



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

## 6月纺服出口环同比双增，纺织制造补库逻辑持续

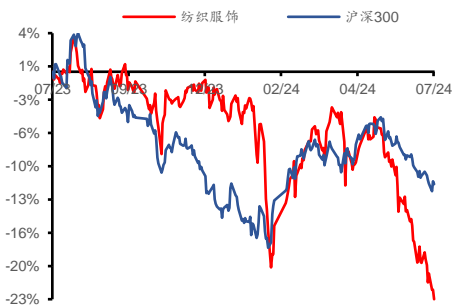
——轻工纺服行业周报（20240708-0712）

### 增持（维持）

行业： 纺织服饰  
日期： 2024年07月14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：

- 《关注户外防晒板块，红利主线持续》  
——2024年07月07日
- 《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

#### 主要观点

一、行情回顾：本周（2024.07.08-2024.07.12），A股SW纺织服饰行业指数下跌1.50%，轻工制造行业下跌0.43%，而沪深300上涨1.20%，上证指数上涨0.72%。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28位/第24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海澜之家等。

#### 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：**龙头加码体育赛事服装支持，关注国产品牌走向国际。近日，海澜之家集团宣布与京东集团达成战略合作，在无锡海澜飞马水城开设京东奥莱线下首店，并在京东同步上线“京东奥莱自营专区”及“京东奥莱官方旗舰店”，项目预计2024年10月落成，预计将有近百家全球知名品牌进驻。随着奥运会临近，部分国内品牌服饰龙头加码体育赛事支持。九牧王发布2024年巴黎奥运会中国体育代表团礼服，比音勒芬发布五星战袍III支持中国国家高尔夫国家队出征巴黎奥运。我们认为品牌服饰进入夏装销售旺季，看好下半年品牌服饰销售表现，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：**随着消费者信心的增强以及体育赛事、夏日经济催化，FILA保持稳健，安踏、迪桑特、可隆加速增长。24Q2安踏体育旗下安踏品牌高单位数增长，FILA品牌中单位数增长，其他品牌（迪桑特&可隆）实现40-45%高增。24H1FILA品牌表现优异，保持高单位数增长，安踏中单位数增长，其他品牌（迪桑特&可隆）同比实现35-40%的增长。上半年安踏乘体育赛事之风，6月发布2024年巴黎奥运会中国体育代表团领奖服以及推出奥运“灵龙 LingLoong”IP形象。我们认为随着奥运赛事催化，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：**24H1我国纺织行业经济运行基本平稳，供需延续平稳增长，行业“主动补库”开启，出口延续恢复态势。据海关总署数据显示，24年1-6月，我国纺织服装累计出口1431.8亿美元，同比增长1.5%，其中，纺织品出口增长3.3%，服装出口与2023年持平。单6月看，纺织服装出口同比增速放缓，其中纺织品出口同增6.6%，服装出口同比下滑。按月度看，出口数据在经历1-2月两位数增长和3月下滑后逐步企稳，5月、6月同比恢复增长。在行业景气度方面，在国家宏观政策效应持续释放、国内外市场需求逐步恢复等积极因素支撑下，上半年纺织行业景气水平保持扩张，供需延续平稳增长，出口延续恢复态势，效益水平持续改善，投资信心有所增强，经济运行态势基本平稳。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时，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。2024年1-5月，轻工全行业出口达到3727.1亿美元，同比增长3.8%，增速较前4月份提高0.3pcts。其中，轻工传统出口产品仍具有较强竞争优势。轻工21个大类行业中，11个行业出口额同比增长，其中家用电器、家具、轻工机械出口增速超过10%，轻工外贸出口继续保持韧性。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：关注地产政策显效，带动地产产业链、家居板块需求修复。据诸葛找房数据，2024年6月监测重点14城二手住宅成交11.95万套，同比增长27.89%，环比上升11.19%。6月二手房成交突出，同比转正，环同比双升，成交量创2023年5月以来新高。我们认为房地产政策端持续优化，有助于修复市场信心和推动预期改善，带动地产产业链、家居板块需求修复。2024年是商务部确定的“消费促进年”，以家电、家居传统消费为重点，顾家家居2024年3月启动“顾家家居惠民焕新工程”，7.13-8.18期间，上线“816全民顾家日”。我们认为随着地产利好政策逐步落地，看好地产产业链及泛家居板块需求修复，建议关注：欧派家居、志邦家居、顾家家居等。

造纸&包装：瓦楞纸价格短期弱稳运行，造纸龙头产能稳步扩增。2024年6月造纸和纸制品业工业生产者出厂价格指数同比下降3.2%。据生意社数据，本周瓦楞纸价格暂稳运行，7月11日瓦楞原纸140g出厂价格均价为2610元/吨，与7月7日均价相比保持平稳。当前纸企库存压力较大等多种因素影响，预计短期瓦楞纸价格或呈弱稳运行。五洲特纸PM11、PM15和PM16三条生产线已建成，汉川项目试生产。汉川项目总投资173亿元，项目分期建设155万吨化机浆、化学浆生产线和294万吨机制纸生产线，项目全部建成达产后，预计可实现年产值超200亿元、年税收超10亿元。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。

跨境电商即将进入全年销售旺季，头部平台竞争持续。欧洲杯、巴黎奥运会正成为当地跨境电商平台的促销时机，东南亚陆续迎来9.9、10.10、双十一、双十二等重要促销节点。近日TikTok Shop英国站推出“百万英镑俱乐部”，助力新商家快速成长，涉及免佣金、物流履约、品牌推广等。亚马逊在Veeqo上推新功能，新功能允许卖家，按SKU、客户或仓位对订单进行排序，高效安排订单等，有望助力卖家更快地完成订单并降低成本。我们认为跨境电商头部平台竞争加剧，头部持续提升竞争力，频繁推出新政策新功能，有望加速绑定和吸引商家。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：

**CPI 连续 5 个月保持正增长，环比季节性下降。**国家统计局发布的数据显示，6 月份，全国居民消费价格指数（CPI）同比上涨 0.2%，环比下降 0.2%。工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降 0.8%，降幅比 5 月收窄 0.6pcts，环比下降 0.2%。24 年 1-6 月，CPI 同比上涨 0.1%，PPI 同比下降 2.1%。6 月份，消费市场供应总体充足，全国 CPI 环比季节性下降，同比继续上涨。扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 0.6%，涨幅与 5 月相同，继续保持温和上涨。我们认为，部分消费品价格季节性走弱，未来随着居民消费信心的不断加强，消费需求仍有较大提升空间。

**上半年纺织服装出口同比增长 1.5%，纺织服装出口增速放缓。**2024 年 1-6 月，纺织服装累计出口 1431.8 亿美元，同比增长 1.5%，其中纺织品出口 693.5 亿美元，同比增长 3.3%，服装出口 738.3 亿美元，同比持平。6 月，纺织服装出口 274 亿美元，同比增长 2.3%，环比增长 4.8%，其中纺织品出口 122.5 亿美元，同比增长 6.6%，环比下降 4.9%，服装出口 151.5 亿美元，同比下降 0.9%，环比增长 14.3%。6 月，全球经济复苏不均衡，主要市场贸易壁垒增多，采购商订单数量不及预期，纺织服装出口同比增速放缓。

### 四、公司近况：

**欧派家居（603833.SH）：公布 2023 年度分红计划。**公司将在 7 月 9 日向全体股东派发 2023 年度公司权益，每股现金红利定为 2.76 元。这一分红计划基于公司截至 2024 年 3 月 31 日的财务数据，预计 2023 年度拟派发的现金红利总额约 16.70 亿元（含税），占 2023 年归母净利润的 55%。

**台华新材（603055.SH）：7 月 5 日公布 2024 年限制性股票激励计划，**公司拟向激励对象授予的限制性股票数量 505.6 万股，其中首次授予限制性股票总数为 484 万股，占本次激励计划拟授予限制性股票总数的 95.73%，占公司总股本的 0.54%；预留授予限制性股票总数为 21.6 万股，占本激励计划拟授予限制性股票总数的 4.27%，占公司总股本的 0.02%。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。

**华利集团（300979.SZ）：7 月 11 日，**公司表示产能会有一定的弹性，公司把产能利用率控制在 85% 以上。目前集团各工厂的产能排产比较紧张，员工的加班时间也会高于 2023 年，工厂产能利用率比 2023 年要高。2024H1 投产的印尼新工厂已经开始出货。考虑到市场需求，未来几年公司仍会保持积极的产能扩张。未来 3-5 年，公司将在印尼及越南新建数个工厂。

### ■ 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

|  |   |
|--|---|
| <b>股票投资评级：</b>   | 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                    |
| <b>行业投资评级：</b>   | 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。