

**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

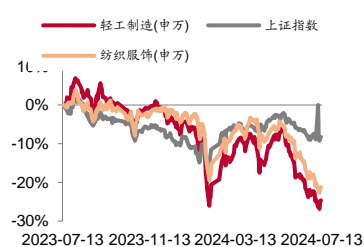
执业证书编号：S0740523090002

Email: wush@zts.com.cn

**基本状况**

轻工公司数(申万分类)	153
轻工行业总市值(亿元)	7,468
轻工行业流通市值(亿元)	2,976
纺服公司数(申万分类)	105
纺服行业总市值(亿元)	5,332
纺服行业流通市值(亿元)	2,094

**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	23.41	0.55	0.70	0.89	1.12	42.56	33.44	26.30	20.90	1.44	买入
台华新材	10.72	0.50	0.75	0.86	1.12	20	13	11	9	0.29	买入
欧派家居	49.22	4.98	5.31	5.72	6.31	9.88	9.27	8.60	7.80	0.60	买入
顾家家居	27.64	2.44	2.75	3.08	3.46	11.33	10.05	8.97	7.99	0.39	买入
索菲亚	14.90	1.31	1.56	1.72	1.89	11.37	9.55	8.66	7.88	0.55	买入
志邦家居	11.93	1.36	1.51	1.67	1.84	8.77	7.90	7.14	6.48	1.73	买入

备注收盘价为 2024 年 7 月 12 日

**投资要点**

- **上周行情：**2024/7/8 至 2024/7/12，上证指数 0.72%，深证成指 1.82%，轻工制造指数-0.43%，在 28 个申万行业中排名第 23；纺织服装指数-1.5%，在 28 个申万行业中排名第 26。轻工制造指数细分行业涨跌幅分别为：文娱用品（0.23%），包装印刷（-0.21%），造纸（-0.28%），家居用品（-0.86%）。纺织服装指数细分行业涨跌幅分别为：纺织制造（1.82%），服装家纺（-2.6%），饰品（-3.84%）。
- **本周业绩快报一览：台华新材 Q2 业绩大超预期，仙鹤股份表现靓丽。**
  - 1) 台华新材：**预计 24H1 实现归母净利润 4-4.6 亿元，同比+118.45%-151.21%；实现扣非净利润 3.5-4.1 亿元，同比+185.36%-234.28%；单 Q2 实现归母净利润 2.5-3.1 亿元，扣非净利润 2.15-2.75 亿元，业绩表现靓丽大超预期。
  - 2) 仙鹤股份：**预计 24H1 实现归母净利润 5.4-5.7 亿元，同比+198.94%-215.55%；预计实现扣非净利润 4.9-5.2 亿元，同比+231.46%-251.75%，单 Q2 归母净利润 2.71-3.01 亿元，环比 Q1（2.69 亿元）进一步增长，业绩表现靓丽。
  - 3) 华旺科技：**预计 24H1 实现归母净利润 2.95-3.1 亿元，同比+25.03%-31.38%；预计实现扣非净利润 2.67-2.82 亿元，同比+21.17%-27.98%；单 Q2 归母净利润 1.48-1.63 亿元（Q1 为 1.47 亿元），扣非利润 1.22-1.37 亿元（Q1 为 1.45 亿元）业绩符合预期。
  - 4) 五洲特纸：**预计 24H1 实现归母净利润 2.25-2.35 亿元，Q2 归母净利润 0.9-1.0 亿元，环比 Q1（1.34 亿元）略有下降。
  - 5) 博汇纸业：**预计 24H1 实现归母净利润 1.14-1.60 亿元，扣非净利润 0.96-1.42 亿元；单 Q2 归母净利润 0.14-0.60 亿元，扣非 0-0.47 亿元，Q2 利润环比下降较多。
  - 6) 箭牌家居：**预计 24H1 实现归母净利润 0.3-0.4 亿元，同比下降 82.5%-76.7%；扣非净利润 0.13-0.15 亿元，同比下降 91.31%-89.97%；单 Q2 实现归母净利润 1.2-1.3 亿元，同比下降 28%-22%。
  - 7) 建霖家居：**预计 24H1 实现归母净利润 2.47-2.79 亿元，同比+55.3%-75.5%；扣非净利润 2.26-2.58 亿元，同比+59.2%-81.7%，业绩符合预期。
- **纺织服装：安踏、特步、361 发布 Q2 经营情况，提示【台华新材】布局机会。**
  - **品牌服饰：运动品牌安踏、特步、361 度发布 Q2 经营情况，整体运营稳健。**
    - 1) 安踏品牌、FILA、其他品牌 Q2 零售流水分别同比增长高单位数、中单位数、40-45%。FILA 品牌表现略低于预期，但考虑到下半年基数较低、品牌改革持续优化，叠加奥运营销助力下，预计仍有望达成安踏/FILA 全年 10-15%收入增长目标。
    - 2) 特步主品牌 Q2 全渠道流水增长 10%，H1 全渠道流水高单增长，折扣环比改善至 75 折，库销比改善

至 4 个月，出售 KP 业务后预计全年收入增速调至高单位数，同时大幅减少集团亏损，未来盈利能力改善。3) 361 度品牌 361 度主品牌线下、儿童流水分别同比增长 10%/中双位数，电商平台同比增长 30%-35%，618 期间 GMV 取得爆发增长，同比增长 94%，尖货表现亮眼，品牌力持续提升中。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) 奥运临近叠加下半年基数较低，功能性鞋服消费有望升温，关注【安踏体育】、【李宁】和【波司登】等。

- **纺织制造：重点提示【台华新材】**。本周台华新材披露限制性股票激励计划（草案），拟向激励对象授予限制性股票总计 505.6 万股，占公告时公司股本总额 0.57%。本次激励计划范围集中，覆盖激励对象 32 人，其中公司高管 5 人、核心骨干 27 人。业绩考核方面目标设置较为温和，设置收入及利润端两项标准，达成其一即可解锁。1) 利润考核标准：24-26 年扣非净利润（剔除股份支付费影响后）相比 23 年增长率分别不低于 20%、40%、60%；2) 收入考核标准：24-26 年营业收入相比 23 年增长率分别不低于 15%、25%、35%（三年复合增速 10.52%），有望充分起到绑定核心团队作用。公司化学法再生项目投产在即，Q2 受益于防晒服需求业绩有望延续高增，建议重点关注。

近期纺织制造回调较多，主要受内需影响下游订单偏弱所致，但中长期看集中度提升空间充足，建议低位关注份额具有持续提升能力的细分龙头：1) 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】；2) 回调后估值性价比突显的运动鞋制造龙头【华利集团】。3) 汽车皮革驱动业绩高增，股息率较高的【兴业科技】。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。
- **出口链：持续看好出口链机会**，关注：1) 增长稳健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) 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；3) 竞争格局改善业绩修复的【共创草坪】。同时关注【梦百合】、【嘉益股份】、【致欧科技】、【恒林股份】、【乐歌股份】等。
- **造纸：后续白卡纸价格或将小幅反弹**。本周 APP 及博汇纸业发布 200-300 元/吨提价函，现货价格小幅上涨，随着旺季到来叠加白卡纸价低位，我们判断后续白卡纸价格或小幅反弹。推荐文化纸林浆纸一体化优势持续扩大的【太阳纸业】，回调后布局价值体现：【仙鹤股份】细分赛道景气度较高，业绩改善明显；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。

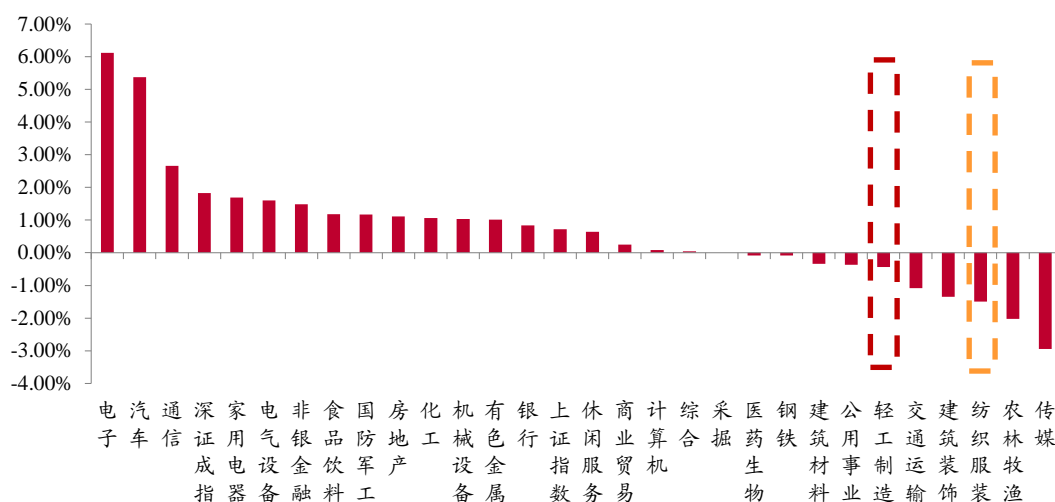
## 内容目录

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 -
风险提示.....	- 22 -

## 上周行情

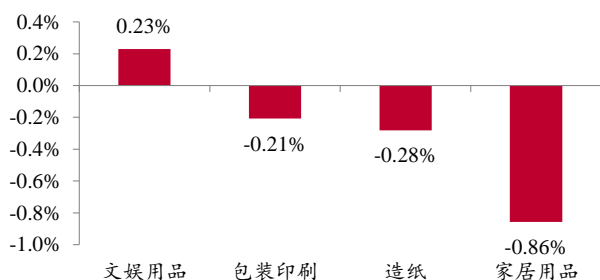
2024/7/8至2024/7/12，上证指数0.72%，深证成指1.82%，轻工制造指数-0.43%，在28个申万行业中排名第23；纺织服装指数-1.5%，在28个申万行业中排名第26。轻工制造指数细分行业涨跌幅分别为：文娱用品（0.23%），包装印刷（-0.21%），造纸（-0.28%），家居用品（-0.86%）。纺织服装指数细分行业涨跌幅分别为：纺织制造（1.82%），服装家纺（-2.6%），饰品（-3.84%）。

图表 1: 各行业周涨跌幅(2024/7/8至2024/7/12)



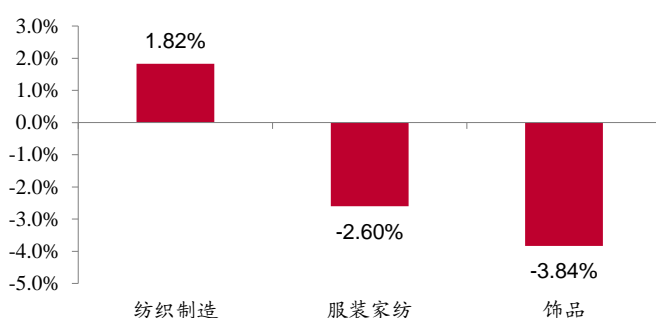
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 2: 轻工二级子版块周涨跌幅(2024/7/8至2024/7/12)



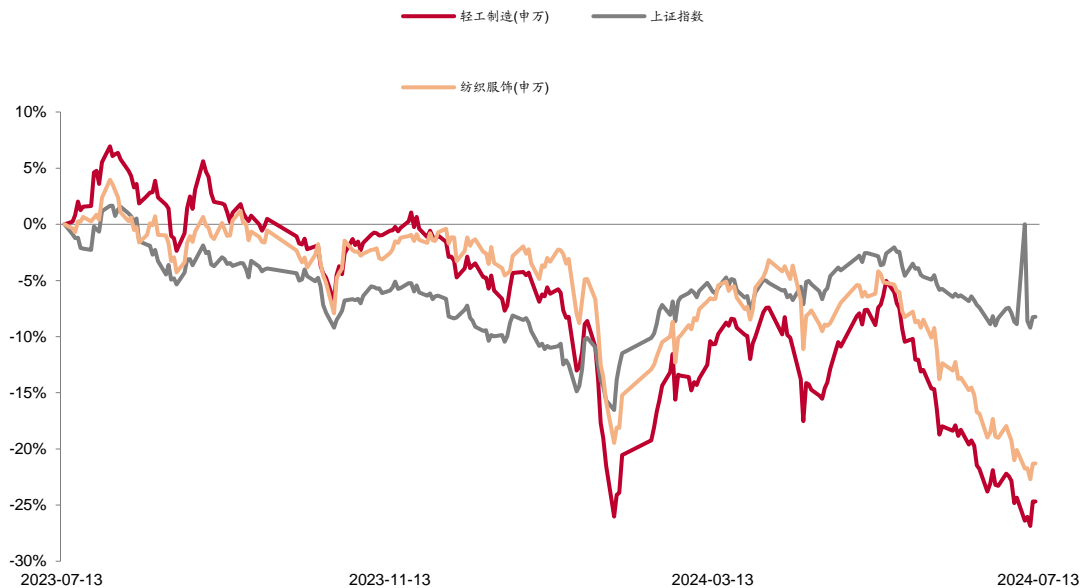
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 3: 纺织服装二级子版块周涨跌幅(2024/7/8至2024/7/12)



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

**【白卡纸价格上涨】**7月1日起,宁波亚洲浆纸业和广西金桂浆纸业生产的足克产品涨价200元/吨(含税),高松产品涨价300元/吨(含税)。博汇纸业足克产品上调200元/吨(含税);高松产品上调300元/吨(含税)。浙江明路旗下单面涂布白板纸产品长上调50元/吨。东莞建晖纸业销售价格在原价格的基础上上涨50元/吨。(7月10日纸业观察)

**【优衣库中国大关店】**优衣库中国内地三季度收入下降,利润大幅下滑。主要原因为去年同期高基数、消费需求放缓和非季节性天气的负面影响,导致客流吸引力不均。品牌错误的产品组合和营销策略上导致约150家门店销售低迷。然而,"618"期间表现亮眼,直播电商收入增长50%,占渠道收入20%;新品牌在抖音的销售增长30%。(7月11日本土零售观察)

## 原材料价格跟踪

### MDI 同比上涨,TDI、软泡聚醚同比下跌

截至2024年7月12日,MDI(PM200)国内现货价为16900元/吨,周环比下跌1.46%,同比上涨6.96%;TDI国内现货价为13200元/吨,周环比下跌2.94%,同比下跌26.26%;截至2024年7月12日,软泡聚醚市场价(华东)为8730元/吨,周环比下跌1.3%,同

比下跌 12.44%。

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)

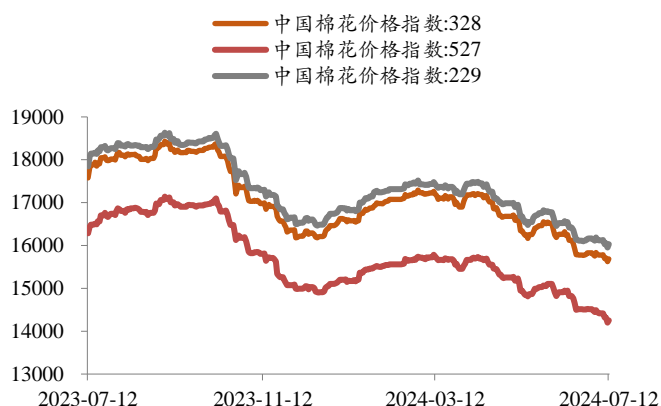


来源: Wind、中泰证券研究所

### 棉花价格同比下降，粘胶短纤、涤纶长丝、锦纶长丝同比上升

截至 2024 年 7 月 12 日，中国棉花价格指数：328 为 15777 元/吨，周环比下降 0.56%，同比下降 10.76%；中国棉花价格指数：527 为 14416 元/吨，周环比下降 1.14%，同比下降 12.5%；中国棉花价格指数：229 为 16120 元/吨，周环比下降 0.56%，同比下降 10.16%；Cotlook: A 指数为 82.75 美分/磅，周环比下降 1.51%，同比下降 11.51%。

图表 8: 棉花价格指数(元/吨)



来源: Wind、中泰证券研究所

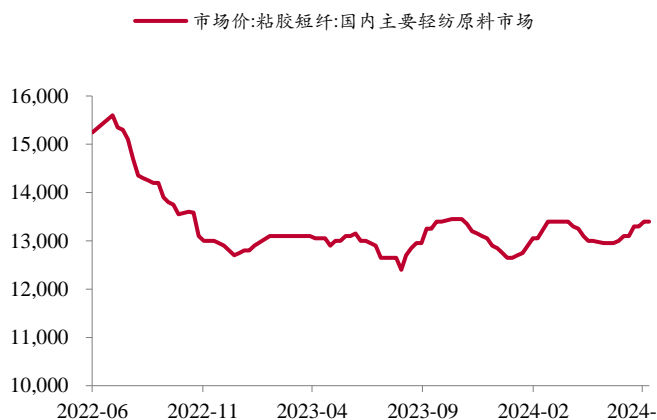
图表 9: CotlookA 指数(美分/磅)



来源: Wind、中泰证券研究所

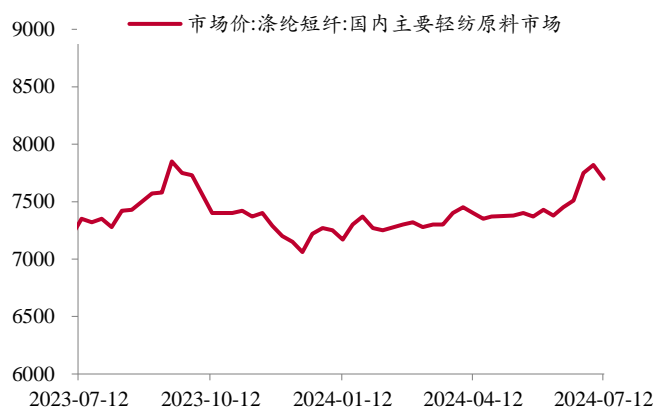
截至 2024 年 7 月 12 日, 粘胶短纤价格为 13400 元/吨, 周环比持平, 同比上升 5.93%; 涤纶短纤价格为 7700 元/吨, 周环比下降 1.53%, 同比上升 5.19%; 涤纶长丝 DTY 价格为 9400 元/吨, 周环比持平 0%, 同比上升 2.73%。锦纶长丝价格为 18600 元/吨, 周环比下降 0.53%, 同比上升 10.71%; 截至 2024 年 6 月 27 日, 澳洲羊毛价格为 763 美分/公斤, 周环比下降 1.29%, 同比下降 4.51%。

图表 10: 粘胶短纤市场价(元/吨)

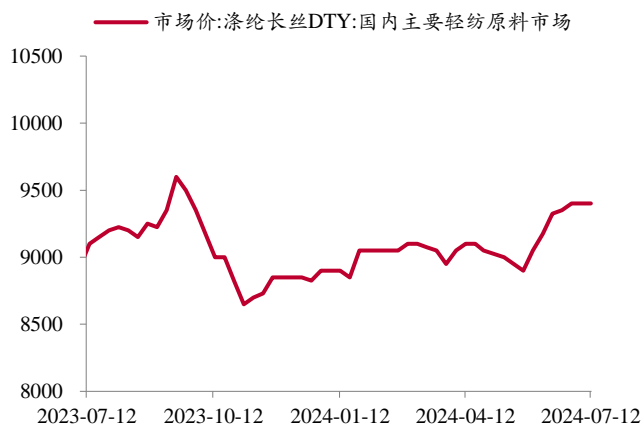


来源: Wind、中泰证券研究所

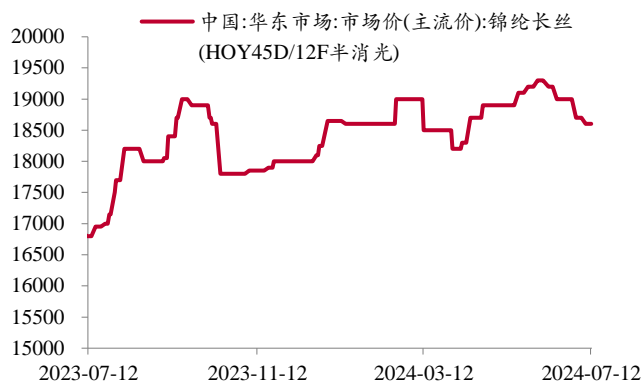
图表 11: 涤纶短纤市场价(元/吨)



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比上升, 环比下降

2024年7月7日至2024年7月13日, 三十大中城市商品房成交套数15530套, 同比下降13.4%, 周环比下降46.3%, 成交面积169.92万平方米, 同比下降11.1%, 周环比下降32.3%; 其中一线城市成交套数4749套, 同比下降15.8%, 周环比下降18%, 成交面积52.58万平方米, 同比下降10%, 周环比下降25%; 二线城市成交套数6690套, 同比下降16.4%, 周环比下降28.9%, 成交面积80.71万平方米, 同比下降18.4%, 周环比下降30.1%; 三线城市成交套数4091套, 同比下降4.8%, 周环比下降70.2%, 成交面积36.63万平方米, 同比上升8.5%, 周环比下降44.1%。

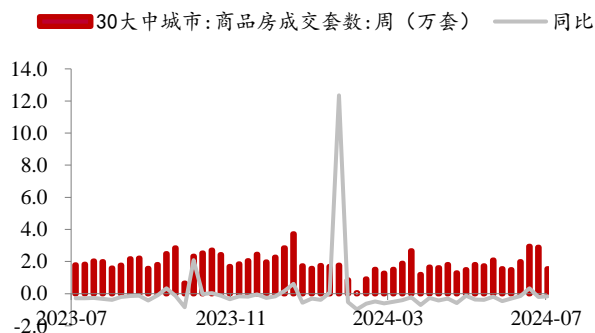


**图表 15: 2024/7/7-2024/7/13 三十大中城市商品房成交情况**

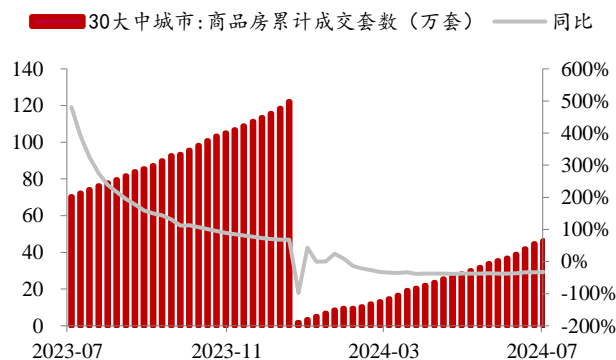
	一线城市	二线城市	三线城市	合计
成交套数 (套)	4,749	6,690	4,091	15,530
同比	-15.8%	-16.4%	-4.8%	-13.4%
周环比	-18.0%	-28.9%	-70.2%	-46.3%
成交面积 (万平方米)	52.6	80.7	36.6	169.9
同比	-10.0%	-18.4%	8.5%	-11.1%
周环比	-25.0%	-30.1%	-44.1%	-32.3%

来源: Wind、中泰证券研究所

从累计数据看, 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 7 月 13 日, 三十大中城市商品房成交套数 46.23 万套, 同比下降 37.7%; 成交面积 5082.08 亿平方米, 同比下降 39.5%; 其中一线城市成交套数 12.08 万套, 同比下降 37.1%; 成交面积 1329.71 亿平方米, 同比下降 34.8%; 二线城市成交套数 21.59 万套, 同比下降 40.8%; 成交面积 2658.08 亿平方米, 同比下降 41.8%; 三线城市成交套数 12.56 套, 同比下降 32.2%; 成交面积 1094.28 万平方米, 同比下降 39.2%。

**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: 5 月竣工、新开工及销售面积同比双位数下滑

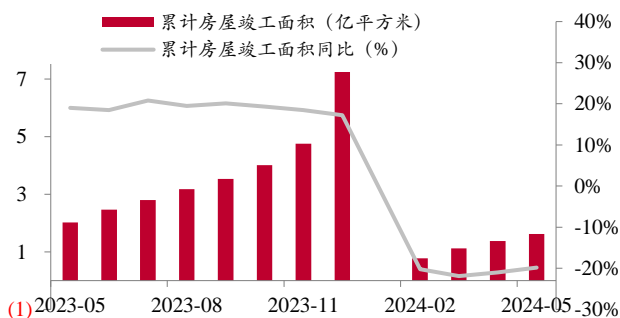
2024 年 1-5 月, 房屋竣工面积 1.62 亿平方米, 累计同比-19.8%; 房屋新开工面积 3.01 亿平方米, 累计同比-24.2%; 商品房销售面积 3.66 亿平方米, 累计同比-20.3%。

图表 18: 房屋竣工、新开工、销售情况

		2024 年 5 月	2024 年 4 月	2024 年 3 月
竣工面积 (亿平方米)	累计	1.62	1.37	1.11
	同比	-19.8%	-21.0%	-21.9%
	单月	0.25	0.26	0.35
	同比	-12.3%	-13.4%	-25.1%
开工面积 (亿平方米)	累计	3.01	2.35	1.73
	同比	-24.2%	-24.6%	-27.8%
	单月	0.66	0.62	0.79
	同比	-22.6%	-12.3%	-25.6%
销售面积 (亿平方米)	累计	3.66	2.93	2.27
	同比	-20.3%	-20.2%	-19.4%
	单月	0.74	0.66	1.13
	同比	-16.1%	-14.4%	-23.7%

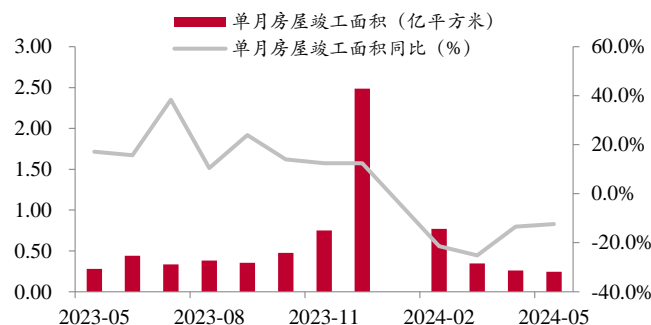
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 19: 累计房屋竣工面积 (亿平方米)



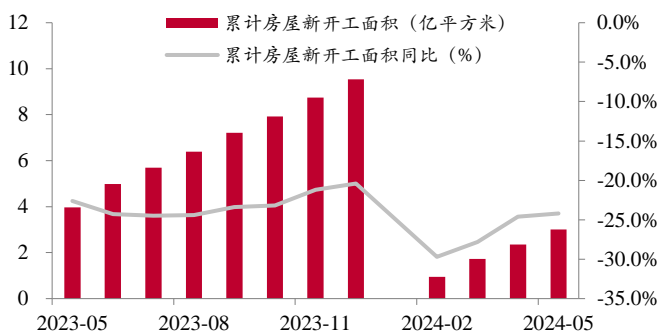
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 20: 单月房屋竣工面积 (亿平方米)



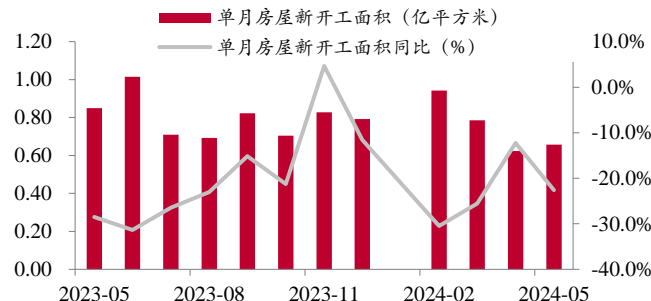
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 21: 累计房屋新开工面积 (亿平方米)



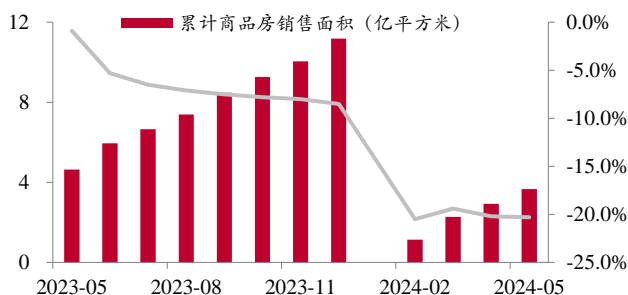
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 22: 单月房屋新开工面积 (亿平方米)



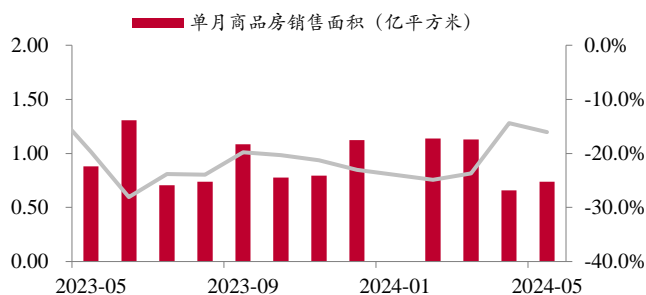
来源: Wind、中泰证券研究所

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)



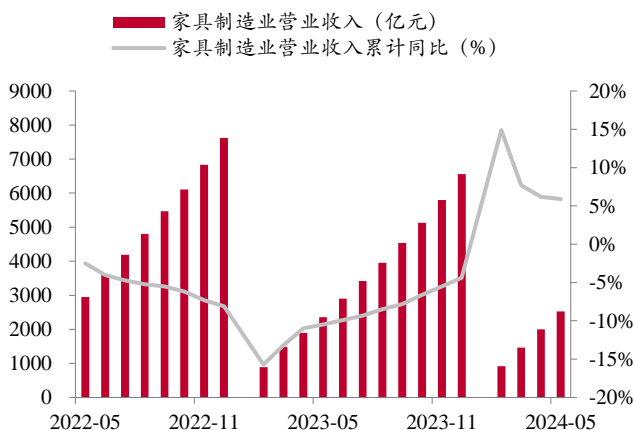
来源: Wind、中泰证券研究所

### 家具月度数据: 5月家具及零件出口额同比持平、累计同比+16.6%

2024年1-5月,家具制造业实现营业收入2529.1亿元,同比+5.9%;家具制造业利润总额108.1亿元,同比+18.5%。2024年5月,家具制造业实现营业收入527.2亿元,同比+13.7%;家具制造业利润总额22亿元,同比-6.4%;家具制造业企业数量为7330家,亏损企业数量为2200家,亏损企业比例为30%。

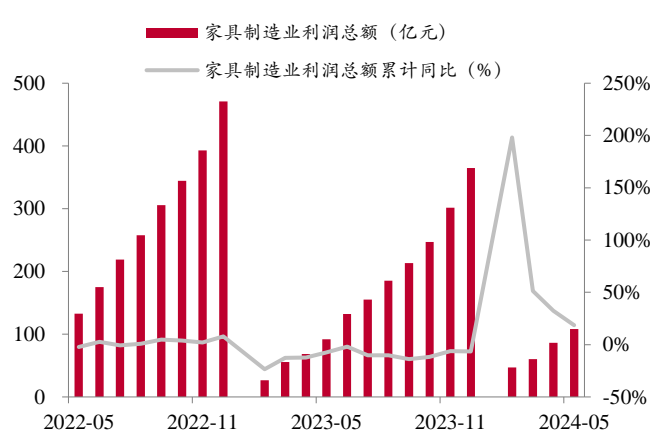
2024年1-5月,建材家具卖场累计销售额5530.7亿元,同比-11.3%。2024年5月,建材家具卖场累计销售额1288亿元,同比-0.9%。

图表 25: 家具制造业累计营业收入(亿元)



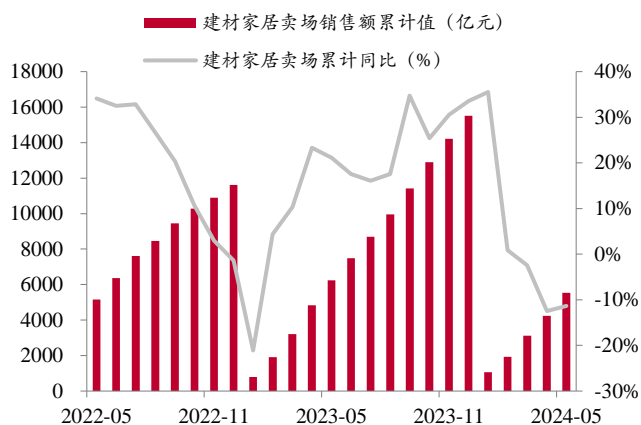
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 26: 家具制造业累计利润总额(亿元)



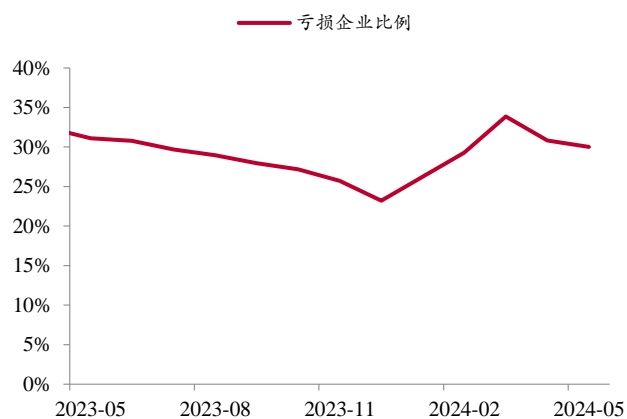
来源: Wind、中泰证券研究所

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(%)

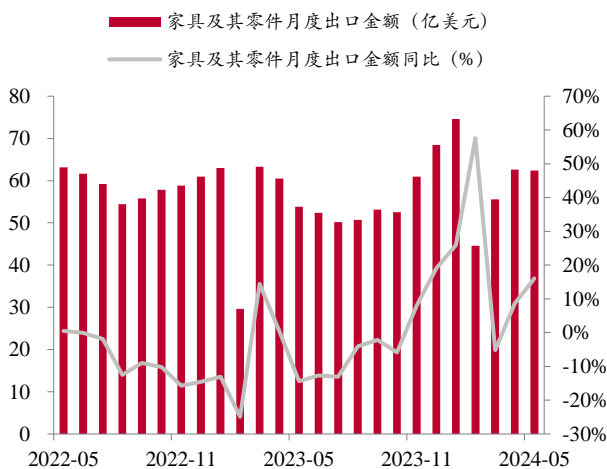


来源: Wind、中泰证券研究所

2024 年 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%。

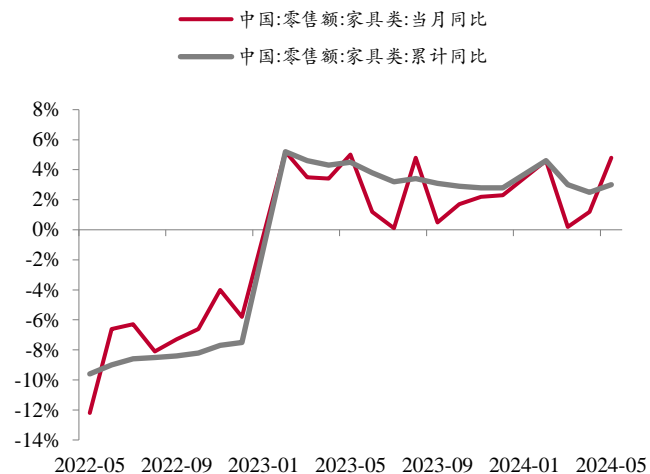
2024 年 5 月, 家具类社零同比+4.8%; 2024 年 1-5 月, 家具类社零同比+3%。

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

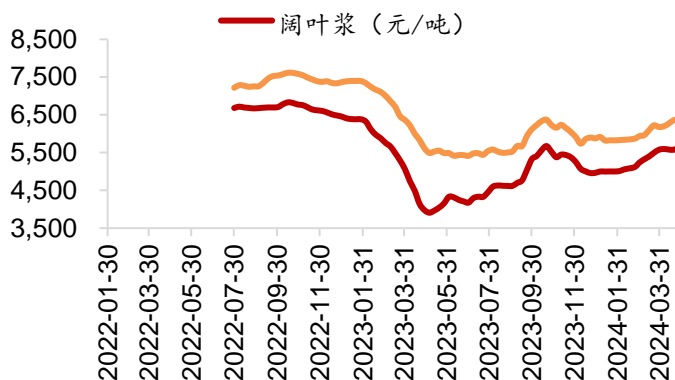


来源: Wind、中泰证券研究所

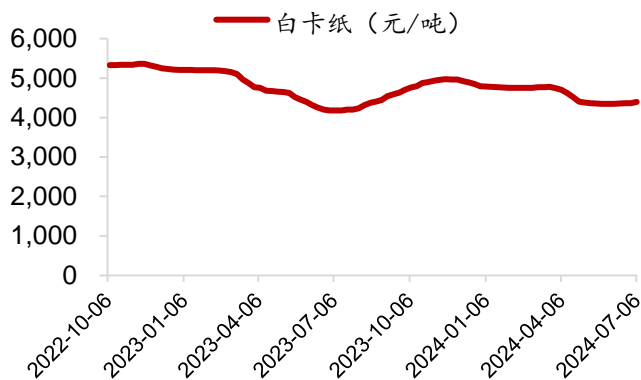
### 造纸周度数据: 阔叶浆价格同比上升, 箱板纸开工率环比上升

2024 年 6 月 30 至 2024 年 7 月 6 日, 阔叶浆均价 5308 元/吨, 周环比-3.3%, 周同比+27.1%, 针叶浆均价 6270 元/吨, 周环比-1.0%, 周同比+15.8%, 白卡纸均价 4396 元/吨, 周环比+0.8%, 周同比+5.2%, 白板纸均价 3533 元/吨, 周环比 0%, 周同比-3.1%, 双胶纸均价 5688 元/吨, 周环比-0.4%, 周同比+5.3%, 双铜纸均价 5669 元/吨, 周环比-0.1%, 周同比+8.8%, 生活用纸均价 6560 元/吨, 周环比-1.7%, 周同比+4.0%。

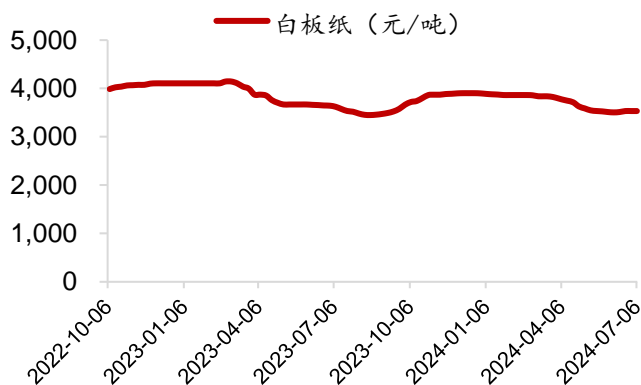
箱板纸均价 3640 元/吨，周环比-0.1%，周同比-5.8%。废黄板纸均价 1444 元/吨，周环比+0.1%，周同比-7.4%。

**图表 31: 阔叶浆和针叶浆价格(元/吨)**


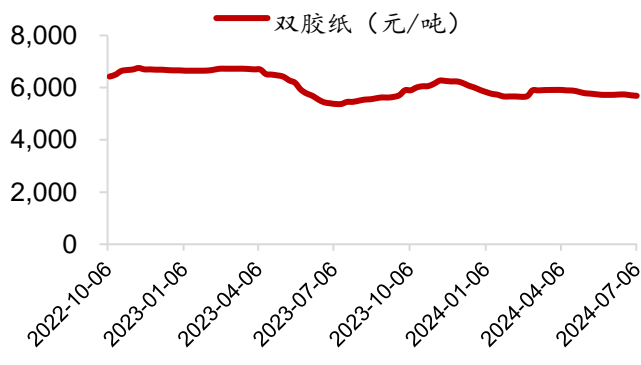
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

**图表 32: 白卡纸价格(元/吨)**


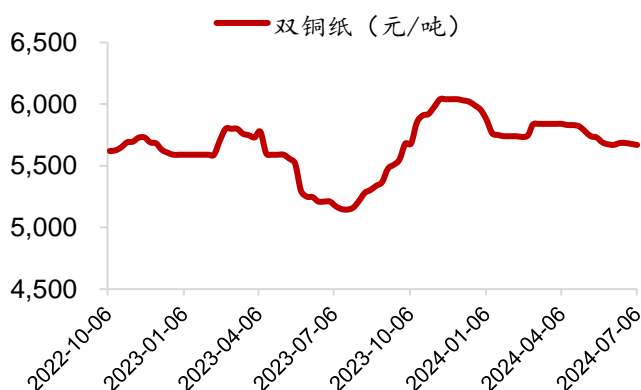
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

**图表 33: 白板纸价格(元/吨)**


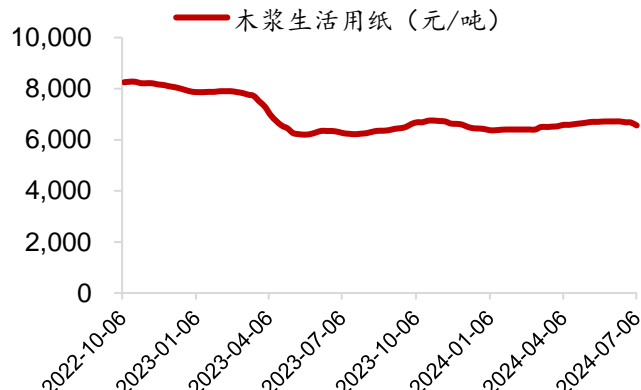
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

**图表 34: 双胶纸价格(元/吨)**


来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

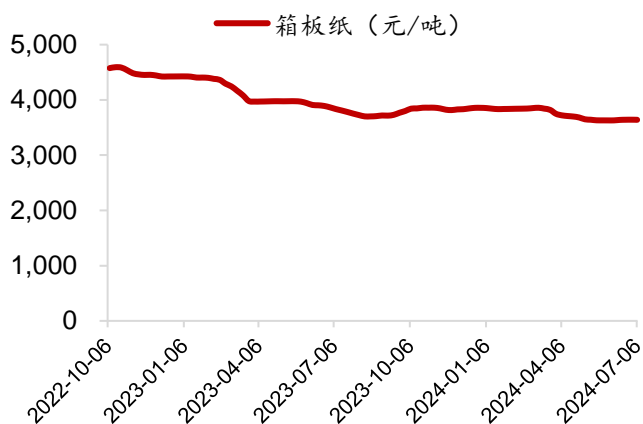
**图表 35: 双铜纸价格(元/吨)**


来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

**图表 36: 木浆生活用纸价格(元/吨)**


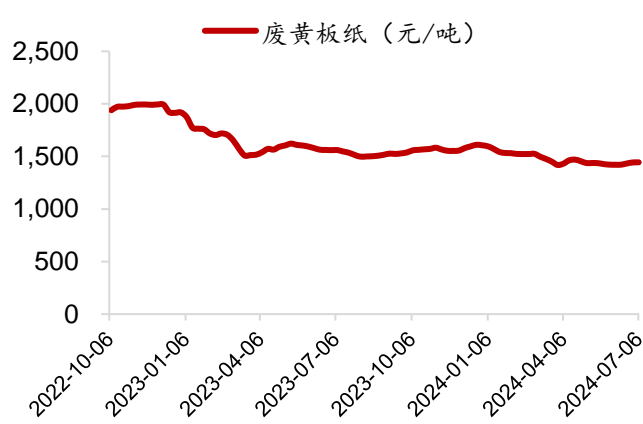
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 37: 箱板纸价格(元/吨)



来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

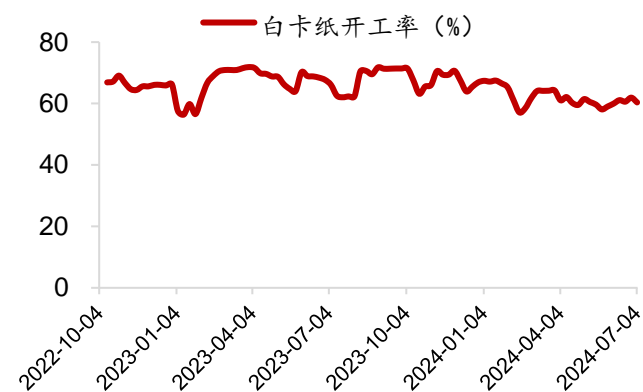
图表 38: 废黄板纸价格(元/吨)



来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

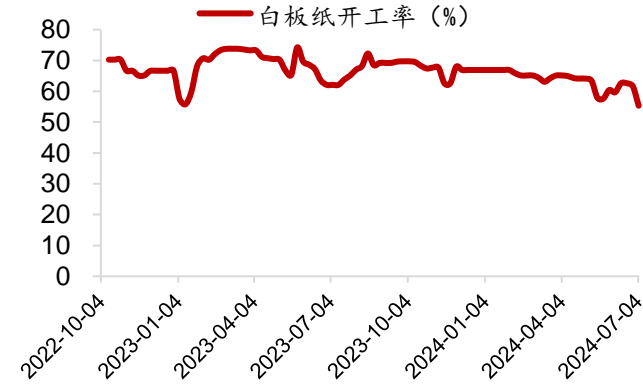
2024年6月28日至2024年7月4日,白卡纸开工率60.4%,周环比-1.56pct,白板纸开工率55.3%,周环比-6.32pct,双胶纸开工率-60.2%,周环比-0.8pct,双铜纸开工率55.6%,周环比-5.76pct,生活用纸开工率58%,周环比-0.08pct,箱板纸开工率65%,周环比+2.26pct。

图表 39: 白卡纸开工率(%)



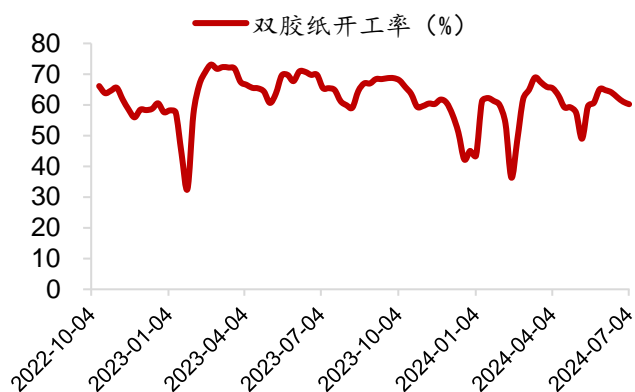
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

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 (%)



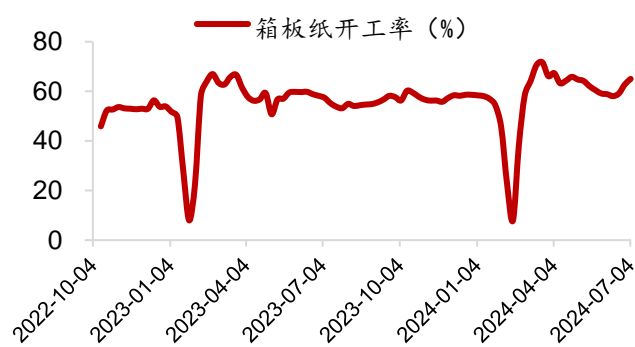
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

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 (%)

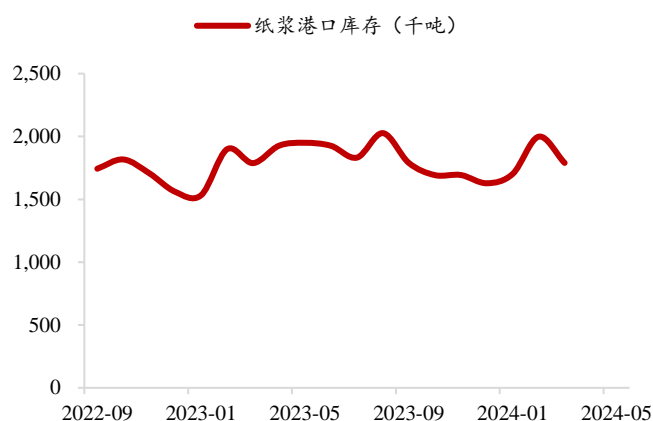


来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

### 造纸月度数据: 6月双胶纸企业库存增加, 生活用纸箱板纸企业库存下降

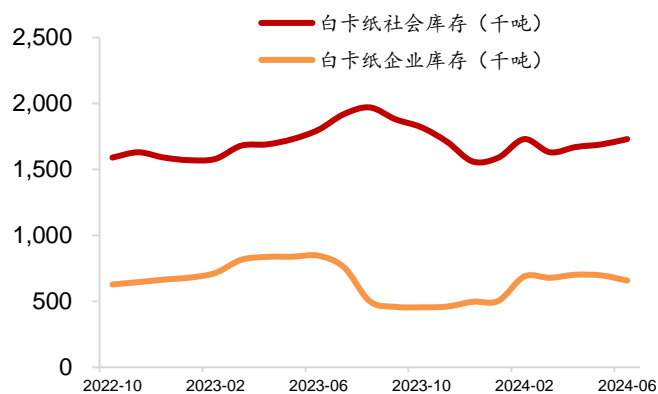
截至 2024 年 3 月 31 日, 纸浆港口库存 178.94 万吨, 较上月-20.9 万吨; 截至 2024 年 6 月 30 日, 白卡纸社会库存 173 万吨, 较上月+4 万吨, 企业库存 65.76 万吨, 较上月-3.88 万吨; 双胶纸社会库存 144.70 万吨, 较上月-5.10 万吨, 企业库存 178 万吨, 较上月+2.10 吨; 双铜纸社会库存 122.60 万吨, 较上月-2.60 万吨, 企业库存 57.90 万吨, 较上月+2.10 万吨; 生活用纸社会库存 48.00 万吨, 较上月-1.51 万吨, 企业库存 114 万吨, 较上月-8 万吨; 箱板纸社会库存 37.70 万吨, 较上月-0.60 万吨, 企业库存 82 万吨, 较上月-3 万吨。

图表 45: 纸浆港口库存 (千吨)



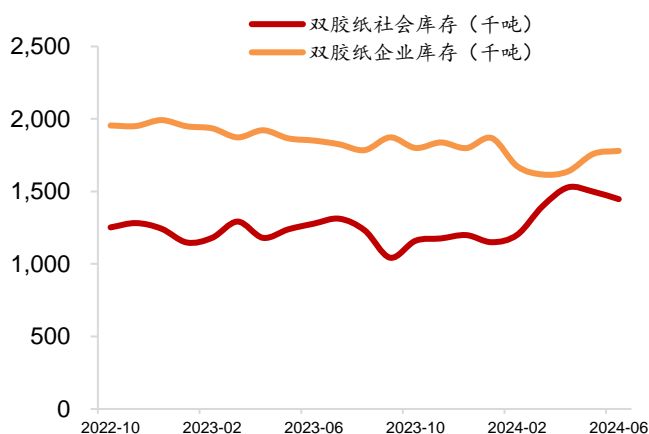
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 46: 白卡纸库存 (千吨)



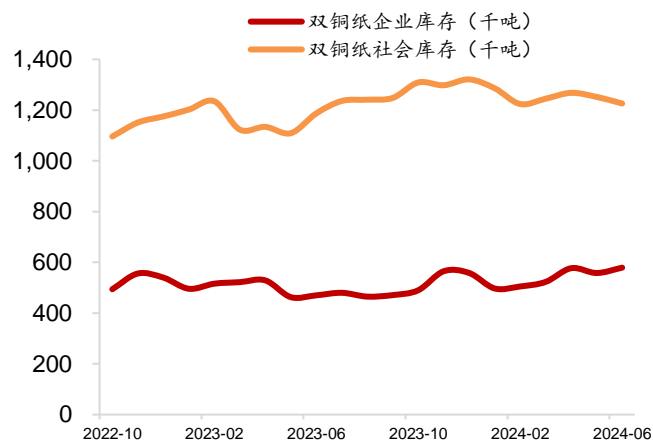
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 47: 双胶纸库存 (千吨)



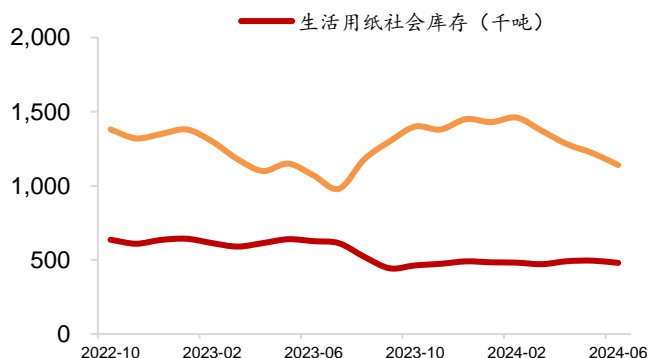
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 48: 双铜纸库存 (千吨)



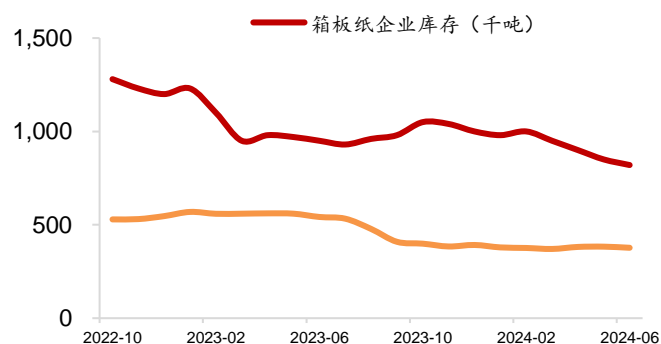
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

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

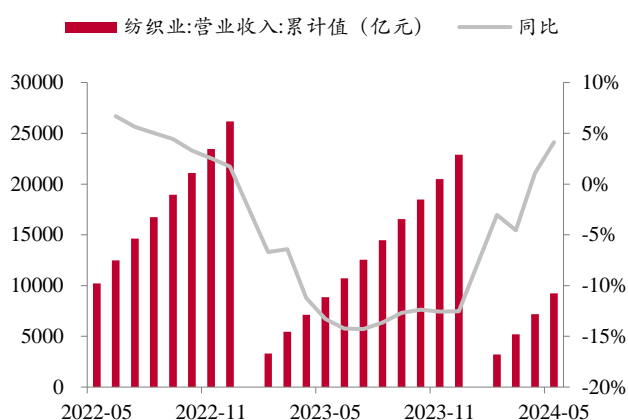
### 纺服月度数据: 5月服装出口略降, 纺织纱线出口同比+7.2%

2024年1-5月, 纺织业实现营业收入9217.6亿元, 同比+4.1%; 纺织业利润总

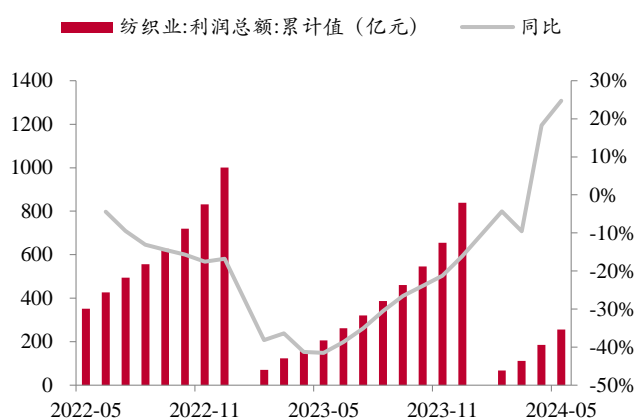


额 256.2 亿元，同比+24.7%。2024 年 5 月，纺织业实现营业收入 2029.1 亿元，同比+16.4%；纺织业实现利润总额 71.1 亿元，同比+45.4%；纺织业企业数量为 20835 家，亏损企业数量为 5764 家，亏损企业比例为 27.7%。

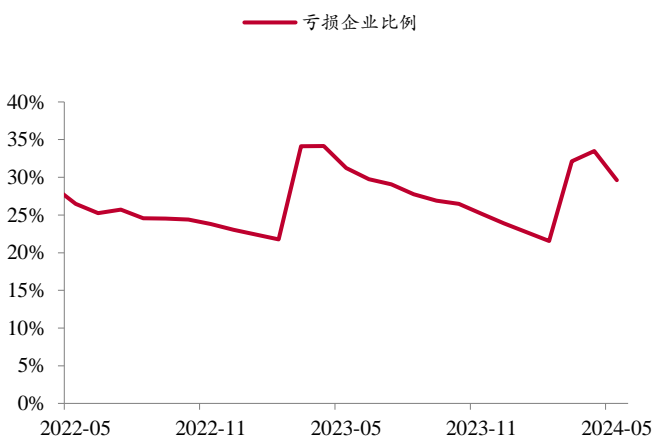
2024 年 1-5 月，纺织服装、服饰业实现营业收入 4612.2 亿元，同比-0.2%；纺织服装、服饰业利润总额 175.6 亿元，同比+0.3%。2024 年 5 月，纺织业实现营业收入 962 亿元，同比+4.7%；纺织服装、服饰业实现营业收入 37.2 亿元，同比-10.8%；纺织服装、服饰业企业数量为 13626 家，亏损企业数量为 3991 家，亏损企业比例为 29.3%。

**图表 51: 纺织业营业收入及增速(亿元)**


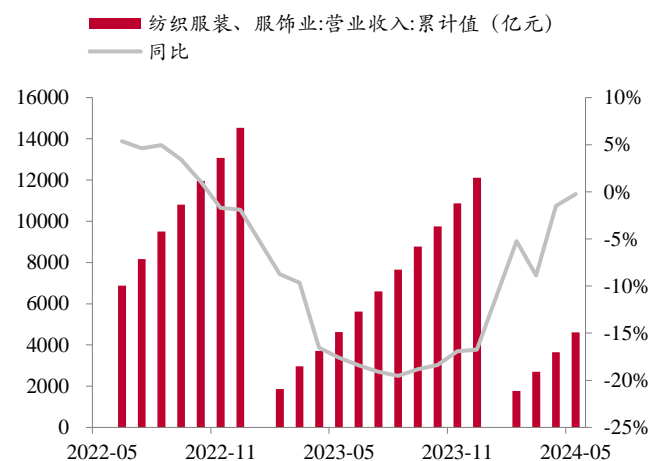
来源: Wind、中泰证券研究所

**图表 52: 纺织业营业利润及增速(亿元)**


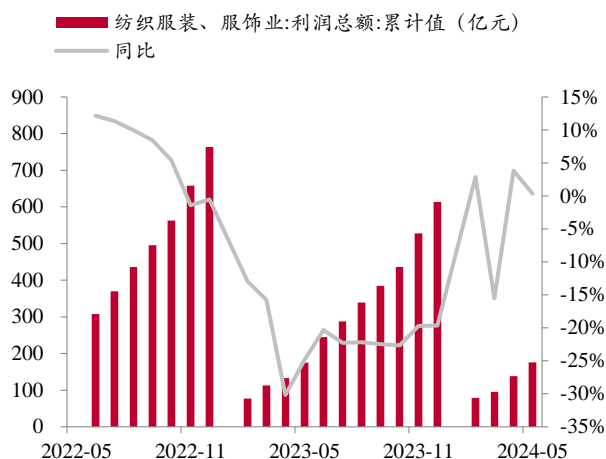
来源: Wind、中泰证券研究所

**图表 53: 纺织业亏损企业占比**


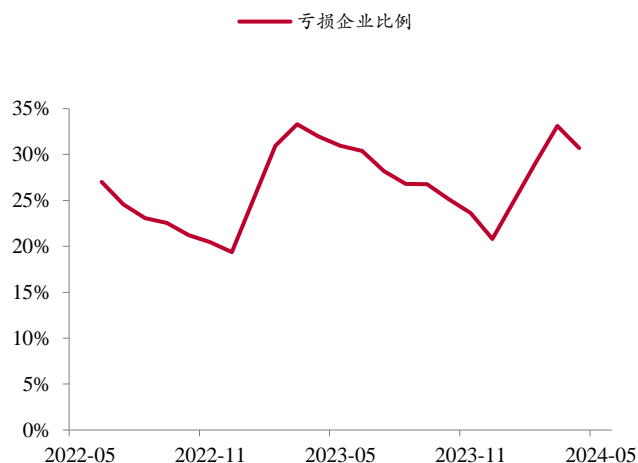
来源: Wind、中泰证券研究所

**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)**


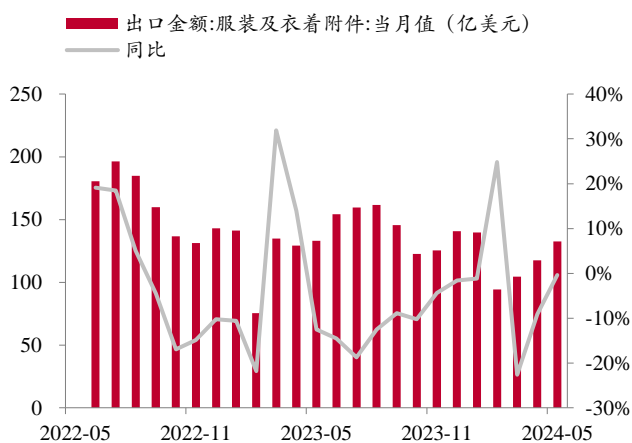
来源: Wind、中泰证券研究所

**图表 56: 纺织服装、服饰业亏损企业占比**


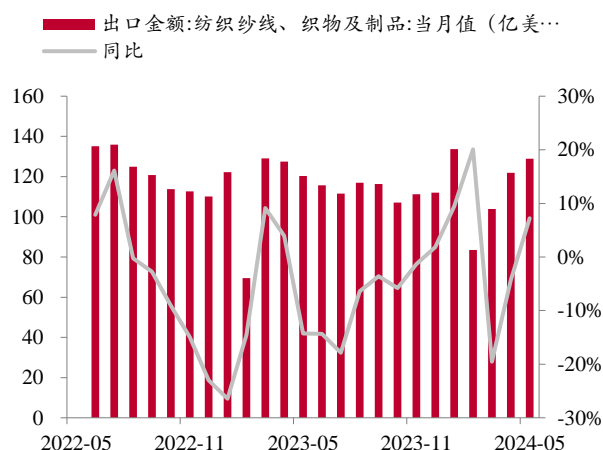
来源: Wind、中泰证券研究所

2024 年 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 5 月, 服装类社零同比+3.2%; 2024 年 1-5 月, 服装类社零同比+1.4%。  
2024 年 5 月, 服装鞋帽针纺织品类社零同比+4.4%; 2024 年 1-5 月, 服装鞋帽针纺织品类社零同比+2%。

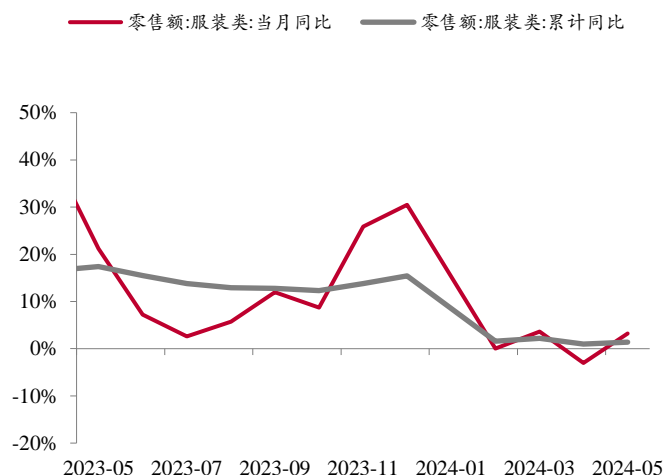
**图表 57: 服装及衣着附件出口额(亿美元)**


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)**


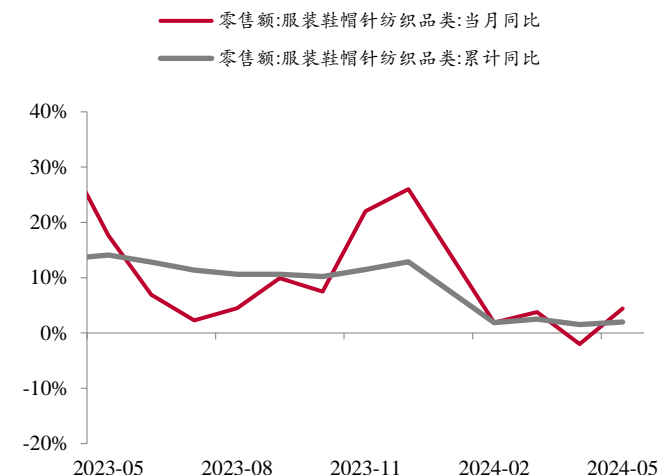
来源: Wind、中泰证券研究所

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

7月8日

### 【共创草坪】

公司的激励计划拟向激励对象授予权益总计 563.50 万股/份。考核年度为 2024-2026 年三个会计年度, 每个会计年度考核一次

目标值: 收入较 23 年增长: 20%、44%、73%

利润较 23 年增长: 15%、32%、52%

触发值: 收入较 23 年增长: 15%、30%、45%

利润较 23 年增长: 10%、21%、33%

### 【华旺科技】

预计 2024 年半年度实现归母净利润和扣非后净利润为 2.95 亿元到 3.1 亿元以及 2.67 亿元到 2.82 亿元

### 【山鹰国际】

预计 2024 年半年度实现归母净利润和扣非后净利润为 9,000 万元到 13,500 万元以

及-1 亿元到-1.4 亿元。

**【仙鹤股份】**

预计 2024 年半年度实现归母净利润和扣非后净利润为 5.4 亿元至 5.7 亿元以及 4.9 亿元到 5.2 亿元。

**【箭牌家居】**

预计 2024 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润和扣非后净利润为 3,000 万元-4,000 万元以及 1,300 万元-1,500 万元。

**【景兴纸业】**

预计 2024 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润和扣非后净利润为 4,578 万元-5,559 万元以及 3,550 万元-4,082 万元。

**【鲁泰 A】**

鲁泰 A 收购控股子公司少数股东股权, 转让价格按照鲁联新材净资产评估值确定被担保人为万象纺织有限公司, 担保金额为 3500 万美元。

7 月 9 日

**【梦百合】**

持股 33.97% 股东倪张根, 补充质押后, 其累计质押股份为 9585 万股, 占其持股数量的 49.45%。

**【红豆股份】**

为施每股 0.010 元现金分红, 将股份回购价格上限由 3.95 元/股调整为 3.94 元/股。

**【锦泓集团】**

维格转债近期股价多次低于转股价 9.65 元的 90%，可能触发转股价格向下修正条款，转股期限至 2025 年 1 月 23 日。

#### 【赛维时代】

2024 年 7 月 12 日将解禁 1 亿 5 千万股，占总股本 39.7%。解禁股份包括首发前已发行股份和全部战略配售股份，共涉及 12 户股东。解禁前限售 3 亿 6 千万股，占总股本 91.6%。

#### 【博汇纸业】

2024H1 归母净利润将达到 11,420 万元至 16,022 万元，扣非归母净利润同比预增预计为 9,593 万元至 14,195 万元。

#### 【冠豪高新】

2024H1 归母净利润为 8676 万元，扣非归母净利润为 5234 万元。

#### 【建霖家居】

24H1 归母净利润同比预增 55.3%~75.5%，扣非归母净利润同比预增 59.2%~81.7%。

7 月 10 日

#### 【哈尔斯】

24H1 归母净利润 11600-14900 万，同比增长 154.62%-227.06%，扣非归母净利润 11344-14644 万元，同比预增 124.94%-190.37%。

#### 【海鸥住工】

24H1 归母净利润 960-1400 万，同比增长 35.09%-97.01%；扣非归母净利润 860-1290 万，同比预增 3.70%-55.55%。

#### 【依依股份】

预计 24H1 归母净利润 9,100-9,800 万, 同比增长 102.38%-117.95%; 扣非归母净利润 7800-9500 万, 同比增长 80.03%-96.18%。

7 月 11 日

#### 【富春染织】

预计 24H1 归母净利润 7,600-9,100 万元, 同比增长 76.16%-110.93%; 扣非归母净利润 5,700-6,800 万元, 同比增长 66.03%-98.07%。

#### 【嘉美包装】

预计 24H1 归母净利润 5,132.17-6,665.92 万元, 同比增长 88.60%-144.97%; 扣非归母净利润 4,847.95-6,381.70 万元, 同比增长 95.56%-157.43%。

#### 【齐心集团】

预计 24H1 归母净利润 8,866-10,478 万元, 同比增长 10%-30%; 扣非归母净利润 8,576-10,188 万, 同比增长 16.61%-38.53%。

## 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。