

**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

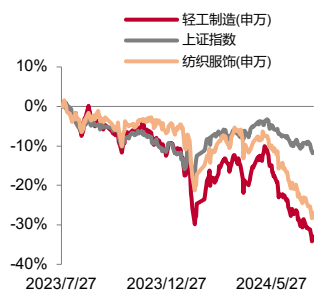
执业证书编号：S0740523090002

Email: wush@zts.com.cn

**基本状况**

轻工公司数(申万分类)	153
轻工行业总市值(亿元)	6,894
轻工行业流通市值(亿元)	2,858
纺服公司数(申万分类)	105
纺服行业总市值(亿元)	5,039
纺服行业流通市值(亿元)	2,039

**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	20.74	0.55	0.70	0.89	1.12	37.71	29.63	23.30	18.52	1.27	买入
台华新材	10.97	0.50	0.75	0.86	1.12	21.94	14.63	12.76	9.79	0.30	买入
欧派家居	44.15	4.98	5.31	5.72	6.31	8.87	8.31	7.72	7.00	0.54	买入
顾家家居	23.19	2.44	2.75	3.08	3.46	9.50	8.43	7.53	6.70	0.32	买入
索菲亚	13.72	1.31	1.56	1.72	1.89	10.47	8.79	7.98	7.26	0.51	买入
志邦家居	11.07	1.36	1.51	1.67	1.84	8.14	7.33	6.63	6.02	1.61	买入

备注收盘价为2024年7月26日

**投资要点**

- **上周行情**：2024/7/22至2024/7/26，上证指数-3.07%，深证成指-3.44%，轻工制造指数-2.81%，在28个申万行业中排名第20；纺织服装指数-2.15%，在28个申万行业中排名第16。轻工制造指数细分行业涨跌幅分别为：文娱用品(-1.33%)，包装印刷(-1.58%)，造纸(-3.8%)，家居用品(-4.33%)。纺织服装指数细分行业涨跌幅分别为：饰品(-1.03%)，服装家纺(-2.14%)，纺织制造(-3.92%)。
- **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】。
- **出口链：持续看好出口链机会，嘉益股份H1业绩靓丽超预期**。公司预计24H1实现归母净利润3.05-3.25亿元，同比增长87.06%-99.32%；实现扣非净利润3.0-3.2亿元，同比增长81.64%-93.75%。其中单Q2实现归母净利润1.98-2.18亿元，同比+79.7%-97.9%(中枢为2.08亿元，同比+88.8%)；实现扣非净利润1.91-2.11亿元，同比+67.8%-85.3%(中枢为2.01亿元，同比+76.5%)。判断业绩超预期主要受益于大客户表现靓丽及规模效应释放。下半年随着新增产能释放增量，产能瓶颈有望得到缓解。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。
- **内销家居：3000亿资金加力支持大规模“以旧换新”政策**。7月25日，发改委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，提出统筹安排3000亿元左右超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新(约1500亿元)。其中家居方面，旧房装修、厨卫改造、居家适老化改造的物品材料购置也在超长期特别国债资金支持范围。我们认为虽然家居方面暂未明确补贴方式和标准，但本次政策资金支持力度较大，对于提振家居消费消费意愿有望起到重要作用。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。

- **造纸：Suzano 及联盛纸浆新产能投产，Q3 纸浆价格或进一步回落。**7月22日，Suzano 宣布位于巴西南马托格罗索州帕尔度河畔里巴斯的新工厂正式投产，该工厂桉木浆年产能为255万吨，可将Suzano总产能提高20%。同日联盛浆纸390万吨林浆纸一体化项目化学浆部分（166万吨）投产，为国内最大单条化学浆产线。5月中旬以来纸浆现货价持续回落，随着新产能持续释放增量，预计Q3纸浆价格仍会进一步下降。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】。
- **纺织服装：关注上游细分龙头布局机会，奥运会开启提升赞助品牌关注度。**
  - **纺织制造：Deckers 发布 FY25Q1 业绩，关注份额具有持续提升能力的细分龙头。**Deckers 发布 FY25Q1 业绩，FY25Q1 营收/净利为 8.25/1.16 亿美元，同比增长 22.1%/81.94%，其中 HOKA/UGG 品牌营收同比增长 29.7%/14.0%，产业链有望受益。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出的运动鞋制造龙头【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：巴黎奥运会本周开幕，多家服装品牌赞助国家运动队，有望提升品牌关注度。**例如九牧王打造中国体育代表团“逐梦”礼服，安踏包揽中国运动员领奖鞋服，手握多支国家运动队赞助权，李宁赞助国家乒乓、跳水、射击队，特步布局霹雳舞、铅球等项目，比音勒芬为中国国家高尔夫球队的官方合作伙伴等等。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) 奥运热度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。
- **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。**

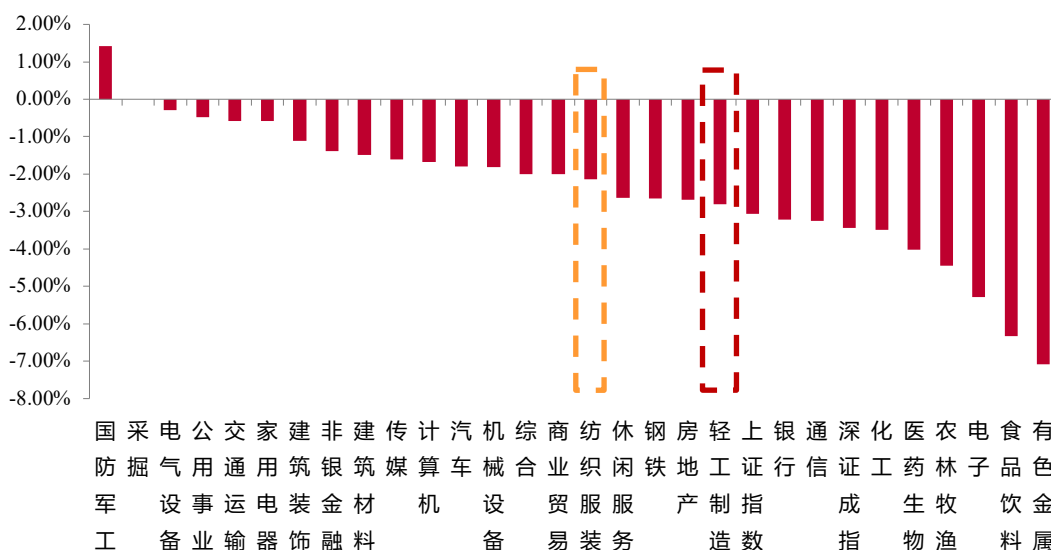
## 内容目录

内容目录.....	- 3 -
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.....	- 20 -

## 上周行情

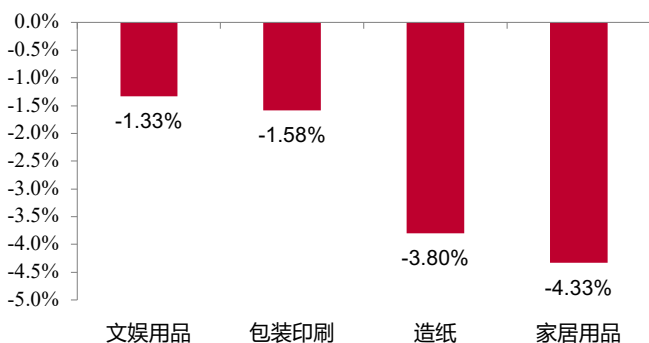
2024/7/22 至 2024/7/26，上证指数-3.07%，深证成指-3.44%，轻工制造指数-2.81%，在 28 个申万行业中排名第 20；纺织服装指数-2.15%，在 28 个申万行业中排名第 16。轻工制造指数细分行业涨跌幅分别为：文娱用品（-1.33%），包装印刷（-1.58%），造纸（-3.8%），家居用品（-4.33%）。纺织服装指数细分行业涨跌幅分别为：饰品（-1.03%），服装家纺（-2.14%），纺织制造（-3.92%）。

图表 1：各行业周涨跌幅(2024/7/22 至 2024/7/26)



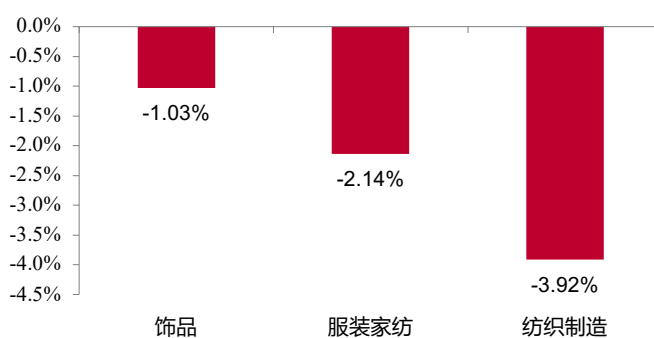
来源：Wind、中泰证券研究所

图表 2：轻工二级子版块周涨跌幅(2024/7/22 至 2024/7/26)

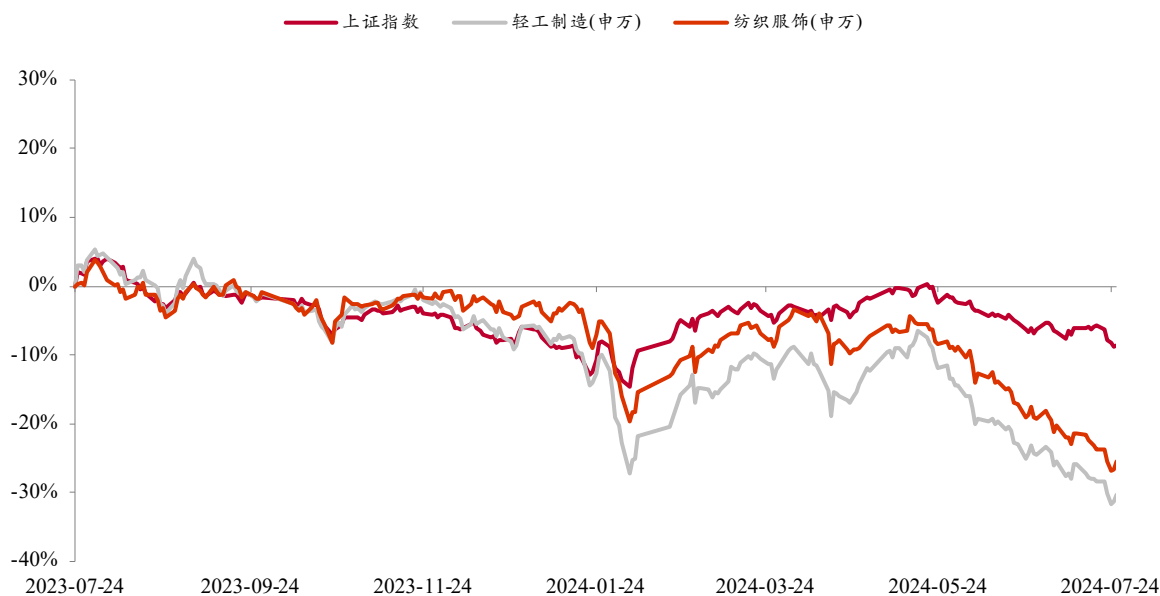


来源：Wind、中泰证券研究所

图表 3：纺服二级子版块周涨跌幅(2024/7/22 至 2024/7/26)



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

**【五洲特纸项目进入试生产阶段】**湖北孝感汉川市引进的较大单体工业项目——五洲特纸项目进入试生产阶段。该项目总投资 173 亿元，目前已建设了三条生产线，全部建成后预计可实现年产值超 200 亿元。（7 月 21 日中国造纸杂志社）

**【第七届中国国际羊绒羊毛展览会成功举办】**主题为“世界绒都·质胜未来”的国际羊绒羊毛展览会于 7 月 19 日至 21 日在内蒙古鄂尔多斯市举行。展会吸引了 10 余家国际展商、300 余家国内外知名采购商和 200 余家国内优质企业参会。鄂尔多斯数字经济孵化体验中心正式启动并举办了 2024 鄂尔多斯高新区绒纺产业恳谈对接会。（7 月 22 日中国纺织报）

**【推动纺织行业绿色生产】**发改委等五部门近日联合印发《关于加快发展节水产业的指导意见》。针对火力发电、钢铁、纺织、造纸、石化和化工等高耗水工业企业及园区推广合同节水管理、加强水平衡测试服务、促进再生水的使用，并推动高耗水工业企业和园区的节水改造以及智能系统的管理与控制。（7 月 24 日中国纺织报）

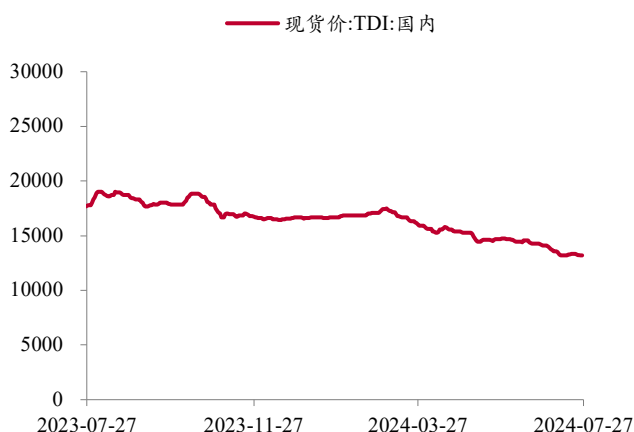
**【2024 年南宁制浆造纸产业新发展】**该项目由太阳纸业在南宁实施，在林浆纸一体化技改及配套产业园项目成功实施了一系列创新和技术升级。2024 年项目总投资 200 亿元；一期日产浆纸能力达到 5500 吨；2024 年上半年产值同比增长超 400%。（7 月 25 日中纸网）

## 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 26 日，MDI(PM200)国内现货价为 17700 元/吨，周环比上涨 1.72%，同比上涨 8.59%；TDI 国内现货价为 13200 元/吨，周环比下跌 1.12%，同比下跌 25.21%；截至 2024 年 7 月 26 日，软泡聚醚市场价（华东）为 8700 元/吨，周环比上涨 0.17%，同比下跌 13.26%。

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)

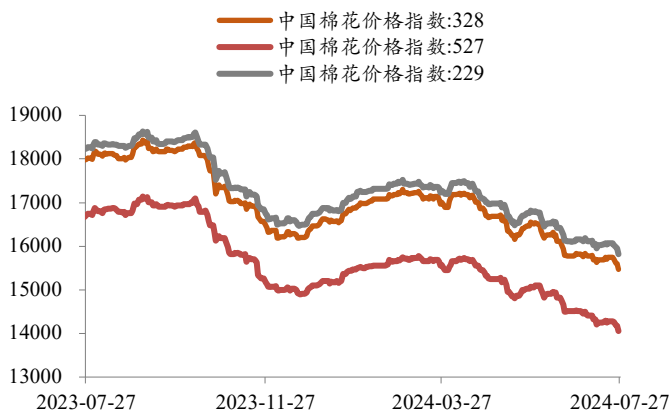


来源: Wind、中泰证券研究所

### 棉花价格同比下降，粘胶短纤、涤纶长丝、锦纶长丝同比上升

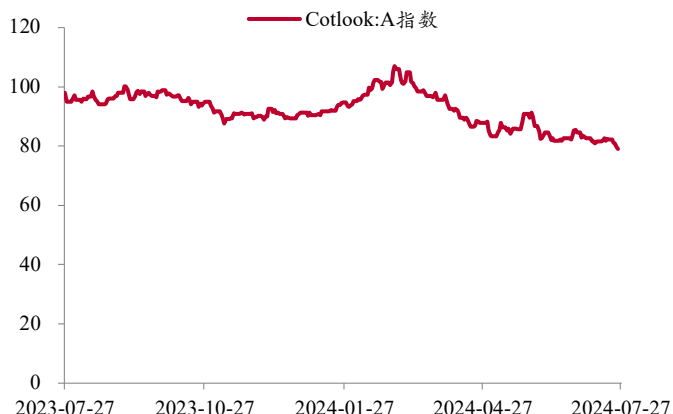
截至 2024 年 7 月 26 日，中国棉花价格指数：328 为 15745 元/吨，周环比下降 1.75%，同比下降 13.97%；中国棉花价格指数：527 为 14282 元/吨，周环比下降 1.59%，同比下降 15.68%；中国棉花价格指数：229 为 16073 元/吨，周环比下降 1.59%，同比下降 13.2%；Cotlook: A 指数为 82.2 美分/磅，周环比下降 3.83%，同比下降 18.67%。

图表 8: 棉花价格指数(元/吨)



来源: Wind、中泰证券研究所

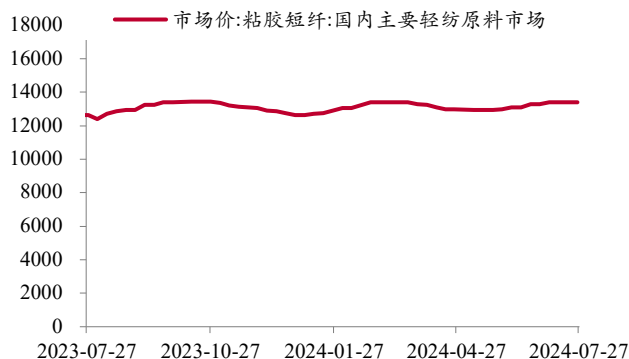
图表 9: CotlookA 指数(美分/磅)



来源: Wind、中泰证券研究所

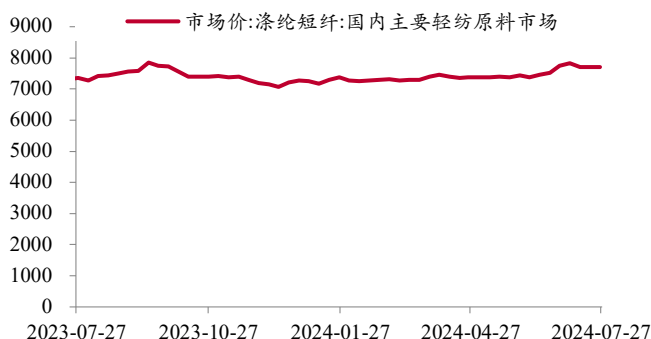
截至 2024 年 7 月 26 日, 粘胶短纤价格为 13400 元/吨, 周环比持平 0%, 同比上升 8.06%; 涤纶短纤价格为 7700 元/吨, 周环比持平 0%, 同比上升 5.77%; 涤纶长丝 DTY 价格为 9400 元/吨, 周环比持平 0%, 同比上升 1.9%。锦纶长丝价格为 18500 元/吨, 周环比上升 0.54%, 同比上升 7.87%; 截至 2024 年 7 月 25 日, 澳洲羊毛价格为 742 美分/公斤, 周环比下降 0.54%, 同比下降 1.07%。

图表 10: 粘胶短纤市场价(元/吨)



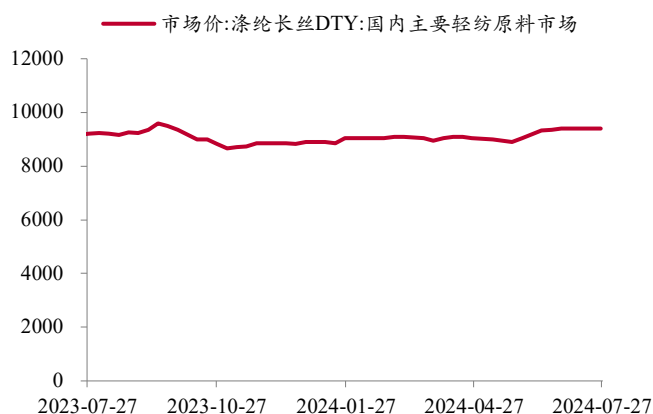
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 11: 涤纶短纤市场价(元/吨)



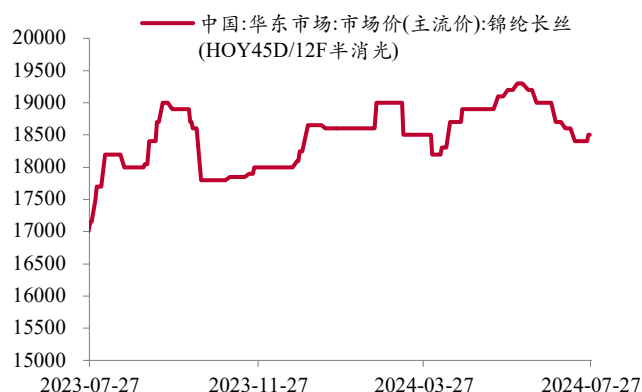
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 12: 涤纶长丝 DTY 价格(元/吨)



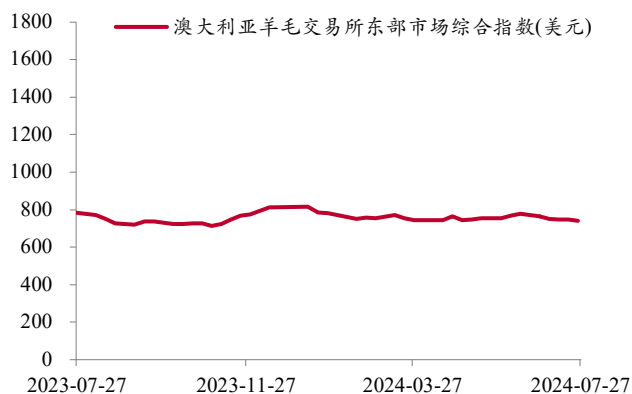
来源: Wind、中泰证券研究所

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21日至2024年7月27日, 三十大中城市商品房成交套数14659套, 同比下降27.6%, 周环比下降0.9%, 成交面积161.33万平方米, 同比下降32.6%, 周环比上升0.5%; 其中一线城市成交套数4889套, 同比下降26.8%, 周环比上升0.2%, 成交面积50.95万平方米, 同比下降26%, 周环比下降0.4%; 二线城市成交套数6269套, 同比下降27%, 周环比下降0.2%, 成交面积77.75万平方米, 同比下降38.1%, 周环比上升1.4%; 三线城市成交套数3501套, 同比下降29.6%, 周环比下降3.6%, 成交面积32.63万平方米, 同比下降27.6%, 周环比下降0%。

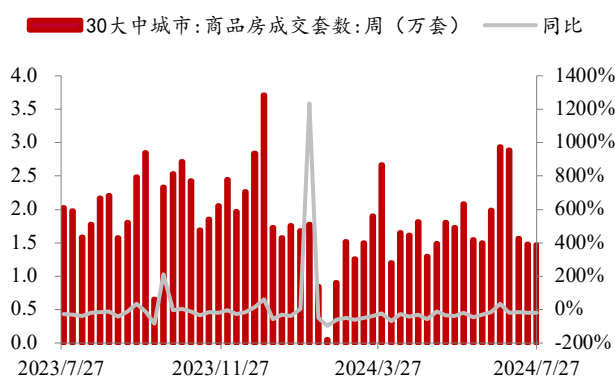


**图表 15: 2024/7/21-2024/7/27 三十大中城市商品房成交情况**

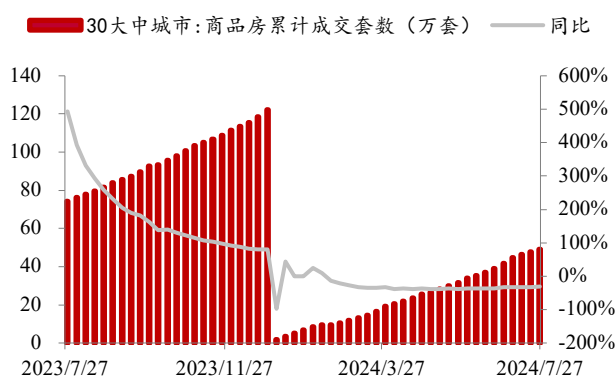
	一线城市	二线城市	三线城市	合计
成交套数 (套)	4,889	6,269	3,501	14,659
同比	-26.8%	-27.0%	-29.6%	-27.6%
周环比	0.2%	-0.2%	-3.6%	-0.9%
成交面积 (万平方米)	51.0	77.8	32.6	161.3
同比	-26.0%	-38.1%	-27.6%	-32.6%
周环比	-0.4%	1.4%	0.0%	0.5%

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 27 日, 三十大中城市商品房成交套数 49.19 万套, 同比下降 36.7%; 成交面积 5404.86 亿平方米, 同比下降 38.4%; 其中一线城市成交套数 13.06 万套, 同比下降 34.9%; 成交面积 1431.81 亿平方米, 同比下降 32.7%; 二线城市成交套数 22.85 万套, 同比下降 40.1%; 成交面积 2813.4 亿平方米, 同比下降 41%; 三线城市成交套数 13.28 套, 同比下降 32.1%; 成交面积 1159.65 万平方米, 同比下降 38.5%。

**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

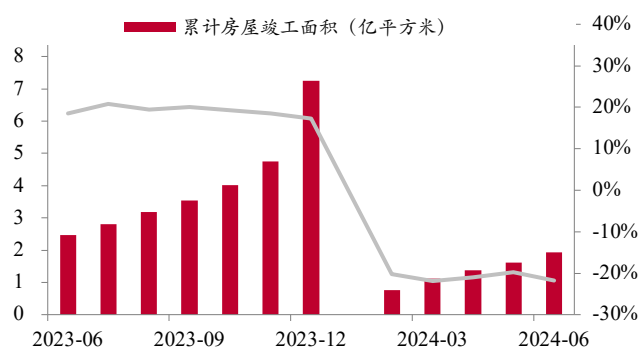
2024 年 1-6 月, 房屋竣工面积 1.93 亿平方米, 累计同比-21.7%; 房屋新开工面积 3.8 亿平方米, 累计同比-23.7%; 商品房销售面积 4.79 亿平方米, 累计同比-19%。

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%

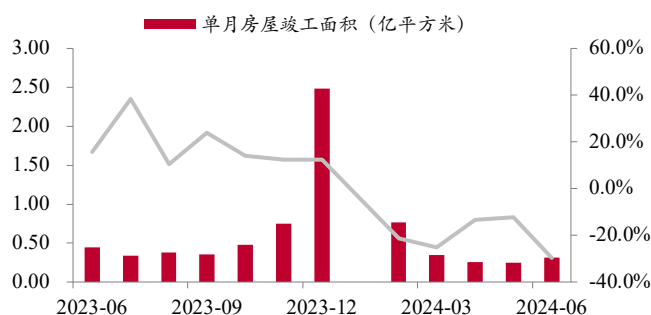
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 19: 累计房屋竣工面积 (亿平方米)



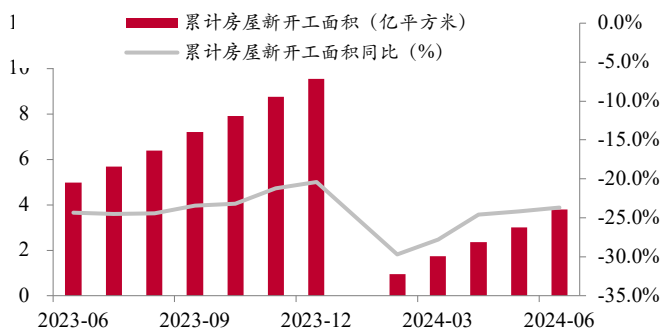
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 20: 单月房屋竣工面积 (亿平方米)



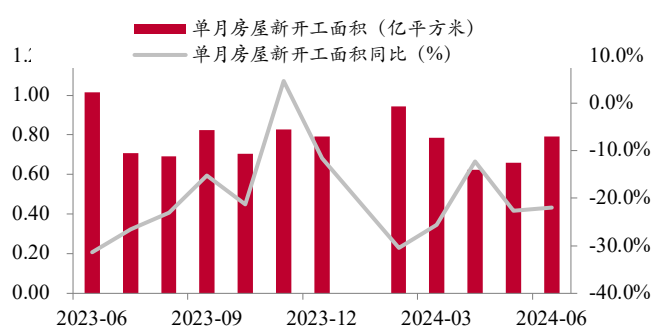
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 21: 累计房屋新开工面积 (亿平方米)



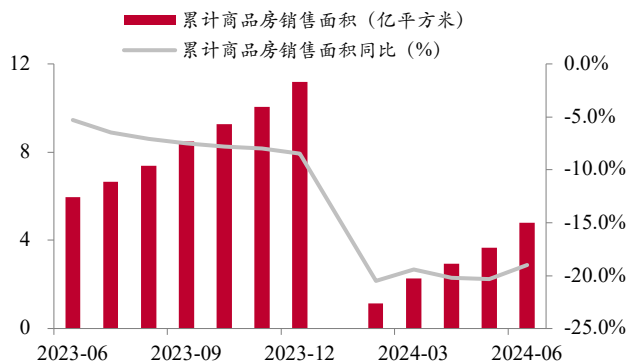
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 22: 单月房屋新开工面积 (亿平方米)



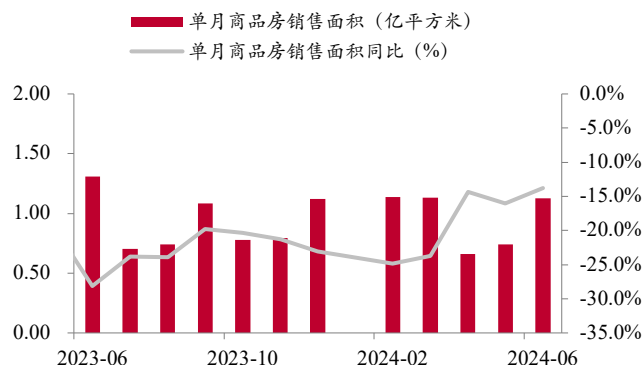
来源: Wind、中泰证券研究所

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)



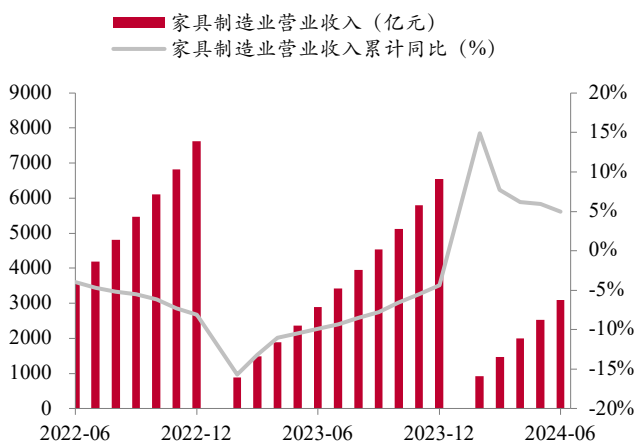
来源: Wind、中泰证券研究所

### 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1-6月,家具制造业实现营业收入3101.8亿元,同比+5%;家具制造业利润总额137.8亿元,同比+3.8%。2024年6月,家具制造业实现营业收入572.7亿元,同比+6.7%;家具制造业利润总额29.7亿元,同比-25.9%;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%。

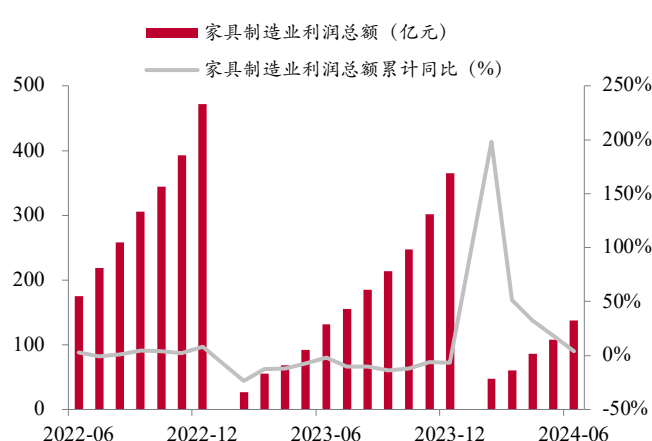
2024年1-6月,建材家具卖场累计销售额6881.8亿元,同比-8.1%。2024年6月,建材家具卖场累计销售额1351.1亿元,同比-0.6%。

图表 25: 家具制造业累计营业收入(亿元)



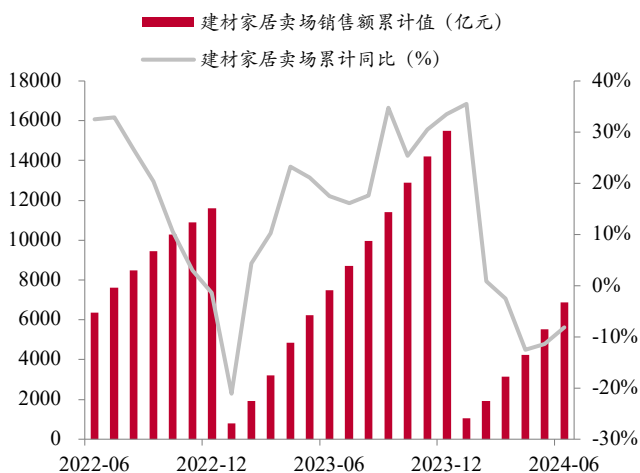
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 26: 家具制造业累计利润总额(亿元)



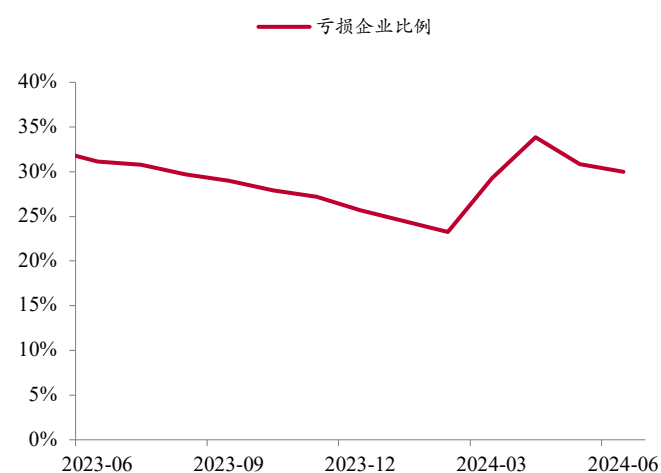
来源: Wind、中泰证券研究所

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 (%)

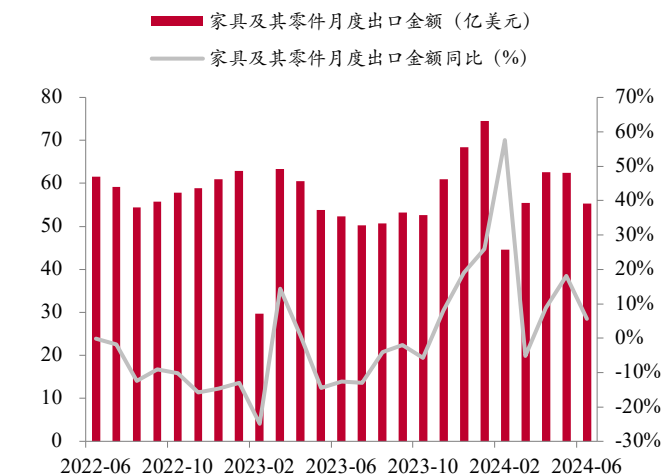


来源: Wind、中泰证券研究所

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%。

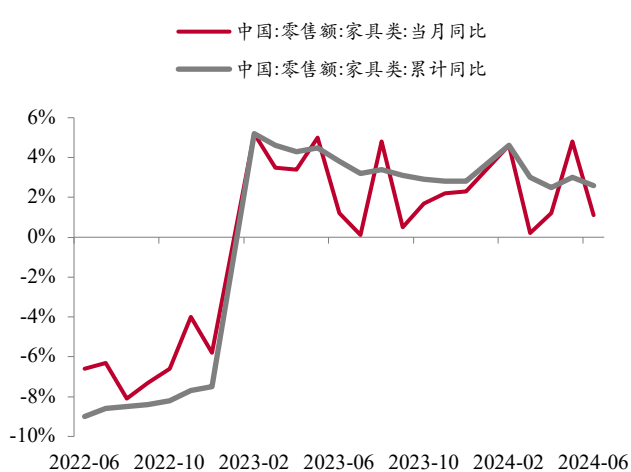
2024 年 6 月, 家具类社零同比+1.1%; 2024 年 1-6 月, 家具类社零同比+2.6%。

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



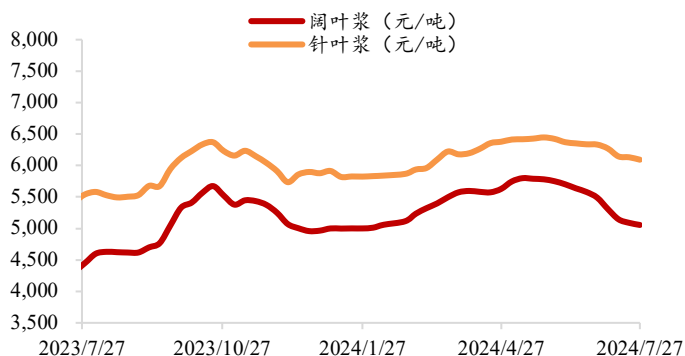
来源: Wind、中泰证券研究所

**造纸周度数据:** 针阔叶浆、双胶纸、双铜纸、生活用纸及箱板纸价格环比下降, 白板纸、双胶纸、双铜纸、开工率生活用纸及箱板纸环比上升

2024 年 7 月 21 至 2024 年 7 月 27 日, 阔叶浆均价 5,055 元/吨, 周环比-0.7%, 周同比+16.8%, 针叶浆均价 6093 元/吨, 周环比-0.6%, 周同比+12.0%, 白卡纸均价

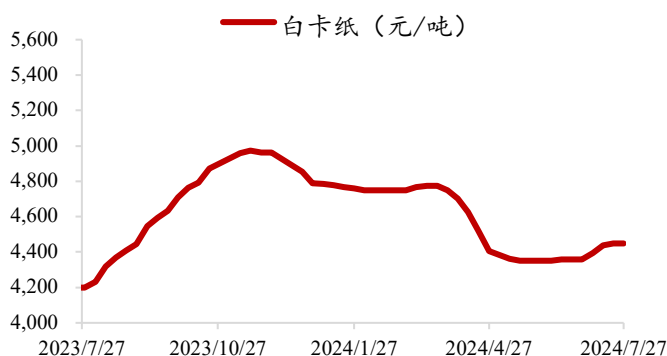
4450 元/吨，周环比 0%，周同比+ 6.0%，白板纸均价 3560 元/吨，周环比+ 0.1%，周同比+0.7%，双胶纸均价 5565 元/吨，周环比-1.1%，周同比+2.0%，双铜纸均价 5562 元/吨，周环比-0.9%，周同比+8.1%，生活用纸均价 6330 元/吨，周环比-1.7%，周同比+1.8%，箱板纸均价 3621 元/吨，周环比-0.3%，周同比-4.2%。废黄板纸均价 1445 元/吨，周环比 0.2%，周同比-5.9%。

图表 31: 阔叶浆和针叶浆价格(元/吨)



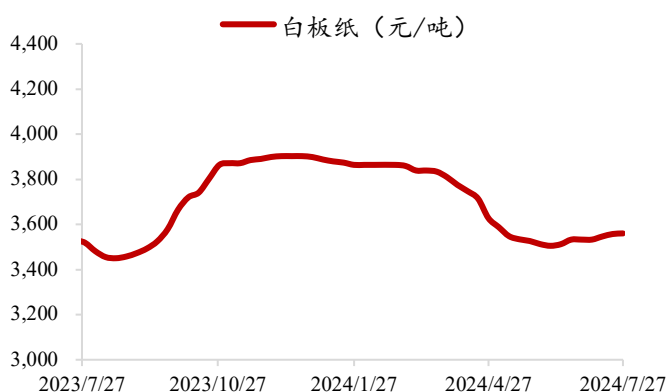
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 32: 白卡纸价格(元/吨)



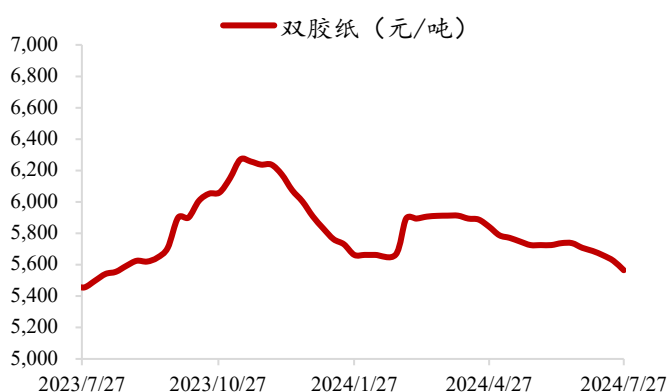
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 33: 白板纸价格(元/吨)



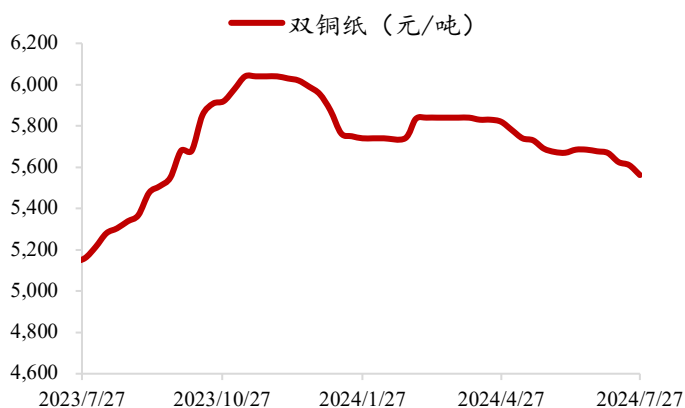
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 34: 双胶纸价格(元/吨)



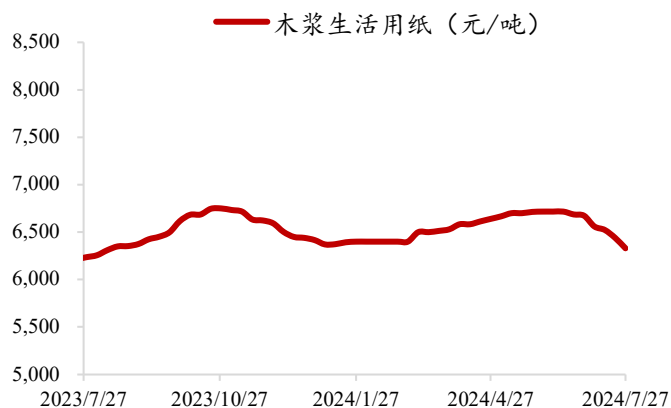
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 35: 双铜纸价格(元/吨)



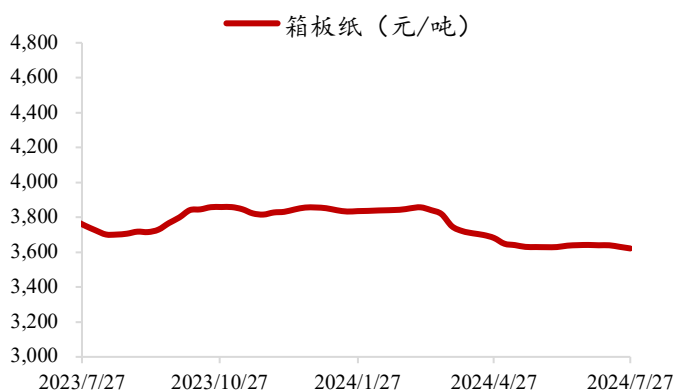
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 36: 木浆生活用纸价格(元/吨)



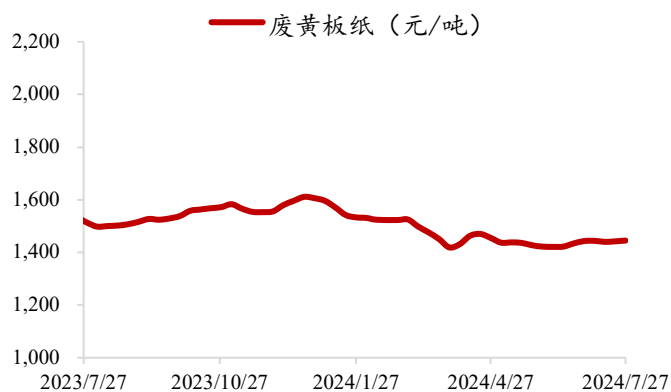
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

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21日至2024年7月27日,白卡纸开工率57.1%,周环比-2.93%,白板纸开工率50.0%,周环比-9.08%,双胶纸开工率59.8%,周环比+0.92%,双铜纸开工率60.2%,周环比-1.53%,生活用纸开工率60.7%,周环比-0.21%,箱板纸开工率64.9%,周环比-4.25%。

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 (%)

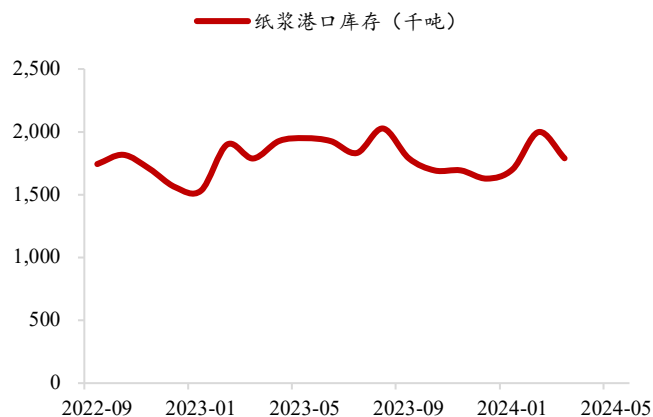


来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

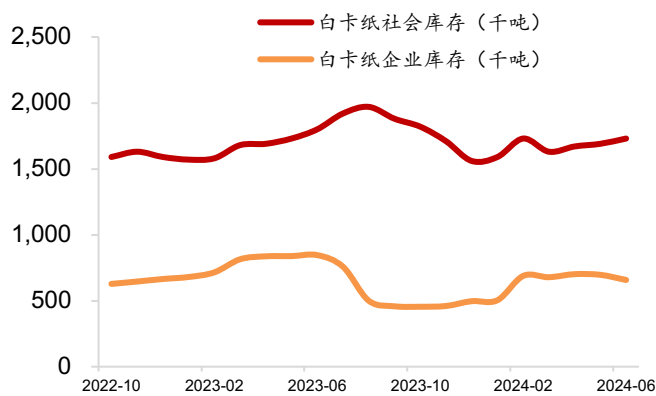
### 造纸月度数据: 6月双胶纸企业库存增加, 生活用纸箱板纸企业库存下降

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

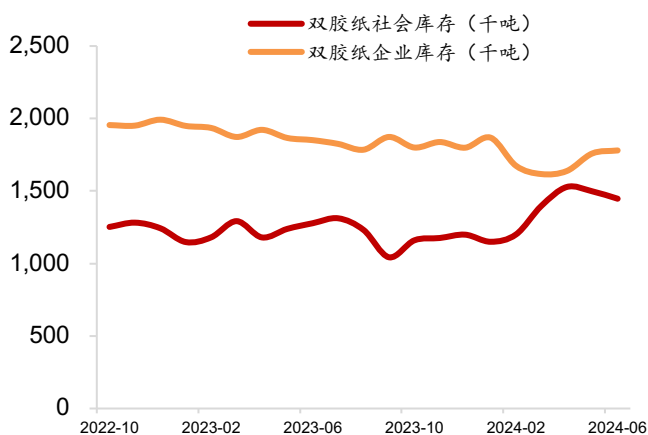
178 万吨，较上月+2.10 吨；双铜纸社会库存 122.60 万吨，较上月-2.60 万吨，企业库存 57.90 万吨，较上月+2.10 万吨；生活用纸社会库存 48.00 万吨，较上月-1.51 万吨，企业库存 114 万吨，较上月-8 万吨；箱板纸社会库存 37.70 万吨，较上月-0.60 万吨，企业库存 82 万吨，较上月-3 万吨。

**图表 45: 纸浆港口库存 (千吨)**


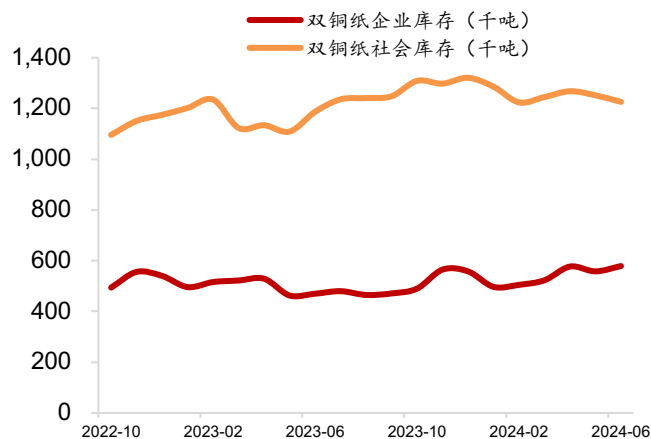
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

**图表 46: 白卡纸库存 (千吨)**


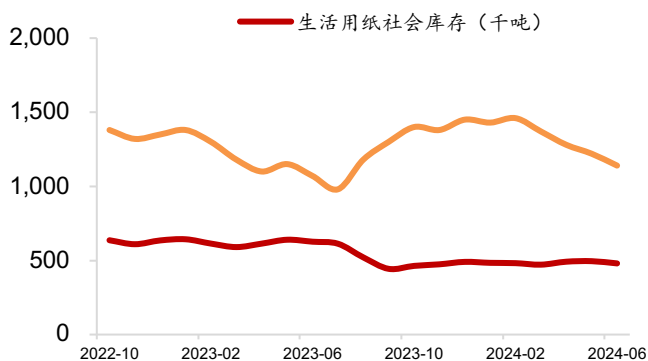
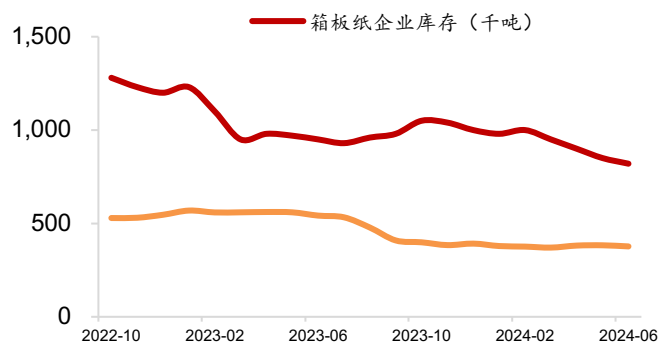
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

**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)**

**图表 50: 箱板纸库存 (千吨)**




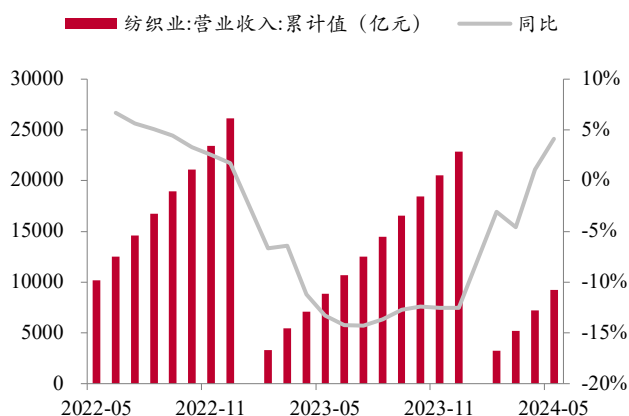
来源：卓创资讯、中泰证券研究所

来源：卓创资讯、中泰证券研究所

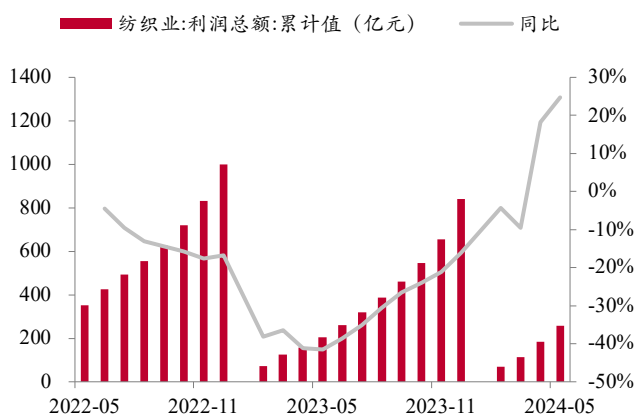
### 纺服月度数据：6月服装出口略降，纺织纱线出口同比+5.9%

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%。

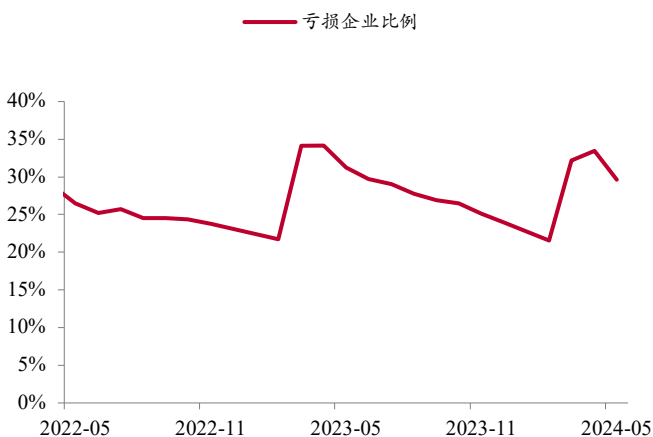
2024年1-5月，纺织服装、服饰业实现营业收入4612.2亿元，同比-0.2%；纺织服装、服饰业利润总额175.6亿元，同比+0.3%。2024年5月，纺织业实现营业收入962亿元，同比+4.7%；纺织服装、服饰业实现营业收入37.2亿元，同比-10.8%；纺织服装、服饰业企业数量为13626家，亏损企业数量为3991家，亏损企业比例为29.3%。

**图表 51：纺织业营业收入及增速(亿元)**


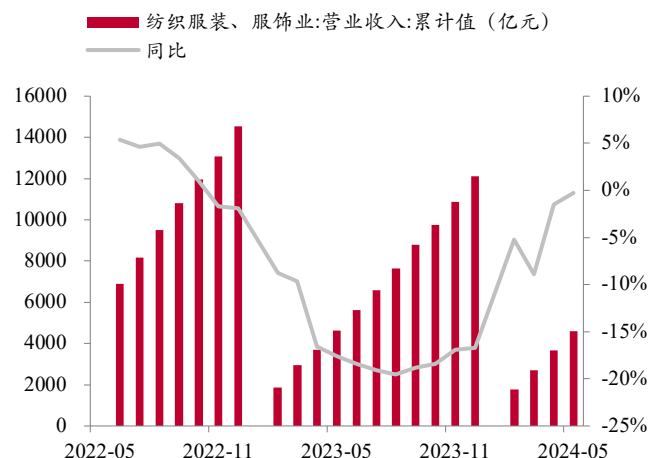
来源：Wind、中泰证券研究所

**图表 52：纺织业营业利润及增速(亿元)**


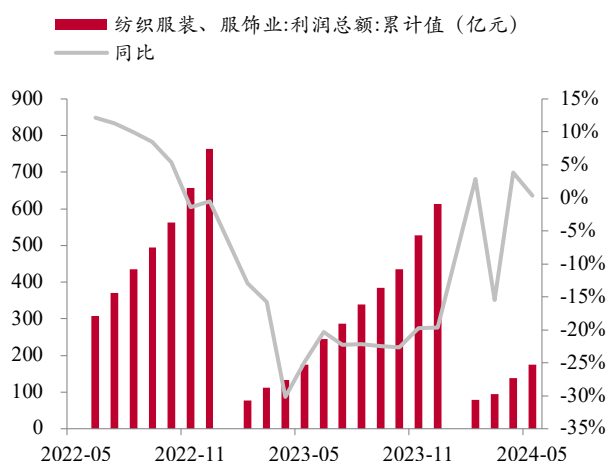
来源：Wind、中泰证券研究所

**图表 53：纺织业亏损企业占比**


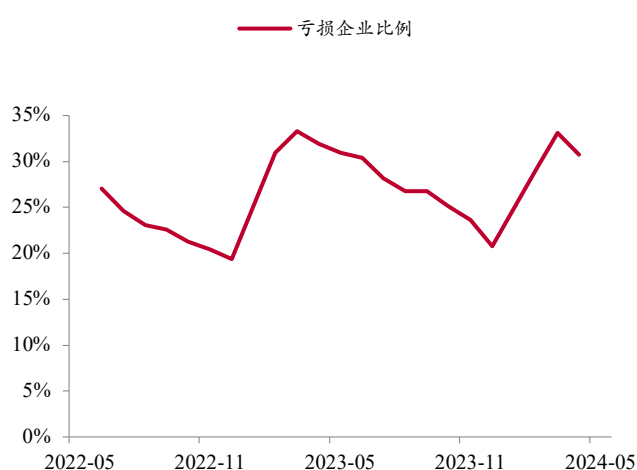
来源：Wind、中泰证券研究所

**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)**


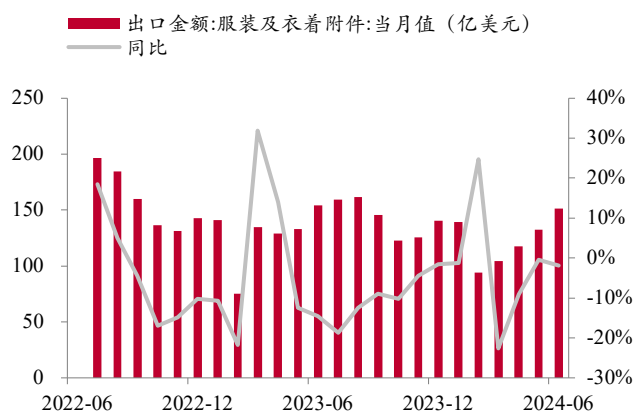
来源: Wind、中泰证券研究所

**图表 56: 纺织服装、服饰业亏损企业占比**


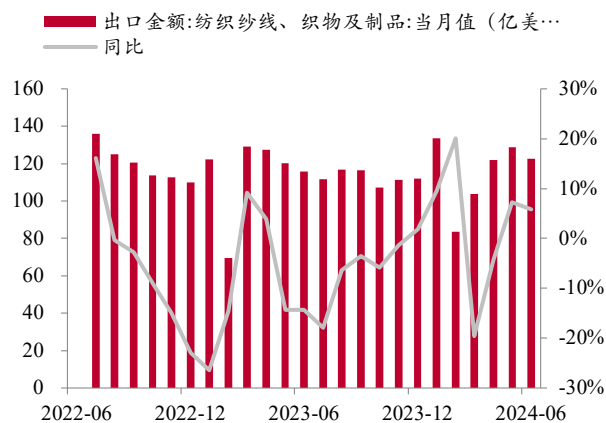
来源: Wind、中泰证券研究所

2024 年 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%。

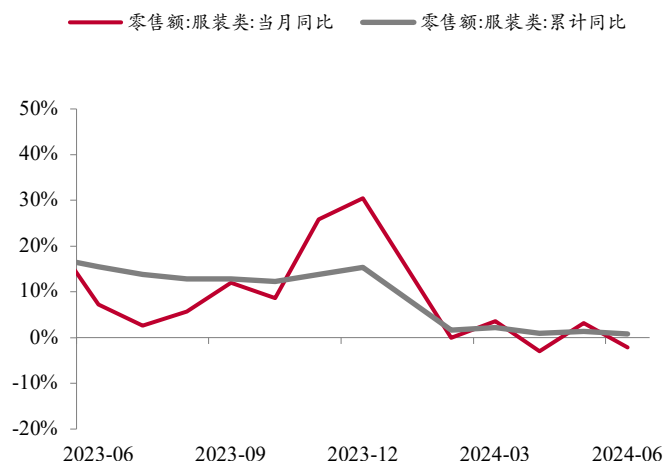
**图表 57: 服装及衣着附件出口额(亿美元)**


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)**


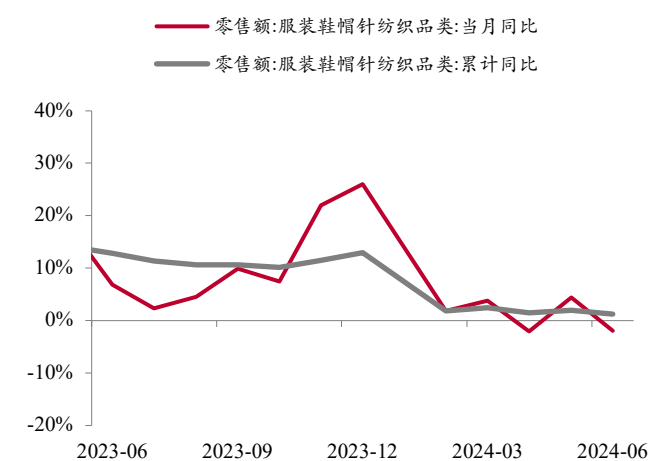
来源: Wind、中泰证券研究所

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21日

### 【锦泓集团】

预计 2024 上半年实现营业收入 20.77 亿元,同比减少 1.61%;预计实现归母净利润 1.47 亿元,同比增加 2.80%。

7月22日

### 【明月镜片】

披露业绩快报, 24H1 归母净利润 8,354.66 万元-9,282.95 万元,同比增加 4.28%-15.86%;扣非归母净利润 7,195.64 万元-7,784.04 万元,同比增加 2.09%-10.44%。

### 【五洲特纸】

其全资子公司九江诚宇拟投资 4.37 亿元于建设九江港湖口港区银砂湾作业区公用码头工,以降低公司物流成本,提升行业地位和抗风险能力。

7月23日

### 【上海艾录】

披露业绩快报, 24H1 归母净利润 5050 万元-5500 万元,同比增长 51.64%-65.15%;

扣非归母净利润 4700 万元-5000 万元，同比增长 54.21%-64.05%。

7 月 24 日

### 【嘉益股份】

披露业绩预告, 24H1 归母净利润 3.05 亿元-3.25 亿元, 同比增长 87.06%—99.32%;

扣非归母净利润 3 亿元-3.2 亿元, 同比增长 81.64%—93.75%。

## 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。