

轻工纺织

证券研究报告/行业周报

2024年4月14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

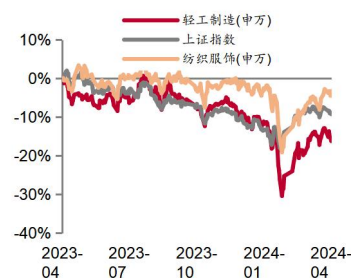
研究助理：万欣怡

Email: wanxy@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)	8,568
轻工行业流通市值(亿元)	3,354
纺服公司数(申万分类)	107
纺服行业总市值(亿元)	6,395
纺服行业流通市值(亿元)	2,387

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	17.46	0.44	0.55	0.72	0.89	39.68	31.75	24.25	19.62	1.36	买入
欧派家居	56.75	4.41	5.08	5.87	6.73	12.87	11.17	9.67	8.43	0.71	买入
顾家家居	33.98	2.20	2.52	2.93	3.41	15.45	13.48	11.60	9.96	0.88	买入
索菲亚	16.05	1.17	1.31	1.56	1.72	13.72	12.25	10.29	9.33	0.47	买入
志邦家居	14.96	1.23	1.44	1.68	1.96	12.16	10.39	8.90	7.63	0.60	买入
敏华控股	5.30	0.46	0.60	0.69	0.77	11.52	8.83	7.68	6.88	1.94	买入

备注 收盘价为2024年4月12日

投资要点

- 2024/4/8 至 2024/4/12, 上证指数-1.62%, 深证成指-3.32%, 轻工制造指数-3.83%, 在 28 个申万行业中排名第 17; 纺织服装指数-0.53%, 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: 造纸 (-0.95%), 家居用品 (-5.24%), 包装印刷 (-3.93%), 文娱用品 (-5.22%)。纺织服装指数细分行业涨跌幅分别为: 饰品 (+2.06%), 服装家纺 (-1.15%), 纺织制造 (-1.4%)。
- 国风服装订单量爆发增长, 催化粘胶长丝内需短期大幅增长, 龙头充分受益。关注国内粘胶长丝产业链龙头【新乡化纤】, 有望受益于新国风带来的提花面料需求爆发, 短期粘胶长丝供不应求将推动产品价格上行, 目前市场价约 4.4 万元/吨, 仍有较大提价空间。需求端看近期新国风订单爆发增长, 催化粘胶长丝内需大幅增长, 同时外需市场稳步增长; 供给端受环保政策影响国内暂无大量新增产能, 竞争格局稳定, 公司作为龙头业绩弹性较大。
- 家居: 24 年 1-3 月家具及零件出口额+20%, 定制家居积极出海, 持续看好出口链机会, 建议布局低估值龙头。
 - 持续看好出口链机会, 积极关注定制家居企业海外市场发展。2024 年 3 月, 家具及零件出口金额为 55.5 亿美元, 同比-12.3%; 2024 年 1-3 月, 累计出口 174.7 亿美元, 同比+19.6%。建议积极关注定制家居海外业务发展, 低位布局龙头【欧派家居】、【索菲亚】、【志邦家居】、【顾家家居】、【金牌橱柜】等。持续看好出口链机会, 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; 4) 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【致欧科技】、【匠心家居】、【恒林股份】、【乐歌股份】等。
 - 索菲亚披露 23 年年报。23 年索菲亚实现营收 116.66 亿元 (+3.95%yoy); 实现归母净利润 12.61 亿元 (+18.51%yoy), 行业压力下业绩仍具韧性。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】。

- **纺织服装：报喜鸟、台华新材、华利集团披露 23 年年报，持续看好低估值高股息稳健标的【海澜之家】。**
 - **纺服月度数据：3 月服装及纺织纱线出口额同比下降。**2024 年 3 月，服装及衣着附件出口金额 104.3 亿美元，同比-22.6%；纺织纱线、织物及制品出口金额 103.8 亿美元，同比-19.5%。2024 年 1-3 月，服装及衣着附件出口累计金额 333.4 亿美元，同比+1.4%，纺织纱线、织物及制品出口累计金额 312.8 亿美元，同比+2.6%。
 - **品牌服饰：报喜鸟披露 23 年年报。**23 年公司实现营收 52.54 亿元(+21.8%yoy)；实现归母净利润 6.98 亿元(+52.1%yoy)；拟派发现金红利 2.5 元/10 股(含税)，分红总额 3.65 亿(占本年度归母净利润 52.3%，对应当前股息率 4%)。展望 2024 年，哈吉斯有望维持开店步伐，所处细分赛道成长性突出、渠道数量&店效提升可期，行业端看牌服饰 Q1 终端动销平淡，关注 Q2 流水表现。**品牌端持续推荐**低估值高股息稳健标的【海澜之家】，**建议关注：**1) 男装龙头【报喜鸟】；家纺龙头【富安娜】、【水星家纺】；2) 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】；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【波司登】、【安踏体育】和【李宁】。
 - **纺织制造：台华新材、华利集团披露 23 年年报。**台华新材 23 年业绩符合预期，实现营收 50.94 亿元，同比+27%；实现归母净利润 4.49 亿元，同比+67%；尼龙 66 丝一期 6 万吨产能于 23 年 4 月开始试生产，24 年持续爬坡释放业绩增量，10 万吨再生项目投产在即。华利集团 23 年 ASP 加速提升，ASP 14.9 美元/双(+12%yoy)，展望 2024 年新产能持续释放，支撑后续成长。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：太阳纸业披露 23 年年报，阔叶浆价格环比下降，针叶浆价格上涨。**
 - **23 年太阳纸业业绩符合预期逐季上行。**公司 23 年实现营收 395.44 亿元(-0.56%yoy)，归母净利润 30.86 亿元(+9.86%yoy)，Q1/Q2/Q3/Q4 分别实现归母净利润 5.66/6.68/8.85/9.49 亿元，业绩逐季上行。公司林浆纸一体化优势逐步凸显，截至 23 年末公司老挝基地林地种植保有面积已经达到 6 万公顷，逐步抚平成本端波动；浆纸产能持续扩张，推动业绩增长。

- **纸浆及大宗纸价格跟踪：**本周阔叶浆现货价格-0.3%，针叶浆+1.1%。成品纸方面，白卡纸价格环比-1.6%，白板纸-0.7%，双胶纸-0.3%，双铜纸-0.2%，生活用纸环比持平。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】。
- **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。

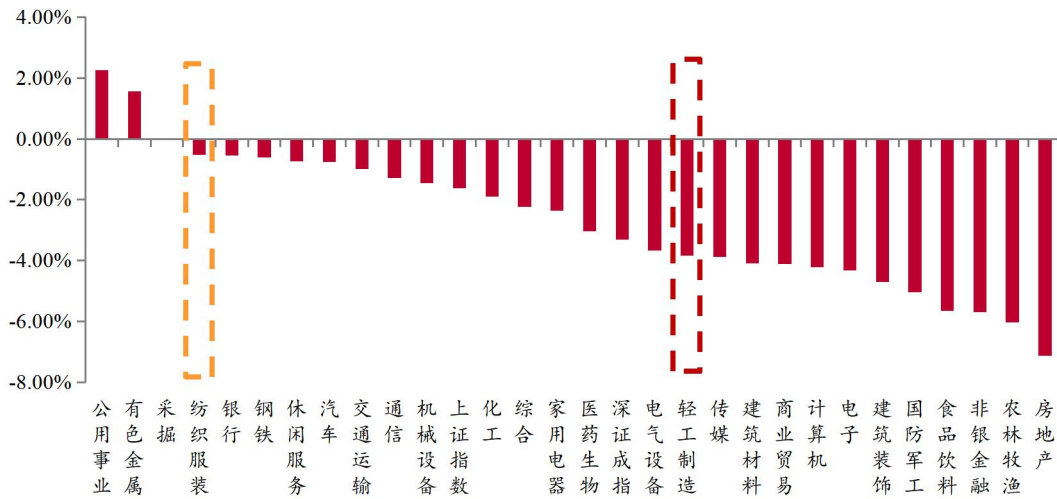
内容目录

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

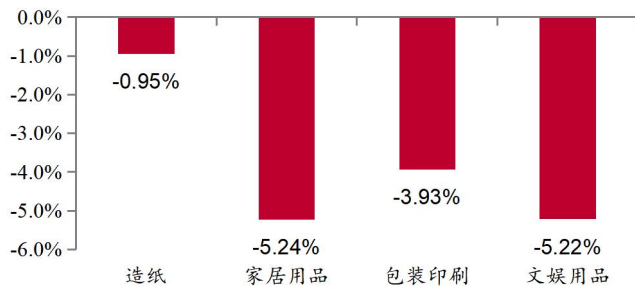
2024/4/8 至 2024/4/12, 上证指数-1.62%, 深证成指-3.32%, 轻工制造指数-3.83%, 在 28 个申万行业中排名第 17; 纺织服装指数-0.53%, 在 28 个申万行业中排名第 4。轻工制造指数细分行业涨跌幅分别为: 造纸(-0.95%), 家居用品(-5.24%), 包装印刷(-3.93%), 文娱用品(-5.22%)。纺织服装指数细分行业涨跌幅分别为: 饰品(+2.06%), 服装家纺(-1.15%), 纺织制造(-1.4%)

图表 1: 各行业周涨跌幅(2024/4/8 至 2024/4/12)



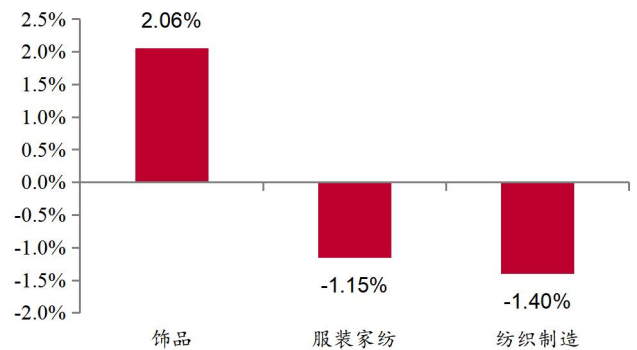
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 2: 轻工二级子版块周涨跌幅(2024/4/8 至 2024/4/12)



来源: Wind、中泰证券研究所

图表 3: 纺服二级子版块周涨跌幅(2024/4/8 至 2024/4/12)



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

【4月8日废纸价格最高上调30元/吨 下调20元/吨】

2024年4月8日，废纸价格最高上调30/吨，最低下调20/吨。废纸指数1457.57，日环比上调0.08%。（中国纸业网）

【TIP中标“外交部机关及驻外机构服务中心”】

2024年4月9日，广东天章信息纸品有限公司（TIP）中标“外交部机关及驻外机构服务中心”复印纸唯一供应商。（中国纸业网）【TIP中标“外交部机关及驻外机构服务中心”】

【4月10日废纸价格最高上调80元/吨】

2024年4月10日，废纸价格最高上调50/吨，最低下调59/吨。废纸指数1466.97，日环比上调0.31%。（中国纸业网）

【发改委:商务部牵头的消费品以旧换新文件已印好】

2024年4月11日，国家发改委副主任赵辰昕表示，商务部牵头的消费品以旧换新文件已印好，未来几天就会正式出台。（财联社）

原材料价格跟踪

MDI 同比上涨，TDI、聚醚同比、周环比下跌

截至2024年4月12日，MDI（PM200）国内现货价为16350元/吨，周环比持平0%，同比上涨9.73%；TDI国内现货价为15550元/吨，周环比下跌0.32%，同比下跌16.62%；截至2024年4月12日，软泡聚醚市场价（华东）为9087.5元/吨，周环比下跌0.68%，同比下跌0.03%。

图表 5: TDI 国内现货价(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

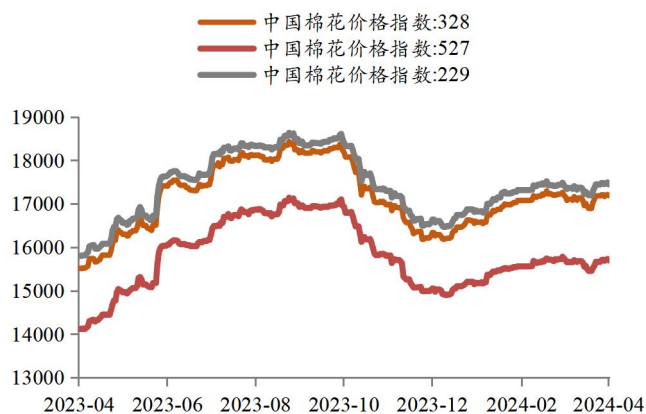
图表 6: 软泡聚醚华东市场价(元/吨)



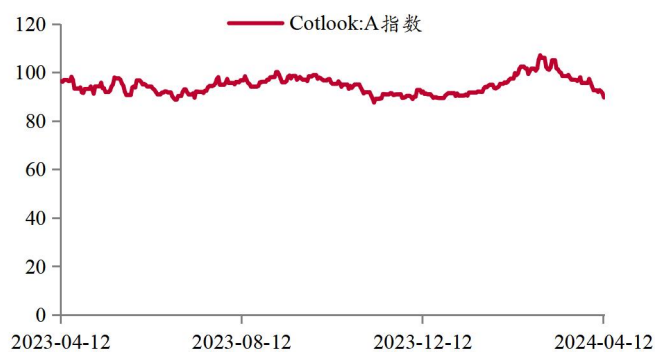
来源: Wind、中泰证券研究所

棉花价格周环比、同比上升，粘胶短纤周环比下降、同比上升

截至 2024 年 4 月 12 日, 中国棉花价格指数:328 为 17182 元/吨, 周环比上升 0.03%, 同比上升 10.78%; 中国棉花价格指数: 527 为 15664 元/吨, 周环比上升 0.2%, 同比上升 11.16%; 中国棉花价格指数:229 为 17444 元/吨, 周环比上升 0.02%, 同比上升 10.44%; Cotlook: A 指数为 92.6 美分/磅, 周环比下降 3.24%, 同比下降 7.05%。

图表 8: 棉花价格指数(元/吨)


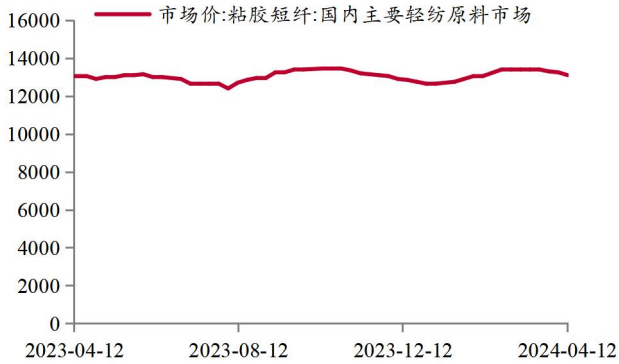
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 9: Cotlook A 指数(美分/磅)


来源: Wind、中泰证券研究所

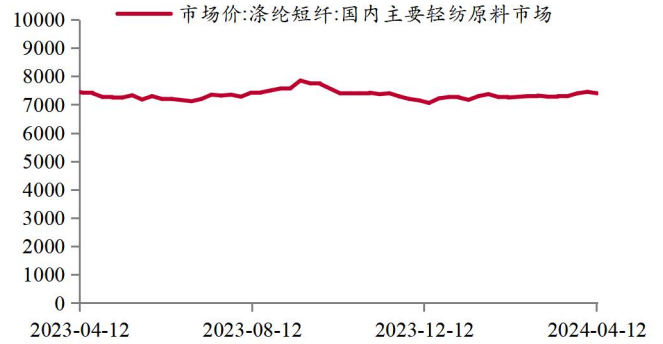
截至 2024 年 4 月 12 日, 粘胶短纤价格为 13100 元/吨, 周环比下降 1.13%, 同比上升 0.38%; 涤纶短纤价格为 7400 元/吨, 周环比下降 0.67%, 同比持平 0%; 涤纶长丝 DTY 价格为 9100 元/吨, 周环比上升 0.55%, 同比下降 0.55%。锦纶长丝价格为 18300 元/吨, 周环比上升 0.55%, 同比上升 2.23%; 截至 2024 年 3 月 28 日, 澳洲羊毛价格为 745 美分/公斤, 周环比下降 1.06%, 同比下降 14.76%。

图表 10: 粘胶短纤市场价(元/吨)



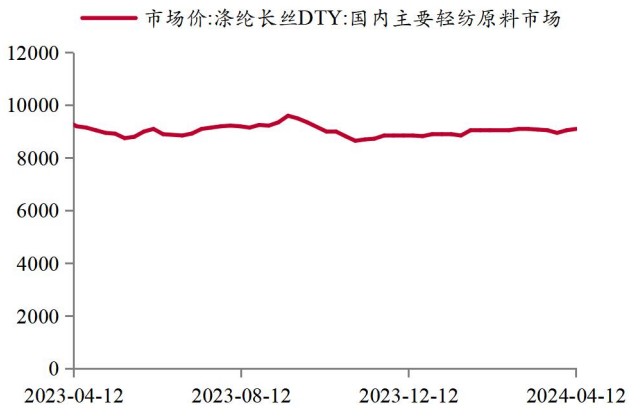
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 11: 涤纶短纤市场价(元/吨)



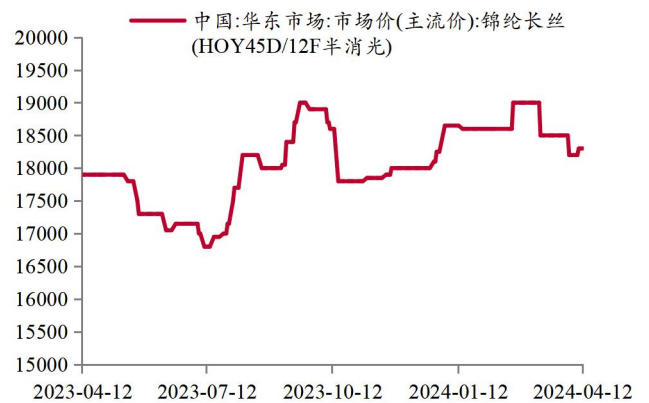
来源: Wind、中泰证券研究所

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)



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：三十大城市商品房成交套数环比上升

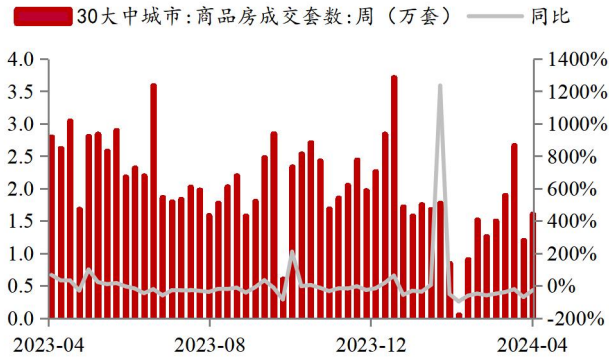
2024年4月7日至2024年4月13日，三十大中城市商品房成交套数16072套，同比下降42.5%，周环比上升33.9%，成交面积174.86万平方米，同比下降43.7%，周环比上升29.6%；其中一线城市成交套数4367套，同比下降34.9%，周环比上升17%，成交面积45.37万平方米，同比下降36.1%，周环比上升9.7%；二线城市成交套数7862套，同比下降39.6%，周环比上升45.1%，成交面积99.32万平方米，同比下降40.3%，周环比上升45.5%；三线城市成交套数3843套，同比下降53.4%，周环比上升34.7%，成交面积30.16万平方米，同比下降58.9%，周环比上升19.2%。

图表 15: 2024/4/7-2024/4/13 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)	4,367	7,862	3,843	16,072
同比	-34.9%	-39.6%	-53.4%	-42.5%
周环比	17.0%	45.1%	34.7%	33.9%
成交面积(万平方米)	45.4	99.3	30.2	174.9
同比	-36.1%	-40.3%	-58.9%	-43.7%
周环比	9.7%	45.5%	19.2%	29.6%

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: 2 月竣工双位数减少、新开工及销售面积降幅明显收窄

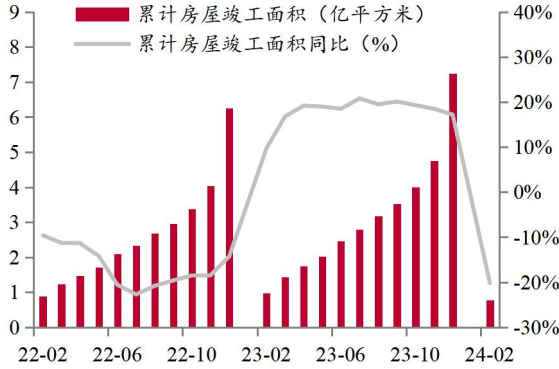
2024 年 1-2 月, 房屋竣工面积 0.77 亿平方米, 累计同比-20.2%; 房屋新开工面积 0.94 亿平方米, 累计同比-29.7%; 商品房销售面积 1.14 亿平方米, 累计同比-20.5%。

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%

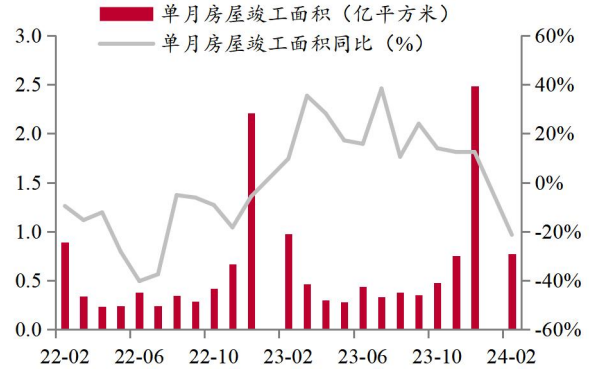
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 19: 累计房屋竣工面积(亿平方米)



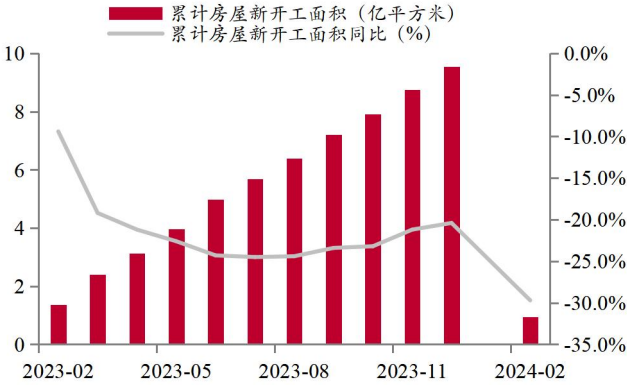
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 20: 单月房屋竣工面积(亿平方米)



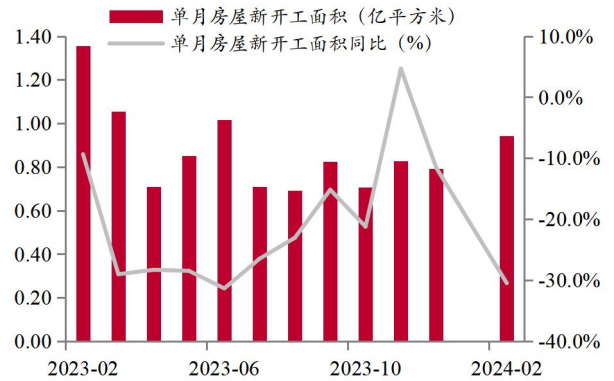
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 21: 累计房屋新开工面积(亿平方米)



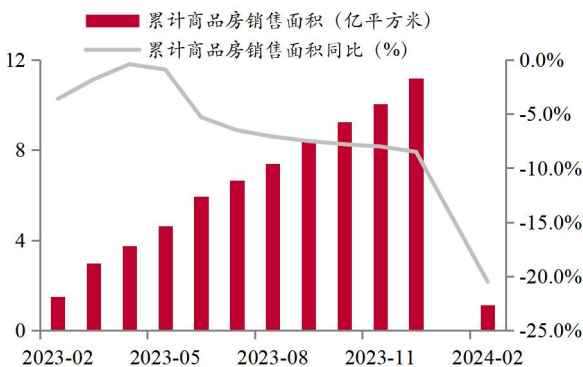
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 22: 单月房屋新开工面积(亿平方米)



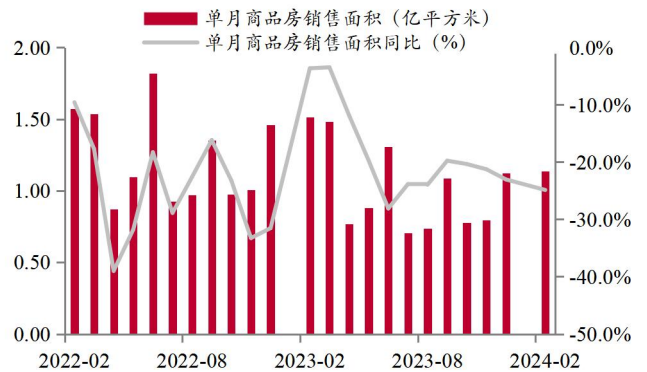
来源: Wind、中泰证券研究所

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)



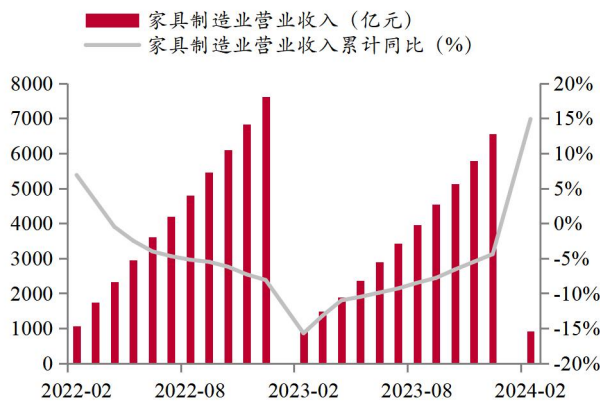
来源: Wind、中泰证券研究所

家具月度数据：3月家具及零件出口额累计同比+20%

2024年1-2月，家具制造业实现营业收入917.8亿元，同比+14.9%；家具制造业利润总额47.1亿元，同比+198.1%。2024年2月，家具制造业实现营业收入917.8亿元，同比+2.7%；家具制造业利润总额47.1亿元，同比+76.4%；家具制造业企业数量为7327家，亏损企业数量为2146家，亏损企业比例为29.3%。

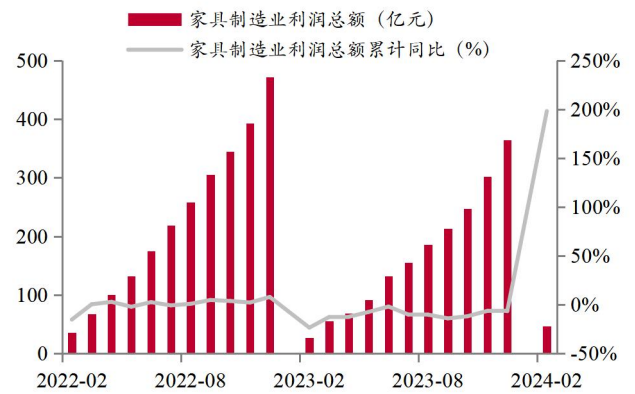
2024年1-2月，建材家具卖场累计销售额1931.2亿元，同比+0.9%。2024年2月，建材家具卖场累计销售额868.8亿元，同比+0.1%。2024年2月，全国建材家具卖场景气指数（BHI）为101.51，同比下降27.28点，环比下降0.38点。

图表 25：家具制造业累计营业收入(亿元)



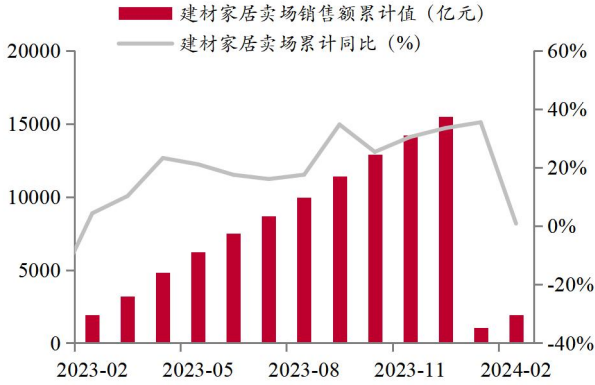
来源：Wind、中泰证券研究所

图表 26：家具制造业累计利润总额(亿元)



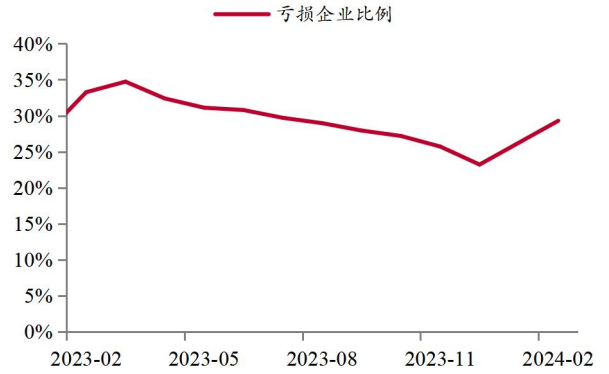
来源：Wind、中泰证券研究所

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 (%)

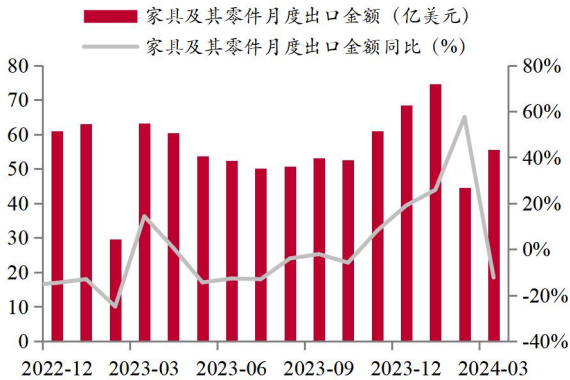


来源: Wind、中泰证券研究所

2024年3月,家具及零件出口金额为55.5亿美元,同比-12.3%;2024年1-3月,累计出口174.7亿美元,同比+19.6%。

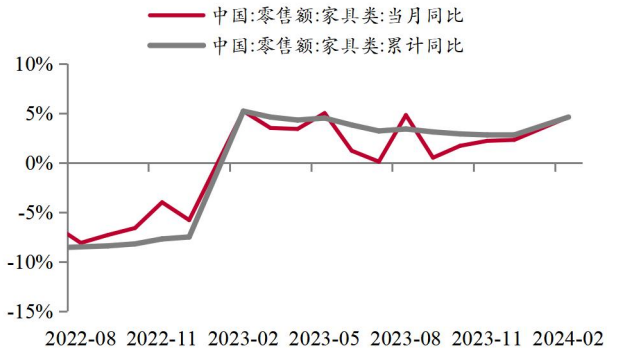
2024年2月,家具类社零同比+4.6%;2024年1-2月,家具类社零同比+4.6%。

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

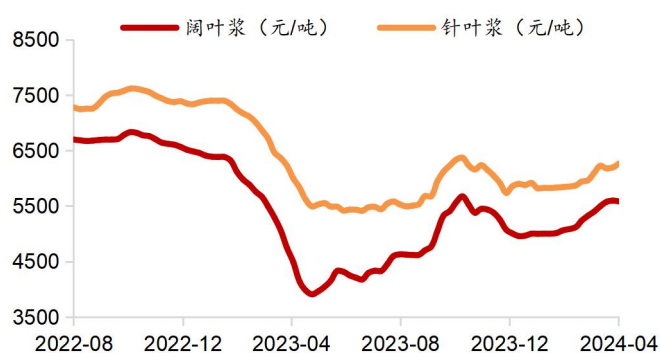


来源: Wind、中泰证券研究所

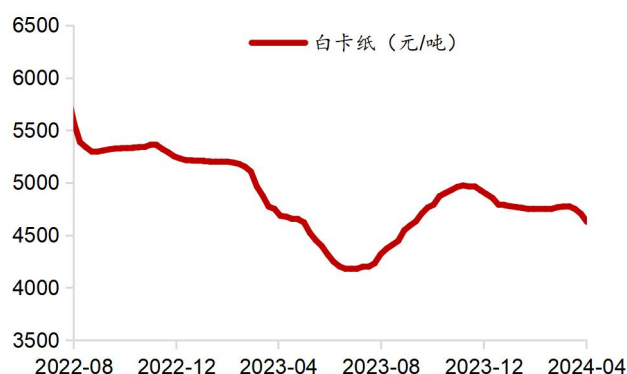
造纸周度数据:阔叶浆价格同比上升,白卡纸开工率环比上升

2024年4月7日至2024年4月13日,阔叶浆均价5582元/吨,周环比-0.3%,

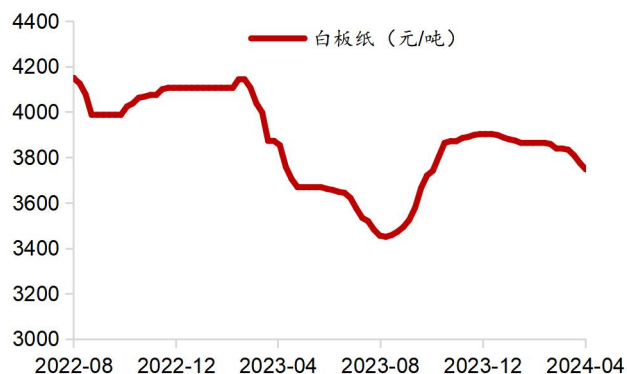
周同比+24.4%，针叶浆均价 6265 元/吨，周环比+1.1%，周同比+4.5%，白卡纸均价 4627 元/吨，周环比-1.6%，周同比-1.2%，白板纸均价 3747 元/吨，周环比-0.7%，周同比-2.8%，双胶纸均价 5894 元/吨，周环比-0.3%，周同比-9.6%，双铜纸均价 5830 元/吨，周环比-0.2%，周同比+4.1%，生活用纸均价 6583 元/吨，周环比+0.0%，周同比-2.3%，箱板纸均价 3708 元/吨，周环比-0.3%，周同比-6.6%。废黄板纸均价 1463 元/吨，周环比+2.2%，周同比-6.9%。

图表 31: 阔叶浆和针叶浆价格(元/吨)


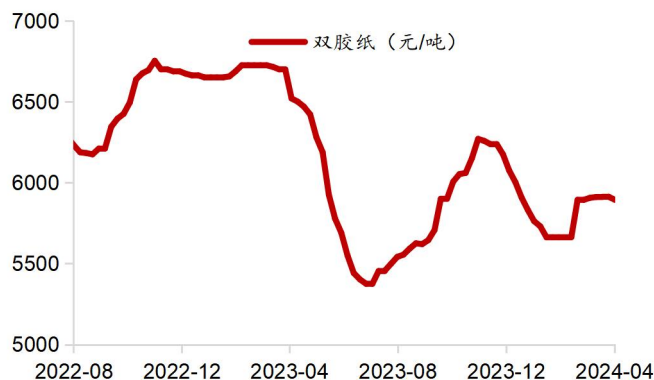
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 32: 白卡纸价格(元/吨)


来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

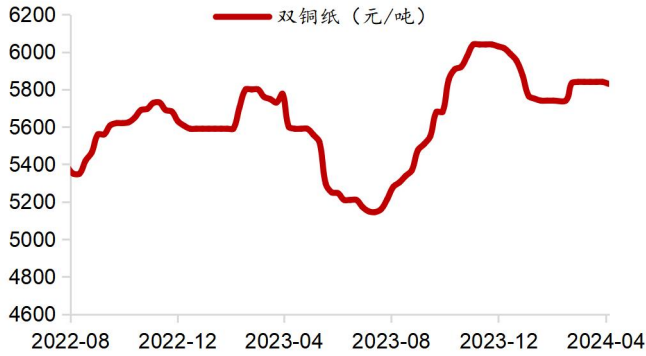
图表 33: 白板纸价格(元/吨)


来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 34: 双胶纸价格(元/吨)


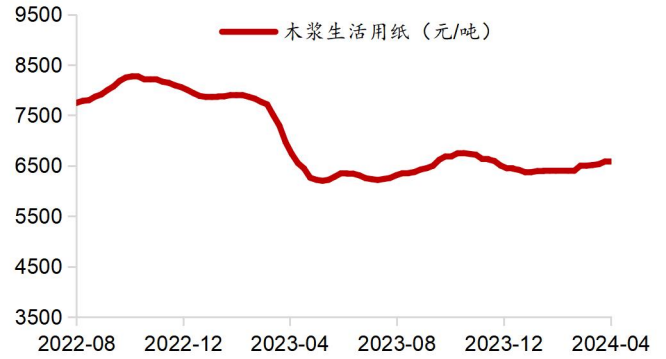
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 35: 双铜纸价格(元/吨)



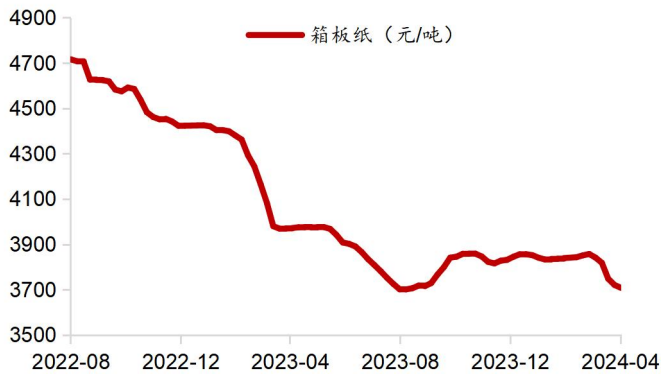
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 36: 生活用纸价格(元/吨)



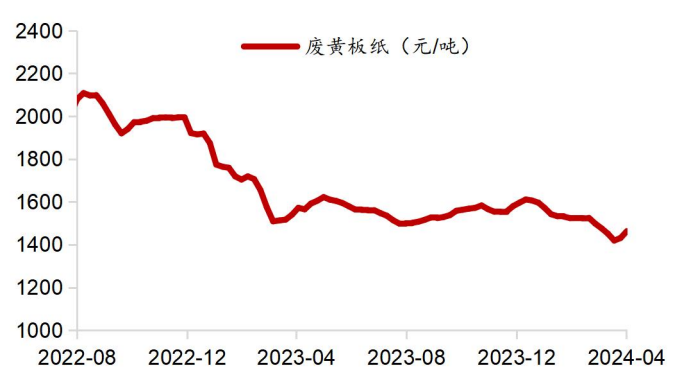
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

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4月5日至2024年4月11日,白卡纸开工率62.1%,周环比+1.07pct,白板纸开工率64.9%,周环比-0.22pct,双胶纸开工率63.0%,周环比-2.38pct,双铜纸开工率69.1%,周环比-0.96pct,生活用纸开工率60.4%,周环比-0.42pct,箱板纸开工率63.3%,周环比-4.09pct。

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 (%)

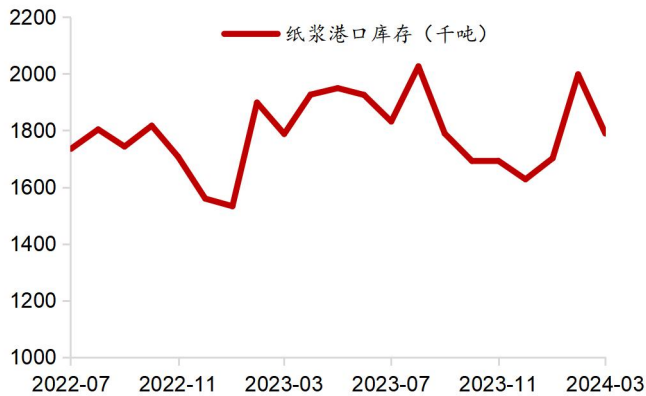


来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

造纸月度数据：3月纸浆港口库存与白卡纸社会库存环比减少

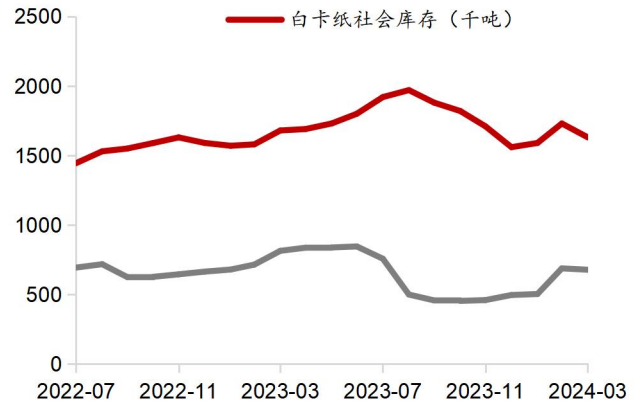
截至2024年3月31日，纸浆港口库存178.94万吨，较上月-20.90万吨；白卡纸社会库存163万吨，较上月-10万吨，企业库存67.84万吨，较上月-1.00万吨；双胶纸社会库存139.80万吨，较上月+19.75万吨，企业库存161.7万吨，较上月-5.70万吨；双铜纸社会库存124.5万吨，较上月+2.10万吨，企业库存52.30万吨，较上月+1.80万吨；生活用纸社会库存47.15万吨，较上月-1.02万吨，企业库存137万吨，较上月-9万吨；箱板纸社会库存37.07万吨，较上月-0.53万吨，企业库存95万吨，较上月-5万吨。

图表 45：纸浆港口库存（千吨）



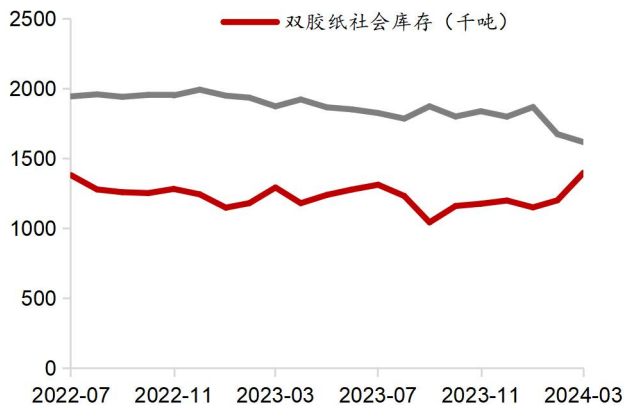
来源：卓创资讯、中泰证券研究所

图表 46：白卡纸库存（千吨）



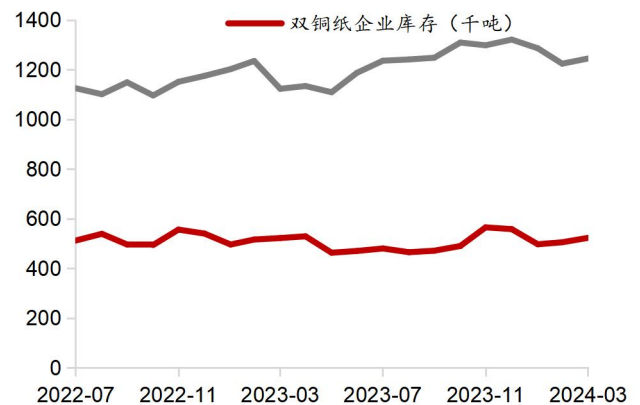
来源：卓创资讯、中泰证券研究所

图表 47：双胶纸库存（千吨）



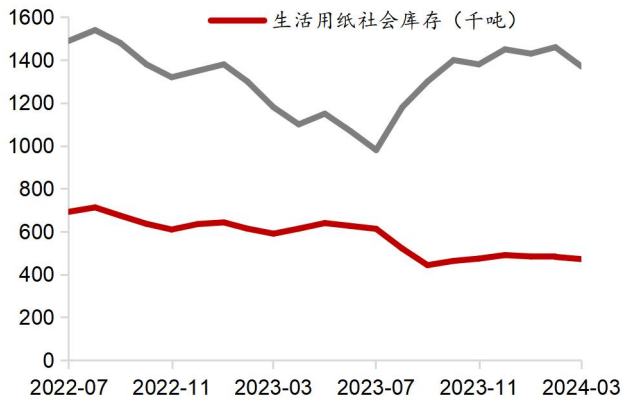
来源：卓创资讯、中泰证券研究所

图表 48：双铜纸库存（千吨）



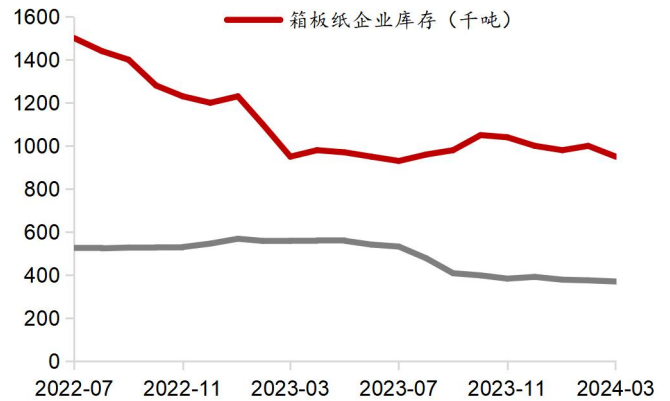
来源：卓创资讯、中泰证券研究所

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)



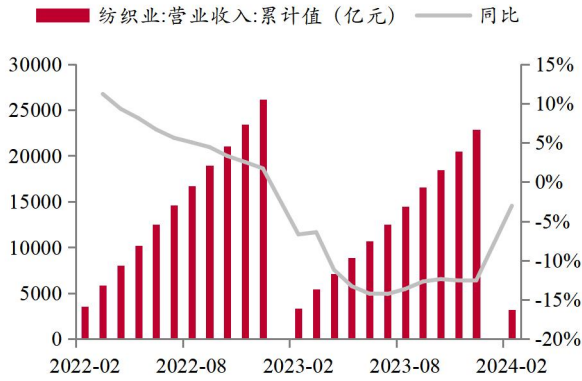
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

纺服月度数据: 3月服装及纺织纱线出口额同比下降

2024年1-2月, 纺织业实现营业收入 3216.5 亿元, 同比-3%; 纺织业利润总额 67.7 亿元, 同比-4.4%。2024年2月, 纺织业实现营业收入 3216.5 亿元, 同比-3%; 纺织业实现利润总额 67.7 亿元, 同比-4.4%; 纺织业企业数量为 20800 家, 亏损企业数量为 6686 家, 亏损企业比例为 32.1%。

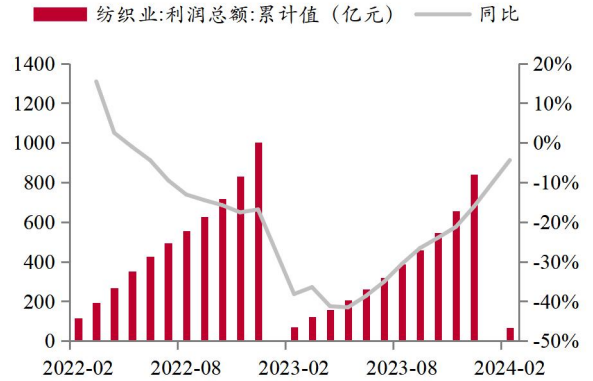
2024年1-2月, 纺织服装、服饰业实现营业收入 1761.2 亿元, 同比-5.2%; 纺织服装、服饰业利润总额 78.9 亿元, 同比+2.9%。2024年2月, 纺织业实现营业收入 1761.2 亿元, 同比-5.2%; 纺织服装、服饰业实现营业收入 78.9 亿元, 同比+2.9%; 纺织服装、服饰业企业数量为 13620 家, 亏损企业数量为 3962 家, 亏损企业比例为 29.1%。

图表 51: 纺织业营业收入及增速(亿元)



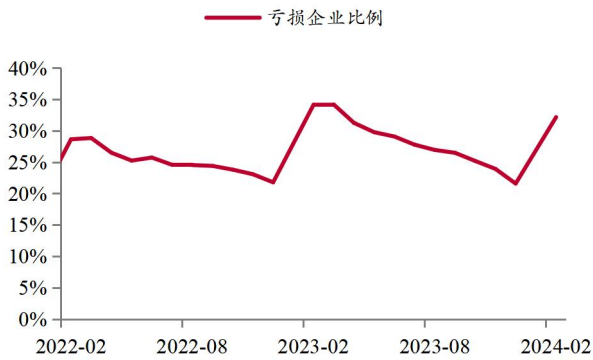
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 52: 纺织业营业利润及增速(亿元)



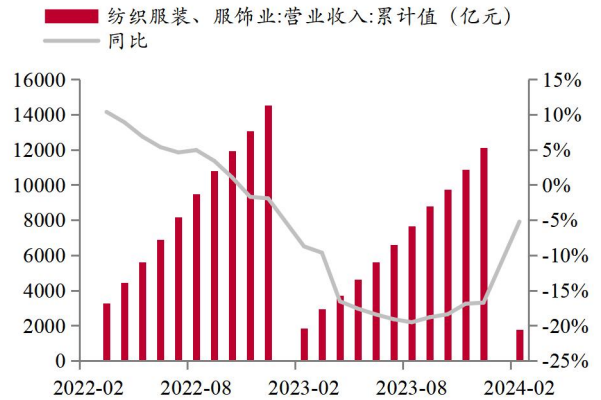
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 53: 纺织业亏损企业占比



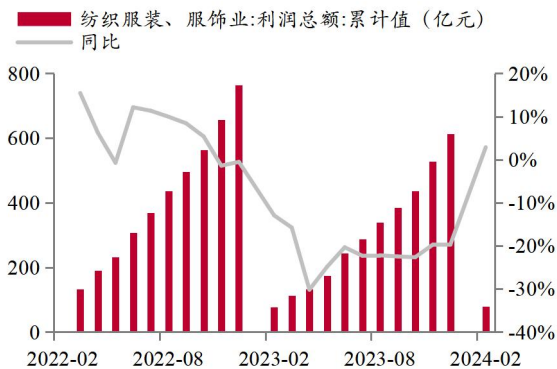
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 54: 纺织服装、服饰业营业收入及增速(亿元)



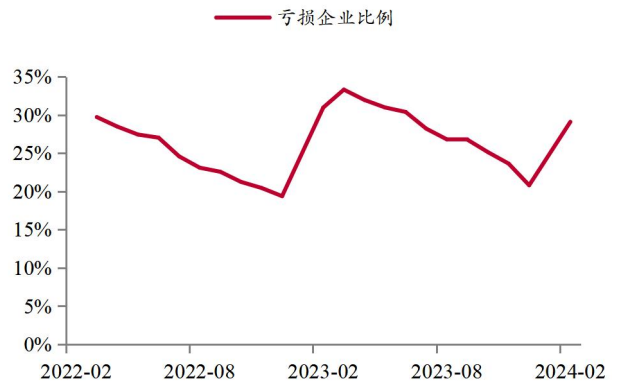
来源: Wind、中泰证券研究所

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

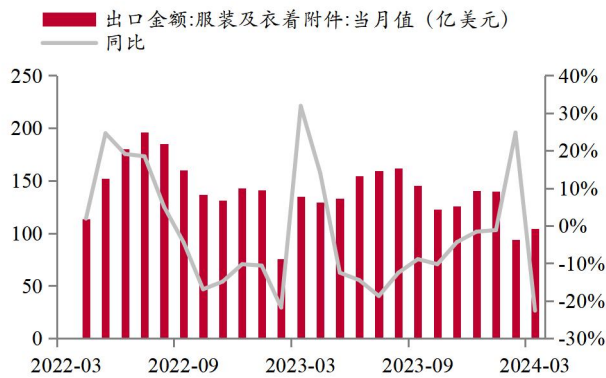
图表 56: 纺织服装、服饰业亏损企业占比



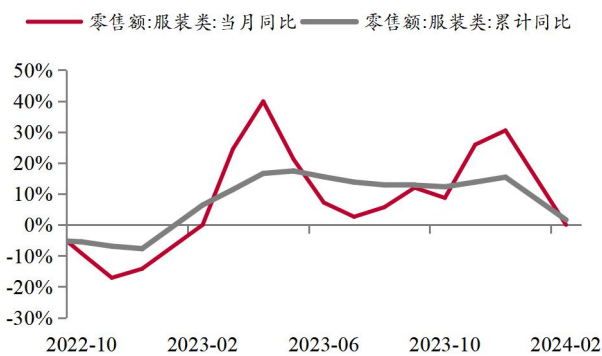
来源: Wind、中泰证券研究所

2024年3月，服装及衣着附件出口金额104.3亿美元，同比-22.6%；纺织纱线、织物及制品出口金额103.8亿美元，同比-19.5%。2024年1-3月，服装及衣着附件出口累计金额333.4亿美元，同比+1.4%，纺织纱线、织物及制品出口累计金额312.8亿美元，同比+2.6%。

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)


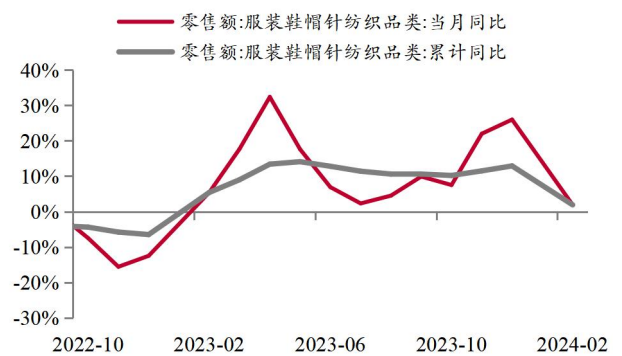
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 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

4.8

【台华新材】

- 1、公司披露 2023 年年报，营收 50.94 亿元，同比增长 27.07%，归母净利润 4.49 亿元，同比增长 67.16%；每股派发现金红利 0.16 元（含税），现金分红比例为 31.68%。
- 2、公司发布 2024-2026 年股东回报规划：成熟期且无重大资金支出安排，现金分红比例不低于 80%；成熟期且有重大资金支出安排，比例不低于 40%；成长期且有重大资金支出安排，比例不低于 20%。

【五洲特纸】

- 1、公司披露 2023 年年报，营收 65.19 亿元，同比增长 9.35%，归母净利润 2.73 亿元，同比增长 32.97%；每股派发现金红利 0.22 元（含税），现金分红比例为 32.57%。
- 2、公司董事会、监事会换届选举。

【晨鸣纸业】

公司发布 2024 年第一季度业绩预告，归母净利润 5000—7000 万元，净利润扭亏为盈。

【曲美家居】

公司控股股东进行补充质押，其中赵瑞海补充质押 644 万股，占公司总股本 0.92%；赵瑞宾补充质押 308 万股，占公司总股本 0.44%。

【山鹰国际】

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(2.37 元/股)的 80%，可能触发转股价格向下修正条款。

【好太太】

公司持股 70%的控股子公司好好置业拟与中国建筑第四工程局有限公司签订施工总承包合同，服务价款 3.10 亿元。

【金牌厨柜】

公司“金 23 转债”将于 2024 年 4 月 17 日开始付息，票面利率为 0.30%。

【慕思股份】

公司实际控制人王炳坤质押股份 211 万，占其所持股份 2.89%，占公司总股本 0.53%。

4.9

【太阳纸业】

公司披露 2023 年年报，营收 395 亿元，同比减少 0.56%，归母净利润 30.86 亿元，同比增长 9.86%；每 10 股派发现金红利 3 元（含税）。

【嘉欣丝绸】

公司披露 2023 年年报，营收 42.91 亿元，同比减少 0.69%，归母净利润 2.17 亿元，同比减少 5.86%；每 10 股派发现金红利 3 元（含税）。

【上海艾录】

公司披露 2023 年年报，营收 10.67 亿元，同比减少 4.95%，归母净利润 0.75 亿元，同比减少 29.17%；每 10 股派发现金红利 0.50 元（含税），本次现金分红占比例为 26.59%。

【岳阳林纸】

1、公司与平江县人民政府签署《战略合作框架协议》。2、公司将于 2024 年 4 月 19 日发布 2024 年第一季度报告并召开 2023 年度暨 2024 年第一季度业绩说明会。

【康隆达】

1、公司控股股东之一致行动人张间芳解质 1 千万股股份，占公司总股本的 6.15%，并再质押 860 万股，占公司总股本的 5.29%。2、公司的全资子公司完成工商变更并换发

营业执照。

【周大生】

公司第一期员工持股计划的存续期展期 24 个月，即存续期展期至 2026 年 5 月 10 日。

【嘉益股份】

2022 年第二期限制性股票激励计划预留授予部分的第一个限售期解除限售股份将于 2024 年 4 月 15 日上市流通，数量为 40.35 万股，占公司目前股份总数的 0.39%。

4.10

【云中马】

公司披露 2023 年年报，营收 23.25 亿元，同比增长 23.07%，归母净利润 1.19 亿元，同比增长 18.44%；每 10 股派发现金红利 2.70 元（含税），本次现金分红占归母净利润的 31.64%。

【劲嘉股份】

公司控股股东劲嘉创投质押 500 万股股份，占公司总股本比例的 0.34%。

【集友股份】

公司向合资公司集新能源增资 1.70 亿元取得其 85% 的股权，集新能源现已完成工商变更登记并换发营业执照。

【新巨丰】

公司计划使用人民币 2500 万元（含）-5000 万元（含）回购公司部分股份，用于维护公司价值及股东权益。

【青山纸业】

公司 5% 以上非控股股东中信建投基金-中信证券-中信建投基金定增 10 号资产管理计划累计减持股份 1165.68 万股，占公司总股本约 0.51%，本次减持股份计划数量已过半，尚未实施完毕。

【冠豪高新】

公司对不满足条件人员已获授但未解除限售的 267.33 万股限制性股票予以回购注销。

【周大生】

公司股东周氏投资质押 1276 万股股份，占公司总股本比例的 1.16%，并解除质押 1250 万/815 万股股份，分别占公司总股本比例的 1.14%/0.74%。

【紫江企业】

公司股票 2024 年 4 月 8 日-4 月 10 日连续三个交易日内日收盘价格涨幅偏离值累计达 20%，属于股票交易异常波动的情形。

4.11

【报喜鸟】

公司披露 2023 年年报，营收 52.54 亿元，同比增长 21.82%，归母净利润 6.98 亿元，同比增长 52.11%；每 10 股派发现金红利 2.5 元（含税），本次现金分红占归母净利润的 52.28%。

【索菲亚】

公司披露 2023 年年报，营收 116.66 亿元，同比增长 3.95%，归母净利润 12.61 亿元，同比增长 18.51%。

【美盈森】

公司披露 2023 年年报，营收 35.13 亿元，同比减少 14.93%，归母净利润 1.96 亿元，同比增长 45.65%。

【开润股份】

公司预计 2024 年度增加向关联方上海嘉乐及其子公司销售设备的关联交易额度 5000 万元。

【兴业科技】

公司控股子公司宏兴汽车皮革近日获得某车型项目真皮内饰定点, 预计生命周期总金额为人民币 10 亿元。

【喜临门】

公司股东华易智能制造解质 1760 万股股份, 占公司总股本比例的 4.64%, 并再质押。

【好莱客】

公司董事会决定不向下修正转股价格。

【松炆资源】

公司股东王壮鹏质押 550 万股股份, 占公司总股本比例的 2.69%, 并解除质押。

【劲嘉股份】

重庆宏声印务有限责任公司完成工商变更登记备案。

【英联股份】

公司回购股份方案已实施完毕, 实际回购股份 166.49 万股, 使用 1500.27 万元人民币。

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。