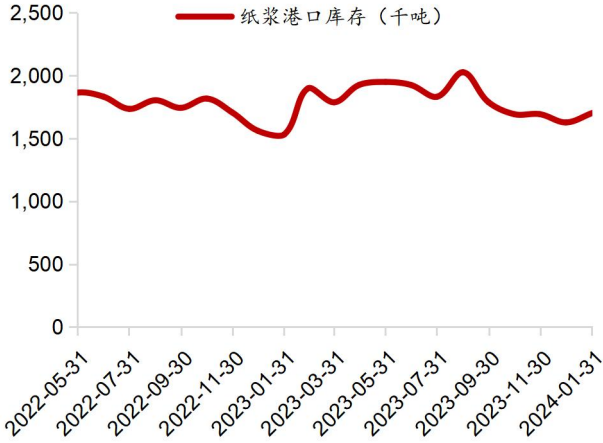

来源：卓创资讯、中泰证券研究所

造纸月度数据：1月纸浆港口库存下降，白卡社会库存环比增加

截至2024年1月，纸浆港口库存162.77万吨，较上月-6.55万吨，双铜纸社会库存128.6万吨，较上月-3.5万吨，企业库存49.7万吨，较上月-6.1万吨，生活用纸企业库存143万吨，较上月-2万吨，箱板纸企业库存98万吨，较上月-2万吨。

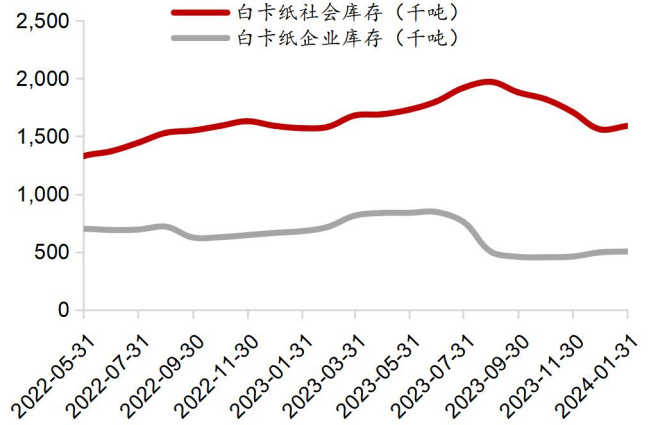
截至2024年1月，白卡纸社会库存159万吨，较上月+3万吨，企业库存50.39万吨，较上月+0.72万吨；双胶纸社会库存115万吨，较上月-4.9万吨，企业库存186.8万吨，较上月+6.9万吨；生活用纸社会库存48.39万吨，较上月-0.64万吨；箱板纸社会库存37.9万吨，较上月-1.3万吨。

图表 45: 纸浆港口库存 (千吨)



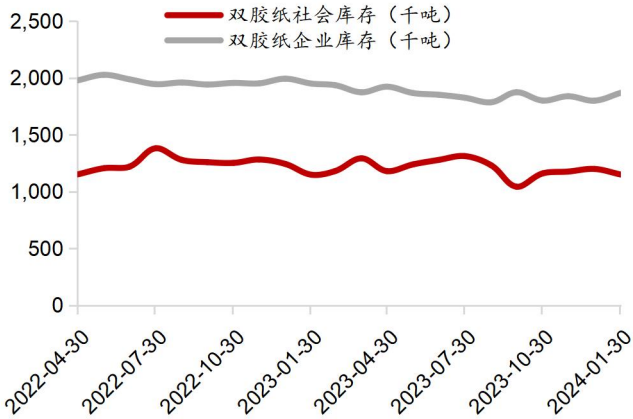
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图 46: 白卡纸库存 (千吨)



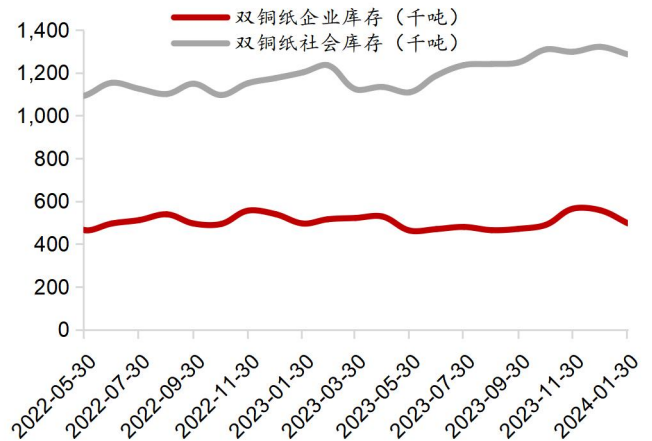
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 47: 双胶纸库存 (千吨)

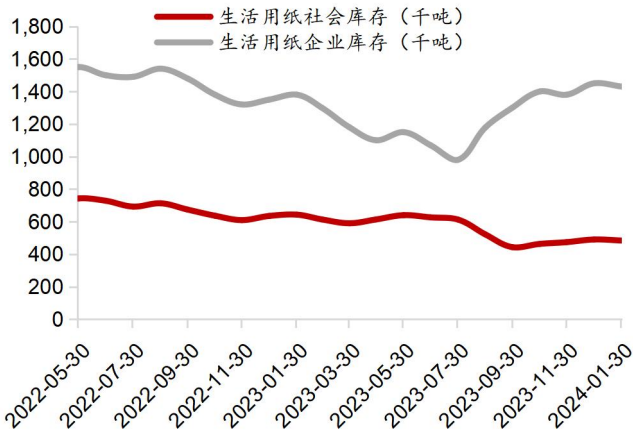


来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

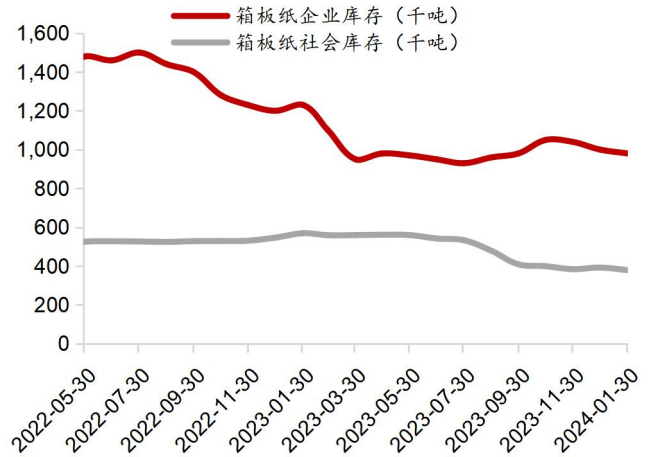
图表 48: 双铜纸库存 (千吨)



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）


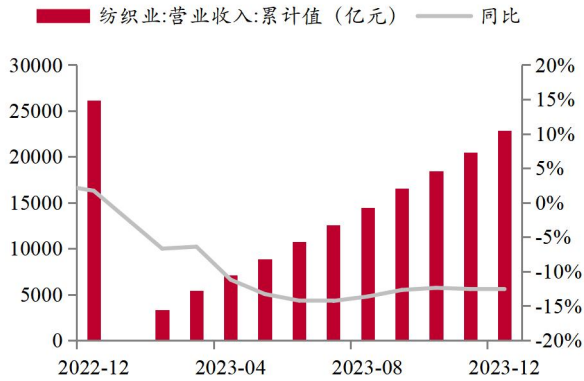
来源：卓创资讯、中泰证券研究所

纺服月度数据：12月服装出口额同比下滑1.6%，纱线出口额同比上升1.9%

2023年1-12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20822家，亏损企业数量为4491家，亏损企业比例为21.6%。

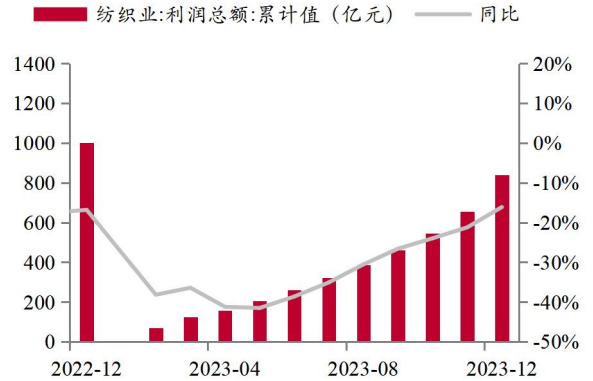
2023年1-12月，纺织服装、服饰业实现营业收入12104.7亿元，同比-16.7%；纺织服装、服饰业利润总额613.8亿元，同比-19.6%。2023年12月，纺织业实现营业收入1238.3亿元，同比-15.3%；纺织服装、服饰业实现营业收入85.9亿元，同比-19.1%；纺织服装、服饰业企业数量为13625家，亏损企业数量为2834家，亏损企业比例为20.8%。

图表 51: 纺织业营业收入及增速(亿元)



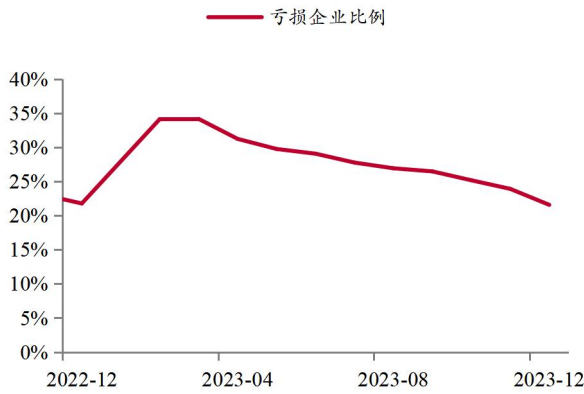
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 52: 纺织业营业利润及增速(亿元)



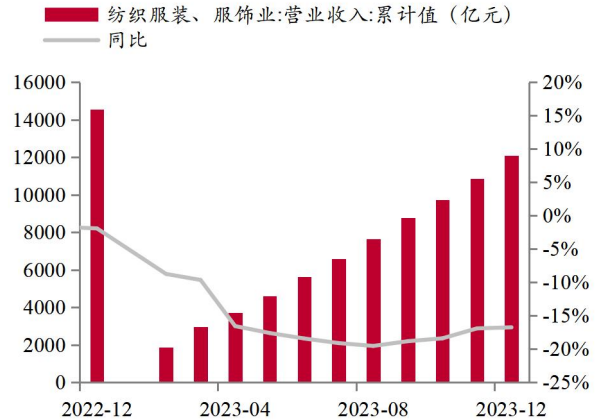
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 53: 纺织业亏损企业占比



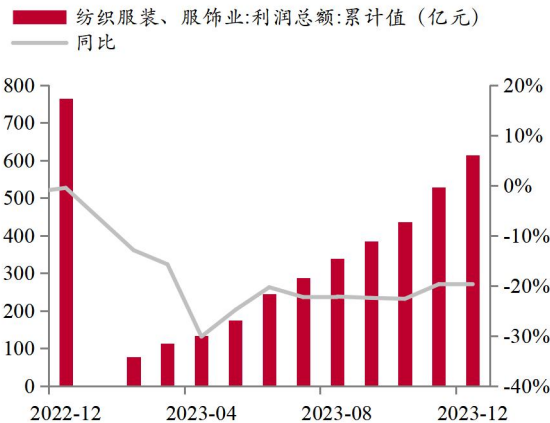
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 54: 纺织服装、服饰业营业收入及增速(亿元)



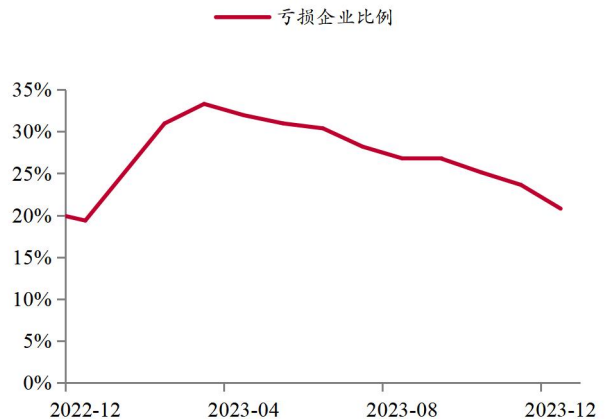
来源: Wind、中泰证券研究所

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



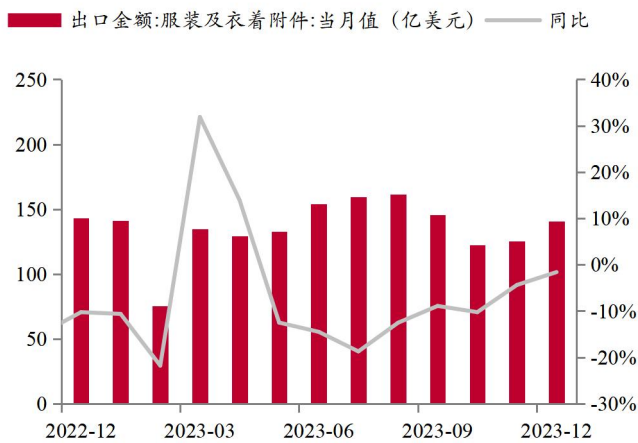
来源: Wind、中泰证券研究所

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%。

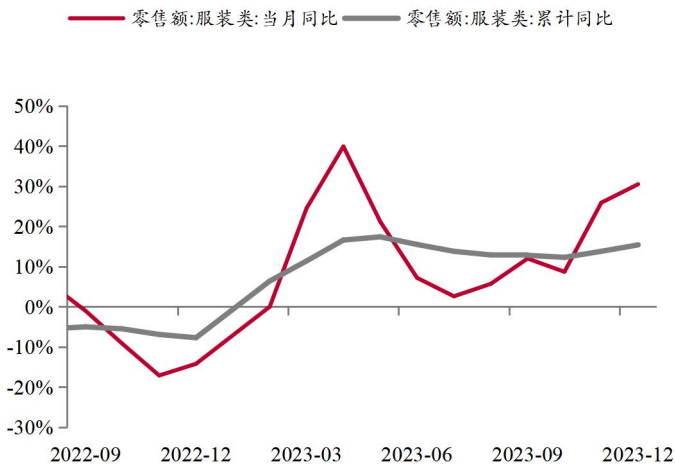
2023 年 12 月，服装类社零同比+30.5%；2023 年 1-12 月，服装类社零同比+15.4%。
2023 年 12 月，服装鞋帽针纺织品类社零同比+26%；2023 年 1-12 月，服装鞋帽针纺织品类社零同比+12.9%。

图表 57：服装及衣着附件出口额（亿美元）



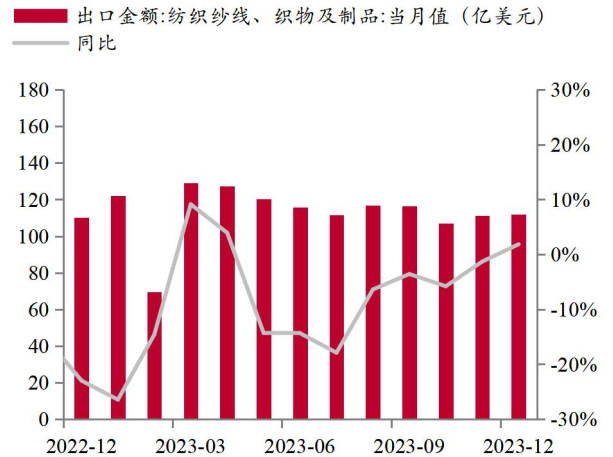
来源：Wind、中泰证券研究所

图表 59：服装类社零



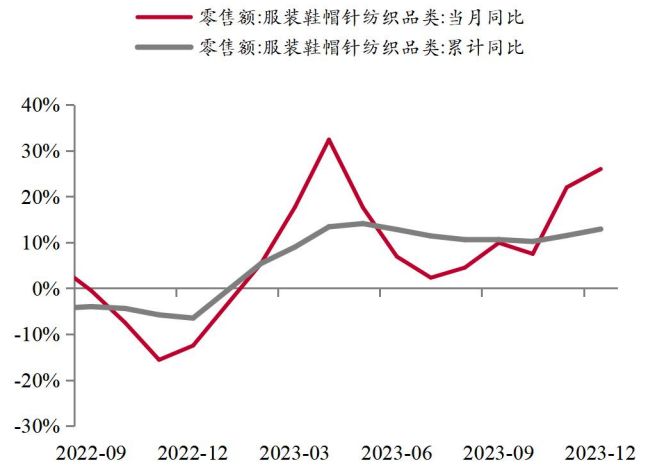
来源：Wind、中泰证券研究所

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 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

【欧派家居】

公司预计 2023 年度实现归母净利润约为 29.57 亿至 32.26 亿元，同比增加 10%至 20%。

【尚品宅配】

公司预计 2023 年度实现归母净利润约为 0.58 亿至 0.75 亿元, 同比增加 25.28%至 62%。

【森马服饰】

公司预计 2023 年度实现归母净利润约为 10.6 亿至 11.6 亿元, 同比增加 66.41%至 82.10%。

【赛维时代】

公司预计 2023 年度实现归母净利润约为 3.2 亿至 3.5 亿元, 同比增加 72.84%至 89.05%。

【台华新材】

公司预计 2023 年度实现归母净利润约为 4.45 亿元, 同比增加 65.63%。

【开润股份】

公司预计 2023 年度实现归母净利润约为 1.06 亿至 1.59 亿元, 同比增加 9.45%至 16.75%。

【晨鸣纸业】

公司预计 2023 年度实现归母净利润约为-12 亿至-13 亿元, 同比下降 733.95%至 786.78%。

【上海艾录】

公司公布 24 年股票激励计划草案, 拟向不超 27 人授予限制性股票数量 702 万股, 占总股本 1.75%; 授予价格为每股 5.21 元; 考核目标: 触发值为 24/25/26 年收入不低于 10.62、13.81、19.82 亿元, 目标值为 24/25/26 年收入达到 13.27、17.26、24.78 亿元。

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。