

轻工纺服

证券研究报告/行业周报

2024年6月2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

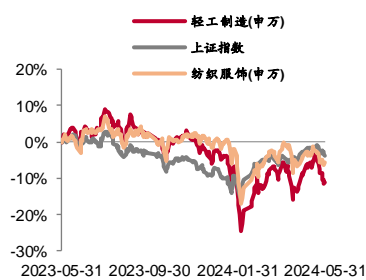
执业证书编号：S0740523090002

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)	8,557
轻工行业流通市值(亿元)	3,283
纺服公司数(申万分类)	107
纺服行业总市值(亿元)	6,181
纺服行业流通市值(亿元)	2,284

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		
台华新材	11.53	0.50	0.75	0.86	1.12	23.06	15.37	13.41	10.29	0.31	买入
百亚股份	23.61	0.55	0.70	0.89	1.12	42.93	33.73	26.53	21.08	1.28	买入
海澜之家	9.67	2.79	3.10	3.49	3.89	3.47	3.12	2.77	2.49	0.28	买入
太阳纸业	15.08	1.10	1.29	1.41	1.51	13.71	11.69	10.70	9.99	0.69	买入

备注 收盘价为2024年5月31日

投资要点

- **上周行情**：2024/5/27至2024/5/31，上证指数-1.19%，深证成指-1.51%，轻工制造指数-3.09%，在28个申万行业中排名第24；纺织服装指数-0.76%，在28个申万行业中排名第8。轻工制造指数细分行业涨跌幅分别为：文娱用品(-2.46%)，造纸(-3.07%)，包装印刷(-3.11%)，家居用品(-3.25%)。纺织服装指数细分行业涨跌幅分别为：纺织制造(-0.46%)，服装家纺(-0.64%)，饰品(-1.5%)。
- **内销家居**：龙头深化存量需求挖掘，关注长期价值，持续推荐业绩韧性较强的低估龙头。1)喜临门联合红星美凯龙拓展“以旧换新”联合行动：5月30日红星美凯龙宣布从7月1日起将软床床垫以旧换新服务拓展至100个城市，目标年内服务全国2万户家庭；喜临门则宣布拿出10亿换新消费券，主打免费收旧、不限品牌、不限年限，共同打出以旧换新组合拳。2)宜家探索300平小店，主打全屋定制：5月26日，宜家国内首家设计订购中心于深圳罗湖开业，门店面积约300平，为顾客提供一对一个性化设计服务。深圳罗湖拥有众多老旧小区，我们认为宜家设计订购中心模式旨在进一步挖掘旧房翻新及局改需求。3)索菲亚推出EB技术产品：5月28日，索菲亚发布EB系列墙板产品，与传统UV技术相比，EB(电子束固化)具有超保真度、超耐候、超耐黄变三大核心优势，除泛家居行业应用外，还可以广泛应用于家电、汽车等领域。
- 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，关注：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【共创草坪】、【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。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：6月纸浆报价继续上调，关注新增产能投产节奏。**

➤ 本周 Arauco 公布6月报价，银星上调20美元/吨至840美元/吨，明星上调30美元/吨至770美元/吨，金星持平。此前 Suzano 公布的6月亚洲市场桉木浆报价上调30美元/吨。整体来看，6月纸浆报价延续上涨趋势，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。**

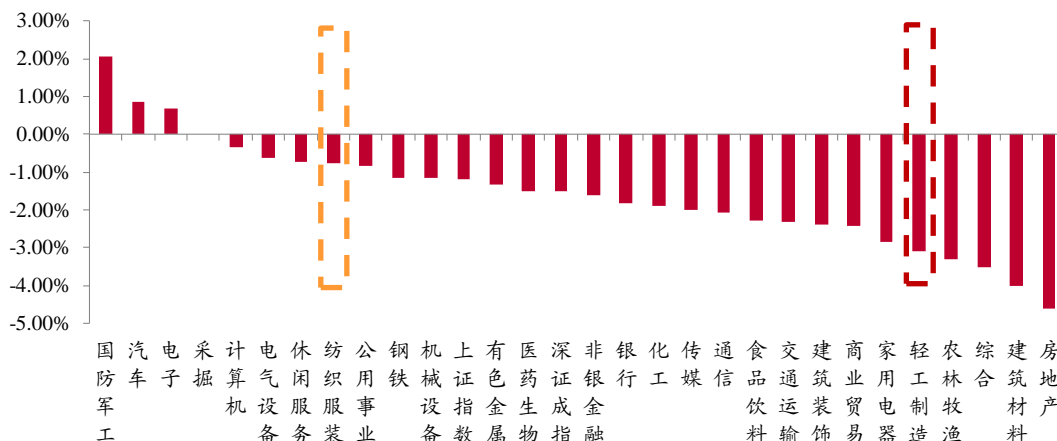
内容目录

上周行情	- 4 -
重要行业新闻	- 5 -
行业重点数据跟踪	- 8 -
公司重点公告	- 19 -

上周行情

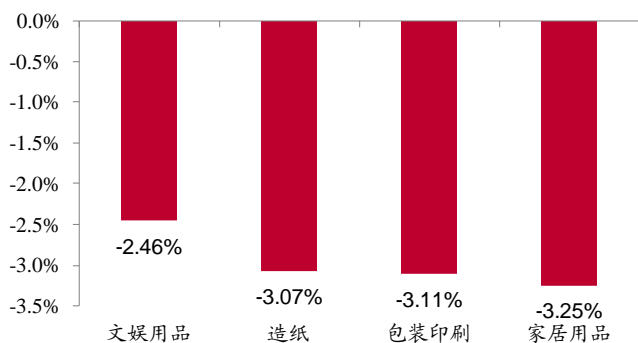
2024/5/27 至 2024/5/31，上证指数-1.19%，深证成指-1.51%，轻工制造指数-3.09%，在 28 个申万行业中排名第 24；纺织服装指数-0.76%，在 28 个申万行业中排名第 8。轻工制造指数细分行业涨跌幅分别为：文娱用品（-2.46%），造纸（-3.07%），包装印刷（-3.11%），家居用品（-3.25%）。纺织服装指数细分行业涨跌幅分别为：纺织制造（-0.46%），服装家纺（-0.64%），饰品（-1.50%）。

图表 1：各行业周涨跌幅(2024/5/27 至 2024/5/31)



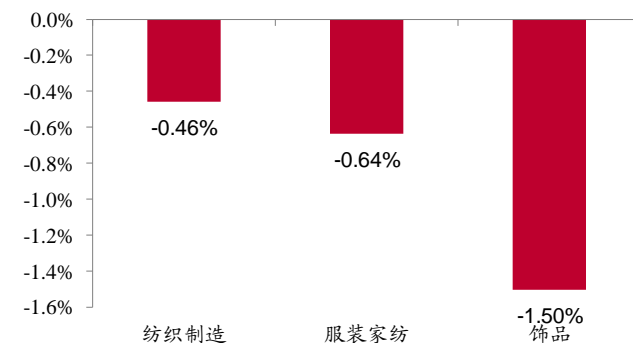
来源：Wind、中泰证券研究所

图表 2：轻工二级子版块周涨跌幅(2024/5/27 至 2024/5/31)



来源：Wind、中泰证券研究所

图表 3：纺服二级子版块周涨跌幅(2024/5/27 至 2024/5/31)



来源：Wind、中泰证券研究所

图表 4: 轻工制造、纺织服装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

【芬兰森林巨头 Metsa 集团宣布全面退出俄罗斯市场】

芬兰森林巨头 Metsa 集团紧随 UPM 和斯道拉恩索的步伐，宣布全面退出俄罗斯市场。随着欧洲对俄罗斯实施的一系列制裁措施，Metsa 集团停止了其在俄罗斯的所有业务活动，包括 Svir 锯木厂的运营、木材采购和纸板销售。Metsa Svir 锯木厂曾是芬兰木材加工业的重要组成部分，其锯木产能高达 28 万立方米，木屑产能为 15 万立方米。然而，随着 Metsa 集团的退出，该锯木厂的停运对芬兰乃至欧盟的木材资源构成了巨大的压力。（5 月 27 日中国纸业网）

【2024Q1 美国对中国的棉制服装进口量增长 12.8%】

2024 年一季度，美国服装进口量开始反弹，进口额继续下降。其中美国对中国的进口量显著增长，其中棉制服装进口量增长 12.8%，化纤服装进口量增长 7.2%。一季度，美国对多数产地服装的进口单价总体下降，中国下跌近 10%。由于中国单价明显低于其他产地，中国占美国服装进口量的市场份额上升到 32.5%，大幅高于越南的 17.5%。从进口额看，中国占比为 19.1%。（5 月 29 日 Wind）

【H&M 旗下环保家纺品牌获 1 亿美元融资，预期全球开设 12 家工厂】

服装零售 H&M 创立的环保家纺品牌 Syre 近日已获融资 1 亿美元。该公司预计将融资用于今年在美国开设一家试点工厂，为到 2025 年开设两座工厂铺平道路，并完成相关环保专利技术收购。该公司预计需要数十亿美元资金，在未来十年内发展至在全球开设 12 家工厂设施。（5 月 30 日 Wind）

原材料价格跟踪

MDI 同比上涨，TDI 与聚醚同比下跌

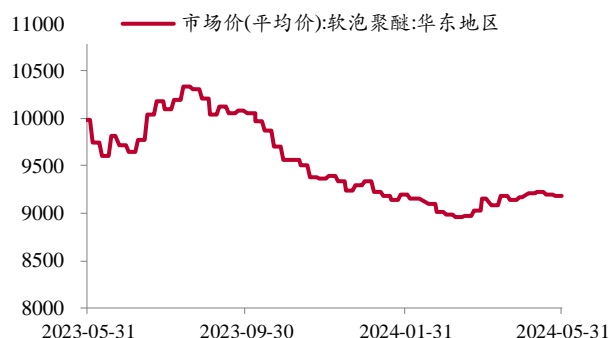
截至 2024 年 5 月 31 日，MDI (PM200) 国内现货价为 17500 元/吨，周环比上涨 0.57%，同比上涨 11.46%；TDI 国内现货价为 14700 元/吨，周环比持平 0%，同比下跌 8.13%；截至 2024 年 5 月 31 日，软泡聚醚市场价（华东）为 9190 元/吨，周环比下跌 0.11%，同比下跌 14.35%。

图表 5: TDI 国内现货价(元/吨)



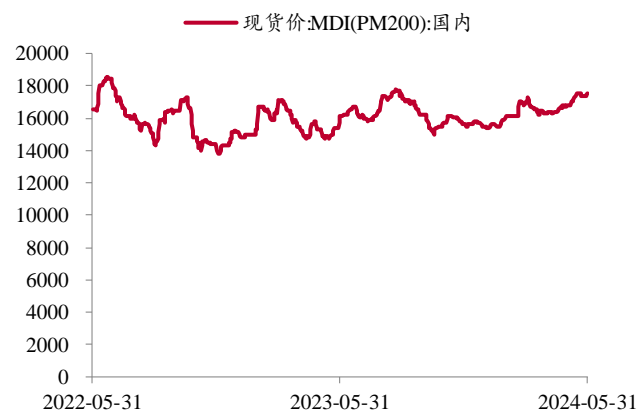
来源: Wind、中泰证券研究所

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)

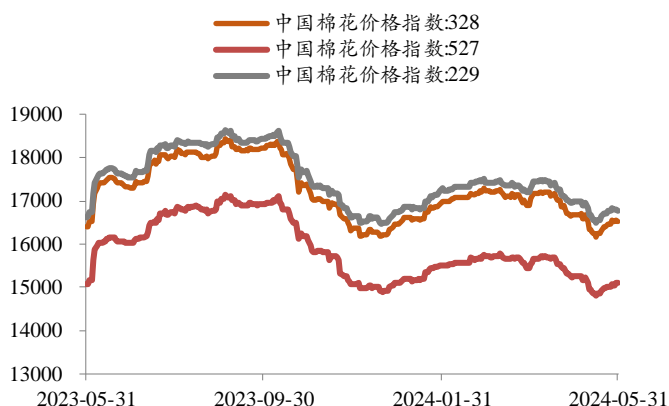


来源: Wind、中泰证券研究所

棉花、涤纶长丝、锦纶长丝价格同比上升，粘胶短纤同比下降

截至 2024 年 5 月 31 日，中国棉花价格指数：328 为 16465 元/吨，周环比上升 0.3%，同比上升 0.65%；中国棉花价格指数：527 为 15027 元/吨，周环比上升 0.51%，同比上升 0.15%；中国棉花价格指数：229 为 16758 元/吨，周环比上升 0.11%，同比上升 0.89%；Cotlook: A 指数为 90.85 美分/磅，周环比下降 4.46%，同比下降 7.81%。

图表 8: 棉花价格指数(元/吨)



来源: Wind、中泰证券研究所

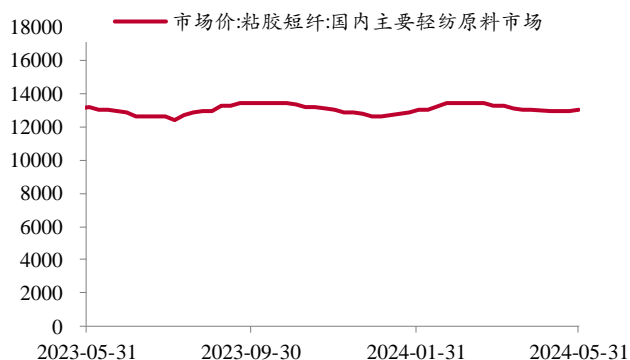
图表 9: Cotlook A 指数(美分/磅)



来源: Wind、中泰证券研究所

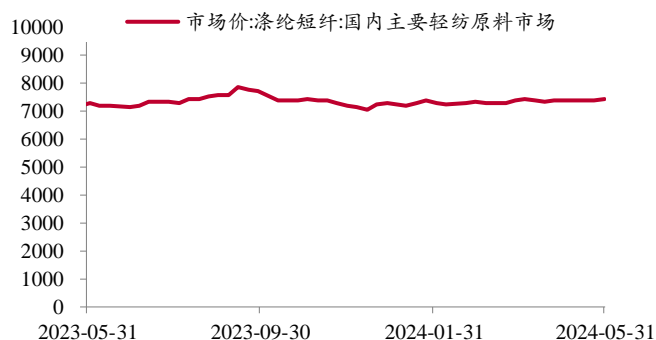
截至 2024 年 5 月 31 日, 粘胶短纤价格为 13000 元/吨, 周环比上升 0.39%, 同比下降 1.14%; 涤纶短纤价格为 7430 元/吨, 周环比上升 0.81%, 同比上升 1.78%; 涤纶长丝 DTY 价格为 9050 元/吨, 周环比上升 1.69%, 同比上升 0.56%。锦纶长丝价格为 19200 元/吨, 周环比上升 0.52%, 同比上升 10.98%; 截至 2024 年 5 月 30 日, 澳洲羊毛价格为 756 美分/公斤, 周环比上升 0.4%, 同比下降 10%。

图表 10: 粘胶短纤市场价(元/吨)

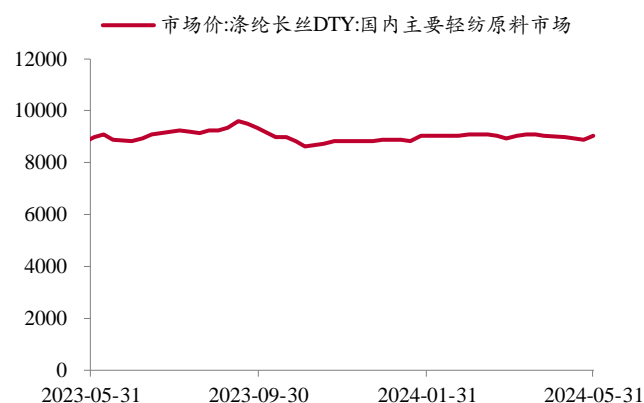


来源: Wind、中泰证券研究所

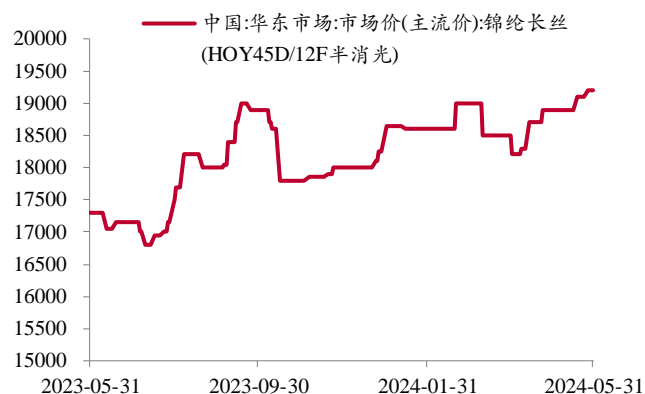
图表 11: 涤纶短纤市场价(元/吨)



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

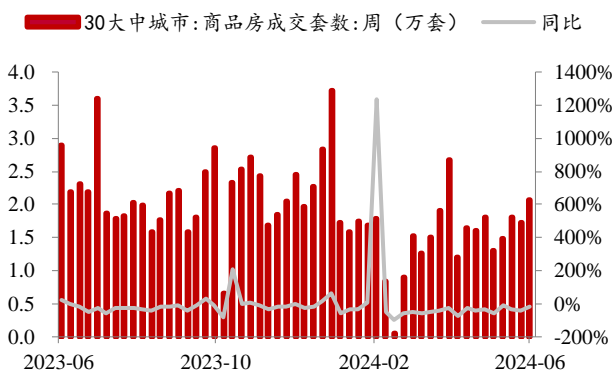
商品房周度销售数据: 三十大城市商品房成交套数环比上升

2024年5月26日至2024年6月1日,三十大中城市商品房成交套数20590套,同比下降29%,周环比上升19.5%,成交面积234.44万平方米,同比下降30.5%,周环比上升17.1%;其中一线城市成交套数4920套,同比下降24.3%,周环比上升14.3%,成交面积54.75万平方米,同比下降24.2%,周环比上升19.7%;二线城市成交套数10876套,同比下降33%,周环比上升25%,成交面积135.57万平方米,同比下降34.5%,周环比上升22.6%;三线城市成交套数4794套,同比下降23.3%,周环比上升13.3%,成交面积44.13万平方米,同比下降24.1%,周环比上升0.4%。

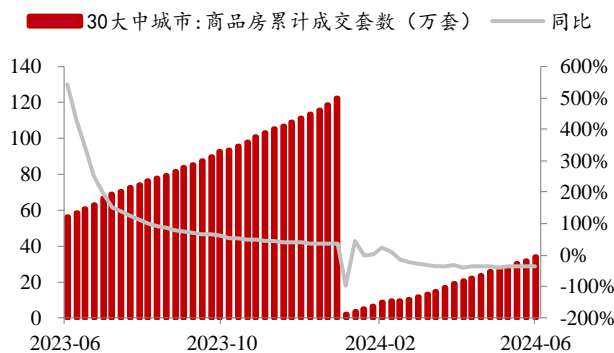
图表 15: 2024/5/26-2024/6/1 三十大中城市商品房成交情况

	一线城市	二线城市	三线城市	合计
成交套数 (套)	4,920	10,876	4,794	20,590
同比	-24.3%	-33.0%	-23.3%	-29.0%
周环比	14.3%	25.0%	13.3%	19.5%
成交面积 (万平方米)	54.8	135.6	44.1	234.4
同比	-24.2%	-34.5%	-24.1%	-30.5%
周环比	19.7%	22.6%	0.4%	17.1%

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

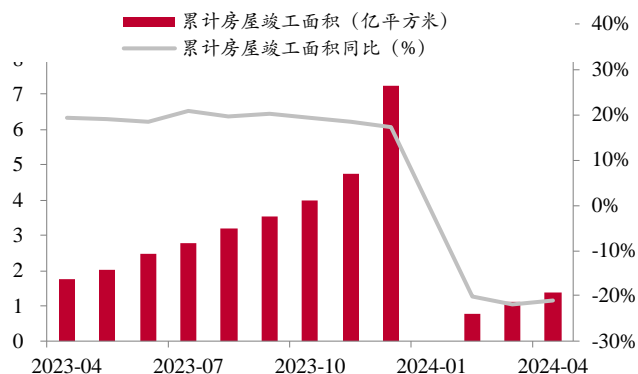
地产月度数据: 4月竣工双位数减少、新开工及销售面积降幅明显收窄

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%。

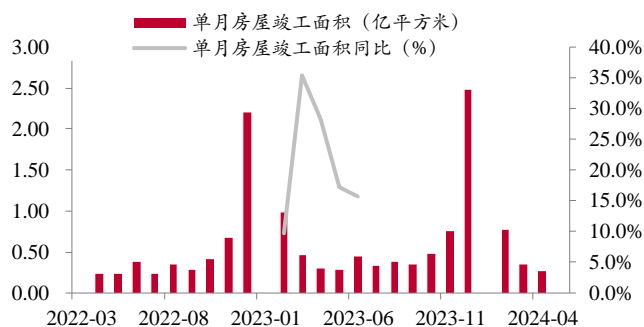
图表 18: 房屋竣工、新开工、销售情况

		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%

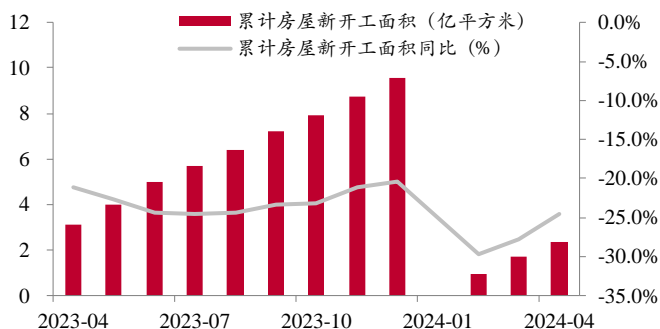
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 19: 累计房屋竣工面积(亿平方米)


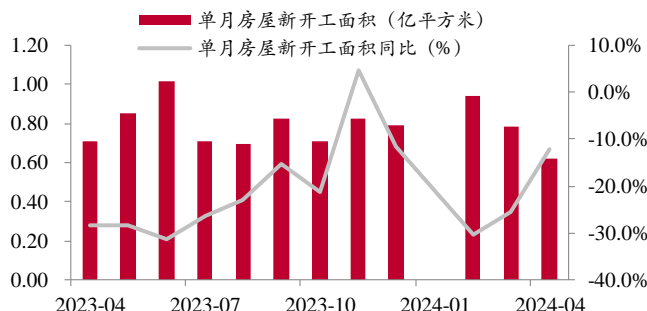
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 20: 单月房屋竣工面积(亿平方米)


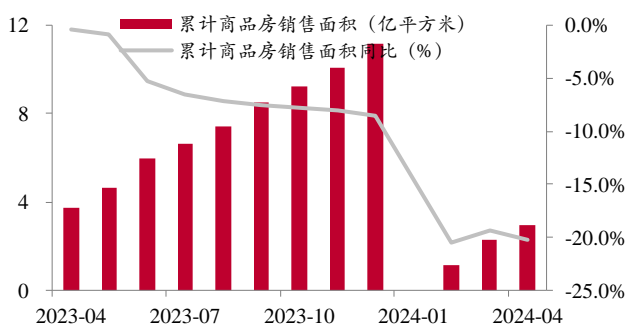
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 21: 累计房屋新开工面积(亿平方米)


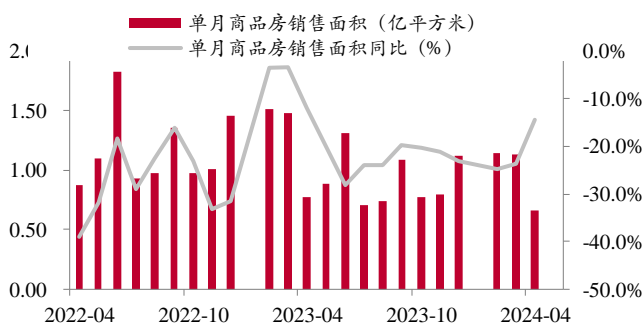
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 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)


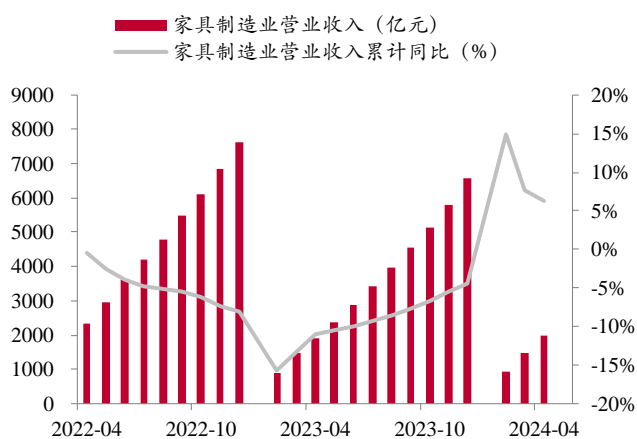
来源: Wind、中泰证券研究所

家具月度数据：4月家具及零件出口额同比+8.7%、累计同比+16.5%

2024年1-4月，家具制造业实现营业收入2001.9亿元，同比+6.2%；家具制造业利润总额86.1亿元，同比+32.3%。2024年4月，家具制造业实现营业收入540.8亿元，同比+31.2%；家具制造业利润总额25.7亿元，同比+100.8%；家具制造业企业数量为7330家，亏损企业数量为2259家，亏损企业比例为30.8%。

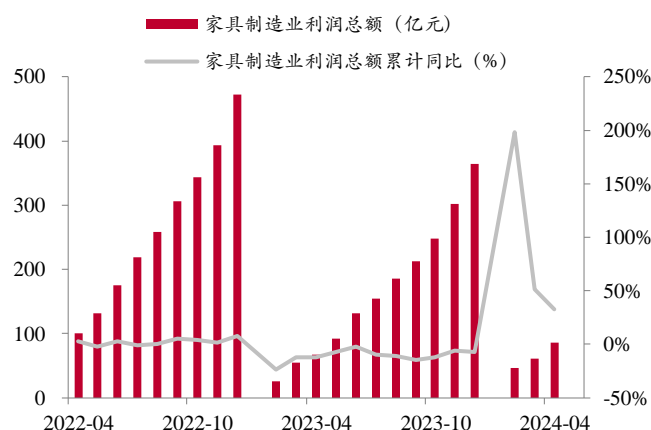
2024年1-4月，建材家具卖场累计销售额4242.7亿元，同比-12.5%。2024年4月，建材家具卖场累计销售额1114.6亿元，同比-1.1%。

图表 25：家具制造业累计营业收入(亿元)



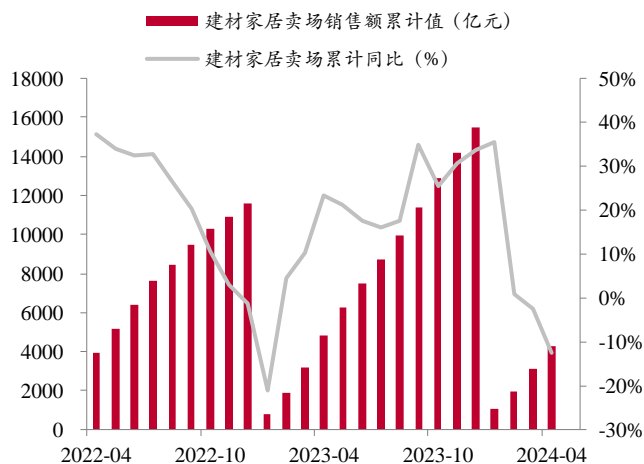
来源：Wind、中泰证券研究所

图表 26：家具制造业累计利润总额(亿元)



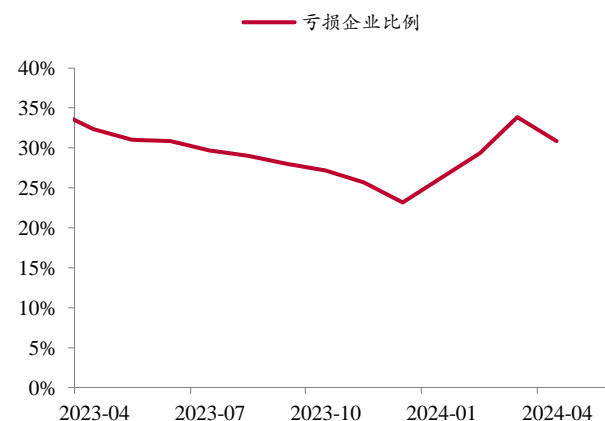
来源：Wind、中泰证券研究所

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

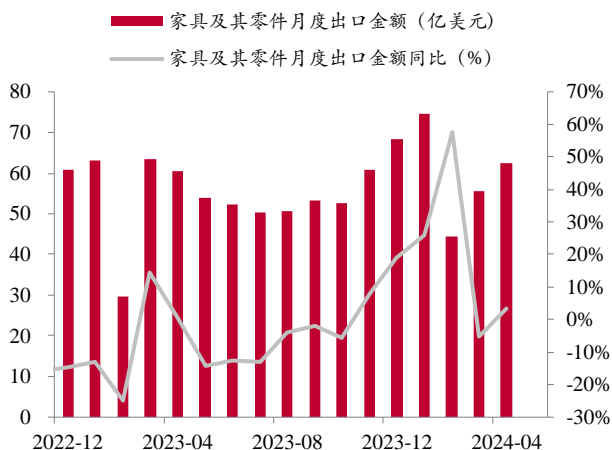
图表 28：家具制造业亏损企业比例(%)



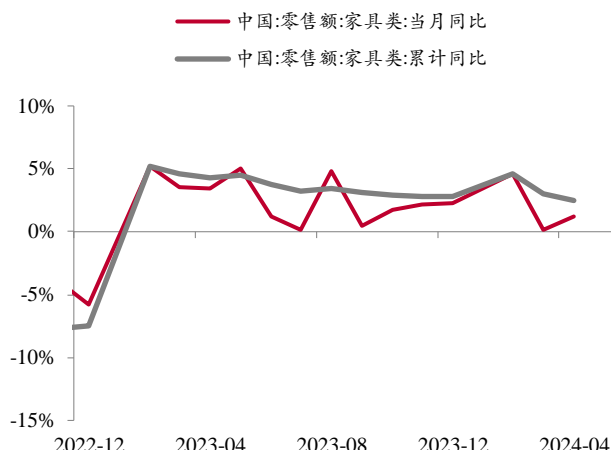
来源：Wind、中泰证券研究所

2024年4月，家具及零件出口金额为62.6亿美元，同比+8.7%；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)


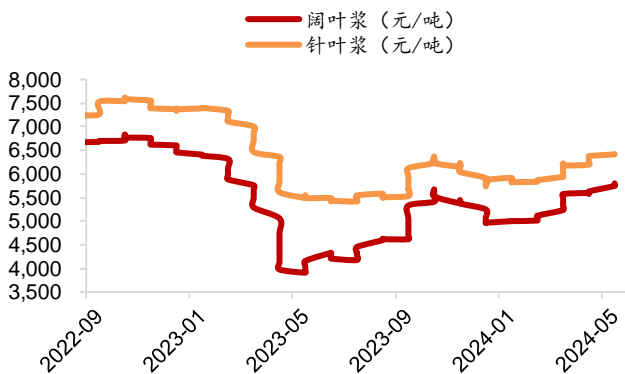
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 30: 家具类社会零售总额同比增速


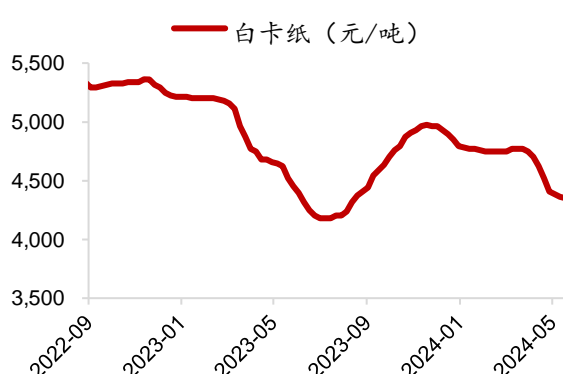
来源: Wind、中泰证券研究所

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%。

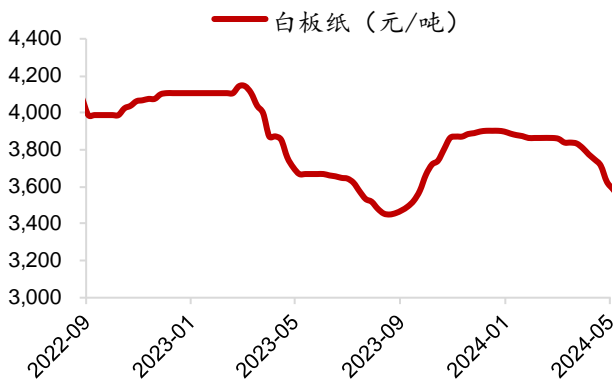
图表 31: 阔叶浆和针叶浆价格(元/吨)


来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 32: 白卡纸价格(元/吨)


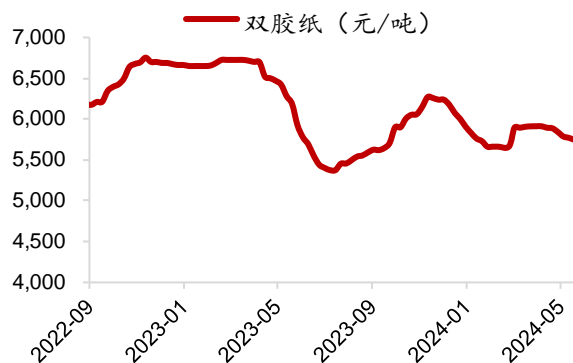
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 33: 白板纸价格(元/吨)



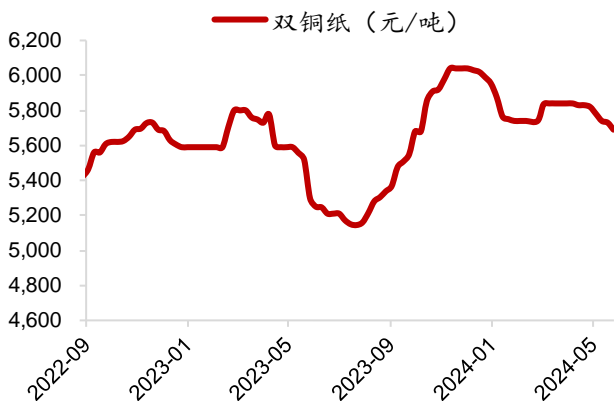
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 34: 双胶纸价格(元/吨)



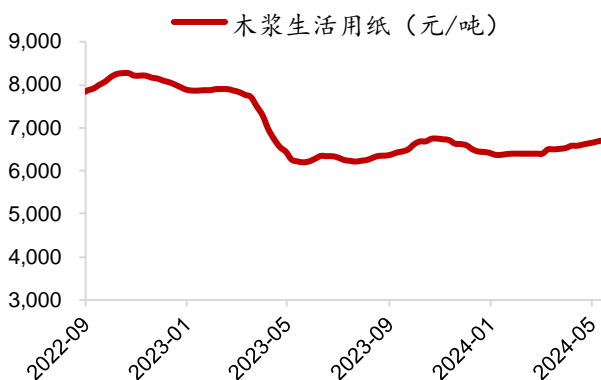
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 35: 双铜纸价格(元/吨)



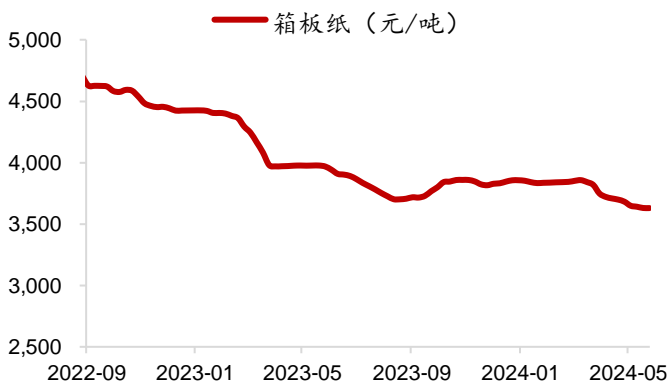
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 36: 生活用纸价格(元/吨)



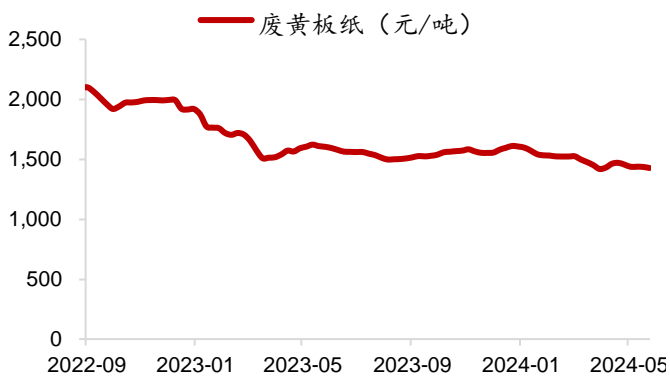
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

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)

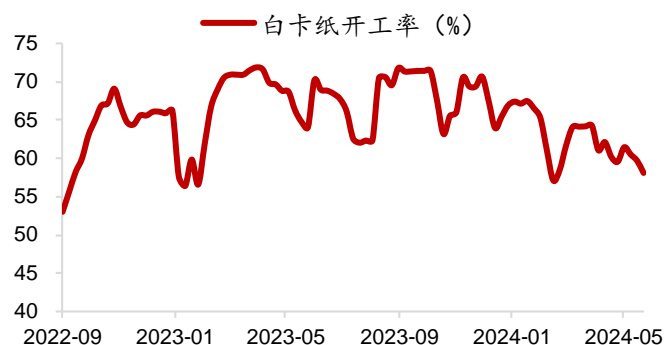


来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

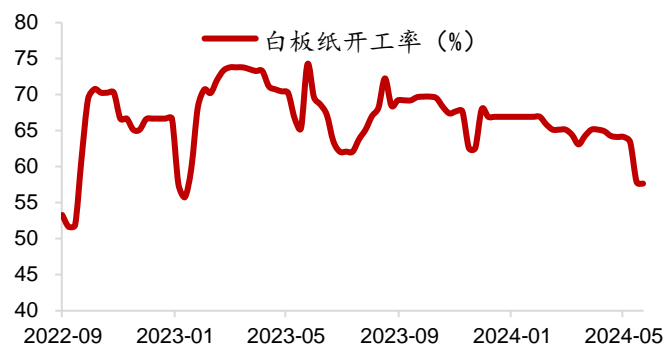
2024年5月19日至2024年5月25日,白卡纸开工率58.1%,周环比-1.59pct,

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 (%)



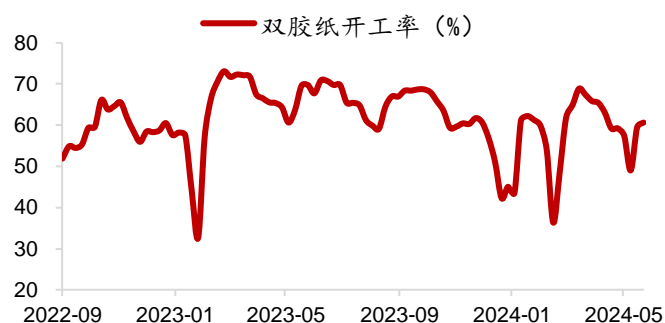
图表 40: 白板纸开工率 (%)



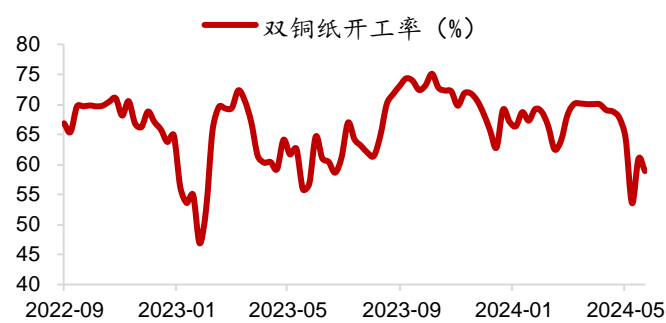
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 41: 双胶纸开工率 (%)



图表 42: 双铜纸开工率 (%)



来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

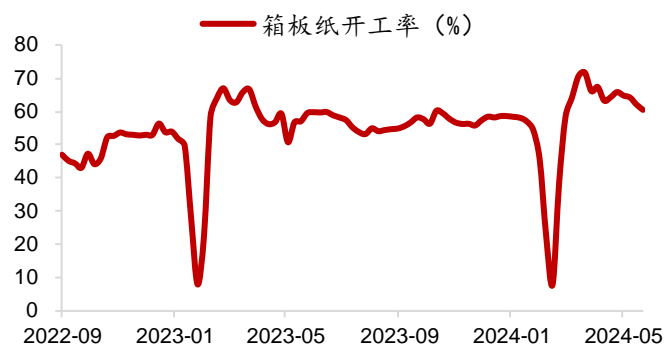
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

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 (%)

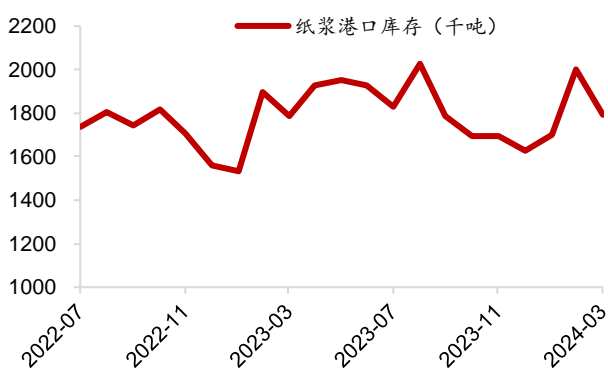


来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

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

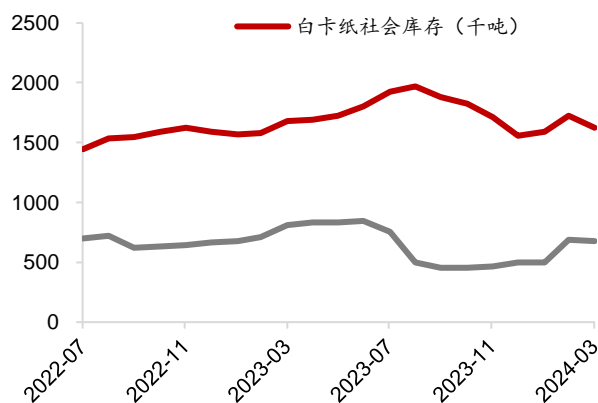
截至 2024 年 3 月 31 日, 纸浆港口库存 178.94 万吨, 较上月-20.90 万吨; 白卡纸社会库存 163 万吨, 较上月-10 万吨, 企业库存 67.84 万吨, 较上月-1.00 万吨; 双胶纸社会库存 139.80 万吨, 较上月+19.75 万吨, 企业库存 161.7 万吨, 较上月-5.70 万吨; 双铜纸社会库存 124.5 万吨, 较上月+2.10 万吨, 企业库存 52.30 万吨, 较上月+1.80 万吨; 生活用纸社会库存 47.15 万吨, 较上月-1.02 万吨, 企业库存 137 万吨, 较上月-9 万吨; 箱板纸社会库存 37.07 万吨, 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



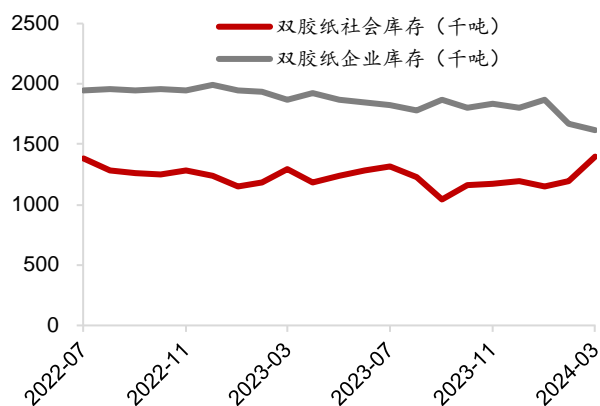
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 46: 白卡纸库存 (千吨)



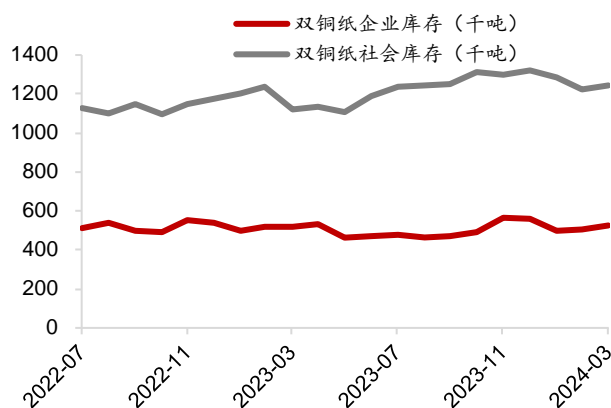
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 47: 双胶纸库存 (千吨)



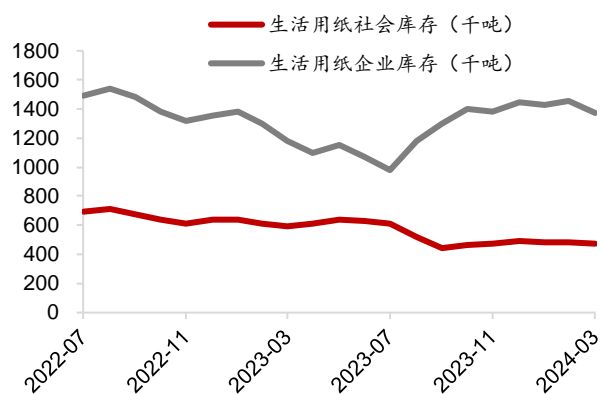
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 48: 双铜纸库存 (千吨)



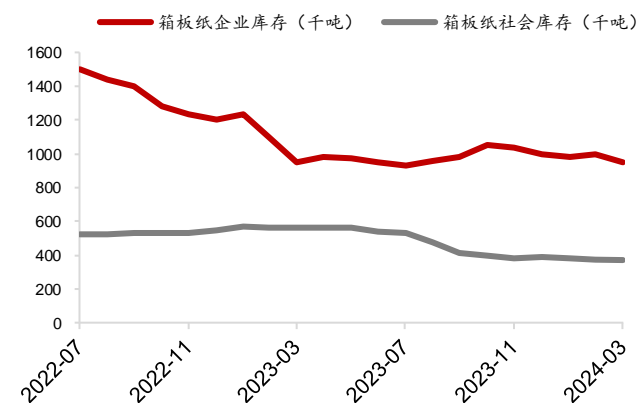
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

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)



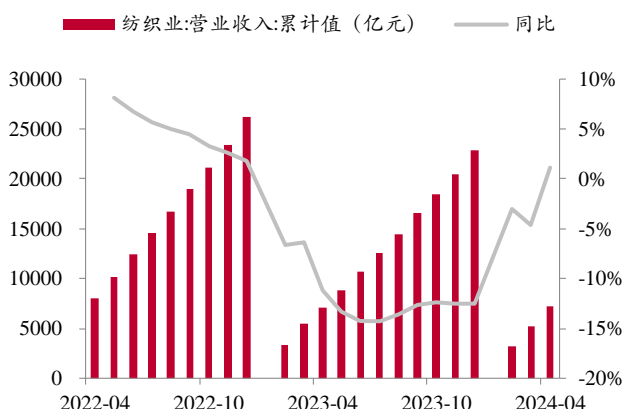
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

纺服月度数据：4月服装及纺织纱线出口额同比下降

2024年1-4月，纺织业实现营业收入7188.5亿元，同比+1.1%；纺织业利润总额185.1亿元，同比+18.3%。2024年4月，纺织业实现营业收入1986.5亿元，同比+19.7%；纺织业实现利润总额73亿元，同比+123.9%；纺织业企业数量为20824家，亏损企业数量为6167家，亏损企业比例为29.6%。

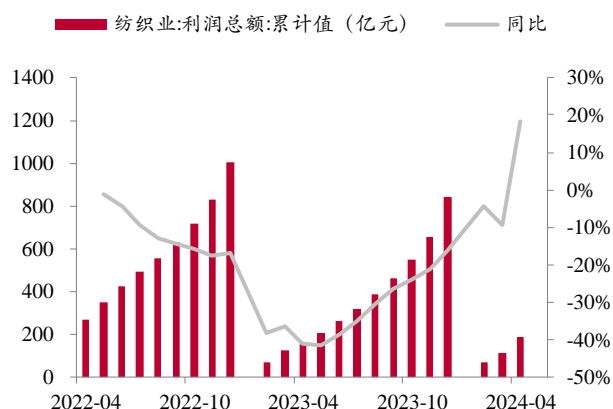
2024年1-4月，纺织服装、服饰业实现营业收入3650.2亿元，同比-1.5%；纺织服装、服饰业利润总额138.4亿元，同比+3.8%。2024年4月，纺织业实现营业收入952.6亿元，同比+27.9%；纺织服装、服饰业实现营业收入43.2亿元，同比+109.7%；纺织服装、服饰业企业数量为13626家，亏损企业数量为4187家，亏损企业比例为30.7%。

图表 51：纺织业营业收入及增速(亿元)



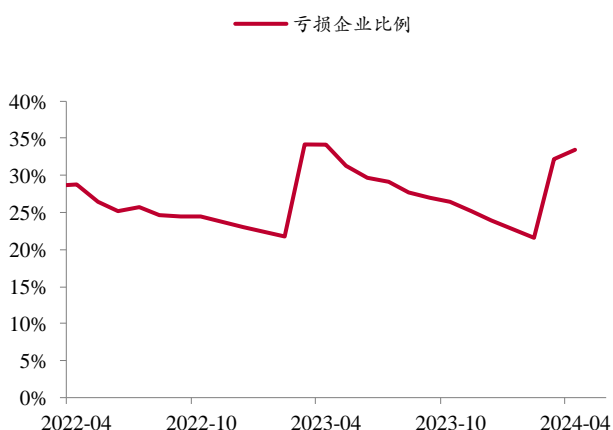
来源：Wind、中泰证券研究所

图表 52：纺织业营业利润及增速(亿元)



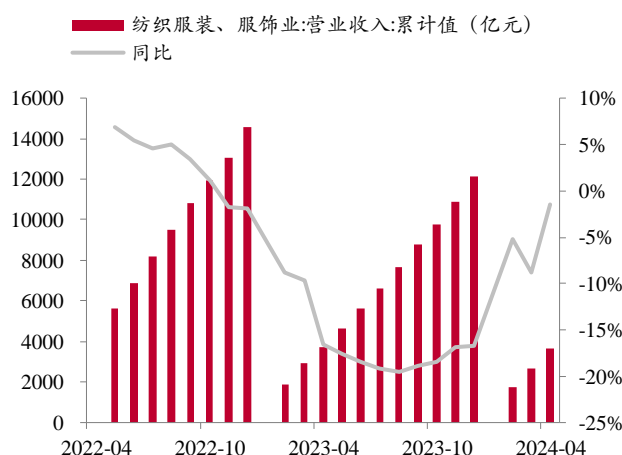
来源：Wind、中泰证券研究所

图表 53：纺织业亏损企业占比

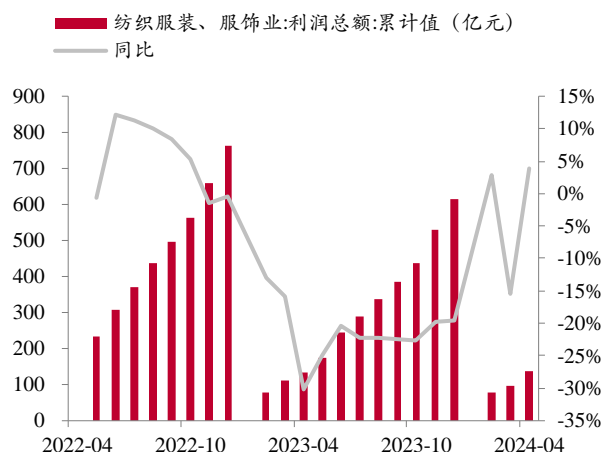


来源：Wind、中泰证券研究所

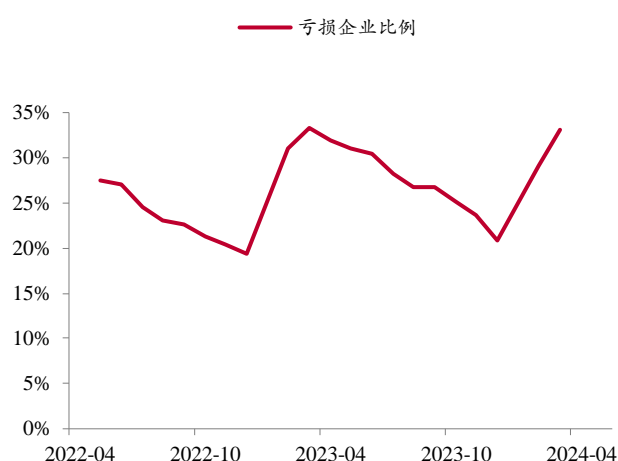
图表 54：纺织服装、服饰业营业收入及增速(亿元)



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)


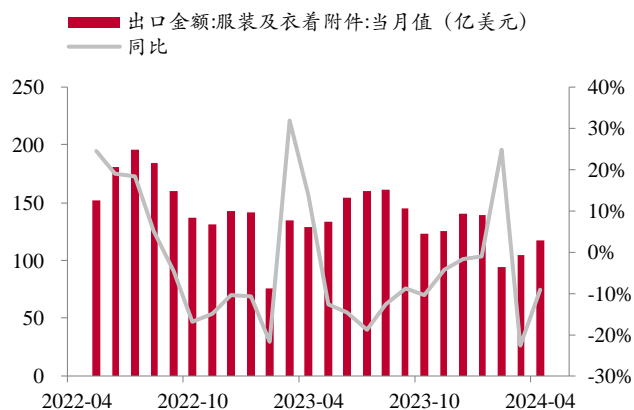
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 56: 纺织服装、服饰业亏损企业占比


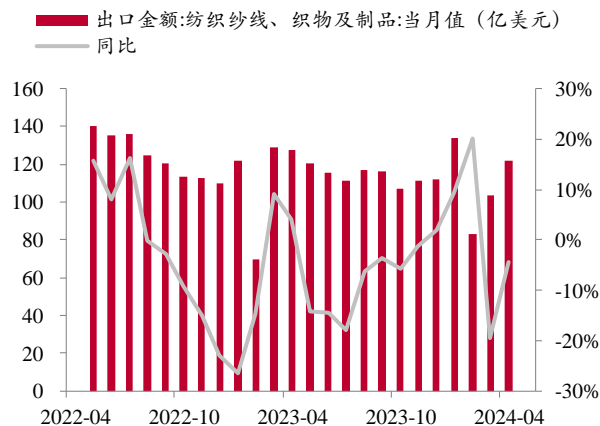
来源: Wind、中泰证券研究所

2024 年 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, 服装类社零同比持平 0%; 2024 年 1-4 月, 服装类社零同比持平 0%。
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%。

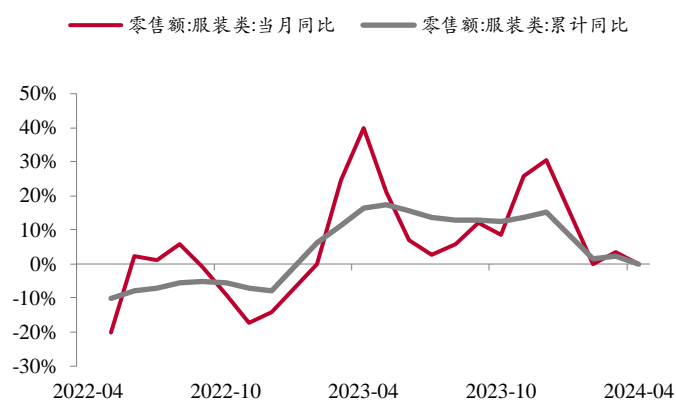
图表 57: 服装及衣着附件出口额(亿美元)


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)


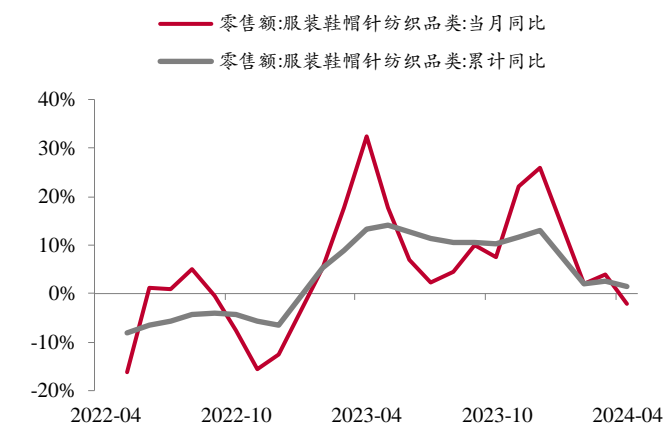
来源: Wind、中泰证券研究所

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

5.27

【中顺洁柔】

公司通过权益分派方案,每10股派发现金股利0.6元,共计约7867万元。

【慕思股份】

公司回购专用账户中所持有的533万股公司股票已完成非交易过户至员工持股计划专用账户,占公司目前总股本的1.33%,过户价格为16.28元/股。

【曲美家居】

截至24年5月24日,公司完成股份回购,累计回购1086万股,占公司总股本的1.55%,最高/最低成交价为每股4.06元/3.18元,最低成交价为3.18元/股,成交总金额为4004万元。

【博汇纸业】

公司股东博汇集团解除质押1000万股,占公司总股本0.75%。

5.29

【百隆东方】

公司通过权益分派方案，每 10 股派发现金股利 3 元，共计约 4.47 亿元，股息率为 6.16%。

【台华新材】

公司通过权益分派方案，每 10 股派发现金股利 1.6 元，共计约 1.42 亿元，股息率为 1.33%。

【梦百合】

截至 24 年 5 月 29 日，公司控股股东倪张根累计增持股份约 368.33 万股，占公司总股本比例 0.65%，累计增持金额约 3092.26 万元，占增持计划金额下限的 38.65%。

【志邦家居】

因公司向不特定对象发行可转换公司债券聘请的大华会计师事务所被给予行政处罚，上交所中止公司本次向不特定对象发行可转换公司债券的审核程序。

【尚品宅配】

公司首次回购股份 2.37 万股，占公司总股本的 0.01%，最高/最低成交价为每股 13.08 元/12.69 元，最低成交价为 12.69 元/股，已使用总金额约 30.83 万元。

【好莱客】

公司通过权益分派方案，每股派发现金股利 0.21 元，共计约 6.54 亿元，股息率为 1.91%。

【曲美家居】

公司公布 24 年股票期权激励计划草案，拟授予股票期权 1646 万份，约占公司股本的 2.38%，行权价格 3.56 元/份，激励对象共 91 人，24 年业绩考核目标为以 23 年为基数的境内营业收入正增长，25-28 年考核目标为以上年为基数的境内营业收入增长率不低于 10%。

5.30

【喜临门】

公司通过权益分派方案，每股派发现金股利 0.5 元，共计约 1.89 亿元，股息率为 2.94%。

【真爱美家】

公司全资子公司真爱毯业拟将部分闲置厂房、宿舍出租给文东印染，租赁期三年，租金总额为 5633.82 万元。

【南山智尚】

公司通过权益分派方案，每 10 股派发现金股利 1.72 元，共计约 6099.67 万元，股息率为 1.67%；公司可转换债券“智尚转债”的转股价格调整为 9.35 元/股。

【山鹰国际】

公司董事会同意聘任石春茂为公司副总裁；公司股票在连续 30 个交易日中已有 15 个交易日的收盘价低于“山鹰转债”及“鹰 19 转债”当期转股价格的 80%，公司决定本次不向下修正转股价格。

【嘉欣丝绸】

2024 年 5 月 30 日，公司股东凯喜雅国际自 24 年 5 月 28 日至 24 年 5 月 30 日期间，累计增持 242.22 万股，占公司股份的 0.43%；24 年 5 月 17 日，公司完成回购股份注销事宜，总股本减少 1762.21 万股，被动增持股份比例为 0.57%，合计增持达到了总股本的 1%。

【朗姿股份】

公司全资子公司韩亚资管全体股东拟将持有的韩亚资管股权平移到开曼公司，开曼公司通过境外红筹架构持有韩亚资管全部权益。公司减资从韩亚资管退出后，再以减资所得认购开曼公司股份，公司现直接持有韩亚资管 29.23% 股权调整为间接持有。

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。本报告仅供本公司的客户使用。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。