

8月棉纺织企业原料库存小幅增加

——纺织服装行业周报

投资摘要:

每周一谈：8月棉纺织企业原料库存小幅增加

- ◆ **成品库存有所下降，原料库存小幅增加。**根据中国棉花协会，8月，棉纺织行业临近传统旺季，下游需求有所好转，部分企业在低位补库，带动棉价下半年出现小幅反弹，但由于今年棉花丰产预期较强，在供给充裕、需求疲弱的格局下，反弹幅度仍然受限，企业对后市信心依然不足。据中国棉花预警系统对全国90余家定点纺织企业调查显示，8月纺织企业开工率环比上升，纱、布产量增加，成品库存有所下降，原料库存小幅增加。
- ◆ **纱、布产量环比增长。**根据中国棉花协会，8月，季节性订单使得棉纺织市场出现阶段性回暖，粗厚品种订单陆续落地，下游织布厂主动补库意愿较强，纱厂成品库存小幅下降，总用棉量小幅提升。当月纯棉纱产量和上月相比增长了7.5%，同比下降6.1%。调查样本中纯棉纱占比为47%，混纺纱和化纤纱占比为53%，均与上月持平。纯棉布产量环比增长了6.8%，同比下降了9.7%。纱线销售率为73%，较上月上升了5个百分点。当月纺织企业纱线库存25.23天，环比减少3.09天；坯布库存29.76天，环比减少3.56天。
- ◆ **内外棉纱月度均价下跌。**根据中国棉花协会，8月内外棉纱价格均下跌，国产32支纯棉纱月均价为21719元/吨，环比下跌了439元，跌幅2%，同比下跌了2607元，跌幅10.7%；进口32支纯棉纱8月均价22379元/吨，环比下跌了347元，跌幅1.5%，同比下跌了2051元，跌幅8.4%。
- ◆ **企业原料库存小幅上升。**根据中国棉花协会，8月棉价下跌，但纱厂订单有所回暖，部分企业低位补库意愿增强，原料库存小幅增加。截至8月31日，纺织企业在库棉花工业库存量为84.92万吨，环比增加4.22万吨，同比增加6.08万吨。其中：42%的企业增加棉花库存，24%增加库存，34%基本保持不变。

市场回顾（9月9日-9月13日）：在申万一级行业中，纺织服装行业本周下跌1.98%，在申万31个一级行业中排名第13，美容护理行业本周下跌2.70%，在申万31个一级行业中排名第22。本周纺织服装行业指数下跌1.98%，沪深300指数下跌2.23%，纺织服装行业跑赢大盘。在各子板块中，纺织制造板块表现较好，下跌0.03%，服装家纺板块表现相对较差，下跌3.12%。本周美容护理行业指数下跌2.70%，沪深300指数下跌2.23%，美容护理行业跑输大盘。在各子板块中，个护用品板块表现较好，下跌1.38%，化妆品板块表现相对较差，下跌3.62%。

投资策略：建议持续关注美妆板块龙头珀莱雅、巨子生物、上美股份。

风险提示：经济复苏不及预期风险，行业竞争加剧风险。

评级 **增持（维持）**

2024年09月19日

孔天祎

分析师

SAC 执业证书编号：S1660522030001

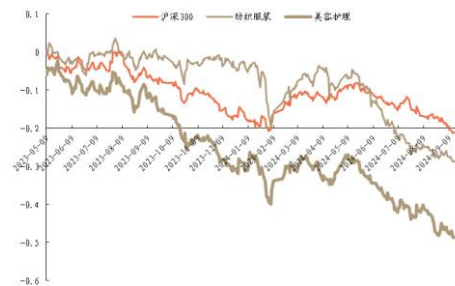
18624107608

kongtiany@shgsec.com

行业基本资料

纺织行业股票家数	104
美妆行业股票家数	31
纺织行业平均市盈率	15.22
美妆行业平均市盈率	25.25
市场行业平均市盈率	10.90

行业表现走势图



资料来源：wind，申港证券研究所

相关报告

1. 纺织服装周报《8月纺织服装出口恢复1%的小幅增长》2024-09-11
2. 纺织服装周报《1-7月纺织企业利润同比增长20.1%》2024-09-04
3. 纺织服装周报《7月社零小幅回升》2024-08-27
4. 纺织服装周报《7月纺织服装出口同比微降》2024-08-20
5. 纺织服装周报《24H1纺织企业利润同比增长20.8%》2024-08-13
6. 纺织服装周报《江苏吴中布局再生水光PDRN“婴儿针”》2024-08-06
7. 纺织服装周报《上美股份24H1业绩高增》2024-08-01
8. 纺织服装周报《上半年纺织服装出口同比增长1.5%》2024-07-25
9. 纺织服装周报《5月纺织品服装出口增长4.7%》2024-07-18
10. 纺织服装周报《海澜之家与京东合作》2024-07-10

内容目录

1. 8月棉纺织企业原料库存小幅增加.....	3
2. 本周行情回顾.....	3
3. 重要新闻及公司公告.....	5
3.1 新闻.....	5
3.1.1 国家统计局：2024年9月上旬流通领域棉花价格下跌1.2%.....	5
3.2 公司公告.....	5
4. 风险提示.....	5

图表目录

图 1：本周申万一级行业涨跌幅（%）.....	3
图 2：本周市场涨跌幅（%）.....	4
图 3：市场年初至今涨跌幅（%）.....	4
图 4：纺织服装行业本周涨幅前五（%）.....	4
图 5：纺织服装行业本周跌幅前五（%）.....	4
图 6：美容护理行业本周涨幅前五（%）.....	5
图 7：美容护理行业本周跌幅前五（%）.....	5

1. 8月棉纺织企业原料库存小幅增加

成品库存有所下降，原料库存小幅增加。根据中国棉花协会，8月，棉纺织行业临近传统旺季，下游需求有所好转，部分企业在低位补库，带动棉价下半月出现小幅反弹，但由于今年棉花丰产预期较强，在供给充裕、需求疲弱的格局下，反弹幅度仍然受限，企业对后市信心依然不足。据中国棉花预警系统对全国90余家定点纺织企业调查显示，8月纺织企业开工率环比上升，纱、布产量增加，成品库存有所下降，原料库存小幅增加。

纱、布产量环比增长。根据中国棉花协会，8月，季节性订单使得棉纺织市场出现阶段性回暖，粗厚品种订单陆续落定，下游织布厂主动补库意愿较强，纱厂成品库存小幅下降，总用棉量小幅提升。当月纯棉纱产量和上月相比增长了7.5%，同比下降6.1%。调查样本中纯棉纱占比为47%，混纺纱和化纤纱占比为53%，均与上月持平。纯棉布产量环比增长了6.8%，同比下降了9.7%。纱线销售率为73%，较上月上升了5个百分点。当月纺织企业纱线库存25.23天，环比减少3.09天；坯布库存29.76天，环比减少3.56天。

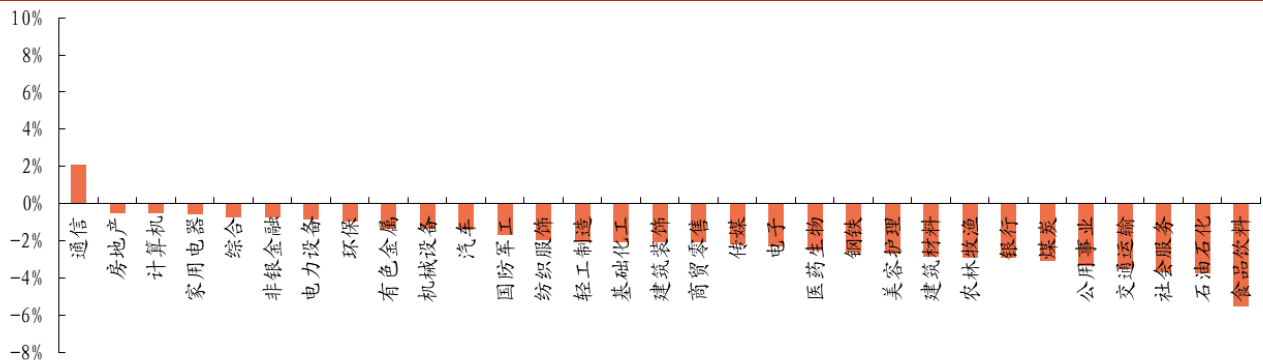
内外棉纱月度均价下跌。根据中国棉花协会，8月内外棉纱价格均下跌，国产32支纯棉纱月均价为21719元/吨，环比下跌了439元，跌幅2%，同比下跌了2607元，跌幅10.7%；进口32支纯棉纱8月均价22379元/吨，环比下跌了347元，跌幅1.5%，同比下跌了2051元，跌幅8.4%。

企业原料库存小幅上升。根据中国棉花协会，8月棉价下跌，但纱厂订单有所回暖，部分企业低位补库意愿增强，原料库存小幅增加。截至8月31日，纺织企业在库棉花工业库存量为84.92万吨，环比增加4.22万吨，同比增加6.08万吨。其中：42%的企业增加棉花库存，24%增加库存，34%基本保持不变。

2. 本周行情回顾

在申万一级行业中，纺织服饰行业本周下跌1.98%，在申万31个一级行业中排名第13，美容护理行业本周下跌2.70%，在申万31个一级行业中排名第22。

图1：本周申万一级行业涨跌幅（%）

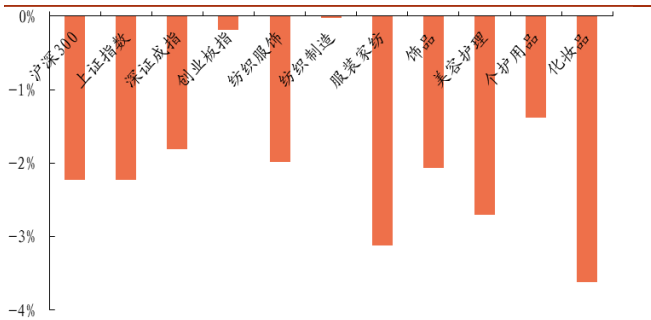


资料来源：wind，申港证券研究所

本周纺织服饰行业指数下跌 1.98%，沪深 300 指数下跌 2.23%，纺织服饰行业跑赢大盘。在各子板块中，纺织制造板块表现较好，下跌 0.03%，服装家纺板块表现相对较差，下跌 3.12%。年初至今涨跌幅，纺织服饰行业指数下跌 26.32%，沪深 300 指数下跌 7.92%，纺织服饰行业跑输大盘。在各子板块中，纺织制造板块表现较好，下跌 18.73%，服装家纺板块表现相对较差，下跌 30.50%。

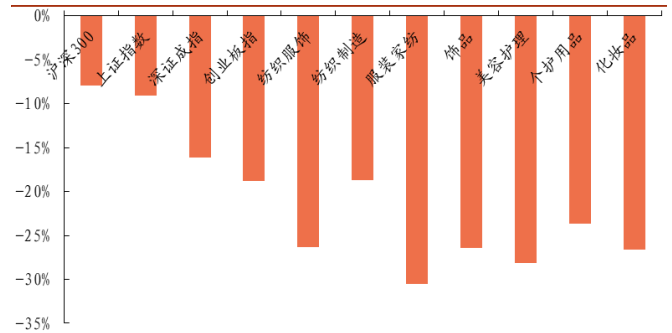
本周美容护理行业指数下跌 2.70%，沪深 300 指数下跌 2.23%，美容护理行业跑输大盘。在各子板块中，个护用品板块表现较好，下跌 1.38%，化妆品板块表现相对较差，下跌 3.62%。年初至今涨跌幅，美容护理行业指数下跌 28.18%，沪深 300 指数下跌 7.92%，美容护理行业跑输大盘。在各子板块中，个护用品板块表现较好，下跌 23.62%，化妆品板块表现相对较差，下跌 26.66%。

图2：本周市场涨跌幅（%）



资料来源：wind，申港证券研究所

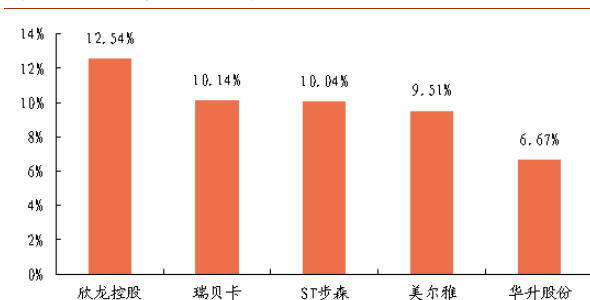
图3：市场年初至今涨跌幅（%）



资料来源：wind，申港证券研究所

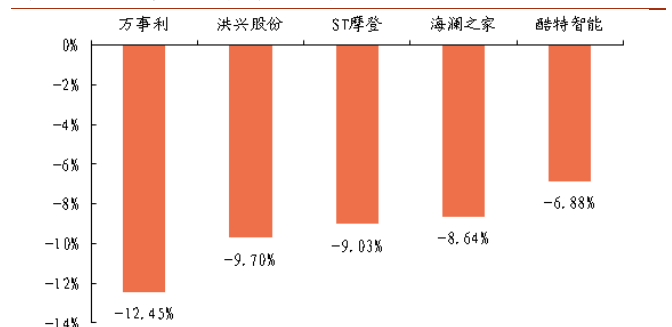
具体个股方面，本周纺织服饰行业涨幅前五个股分别为欣龙控股（12.54%）、瑞贝卡（10.14%）、ST步森（10.04%）、美尔雅（9.51%）、华升股份（6.67%），跌幅前五个股分别为万事利（-12.45%）、洪兴股份（-9.70%）、ST摩登（-9.03%）、海澜之家（-8.64%）、酷特智能（-6.88%）。

图4：纺织服装行业本周涨幅前五（%）



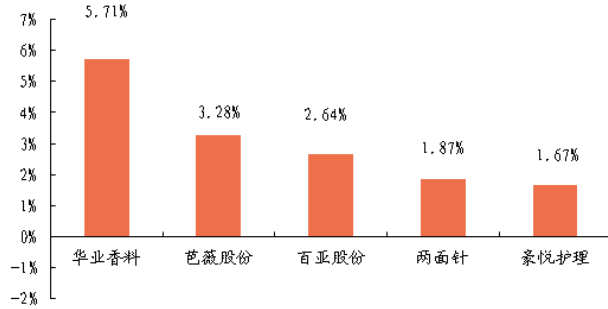
资料来源：wind，申港证券研究所

图5：纺织服装行业本周跌幅前五（%）

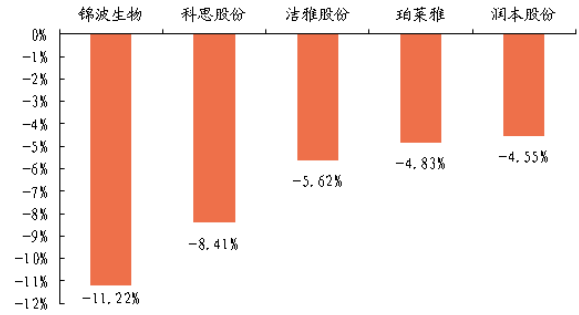


资料来源：wind，申港证券研究所

本周美容护理行业涨幅前五个股分别为华业香料（5.71%）、芭薇股份（3.28%）、百亚股份（2.64%）、两面针（1.87%）、豪悦护理（1.67%），跌幅前五个股分别为锦波生物（-11.22%）、科思股份（-8.41%）、洁雅股份（-5.62%）、珀莱雅（-4.83%）、润本股份（-4.55%）。

图6：美容护理行业本周涨幅前五（%）


资料来源：wind，申港证券研究所

图7：美容护理行业本周跌幅前五（%）


资料来源：wind，申港证券研究

3. 重要新闻及公司公告

3.1 新闻

3.1.1 国家统计局：2024年9月上旬流通领域棉花价格下跌1.2%

据国家统计局，对全国流通领域9大类50种重要生产资料市场价格的监测显示，2024年9月上旬与8月下旬相比，18种产品价格上涨，30种下降，2种持平，其中棉花（皮棉，白棉三级）本期价格为14316.7元/吨，比上期下跌179.8元/吨，跌幅为1.2%。

3.2 公司公告

【航民股份】航民股份发布了《关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告》，2024年9月12日，公司通过集中竞价交易方式首次回购公司股份1,497,500股，占公司总股本的0.1425%。回购成交的最高价为人民币6.81元/股，最低价为人民币6.67元/股，支付的资金总额为人民币10,166,185元（不含交易费用）。

【美尔雅】美尔雅发布了《关于实际控制人、董事长增持公司股份计划实施完成的公告》。公司实际控制人兼董事长郑继平先生计划自2024年2月8日至2024年9月10日，通过上海证券交易所系统以集中竞价的方式增持公司股份，增持金额不低于人民币1,500万元、不超过人民币3,000万元。增持计划的实施情况：截至9月12日，郑继平先生通过上海证券交易所交易系统集中竞价交易方式增持公司股份4,551,900股，占公司总股本的1.26%，增持金额为1,502.58万元（不含交易费用），本次增持计划已实施完毕。

4. 风险提示

经济复苏不及预期风险，行业竞争加剧风险。

分析师介绍

孔天祎，上海财经大学学士，美国东北大学硕士，曾有美国股票市场和国内债券市场研究经验，善于挖掘消费行业投资机会，2021年加入申港证券，现任轻工纺织行业分析师。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，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。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司及其所属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，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

行业评价体系

申港证券行业评级说明：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）

申港证券公司评级说明：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）