

评级： 看好

核心观点

陈梦

首席分析师

SAC 执证编号：S0110521070002

chenmeng@sczq.com.cn

电话：010-81152649

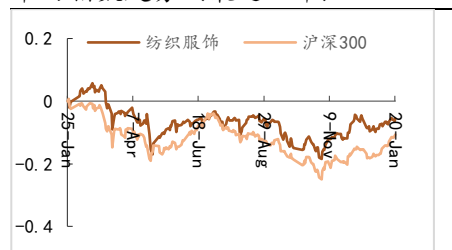
郭琦

研究助理

guoqi@sczq.com.cn

电话：010-81152647

市场指数走势（最近1年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- 轻工制造及纺织服装行业周报：4月服装社零环比提速，家居社零维持增长
- 轻工制造及纺织服装行业周报：4月淘系服装及家纺恢复明显，运动及户外同比下降
- 轻工制造及纺织服装行业周报：3月淘系服装零售增长提速，复苏趋势渐显

- 本周专题：Lululemon 23Q1 存货优于预期，大中华区增速明显。**
Lululemon FY23Q1 实现营收 20 亿美元，同增 24%（货币中性增长 27%）。分渠道看，直营/DTC 电商/其他渠道收入分别同增 31%/16%/29%。分地区看，美国/加拿大/大中华区/其他地区收入分别同增 20%/3%/79%/40%。从盈利能力看，毛利率同增 3.6pcts 至 57.5%；经营利润率同增 4pcts 至 20.1%；净利润同比增长 52.9% 至 2.9 亿元，净利率同比+2.7pcts 至 14.5%。从营运情况看，公司存货额 15.8 亿美元，同比增长 24%，环比增长 9.2%，增速环比下降 26pcts，存货额增速与收入增速匹配，优于预期。
- 2023 年度投资策略。（1）轻工：黎明将至，周期拐点隐现。**建议把握三条投资主线：一是浆价高位回落预期背景下，纸企盈利拐点有望显现，特种纸与生活用纸细分板块有望展现较强盈利弹性，如仙鹤股份、五洲特纸、百亚股份等；二是地产政策维稳加速背景下，地产后周期属性相对较强板块估值有望修复，重点推荐自身具有 α 属性且有望在行业弱复苏背景下市占率逆势提升的细分赛道龙头，如欧派家居、顾家家居、江山欧派等；三是疫后消费复苏在即，积极布局智能家居相关标的有望在消费企稳回暖过程中受益，如公牛集团、好太太等。（2）纺服：消费场景恢复可期，优选运动及制造龙头。
- 建议把握两条投资主线：**一是运动及户外高景气赛道龙头企业，推荐安踏体育，积极关注特步国际、361 度、波司登、牧高笛等；二是业绩确定性较强的纺织制造细分领域龙头，推荐华利集团、稳健医疗，积极关注浙江自然、伟星股份、新澳股份等。
- 本周行情回顾：**本周上证综指上涨 0.55%，轻工制造行业上涨 1.24%，小幅跑赢大盘；纺织服装行业下跌 0.48%，小幅跑输大盘。本周轻工制造行业涨幅前三为鸿博股份（25.67%）、姚记科技（24.94%）、嘉益股份（11.11%）；跌幅前三为顺灏股份（-12.15%）、劲嘉股份（-11.68%）、仙鹤股份（-5.03%）。本周纺织服装行业涨幅前三为遥望科技（7.99%）、百隆东方（6.66%）、波司登（6.53%）；跌幅前三为天创时尚（-22.08%）、安奈儿（-10.54%）、日播时尚（-7%）。
- 一周重点数据跟踪：**本周价格溶解浆内盘 7200 元/吨，较上周持平。本周白卡纸/箱板纸/瓦楞纸/双胶纸/铜版纸/新闻纸较上周分别下跌 13/28/34/300/50/50 元/吨，其他纸种价格均较上周持平。本周 30 大中城市商品房成交套数 26133 套，较上周下降 9%；本周 30 大中城市商品房成交面积 305 万平方米，较上周下降 4%。棉花现货：本周中国棉花价格指数:328 为 16510 元/吨，较上周上涨 9 元/吨；Cotlook:A 指数:1%关税为 16561 元/吨，较上周上涨 1239 元/吨；中外棉花价差为-51 元/吨，较上周下跌 1230 元/吨；棉花期货：本周郑交所棉花期货收盘价为 16155 元/吨，较上周上涨 870 元/吨；纽交所棉花期货收盘价为 86.11 美分/磅，较上周上涨 2.47 美分/磅。
- 风险提示：**原料价格大幅波动；终端需求萎靡风险；汇率波动风险。

目录

1 本周专题：Lululemon 23Q1 存货优于预期，大中华区增速明显	1
2 投资策略：曙光微露，静待黎明破晓	2
2.1 轻工制造：黎明将至，周期拐点隐现	2
2.2 纺织服装：消费场景恢复可期，优选运动及制造龙头	3
3 本周行情回顾	4
3.1 板块行情：本周轻工制造板块上涨 1.24%，纺织服装板块下跌 0.48%	4
3.2 个股行情：鸿博股份及遥望科技涨幅领先	5
4 行业基本数据	6
4.1 造纸	6
4.2 家具	8
4.3 纺织服装	9
5 本周重要公告及行业新闻	10
5.1 公司公告	10
5.2 行业新闻	11
6 风险提示	11

插图目录

图 1：Lululemon 各季度收入及同比增速	1
图 2：Lululemon 各渠道收入增速	1
图 3：Lululemon 各地区市场收入	1
图 4：Lululemon 各品类收入	1
图 5：Lululemon 各季度净利润及同比增速	2
图 6：Lululemon 各季度净利率&毛利率	2
图 7：Lululemon 各财季存货额及同比增速	2
图 8：Lululemon 各财年存货周转天数	2
图 9：本周市场涨跌幅（%）	5
图 10：年初至今市场涨跌幅（%）	5
图 11：本周各申万一级行业涨跌幅（%）	5
图 12：轻工制造行业本周涨幅榜前五名	5
图 13：轻工制造行业本周跌幅榜前五名	5
图 14：纺织服装行业本周涨幅榜前五名	6
图 15：纺织服装行业本周跌幅榜前五名	6
图 16：本周溶解浆内盘价格（元/吨）	7
图 17：本色浆 CFR 外盘报价（美元/吨）	7
图 18：漂阔叶浆与针木浆 CFR 外盘报价（美元/吨）	7
图 19：包装纸市场均价（元/吨）	7
图 20：文化纸市场均价（元/吨）	7
图 21：30 大中城市商品房成交套数	8
图 22：30 大中城市商品房成交面积	8
图 23：商品房销售面积累计值及累计同比	8

图 24: 房屋竣工面积累计值及累计同比	8
图 25: 人造板价格 (元/张)	9
图 26: TDI 与 MDI 市场价 (元/吨)	9
图 27: 棉花现货中外价格指数及价差 (元/吨)	9
图 28: 棉花期货价格指数 (元/吨, 美分/磅)	9
图 29: 中国纱线价格指数 (元/吨)	9
图 30: 坯布价格指数 (元/米)	9
图 31: 涤纶价格指数 (元/吨)	10
图 32: 粘胶价格指数 (元/吨)	10
图 33: 氨纶价格指数 (元/吨)	10
图 34: 锦纶价格指数 (元/吨)	10

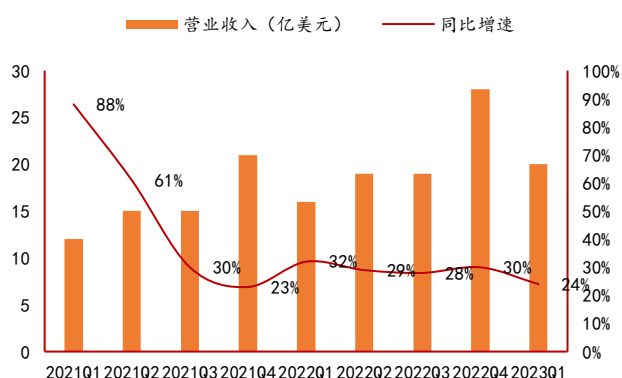
表格目录

表 1: 轻工纺服重点上市公司行情一览表	6
----------------------------	---

1 本周专题：Lululemon 23Q1 存货优于预期，大中华区增速明显

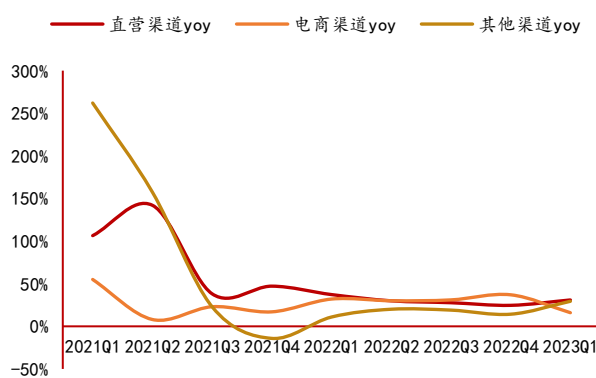
Lululemon 2023Q1 各渠道收入保持快速增长趋势。Lululemon 发布 2023 年一季度财报, 2023Q1 公司实现营业收入 20 亿美元, 同比增长 24%(剔除汇率影响, 同比+27%)。分渠道看, 直营门店实现营收 9.58 亿美元, 同比增长 31%; 直面消费者(电商)渠道实现营收 8.35 亿美元, 同比增长 16%; 其他渠道实现营收 2.08 亿美元, 同比增长 29%。其中, 直营门店可比同店增长 13%(剔除汇率影响, 同比+16%), 主要受客流量提升驱动, 但转化率有所下降。2023Q1 公司直营门店净开 7 家至 662 家。

图 1: Lululemon 各季度收入及同比增速



资料来源: Lululemon 公司公告, 首创证券

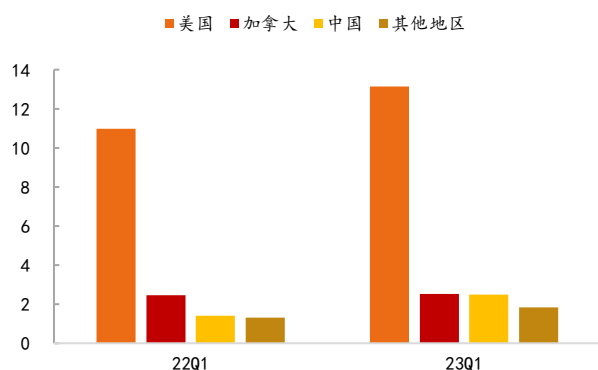
图 2: Lululemon 各渠道收入增速



资料来源: Lululemon 公司公告, 首创证券

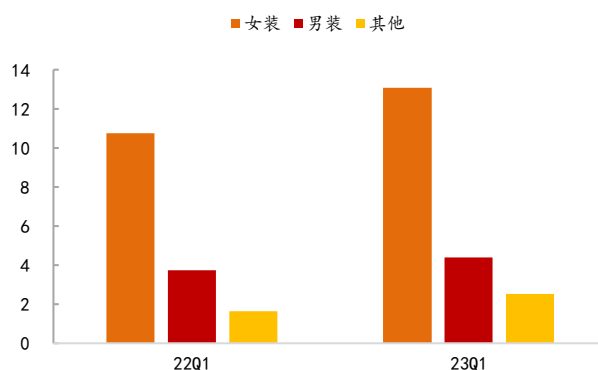
中国市场收入增速快于整体增速。分地区来看, FY23Q1 美国市场实现收入 13.14 亿美元, 同比增长 19.7%; 加拿大市场实现收入 2.53 亿美元, 同比增长 3.4%; 大中华区市场实现收入 2.5 亿美元, 同比增长 79.1%, 主要受益于疫情影响消退, 消费逐步复苏; 其他地区市场实现收入 1.83 亿美元, 同比增长 40.2%。**分品类来看,** FY23Q1 女装/男装/其他品类分别实现收入 13.09/4.38/2.54 亿美元, 同比分别增长 21.9%/16.8%/54.2%。

图 3: Lululemon 各地区市场收入



资料来源: Lululemon 公司公告, 首创证券

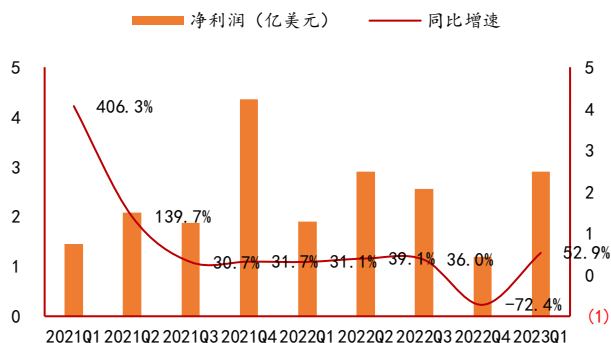
图 4: Lululemon 各品类收入



资料来源: Lululemon 公司公告, 首创证券

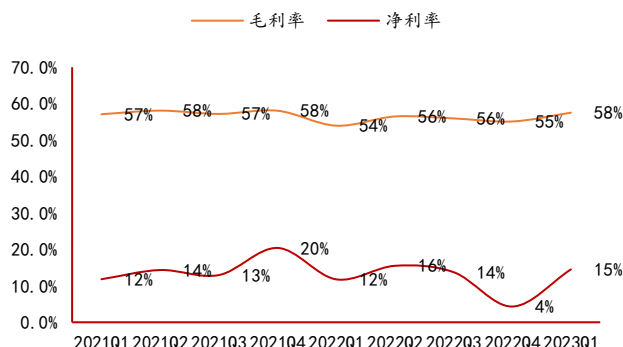
毛利率提升、一般费用降低致使经营利润率增加。从盈利能力来看, 公司 2023Q1 毛利率同比上升 3.6pcts 至 57.5%, 主要由于航空货运成本下降(费率及使用量减少)、以及收入增长带来的仓储及租金成本、折旧成本的下降。2023Q1 公司 SG&A 费用率同比下降 0.3pct 至 37.4%, 主要受益于渠道成本的下降以及汇兑收益; 公司整体经营利润率同比提升 4pcts 至 20.1%。净利润同比增长 52.9%至 2.9 亿美元, 净利率同比上升 2.7pcts 至 14.5%。

图 5: Lululemon 各季度净利润及同比增速



资料来源: Lululemon 公司公告, Wind, 首创证券

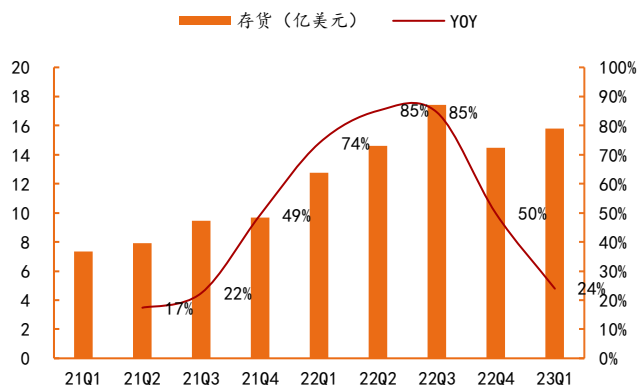
图 6: Lululemon 各季度净利率&毛利率



资料来源: Wind, 首创证券

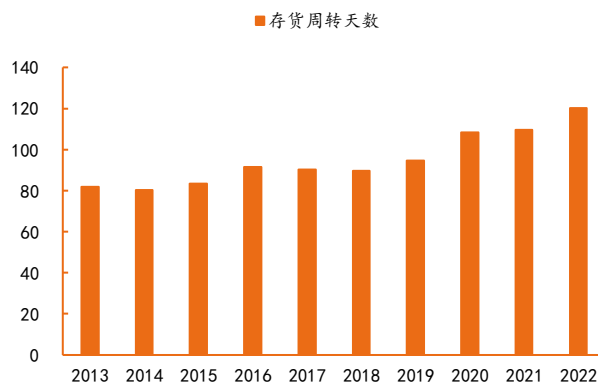
存货同比增速好于预期。从存货规模来看,截至 FY23Q1,公司存货额 15.8 亿美元,同比增长 24%,环比 FY22Q4 增长 9.2%,增速环比下降 26pcts,存货额增速与收入增速匹配。公司在 FY23 财报中展望 2023 财年上半年,公司存货额增速预计快于收入增速;但下半财年,存货额增速预计将与收入增速匹配。

图 7: Lululemon 各财季存货额及同比增速



资料来源: Lululemon 公司公告, Wind, 首创证券

图 8: Lululemon 各财年存货周转天数



资料来源: Wind, 首创证券

2 投资策略：曙光微露，静待黎明破晓

2022 年 12 月 9 日与 12 月 10 日,我们先后发布报告《轻工制造行业 2023 年度投资策略:黎明将至,周期拐点隐现》与《纺织服装行业 2023 年度投资策略:消费场景恢复可期,优选运动及制造龙头》。聚焦后疫情时代积极变革寻求高质量发展企业价值。

2.1 轻工制造：黎明将至，周期拐点隐现

展望 2023 年,在疫情边际缓和假设前提下,建议把握三条投资主线:一是浆价高位回落预期背景下,纸企盈利拐点有望显现,其中特种纸与生活用纸细分板块有望展现较强盈利弹性,如仙鹤股份、五洲特纸、百亚股份等;二是地产政策维稳加速背景下,地产后周期属性相对较强的细分板块估值有望修复,重点推荐自身具有 α 属性且有望在行业弱复苏背景下市占率逆势提升的细分赛道龙头,如欧派家居、顾家家居、江山欧派等;三是疫后消费复苏在即,积极布局智能家居相关标的有望在消费企稳回暖过程中受益,如公牛集团、好太太等。

家具：重点关注内销市场疫后复苏，龙头市占率提升。（1）估值筑底回升趋势明确：政策放松→地产销售增速转正→地产链后周期个股估值提升；（2）疫情后需求有望

强势回补：新房销售以期房为主，期房销售后平均 18-24 个月交房→2022 年全年交房有望维持快速增长→疫情扰动之下，家装需求延后→疫情缓和之后，家具、厨电、照明电工等需求加速释放→龙头企业有望实现收入与市占率双提升。我们认为当前时点地产政策持续放松，地产链后周期板块估值筑底，叠加“保交付”相关政策推进落地，2023 年潜在地产引致需求不弱，后续家具板块有望实现估值与业绩双修复。其中，定制家具疫后需求回补预期强劲，渠道变革领先尤其是在流量入口方面率先布局的龙头企业有望穿越周期，实现集中度快速提升，重点推荐欧派家居，积极关注索菲亚、志邦家居、金牌厨柜、江山欧派等。成品家具 2023 年内销需求预计好于外销，重点推荐顾家家居，积极关注喜临门、慕思股份、曲美家居等。

造纸与包装印刷：细分赛道格局优化，强者恒强。（1）木浆系：受全球商品浆供给紧张、人民币汇率贬值、能源和海运成本上涨等因素，当前木浆系纸企成本端短期承压。随后续需求回暖，叠加能源和海运成本逐步回落，纸企盈利有望反转。推荐竞争格局优异，附加值较高的特种纸龙头仙鹤股份、五洲特纸，以及原料木浆自给率高，规模优势深厚的浆纸龙头太阳纸业。**（2）废纸系：**原料废纸资源稀缺属性持续凸显，但下游库存水平较高且需求疲弱，致使箱板瓦楞纸价上行动力不足。预计随行业需求回暖，箱板瓦楞纸价格有望温和上涨，推动行业吨毛利回升。龙头纸企凭借海外及国内原料布局，在原料获取端更具成本优势。建议关注规模及成本优势领先，盈利弹性有望随纸价复苏释放的包装纸龙头山鹰国际。**（3）生活用纸及个护：**消费升级背景下生活用纸行业市场规模不断扩大且品质升级趋势明显，市场集中度相对分散，环保政策持续加码推动行业加速洗牌，推荐个护领域自主品牌精耕细作&渠道优化升级的百亚股份。

办公及近视防控：消费升级持续，韧性犹在。（1）文具：疫情扰动下，文具消费需求的刚性属性及韧性得到有效凸显，看好随疫情边际好转前期滞后需求的快速释放。推荐传统业务发展稳固，科力普与精品文创逐步发力的晨光股份。**（2）近视防控：**我国儿童青少年近视防控工作仍任重道远，政策不断加码，行业需求景气繁荣。离焦镜凭借良好近视效果、副作用及并发症少、突出的性价比和较低的渠道推广门槛渗透率有望快速提升。明月镜片等龙头镜片企业有望受益于行业的快速扩容。

照明电工与智能家居：盈利“剪刀差”有望显现，行业竞争渠道为王。短期地产宽松政策陆续发布利好板块估值抬升，细分龙头有望凭借原有强渠道力、智能家居生态拓展及 TO B 业务等拓展集中度持续提升。重点推荐渠道与产品精耕细作的公牛集团与家居照明数字化转型升级&商照业务快速发展的欧普照明。此外，智能家居风口再起，智能晾晒与智能安防相关优质标的投资价值显现，推荐关注智能晾晒领域市占率领先，并积极拓展智能安防领域的好太太。

家居建材零售：专业家居建材卖场仍主导，数字化及高频消费赋能成主流。我国室内家居产品销售渠道结构中，家居装饰装修等专业渠道占比较高。我们认为在标准化程度低、交付对人工依赖度较高的家居行业，单品类厂商或零售商在数据积累与应用方面具有一定局限，而线下专业渠道商尤其是大型连锁类家居卖场凭借一站式多品类覆盖与海量数据支撑将持续占据家居零售主导。关注数字化转型领先的居然之家、美凯龙等。

2.2 纺织服装：消费场景恢复可期，优选运动及制造龙头

展望 2023 年，我们认为疫情形势的缓和将推动出行及消费场景修复，从而带动前期压制的服装消费需求释放。从竞争格局来看，疫情的冲击将进一步推动行业竞争格局分化，细分龙头韧性更强，有望在消费复苏阶段强化领先优势，建议把握两条投资主线：一是运动及户外高景气赛道龙头企业，运动及户外板块有望优先受益于疫后出行及消费场景的修复，在近期陆续出台的政策支持及居民户外运动需求释放的刺激下，运动户外行业快速成长具备确定性，重点推荐品牌力向上&品牌矩阵丰富的细分赛道龙头，如安踏体育、特步国际、牧高笛等；二是业绩确定性较强的纺织制造细分领域龙头，从国内情况看，伴随出行场景恢复，消费者将更加注重个人防护，同时，医疗场景的恢复预计推动医用防护及耗材需求量显著提升，重点推荐医疗消费双驱动&渠道优势突出的稳健

医疗。从出口情况看，欧美运动及户外品牌清库存周期预计将持续到 2023 年下半年，出口制造订单预计将逐步恢复，推荐在品质、交期、客户关系等方面优势凸显、核心壁垒深厚的细分领域龙头，如华利集团等。

运动户外：黄金赛道高景气，关注户外运动市场新机遇。近年来，国家出台了一系列政策支持体育产业的发展，全民健身热潮助推我国运动鞋服行业高景气，产品功能性及营销资源稀缺性使行业集中度更高。国内运动鞋服行业增速可观，人均花费和渗透率提升下空间可期，行业细分化背景下户外运动及女性运动成为新兴增长驱动力。随品牌竞争和疫情加速行业洗牌，头部品牌不断加深壁垒，“单聚焦、多品牌、全球化”模式运营的**安踏体育**优先受益，同时建议关注受益大众健身热潮持续的**特步国际**、**361 度**。

精致露营：疫情催化顺势而起，产业协同驱动长期成长。露营的重社交和重体验属性使其消费连带率更高，露营装备细分化助力行业扩容。长期来看，需求推动产业链布局逐步完善，“露营+”的产业协同模式提升营地综合效益并使得露营本身更具活力和可持续性。具备先发优势、品牌美誉度及自主研发能力并积极布局产业链的龙头有望伴随行业增长红利提高市场占有率，建议关注自主品牌加速成长，产品力持续升级的**牧高笛**。

医用耗材：随着我国老龄化趋势的加深、医保体制的日益健全以及人民生活水平的不断提升，低值医用耗材市场增速可观。医疗用品对产品质量要求严格，生产商与客户间的合作稳定，粘性较高。拥有稳定生产线和可靠产品质量的大企业有望继续保持领先优势。随着国家监管体制和行业标准进一步完善，龙头企业在规模效应和资本加持下持续加大研发投入，形成技术壁垒，行业集中度有望进一步提升。重点推荐**稳健医疗**投资机会，公司在渠道力及品牌力强，医疗&消费协同发展下长期高质量增长可期。

运动及户外用品制造：挖掘代工产业链隐形王者，优选业绩确定性强优质标的。目前运动户外产业链专业化分工趋势明显，品牌运营与制造分离模式成为行业主流。头部运动品牌订单向核心供应商倾斜趋势明显，上游制造端集中度提升。研发设计能力、产能扩张速度和稳定性以及与品牌方的合作关系构筑龙头核心壁垒。推荐核心客户关系稳固&产能有序扩张的运动鞋代工龙头**华利集团**，积极关注技术壁垒深厚&产品丰富度提升的户外代工龙头**浙江自然**、宽带化战略打开成长空间的新**澳股份**。

服装辅料：服装辅料市场空间广阔，国内龙头市占率有望持续提升。根据我们测算，2021 年中国辅料市场规模预计超千亿，消费升级背景下，服装辅料市场规模增速预计超过服装行业整体。其中，2021 年我国纽扣行业市场规模约为 219 亿元，拉链行业市场规模约为 533 亿元，占据服装辅料市场的半壁江山。服装辅料生产企业参与者众多，行业出清促使集中度进一步提升。近年来，我国辅料龙头凭借更灵活的快反接单以及更优的客户服务加快扩张市场份额。建议关注国产化替代步伐推进的服装辅料龙头**伟星股份**。

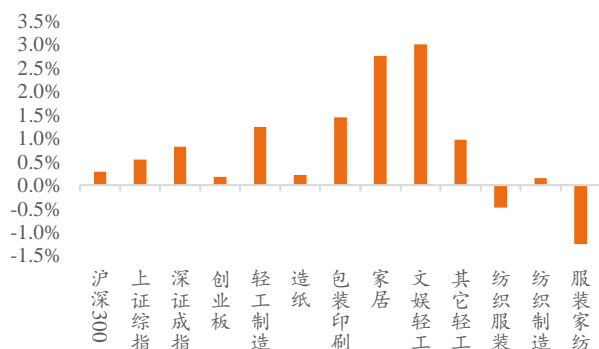
3 本周行情回顾

3.1 板块行情：本周轻工制造板块上涨 1.24%，纺织服装板块下跌 0.48%

本周（20230529-20230602）上证综指上涨 0.55%，轻工制造行业上涨 1.24%，小幅跑赢大盘。其中，造纸板块上涨 0.21%，包装印刷板块上涨 1.45%，家居板块上涨 2.75%，文娱轻工板块上涨 3%，其他轻工板块上涨 0.97%。年初至今，上证综指上涨 4.56%，轻工制造行业下跌 2.9%，大幅跑输大盘。其中，造纸板块下跌 4.56%，包装印刷板块上涨 0.87%，家居板块下跌 4.13%，文娱轻工板块上涨 4.19%，其他轻工板块下跌 0.67%。

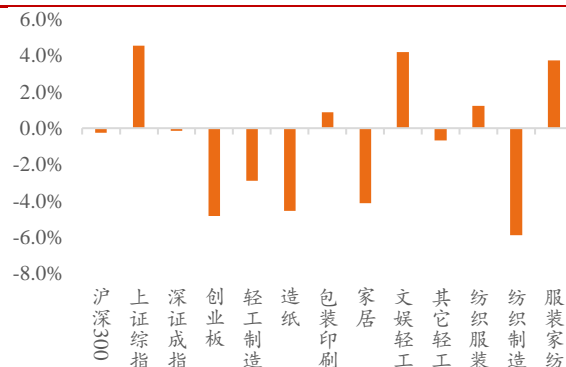
本周纺织服装行业下跌 0.48%，小幅跑输大盘。其中，纺织制造板块上涨 0.15%，服装家纺板块下跌 1.26%。年初至今，纺织服装行业上涨 1.24%，跑输大盘。其中，纺织制造板块下跌 5.89%，服装家纺板块上涨 3.73%。

图 9：本周市场涨跌幅（%）



资料来源：Wind，首创证券

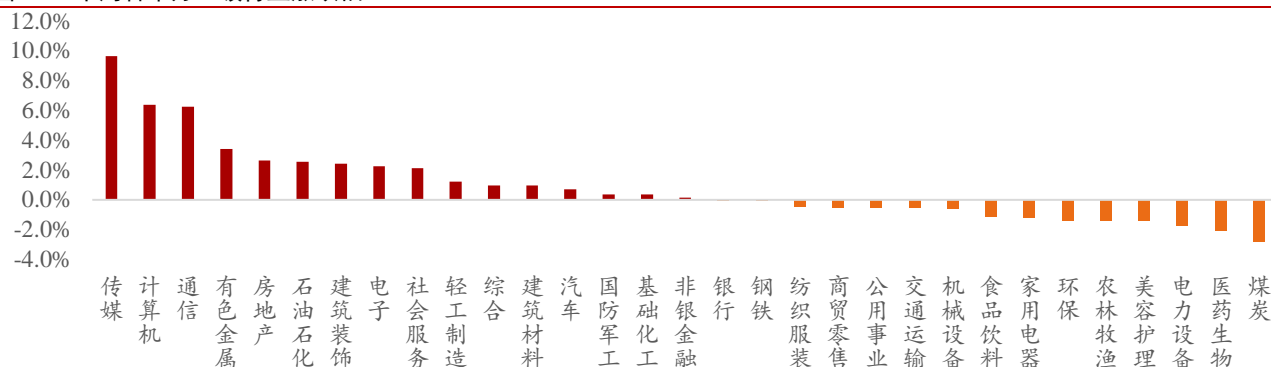
图 10：年初至今市场涨跌幅（%）



资料来源：Wind，首创证券

本周纺织服装下跌 0.48%，在申万 31 个子行业中排名第 19。本周轻工制造上涨 1.24%，在申万 31 个子行业中排名第 10。

图 11：本周各申万一级行业涨跌幅（%）

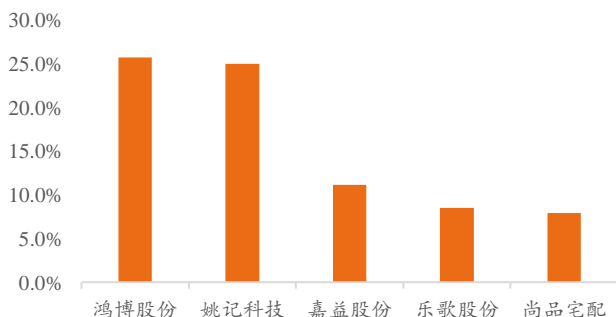


资料来源：Wind，首创证券

3.2 个股行情：鸿博股份及遥望科技涨幅领先

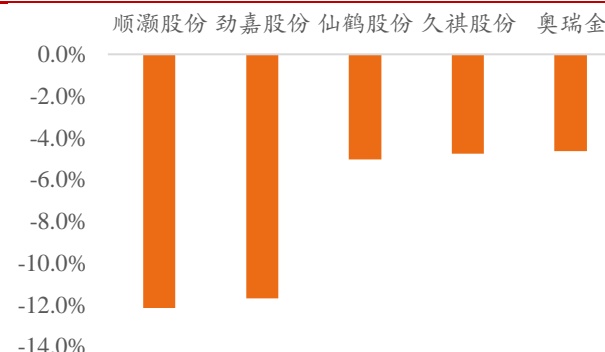
本周轻工制造行业涨幅前五为鸿博股份（25.67%）、姚记科技（24.94%）、嘉益股份（11.11%）、乐歌股份（8.5%）、尚品宅配（7.94%）；跌幅前五为顺灏股份（-12.15%）、劲嘉股份（-11.68%）、仙鹤股份（-5.03%）、久祺股份（-4.76%）、奥瑞金（-4.65%）。

图 12：轻工制造行业本周涨幅榜前五名



资料来源：Wind，首创证券

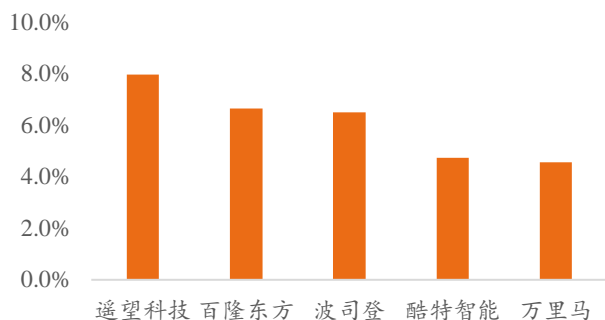
图 13：轻工制造行业本周跌幅榜前五名



资料来源：Wind，首创证券

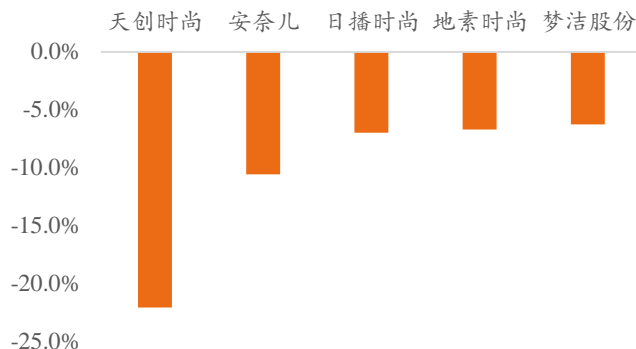
本周纺织服装行业涨幅前五为遥望科技（7.99%）、百隆东方（6.66%）、波司登（6.53%）、酷特智能（4.74%）、万里马（4.58%）；跌幅前五为天创时尚（-22.08%）、安奈儿（-10.54%）、日播时尚（-7%）、地素时尚（-6.71%）、梦洁股份（-6.27%）。

图 14：纺织服装行业本周涨幅榜前五名



资料来源：Wind，首创证券

图 15：纺织服装行业本周跌幅榜前五名



资料来源：Wind，首创证券

表 1：轻工纺服重点上市公司行情一览表

公司名称	市值 2023/06/02	周涨幅	年初至今 涨幅	归母净利润（亿元）			PE		
				2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E
欧派家居	605	0.32%	-18.22%	26.88	31.57	36.97	23	19	16
索菲亚	150	0.12%	-5.63%	10.64	13.29	15.62	14	11	10
江山欧派	70	-0.39%	-16.94%	-2.99	4.22	5.23	-23	17	13
志邦家居	91	2.61%	8.26%	5.37	6.40	7.55	17	14	12
金牌厨柜	50	4.71%	14.09%	2.77	3.96	4.81	18	13	10
顾家家居	315	6.98%	-10.33%	18.12	20.97	24.65	17	15	13
喜临门	97	4.79%	-11.91%	2.38	6.83	8.54	41	14	11
慕思股份	130	3.40%	1.33%	7.09	8.33	9.85	18	16	13
太阳纸业	294	-0.38%	-8.59%	28.09	30.84	35.94	10	10	8
仙鹤股份	157	-5.03%	-26.94%	7.10	11.79	15.41	22	13	10
五洲特纸	59	-1.93%	-21.64%	2.05	5.55	7.41	29	11	8
豪悦护理	78	-1.41%	-0.73%	4.23	5.27	6.28	18	15	12
百亚股份	74	-4.11%	26.99%	1.87	2.49	3.10	40	30	24
欧普照明	152	2.17%	30.56%	7.84	9.21	10.46	19	17	15
公牛集团	929	0.64%	7.90%	31.89	37.18	43.32	29	25	21
晨光股份	407	-1.17%	-19.27%	12.82	17.66	21.33	32	23	19
稳健医疗	243	-0.38%	-17.62%	16.51	17.31	19.84	15	14	12
华利集团	477	-0.02%	-26.59%	32.28	33.97	40.96	15	14	12
森马服饰	169	1.13%	23.44%	6.37	10.58	13.18	27	16	13
朗姿股份	104	-1.87%	-15.02%	0.16	1.87	2.69	649	56	39

资料来源：Wind，首创证券

注：2023-2024 年盈利预测为wind 一致预期

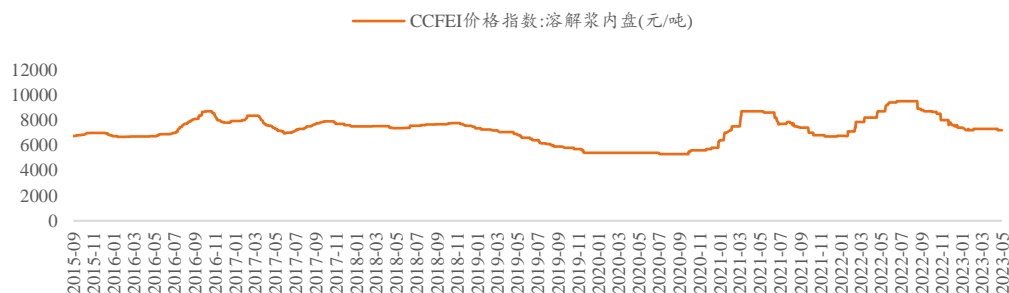
4 行业基本数据

4.1 造纸

本周价格溶解浆内盘 7200 元/吨，较上周持平。

请务必仔细阅读本报告最后部分的重要法律声明

图 16: 本周溶解浆内盘价格(元/吨)



资料来源: Wind, 首创证券

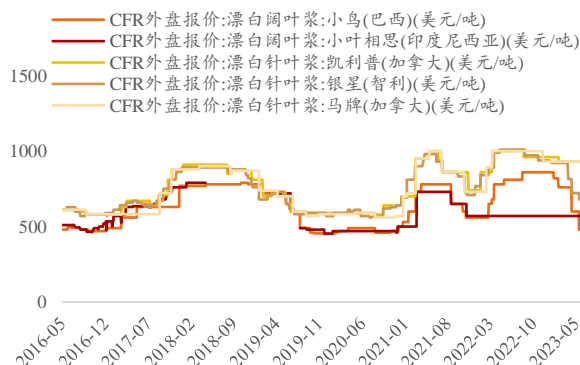
本周价格本色浆:金星(智利)630 美元/吨, 较上周持平; 本周价格漂白阔叶浆:小鸟(巴西)480 美元/吨, 较上周持平; 漂白阔叶浆:小叶相思(印度尼西亚)570 美元/吨, 较上周持平; 本周价格漂白针叶浆:凯利普(加拿大)930 美元/吨, 较上周持平; 漂白针叶浆:银星(智利)680 美元/吨, 较上周持平; 漂白针叶浆:马牌(加拿大)930 美元/吨, 较上周持平。

图 17: 本色浆 CFR 外盘报价(美元/吨)



资料来源: 百川盈孚 BAIINFO, 首创证券

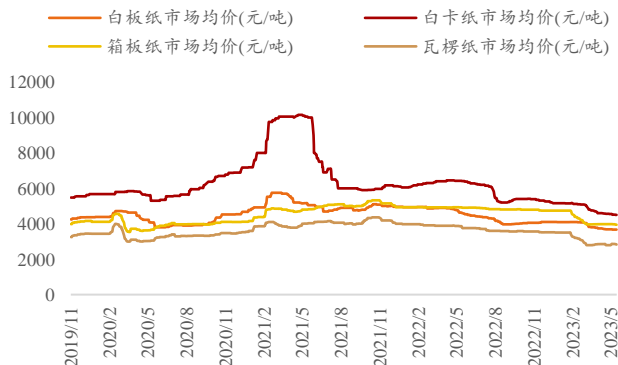
图 18: 漂阔叶浆与针木浆 CFR 外盘报价(美元/吨)



资料来源: 百川盈孚 BAIINFO, 首创证券

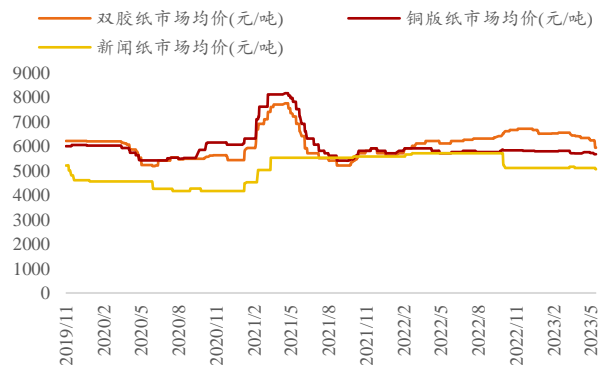
本周价格白板纸市场均价 3670 元/吨, 较上周持平; 本周价格白卡纸市场均价 4500 元/吨, 较上周下跌 13 元/吨; 本周价格箱板纸市场均价 3944 元/吨, 较上周下跌 28 元/吨; 本周价格瓦楞纸市场均价 2826 元/吨, 较上周下跌 34 元/吨; 本周价格双胶纸市场均价 5925 元/吨, 较上周下跌 300 元/吨; 本周价格铜版纸市场均价 5662 元/吨, 较上周下跌 50 元/吨; 本周价格新闻纸市场均价 5050 元/吨, 较上周下跌 50 元/吨。

图 19: 包装纸市场均价(元/吨)



资料来源: 百川盈孚 BAIINFO, 首创证券

图 20: 文化纸市场均价(元/吨)

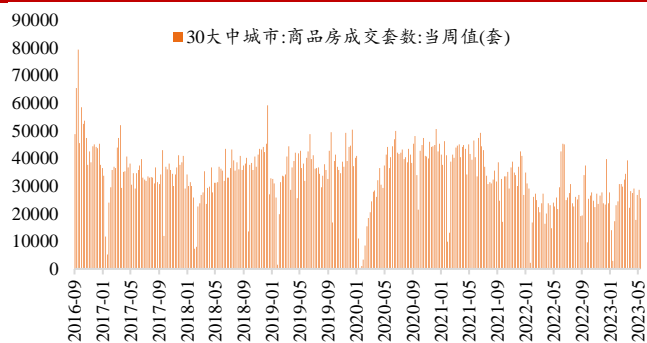


资料来源: 百川盈孚 BAIINFO, 首创证券

4.2 家具

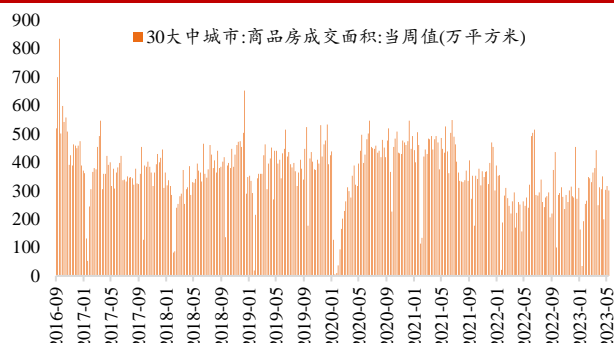
本周 30 大中城市商品房成交套数 26133 套，较上周下降 9%；本周 30 大中城市商品房成交面积 305 万平方米，较上周下降 4%。

图 21：30 大中城市商品房成交套数



资料来源：Wind，首创证券

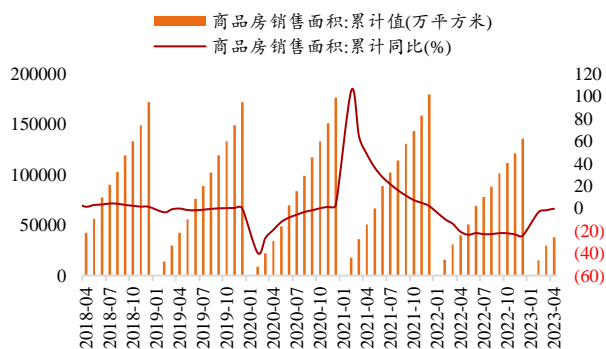
图 22：30 大中城市商品房成交面积



资料来源：Wind，首创证券

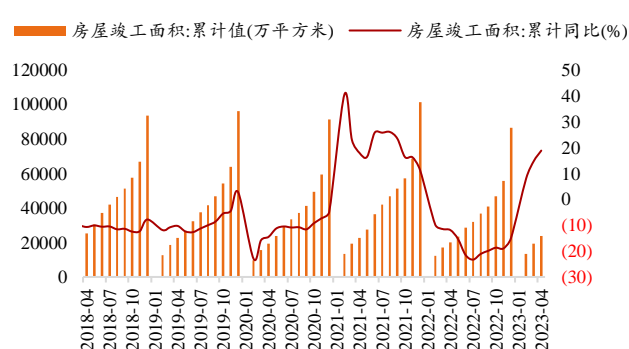
2023 年 1-4 月，商品房销售面积累计值 37636 万平方米，累计同比-0.4%；4 月商品房销售面积当月值 7690 万平方米，同比增长 5.5%；1-4 月份住宅商品房销售面积累计值 32966 万平方米，累计同比增长 3%；4 月住宅商品房销售面积当月值 6715 万平方米，同比增长 8.1%；1-4 月份房屋竣工面积累计值 23678 万平方米，累计同比增长 19%；4 月房屋竣工面积当月值 4256 万平方米，同比增长 37%；1-4 月份住宅竣工面积累计值 17396 万平方米，累计同比增长 19%；4 月住宅竣工面积当月值 3000 万平方米，同比增长 28%。

图 23：商品房销售面积累计值及累计同比



资料来源：Wind，首创证券

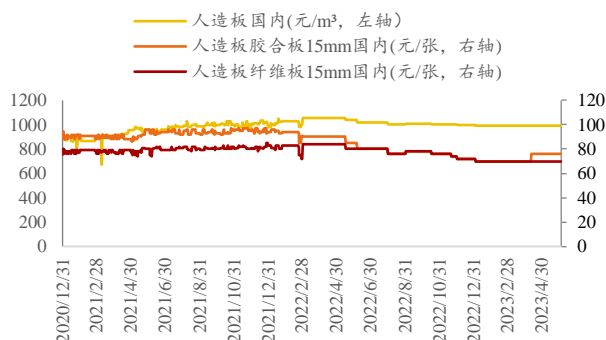
图 24：房屋竣工面积累计值及累计同比



资料来源：Wind，首创证券

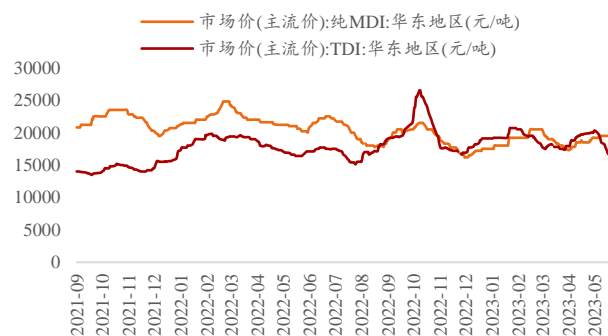
人造板国内本周价格 990 元/m³，较上周持平；胶合板（15mm）本周价格 76 元/张，较上周持平；纤维板（15mm）本周价格 70 元/张，较上周持平。本周价格纯 MDI 主流市场价（华东地区）19500 元/吨，较上周持平 0%；本周价格 TDI 主流市场价（华东地区）16100 元/吨，较上周下跌 4%。

图 25：人造板价格（元/张）



资料来源：Wind，首创证券

图 26：TDI 与 MDI 市场价（元/吨）

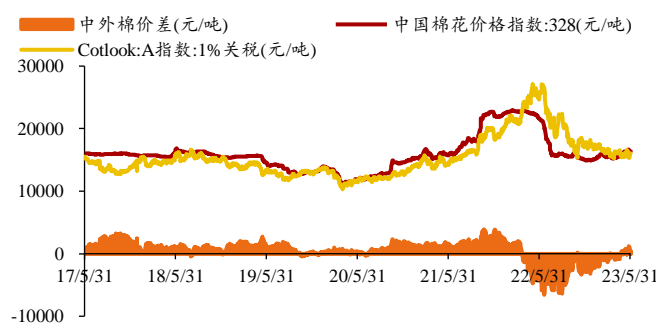


资料来源：Wind，首创证券

4.3 纺织服装

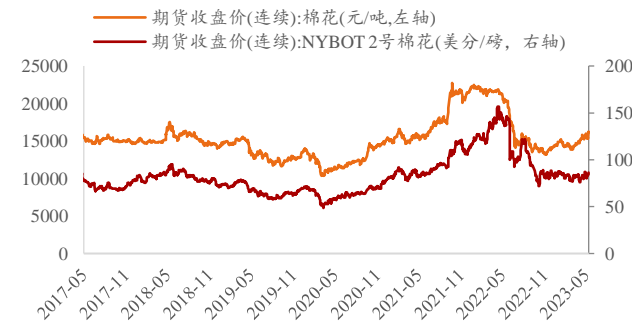
棉花现货：本周中国棉花价格指数:328为16510元/吨，较上周上涨9元/吨；Cotlook:A指数:1%关税为16561元/吨，较上周上涨1239元/吨；中外棉花价差为-51元/吨，较上周下跌1230元/吨；棉花期货：本周郑交所棉花期货收盘价为16155元/吨，较上周上涨870元/吨；纽交所棉花期货收盘价为86.11美分/磅，较上周上涨2.47美分/磅。

图 27：棉花现货中外价格指数及价差（元/吨）



资料来源：Wind，首创证券

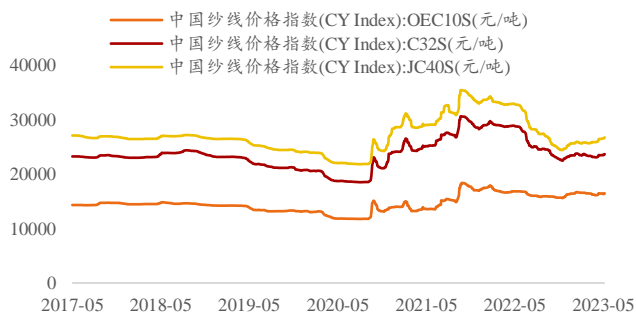
图 28：棉花期货价格指数（元/吨，美分/磅）



资料来源：Wind，首创证券

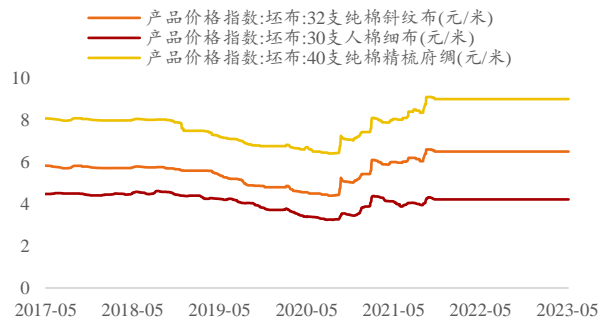
纱线：本周32支纯棉纱为23625元/吨，较上周上涨195元/吨；40支精梳纯棉纱为26690元/吨，较上周上涨170元/吨；坯布：本周32支纯棉斜纹布为4.22元/米，较上周持平；40支纯棉精梳府绸为9.00元/米，较上周持平。

图 29：中国纱线价格指数（元/吨）



资料来源：Wind，首创证券

图 30：坯布价格指数（元/米）

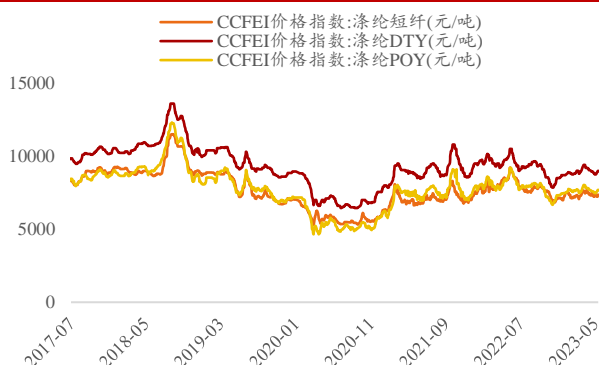


资料来源：Wind，首创证券

涤纶：本周涤纶短纤为7363.33元/吨，较上周上涨120.00元/吨；涤纶DTY为9000元/吨，较上周上涨200元/吨；涤纶POY为7700元/吨，较上周上涨175元/吨。粘胶：

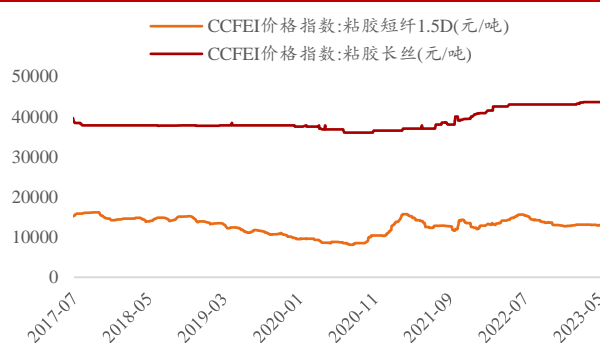
本周粘胶短纤 1.5D 为 13150 元/吨，较上周上涨 50 元/吨；粘胶长丝为 43600 元/吨，较上周持平。

图 31：涤纶价格指数（元/吨）



资料来源：Wind，首创证券

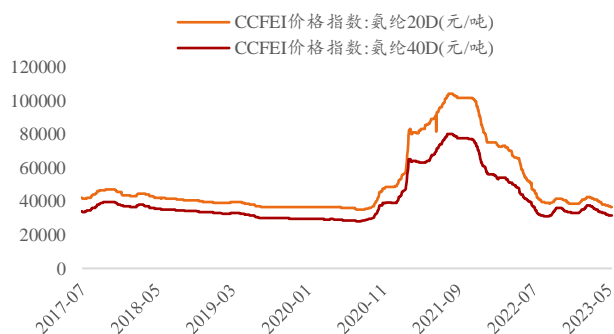
图 32：粘胶价格指数（元/吨）



资料来源：Wind，首创证券

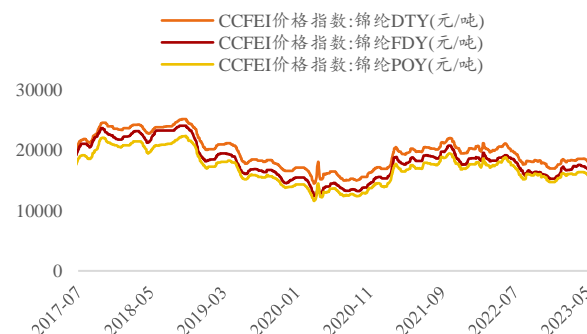
氨纶：本周氨纶 20D 为 36500 元/吨，较上周下跌 500 元/吨；氨纶 40D 为 31500 元/吨，较上周持平。锦纶：本周锦纶 FDY 为 16550 元/吨，较上周下跌 150 元/吨；锦纶 POY 为 15800 元/吨，较上周下跌 50 元/吨。

图 33：氨纶价格指数（元/吨）



资料来源：Wind，首创证券

图 34：锦纶价格指数（元/吨）



资料来源：Wind，首创证券

5 本周重要公告及行业新闻

5.1 公司公告

1. 【康隆达】公司控股股东一致行动人张间芳先生本次质押公司股份 200 万股，占公司总股本比例为 1.2%；本次质押后，张间芳先生累计质押公司股份 896 万股，占公司总股本比例为 5.5%。
2. 【罗莱生活】公司将以总股本 8.4 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 6 元人民币现金。本次权益分派股权登记日为 2023 年 6 月 9 日，除权除息日为 2023 年 6 月 12 日。
3. 【歌力思】公司与加拿大高端羽绒服品牌 Nobis Inc. 签署合资经营协议，拟在深圳共同投资设立合资企业，并以货币出资 4000 万元，持有合资经营企业 50% 股权，取得 Nobis 品牌在中国境内（含港澳）的所有权。
4. 【歌力思】公司本次激励计划首次授予条件已经成就，确定以 2023 年 6 月 2 日为首次授予日，向符合授予条件的 484 名激励对象首次授予 1,217 万份股票期权，股票期权首次授予行权价格为 11.04 元/份。

5. 【兴业科技】公司全资子公司兴业投资国际与刘里焱先生签署《投资合作协议》，在越南共同投资设立兴业吉丰，其中兴业投资国际出资 25.5 亿越南盾（折合人民币 77.03 万元），持股比例 51%。

5.2 行业新闻

1、Tod's 集团第一季度销售额增长逾 23%

意大利奢侈品集团 Tod's 在截至 3 月 31 日的第一季度业绩显示，销售额同比增长 23.2%至 2.71 亿欧元。其中，Tod's 品牌收入同比增长 24.4%至 1.3 亿欧元，Roger Vivier 品牌销售额同比增长 30.9%至 6860 万欧元，Hogan 和 Fay 分别录得 10.1%和 30.6%的增幅至 5680 万欧元和 1420 万欧元。分地区看，该集团在大中华区的增长最为强劲，销售额同比增长 29.2%至 8860 万欧元；意大利市场销售额增长 17.8%至 5990 万欧元；除意大利外的欧洲市场销售额增长 18.3%至 5730 万欧元；美洲市场增长 6.6%至 1670 万欧元。Tod's 集团首席财务官 Emilio Macellari 表示，在春季系列提价 10%之后，秋季没有提价计划。（来源：时尚无国界）

2、Miu Miu 第一季度销售额增长 42%

Prada 集团在截至 3 月 31 日的第一季度业绩显示，销售额同比增长 22%至 10.65 亿欧元，主要得益于核心品牌 Prada 和 Miu Miu 业绩增长推动。期内，该集团所有主要产品类别(皮具用品、成衣及鞋履)均录得双位数增长。分地区看，中国所在的亚太地区零售销售额增长 22.4%至 3.6 亿欧元，欧洲销售额增长 27.6%至 2.59 亿欧元，美洲、日本和中东也分别录得 4.9%、55.1%和 15%的涨幅，销售额录得 1.73 亿欧元、1.12 亿欧元和 4736 万欧元。分品牌看，Prada 品牌零售销售额同比增长 21.1%至 8.13 亿欧元，Miu Miu 品牌销售额同比增长 41.9%至 1.29 亿欧元，Church's 品牌销售额录得 573 万欧元。（来源：时尚无国界）

3、喜临门与方林集团达成战略合作，发力家装渠道

5 月 16 日，喜临门与方林集团达成战略合作，双方都希望以此次签约为契机，搭建起全方位、多层次、跨领域的战略合作机制，进一步深化全方位的交流与合作，为双方发展充分赋能。今年以来，喜临门主要打造“天网、地网、人网”三大赛道，其中装饰渠道是喜临门重要的地网流量入口。喜临门积极拥抱整装，以家装渠道作为集团第二增长曲线。（来源：今日家居 FurnitureToday）

4、汉森一季度营业亏损 157 亿韩元，连续三个季度亏损

近日，汉森家居 Hanssem Co.公布一季度财报。季度中企业营收录得 4693 亿韩元，同比下降 10.8%。按业务部门来看，家居改造业务营收同比下降 30.8%，家居业务营收也下降了 11.1%。季度营业亏损为 157 亿韩元，去年同期营业利润为 100 亿韩元。目前，汉森已连续三个季度录得亏损。房地产市场持续恶化和原材料价格上涨被认为是企业盈利能力下降的主要因素。（来源：今日家居 FurnitureToday）

6 风险提示

原材料价格大幅波动风险；终端需求萎靡风险；汇率波动风险；全国疫情反复风险；房地产市场大幅波动风险。

分析师简介

陈梦，轻工纺服与家电行业首席分析师，北京大学硕士，曾就职民生证券、华创证券，2021年7月加入首创证券。十三届卖方分析师水晶球入围；十四届卖方分析师水晶球第五名；十八届新财富最佳分析师入围。

郭琦，纺织服装行业研究助理，美国波士顿大学金融数学硕士，天津大学学士，2021年6月加入首创证券。

分析师声明

本报告清晰准确地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，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及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争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深300指数涨幅15%以上
	增持	相对沪深300指数涨幅5%-15%之间
	中性	相对沪深300指数涨幅-5%-5%之间
	减持	相对沪深300指数跌幅5%以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现