

轻工纺织

证券研究报告/行业周报

2024年7月21日

**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

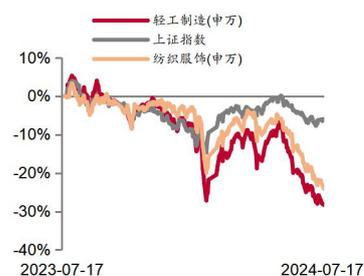
执业证书编号：S0740523090002

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)	7,209
轻工行业流通市值(亿元)	2,871
纺服公司数(申万分类)	105
纺服行业总市值(亿元)	5,156
纺服行业流通市值(亿元)	2,031

**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	21.47	0.55	0.70	0.89	1.12	39.04	30.67	24.12	19.17	1.32	买入
台华新材	11.64	0.50	0.75	0.86	1.12	23.28	15.52	13.53	10.39	0.32	买入
欧派家居	47.65	4.98	5.31	5.72	6.31	9.57	8.97	8.33	7.55	0.59	买入
顾家家居	25.19	2.44	2.75	3.08	3.46	10.32	9.16	8.18	7.28	0.35	买入
索菲亚	14.54	1.31	1.56	1.72	1.89	11.10	9.32	8.45	7.69	0.54	买入
志邦家居	11.66	1.36	1.51	1.67	1.84	8.57	7.72	6.98	6.34	1.69	买入

备注收盘价为2024年7月19日

**投资要点**

- **上周行情**：2024/7/15至2024/7/19，上证指数0.37%，深证成指0.56%，轻工制造指数-3.36%，在28个申万行业中排名第28；纺织服装指数-2.95%，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(-0.07%)，包装印刷(-2.83%)，造纸(-3.56%)，家居用品(-4.46%)。纺织服装指数细分行业涨跌幅分别为：饰品(-2.04%)，服装家纺(-2.15%)，纺织制造(-4.76%)。
- **Q2动销良好，增长动能有望延续，建议关注个股阿尔法凸显的百亚股份、登康口腔**。当前消费背景下，建议关注产品、渠道维度具备增长红利，个股阿尔法凸显的细分板块黑马：1) 618超预期、产品力、品牌力与销售能力向上共振的【百亚股份】，长期看，公司线上到线下闭环逐步形成，我们看好公司从区域走向全国、兑现高速增长，继续重点推荐；2) 渠道调研看Q2线下动销良好、电商高增长，受益口腔健康意识提升、多渠道发力的【登康口腔】。
- **统计局披露6月社零、地产数据**：1) 社零方面，2024年6月我国社会消费品零售总额4.07万亿元，同比增长2.0%，较5月增速回落1.7pcts，1-6月累计增长3.7%。其中6月服饰、家具、文化办公用品社零增速分别为-1.9%、+1.1%、-8.5%（5月单月社零分别同比+4.4%、+4.8%、+4.3%）；1-6月服饰、家具、办公用品社零累计增速分别为+1.3%、+2.6%、-5.8%。6月服饰、文化办公产品社零增速由正转负。2) 地产方面，1-6月全国住宅新开工、竣工、销售面积分别累计同比-23.6%、-21.7%、-21.9%，增速较2024年1-5月分别+1.4pct、-1.9pct、+1.7pct。受益地产政策宽松，6月住宅销售数据边际改善。
- **纺织服装：华利集团披露中报预告，提示【台华新材】布局机会**。
- **纺织制造：华利集团披露中报预告，收入端增长符合预期；重点提示【台华新材】**。1) 华利集团预计24H1营业收入、归母净利润、扣非净利润同比均增长20-30%。单Q2来看，预计实现营业收入62.9-72.1亿元，同比+13.3%-29.9%（中枢为21.6%）；实现归母净利润9.6-11.05亿元，同比-1.6%至+13.4%（中枢为5.9%）；实现扣非净利润9.5-10.9亿元，同比-1.8%至+13.2%（中枢为5.7%）。利润端增速低于收入端主要受去年同期利润率基数较高所致，23Q2归母净利润率为17.6%。2) 近期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，

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：24-26 年扣非净利润（剔除股份支付影响后）相比 23 年增长率分别不低于 20%、40%、60%；2) 收入：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。

近期板块回调较多，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。

➤ **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%。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。

■ **内销家居：地产下行放缓，宽松政策预期持续，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。** 近期 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。



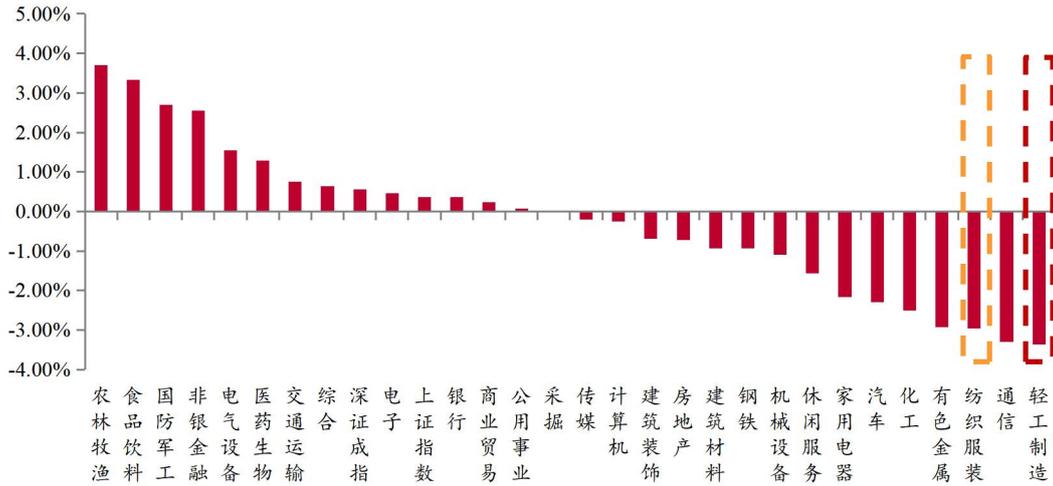
## 内容目录

上周行情 .....	- 5 -
重要行业新闻 .....	- 6 -
行业重点数据跟踪 .....	- 9 -
公司重点公告 .....	- 19 -
风险提示 .....	- 20 -

### 上周行情

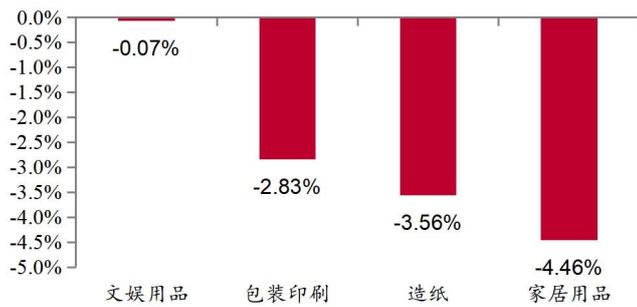
2024/7/15至2024/7/19, 上证指数0.37%, 深证成指0.56%, 轻工制造指数-3.36%, 在28个申万行业中排名第28; 纺织服装指数-2.95%, 在28个申万行业中排名第26。轻工制造指数细分行业涨跌幅分别为: 文娱用品(-0.07%), 包装印刷(-2.83%), 造纸(-3.56%), 家居用品(-4.46%)。纺织服装指数细分行业涨跌幅分别为: 饰品(-2.04%), 服装家纺(-2.15%), 纺织制造(-4.76%)。

图表 1: 各行业周涨跌幅(2024/7/15至2024/7/19)



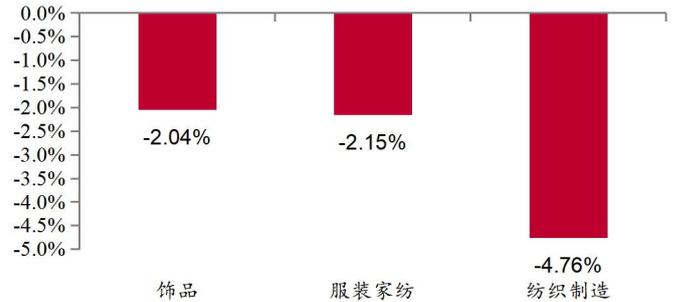
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 2: 轻工二级子版块周涨跌幅(2024/7/15至2024/7/19)



来源: Wind、中泰证券研究所

图表 3: 纺服二级子版块周涨跌幅(2024/7/15至2024/7/19)



来源: Wind、中泰证券研究所

图表 4: 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

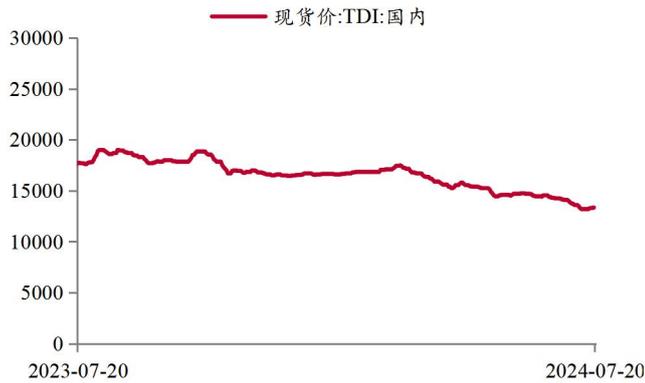
【国家统计局发布上半年社零数据】2023 年上半年，社会消费品零售总额 235969 亿元，同比增长 3.7%；六月份 40732 亿，同比增长 2%。家具类零售总额上半年 721 亿，同比增长 2.6%；六月份 148 亿，同比增长 1.1%。文化办公用品类零售总额上半年 1838 亿，同比下降 5.8%；六月份 414 亿，同比下降 8.5%。日用品类零售总额上半年 3923 亿，同比增长 2.3%；六月份 717 亿，同比增长 0.3%。服装、鞋帽、纺织品类零售总额上半年 7098 亿，同比增长 1.3%；六月份 1237 亿，同比下降 1.9%。（7 月 15 日国家统计局）

【造纸行业触底回升 16 家公司预告业绩七成预喜】，截至 7 月 15 日，A 股已有 16 家造纸业上市公司披露 2024 年半年度业绩预告，其中 11 家业绩预喜(预增、大幅上升、扭亏)，占比近七成，部分公司业绩大幅上涨，上半年利润已超或接近去年全年；另有 2 家公司预告减亏。（7 月 18 日中纸网）

## 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 19 日，MDI (PM200) 国内现货价为 17400 元/吨，周环比上涨 2.96%，同比上涨 9.78%；TDI 国内现货价为 13350 元/吨，周环比上涨 1.14%，同比下跌 24.79%；截至 2024 年 7 月 19 日，软泡聚醚市场价（华东）为 8685 元/吨，周环比下跌 0.52%，同比下跌 11.53%。

**图表 5: TDI 国内现货价(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

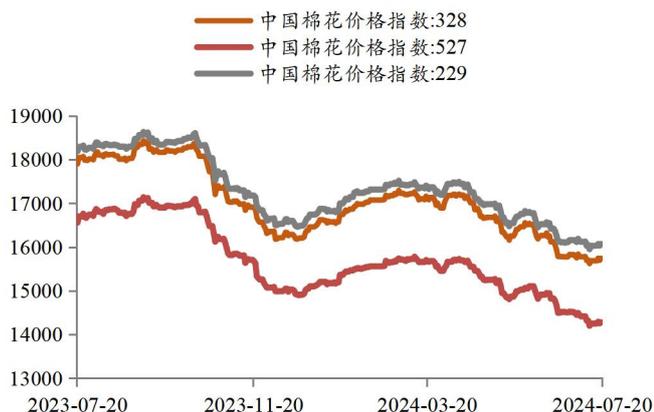
**图表 6: 软泡聚醚华东市场价(元/吨)**


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

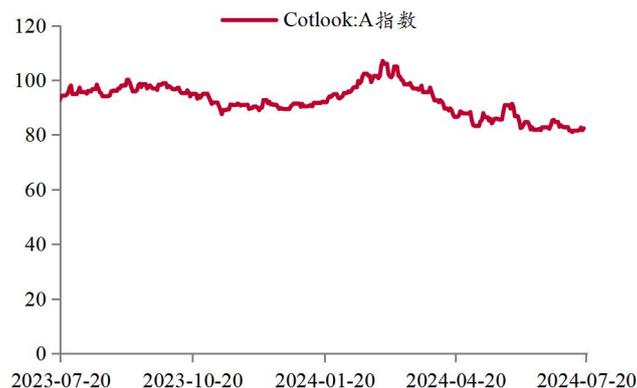
截至 2024 年 7 月 19 日,中国棉花价格指数:328 为 15688 元/吨,周环比上升 0.36%,同比下降 12.14%;中国棉花价格指数:527 为 14251 元/吨,周环比上升 0.22%,同比下降 13.81%;中国棉花价格指数:229 为 16030 元/吨,周环比上升 0.27%,同比下降 11.78%;Cotlook: A 指数为 81.5 美分/磅,周环比上升 1.04%,同比下降 10.92%。

图表 8: 棉花价格指数(元/吨)



来源: Wind、中泰证券研究所

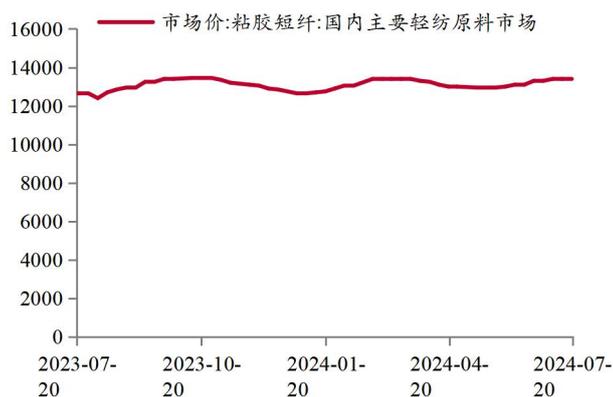
图表 9: CotlookA 指数(美分/磅)



来源: Wind、中泰证券研究所

截至 2024 年 7 月 19 日, 粘胶短纤价格为 13400 元/吨, 周环比持平 0%, 同比上升 5.93%; 涤纶短纤价格为 7700 元/吨, 周环比持平 0%, 同比上升 4.76%; 涤纶长丝 DTY 价格为 9400 元/吨, 周环比持平 0%, 同比上升 2.17%。锦纶长丝价格为 18400 元/吨, 周环比下降 1.08%, 同比上升 8.55%; 截至 2024 年 7 月 18 日, 澳洲羊毛价格为 746 美分/公斤, 周环比下降 0.13%, 同比下降 3.37%。

图表 10: 粘胶短纤市场价(元/吨)

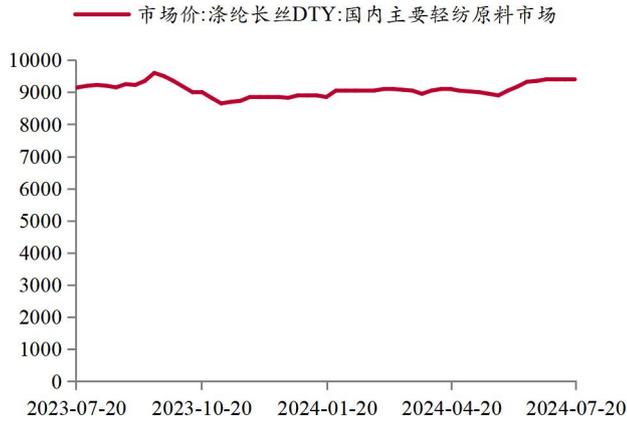


来源: Wind、中泰证券研究所

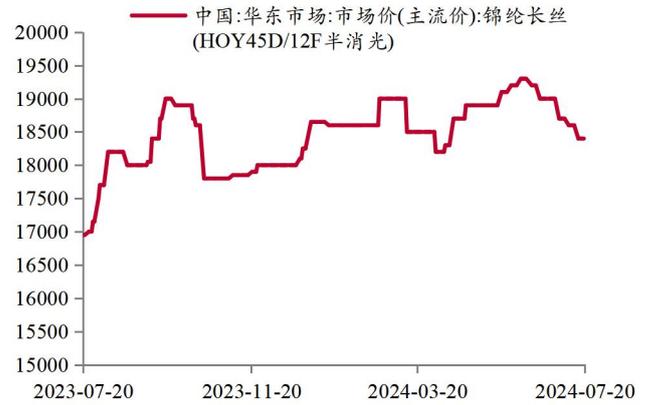
图表 11: 涤纶短纤市场价(元/吨)



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环比下降

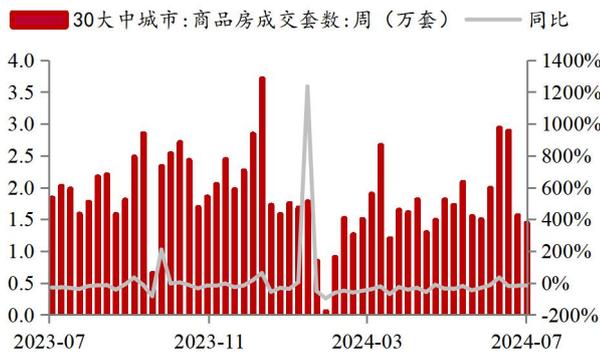
2024年7月14日至2024年7月20日, 三十大中城市商品房成交套数14393套, 同比下降21.6%, 周环比下降7.8%, 成交面积155.67万平方米, 同比下降31.8%, 周环比下降8.9%; 其中一线城市成交套数4878套, 同比下降16%, 周环比上升2.7%, 成交面积51.15万平方米, 同比下降15%, 周环比下降2.7%; 二线城市成交套数5883套, 同比下降24.3%, 周环比下降13%, 成交面积71.88万平方米, 同比下降36.1%, 周环比下降11.9%; 三线城市成交套数3632套, 同比下降24%, 周环比下降11.4%, 成交面积32.64万平方米, 同比下降41.1%, 周环比下降11.1%。

**图表 15: 2024/7/14-2024/7/20 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)	4,878	5,883	3,632	14,393
同比	-16.0%	-24.3%	-24.0%	-21.6%
周环比	2.7%	-13.0%	-11.4%	-7.8%
成交面积 (万平方米)	51.2	71.9	32.6	155.7
同比	-15.0%	-36.1%	-41.1%	-31.8%
周环比	-2.7%	-11.9%	-11.1%	-8.9%

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 20 日, 三十大中城市商品房成交套数 47.68 万套, 同比下降 37.4%; 成交面积 5238.73 亿平方米, 同比下降 39.1%; 其中一线城市成交套数 12.57 万套, 同比下降 36.2%; 成交面积 1380.86 亿平方米, 同比下降 33.9%; 二线城市成交套数 22.18 万套, 同比下降 40.6%; 成交面积 2730.85 亿平方米, 同比下降 41.6%; 三线城市成交套数 12.93 套, 同比下降 32.5%; 成交面积 1127.02 万平方米, 同比下降 38.9%。

**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: 6 月竣工、新开工及销售面积同比双位数下滑

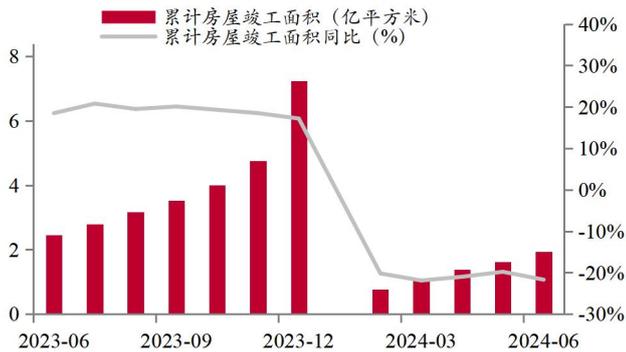
2024 年 1-6 月, 房屋竣工面积 1.93 亿平方米, 累计同比-21.7%; 房屋新开工面积 3.8 亿平方米, 累计同比-23.7%; 商品房销售面积 4.79 亿平方米, 累计同比-19%。

图表 18: 房屋竣工、新开工、销售情况

		2024 年 6 月	2024 年 5 月	2024 年 4 月
竣工面积 (亿平方米)	累计	1.93	1.62	1.37
	同比	-21.7%	-19.8%	-21.0%
	单月	0.31	0.25	0.26
	同比	-29.7%	-12.3%	-13.4%
开工面积 (亿平方米)	累计	3.80	3.01	2.35
	同比	-23.7%	-24.2%	-24.6%
	单月	0.79	0.66	0.62
	同比	-21.9%	-22.6%	-12.3%
销售面积 (亿平方米)	累计	4.79	3.66	2.93
	同比	-19.0%	-20.3%	-20.2%
	单月	1.13	0.74	0.66
	同比	-13.8%	-16.1%	-14.4%

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: 6月家具及零件出口额增速环比回落、累计同比+14.8%

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)**

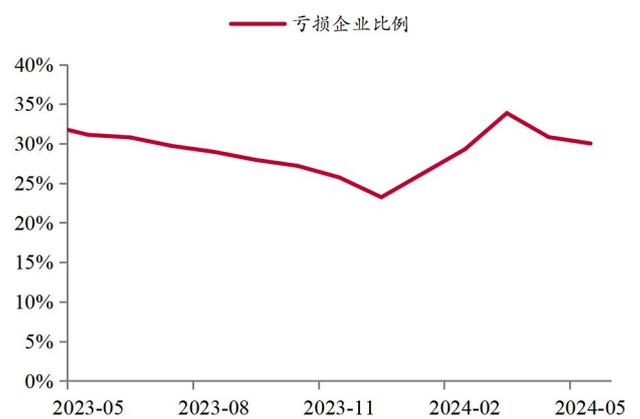

来源: Wind、中泰证券研究所

**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 (%)**


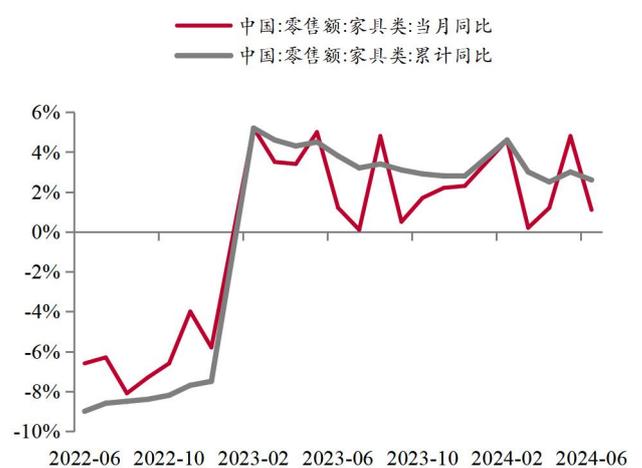
来源: Wind、中泰证券研究所

2024年6月,家具及零件出口金额为55.3亿美元,同比+7%;2024年1-6月,累计出口353.8亿美元,同比+14.8%。

2024年6月,家具类社零同比+1.1%;2024年1-6月,家具类社零同比+2.6%。

**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**


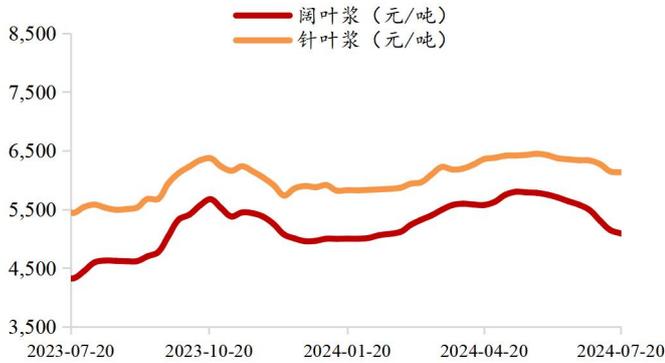
来源: Wind、中泰证券研究所

### 造纸周度数据: 针阔叶浆价格环比下降, 箱板纸开工率环比上升

2024年7月14日至2024年7月20日,阔叶浆均价5089元/吨,周环比-1.1%,周同比+17.5%,针叶浆均价6131元/吨,周环比-0.2%,周同比+11.8%,白卡纸均价4450元/吨,周环比+0.3%,周同比+6.5%,白板纸均价3557元/吨,周环比0.3%,周同比-0.5%,双胶纸均价5625元/吨,周环比-0.6%,周同比+4.7%,双铜纸均价5610元/吨,周环比-0.3%,周同比+9.0%,生活用纸均价6440元/吨,周环比-1.3%,周同

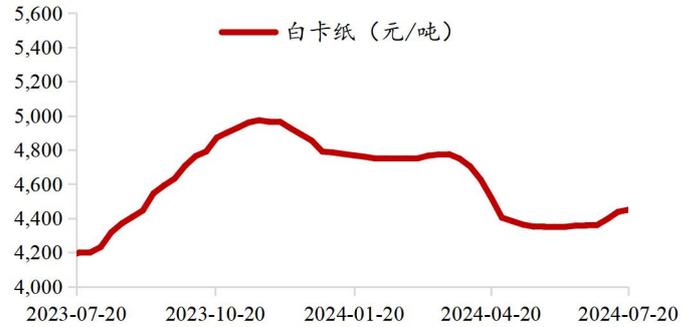
比+3.3%，箱板纸均价 3631 元/吨，周环比-0.2%，周同比-4.7%。废黄板纸均价 1442 元/吨，周环比+0.1%，周同比-6.8%。

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)



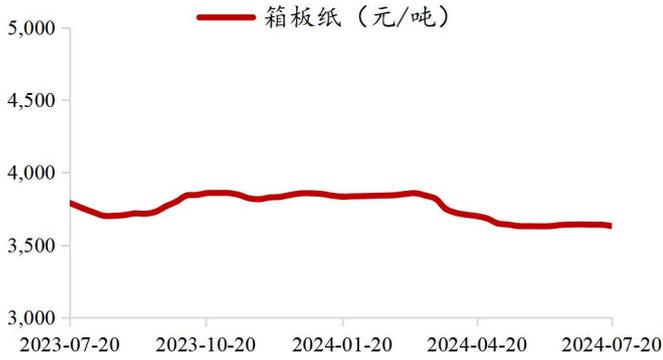
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

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7月14日至2024年7月20日,白卡纸开工率60%,周环比-0.70pct,白板纸开工率59.0%,周环比+0.80pct,双胶纸开工率58.9%,周环比0.86pct,双铜纸开工率61.8%,周环比+3.21pct,生活用纸开工率60.9%,周环比+1.69pct,箱板纸开工率69.2%,周环比+0.44pct。

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 (%)



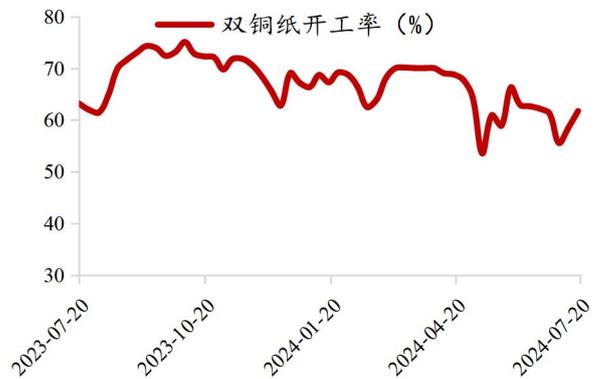
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

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 (%)

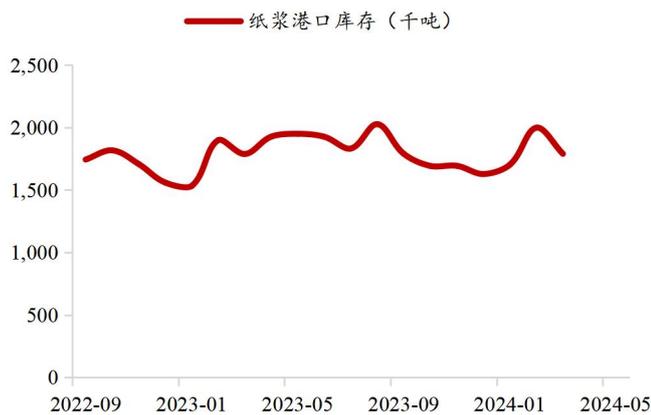


来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

**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**

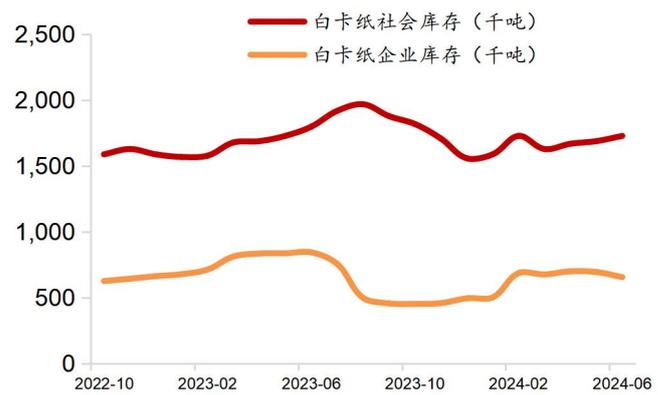
截至 2024 年 3 月 31 日, 纸浆港口库存 178.94 万吨, 较上月-20.9 万吨; 截至 2024 年 6 月 30 日, 白卡纸社会库存 173 万吨, 较上月+4 万吨, 企业库存 65.76 万吨, 较上月-3.88 万吨; 双胶纸社会库存 144.70 万吨, 较上月-5.10 万吨, 企业库存 178 万吨, 较上月+2.10 万吨; 双铜纸社会库存 122.60 万吨, 较上月-2.60 万吨, 企业库存 57.90 万吨, 较上月+2.10 万吨; 生活用纸社会库存 48.00 万吨, 较上月-1.51 万吨, 企业库存 114 万吨, 较上月-8 万吨; 箱板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



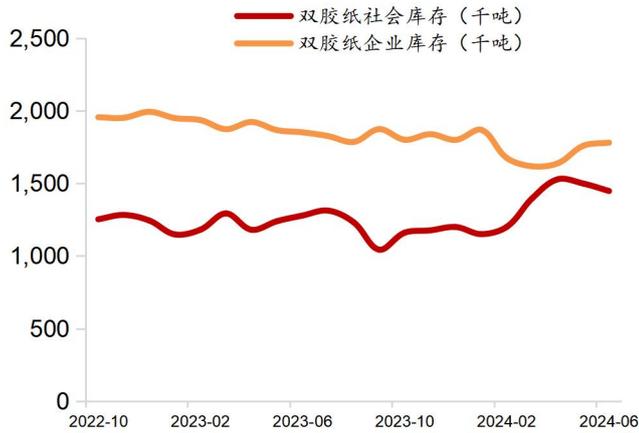
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 46: 白卡纸库存 (千吨)



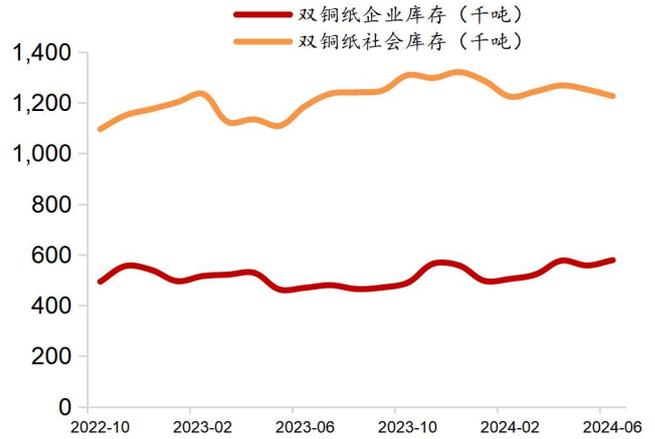
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 47: 双胶纸库存 (千吨)



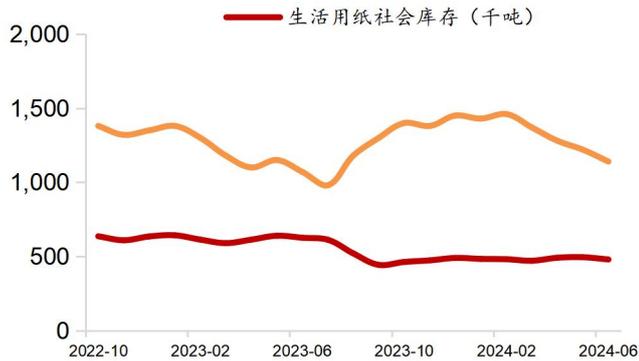
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 48: 双铜纸库存 (千吨)



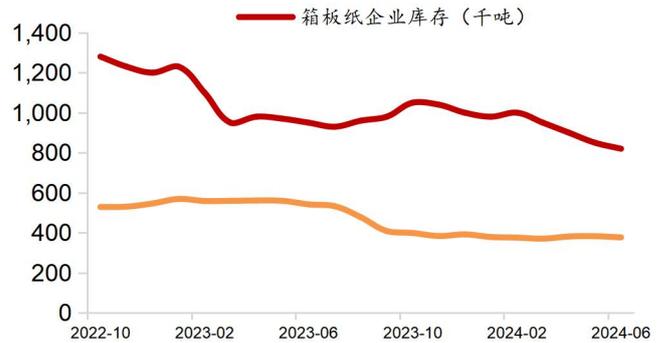
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

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)



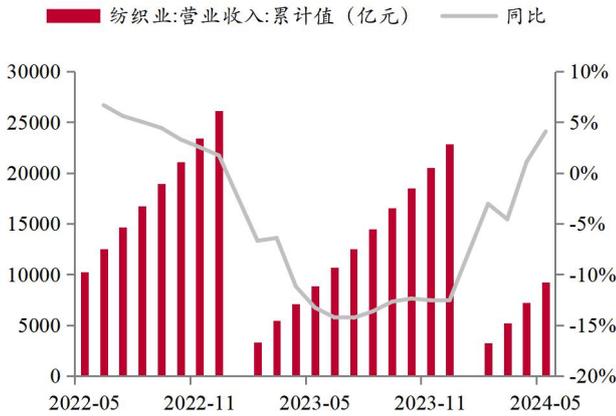
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

### 纺服月度数据: 6月服装出口略降, 纺织纱线出口同比+5.9%

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%。

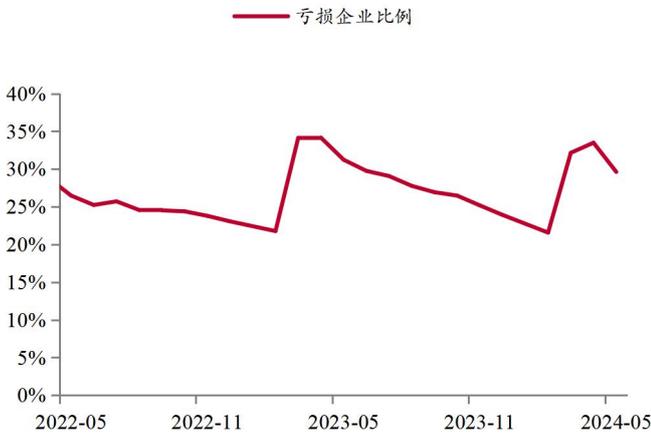
2024年1-5月, 纺织服装、服饰业实现营业收入4612.2亿元, 同比-0.2%; 纺织服装、服饰业利润总额175.6亿元, 同比+0.3%。2024年5月, 纺织业实现营业收入962亿元, 同比+4.7%; 纺织服装、服饰业实现营业收入37.2亿元, 同比-10.8%; 纺织服装、服饰业企业数量为13626家, 亏损企业数量为3991家, 亏损企业比例为29.3%。

图表 51: 纺织业营业收入及增速(亿元)



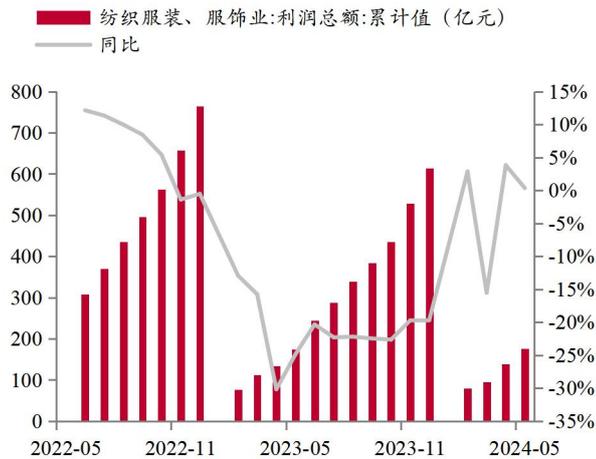
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 53: 纺织业亏损企业占比



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)



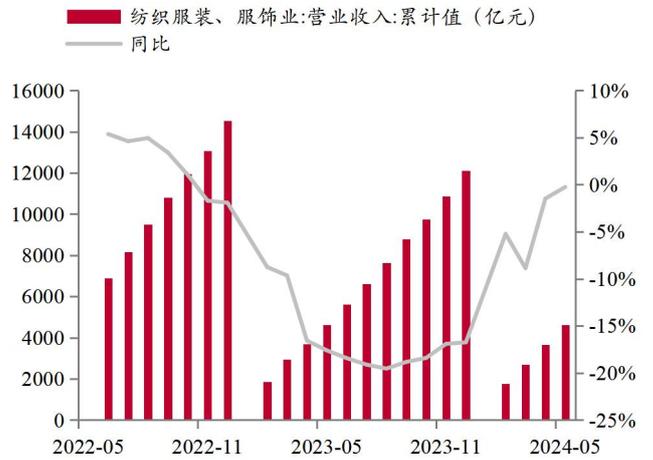
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 52: 纺织业营业利润及增速(亿元)



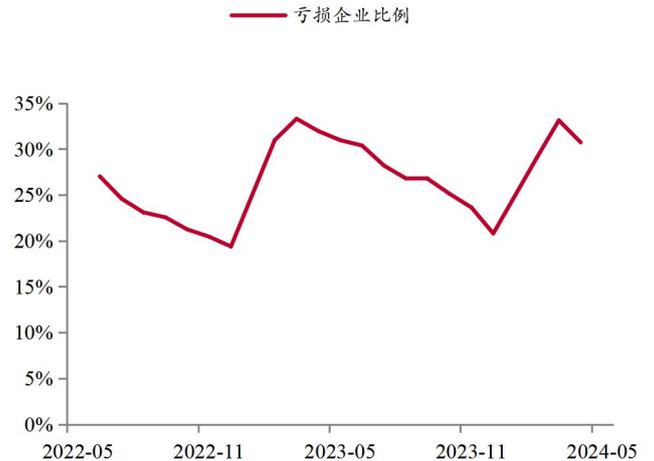
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 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 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6月, 服装及衣着附件出口金额151.5亿美元, 同比-1.8%; 纺织纱线、  
织物及制品出口金额122.5亿美元, 同比+5.9%。

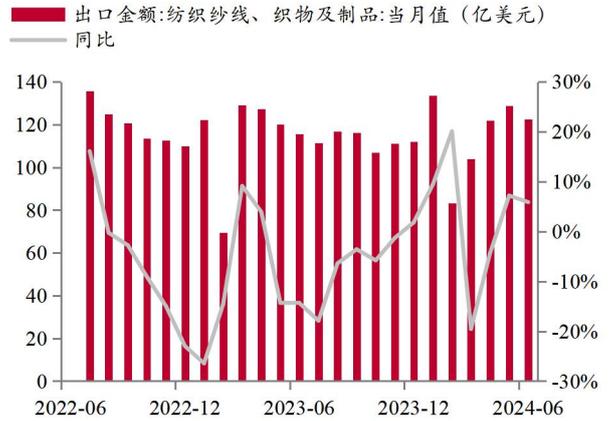
2024年6月，服装类社零同比-2.2%；2024年1-6月，服装类社零同比+0.8%。  
2024年6月，服装鞋帽针纺织品类社零同比-1.9%；2024年1-6月，服装鞋帽针纺织品类社零同比+1.3%。

图表 57: 服装及衣着附件出口额 (亿美元)



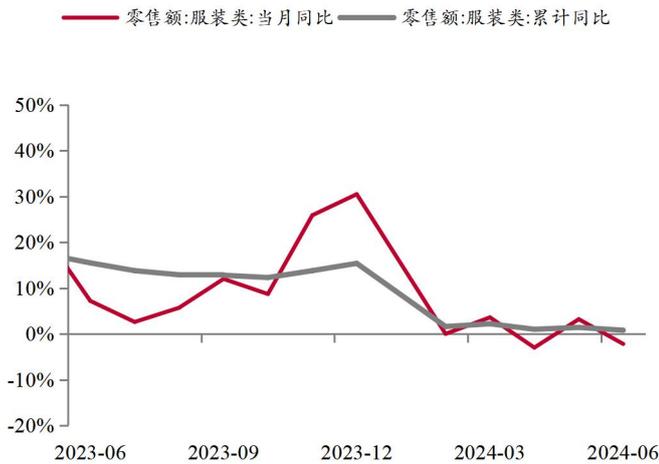
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 58: 纺织纱线、织物及制品出口额 (亿美元)



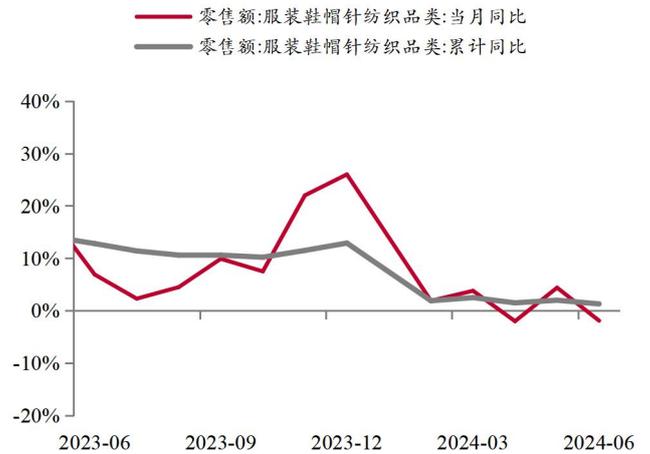
来源: Wind、中泰证券研究所

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15日

### 【可靠股份】

总经理金利伟因离婚进行财产分割，导致股权变动。他将直接持有的29%公司股份共791万股，过户给前妻鲍佳，并与其平分三家合伙企业的财产份额。

7月17日

**【华旺科技】**

2021年股权激励限售股解禁，本次上市流通总数为89.53万股，上市流通日期为7月23日。

**【岳阳林纸】**

岳阳林纸股份有限公司将于2024年7月19日实施股权激励限制性股票回购注销计划。其中回购股份数量与注销股份数量均约为1396.00万股。

7月18日

**【华利集团】**

预计2024上半年实现归母净利润17.47亿元-18.92亿元，同比增长20%-30%；扣非净利润17.24亿元-18.67亿元，同比增长20%-30%。

**【梦百合】**

披露美国商务部床垫反倾销终裁结果：公司西班牙生产基地对美出口部分厚垫反倾销税为4.61%（初裁为10.74%），泰国基地生产电动床、沙发、功能椅为主，不生产反倾销产品出口至美国，无需应诉本次反倾销。

## 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。