

轻工纺织

证券研究报告/行业周报

2024年2月25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：邹文捷

执业证书编号：S0740523070001

Email: zouwj@zts.com.cn

分析师：吴思涵

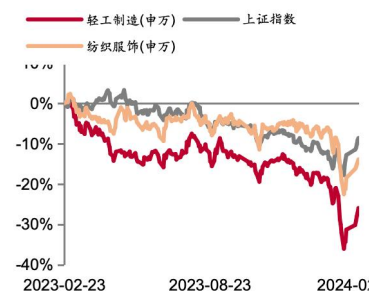
执业证书编号：S0740523090002

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)	8,208
轻工行业流通市值(亿元)	3,204
纺服公司数(申万分类)	109
纺服行业总市值(亿元)	5,873
纺服行业流通市值(亿元)	2,226

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	14.85	0.44	0.59	0.72	0.89	33.75	25.17	20.63	16.69	1.08	买入
欧派家居	68.54	4.41	5.08	5.87	6.73	15.54	13.49	11.68	10.18	0.85	买入
顾家家居	37.41	2.20	2.52	2.93	3.41	17.00	14.85	12.77	10.97	0.97	买入
索菲亚	16.44	1.17	1.47	1.72	2.00	14.05	11.18	9.56	8.22	0.43	买入
志邦家居	15.28	1.23	1.44	1.68	1.96	12.42	10.61	9.10	7.80	0.61	买入
敏华控股	4.97	0.46	0.60	0.69	0.77	10.80	8.28	7.20	6.45	1.82	买入

备注 收盘价为2024年2月23日

投资要点

- **上周行情**：2024/2/19至2024/2/23，上证指数+4.85%，深证成指+2.82%，轻工制造指数+7.81%，在28个申万行业中排名第5；纺织服装指数+5.61%，在28个申万行业中排名第13。轻工制造指数细分行业涨跌幅分别为：造纸(+5.24%)，家居用品(+5.45%)，包装印刷(+11.68%)，文娱用品(+13.69%)。纺织服装指数细分行业涨跌幅分别为：饰品(+4.39%)，服装家纺(+4.63%)，纺织制造(+8.31%)。
- **出口链**：推荐毛毯出海龙头【真爱美家】，智能化转型多重降本增效，投产后利润率将显著提升；推荐保温杯制造龙头【嘉益股份】，有望持续受益于出口高景气及份额提升；看好功能性遮阳出海龙头【西大门】，有望凭借较高的产品品质与性价比进一步提升海外市场份额。家居出口方面，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】；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出口标的：1) 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。
- **家居**：LPR超预期下调，内销家居需求有望改善。
 - **内销家居**：LPR超预期下调，家居需求有望改善。2月20日，央行公布的最新一期LPR显示5年期以上LPR为3.95%，较上月下调25bps，为历次LPR调整中降幅最大的一次。本次LPR下调幅度超预期，有助于提高购房意愿、释放消费力，家居需求改善可期。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**：港口库存受春节假期影响，本周阔叶浆、针叶浆价格环比上升。
 - **纸浆及大宗纸跟踪**：据卓创资讯，本周保定地区、天津港、日照港、青岛港、常熟港、上海港、高栏港及南沙港纸浆合计库存量231.84万吨，较上周上升18.92%，多数港口库存受春节假期影响累库，本周出货速度在陆续恢复中。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：春节期间终端销售呈现弱复苏，受去年高基数及部分地区极端天气影响。**根据渠道草根调研反馈，年初以来国内男装、运动等品牌流水实现高单至双位数增长。23Q4 以来头部运动品牌去库较为顺利，24Q1 折扣有所提升，后续来看，考虑头部品牌动销情况及去库力度，预期年中有望回归均值水平。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】、【水星家纺】；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、兴业、华利。**纺织制造估值性价比突出，持续推荐：1) 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】。2) 汽车皮革驱动业绩高增，股息率较高的【兴业科技】；3) 差异化产能释放、业绩进入高增期，回调后性价比突出的【台华新材】。4) 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。同时关注【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 -

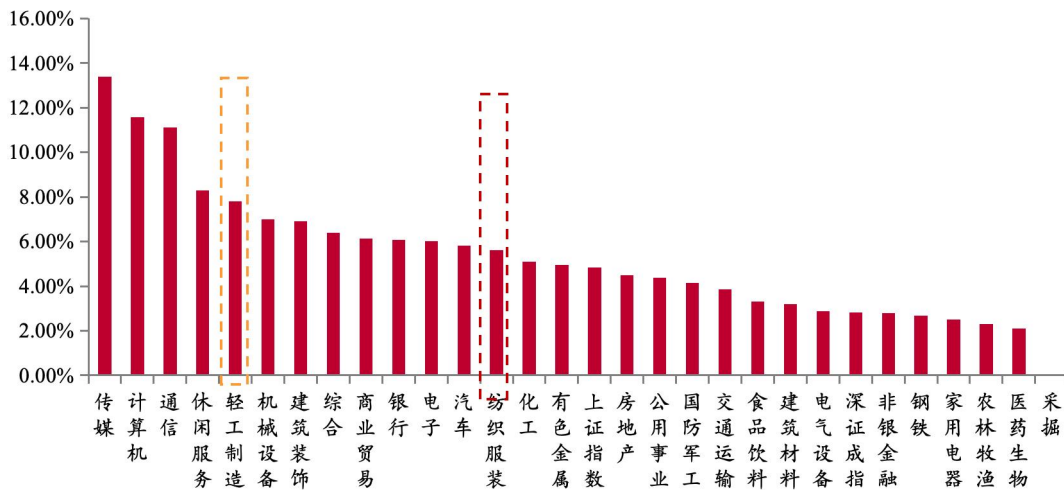
公司重点公告 - 22 -

风险提示 - 3 -

上周行情

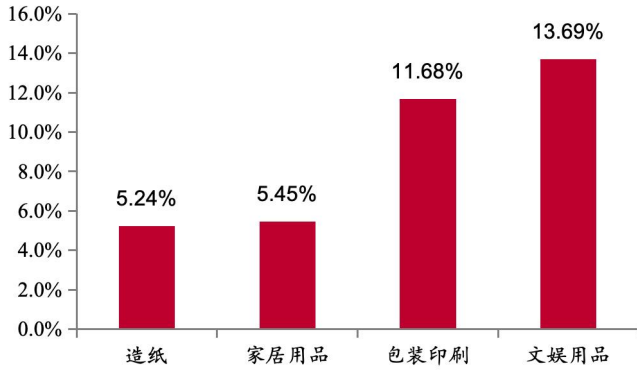
2024/2/19 至 2024/2/23， 上证指数+4.85%，深证成指+2.82%，轻工制造指数+7.81%，在 28 个申万行业中排名第 5；纺织服装指数+5.61%，在 28 个申万行业中排名第 13。轻工制造指数细分行业涨跌幅分别为：造纸（+5.24%），家居用品（+5.45%），包装印刷（+11.68%），文娱用品（+13.69%）。纺织服装指数细分行业涨跌幅分别为：饰品（+4.39%），服装家纺（+4.63%），纺织制造（+8.31%）。

图表 1：各行业周涨跌幅(2024/2/19 至 2024/2/23)



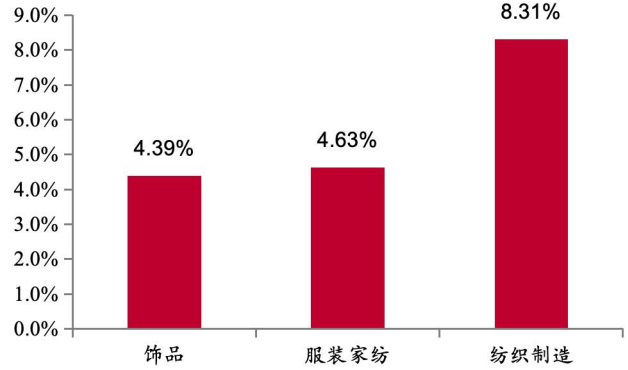
来源：Wind、中泰证券研究所

图表 2 :轻工二级子版块周涨跌幅(2024/2/19 至 2024/2/23)



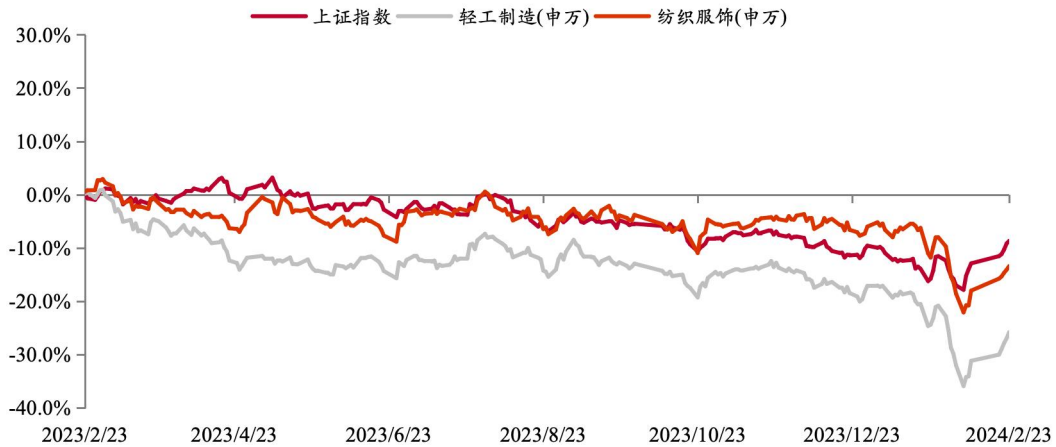
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 3 :纺服二级子版块周涨跌幅(2024/2/19 至 2024/2/23)



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19日

【2024年玖龙二连涨】

玖龙纸业连发两轮涨价函，节后包装纸价格有望迎来翘尾行情。2月1日，玖龙纸业多基地发布春节后上调纸价的通知，自2月22日(正月十三)起，旗下东莞、太仓、天津、沈阳、

湖北六大基地牛卡、再生、瓦纸上调 30/吨。此前，玖龙也发出涨价通知，宣布自 2 月 1 日起，旗下东莞、太仓、天津、沈阳、湖北、重庆七大基牛卡芯纸普涨 30/吨。（中国纸业网）

【2024 年节后物流复苏 白卡纸市场或将重现生机】

春节假期客户放假休市，白卡纸市场交投停滞，整体销量下降，节后随着经销商陆续返市，市场交投将逐渐恢复，元宵节后物流将恢复正常，白卡纸销量将开始增加。（中国纸业网）

2 月 20 日

【造纸行业绿色低碳成为趋势 晨鸣等头部纸企助力可持续发展】

2024 年全国能源工作会议在北京召开，会议指出要聚焦落实“双碳”目标任务，加快推进能源绿色低碳转型。晨鸣纸业作为我国头部纸企，主动担负起造林责任，为造纸原料安全提供重要保障，推进自身可持续发展。（中国纸业网）

2 月 21 日

【首个快递包装强制性国家标准发布】

国家市场监督管理总局发布了五项快递业国家标准，其中两项标准重点聚焦快递绿色包装。首部关于快递包装的强制性国家标准——《快递包装重金属与特定物质限量》发布，明确禁止使用有毒有害快递包装。（中国纸业网）

【一个月两次提价 纸企谋求改善盈利水平】

进入 2 月，国内头部纸企开启年内首次提价行动，晨鸣纸业、太阳纸业、玖龙纸业等宣布提价，并计划 3 月 1 日起再进行一轮更大幅度提价。头部纸企的这轮提价行动引起中小规模纸企跟进，例如金田纸业旗下东莞金田纸业、江苏金田纸业、四川金田纸业将从 2 月 1 日起，对全部灰纸板系列产品在原价格基础上统一上涨 50/吨。（中国纸业网）

2 月 22 日

【欧洲四大纸企开启新一轮涨价 美国纸包装巨头 7 亿美元出售工厂】

Lecta 和 Sappi 欧洲均将从 2024 年 4 月 1 日起对特种产品实施涨价。此前，MM 已计划将再生纸板的价格提高 50 欧或 45 英镑/吨。意大利再生纸板制造商 RDM 也已计划将纸板价格上涨 60 欧或 50 英镑/吨。另外，图形包装向清水纸业出售其位于佐治亚州奥古斯塔的漂白纸板制造工厂。

原材料价格跟踪

MDI 同比上涨，TDI 与聚醚同比下跌

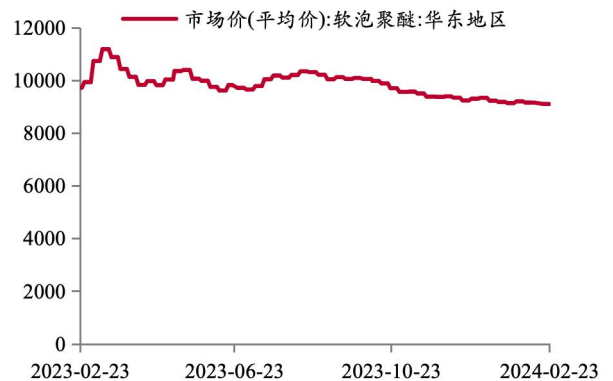
截至 2024 年 2 月 23 日，MDI (PM200) 国内现货价为 16950 元/吨，周环比上涨 5.28%，同比上涨 6.6%；TDI 国内现货价为 17100 元/吨，周环比上涨 1.48%，同比下跌 12.53%；截至 2024 年 2 月 23 日，软泡聚醚市场价（华东）为 9100 元/吨，周环比下跌 0.59%，同比下跌 3.4%。

图表 5：TDI 国内现货价(元/吨)



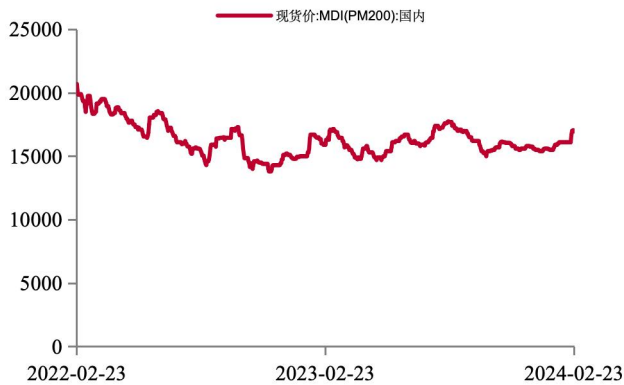
来源：Wind、中泰证券研究所

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)

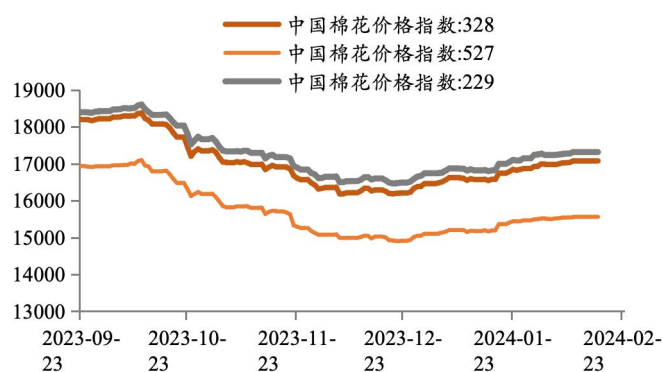


来源：Wind、中泰证券研究所

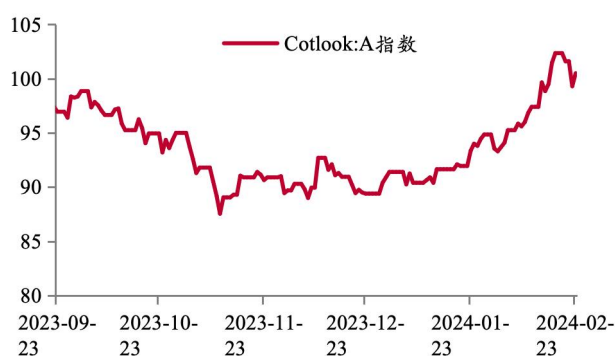
棉花价格、粘胶短纤、涤纶短纤、涤纶长丝同比上升，澳洲羊毛同比下降

截至 2024 年 2 月 23 日，中国棉花价格指数：328 为 17077 元/吨，周环比上升

0.52%，同比上升 10.96%；中国棉花价格指数：527 为 15561 元/吨，周环比上升 0.57%，同比上升 10.9%；中国棉花价格指数：229 为 17317 元/吨，周环比上升 0.69%，同比上升 10.71%；Cotlook: A 指数为 102.35 美分/磅，周环比下降 0.83%，同比上升 4.53%。

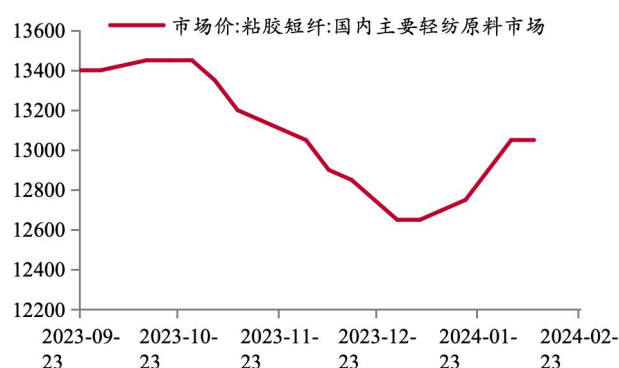
图表 8：棉花价格指数(元/吨)


来源：Wind、中泰证券研究所

图表 9：Cotlook A 指数(美分/磅)


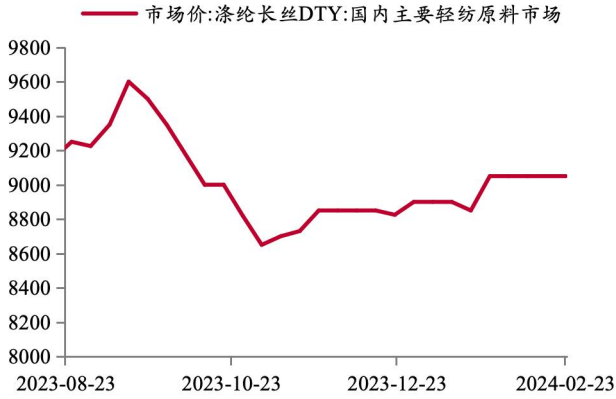
来源：Wind、中泰证券研究所

截至 2024 年 2 月 23 日，粘胶短纤价格为 13400 元/吨，周环比上升 2.68%，同比上升 2.29%；涤纶短纤价格为 7300 元/吨，周环比上升 0.69%，同比上升 0.97%；涤纶长丝 DTY 价格为 9050 元/吨，周环比持平 0%，同比上升 2.26%。锦纶长丝价格为 19000 元/吨，周环比上升 2.15%，同比上升 9.83%；截至 2024 年 2 月 22 日，澳洲羊毛价格为 759 元/吨，周环比上升 1.07%，同比下降 19.68%。

图表 10：粘胶短纤市场价(元/吨)

图表 11：涤纶短纤市场价(元/吨)

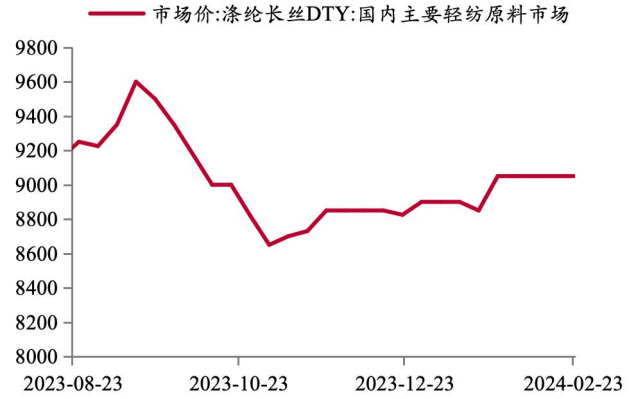

来源：Wind、中泰证券研究所

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

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下降、环比上升

2024年2月18日至2024年2月24日，三十大中城市商品房成交套数9051套，同比下降69.5%，周环比上升1617.5%，成交面积93.79万平方米，同比下降72%，周环比上升1909.2%；其中一线城市成交套数2122套，同比下降61.7%，周环比上升3496.6%，成交面积22.76万平方米，同比下降60.9%，周环比上升3246.2%；二线城市成交套数

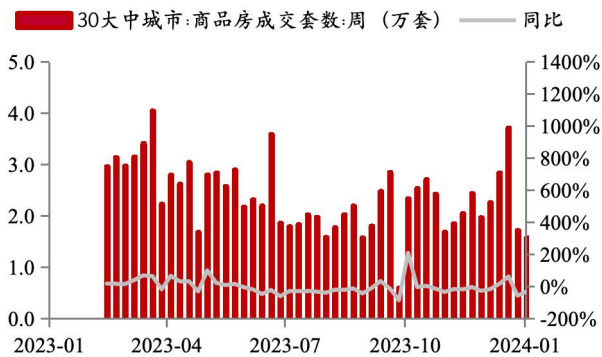
4461套，同比下降71.7%，周环比上升1215.9%，成交面积51.62万平方米，同比下降72.7%，周环比上升2098.3%；三线城市成交套数2468套，同比下降70.3%，周环比上升1813.2%，成交面积19.4万平方米，同比下降77.9%，周环比上升1083.6%。

图表 15：2024/2/19-2024/2/25 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 (万套)	2122	4461	2468
同比	-61.7%	-71.7%	-70.3%
周环比	3496.6%	1215.9%	1813.2%
成交面积 (万平方米)	22.76	51.62	19.4
同比	-60.9%	-72.7%	-77.9%
周环比	3246.2%	2098.3%	1083.6%

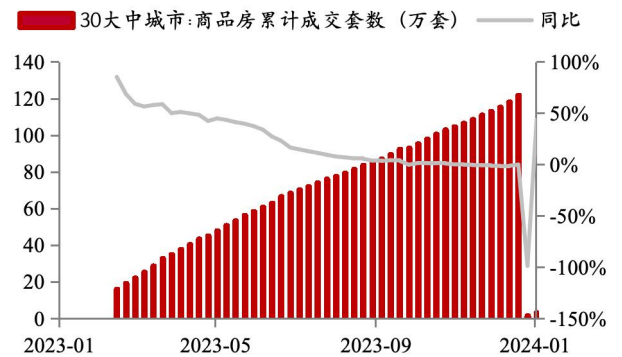
来源：Wind、中泰证券研究所

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

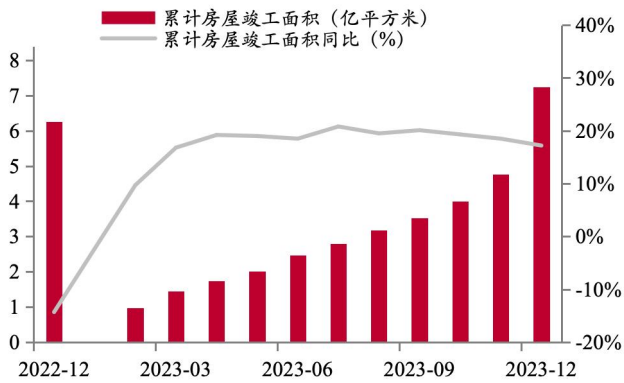
2023年1-12月,房屋竣工面积7.24亿平方米,累计同比+17.2%;房屋新开工面积9.54亿平方米,累计同比-20.4%;商品房销售面积11.17亿平方米,累计同比-8.5%。

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%

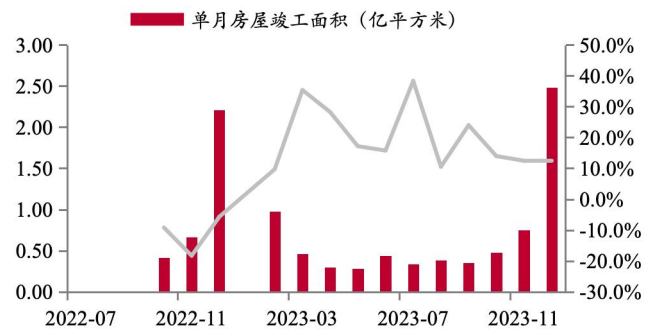
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 19: 累计房屋竣工面积(亿平方米)



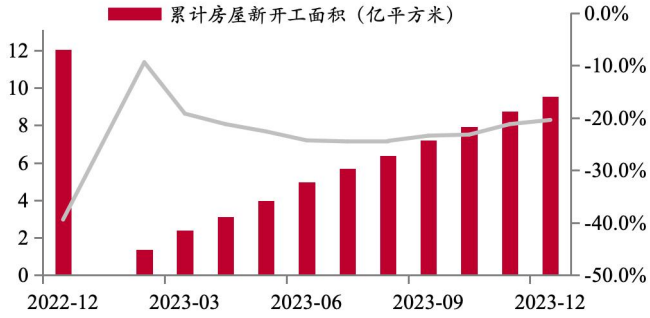
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 20: 单月房屋竣工面积(亿平方米)



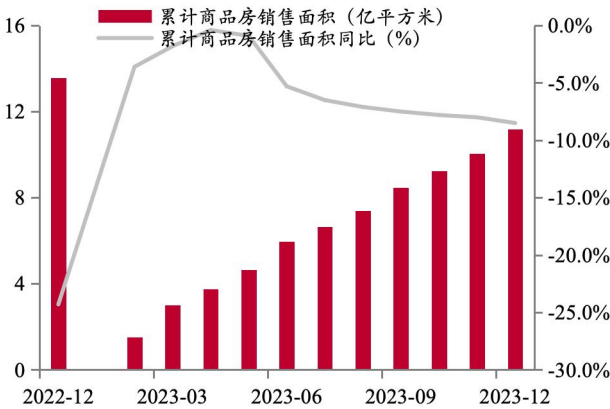
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 21：累计房屋新开工面积(亿平方米)



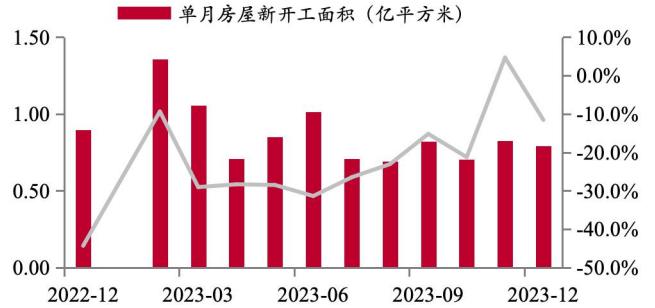
来源：Wind、中泰证券研究所

图表 23：累计房屋销售面积(亿平方米)



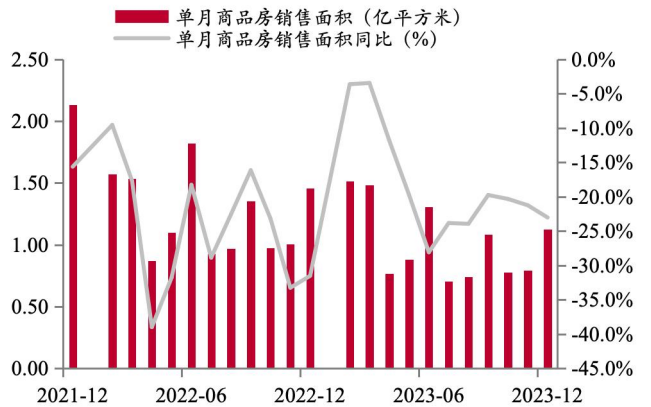
来源：Wind、中泰证券研究所

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)



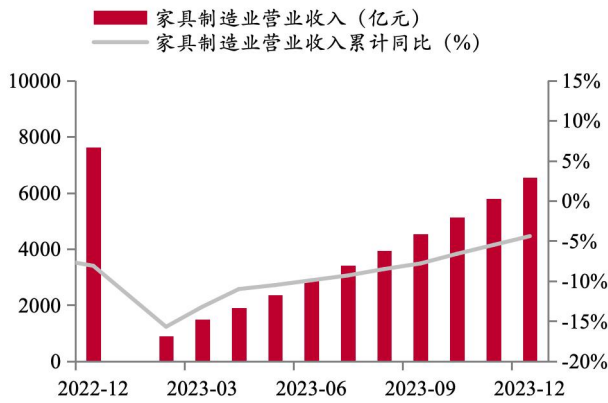
来源：Wind、中泰证券研究所

家具月度数据：12月家具及零件出口额增长，累计同比-5.2%

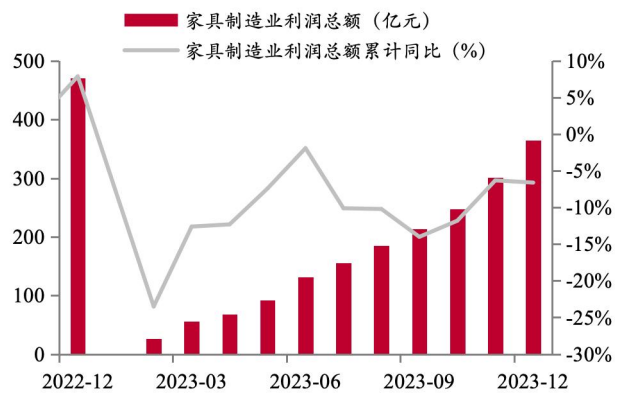
2023年1-12月，家具制造业实现营业收入6555.7亿元，同比-4.4%；家具制造业利润总额364.6亿元，同比-6.6%。2023年12月，家具制造业实现营业收入759.1亿元，同比-4.6%；家具制造业利润总额63.1亿元，同比-19.5%；家具制造业企业数量为7344

家，亏损企业数量为 1705 家，亏损企业比例为 23.2%。

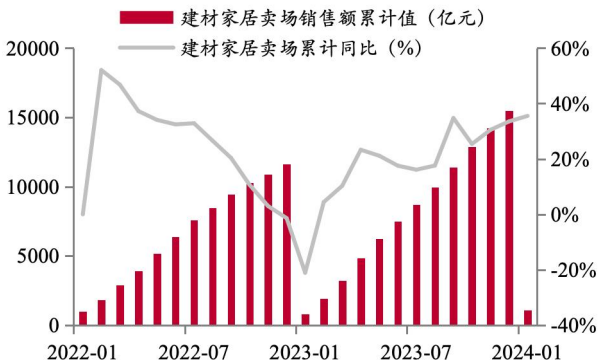
2023 年 1-12 月，建材家具卖场累计销售额 15505.4 亿元，同比+33.5%。2023 年 12 月，建材家具卖场累计销售额 1290.8 亿元，同比+2.6%。2023 年 12 月，全国建材家具卖场景气指数 (BHI) 为 113.71，同比上升 18.09 点，环比下降 5.13 点。

图表 25：家具制造业累计营业收入(亿元)


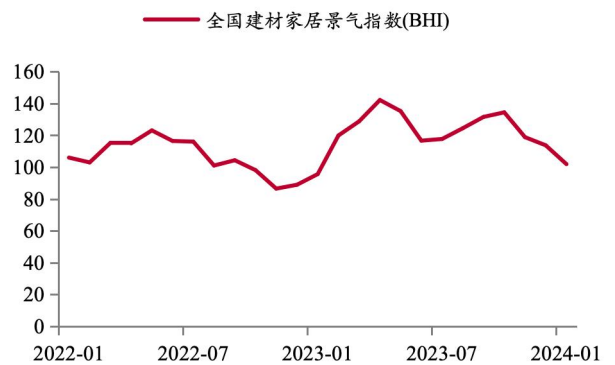
来源：Wind、中泰证券研究所

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

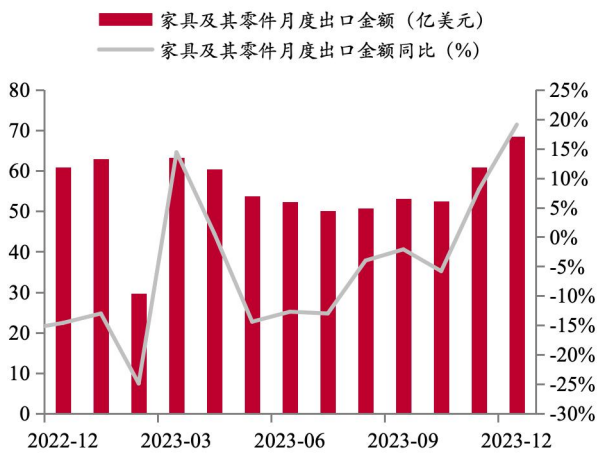
图表 28：全国建材家居景气指数


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%。

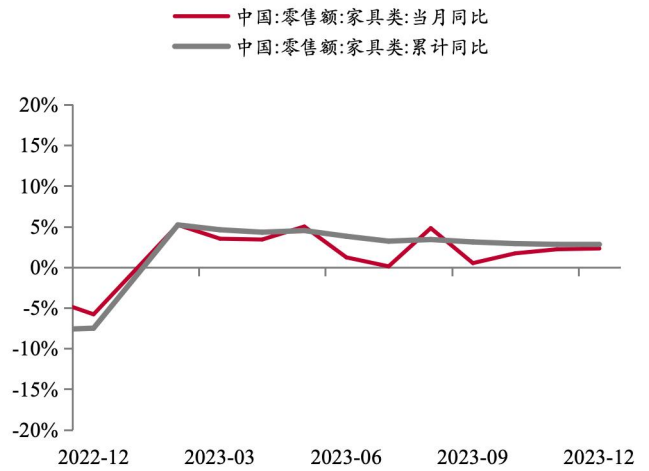
2023年12月，家具类社零同比+2.3%；2023年1-12月，家具类社零同比+2.8%。

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

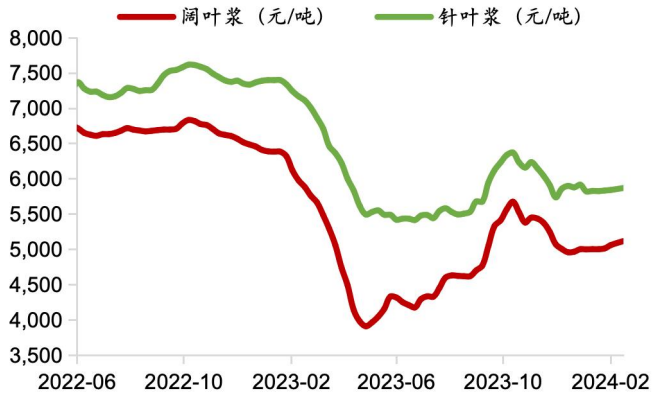


来源：Wind、中泰证券研究所

造纸周度数据：阔叶浆周环比上升、同比下降，开工率环比上升

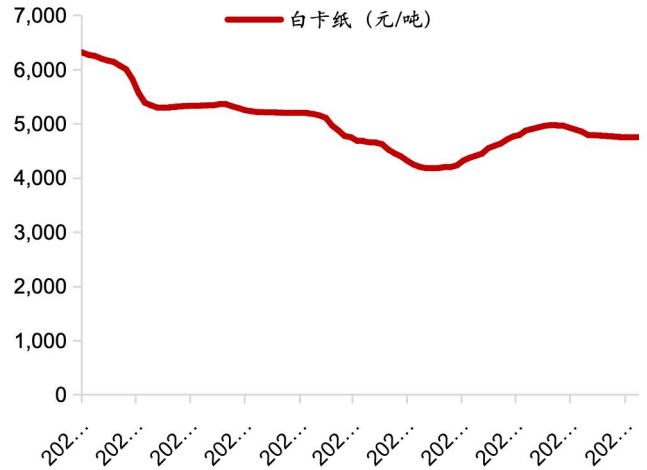
2024年2月10日至2024年2月24日，阔叶浆均价5114元/吨，周环比+1.1%，周同比-14.4%，针叶浆均价5867元/吨，周环比+0.5%，周同比-18.1%，白卡纸均价4750元/吨，周环比持平，周同比-8.5%，白板纸均价3864元/吨，周环比持平，周同比-5.9%，双胶纸均价5665元/吨，周环比持平，周同比-15.8%，双铜纸均价5740元/吨，周环比持平，周同比+0.6%，生活用纸均价6400元/吨，周环比持平，周同比-19%，箱板纸均价3843元/吨，周环比+0.1%，周同比-11.9%。废黄板纸均价1523元/吨，周环比-0.1%，周同比-11.4%。

图表 31: 阔叶浆和针叶浆价格(元/吨)



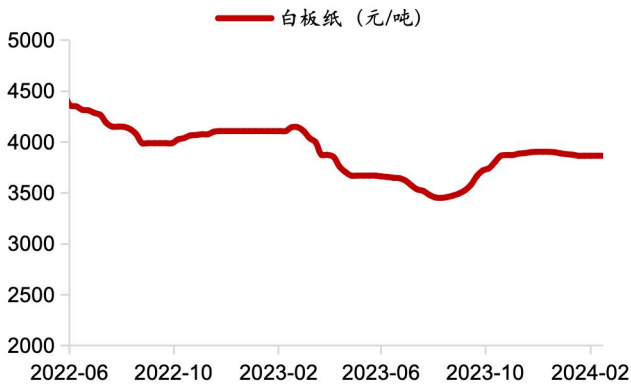
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 32: 白卡纸价格(元/吨)



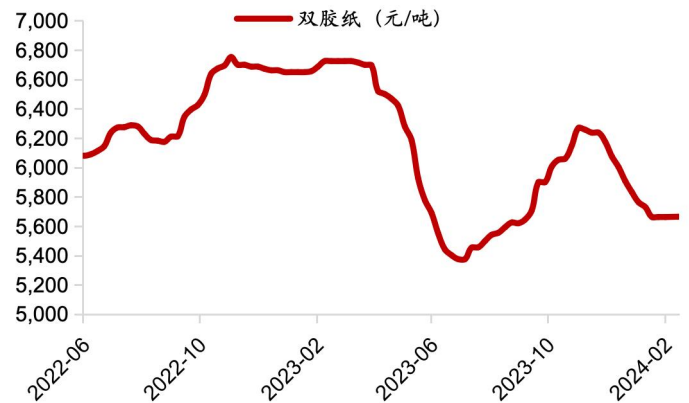
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

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)



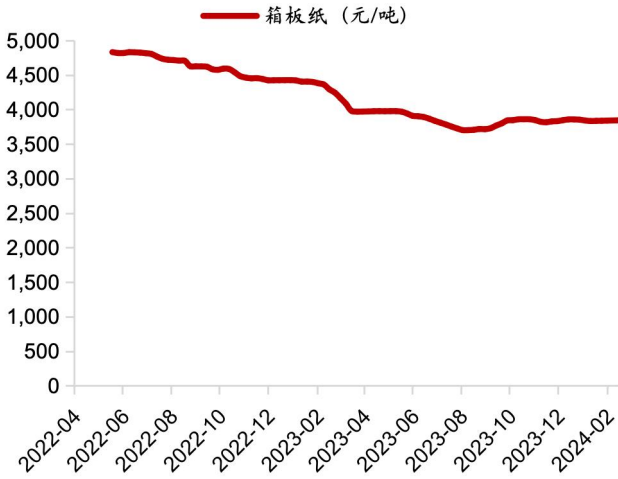
来源：卓创资讯、中泰证券研究所

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)

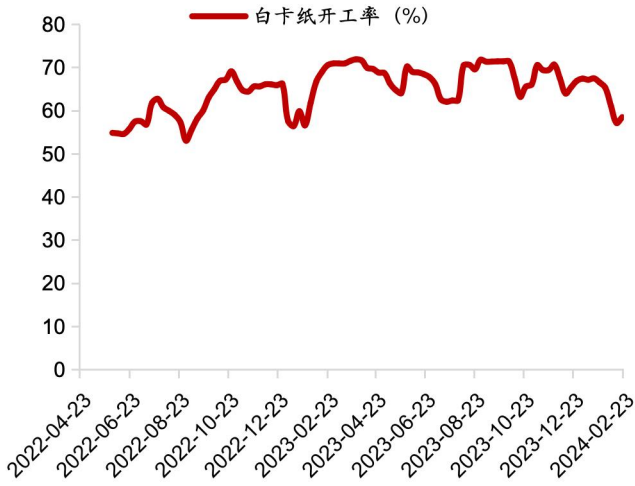


来源：卓创资讯、中泰证券研究所

2024年2月15日至2024年2月22日，白卡纸开工率58.5%，周环比+1.35pct，白板纸开工率65.1%，周环比持平。双胶纸开工率48.5%，周环比+12.15pct，双铜纸

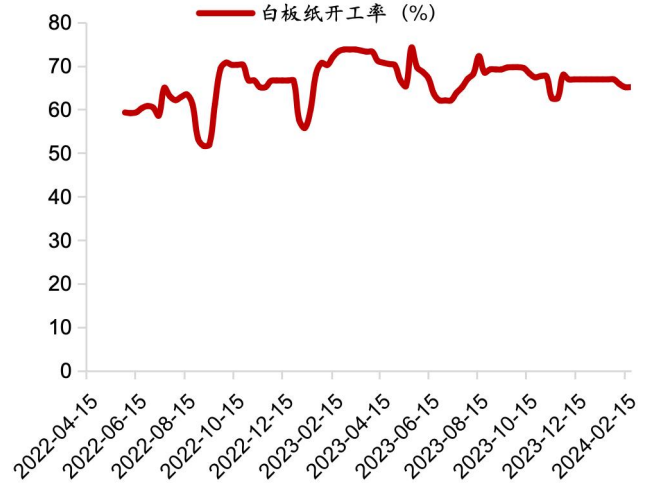
开工率 64.0%，周环比+1.47pct，生活用纸开工率 44.0%，周环比+17.77pct，箱板纸开工率 38.1%，周环比+30.19pct。

图表 39：白卡纸开工率 (%)



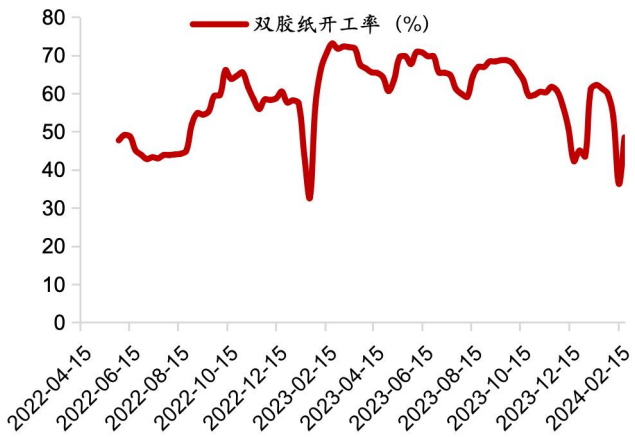
来源：卓创资讯、中泰证券研究所

图表 40：白板纸开工率 (%)



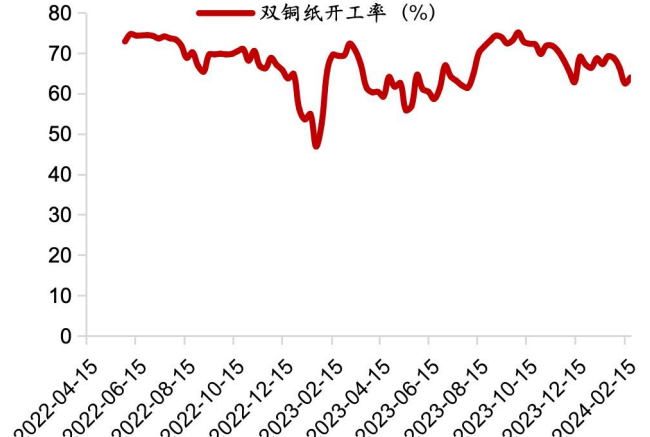
来源：卓创资讯、中泰证券研究所

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 (%)



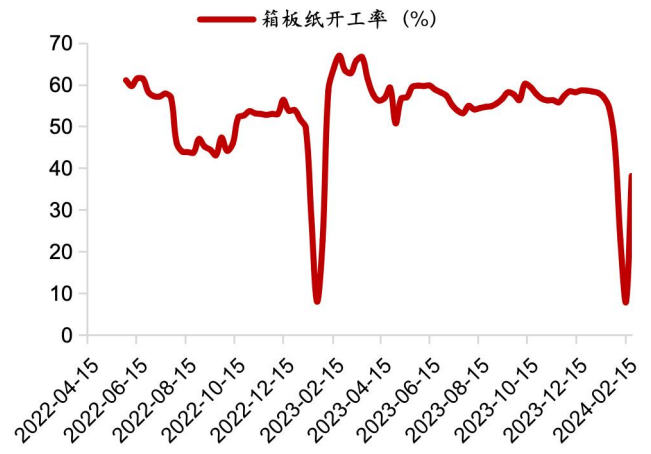
来源：卓创资讯、中泰证券研究所

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 (%)

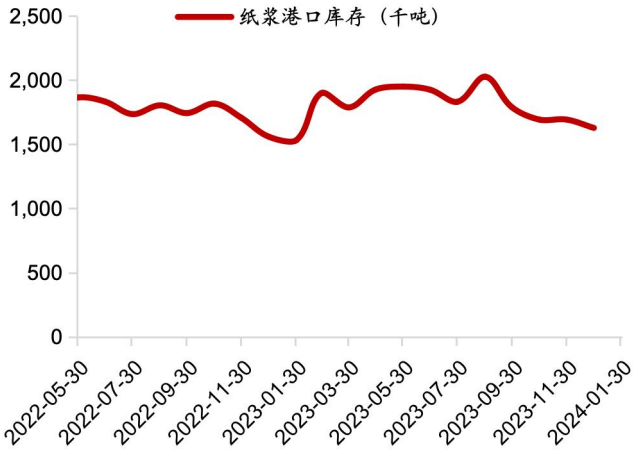


来源：卓创资讯、中泰证券研究所

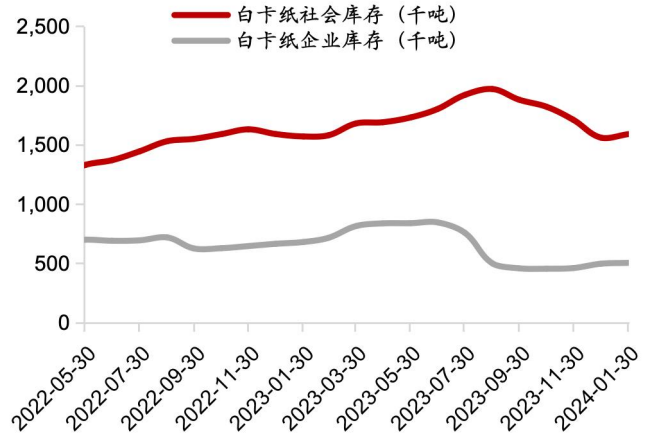
造纸月度数据：1月纸浆港口库存与白卡纸社会库存环比增加

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。

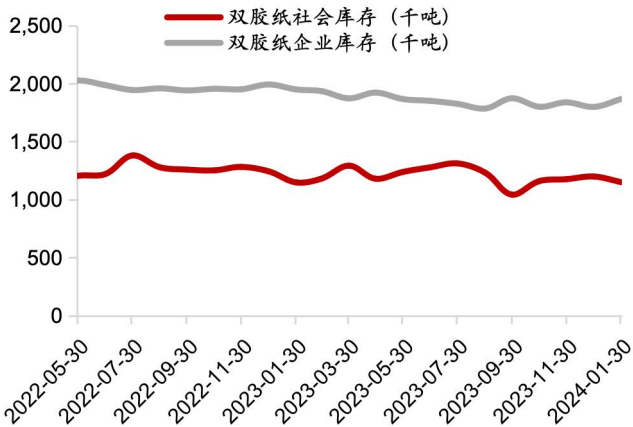
截至 2024 年 1 月 31 日，白卡纸社会库存 159 万吨，较上月+3 万吨，企业库存 50.39 万吨，较上月+0.72 万吨；双胶纸社会库存 115 万吨，较上月-4.9 万吨，企业库存 186.8 万吨，较上月+6.9 万吨；生活用纸社会库存 48.39 万吨，较上月-0.64 万吨；箱板纸社会库存 37.9 万吨，较上月-1.3 万吨。

图表 45：纸浆港口库存 (千吨)


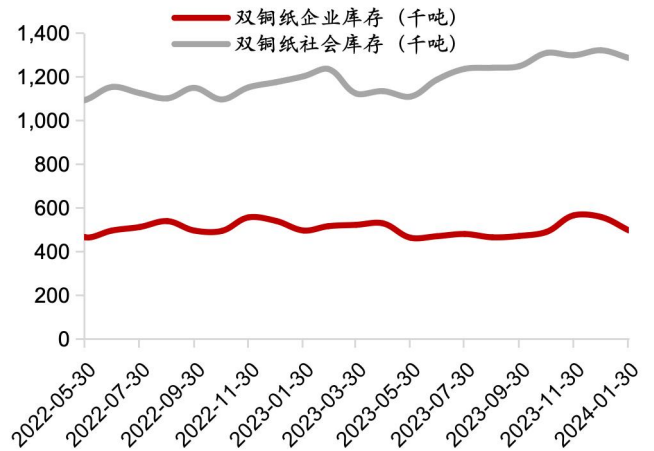
来源：卓创资讯、中泰证券研究所

图 46：白卡纸库存 (千吨)


来源：卓创资讯、中泰证券研究所

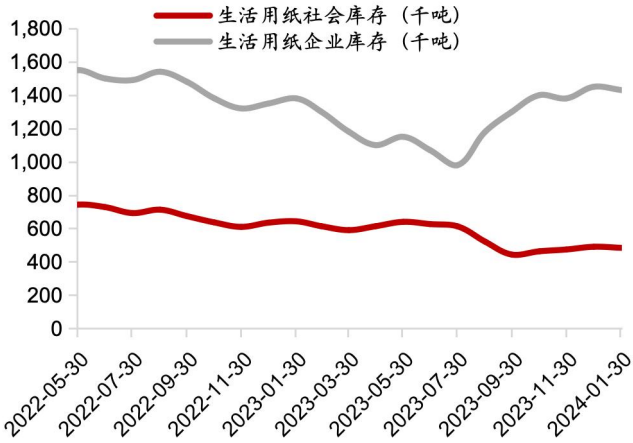
图表 47：双胶纸库存 (千吨)


来源：卓创资讯、中泰证券研究所

图表 48：双铜纸库存 (千吨)


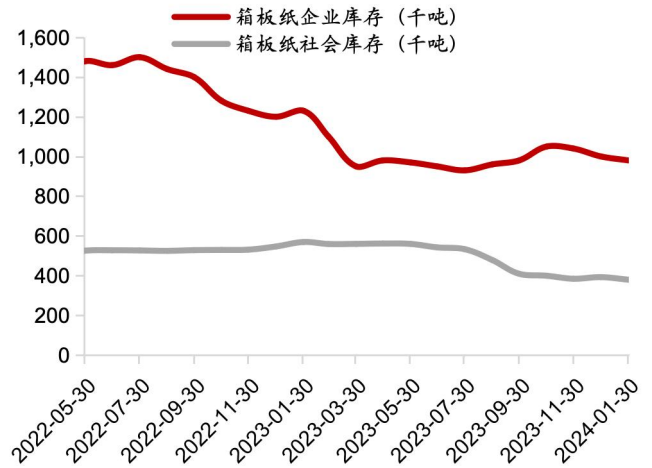
来源：卓创资讯、中泰证券研究所

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）



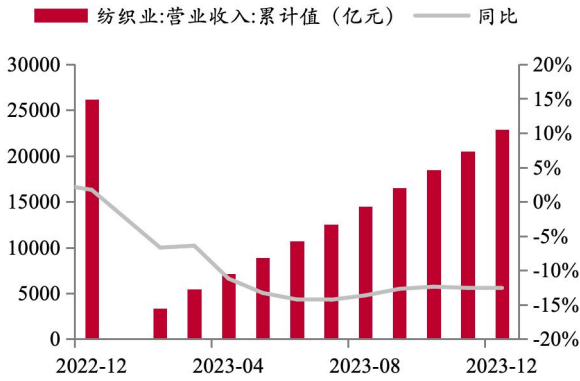
来源：卓创资讯、中泰证券研究所

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%。

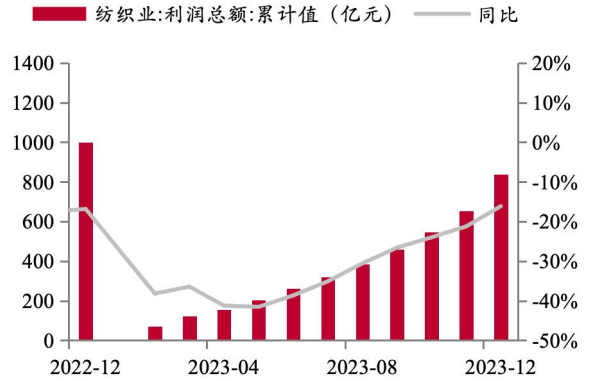
2023年1-12月，纺织服装、服饰业实现营业收入12104.7亿元，同比-16.7%；纺织服装、服饰业利润总额613.8亿元，同比-19.6%。2023年12月，纺织业实现营业收入1238.3亿元，同比-15.3%；纺织服装、服饰业实现营业收入85.9亿元，同比-19.1%；纺织服装、服饰业企业数量为13625家，亏损企业数量为2834家，亏损企业比例为20.8%。

图表 51: 纺织业营业收入及增速(亿元)



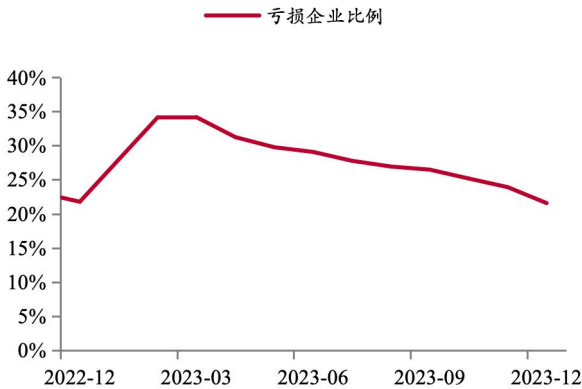
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 52: 纺织业营业利润及增速(亿元)



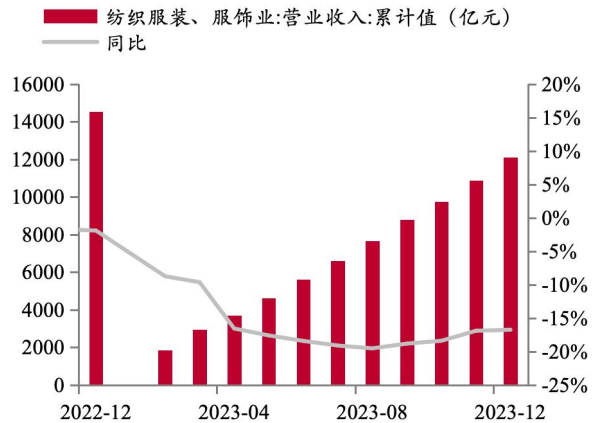
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 53: 纺织业亏损企业占比



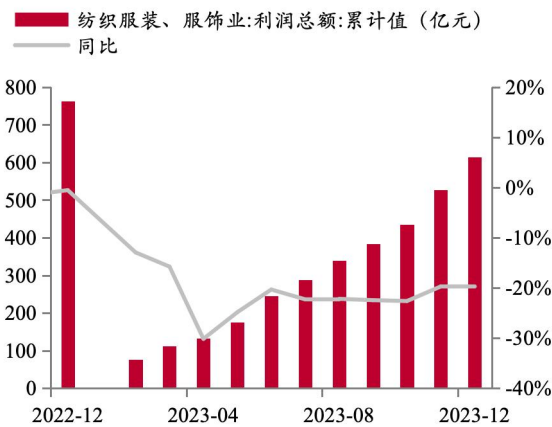
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 54: 纺织服装、服饰业营业收入及增速(亿元)

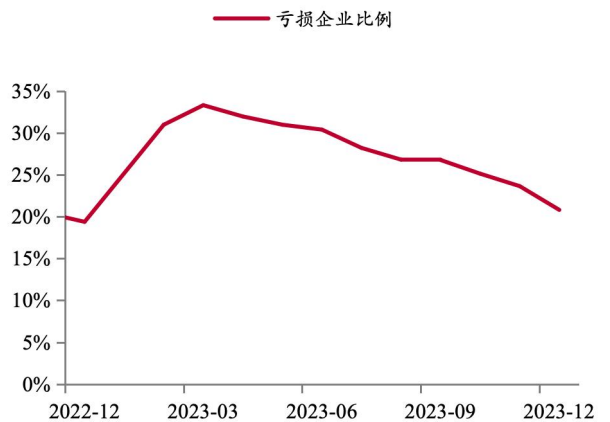


来源: Wind、中泰证券研究所

图表 55: 纺织服装、服饰业营业利润及增速(亿元)



图表 56: 纺织服装、服饰业亏损企业占比



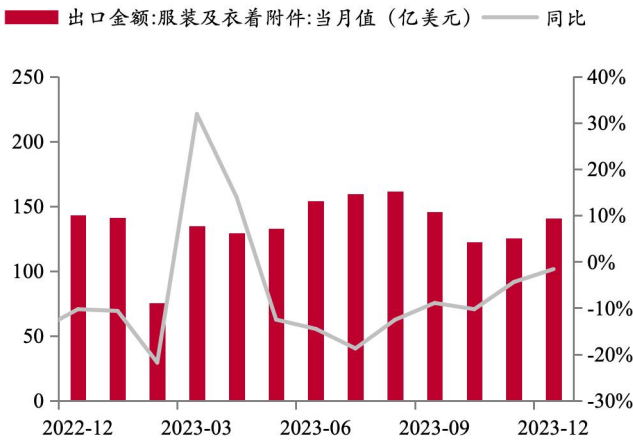
来源：Wind、中泰证券研究所

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%。

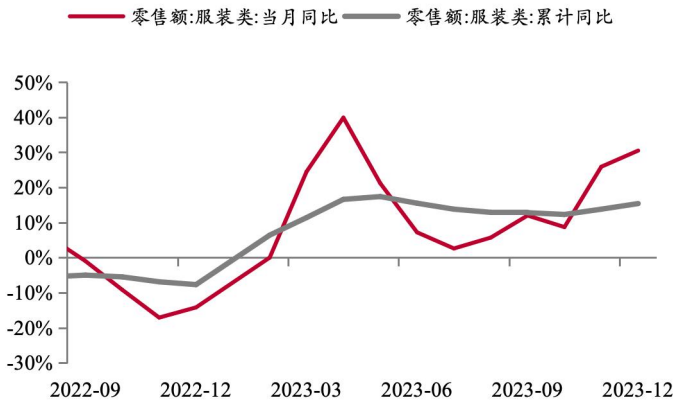
来源：Wind、中泰证券研究所

图表 57：服装及衣着附件出口额（亿美元）



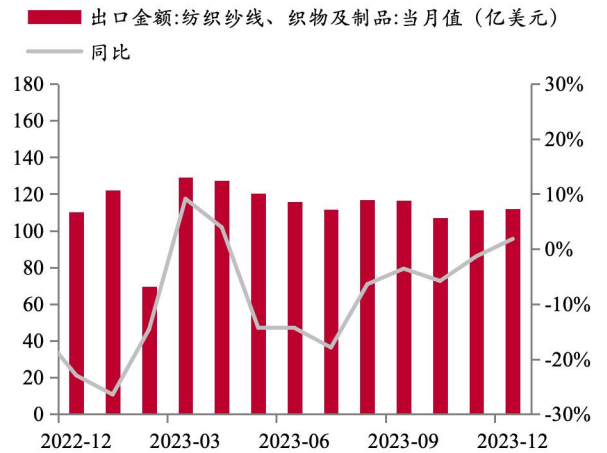
来源：Wind、中泰证券研究所

图表 59：服装类社零



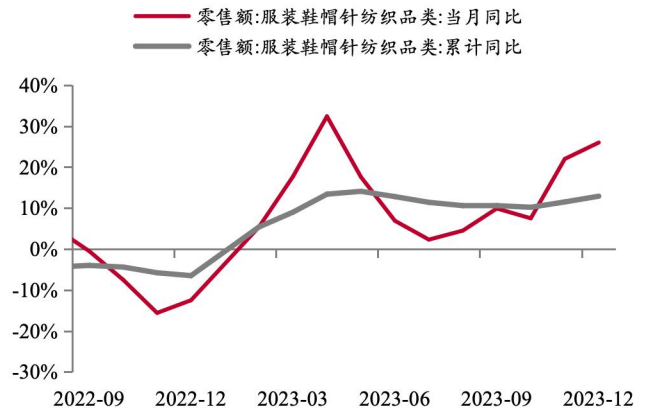
来源：Wind、中泰证券研究所

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

2月19日

【劲嘉股份】

公司的参股子公司安徽安泰在原《高新技术企业证书》有效期满后进行了重新认证。

【好莱客】

1、2024年1月21日至2024年2月19日，公司股价已出现连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于转股价的80%的情形，触发“好客转债”转股价格向下修正条款；2、经公司第五届董事会第八次会议审议，公司董事会决定本次不向下修正“好客转债”转股价格。

【江山欧派】

1、自2024年1月29日至2024年2月19日期间，公司股票已满足在任意连续二十个交易日中至少有十个交易日的收盘价低于当期转股价格即55.04元/股的90%（即49.54元/股），已触发“江山转债”转股价格的向下修正条款；2、经公司第五届董事会第三次会议审议，公司董事会决定本次不向下修正“江山转债”转股价格。

2月20日

【喜临门】

公司实际控制人陈阿裕先生及其一致行动人陈一铖先生（系陈阿裕之子）、陈萍淇女士（系陈阿裕之女）计划增持本公司股份，拟累计增持股份数量不低于公司总股本的1.00%，不超过公司总股本的1.25%。

【开润股份】

1、公司“开润转债”的有条件回售条款生效，“开润转债”持有人可回售部分或者全部未转股的“开润转债”。2、公司控股股东、实际控制人范劲松先生进行股票质押延期购回及补充质押。

【盛泰集团】

公司拟以集中竞价交易方式回购公司股份，用于后期公司管理层和核心骨干员工实施股权激励或员工持股计划。拟回购股份的资金总额不低于人民币 4,000 万元且不超过人民币 6,500 万元，回购价格不超过人民币 10.66 元/股。

【齐峰新材】

公司申请向特定对象发行股票获得中国证券监督管理委员会同意注册批复，并发布募集说明书。

【尚品宅配】

截至 2024 年 2 月 19 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份数量为 2,288,900 股，占公司目前总股本的 1.02%，已使用总金额为 28,704,131.67 元。

2 月 21 日

【博汇纸业】

卢永强先生辞去公司总经理职务，继续担任公司副总经理兼任山东基地总经理职务；聘任刘继春先生为公司总经理兼任江苏基地总经理。

【五洲特纸】

1、2024 年 1 月 31 日至 2024 年 2 月 21 日，公司股票已有 10 个交易日的收盘价格低于当期转股价格 85% 的情形，未来可能触发“特纸转债”的转股价格修正条件。2、公司累计新增借款及对外担保额超过上年末净资产 20%。

【好莱客】

公司的全资子公司惠州好莱客及湖北好莱客在原证书有效期满后重新通过高新技术企业认定。

【晨鸣纸业】

公司将控股子公司上海晨鸣销售未使用的担保额度 2 亿元调剂至上海和睿，本次调剂的担保额度占公司最近一期经审计净资产的 1.05%。

2月22日

【鲁泰A】

截至2024年2月21日，公司回购境内上市外资股份（B股）的方案已实施完毕，累计回购B股数量为4617.64万股，占公司B股的比例约为16.96%，占公司总股本的比例约为5.35%。

【健盛集团】

公司以集中竞价交易方式回购股份，用于减少公司注册资本（注销股份）。本次回购股份资金总额为不超过人民币2亿元，不低于1亿元，价格不超过人民币14.03元/股。

【大胜达】

公司通过集中竞价交易方式首次回购股份64万股，占公司目前总股本比例为0.1164%，已支付的总额为621.03万元。

【东港股份】

截至2024年2月22日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份1100.69万股，占公司目前总股本的2.02%，成交总金额为人民币8033.35万元。

【山鹰国际】

1、截至2024年2月22日，公司股票连续十个交易日的收盘价低于“山鹰转债”和“鹰19转债”当期转股价格的80%，未来可能触发“山鹰转债”和“鹰19转债”的转股价格向下修正条款。2、委托韦秀芹女士接替陈瑜先生担任持续督导保荐代表人。

【*ST金一】

公司股票可能被终止上市，第二次披露风险提示公告。

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。本报告仅供本公司的客户使用。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。