

轻工纺织

证券研究报告/行业周报

2024年9月1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

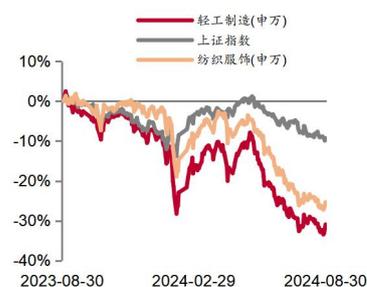
执业证书编号：S0740523090002

Email: wush@zts.com.cn

基本状况

轻工公司数(申万分类)	152
轻工行业总市值(亿元)	6,925
轻工行业流通市值(亿元)	2,782
纺服公司数(申万分类)	104
纺服行业总市值(亿元)	5,014
纺服行业流通市值(亿元)	1,957

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	22.60	0.55	0.76	1	1.28	41.09	29.74	22.60	17.66	1.28	买入
台华新材	10.50	0.5	0.75	0.86	1.12	21.00	14.00	12.21	9.38	0.29	买入
欧派家居	44.35	4.98	5.31	5.72	6.31	8.91	8.35	7.75	7.03	0.54	买入
顾家家居	24.06	2.44	2.75	3.08	3.46	9.86	8.75	7.81	6.95	0.34	买入
索菲亚	13.77	1.31	1.56	1.72	1.89	10.51	8.83	8.01	7.29	0.51	买入
志邦家居	9.83	1.36	1.51	1.67	1.84	7.23	6.51	5.89	5.34	1.43	买入

备注收盘价于2024年8月30日

投资要点

- **上周行情**：2024/8/26-2024/8/30 上证指数-0.43%，深证成指 2.04%，轻工制造指数 2.89%，在 28 个申万行业中排名第 7；纺织服装指数 2%，在 28 个申万行业中排名第 15。轻工制造指数细分行业涨跌幅分别为：文娱用品（4.8%），造纸（3.75%），包装印刷（3.34%），家居用品（1.53%）。纺织服装指数细分行业涨跌幅分别为：饰品（4.89%），纺织制造（2.02%），服装家纺（0.94%）。
- **本周我们外发百亚股份深度《聚焦市场关注的三问三答》，重申百亚股份推荐，同时建议关注台华新材、登康口腔。**报告围绕百亚股份市场关注的三个问题，探讨我们如何认知百亚超预期的原因，及后续的空间：为什么卫生巾能继续消费升级？为什么抖音崛起是过去 10 年中最好的卫生巾品牌逆袭机遇？如何看待自由点的成长空间？结论：份额有翻倍以上空间，经营利润率对标龙头有 10% 以上提升空间。我们预计 2025 年利润 4.28 亿，22.6XPE，持续重点推荐。**同时关注**：1) **台华新材布局机会**：锦纶单 6 高景气度带动 Q2 业绩大超预期，股权激励落地充分绑定核心团队，后续化学法再生项目投产有望带来强催化，弹性空间充足；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】。**
- **安踏、台华、索菲亚、太阳、晨光等公司披露中报业绩。**1) **安踏体育**：业绩超预期，龙头领先优势有望扩大。报告期内公司实现收入 337.4 亿元，同增 13.8%，归母净利润 77.2 亿元，同增 62.6%；若不考虑 Amer 影响，实现归母净利润 61.6 亿元，同增 17%。同时，公司宣布股份回购计划：计划 18 个月内，以自有资金在公开市场回购公司股票不超过 100 亿港币，回购股份用于注销。收入利润均超预期，上半年毛利率创 2020 年以来新高。分品牌来看：安踏主品牌收入表现好于流水，户外线条维持中高速增长。上半年，安踏/FILA/其他品牌收入分别为 160.8/130.6/46 亿元，同比增长 13.5%/6.8%/41.8%。2) **索菲亚**：业绩表现靓丽，客单价逆势增长，盈利能力提升显著。24H1 实现营业收入 49.29 亿元，同比+3.91%；实现归母净利润 5.65 亿元，同比+13.01%；扣非后归母净利润 5.31 亿元，同比+13.41%。3) **台华新材**：业绩表现靓丽，持续重点提示。公司 24H1 实现营业收入 34.19 亿元，同比+55.64%；实现归母净利润 4.24 亿元，同比+131.53%；扣非后归母净利润 3.71 亿元，同比+202.69%。Q2 营业收入+58.74%；归母净利润+152.37%；扣非后归母净利润+150.26%。我们判断 Q2 业绩表现靓丽主要受益于：1) 锦纶单 6 及面料受益于防晒服需求旺盛，预计销量及吨利均有靓丽增长；2) 公司 6 万吨吨 6 产能于去年投产，24H1 开始充

分释放增量。Q2 业绩表现靓丽，股权激励落地充分绑定核心团队，同时我们预计化学法再生项目将于近期投产，进一步增厚下半年盈利，继续重点提示。4) **太阳纸业**：公司 24H1 实现营业收入 205.24 亿元，同比+6.11%；实现归母净利润 17.58 亿元，同比+40.49%；扣非后归母净利润 18.17 亿元，同比+49.17%。业绩符合预期。5) **晨光股份**：收入端符合预期，利润端受科力普股权激励费用影响。24H1 公司实现营业收入 110.51 亿元，同比+10.95%；实现归母净利润 6.33 亿元，同比+4.71%；扣非后归母净利润 5.67 亿元，同比+4.52%。

- **内销家居：家居补贴持续落地中，关注智能家居赛道。**继湖北、江苏出台家居消费补贴具体政策后，重庆、海南也全面优化升级相关补贴政策。我们认为去年下半年以来家居需求偏弱受消费意愿及消费力影响大于地产因素，促消费政策频出有望改善家居需求，特别是利好智能家居相关企业以及具有整装服务服务能力、能够满足消费者一站式家装需求的龙头企业。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，重点关注【公牛集团】，此外，建议关注【好太太】、【瑞尔特】、【喜临门】、【顾家家居】、【索菲亚】、【志邦家居】、【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) 业绩持续超预期，产能逐步释放产能瓶颈有望逐步缓解的【嘉益股份】；3) 竞争格局改善业绩修复的【共创草坪】；4) 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。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：9 月提价函发布，文化纸价有望反弹。**8 月 15 日，太阳纸业及 APP 发布文化纸提价函，计划自 9 月 1 日起提价 200 元/吨，随着旺季临近，文化纸价格有望逐步企稳反弹。持续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】。
- **纺织制造：近期国内制造企业板块回调较多，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：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。

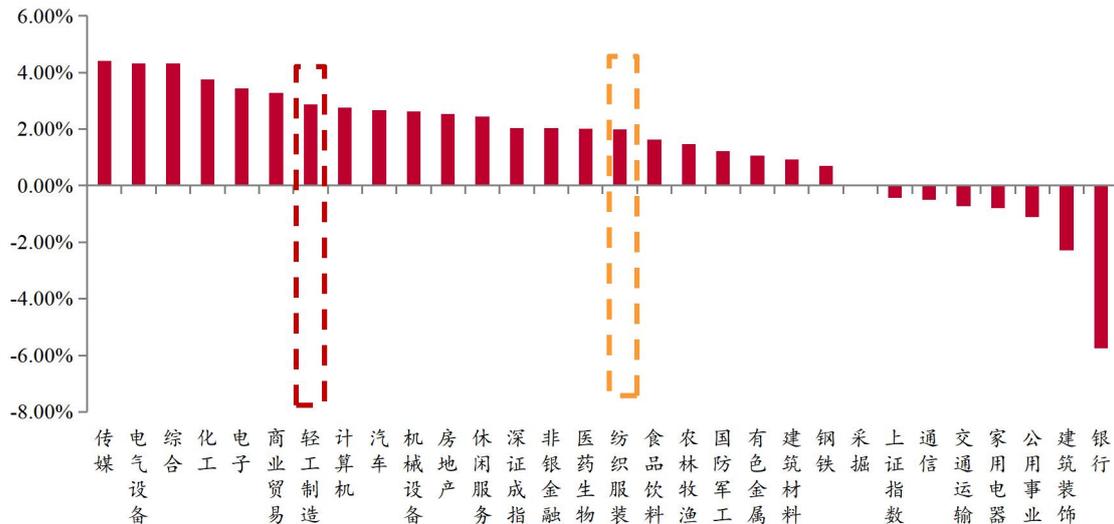
内容目录

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	- 18 -
风险提示	- 19 -

上周行情

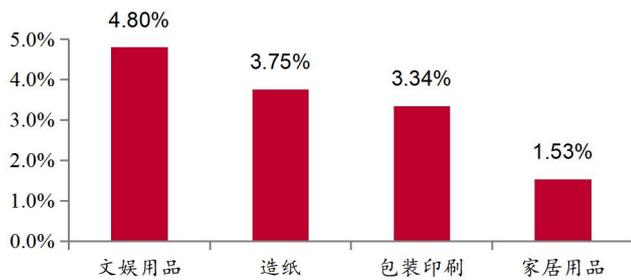
2024/8/26-2024/8/30 上证指数-0.43%，深证成指 2.04%，轻工制造指数 2.89%，在 28 个申万行业中排名第 7；纺织服装指数 2%，在 28 个申万行业中排名第 15。轻工制造指数细分行业涨跌幅分别为：文娱用品（4.8%），造纸（3.75%），包装印刷（3.34%），家居用品（1.53%）。纺织服装指数细分行业涨跌幅分别为：饰品（4.89%），纺织制造（2.02%），服装家纺（0.94%）。

图表 1：各行业周涨跌幅(2024/8/26 至 2024/8/30)



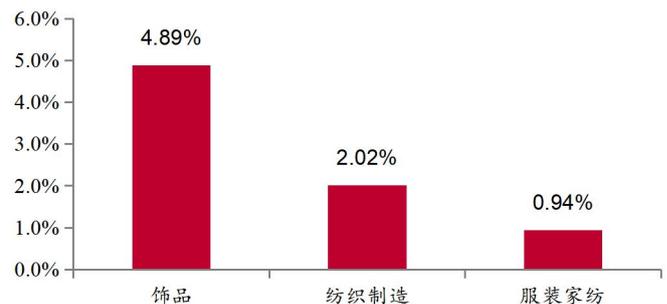
来源：Wind、中泰证券研究所

图表 2：轻工二级子版块周涨跌幅(2024/8/26 至 2024/8/30)



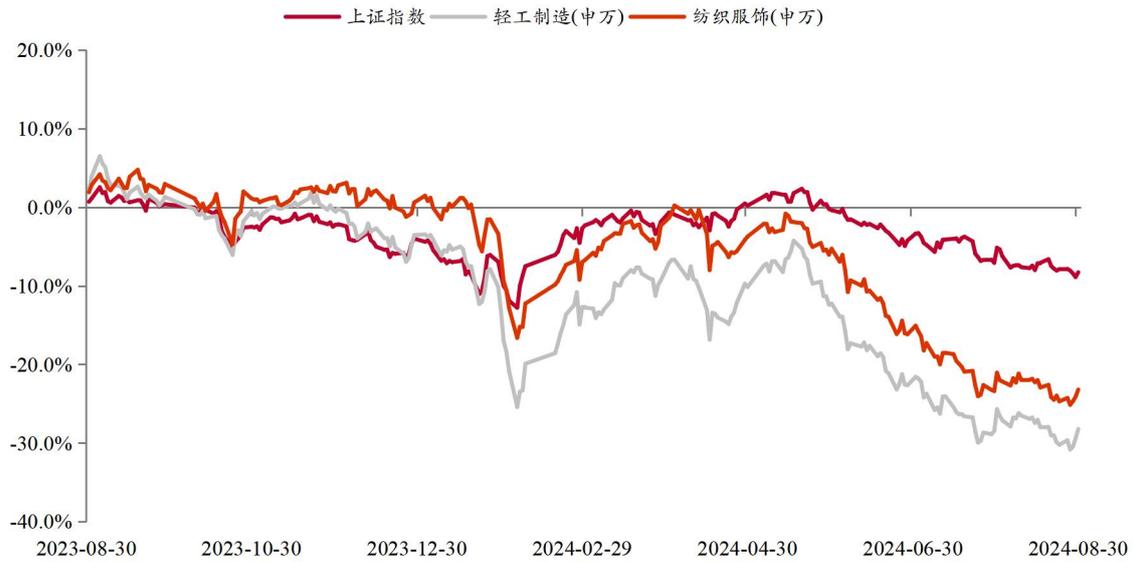
来源：Wind、中泰证券研究所

图表 3：纺服二级子版块周涨跌幅(2024/8/26 至 2024/8/30)



来源：Wind、中泰证券研究所

图表 4：轻工制造、纺织服装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

【150 余家厂商亮相巴西圣保罗国际纺织服装采购展】巴西圣保罗国际纺织服装采购展日前在巴西圣保罗开展，150 余家中国厂商参展，展示纺织全产业链。多位参展展商受访表示，巴西资源丰富且亟待开发，本土产能欠缺和中国贸易具有互补优势，为中国纺织服装行业企业带来机会。（中国新闻网）

【第九届加拿大服装纺织品采购展在多伦多举行】第九届加拿大服装纺织品采购展 8 月 26 日在多伦多国际中心揭幕。为期 3 天的本届展会由中国纺织品进出口商会和江苏贸促国际会展有限公司主办，美国 JPC 公司承办，加拿大服装联盟协办。来自中国、巴基斯坦、孟加拉国、印度、加纳、秘鲁、加拿大等 10 余个国家的展商参展。（中国新闻网）

原材料价格跟踪

MDI、TDI、聚醚环比下跌

截至 2024 年 8 月 30 日，MDI (PM200) 国内现货价为 17400 元/吨，周环比下跌 0.57%，同比下跌 0.57%；TDI 国内现货价为 13550 元/吨，周环比下跌 2.52%，同比下跌 26.56%；截至 2024 年 8 月 30 日，软泡聚醚市场价（华东）为 8715 元/吨，周环比下跌 0.97%，同比下跌 10.62%。

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)

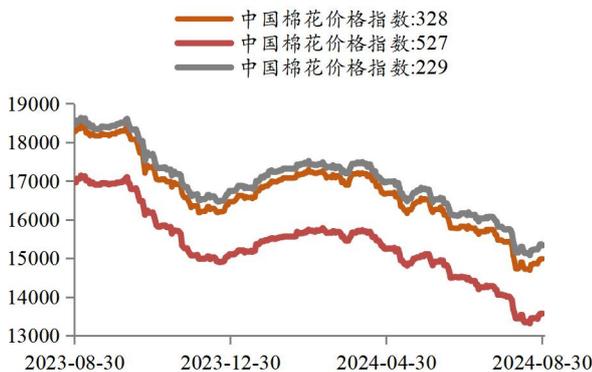


来源: Wind、中泰证券研究所

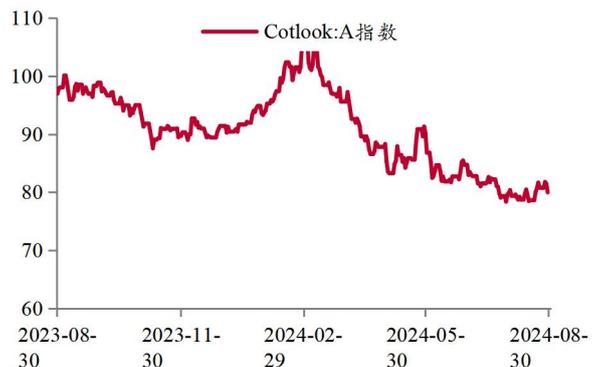
棉花价格环比上升

截至 2024 年 8 月 30 日,中国棉花价格指数:328 为 14866 元/吨,周环比上升 0.78%, 同比下降 18%; 中国棉花价格指数: 527 为 13455 元/吨,周环比上升 0.88%, 同比下降 19.97%; 中国棉花价格指数: 229 为 15229 元/吨,周环比上升 0.67%, 同比下降 16.93%; Cotlook: A 指数为 80.75 美分/磅,周环比下降 0.99%, 同比下降 17.53%。

图表 8: 棉花价格指数(元/吨)



图表 9: CotlookA 指数(美分/磅)



来源: Wind、中泰证券研究所

来源: Wind、中泰证券研究所

截至 2024 年 8 月 23 日, 锦纶长丝价格为 18650 元/吨, 周环比上升 0.81%, 同比上升 3.61%; 截至 2024 年 7 月 19 日, 粘胶短纤价格为 13400 元/吨, 周环比持平, 同比上升 3.47%; 涤纶短纤价格为 7700 元/吨, 周环比持平, 同比上升 4.76%。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环比下降

2024年8月25日至2024年8月31日，三十大中城市商品房成交套数 15158 套，同比下降 31.2%，周环比下降 7.2%，成交面积 160.79 万平方米，同比下降 38.5%，周环比下降 9.2%；其中一线城市成交套数 5391 套，同比上升 4.7%，周环比上升 21.3%，成交面积 59.86 万平方米，同比上升 6.3%，周环比上升 20.7%；二线城市成交套数 5172 套，同比下降 57%，周环比下降 21.6%，成交面积 67.88 万平方米，同比下降 58.6%，周环比下降 23.9%；三线城市成交套数 4855 套，同比上升 0.4%，周环比下降 8.4%，成交面积 35.92 万平方米，同比下降 12.8%，周环比下降 5.9%。

图表 15：2024/8/25-2024/8/31 三十大中城市商品房成交情况

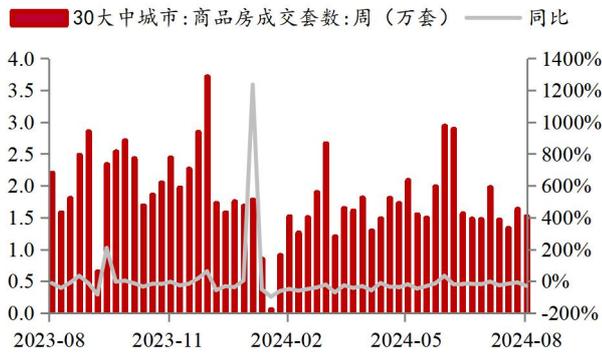
	一线城市	二线城市	三线城市	合计
成交套数（套）	5,391	5,172	4,855	15,158
同比	4.7%	-57.0%	0.4%	-31.2%
周环比	21.3%	-21.6%	-8.4%	-7.2%
成交面积（万平方米）	59.9	67.9	35.9	160.8
同比	6.3%	-58.6%	-12.8%	-38.5%
周环比	20.7%	-23.9%	-5.9%	-9.2%

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8月31日，三十大中城市商品房成交套数 57.11 万套，同比下降 34.6%；成交面积 6238.03 亿平方米，同比下降 36.6%；其中一线城市成交套数 15.61 万套，同比下降 29.9%；成交面积 1704.21 亿平方米，同比下降 27.9%；二线城市成交套数 25.88 万套，同比下降 40%；成交面积 3191.87 亿平方米，同比下降 40.8%；三线城市成交套数 15.65 套，同比下降 28.5%；成交面积 1344.83

万平方米，同比下降 35.4%。

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: 7 月月竣工、新开工及销售面积同比双位数下滑

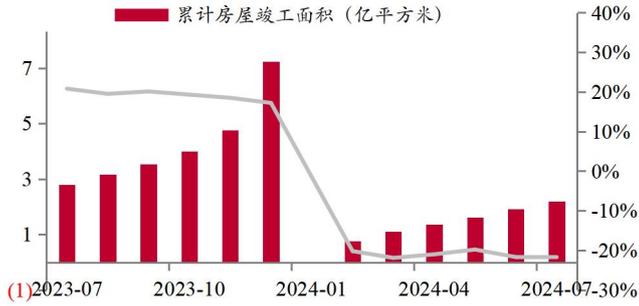
2024 年 1-7 月,房屋竣工面积 2.19 亿平方米,累计同比-21.8%;房屋新开工面积 4.37 亿平方米,累计同比-23.2%;商品房销售面积 5.41 亿平方米,累计同比-18.6%。

图表 18: 房屋竣工、新开工、销售情况

		2024 年 7 月	2024 年 6 月	2024 年 5 月
竣工面积 (亿平方米)	累计	2.19	1.93	1.62
	同比	-21.8%	-21.7%	-19.8%
	单月	0.26	0.31	0.25
	同比	-22.2%	-30.6%	-12.3%
开工面积 (亿平方米)	累计	4.37	3.80	3.01
	同比	-23.2%	-23.7%	-24.2%
	单月	0.57	0.79	0.66
	同比	-19.5%	-21.9%	-22.6%
销售面积 (亿平方米)	累计	5.41	4.79	3.66
	同比	-18.6%	-19.0%	-20.3%
	单月	0.62	1.13	0.74
	同比	-11.6%	-13.8%	-16.1%

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)



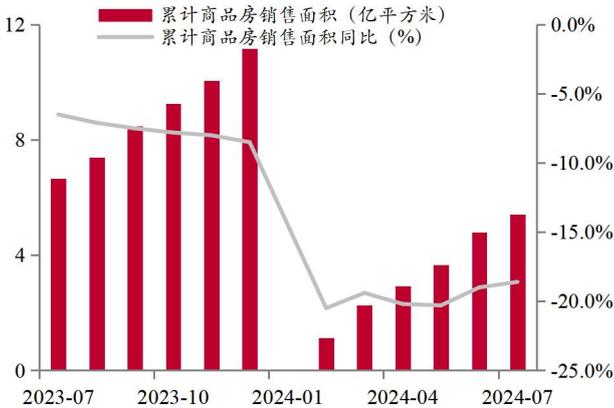
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 22: 单月房屋新开工面积(亿平方米)



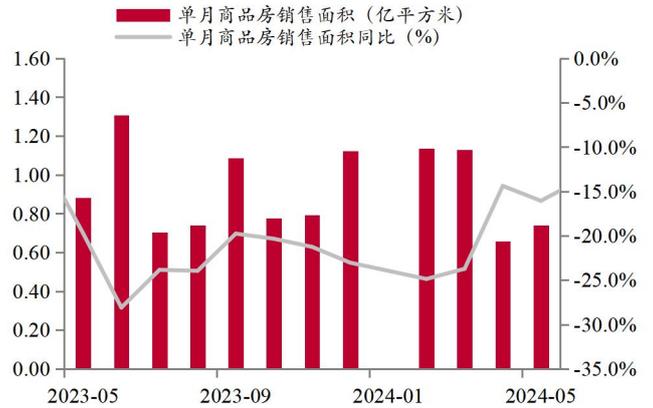
来源: Wind、中泰证券研究所

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)



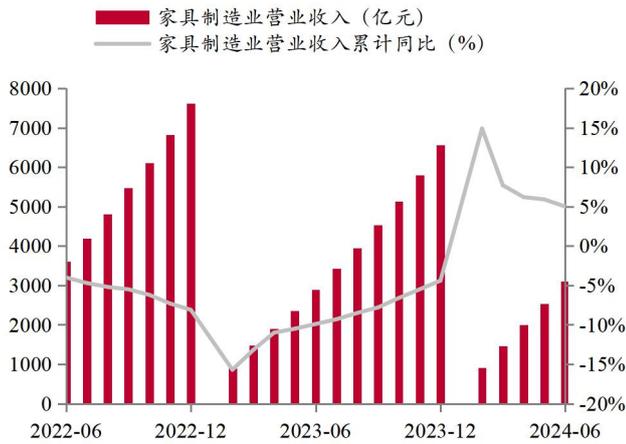
来源: Wind、中泰证券研究所

家具月度数据: 7月家具及零件出口额同比-5%、累计同比+11.9%

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1-7月，建材家具卖场累计销售额8188.7亿元，同比-5.8%。2024年7月，建材家具卖场累计销售额1306.9亿元，同比-0.4%。2024年7月，全国建材家具卖场景气指数（BHI）为120.92，同比下降3.52点，环比下降0.69点。

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)



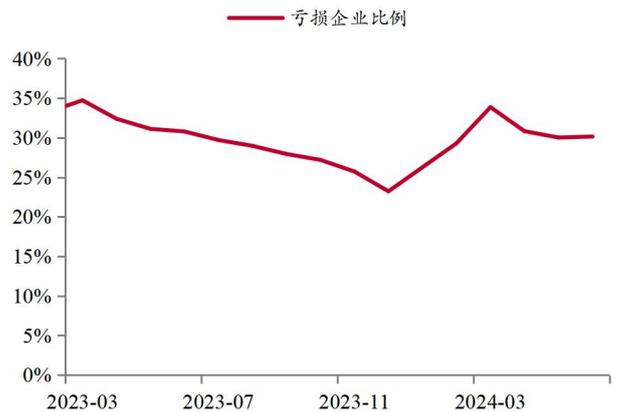
来源：Wind、中泰证券研究所

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

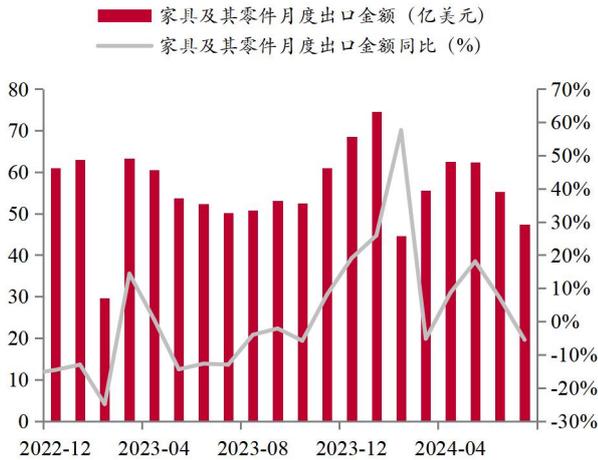
图表 28：家具制造业亏损企业比例(%)



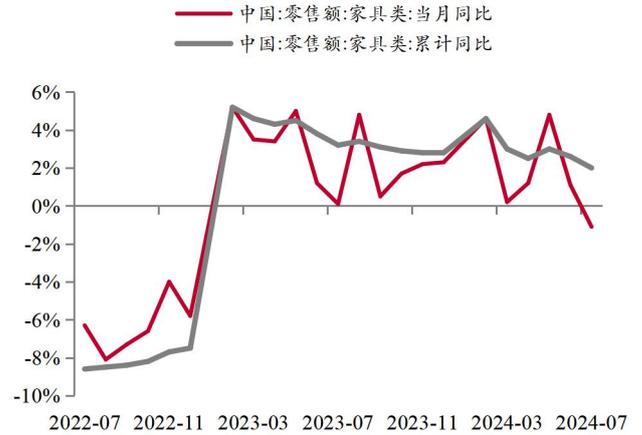
来源：Wind、中泰证券研究所

2024年7月，家具及零件出口金额为47.4亿美元，同比-5%；2024年1-7月，累计出口400.7亿美元，同比+11.9%。

2024年7月，家具类社零同比-1.1%；2024年1-7月，家具类社零同比+2%。

图表 29：家具及零件出口金额(亿美元)


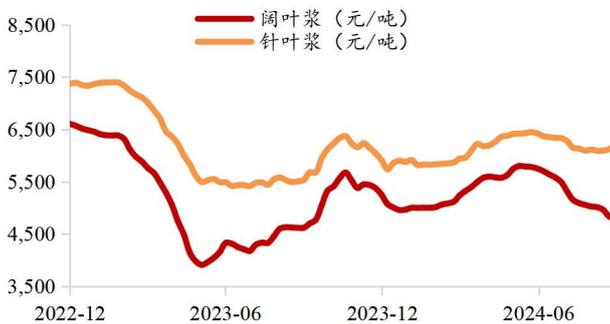
来源：Wind、中泰证券研究所

图表 30：家具类社会零售总额同比增速


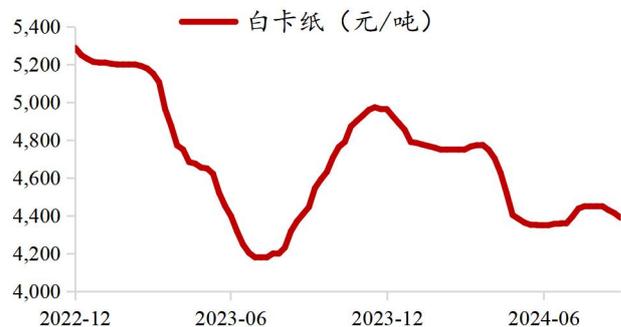
来源：Wind、中泰证券研究所

造纸周度数据：阔叶浆、白卡纸、双胶纸及箱板纸价格环比下降；针叶浆价格环比上行

2024年8月26日至2024年8月30日，阔叶浆均价4803元/吨，周环比-0.6%，周同比+4.0%，针叶浆均价6192元/吨，周环比+1.1%，周同比+12.5%，白卡纸均价4390元/吨，周环比-0.5%，周同比-0.4%，白板纸均价3548元/吨，周环比-0.4%，周同比+2.6%，双胶纸均价5324元/吨，周环比-1.1%，周同比-4.8%，双铜纸均价5510元/吨，周环比持平，周同比+3.2%，生活用纸均价6260元/吨，周环比+0.2%，周同比-1.5%，箱板纸均价3617元/吨，周环比-0.1%，周同比-2.4%。废黄板纸均价1486元/吨，周环比+0.2%，周同比-1.4%。

图表 31：阔叶浆和针叶浆价格(元/吨)


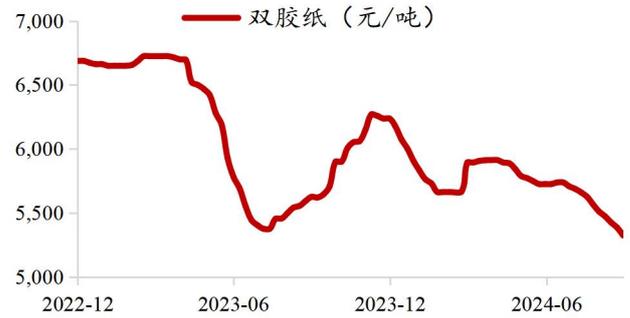
来源：卓创资讯、中泰证券研究所

图表 32：白卡纸价格(元/吨)


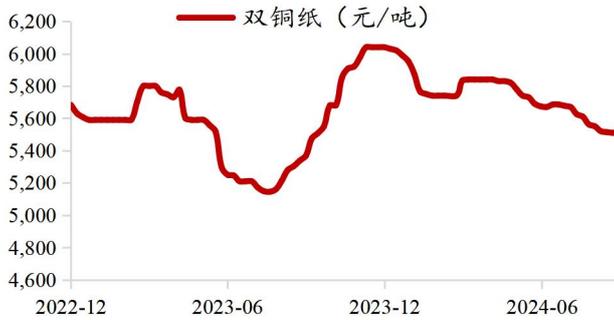
来源：卓创资讯、中泰证券研究所

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)


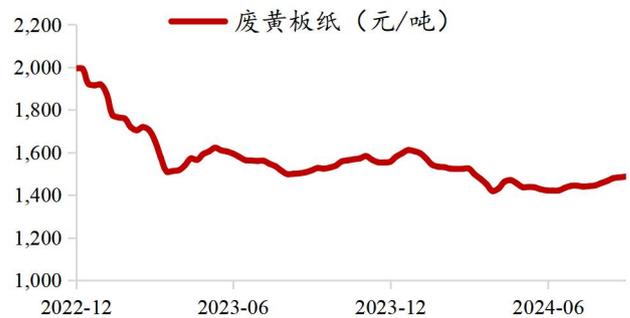
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

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)

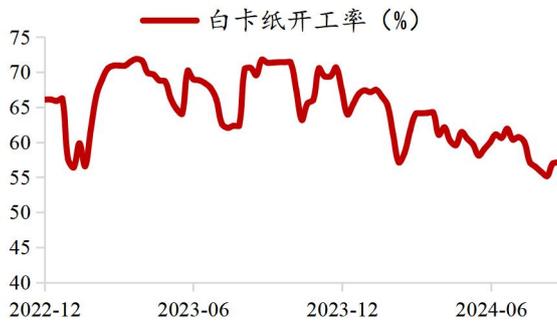

来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 38: 废黄板纸价格(元/吨)


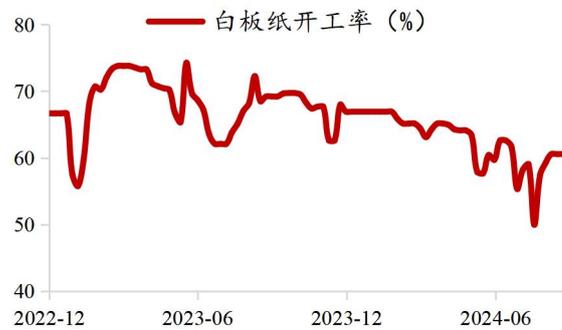
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

2024年8月26日至2024年8月30日,白卡纸开工率 57.1%,周环比+0.18%,白板纸开工率 60.6%,周环比持平,双胶纸开工率 66.6%,周环比+3.25%,双铜纸

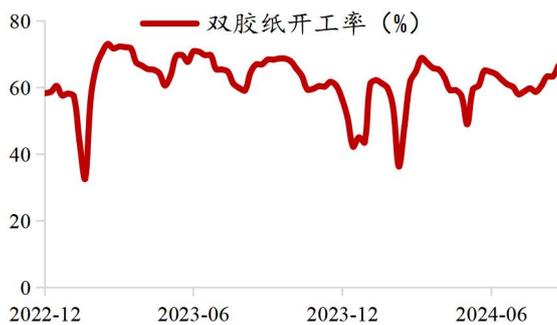
开工率 68.4%，周环比-0.69%，生活用纸开工率 59.6%，周环比-0.72%，箱板纸开工率 65.2%，周环比-3.18%。

图表 39：白卡纸开工率 (%)


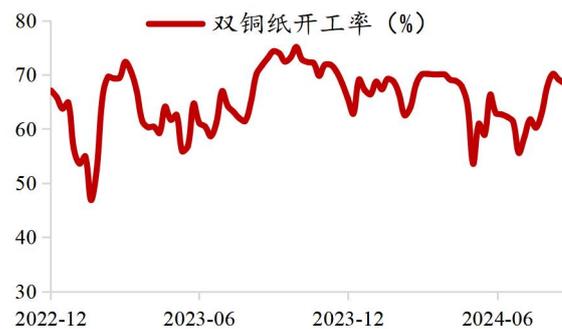
来源：卓创资讯、中泰证券研究所

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：双胶纸社会库存增加，生活用纸企业库存下降

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 7 月 31 日，白卡纸社会库存 173 万吨，较上月持平，企业库存 62.55 万吨，

较上月-3.21万吨;双胶纸社会库存 155.20 万吨,较上月+10.5 万吨,企业库存 169.80 万吨,较上月-8.20 吨;双铜纸社会库存 121.90 万吨,较上月-0.7 万吨,企业库存 58.70 万吨,较上月+0.8 万吨;生活用纸社会库存 49.2 万吨,较上月+1.2 万吨,企业库存 108 吨,较上月-6 万吨;箱板纸社会库存 38.23 万吨,较上月+0.53 万吨,企业库存 79 万吨,较上月-3 万吨。

图表 45: 纸浆港口库存 (千吨)



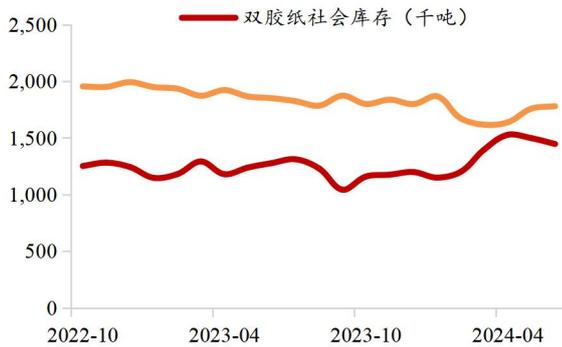
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 46: 白卡纸库存 (千吨)



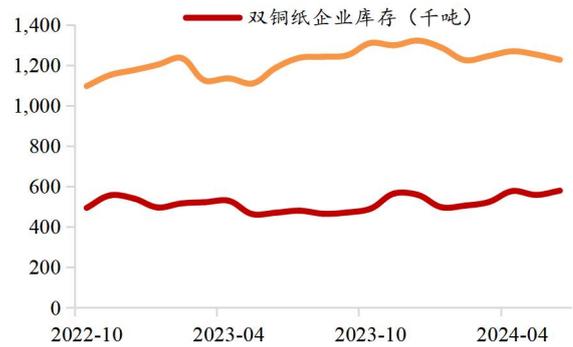
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 47: 双胶纸库存 (千吨)



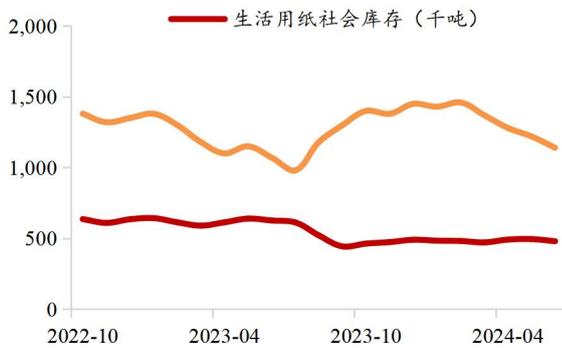
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 48: 双铜纸库存 (千吨)



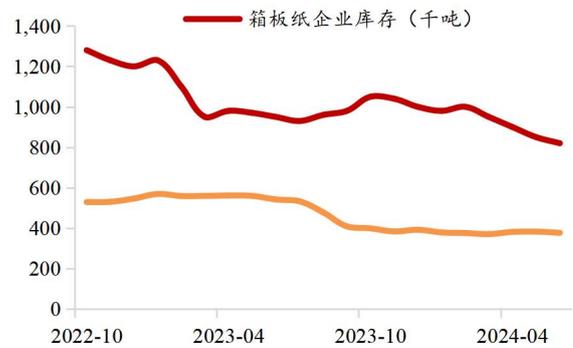
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

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)



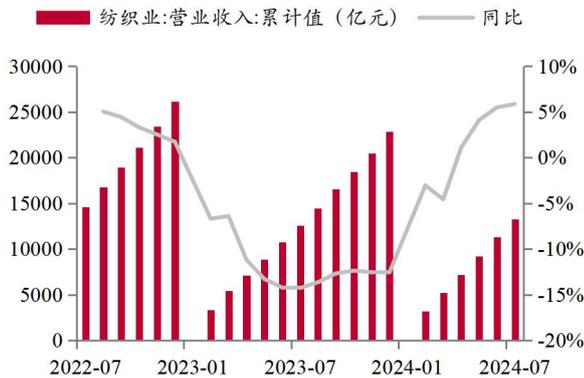
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

纺服月度数据：7月服装出口-4.4%，纺织纱线出口同比+3.5%

2024年1-7月，纺织业实现营业收入13270.8亿元，同比+5.9%；纺织业利润总额385.6亿元，同比+20.2%。2024年7月，纺织业实现营业收入1970.4亿元，同比+8%；纺织业实现利润总额62.3亿元，同比+5.4%；纺织业企业数量为20915家，亏损企业数量为5473家，亏损企业比例为26.2%。

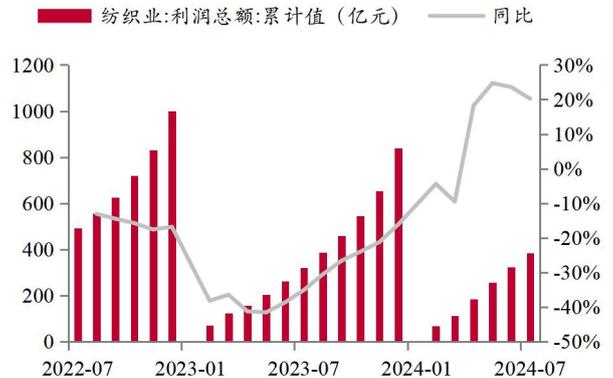
2024年1-7月，纺织服装、服饰业实现营业收入6743.6亿元，同比+2.2%；纺织服装、服饰业利润总额290.6亿元，同比+1.1%。2024年7月，纺织业实现营业收入1062亿元，同比+8%；纺织服装、服饰业实现营业收入50亿元，同比+17.1%；纺织服装、服饰业企业数量为13641家，亏损企业数量为3684家，亏损企业比例为27%。

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)

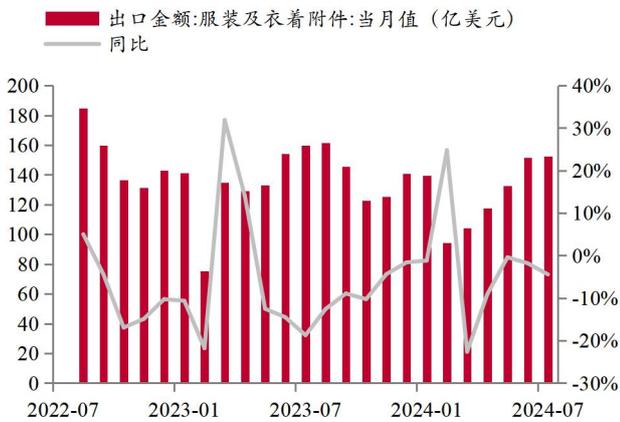

来源: Wind、中泰证券研究所

图表 56: 纺织服装、服饰业亏损企业占比

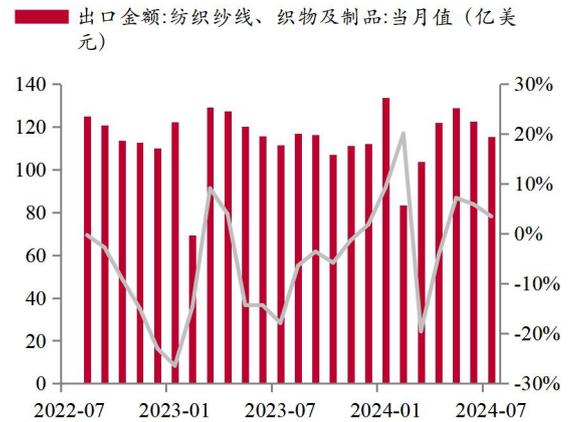

来源: Wind、中泰证券研究所

2024 年 7 月, 服装及衣着附件出口金额 152.5 亿美元, 同比-4.4%; 纺织纱线、织物及制品出口金额 115.4 亿美元, 同比+3.5%。

2024 年 7 月, 服装类社零同比-5.6%; 2024 年 1-7 月, 服装类社零同比+0.1%。
2024 年 7 月, 服装鞋帽针纺织品类社零同比-5.2%; 2024 年 1-7 月, 服装鞋帽针纺织品类社零同比+0.5%。

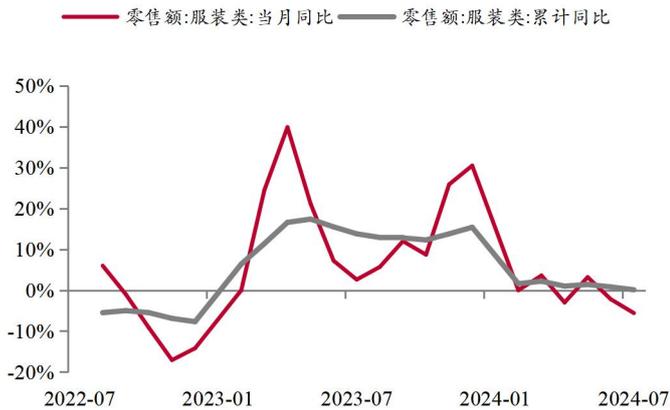
图表 57: 服装及衣着附件出口额 (亿美元)


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)


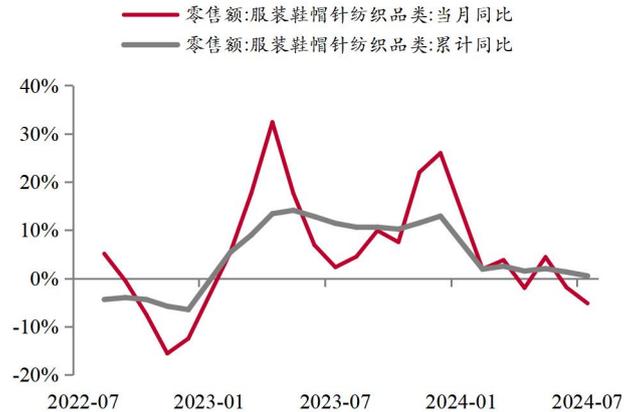
来源: Wind、中泰证券研究所

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

【台华新材】

披露 2024 年半年度报告, 24H1 营收 34.19 亿元, 较上年+55.64%; 归母净利润 4.23 亿元, 同比增长 131.53%; 扣非归母净利润 3.71 亿元, 同比增长 202.69%。

【裕同科技】

披露 2024 年半年度报告, 24H1 营收 73.53 亿元, 较上年+15.52%; 归母净利润 4.97 亿元, 同比增长 15.15%; 扣非归母净利润 5.22 亿元, 同比增长 3.96%。

【喜临门】

披露 2024 年半年度报告, 24H1 营收 39.58 亿元, 较上年+4.02%; 归母净利润 2.34 亿元, 同比增长 5.14%; 扣非归母净利润 2.23 亿元, 同比增长 5.12%。

【登康口腔】

披露 2024 年半年度报告, 24H1 营收 7.03 亿元, 较上年+5.45%; 归母净利润 0.72 亿元, 同比增长 9.77%; 扣非归母净利润 0.55 亿元, 同比增长 6.28%。

【索菲亚】

披露 2024 年半年度报告, 24H1 营收 49.29 亿元, 较上年+3.91%; 归母净利润 5.65 亿元, 同比增长 13.00%; 扣非归母净利润 5.31 亿元, 同比增长 13.41%。

【晨光股份】

披露 2024 年半年度报告, 24H1 营收 110.51 亿元, 较上年+10.95%; 归母净利润 6.32 亿元, 同比增长 4.71%; 扣非归母净利润 5.67 亿元, 同比增长 4.52%。

【慕思股份】

披露 2024 年半年度报告, 24H1 营收 26.29 亿元, 较上年+9.58%; 归母净利润 3.73 亿元, 同比增长 4.90%; 扣非归母净利润 3.61 亿元, 同比增长 4.35%。

【安踏体育】

披露 2024 年半年度报告, 24H1 营收 337.35 亿元, 较上年+13.8%; 归母净利润 77.21 亿元, 同比增长 62.6%; 扣非归母净利润 61.61 亿元, 同比增长 17.0%。

【安踏体育】

公布股份购回计划, 决定视乎市场情况, 拟动用不超过港币 100 亿元, 于公告日期起计 18 个月期间内不时于公开市场购回股份。

【太阳纸业】

披露 2024 年半年度报告, 24H1 营收 205.23 亿元, 较上年+6.11%; 归母净利润 17.58 亿元, 同比增长 40.49%; 扣非归母净利润 18.17 亿元, 同比增长 49.17%。

【森马服饰】

披露 2024 年半年度报告, 24H1 营收 59.55 亿元, 较上年+7.11%; 归母净利润 5.53 亿元, 同比增长 7.14%; 扣非归母净利润 5.41 亿元, 同比增长 12.69%。

【公牛集团】

披露 2024 年半年度报告, 24H1 营收 83.86 亿元, 较上年+10.45%; 归母净利润 22.39 亿元, 同比增长 22.88%; 扣非归母净利润 19.03 亿元, 同比增长 14.27%。

【志邦家居】

披露 2024 年半年度报告, 24H1 营收 22.12 亿元, 较上年-3.85%; 归母净利润 1.49 亿元, 同比下降 17.05%; 扣非归母净利润 1.26 亿元, 同比下降 23.74%。

【欧派家居】

披露 2024 年半年度报告, 24H1 营收 85.83 亿元, 较上年-12.81%; 归母净利润 9.90 亿元, 同比下降 12.61%; 扣非归母净利润 7.76 亿元, 同比下降 27.54%。

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。