

轻工纺织

证券研究报告/行业周报

2024年9月9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

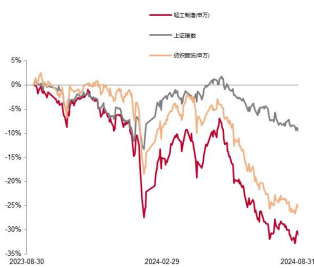
执业证书编号：S0740523090002

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)	6,721
轻工行业流通市值(亿元)	2,712
纺服公司数(申万分类)	104
纺服行业总市值(亿元)	4,936
纺服行业流通市值(亿元)	1,926

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	22.71	0.55	0.76	1.00	1.28	41.29	29.88	22.71	17.74	1.28	买入
台华新材	10.15	0.5	0.75	0.86	1.12	20.30	13.53	11.80	9.06	0.28	买入
欧派家居	42.00	4.98	5.31	5.72	6.31	8.43	7.91	7.34	6.66	0.52	买入
顾家家居	23.61	2.44	2.75	3.08	3.46	9.68	8.59	7.67	6.82	0.33	买入
索菲亚	13.45	1.31	1.56	1.72	1.89	10.27	8.62	7.82	7.12	0.50	买入
志邦家居	9.49	1.36	1.51	1.67	1.84	6.98	6.28	5.68	5.16	1.38	买入

备注收盘价为2024年9月6日

投资要点

- **上周行情**：2024/9/2-2024/9/6，上证指数-2.69%，深证成指-2.61%，轻工制造指数-2.57%，在28个申万行业中排名第17；纺织服装指数-1.56%，在28个申万行业中排名第10。轻工制造指数细分行业涨跌幅分别为：包装印刷(-0.75%)，文娱用品(-2.58%)，家居用品(-3.01%)，造纸(-3.75%)。纺织服装指数细分行业涨跌幅分别为：饰品(-0.91%)，纺织制造(-0.51%)，服装家纺(-2.42%)。
- **持续重点推荐百亚股份，同时建议关注台华新材、登康口腔。**我们认为百亚股份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，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】。**
- **内销家居：家居补贴持续落地中，家居需求改善可期。**本周，深圳和上海明确“以旧换新”消费补贴方案，在家居消费方面，1) **深圳**：范围涵盖建筑及装潢材料、家具、全屋智能化等家装产品；对于采取**住宅全屋整体装修的**，按照合同总价款的20%给予补贴，**最高可达3万元**；对于**厨房、卫生间等住宅局部装修改造的**，给予总价款的20%补贴，**最高2万元**。2) **上海**：对家装建材、家具、适老化产品按照**每单销售价格15%进行补贴，每单补贴金额不超过2000元**。此前，湖北、江苏、重庆、海南等地已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，看好【公牛集团】，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：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显的运动鞋制造龙头【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：关注9月秋装上新，北部区域动销有望率先改善。**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。

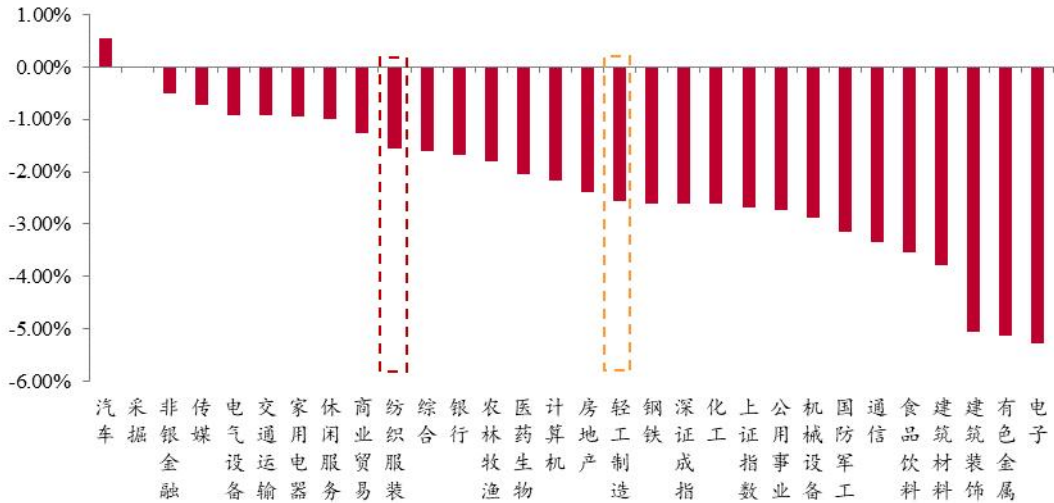
内容目录

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

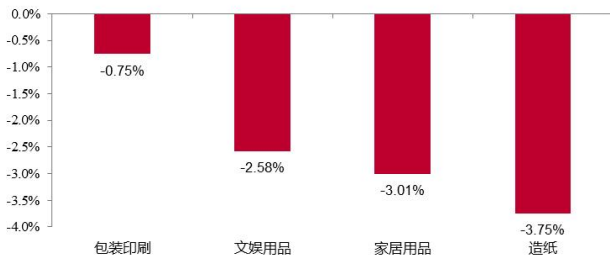
2024/9/2-2024/9/6，上证指数-2.69%，深证成指-2.61%，轻工制造指数-2.57%，在28个申万行业中排名第17；纺织服装指数-1.56%，在28个申万行业中排名第10。轻工制造指数细分行业涨跌幅分别为：包装印刷（-0.75%），文娱用品（-2.58%），家居用品（-3.01%），造纸（-3.75%）。纺织服装指数细分行业涨跌幅分别为：饰品（-0.91%），纺织制造（-0.51%），服装家纺（-2.42%）。

图表 1：各行业周涨跌幅(2024/9/2 至 2024/9/6)



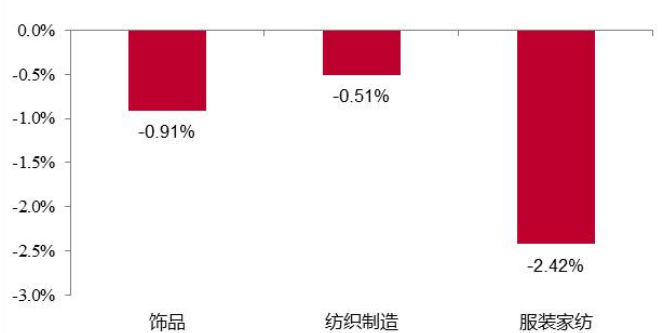
来源：Wind、中泰证券研究所

图表 2：轻工二级子版块周涨跌幅(2024/9/2 至 2024/9/6)



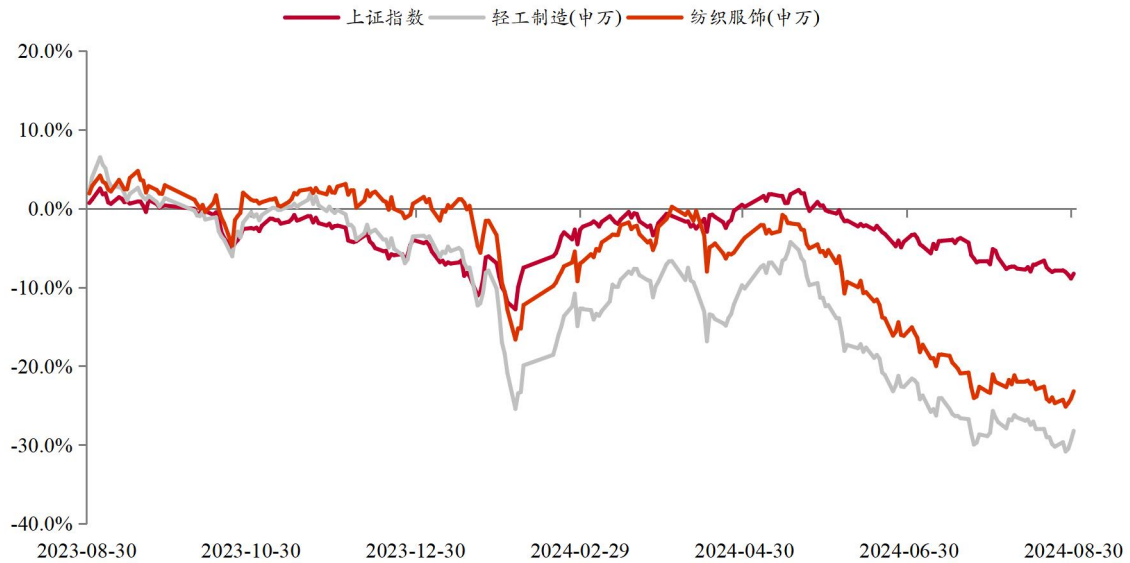
来源：Wind、中泰证券研究所

图表 3：纺服二级子版块周涨跌幅(2024/9/2 至 2024/9/6)



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

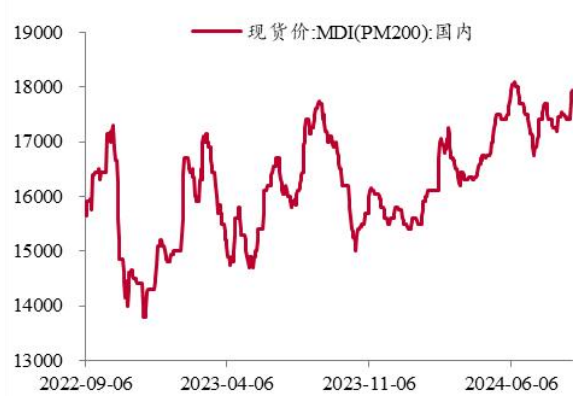
【上海:对个人消费者购买符合要求的沙发、床垫、橱柜等家电、家装、家居产品 按销售价格的 15%予以补贴】

《上海市关于进一步加大力度推进消费品以旧换新工作实施方案》发布。其中提出，支持家电、家装、家居和适老化等产品换新。对个人消费者购买符合要求的沙发、床垫、橱柜、浴缸、坐便器、扫地机器人、吸尘器、空气净化器等家电、家装、家居和适老化产品，具体产品目录由市商务委会同相关部门明确。相关产品按照销售价格的 15%予以补贴，消费者可通过银联云闪付、支付宝、微信支付三种移动支付方式各补贴 1 次，每次补贴不超过 2000 元。（财联社）

原材料价格跟踪

MDI、TDI 环比上涨，聚醚环比下降

截至 2024 年 9 月 6 日,MDI(PM200)国内现货价为 17950 元/吨,周环比上涨 3.16%,同比上涨 5.59%;TDI 国内现货价为 13700 元/吨,周环比上涨 1.11%,同比下跌 23.89%;截至 2024 年 9 月 6 日,软泡聚醚市场价(华东)为 8690 元/吨,周环比下跌 0.29%,同比下跌 9.57%。

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

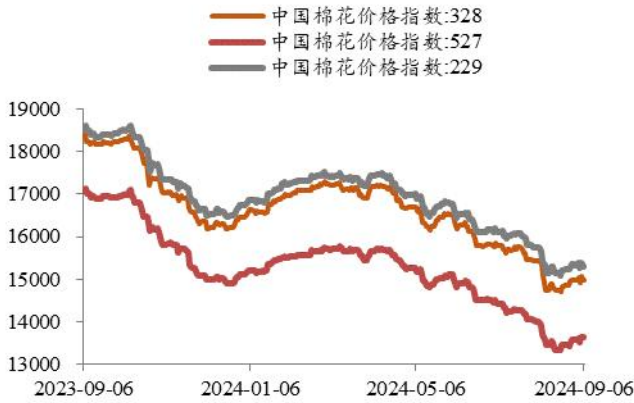
图表 7: MDI 国内现货价(元/吨)


来源: Wind、中泰证券研究所

棉花价格环比下降

截至 2024 年 9 月 6 日,中国棉花价格指数:328 为 14982 元/吨,周环比下降 0.13%,同比下降 18.51%;中国棉花价格指数:527 为 13574 元/吨,周环比上升 0.45%,同比下降 20.17%;中国棉花价格指数:229 为 15331 元/吨,周环比下降 0.25%,同比下降 17.63%;Cotlook: A 指数为 81.2 美分/磅,周环比下降 0.18%,同比下降 18.13%。

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 9 月 6 日, 粘胶短纤价格为 13520 元/吨, 周环比上升 0.15%, 同比上升 2.04%; 涤纶短纤价格为 7340 元/吨, 周环比下降 1.74%, 同比下降 6.5%; 涤纶长丝 DTY 价格为 8950 元/吨, 周环比下降 0.78%, 同比下降 6.77%。锦纶长丝价格为 18650 元/吨, 周环比持平 0%, 同比上升 3.32%; 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)

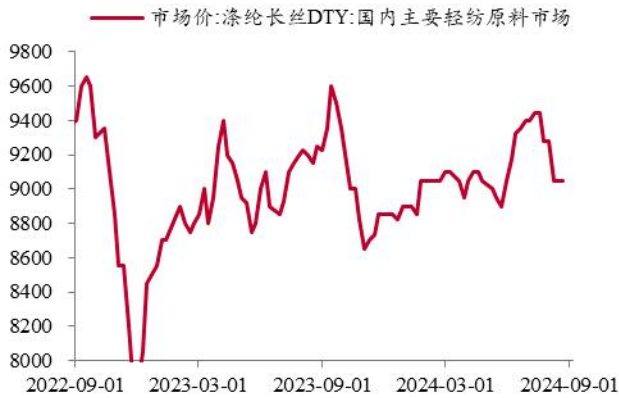


来源: Wind、中泰证券研究所

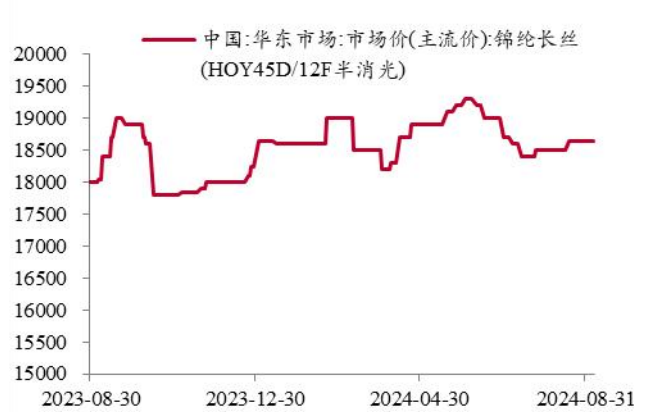
图表 11: 涤纶短纤市场价(元/吨)



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9月1日至2024年9月7日, 三十大中城市商品房成交套数 11253 套, 同比下降 28.7%, 周环比下降 33.6%, 成交面积 124.01 万平方米, 同比下降 28%, 周环比下降 32%; 其中一线城市成交套数 3516 套, 同比下降 4%, 周环比下降 34.8%, 成交面积 36.78 万平方米, 同比下降 6.5%, 周环比下降 38.6%; 二线城市成交套数 4874 套, 同比下降 41.1%, 周环比下降 25.3%, 成交面积 61.98 万平方米, 同比下降 39.5%, 周环比下降 26.6%; 三线城市成交套数 2863 套, 同比下降 25.6%, 周环比下降 43.1%, 成交面积 25.25 万平方米, 同比下降 17.5%, 周环比下降 33.8%。

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

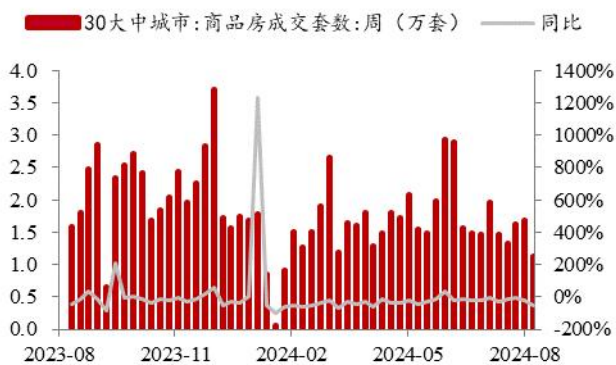
一线城市	二线城市	三线城市	合计
------	------	------	----

成交套数(套)	3,516	4,874	2,863	11,253
同比	-4.0%	-41.1%	-25.6%	-28.7%
周环比	-34.8%	-25.3%	-43.1%	-33.6%
成交面积(万平方米)	36.8	62.0	25.3	124.0
同比	-6.5%	-39.5%	-17.5%	-28.0%
周环比	-38.6%	-26.6%	-33.8%	-32.0%

来源: Wind、中泰证券研究所

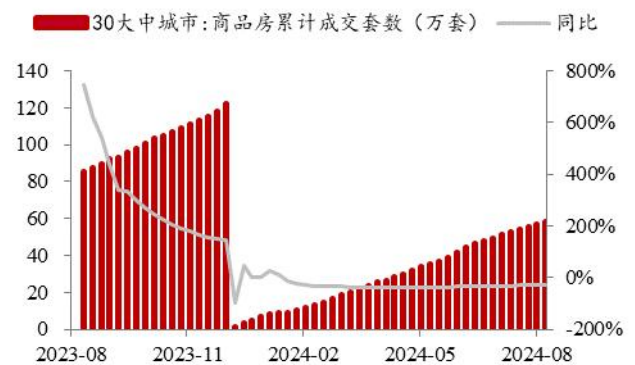
从累计数据看,2024年1月1日至2024年9月7日,三十大中城市商品房成交套数58.42万套,同比下降34.9%;成交面积6383.6亿平方米,同比下降36.9%;其中一线城市成交套数15.96万套,同比下降30.8%;成交面积1740.99亿平方米,同比下降28.9%;二线城市成交套数26.51万套,同比下降40.1%;成交面积3270.34亿平方米,同比下降40.9%;三线城市成交套数15.96套,同比下降29%;成交面积1372.27万平方米,同比下降35.8%。

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

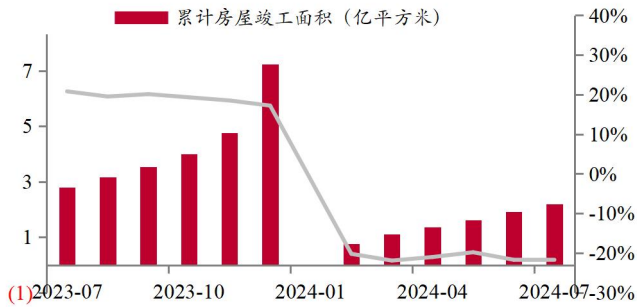
2024年1-7月,房屋竣工面积2.19亿平方米,累计同比-21.8%;房屋新开工面积4.37亿平方米,累计同比-23.2%;商品房销售面积5.41亿平方米,累计同比-18.6%。

图表 18: 房屋竣工、新开工、销售情况

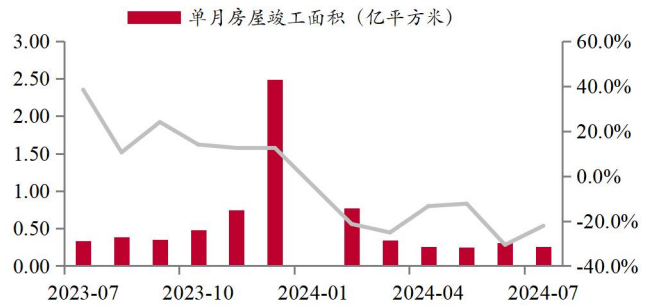
		2024年7月	2024年6月	2024年5月
竣工面积(亿平方米)	累计	2.19	1.93	1.62
	同比	-21.8%	-21.7%	-19.8%
	单月	0.26	0.31	0.25
	同比	-22.2%	-30.6%	-12.3%
开工面积(亿平方米)	累计	4.37	3.80	3.01
	同比	-23.2%	-23.7%	-24.2%

销售面积 (亿平方米)	单月	0.57	0.79	0.66
	同比	-19.5%	-21.9%	-22.6%
	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%

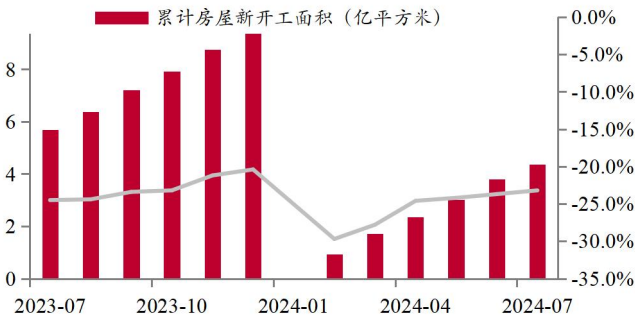
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 19: 累计房屋竣工面积(亿平方米)


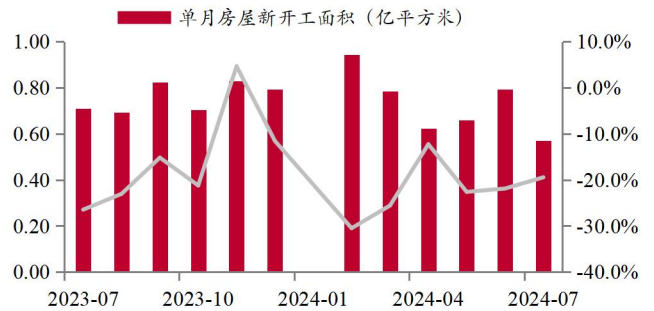
来源: Wind、中泰证券研究所

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

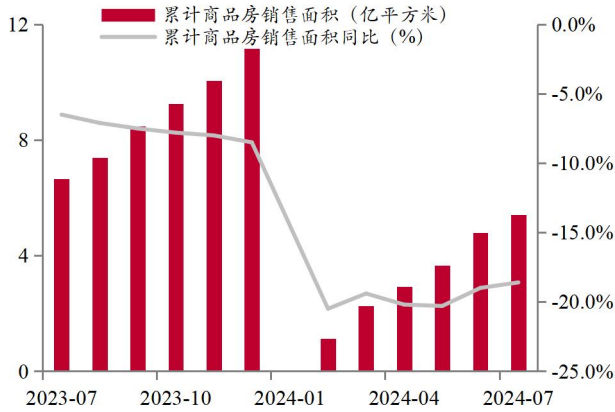
图表 21: 累计房屋新开工面积(亿平方米)


来源: Wind、中泰证券研究所

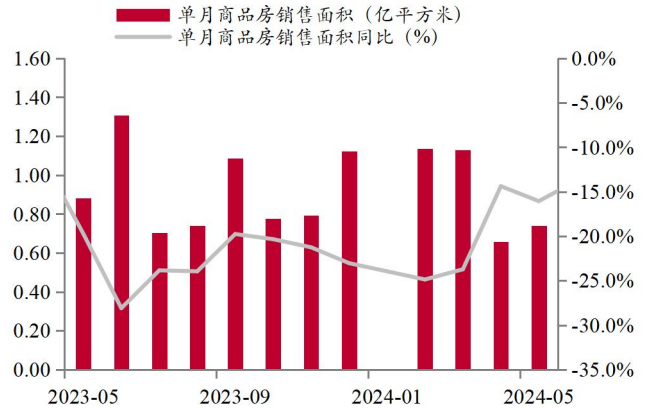
图表 22: 单月房屋新开工面积(亿平方米)


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)
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



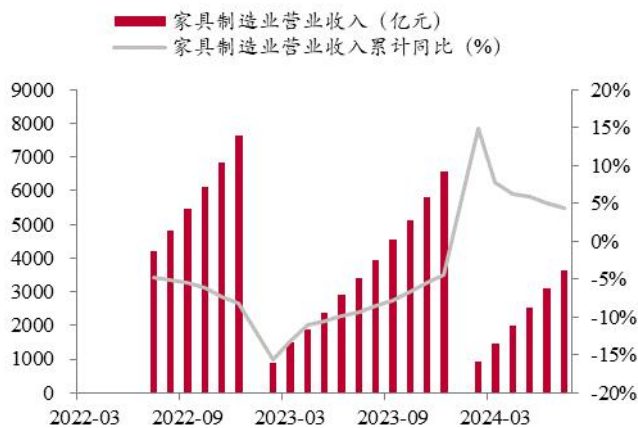
来源: Wind、中泰证券研究所

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1-7月,家具制造业实现营业收入3643.9亿元,同比+4.3%;家具制造业利润总额177.9亿元,同比+12.4%。2024年7月,家具制造业实现营业收入542.1亿元,同比+3.1%;家具制造业利润总额40.1亿元,同比+73.6%;家具制造业企业数量为7342家,亏损企业数量为2135家,亏损企业比例为29.1%。

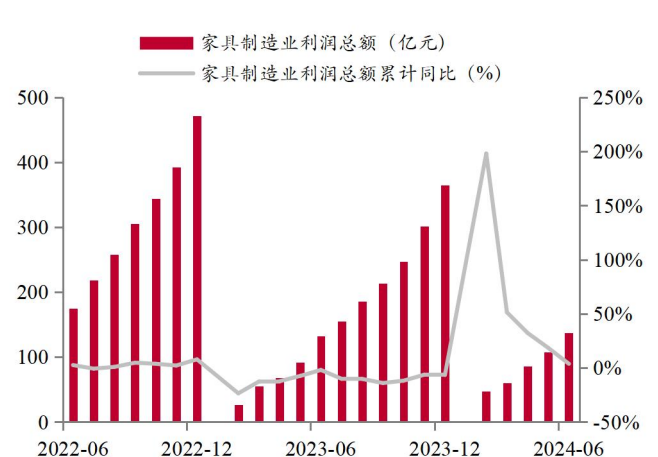
2024年1-7月,建材家具卖场累计销售额8188.7亿元,同比-5.8%。2024年7月,建材家具卖场累计销售额1306.9亿元,同比-0.4%。2024年7月,全国建材家具卖场景气指数(BHI)为120.92,同比下降3.52点,环比下降0.69点。

图表 25: 家具制造业累计营业收入(亿元)

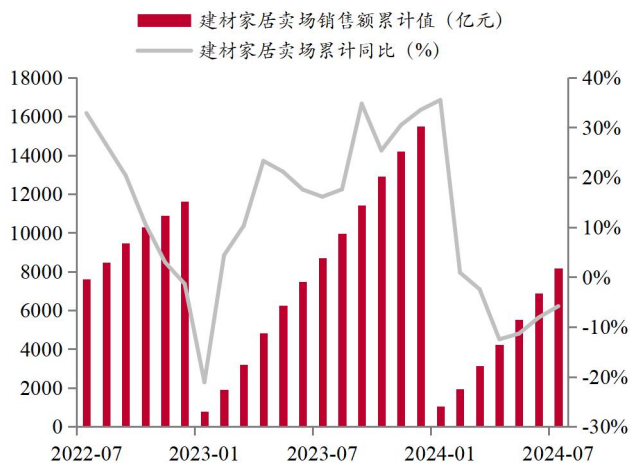


来源: Wind、中泰证券研究所

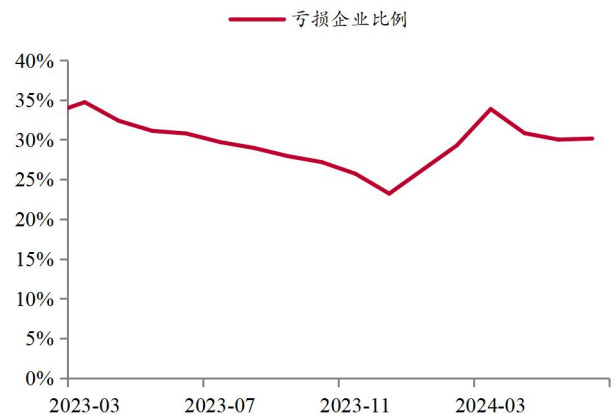
图表 26: 家具制造业累计利润总额(亿元)



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)


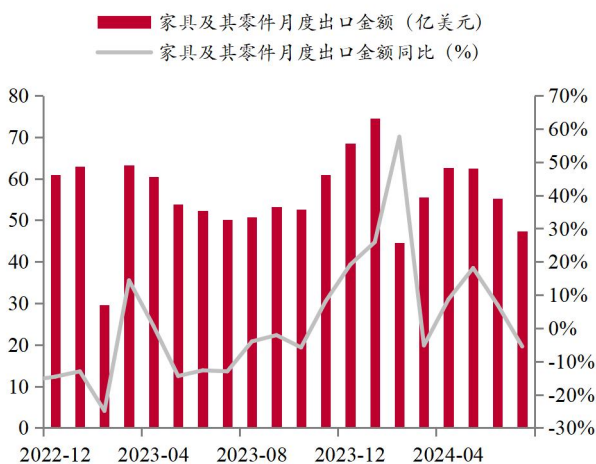
来源：Wind、中泰证券研究所

图表 28：家具制造业亏损企业比例 (%)


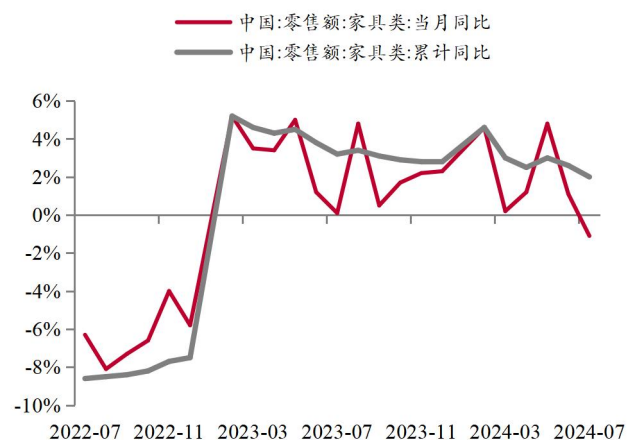
来源：Wind、中泰证券研究所

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：白卡纸、双胶纸及箱板纸价格环比下降；阔叶浆、针叶浆价格环比上行

2024 年 9 月 1 日至 2024 年 9 月 7 日，阔叶浆均价 4819 元/吨，周环比+0.3%，周同比+4.4%，针叶浆均价 6205 元/吨，周环比+0.2%，周同比+12.2%，白卡纸均价 4363 元/吨，周环比-0.6%，周同比-1.9%，白板纸均价 3534 元/吨，周环比-0.4%，周同比+1.8%，双胶纸均价 5294 元/吨，周环比-0.6%，周同比-5.9%，双铜纸均价 5510 元/吨，周环比+0.2%，周同比-1.6%，生活用纸均价 6273 元/吨，周环比+0.2%，

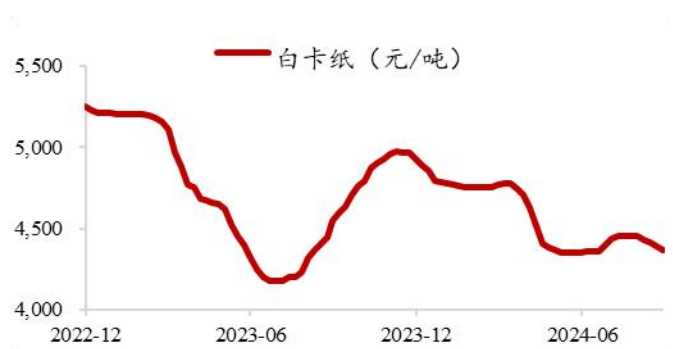
周同比-1.6%，箱板纸均价 3611 元/吨，周环比-0.2%，周同比-2.9%。废黄板纸均价 1487 元/吨，周环比+0.1%，周同比-1.9%。

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)



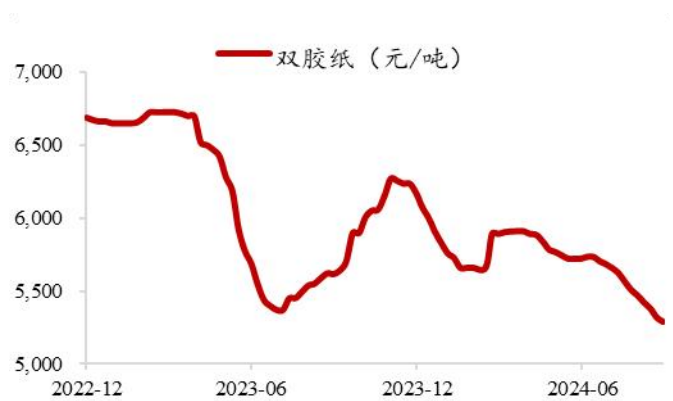
来源：卓创资讯、中泰证券研究所

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)



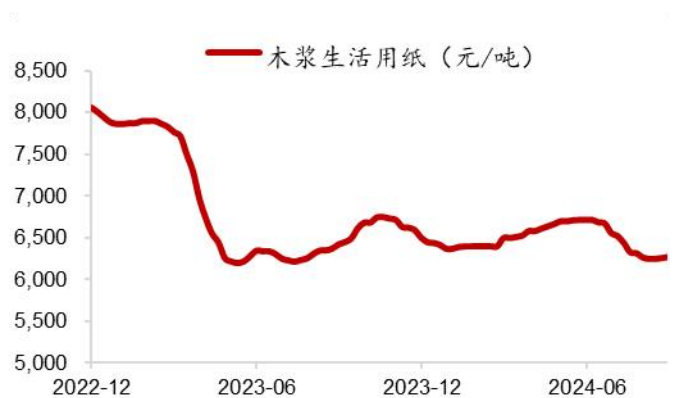
来源：卓创资讯、中泰证券研究所

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 8 月 29 日至 2024 年 9 月 5 日，白卡纸开工率 57.8%，周环比+0.61%，白板纸开工率 60.1%，周环比-0.44%，双胶纸开工率 68.4%，周环比+1.77%，双铜纸开工率 65%，周环比-3.45%，生活用纸开工率 58.6%，周环比-0.99%，箱板纸开工率 68.4%，周环比+3.16%。

图表 39：白卡纸开工率 (%)

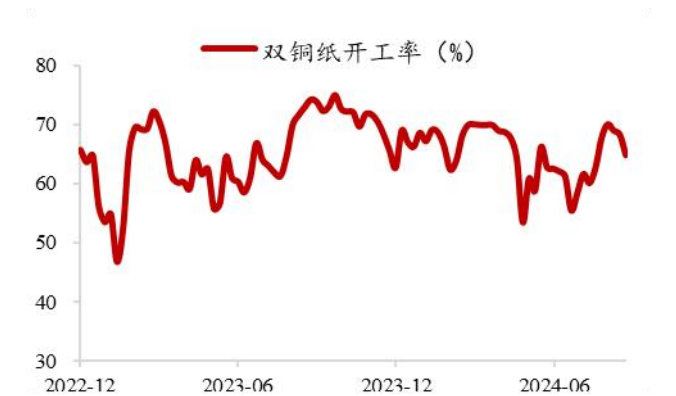

来源：卓创资讯、中泰证券研究所

图表 40：白板纸开工率 (%)


来源：卓创资讯、中泰证券研究所

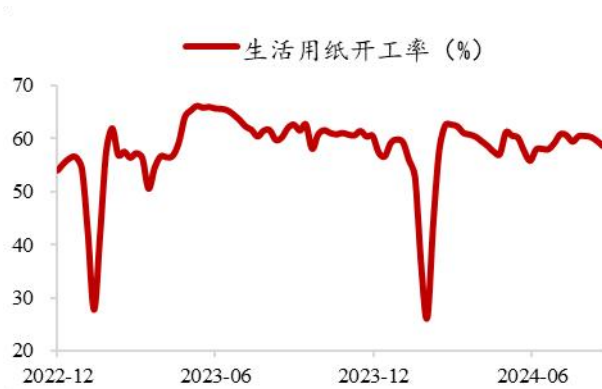
图表 41：双胶纸开工率 (%)


来源：卓创资讯、中泰证券研究所

图表 42：双铜纸开工率 (%)


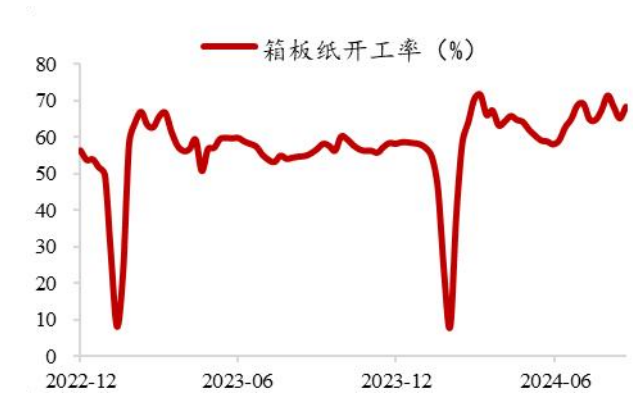
来源：卓创资讯、中泰证券研究所

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 (%)

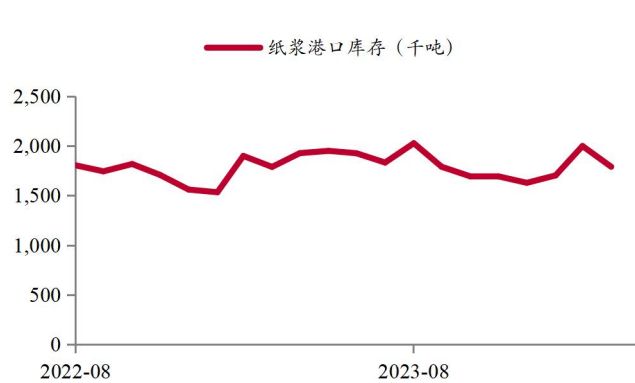


来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

造纸月度数据: 双胶纸社会库存增加, 生活用纸企业库存增加

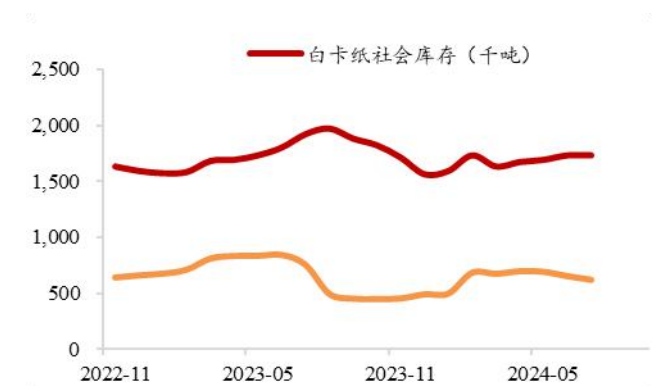
截至 2024 年 3 月 31 日, 纸浆港口库存 178.94 万吨, 较上月-20.9 万吨; 截至 2024 年 7 月 31 日, 白卡纸社会库存 177 万吨, 较上月略增, 企业库存 64.28 万吨, 较上月+1.73 万吨; 双胶纸社会库存 157.50 万吨, 较上月+2.3 万吨, 企业库存 173.5 万吨, 较上月+3.7 万吨; 双铜纸社会库存 122 万吨, 较上月+0.1 万吨, 企业库存 55.5 万吨, 较上月-3.2 万吨; 生活用纸社会库存 52.85 万吨, 较上月+3.65 万吨, 企业库存 112 吨, 较上月+4 万吨; 箱板纸社会库存 39.05 万吨, 较上月+0.82 万吨, 企业库存 81 万吨, 较上月+2 万吨。

图表 45: 纸浆港口库存 (千吨)

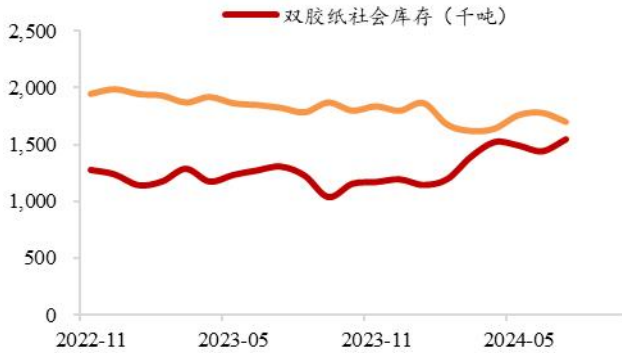


来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

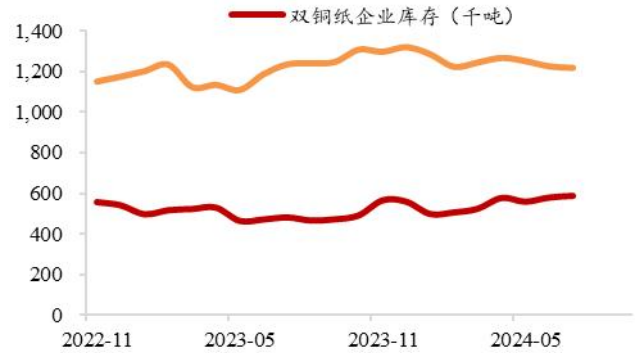
图表 46: 白卡纸库存 (千吨)



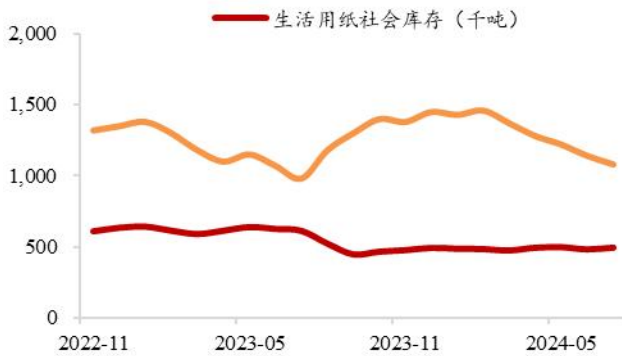
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 47：双胶纸库存（千吨）


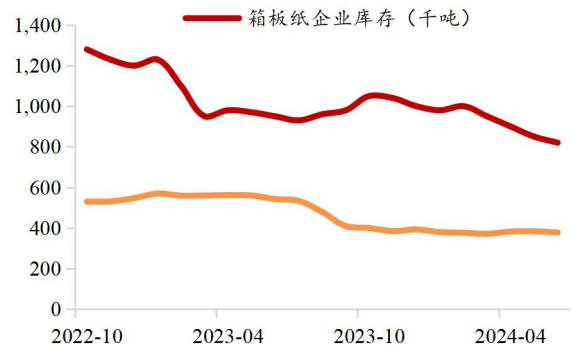
来源：卓创资讯、中泰证券研究所

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

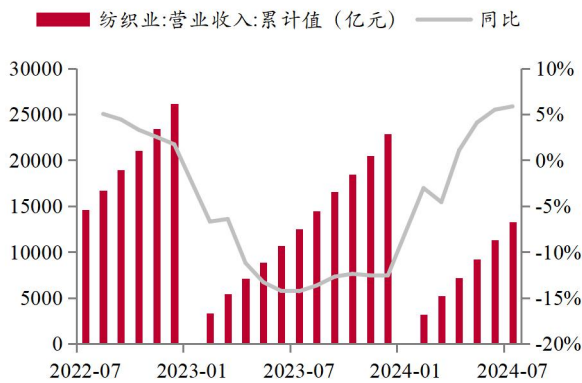
图表 50：箱板纸库存（千吨）


来源：卓创资讯、中泰证券研究所

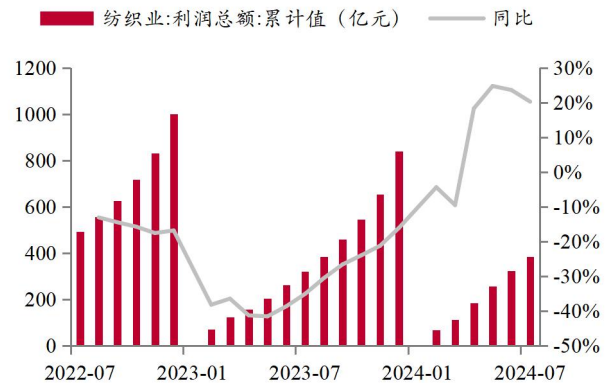
纺服月度数据：7月服装出口-4.4%，纺织纱线出口同比+3.5%

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%。

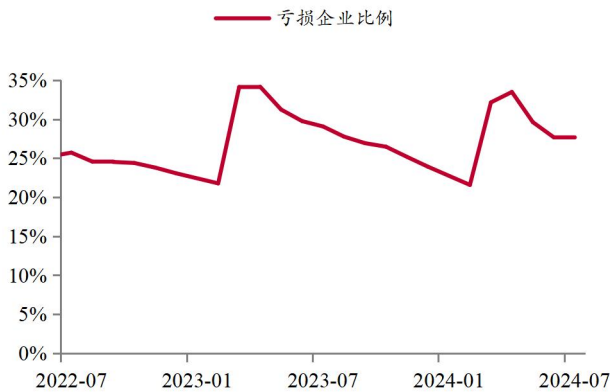
2024年1-7月，纺织服装、服饰业实现营业收入6743.6亿元，同比+2.2%；纺织服装、服饰业利润总额290.6亿元，同比+1.1%。2024年7月，纺织业实现营业收入1062亿元，同比+8%；纺织服装、服饰业实现营业收入50亿元，同比+17.1%；纺织服装、服饰业企业数量为13641家，亏损企业数量为3684家，亏损企业比例为27%。

图表 51: 纺织业营业收入及增速(亿元)


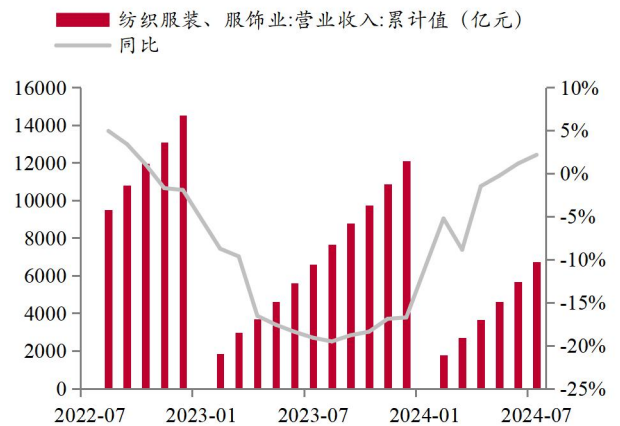
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 52: 纺织业营业利润及增速(亿元)


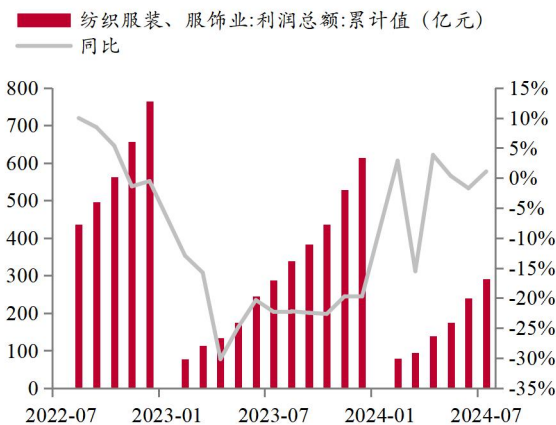
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 53: 纺织业亏损企业占比


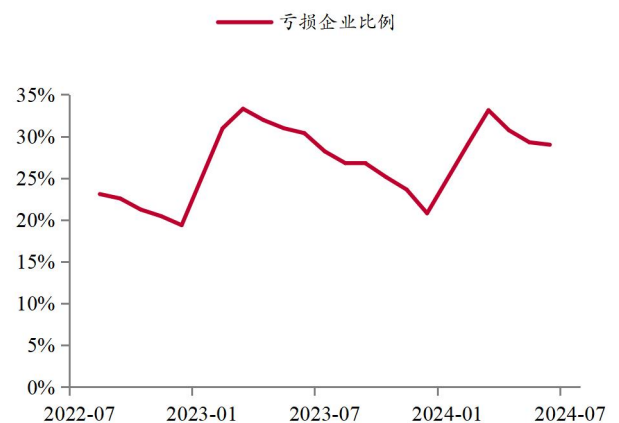
来源: Wind、中泰证券研究所

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)


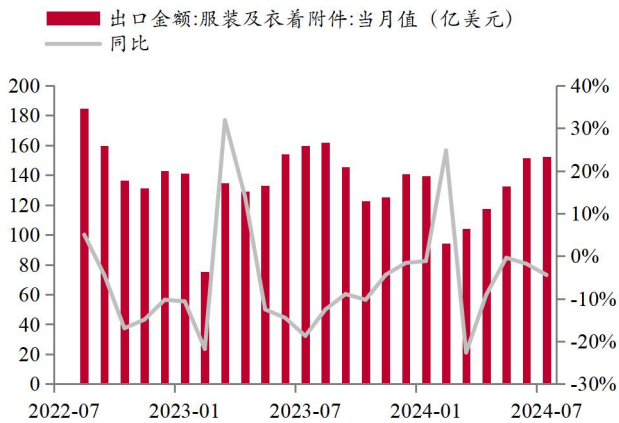
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 56: 纺织服装、服饰业亏损企业占比


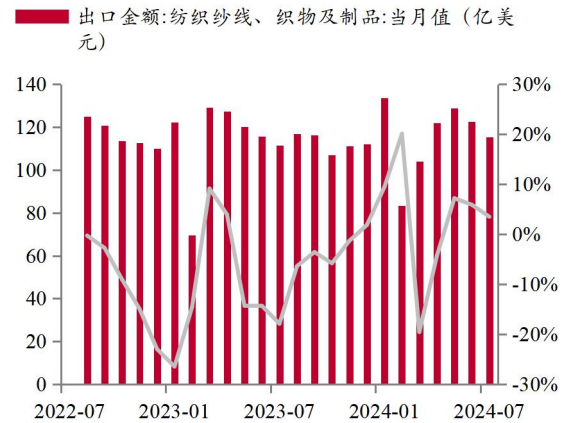
来源: Wind、中泰证券研究所

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%。

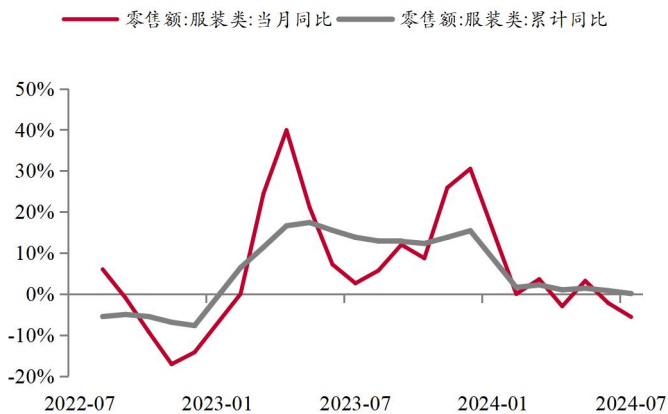
2024年7月,服装类社零同比-5.6%;2024年1-7月,服装类社零同比+0.1%。
 2024年7月,服装鞋帽针纺织品类社零同比-5.2%;2024年1-7月,服装鞋帽针纺织品类社零同比+0.5%。

图表 57: 服装及衣着附件出口额 (亿美元)


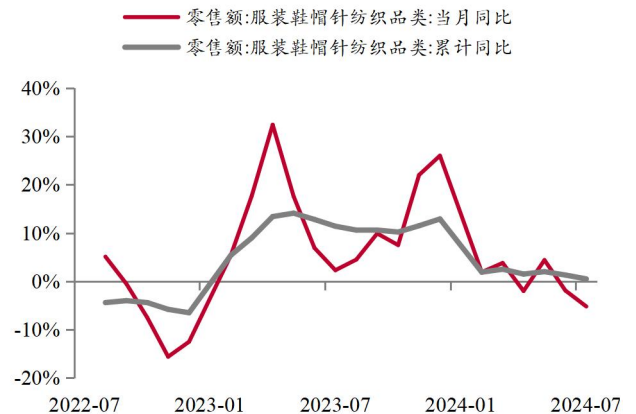
来源: Wind、中泰证券研究所

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

【嘉欣丝绸】

收到控股股东、实际控制人周国建先生的一致行动人晟欣实业出具的《关于增持公司股份超过 1%及后续增持计划的告知函》，计划自 2024 年 9 月 2 日起 6 个月内，继续增持不低于人民币 2,000 万元且不超过人民币 4,000 万元。

【梦百合】

公告关于美国床垫反倾销税调查国际贸易委员会终裁结果：公司西班牙生产基地（恒康西班牙和 COMOTEX）从西班牙向美国出口的涉案产品按照 4.61% 的税率征收反倾销税，泰国生产基地（里高泰国）虽为强制应诉企业，但其位于泰国，并未在科索沃设立工厂，也未在科索沃出口任何产品至美国。目前里高泰国在泰国以生产电动床、沙发、功能椅为主，不生产反倾销产品出口至美国，无需应诉本次反倾销，因此，本次

反倾销对里高泰国生产和业务开展没有任何影响。

【岳阳林纸】

子公司签署《多伦县碳汇资源开发项目合作合同》，按照 CCER 相关规定合作开发国家已准入符合《碳汇造林方法学》的碳汇造林项目 53.79 万亩（具体面积、范围在取得相关授权后，以项目申报及核定签发的为准）。后续合作开发林业、草业、农业碳汇项目（具体面积、范围以项目申报及核定签发为准），应另行签订协议。

【奥瑞金】

公司发布重大资产购买报告书(草案)。公司境外下属公司华瑞凤泉发展有限公司，以每股要约股份 7.21 港元的要约价，向中粮包装全体股东发起自愿有条件全面要约，以现金方式收购中粮包装全部已发行股份。整体交易对价上限为 60.66 亿港元，约合人民币 55.24 亿元。

【孚日股份】

发布关于可转换公司债券转股价格调整的提示性公告，公司以 2024 年 9 月 12 日为权益分派登记日，2024 年 9 月 13 日为除权除息日。公司 2024 年半年度权益分派方案为：以 2024 年半年度利润分配股权登记日当日可参与分配的股本数量为基数，向全体股东每 10 股派 1.5 元现金股利（含税）。根据可转换公司债券相关规定，“孚日转债”转股价格将于 2024 年 9 月 13 日起由原 4.03 元/股调整为 3.88 元/股。调整后的转股价格自 2024 年 9 月 13 日起生效。

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。