

轻工纺服

证券研究报告/行业周报

2024 年 4 月 21 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

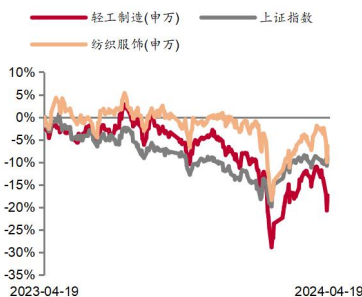
执业证书编号：S0740523090002

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)	8,281
轻工行业流通市值(亿元)	3,338
纺服公司数(申万分类)	107
纺服行业总市值(亿元)	6,204
纺服行业流通市值(亿元)	2,249

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	18.28	0.44	0.59	0.72	0.89	41.55	30.98	25.39	20.54	1.33	买入
欧派家居	57.09	4.41	5.08	5.87	6.73	12.95	11.24	9.73	8.48	0.71	买入
顾家家居	32.00	2.20	2.52	2.93	3.41	14.55	12.70	10.92	9.38	0.83	买入
索菲亚	16.92	1.17	1.47	1.72	2.00	14.46	11.51	9.84	8.46	0.44	买入
志邦家居	13.86	1.23	1.44	1.68	1.96	11.27	9.63	8.25	7.07	0.55	买入
敏华控股	5.14	0.46	0.60	0.69	0.77	11.17	8.57	7.45	6.68	1.88	买入

备注 收盘价为 2024 年 4 月 19 日

投资要点

- 上周行情：2024/4/15 至 2024/4/19，上证指数 1.52%，深证成指 0.56%，轻工制造指数-4.23%，在 28 个申万行业中排名第 24；纺织服装指数-4.14%，在 28 个申万行业中排名第 23。轻工制造指数细分行业涨跌幅分别为：造纸(-2.08%)，家居用品(-3.47%)，包装印刷(-6.36%)，文娱用品(-6.82%)。纺织服装指数细分行业涨跌幅分别为：饰品(-7.72%)，服装家纺(-3.36%)，纺织制造(-2.7%)。
- 社零数据：24 年 3 月社零总额 3.90 万亿，同比+3.1%，累计同比+4.7%。家具类 3 月社零总额 121 亿元，同比+0.2%，累计同比+3.0%。服装、鞋帽、针纺织品类 3 月社零总额 1182 亿元，同比+3.8%，累计同比+2.5%。
- 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。
 - 麒盛科技、箭牌家居披露 23 年报。1) 麒盛科技：23 年实现营收 31.03 亿元，同比+16.5%；归母净利润 2.06 亿元，同比+625.17%；扣非后归母净利润 2.54 亿元，同比+78.61%。23Q4 实现营收 7.17 亿元，同比+29.99%；归母净利润 0.19 亿元，扣非归母净利润 0.37 亿元。2) 箭牌家居：23 年实现营业收入 76.48 亿元，同比+1.79%；实现归母净利润 4.25 亿元，同比-28.43%；扣非后归母净利润 3.92 亿元，同比-27.57%；23Q4 实现营业收入 23.68 亿元，同比+5.41%；实现归母净利润 1.37 亿元，同比-19.61%。24Q1 实现营业收入 11.3 亿元，同比+2.26%，归母亏损 9035 万元，利润端仍受行业价格竞争拖累。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：上调波司登盈利预测，运动品牌 Q1 流水符合预期，新澳披露 23 年年报。**

- **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。根据百川盈孚，新乡化纤最新报价已提至 46500 元/吨。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。
- **品牌服饰：上调波司登 FY2023/24 业绩预测，安踏、特步 Q1 经营情况符合预期。** 波司登通过丰富品类拉动淡季销售，连同渠道持续优化下全年业绩有望超预期。我们预测 24 年收入端增长近 30%，利润端同增 34.3%至 28.7 亿元。安踏主品牌/fila/其他品牌 Q1 流水分别取得中单/高单/25-30%增长，受去年基数影响预计整体线上增速明显优于线下。特步主品牌 Q1 流水取得高单位数增长，折扣提升至 7-7.5 折，库销比降至 4-4.5 个月。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：新澳股份披露 23 年年报，看好 24 年羊毛价格企稳盈利能力修复。** 新澳股份 23 年实现营业收入 44.38 亿元，同比+12.37%；实现归母净利润 4.04 亿元，同比+3.7%；扣非后归母净利润 3.89 亿元，同比+13.26%。其中 Q4 实现营业收入 9.28 亿元，同比+12.46%；实现归母净利润 0.53 亿元，同比+2.19%；扣非后归母净利润 0.55 亿元，同比+18.03%。扣非利润表现符合预期，盈利能力短期受羊毛价格拖累，24 年看好羊毛价格企稳盈利能力改善。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：阔叶浆价格环比下降，针叶浆价格上涨**

- **纸浆及大宗纸价格跟踪：**本周阔叶浆现货价格-0.1%，针叶浆+1.4%。成品纸方面，白卡纸价格环比-2.3%，白板纸-0.9%，双胶纸-0.1%，双铜纸环比持平，生活用纸+0.5%。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。

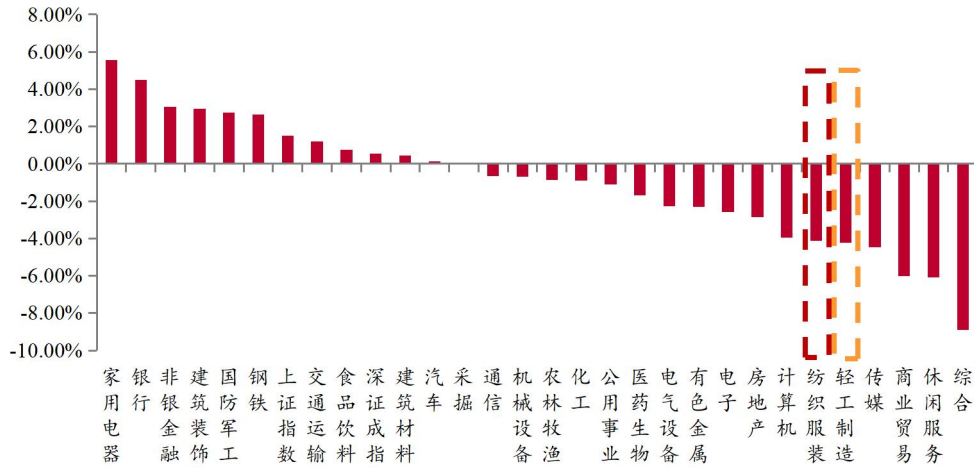
内容目录

上周行情	- 5 -
重要行业新闻	- 6 -
行业重点数据跟踪	- 9 -
公司重点公告	- 19 -
风险提示	- 19 -

上周行情

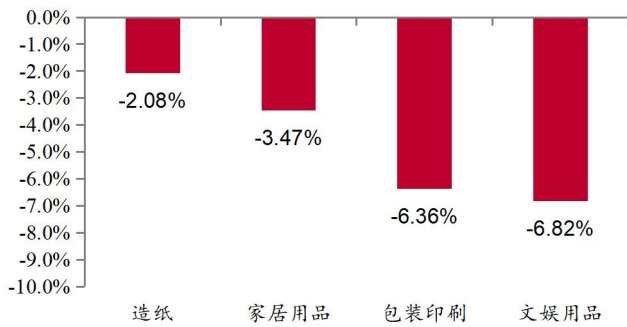
2024/4/15 至 2024/4/19，上证指数 1.52%，深证成指 0.56%，轻工制造指数 -4.23%，在 28 个申万行业中排名第 24；纺织服装指数 -4.14%，在 28 个申万行业中排名第 23。轻工制造指数细分行业涨跌幅分别为：造纸（-2.08%），家居用品（-3.47%），包装印刷（-6.36%），文娱用品（-6.82%）。纺织服装指数细分行业涨跌幅分别为：饰品（-7.72%），服装家纺（-3.36%），纺织制造（-2.70%）。

图表 1：各行业周涨跌幅(2024/4/15 至 2024/4/19)



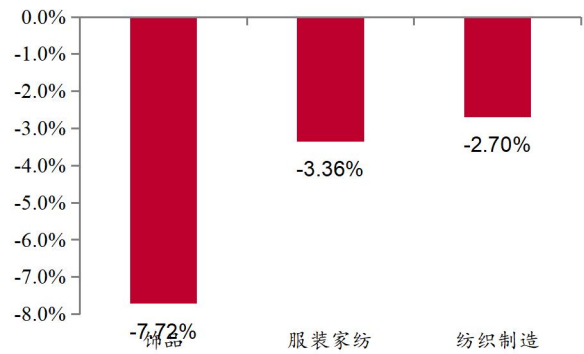
来源：Wind、中泰证券研究所

图表 2：轻工二级子版块周涨跌幅(2024/4/15 至 2024/4/19)



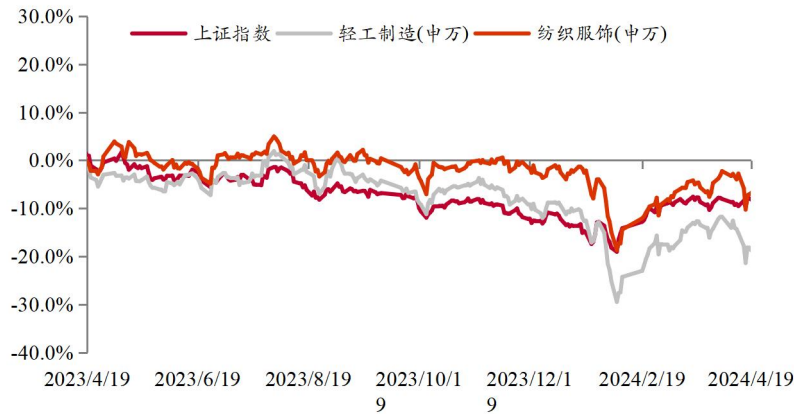
来源：Wind、中泰证券研究所

图表 3：纺织服装二级子版块周涨跌幅(2024/4/15 至 2024/4/19)



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

【APP（中国）旗下大纸事业部精彩亮相 2024 世界包装工业博览会】

汇集环保、创新与绿色为一体的 2024 WEPACK 世界包装工业博览会于 4 月 10 日-4 月 12 日在深圳国际会展中心盛大开展，APP（中国）旗下大纸事业部携旗下四大造纸企业倾情参展，精彩亮相。（中国纸业网）

【《制浆造纸行业绿色工厂评价要求》等 7 项造纸领域行业标准获批发布】

近日，工业和信息化部科技司发布 2024 年第 4 号公告，批准发布 454 项行业标准、3 项行业标准修改单、6 项行业标准外文版。（中国纸业网）

【广东加快纺织服装产业“智造”转变】

2023 年以来，广东省陆续出台相关政策，着力通过数字技术应用带动纺织服装业的产业链、供应链、创新链、服务链协同发展。（中国纺织报）

【中国造纸院湿式纸基摩擦材料成功通过工信部工业强基工程项目验证】

中国造纸院将继续加大湿式纸基摩擦材料的研发投入和推广力度，携手我国汽车和变速箱终端客户开展配套验证工作，力争早日实现湿式纸基摩擦材料的自主生产和供应，实现全面进口替代，助推我国汽车工业健康发展。（中国纸业网）

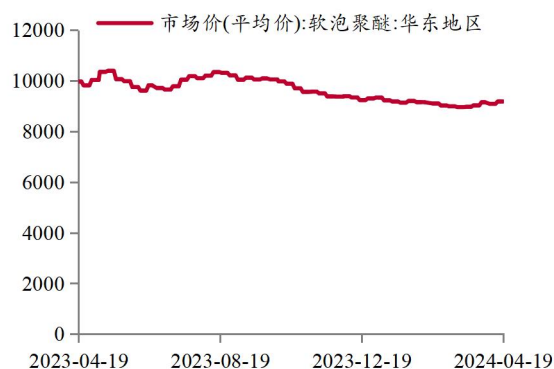
原材料价格跟踪

MDI 和聚醚同比上涨，TDI 同比下跌

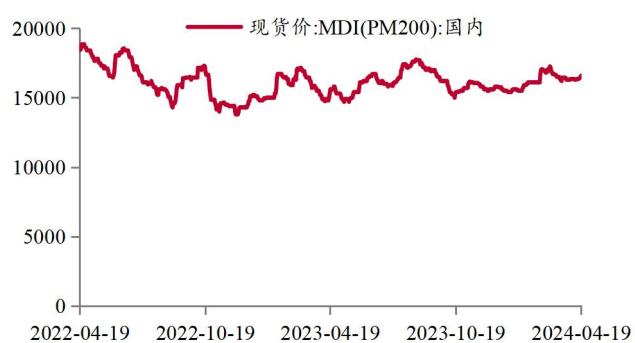
截至 2024 年 4 月 19 日，MDI（PM200）国内现货价为 16600 元/吨，周环比上涨 1.53%，同比上涨 6.41%；TDI 国内现货价为 15550 元/吨，周环比持平 0%，同比下跌 20.46%；截至 2024 年 4 月 19 日，软泡聚醚市场价（华东）为 9180 元/吨，周环比上涨 1.02%，同比上涨 0.33%。

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)


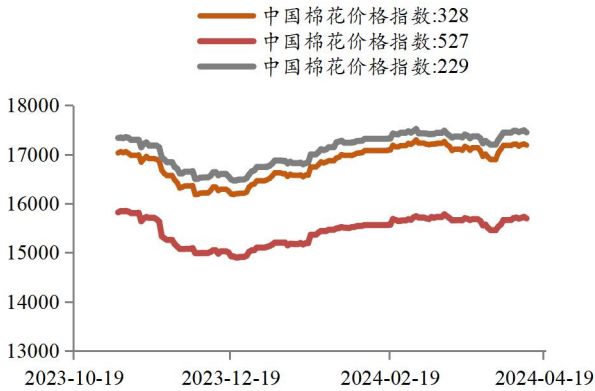
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 7: MDI 国内现货价(元/吨)


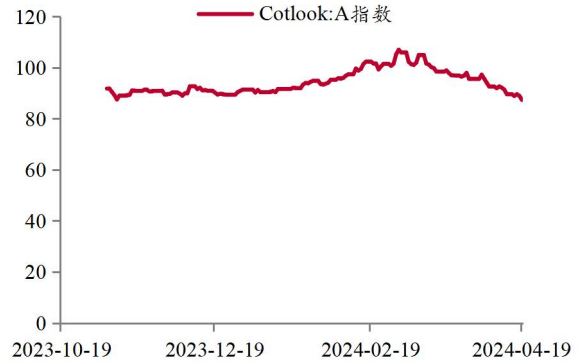
来源: Wind、中泰证券研究所

棉花价格周同比下降，粘胶短纤周环比下降、同比上升

截至 2024 年 4 月 19 日,中国棉花价格指数:328 为 17188 元/吨,周环比下降 1.01%,同比上升 8.08%;中国棉花价格指数:527 为 15696 元/吨,周环比下降 0.93%,同比上升 8.67%;中国棉花价格指数:229 为 17447 元/吨,周环比下降 1.11%,同比上升 7.59%;Cotlook: A 指数为 89.6 美分/磅,周环比下降 3.4%,同比下降 10.68%。

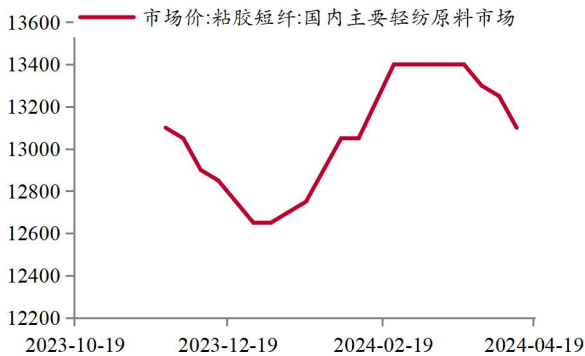
图表 8：棉花价格指数(元/吨)


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

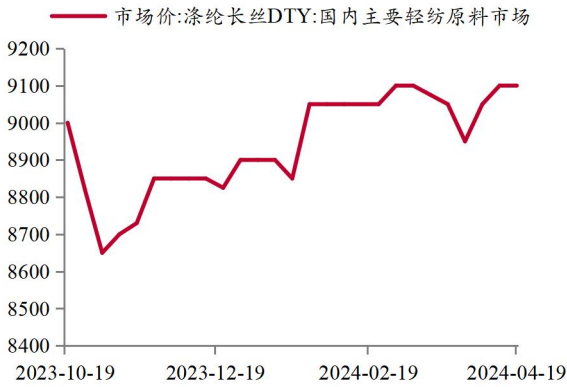
截至 2024 年 4 月 19 日，粘胶短纤价格为 13000 元/吨，周环比下降 0.76%，同比上升 0.78%；涤纶短纤价格为 7350 元/吨，周环比下降 0.68%，同比上升 1.1%；涤纶长丝 DTY 价格为 9100 元/吨，周环比持平 0%，同比上升 0.55%。锦纶长丝价格为 18700 元/吨，周环比上升 2.19%，同比上升 4.47%；截至 2024 年 4 月 18 日，澳洲羊毛价格为 743 美分/公斤，周环比下降 0.13%，同比下降 15.66%。

图表 10：粘胶短纤市场价(元/吨)


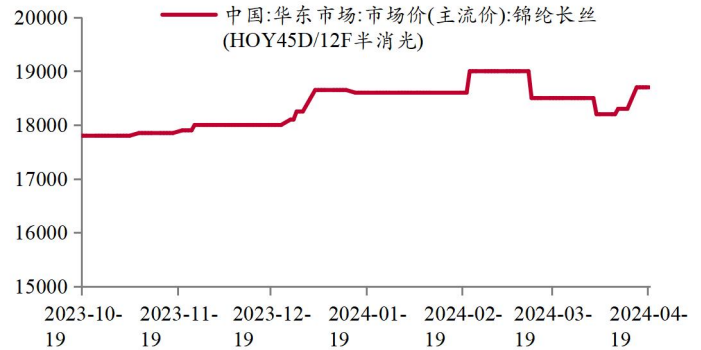
来源：Wind、中泰证券研究所

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

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下降

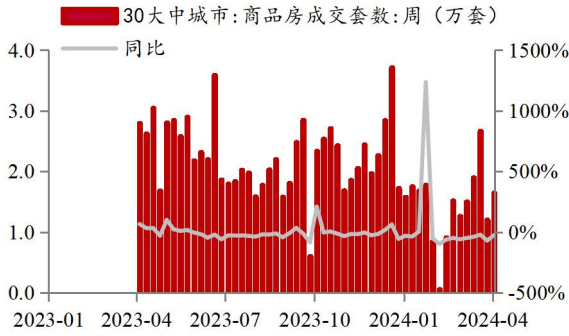
2024年4月14日至2024年4月20日, 三十大中城市商品房成交套数 15761 套, 同比下降 39.9%, 周环比下降 4.2%, 成交面积 179.83 万平方米, 同比下降 37.8%, 周环比下降 5.6%; 其中一线城市成交套数 4548 套, 同比下降 43.5%, 周环比下降 1%, 成交面积 48.47 万平方米, 同比下降 41.6%, 周环比上升 1.5%; 二线城市成交套数 7088 套, 同比下降 41.9%, 周环比下降 11.4%, 成交面积 87.41 万平方米, 同比下降 41.7%, 周环比下降 13.5%; 三线城市成交套数 4125 套, 同比下降 30.8%, 周环比上升 6.6%, 成交面积 43.95 万平方米, 同比下降 22%, 周环比上升 5.5%。

图表 14: 2024/4/14-2024/4/20 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)	4548	7088	4125
同比	-43.5%	-41.9%	-30.8%
周环比	-1.0%	-11.4%	6.6%
成交面积 (万平方米)	48.47	87.41	43.95
同比	-41.6%	-41.7%	-22.0%
周环比	1.5%	-13.5%	5.5%

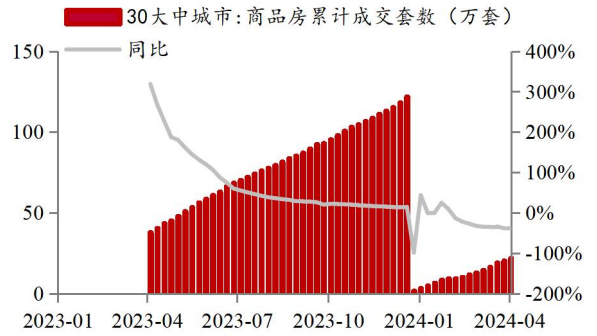
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 15: 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 16: 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: 3 月竣工双位数下降、新开工及销售面积降幅收窄

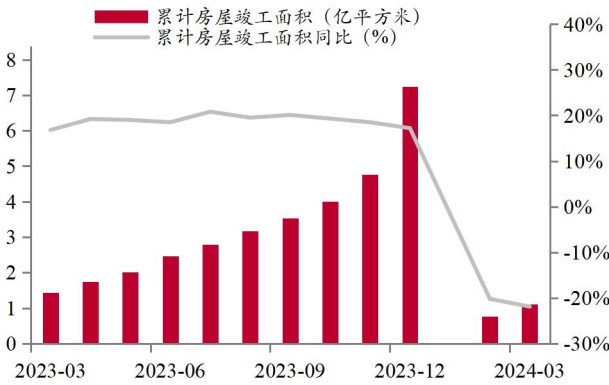
2024 年 1-3 月,房屋竣工面积 1.11 亿平方米,累计同比-21.9%;房屋新开工面积 1.73 亿平方米,累计同比-27.8%;商品房销售面积 2.27 亿平方米,累计同比-19.4%。

图表 17: 房屋竣工、新开工、销售情况

		2024 年 3 月	2024 年 2 月	2023 年 12 月
竣工面积 (亿平方米)	累计	1.11	0.77	7.24
	同比	-21.9%	-20.2%	17.2%
	单月	0.35	0.77	2.49
	同比	-25.1%	-21.3%	12.5%
开工面积 (亿平方米)	累计	1.73	0.94	9.54
	同比	-27.8%	-29.7%	-20.4%
	单月	0.79	0.94	0.79
	同比	-25.6%	-30.5%	-11.6%
销售面积 (亿平方米)	累计	2.27	1.14	11.17
	同比	-19.4%	-20.5%	-8.5%
	单月	1.13	1.14	1.12
	同比	-23.7%	-24.9%	-23.0%

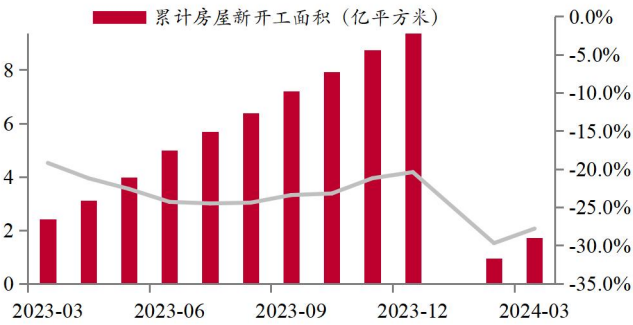
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 18: 累计房屋竣工面积(亿平方米)



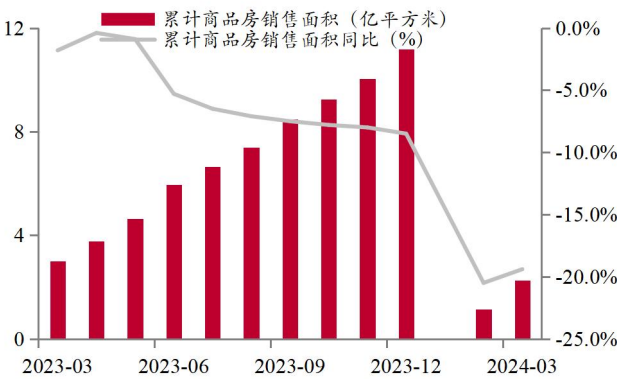
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 20: 累计房屋新开工面积(亿平方米)



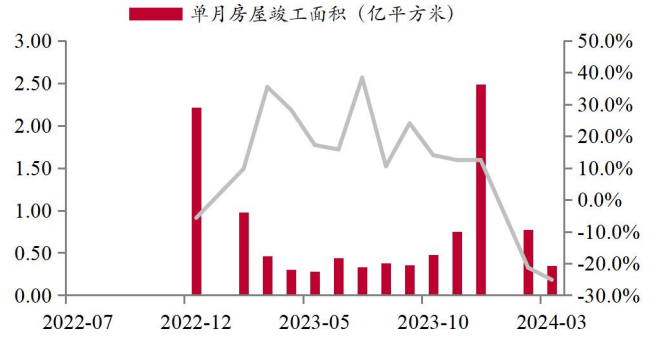
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 22: 累计房屋销售面积(亿平方米)



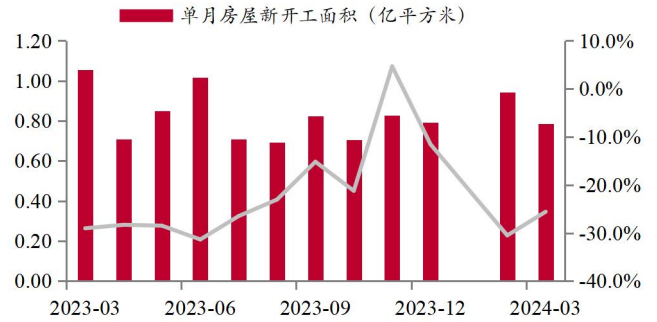
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 19: 单月房屋竣工面积(亿平方米)



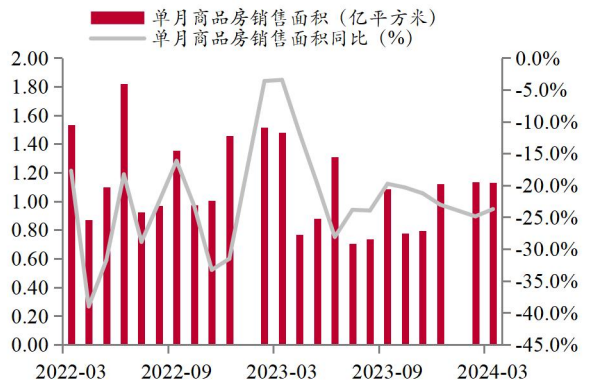
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 21: 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: 单月房屋销售面积(亿平方米)



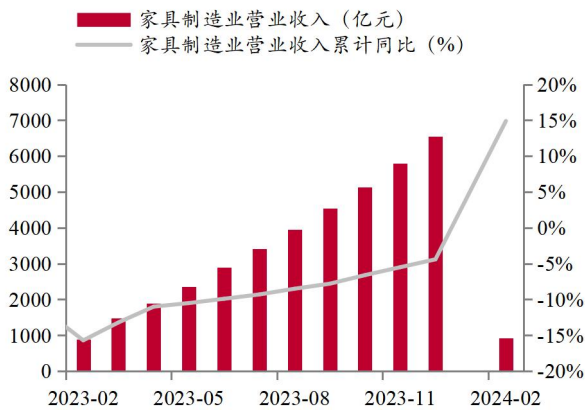
来源: Wind、中泰证券研究所

家具月度数据：1-2月家具及零件出口额降低5.2%

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%。

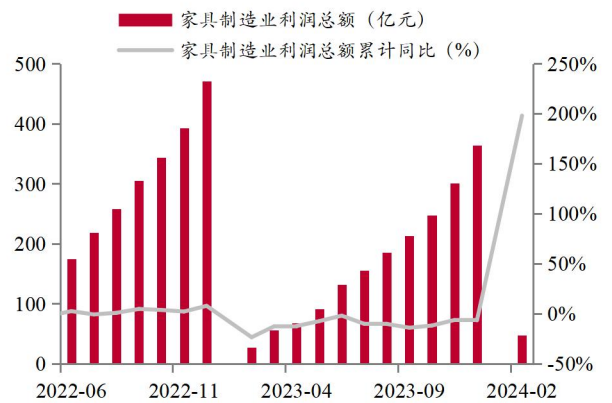
2024年1-2月，建材家具卖场累计销售额1931.2亿元，同比+0.9%。2024年2月，建材家具卖场累计销售额868.8亿元，同比+0.1%。2024年2月，全国建材家具卖场景气指数(BHI)为101.51，同比下降27.28点，环比下降0.38点。

图表 24：家具制造业累计营业收入(亿元)



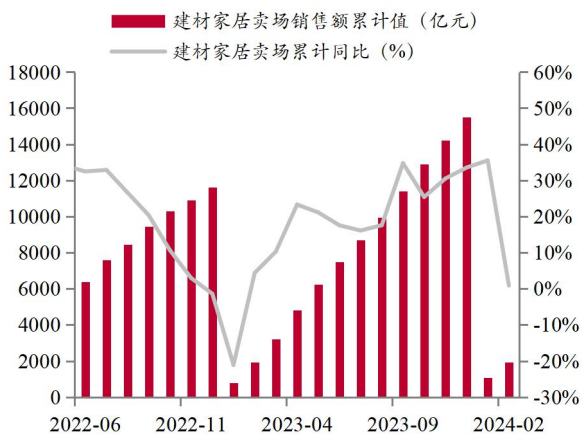
来源：Wind、中泰证券研究所

图表 25：家具制造业累计利润总额(亿元)



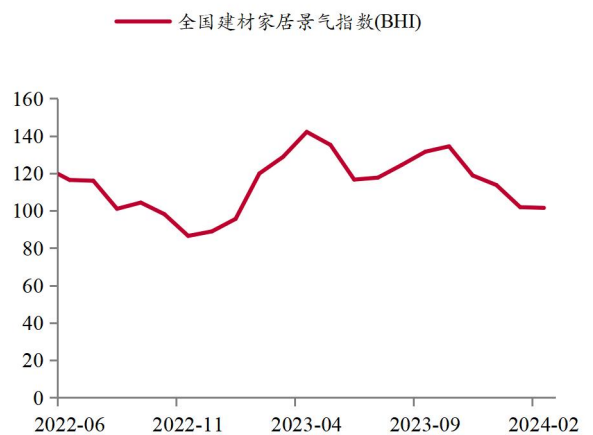
来源：Wind、中泰证券研究所

图表 26：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 27：全国建材家居景气指数

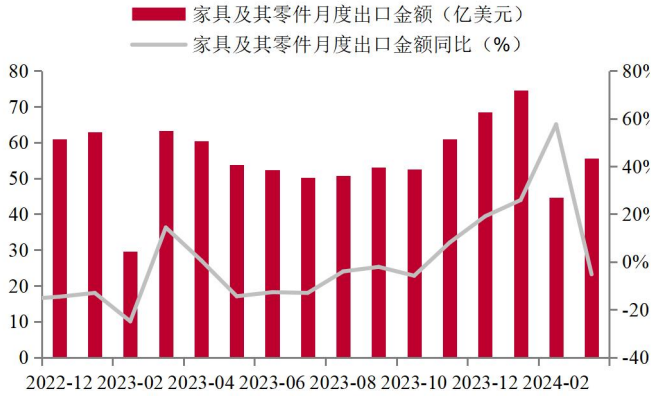


来源：Wind、中泰证券研究所

2024年3月，家具及零件出口金额为55.5亿美元，同比-5.2%；2024年1-3月，累计出口174.7亿美元，同比+19.6%。

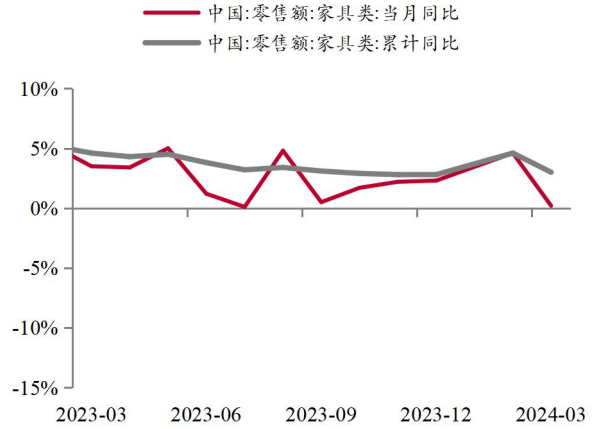
2024年3月，家具类社零同比+0.2%；2024年1-3月，家具类社零同比+3%。

图表 28：家具及零件出口金额(亿美元)



来源：Wind、中泰证券研究所

图表 29：家具类社会零售总额同比增速

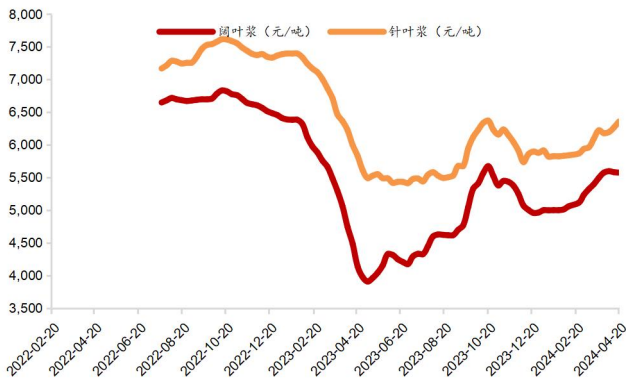


来源：Wind、中泰证券研究所

造纸周度数据：阔叶浆周环比下降、同比上升，开工率环比分化

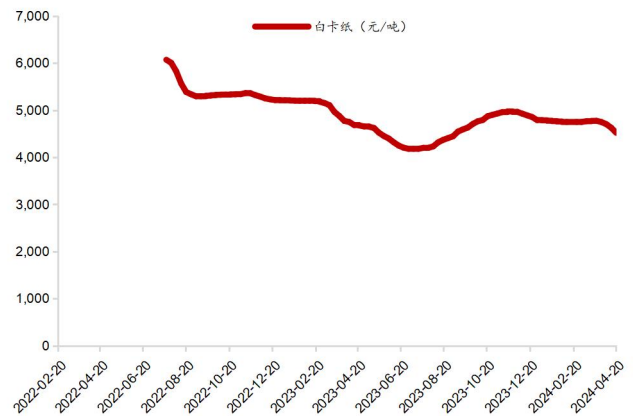
2024年4月15日至2024年4月19日，阔叶浆均价 5574 元/吨，周环比-0.1%，周同比 24.2%，针叶浆均价 6356 元/吨，周环比+1.4%，周同比+6.0%，白卡纸均价 4520 元/吨，周环比-2.3%，周同比-3.5%，白板纸均价 3714 元/吨，周环比-0.9%，周同比-3.6%，双胶纸均价 5888 元/吨，周环比-0.1%，周同比-9.7%，双铜纸均价 5830 元/吨，周环比+0.0%，周同比+4.1%，生活用纸均价 6613 元/吨，周环比+0.5%，周同比-1.8%，箱板纸均价 3699 元/吨，周环比-0.3%，周同比-6.9%。废黄板纸均价 1470/吨，周环比+0.5%，周同比-6.5%。

图表 30：阔叶浆和针叶浆价格(元/吨)



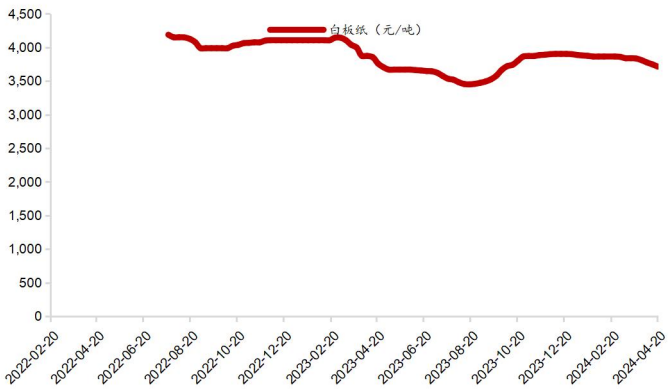
来源：卓创资讯、中泰证券研究所

图表 31：白卡纸价格(元/吨)



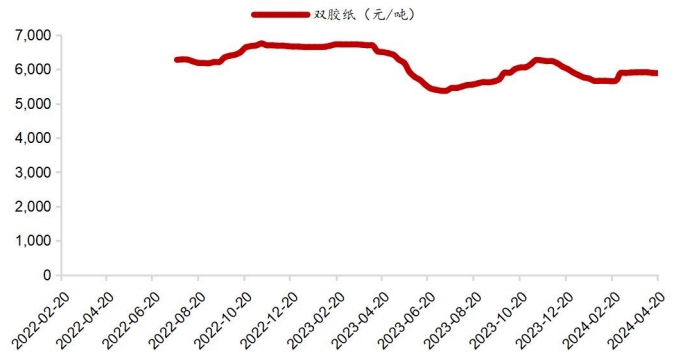
来源：卓创资讯、中泰证券研究所

图表 32: 白板纸价格(元/吨)



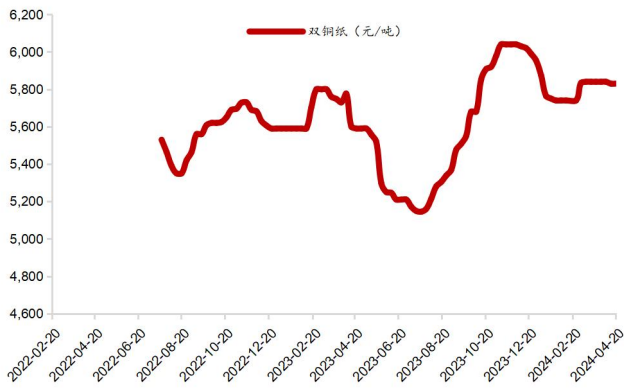
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 33: 双胶纸价格(元/吨)



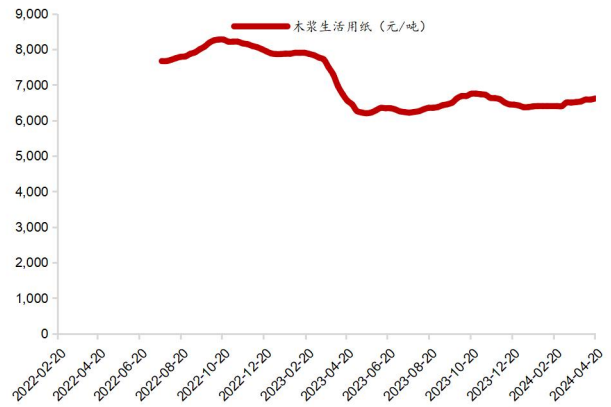
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 34: 双铜纸价格(元/吨)



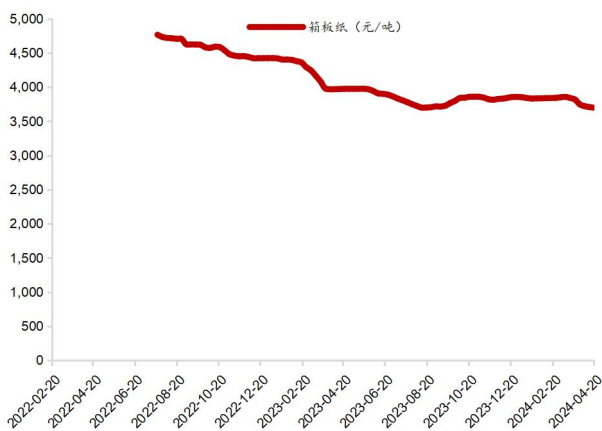
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 35: 生活用纸价格(元/吨)



来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 36: 箱板纸价格(元/吨)



来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 37: 废黄板纸价格(元/吨)



来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

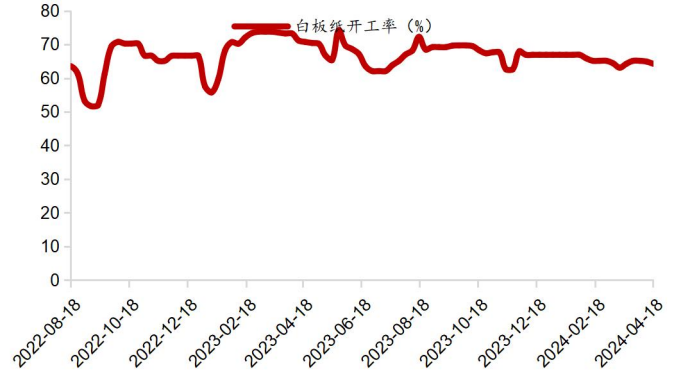
2024年4月15日至2024年4月19日，白卡纸开工率 60.2%，周环比-1.93pct，白板纸开工率 64.3%，周环比-0.65pct，双胶纸开工率 59.2%，周环比-3.81pct，双铜纸开工率 68.8%，周环比-0.23pct，生活用纸开工率 59.5%，周环比-0.86pct，箱板纸开工率 64.3%，周环比+1.01pct。

图表 38：白卡纸开工率 (%)



来源：卓创资讯、中泰证券研究所

图表 39：白板纸开工率 (%)



来源：卓创资讯、中泰证券研究所

图表 40：双胶纸开工率 (%)



来源：卓创资讯、中泰证券研究所

图表 41：双铜纸开工率 (%)



来源：卓创资讯、中泰证券研究所

图表 42：生活用纸开工率 (%)



来源：卓创资讯、中泰证券研究所

图表 43：箱板纸开工率 (%)



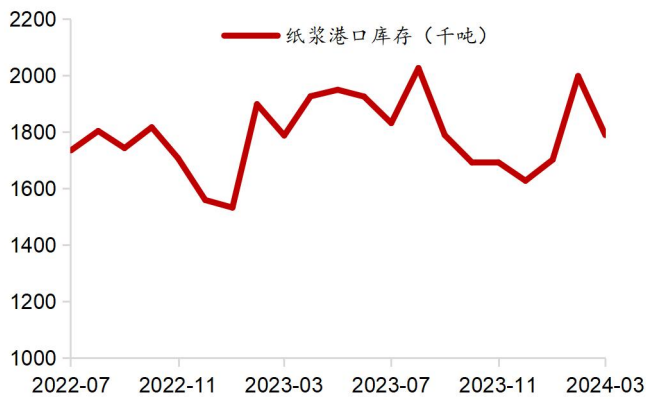
来源：卓创资讯、中泰证券研究所

来源：卓创资讯、中泰证券研究所

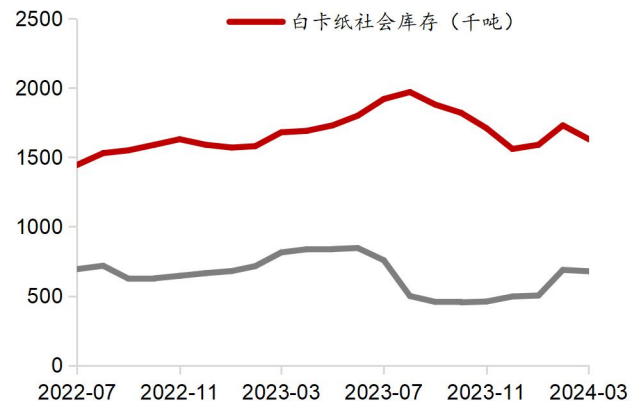
来源：卓创资讯、中泰证券研究所

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

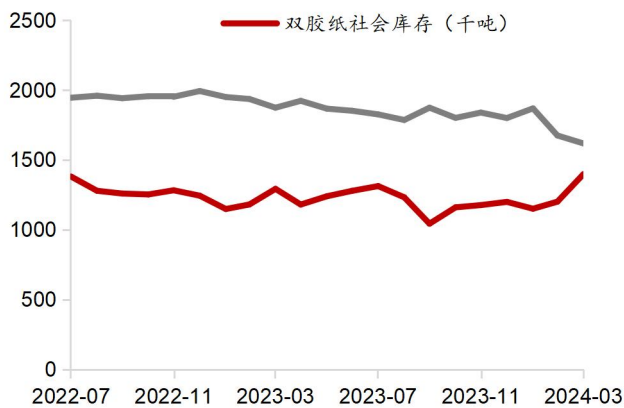
截至2024年3月31日，纸浆港口库存178.94万吨，较上月-20.90万吨；白卡纸社会库存163万吨，较上月-10万吨，企业库存67.84万吨，较上月-1.00万吨；双胶纸社会库存139.80万吨，较上月+19.75万吨，企业库存161.7万吨，较上月-5.70万吨；双铜纸社会库存124.5万吨，较上月+2.10万吨，企业库存52.30万吨，较上月+1.80万吨；生活用纸社会库存47.15万吨，较上月-1.02万吨，企业库存137万吨，较上月-9万吨；箱板纸社会库存37.07万吨，较上月-0.53万吨，企业库存95万吨，较上月-5万吨。

图表 44：纸浆港口库存（千吨）


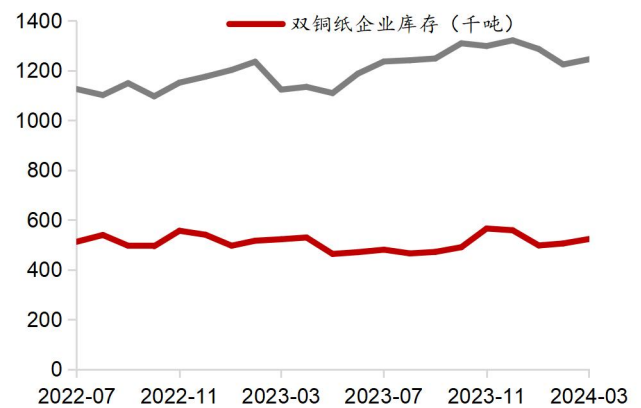
来源：卓创资讯、中泰证券研究所

图表 45：白卡纸库存（千吨）


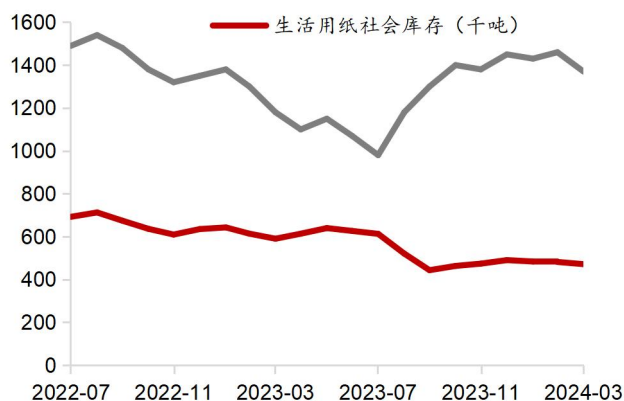
来源：卓创资讯、中泰证券研究所

图表 46：双胶纸库存（千吨）


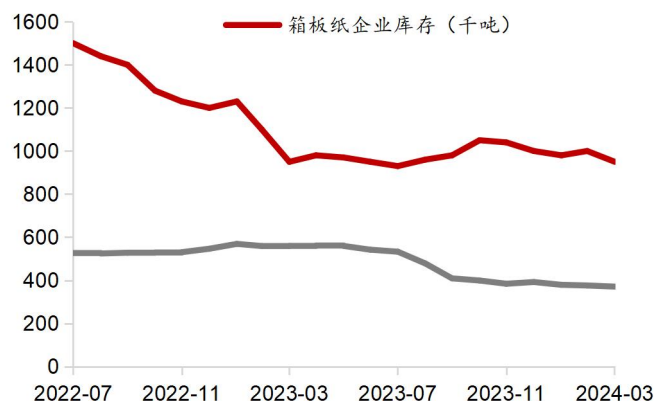
来源：卓创资讯、中泰证券研究所

图表 47：双铜纸库存（千吨）


来源：卓创资讯、中泰证券研究所

图表 48: 生活用纸库存 (千吨)


来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

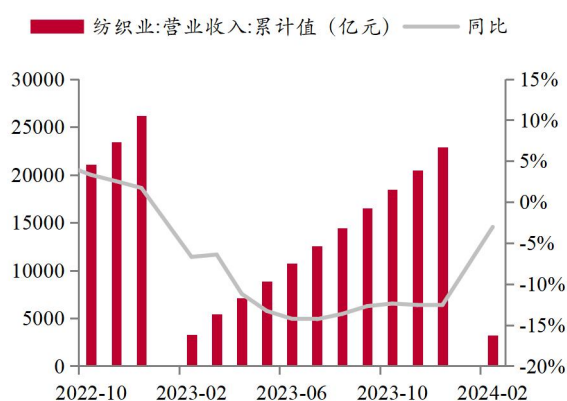
图表 49: 箱板纸库存 (千吨)


来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

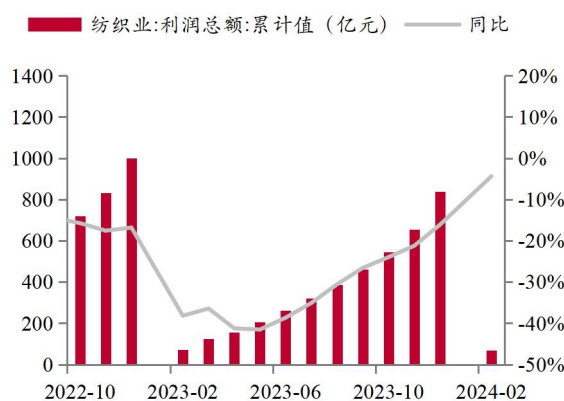
纺服月度数据: 3月服装及纺织纱线出口额同比-19.5%

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%

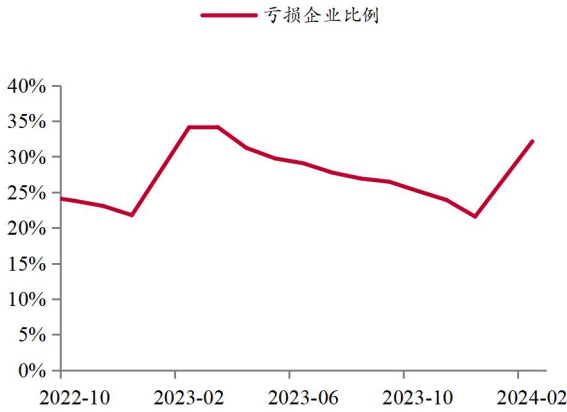
图表 50: 纺织业营业收入及增速(亿元)


来源: Wind、中泰证券研究所

图表 51: 纺织业营业利润及增速(亿元)


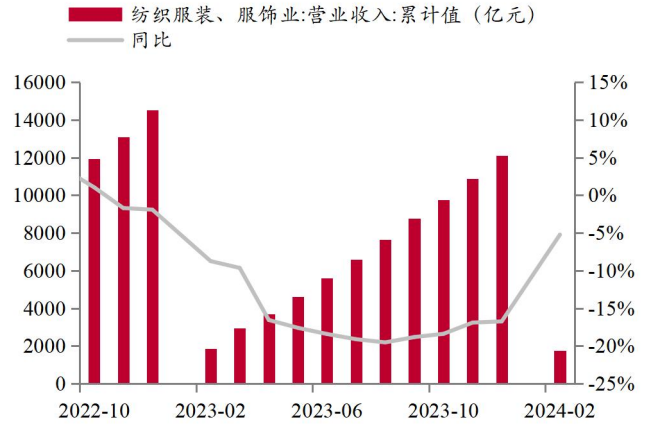
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 52: 纺织业亏损企业占比



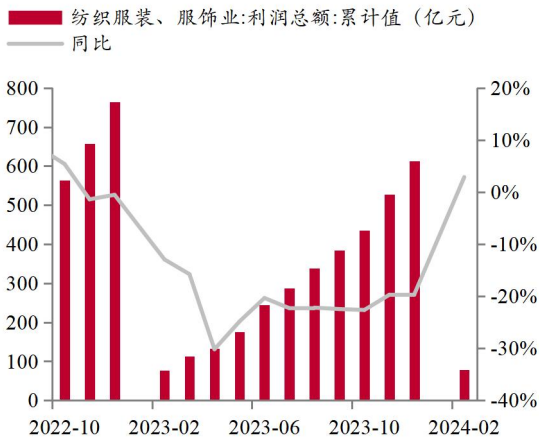
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 53: 纺织服装、服饰业营业收入及增速(亿元)



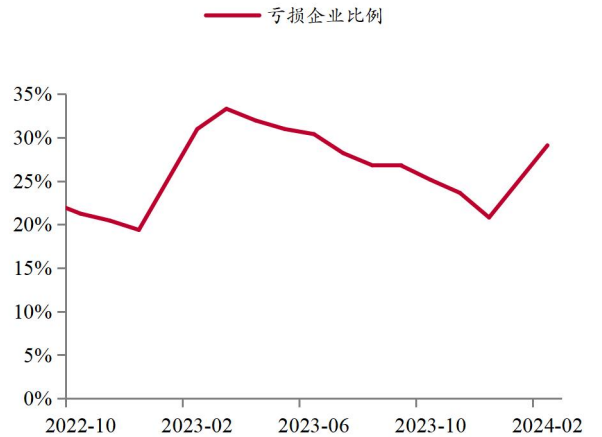
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 54: 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

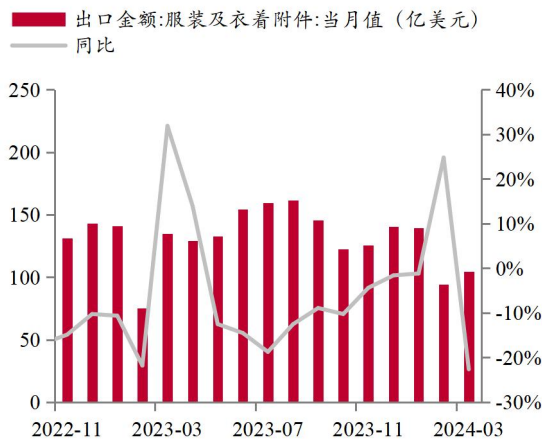
图表 55: 纺织服装、服饰业亏损企业占比



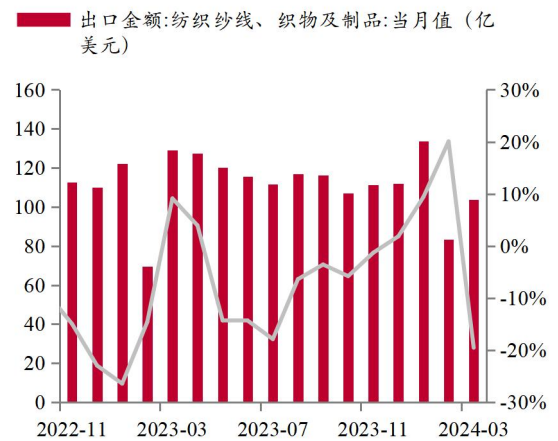
来源: Wind、中泰证券研究所

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%。

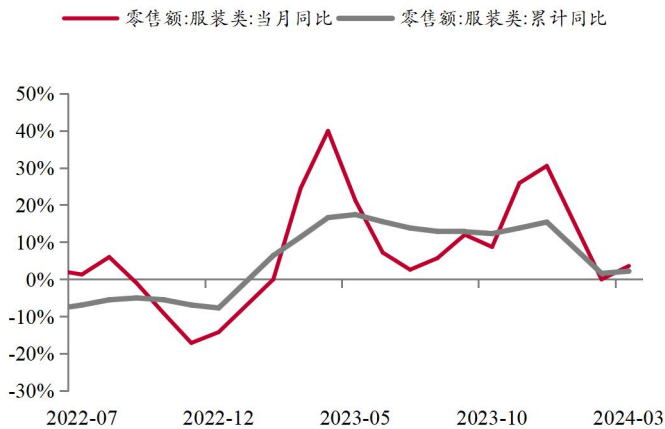
2024年3月,服装类社零同比+3.6%;2024年1-3月,服装类社零同比+2.2%。2024年3月,服装鞋帽针纺织品类社零同比+3.8%;2024年1-3月,服装鞋帽针纺织品类社零同比+2.5%。

图表 56: 服装及衣着附件出口额 (亿美元)


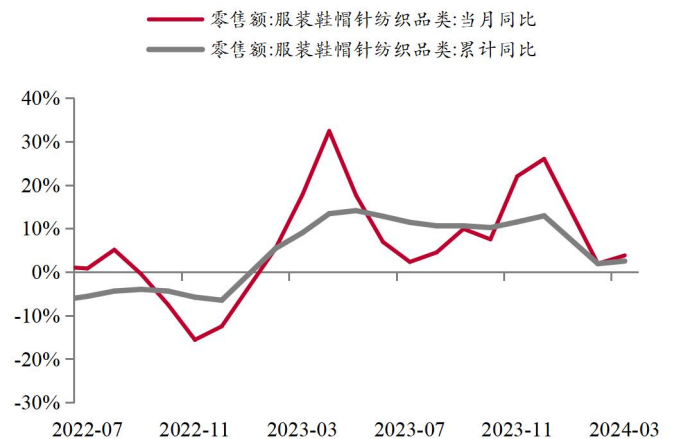
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 57: 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 58: 服装类社零


来源: Wind、中泰证券研究所

图表 59: 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

【索菲亚】

公司预计 2024 年第一季度实现营业收入为 19.85 亿元到 21.65 亿元,营业收入与上年同期相比,将增加 1.80 亿元到 3.61 亿元,比上年同期增长 10%到 20%。

【百隆东方】

公司披露 2023 年年报,营业收入 69.14 亿元,同比下降 1.08%;销量实现逆势增长,同比增长 22.40%;由于全年产品售价偏低,销售毛利率同比下降 18.53%至 7.47%;全年实现净利润 5.04 亿元,同比下降 67.75%。每股派发现金红利 0.3 元(含税),本次现金分红占归母净利润的 88.65%。

【太平鸟】

公司发布第一季度报告，本报告期内营收 18.06 亿元，同比下降 12.92%，归母净利润 1.59 亿元，同比下降 26.92%。

【红蜻蜓】

公司披露 2023 年年报，营收 24.69 亿元，同比上升 9.65%，归母净利润 5194.78 万元。

【晨鸣纸业】

公司发布第一季度报告，本报告期内营收 67.61 亿元，同比上升 9.84%，归母净利润 5819.62 万元，同比上升 121.13%。

【新澳股份】

公司披露 2023 年年报，报告期内营业总收入 44.38 亿元，同比增长 12.37%；归母净利润 4.04 亿元，同比增长 3.70%。每股派发现金红利 0.3 元（含税），本次现金分红占归母净利润的 54.23%。

【伟星股份】

公司披露 2023 年年报，报告期内营业总收入 39.06 亿元，同比增长 7.67%；归母净利润 5.58 亿元，同比增长 14.21%。

【乐歌股份】

公司披露 2023 年年报，报告期内营业总收入 39.01 亿元，同比增长 21.61%；归母净利润 6.33 亿元，同比增长 189.72%。

【云中马】

公司披露 24Q1 报告，本报告期内营收 5.47 亿元，同比上升 20.46%，归母净利润 2411 万元，同比上升 25.69%。

【麒盛科技】

公司披露 2023 年年报，报告期内营业总收入 31.02 亿元，同比增长 16.50%；归母净利润 2.05 亿元，同比增长 625.17%。每股派发现金红利 1.0 元（含税），本次现金分

红占归母净利润的 171.63%。

【致欧科技】

公司披露 2023 年年报，报告期内营业总收入 60.74 亿元，同比增长 11.34%；归母净利润 4.12 亿元，同比增长 65.08%。每股派发现金红利 0.5 元（含税）。

【广博股份】

公司披露 2023 年年报，报告期内营业总收入 26.90 亿元，同比增长 8.20%；归母净利润 1.69 亿元，同比增长 567.31%。

【岳阳林纸】

公司披露 24Q1 报告，本报告期内营收 19.59 亿元，同比下降 22.31%，归母净利润 8084 万元，同比下降 7.60%。

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。