

评级：增持(维持)

分析师：张潇

执业证书编号：S0740523030001

Email: zhangxiaoxiao06@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

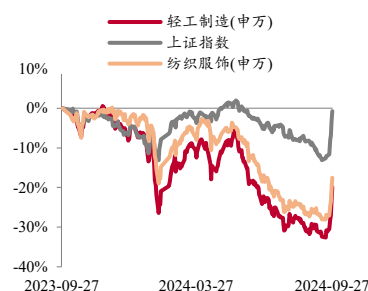
执业证书编号：S0740523090002

Email: wush@zts.com.cn

基本状况

轻工公司数(申万分类)	153
轻工行业总市值(亿元)	7,836
轻工行业流通市值(亿元)	3,157
纺服公司数(申万分类)	104
纺服行业总市值(亿元)	5,503
纺服行业流通市值(亿元)	2,164

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	24.29	0.55	0.76	1	1.28	44.16	31.96	24.29	18.98	1.37	买入
台华新材	11.23	0.5	0.75	0.86	1.12	22.46	14.97	13.06	10.03	0.31	买入
欧派家居	57.77	4.98	5.31	5.72	6.31	11.60	10.88	10.10	9.16	0.71	买入
顾家家居	29.63	2.44	2.75	3.08	3.46	12.14	10.77	9.62	8.56	0.41	买入
索菲亚	16.84	1.31	1.56	1.72	1.89	12.85	10.79	9.79	8.91	0.62	买入
志邦家居	11.72	1.36	1.51	1.67	1.84	8.62	7.76	7.02	6.37	1.70	买入

备注收盘价为2024年9月27日

投资要点

- 2024/9/23-2024/9/27 上证指数 12.81%，深证成指 17.83%，轻工制造指数 16.47%，在 28 个申万行业中排名第 9；纺织服装指数 13.38%，在 28 个申万行业中排名第 20。轻工制造指数细分行业涨跌幅分别为：家居用品（18.27%），文娱用品（15.98%），造纸（15.49%），包装印刷（14.93%）。纺织服装指数细分行业涨跌幅分别为：服装家纺（17.01%），饰品（10.63%），纺织制造（9.29%）。
- 政策出台后家居板块估值修复明显，本周该板块 PE-TTM 从 14.8x 提升至 17.8x。消费板块普涨后建议关注业绩置信度较高的标的，围绕三条投资主线展开：1) 地产后周期消费估值修复。【索菲亚】Q2 利润保持增长，Q3 接单 alpha 依然显著。24 年估值 11x，股息率 6%，21 年来高位回撤 50%（反弹后）；【欧派家居】，悲观预期充分体现，长期价值备受认可，24 年估值 11x，股息率 4%，21 年来高位回撤 67%（反弹后）；2) 低估的细分赛道高成长性潜力公司。【台华新材】再生尼龙取得 GRS 认证催化，户外运动细分赛道需求旺盛，纺织新材料快速放量期，24 年估值 15x；3) 超跌低估消费龙头公司。【海澜之家】京东奥莱打开新增长点；预计 24-25 年归母净利润 27.8、31 亿元，对应 PE12X、11X，股息率 8%。【太阳纸业】文化纸需求稳健，旺季降至，Q4 盈利环比改善可期，预计 24-25 年归母净利润 34、36.7 亿元，对应 PE 12X、11X。建议关注：【比音勒芬】、【安踏体育】、【顾家家居】、【志邦家居】，持续推荐【百亚股份】、【公牛集团】、【华利集团】等。
- 内销家居：多重政策密集发力扭转悲观预期，基本面修复可期。情绪层面看，内销家居板块此前受地产悲观预期影响下跌幅度较大，截至 9 月 27 日家居用品板块较 23 年高点下跌 37%；而中央政治局会议定调促进房地产市场止跌回翘此前对于内销家居中长期需求的悲观预期，估值修复空间充足。基本面角度看，2023 年以来，竣工及消费意愿两大影响家居需求的因素中，消费因素影响程度逐步加大，消费力疲弱导致部分需求滞压。随着家装补贴政策逐步落地及存量房贷利率下调，消费意愿回升下滞压需求有望释放，基本面改善可期。定制板块推荐【索菲亚】、【欧派家居】、【志邦家居】，同时关注破净标的【尚品宅配】。软体板块推荐估值低位的软体龙头【顾家家居】、【敏华控股】、【喜临门】、【慕思股份】。智能家居赛道推荐【公牛集团】，关注【好太太】、【瑞尔特】。
- 品牌服饰：消费预期改善，关注弹性较大的大众龙头品牌。9 月 25 日，京东奥莱全国首店落户无锡海澜飞马水城。海澜与京东将依托双方的行业影响力与资源优势，

为消费者提供实惠便捷的服饰、轻奢运动、鞋靴等大牌低价正品购物选择。未来，未来双方计划将在全国多个城市开启京东奥莱线下门店，以全渠道场景满足消费者对于低价、大牌商品的多元化需求。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。

- **纺织制造：服装出口降幅收窄，纱线增速加快。**2024年8月，服装及衣着附件出口金额157.3亿美元，同比-2.7%（前值-4.4%）；纺织纱线、织物及制品出口金额122.2亿美元，同比+4.5%（前值+3.5%）。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。
- **出口链：出口降幅收窄，持续看好出口链机会。**2024年8月，家具及零件出口金额为48.4亿美元，同比-4.5%；2024年1-8月，累计出口448.9亿美元，同比+9.9%。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：文化纸价格企稳，旺季来临纸价有望回升。**上周双胶纸及双铜纸价格环比均持平，初现企稳迹象。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】。
- **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。**

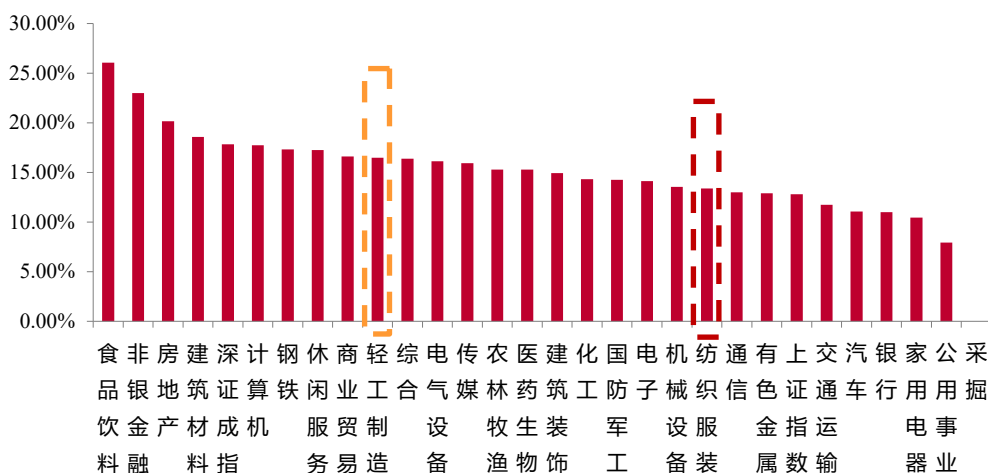
内容目录

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

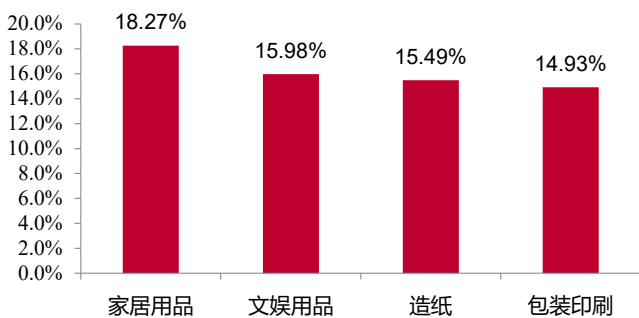
2024/9/23-2024/9/27 上证指数 12.81%，深证成指 17.83%，轻工制造指数 16.47%，在 28 个申万行业中排名第 9；纺织服装指数 13.38%，在 28 个申万行业中排名第 20。轻工制造指数细分行业涨跌幅分别为：家居用品（18.27%），文娱用品（15.98%），造纸（15.49%），包装印刷（14.93%）。纺织服装指数细分行业涨跌幅分别为：服装家纺（17.01%），饰品（10.63%），纺织制造（9.29%）。

图表 1：各行业周涨跌幅(2024/9/23 至 2024/9/27)



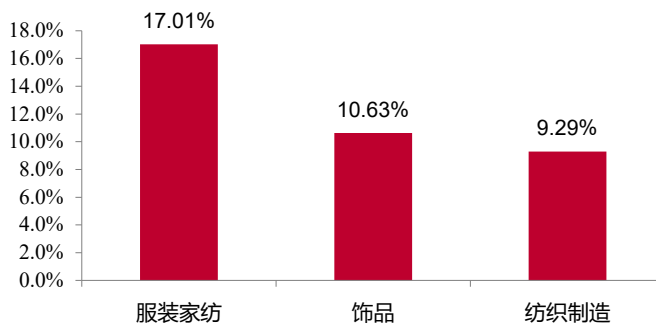
来源：Wind、中泰证券研究所

图表 2：轻工二级子版块周涨跌幅(2024/9/23 至 2024/9/27)



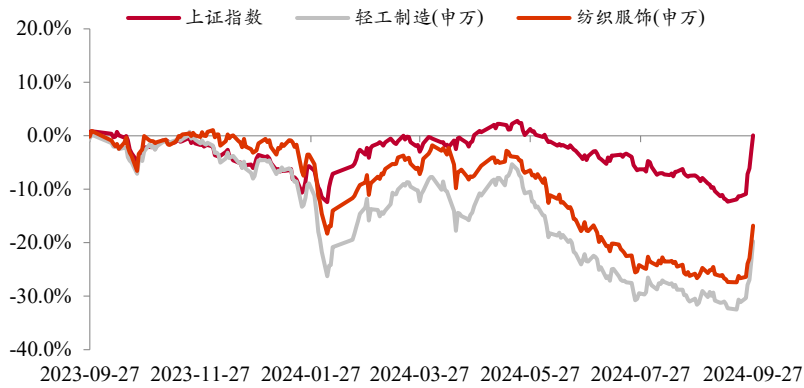
来源：Wind、中泰证券研究所

图表 3：纺织服装二级子版块周涨跌幅(2024/9/23 至 2024/9/27)



来源：Wind、中泰证券研究所

图表 4：轻工制造、纺织服装版块近一年行情走势



来源：Wind、中泰证券研究所

重要行业新闻

【我国制造业企业总量突破 600 万家】据全国组织机构代码数据服务中心统计，我国制造业企业总量突破 600 万家。2024 年 1 至 8 月，我国制造业企业数量呈现稳健增长态势。东部地区产业集中度及产业链成熟度优势明显，制造业企业总量占比最高。中部地区承东启西、沟通南北区位优势独特，制造业企业数量增幅最大。我国制造业企业的规模和质量逐步提升，国家政策促进经济结构优化升级的效果开始显现。（中纸网）

原材料价格跟踪

MDI、TDI、聚醚环比下跌

截至 2024 年 9 月 27 日，MDI (PM200) 国内现货价为 18150 元/吨，周环比下跌 0.82%，同比上涨 12.04%；TDI 国内现货价为 12800 元/吨，周环比下跌 3.76%，同比下跌 28.29%；截至 2024 年 9 月 27 日，软泡聚醚市场价（华东）为 8766.67 元/吨，周环比下跌 0.09%，同比下跌 9.15%。

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

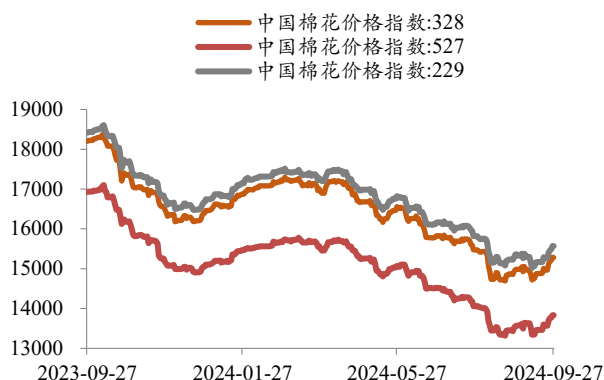
图表 7: MDI 国内现货价(元/吨)


来源: Wind、中泰证券研究所

棉花价格环比上升

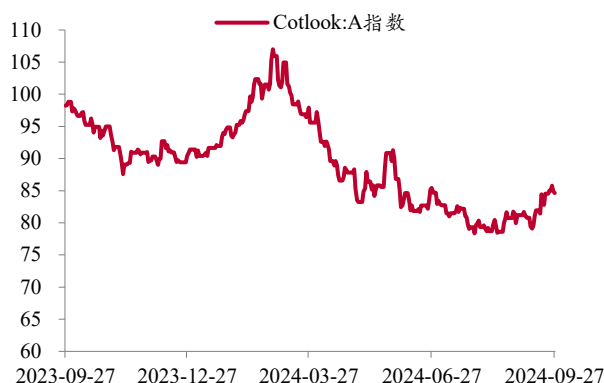
截至 2024 年 9 月 27 日, 中国棉花价格指数: 328 为 14965 元/吨, 周环比上升 2.11%, 同比下降 16.03%; 中国棉花价格指数: 527 为 13564 元/吨, 周环比上升 1.98%, 同比下降 18.3%; 中国棉花价格指数: 229 为 15261 元/吨, 周环比上升 2.04%, 同比下降 15.43%; Cotlook:A 指数为 84.55 美分/磅, 周环比上升 0.41%, 同比下降 13.59%。

图表 8: 棉花价格指数(元/吨)



来源: Wind、中泰证券研究所

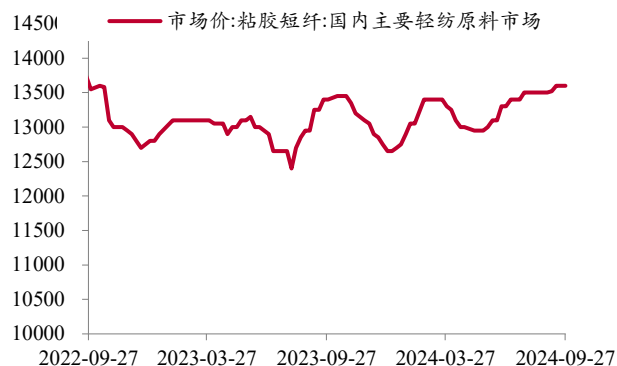
图表 9: CotlookA 指数(美分/磅)



来源: Wind、中泰证券研究所

截至 2024 年 9 月 27 日, 粘胶短纤价格为 13600 元/吨, 周环比持平 0%, 同比上升 1.12%; 涤纶短纤价格为 7205 元/吨, 周环比下降 0.28%, 同比下降 2.64%; 涤纶长丝 DTY 价格为 8590 元/吨, 周环比下降 1.26%, 同比下降 4.56%。锦纶长丝价格为 18050 元/吨, 周环比下降 1.63%, 同比下降 4.5%; 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)

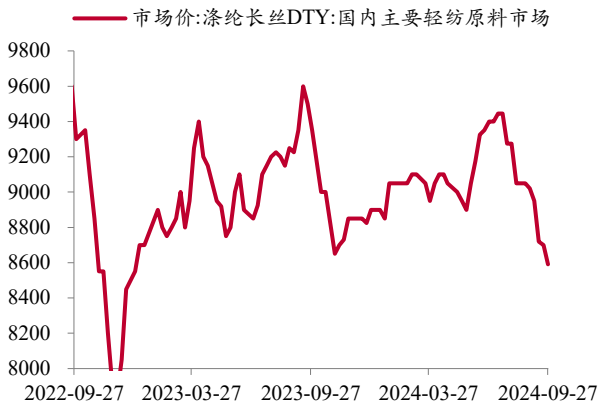


来源: Wind、中泰证券研究所

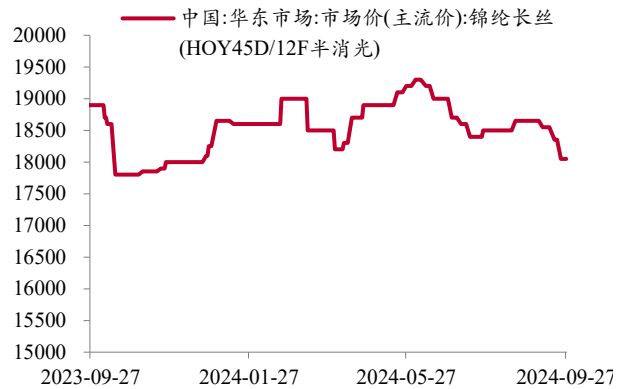
图表 11: 涤纶短纤市场价(元/吨)



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上升

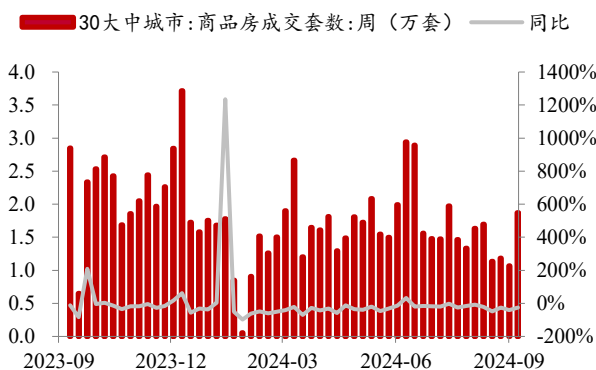
2024年9月22日至2024年9月28日,三十大中城市商品房成交套数 18685 套, 同比下降 34.4%, 周环比上升 75.2%, 成交面积 197.53 万平方米, 同比下降 39.4%, 周环比上升 58.6%; 其中一线城市成交套数 5217 套, 同比下降 40.6%, 周环比上升 84.5%, 成交面积 58.18 万平方米, 同比下降 43.4%, 周环比上升 92%; 二线城市成交套数 7498 套, 同比下降 43.8%, 周环比上升 66.5%, 成交面积 90.39 万平方米, 同比下降 44.7%, 周环比上升 62.2%; 三线城市成交套数 5970 套, 同比下降 6.1%, 周环比上升 79%, 成交面积 48.96 万平方米, 同比下降 18%, 周环比上升 27.2%。

图表 15：2024/9/22-2024/9/28 三十大中城市商品房成交情况

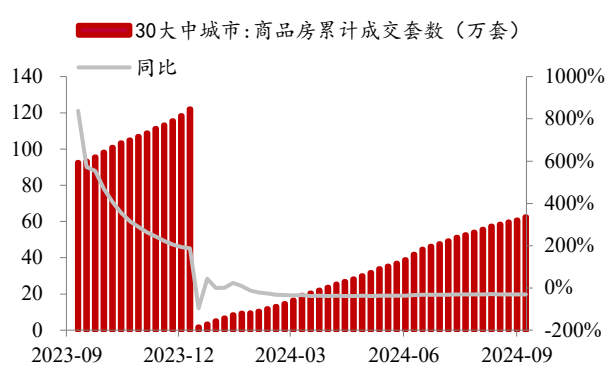
	一线城市	二线城市	三线城市	合计
成交套数 (套)	5,217	7,498	5,970	18,685
同比	-40.6%	-43.8%	-6.1%	-34.4%
周环比	84.5%	66.5%	79.0%	75.2%
成交面积 (万平方米)	58.2	90.4	49.0	197.5
同比	-43.4%	-44.7%	-18.0%	-39.4%
周环比	92.0%	62.2%	27.2%	58.6%

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 28 日，三十大中城市商品房成交套数 62.54 万套，同比下降 34.6%；成交面积 6842.05 亿平方米，同比下降 36.5%；其中一线城市成交套数 17.16 万套，同比下降 30.6%；成交面积 1870.74 亿平方米，同比下降 28.9%；二线城市成交套数 28.18 万套，同比下降 40%；成交面积 3477.63 亿平方米，同比下降 40.7%；三线城市成交套数 17.21 万套，同比下降 28.1%；成交面积 1493.69 万平方米，同比下降 34.3%。

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：8 月竣工、新开工及销售面积同比双位数下滑

2024 年 1-8 月,房屋竣工面积 2.44 亿平方米, 累计同比-23.2%；房屋新开工面积 4.95 亿平方米, 累计同比-22.5%；商品房销售面积 6.06 亿平方米, 累计同比-18%。

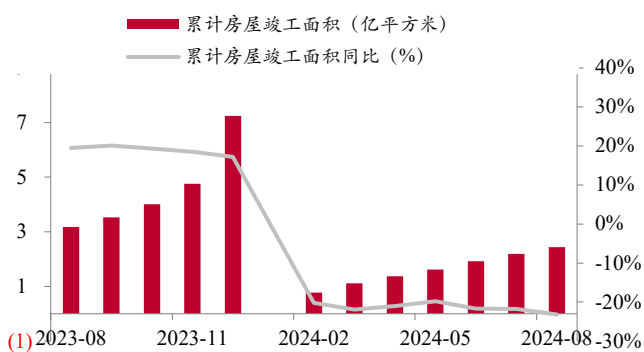
图表 18：房屋竣工、新开工、销售情况

		2024 年 8 月	2024 年 7 月	2024 年 6 月
竣工面积 (亿平方米)	累计	2.44	2.19	1.93
	同比	-23.2%	-21.8%	-21.7%
	单月	0.25	0.26	0.31
	同比	-33.9%	-22.2%	-30.6%
开工面积 (亿平方米)	累计	4.95	4.37	3.80

	同比	-22.5%	-23.2%	-23.7%
	单月	0.57	0.57	0.79
	同比	-17.2%	-19.5%	-21.9%
销售面积 (亿平方米)	累计	6.06	5.41	4.79
	同比	-18.0%	-18.6%	-19.0%
	单月	0.65	0.62	1.13
	同比	-12.6%	-11.6%	-13.8%

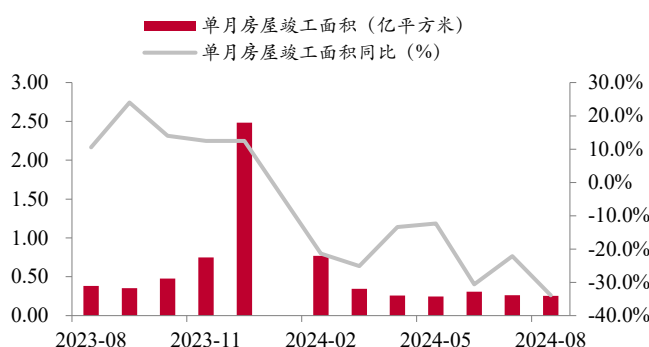
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 19: 累计房屋竣工面积(亿平方米)



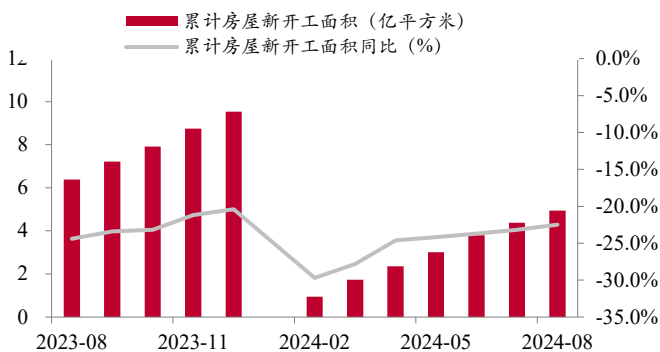
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 20: 单月房屋竣工面积(亿平方米)



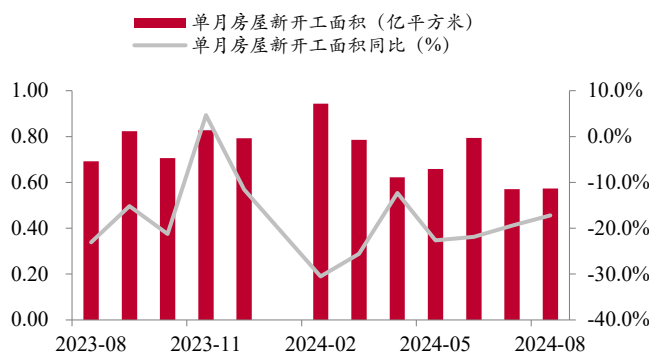
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 21: 累计房屋新开工面积(亿平方米)

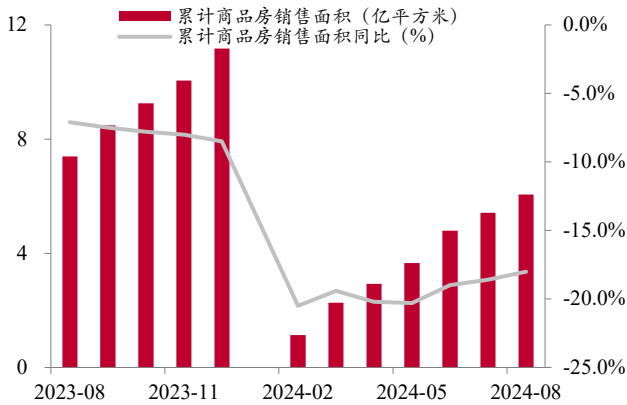


来源: Wind、中泰证券研究所

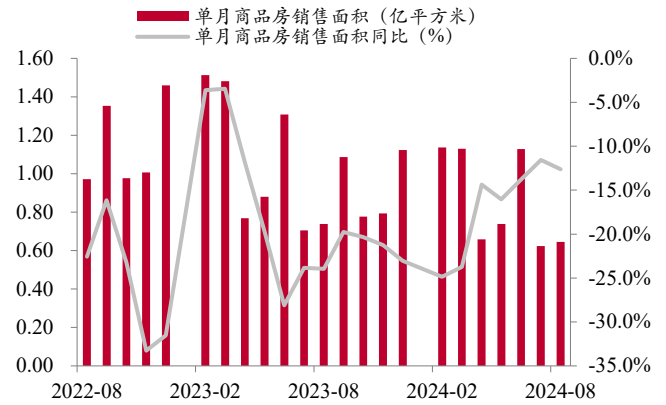
图表 22: 单月房屋新开工面积(亿平方米)



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

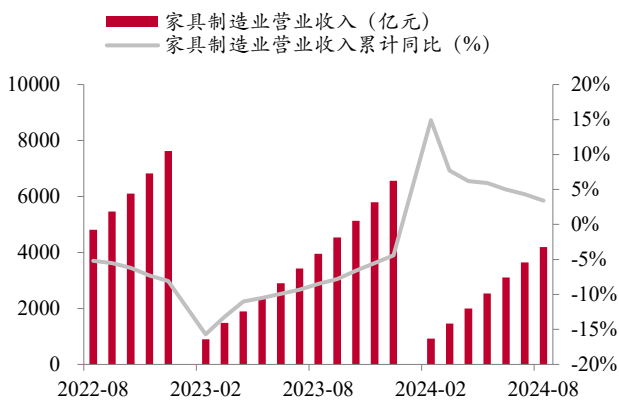
图表 24：单月房屋销售面积(亿平方米)


来源：Wind、中泰证券研究所

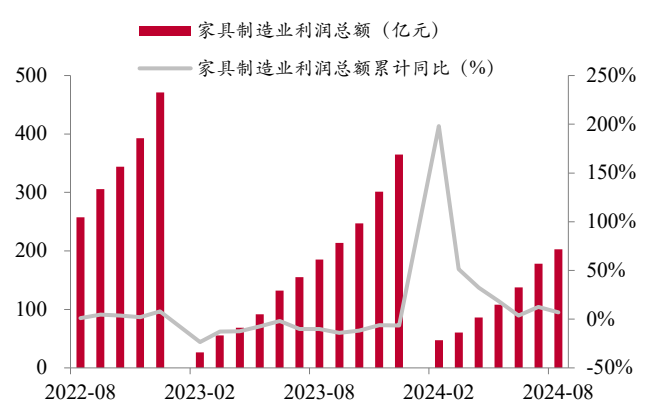
家具月度数据：8月家具类社零同比-3.7%

2024年1-8月，家具制造业实现营业收入4191.8亿元，同比+3.4%；家具制造业利润总额203亿元，同比+7.1%。2024年8月，家具制造业实现营业收入547.9亿元，同比+4%；家具制造业利润总额25.1亿元，同比-17.2%；家具制造业企业数量为7352家，亏损企业数量为2118家，亏损企业比例为28.8%。

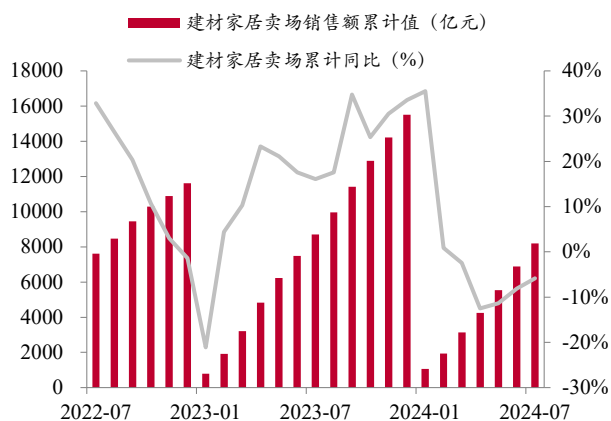
2024年1-7月，建材家具卖场累计销售额8188.7亿元，同比-5.8%。2024年7月，建材家具卖场累计销售额1306.9亿元，同比-0.4%。2024年7月，全国建材家具卖场景气指数(BHI)为120.92，同比下降3.52点，环比下降0.69点。

图表 25：家具制造业累计营业收入(亿元)


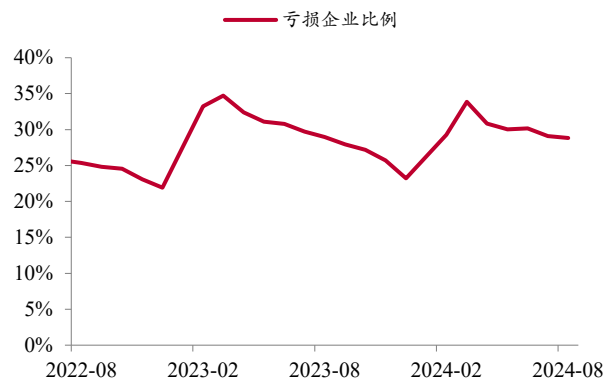
来源：Wind、中泰证券研究所

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)


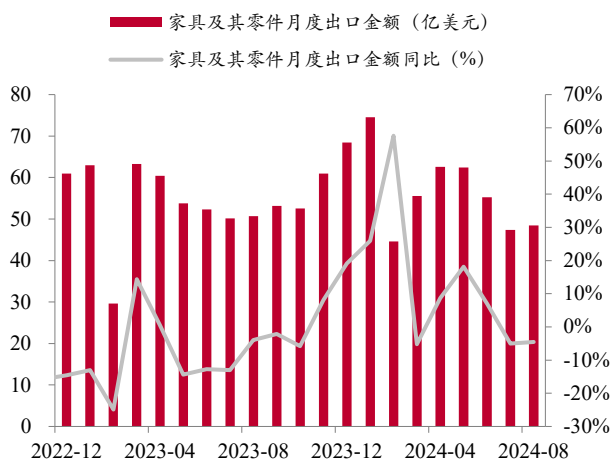
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 28: 家具制造业亏损企业比例 (%)


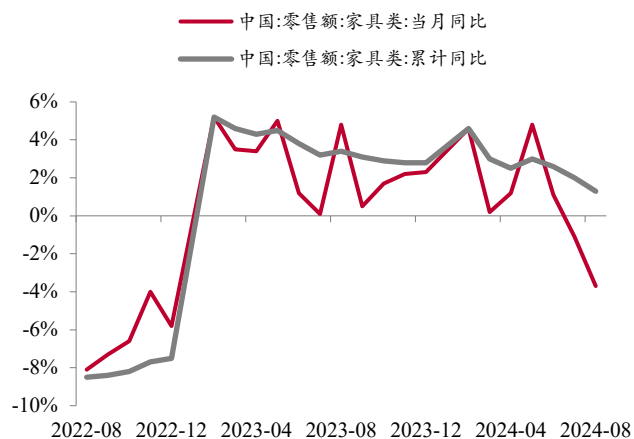
来源: Wind、中泰证券研究所

2024 年 8 月, 家具及零件出口金额为 48.4 亿美元, 同比-4%; 2024 年 1-8 月, 累计出口 448.9 亿美元, 同比+9.9%。

2024 年 8 月, 家具类社零同比-3.7%; 2024 年 1-8 月, 家具类社零同比+1.3%。

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

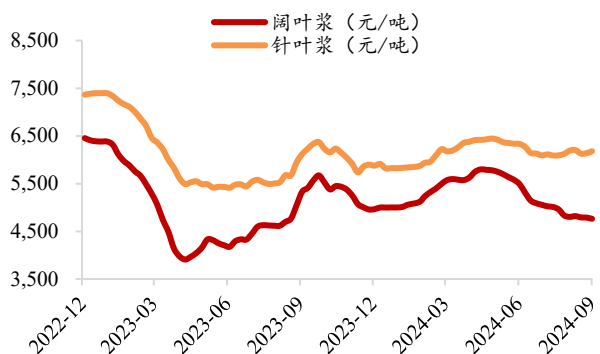
图表 30: 家具类社会零售总额同比增速


来源: Wind、中泰证券研究所

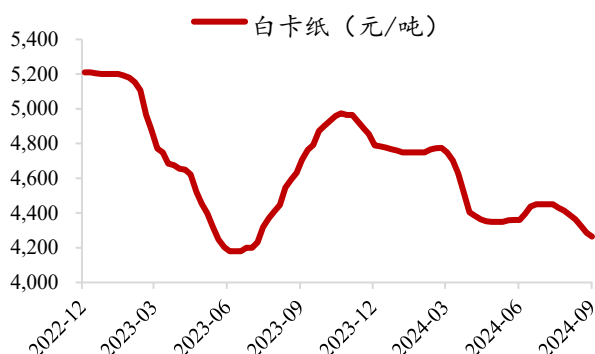
造纸周度数据: 阔叶浆、白卡纸、箱板纸价格环比下降; 针叶浆价格环比上行

2024 年 9 月 22 日至 2024 年 9 月 27 日, 阔叶浆均价 4763 元/吨, 周环比-0.5%, 周同比-5.6%, 针叶浆均价 6179 元/吨, 周环比+0.7%, 周同比+3.9%, 白卡纸均价 4264 元/吨, 周环比-0.5%, 周同比-7.9%, 白板纸均价 3425 元/吨, 周环比-0.3%, 周同比-4.3%, 双胶纸均价 5253 元/吨, 周环比-0.8%, 周同比-8.0%, 双铜纸均价 5500 元/吨, 周环比-0.1%, 周同比-0.9%, 生活用纸均价 6310 元/吨, 周环比-0.1%, 周同

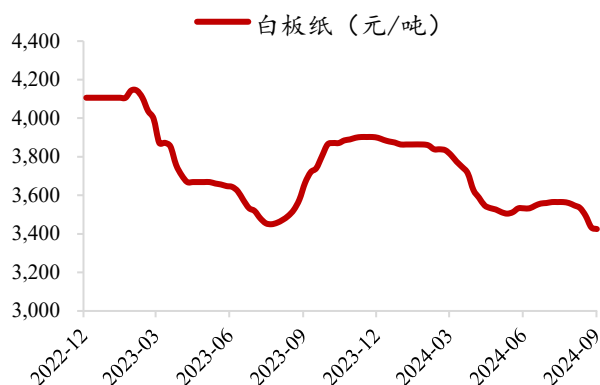
比-2.9%，箱板纸均价 3600 元/吨，周环比 0.0%，周同比-4.4%。废黄板纸均价 1479 元/吨，周环比-0.1%，周同比-3.3%。

图表 31：阔叶浆和针叶浆价格(元/吨)


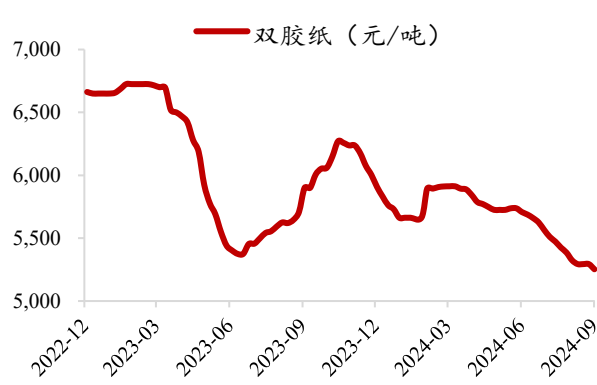
来源：卓创资讯、中泰证券研究所

图表 32：白卡纸价格(元/吨)


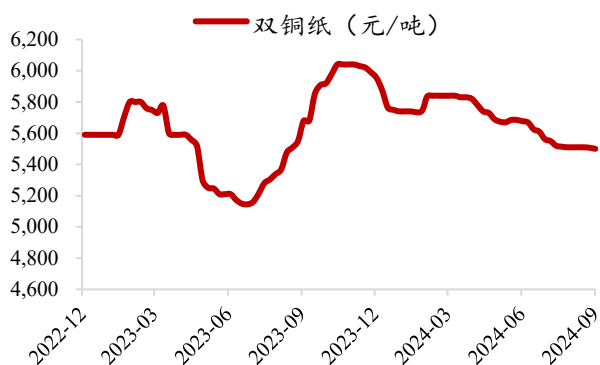
来源：卓创资讯、中泰证券研究所

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)


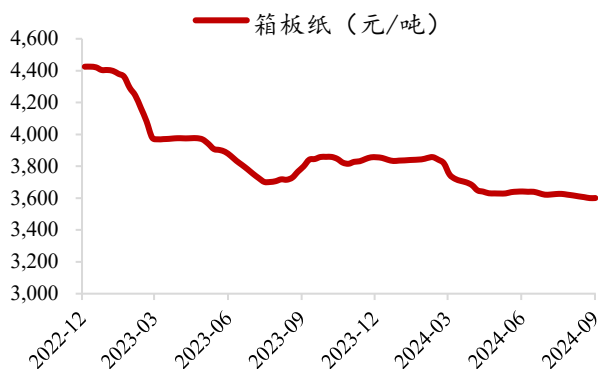
来源：卓创资讯、中泰证券研究所

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

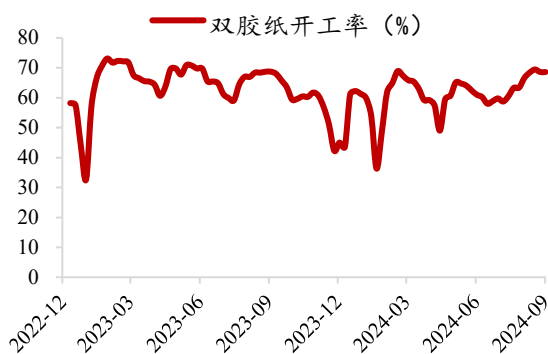
2024 年 9 月 22 日至 2024 年 9 月 27 日, 白卡纸开工率 57.0%, 周环比-0.29%, 白板纸开工率 59.0%, 周环比持平, 双胶纸开工率 68.6%, 周环比持平, 双铜纸开工率 64.1%, 周环比-0.36%, 生活用纸开工率 58.5%, 周环比-1.40%, 箱板纸开工率 63.6%, 周环比-6.52%。

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

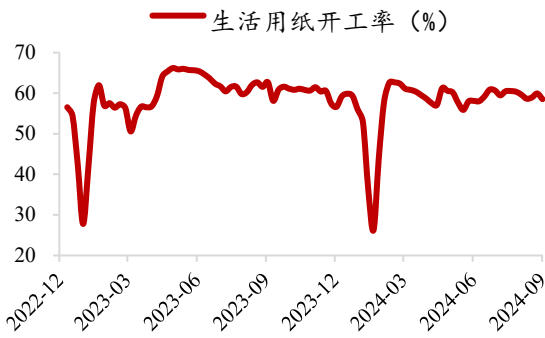
图表 41: 双胶纸开工率 (%)


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 (%)

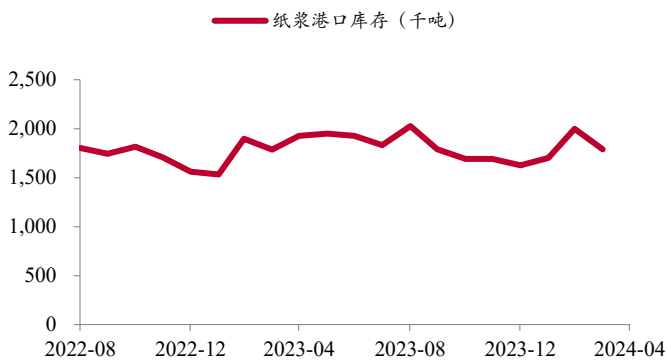


来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

造纸月度数据: 库存普遍环比小幅增加

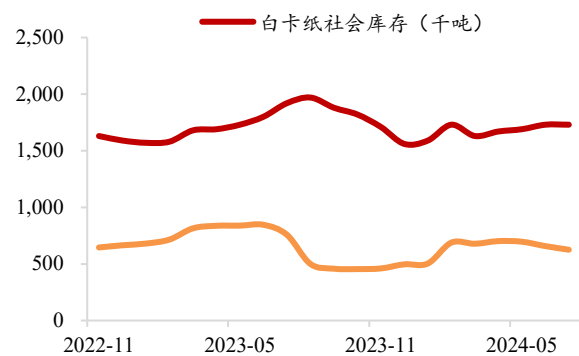
截至 2024 年 3 月 31 日, 纸浆港口库存 178.94 万吨, 较上月-20.9 万吨; 截至 2024 年 8 月 31 日, 白卡纸社会库存 177 万吨, 较上月+4 万吨, 企业库存 64.28 万吨, 较上月+1.73 万吨; 双胶纸社会库存 157.5 万吨, 较上月+2.3 万吨, 企业库存 173.5 万吨, 较上月+3.7 万吨; 双铜纸社会库存 122 万吨, 较上月持平, 企业库存 55.5 万吨, 较上月-3.2 万吨; 生活用纸社会库存 52.85 万吨, 较上月+3.65 万吨, 企业库存 112 吨, 较上月+4 万吨; 箱板纸社会库存 39.05 万吨, 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)



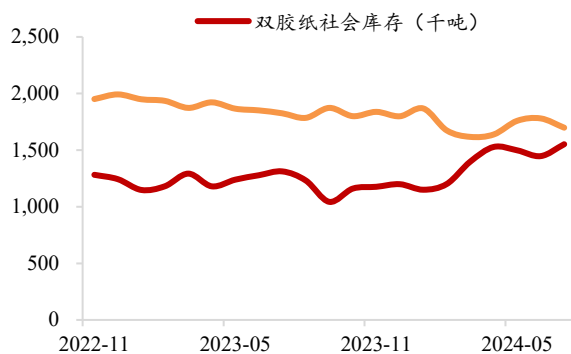
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 46: 白卡纸库存 (千吨)



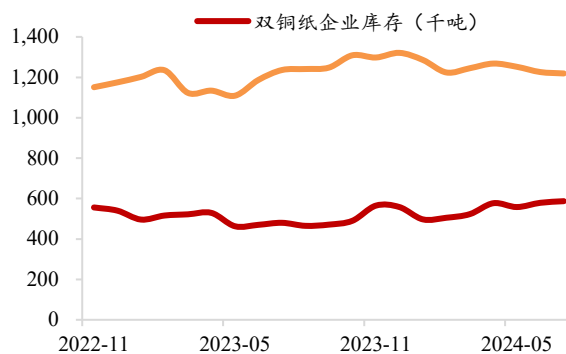
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 47: 双胶纸库存 (千吨)



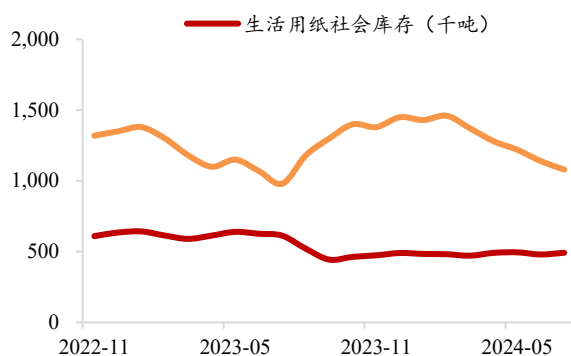
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 48: 双铜纸库存 (千吨)



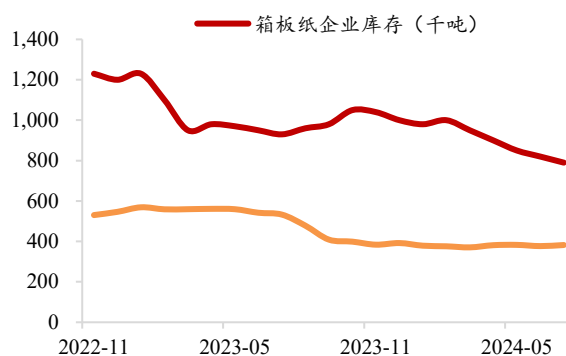
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 49: 生活用纸库存 (千吨)



来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

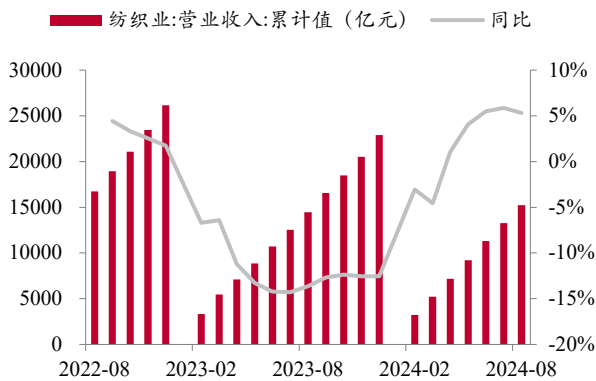
图表 50: 箱板纸库存 (千吨)



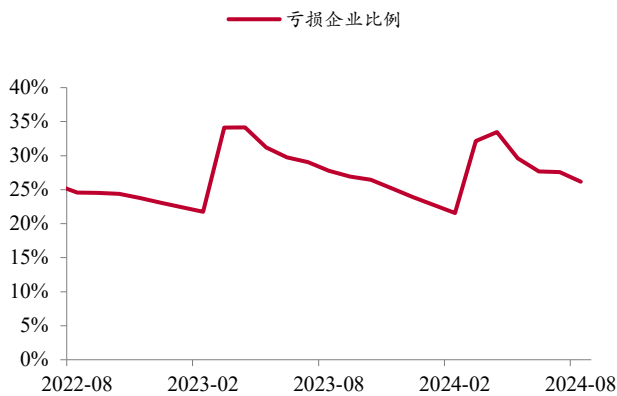
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

纺服月度数据: 8月服装出口-2.7%, 纺织纱线出口同比+4.5%
2024

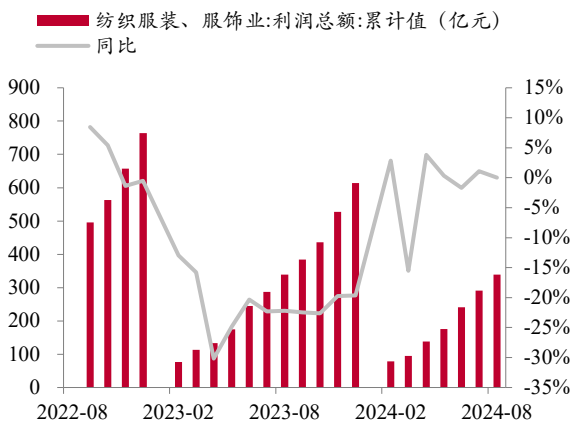
2024年1-8月, 纺织业实现营业收入15223.8亿元, 同比+5.3%; 纺织业利润总额450.1亿元, 同比+16.5%。2024年8月, 纺织业实现营业收入1953亿元, 同比+1.7%; 纺织业实现利润总额64.5亿元, 同比-1.5%; 纺织业企业数量为20940家, 亏损企业数量为5351家, 亏损企业比例为25.6%。

图表 51: 纺织业营业收入及增速(亿元)


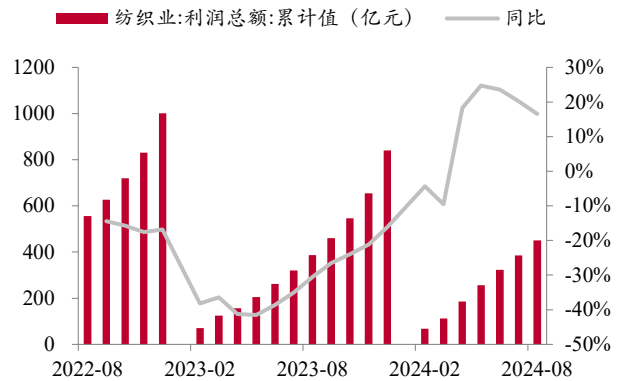
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 53: 纺织业亏损企业占比


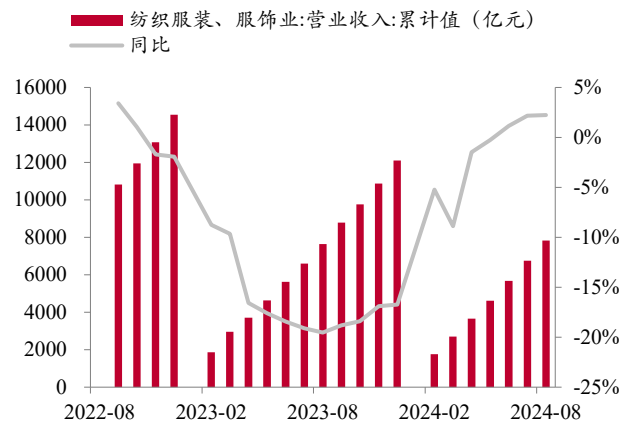
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 55: 纺织服装、服饰业营业利润及增速(亿元)


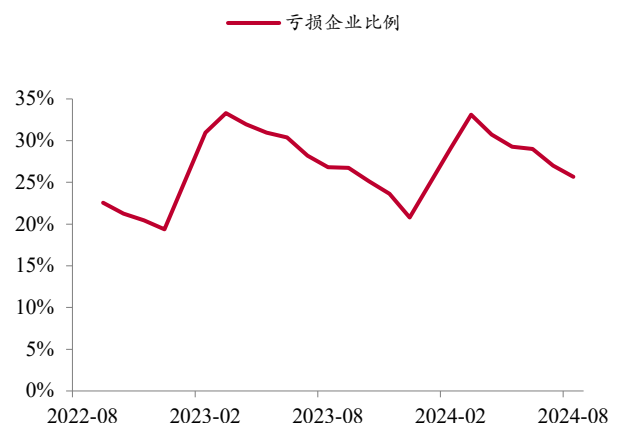
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 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 54: 纺织服装、服饰业营业收入及增速(亿元)


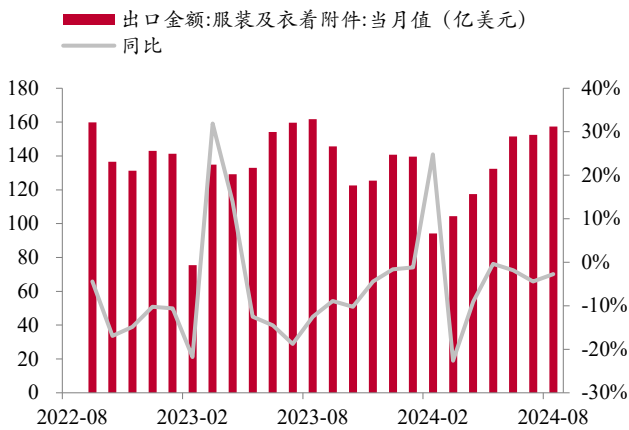
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 56: 纺织服装、服饰业亏损企业占比


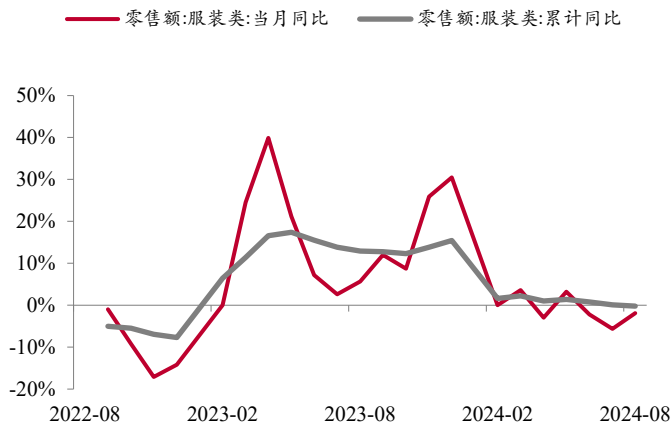
来源: Wind、中泰证券研究所

2024年8月,服装及衣着附件出口金额157.3亿美元,同比-2.7%;纺织纱线、织物及制品出口金额122.2亿美元,同比+4.5%。

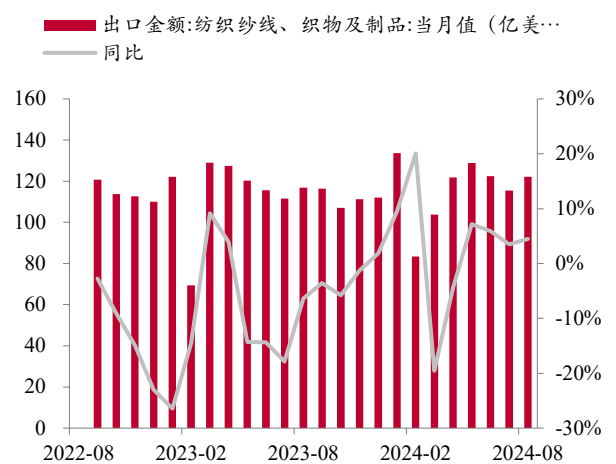
2024年8月,服装类社零同比-1.9%;2024年1-8月,服装类社零同比-0.2%。
 2024年8月,服装鞋帽针纺织品类社零同比-1.6%;2024年1-8月,服装鞋帽针纺织品类社零同比+0.3%。

图表 57: 服装及衣着附件出口额 (亿美元)


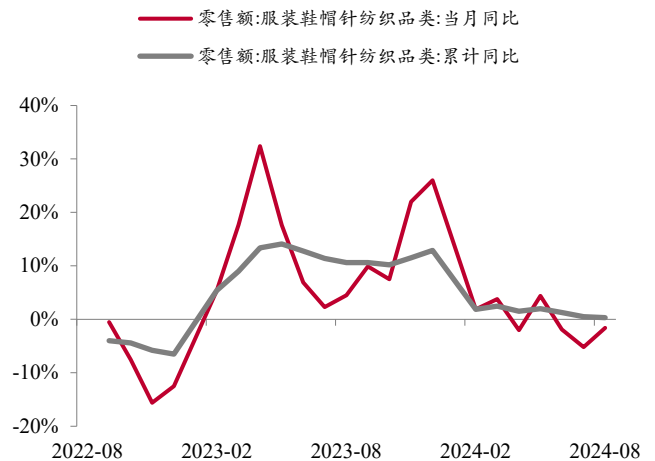
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 59: 服装类社零


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 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

【新澳股份】

9月5日公司召开第六届董事会第十三次会议和第六届监事会第十三次会议,9月25日召开2024年第一次临时股东大会,审议通过了《关于调整限制性股票回购价格及回购注销部分限制性股票的议案》,同意公司以自有资金回购注销公司2023年限制性股票激励计划首次授予中5名激励对象已获授予但尚未解除限售的限制性股票合计165,000股,回购价格为3.81元/股。

【喜临门】

公司拟以自有资金通过集中竞价交易方式回购公司A股股份,用于减少公司注册资

本,拟回购资金总额不低于人民币 10,000 万元(含),不超过人民币 20,000 万元(含),回购期限自公司股东大会审议通过回购股份预案之日起 12 个月内,即自 2024 年 9 月 23 日起至 2025 年 9 月 22 日止。

【顾家家居】

公布 2024 年限制性股票激励计划。股权激励方式为限制性股票,股份来源为回购的公司 A 股普通股股票,拟授予的限制性股票数量 983.53 万股,占公告时公司股本总额 82189.15 万股的 1.20%。本次授予为一次性授予,无预留权益。

【报喜鸟】

公布 2024 年度向特定对象发行 A 股股票预案。本次向特定对象发行股票的发行价格为 2.80 元/股,不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 80%。本次向特定对象发行股票的数量不超过 285,714,285 股(含本数),不超过本次发行前公司总股本的 30%。拟增发股票总额不超过人民币 80,000 万元。

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。