

1—9月家用纺织品出口同比增长3.7%

——纺织服装行业周报

投资摘要：

每周一谈：1—9月家用纺织品出口同比增长3.7%

- ◆ 据中国纺织品进出口商会数据，今年1-9月，我国家用纺织品累计出口252亿美元，同比增长3.7%，占全国纺织服装总出口的11.3%。今年以来，家纺行业在我纺织服装出口各细分行业中表现最为强劲，增速比同期全国纺织服装出口增速快3.1个百分点。
- ◆ **主要细分产品出口增势稳健。**床品、地毯、床毯、厨浴纺织品、窗帘、毛巾、桌布为我家纺出口主要细分产品。据中国纺织品进出口商会数据，前9个月，除毛巾出口大幅下滑、毯子出口微降外，其他产品出口均实现不同程度正增长。具体而言，床品出口107.8亿美元，增长4.6%；地毯出口31.9亿美元，增长7.4%；床毯出口31亿美元，下降0.8%；厨浴纺织品出口23.8亿美元，增长8.4%；窗帘出口22.5亿美元，增长7.2%；桌布出口6.6亿美元，增长9.6%；其他制品出口13.9亿美元，增长5.3%。前三季度，毛巾出口14.4亿美元，大幅下降14%。主要原因一是对第一大市场东盟出口继续大幅下滑30%，其中对泰国和菲律宾出口分别下滑40.2%和38.3%，二是对俄罗斯出口也骤减44.4%。
- ◆ **市场冷暖互现，对美欧、中亚、拉美出口迅猛。**我国家纺出口前五大市场分别为美国、欧盟、东盟、日本和澳大利亚。据中国纺织品进出口商会数据，1-9月，我对美国出口83.4亿美元，同比增长10.4%，占我家纺出口比重达33.1%，保持复苏态势。1-9月，对欧盟出口33.1亿美元，同比增长9.7%，占比13.1%；对东盟出口26.9亿美元，下降6.2%，占比10.7%，其中对马来西亚出口增速达10.3%，马来西亚成为我家纺出口第三大单一国别市场；对日本出口18.1亿美元，下降6.7%，占比7.2%；对澳大利亚出口8.3亿美元，下降4.8%，占比3.3%。1-9月，对中东海合会6国出口9.4亿美元，下降10.6%；对中亚五国出口7.6亿美元，保持26.9%的高速增长；对非洲出口8.8亿美元，下降16.6%；对拉丁美洲出口15.9亿美元，增速高达19.8%。
- ◆ **浙江、江苏增长强劲，福建、新疆势头迅猛。**浙江、江苏、山东、广东和上海为我家纺出口前五大地区。据中国纺织品进出口商会数据，1-9月，浙江、江苏增势良好，山东、广东、上海下跌。浙江出口83.2亿美元，增长9.7%；江苏出口56.5亿美元，增长7.5%；山东出口32.3亿美元，微降0.5%；广东、上海出口分别下降3.8%和1.1%。其他增速较快的地区有：新疆出口7.2亿美元，猛涨45.3%；福建出口7亿美元，激增36%。

市场回顾（11月4日-11月8日）：在申万一级行业中，纺织服饰行业本周上涨5.35%，在申万31个一级行业中排名第21，美容护理行业本周上涨5.43%，在申万31个一级行业中排名第20。本周纺织服饰行业指数上涨5.35%，沪深300指数上涨5.50%，纺织服饰行业跑输大盘。在各子板块中，服装家纺板块表现较好，上涨7.11%，饰品板块表现相对较差，上涨2.68%。本周美容护理行业指数上涨5.43%，沪深300指数上涨5.50%，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，上涨3.79%，化妆品板块表现相对较差，上涨2.72%。

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11月14日

孔天祎

分析师

SAC 执业证书编号：S1660522030001

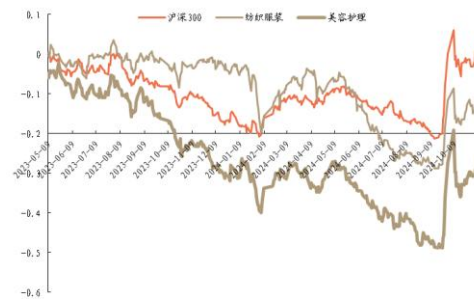
18624107608

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	19.09
美妆行业平均市盈率	35.25
市场行业平均市盈率	12.61

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《1—9月纺织企业利润总额同比增长10.3%》2024-11-08
2. 纺织服装周报《1—9月我国服装出口同比下降1.3%》2024-10-31
3. 纺织服装周报《1—8月家用纺织品出口同比增长4.5% 服装出口微降》2024-10-24
4. 纺织服装周报《1—8月纺织企业利润总额同比增长14.4%》2024-10-17
5. 纺织服装周报《8月服装品类社零降幅收窄》2024-09-23
6. 纺织服装周报《8月棉纺织企业原料库存小幅增加》2024-09-19
7. 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
8. 纺织服装周报《1—7月纺织企业利润同比增长20.1%》2024-09-04
9. 纺织服装周报《7月社零小幅回升》2024-08-27
10. 纺织服装周报《7月纺织服装出口同比微降》2024-08-20

内容目录

1. 1-9月家用纺织品出口同比增长3.7%	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 2024年前三季度我国纺织行业经济运行稳中承压	5
3.2 公司公告	7
4. 风险提示	7

图表目录

图1: 本周申万一级行业涨跌幅 (%)	4
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 (%)	5
图5: 纺织服装行业本周跌幅前五 (%)	5
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. 1—9 月家用纺织品出口同比增长 3.7%

据中国纺织品进出口商会数据，今年 1-9 月，我国家用纺织品累计出口 252 亿美元，同比增长 3.7%，占全国纺织服装总出口的 11.3%。今年以来，家纺行业在我纺织服装出口各细分行业中表现最为强劲，增速比同期全国纺织服装出口增速快 3.1 个百分点。

主要细分产品出口增势稳健。床品、地毯、床毯、厨浴纺织品、窗帘、毛巾、桌布为我家纺出口主要细分产品。据中国纺织品进出口商会数据，前 9 个月，除毛巾出口大幅下滑、毯子出口微降外，其他产品出口均实现不同程度正增长。具体而言，床品出口 107.8 亿美元，增长 4.6%；地毯出口 31.9 亿美元，增长 7.4%；床毯出口 31 亿美元，下降 0.8%；厨浴纺织品出口 23.8 亿美元，增长 8.4%；窗帘出口 22.5 亿美元，增长 7.2%；桌布出口 6.6 亿美元，增长 9.6%；其他制品出口 13.9 亿美元，增长 5.3%。前三季度，毛巾出口 14.4 亿美元，大幅下降 14%。主要原因一是对第一大市场东盟出口继续大幅下滑 30%，其中对泰国和菲律宾出口分别下滑 40.2%和 38.3%，二是对俄罗斯出口也骤减 44.4%。

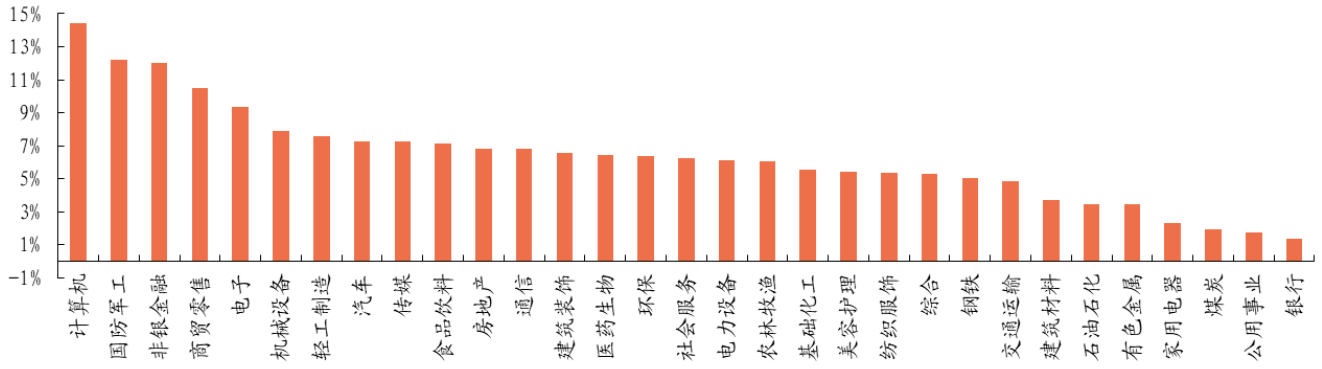
市场冷暖互现，对美欧、中亚、拉美出口迅猛。我国家纺出口前五大市场分别为美国、欧盟、东盟、日本和澳大利亚。据中国纺织品进出口商会数据，1-9 月，我对美国出口 83.4 亿美元，同比增长 10.4%，占我家纺出口比重达 33.1%，保持复苏态势。1-9 月，对欧盟出口 33.1 亿美元，同比增长 9.7%，占比 13.1%；对东盟出口 26.9 亿美元，下降 6.2%，占比 10.7%，其中对马来西亚出口增速达 10.3%，马来西亚成为我家纺出口第三大单一国别市场；对日本出口 18.1 亿美元，下降 6.7%，占比 7.2%；对澳大利亚出口 8.3 亿美元，下降 4.8%，占比 3.3%。1-9 月，对中东海合会 6 国出口 9.4 亿美元，下降 10.6%；对中亚五国出口 7.6 亿美元，保持 26.9% 的高速增长；对非洲出口 8.8 亿美元，下降 16.6%；对拉丁美洲出口 15.9 亿美元，增速高达 19.8%。

浙江、江苏增长强劲，福建、新疆势头迅猛。浙江、江苏、山东、广东和上海为我家纺出口前五大地区。据中国纺织品进出口商会数据，1-9 月，浙江、江苏增势良好，山东、广东、上海下跌。浙江出口 83.2 亿美元，增长 9.7%；江苏出口 56.5 亿美元，增长 7.5%；山东出口 32.3 亿美元，微降 0.5%；广东、上海出口分别下降 3.8%和 1.1%。其他增速较快的地区有：新疆出口 7.2 亿美元，猛涨 45.3%；福建出口 7 亿美元，激增 36%。

2. 本周行情回顾

在申万一级行业中，纺织服饰行业本周上涨 5.35%，在申万 31 个一级行业中排名第 21，美容护理行业本周上涨 5.43%，在申万 31 个一级行业中排名第 20。

图1：本周申万一级行业涨跌幅（%）

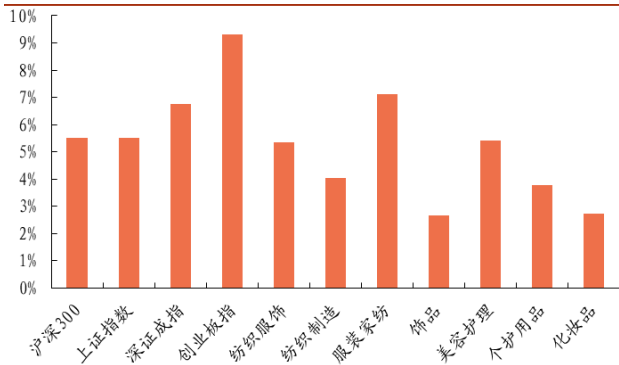


资料来源：wind，申港证券研究所

本周纺织服饰行业指数上涨 5.35%，沪深 300 指数上涨 5.50%，纺织服饰行业跑输大盘。在各子板块中，服装家纺板块表现较好，上涨 7.11%，饰品板块表现相对较差，上涨 2.68%。年初至今涨跌幅，纺织服饰行业指数下跌 7.36%，沪深 300 指数上涨 19.61%，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 2.81%，饰品板块表现相对较差，下跌 10.71%。

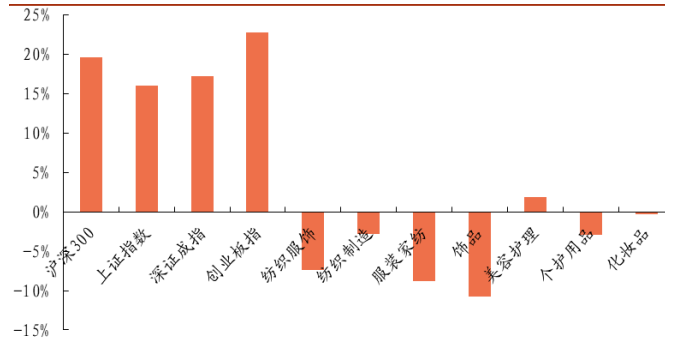
本周美容护理行业指数上涨 5.43%，沪深 300 指数上涨 5.50%，美容护理行业跑输大盘。在各子板块中，个护用品板块表现较好，上涨 3.79%，化妆品板块表现相对较差，上涨 2.72%。年初至今涨跌幅，美容护理行业指数上涨 1.84%，沪深 300 指数上涨 19.61%，美容护理行业跑输大盘。在各子板块中，化妆品板块表现较好，下跌 0.29%，个护用品板块表现相对较差，下跌 2.91%。

图2：本周市场涨跌幅（%）



资料来源：wind，申港证券研究所

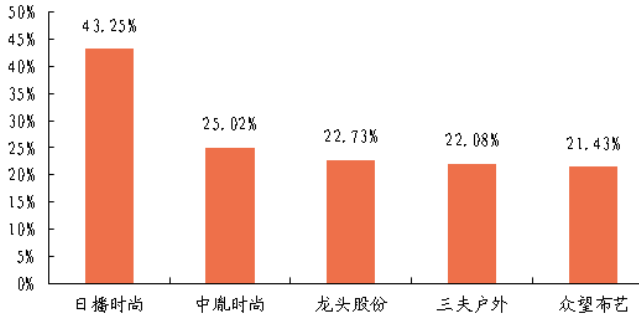
图3：市场年初至今涨跌幅（%）



资料来源：wind，申港证券研究所

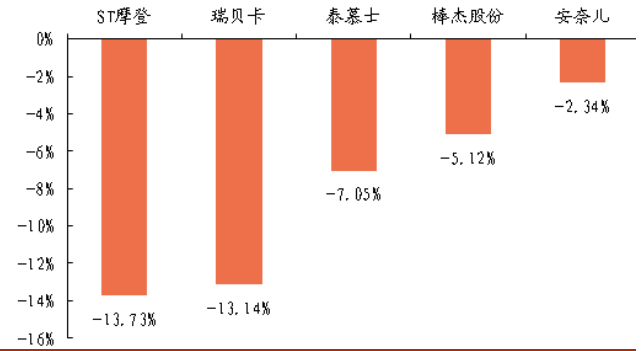
具体个股方面，本周纺织服饰行业涨幅前五个股分别为日播时尚（43.25%）、中胤时尚（25.02%）、龙头股份（22.73%）、三夫户外（22.08%）、众望布艺（21.43%），跌幅前五个股分别为ST摩登（-13.73%）、瑞贝卡（-13.14%）、泰慕士（-7.05%）、棒杰股份（-5.12%）、安奈儿（-2.34%）。

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

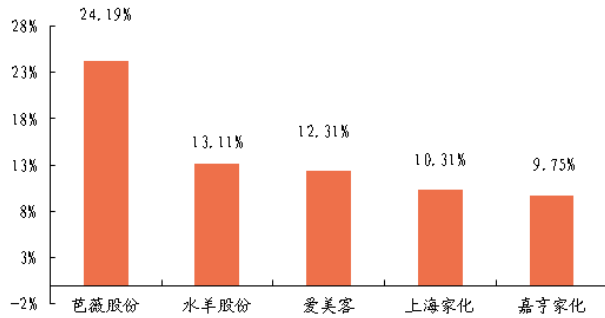
图5：纺织服装行业本周跌幅前五（%）



资料来源：wind，申港证券研究所

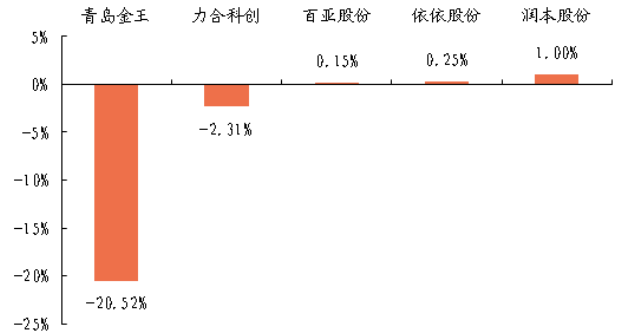
本周美容护理行业涨幅前五个股分别为芭薇股份（24.19%）、水羊股份（13.11%）、爱美客（12.31%）、上海家化（10.31%）、嘉亨家化（9.75%），跌幅前五个股分别为青岛金王（-20.52%）、力合科创（-2.31%）、百亚股份（0.15%）、依依股份（0.25%）、润本股份（1.00%）。

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，申港证券研究所

3. 重要新闻及公司公告

3.1 新闻

3.1.1 2024 年前三季度我国纺织行业经济运行稳中承压

据中国纺联产业经济研究院消息，今年前三季度，面对复杂严峻的外部环境和国内经济新形势，我国纺织行业深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，坚持稳中求进工作总基调，加快推进现代化产业体系建设。纺织行业多年累积形成的发展韧性，叠加国家系列存量增量政策发力，支撑经济运行态势大体平稳，行业主要运行指标均较上年同期有所改善。但同时，国内外市场需求疲弱压力逐渐凸显，市场竞争激烈、贸易环境不确定性上升等风险挑战仍待化解。展望四季度和 2025 年，纺织行业面临的发展环境依然错综复杂，行业仍需应对化解诸多考验。

生产形势保持平稳，效益水平持续改善

今年以来，我国纺织行业努力克服需求端压力，供给端呈现恢复态势，行业产能利用水平稳中有升，生产增速同比加快。根据国家统计局数据，今年前三季度规模以上纺织业、化纤业产能利用率分别为 78.3%、85.4%，较上年同期分别提高 1.9 和 1.6 个百分点，高于同期全国规上工业 74.6% 的产能利用水平。纺织行业规模以

上企业工业增加值同比增长 4.5%，增速较上年同期回升 6.7 个百分点。

纺织企业营业收入及利润总额延续恢复性增长态势。根据国家统计局数据，前三季度全国 3.8 万户规模以上纺织企业营业收入同比增长 4%，利润总额同比 10.3%，增速较上年同期分别回升 7.3 和 19.1 个百分点。纺织产业链绝大多数环节效益情况较上年同期有所恢复，麻纺织、丝绸、纺织机械等子行业营业收入同比实现两位数较快增长，大部分子行业利润修复态势显著。

内需市场保持增长，出口压力韧性并存

今年以来，在我国居民收入及消费信心趋稳、国家促消费政策逐步显效等因素支撑下，纺织品服装内销市场保持增长态势，但增速有所放缓。根据国家统计局数据，前三季度我国人均衣着消费支出同比增长 5.1%，限额以上服装、鞋帽、针纺织品类商品零售额同比增长 0.2%，增速较上年同期分别放缓 1.4 和 10.4 个百分点。直播带货、即时零售等电商新模式继续激发线上消费潜力，前三季度网上穿类商品零售额同比增长 4.1%，增速较上年同期放缓 5.5 个百分点。

今年前三季度，我国纺织品服装出口延续增长态势，纺织产业链竞争力持续释放，出口形势总体好于预期。根据中国海关快报数据，前三季度我国纺织品服装出口总额为 2224.1 亿美元，同比增长 0.5%。主要出口产品中，纺织纱线、织物及制成品出口额为 1043 亿美元，同比增长 2.9%；服装出口压力相对较大，前三季度出口额为 1181.1 亿美元，同比减少 1.6%。我国纺织行业对部分市场出口仍呈较亮眼表现，前三季度对美国、欧盟、东盟、加拿大、乌克兰等贸易伙伴纺织品服装出口额均实现正增长。

运行质量有所提升，发展信心更趋巩固

今年以来，纺织企业运行质量延续改善趋势。前三季度规模以上纺织企业营业收入利润率为 3.2%，较上年同期和今年上半年分别提高 0.2 和 0.1 个百分点，为今年以来较高水平；总资产周转率同比加快 0.2%，三费比例小幅下降至 6.5%，均呈向好改善趋向。但企业产成品周转率同比仍略有放缓，表明需求疲弱压力仍然明显。

纺织企业稳步扩大高端化、智能化、绿色化转型升级投入，固定资产投资实现增长。前三季度，纺织业、服装业和化纤业固定资产投资完成额同比分别增长 14.6%、16.3%和 4.7%，增速较上年同期分别回升 16.8、21 和 16.3 个百分点。

在产销、效益情况整体趋于改善的形势下，纺织企业发展预期较为乐观，行业综合景气度保持在扩张区间。根据中国纺织工业联合会调查测算，今年三季度我国纺织行业综合景气指数为 52.7%，连续 7 个季度保持在 50%荣枯线以上。

保持平稳向好压力犹存，新质生产力激活供需改善新动力

展望四季度和 2025 年，纺织行业发展面临的不稳定不确定因素依然较多，保持平稳向好态势仍面临诸多挑战。国际政经环境更趋错综复杂，主要经济体降息周期刚刚开启，对经济增长的驱动作用仍显不足；地缘政治扰动持续，贸易摩擦风险因素提升，纺织行业的外贸形势仍较为严峻。我国宏观经济有望延续回升向好态

势，但发展改革任务依然艰巨，居民收入基础和消费信心仍待巩固，企业经营压力持续高位，考验纺织行业高质量发展韧性。

在复杂严峻的形势下，超大规模、不断升级的内需市场仍将是纺织行业涵养内生动能、推动高质量发展的根本支撑。我国逾 14 亿人口整体步入消费升级新阶段，立足文化自信、审美艺术、情感志趣的精神需求将持续转化为个性化、多元化、时尚化纺织服装消费动力。纺织产业链强化锻长项、补短板，推进数转智改、绿色发展、业态创新等转型升级，将助力行业发展内生动力不断激活释放。纺织行业不断夯实现代化产业体系基础，正在引领以高科技、高效能、高质量为特征的纺织新质生产力加快培育形成，为行业平稳向好发展提供长足支撑。国家加力提效落实存量和增量政策，也将为行业提振发展信心、畅通产业循环、完善营商环境提供有力保障。

纺织行业将全面深入贯彻落实党的二十大和二十届二中、三中全会精神和国务院有关决策部署，以高质量发展为牵引，进一步全面深化改革，扎实推进现代化产业体系建设，不断巩固国际竞争优势，努力推动行业经济运行稳中向好，为完成好国民经济稳增长目标做出应有贡献。

3.2 公司公告

【航民股份】航民股份发布了《关于回购股份减少注册资本通知债权人的补充公告》，2024 年 10 月 31 日，公司本次回购股份实施完毕，实际回购股份 29,999,986 股。2024 年 11 月 4 日，经公司申请，公司在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司注销本次所回购的股份 29,999,986 股，公司股份总数从 1,050,818,859 股变更为 1,020,818,873 股，公司注册资本由人民币 1,050,818,859 元变更为人民币 1,020,818,873 元。

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。）