



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

5月纺服出口保持增长，看好下半年出口情况

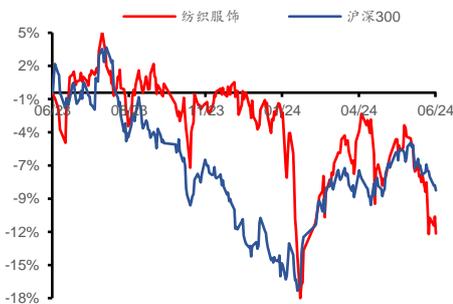
——轻工纺服行业周报（20240610-0614）

增持（维持）

行业： 纺织服饰
日期： 2024年06月16日

分析师： 杜洋
Tel: 021-53686169
E-mail: duyang@shzq.com
SAC 编号: S0870523090002

最近一年行业指数与沪深300比较



相关报告：

《服装电商指数增长，关注国货品牌618大促》

——2024年06月10日

《品牌服饰618表现优异，关注服饰下半年增长修复》

——2024年06月02日

《亚玛芬体育24Q1业绩稳健增长，关注头部品牌618销售表现》

——2024年05月26日

主要观点

行情回顾：本周（2024.06.10-2024.06.14，下同），A股SW纺织服饰行业指数下跌1.45%，轻工制造行业下跌0.40%，而沪深300下跌0.91%，上证指数下跌0.61%。纺织服装和轻工制造在申万31个一级行业中涨幅排名分别为第21位和第12位。

1) 纺织服装：1-5月我国纺服累计出口保持正增长，看好24年我国纺织服装出口。

外部需求保持稳健，纺服出口持续增长。2024年1-5月，我国货物贸易进出口总值2.46万亿美元，同比增长2.8%。其中，出口1.40万亿美元，同增2.7%；进口1.06万亿美元，同增2.9%。在纺服数据方面，1-5月，全国纺织品服装出口1158.4亿美元，同比增长1.4%（以人民币计同比增长4.8%），增速较1-4月加快0.8pcts。其中，纺织品出口571.3亿美元，同比增长2.6%（以人民币计同比增长6.1%）；服装出口587.2亿美元，同比微增0.2%（以人民币计同比增长3.5%）。

单5月看，我国纺织品服装对全球出口261.3亿美元，同比上升4.7%

（以人民币计同比增长8.2%）。其中，纺织品出口128.9亿美元，同比增长8.1%（以人民币计同比增长11.7%）；服装出口132.5亿美元，同比增长1.6%（以人民币计同比增长4.9%）。据中国纺织报分析，二季度以来，我国纺织品服装出口情况较一季度有所好转，但企业外贸压力仍然较大，订单情况并未明显改善，出口回升可能与季节变化、零售端少量补库等短期因素有关。5月外部需求保持稳健，海外进口商订单数量增多，我国对东盟中间品贸易量不断增长等利好因素共同带动纺织服装出口同比由负转正，恢复增长。我们认为，随着人民币对美元汇率进一步走低等各种利好因素共同叠加，或将利好我国纺织服装出口，进一步彰显经济发展韧性。

伟星股份（002003.SZ）：公司在近日投关表中表示，越南工业园已于2024年3月20日开业，已正常接单、生产、交付等。投产第一年，越南工业园的产能利用率不会高；加之固定资产折旧，预计2024年面临一定的亏损压力，但公司看好越南工业园的未来发展前景。公司当前接单较优的原因：一是服装行业在2023年持续去库存，使得当前库存水平处于相对低位，加之行业在逐渐复苏；二是随着下游品牌服装企业采购趋势的变化，对供应商的要求越来越高，公司较为完善的营销网络以及不断推进数智化转型升级为快速响应客户提供了保障，市场份额持续提升；此外，公司近几年国际化战略的实施也取得了一定的成效。

2) 轻工制造：我国外贸持续向好，5月家具及其零件等出口微降。

我国外贸持续向好。2024年1-5月，中国货物贸易进出口总值17.5万亿元，同比增长6.3%，我国外贸向好态势继续巩固。家具及其零件出口额为2125.5亿元，同比大增20.5%；灯具/照明装置及其零件出口额为1205.8亿元，同比增长7.9%；陶瓷产品出口额为683.3亿元，同

比下滑 4.5%。

5月家具及其零件、陶瓷产品出口微降。其中，5月，家具及其零件出口额为 443.3 亿元，环比微降 0.2%；陶瓷产品出口额为 128.4 亿元，环比下滑 1.3%。5月灯具/照明装置及其零件出口表现出色，出口额为 266 亿元，环比大增 7.4%。

顾家家居 (603816.SH): 2024 年战略聚焦 3 大方面，完善出海布局。公司业绩说明会上，董事长表示 2024 年顾家家居发展战略聚焦于提效，育能，转型三个方面。关于顾家家居出海布局，一是进一步完善海外制造基地布局 and 经营本土化组织的布局，以加强对海外市场的多区域市场覆盖和多价值链经营能力；二是完善海外业务结构和客户结构，平衡好 ODM, OEM, OBM, SPO 等业务类型以及多元的客户结构拓展，减少对单一业务依赖的风险；三是深化软体品类布局，尤其是在功能沙发与床垫两个领域进一步积极进攻；四是继续加大跨境电商业务的发展，深耕能力，抓住机会，规模再上一个台阶。

3) 跨境电商: 跨境电商出口利好政策陆续出台，亚马逊新功能或有望减少卖家成本。

商务部等九部门拓展跨境电商出口，推进海外仓建设。6月11日，9部门发布《关于拓展跨境电商出口推进海外仓建设的意见》，明确积极培育跨境电商经营主体、加大金融支持力度、加强相关基础设施和物流体系建设、优化监管与服务和积极开展标准规则建设与国际合作等多方面政策举措。我们认为，随着利好政策的陆续出台，我国跨境电商及海外仓的建设将得到高效发展，利好中国企业出口。

亚马逊推出新功能，或有望减少卖家成本。亚马逊再推出 2 项新功能，意在让卖家基于评论趋势改进产品，减少退货，提高客户体检。如果新功能实用，有望减少卖家的退货处理费。首先是利用评论改进产品，卖家可以在 Opportunity Explorer 的 Customer Review insights 选项卡中访问新的、数据驱动的产品洞察，以便推出成功的产品。亚马逊希望卖家借助评论趋势，了解产品存在的具体问题，从而获得竞争优势，进一步改进并推出更好的产品。另外，利用“Project pi”(私家侦探)的人工智能(AI)模型，在发货前发现损坏产品。此外，Project PI 还可以帮助确定问题的根本原因，从而在上游采取预防措施，防止问题再次发生。本次亚马逊基于卖家痛点推出的 AI 新功能或可帮卖家减少一部分退货费用。

■ 投资建议

建议关注: 纺织服装 (A 股): 报喜鸟、比音勒芬、海澜之家、伟星股份、华利集团、锦泓集团、台华新材、歌力思、三夫户外等；**纺织服装 (港股):** 安踏、李宁、波司登等。**轻工制造:** 欧派家居、志邦家居、匠心家居、顾家家居、慕思股份、公牛集团、太阳纸业、浙江自然等。**跨境电商:** 拼多多 (美股)、华凯易佰、赛维时代、致欧科技等。

■ 风险提示

原材料价格波动；终端消费疲软；行业政策变动风险；市场竞争加剧风险等。

目 录

1 本周观点：5月纺服出口保持增长，看好下半年出口情况	4
1.1 纺织服装：1-5月我国纺服累计出口保持正增长，看好24年我国纺织服装出口。.....	4
1.2 轻工制造：我国外贸持续向好，5月家具及其零件等出口微降。.....	5
1.3 跨境电商：跨境电商出口利好政策陆续出台，亚马逊新功能或有望减少卖家成本。.....	5
2 市场回顾	6
2.1 板块行情回顾.....	6
2.2 本周轻工纺服股资金流向.....	7
3 解禁情况	8
4 风险提示：	8

图

图 1：期间 A 股大盘指数和各申万一级行业涨跌幅情况.....	6
图 2：期间 A 股申万纺织服装板块子行业涨跌幅情况.....	7
图 3：期间 A 股申万轻工制造板块子行业涨跌幅情况.....	7

表

表 1：本周轻工纺服及家电行业北上资金持股比例变化前十名.....	8
表 2：近期及下周轻工纺服及跨境电商行业股票解禁信息.....	8

1 本周观点：5月纺服出口保持增长，看好下半年出口情况

1.1 纺织服装：1-5月我国纺服累计出口保持正增长，看好24年我国纺织服装出口。

外部需求保持稳健，纺服出口持续增长。2024年1-5月，我国货物贸易进出口总值2.46万亿美元，同比增长2.8%。其中，出口1.40万亿美元，同增2.7%；进口1.06万亿美元，同增2.9%。在纺服数据方面，1-5月，全国纺织品服装出口1158.4亿美元，同比增长1.4%（以人民币计同比增长4.8%），增速较1-4月加快0.8pcts。其中，纺织品出口571.3亿美元，同比增长2.6%（以人民币计同比增长6.1%）；服装出口587.2亿美元，同比微增0.2%（以人民币计同比增长3.5%）。

单5月看，我国纺织品服装对全球出口261.3亿美元，同比上升4.7%（以人民币计同比增长8.2%）。其中，纺织品出口128.9亿美元，同比增长8.1%（以人民币计同比增长11.7%）；服装出口132.5亿美元，同比增长1.6%（以人民币计同比增长4.9%）。据中国纺织报分析，二季度以来，我国纺织品服装出口情况较一季度有所好转，但企业外贸压力仍然较大，订单情况并未明显改善，出口回升可能与季节变化、零售端少量补库等短期因素有关。5月外部需求保持稳健，海外进口商订单数量增多，我国对东盟中间品贸易量不断增长等利好因素共同带动纺织服装出口同比由负转正，恢复增长。我们认为，随着人民币对美元汇率进一步走低等各种利好因素共同叠加，或将利好我国纺织服装出口，进一步彰显经济发展韧性。

伟星股份（002003.SZ）：公司在近日投关表中表示，越南工业园已于2024年3月20日开业，已正常接单、生产、交付等。投产第一年，越南工业园的产能利用率不会高；加之固定资产折旧，预计2024年面临一定的亏损压力，但公司看好越南工业园的未来发展前景。公司当前接单较优的原因：一是服装行业在2023年持续去库存，使得当前库存水平处于相对低位，加之行业在逐渐复苏；二是随着下游品牌服装企业采购趋势的变化，对供应商的要求越来越高，公司较为完善的营销网络以及不断推进数智化

请务必阅读尾页重要声明

转型升级为快速响应客户提供了保障，市场份额持续提升；此外，公司近几年国际化战略的实施也取得了一定的成效。

1.2 轻工制造：我国外贸持续向好，5月家具及其零件等出口微降。

我国外贸持续向好。2024年1-5月，中国货物贸易进出口总值17.5万亿元，同比增长6.3%，我国外贸向好态势继续巩固。家具及其零件出口额为2125.5亿元，同比大增20.5%；灯具/照明装置及其零件出口额为1205.8亿元，同比增长7.9%；陶瓷产品出口额为683.3亿元，同比下滑4.5%。

5月家具及其零件、陶瓷产品出口微降。其中，5月，家具及其零件出口额为443.3亿元，环比微降0.2%；陶瓷产品出口额为128.4亿元，环比下滑1.3%。5月灯具/照明装置及其零件出口表现出色，出口额为266亿元，环比大增7.4%。

顾家家居（603816.SH）：2024年战略聚焦3大方面，完善出海布局。公司业绩说明会上，董事长表示2024年顾家家居发展战略聚焦于提效，育能，转型三个方面。关于顾家家居出海布局，一是进一步完善海外制造基地布局 and 经营本土化组织的布局，以加强对海外市场的多区域市场覆盖和多价值链经营能力；二是完善海外业务结构和客户结构，平衡好ODM，OEM，OBM，SPO等业务类型以及多元的客户结构拓展，减少对单一业务依赖的风险；三是深化软体品类布局，尤其是在功能沙发与床垫两个领域进一步积极进攻；四是继续加大跨境电商业务的发展，深耕能力，抓住机会，规模再上一个台阶。

1.3 跨境电商：跨境电商出口利好政策陆续出台，亚马逊新功能或有望减少卖家成本。

商务部等九部门拓展跨境电商出口，推进海外仓建设。6月11日，9部门发布《关于拓展跨境电商出口推进海外仓建设的意见》，明确积极培育跨境电商经营主体、加大金融支持力度、加强相关基础设施和物流体系建设、优化监管与服务和积极开展标准规则建设与国际合作等多方面政策举措。我们认为，随着利好政策的

陆续出台，我国跨境电商及海外仓的建设将得到高效发展，利好中国企业出口。

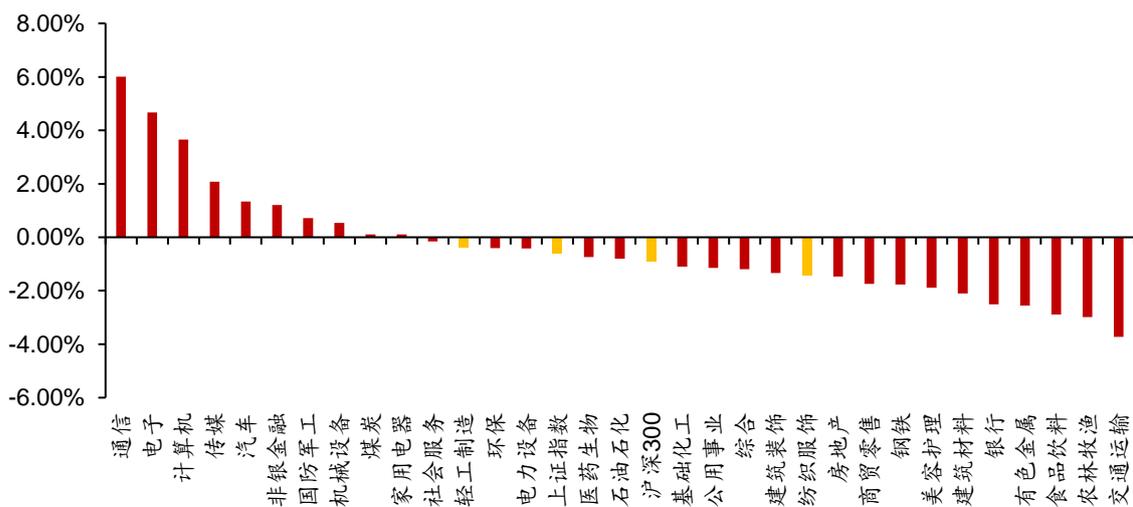
亚马逊推出新功能，或有望减少卖家成本。亚马逊再推出2项新功能，意在让卖家基于评论趋势改进产品，减少退货，提高客户体检。如果新功能实用，有望减少卖家的退货处理费。首先是利用评论改进产品，卖家可以在 Opportunity Explorer 的 Customer Review insights 选项卡中访问新的、数据驱动的产品洞察，以便推出成功的产品。亚马逊希望卖家借助评论趋势，了解产品存在的具体问题，从而获得竞争优势，进一步改进并推出更好的产品。另外，利用“Project pi”（私家侦探）的人工智能(AI)模型，在发货前发现损坏产品。此外，Project PI 还可以帮助确定问题的根本原因，从而在上游采取预防措施，防止问题再次发生。本次亚马逊基于卖家痛点推出的 AI 新功能或可帮卖家们减少一部分退货费用。

2 市场回顾

2.1 板块行情回顾

本周（2024.06.10-2024.06.14，下同），A股SW 纺织服装行业指数下跌 1.45%，轻工制造行业下跌 0.40%，而沪深 300 下跌 0.91%，上证指数下跌 0.61%。纺织服装和轻工制造在申万 31 个一级行业中涨幅排名分别为第 21 位和第 12 位。

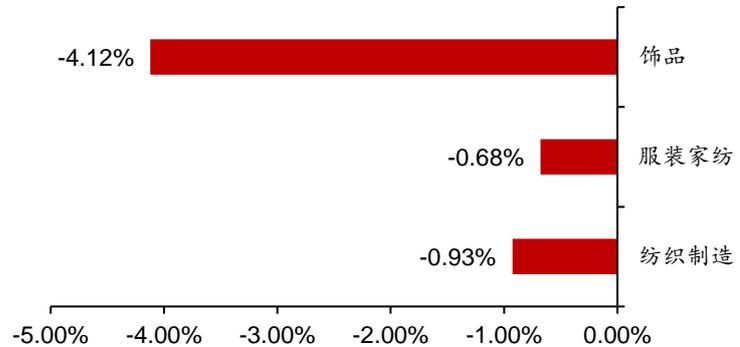
图 1：期间 A 股大盘指数和各申万一级行业涨跌幅情况



资料来源：iFind，上海证券研究所

本周 SW 纺织服装二级行业中，子行业均承压，跌幅最大的为饰品，下跌 4.12%，服装家纺、纺织制造分别下跌 0.68%、0.93%。

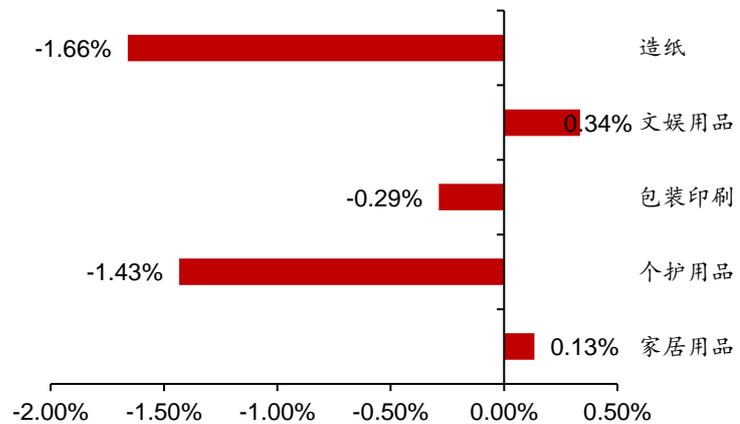
图 2：期间 A 股申万纺织服装板块子行业涨跌幅情况



资料来源：iFind，上海证券研究所

本周 SW 轻工制造二级行业中，子行业表现分化，文娱用品、家居用品分别上涨 0.34%、0.13%；其他子行业不同程度下跌，下跌幅度最大的是造纸，下跌 1.66%；下跌幅度最小的是包装印刷，下跌 0.29%。

图 3：期间 A 股申万轻工制造板块子行业涨跌幅情况



资料来源：iFind，上海证券研究所

2.2 本周轻工纺服股资金流向

本周北上资金增持幅度较大的有紫江企业、集友股份、安克创新、蒙娜丽莎、鸿博股份、江山欧派、森马服饰、明月镜片、裕同科技、喜临门。

表 1：本周轻工纺织及家电行业北上资金持股比例变化前十名

证券简称	沪(深)股通持股占流通 A 股比例% (最新收盘日)	沪(深)股通持股占流通 A 股比例% (1 周前)	比例差 (%)	证券简称	沪(深)股通持股占流通 A 股比例% (最新收盘日)	沪(深)股通持股占流通 A 股比例% (1 周前)	比例差 (%)
紫江企业	2.9878	2.3289	0.6590	江山欧派	0.6165	0.4060	0.2105
集友股份	3.7553	3.1705	0.5848	森马服饰	9.6977	9.5293	0.1684
安克创新	15.7807	15.4513	0.3294	明月镜片	0.4748	0.3296	0.1452
蒙娜丽莎	1.8104	1.4853	0.3252	裕同科技	9.8166	9.6841	0.1325
鸿博股份	2.4962	2.2176	0.2786	喜临门	1.8481	1.7405	0.1076

资料来源：iFind，上海证券研究所

3 解禁情况

表 2：近期及下周轻工纺织及跨境电商行业股票解禁信息

代码	简称	日期	解禁			变动前(万股)			变动后(万股)		
			数量(万股)	市值(万元)	股份类型	总股本	流通 A 股	占比 (%)	总股本	流通 A 股	占比 (%)
301011.SZ	华立科技	2024-06-17	6554.67	101,859.49	首发原股东限售股份	14,669.20	7,826.18	53.35	14,669.20	14,380.84	98.03
003003.SZ	天元股份	2024-06-20	5.09	41.42	股权激励限售股份	17,696.04	11,653.12	65.85	17,696.04	11,658.21	65.88
301376.SZ	致欧科技	2024-06-21	14471.38	333,420.71	首发原股东限售股份, 首发战略配售股份	40,150.00	3,567.15	8.88	40,150.00	18,038.53	44.93
603195.SH	公牛集团	2024-06-21	85.27	7,265.13	股权激励限售股份	129,273.42	128,757.34	99.60	129,273.42	128,842.61	99.67

资料来源：iFind，上海证券研究所

*备注：具体解禁市值由解禁日期的股票收盘价格为准，表中市值=最新收盘价*解禁数量

4 风险提示：

原材料价格波动；终端消费疲软；行业政策变动风险；市场竞争加剧风险等。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。