

行业利润承压，个股业绩分化

强于大市 (维持)

——纺织服装行业 2024H1 业绩综述报告

2024 年 09 月 12 日

投资要点:

行业整体: 2024 年上半年纺织服装行业营业收入合计 2504.87 亿元, 同比增长 5.12%, 在申万一级行业中排名第 6; 归母净利润合计 154.26 亿元, 同比下降 2.68%, 在申万一级行业中排名第 18。板块 ROE 为 4.40%, 同比-0.18pct, 毛利率、净利率分别为 23.63%、6.37%, 同比分别-0.31pct、-0.20pct。

纺织制造板块: 2024 年上半年实现营收 649.47 亿元, 同比+10.90%, 归母净利润 44.81 亿元, 同比+5.38%, 华生科技、台华新材与浔兴股份上半年营收增速排名前三。板块整体业绩稳健增长, 利润率保持平稳。板块毛利率、净利率分别为 19.66%、7.05%, 同比分别+2.24pct、+0.04pct。

服装家纺板块: 2024 年上半年实现营收 766.95 亿元, 同比-1.65%, 归母净利润 73.89 亿元, 同比-11.82%, 棒杰股份、华斯股份与探路者上半年营收增速排名前三。部分服装龙头业绩表现亮眼, 但行业整体毛利率与净利率下行。板块毛利率、净利率分别为 45.99%、9.61%, 同比分别-0.08pct、-0.63pct。

饰品板块: 2024 年上半年实现营收 1088.45 亿元, 同比+6.98%, 归母净利润 35.56 亿元, 同比+10.47%, 莱绅通灵、曼卡龙与菜百股份上半年营收增速排名前三。板块个股业绩表现差异较大, 珠宝龙头互有涨跌。板块毛利率、净利率分别为 10.25%、3.68%, 同比分别-0.52pct、+0.21pct。

投资建议: 2024 年中报已披露完毕, 纺织服装板块营业收入合计 2504.87 亿元, 同比增长 5.12%, 归母净利润合计 154.26 亿元, 同比下降 2.68%。受消费需求疲软、金价上行等因素影响, 上半年纺织服装行业利润率有所下降。从二级子行业来看, 纺织制造板块业绩稳健增长; 服装家纺板块营收利润双双下降, 利润率下行, 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。饰品板块整体利润向好, 个股表现分化, 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。

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

纺服 H1 预亏占比上升, 纺织制造业绩亮眼
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

分析师: 叶柏良

执业证书编号: S0270524010002

电话: 18125933783

邮箱: yebl@wlzq.com.cn

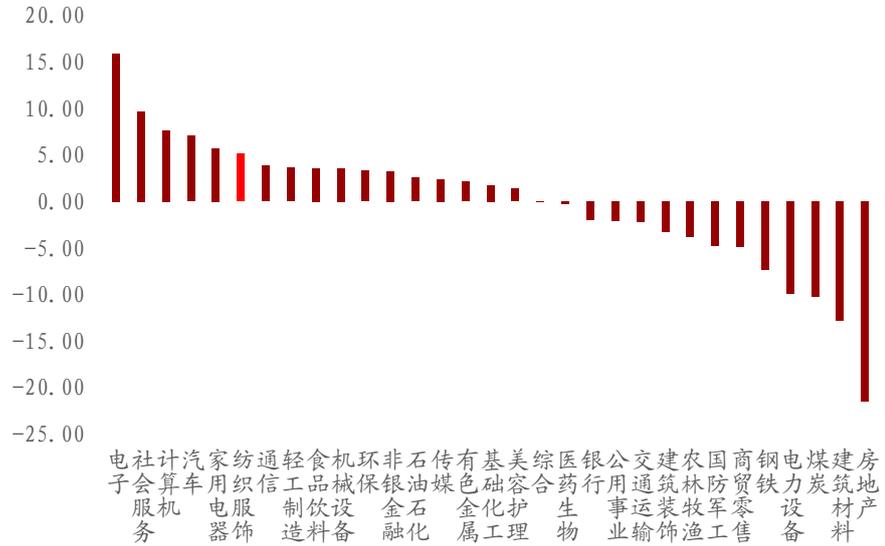
正文目录

1 纺织服饰行业业绩表现	3
2 纺织服饰子板块业绩表现	5
2.1 纺织制造.....	5
2.2 服装家纺.....	6
2.3 饰品.....	7
3 投资建议与风险因素	8
3.1 投资建议.....	8
3.2 风险因素.....	8
图表 1: 申万一级行业 2024H1 营收增速(%).....	3
图表 2: 申万一级行业 2024H1 归母净利润增速(%).....	3
图表 3: 2018H1-2024H1 纺织服饰板块营收及同比.....	4
图表 4: 2018H1-2024H1 纺织服饰板块归母净利润及同比.....	4
图表 5: 2018H1-2024H1 纺织服饰板块 ROE (%).....	4
图表 6: 2018H1-2024H1 纺织服饰板块毛利率&净利率.....	4
图表 7: 2018H1-2024H1 纺织服饰板块费用率.....	4
图表 8: 纺织制造板块个股 2024H1 业绩概览 (按归母净利润增速排序).....	5
图表 9: 服装家纺板块个股 2024H1 业绩概览 (按归母净利润增速排序).....	6
图表 10: 饰品板块个股 2024H1 业绩概览 (按归母净利润增速排序).....	8

1 纺织服饰行业业绩表现

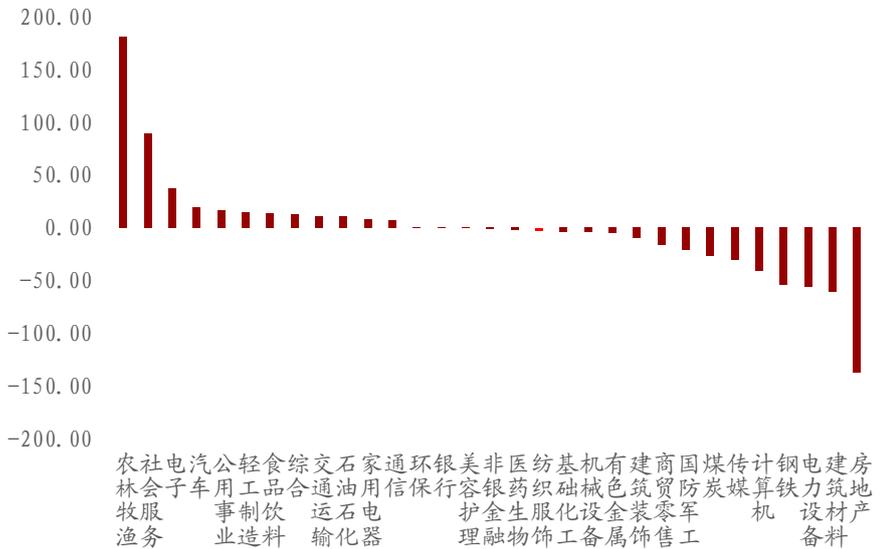
上半年纺织服饰板块营收稳增，利润增速转负。2024年上半年纺织服饰行业营业收入合计2504.87亿元，同比增长5.12%，在申万一级行业中排名第6；归母净利润合计154.26亿元，同比下降2.68%，在申万一级行业中排名第18。

图表1: 申万一级行业2024H1营收增速(%)



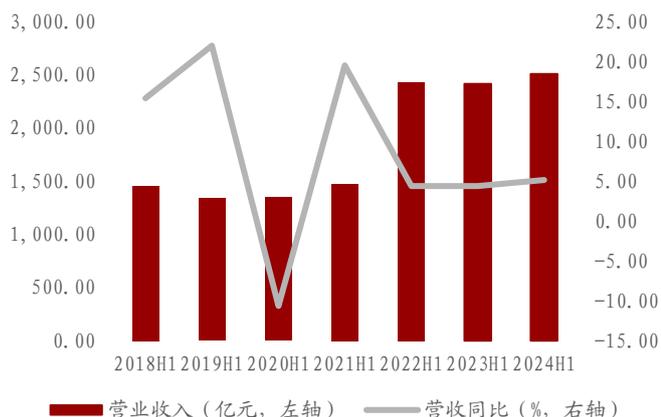
资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

图表2: 申万一级行业2024H1归母净利润增速(%)



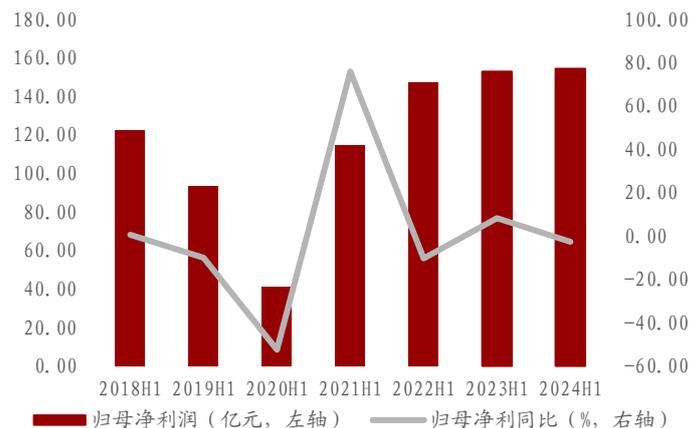
资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

图表3: 2018H1-2024H1 纺织服饰板块营收及同比



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

图表4: 2018H1-2024H1 纺织服饰板块归母净利润及同比



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

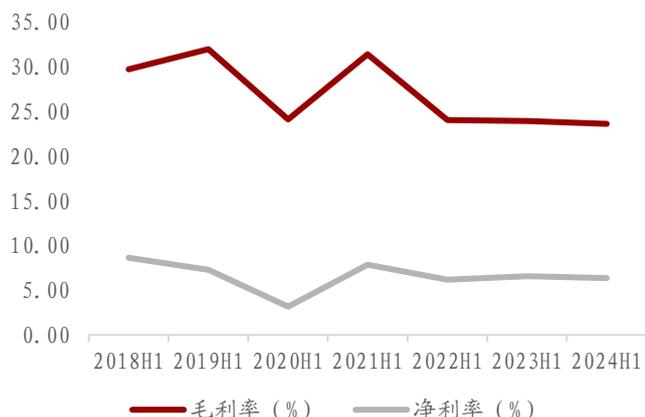
ROE微降, 利润率与费用率下行。2024年上半年纺织服饰板块ROE小幅下行, 毛利率、净利率与各项费用率均有下降。其中板块ROE为4.40%, 同比-0.18pct, 毛利率、净利率分别为23.63%、6.37%, 同比分别-0.31pct、-0.20pct, 销售费用率、管理费用率、财务费用率分别为10.01%(YoY-0.13pct)、3.51%(YoY-0.12pct)、0.30%(YoY-0.14pct)。

图表5: 2018H1-2024H1 纺织服饰板块ROE (%)



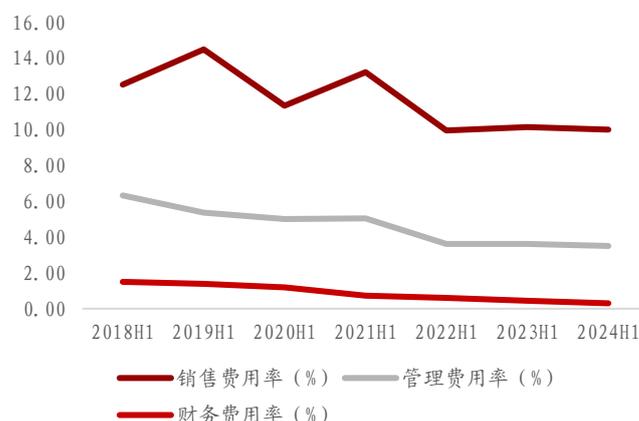
资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

图表6: 2018H1-2024H1 纺织服饰板块毛利率&净利率



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

图表7: 2018H1-2024H1 纺织服饰板块费用率



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

2 纺织服饰子板块业绩表现

2.1 纺织制造

2024H1板块业绩稳健增长。2024年上半年纺织制造板块实现营收649.47亿元，同比+10.90%，归母净利润44.81亿元，同比+5.38%，华生科技、台华新材与浔兴股份上半年营收增速排名前三。板块整体业绩稳健增长，利润率保持平稳。板块毛利率、净利率分别为19.66%、7.05%，同比分别+2.24pct、+0.04pct，期间费用率为6.77%（YoY+0.31pct）。

图表8: 纺织制造板块个股2024H1业绩概览（按归母净利润增速排序）

证券简称	2024H1						
	营收	YoY	归母净利	YoY	毛利率	期间费用率	净利率
	(亿元)	(%)	(亿元)	(%)	(%)	(%)	(%)
迎丰股份	7.53	6.01	0.27	194.85	16.64	13.39	3.41
台华新材	34.19	55.64	4.24	131.53	24.09	10.41	12.40
浔兴股份	11.99	30.75	1.23	101.79	34.55	21.38	10.35
富春染织	13.51	22.02	0.84	93.67	14.46	9.03	6.18
孚日股份	26.68	2.01	2.22	75.16	18.20	7.02	7.99
华生科技	1.75	64.25	0.34	65.77	29.38	4.06	19.46
万事利	3.33	3.51	0.24	54.80	44.85	35.31	7.36
凤竹纺织	4.62	4.66	0.06	38.69	12.14	9.58	1.31
伟星股份	22.96	25.57	4.16	37.79	41.80	20.06	18.27
健盛集团	11.69	5.51	1.66	33.82	28.89	12.12	14.18
浙文影业	16.66	10.49	1.21	30.23	18.02	7.90	7.28
华利集团	114.72	24.54	18.78	29.04	28.23	6.73	16.37
聚杰微纤	3.37	-15.30	0.43	12.17	28.27	10.84	12.73
南山智尚	7.76	6.89	0.82	6.50	33.78	16.94	10.58
航民股份	55.98	19.77	2.98	6.44	16.03	5.07	6.15
新澳股份	25.56	10.14	2.66	4.52	20.84	7.67	10.88
云中马	12.19	16.05	0.51	2.49	10.50	5.13	4.22
江南高纤	2.60	-20.68	0.20	-8.66	13.62	9.36	7.81
宏达高科	2.75	10.46	0.42	-12.41	29.38	14.36	15.43
百隆东方	39.89	23.89	2.33	-14.78	10.00	7.52	5.84
鲁泰 A	28.30	-0.35	1.70	-23.50	24.68	12.07	6.15
夜光明	1.76	8.34	0.07	-36.10	18.53	12.13	4.11
兴业科技	12.61	5.45	0.57	-38.44	20.36	9.15	6.37
华孚时尚	65.23	-15.87	0.45	-44.96	6.21	5.65	0.85
华纺股份	14.09	2.53	0.01	-55.13	11.20	10.27	0.09
联发股份	24.70	10.38	0.49	-56.64	15.42	9.05	2.08
华茂股份	16.71	1.28	0.20	-75.70	13.68	8.75	1.19
金春股份	5.03	16.98	0.02	-81.33	8.94	6.87	0.34
华升股份	3.30	-12.63	-0.26	-168.78	6.57	12.37	-8.65

欣龙控股	2.52	-3.96	-0.12	-267.65	8.67	12.50	-5.37
板块合计	649.47	10.90	44.81	5.38	19.66	6.77	7.05

资料来源：同花顺，万联证券研究所

2.2 服装家纺

营收利润双双下降，利润率下行。2024年上半年服装家纺板块实现营收766.95亿元，同比-1.65%，归母净利润73.89亿元，同比-11.82%，棒杰股份、华斯股份与探路者上半年营收增速排名前三。部分服装龙头业绩表现亮眼，但行业整体毛利率与净利率下行。板块毛利率、净利率分别为45.99%、9.61%，同比分别-0.08pct、-0.63pct，期间费用率为33.28%（YoY+1.26pct）。

图表9：服装家纺板块个股2024H1业绩概览（按归母净利润增速排序）

证券简称	2024H1						
	营收	YoY	归母净利	YoY	毛利率	期间费用率	净利率
	(亿元)	(%)	(亿元)	(%)	(%)	(%)	(%)
美邦服饰	4.14	-25.80	0.77	648.07	35.37	37.58	18.53
探路者	7.08	27.52	0.86	295.64	51.22	33.96	10.45
龙头股份	8.40	5.30	0.42	291.78	32.22	27.38	5.12
华斯股份	2.56	65.98	0.07	273.70	26.60	20.08	2.68
开润股份	18.31	17.62	2.48	230.15	23.94	14.17	13.57
如意集团	2.28	20.27	0.58	191.04	18.50	31.51	25.25
ST起步	1.29	-12.53	-0.31	83.45	45.12	49.92	-23.98
泰慕士	4.55	20.69	0.53	77.84	21.74	9.92	11.61
ST步森	0.69	4.41	-0.06	65.61	36.79	36.07	-10.54
浪莎股份	1.48	9.84	0.09	36.40	18.78	9.50	5.80
*ST天创	5.84	-11.27	-0.09	28.19	62.89	61.42	-1.57
酷特智能	3.57	-3.39	0.85	21.06	40.87	20.75	23.21
众望布艺	2.50	14.18	0.47	20.60	37.47	14.75	18.76
七匹狼	14.61	-4.90	1.86	18.42	49.70	38.02	14.96
恒辉安防	5.14	16.51	0.49	17.09	24.75	12.48	10.48
比音勒芬	19.36	15.02	4.79	15.25	77.86	48.73	24.74
森马服饰	59.55	7.11	5.53	7.14	46.11	30.63	9.25
洪兴股份	7.61	12.03	0.63	4.67	34.09	26.06	8.23
锦泓集团	20.78	-1.59	1.48	3.08	69.42	60.10	7.11
朗姿股份	26.89	6.21	1.52	1.14	59.78	51.76	6.21
真爱美家	3.20	-11.46	0.34	0.97	21.03	13.74	10.53
富安娜	13.08	2.79	2.18	-0.59	55.02	35.79	16.67
海澜之家	113.70	1.53	16.36	-2.54	45.21	25.42	14.41
嘉曼服饰	4.80	-8.30	0.92	-4.11	62.68	42.43	19.23
梦洁股份	8.62	-13.78	0.20	19	41.44	37.99	2.29
红豆股份	10.81	-1.33	0.44	-5.77	41.05	39.27	4.15
康隆达	6.88	0.26	-0.50	-6.16	24.15	20.28	-8.14

嘉欣丝绸	24.44	12.28	1.13	-9.58	12.56	6.47	4.94
雅戈尔	57.11	-2.75	18.65	-9.68	45.48	38.61	32.71
水星家纺	18.06	0.52	1.46	-13.89	41.87	32.63	8.09
嘉麟杰	5.93	14.81	0.23	-14.99	22.34	17.87	3.97
报喜鸟	24.79	0.36	3.44	-15.60	66.99	48.74	14.26
安奈儿	3.44	-16.29	-0.30	-15.91	52.72	62.55	-8.90
牧高笛	8.35	-2.95	0.79	-18.42	28.68	15.45	9.48
戎美股份	3.46	-11.84	0.45	-19.34	40.73	24.09	13.11
爱慕股份	16.46	-5.85	1.55	-19.51	66.64	57.00	9.35
汇洁股份	15.47	2.80	1.34	-24.18	69.02	52.56	9.88
地素时尚	11.29	-9.50	2.23	-27.46	75.36	49.38	19.71
三夫户外	3.28	-8.76	0.08	-27.93	57.82	54.94	1.01
太湖雪	2.38	3.51	0.11	-28.86	40.30	35.56	4.62
太平鸟	31.46	-12.66	1.71	-31.73	56.15	51.18	5.42
乔治白	5.16	-14.99	0.46	-36.86	49.21	39.35	8.31
红蜻蜓	11.60	-6.75	0.22	-41.42	38.69	35.10	1.72
扬州金泉	4.37	-15.59	0.92	-43.76	29.08	4.28	23.09
罗莱生活	21.06	-14.28	1.59	-44.27	46.74	35.01	7.55
九牧王	15.76	12.50	0.50	-45.88	66.05	49.27	3.23
歌力思	14.48	5.49	0.59	-46.60	69.24	61.55	5.98
美尔雅	2.05	-7.05	-0.27	-51.92	36.92	44.50	-13.46
ST摩登	1.12	-29.03	-0.62	-58.23	72.93	94.32	-55.46
盛泰集团	19.05	-25.30	0.26	-79.51	15.70	13.22	1.14
欣贺股份	7.01	-21.88	0.05	-95.13	67.48	59.29	0.67
际华集团	52.04	-2.07	-0.19	-128.26	13.15	11.94	-1.01
金发拉比	0.78	-24.29	-0.03	-136.37	54.69	57.92	-3.63
ST雪发	4.18	-14.58	-0.20	-139.70	4.77	7.56	-4.76
安正时尚	10.20	-21.04	-0.12	-143.34	46.87	45.47	-1.43
中胤时尚	1.93	-12.83	-0.16	-176.02	16.51	18.31	-9.63
奥康国际	13.75	-16.40	-0.20	-320.34	42.51	47.11	-1.52
日播时尚	4.11	-9.25	-0.27	-623.53	60.61	60.93	-6.71
万里马	2.67	4.86	-0.26	-629.97	15.27	26.54	-9.32
哈森股份	4.19	5.89	-0.12	-735.97	53.33	50.71	-1.28
棒杰股份	7.39	221.31	-1.42	-1,451.61	-3.99	22.24	-28.99
板块合计	766.95	-1.65	73.89	-11.82	45.99	33.28	9.61

资料来源：同花顺，万联证券研究所

2.3 饰品

整体利润向好，个股表现分化。2024年上半年饰品板块实现营收1088.45亿元，同比+6.98%，归母净利润35.56亿元10.71%，莱绅通灵、曼卡龙与莱百股份上半年营收增速排名前三。板块个股业绩表现差异较大，珠宝龙头互有涨跌。板块毛利率、净利率分别为10.25%、3.68%，同比分别-0.52pct、+0.21pct，期间费用率为4.32%（YoY-0.78pct）。

图表10: 饰品板块个股2024H1业绩概览 (按归母净利润增速排序)

证券简称	2024H1						
	营收	YoY	归母净利	YoY	毛利率	期间费用率	净利率
	(亿元)	(%)	(亿元)	(%)	(%)	(%)	(%)
ST 金一	1.90	-78.01	-0.04	99.13	22.20	25.25	-1.96
萃华珠宝	20.95	-16.57	0.82	37.93	12.99	5.63	3.86
深中华 A	2.13	-27.13	0.06	17.59	5.86	2.89	2.58
曼卡龙	12.27	47.92	0.57	11.30	13.47	7.61	4.62
中国黄金	351.55	18.90	5.94	10.64	4.39	0.96	1.70
老凤祥	399.59	-0.95	14.04	10.28	9.21	2.28	4.55
潮宏基	34.31	14.15	2.29	10.04	24.15	14.64	6.73
菜百股份	109.89	31.44	4.00	-3.00	9.07	3.06	3.66
周大生	81.97	1.52	6.01	-18.71	18.38	7.38	7.33
飞亚达	20.76	-12.18	1.47	-21.48	37.18	27.75	7.09
新华锦	8.91	-20.05	0.21	-33.64	23.85	16.05	5.51
迪阿股份	7.79	-37.31	0.33	-38.56	65.88	68.02	4.22
瑞贝卡	5.74	-1.32	0.08	-41.40	32.96	29.55	1.38
明牌珠宝	24.34	12.17	0.14	-79.10	8.93	9.04	0.66
莱绅通灵	6.35	48.66	-0.37	-714.46	32.87	37.38	-5.87
板块合计	1,088.45	6.98	35.56	10.47	10.25	4.32	3.68

资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

3 投资建议与风险因素

3.1 投资建议

2024年中报已披露完毕, 纺织服饰板块营业收入合计2504.87亿元, 同比增长5.12%, 归母净利润合计154.26亿元, 同比下降2.68%。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利润率有所下降。从二级子行业来看, **纺织制造板块**业绩稳健增长; **服装家纺板块**营收利润双双下降, 利润率下行, 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**整体利润向好, 个股表现分化, 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。

3.2 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