

轻工纺织

证券研究报告/行业周报

2024年5月26日

评级：增持(维持)

分析师：张潇

执业证书编号：S0740523030001

Email: zhangxiaoxiao06@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

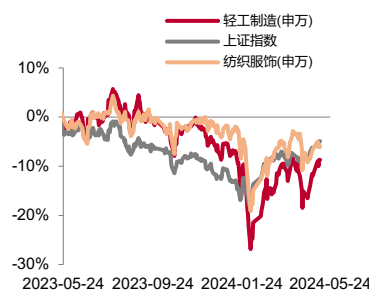
执业证书编号：S0740523090002

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)	8,796
轻工行业流通市值(亿元)	3,378
纺服公司数(申万分类)	107
纺服行业总市值(亿元)	6,185
纺服行业流通市值(亿元)	2,290

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
		2023	2024E	2025E	2026E	2023	2024E	2025E	2026E		
百亚股份	23.33	0.55	0.70	0.89	1.12	42.42	33.33	26.21	20.83	1.43	买入
欧派家居	72.65	4.98	5.31	5.72	6.31	14.59	13.68	12.70	11.51	0.86	买入
顾家家居	36.84	2.44	2.75	3.08	3.46	15.10	13.40	11.96	10.65	0.87	买入
索菲亚	18.32	1.31	1.56	1.72	1.89	13.98	11.74	10.65	9.69	0.45	买入
志邦家居	16.87	1.36	1.51	1.67	1.84	12.40	11.17	10.10	9.17	0.64	买入
敏华控股	6.69	0.45	0.55	0.62	0.68	14.87	12.16	10.79	9.84	2.67	买入

备注 收盘价为2024年5月24日

投资要点

- **上周行情**：上证指数-2.07%，深证成指-2.93%，轻工制造指数-5.71%，在28个申万行业中排名第28；纺织服装指数-3.21%，在28个申万行业中排名第12。轻工制造指数细分行业涨跌幅分别为：造纸(-4.55%)，家居用品(-7.23%)，包装印刷(-4.53%)，文娱用品(-5.36%)。纺织服装指数细分行业涨跌幅分别为：饰品(-2.56%)，服装家纺(-2.81%)，纺织制造(-4.32%)。
- **内销家居**：关注长期价值，持续推荐业绩韧性较强的低估龙头。1) 贝壳 Q1 家装业务高增。5月23日，贝壳披露24Q1业绩，总交易额6299亿元，同比-35.2%；其中存量房交易额4532亿元，同比-31.8%；新房交易额1518亿元，同比-45.4%；家装家居总交易额34亿元，同比+26.1%(净收入24亿元，同比+71.1%)。贝壳家装业务增长迅速，中介机构作为家装行业新玩家拥有前置流量入口，建议关注与贝壳、圣都建立持续合作的【索菲亚】。2) 敏华美国任命新副总裁。敏华美国任命 Angela Edwards 为特别副总裁，曾在舒达席梦思单人新业务开发高级经理，上任后将帮助公司推动生活方式和非传统零售业务增长。我们认为前期产品和组织架构优化后敏华内销在24年有望持续修复，外销受益于低基数及新渠道开拓将保持较好增长动能，当前估值处于低位建议积极关注。
- 当前板块估值处于低位，前期地产需求端政策密集推出下地产及家居需求有望逐步改善。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，看好【公牛集团】，推荐【敏华控股】、【喜临门】、【志邦家居】、【索菲亚】，关注自主品牌转型较为顺利的【瑞尔特】。长期看好【顾家家居】、【欧派家居】、【慕思股份】等。
- **益生菌 Pro+上市**，新品迭代拉高单价区间，强化产品心智，长期看好【百亚股份】。自由点益生菌 Pro+ 卫生巾近期上市，Pro+ 系列对比益生菌基础款：1) 价格层面，终端片单价较益生菌基础款高20%左右；2) 产品层面：除了在益生菌及面层升级外，Pro+ 在规格上主打250/290/430。我们看好益生菌系列迭代帮助百亚进一步强化产品力，长期看，公司电商持续超预期，线上到线下闭环逐步形成，2024年公司战略清晰，看好公司从区域走向全国、高速成长。
- **出口链**：持续看好出口链机会，推荐：1) 业绩持续得到验证的中高端功能沙发制造龙头【匠心家居】，逐步走向OBM模式，新客户、新产品驱动良性增长；2) 反倾销

背景下美国工厂布局领先、订单弹性充足的【梦百合】；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) 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。同时关注【致欧科技】、【恒林股份】、【乐歌股份】等。

■ **纺织服装：防晒需求提升有望带动锦纶需求持续向好，持续推荐【台华新材】、【海澜之家】。**

➤ **品牌服饰：持续看好低估值高股息稳健标的【海澜之家】。**持续推荐低估值高股息稳健标的【海澜之家】，后续预期差或来自出海与电商增长势头显著超越线下增速。5月25日，海澜之家与清华大学联袂成立中国首个传统服饰和色彩研究中心，发布新书《中国最美服饰丛书-五色华彩马面裙》。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，根据草根调研情况，5月以来终端销售流水及品牌折扣有所改善，有望催化估值修复，关注【波司登】、【安踏体育】和【李宁】。

➤ **纺织制造：华鼎拟投建6万吨66长丝，防晒需求提升有望带动锦纶需求持续向好，持续重点推荐【台华新材】。**台华新材有望受益于：1) 防晒产品从单面防晒到双面防晒及2) 防晒服轻质化，丝越做越细，防晒对锦纶需求的拉动持续性较强；后续预期差或来自24年面料坯布需求超预期，25年再生剩余8万吨投产进度可能快于市场预期。此外，本周华鼎股份公告拟投建年产6万吨锦纶66长丝项目，预计2029年12月建设完成，表明对锦纶66长期需求的看好。重点推荐：1) 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】；2) 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】；3) 汽车皮革驱动业绩高增，股息率较高的【兴业科技】。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：本周阔叶浆价格下降，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-0.2%，针叶浆+0.3%。成品纸方面，白卡纸价格环比0%，白板纸-0.2%，双胶纸-0.4%，双铜纸-0.7%，生活用纸+0.2%。浆价持续偏强运行，主要受海外需求催化，自有浆成本优势较明显。判断后续浆价走势将受供给端新增产能影响，持续关注海内外新增纸浆产能投产情况。推荐文化纸林浆纸一体化优势持续扩大的【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。

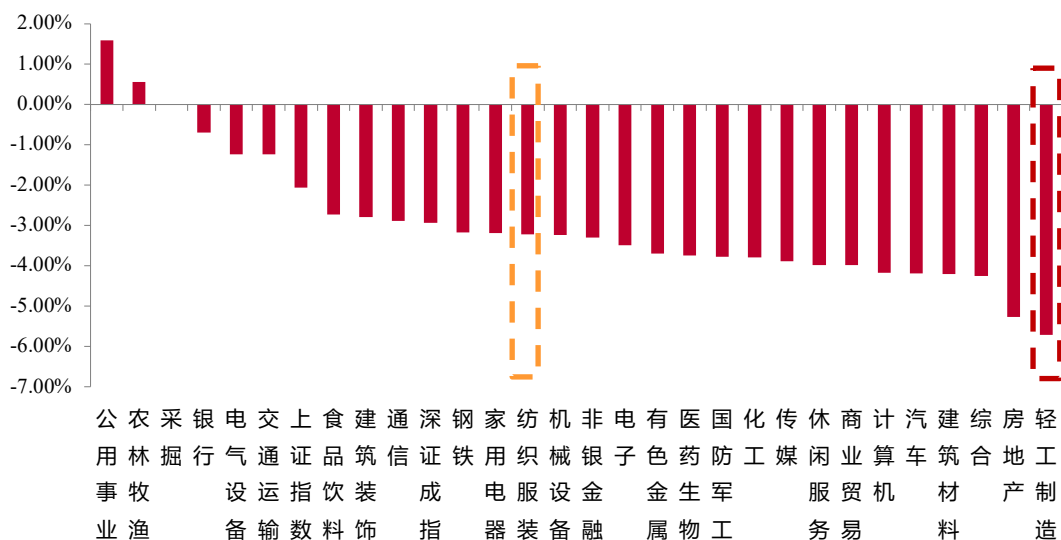
内容目录

上周行情	- 5 -
重要行业新闻	- 6 -
行业重点数据跟踪	- 11 -
公司重点公告	- 26 -
风险提示	- 26 -

上周行情

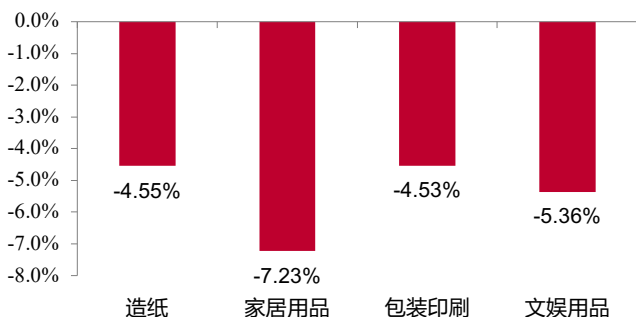
2024/5/20 至 2024/5/24，上证指数-2.07%，深证成指-2.93%，轻工制造指数-5.71%，在 28 个申万行业中排名第 28；纺织服装指数-3.21%，在 28 个申万行业中排名第 12。轻工制造指数细分行业涨跌幅分别为：造纸（-4.55%），家居用品（-7.23%），包装印刷（-4.53%），文娱用品（-5.36%）。纺织服装指数细分行业涨跌幅分别为：饰品（-2.56%），服装家纺（-2.81%），纺织制造（-4.32%）。

图表 1：各行业周涨跌幅(2024/5/20 至 2024/5/24)

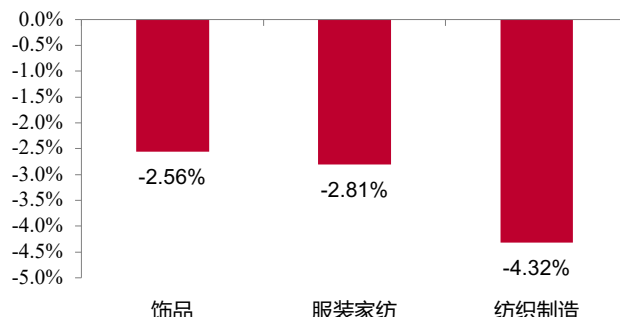


来源：Wind、中泰证券研究所

图表 2：轻工二级子版块周涨跌幅(2024/5/20 至 2024/5/24)

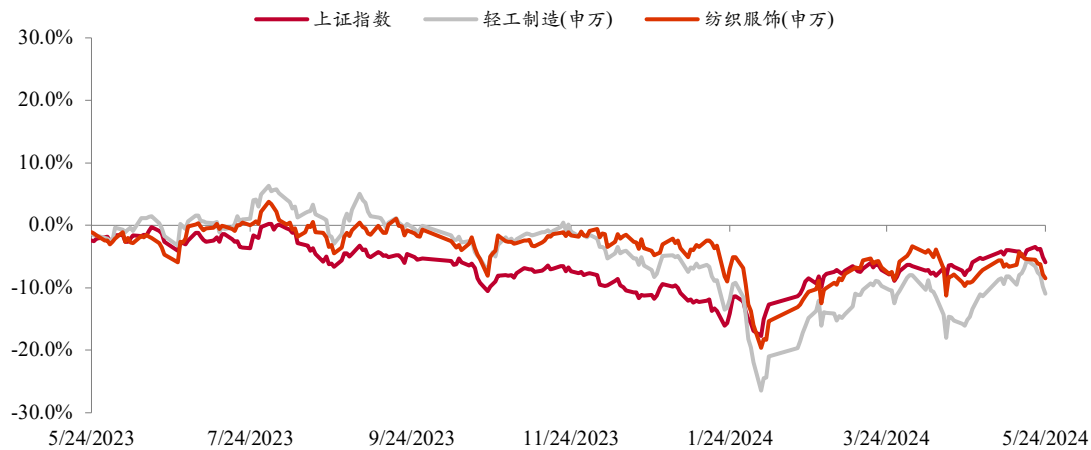


图表 3：纺织二级子版块周涨跌幅(2024/5/20 至 2024/5/24)



来源：Wind、中泰证券研究所

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

【山西加快健全废旧家电家具等再生资源回收体系】

为进一步释放家电家具消费潜力，畅通废旧家电家具等再生资源循环利用，推动形成绿色生产生活方式，山西省商务厅等 9 部门近日发布《关于健全废旧家电家具等再生资源回收体系实施方案》。按照《方案》，到 2025 年，全省废旧家电家具回收量比 2023 年增长 15% 以上，加快回收网点建设，推行“公物仓”模式；促进流通渠道提质增效，打造回收行业龙头企业；加快回收信息化建设，规范回收便利化服务，适应回收多样化需求。（5 月 21 日中国发展网）

【亚玛芬体育 (AS.US) Q1 业绩超预期 预计 Q2 营收同比增长 10%】

安踏旗下亚玛芬体育 (AS.US) 公布第一季度业绩，Q1 营收同比增长 13% 至 11.8 亿美元，Q1 在华收入增长 51%。户外产品事业部营收增长 6%；技术服装部营收同比增长 44%；球类事业部销售额同比下降 14%。该公司预计全年营收增长在 15% 左右，毛利率约为 54%，技术服装部预计实现超过 25% 的营收增长。（5 月 21 日）

【乌兹别克斯坦棉花预计减种增产】

据美国农业参赞的报告，由于年度初期天气良好，且政府在种子、虫害治理和水资源管理方面提高了投入，因此 24/25 年度乌兹别克斯坦棉花产量预计达到 69.9 万吨，同增 10.8%。24/25 年度，乌兹别克斯坦植棉面积预计为 93 万公顷，同减 9.7%。单产预计达到 752 公斤/公顷。同时，由于国内纺织产能不断扩大，国内用棉量预计达到 72.5 万吨，同增 11%，供需缺口将通过进口棉花弥补。（5 月 22 日）

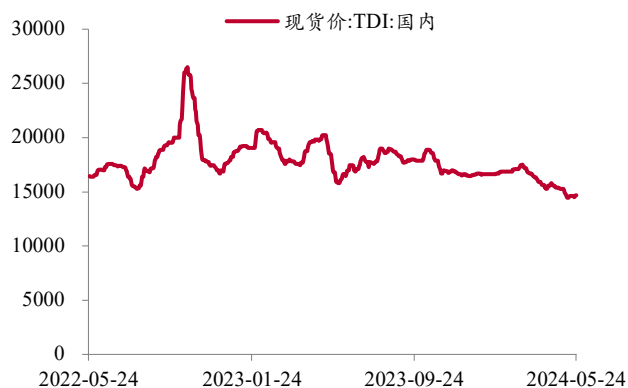
【进口棉：美金资源基差坚挺 内外棉价顺挂又扩大】

据张家港、青岛等地部分棉花贸易企业反馈，受 ICE 棉花期货触底反弹及近期美西南、东南棉区雷暴天气，播种受阻等的拉动，保税棉等美金报价资源基差保持相对坚挺，部分棉花企业存在高指标高等级美棉、澳棉捂盘惜售而土耳其、巴西、印度等产地棉花大量挂单报价操作。另外，贸易商报价、出货情绪随着 ICE、郑棉双双反弹而逐渐趋稳，但短期扭亏为盈的目标压力仍不小。（5 月 23 日 Wind）

原材料价格跟踪

MDI 同比上涨，TDI、聚醚同比下跌

截至 2024 年 5 月 24 日，MDI (PM200) 国内现货价为 17400 元/吨，周环比下跌 0.57%，同比上涨 12.99%；TDI 国内现货价为 14700 元/吨，周环比下跌 0.68%，同比下跌 16.00%；截至 2024 年 5 月 24 日，软泡聚醚市场价（华东）为 9200 元/吨，周环比下跌 0.27%，同比下跌 7.35%。

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

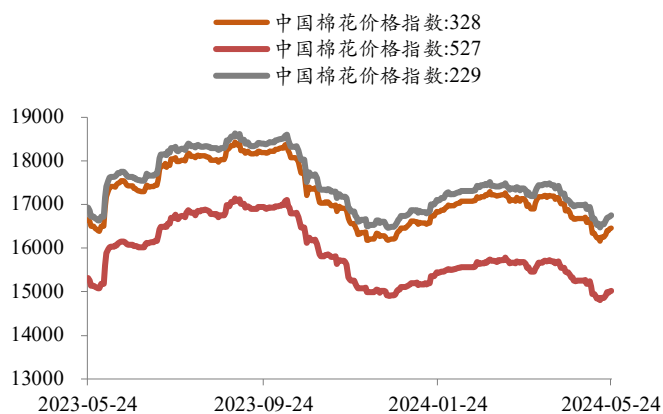
图表 7: MDI 国内现货价(元/吨)


来源: Wind、中泰证券研究所

棉花价格周环比上升，粘胶短纤周同环比下降

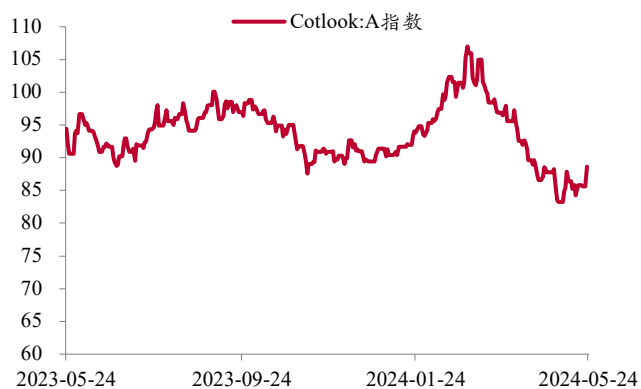
截至 2024 年 5 月 24 日,中国棉花价格指数:328 为 16253 元/吨,周环比上升 1.3%, 同比下降 1.16%; 中国棉花价格指数: 527 为 14866 元/吨, 周环比上升 1.08%, 同比下降 1.87%; 中国棉花价格指数:229 为 16546 元/吨, 周环比上升 1.28%, 同比下降 0.99%; Cotlook: A 指数为 85.85 美分/磅, 周环比上升 3.2%, 同比下降 6.19%。

图表 8: 棉花价格指数(元/吨)



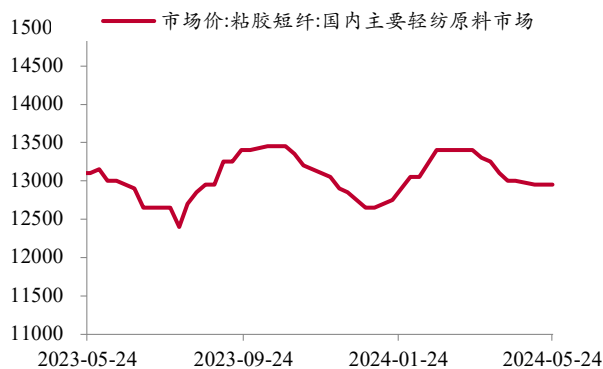
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 9: Cotlook A 指数(美分/磅)

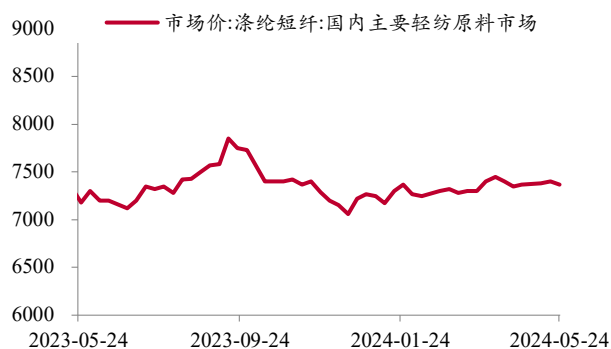


来源: Wind、中泰证券研究所

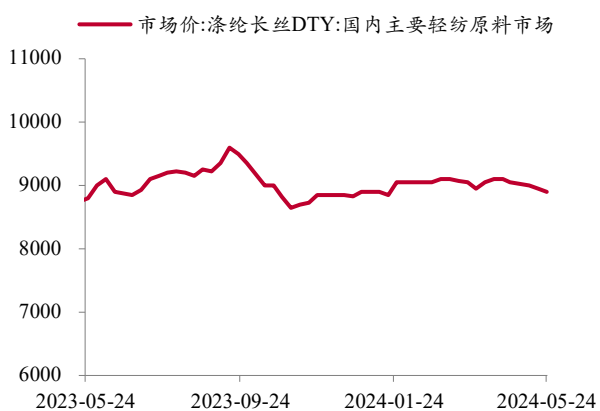
截至 2024 年 5 月 24 日, 粘胶短纤价格为 12950 元/吨, 周环比持平 0%, 同比下降 1.15%; 涤纶短纤价格为 7370 元/吨, 周环比下降 0.41%, 同比上升 2.65%; 涤纶长丝 DTY 价格为 8900 元/吨, 周环比下降 0.56%, 同比上升 1.14%。锦纶长丝价格为 19100 元/吨, 周环比上升 1.06%, 同比上升 10.4%; 截至 2024 年 5 月 16 日, 澳洲羊毛价格为 754 美分/公斤, 周环比上升 1.07%, 同比下降 13.73%。

图表 10: 粘胶短纤市场价(元/吨)


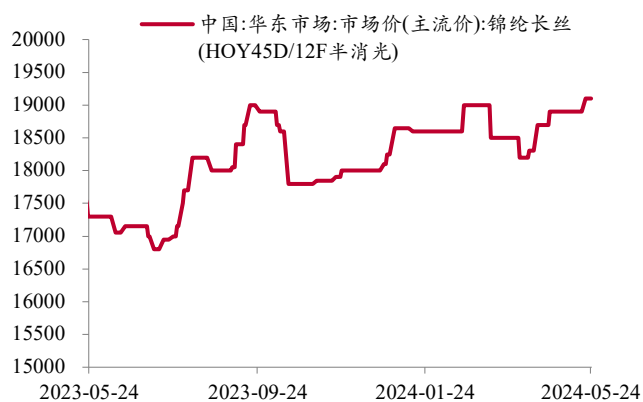
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 11: 涤纶短纤市场价(元/吨)


来源: Wind、中泰证券研究所

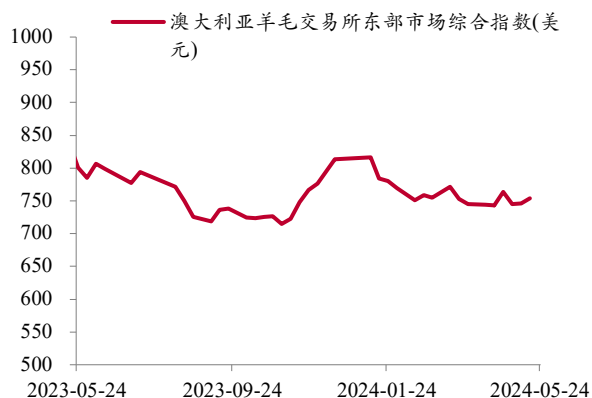
图表 12: 涤纶长丝 DTY 价格(元/吨)


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同环比下降

2024年5月19日至2024年5月25日, 三十大中城市商品房成交套数 17233 套, 同比下降 33.2%, 周环比下降 4.6%, 成交面积 200.18 万平方米, 同比下降 33.1%, 周环比下降 0.6%; 其中一线城市成交套数 4310 套, 同比下降 27.2%, 周环比下降 10.9%, 成交面积 45.76 万平方米, 同比下降 30.8%, 周环比下降 14.8%; 二线城市成交套数 8698 套, 同比下降 35.8%, 周环比上升 2.7%, 成交面积 110.54 万平方米, 同比下降 35.3%, 周环比上升 6.7%; 三线城市成交套数 4225 套, 同比下降 33%, 周环比下降 11.3%, 成交面积 43.88 万平方米, 同比下降 29.3%, 周环比下降 0.5%。

图表 15: 2024/5/19-2024/5/25 三十大中城市商品房成交情况

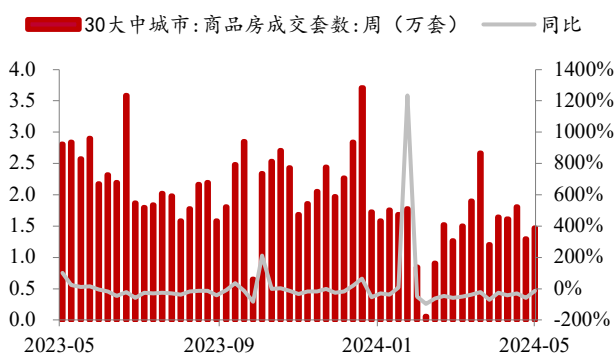
	一线城市	二线城市	三线城市	合计
成交套数 (套)	4,310	8,698	4,225	17,233
同比	-27.2%	-35.8%	-33.0%	-33.2%

周环比	-10.9%	2.7%	-11.3%	-4.6%
成交面积（万平方米）	45.8	110.5	43.9	200.2
同比	-30.8%	-35.3%	-29.3%	-33.1%
周环比	-14.8%	6.7%	-0.5%	-0.6%

来源：Wind、中泰证券研究所

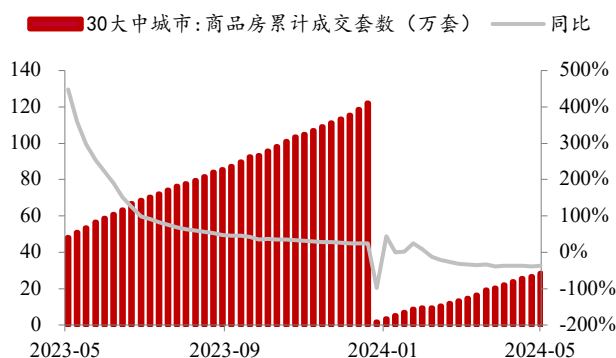
从累计数据看，2023年1月1日至2024年5月25日，三十大中城市商品房成交套数 31.73 万套，同比下降 45.8%；成交面积 3506.75 亿平方米，同比下降 46.9%；其中一线城市成交套数 8.22 万套，同比下降 43.8%；成交面积 898.23 亿平方米，同比下降 42.3%；二线城市成交套数 15.36 万套，同比下降 47.3%；成交面积 1867.78 亿平方米，同比下降 48.1%；三线城市成交套数 8.15 万套，同比下降 45%；成交面积 740.73 万平方米，同比下降 48.8%。

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

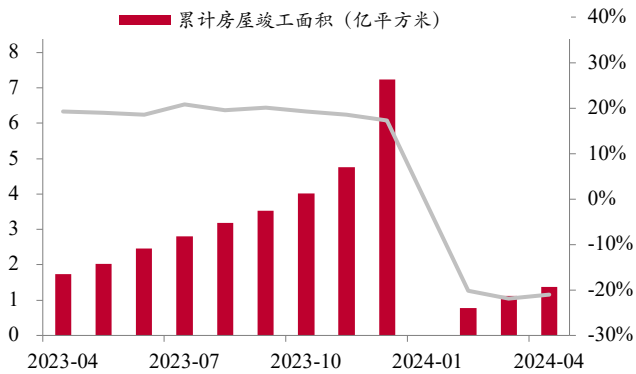
地产月度数据：4 月竣工双位数减少、新开工及销售面积降幅明显收窄

2024 年 1-4 月，房屋竣工面积 1.37 亿平方米，累计同比-21%；房屋新开工面积 2.35 亿平方米，累计同比-24.6%；商品房销售面积 2.93 亿平方米，累计同比-20.2%。

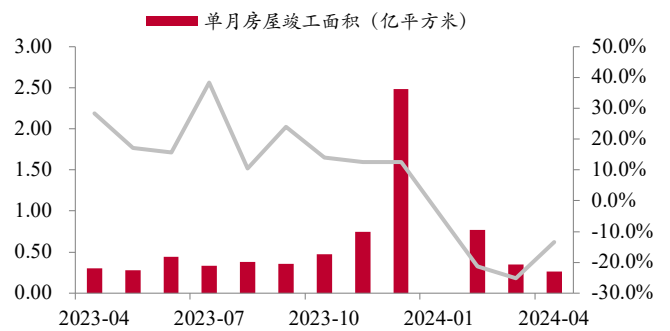
图表 18: 房屋竣工、新开工、销售情况

		2024 年 4 月	2024 年 3 月	2024 年 2 月
竣工面积 (亿平方米)	累计	1.37	1.11	0.77
	同比	-21.0%	-21.9%	-20.2%
	单月	0.26	0.35	0.77
	同比	-13.4%	-25.1%	-21.3%
开工面积 (亿平方米)	累计	2.35	1.73	0.94
	同比	-24.6%	-27.8%	-29.7%
	单月	0.62	0.79	0.94
	同比	-12.3%	-25.6%	-30.5%
销售面积 (亿平方米)	累计	2.93	2.27	1.14
	同比	-20.2%	-19.4%	-20.5%
	单月	0.66	1.13	1.14
	同比	-14.4%	-23.7%	-24.9%

来源: Wind、中泰证券研究所

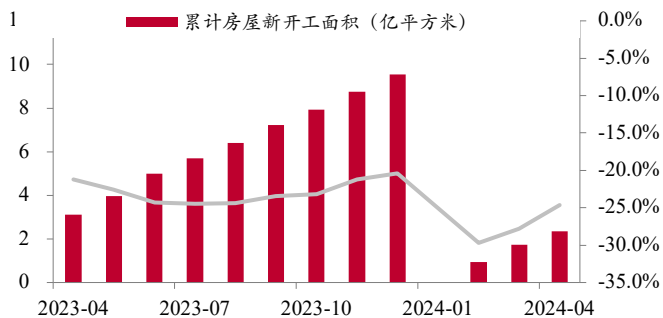
图表 19: 累计房屋竣工面积(亿平方米)


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)


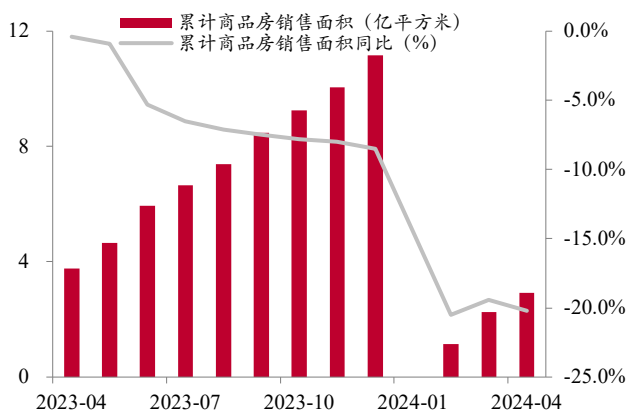
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 21: 累计房屋新开工面积(亿平方米)



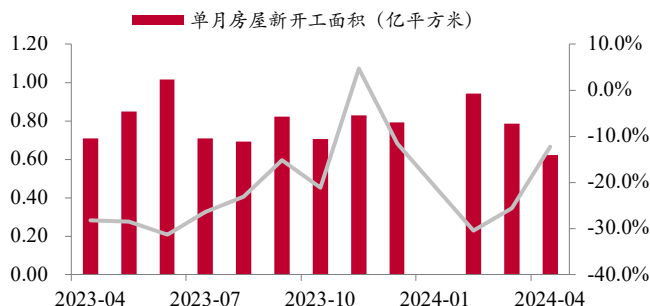
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 23: 累计房屋销售面积(亿平方米)



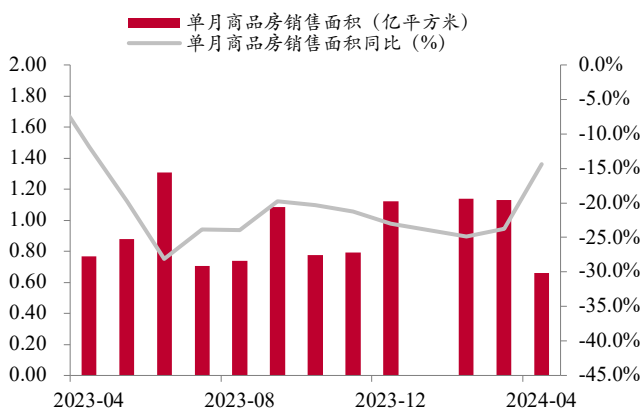
来源: Wind、中泰证券研究所

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)

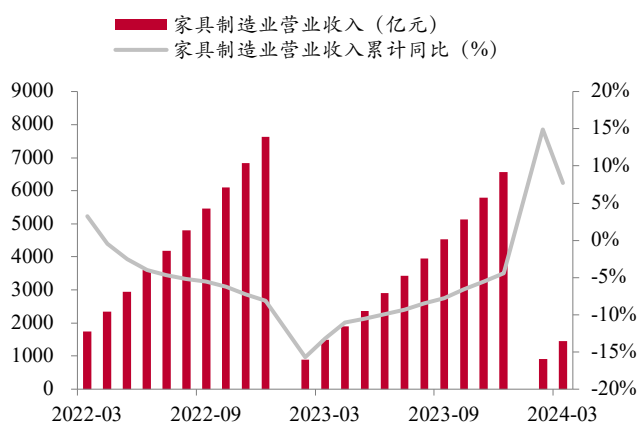


来源: Wind、中泰证券研究所

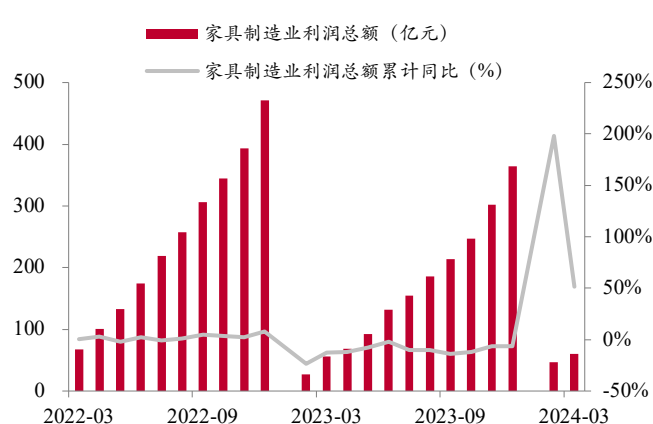
家具月度数据: 4月家具及零件出口额同比+8.7%、累计同比+16.5%

2024年1-3月,家具制造业实现营业收入1461.1亿元,同比+7.7%;家具制造业利润总额60.4亿元,同比+51.4%。2024年3月,家具制造业实现营业收入543.3亿元,同比-8.3%;家具制造业利润总额13.3亿元,同比-54%;家具制造业企业数量为7328家,亏损企业数量为2481家,亏损企业比例为33.9%。

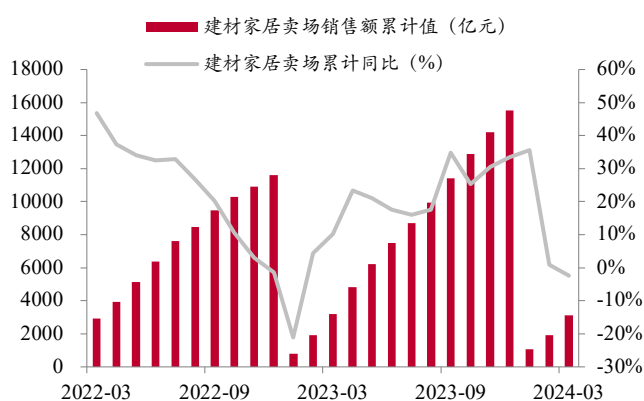
2024年1-3月，建材家具卖场累计销售额3128.1亿元，同比-2.5%。2024年3月，建材家具卖场累计销售额1196.9亿元，同比-0.2%。

图表 25: 家具制造业累计营业收入(亿元)


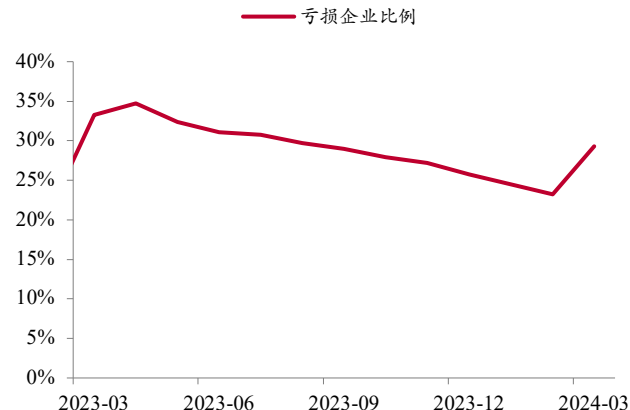
来源: Wind、中泰证券研究所

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(%)


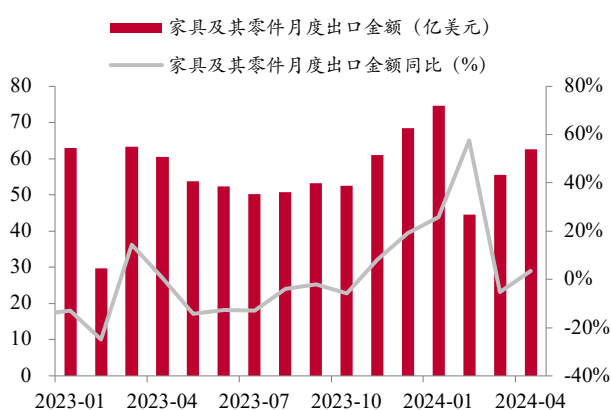
来源: Wind、中泰证券研究所

2024年4月，家具及零件出口金额为62.6亿美元，同比+3.5%；2024年1-4月，

累计出口 237.2 亿美元，同比+16.5%。

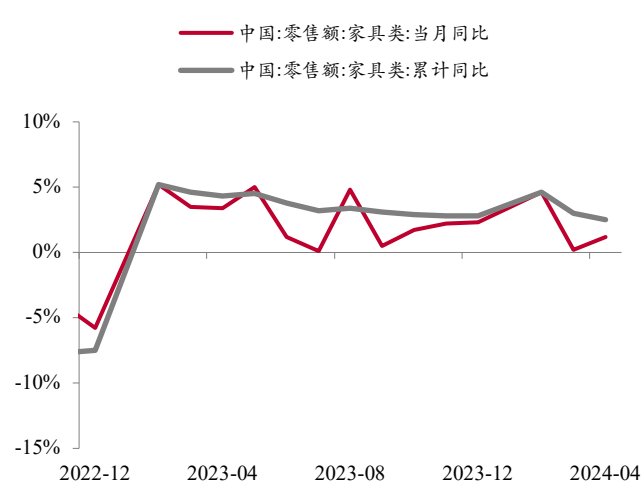
2024 年 4 月，家具类社零同比+1.2%；2024 年 1-4 月，家具类社零同比+2.5%。

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

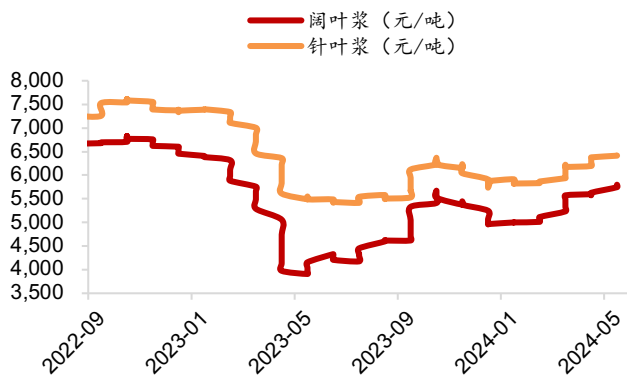


来源：Wind、中泰证券研究所

造纸周度数据：阔叶浆价格同比上升，白卡纸开工率环比下降

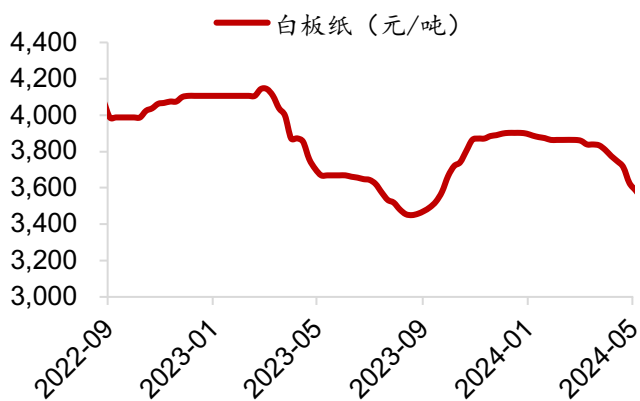
2024 年 5 月 19 日至 2024 年 5 月 25 日，阔叶浆均价 5781 元/吨，周环比-0.2%，周同比+42.9%，针叶浆均价 6446 元/吨，周环比+0.3%，周同比+16.2%，白卡纸均价 4350 元/吨，周环比 0%，周同比-3.8%，白板纸均价 3526 元/吨，周环比-0.2%，周同比-3.9%，双胶纸均价 5725 元/吨，周环比-0.4%，周同比-7.5%，双铜纸均价 5690 元/吨，周环比-0.7%，周同比+3.1%，生活用纸均价 6713 元/吨，周环比+0.2%，周同比+8.3%，箱板纸均价 3629 元/吨，周环比 0%，周同比-8.7%。废黄板纸均价 1427 元/吨，周环比-0.6%，周同比-11.4%。

图表 31: 阔叶浆和针叶浆价格(元/吨)



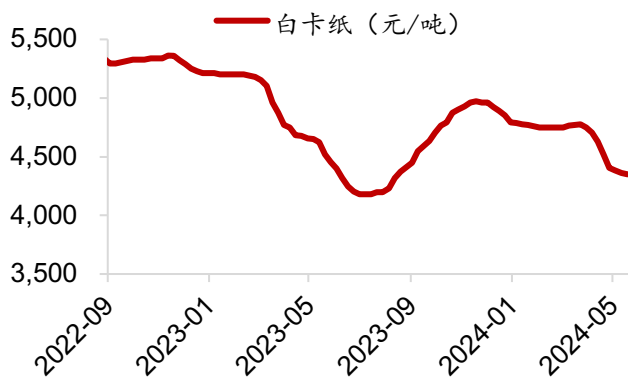
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 33: 白板纸价格(元/吨)



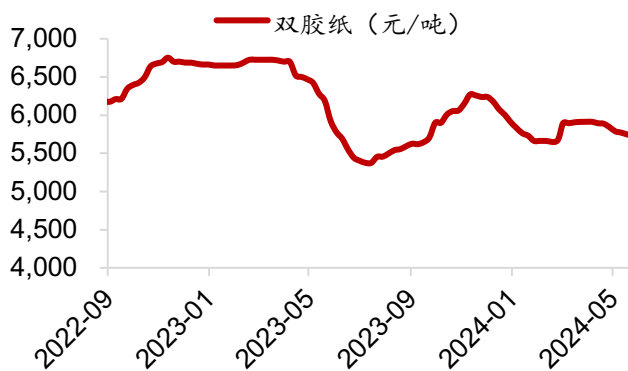
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 32: 白卡纸价格(元/吨)



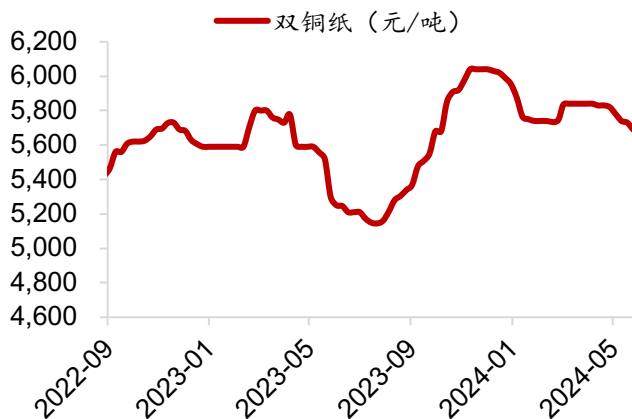
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 34: 双胶纸价格(元/吨)



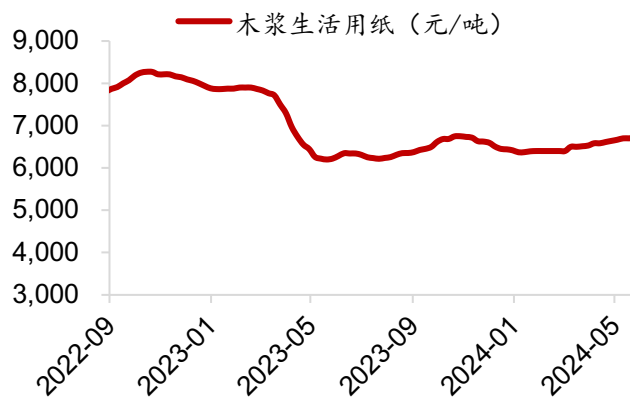
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 35: 双铜纸价格(元/吨)



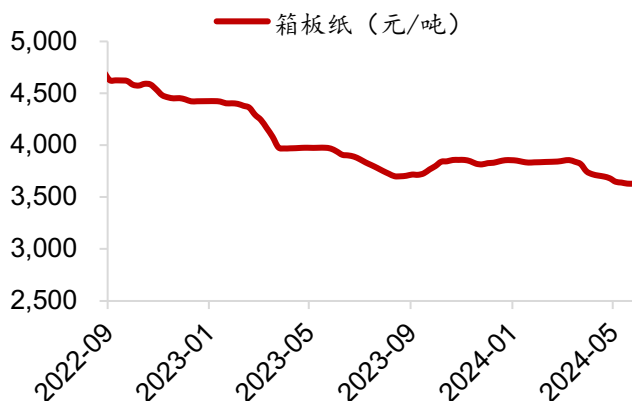
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 36: 木浆生活用纸价格(元/吨)



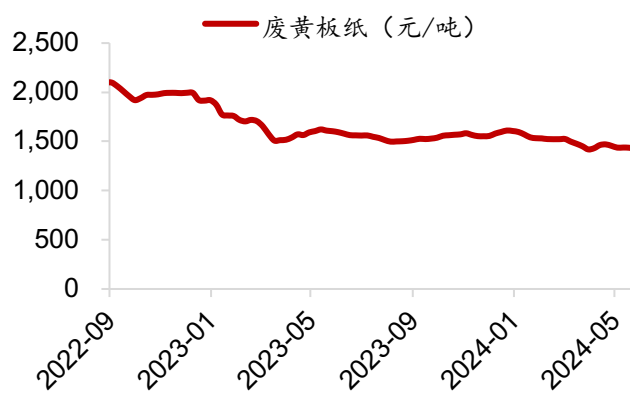
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 37: 箱板纸价格(元/吨)



来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

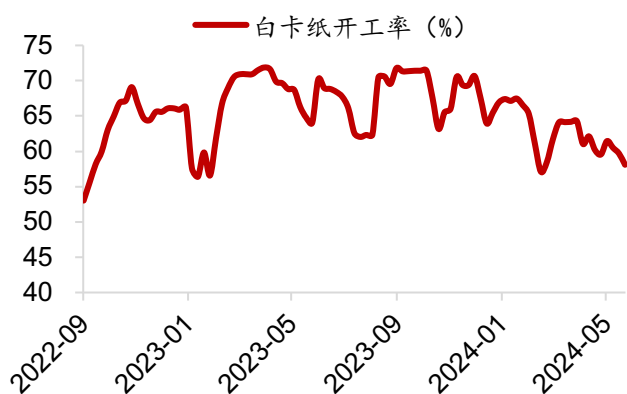
图表 38: 废黄板纸价格(元/吨)



来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

2024年5月19日至2024年5月25日,白卡纸开工率58.1%,周环比-1.59pct,白板纸开工率57.7%,周环比-0.22pct,双胶纸开工率60.6%,周环比+1.14pct,双铜纸开工率58.9%,周环比-2.04pct,生活用纸开工率60.6%,周环比-0.65pct,箱板纸开工率60.5%,周环比-1.60pct。

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 (%)



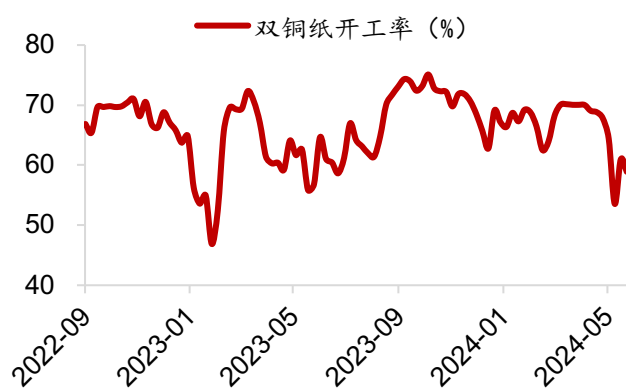
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

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

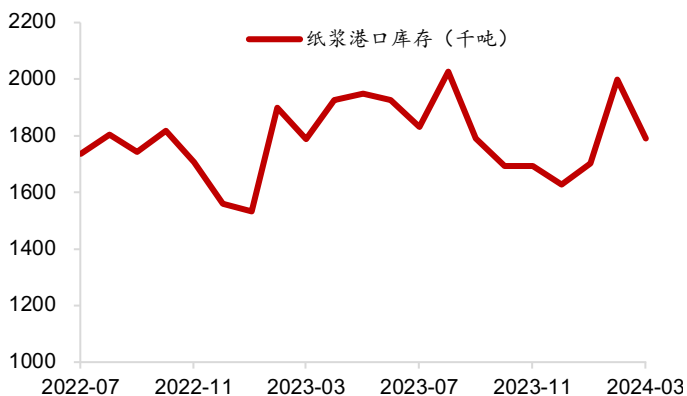
图表 44: 箱板纸开工率 (%)



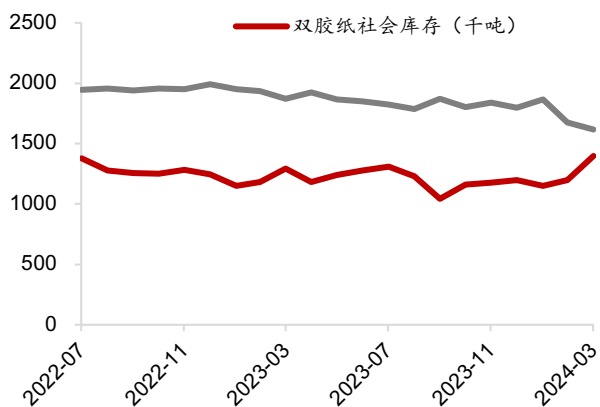
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

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

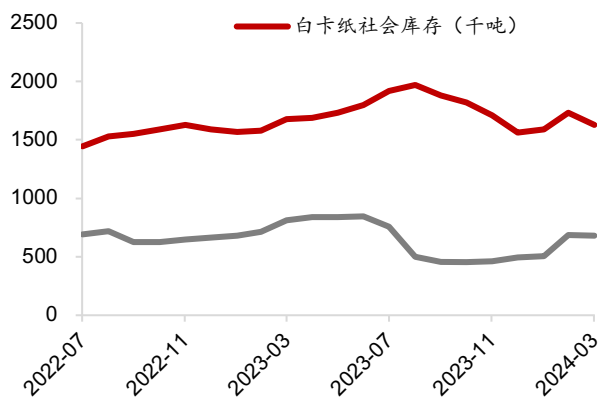
截至 2024 年 3 月 31 日, 纸浆港口库存 178.94 万吨, 较上月-20.90 万吨; 白卡纸社会库存 163 万吨, 较上月-10 万吨, 企业库存 67.84 万吨, 较上月-1.00 万吨; 双胶纸社会库存 139.80 万吨, 较上月+19.75 万吨, 企业库存 161.7 万吨, 较上月-5.70 万吨; 双铜纸社会库存 124.5 万吨, 较上月+2.10 万吨, 企业库存 52.30 万吨, 较上月+1.80 万吨; 生活用纸社会库存 47.15 万吨, 较上月-1.02 万吨, 企业库存 137 万吨, 较上月-9 万吨; 箱板纸社会库存 37.07 万吨, 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


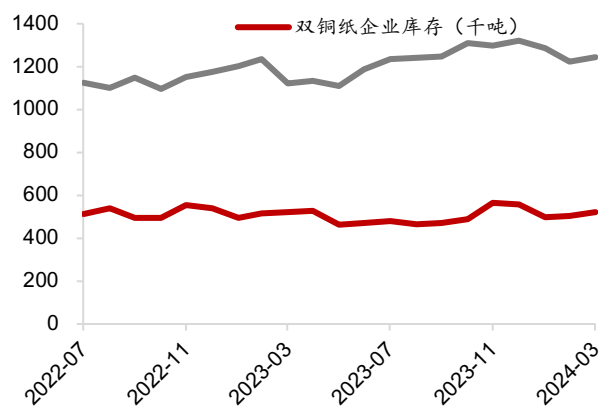
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 47: 双胶纸库存 (千吨)


来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

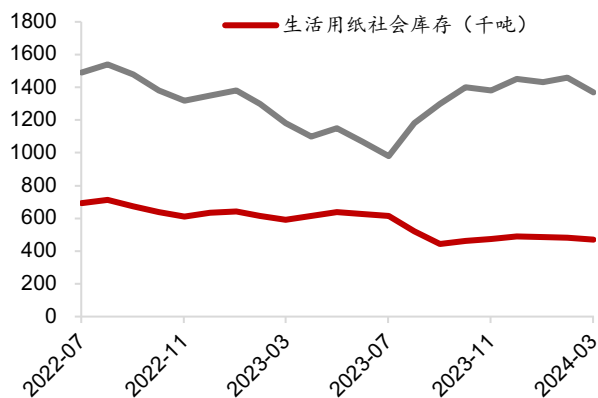
图表 46: 白卡纸库存 (千吨)


来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 48: 双铜纸库存 (千吨)


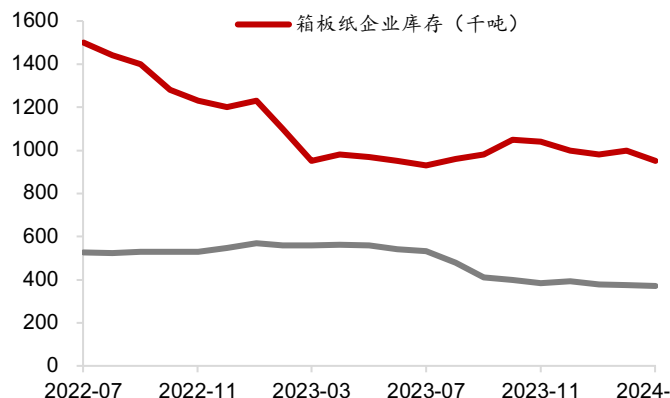
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

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)

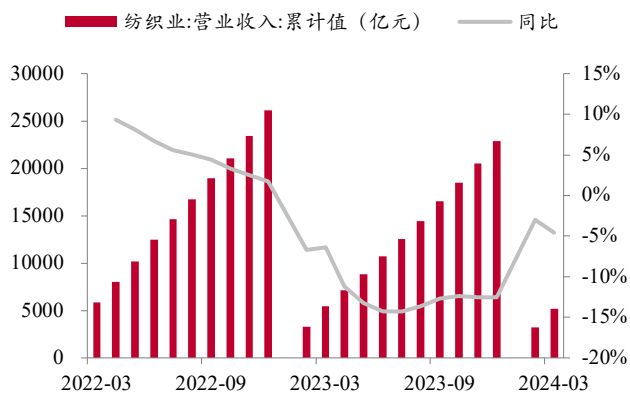


来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

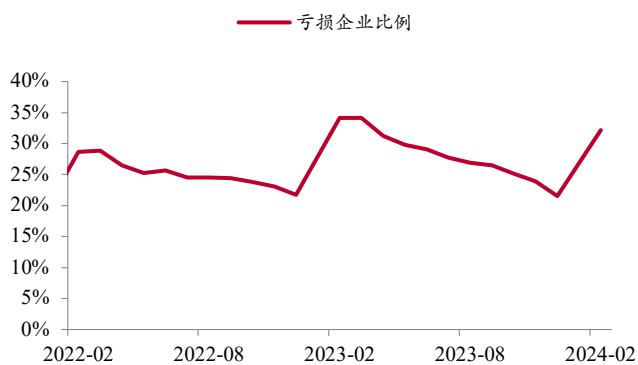
纺服月度数据: 3月服装及纺织纱线出口额同比下降

2024年1-3月, 纺织业实现营业收入5202亿元, 同比-4.6%; 纺织业利润总额112.1亿元, 同比-9.5%。2024年3月, 纺织业实现营业收入1985.5亿元, 同比-6.9%; 纺织业实现利润总额44.4亿元, 同比-16.4%; 纺织业企业数量为20811家, 亏损企业数量为6968家, 亏损企业比例为33.5%。

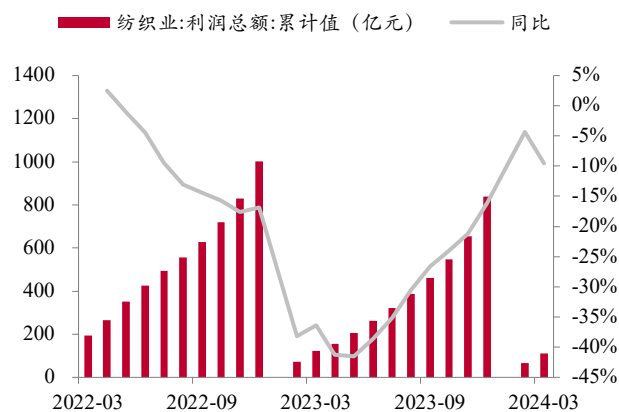
2024年1-3月, 纺织服装、服饰业实现营业收入2697.6亿元, 同比-8.9%; 纺织服装、服饰业利润总额95.2亿元, 同比-15.5%。2024年3月, 纺织业实现营业收入936.4亿元, 同比-15%; 纺织服装、服饰业实现营业收入16.3亿元, 同比-54.7%; 纺织服装、服饰业企业数量为13624家, 亏损企业数量为4513家, 亏损企业比例为33.1%。

图表 51: 纺织业营业收入及增速(亿元)


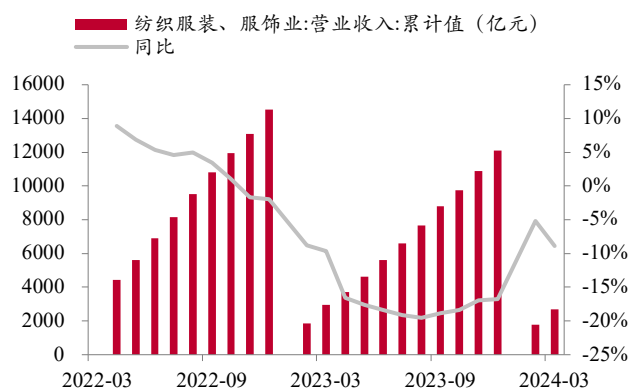
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 53: 纺织业亏损企业占比


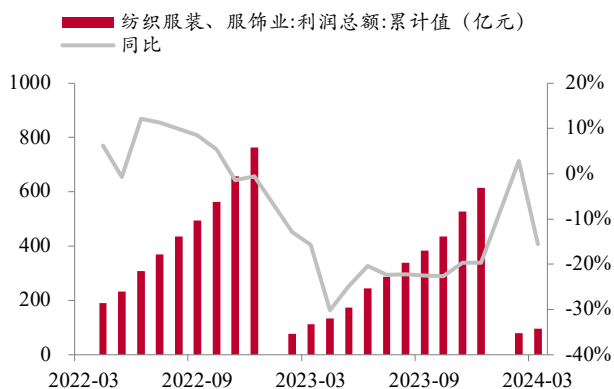
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 52: 纺织业营业利润及增速(亿元)


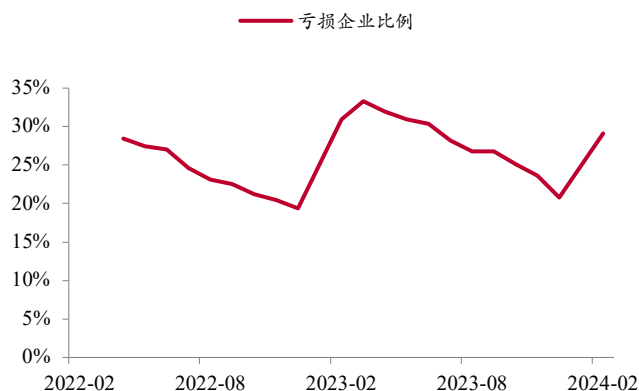
来源: Wind、中泰证券研究所

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 55: 纺织服装、服饰业营业利润及增速(亿元)


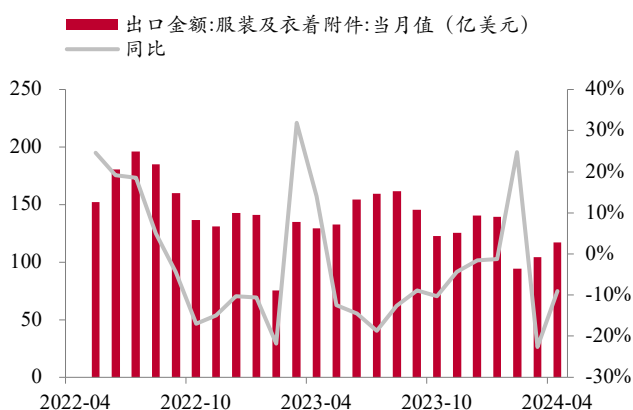
来源: Wind、中泰证券研究所

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 4 月, 服装及衣着附件出口金额 117.4 亿美元, 同比-9.1%; 纺织纱线、织物及制品出口金额 121.9 亿美元, 同比-4.3%。

2024 年 4 月, 服装类社零同比-3%; 2024 年 1-4 月, 服装类社零同比+1%。2024 年 4 月, 服装鞋帽针纺织品类社零同比-2%; 2024 年 1-4 月, 服装鞋帽针纺织品类社零同比+1.5%。

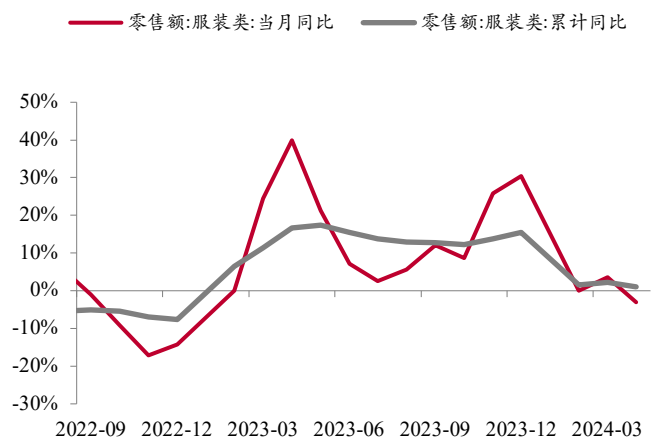
图表 57: 服装及衣着附件出口额(亿美元)


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)

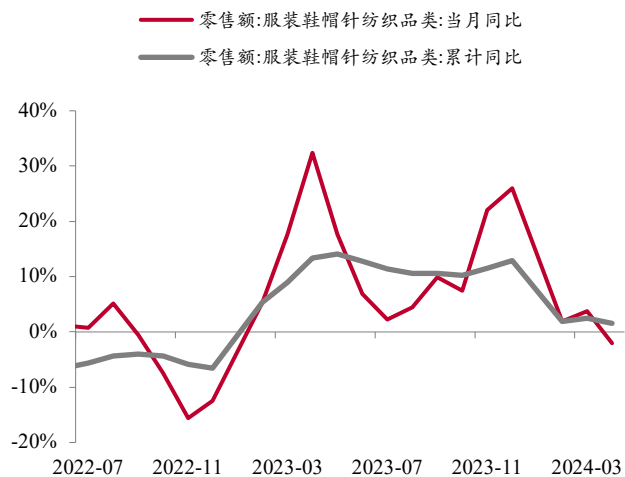

来源: Wind、中泰证券研究所

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

5.21

【华鼎股份】

公司拟在义务五洲厂区投资建设年产 6 万吨高品质锦纶 PA66 长丝项目，年产锦纶 PA66 弹力丝 DTY2.7 万吨、牵伸丝 FDY3.3 万吨，总投资 10.31 亿元，预计工期至 2029 年 12 月。

【华旺科技】

因公司回购专用账户所持有的 231 万股公司股票过户至 24 年员工持股计划账户，致使回购专用证券账户股数变化，公司拟维持每股分配及转增比例不变，相应调整现金分红总额为 3.65 亿元及转增股本为 1.33 亿股。

【报喜鸟】

公司股东吴志泽解除质押 3300 万股，占公司总股本比例 2.26%。

【伟星股份】

公司参股子公司伟星光学向深交所撤回首次公开发行股票并在创业板上市申请，并于 24 年 5 月 20 日收到深交所终止审核的决定。

【五洲特纸】

因公司可转换公司债券转股 68 股，公司拟维持每股分配比例不变，相应调整分配

现金分红总额为 0.89 亿元；公司“特纸转债”转股价格由 14.54 元/股调整为 14.32 元/股。

【珠江钢琴】

公司拟与锐丰文化、未来演艺公司签署《合资协议》，共同设立合资公司，注册资本为 1 亿元，珠江钢琴拟出资 4800 万元，占注册资本的 48%，锐丰文化占比为 48%，未来演艺占比为 4%。

【七匹狼】

公司完成回购股份注销 5064 万股，成交金额 2.91 亿元，公司股本由 7.56 亿股变更为 7.05 亿股，回购总额与 23 年分红加总折合得股息率 9.21%。

【安利股份】

公司及控股子公司安利越南收到德国阿迪达斯官方邮件通告，安利股份和安利越南同时成为德国阿迪达斯合格供应商。

5.22

【报喜鸟】

公司股东吴婷婷解除质押 5790 万股，占公司总股本比例 3.97%。

【恒林股份】

公司股东及实控人王江林解除质押 1569 万股，占公司总股本比例 11.28%。

【劲嘉股份】

公司股东劲嘉创投接触质押并质押 300 万股，占公司总股本 0.21%；因华旭科技向珠海华润银行借款 3000 万元逾期，劲嘉创投作为该笔借款的担保人，持有的 712 万股公司股票被司法冻结。

【雅戈尔】

公司注销回购专用证券账户库存股 536 万股。

【嘉美包装】

富新投资和中凯投资在 23 年 12 月 20 日至 24 年 5 月 22 日期间合计减持公司股份 979 万股，累计持股比例变动为 1.02%，变动后合计持股比例为 15.81%。

【浙江永强】

公司全资子公司香港永强在新加坡设立全资子公司 JJD INVEST PTE. LTD.，投资总额不超过 5,000 万美元。

【东鹏控股】

鉴于部分激励对象已不符合成为对象条件，以及公司未能达成激励计划业绩考核目标，公司已注销尚未行权的股票期权合计 1043 万份。

【爱慕股份】

公司 23 年限制性股票激励计划预留的 118 万股限制性股票自计划通过后超过 12 个月未明确授予对象，预留权益失效。

5.23

【赛维时代】

公司通过权益分配方案，每 10 股派 2.5 元现金红利，共计约 1 亿元。

【家联科技】

由于 23 年公司每 10 股派送现金股利 2 元，合计派送 3840 万元，公司回购股份价格上限由 26.88 元/股调整为 26.68 元/股。

【合兴包装】

截至 24 年 5 月 23 日，公司累计回购股份 2650 万股，占总股本的 2.17%，最高/最低成交价为每股 3.33 元/2.18 元，成交总金额 6366 万元。

【奥瑞金】

公司拟向控股子公司景和制造增资 13.21 亿元，景和制造拟向公司控股子公司华瑞凤泉增资 24 亿元，用于收购中粮包装全部已发行股份；同时，华瑞凤泉拟向公司及合伙企业实施定向减资，其中，公司减资 50 万元、合伙企业减资约 2 亿元。

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。