



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

关注户外防晒板块，红利主线持续

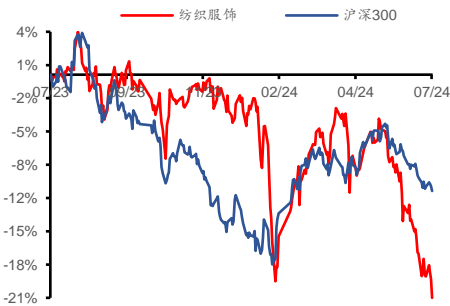
——轻工纺服行业周报（20240701-0705）

增持（维持）

行业： 纺织服饰
日期： 2024年07月07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：

《体育赛事及夏日经济催化，关注运动和品牌服饰龙头表现》

——2024年06月30日

《纺服社零修复，关注运动和品牌服饰龙头成长》

——2024年06月23日

《5月纺服出口保持增长，看好下半年出口情况》

——2024年06月16日

主要观点

一、行情回顾：本周（2024.07.01-2024.07.05），A股SW纺织服饰行业指数下跌1.34%，轻工制造行业下跌1.39%，而沪深300下跌0.88%，上证指数下跌0.59%。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20位/第21位。行业内本周北上资金增持幅度较大且为我们建议关注的公司包括嘉益股份、伟星股份、乐歌股份、致欧科技、华凯易佰等。

二、核心逻辑：

1) 纺服行业：体育赛事带动运动消费潮，关注品牌服饰增长+下半年出口补库持续。

品牌服饰：夏日经济催化，防晒及户外服饰销售表现亮眼。防晒服饰为季节性品类，5-7月为销售高峰期，蕉下品牌售价为199元的蕉下宽松防晒服（AL417）在7天内销量达2万件。波司登拓展户外防晒品类成效显著，2024财年，公司防晒户外功能服装的销售额达10亿元。且考虑到户外活动生活化、全民化，叠加体育赛事临近，我们预计户外运动等相关产业有望催化。**京东物流与报喜鸟达成战略合作，合肥报喜鸟服饰KA仓正式开仓。**此次合作将为报喜鸟旗下多个国际服饰品牌提供仓配一体服务，提升线下千家门店订单满足率，助力降本增效。我们认为品牌服饰进入夏装销售时期，看好下半年品牌服饰销售修复，建议关注报喜鸟、海澜之家、比音勒芬、波司登、锦泓集团等。

运动服饰：运动经济催化，运动品牌销售亮眼。我们认为得益于体育赛事的积极影响，我国体育服饰及用品销售趋势向好。随着欧洲杯热度持续飙升，义乌体育相关产品产销两旺。据义乌海关最新统计数据显示，24年1-5月，义乌体育用品及设备出口41.0亿元人民币，同比增长44.4%。**户外品牌服饰销售表现良好，迪卡侬中国公共事务总监表示6月迪卡侬大户外销售保持同比10%的增长，户外徒步表现尤为突出，同比增长超过20%。**随着暑期到来，年轻人和家庭逐渐成为户外消费的主力军。我们认为随着奥运赛事催化下，运动服饰亮眼销售表现将持续，建议关注安踏、李宁、361度等。

纺织制造：行业“主动补库”开启，需求持续修复。海外主要市场去库存取得一定效果，纺服产品补库存动力较强，体育赛事带动需求增长，加之我国稳外贸政策综合效能的持续发挥，纺服出口总体保持稳中有进的态势。5月我国对东盟出口纺服同比增长21.3%，东盟国家政府通过政策调整产业结构、优化营商环境、提高生产效率，以支持经济持续增长。我们认为制造端处于补库修复阶段，此外24年巴黎奥运会也有望带动纺服制造产业需求量，建议关注华利集团、伟星股份、新澳股份等。

2) 轻工行业：我们认为轻工出口补库中后段，龙头企业自身α成为增长护城河。海运费短期扰动，优质制造出海长逻辑无忧。关注家居利好政策催化及泛家居产品零售稳健增长。

出口链：我们认为 23 年海外补库需求重启后，轻工出口链如保温杯、办公椅、庭院产品等或有望持续受益，随着近期航运价格带来的扰动，企业自身的 α 和客户认可度则成为未来撑起长期成长的重要因素。因中美之间集装箱运价不断上涨，导致美国家具公司采取包括提高价格和征收运费附加费在内的措施。爱室丽家居 Ashley Furniture 将于 7 月中旬开始进行涨价，顾家家居北美公司 Kuka Home 向经销商表示其将对从中国和越南工厂运往北美的所有产品加收 2500 美元的临时运费附加费。**海运价格持续增长，看好海外仓发展趋势。**近期，多家航运公司再度调涨 7 月费率，到欧洲的运价最高接近 1 万美元。我们认为，海运价格短期内仍将处于高位，看好海外仓持续布局的出口型轻工龙头，建议关注轻工细分行业龙头匠心家居、嘉益股份、乐歌股份等。

家居板块：继 6 月 5 部门印发《关于打造消费新场景培育消费新增长点的措施》的通知，地方开展设备更新和消费品以旧换新标准提升行动，福建市场监管局印发《福建省推进设备更新和消费品以旧换新标准提升行动方案》。我们认为，国家多次发文鼓励家居适老改造、以旧换新，推动泛家居行业保持良好发展态势。建议关注：欧派家居、志邦家居、顾家家居等。

造纸&包装：瓦楞纸价格震荡下行，短期区间价格调整。据生意社数据，本周瓦楞纸价格震荡下行，7 月 4 日瓦楞原纸 140g 出厂均价为 2610 元/吨，与 6 月 30 日均价 2632 元/吨相比下降了 0.84%。**上游原料方面**，本周浙江地区废纸价格大稳小动，纸厂多根据自身需求窄幅调整。供应方面，7 月初规模纸厂发布调价举措，玖龙东莞、天津基地下调部分原纸价格 30-50 元/吨，带动部分区域纸厂报价下调。**需求方面**，下游市场需求仍显薄弱，包装厂采购意愿不强，纸厂库存略有增加。我们预计短期瓦楞纸价格保持区间价格调整，我们看好造纸行业龙头若随着产能扩增和产能利用率、供应链效率提升，未来或带来稳定增长，建议关注太阳纸业，特种纸长期具有成长空间，建议关注：华旺科技、五洲特纸等。

3) 跨境电商：全球电商市场快速增长，跨境电商头部平台竞争加剧，我们认为海外仓向上成长的空间可观，关注跨境电商头部平台及海外仓板块成长。

亚马逊多渠道配送 App 上线，会员日临近单量下降。亚马逊多渠道配送 (MCF) 现在已与多家品牌独立网站 (DTC) 的建站平台实现了系统集成。MCF 通过由亚马逊开发 (Built by Amazon) 的应用程序在常见的 DTC 建站平台提供无缝连接，使卖家能够将 DTC 网站订单自动化，减少手动工作。6 月亚马逊卖家单量震荡不止，随着会员日临近，单量开始缓步下滑。7 月 4 日美国独立日假期到来，将出现一个销量低点；会员日前一周单量还将加速下滑，除了大促前消费者抑制购物的因素，TikTok 等多个平台提前大促也将明显分流。建议关注：拼多多 (美股)、SHEIN (未上市)、华凯易佰、赛维时代、致欧科技等。

三、行业跟踪：

6 月纺服专业市场景气指数上升。中国纺联流通分会景气监测结果显示，2024 年 6 月，全国纺织服装专业市场管理者景气指数为 54.62，较上月上升 4.46 个百分点；专业市场商户景气指数为 50.37，较上月上升 0.28 个百分点；两项指数均高于 50。**6 月夏装热销，市场经营业**

绩明显提高。6月，58.06%的市场经营总额增加，较上月上升38.71个百分点；58.06%的市场物流发货量增加，较上月上升41.93个百分点。6月专业市场电商销售情况良好，61.29%的市场电商销量增长，较上月上升61.29个百分点；20.59%的市场商户电商销量增长，较上月上升10.45个百分点。预计7月，管理者景气指数、管理者经营环境指数、商户景气指数、商户经营环境指均高于50，专业市场管理者与商户对7月的经营情况较有信心。

1-5月规模以上纺织企业工业增加值同比增长4.2%，较上年同期增加7.8个百分点；规模以上纺织企业营业收入同比增长6.4%，利润总额同比增长27.3%，营业收入利润率为3.0%，同比增长0.5个百分点。从细分行业看，纺织业营收同比增长4.6%，利润同比增长23.2%；化纤业同比增长16.2%，利润同比增长169.1%；服装业同比增长0.6%，利润同比增长1.8%。

四、公司近况：

华凯易佰 (300592.SZ)：公司董事、董事会秘书王安祺于2024年7月5日通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价方式增持公司股份10万股，占公司总股本的0.02%。王安祺基于对公司未来发展的信心和长期投资价值的认可，使用自有资金进行此次增持。增持后，王安祺持有公司股份323.95万股，占总股本的0.80%。

台华新材 (603055.SH)：公司披露2024年限制性股票激励计划(草案)，拟向激励对象授予的限制性股票数量总额为505.6万股，其中首次授予限制性股票总数为484万股，预留授予限制性股票总数为21.6万股。首次授予的限制性股票的授予价格为5.27元/股。首次授予的激励对象共计32人。此次激励计划有效期自限制性股票授予登记完成之日起至所有激励对象获授的限制性股票全部解除限售或回购注销之日止，最长不超过48个月。

■ 投资建议

建议关注：

纺织服饰：伟星股份、华利集团、报喜鸟、海澜之家、比音勒芬、新澳股份、锦泓集团、台华新材、歌力思、三夫户外等；港股：安踏体育、李宁、波司登、361度等。

轻工制造：欧派家居、志邦家居、匠心家居、嘉益股份、公牛集团、太阳纸业、华旺科技、顾家家居、慕思股份、五洲特纸、裕同科技、浙江自然等。港股：玖龙纸业等。

跨境电商：拼多多(美股)、SHEIN(未上市)、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。

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。