

轻工纺服

证券研究报告/行业周报

2024年2月19日

评级：增持(维持)

分析师：张潇

执业证书编号：S0740523030001

Email: zhangxia06@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

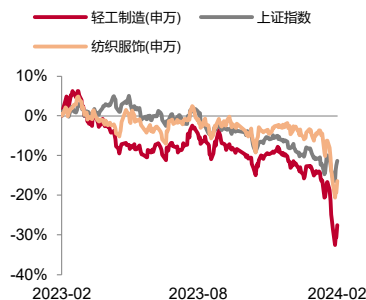
执业证书编号：S0740523090002

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)	7,657
轻工行业流通市值(亿元)	2,973
纺服公司数(申万分类)	109
纺服行业总市值(亿元)	5,622
纺服行业流通市值(亿元)	2,106

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	14.90	0.44	0.54	0.70	0.87	33.86	27.59	21.29	17.13	1.12	买入
欧派家居	65.24	4.41	5.08	5.87	6.73	14.79	12.84	11.11	9.69	0.81	买入
顾家家居	37.81	2.20	2.52	2.93	3.41	17.19	15.00	12.90	11.09	0.98	买入
索菲亚	16.63	1.17	1.47	1.72	2.00	14.21	11.31	9.67	8.32	0.44	买入
志邦家居	15.11	1.23	1.44	1.68	1.96	12.28	10.49	8.99	7.71	0.60	买入
敏华控股	4.65	0.46	0.60	0.69	0.77	10.11	7.75	6.74	6.04	1.70	买入

备注 收盘价为2024年2月8日

投资要点

■ 2024/2/5 至 2024/2/8, 上证指数+4.97%, 深证成指+9.49%, 轻工制造指数+1.19%, 在 28 个申万行业中排名第 22; 纺织服装指数 0.66%, 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(+4.17%), 家居用品(+2.29%), 包装印刷(-1.39%), 文娱用品(-3.32%)。纺织服装指数细分行业涨跌幅分别为: 饰品(+3.52%), 服装家纺(+1.16%), 纺织制造(-2.21%)。

■ 家居: 本周外发个股研报《一图看懂致欧科技》，看好家居出海跨境电商标杆。

➤ 1) 2023 年公司供应链优化, 顺利承接欧美跨境电商红利, 全年收入预计同比 +10.35%~11.82%, 2024-2025 年随着公司核心优势不断巩固叠加美国降息预期下地产回暖, 业绩有望持续向好。公司目前已入驻 TikTok Shop、SHEIN 美国站、南美最大电商平台 Mercado Libre, 并与北美的 Target、Hobby Lobby 等 KA 接洽, 新渠道开拓将贡献业绩增量。此外, 后续公司 18.1 万方仓储物流项目有望顺利投产, 配送时间及运费有望进一步减少。

➤ 2) 2024 年 2 月 9 日, 公司发布新一轮股权激励草案, 业绩考核目标为以 2023 年收入为基数, 2024/25/26 年收入增速分别不低于 25%/56.25%/95.31% (CAGR=25%), 激励对象 47 名, 共计授予 401.50 万股 (占股本总额 1%), 授予价格 12.13 元/股。股权激励充分, 彰显公司发展信心。

➤ 出口链: 看好家居跨境电商标杆【致欧科技】; 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。

➤ 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、针叶浆价格环比上升，成品纸价格整体持平。**
    - **纸浆及大宗纸价格跟踪：**本周阔叶浆现货价格+0.9%，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基本持平。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：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；制造端看好 2024 年制造龙头崛起机会和短期库存周期的共振。**
    - **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。**新澳股份实控人、董事长沈建华之子沈嘉枫分别于 2 月 5 日、6 日增持公司 15 万股、8.67 万股，截至目前实控人沈建华、沈嘉枫共持 3.29 亿股，占比 45%，实控人一致行动人增持彰显发展信心，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】。运动品牌逐渐进入补库周期，并有望在 2024 年借助奥运会东风加强市场推广，预计上游订单显著改善，看好运动鞋代工龙头【华利集团】业绩修复。同时持续推荐差异化产能释放、业绩进入高增期的【台华新材】；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..... - 3 -

重要行业新闻..... - 4 -

行业重点数据跟踪..... - 8 -

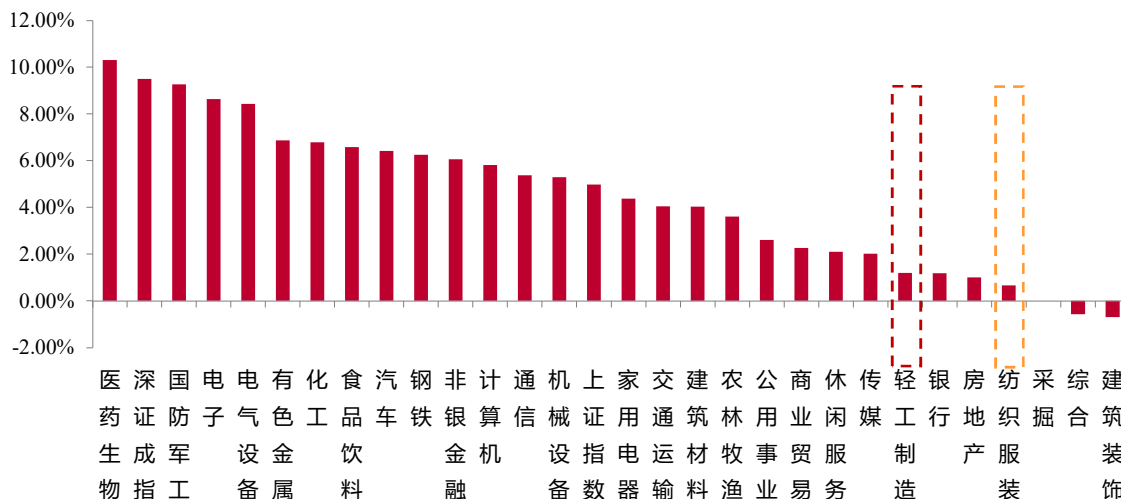
公司重点公告..... - 22 -

风险提示..... - 3 -

## 上周行情

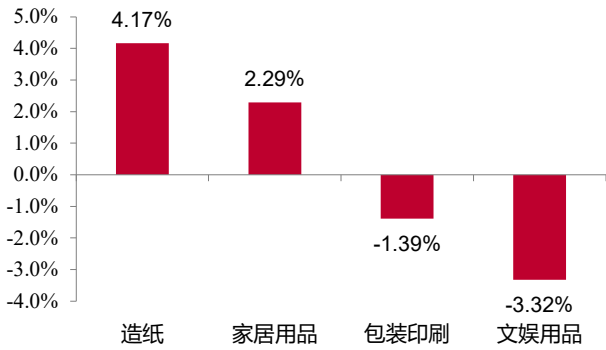
2024/2/5至2024/2/8, 上证指数4.97%, 深证成指9.49%, 轻工制造指数1.19%, 在28个申万行业中排名第22; 纺织服装指数0.66%, 在28个申万行业中排名第25。轻工制造指数细分行业涨跌幅分别为: 造纸(+4.17%), 家居用品(+2.29%), 包装印刷(-1.39%), 文娱用品(-3.32%)。纺织服装指数细分行业涨跌幅分别为: 饰品(+3.52%), 服装家纺(1.16%), 纺织制造(-2.21%)。

图表 1: 各行业周涨跌幅(2024/2/5至2024/2/8)



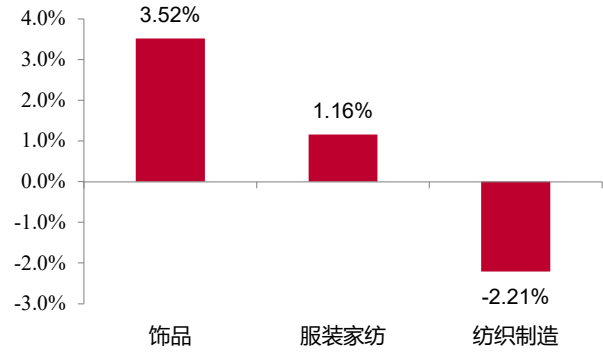
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 2 :轻工二级子版块周涨跌幅(2024/2/5 至 2024/2/8)



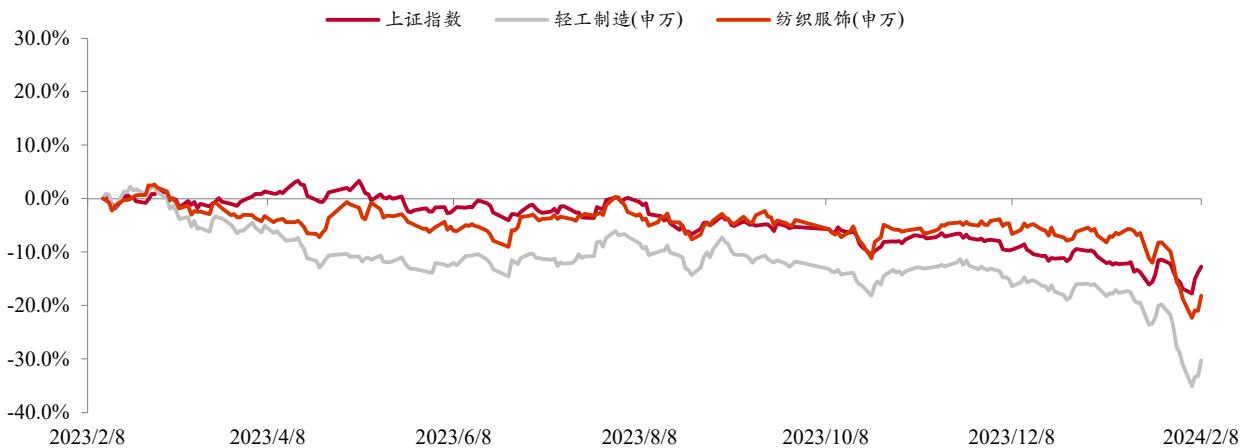
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 3 :纺服二级子版块周涨跌幅(2024/2/5 至 2024/2/8)



来源: Wind、中泰证券研究所

图表 4 :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

2月8日

### 【1269家企业同台竞技，2024中国纺织品服装贸易展览会（巴黎）春季展举办】

法国当地时间2024年2月5日，中国纺织品服装贸易展览会（巴黎）暨巴黎国际面料及服装服饰采购展在巴黎凡尔赛门博览中心隆重开幕。春季档规模最大，1269家企业同台竞技，大牌观众云集，商贸迎来“开门红”。中国企业出击，动能强劲，龙年春节前夕，

请务必阅读正文之后的重要声明部分- 4 -

有 883 家中国纺织服装企业积极奔赴巴黎参展，占总参展商数的 70%。（中国贸促会纺织分会）

2 月 17 日

#### 【货币波动和天然气危机打击孟加拉国家用纺织品出口】

由于持续的天然气短缺、货币波动和生产成本上升，导致许多生产单位关闭，孟加拉国曾经生机勃勃的家用纺织品行业在出口领域面临挑战。2023-24 年度 7 月至 1 月间家纺出口额下降了 34.37%，降至 4.5474 亿美元。家纺行业面临的挑战突出表明，迫切需要政府干预，以解决天然气危机，稳定货币，并通过有针对性的措施支持该行业。（全球纺织信息）

2 月 18 日

#### 【从“区域化”到“全球化”，我国纺织服装产业集群高速发展】

《建设纺织现代化产业体系行动纲要（2022-2035 年）》提出了“动态评价体系”的行动方案。2024 年多个省份提出要把推进重点产业集群式发展作为优化产业结构、推进新型工业化的重要抓手，共建纺织集群现代化示范区，以包容负责的姿态融入全球化潮流。（全球纺织网）

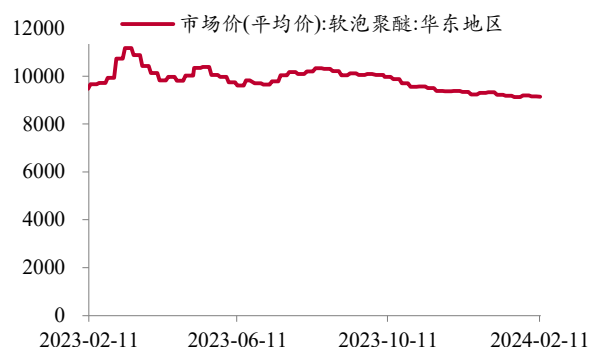
## 原材料价格跟踪

### MDI、TDI 与聚醚同比下跌

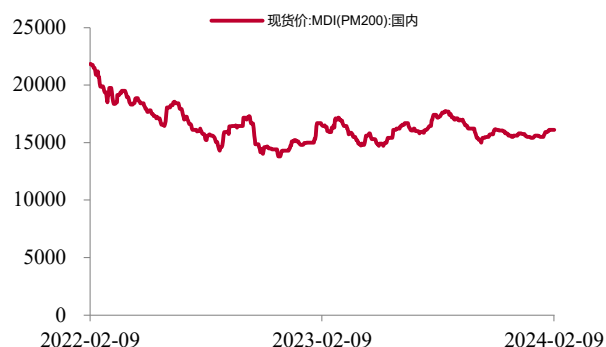
截至 2024 年 2 月 9 日，MDI（PM200）国内现货价为 16100 元/吨，周环比持平 0%，同比下跌 2.42%；TDI 国内现货价为 16850 元/吨，周环比持平 0%，同比下跌 17.8%；截至 2024 年 2 月 11 日，软泡聚醚市场价（华东）为 9150 元/吨，周环比下跌 0.54%，同比下跌 4.19%。

**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)**


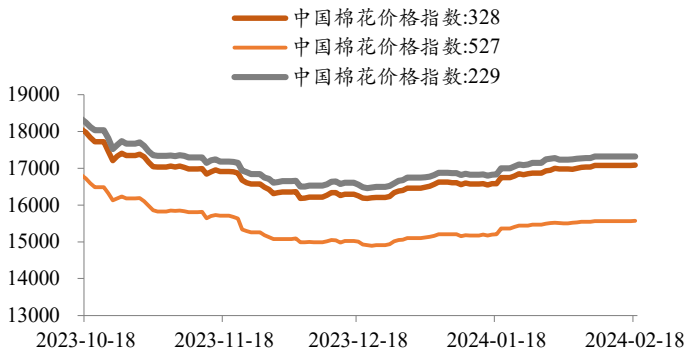
来源: Wind、中泰证券研究所

**图表 7: MDI 国内现货价(元/吨)**


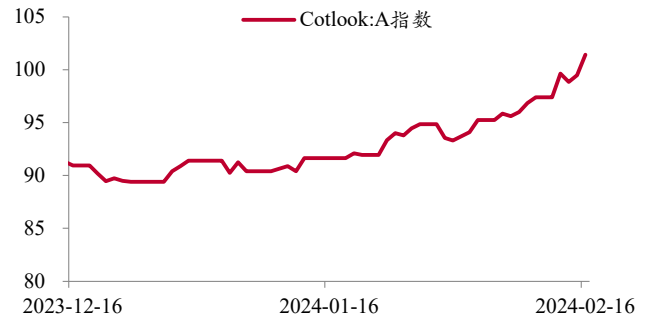
来源: Wind、中泰证券研究所

### 棉花价格周环比和同比上升，涤纶短纤、涤纶长丝同比上升

截至 2024 年 2 月 18 日，中国棉花价格指数: 328 为 17089 元/吨，周环比上升 0.07%，同比上升 9.57%；中国棉花价格指数: 527 为 15566 元/吨，周环比上升 0.03%，同比上升 9.51%；中国棉花价格指数: 229 为 17322 元/吨，周环比上升 0.03%，同比上升 9.19%；截至 2024 年 2 月 16 日，Cotlook: A 指数为 102.35 美分/磅，周环比上升 5.08%，同比上升 4.17%。

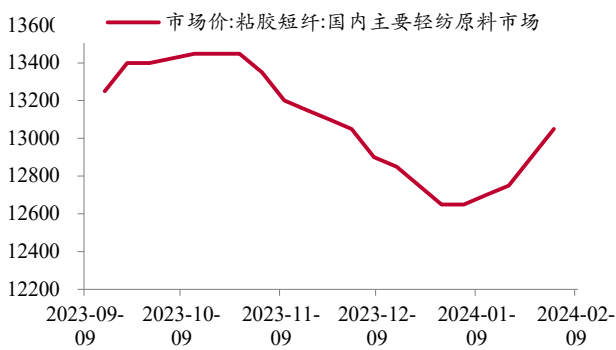
**图表 8: 棉花价格指数(元/吨)**


来源: Wind、中泰证券研究所

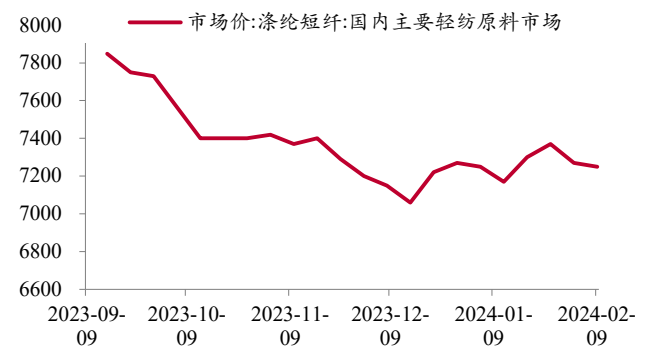
**图表 9: Cotlook A 指数(美分/磅)**


来源: Wind、中泰证券研究所

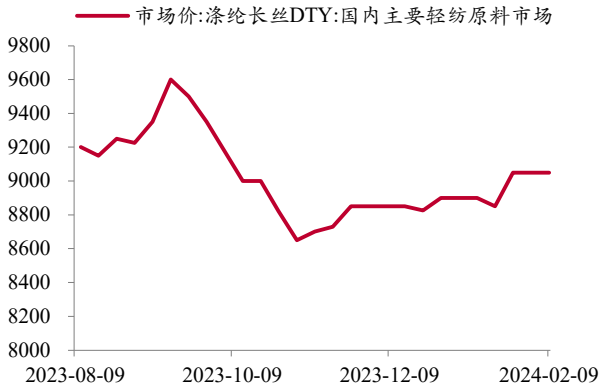
截至 2024 年 2 月 9 日, 粘胶短纤价格为 13050 元/吨, 周环比持平 0%, 同比下降 0.38%; 涤纶短纤价格为 7250 元/吨, 周环比下降 0.28%, 同比上升 2.84%; 涤纶长丝 DTY 价格为 9050 元/吨, 周环比持平 0%, 同比上升 2.84%。截至 2024 年 2 月 18 日, 锦纶长丝价格为 18600 元/吨, 周环比持平 0%, 同比上升 5.68%; 截至 2024 年 2 月 1 日, 澳洲羊毛价格为 770 元/吨, 周环比下降 1.28%, 同比下降 19.46%。

**图表 10: 粘胶短纤市场价(元/吨)**


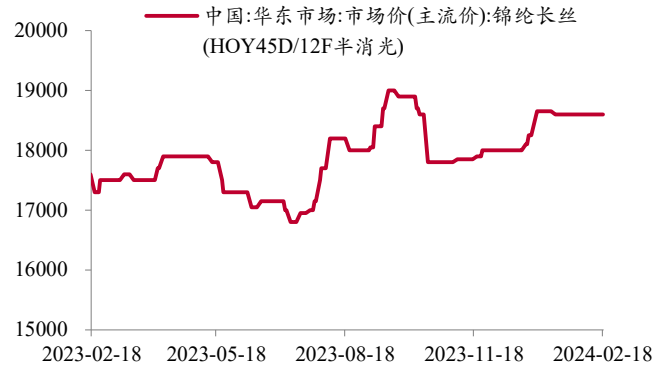
来源: Wind、中泰证券研究所

**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

**图表 14: 澳大利亚羊毛交易所东部市场综合指数**


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、环比下降

2024年2月11日至2024年2月17日, 三十大中城市商品房成交套数415套, 同比下降98.3%, 周环比下降95.1%, 成交面积3.32万平方米, 同比下降98.7%, 周环比下降96.5%; 其中一线城市成交套数59套, 同比下降99%, 周环比下降95.2%, 成交面积0.68万平方米, 同比下降98.9%, 周环比下降95.4%; 二线城市成交套数339套, 同比下降97%, 周环比下降92.9%, 成交面积2.35万平方米, 同比下降98.3%, 周环比下降96%; 三线城市成交套数17套, 同比下降99.7%, 周环比下降99.3%, 成交面积0.3



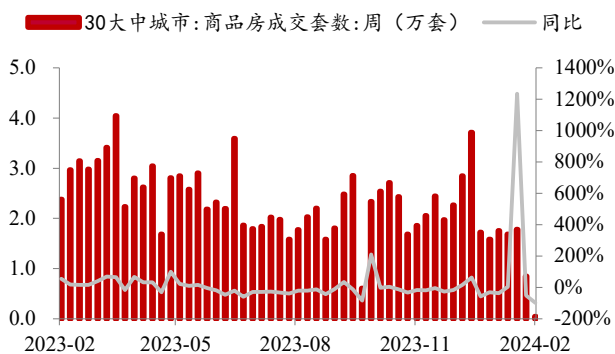
万平方米，同比下降 99.5%，周环比下降 98.7%。

**图表 15：2024/2/11-2024/2/17 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)	59	339	17
同比	-99.0%	-97.0%	-99.7%
周环比	-95.2%	-92.9%	-99.3%
成交面积 (万平方米)	0.7	2.4	0.3
同比	-98.9%	-98.3%	-99.5%
周环比	-95.4%	-96.0%	-98.7%

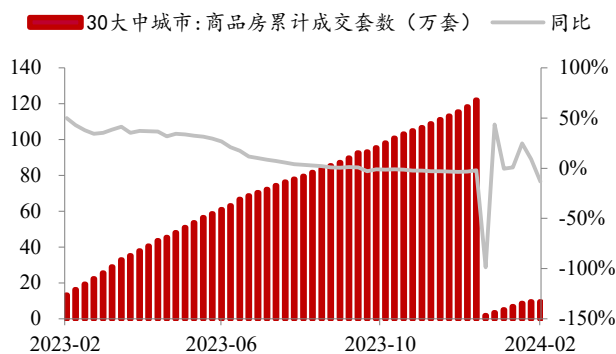
来源：Wind、中泰证券研究所

**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

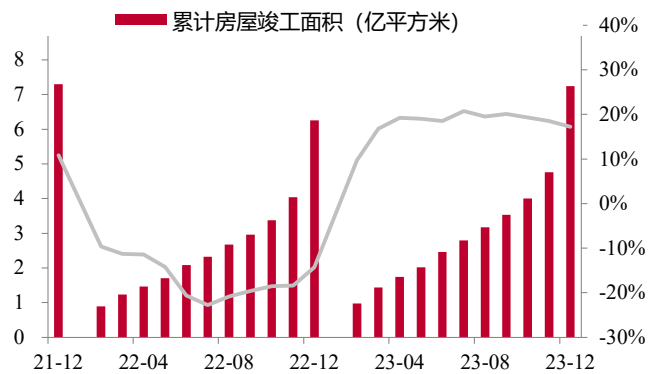
2023 年 1-12 月,房屋竣工面积 7.24 亿平方米, 累计同比+17.2%; 房屋新开工面积 9.54 亿平方米, 累计同比-20.4%; 商品房销售面积 11.17 亿平方米, 累计同比-8.5%。

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%

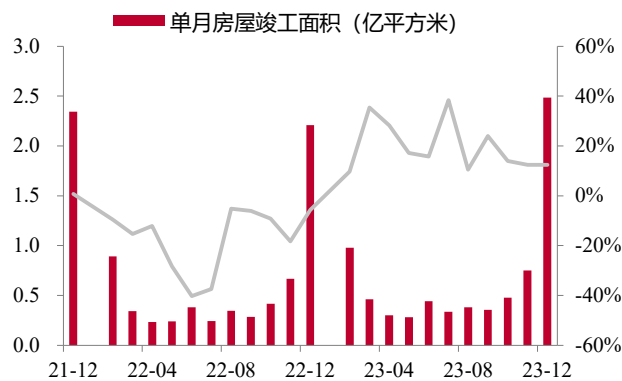
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 19: 累计房屋竣工面积(亿平方米)

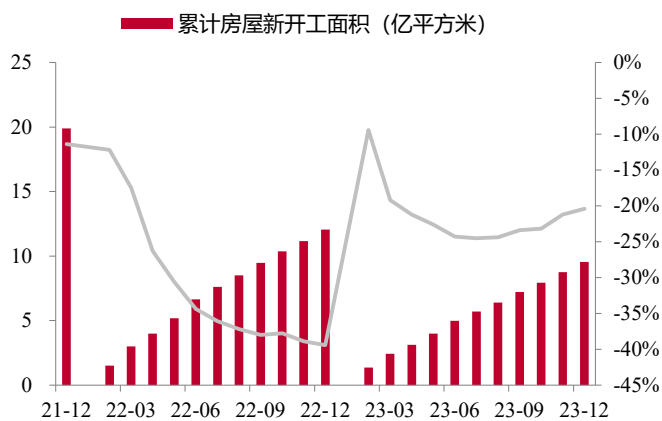


来源: Wind、中泰证券研究所

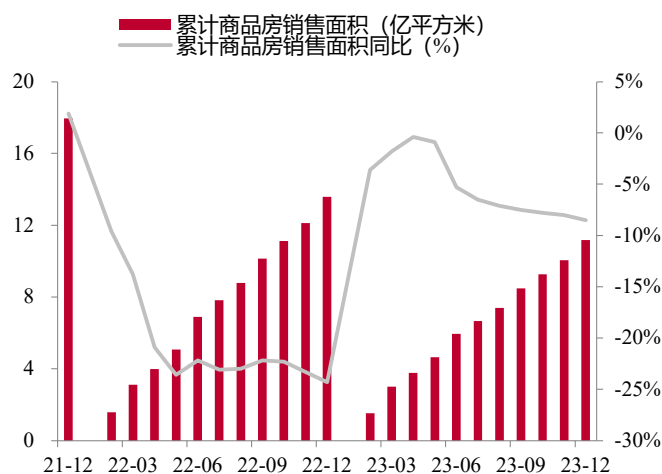
图表 20: 单月房屋竣工面积(亿平方米)



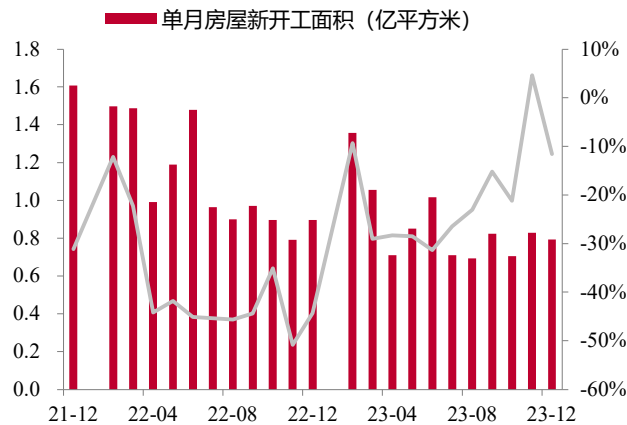
来源: Wind、中泰证券研究所

**图表 21: 累计房屋新开工面积(亿平方米)**


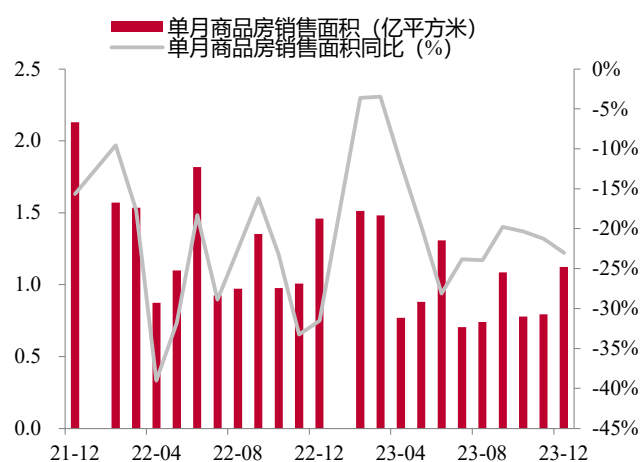
来源: Wind、中泰证券研究所

**图表 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 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 24: 单月房屋销售面积(亿平方米)**


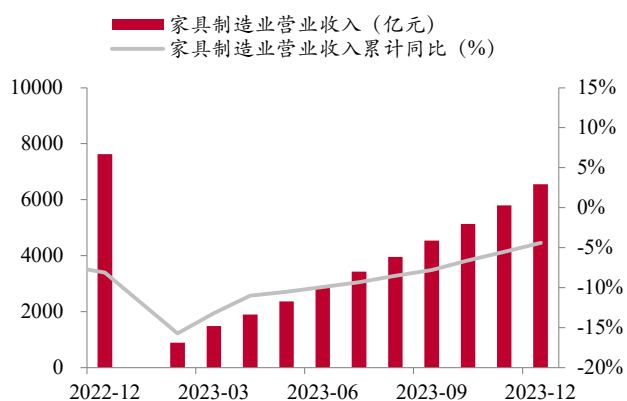
来源: Wind、中泰证券研究所

### 家具月度数据: 12月家具及零件出口额增长, 累计同比-5.2%

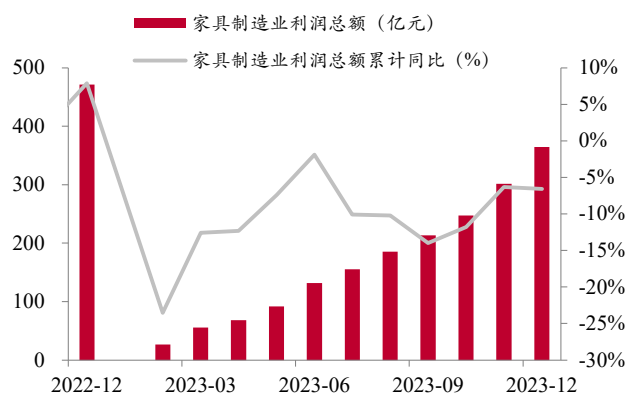
2023年1-12月, 家具制造业实现营业收入6555.7亿元, 同比-4.4%; 家具制造业利润总额364.6亿元, 同比-6.6%。2023年12月, 家具制造业实现营业收入759.1亿元,

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%。

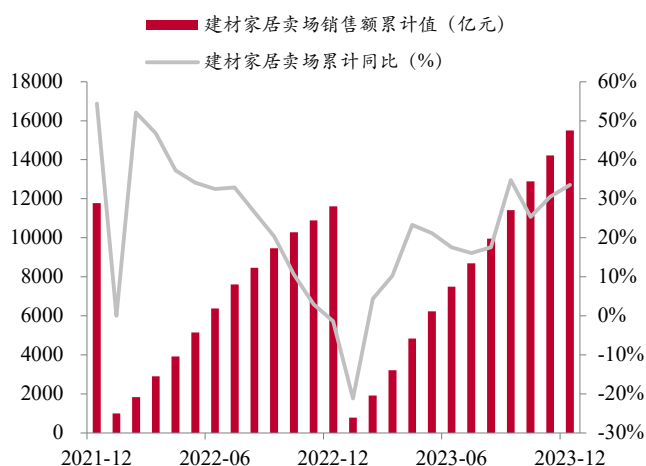
2023 年 1-12 月，建材家具卖场累计销售额 15505.4 亿元，同比+33.5%。2023 年 12 月，建材家具卖场累计销售额 1290.8 亿元，同比+2.6%。2023 年 12 月，全国建材家具卖场景气指数（BHI）为 113.71，同比上升 18.09 点，环比下降 5.13 点。

**图表 25：家具制造业累计营业收入(亿元)**


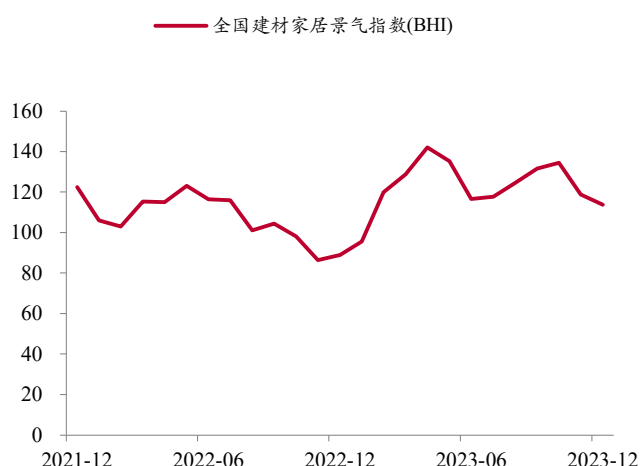
来源：Wind、中泰证券研究所

**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

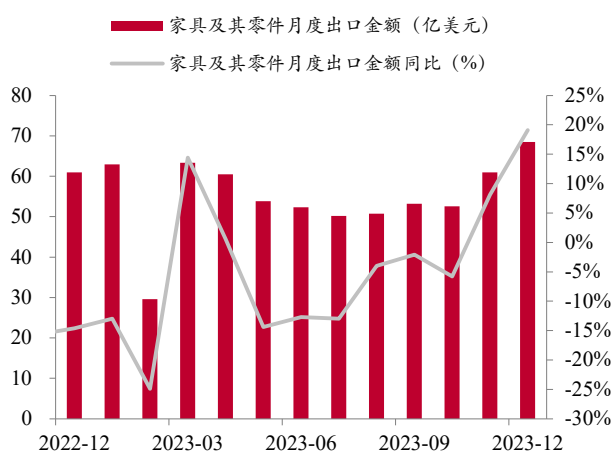
**图表 28：全国建材家居景气指数**


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%。

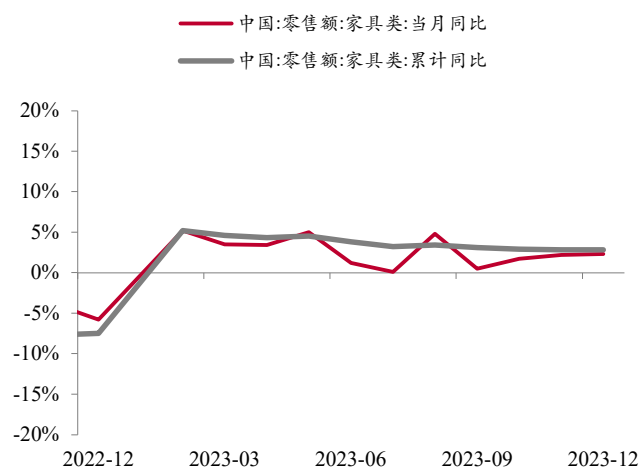
2023年12月，家具类社零同比+2.3%；2023年1-12月，家具类社零同比+2.8%。

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

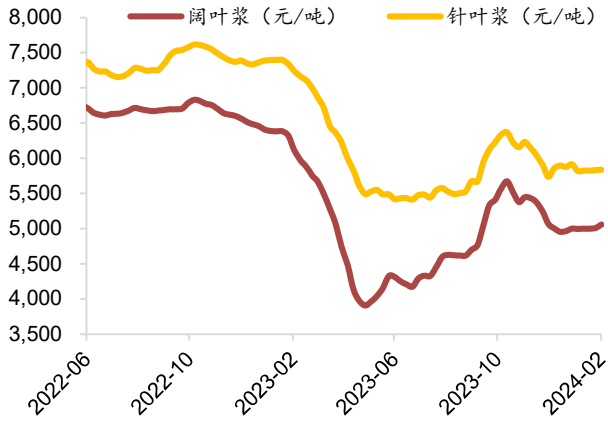


来源：Wind、中泰证券研究所

### 造纸周度数据：阔叶浆周环比上升、同比下降，开工率环比下降

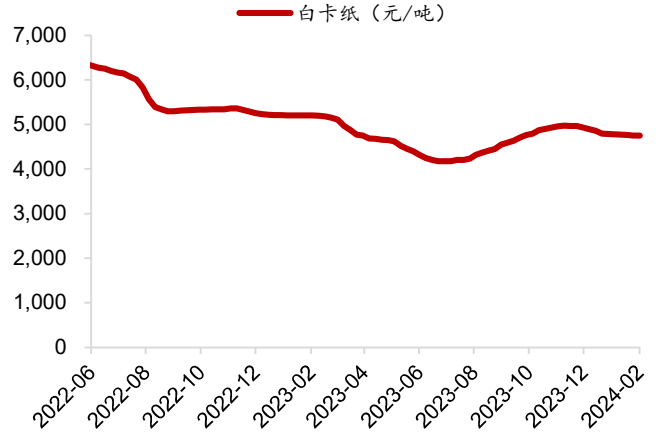
2024年2月5日至2024年2月10日，阔叶浆均价5059元/吨，周环比+0.9%，周同比-17.3%，针叶浆均价5840元/吨，周环比+0.1%，周同比-19.3%，白卡纸均价4750元/吨，周环比持平，周同比-8.7%，白板纸均价3864元/吨，周环比持平，周同比-5.9%，双胶纸均价5663元/吨，周环比持平，周同比-15.3%，双铜纸均价5740元/吨，周环比持平，周同比+2.7%，生活用纸均价6400元/吨，周环比持平，周同比-19%，箱板纸均价3839元/吨，周环比+0.2%，周同比-12.4%。废黄板纸均价1524元/吨，周环比-0.5%，周同比-10.6%。

图表 31: 阔叶浆和针叶浆价格(元/吨)



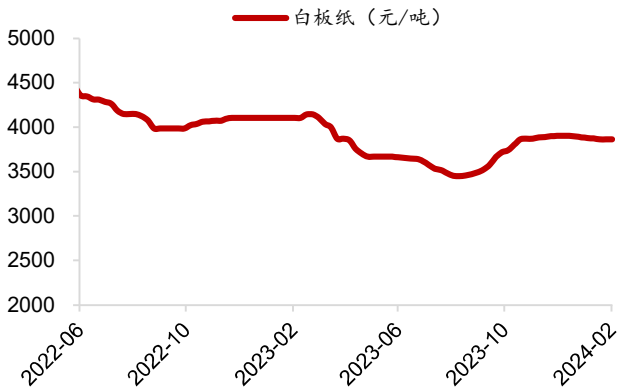
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 32: 白卡纸价格(元/吨)



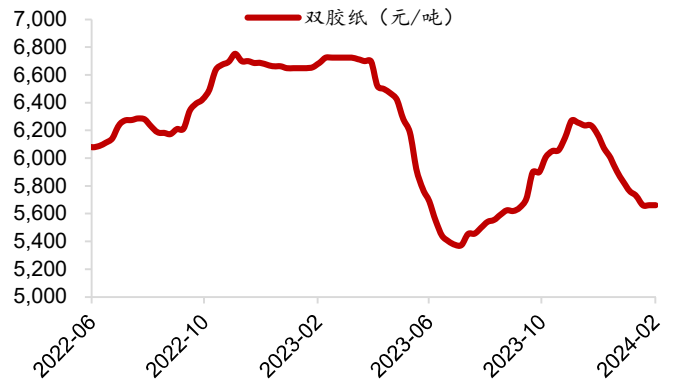
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 33: 白板纸价格(元/吨)



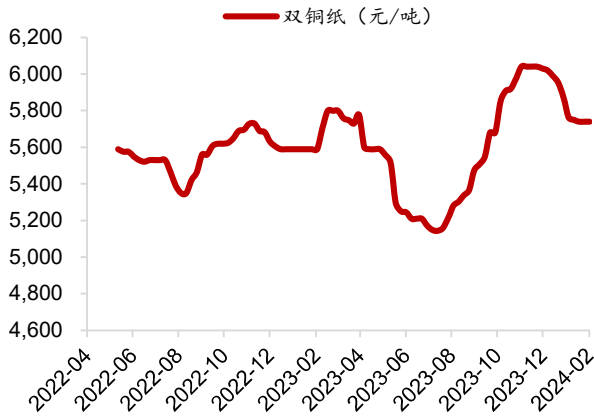
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 34: 双胶纸价格(元/吨)



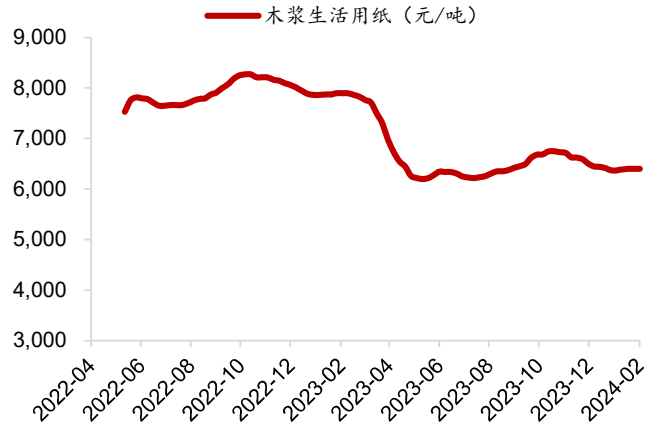
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 35：双铜纸价格(元/吨)



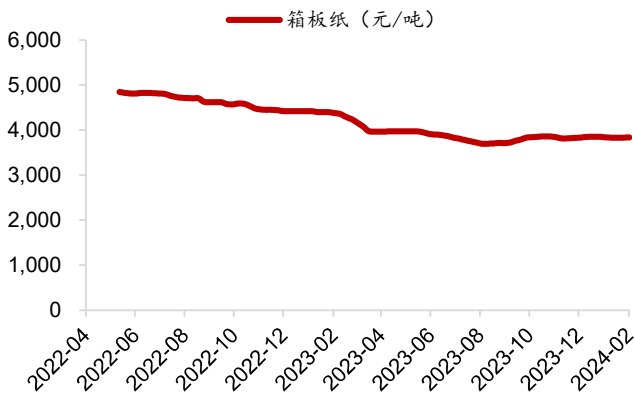
来源：卓创资讯、中泰证券研究所

图表 36：生活用纸价格(元/吨)



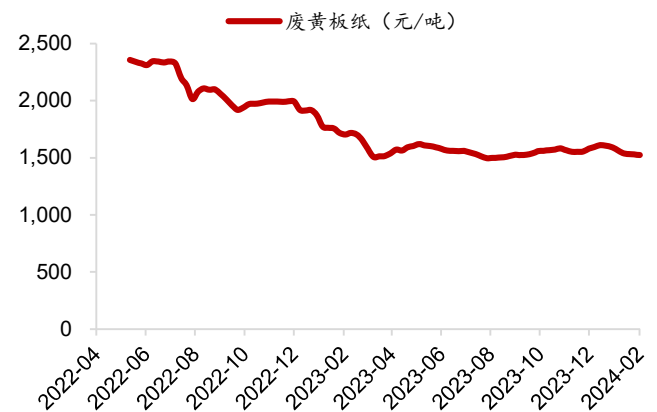
来源：卓创资讯、中泰证券研究所

图表 37：箱板纸价格(元/吨)



来源：卓创资讯、中泰证券研究所

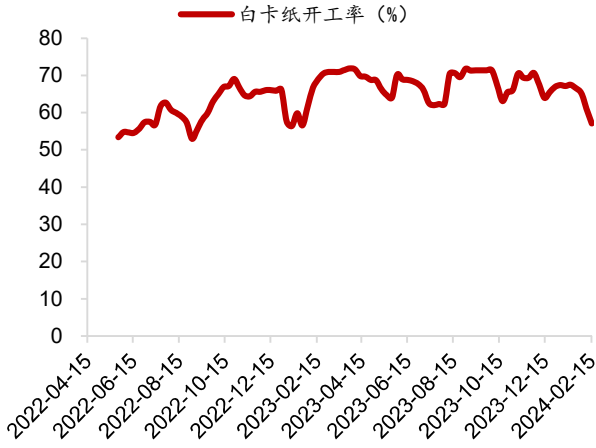
图表 38：废黄板纸价格(元/吨)



来源：卓创资讯、中泰证券研究所

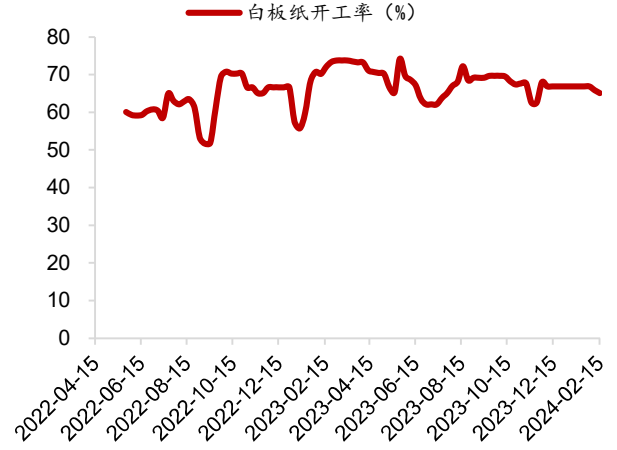
2024年2月8日至2024年2月15日，白卡纸开工率57.1%，周环比-4.01pct，白板纸开工率65.1%，周环比-0.73pct。2024年2月1日至2024年2月8日，双胶纸开工率53.9%，周环比-6.02pct，双铜纸开工率66.4%，周环比-2.34pct，生活用纸开工率36.3%，周环比-16.49pct，箱板纸开工率22.7%，周环比-22.91pct。

图表 39：白卡纸开工率 (%)



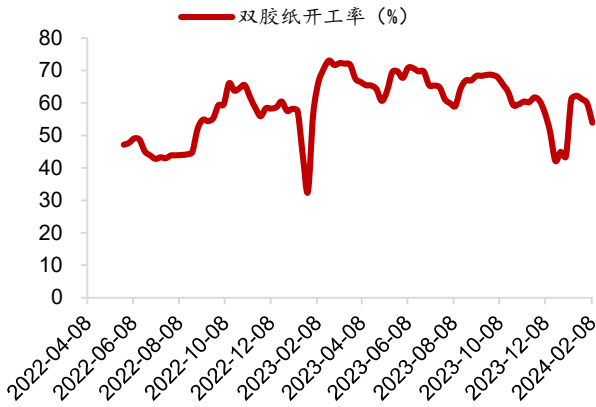
来源：卓创资讯、中泰证券研究所

图表 40：白板纸开工率 (%)



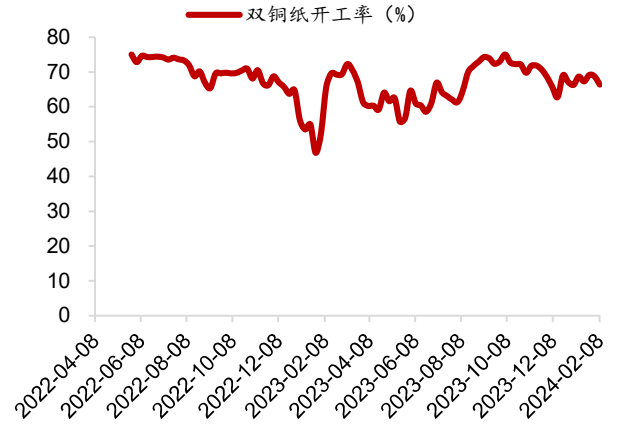
来源：卓创资讯、中泰证券研究所

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 (%)**

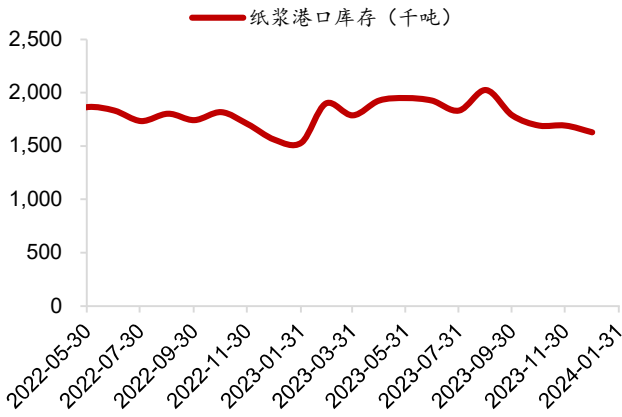

来源：卓创资讯、中泰证券研究所

### 造纸月度数据：1月纸浆港口库存与白卡纸社会库存环比增加

截至 2024 年 1 月 31 日，纸浆港口库存 170.22 万吨，较上月+7.45 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-2.0 万吨，箱板纸企业库存 98 万吨，较上月-2.0 万吨。

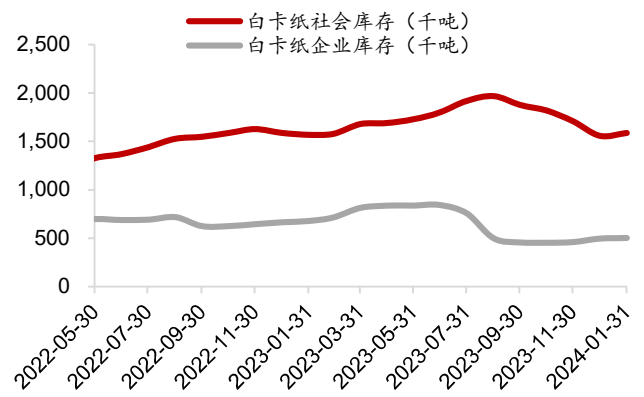
截至 2024 年 1 月 31 日，白卡纸社会库存 159 万吨，较上月+3 万吨，企业库存 50.39 万吨，较上月+0.72 万吨；双胶纸社会库存 115 万吨，较上月-4.9 万吨，企业库存 186.8 万吨，较上月+6.9 万吨；生活用纸社会库存 48.39 万吨，较上月-0.64 万吨；箱板纸社会库存 37.9 万吨，较上月-1.3 万吨。

图表 45: 纸浆港口库存 (千吨)



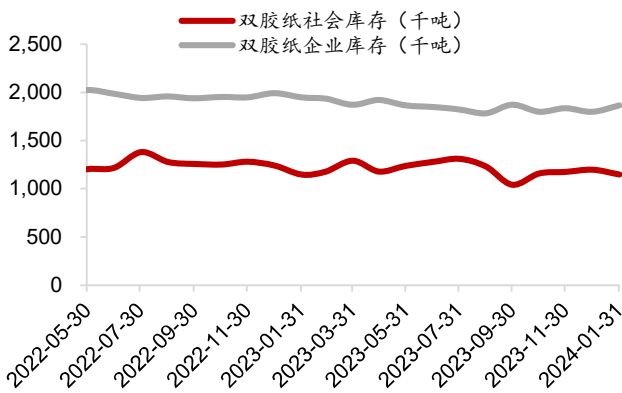
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图 46: 白卡纸库存 (千吨)



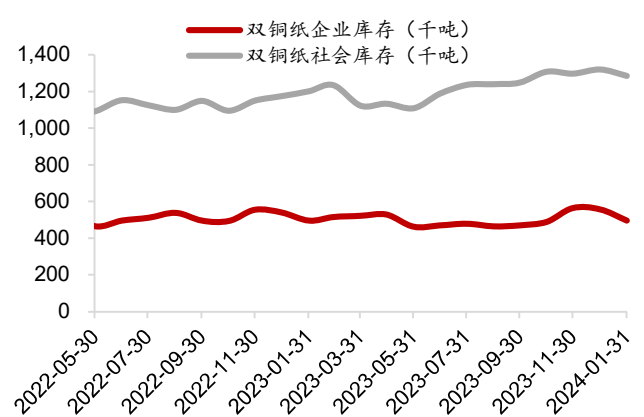
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 47: 双胶纸库存 (千吨)

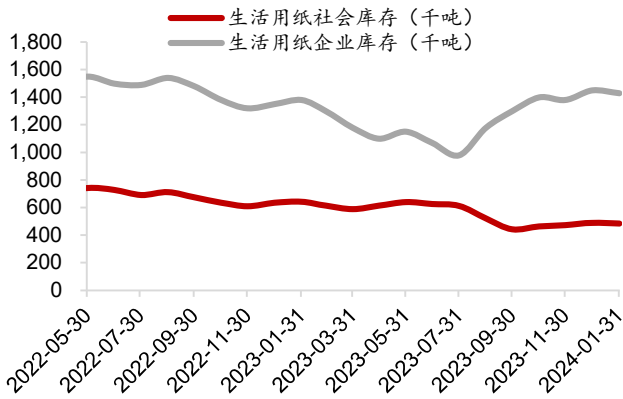


来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

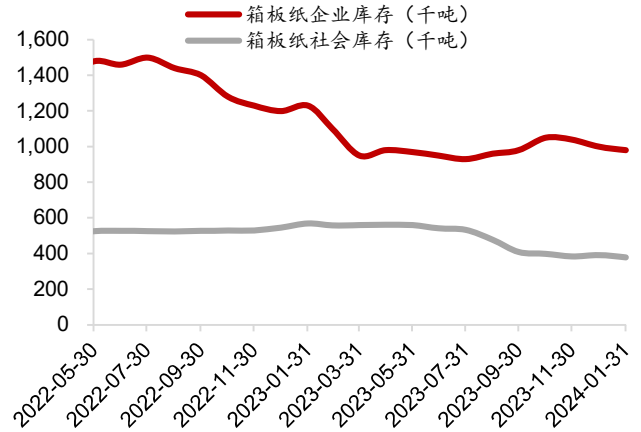
图表 48: 双铜纸库存 (千吨)



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

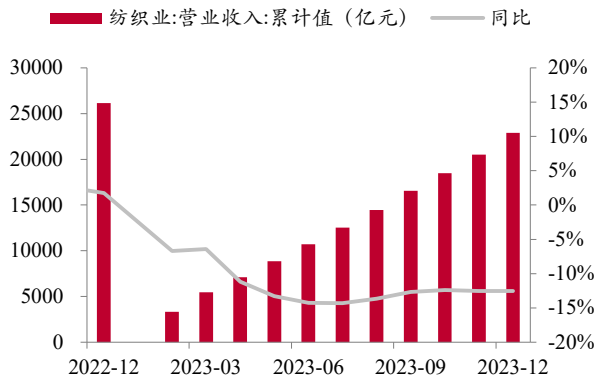
**图表 50：箱板纸库存（千吨）**


来源：卓创资讯、中泰证券研究所

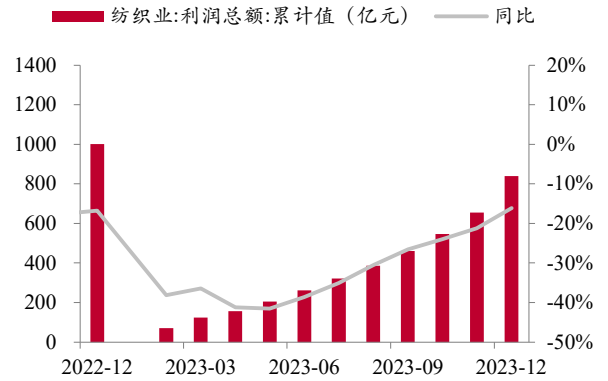
### 纺服月度数据：12月服装及纺织纱线出口额同比增加，同比+1.9%

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%；纺织业实现利润总额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%。

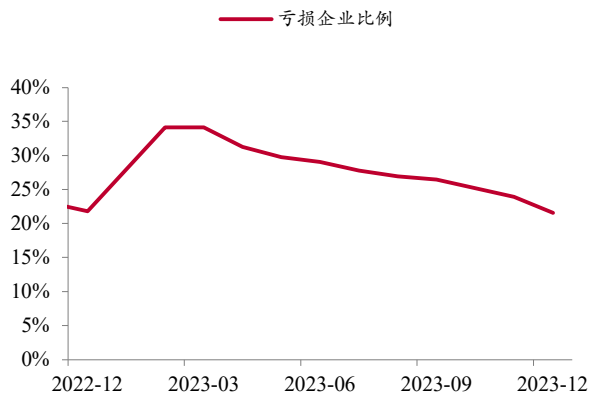
2023年1-12月，纺织服装、服饰业实现营业收入12104.7亿元，同比-16.7%；纺织服装、服饰业利润总额613.8亿元，同比-19.6%。2023年12月，纺织业实现营业收入1238.3亿元，同比-15.3%；纺织服装、服饰业实现营业收入85.9亿元，同比-19.1%；纺织服装、服饰业企业数量为13625家，亏损企业数量为2834家，亏损企业比例为20.8%。

**图表 51: 纺织业营业收入及增速(亿元)**


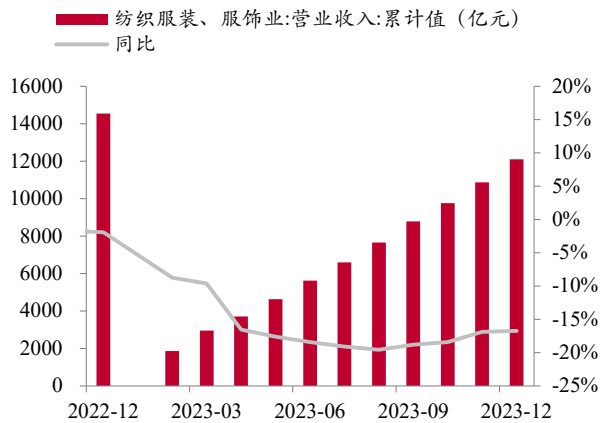
来源: Wind、中泰证券研究所

**图表 52: 纺织业营业利润及增速(亿元)**


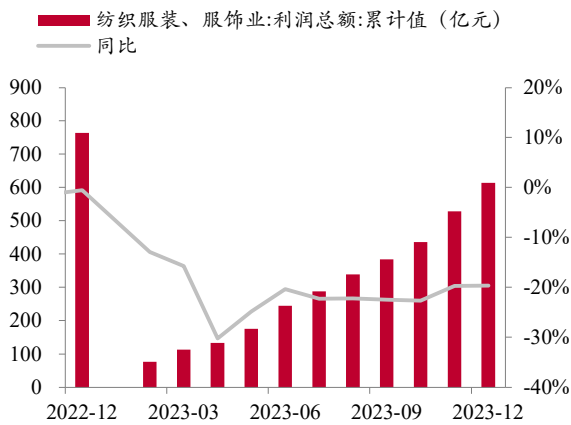
来源: Wind、中泰证券研究所

**图表 53: 纺织业亏损企业占比**


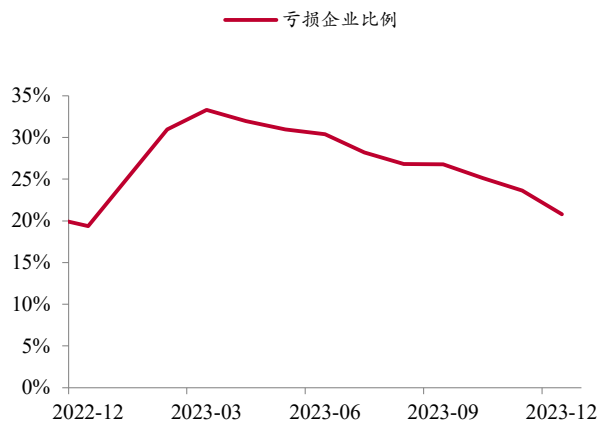
来源: Wind、中泰证券研究所

**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)**


亏损企业比例

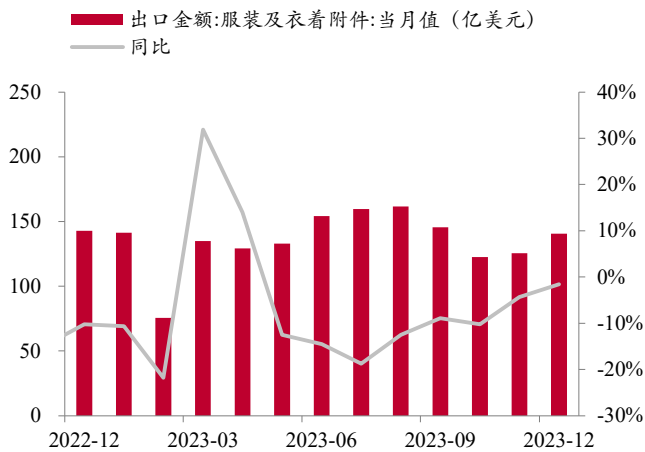
**图表 56: 纺织服装、服饰业亏损企业占比**


来源: Wind、中泰证券研究所

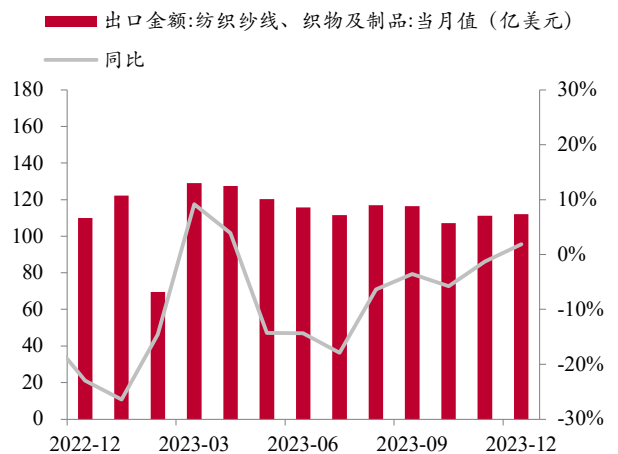
2023年12月, 服装及衣着附件出口金额140.7亿美元, 同比-1.6%; 纺织纱线、织物及制品出口金额112.1亿美元, 同比+1.9%。

来源: Wind、中泰证券研究所

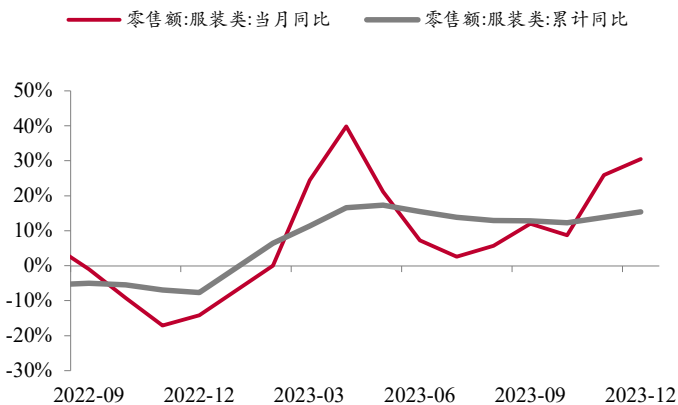
2023年12月, 服装类社零同比+30.5%; 2023年1-12月, 服装类社零同比+15.4%。  
2023年12月, 服装鞋帽针纺织品类社零同比+26%; 2023年1-12月, 服装鞋帽针纺织品类社零同比+12.9%。

**图表 57: 服装及衣着附件出口额 (亿美元)**


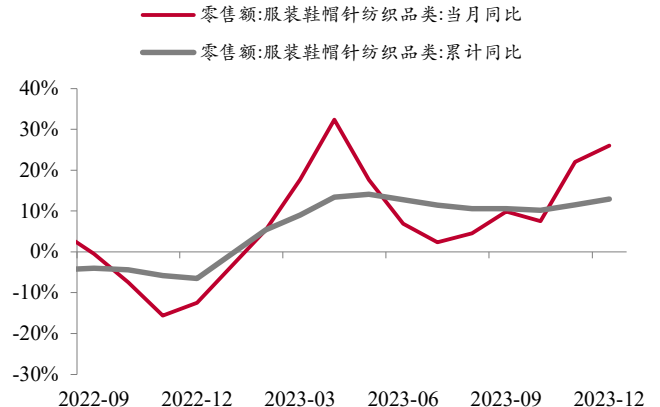
来源: Wind、中泰证券研究所

**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

2月5日

### 【新澳股份】

沈嘉枫先生通过上海证券交易所集中竞价方式增持公司A股股份15万股,占公司总部的0.02%。本次增持后,沈嘉枫先生持有公司221万股,占公司股份总数的0.30%。

### 【金牌厨柜】

金牌厨柜2023年营业总收入为36.4亿元,同比增长2.5%。归母净利润为2.94亿元,同比增长6.29%。

2月6日

### 【新澳股份】

公司股东沈嘉枫增持8.67万股,占比0.01%,增持54.03万元,共持公司A股229.56万股,占比0.31%;新澳实际控制人沈建华、沈嘉枫共持3.29亿股,占比45.02%,增持未影响实际控制人及控股股东。

2月8日

### 【致欧科技】

公司发布24年股票激励计划草案,拟向不超过47人授予限制性股票数量不超过401.50万股,占总股本1.00%,授予价格为每股12.13元;考核目标:触发值24/25/26年收入较23年增长不低于20%,44.00%,72.80%,目标值24/25/26年收入较23年增长25%,56.25%,95.31%

## 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。