

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

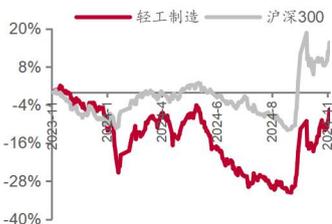
执业证书编号：**S0740523090002**

Email: wush@zts.com.cn

基本状况

上市公司数	154
行业总市值(亿元)	9,099.09
行业流通市值(亿元)	7,856.95

行业-市场走势对比



相关报告

- 《关注国补下内销家居基本面修复，奢侈品 Q3 业绩延续分化》2024-11-04
- 《政府补贴叠加双 11 优惠，关注家装、家居等品牌表现》2024-10-28
- 《关注个护双十一预售，把握以旧换新落地家居投资机遇》2024-10-20

重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS					PE					评级
		2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	
百亚股份	25.89	0.43	0.56	0.74	1.00	1.31	60.21	46.23	34.95	25.97	19.81	买入
台华新材	12.08	0.31	0.50	0.90	1.04	1.25	38.97	24.16	13.43	11.65	9.66	买入
欧派家居	72.36	4.41	4.98	4.54	4.87	5.27	16.41	14.53	15.95	14.86	13.74	买入
索菲亚	18.92	1.17	1.38	1.31	1.37	1.44	16.17	13.71	14.48	13.78	13.17	买入
志邦家居	14.93	1.75	1.36	1.51	1.67	1.84	8.51	10.95	9.89	8.94	8.11	买入

备注：股价取 2024/11/8 收盘价

报告摘要

- 2024/11/4-2024/11/8 上证指数 5.51%，深证成指 6.75%，轻工制造指数 7.58%，在 28 个申万行业中排名第 7；纺织服装指数 5.35%，在 28 个申万行业中排名第 19。轻工制造指数细分行业涨跌幅分别为：文娱用品(10.84%)，包装印刷(10.52%)，造纸(9.04%)，家居用品(3.82%)。纺织服装指数细分行业涨跌幅分别为：服装家纺(7.11%)，纺织制造(4.05%)，饰品(2.68%)。
- 内销家居：明确扩大消费品以旧换新品种及规模，10 月内销订单环比修复，从预期演绎到基本面改善，持续推荐家居板块。1) 参考光明网，11 月 8 日，全国人大常委会办公厅举行新闻发布会指出结合明年经济社会发展目标，实施更加给力的财政政策：包含加大力度支持大规模设备更新，扩大消费品以旧换新的品种和规模。2) 受益于以旧换新补贴持续落地、消费信心及地产销售复苏，10 月家居渠道调研反馈积极，部分企业反馈单月接单由负转正。上周定制家居头部企业逐步全面落地国补政策，配合企业自身补贴活动，有望充分拉动潜在需求，Q4 降幅收窄确定性较强。从预期修复下的估值演绎到前端订单层面观察到的销售改善，家居基本面修复在途，继续推荐。软体板块推荐估值低位的软体龙头【喜临门】、【顾家家居】、【敏华控股】、【慕思股份】。定制板块推荐【索菲亚】、【欧派家居】、【志邦家居】。智能家居赛道建议关注【公牛集团】、【好太太】、【瑞尔特】。
- 出口链：10 月家具及纺织服装出口单月增速转正，关注龙头海外产能优势。2024 年 10 月，1) 家具及零件出口金额为 53.9 亿美元（去年同期 52.6 亿美元），实现同比转正；2024 年 1-10 月，累计出口 549.3 亿美元，同比+7.2%。2) 服装及衣着附件出口金额 130.9 亿美元，同比+6.8%；纺织纱线、织物及制品出口金额 123.9 亿美元，同比+15.6%。伴随海外 Q4 消费旺季来临，轻纺出口同比数据均较 9 月大幅回升。美国大选落地后，我们认为头部企业海外产能优势有望进一步凸显，建议关注：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。
- 品牌服饰：消费预期改善，关注弹性较大的大众龙头品牌。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：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。
- **造纸：浆纸价格齐跌。**上周阔叶浆价格继续下行，针叶浆价格保持稳定。木浆系纸种价格普遍下跌，箱板瓦楞纸价格走平。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

上周行情	5
重要行业新闻	6
原材料价格跟踪	6
MDI、聚醚环比上涨，TDI 价格环比持平	6
棉花价格环比下降	7
行业重点数据跟踪	8
商品房周度销售数据：一线城市商品房成交继续同比大幅增长	8
地产月度数据：9 月竣工、新开工及销售面积同比双位数下滑	9
家具月度数据：10 月家具及零件出口金额为 53.9 亿美元，同比转正	11
造纸周度数据：木浆系浆纸价格齐跌	12
造纸月度数据：库存普遍环比小幅增加	15
纺服月度数据：10 月服装出口同比+6.8%，纺织纱线出口同比+15.6%	16
公司重点公告	18
风险提示	18
原材料价格大幅上涨风险	18
宏观经济波动风险	18
行业政策变动风险	18
测算结果偏差风险	18
研报使用信息更新不及时风险	18
历史规律失效风险	18

图表目录

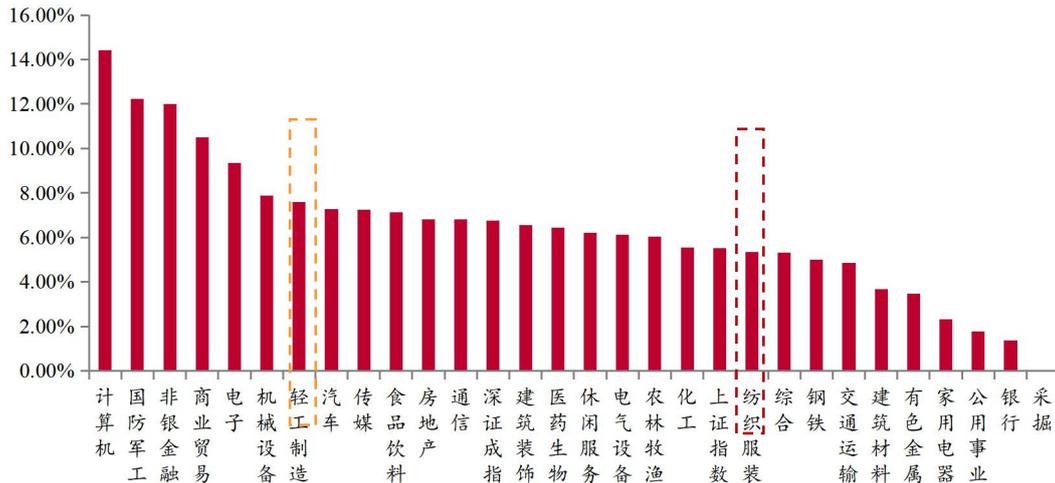
图表 1：各行业周涨跌幅（2024/11/4-2024/11/8）	5
图表 2：轻工二级子版块周涨跌幅（2024/11/4-2024/11/8）	5
图表 3：纺服二级子版块周涨跌幅（2024/11/4-2024/11/8）	5
图表 4：轻工制造、纺织服饰版块近一年行情走势	6
图表 5：TDI 国内现货价(元/吨)	6
图表 6：软泡聚醚华东市场价(元/吨)	6
图表 7：MDI 国内现货价(元/吨)	7
图表 8：棉花价格指数(元/吨)	7
图表 9：CotlookA 指数(美分/磅)	7
图表 10：粘胶短纤市场价(元/吨)	8
图表 11：涤纶短纤市场价(元/吨)	8
图表 12：涤纶长丝 DTY 价格(元/吨)	8
图表 13：锦纶长丝 HOY 价格(元/吨)	8
图表 14：澳洲羊毛交易所综合指数（美分/公斤）	8
图表 15：2024/11/3-2024/11/9 三十大中城市商品房成交情况	9
图表 16：30 大中城市商品房单周成交套数(万套)	9
图表 17：30 大中城市商品房累计成交套数(万套)	9
图表 18：房屋竣工、新开工、销售情况	9
图表 19：累计房屋竣工面积(亿平方米)	10
图表 20：单月房屋竣工面积(亿平方米)	10
图表 21：累计房屋新开工面积(亿平方米)	10
图表 22：单月房屋新开工面积(亿平方米)	10
图表 23：累计房屋销售面积(亿平方米)	10

图表 24 : 单月房屋销售面积(亿平方米)	10
图表 25 : 家具制造业累计营业收入(亿元)	11
图表 26 : 家具制造业累计利润总额(亿元)	11
图表 27 : 建材家居卖场累计销售额(亿元)	12
图表 28 : 家具制造业亏损企业比例 (%)	12
图表 29 : 家具及零件出口金额(亿美元)	12
图表 30 : 家具类社会零售总额同比增速	12
图表 31 : 阔叶浆和针叶浆价格(元/吨)	12
图表 32 : 白卡纸价格(元/吨)	12
图表 33 : 白板纸价格(元/吨)	13
图表 34 : 双胶纸价格(元/吨)	13
图表 35 : 双铜纸价格(元/吨)	13
图表 36 : 木浆生活用纸价格(元/吨)	13
图表 37 : 箱板纸价格(元/吨)	13
图表 38 : 废黄板纸价格(元/吨)	13
图表 39 : 白卡纸开工率 (%)	14
图表 40 : 白板纸开工率 (%)	14
图表 41 : 双胶纸开工率 (%)	14
图表 42 : 双铜纸开工率 (%)	14
图表 43 : 生活用纸开工率 (%)	14
图表 44 : 箱板纸开工率 (%)	14
图表 45 : 纸浆港口库存 (千吨)	15
图表 46 : 白卡纸库存 (千吨)	15
图表 47 : 双胶纸库存 (千吨)	15
图表 48 : 双铜纸库存 (千吨)	15
图表 51 : 纺织业营业收入及增速(亿元)	16
图表 52 : 纺织业营业利润及增速(亿元)	16
图表 53 : 纺织业亏损企业占比	16
图表 54 : 纺织服装、服饰业营业收入及增速(亿元)	16
图表 55 : 纺织服装、服饰业营业利润及增速(亿元)	16
图表 56 : 纺织服装、服饰业亏损企业占比	16
图表 57 : 服装及衣着附件出口额 (亿美元)	17
图表 58 : 纺织纱线、织物及制品出口额 (亿美元)	17
图表 59 : 服装类社零	17
图表 60 : 服装鞋帽针纺织品类社零	17

上周行情

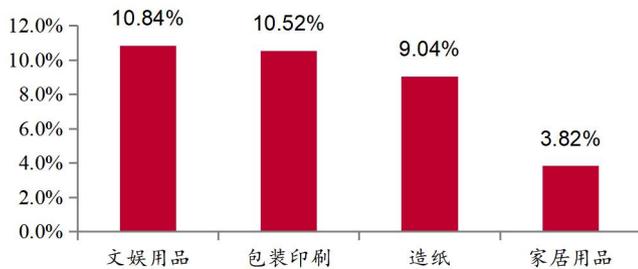
- 2024/11/4-2024/11/8 上证指数 5.51%，深证成指 6.75%，轻工制造指数 7.58%，在 28 个申万行业中排名第 7；纺织服装指数 5.35%，在 28 个申万行业中排名第 19。轻工制造指数细分行业涨跌幅分别为：文娱用品（10.84%），包装印刷（10.52%），造纸（9.04%），家居用品（3.82%）。纺织服装指数细分行业涨跌幅分别为：服装家纺（7.11%），纺织制造（4.05%），饰品（2.68%）。

图表 1：各行业周涨跌幅（2024/11/4-2024/11/8）



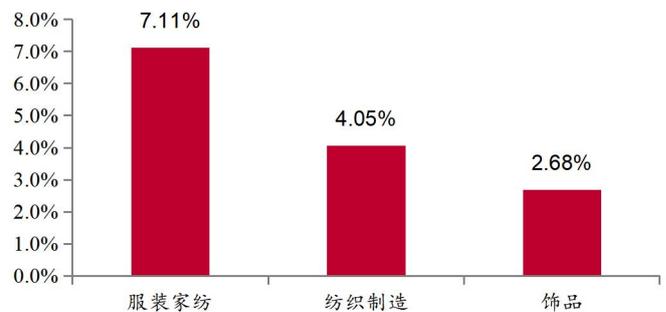
来源：Wind、中泰证券研究所

图表 2：轻工二级子版块周涨跌幅（2024/11/4-2024/11/8）



来源：Wind、中泰证券研究所

图表 3：纺服二级子版块周涨跌幅（2024/11/4-2024/11/8）



来源：Wind、中泰证券研究所

图表 4：轻工制造、纺织服饰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

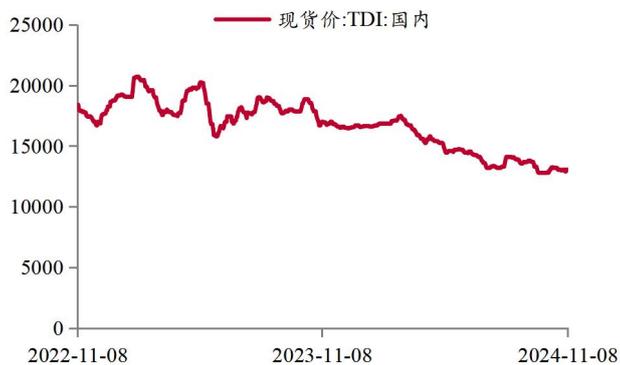
- 【我国将连续五年每年从新增地方政府专项债券中安排 8000 亿元，专门用于化债】**11 月 8 日，财政部部长蓝佛安在十四届全国人大常委会第十二次会议新闻发布会上介绍，从 2024 年开始，我国将连续五年每年从新增地方政府专项债券中安排 8000 亿元，专门用于化债，累计可置换隐性债务 4 万亿元。再加上这次全国人大常委会批准的 6 万亿元债务限额，直接增加地方化债资源 10 万亿元。（中国财经报网）

原材料价格跟踪

MDI、聚醚环比上涨，TDI 价格环比持平

- 截至 2024 年 11 月 8 日，MDI (PM200) 国内现货价为 18450 元/吨，周环比上涨 0.82%，同比上涨 14.24%；TDI 国内现货价为 13050 元/吨，周环比持平 0%，同比下跌 23.24%；截至 2024 年 11 月 8 日，软泡聚醚市场价（华东）为 8745 元/吨，周环比上涨 0.69%，同比下跌 15.43%。

图表 5：TDI 国内现货价(元/吨)



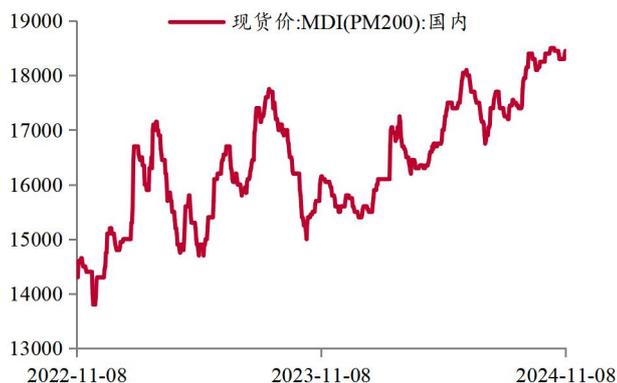
来源：Wind、中泰证券研究所

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)

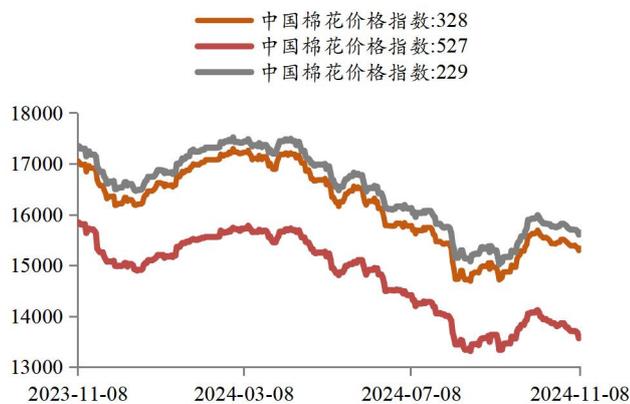


来源: Wind、中泰证券研究所

棉花价格环比下降

- 截至 2024 年 11 月 8 日,中国棉花价格指数:328 为 15388 元/吨,周环比下降 0.32%,同比下降 10.07%;中国棉花价格指数:527 为 13712 元/吨,周环比下降 0.82%,同比下降 14.2%;中国棉花价格指数:229 为 15703 元/吨,周环比下降 0.35%,同比下降 9.83%;Cotlook:A 指数为 81.7 美分/磅,周环比上升 0.37%,同比下降 8.07%。

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 11 月 8 日,粘胶短纤价格为 13820 元/吨,周环比持平 0%,同比上升 5.1%;涤纶短纤价格为 7155 元/吨,周环比上升 0.7%,同比下降 3.31%;涤纶长丝 DTY 价格为 8640 元/吨,周环比持平 0%,同比下降 1.03%。锦纶长丝价格为 17300 元/吨,周环比下降 0.57%,同比下降 3.08%;截至 2024 年 11 月 7 日,澳洲羊毛价格为 749 美分/公斤,周环比上升 1.77%,同比上升 3.17%。

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: 一线城市商品房成交继续同比大幅增长

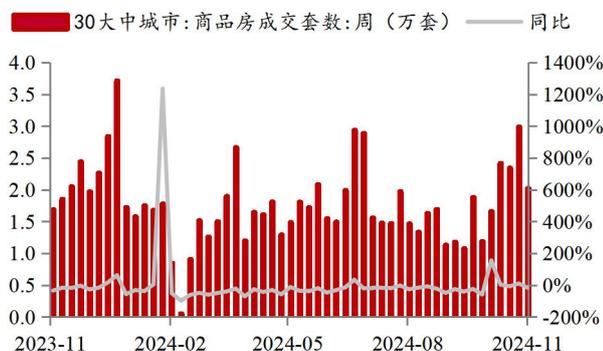
- 2024年11月3日至2024年11月9日，三十大中城市商品房成交套数20219套，同比上升19.8%，周环比下降32.4%，成交面积231.32万平方米，同比上升26.3%，周环比下降31.1%；其中一线城市成交套数6827套，同比上升59.2%，周环比下降34.3%，成交面积71.79万平方米，同比上升56.2%，周环比下降35.7%；二线城市成交套数8560套，同比上升1.7%，周环比下降37.7%，成交面积115.03万平方米，同比上升10.8%，周环比下降31.5%；三线城市成交套数4832套，同比上升15.6%，周环比下降16.3%，成交面积44.5万平方米，同比上升33.4%，周环比下降21%。

图表 15：2024/11/3-2024/11/9 三十大中城市商品房成交情况

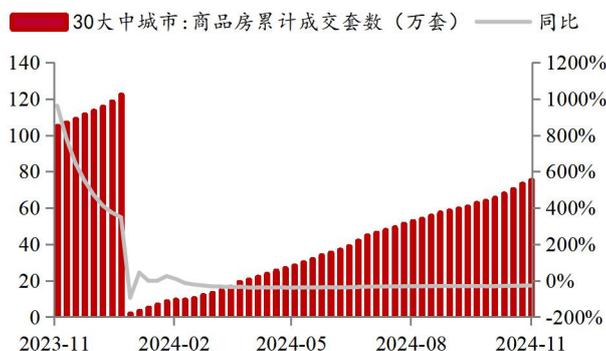
	一线城市	二线城市	三线城市	合计
成交套数(套)	6,827	8,560	4,832	20,219
同比	59.2%	1.7%	15.6%	19.8%
周环比	-34.3%	-37.7%	-16.3%	-32.4%
成交面积(万平方米)	71.8	115.0	44.5	231.3
同比	56.2%	10.8%	33.4%	26.3%
周环比	-35.7%	-31.5%	-21.0%	-31.1%

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11月9日，三十大中城市商品房成交套数75.19万套，同比下降30.9%；成交面积8264.3亿平方米，同比下降32.6%；其中一线城市成交套数21.22万套，同比下降24.3%；成交面积2308.25亿平方米，同比下降22.7%；二线城市成交套数33.26万套，同比下降38.2%；成交面积4123.69亿平方米，同比下降38.6%；三线城市成交套数20.7万套，同比下降23.6%；成交面积1832.35万平方米，同比下降28.2%。

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：9月竣工、新开工及销售面积同比双位数下滑

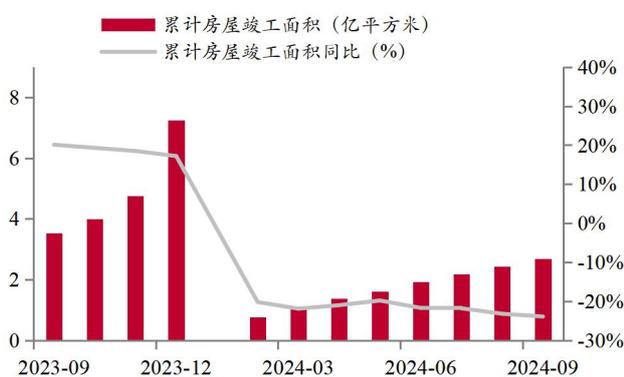
- 2024年1-9月，房屋竣工面积2.69亿平方米，累计同比-23.9%；房屋新开工面积5.61亿平方米，累计同比-22.2%；商品房销售面积7.03亿平方米，累计同比-17.1%。

图表 18：房屋竣工、新开工、销售情况

	2024年9月	2024年8月	2024年7月	
竣工面积(亿平方米)	累计	2.69	2.44	2.19
	同比	-23.9%	-23.2%	-21.8%
	单月	0.25	0.25	0.26
	同比	-30.1%	-33.9%	-22.2%

开工面积 (亿平方米)	累计	5.61	4.95	4.37
	同比	-22.2%	-22.5%	-23.2%
	单月	0.66	0.57	0.57
	同比	-20.0%	-17.2%	-19.5%
销售面积 (亿平方米)	累计	7.03	6.06	5.41
	同比	-17.1%	-18.0%	-18.6%
	单月	0.97	0.65	0.62
	同比	-10.8%	-12.6%	-11.6%

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

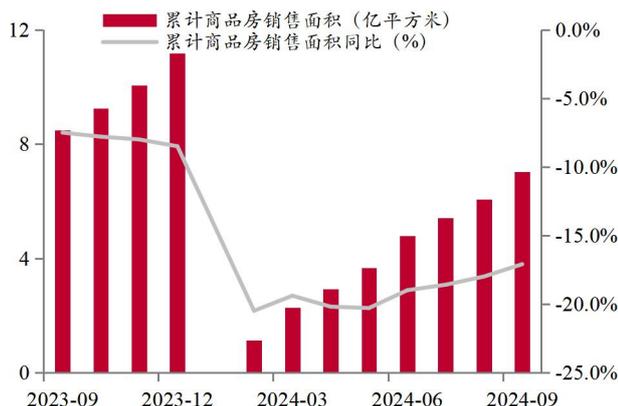
图表 21: 累计房屋新开工面积(亿平方米)


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)



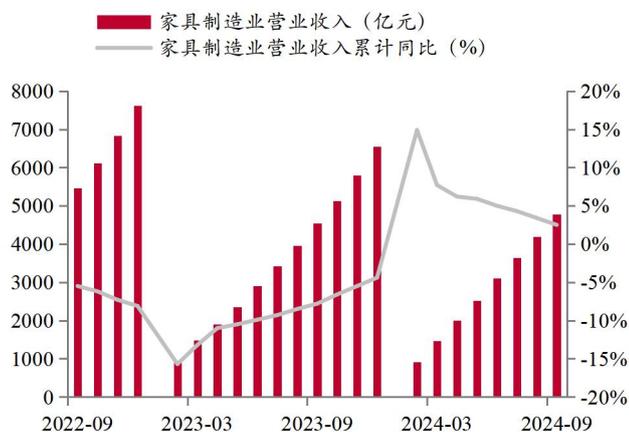
来源: Wind、中泰证券研究所



来源: Wind、中泰证券研究所

家具月度数据: 10月家具及零件出口金额为53.9亿美元, 同比转正

- 2024年1-9月, 家具制造业实现营业收入4769.5亿元, 同比+2.5%; 家具制造业利润总额240.6亿元, 同比+11%。2024年9月, 家具制造业实现营业收入577.7亿元, 同比-1.6%; 家具制造业利润总额37.6亿元, 同比+33.8%; 家具制造业企业数量为7378家, 亏损企业数量为2082家, 亏损企业比例为28.2%。
- 2024年1-9月, 建材家具卖场累计销售额10854.9亿元, 同比-4.9%。2024年9月, 建材家具卖场累计销售额1422.5亿元, 同比-0.3%。2024年9月, 全国建材家具卖场景气指数(BHI)为126.68, 同比下降7.74点, 环比上升8.54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

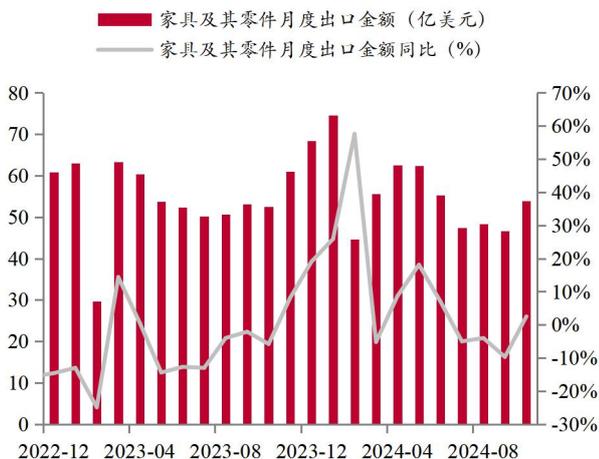
图表 27: 建材家居卖场累计销售额(亿元)


来源: Wind、中泰证券研究所

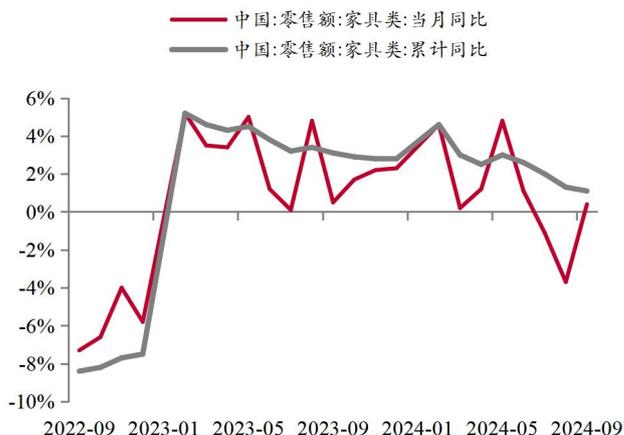
图表 28: 家具制造业亏损企业比例 (%)


来源: Wind、中泰证券研究所

- 2024 年 10 月, 家具及零件出口金额为 53.9 亿美元, 同比转正; 2024 年 1-10 月, 累计出口 549.3 亿美元, 同比+7.2%。
- 2024 年 9 月, 家具类社零同比+0.4%; 2024 年 1-9 月, 家具类社零同比+1.1%。

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

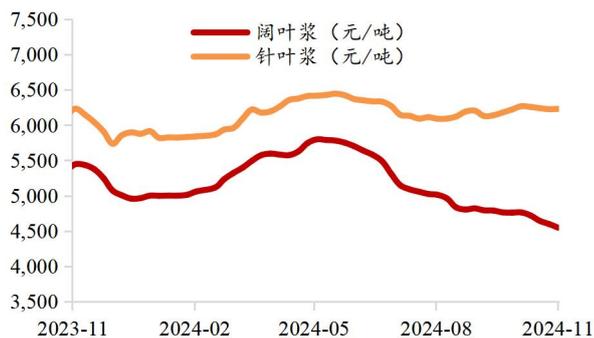
图表 30: 家具类社会零售总额同比增速


来源: Wind、中泰证券研究所

造纸周度数据: 木浆系浆纸价格齐跌

- 2024 年 11 月 3 日至 2024 年 11 月 9 日, 阔叶浆均价 4545 元/吨, 周环比-1/1%, 周同比-15.5%, 针叶浆均价 6231 元/吨, 周环比+0.1%, 周同比+1.2%, 白卡纸均价 4147 元/吨, 周环比持平, 周同比-15.9%, 白板纸均价 3355 元/吨, 周环比持平, 周同比-13.3%, 双胶纸均价 5123 元/吨, 周环比-0.3%, 周同比-16.7%, 双铜纸均价 5378 元/吨, 周环比-0.2%, 周同比-10.0%, 生活用纸均价 6207 元/吨, 周环比-0.4%, 周同比-7.8%, 箱板纸均价 3617 元/吨, 周环比+0.1%, 周同比-6.3%。废黄板纸均价 1482 元/吨, 周环比+0.3%, 周同比-6.4%。

图表 31: 阔叶浆和针叶浆价格(元/吨)
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 35: 双铜纸价格(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

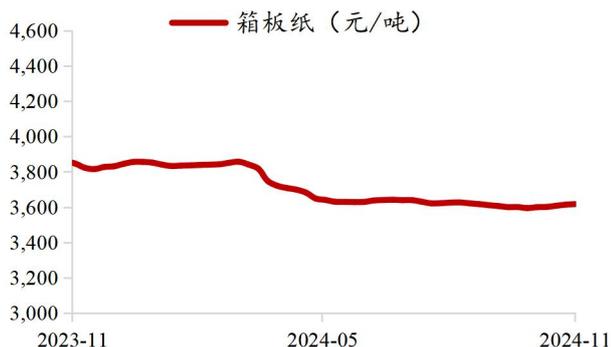
图表 34: 双胶纸价格(元/吨)


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 38: 废黄板纸价格(元/吨)



来源：卓创资讯、中泰证券研究所

来源：卓创资讯、中泰证券研究所

■ 2024年11月1日至2024年11月7日，白卡纸开工率 50.8%，周环比-0.62%，白板纸开工率 48.5%，周环比-3.42%，双胶纸开工率 65.3%，周环比-0.5%，双铜纸开工率 56.8%，周环比-5.01%，生活用纸开工率 62.6%，周环比+0.22%，箱板纸开工率 70.3%，周环比+5.79%。

图表 39：白卡纸开工率 (%)



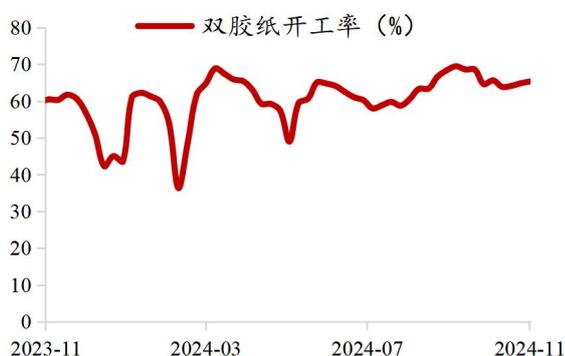
来源：卓创资讯、中泰证券研究所

图表 40：白板纸开工率 (%)



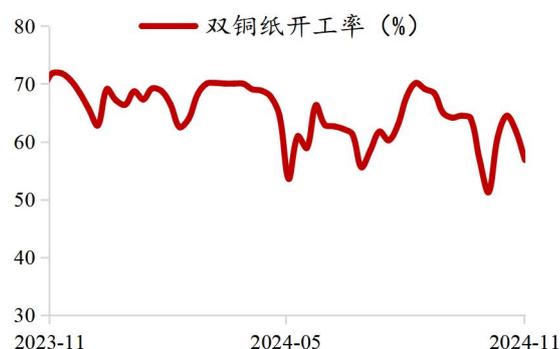
来源：卓创资讯、中泰证券研究所

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 (%)

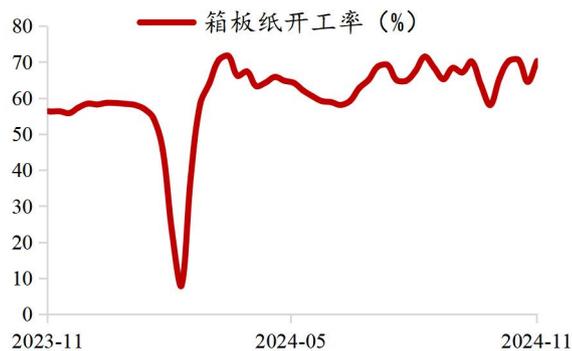
来源：卓创资讯、中泰证券研究所

图表 44：箱板纸开工率 (%)

来源：卓创资讯、中泰证券研究所



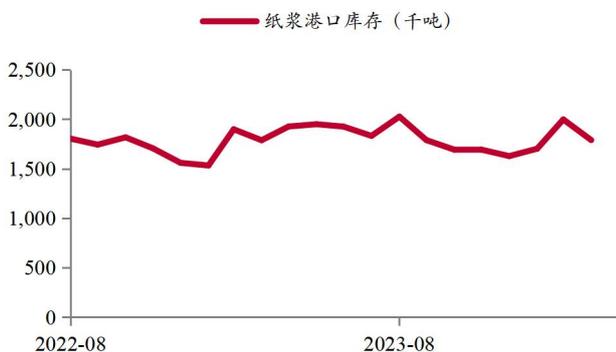
来源：卓创资讯、中泰证券研究所



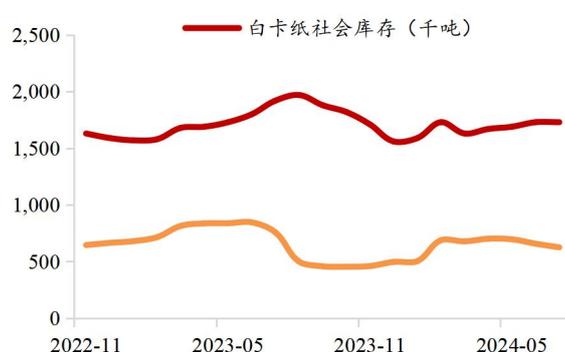
来源：卓创资讯、中泰证券研究所

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 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)


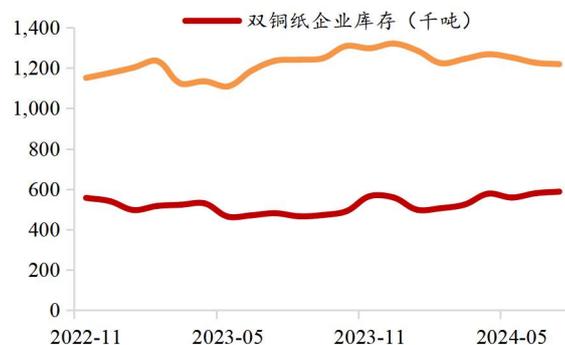
来源：卓创资讯、中泰证券研究所

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)


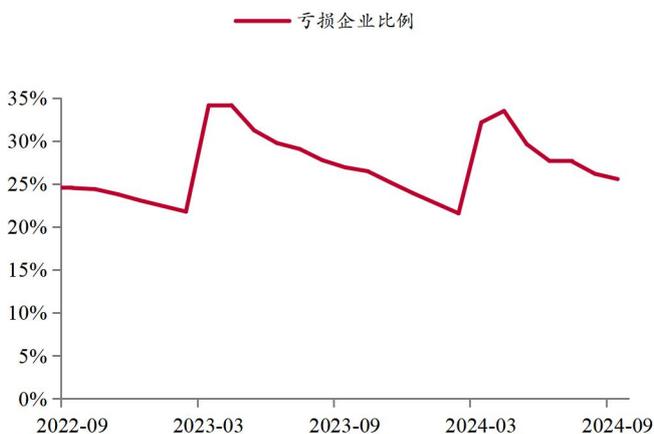
来源：卓创资讯、中泰证券研究所

纺服月度数据：10月服装出口同比+6.8%，纺织纱线出口同比+15.6%

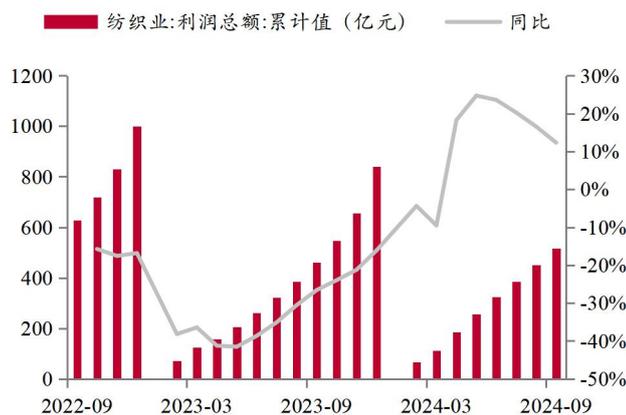
- 2024年1-9月，纺织业实现营业收入17354.3亿元，同比+4.9%；纺织业利润总额516.8亿元，同比+12.3%。2024年9月，纺织业实现营业收入2130.5亿元，同比+2.1%；纺织业实现利润总额66.7亿元，同比-9.9%；纺织业企业数量为21030家，亏损企业数量为5355家，亏损企业比例为25.5%。
- 2024年1-9月，纺织服装、服饰业实现营业收入9000亿元，同比+2.5%；纺织服装、服饰业利润总额381.3亿元，同比-0.8%。2024年9月，纺织业实现营业收入1180.3亿元，同比+4.3%；纺织服装、服饰业实现营业收入42.3亿元，同比-6.4%；纺织服装、服饰业企业数量为13674家，亏损企业数量为3461家，亏损企业比例为25.3%。

图表 51：纺织业营业收入及增速(亿元)

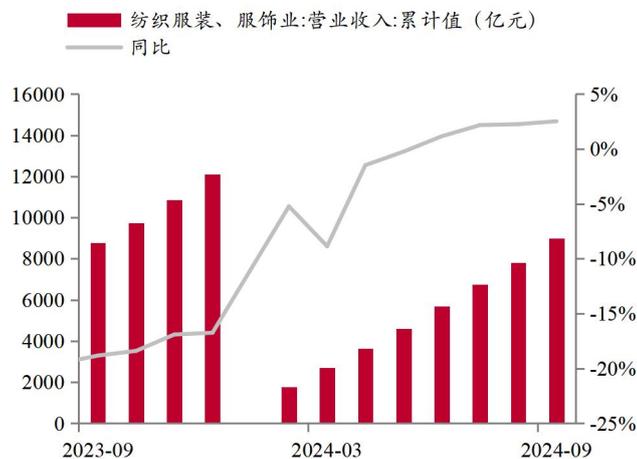

来源：Wind、中泰证券研究所

图表 53：纺织业亏损企业占比


来源：Wind、中泰证券研究所

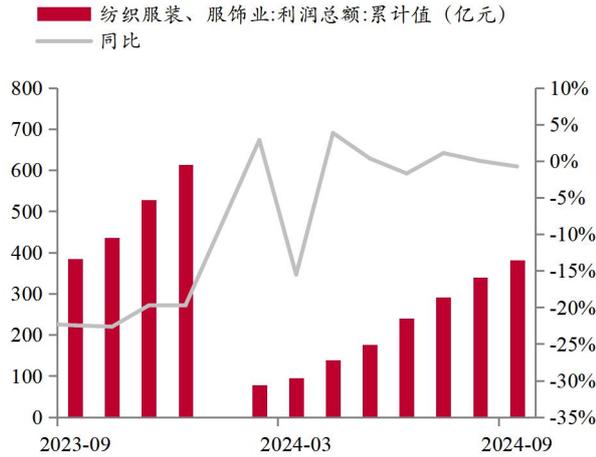
图表 55：纺织服装、服饰业营业收入及增速(亿元)
图表 52：纺织业营业利润及增速(亿元)


来源：Wind、中泰证券研究所

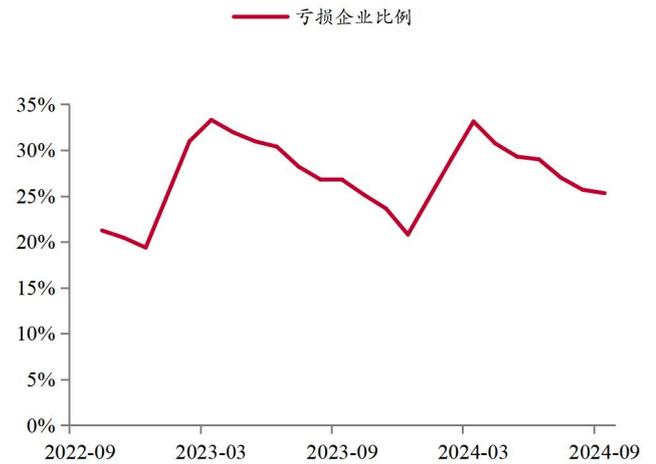
图表 54：纺织服装、服饰业营业收入及增速(亿元)


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

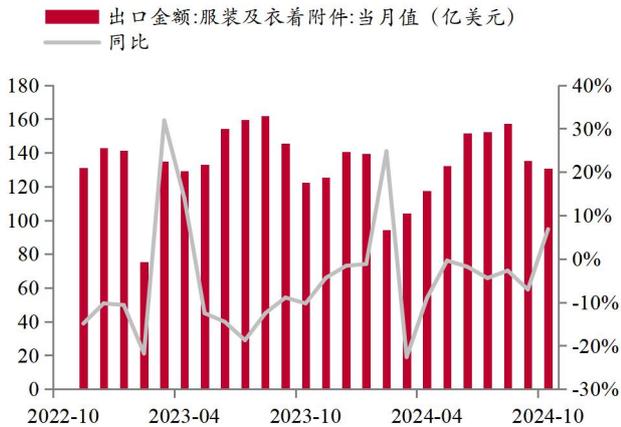


来源: Wind、中泰证券研究所

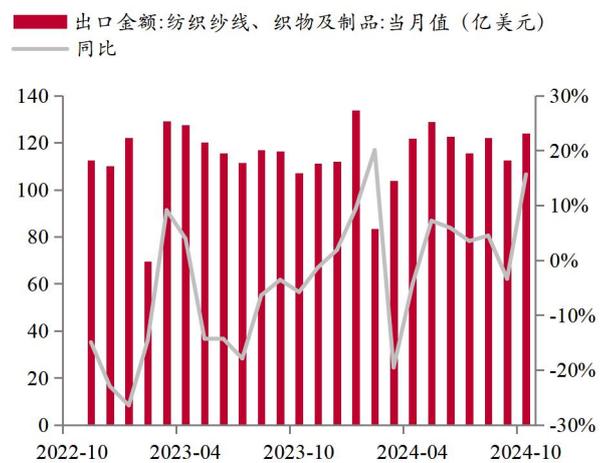


来源: Wind、中泰证券研究所

- 2024年10月,服装及衣着附件出口金额130.9亿美元,同比+6.8%;纺织纱线、织物及制品出口金额123.9亿美元,同比+15.6%。
- 2024年9月,服装类社零同比-0.3%;2024年1-9月,服装类社零同比-0.2%。2024年9月,服装鞋帽针纺织品类社零同比-0.4%;2024年1-9月,服装鞋帽针纺织品类社零同比+0.2%。

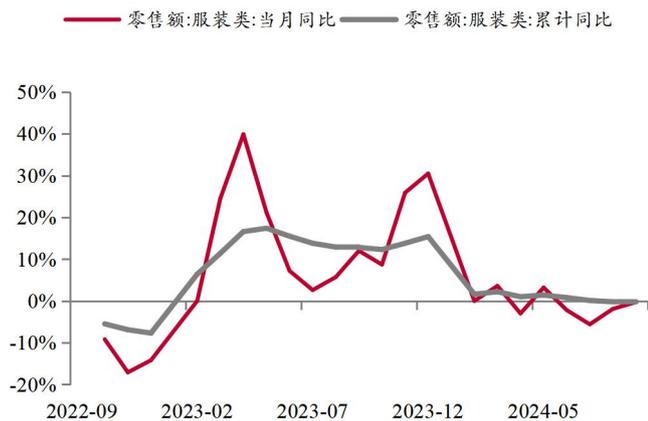
图表 57: 服装及衣着附件出口额 (亿美元)


来源: Wind、中泰证券研究所

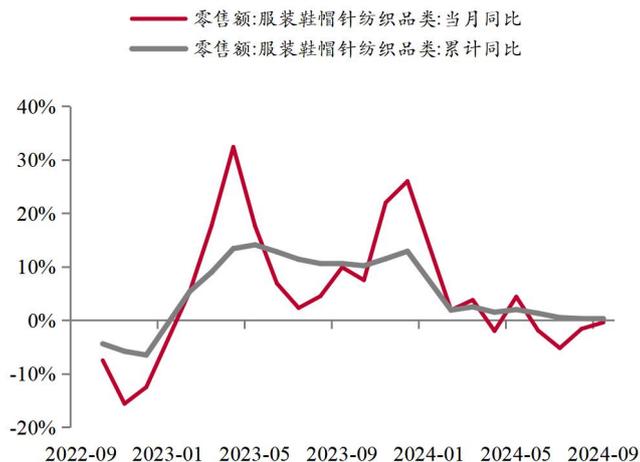
图表 59: 服装类社零
图表 58: 纺织纱线、织物及制品出口额 (亿美元)


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



来源: Wind、中泰证券研究所

公司重点公告

- 【山鹰国际】
- 受可转债转股影响，公司总股本增加。本次权益变动后控股股东泰盛实业及其一致行动人持有股份比例由 30.38% 减少至 29.37%。泰盛实业持有公司股份的比例由 25.89% 减少至 25.03%。
- 【金牌家居】
- 公司触发“金 23 转债”转股价格向下修正条款，董事会决定不向下修正“金 23 转债”的转股价格。下一触发转股价格修正条款的期间从 2024 年 11 月 11 日重新起算，若再次触发向下修正条款，董事会将再次决议是否下修。

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。