

## 纺服 H1 预亏占比上升，纺织制造业绩亮眼

强于大市 (维持)

—— 纺织服饰行业 2024H1 业绩预告综述

2024 年 08 月 09 日

## 行业核心观点:

截至 2024 年 8 月初，纺织服饰板块共有 36 家上市公司发布中报业绩预告，行业披露率为 35%。受消费需求疲软、金价上行等因素影响，上半年纺织服饰行业首次亏损及连续亏损的上市公司占比均有上升。从二级子行业来看，**纺织制造板块**表现亮眼，多数公司预计盈利；**服装家纺板块**亏损比例大幅上升，主因受全球高通胀高利率、外需疲弱、贸易环境复杂等因素的影响，行业出口压力增加。**饰品板块**业绩表现分化，短期金价快速上涨抑制了部分黄金珠宝首饰的消费需求，中长期建议关注通过拓品类、拓渠道实现市占率提升的黄金珠宝龙头企业。

## 投资要点:

**纺服中报预告表现不佳，首亏公司占比提升：**截至 2024 年 8 月 2 日，纺织服饰行业共计 106 家 A 股公司，已有 36 家发布业绩预告，行业披露率为 35%，在消费八大行业中位列第五。在所有已发布业绩预告的公司中，2024H1 纺织服饰行业预计盈利的公司数量为 18 家，行业预盈率 49%，在消费八大行业中排行垫底。分具体业绩预告类型来看，受消费需求疲软、金价上行等因素影响，2024H1 纺织服饰板块首次亏损的上市公司占比由 2023H1 的 7% 大幅上升至 22%，持续亏损的公司占比也由 21% 上升至 28%。此外，扭亏为盈的公司占比由 23% 下降至 6%，业绩预增的公司占比也有一定下降，行业整体表现不佳。

**子板块业绩分化，纺织制造表现良好：**从披露率来看，各子板块披露率均未达四成，纺织制造、服装家纺和饰品板块披露率分别为 38%/35%/27%。从预盈率来看，各子板块业绩分化明显，13 家已披露业绩预告的纺织制造公司中有 11 家预计盈利，饰品板块盈亏各半，服装家纺板块预盈率仅有 25%。从子板块预告类型占比来看，2024H1，纺织制造板块表现良好，已披露中报业绩预告的公司中有 54% 实现预增，预计盈利下降的公司占比较 2023H1 由 36% 下降至 15%，仅有 15% 的公司预计连续亏损；服装家纺板块业绩不及预期，首亏和续亏企业占比均为 37%，板块景气度不高；饰品板块业绩表现分化，4 家已披露业绩预告的上市公司预告类型分别为预增、预减、首亏和续亏。

**风险因素：**宏观经济恢复不及预期风险、原材料价格大幅波动风险、存货上升与跌价风险、行业竞争加剧风险。

## 行业相对沪深 300 指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

## 相关研究

2023 年行业出口承压，关注珠宝板块量价齐升

Q3 需求端恢复偏弱，但盈利水平同比好转  
饰品行业表现较好，纺织制造业绩承压

## 分析师:

陈雯

执业证书编号: S0270519060001

电话: 02032255207

邮箱: chenwen@wlzq.com.cn

## 分析师:

叶柏良

执业证书编号: S0270524010002

电话: 18125933783

邮箱: yebl@wlzq.com.cn

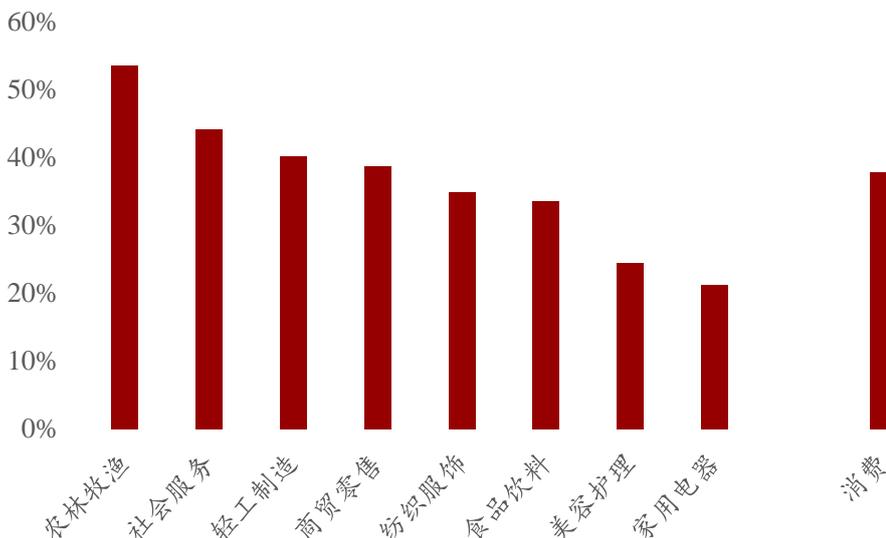
## 正文目录

1 纺服中报预告表现不佳，首亏公司占比提升.....	3
2 子板块业绩分化，纺织制造表现良好.....	4
3 纺织服饰个股业绩披露情况.....	5
4 投资建议及风险提示.....	6
4.1 投资建议.....	6
4.2 风险因素.....	6
图表 1: 消费行业披露率.....	3
图表 2: 消费行业预盈率.....	3
图表 3: 纺织服饰行业业绩预告类型占比.....	3
图表 4: 纺织服饰行业子板块披露率.....	4
图表 5: 纺织服饰行业子板块预盈率.....	4
图表 6: 纺织制造板块业绩预告类型占比.....	4
图表 7: 服装家纺板块业绩预告类型占比.....	5
图表 8: 饰品板块业绩预告类型占比.....	5
图表 9: 纺织服饰行业 2024H1 业绩预告披露情况汇总.....	5

## 1 纺服中报预告表现不佳，首亏公司占比提升

截至2024年8月2日，申万消费八大行业（农林牧渔、家用电器、食品饮料、纺织服饰、轻工制造、商贸零售、社会服务、美容护理）已有312家上市公司发布了2024H1业绩预告，整体披露率为38%。纺织服饰行业共计106家A股公司，已有36家发布业绩预告，行业披露率为35%，在消费八大行业中位列第五。

图表1: 消费行业披露率

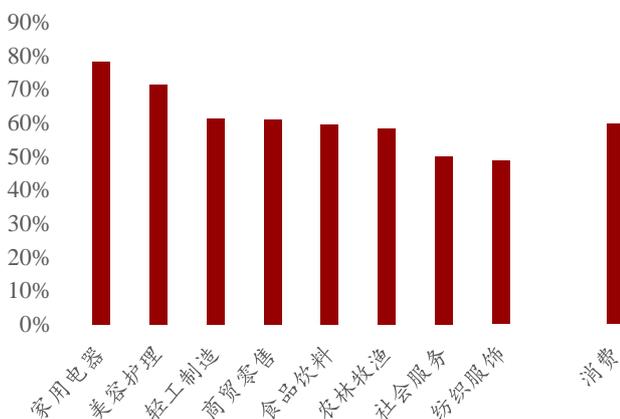


资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2024年8月2日, 下同

在所有已发布业绩预告的公司中, 2024H1纺织服饰行业预计盈利的公司数量为18家, 行业预盈率49%, 在消费八大行业中排行垫底。分具体业绩预告类型来看, 受消费需求疲软、金价上行等因素影响, 2024H1纺织服饰板块首次亏损的上市公司占比由2023H1的7%大幅上升至22%, 持续亏损的公司占比也由21%上升至28%。此外, 扭亏为盈的公司占比由23%下降至6%, 业绩预增的公司占比也有一定下降, 行业整体表现不佳。

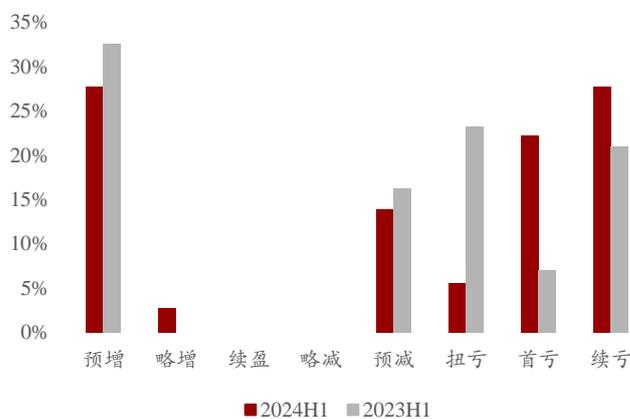
图表2: 消费行业预盈率



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 除披露率外, 统计数据均不包含未披露业绩的公司, 下同

图表3: 纺织服饰行业业绩预告类型占比

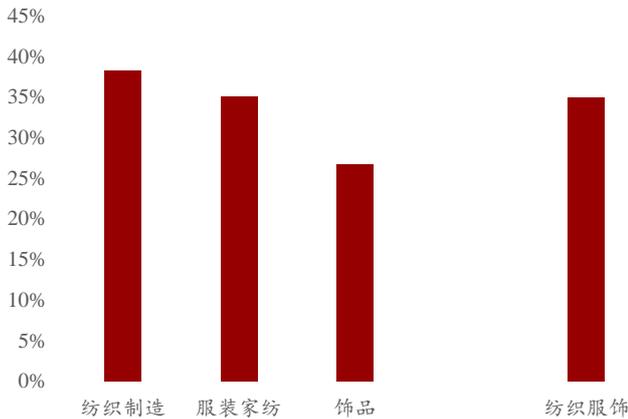


资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

## 2 子板块业绩分化，纺织制造表现良好

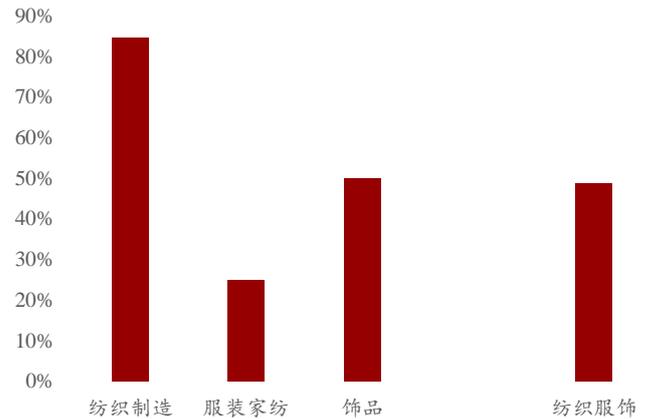
按申万二级标准进一步细分观察纺织服饰行业子板块的披露情况及表现。从披露率来看：各子板块披露率均未达四成，纺织制造、服装家纺和饰品板块披露率分别为38%/35%/27%。从预盈率来看：各子板块业绩分化明显，13家已披露业绩预告的纺织制造公司中有11家预计盈利，饰品板块盈亏各半，服装家纺板块预盈率仅有25%。

图表4：纺织服饰行业子板块披露率



资料来源：同花顺，万联证券研究所

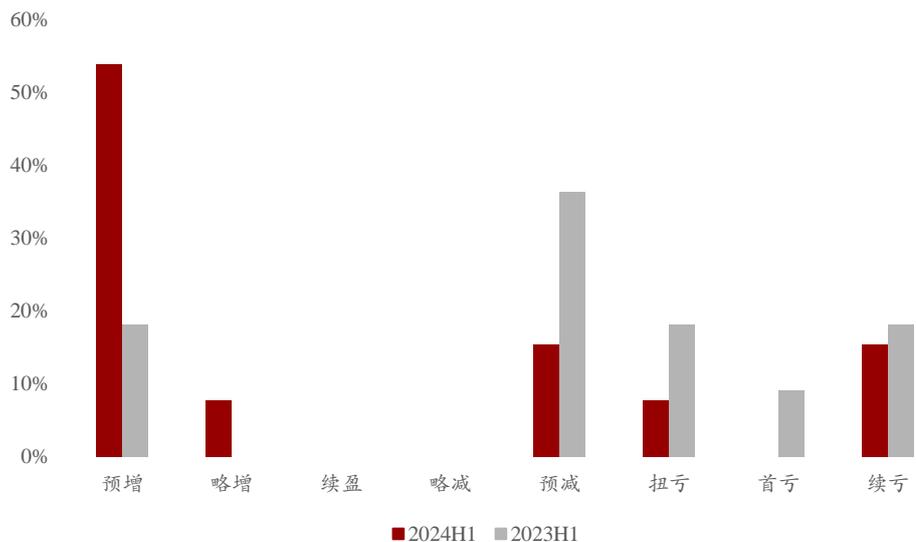
图表5：纺织服饰行业子板块预盈率



资料来源：同花顺，万联证券研究所

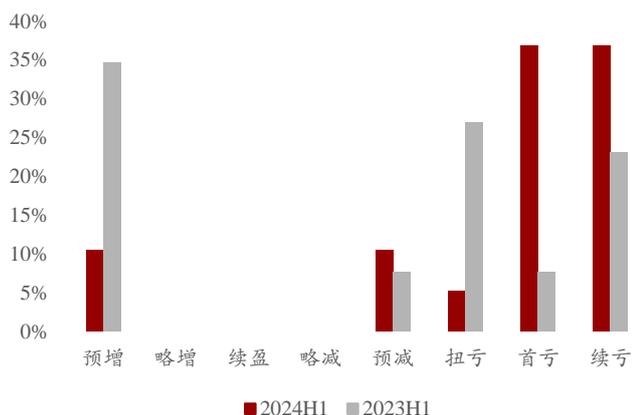
从子板块预告类型占比来看：业绩表现分化，纺织制造成绩亮眼。2024H1，纺织制造板块表现良好，已披露中报业绩预告的公司中有54%实现预增，预计盈利下降的公司占比较2023H1由36%下降至15%，仅有15%的公司预计连续亏损；服装家纺板块业绩不及预期，首亏和续亏企业占比均为37%，板块景气度不高；饰品板块业绩表现分化，4家已披露业绩预告的上市公司预告类型分别为预增、预减、首亏和续亏。

图表6：纺织制造板块业绩预告类型占比



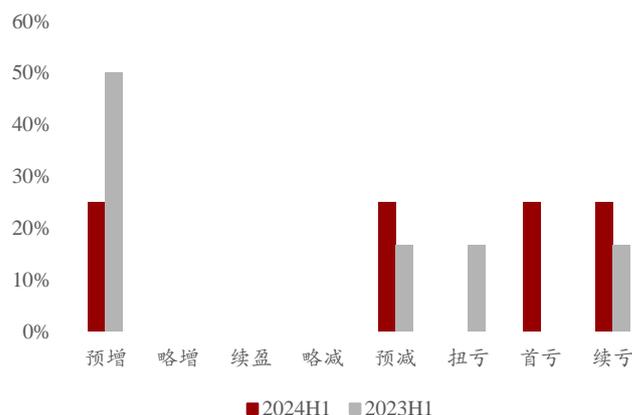
资料来源：同花顺，万联证券研究所

图表7: 服装家纺板块业绩预告类型占比



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

图表8: 饰品板块业绩预告类型占比



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

### 3 纺织服饰个股业绩披露情况

图表9: 纺织服饰行业2024H1业绩预告披露情况汇总

申万二级	证券名称	业绩预告类型	预告净利润下限(百万元)	预告净利润上限(百万元)	预告净利润变动幅度下限(%)	预告净利润变动幅度上限(%)	2023年归母净利润(百万元)	预告净利润变动均值(百万元)	预告净利润变动幅度均值(%)
纺织制造	华生科技	预增	31.00	37.00	50.54	79.67	27.78	34.00	0.22
	浔兴股份	预增	98.79	143.79	62.05	135.86	120.63	121.29	0.01
	台华新材	预增	400.00	460.00	118.45	151.21	449.11	430.00	-0.04
	泰慕士	预增	50.00	60.00	68.51	102.21	65.19	55.00	-0.16
	富春染织	预增	76.00	91.00	76.16	110.93	104.42	83.50	-0.20
	孚日股份	预增	217.00	227.00	71.57	79.48	286.58	222.00	-0.23
	迎丰股份	预增	25.00	30.00	168.12	221.74	37.19	27.50	-0.26
	华利集团	略增	1746.80	1892.37	20.00	30.00	3200.21	1819.59	-0.43
	联发股份	预减	45.00	56.00	-60.37	-50.68	149.36	50.50	-0.66
	华茂股份	预减	18.00	26.00	-78.49	-68.93	138.40	22.00	-0.84
	如意集团	扭亏	49.00	59.00	177.48	193.29	-624.82	54.00	1.09
	欣龙控股	续亏	-14.00	-11.00	-316.00	-226.86	-28.43	-12.50	0.56
	华升股份	续亏	-27.50	-23.00	-188.48	-141.28	21.02	-25.25	-2.20
	服装家纺	美邦服饰	预增	52.00	77.00	406.63	650.20	31.75	64.50
探路者		预增	75.00	95.00	247.04	339.59	71.80	85.00	0.18
盛泰集团		预减	19.00	28.00	-84.85	-77.67	104.37	23.50	-0.77
欣贺股份		预减	3.70	4.75	-96.14	-95.04	100.14	4.23	-0.96
华斯股份		扭亏	6.00	9.00	252.07	328.10	-13.00	7.50	1.58
奥康国际		首亏	-19.00	-19.00	-311.17	-311.17	-93.28	-19.00	0.80
棒杰股份		首亏	-160.00	-120.00	-1621.30	-1240.98	-88.43	-140.00	-0.58
ST雪发		首亏	-23.00	-12.00	-124.08	-124.08	-10.63	-17.50	-0.65
际华集团		首亏	-20.00	-15.00	-130.02	-122.51	182.34	-17.50	-1.10
哈森股份		首亏	-15.00	-7.50	-905.07	-502.53	-5.33	-11.25	-1.11
安正时尚	首亏	-18.00	-9.00	-164.42	-132.21	46.77	-13.50	-1.29	

	日播时尚	首亏	-27.00	-27.00	-614.37	-614.37	17.08	-27.00	-2.58
	ST 起步	续亏	-9.50	-6.50	94.92	96.52	-655.84	-8.00	0.99
	ST 步森	续亏	-11.00	-5.50	39.63	69.81	-67.00	-8.25	0.88
	康隆达	续亏	-60.00	-40.00	-27.07	15.29	-220.28	-50.00	0.77
	*ST 天创	续亏	-9.00	-6.00	32.00	54.00	-30.16	-7.50	0.75
	安奈儿	续亏	-35.00	-25.00	-34.87	3.66	-99.55	-30.00	0.70
	美尔雅	续亏	-28.00	-14.00	-54.78	22.61	-59.46	-21.00	0.65
	ST 摩登	续亏	-79.80	-53.20	-103.92	-35.95	-89.05	-66.50	0.25
	金发拉比	不确定	-3.00	3.00	-139.62	-60.38	-23.49	0.00	1.00
饰品	萃华珠宝	预增	78.00	98.90	30.57	65.55	172.72	88.45	-0.49
	明牌珠宝	预减	12.00	18.00	-82.33	-73.50	159.08	15.00	-0.91
	莱绅通灵	首亏	-43.00	-30.00	-812.84	-597.33	-76.20	-36.50	0.52
	ST 金一	续亏	-4.00	-2.30	99.06	99.46	665.23	-3.15	-1.00

资料来源：同花顺，万联证券研究所

## 4 投资建议及风险提示

### 4.1 投资建议

截至2024年8月初，纺织服饰板块共有36家上市公司发布中报业绩预告，行业披露率为35%。受消费需求疲软、金价上行等因素影响，上半年纺织服饰行业首次亏损及连续亏损的上市公司占比均有上升。从二级子行业来看，**纺织制造板块**表现亮眼，多数公司预计盈利；**服装家纺板块**亏损比例大幅上升，主因受全球高通胀高利率、外需疲弱、贸易环境复杂等因素的影响，行业出口压力增加。**饰品板块**业绩表现分化，短期金价快速上涨抑制了部分黄金珠宝首饰的消费需求，中长期建议关注通过拓品类、拓渠道实现市占率提升的黄金珠宝龙头企业。

### 4.2 风险因素

宏观经济恢复不及预期风险、原材料价格大幅波动风险、存货上升与跌价风险、行业竞争加剧风险。

## 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

## 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

## 风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

## 万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场