

轻工纺服

证券研究报告/行业周报

2024 年 3 月 31 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

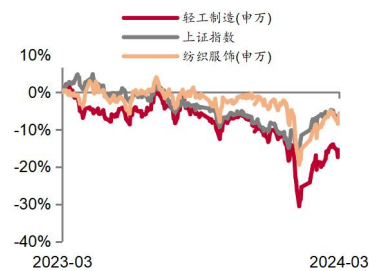
执业证书编号：S0740523090002

Email: wush@zts.com.cn

**基本状况**

轻工公司数(申万分类)	154
轻工行业总市值(亿元)	8,632
轻工行业流通市值(亿元)	3,390
纺服公司数(申万分类)	107
纺服行业总市值(亿元)	6,226
纺服行业流通市值(亿元)	2,339

**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	16.88	0.44	0.55	0.70	0.89	38.36	30.69	24.11	18.97	1.32	买入
欧派家居	63.88	4.41	5.08	5.87	6.73	14.49	12.57	10.88	9.49	0.79	买入
顾家家居	36.87	2.20	2.52	2.93	3.41	16.76	14.63	12.58	10.81	0.95	买入
索菲亚	15.41	1.17	1.47	1.72	2.00	13.17	10.48	8.96	7.71	0.40	买入
志邦家居	15.75	1.23	1.44	1.68	1.96	12.80	10.94	9.38	8.04	0.63	买入
敏华控股	5.52	0.46	0.60	0.69	0.77	12.00	9.20	8.00	7.17	2.02	买入

备注 收盘价为 2024 年 3 月 29 日

**投资要点**

- 2024/3/25 至 2024/3/29, 上证指数-0.23%, 深证成指-1.72%, 轻工制造指数-0.91%, 在 28 个申万行业中排名第 16; 纺织服装指数+0.96%, 在 28 个申万行业中排名第 4。轻工制造指数细分行业涨跌幅分别为: 家居用品(+0.57%), 造纸(-0.55%), 文娱用品(-1.95%), 包装印刷(-2.85%)。纺织服装指数细分行业涨跌幅分别为: 饰品(+3.42%), 服装家纺(+0.16%), 纺织制造(+0.54%)。
- 轻工制造 Q1 前瞻:** 1) **家居:** 23Q1 普遍低基数, 预计大部分家居公司 24Q1 收入端有望实现双位数增长, 预计其中受益于自主品牌放量的【瑞尔特】; 利润端看, 定制龙头【欧派家居】、【索菲亚】23Q1 由于产能利用偏低导致盈利能力处于低位, 预计 24Q1 利润增速明显快于收入增速。2) **造纸:** 预计【太阳纸业】24Q1 吨利润环比较为稳定, 低基数下利润端有望实现中高双位数增长; 【华旺科技】收入稳健(预计双位数增长), 利润增速快于收入。3) **出口链:** 预计【嘉益股份】、【匠心家居】增速较快, 【梦百合】预计双位数增长。4) **其他:** 预计【公牛集团】收入增长稳健(预计双位数), 利润端增速快于收入; 预计【百亚股份】收入增长延续靓丽表现, 利润端稳定。
- 纺织服装 Q1 前瞻:** 1) **品牌服饰:** 预计收入端增速集中于高单至低双区间, 利润端增速与收入基本同步。2) **纺织制造:** 预计【新澳股份】、【兴业科技】、【台华新材】、等收入端双位数增长, 利润端兴业、台华增速快于收入, 其中台华低基数下利润端有望实现高双位数增长。
- 晨光股份披露年报, 产品结构升级重回正轨, 杂物社增长靓丽扭亏为盈。** 公司 23 年实现营收 233.51 亿元, 同比+17%; 实现归母净利润 15.27 亿元, 同比+19%。单季度看, Q4 公司实现营收 74.92 亿元, 同比+20%; 实现归母净利润 4.33 亿元, 同比+25%。23 年公司传统业务稳定修复, 产品结构升级驱动盈利能力上行; 杂物社业务增长靓丽, 实现扭亏为盈。
- 嘉益股份披露年报, 业绩表现靓丽。** 公司 23 年实现营业收入 17.75 亿元, 同比+41%; 实现归母净利润 4.72 亿元, 同比+74%; 实现扣非后归母净利润 4.66 亿元, 同比+71%。分季度看, Q1/Q2/Q3/Q4 实现营收 2.42/4.11/5.75/5.47 亿元, 同比分别+32%/+50%/+52%/+29%, 归母净利润 0.53/1.1/1.51/1.58 亿元, 同比分别+61%/+106%/+86%/+52%, 高基数下仍实现靓丽增长。

- **家居：北京地产政策边际放松，建议布局低估值内销家居龙头，持续看好出口链机会。**
  - **内销家居：北京地产政策边际放松，建议关注低估值龙头。**3月27日，北京“离异3年内不得京内购房”政策废止，一二线城市限购政策持续调整，需求有望边际改善。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。标的选择上建议重点关注渗透率提升、成长性较强智能家居赛道，以及更新需求占比较高的软体赛道，结合估值水平推荐【公牛集团】、【敏华控股】、【喜临门】，关注自主品牌转型较为顺利的【瑞尔特】，同时建议低位布局家居龙头【顾家家居】、【欧派家居】、【索菲亚】、【志邦家居】、【慕思股份】等。
  - **出口链：持续看好出口链机会。**关注反倾销背景下美国工厂布局领先、订单弹性充足的【梦百合】；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；2) 保温杯制造龙头【嘉益股份】，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提升海外市场份额。同时关注【致欧科技】、【匠心家居】、【恒林股份】、【乐歌股份】等。
- **纺织服装：申洲国际披露23年业绩，品牌端关注细分赛道成长性突出和低估值高股息稳健标的；制造端把握龙头崛起机会和短期库存周期的共振。**
  - **品牌服饰：安踏体育发布年度业绩公告。**2023年公司实现营业收入623.6亿元，同比+16.2%，实现净利润102.4亿，同比+34.9%，业绩超预期。其中安踏/FILA/其他品牌实现收入303.1/251/69.5亿元，同比增长9.3%/16.6%/57.7%。展望2024年，管理层维持安踏和FILA品牌10-15%、迪桑特20%+、可隆30%+的流水增长指引。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：申洲国际披露23年业绩，运动类拖累较为明显，内衣类增长靓丽。**发布2023年业绩公告，实现营业收入249.7亿，同比下滑10.1%，实现净利润45.6亿，同比下滑0.1%，2023派息比例为60.3%。分品类看，运动类产品/休闲类产品/内衣类产品/其他针织品（剔除口罩）收入同比分别-13.6%/-1.4%/+30.2%/+0.4%。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】、【南山智尚】等。

■ **造纸：本周浆价上涨，白板纸、双胶纸及生活用纸价格小幅波动。**

➤ **纸浆及大宗纸价格跟踪：**本周阔叶浆现货价格+1.4%，针叶浆-0.7%。成品纸方面，白卡纸价格环比-0.5%、双铜纸价格环比持平，白板纸-0.1%，双胶纸+0.1%，生活用纸+0.3%。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。

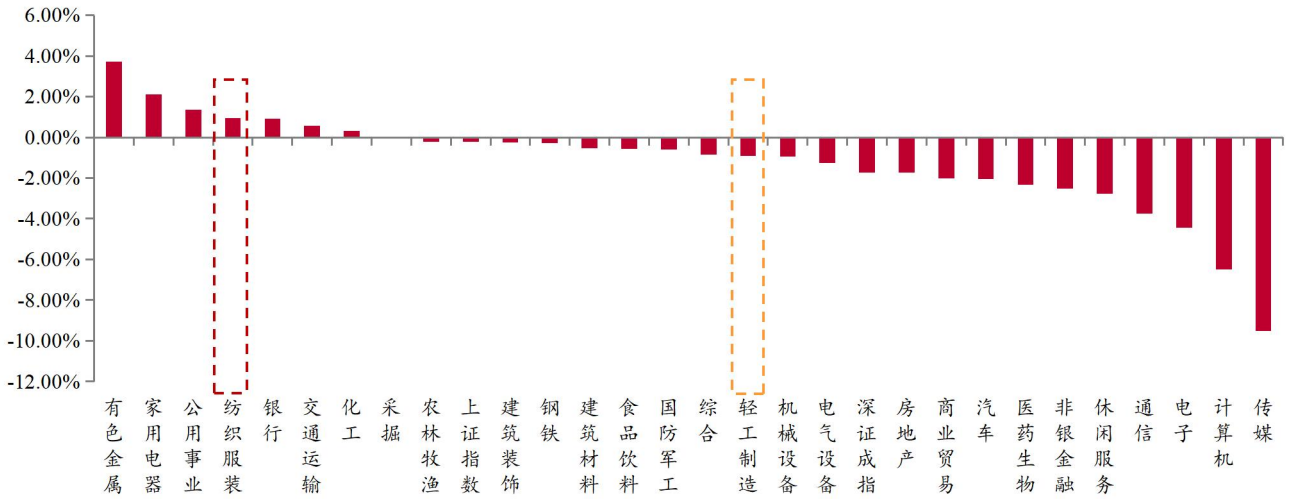
## 内容目录

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 -

## 上周行情

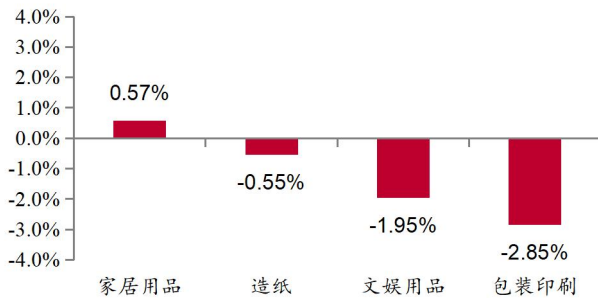
2024/3/25 至 2024/3/29，上证指数-0.23%，深证成指-1.72%，轻工制造指数-0.91%，在 28 个申万行业中排名第 16；纺织服装指数+0.96%，在 28 个申万行业中排名第 4。轻工制造指数细分行业涨跌幅分别为：家居用品（+0.57%），造纸（-0.55%），文娱用品（-1.95%），包装印刷（-2.85%）。纺织服装指数细分行业涨跌幅分别为：饰品（+3.42%），服装家纺（+0.16%），纺织制造（+0.54%）。

图表 1：各行业周涨跌幅(2024/3/25 至 2024/3/29)



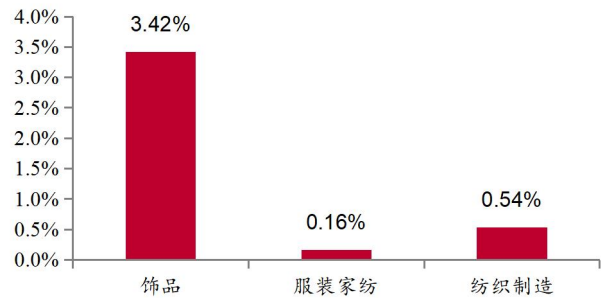
来源：Wind、中泰证券研究所

图表 2：轻工二级子版块周涨跌幅(2024/3/25 至 2024/3/29)

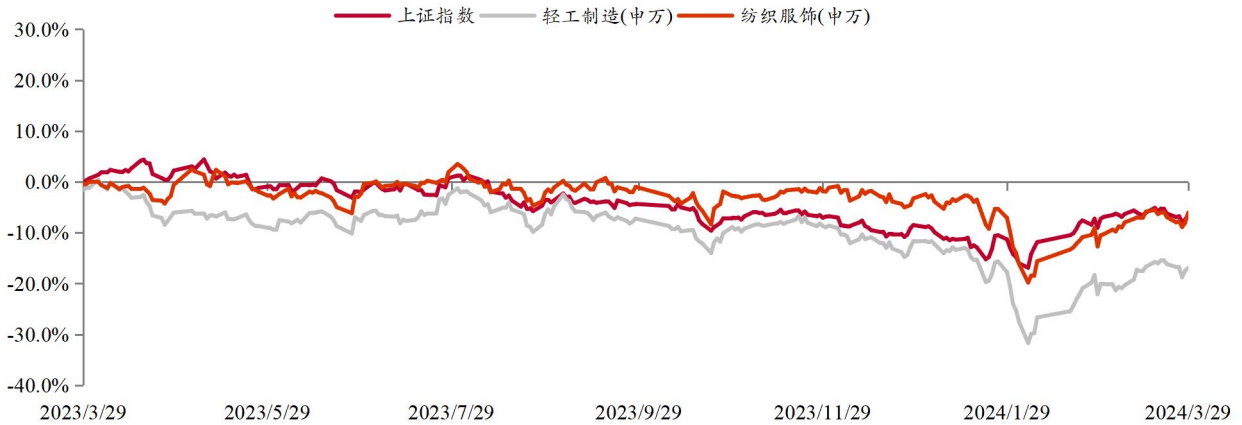


来源：Wind、中泰证券研究所

图表 3：纺服二级子版块周涨跌幅(2024/3/25 至 2024/3/29)



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

### 【废纸价格止跌】

3月25日废纸价格最高上调30/吨,最低下调40/吨。废纸指数1443.36,日环比上调0.02%。全国纸厂废纸收购价格调整情况如下:山东德州平原汇胜纸业,废纸价格上调30/吨;江苏常熟理文纸业,二级、三级价格上调20/吨;江西九江理文纸业,二级、三级价格上调20/吨;湖北长江汇丰纸业,报纸下调40/吨,花包下调30/吨,其他下调20/吨。(中国纸业网)

### 【废纸价格波动】

2024年03月26日今日废纸价格最高上调10/吨,最低下调20/吨。废纸指数1442.98,日环比下调0.02%。全国纸厂废纸收购价格调整情况如下:浙江绍兴华宇纸业,部分价格上调10/吨;江苏扬州永丰余纸业,黄板纸下调20/吨;广东东莞建晖纸业,黄废部分价格下调20/吨;广东东莞理文纸业,废纸价格下调20/吨;广东东莞金田纸业,书本纸下调20/吨。(中国纸业网)

### 【废纸价格反弹】

2024年03月27日今日废纸价格最高上调30/吨,最低下调50/吨。废纸指数1445.14,日环比上调0.14%。

今日各地区国废调整情况:安徽兆隆纸业,废纸价格上调20/吨;山东寿光鲁丽纸业,

废纸价格下调 20-50/吨；江苏丹阳长丰纸业，B、C 价格上调 20/吨，其它价格不变；广东汕头平安纸业，废纸价格下调 20/吨；河北永新玖龙纸业，箱板纸上调 30/吨；辽宁沈阳玖龙纸业，箱板纸上调 30/吨。（中国纸业网）

## 原材料价格跟踪

### MDI、聚醚同比上涨，TDI 同比、周环比下跌

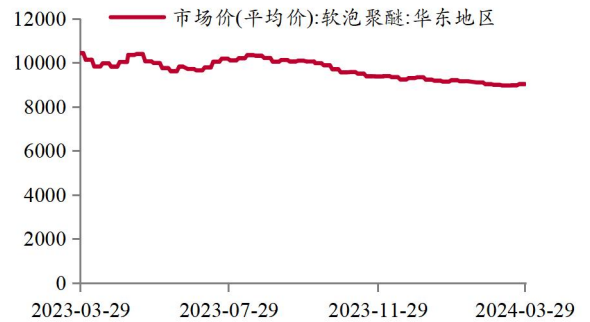
截至 2024 年 3 月 29 日，MDI (PM200) 国内现货价为 16300 元/吨，周环比下跌 0.91%，同比上涨 5.16%；TDI 国内现货价为 15900 元/吨，周环比下跌 2.75%，同比下跌 9.66%；截至 2024 年 3 月 29 日，软泡聚醚市场价（华东）为 9025 元/吨，周环比上涨 0.61%，同比上涨 1.4%。

图表 5: TDI 国内现货价(元/吨)



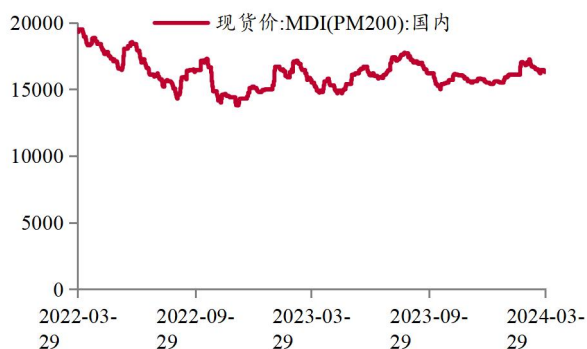
来源：Wind、中泰证券研究所

图表 6: 软泡聚醚华东市场价(元/吨)



来源：Wind、中泰证券研究所

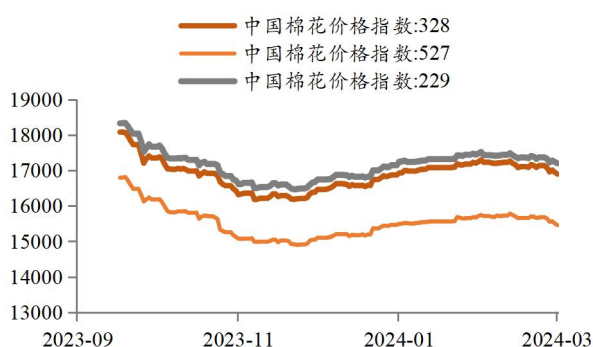


**图表 7: MDI 国内现货价(元/吨)**


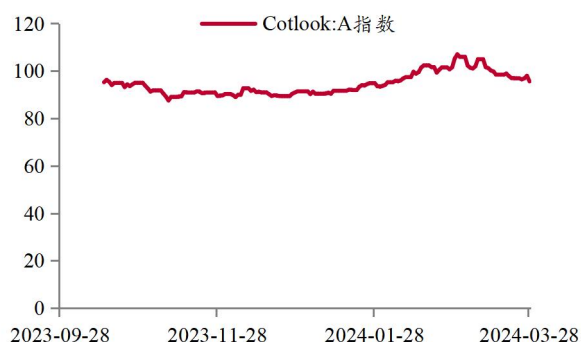
来源: Wind、中泰证券研究所

### 棉花价格周环比下降、同比上升, 粘胶短纤周环比下降、同比上升

截至 2024 年 3 月 29 日, 中国棉花价格指数:328 为 16895 元/吨, 周环比下降 1.41%, 同比上升 10.19%; 中国棉花价格指数: 527 为 15457 元/吨, 周环比下降 1.43%, 同比上升 10.3%; 中国棉花价格指数:229 为 17198 元/吨, 周环比下降 0.98%, 同比上升 10.09%; 截至 2024 年 3 月 28 日, Cotlook: A 指数为 95.6 美分/磅, 周环比下降 1.44%, 同比下降 0.93%。

**图表 8: 棉花价格指数(元/吨)**


来源: Wind、中泰证券研究所

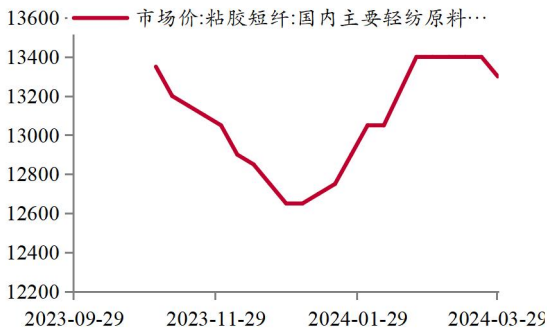
**图表 9: Cotlook A 指数(美分/磅)**


来源: Wind、中泰证券研究所

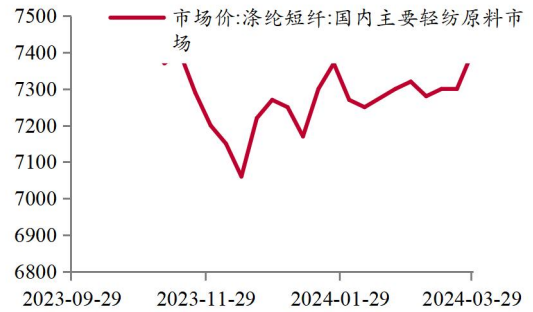
截至 2024 年 3 月 29 日, 粘胶短纤价格为 13300 元/吨, 周环比下降 0.75%, 同比上



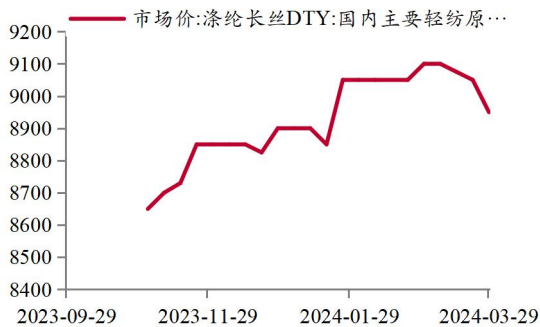
升 1.53%；涤纶短纤价格为 7400 元/吨，周环比上升 1.37%，同比下降 0.94%；涤纶长丝 DTY 价格为 8950 元/吨，周环比下降 1.1%，同比下降 4.79%。锦纶长丝价格为 18500 元/吨，周环比持平 0%，同比上升 5.71%；截至 2024 年 3 月 28 日，澳洲羊毛价格为 745 美分/公斤，周环比下降 1.06%，同比下降 15.44%。

**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 (美分/公斤)**



## 行业重点数据跟踪

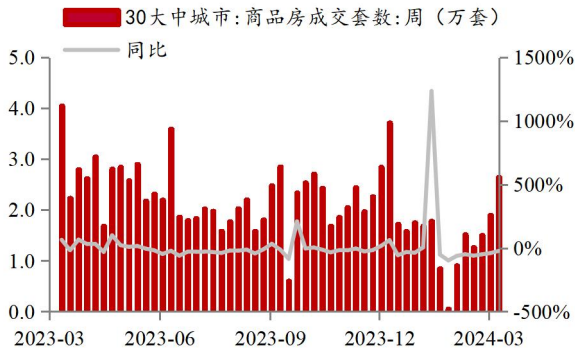
### 商品房周度销售数据：三十大城市商品房成交套数环比上升

2024年3月24日至2024年3月30日，三十大中城市商品房成交套数26479套，同比下降34.6%，周环比上升39.5%，成交面积310.88万平方米，同比下降32%，周环比上升50.1%；其中一线城市成交套数6963套，同比下降36.1%，周环比上升56.6%，成交面积78.28万平方米，同比下降33.6%，周环比上升54.1%；二线城市成交套数12578套，同比下降36%，周环比上升29.6%，成交面积174.2万平方米，同比下降27.4%，周环比上升53.7%；三线城市成交套数6938套，同比下降30%，周环比上升43.6%，成交面积58.4万平方米，同比下降41.3%，周环比上升36%。

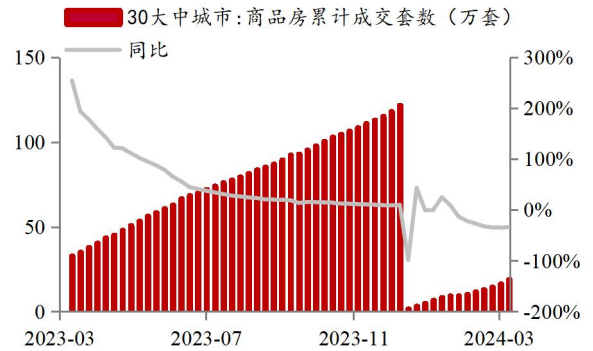
**图表 15: 2024/3/24-2024/3/30 三十大中城市商品房成交情况**

	一线城市	二线城市	三线城市	合计
成交套数 (套)	6,963	12,578	6,938	26,479
同比	-36.1%	-36.0%	-30.0%	-34.6%
周环比	56.6%	29.6%	43.6%	39.5%
成交面积 (万平方米)	78.3	174.2	58.4	310.9
同比	-33.6%	-27.4%	-41.3%	-32.0%
周环比	54.1%	53.7%	36.0%	50.1%

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: 2 月竣工双位数减少、新开工及销售面积降幅明显收窄

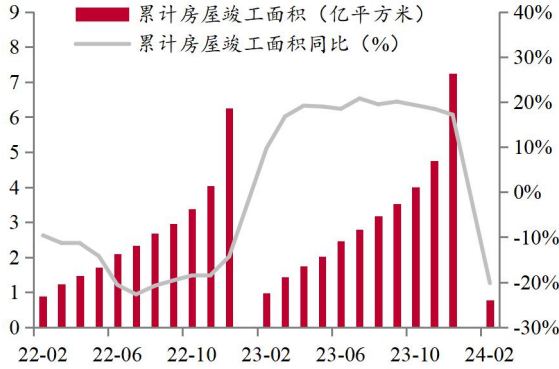
2024 年 1-2 月, 房屋竣工面积 0.77 亿平方米, 累计同比-20.2%; 房屋新开工面积 0.94 亿平方米, 累计同比-29.7%; 商品房销售面积 1.14 亿平方米, 累计同比-20.5%。

**图表 18: 房屋竣工、新开工、销售情况**

		2024 年 2 月	2023 年 12 月	2023 年 11 月
竣工面积 (亿平方米)	累计	0.77	7.24	4.76
	同比	-20.2%	17.2%	18.5%
	单月	0.77	2.49	0.75
	同比	-21.3%	12.5%	12.5%
开工面积 (亿平方米)	累计	0.94	9.54	8.75
	同比	-29.7%	-20.4%	-21.2%
	单月	0.94	0.79	0.83
	同比	-30.5%	-11.6%	4.7%
销售面积 (亿平方米)	累计	1.14	11.17	10.05
	同比	-20.5%	-8.5%	-8.0%
	单月	1.14	1.12	0.79
	同比	-24.9%	-23.0%	-21.3%

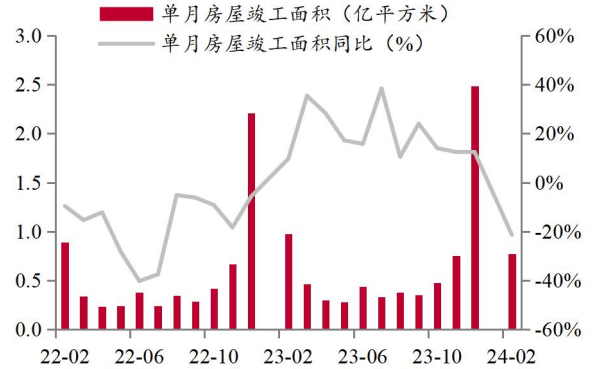
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 19: 累计房屋竣工面积(亿平方米)



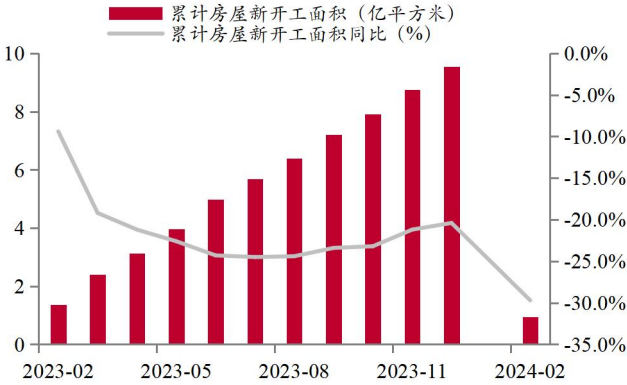
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 20: 单月房屋竣工面积(亿平方米)



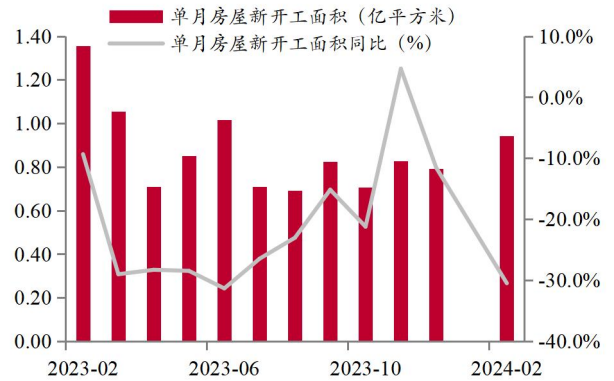
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 21: 累计房屋新开工面积(亿平方米)



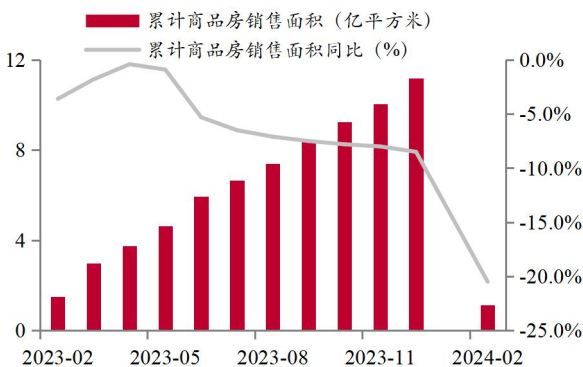
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 22: 单月房屋新开工面积(亿平方米)



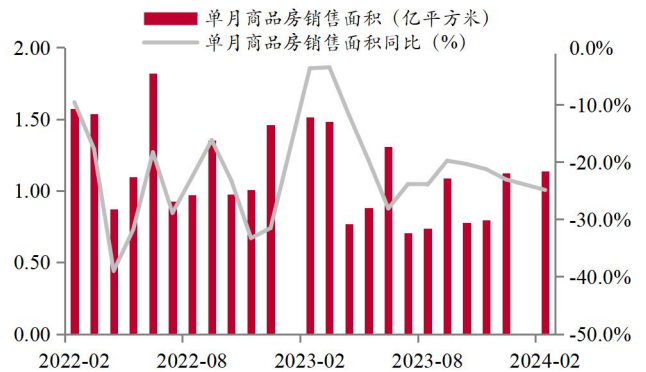
来源: Wind、中泰证券研究所

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)



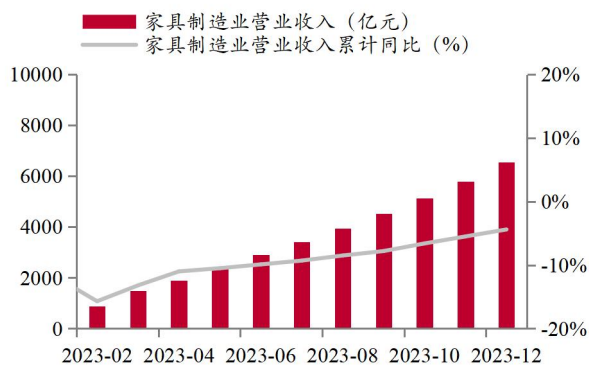
来源: Wind、中泰证券研究所

### 家具月度数据：2月家具及零件出口额累计同比+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%。

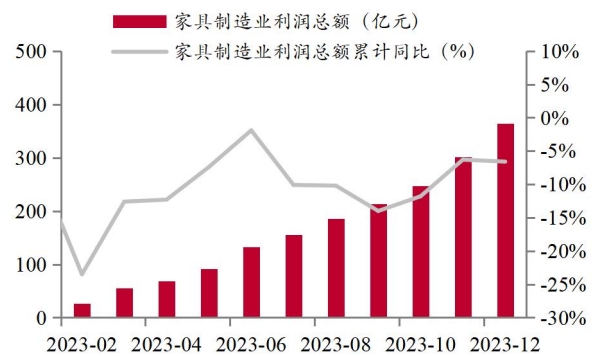
2024年1-2月，建材家具卖场累计销售额1931.2亿元，同比+0.9%。2024年2月，建材家具卖场累计销售额868.8亿元，同比+0.1%。2024年2月，全国建材家具卖场景气指数（BHI）为101.51，同比下降27.28点，环比下降0.38点。

图表 25：家具制造业累计营业收入(亿元)



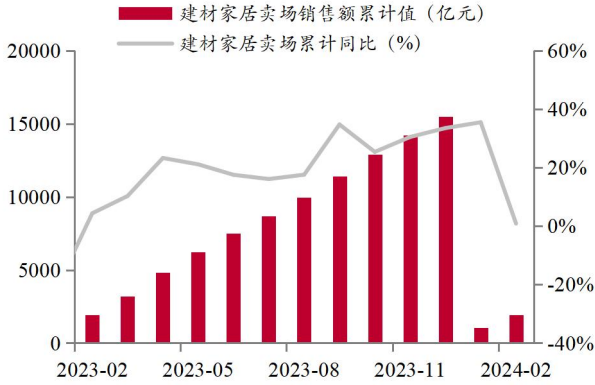
来源：Wind、中泰证券研究所

图表 26：家具制造业累计利润总额(亿元)



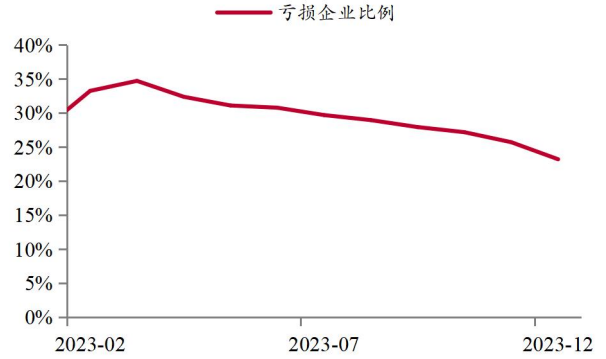
来源：Wind、中泰证券研究所

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: 家具制造业亏损企业比例 (%)

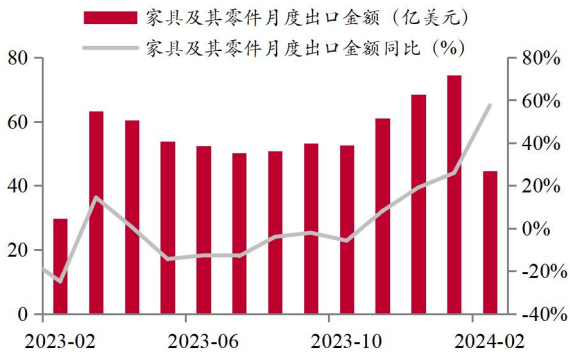


来源: Wind、中泰证券研究所

2024 年 2 月, 家具及零件出口金额为 44.6 亿美元, 同比+57.6%; 2024 年 1-2 月, 累计出口 119.2 亿美元, 同比+36.1%。

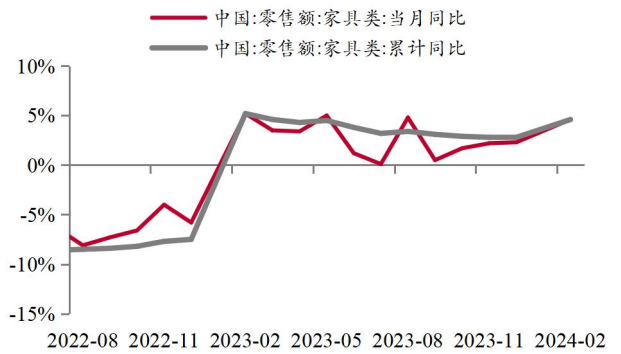
2024 年 2 月, 家具类社零同比+4.6%; 2024 年 1-2 月, 家具类社零同比+4.6%。

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



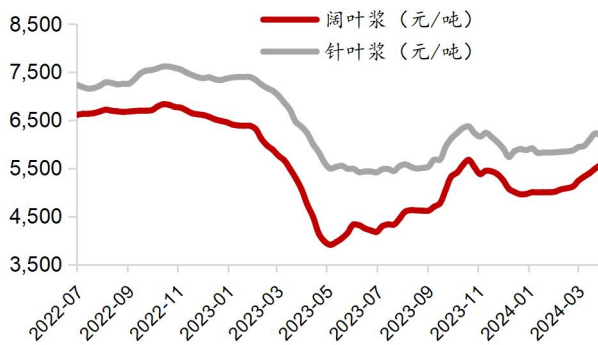
来源: Wind、中泰证券研究所

**造纸周度数据: 阔叶浆周环比、同比上升, 白卡纸开工率环比上升**

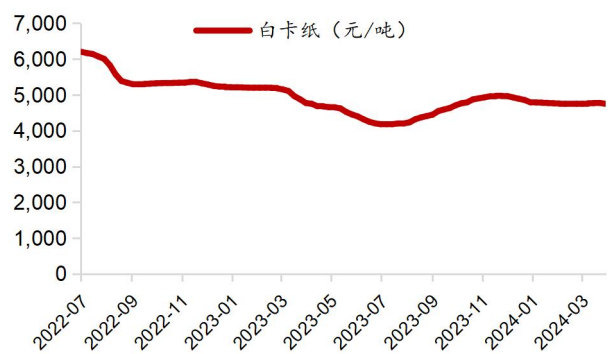
2024 年 3 月 24 日至 2024 年 3 月 30 日, 阔叶浆均价 5574 元/吨, 周环比+1.4%,



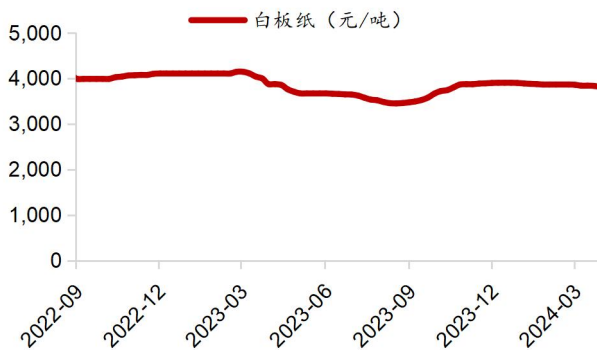
周同比+5.4%，针叶浆均价 6178 元/吨，周环比-0.7%，周同比-4.4%，白卡纸均价 4749 元/吨，周环比-0.5%，周同比-2.6%，白板纸均价 3809 元/吨，周环比-0.6%，周同比-4.7%，双胶纸均价 5913 元/吨，周环比+0.0%，周同比-12.0%，双铜纸均价 5840 元/吨，周环比 0.0%，周同比+1.6%，生活用纸均价 6530 元/吨，周环比+0.3%，周同比-12.9%，箱板纸均价 3748 元/吨，周环比-1.8%，周同比-5.8%。废黄板纸均价 1419 元/吨，周环比-2.2%，周同比-6.2%。

**图表 31: 阔叶浆和针叶浆价格(元/吨)**


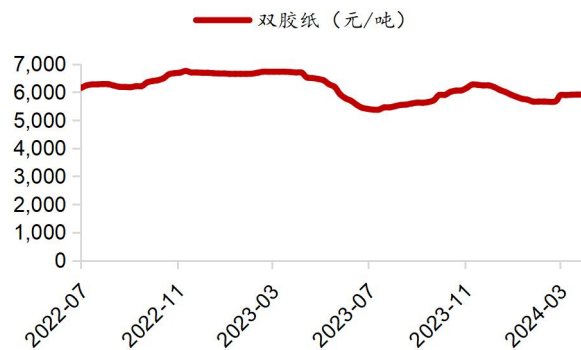
来源：卓创资讯、中泰证券研究所

**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

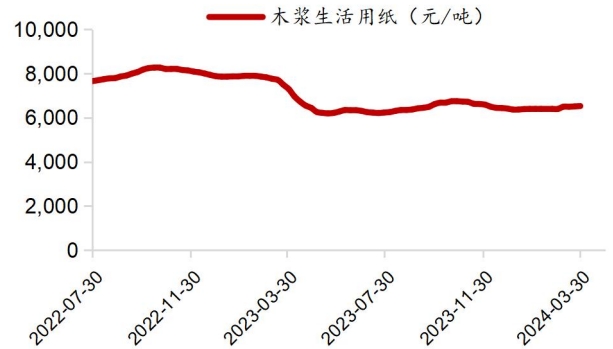
**图表 34: 双胶纸价格(元/吨)**


来源：卓创资讯、中泰证券研究所

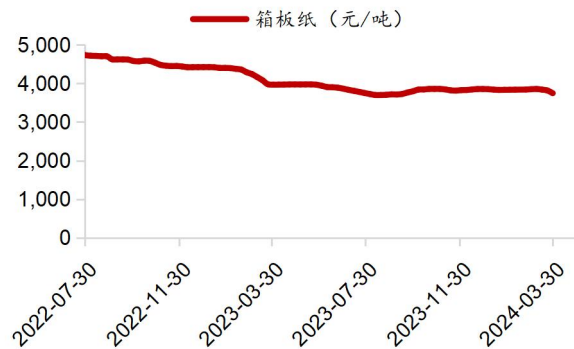


**图表 35: 双铜纸价格(元/吨)**

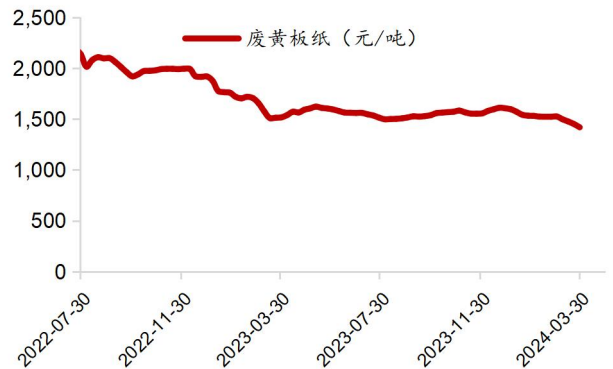

来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

**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)**


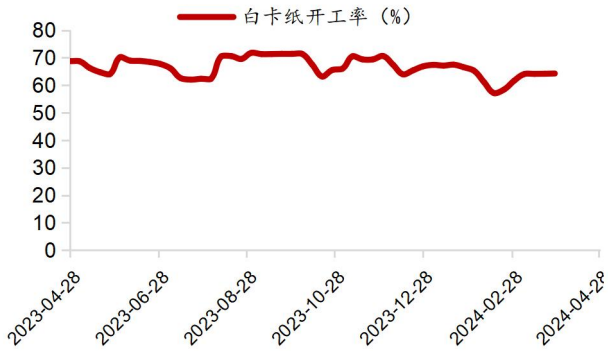
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

**图表 38: 废黄板纸价格(元/吨)**


来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

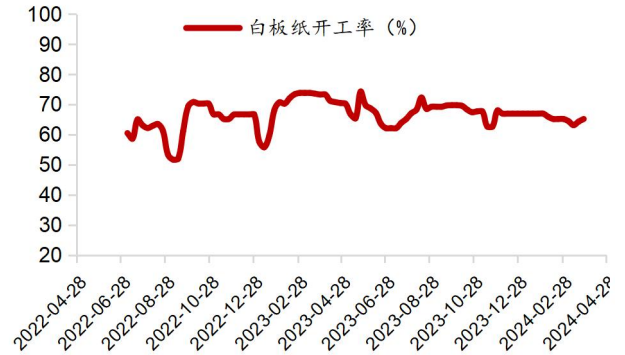
2024年3月24日至2024年3月30日,白卡纸开工率64.3%,周环比+0.09pct,白板纸开工率65.1%,周环比+0.87pct,双胶纸开工率65.9%,周环比-1.52pct,双铜纸开工率70.1%,周环比0.00pct,生活用纸开工率61.1%,周环比-1.24pct,箱板纸开工率66.1%,周环比-5.57pct。

图表 39: 白卡纸开工率 (%)



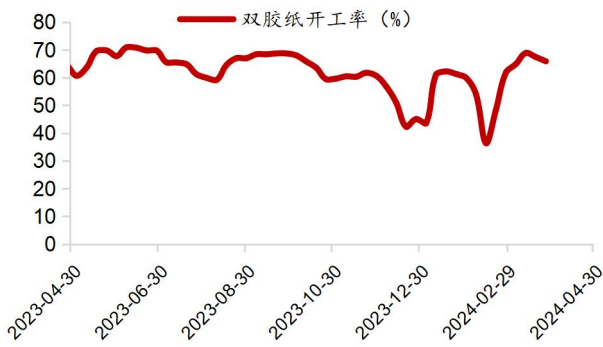
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 40: 白板纸开工率 (%)



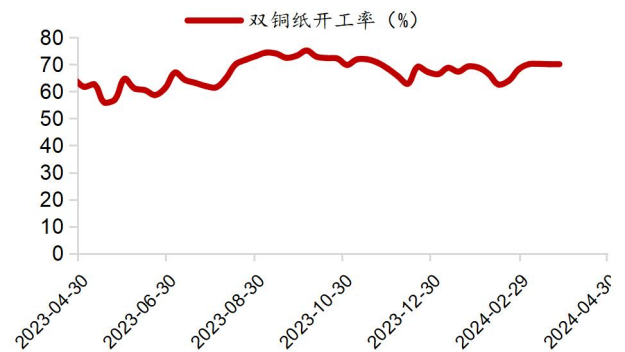
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

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 (%)



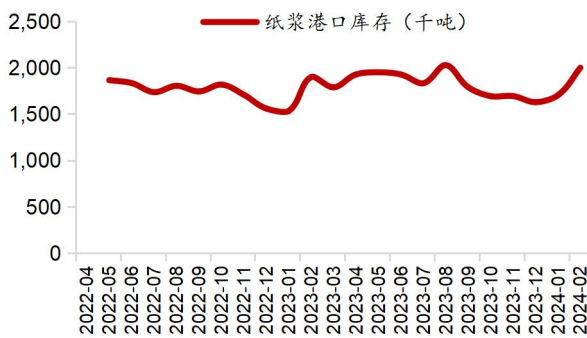
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

### 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19.98万吨，较上月+2.96万吨，双铜纸社会库存12.24万吨，较上月-0.62万吨，企业库存5.05万吨，较上月+0.08万吨，生活用纸企业库存14.6万吨，较上月+0.3万吨，箱板纸企业库存10万吨，较上月+0.2万吨。

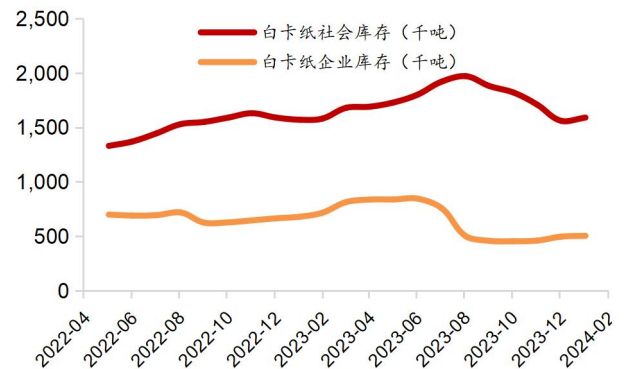
截至2024年2月29日，白卡纸社会库存17.3万吨，较上月+1.4万吨，企业库存6.88万吨，较上月+1.85万吨；双胶纸社会库存12.01万吨，较上月+0.51万吨，企业库存16.74万吨，较上月-1.94万吨；生活用纸社会库存4.82万吨，较上月-0.02万吨；箱板纸社会库存3.76万吨，较上月-0.03万吨。

图表 45：纸浆港口库存（千吨）



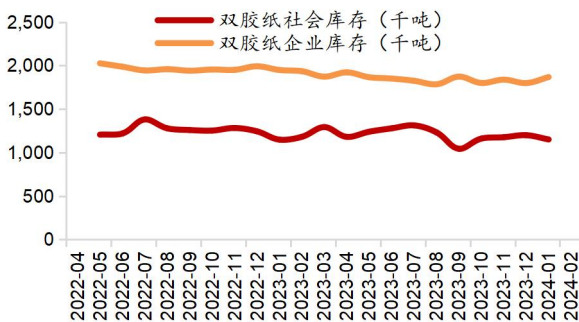
来源：卓创资讯、中泰证券研究所

图表 46：白卡纸库存（千吨）



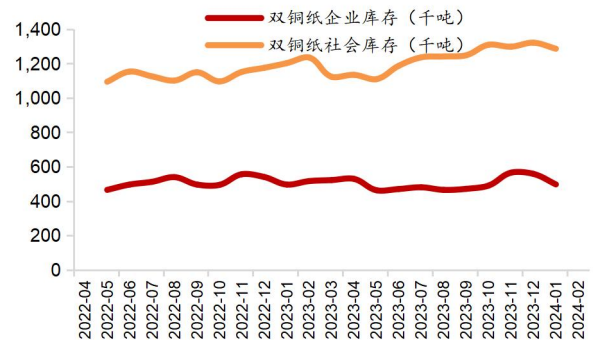
来源：卓创资讯、中泰证券研究所

图表 47：双胶纸库存（千吨）



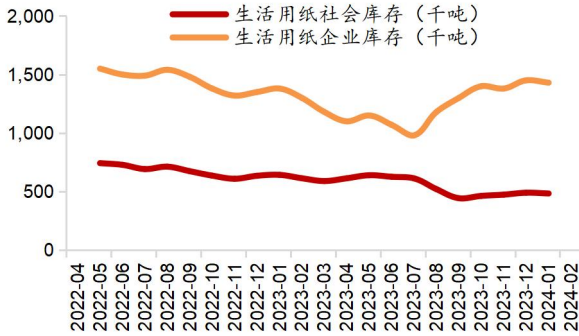
来源：卓创资讯、中泰证券研究所

图表 48：双铜纸库存（千吨）



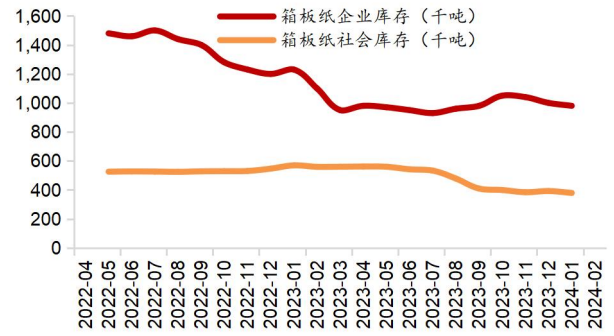
来源：卓创资讯、中泰证券研究所

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)



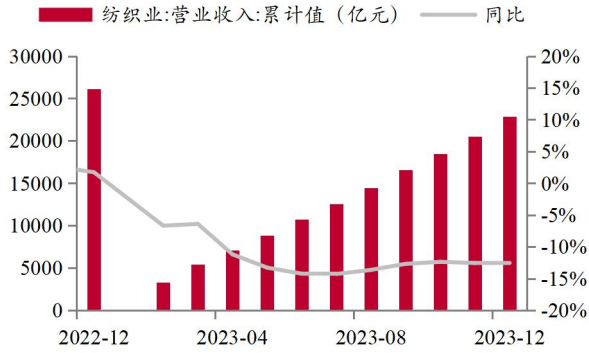
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

### 纺服月度数据: 2月服装及纺织纱线出口额同比上涨, 涨幅扩大

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%。

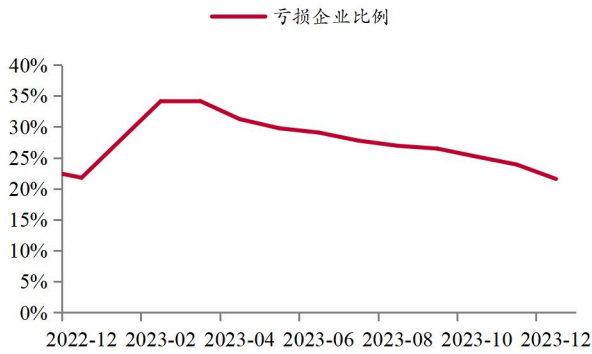
2023年1-12月, 纺织服装、服饰业实现营业收入12104.7亿元, 同比-16.7%; 纺织服装、服饰业利润总额613.8亿元, 同比-19.6%。2023年12月, 纺织业实现营业收入1238.3亿元, 同比-15.3%; 纺织服装、服饰业实现营业收入85.9亿元, 同比-19.1%; 纺织服装、服饰业企业数量为13625家, 亏损企业数量为2834家, 亏损企业比例为20.8%。

图表 51: 纺织业营业收入及增速(亿元)



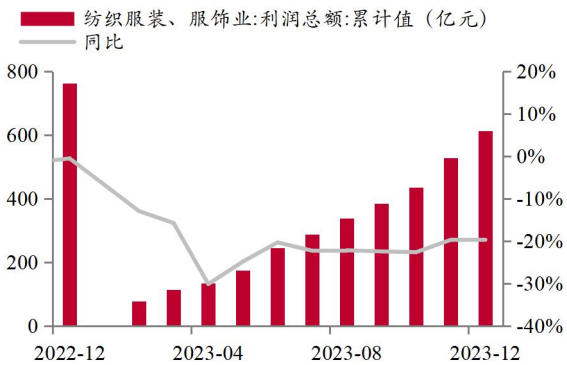
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 53: 纺织业亏损企业占比



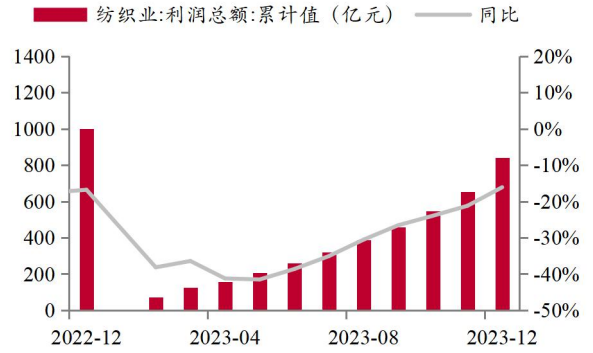
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 55: 纺织服装、服饰业营业利润及增速(亿元)



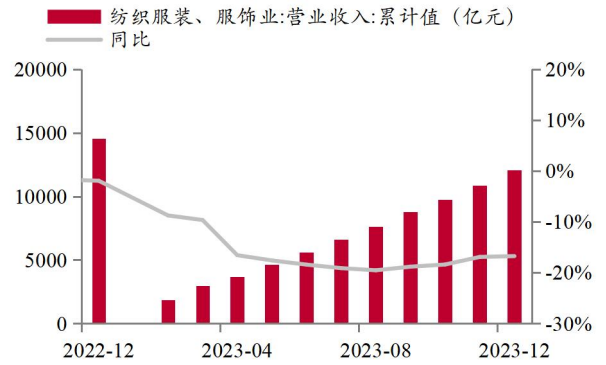
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 52: 纺织业营业利润及增速(亿元)



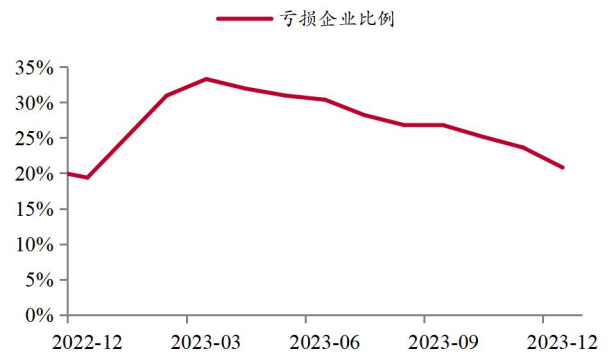
来源: Wind、中泰证券研究所

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 56: 纺织服装、服饰业亏损企业占比



来源: Wind、中泰证券研究所

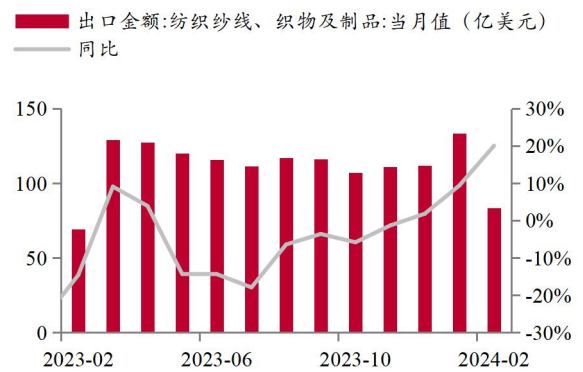


2024年2月，服装及衣着附件出口金额94.2亿美元，同比+24.8%；纺织纱线、织物及制品出口金额83.4亿美元，同比+20.1%。

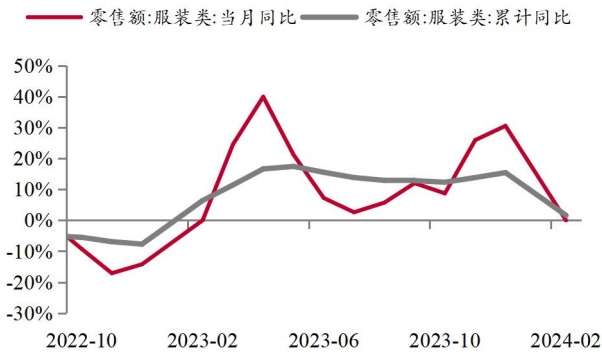
2024年2月，服装类社零同比持平0%；2024年1-2月，服装类社零同比+1.6%。2024年2月，服装鞋帽针纺织品类社零同比+1.9%；2024年1-2月，服装鞋帽针纺织品类社零同比+1.9%。

**图表 57: 服装及衣着附件出口额 (亿美元)**

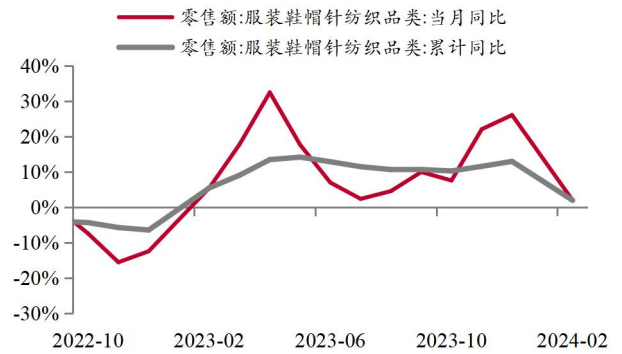

来源: Wind、中泰证券研究所

**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

3.25

### 【台华新材】

公司于以集中竞价交易方式首次回购公司股份 21 万股，已回购股份占公司总股本的比例为 0.0236%，购买的最高价为 9.38 元/股，最低价为 9.15 元/股，已支付的总金额为 195.43 万元。

### 【海澜之家】

公司实施“海澜转债”提前赎回，赎回登记日：2024 年 4 月 2 日，赎回价格：101.307 元/张，赎回款发放日：2024 年 4 月 3 日，最后交易日：2024 年 3 月 28 日，最后转股日：2024 年 4 月 2 日。“海澜转债”将自 2024 年 4 月 3 日起在上海证券交易所摘牌。

### 【浙江自然】

公司发布 2023 年年报，23 年营收 8.23 亿元，同比-12.95%，归母净利润 1.31 亿元，同比-38.64%；公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.94 元（含税）。

3.26

### 【安踏体育】

公司发布 2023 年年报，23 年营收 623.56 亿元，同比+16.23%，其中安踏分部的营收增长 9.3%，FILA 分部的营收增长 16.6%；归母净利润 102.36 亿元，同比+34.86%；宣派末期股息每股 1.15 港元。

### 【水星家纺】

公司发布 2024 年限制性股票激励计划（草案），激励对象共计 71 人，包括：1、董事、高级管理人员；2、核心技术（业务）人员。拟授予的限制性股票数量 471 万股，约占本激励计划草案公告日公司股本总额的 1.79%。

### 【申洲国际】

公司发布 2023 年年报，23 年营收 249.70 亿元，同比-10.12%，归母净利润 45.57 亿元，同比-0.12%；宣派末期股息每股 1.08 港元，连同已派发的中期股息每股 0.95 港



元，2023 年全年派发股息每股 2.03 港元，比 2022 年上升约 6.3%，2023 年派息比率约为 60.3%。

#### 【南山智尚】

公司解除可转债质押 108.89 万张，占公司可转债比例为 15.57%，剩余质押可转债数量为 0。

3.27

#### 【永艺股份】

公司发布关于收到征收补偿款的进展公告，2024 年 3 月 27 日，公司及永艺椅业收到征收补偿款合计 7497.49 万元。截至目前，公司及永艺椅业已收到本次征收补偿事项涉及的全部征收补偿款。

#### 【海澜之家】

公司实施“海澜转债”提前赎回，赎回登记日：2024 年 4 月 2 日，赎回价格：101.307 元/张，赎回款发放日：2024 年 4 月 3 日，最后交易日：2024 年 3 月 28 日，最后转股日：2024 年 4 月 2 日。“海澜转债”将自 2024 年 4 月 3 日起在上海证券交易所摘牌。

3.28

#### 【梦百合】

由于募集资金到账时间较计划建设周期存在一定差异，使得项目资金投入较计划有所延迟，故公司拟将募投项目“美国亚利桑那州生产基地扩建项目”即延期 1 年完成，即完成时间从 2024 年 3 月调整至 2025 年 3 月。

#### 【海澜之家】

截至 3.27，累计 29.37 亿元“海澜转债”已转换成公司股票，累计转股 4.81 亿股，占可转债转股前公司已发行股份 10.716%；未转股可转债 0.13 亿元，占发行总量 0.445%，占扣除已回售的可转债后发行的可转债数量 0.452%。

睿郡资管及其一致行动人兴聚投资共持海澜转债 600.6 万张，占发行总量 20.02%，本次变动后全部减持。

**【晨鸣纸业】**

公司发布 23 年年报，23 年营收 266 亿元，同比-16.86%，归母净利润-12.8 亿元，同比-776.9%。

**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。