

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

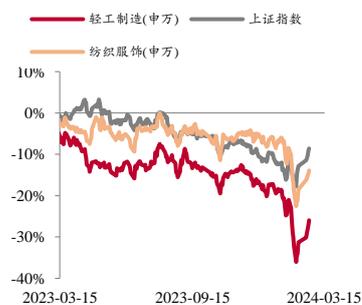
执业证书编号：S0740523090002

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)	8,207
轻工行业流通市值(亿元)	3,369
纺服公司数(申万分类)	108
纺服行业总市值(亿元)	6,037
纺服行业流通市值(亿元)	2,296

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	16.59	0.44	0.59	0.72	0.89	37.70	28.12	23.04	18.64	1.21	买入
欧派家居	70.80	4.41	5.08	5.87	6.73	16.05	13.94	12.06	10.52	0.88	买入
顾家家居	38.79	2.20	2.52	2.93	3.41	17.63	15.39	13.24	11.38	1.00	买入
索菲亚	16.55	1.17	1.47	1.72	2.00	14.15	11.26	9.62	8.28	0.43	买入
志邦家居	16.56	1.23	1.44	1.68	1.96	13.46	11.50	9.86	8.45	0.66	买入
敏华控股	5.59	0.46	0.60	0.69	0.77	12.15	9.32	8.10	7.26	2.04	买入

备注 收盘价为2024年3月15日

投资要点

- 2024/3/11至2024/3/15, 上证指数+0.28%, 深证成指+2.6%, 轻工制造指数+4.57%, 在28个申万行业中排名第7; 纺织服装指数+2.27%, 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(+2.28%), 家居用品(+5.31%), 包装印刷(+4.72%), 文娱用品(+6.89%)。纺织服装指数细分行业涨跌幅分别为: 饰品(+1.59%), 服装家纺(+1.77%), 纺织制造(+3.68%)。
- 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: 大众运动头部品牌年初以来流水保持高增, 关注功能性鞋服龙头布局机会。361度发布2023年全年业绩。公司2023年实现营业收入84.23亿元人民币, 同比增长21.0%; 实现归母净利润9.61亿元, 同比增长28.7%, 全年派息率达40.2%。其中电商业务增速亮眼, 同比增长38%。期待公司持续深耕大众市场, 年初至今品牌流水延续较高增速, 2024全年收入有望实现高双位数增长。品牌端建议关注: 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: 阿迪达斯中国区连续三季度正增长, 下游品牌去库基本结束, 上游订单有序恢复。华利集团披露2023年业绩快报, 2023年公司实现营业收入201.14亿元, 同比减少2.21%; 实现归母净利润31.99亿元, 同比减少0.88%, 业绩略超市场预期。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。
- 出口链: 床垫第三轮反倾销初裁落地, 提示梦百合份额提升机会。美国商务部宣布

床垫第三轮反倾销初裁结果，除西班牙外的被调查国家均被征收高额反倾销税。第三轮反倾销落地后，可继续对美出口床垫的国家有限，美国本土产能供不应求，关注美国工厂布局领先的【梦百合】：1) 西班牙初裁结果超预期，仍可继续向美国进行床垫出口；2) 美国工厂布局最为领先，当前产能利用率偏低，订单弹性充足。同时关注通过租赁方式快速布局美国床垫产能的【顾家家居】。海外需求延续高景气度，持续推荐：1) 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，预计 24PE 仅 8x；2) 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；3) 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。同时关注家居出口链【致欧科技】、【匠心家居】、【恒林股份】、【乐歌股份】等。

- **内销家居：渠道调研看 1-2 月定制接单平淡，软体表现更优，315 活动逐步开启。**
24 年春节晚于 23 年，由于定制、软体均有接单周期，其中定制长于软体，且节后有 315 活动，节前是全年淡季，24 年 1-2 月影响明显，建议 3 月中下旬重点关注 315 的表现。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、针叶浆价格环比略升。**

- **纸浆及大宗纸价格跟踪：**本周阔叶浆现货价格+1.4%，针叶浆+2.2%，浆价持续低位盘整。成品纸方面，双胶纸+0.2%、双铜纸+0.7%、白卡纸+0.1%、白板纸+0.0%、生活用纸+0.0%，生活用纸价格环比持平。
- **芬兰罢工影响范围持续扩大，纸浆提价文化纸积极跟进。**1) **芬兰罢工影响短期针叶浆供给。**3 月 11 日芬兰运输工人工会为期两周的港口歇工开启，主要影响货运，该事件的影响范围持续扩大。3 月 14 日芬兰集团宣布 Kemi 生物制品厂和纸板厂、Joutseno 纸浆厂将于 3 月 17 日开始停产，Kaskinen 纸浆厂于 3 月 15 日开始停产。此外，UPM 旗下四个造纸厂、纸浆厂或综合工厂也受影响。2023 年芬兰针叶浆出口 372.7 万吨，是我国第二大针叶浆进口国，本次罢工事件预计对短期针叶浆供应造成一定扰动。2) **外盘报价上涨，拉动现货价格持续上涨。**3 月 14 日，Mercer 宣布旗下所有针叶浆 4 月中国市场外盘报涨 50 美元/吨；此前巴西小鸟 3 月阔叶浆报盘价格上涨 20 美元/吨。外盘报价上涨拉动现货价格持续上行，截至 3 月 16 日，阔叶浆/针叶浆现货价格较节前分别上涨 6.7%/4.4%。3) **下游文化纸积极跟涨。**前期提价落地后，3 月 15 日晨鸣、太阳均发布文化纸 200 元提价函，开启新一轮提价。
- 纸浆价格上涨推荐需求较好，提价落地顺利的文化纸品种，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】。同时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。

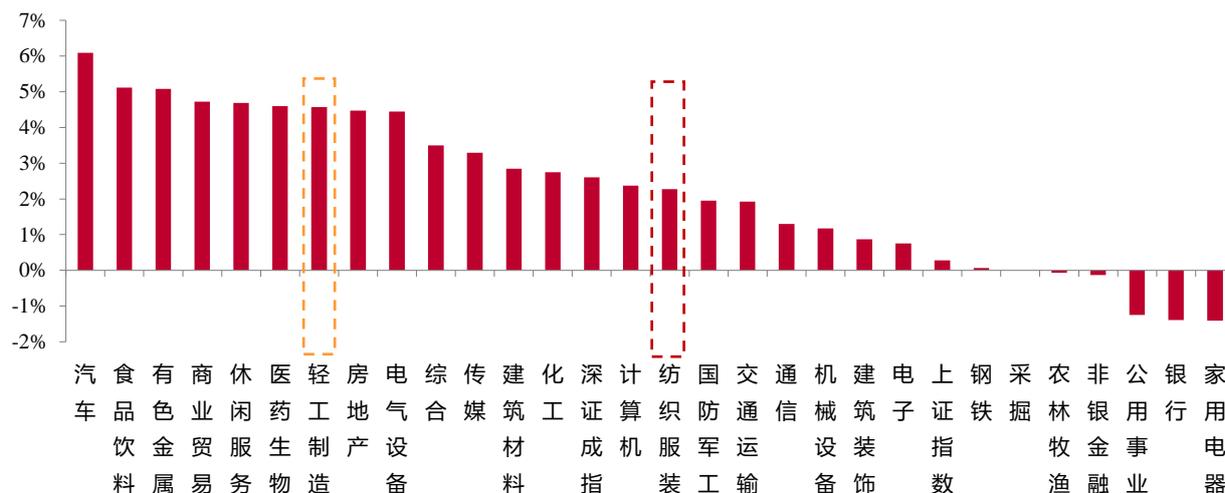
内容目录

上周行情.....	- 4 -
重要行业新闻	- 5 -
行业重点数据跟踪	- 8 -
公司重点公告	- 20 -
风险提示.....	- 20 -

上周行情

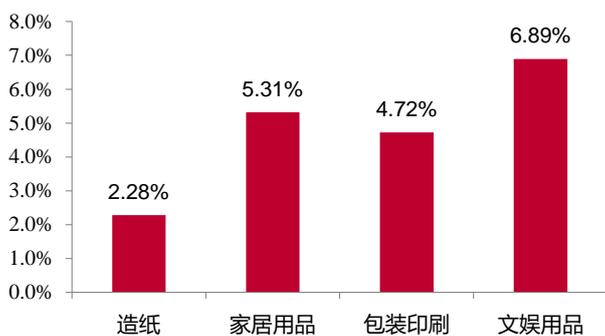
2024/3/11 至 2024/3/15，上证指数+0.28%，深证成指+2.6%，轻工制造指数+4.57%，在 28 个申万行业中排名第 7；纺织服装指数+2.27%，在 28 个申万行业中排名第 15。轻工制造指数细分行业涨跌幅分别为：造纸（+2.28%），家居用品（+5.31%），包装印刷（+4.72%），文娱用品（+6.89%）。纺织服装指数细分行业涨跌幅分别为：饰品（+1.59%），服装家纺（+1.77%），纺织制造（+3.68%）。

图表 1：各行业周涨跌幅(2024/3/11 至 2024/3/15)



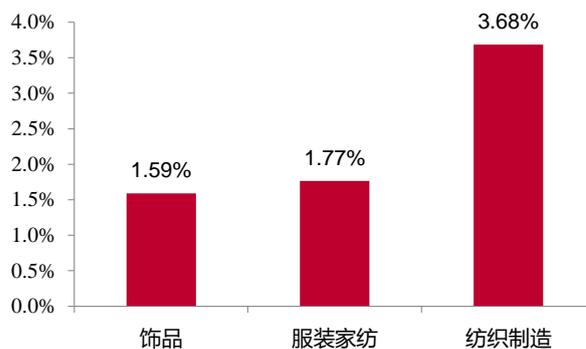
来源：Wind、中泰证券研究所

图表 2：轻工二级子版块周涨跌幅(2024/3/11 至 2024/3/15)



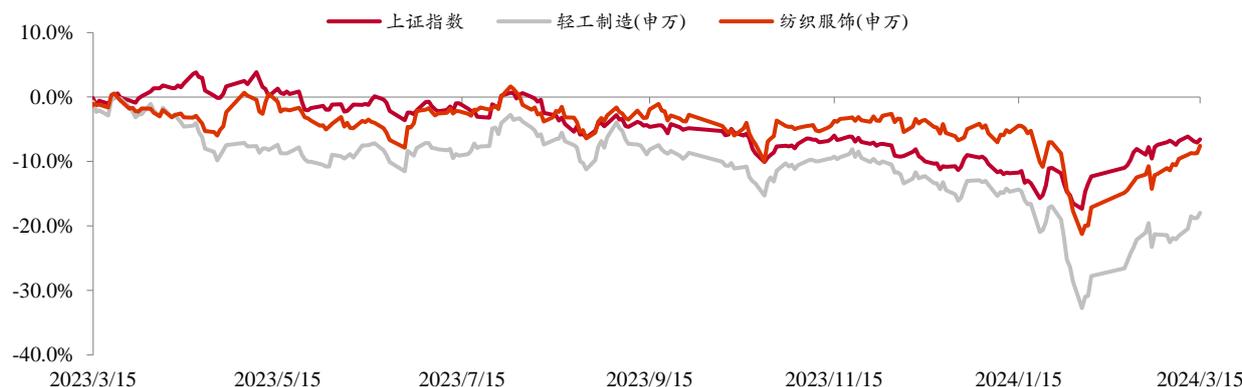
来源：Wind、中泰证券研究所

图表 3：纺织服装二级子版块周涨跌幅(2024/3/11 至 2024/3/15)



来源：Wind、中泰证券研究所

图表 4：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

3月11日

【今日废纸价格每吨最低下调 30 元】

2024 年 03 月 11 日今日废纸价格最低下调 30/吨。废纸指数 1488.97，日环比下调 0.02%。（纸业网）

3月12日

【箱板纸：产能持续扩张 供应端压力加大】目前箱板纸行业仍处于产能扩张期，2013 年以来产能平均增长率在 3.84%。随着行业的发展，产能规模化、集中度进一步提升，林浆纸一体化更加完善。随着国内外新增产能的落地，国内供应格局及海外产能布局均迎来新的变化。未来五年箱板纸新增产能达到 1061 万吨，市场供大于求格局不变的情况下，林浆纸一体化带来的成本端优势逐步显现，或将带动行业生产规模化的提升。（纸业网）

3月13日

【今日废纸价格最高上调 20 元/吨 最低下调 20 元/吨】2024 年 03 月 13 日，废纸价格最高上调 20/吨，最低下调 20/吨。废纸指数 1486.4，日环比下调 0.06%。（纸业网）

3月14日

【第 53 届中国国家博会（广州）为大家居行业高质量发展开好局】：第 53 届中国国家博会（广州）将于 3 月 18-21 日、28-31 日在广州琶洲盛大举办，为大家居行业的高质量发展开好局起好步。本届家博会以“博”、“大”、“精”、“深”为主要特点，实现品类齐全、扩容升级、专项冠军、深动互促。本届展会规模达 85 万平方米、参展企业超 4000 家。（中国国家博会 CIFF）

原材料价格跟踪

MDI 同比上涨，TDI 与聚醚同比下跌

截至 2024 年 3 月 15 日，MDI (PM200) 国内现货价为 16500 元/吨，周环比下跌 1.2%，同比上涨 0.3%；TDI 国内现货价为 16700 元/吨，周环比下跌 2.62%，同比下跌 6.44%；截至 2024 年 3 月 15 日，软泡聚醚市场价（华东）为 8960 元/吨，周环比下跌 0.33%，同比下跌 0.99%。

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

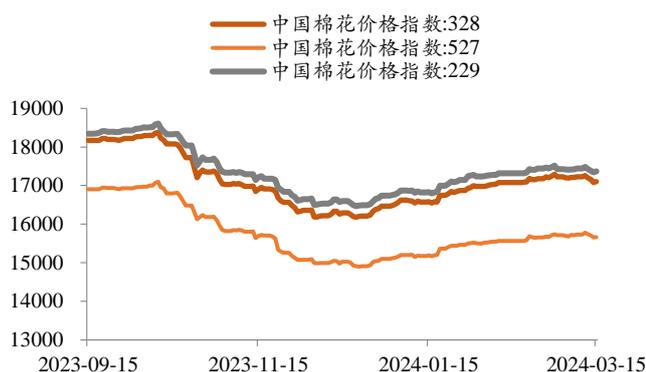
图表 7: MDI 国内现货价(元/吨)



来源: Wind、中泰证券研究所

棉花价格周环比下降，同比上升，粘胶短纤同比上升

截至 2024 年 3 月 15 日，中国棉花价格指数: 328 为 17226 元/吨，周环比下降 0.7%，同比上升 10.73%；中国棉花价格指数: 527 为 15726 元/吨，周环比下降 0.41%，同比上升 10.78%；中国棉花价格指数: 229 为 17438 元/吨，周环比下降 0.42%，同比上升 10.22%；Cotlook:A 指数为 104.95 美分/磅，周环比下降 6.19%，同比上升 5.24%。

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

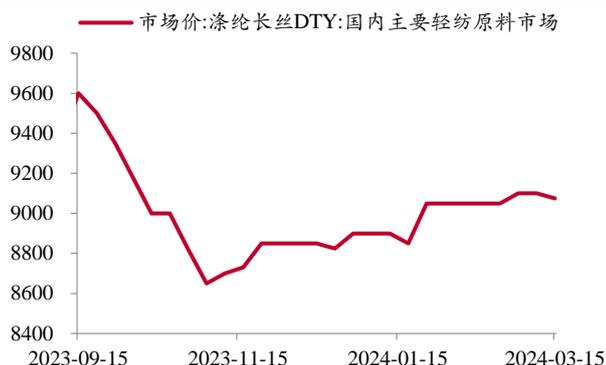
截至 2024 年 3 月 15 日, 粘胶短纤价格为 13400 元/吨, 周环比持平 0%, 同比上升 2.29%; 涤纶短纤价格为 7300 元/吨, 周环比上升 0.27%, 同比上升 0.69%; 涤纶长丝 DTY 价格为 9075 元/吨, 周环比下降 0.27%, 同比上升 1.4%。锦纶长丝价格为 18500 元/吨, 周环比下降 2.63%, 同比上升 5.11%; 截至 2024 年 3 月 14 日, 澳洲羊毛价格为 772 美分/公斤, 周环比上升 2.25%, 同比下降 16.36%。

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: 澳洲羊毛交易所东部市场综合指数 (美元)


行业重点数据跟踪

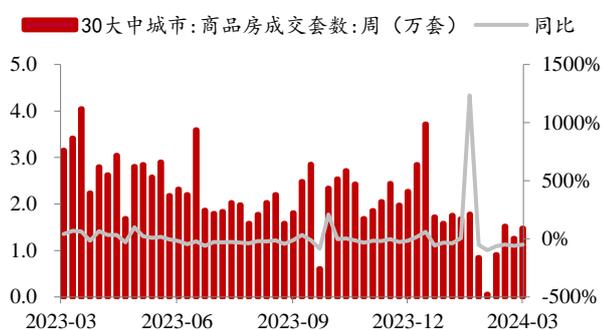
商品房周度销售数据: 一线城市商品房成交套数同比下降、环比上升

2024年3月10日至2024年3月16日, 三十大中城市商品房成交套数 14779 套, 同比下降 53.1%, 周环比上升 17.2%, 成交面积 159.66 万平方米, 同比下降 55.1%, 周环比上升 27.2%; 其中一线城市成交套数 3594 套, 同比下降 54%, 周环比上升 29.9%, 成交面积 39.13 万平方米, 同比下降 50.9%, 周环比上升 29.1%; 二线城市成交套数 7127 套, 同比下降 50.9%, 周环比上升 29.1%, 成交面积 82.67 万平方米, 同比下降 52.9%, 周环比上升 29.2%; 三线城市成交套数 4058 套, 同比下降 55.9%, 周环比下降 6.2%, 成交面积 37.86 万平方米, 同比下降 62.2%, 周环比上升 21.4%。

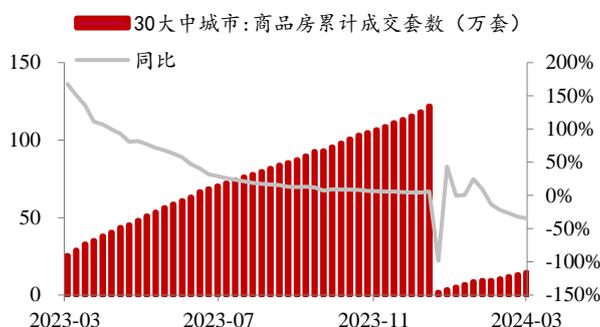
图表 15：2024/3/10-2024/3/16 三十大中城市商品房成交情况

	一线城市	二线城市	三线城市
成交套数 (套)	3,594	7,127	4,058
同比	-54.0%	-50.9%	-55.9%
周环比	29.9%	29.1%	-6.2%
成交面积 (万平方米)	39.1	82.7	37.9
同比	-50.9%	-52.9%	-62.2%
周环比	29.1%	29.2%	21.4%

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

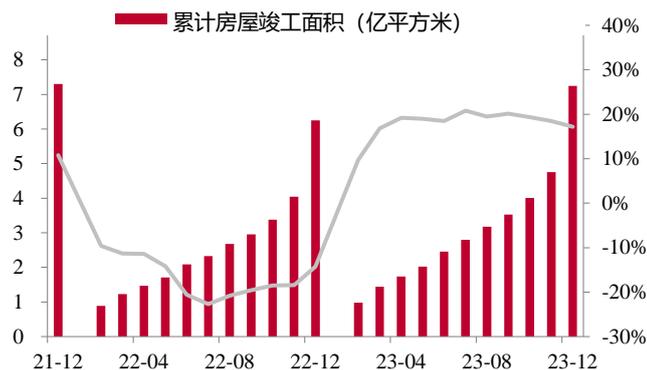
2023 年 1-12 月,房屋竣工面积 7.24 亿平方米, 累计同比+17.2%; 房屋新开工面积 9.54 亿平方米, 累计同比-20.4%; 商品房销售面积 11.17 亿平方米, 累计同比-8.5%。

图表 18：房屋竣工、新开工、销售情况

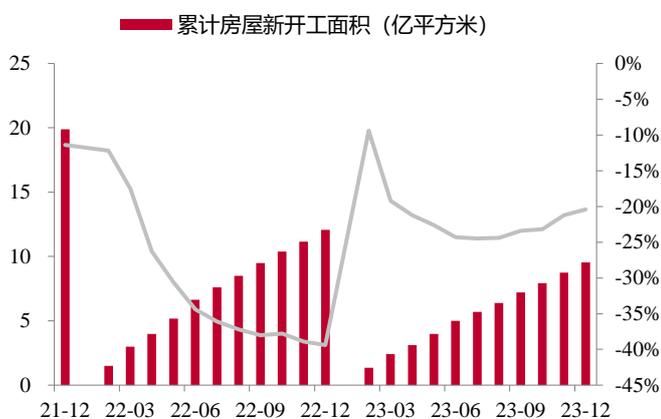
		2023 年 12 月	2023 年 11 月	2023 年 10 月
竣工面积 (亿平方米)	累计	7.24	4.76	4.01
	同比	17.2%	18.5%	19.3%
	单月	2.49	0.75	0.48
	同比	12.5%	12.5%	14.0%
开工面积 (亿平方米)	累计	9.54	8.75	7.92
	同比	-20.4%	-21.2%	-23.2%
	单月	0.79	0.83	0.71
	同比	-11.6%	4.7%	-21.2%
销售面积 (亿平方米)	累计	11.17	10.05	9.26

同比	-8.5%	-8.0%	-7.8%
单月	1.12	0.79	0.78
同比	-23.0%	-21.3%	-20.3%

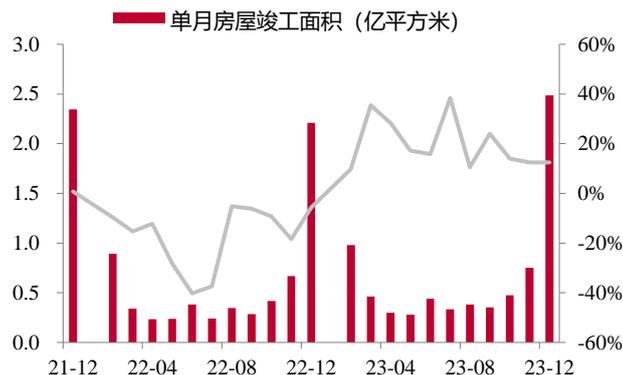
来源: Wind、中泰证券研究所

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 21: 累计房屋新开工面积(亿平方米)


来源: Wind、中泰证券研究所

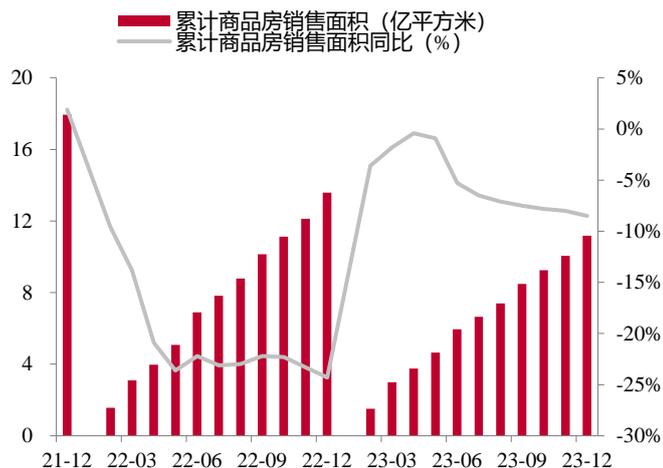
图表 23: 累计房屋销售面积(亿平方米)
图表 20: 单月房屋竣工面积(亿平方米)


来源: Wind、中泰证券研究所

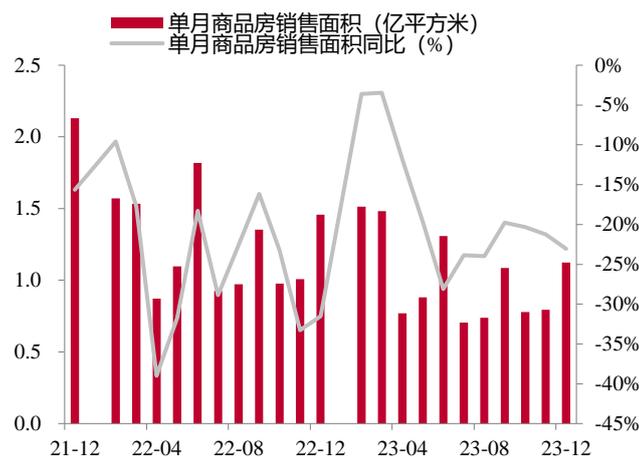
图表 22: 单月房屋新开工面积(亿平方米)


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

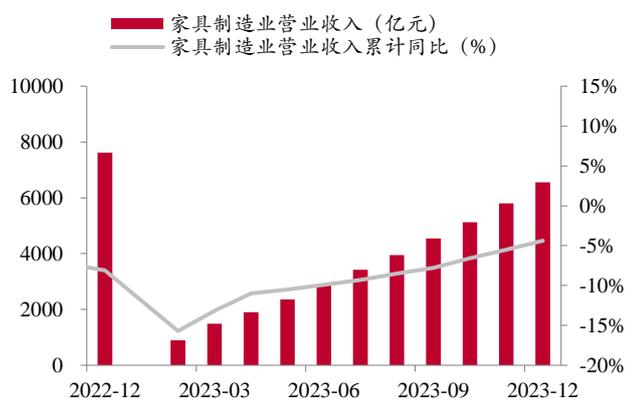


来源: Wind、中泰证券研究所

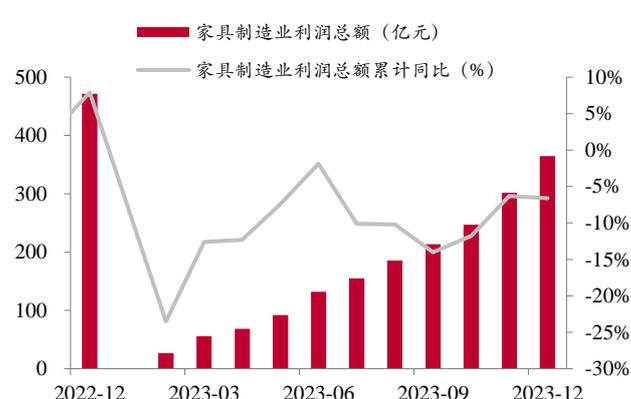
家具月度数据: 1-2月家具及零件出口额增长 36.1%

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%。

2024年1月,建材家具卖场累计销售额1931.2亿元,同比+0.9%。2024年1月,建材家具卖场累计销售额1931.2亿元,同比+0%。2024年1月,全国建材家具卖场景气指数(BHI)为101.51,同比下降18.37点,环比下降12.2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)

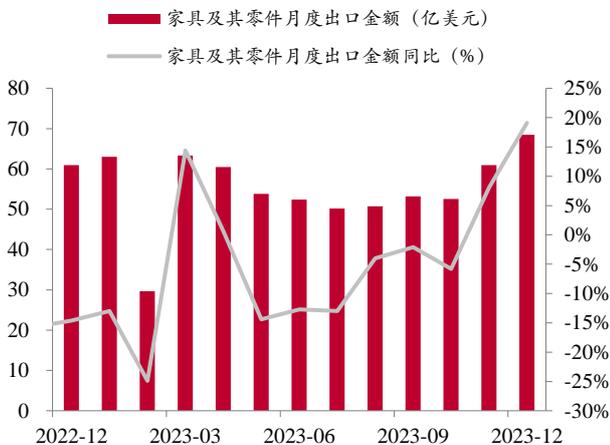

来源: Wind、中泰证券研究所

图表 28: 全国建材家居景气指数

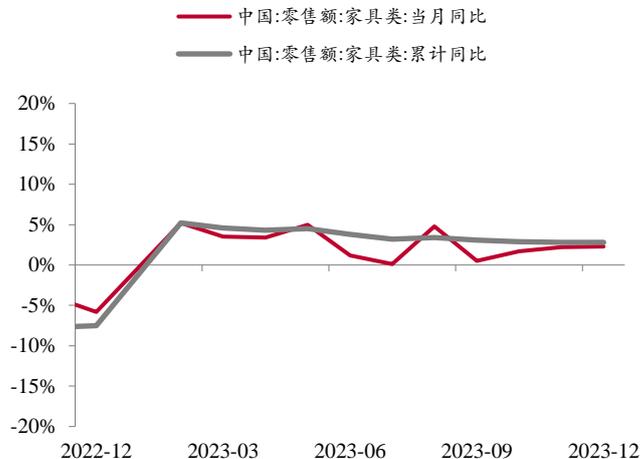

来源: Wind、中泰证券研究所

2024 年 1-2 月, 家具及零件出口额累计出口 119.2 亿美元, 同比+36.1%。

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


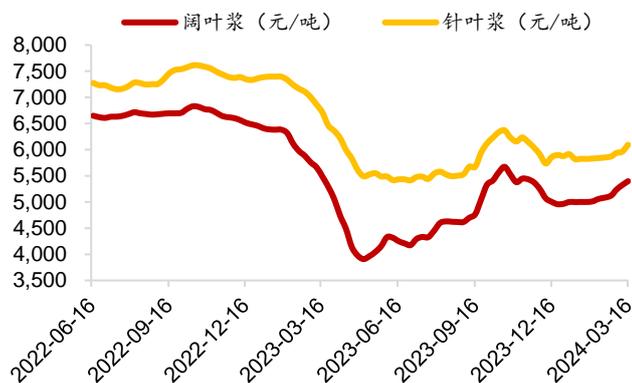
来源: Wind、中泰证券研究所

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

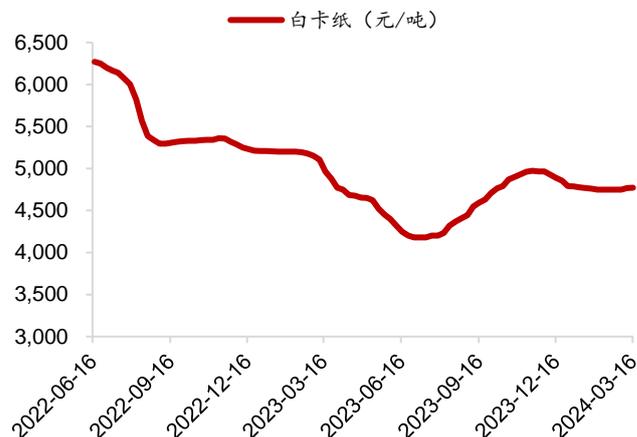
2024 年 3 月 10 日至 2024 年 3 月 16 日, 阔叶浆均价 5398 元/吨, 周环比+1.4%, 周同比-4.7%, 针叶浆均价 6094 元/吨, 周环比+2.2%, 周同比-11.2%, 白卡纸均价 4773 元/吨, 周环比 0.1%, 周同比-6.5%, 白板纸均价 3839 元/吨, 周环比持平, 周同比-6.5%, 双胶纸均价 5906 元/吨, 周环比+0.2%, 周同比-12.2%, 双铜纸均价 5840 元/

请务必阅读正文之后的重要声明部分- 12 -

吨,周环比持平,周同比+0.7%,生活用纸均价 6500 元/吨,周环比持平,周同比-16.3%,箱板纸均价 3841 元/吨,周环比-0.4%,周同比-7.8%。废黄板纸均价 1476 元/吨,周环比-1.5%,周同比-6.3%。

图表 31: 阔叶浆和针叶浆价格(元/吨)


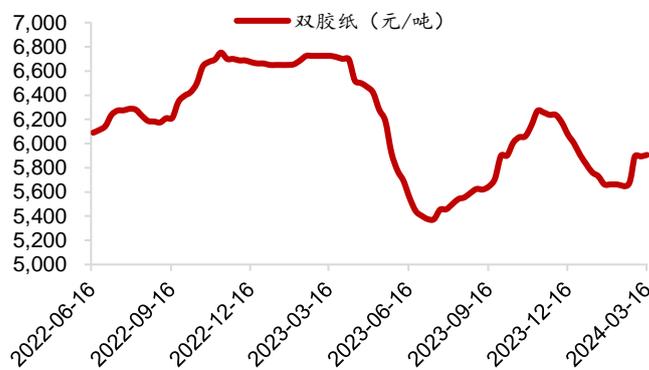
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

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)



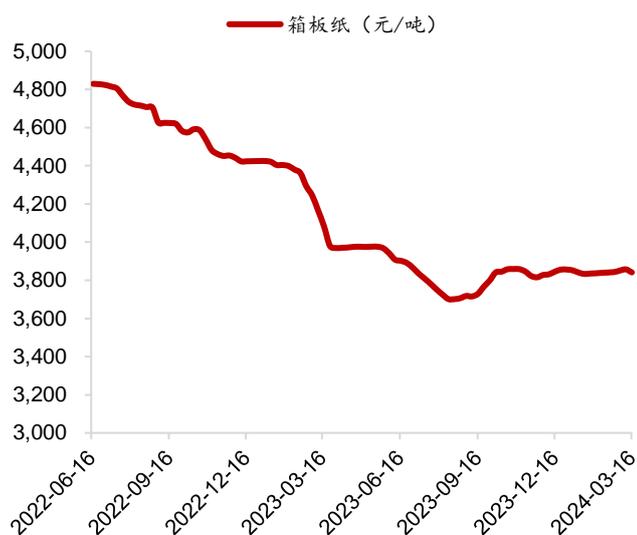
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 36: 生活用纸价格(元/吨)



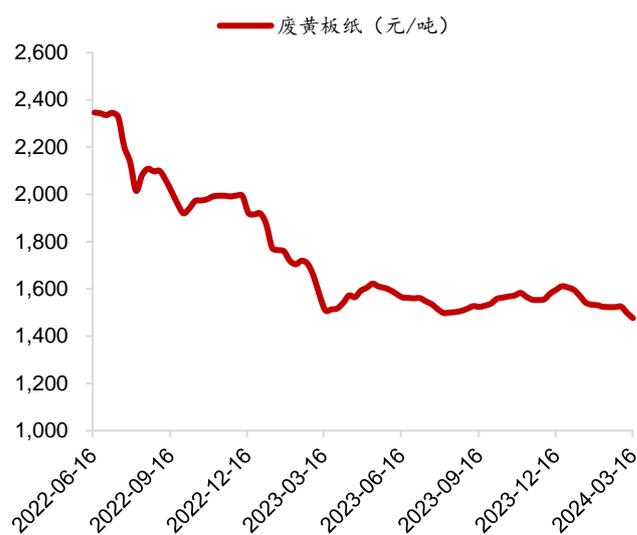
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 37: 箱板纸价格(元/吨)



来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

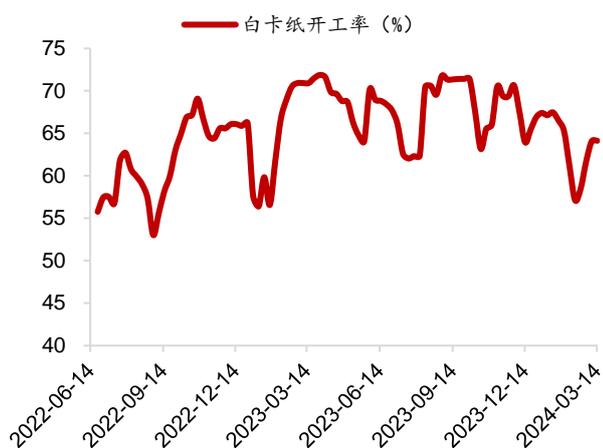
图表 38: 废黄板纸价格(元/吨)



来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

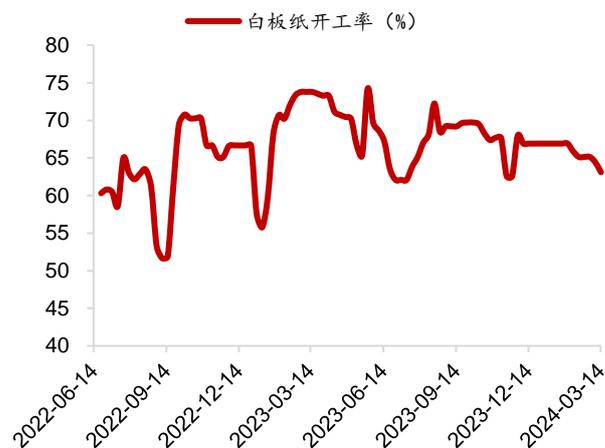
2024年3月7日至2024年3月14日,白卡纸开工率64.1%,周环比+0.05pct,白板纸开工率63.1%,周环比-1.31pct,双胶纸开工率68.9%,周环比+3.99pct,双铜纸开工率70.2%,周环比+0.09pct,生活用纸开工率62.7%,周环比+0.06pct,箱板纸开工率70.6%,周环比+6.41pct。

图表 39：白卡纸开工率 (%)



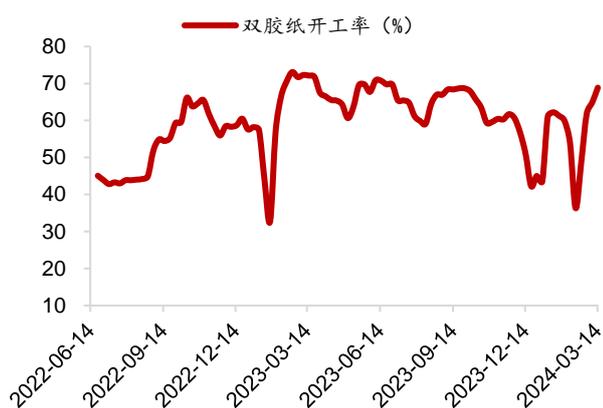
来源：卓创资讯、中泰证券研究所

图表 40：白板纸开工率 (%)



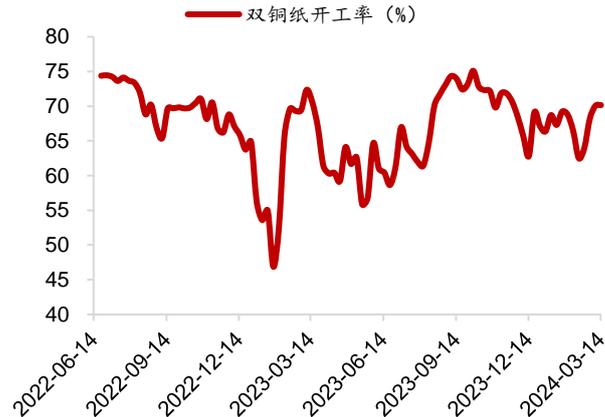
来源：卓创资讯、中泰证券研究所

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 (%)



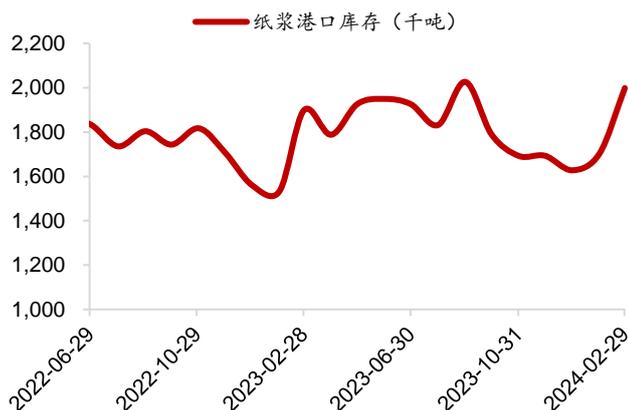
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

造纸月度数据: 2月纸浆港口库存与白卡纸社会库存环比增加

截至 2024 年 2 月 29 日, 纸浆港口库存 199.84 万吨, 较上月+29.62 万吨, 双铜纸社会库存 122.4 万吨, 较上月-6.2 万吨, 企业库存 50.5 万吨, 较上月+0.8 万吨, 生活用纸企业库存 146 万吨, 较上月+3.0 万吨, 箱板纸企业库存 100 万吨, 较上月+2.0 万吨。

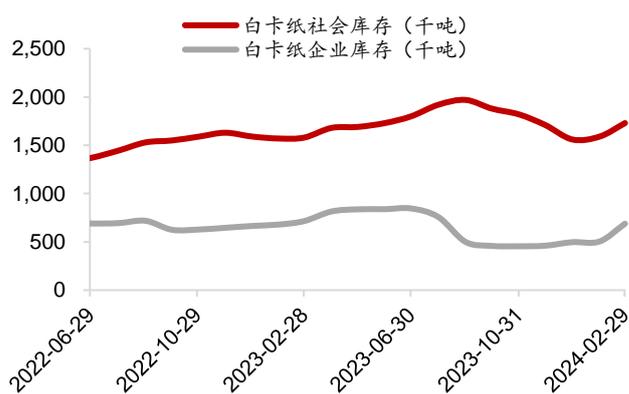
截至 2024 年 2 月 29 日, 白卡纸社会库存 173 万吨, 较上月+14 万吨, 企业库存 68.84 万吨, 较上月+18.45 万吨; 双胶纸社会库存 120.05 万吨, 较上月+5.05 万吨, 企业库存 167.4 万吨, 较上月-19.4 万吨; 生活用纸社会库存 48.17 万吨, 较上月-0.22 万吨; 箱板纸社会库存 37.6 万吨, 较上月-0.3 万吨。

图表 45: 纸浆港口库存 (千吨)

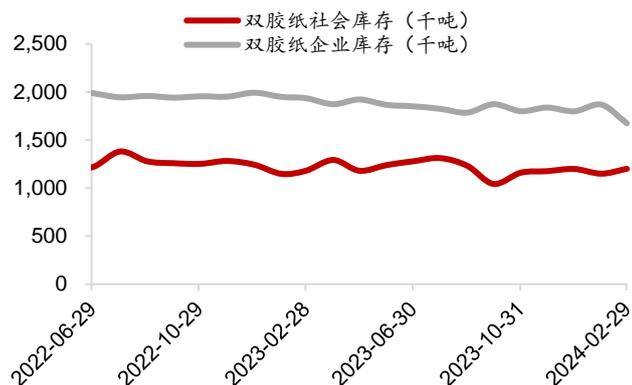


来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

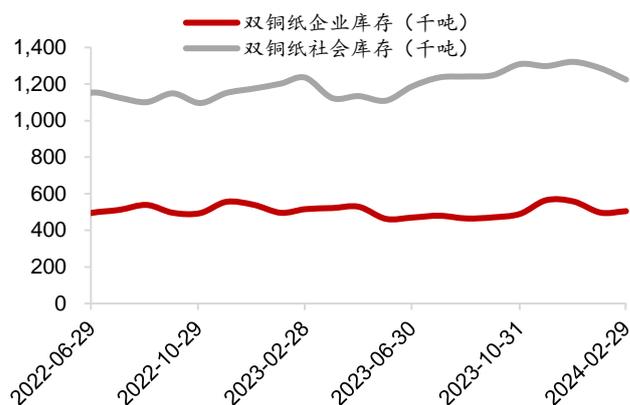
图表 46: 白卡纸库存 (千吨)



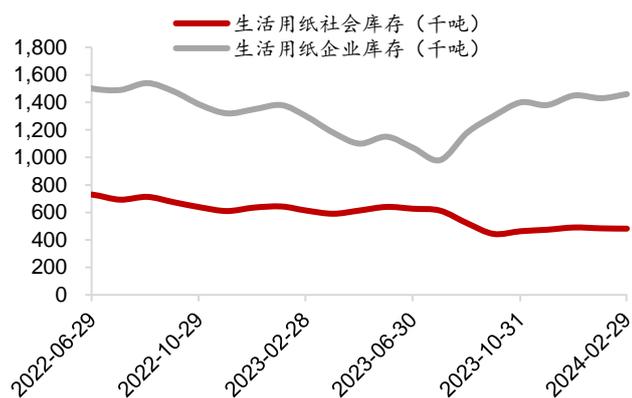
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 47：双胶纸库存（千吨）


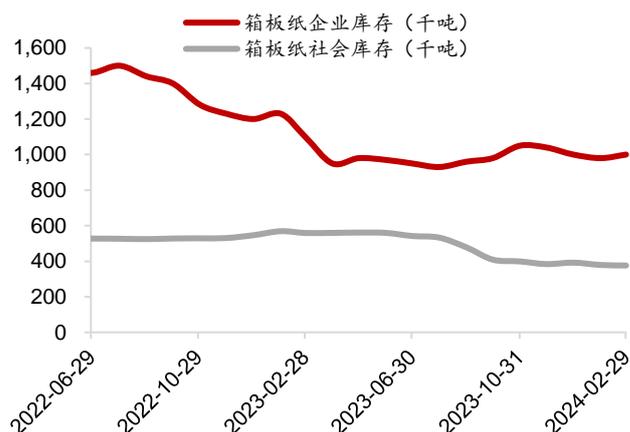
来源：卓创资讯、中泰证券研究所

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

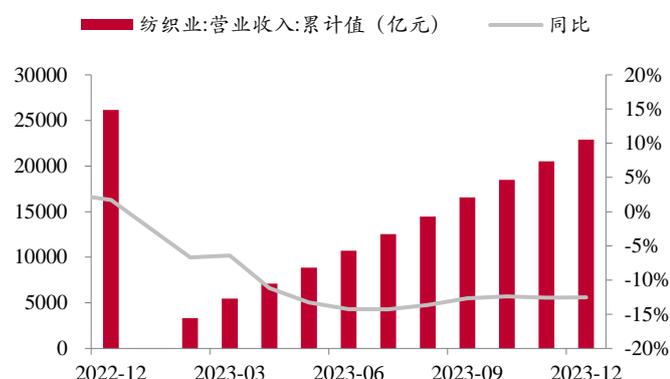
纺服月度数据：12月服装出口额同比下降，纺织纱线出口额同比增加

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

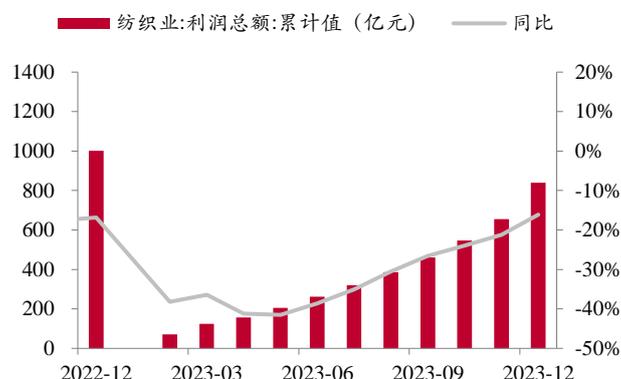
比例为 20.8%。

图表 51: 纺织业营业收入及增速(亿元)



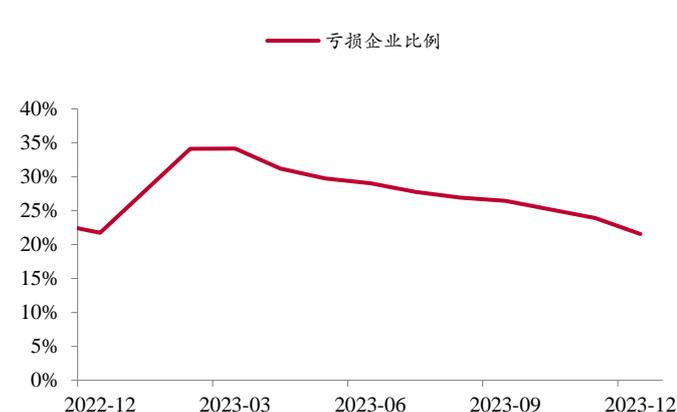
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 52: 纺织业营业利润及增速(亿元)



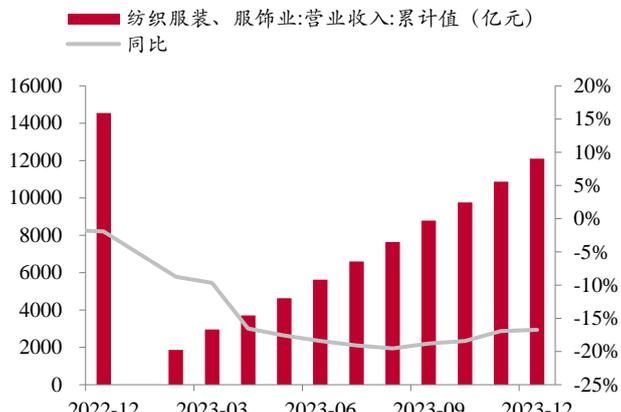
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 53: 纺织业亏损企业占比



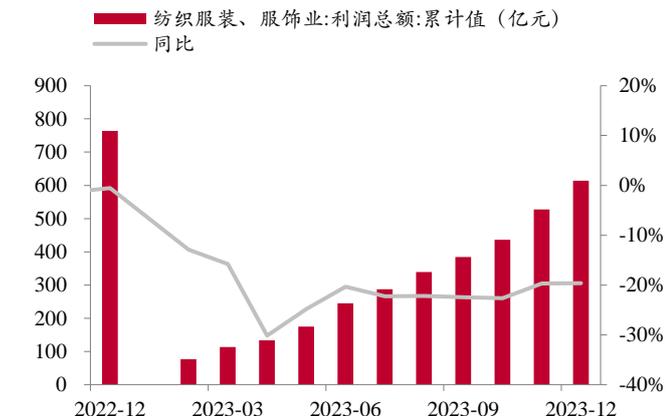
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 54: 纺织服装、服饰业营业收入及增速(亿元)



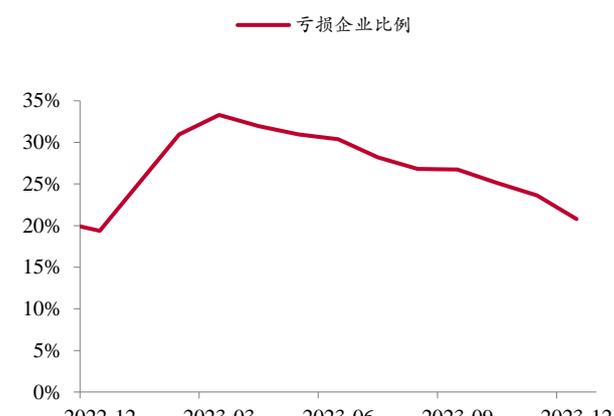
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 55: 纺织服装、服饰业营业利润及增速(亿元)



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

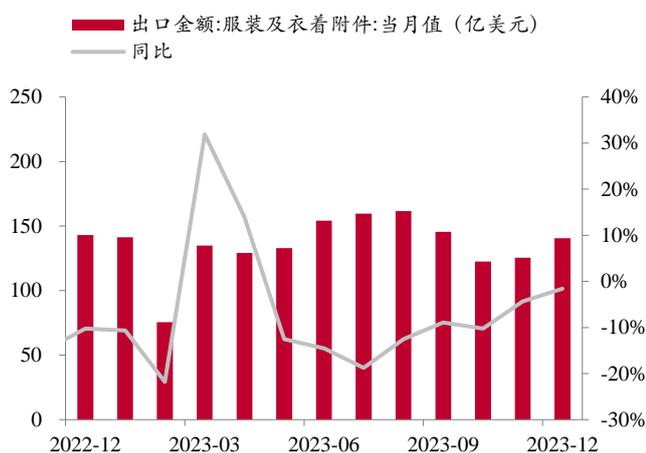
2023 年 12 月, 服装及衣着附件出口金额 140.7 亿美元, 同比-1.6%; 纺织纱线、织

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%。

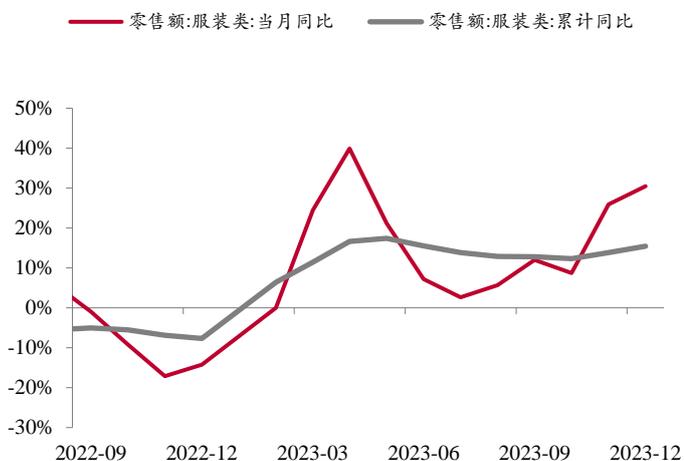
2023 年 12 月，服装鞋帽针纺织品类社零同比+26%；2023 年 1-12 月，服装鞋帽针纺织品类社零同比+12.9%。

图表 57：服装及衣着附件出口额（亿美元）



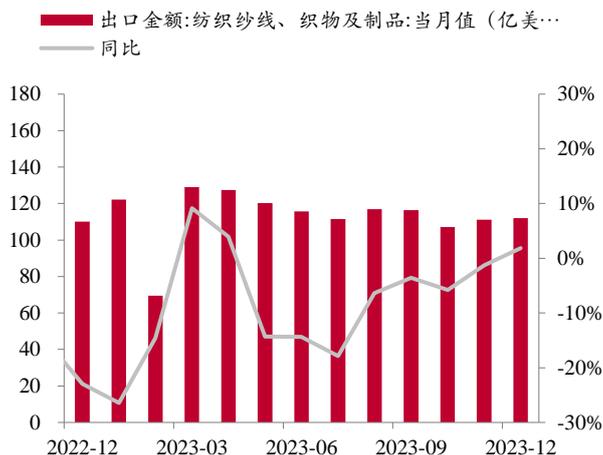
来源：Wind、中泰证券研究所

图表 59：服装类社零



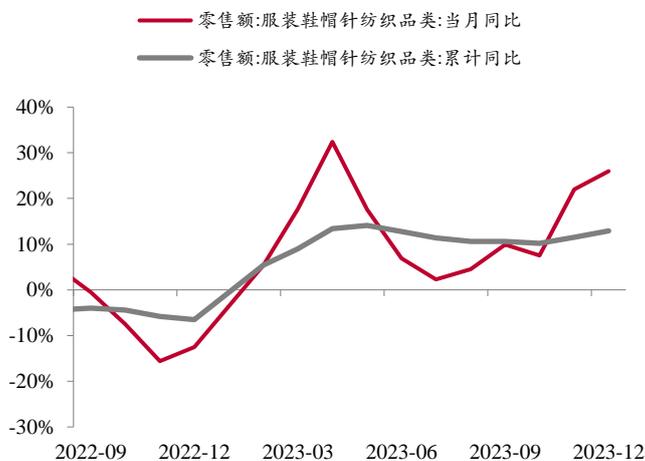
来源：Wind、中泰证券研究所

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

3月11日

【志邦家居】

2023年公司实现营业总收入61.16亿元，同比+13.50%，实现归母净利润5.95亿元，同比+10.78%，实现扣非归母净利润5.48亿元，同比+10.06%。

【嘉益股份】

2023年公司实现营业收入17.75亿元，同比+40.96%；归母净利润为4.72亿元，同比+73.60%。

【森马服饰】

2023年公司实现营业收入136.61亿元，同比+2.47%，归母净利润11.21亿元，同比+75.99%。

【太平鸟】

2023年公司实现营业收入77.9亿元，同比-9.4%，公司实现归母净利润4.2亿元，同比+127.1%；实现扣非净利润2.9亿元。

【赛维时代】

2023年公司实现营业总收入65.64亿元，同比+33.70%；实现归母净利润3.39亿元，同比+83.23%。

3月12日

【海澜之家】

海澜之家触发“海澜转债”的有条件赎回条款，决定行使提前赎回权利，若投资者不继续交易或按照6.10元的转股价格进行转股外，将对赎回登记日登记在册的“海澜转债”按照债券面值加当期应计利息的价格全部赎回。

【山鹰国际】

公司拟出售所持子公司北欧纸业48.16%股权中的全部或部分股权，截至目前，北欧纸业市值约合29.2亿瑞典克朗，折合人民币约20.4亿。

【晨鸣纸业】

大股东晨鸣控股35,589,400股解除质押，占总股本的1.20%。

【恒达新材】

公司拟以不低于 2500 万不高于 5000 万资金通过集中竞价方式回购公司股票，回购价格不高于 39.37 元每股。

3 月 13 日

【太平鸟】

公司股东陈红朝先生持有公司股份比例从 8.24%减少至 7.24%，权益变动比例达到 1%。

【百隆东方】

杨勇先生申请辞去公司董事会董事、董事会战略决策委员会委员及总经理职务。

【尚品宅配】

公司以募集资金置换预先投入募投项目的自筹资金 8327.24 万元及预先投入发行费用的自筹资金 161.43 万元。

【好莱客】

公司 A 股股票自 2024 年 1 月 22 日至 2024 年 3 月 11 日连续 30 个交易日的收盘价格低于公司“好客转债”当期转股价格的 70%，可转债回售条款生效。

3 月 14 日

【华利集团】

公司披露 2023 年业绩快报,2023 年公司实现营业收入 201.14 亿元,同比减少 2.21%;实现归母净利润 31.99 亿元,同比减少 0.88%。

【舒华体育】

公司披露 2023 年报,2023 年公司实现营业收入 14.22 亿元,同比增长 5.23%;实现归母净利润 1.29 亿元,同比增长 17.72%。

【海澜之家】

公司拟对“海澜转债”自 2024 年 4 月 3 日起在上海证券交易所实施赎回并摘牌,赎回价格 101.307 元/张,最后交易日为 2024 年 3 月 28 日。

【新澳股份】

公司于 2024 年 3 月 13 日在宁夏银川设立新澳纺织（银川）有限公司全资子公司，

注册资本 5000 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。