

轻工纺服

证券研究报告/行业周报

2024 年 6 月 17 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

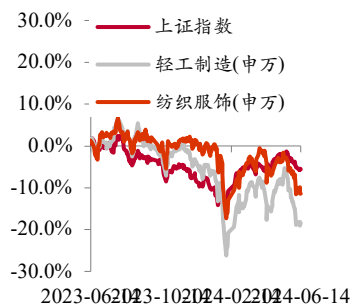
执业证书编号: S0740523090002

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)	8,135
轻工行业流通市值(亿元)	3,204
纺服公司数(申万分类)	106
纺服行业总市值(亿元)	5,862
纺服行业流通市值(亿元)	2,306

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	23.45	0.55	0.70	0.89	1.12	42.64	33.50	26.35	20.94	1.44	买入
欧派家居	65.12	4.98	5.31	5.72	6.31	13.08	12.26	11.38	10.32	0.77	买入
顾家家居	34.80	2.44	2.75	3.08	3.46	14.26	12.65	11.30	10.06	0.82	买入
索菲亚	17.10	1.31	1.56	1.72	1.89	13.05	10.96	9.94	9.05	0.42	买入
志邦家居	13.99	1.36	1.51	1.67	1.84	10.29	9.26	8.38	7.60	0.53	买入
敏华控股	6.17	0.45	0.55	0.62	0.68	13.71	11.22	9.95	9.07	2.46	买入

备注 收盘价为 2024 年 6 月 14 日

投资要点

■ 上周行情: 2024/6/11 至 2024/6/14, 上证指数-0.61%, 深证成指-0.04%, 轻工制造指数-0.4%, 在 28 个申万行业中排名第 12; 纺织服装指数-1.45%, 在 28 个申万行业中排名第 19。轻工制造指数细分行业涨跌幅分别为: 造纸(-1.66%), 家居用品(0.13%), 包装印刷(-0.29%), 文娱用品(0.34%)。纺织服装指数细分行业涨跌幅分别为: 饰品(-4.12%), 服装家纺(-0.68%), 纺织制造(-0.93%)。

■ 纺织服装: 618 销售大促火热进行中, 持续推荐【台华新材】、【海澜之家】。

➤ 品牌服饰: 618 大促首轮销售同比提升, 海澜天猫男装销售 GMV 前二。根据易观数据, 今年 618 第一周期 GMV 同比+14%, 其中淘宝天猫第一波 GMV 同比+14.6%, 份额占比为 60.5%。具体看, 优衣库、蕉内、蕉下荣获天猫服饰销量前三, 海澜、森马、哈吉斯位列天猫男装销售 GMV 第 2、6、9 名, 啄木鸟登顶抖音男女装销量榜首。防晒衣品牌蕉下分列天猫女装第 7 和抖音女装第 5。建议关注: 1) 男装龙头【海澜之家】【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: 5 月上游出口数据有所回暖, 持续重点推荐【台华新材】。2024 年 5 月, 服装及衣着附件出口金额 132.5 亿美元, 同比-0.4%; 纺织纱线、织物及制品出口金额 128.9 亿美元, 同比+7.2%。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。

■ 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。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、高速增长。
- **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。
- **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

618 销售情况追踪.....	- 4 -
上周行情.....	- 6 -
重要行业新闻	- 8 -
行业重点数据跟踪.....	- 13 -
公司重点公告	- 28 -
风险提示.....	- 31 -

618 销售情况追踪

618 整体情况

今年 618 “大促”变化较大，天猫取消预售制、简化销售玩法，改为两波现货售卖期（5 月 20 日晚 8 点-5 月 28 日；5 月 31 日晚 8 点-6 月 20 日）；同时拉长战线调整销售节奏，同步加大资源投入和补贴力度。根据易观数据，6 综合电商大盘（淘宝天猫、京东、拼多多）618 第一周期 GMV 同比+14%，其中淘宝天猫第一波 GMV 同比+14.6%，份额占比为 60.5%。

天猫：女装市场竞争激烈，防晒品牌异军突起

根据天下网商联合天猫数据，618 第一波大促期间，优衣库、蕉内、蕉下位列天猫服装销量前三。具体看，运动户外品类方面，耐克、斐乐、阿迪达斯、露露柠檬、安踏分列前 5，李宁、361 度排名第 6、10；女装品类方面，市场竞争激烈，三彩、edition 和 ZARA 等冲进前十，优衣库、Teenie Weenie、太平鸟位列第 1、4、10 名，而老牌女装品牌伊芙丽掉榜；重点关注防晒衣品牌蕉下，天猫、抖音表现双出色。男装品类方面，优衣库、海澜之家、太平鸟男装位列前 3，hazzys、森马位列 6、9 名；母婴品类方面，巴拉巴拉、全棉时代、安踏儿童分列第 2、7、10 名；个护品类方面，护舒宝位列第 4，自由点第 7；床上用品品类方面，罗莱生活、水星家纺排名前 2。

图表 1：24 年天猫 618 销售 GMV 排名（品牌）

品牌排名	运动户外	个护	家清
1	Nike/耐克	KERASTASE/卡诗	Vinda/维达
2	FILA/斐乐	L'oreal/欧莱雅	立白
3	adidas/阿迪达斯	潘婷	清风
4	lululemon/露露乐蒙	whisper/护舒宝	心相印
5	ANTA/安踏	usmile/笑容加	COROU/可心柔
6	Lining/李宁	safeguard/舒肤佳	洁柔
7	JORDAN	FREEMORE/自由点	Tempo/得宝
8	ASICS/亚瑟士	L'occitane/欧舒丹	植护
9	New Balance	LorealPro	奥妙
10	361°	海飞丝	Purcotton/全棉时代

来源：天猫、天下网商、中泰证券研究所

图表 2：24 年天猫 618 销售 GMV 榜单（店铺）

店铺排名	服装行业	女装	男装	母婴	床上用品
1	优衣库官方旗舰店	优衣库官方旗舰店	优衣库官方旗舰店	bc babycare	罗莱官方旗舰店
2	Bananain 蕉内旗舰店	UR 官方旗舰店	海澜之家官方旗舰店	巴拉巴拉	水星旗舰店
3	蕉下官方旗舰店	moco 官方旗舰店	太平鸟男装旗舰店	NIKE KIDS	亚朵星球旗舰店
4	ubras 官方旗舰店	TeenieWeenie 官方旗舰店	GXG 官方旗舰店	aptami / 爱他美	博洋家纺旗舰店
5	crocs' 官方旗舰店	三彩官方旗舰店	RALPH LAUREN 官方旗舰店	HUGGIES / 好奇	黄古林旗舰店
6	UR 官方旗舰店	ZARA 官方旗舰店	hazzys 官方旗舰店	Pampers / 帮宝适	sidanda 旗舰店
7	百丽官方旗舰店	蕉下官方旗舰店	JackJones 官方旗舰店	Purcotton / 全棉时代	苏萱家纺旗舰店
8	COACH 蔻驰官方旗舰店	COS 官方旗舰店	利郎官方旗舰店	EMXEE / 馒熙	南极人家纺旗舰店
9	RALPH LAUREN 官方旗舰店	edition 官方旗舰店	森马官方旗舰店	BeBeBus	midohouse 铭都家居旗舰店
10	songmont 旗舰店	太平鸟官方旗舰店	Tommy Hilfiger 官方旗舰店	安踏儿童	洁丽雅床上用品旗舰店

来源：天猫、天下网商、中泰证券研究所

另据知衣科技公布的销量数据，在天猫 618 第二波首日，女装品类前 3 为 UR、优衣库、COS；男装品类前 3 为优衣库、海澜之家、RALPH LAUREN；童装品类前 3 为巴拉巴拉、优衣库、FILA；家居服品类前 3 为 ubras、蕉内、曼妮芬；运动服品类前 3 为 FILA、lululemon、耐克。UR、优衣库、海澜之家、巴拉巴拉、FILA 等品牌销量表现持续强劲。

抖音：新锐品牌崭露头角，热销男装价格下沉。

根据壹览商业整理数据，啄木鸟品牌男女装销量双双登顶，作为意大利老牌进入中国市场多年，此前主要深耕线下。近年以抖音为线上营销主阵地，抖音旗舰店粉丝数量破百万。具体看，男装方面，榜单品牌价格下沉，以 100 元以下为主。女装方面，ROMI STUDIO、CO CO ZONE 等新锐品牌崭露头角，表现突出；防晒衣品牌蕉下首进前十，位列第 5。

图表 3：23-24 年抖音 618 大促首周销售额数据排行

排名	男装		女装	
	2023 年	2024 年	2023 年	2024 年
1	罗蒙	啄木鸟	Teenie Weenie	啄木鸟
2	TUCANO	罗蒙	URBAN REVIVO	猫人
3	海澜之家	真维斯	Basic House/百家好	ROMI STUDIO
4	皮尔·卡丹	海澜之家	太平鸟	罗蒙
5	雅鹿	雅鹿	阿玛施	蕉下
6	真维斯	波司登	哥弟	真维斯
7	杉杉	皮尔·卡丹	SDEER	Basic House/百家好
8	LAOYECHÉ	梦特娇	爱依服	CO CO ZONE
9	CENIOLAMODE	贵人鸟	哥弟真的好	东方甄选
10	迈特优	JEEP SPIRIT	Miele kohler	URBAN REVIVO

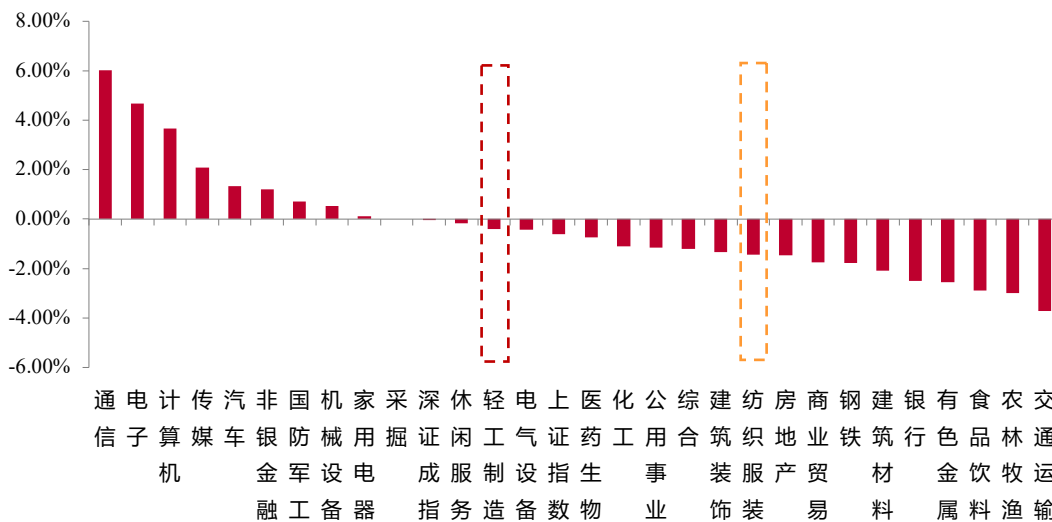
来源：抖音、壹览商业、中泰证券研究所

上周行情

2024/6/11 至 2024/6/14，上证指数-0.61%，深证成指-0.04%，轻工制造指数-0.4%，在 28 个申万行业中排名第 12；纺织服装指数-1.45%，在 28 个申万行业中排名第 19。轻工制造指数细分行业涨跌幅分别为：造纸（-1.66%），家居用品（0.13%），包装印刷（-0.29%），文娱用品（0.34%）。纺织服装指数细分行业涨跌幅分别为：饰品（-4.12%），服装家纺（-0.68%），纺织制造（-0.93%）。

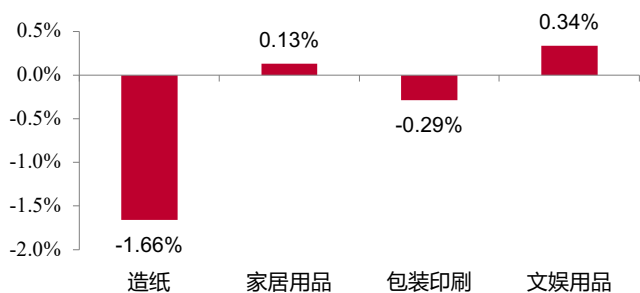
图表 4：各行业周涨跌幅(2024/6/11 至 2024/6/14)

请务必阅读正文之后的重要声明部分- 6 -



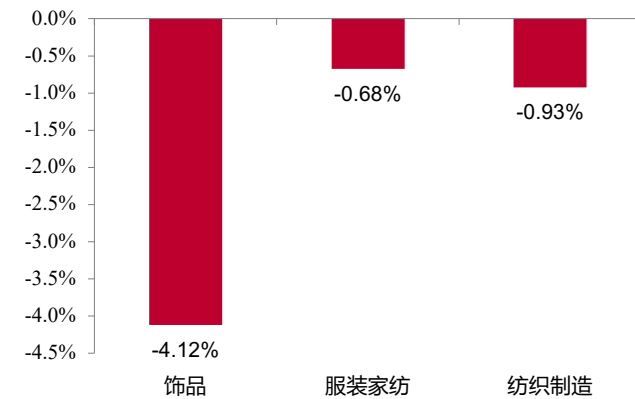
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 5: 轻工二级子版块周涨跌幅 (2024/6/11 至 2024/6/14)



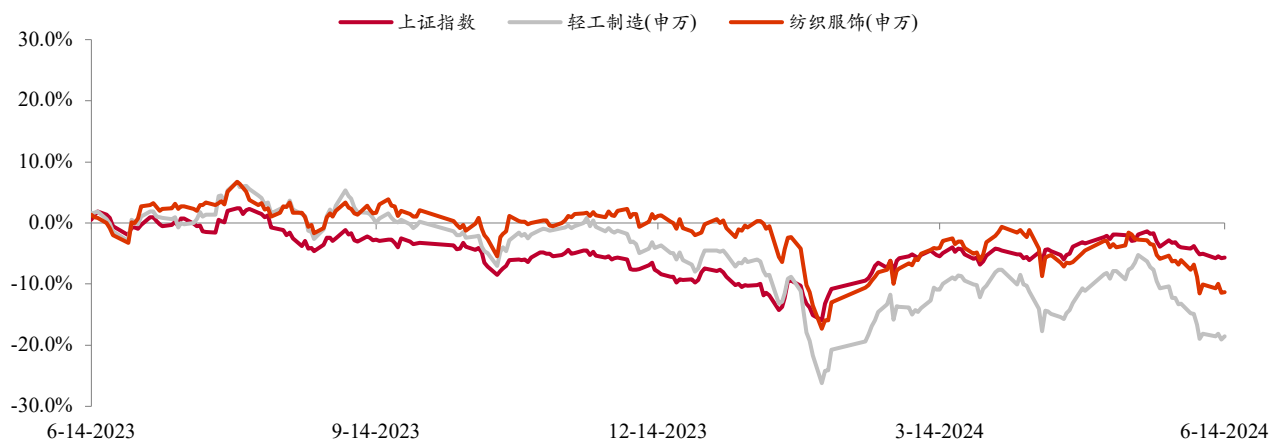
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 6: 纺服二级子版块周涨跌幅 (2024/6/11 至 2024/6/14)



来源: Wind、中泰证券研究所

图表 7：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

【轻工业经济向好态势】

近日，中国轻工业联合会发布的数据显示，今年前 4 月，轻工业实现营收近 7 万亿元，同比+2.6%，实现利润 4112 亿元，同比+20.8%。轻工业经济运行延续回升向好态势，对工业经济稳定发展提供重要支撑。（6 月 11 日 Wind）

【国家大力支持跨境电商】

商务部等 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 and 积极开展标准规则建设与国际合作等多方面政策举措。（6 月 12 日纺织服装周刊）

【太阳新材料产业园二期开工】

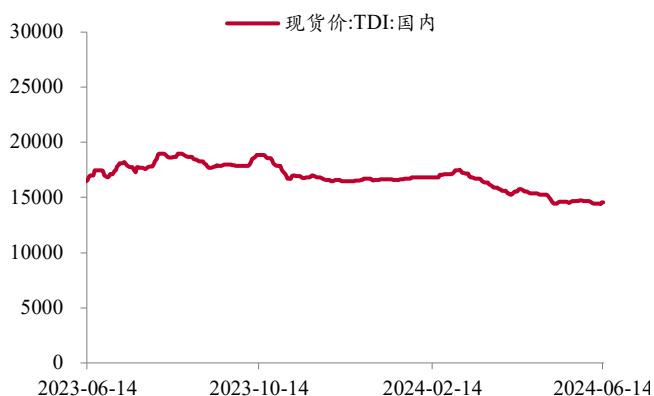
首期工程为高性能纸基新材料项目，生产字典纸、液晶玻璃衬纸、不锈钢衬纸、柔性包装纸、热转移印花纸和热敏纸等高端、高质、高附加值的生物基新材料产品。（6月13日中华纸业传媒）

原材料价格跟踪

MDI 同比上涨，TDI、聚醚同比下跌

截至2024年6月14日，MDI (PM200)国内现货价为18000元/吨，周环比下跌0.28%，同比上涨9.42%；TDI国内现货价为14550元/吨，周环比上涨0.69%，同比下跌12.35%；截至2024年6月14日，软泡聚醚市场价（华东）为9070元/吨，周环比下跌0.44%，同比下跌16.64%。

图表 8: TDI 国内现货价(元/吨)



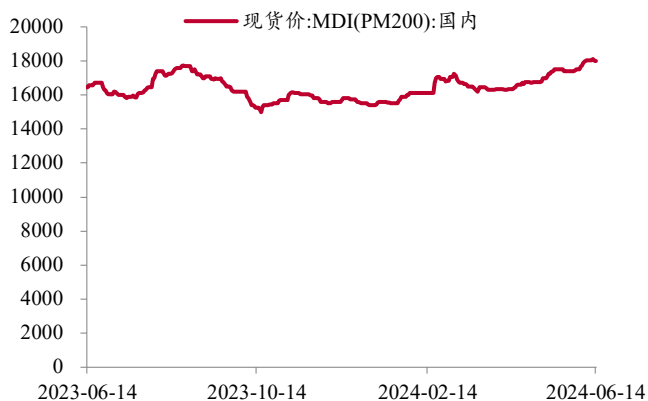
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 9: 软泡聚醚华东市场价(元/吨)



来源: Wind、中泰证券研究所

图表 10: MDI 国内现货价(元/吨)

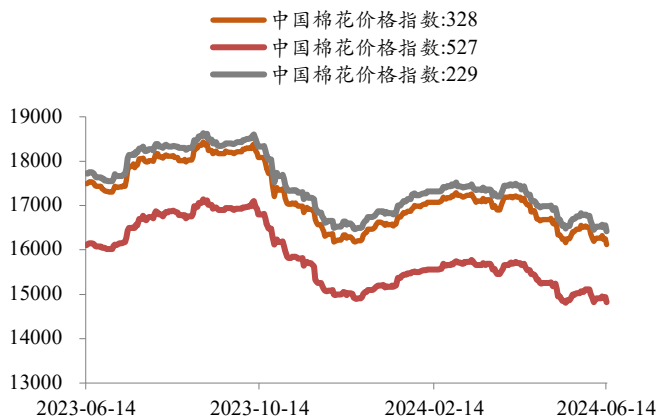


来源: Wind、中泰证券研究所

棉花价格周环比下降，粘胶短纤周同环比持平

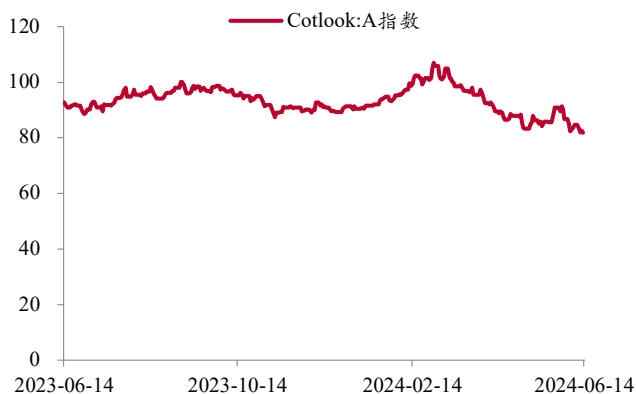
截至 2024 年 6 月 14 日，中国棉花价格指数：328 为 16264 元/吨，周环比下降 0.89%，同比下降 7.84%；中国棉花价格指数：527 为 14913 元/吨，周环比下降 0.61%，同比下降 7.98%；中国棉花价格指数：229 为 16523 元/吨，周环比下降 0.62%，同比下降 7.36%；Cotlook: A 指数为 84.65 美分/磅，周环比下降 3.31%，同比下降 11.75%。

图表 11: 棉花价格指数(元/吨)



来源: Wind、中泰证券研究所

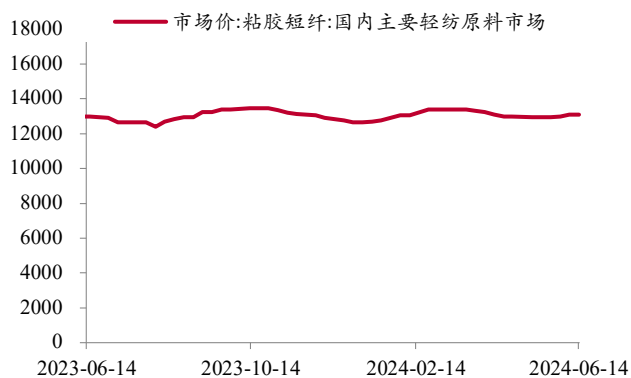
图表 12: Cotlook A 指数(美分/磅)



来源: Wind、中泰证券研究所

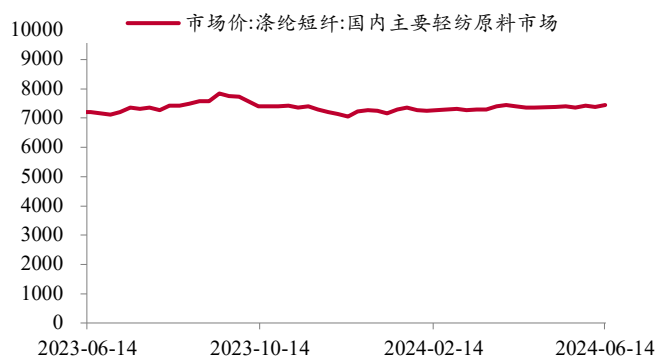
截至 2024 年 6 月 14 日, 粘胶短纤价格为 13100 元/吨, 周环比持平 0%, 同比上升 0.77%; 涤纶短纤价格为 7450 元/吨, 周环比上升 0.95%, 同比上升 3.47%; 涤纶长丝 DTY 价格为 9325 元/吨, 周环比上升 1.63%, 同比上升 4.78%。锦纶长丝价格为 19200 元/吨, 周环比下降 0.52%, 同比上升 12.61%; 截至 2024 年 6 月 13 日, 澳洲羊毛价格为 778 美分/公斤, 周环比上升 1.43%, 同比下降 0.89%。

图表 13: 粘胶短纤市场价(元/吨)



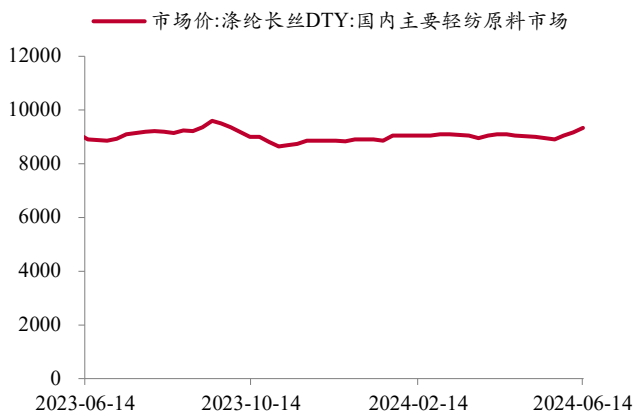
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 14: 涤纶短纤市场价(元/吨)



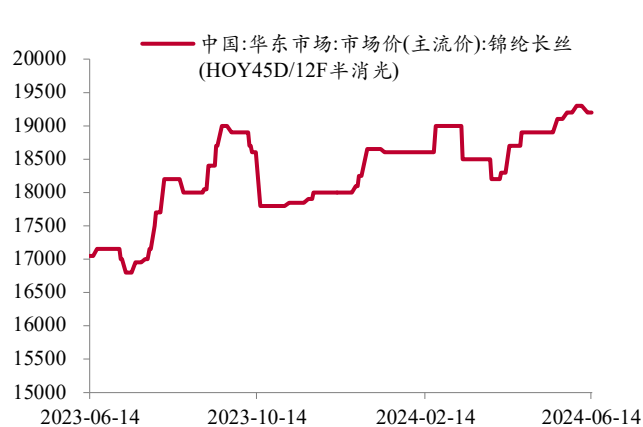
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 15: 涤纶长丝 DTY 价格(元/吨)



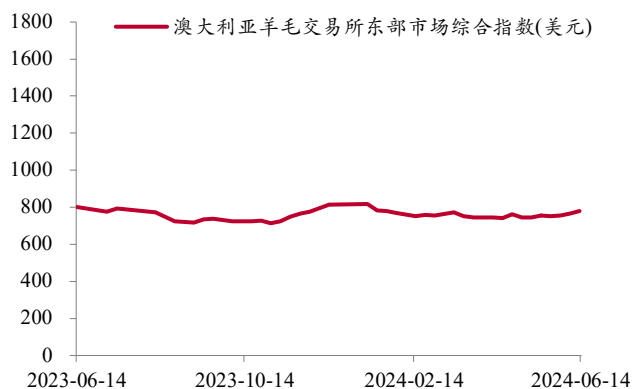
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 16: 锦纶长丝 HOY 价格(元/吨)



来源: Wind、中泰证券研究所

图表 17: 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6月9日至2024年6月15日, 三十大中城市商品房成交套数 14952 套, 同比下降 35.5%, 周环比下降 3.4%, 成交面积 169.91 万平方米, 同比下降 36.1%, 周环比下降 2.6%; 其中一线城市成交套数 4195 套, 同比下降 35.7%, 周环比上升 0.3%, 成交面积 45.21 万平方米, 同比下降 33.9%, 周环比上升 0.2%; 二线城市成交套数 6702 套, 同比下降 40%, 周环比下降 4.5%, 成交面积 85.72 万平方米, 同比下降 39.1%, 周环比下降 2%; 三线城市成交套数 4055 套, 同比下降 26.1%, 周环比下降 5.2%, 成交面积 38.98 万平方米, 同比下降 31.4%, 周环比下降 6.9%。

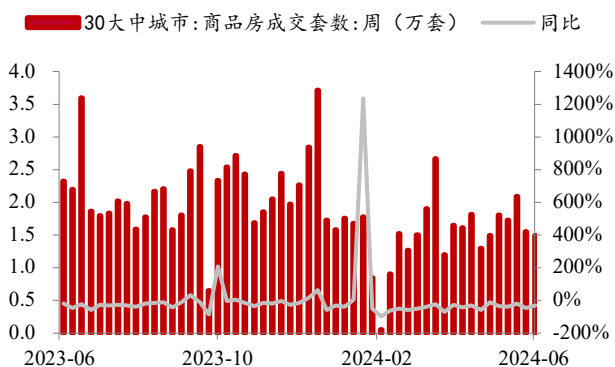
图表 18: 2024/6/9-2024/6/15 三十大中城市商品房成交情况

	一线城市	二线城市	三线城市	合计
成交套数 (套)	4,195	6,702	4,055	14,952
同比	-35.7%	-40.0%	-26.1%	-35.5%

周环比	0.3%	-4.5%	-5.2%	-3.4%
成交面积 (万平方米)	45.2	85.7	39.0	169.9
同比	-33.9%	-39.1%	-31.4%	-36.1%
周环比	0.2%	-2.0%	-6.9%	-2.6%

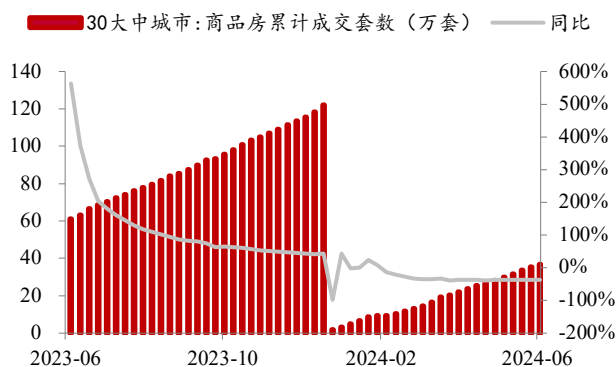
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 19: 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 20: 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

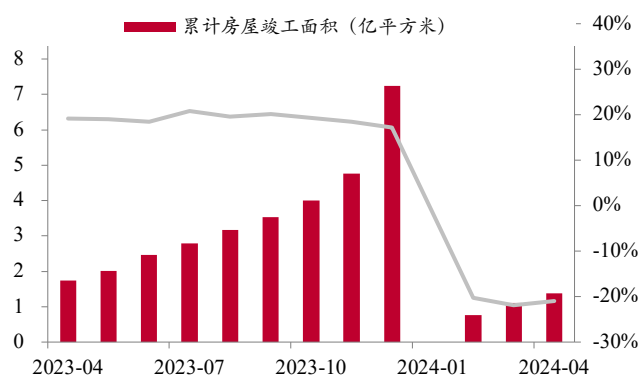
2024 年 1-4 月, 房屋竣工面积 1.37 亿平方米, 累计同比-21%; 房屋新开工面积 2.35 亿平方米, 累计同比-24.6%; 商品房销售面积 2.93 亿平方米, 累计同比-20.2%。

图表 21: 房屋竣工、新开工、销售情况

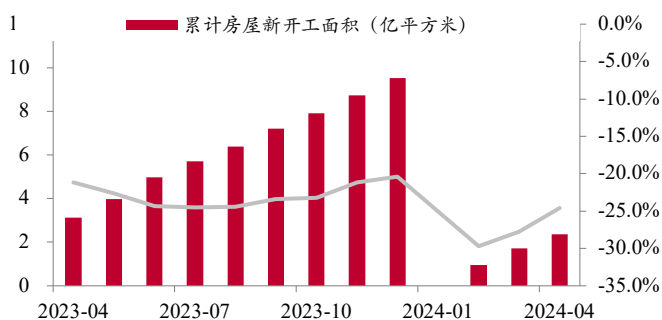
		2024 年 4 月	2024 年 3 月	2024 年 2 月
竣工面积 (亿平方米)	累计	1.37	1.11	0.77
	同比	-21.0%	-21.9%	-20.2%
	单月	0.26	0.35	0.77
	同比	-13.4%	-25.1%	-21.3%
开工面积 (亿平方米)	累计	2.35	1.73	0.94
	同比	-24.6%	-27.8%	-29.7%
	单月	0.62	0.79	0.94
	同比	-12.3%	-25.6%	-30.5%
销售面积 (亿平方米)	累计	2.93	2.27	1.14

同比	-20.2%	-19.4%	-20.5%
单月	0.66	1.13	1.14
同比	-14.4%	-23.7%	-24.9%

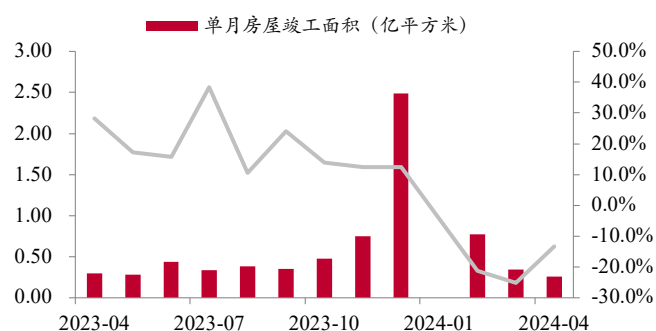
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 22: 累计房屋竣工面积(亿平方米)


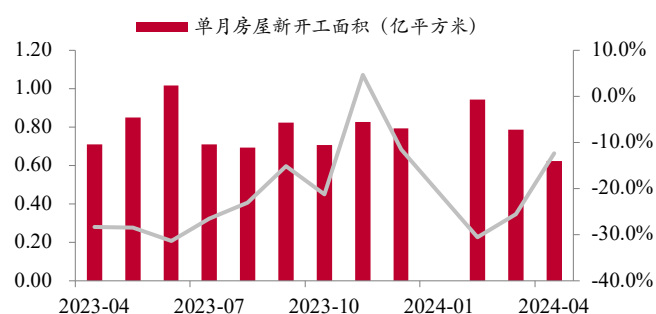
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 24: 累计房屋新开工面积(亿平方米)


来源: Wind、中泰证券研究所

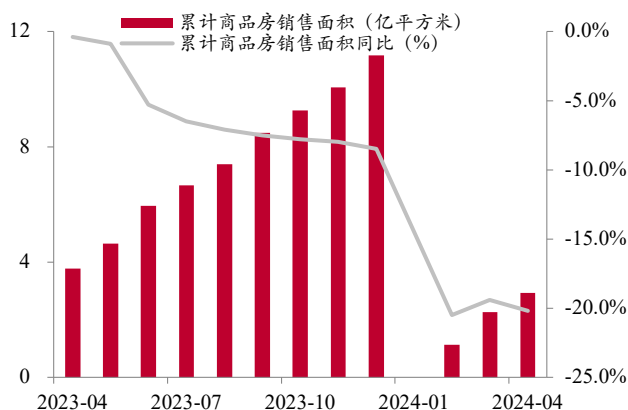
图表 26: 累计房屋销售面积(亿平方米)
图表 23: 单月房屋竣工面积(亿平方米)


来源: Wind、中泰证券研究所

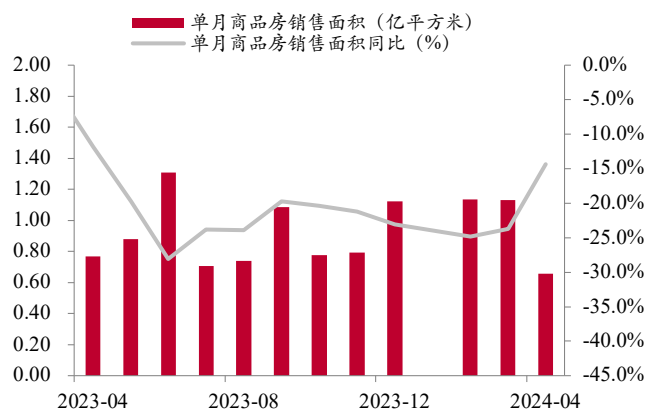
图表 25: 单月房屋新开工面积(亿平方米)


来源: Wind、中泰证券研究所

图表 27: 单月房屋销售面积(亿平方米)



来源: Wind、中泰证券研究所



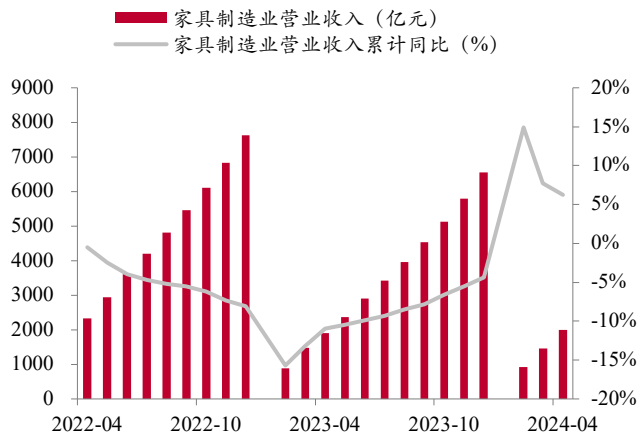
来源: Wind、中泰证券研究所

家具月度数据: 5月家具及零件出口额同比持平、累计同比+16.6%

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%。

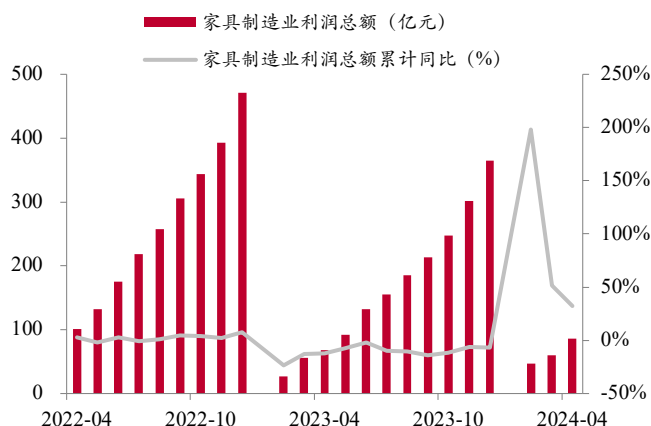
2024年1-4月,建材家具卖场累计销售额4242.7亿元,同比-12.5%。2024年4月,建材家具卖场累计销售额1114.6亿元,同比-1.1%。2024年4月,全国建材家具卖场景气指数(BHI)为117.65,同比下降17.54点,环比下降2.11点。

图表 28: 家具制造业累计营业收入(亿元)



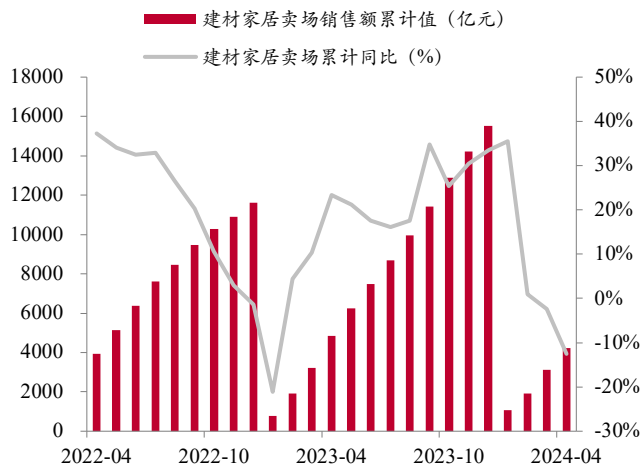
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 29: 家具制造业累计利润总额(亿元)



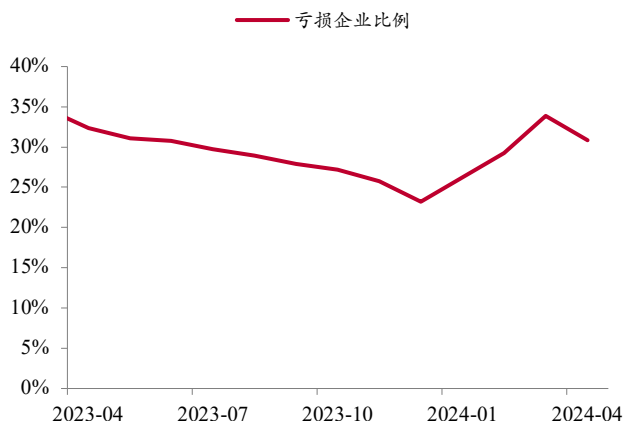
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 30: 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 31: 家具制造业亏损企业比例(%)

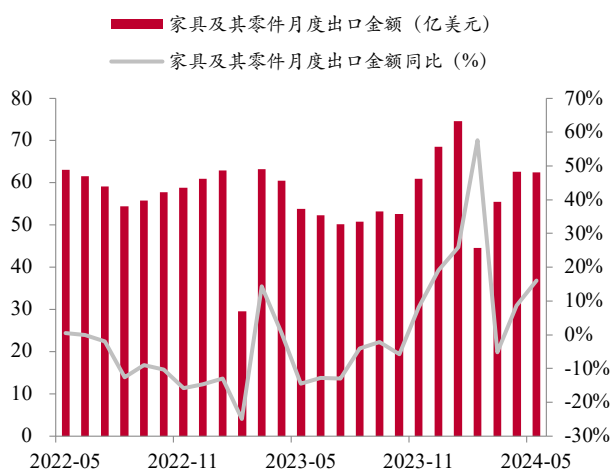


来源: Wind、中泰证券研究所

2024年5月,家具及零件出口金额为62.4亿美元,同比持平0%;2024年1-5月,累计出口299.2亿美元,同比+16.6%。

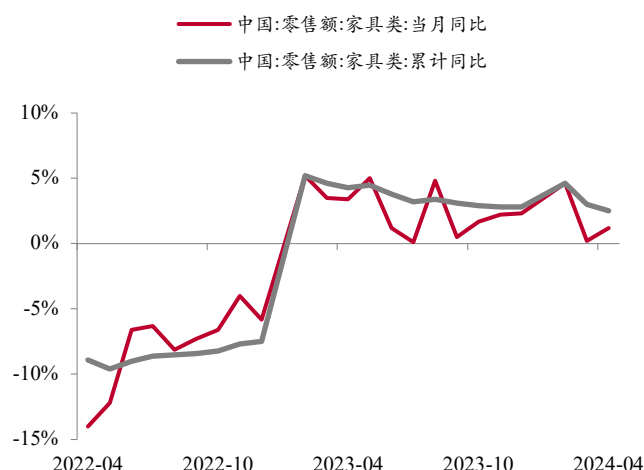
2024 年 4 月，家具类社零同比+1.2%；2024 年 1-4 月，家具类社零同比+2.5%。

图表 32: 家具及零件出口金额(亿美元)



来源: Wind、中泰证券研究所

图表 33: 家具类社会零售总额同比增速

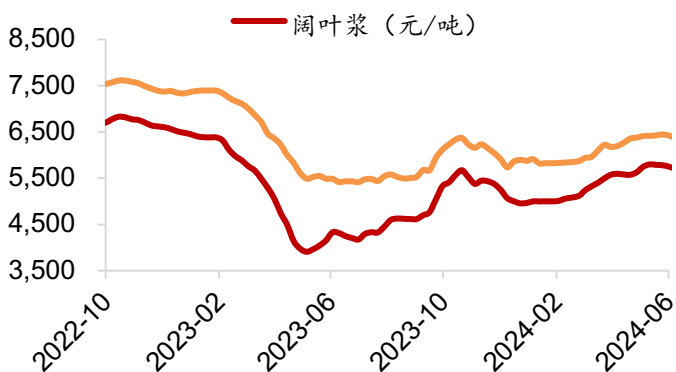


来源: Wind、中泰证券研究所

造纸周度数据: 阔叶浆价格同比上升, 箱板纸开工率环比下降

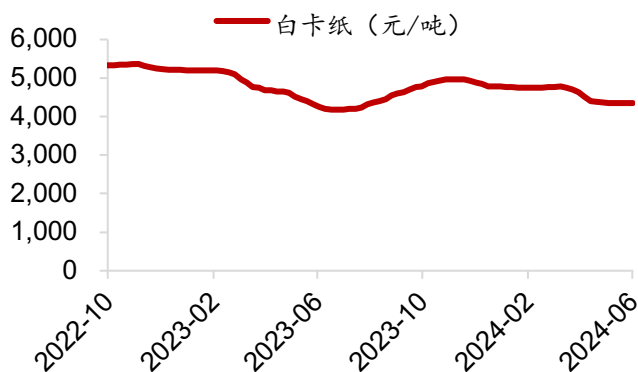
2024 年 6 月 11 至 2024 年 6 月 14 日, 阔叶浆均价 5638 元/吨, 周环比-1.1%, 周同比+30.7%, 针叶浆均价 6352 元/吨, 周环比-0.3%, 周同比+17.3%, 白卡纸均价 4358 元/吨, 周环比+0.2%, 周同比+0.9%, 白板纸均价 3512 元/吨, 周环比+0.2%, 周同比-4.1%, 双胶纸均价 5738 元/吨, 周环比+0.2%, 周同比+0.8%, 双铜纸均价 5685 元/吨, 周环比+0.3%, 周同比+8.4%, 生活用纸均价 6717 元/吨, 周环比 0%, 周同比+5.8%, 箱板纸均价 3637 元/吨, 周环比+0.2%, 周同比-6.9%。废黄板纸均价 1422 元/吨, 周环比+0.1%, 周同比-9.9%。

图表 34: 阔叶浆和针叶浆价格(元/吨)



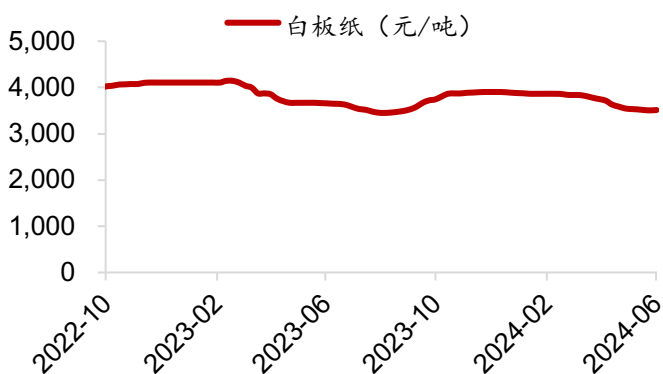
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 35: 白卡纸价格(元/吨)



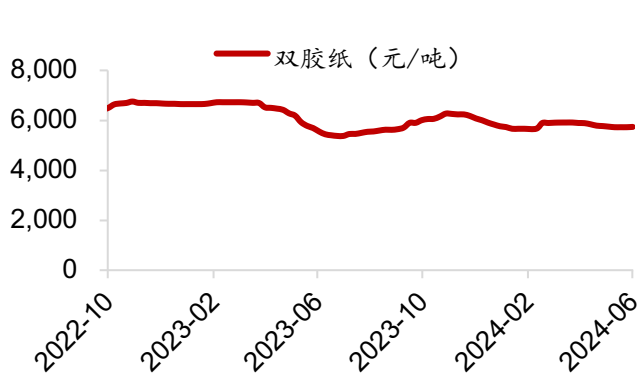
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 36: 白板纸价格(元/吨)



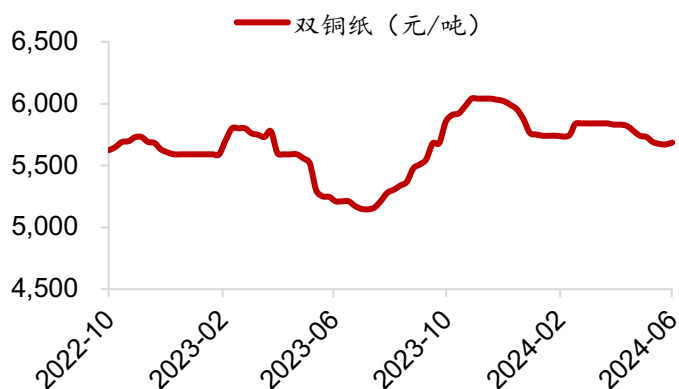
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 37: 双胶纸价格(元/吨)



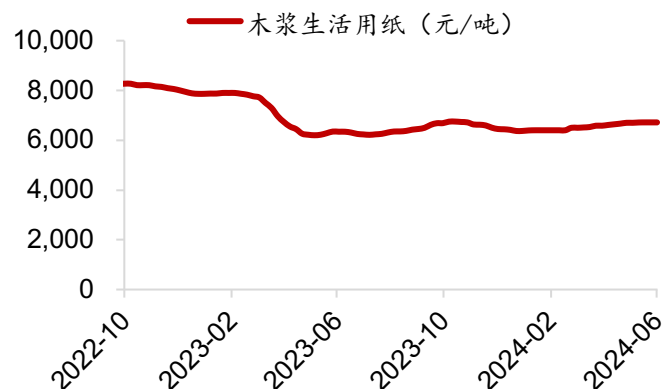
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 38: 双铜纸价格(元/吨)



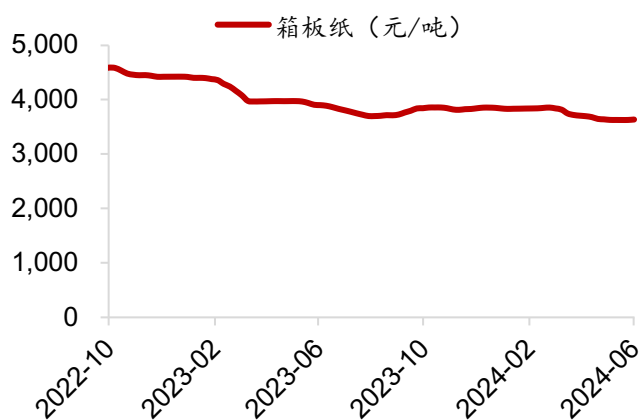
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 39: 木浆生活用纸价格(元/吨)



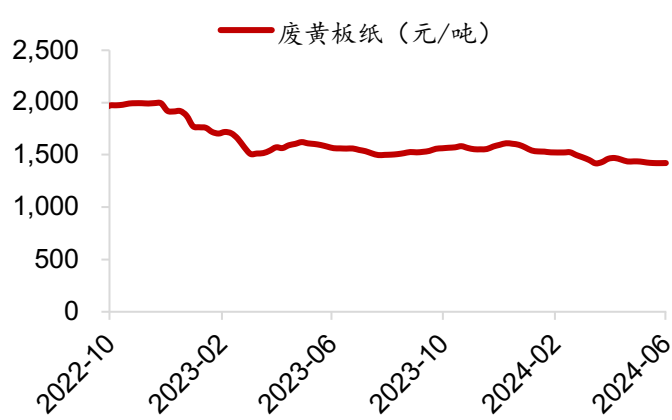
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 40: 箱板纸价格(元/吨)



来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

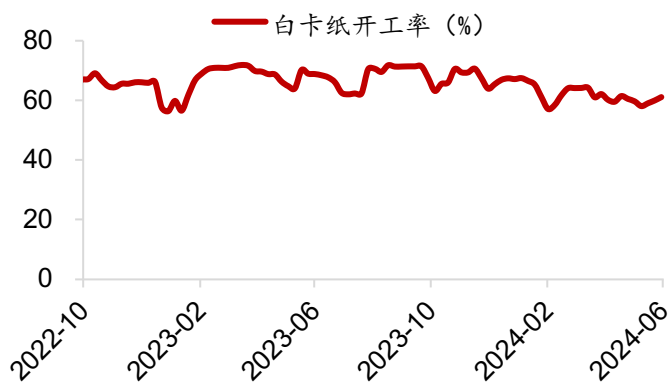
图表 41: 废黄板纸价格(元/吨)



来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

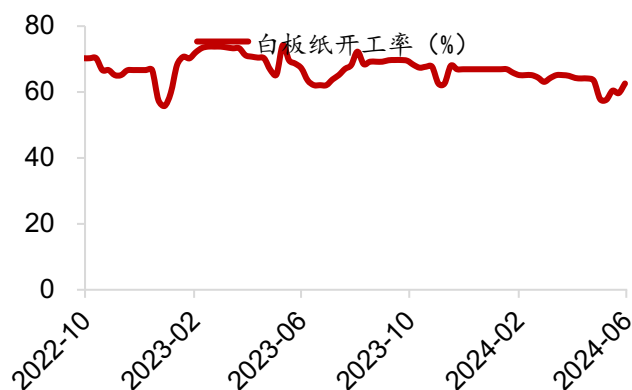
2024年6月11日至2024年6月14日,白卡纸开工率61.1%,周环比+1.14pct,白板纸开工率62.6%,周环比+2.91pct,双胶纸开工率64.1%,周环比+0.7pct,双铜纸开工率62.7%,周环比-0.21pct,生活用纸开工率55.9%,周环比-1.82pct,箱板纸开工率58.1%,周环比-0.78pct。

图表 42: 白卡纸开工率 (%)



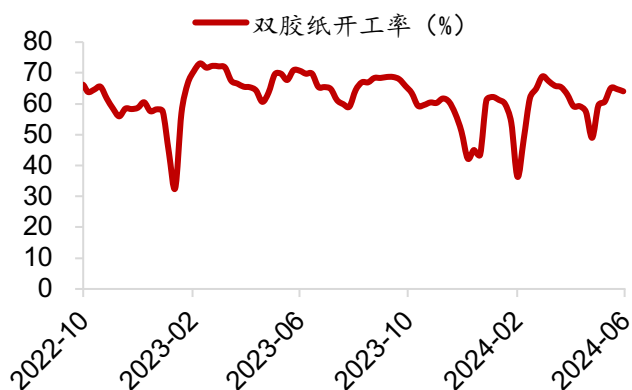
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 43: 白板纸开工率 (%)



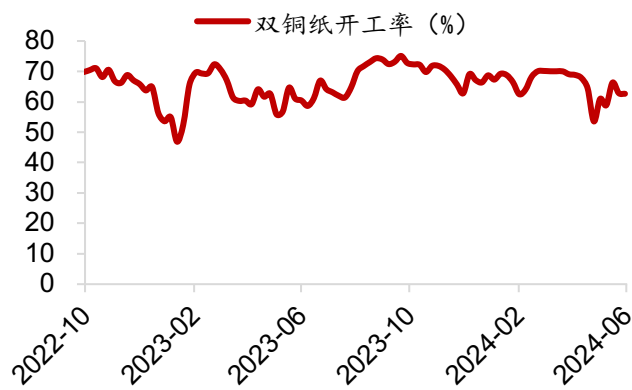
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 44: 双胶纸开工率 (%)



来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 45: 双铜纸开工率 (%)



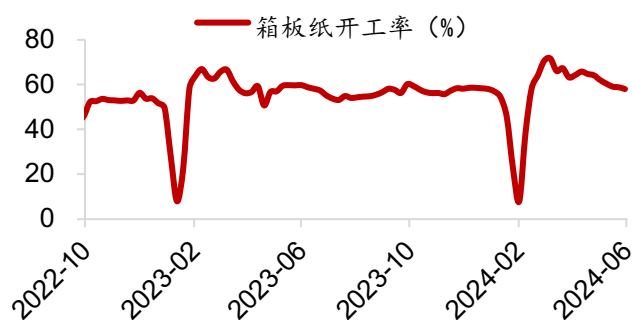
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 46: 生活用纸开工率 (%)



来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 47: 箱板纸开工率 (%)

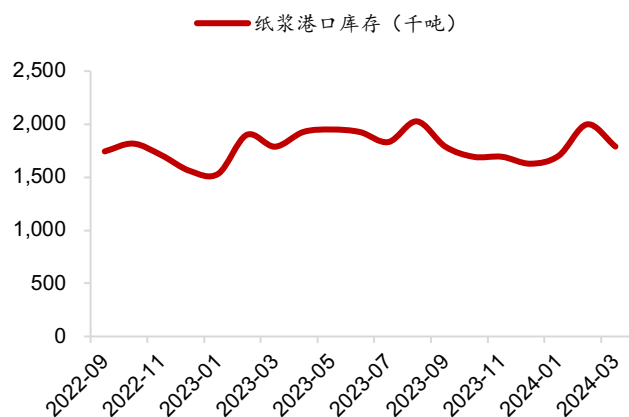


来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

造纸月度数据: 5 月白卡纸社会库存增加, 双胶纸双铜纸社会库存下降

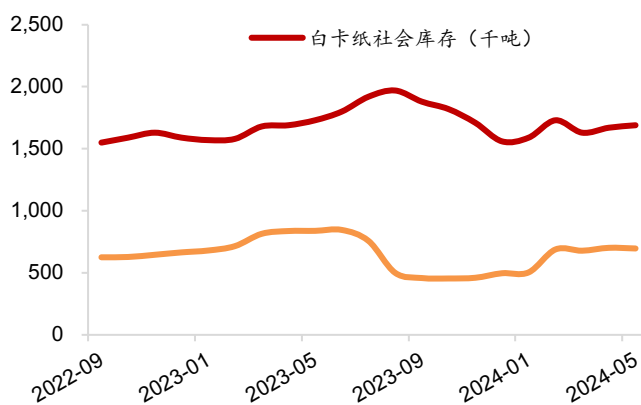
截至 2024 年 5 月 31 日, 纸浆港口库存 178.94 万吨, 较上月-20.9 万吨; 白卡纸社会库存 169 万吨, 较上月+2 万吨, 企业库存 69.64 万吨, 较上月-0.52 万吨; 双胶纸社会库存 149.8 万吨, 较上月-3 万吨, 企业库存 175.9 万吨, 较上月+12.08 吨; 双铜纸社会库存 125.2 万吨, 较上月-1.6 万吨, 企业库存 55.8 万吨, 较上月-1.9 万吨; 生活用纸社会库存 49.51 万吨, 较上月+0.35 万吨, 企业库存 122 万吨, 较上月-6 万吨; 箱板纸社会库存 38.3 万吨, 较上月+0.15 万吨, 企业库存 85 万吨, 较上月-5 万吨。

图表 48: 纸浆港口库存 (千吨)



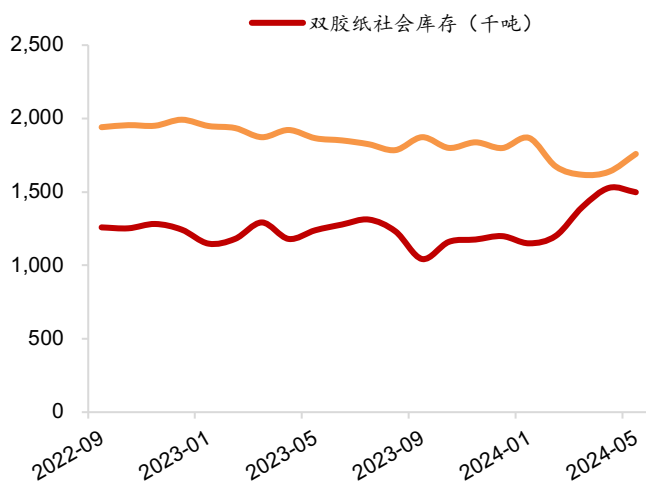
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 49: 白卡纸库存 (千吨)



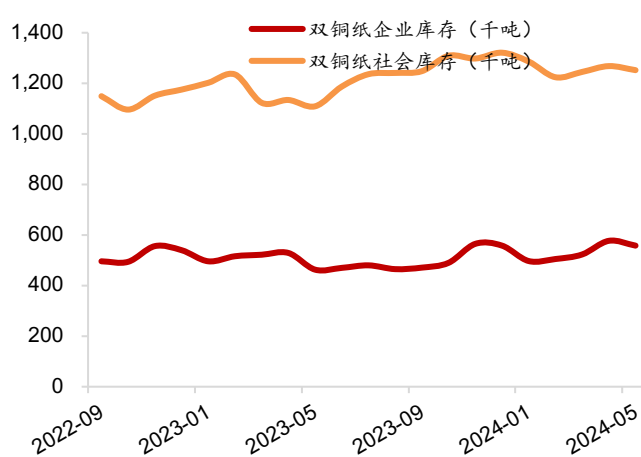
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 50: 双胶纸库存 (千吨)



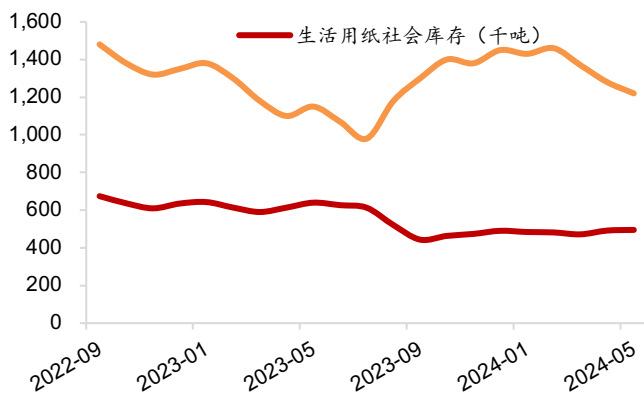
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 51: 双铜纸库存 (千吨)

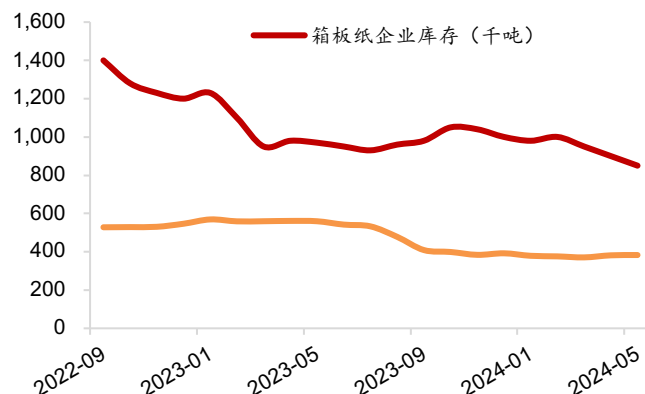


来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 52: 生活用纸库存 (千吨)



图表 53: 箱板纸库存 (千吨)



来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

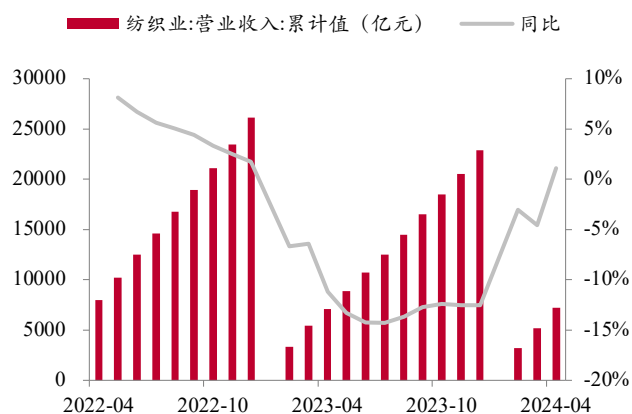
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

纺服月度数据: 5 月服装出口略降, 纺织纱线出口同比+7.2%

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 20811 家, 亏损企业数量为 6968 家, 亏损企业比例为 33.5%。

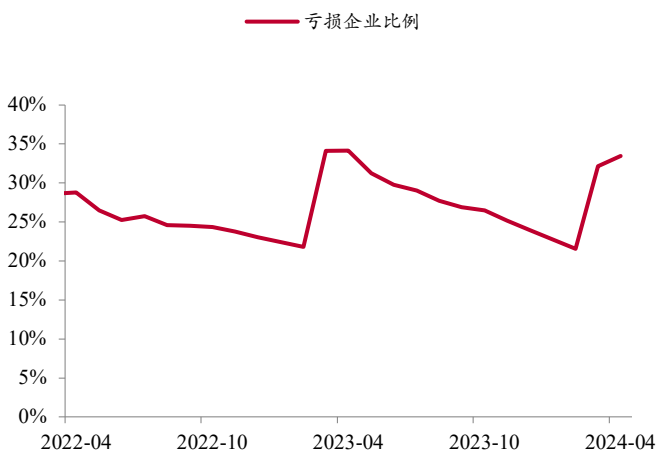
2024 年 1-4 月, 纺织服装、服饰业实现营业收入 3650.2 亿元, 同比-1.5%; 纺织服装、服饰业利润总额 138.4 亿元, 同比+3.8%。2024 年 4 月, 纺织业实现营业收入 952.6 亿元, 同比+27.9%; 纺织服装、服饰业实现营业收入 43.2 亿元, 同比+109.7%; 纺织服装、服饰业企业数量为 13624 家, 亏损企业数量为 4513 家, 亏损企业比例为 33.1%。

图表 54: 纺织业营业收入及增速(亿元)



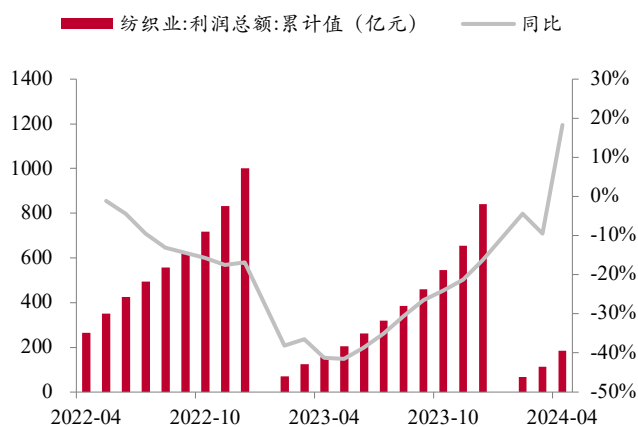
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 56: 纺织业亏损企业占比



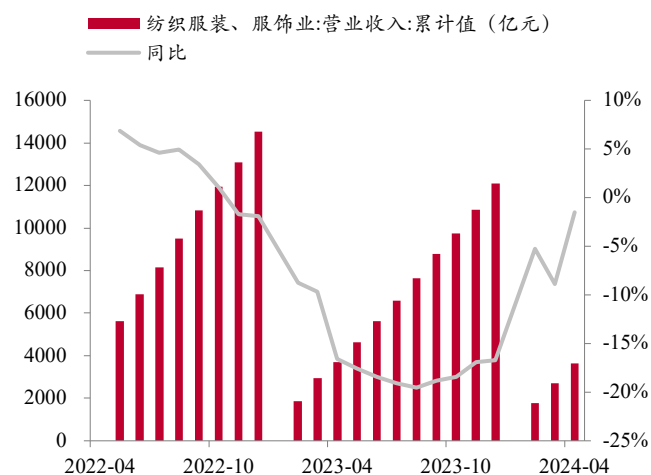
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 55: 纺织业营业利润及增速(亿元)



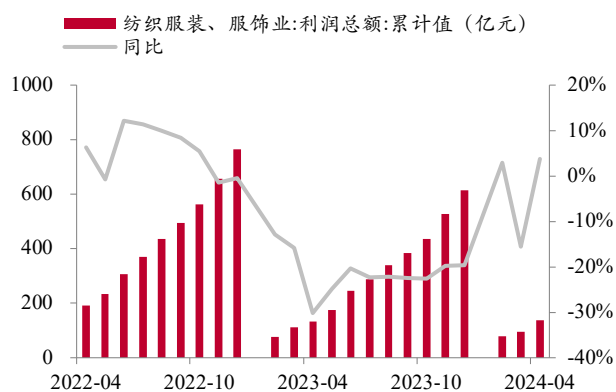
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 57: 纺织服装、服饰业营业收入及增速(亿元)



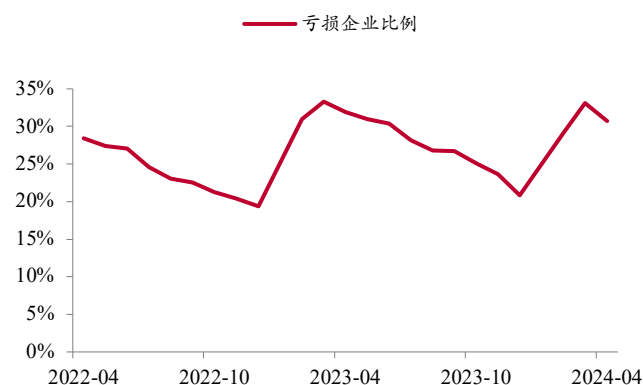
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 58: 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 59: 纺织服装、服饰业亏损企业占比

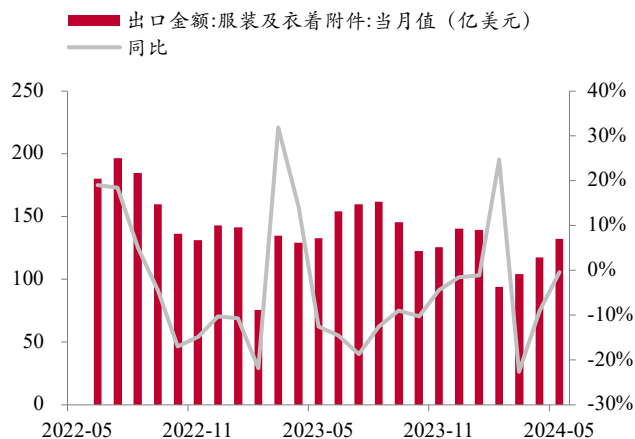


来源: Wind、中泰证券研究所

2024 年 5 月, 服装及衣着附件出口金额 132.5 亿美元, 同比-0.4%; 纺织纱线、织物及制品出口金额 128.9 亿美元, 同比+7.2%。

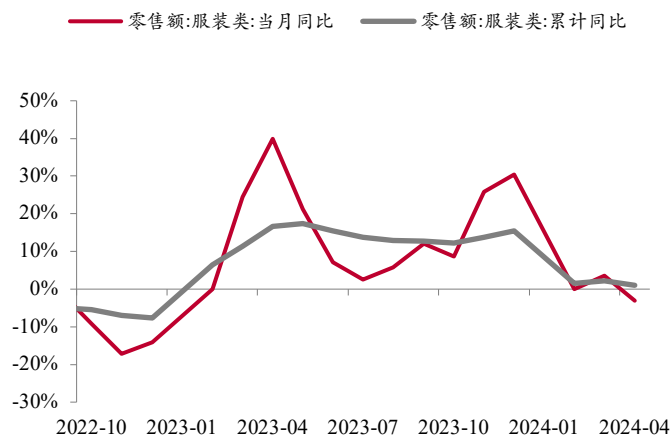
2024 年 4 月, 服装类社零同比-3%; 2024 年 1-4 月, 服装类社零同比+1%。2024 年 4 月, 服装鞋帽针纺织品类社零同比-2%; 2024 年 1-4 月, 服装鞋帽针纺织品类社零同比+1.5%。

图表 60: 服装及衣着附件出口额 (亿美元)



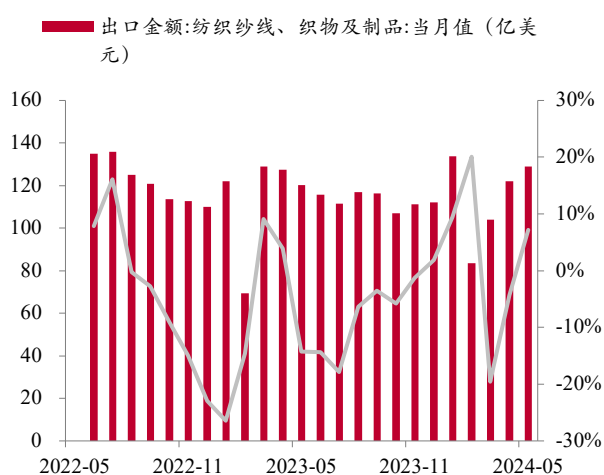
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 62: 服装类社零



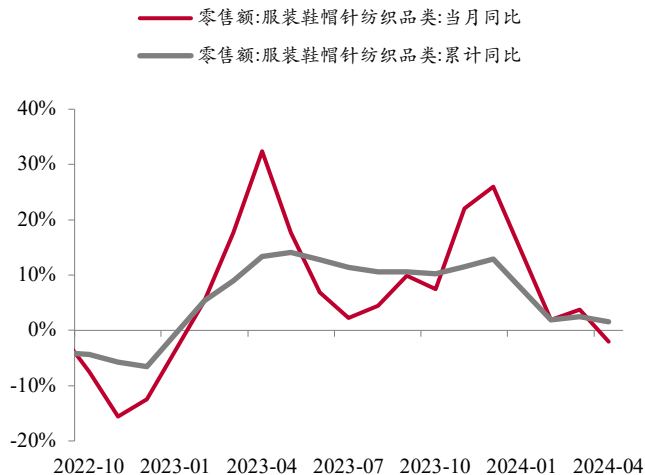
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 61: 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 63: 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

6.11

【梦百合】

截至6月11日，公司控股股东倪张根通过上交所累计增持5555.51万股，占总股本0.97%，增持金额4538.74万元，占计划下限56.73%，目前持股1.93亿股，占总股本33.81%。

【美克家居】

截至6月11日，法院裁定解除美克集团对美克家居2616.28万股股份司法冻结，占总股本1.77%，以及4.62亿股股份司法标记，占总股本31.25%。

【ST阳光】

截至6月11日，公司股票收盘价为0.41元/股，连续18个交易日收盘价低于人民币1元，可能因股价低于面值被终止上市。

【江山欧派】

公司已完成在原有经营范围的基础上增加“品牌管理”的经营范围，并修改公司章程的部分条款的工商变更登记及备案手续，取得了浙江省市场监督管理局换发的营业执照。

【华立科技】

截至6月11日，公司总股本为1.47亿股，解除限售股份数量为6841.12万股，占公司总股本46.64%。

【鲁泰 A】

“鲁泰转债”的转股价格将由 8.87 元/股调整为 8.74 元/股，调整后的转股价格自 6 月 19 日（除权除息日）起生效。

6.12

【赛维时代】

公司董事会决定以 6 月 11 日为首次及预留授予日，以 12.44 元/股的授予价格向 432 名激励对象首次授予 1159.5 万股限制性股票，向 8 名激励对象预留授予 5.32 万股限制性股票。

【欧派家居】

公司于 6 月 12 日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司完成注销 21 年股票期权激励计划 49.8 万份股票期权事宜。

【仙鹤股份】

公司实际控制人之一王敏文先生以集中竞价方式累计增持公司 A 股股份 253.91 万股，占总股本的 0.36%，增持金额 5009.51 万元，已超过增持计划，实施完毕。

【美克家居】

截至 6 月 12 日，公司解除司法冻结 2616.28 万股（占总股本 1.77%），解除司法标记 4.62 亿股（占总股本 31.25%）。

【迪阿股份】

公司宣布 23 年年度权益分派方案，每 10 股派发 5 元现金，股权登记/除权除息日为 6 月 20/21 日。

【江山欧派】

公司宣布 23 年年度权益分派方案，每 10 股派发 17.8 元现金，股权登记/除权除息日为 6 月 18/19 日。本次“江山转债”转股价格由 55.04 元/股调整为 53.27 元/股，于 6 月 19 日开始生效。

【劲嘉股份】

公司回购注销已授予但尚未解除限售的限制性股票 1029.74 万股，公司总股本减少至 14.52 亿股，注册资本减少至 14.52 亿元。

6.13

【晨光股份】

控股子公司晨光科力普拟进行增资扩股。1. 股权激励核心人员以 3.1 亿元认购晨光科力普新增注册资本 7076.4 万元。2. 晨光股份 2 位实际控制人以 1.8 亿元认购晨光科力普新增注册资本 2851.2 万元。

【新巨丰】

境外下属全资子公司景丰控股，拟以现金对价收购纷美包装已发行股份，交易标的 10.3 亿股股份，交易价格 2.65 港元/股，最高交易对价 27.29 亿港元。

【山鹰纸业】

公司实际控制人吴明武先生将其所持有的本公司 4572.96 万股补充质押给中信证券，占总股本 1.02%，质押起始日/到期日为 6 月 12 日/11 月 30 日。

【合兴包装】

公司控股股东新疆兴汇聚将其所持有的本公司 2628 万股补充质押给国泰君安证券，占总股本 2.15%，质押起始日/到期日为 24 年 6 月 12 日/25 年 6 月 12 日。

【松炆资源】

公司拟以自有资金向全资孙公司乐动科技增资人民币 3000 万元，使其注册资本达 8000 万元。

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。