



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

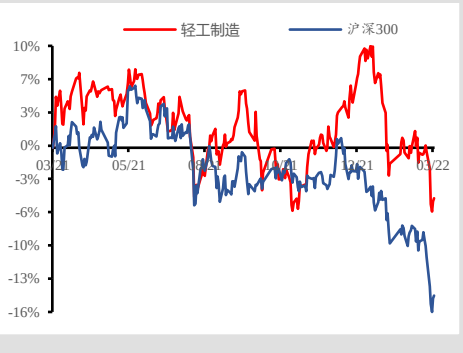
电子烟国内监管超预期，持续关注纸浆 上涨行情

——轻工纺服行业周报（2022.03.07-03.11）

增持(维持)

行业：轻工制造
日期：2022年3月14日
分析师：彭毅
Tel：021-53686136
E-mail：pengyi@shzq.com
SAC 编号：S0870521100001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《轻工纺服行业周报（20220228-0304）关注纸浆密集提价，家居行业整家定制竞争格局成型》

——2022年03月07日

《轻工制造行业周报（20220221-0225）住房刚需旺盛，关注家居行业整家定制竞争格局》

——2022年02月28日

《轻工制造行业周报（20220214-0218）：全国建材家居景气指数创历年新高，中长期看好家居行业承压改善》

——2022年02月21日

主要观点

造纸：

本周造纸板块呈下行走势。由于俄乌战争等因素，成本端价格持续走高，浆板价格上涨5-6%，阔叶浆更是创近两年新高，预计3月内仍会保持走高态势。文化纸方面，国内目前秋季教材招标陆续开始，文化纸需求仍保持较高水平，预计短期内文化纸仍以上涨为主。国废方面，各大国废厂仍有库存积压，下游厂商出货不畅，国废价格仍显示走低趋势，预计短时间内会处于低位震荡。建议关注：山鹰国际、华旺科技、太阳纸业。

家居：

本周家居板块整体走势略有下行。目前正处于315活动的关键阶段，家居企业各自发力。皮阿诺荣获“2022年度家居行业服务榜样”，公牛多元化业务开展顺利、梦百合与百安居战略合作、顾家售后起引领作用。从中长期看，家居企业核心竞争力会随着市场需求演变、企业发展驱动以及产业升级诉求的转变逐步从产品力逐步像服务力方向进化。在这个层面，龙头企业进展较为顺利。建议关注：公牛集团、欧派家居、顾家家居。

包装：

医药包装材料领先企业海顺新材本周小幅下跌后持续上涨。公司为辉瑞及九安医疗提供软包装类产品，且正在和博腾药业洽谈合作。2021年公司完成定增，募投项目投产后将进一步释放产能。近期公司订单量充足，公司国内行业集中度有望进一步提升。建议关注：海顺新材。

电子烟：

近日，国家烟草专卖局发布《电子烟管理办法》，同时公开征求对《电子烟》国家标准（二次征求意见稿）的意见。二次国标较12月初版本内容有所调整，预期电子烟行业规范将迎来实质推进。管理办法最大的变化在口味，短期会对国内需求产生压制，长期来看影响有限。新的监管和法规将显著提升行业准入门槛，对出海业务影响也不大，反而让国内的竞争环境获得优化。建议关注：思摩尔国际。

其他轻工：

舒华体育本周前期始终保持下降趋势，直至周五有小幅回升。舒华体育发布2030年战略规划，为家用、商用以及公共等场景持续发力，提供专业智能的产品和解决方案。公司将通过调整产品销售价格、材料锁价、改善内部管理及优化工艺流程等措施来应对原材料涨价，持续加大研发、市场投入和新业务拓展等举措，努力实现经营业绩稳健增长。建议关注：舒华体育。

纺织服装：

本周疫情散点仍反复，给终端零售复苏造成一定不确定性，后疫情时

代，我们认为上游纺织制造业存在配置机会，在全球化新常态下，规模化布局和供应链优势将持续赋能相关企业长足发展，建议关注申洲国际、华利集团；运动服饰板块，3月9日挪威主权基金将李宁剔除出组合造成交易层面一定程度扰动，我们认为公司及相关板块基本面未发生实质性变化，国产运动服饰板块有望迎来配置性价比，建议关注安踏体育、李宁。

本周市场表现：

本周中信轻工制造行业指数较上周下跌4.62%，板块整体跑输沪深300指数0.39个百分点；本周中信纺织服装行业指数较上周下跌4.78%，板块整体跑输沪深300指数0.56个百分点。沪深300下跌4.22%，上证综指下跌4.00%，深圳成指下跌4.40%，创业板指下跌3.03%。在30个中信一级行业中，轻工制造排名第18，纺织服装排名第20。本周中信轻工制造各二级行业中，造纸下跌3.94%，包装印刷下跌4.44%，家居下跌5.95%，文娱轻工下跌3.50%，其他轻工下跌2.74%；本周纺织服装各二级行业中，纺织制造下跌4.93%，品牌服饰下跌4.65%。

■ 投资建议

造纸板块建议关注山鹰国际、华旺科技、太阳纸业，家居板块建议关注公牛集团、欧派家居、顾家家居，其他轻工建议关注舒华体育，包装板块建议关注海顺新材，电子烟建议关注思摩尔国际，纺织服装建议关注申洲国际、华利集团、安踏体育、李宁。

■ 风险提示

政策风险、原材料价格波动风险、下游需求不振风险、产能不达预期风险

目 录

1 本周市场回顾	5
1.1 板块行情回顾	5
1.2 个股行情回顾	6
1.3 行业要闻及公告	7
2 行业数据跟踪	11
2.1 造纸	11
2.1.1 原材料价格数据	11
2.2 家居	12
2.2.1 地产数据	12
2.2.2 原材料价格数据	13
2.2.3 家具销售数据	14
2.3 纺织服装	16
2.3.1 原材料价格数据	16
2.3.2 纺织服装销售数据	17
3 附表	19
4 风险提示	19

图

图 1 本周市场表现 (%)	5
图 2 中信轻工制造子行业表现 (%)	5
图 3 中信一级行业表现 (轻工) (%)	5
图 4 中信纺织服装子行业表现 (%)	6
图 5 中信一级行业表现 (纺服) (%)	6
图 6 指数成分股涨幅 Top10 (轻工) (%)	6
图 7 指数成分股跌幅 Top10 (轻工) (%)	6
图 8 指数成分股涨幅 Top10 (纺服) (%)	7
图 9 指数成分股跌幅 Top10 (纺服) (%)	7
图 10 阔叶浆均价走势 (元/吨)	11
图 11 针叶浆均价走势 (元/吨)	11
图 12 废旧黄板纸均价走势 (元/吨)	12
图 13 双胶纸价格走势 (元/吨)	12
图 14 铜版纸价格走势 (元/吨)	12
图 15 白卡纸价格走势 (元/吨)	12
图 16 箱板纸和瓦楞纸价格走势 (元/吨)	12
图 17 生活用纸价格走势 (元/吨)	12
图 18 30 大中城市周度成交面积 (万平方米) 及同比 (%)	13
图 19 30 大中城市月度成交面积 (万平方米) 及同比 (%)	13
图 20 房屋新开工面积累计值 (万平方米) 及同比 (%) ..	13
图 21 商品房销售面积累计值 (万平方米) 同比 (%)	13
图 22 房地产开发投资完成额累计值 (万元) 及同比 (%) ..	13
图 23 房屋竣工面积累计值 (万平方米) 及同比 (%)	13
图 24 MDI 价格走势 (元/吨)	14

图 25 TDI 价格走势（元/吨）	14
图 26 刨花板价格指数	14
图 27 中纤板价格指数	14
图 28 软泡聚醚价格走势（元/吨）	14
图 29 月度家具零售额（亿元）及同比（%）	15
图 30 中国家具出口金额累计值（万美元）及同比（%） ..	15
图 31 当月建材家居市场销售额（亿元）及同比（%）	15
图 32 中外棉价格指数	16
图 33 中国纱线价格指数	16
图 34 坯布价格指数	16
图 35 涤纶长丝市场价格（元/吨）	16
图 36 腈纶短纤市场价格（元/吨）	17
图 37 氨纶价格指数	17
图 38 锦纶价格指数	17
图 39 粘胶价格指数	17
图 40 服装类零售额累计值（亿元）及同比（%）	17
图 41 服装鞋帽、针、纺织品类零售额累计值（亿元）及同比 （%）	17
图 42 服装出口金额累计值（亿元）及同比（%）	18

1 本周市场回顾

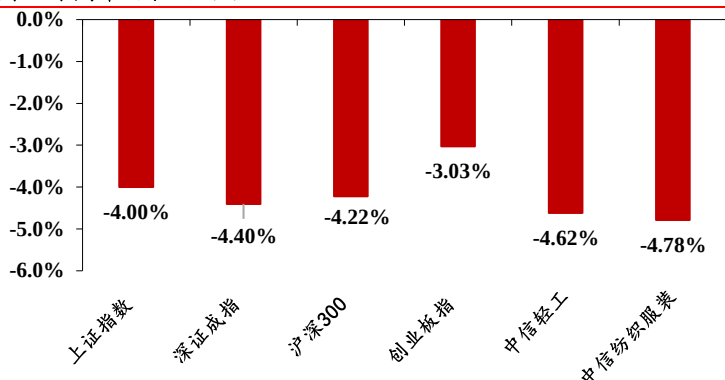
1.1 板块行情回顾

本周中信轻工制造行业指数较上周下跌 4.62%，板块整体跑输沪深 300 指数 0.39 个百分点；本周中信纺织服装行业指数较上周下跌 4.78%，板块整体跑输沪深 300 指数 0.56 个百分点。沪深 300 下跌 4.22%，上证综指下跌 4.00%，深圳成指下跌 4.40%，创业板指下跌 3.03%。

在 30 个中信一级行业中，轻工制造排名第 18，纺织服装排名第 20。

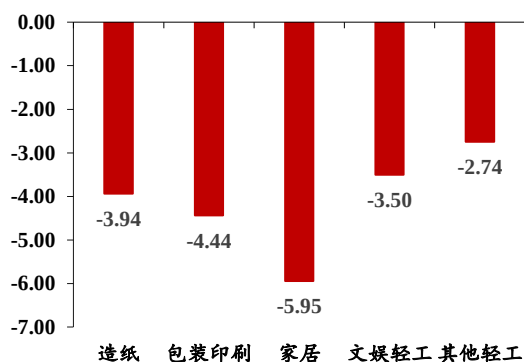
本周中信轻工制造各二级行业中，造纸下跌 3.94%，包装印刷下跌 4.44%，家居下跌 5.95%，文娱轻工下跌 3.50%，其他轻工下跌 2.74%；本周纺织服装各二级行业中，纺织制造下跌 4.93%，品牌服饰下跌 4.65%。

图 1 本周市场表现 (%)



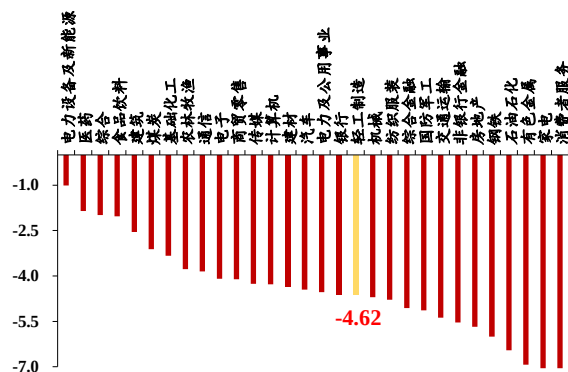
资料来源: wind, 上海证券研究所

图 2 中信轻工制造子行业表现 (%)



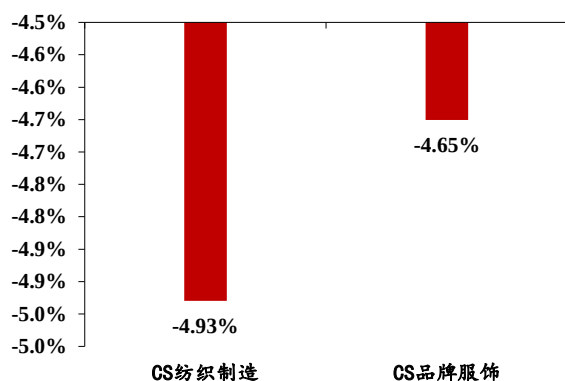
资料来源: wind, 上海证券研究所

图 3 中信一级行业表现 (轻工) (%)



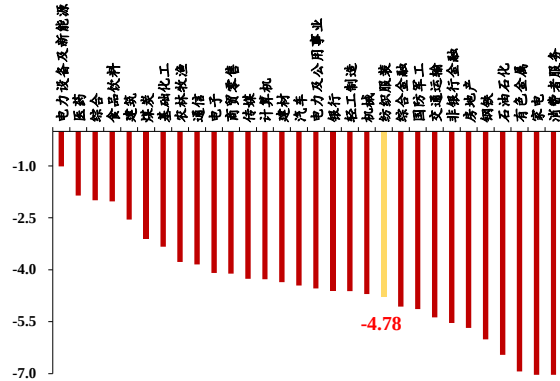
资料来源: wind, 上海证券研究所

图 4 中信纺织服装子行业表现 (%)



资料来源: wind, 上海证券研究所

图 5 中信一级行业表现 (纺服) (%)

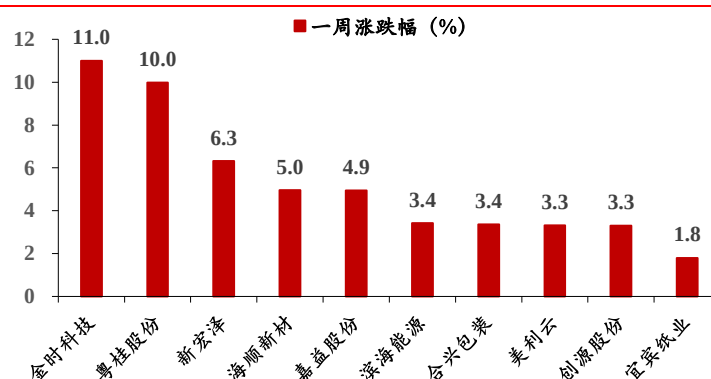


资料来源: wind, 上海证券研究所

1.2 个股行情回顾

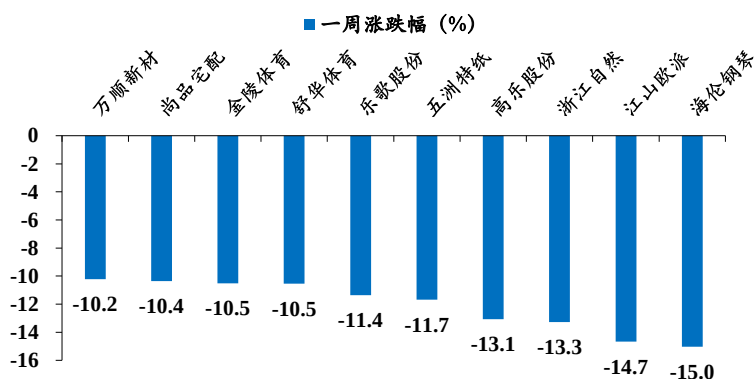
本周轻工制造行业涨幅排名前五的个股为金时科技上涨 11.0%、粤桂股份上涨 10.0%、新宏泽上涨 6.3%、海顺新材上涨 5.0%、嘉益股份上涨 4.9%；排名后五的个股为海伦钢琴下跌 15.0%、江山欧派下跌 14.7%、浙江自然下跌 13.3%、高乐股份下跌 13.1%、五洲特纸下跌 11.7%。

图 6 指数成分股涨幅 Top10 (轻工) (%)



资料来源: wind, 上海证券研究所

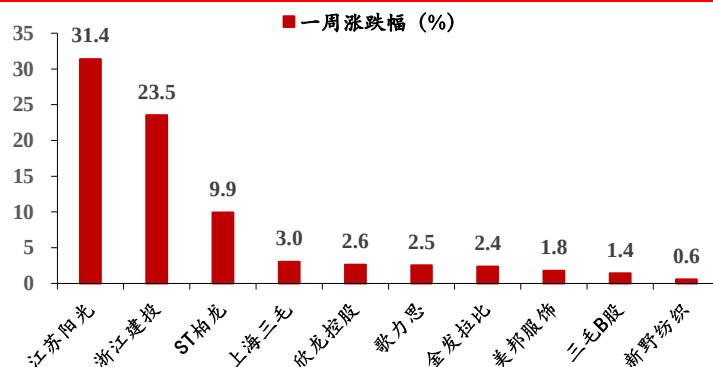
图 7 指数成分股跌幅 Top10 (轻工) (%)



资料来源: wind, 上海证券研究所

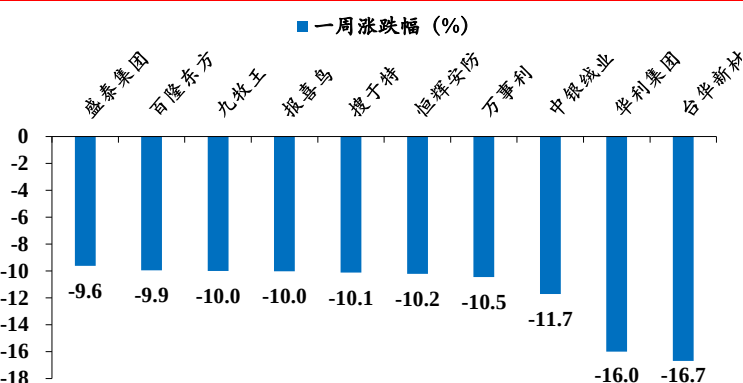
本周纺织服装行业涨幅排名前五的个股为江苏阳光上涨 31.4%、浙江建设上涨 23.5%、ST 柏龙上涨 9.9%、上海三毛上涨 3.0%、欣龙控股上涨 2.6%；排名后五的个股为台华新材下跌 16.7%、华利集团下跌 16.0%、中银绒业下跌 11.7%、万事利下跌 10.5%、恒辉安防下跌 10.2%。

图 8 指数成分股涨幅 Top10 (纺服) (%)



资料来源: wind, 上海证券研究所

图 9 指数成分股跌幅 Top10 (纺服) (%)



资料来源: wind, 上海证券研究所

1.3 行业要闻及公告

1.3.1 行业新闻

1、百安居与梦百合战略合作 推出联名产品“百梦0压厚垫”

3月11日消息,百安居携手梦百合特别推出联名产品“百梦0压厚垫”。梦百合作为“0压床垫”的开创者,拥有中国、美国、加拿大、丹麦等多国专利技术。此次百安居与战略供应商梦百合强强联手,将继续推进双方的深度合作,通过从睡眠问题解决方案入手,为消费者的美好生活提供更多保障。(来源:联商网)

2、服务至上 荣耀见证 | 皮阿诺荣获网易家居 2022 年度家居

行业服务榜样

3月12日消息，网易家居将“2022年度家居行业服务榜样”奖项授予在家居服务方面做出突出贡献、起到示范引领作用的先进企业广东皮阿诺科学艺术家居股份有限公司以表彰其为消费者提供更优质、更精准、更全面的服务，为行业服务水平的提升提供有效的借鉴经验。（来源：咸宁新闻网）

3、原材料价格上涨怎么破解？工信部部长肖亚庆回应：政策落地、产业链打通、提质升级、办一流企业

3月11日消息，工业和信息化部部长肖亚庆原材料价格上涨问题表示，首先把工信部和各地方政策落实到位，其次打通产业链供应链的堵点卡点，保持产业链供应链的稳定。再来提升工业经济的质量，最后要创办一流企业，增强市场主体的竞争力。（来源：中纸网）

4、淡季不淡定，纸企轮番上调价格

3月11日消息，规模纸厂于3月7日率先发布停机计划并接连发布涨价函后，近两日包装纸（瓦楞及箱板纸）行业多家纸厂开始跟涨。尽管处于3月淡季，但停机函+涨价函这一熟悉的配方在低迷的市场上激起了水花，迅速在市场产生强烈反响。此举给市场释放了明显的看涨信号。（来源：中纸网）

5、温州包装行业“十四五”发展规划出炉

3月9日消息，包装行业是温州经济体系不可或缺的产业，支撑和推动着各个产业的发展提升。据市包装联合会信息，《温州市包装行业“十四五”发展规划(2021—2025)》已经市经信局批准并于3月7日正式发布。规划明确了行业发展5年方向和目标：到“十四五”末即2025年，温州包装产业总产值要超过900亿元，并推进区域布局、产业比重、核心竞争力等方面的优化、调整、提升，努力实现温州市包装行业由大到强的实质性转变。（来源：温州新闻网）

6、全国人大代表、江苏阳光董事长陈丽芬：打造数字化世界级纺织产业集群

3月9日消息，在今年全国两会上，全国人大代表、江苏阳光董事长陈丽芬建议：“以新一代信息技术促进纺织产业集群向数字化、智能化转型升级，打造一批数字化的世界级纺织产业集群。”具体包括激发企业数字化建设内生动力、建立健全绿色低碳发展产业体系、加强中非纺织产业全方位合作。（来源：新浪

财经)

7、短视频、盲盒等新消费模式受追捧，盲盒领域亟待加强监管

3月11日消息，全国两会期间，全国政协委员、南京大学文化与自然遗产研究所所长、江苏历史文化研究基地首席专家贺云翱提交了《关于规范化管理新兴盲盒经济产业的提案》。贺云翱指出建议一方面加大行业监管，培育青少年理性消费观；另一方面，也应引导鼓励行业积极打破“次元壁”，即改变以二次元文化为主的现状，主动从小众爱好走入大众的实际需求。（来源：新浪财经）

8、舒华体育：冲刺百亿年销售 舒华体育发布 2030 战略规划

3月12日消息，舒华体育制定了 2030 年销售百亿的战略规划。公司将聚焦健身器材赛道，加强线上与线下渠道竞争力，持续为家用、商用、公共等场景提供专业智能的产品和解决方案。舒华体育将聚焦“提速发展、科学瘦身”的战略主旨，以精产品、强品牌、深渠道、高效率这四大战略抓手作为工作提升的方向指引，以用户为中心，通过数字化转型，系统性部署 2C 爆品打造、2B 战力提升、零基降本和考核激励改革四大重点工作方向，组建跨中心、跨职能的工作团队，全面推进战略落地，全力冲刺 2030 年百亿销售额的发展目标。（来源：证券时报）

9、国家烟草专卖局发布电子烟管理办法细则：5月1日起实施

3月11日消息，为进一步加强电子烟等新型烟草制品监管，规范市场秩序，保障人民健康安全，促进产业治理法治化、规范化，根据《中华人民共和国烟草专卖法》《中华人民共和国未成年人保护法》《中华人民共和国烟草专卖法实施条例》，国家烟草专卖局制定了《电子烟管理办法》，现予公告，自 2022 年 5 月 1 日起施行。（来源：蓝洞新消费）

1.3.2 公司公告

1、【顾家家居】顾家家居（603816）3月10日公告，公司高级管理人员李云海先生基于对公司未来发展前景的信心以及对公司投资价值的认同，认为目前公司具有较好的投资价值，拟增持

500 万元至 1,000 万元，不超过人民币 100 元/股，增持期限自公告之日起不超过 6 个月。截止本公告披露日，李云海先生直接持有公司 A 股股票 732,000 股，占公司总股本 0.12%。

2、【曲美家居】曲美家居（603818）3 月 12 日公告，控股股东、实际控制人赵瑞海、赵瑞宾办理了股票解质押业务。赵瑞宾本次合计质押 1659.98 万股，占其所持股份的 13.27%，占公司总股本的 2.86%。目前公司高管赵瑞宾、赵瑞海以及赵瑞杰合计质押 12439.85 万股，占其所持股份的 43.34%，占公司总股本的 21.43%。

3、【青山纸业】青山纸业（600103）3 月 12 日公告，公司持续深入优化原料及产品结构调整，努力加大市场开拓力度，主营业务实现较好发展，经营状况良好。公司 2022 年 1 至 2 月实现营业总收入 4.69 亿元左右，同比增长约 10%。实现归属于上市公司股东的净利润 0.35 亿元左右，同比增长约 30%。

4、【五洲特纸】五洲特纸（605007）3 月 10 日公告，公司拟增加浙江五星纸业有限公司以及江西五星纸业有限公司对外担保额度 153,500 万元人民币，增加后对外担保额度为不超过 203,500 万元人民币。

5、【中银绒业】中银绒业（000982.SZ）发布公告，公司于 2022 年 3 月 11 日获悉，海南沅澄企业管理合伙企业（有限合伙）（以下简称“合伙企业”）于 2022 年 3 月 11 日召开临时合伙人会议，全体合伙人一致同意解散合伙企业。

6、【森马服饰】森马服饰（002563.SZ）发布 2021 年度业绩快报，实现营业总收入 154.19 亿元，同比增长 1.41%；归属于上市公司股东的净利润 14.86 亿元，同比增长 84.39%；基本每股收益 0.55 元。

7、【晨光文具】晨光文具（603899.SH）2022 年 3 月 8 日晚间发布业绩快报称，2021 年归属于母公司所有者的净利润 15.18 亿元，同比增长 20.91%；营业收入 176.07 亿元，同比增长 34.02%；基本每股收益 1.64 元，同比增长 20.68%。

8、【雾芯科技】3 月 11 日，雾芯科技（RLX Technology Inc.）（纽交所：RLX）公布 2021 年第四季度及全年未经审计财报。财报

显示，雾芯科技 2021 年第四季度净营收为人民币 19.0 亿元（3.0 亿美元），环比增长 13.6%，同比增长 17.7%。非美国通用会计准则下，第四季度经调整净利润为人民币 5.4 亿元（8,419 万美元），环比增长 18.5%，同比增长 27.9%。雾芯科技 2021 年全年净营收为人民币 85.2 亿元（13.4 亿美元），同比增长 123.1%。非美国通用会计准则下，2021 年全年经调整净利润为人民币 22.5 亿元（3.5 亿美元），同比增长 181.1%。

2 行业数据跟踪

2.1 造纸

2.1.1 原材料价格数据

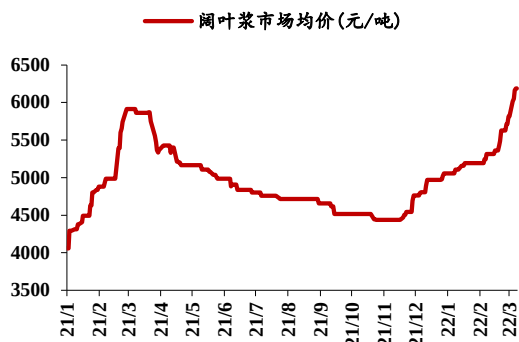
木浆：阔叶浆本周均价 6186 元/吨，较上周上涨 6.40%；针叶浆本周均价 7236 元/吨，较上周上涨 5.19%。

废纸：废旧黄板纸本周均价 2347 元/吨，较上周下跌 0.30%。

木浆纸品：双胶纸本周均价 6000 元/吨，较上周上涨 1.69%；铜版纸本周均价 5900 元/吨，较上周保持不变；白卡纸本周均价 6300 元/吨，较上周上涨 0.48%。

废纸纸品：箱板纸本周均价 4921 元/吨，较上周保持不变；瓦楞纸本周均价 3912 元/吨，较上周保持不变。

图 10 阔叶浆均价走势（元/吨）



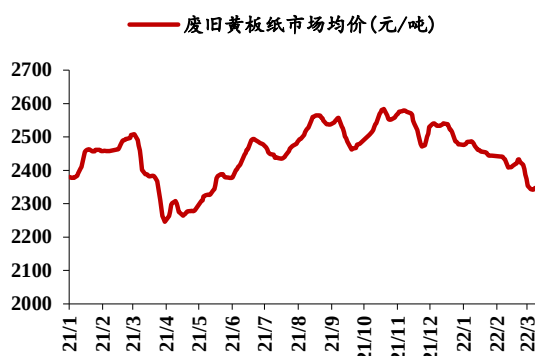
资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 11 针叶浆均价走势（元/吨）



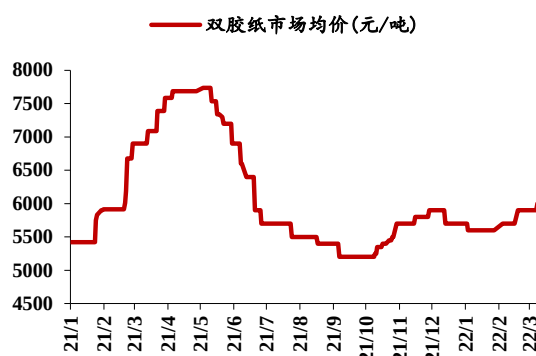
资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 12 废旧黄板纸均价走势（元/吨）



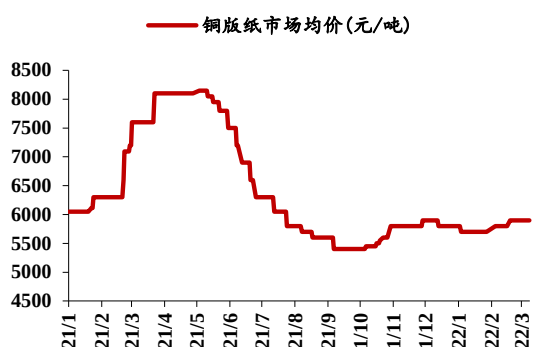
资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 13 双胶纸价格趋势（元/吨）



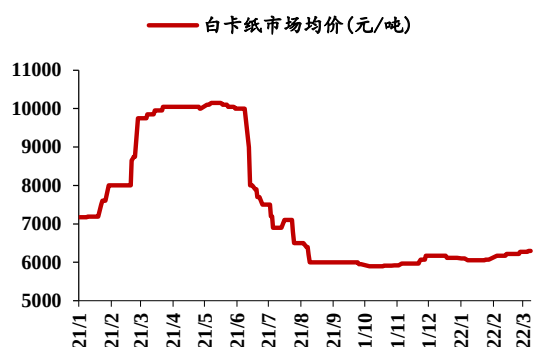
资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 14 铜版纸价格趋势（元/吨）



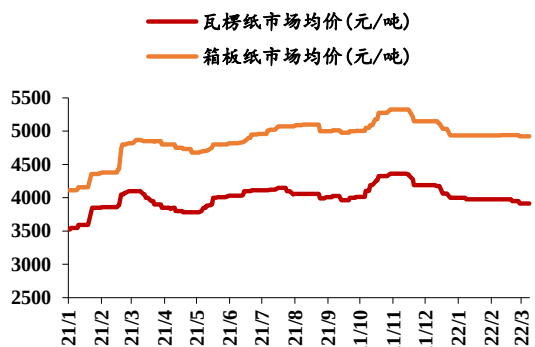
资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 15 白卡纸价格趋势（元/吨）



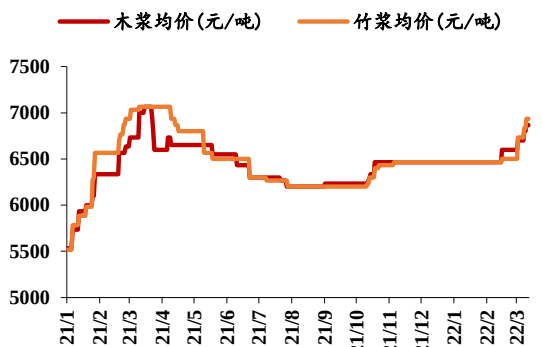
资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 16 箱板纸和瓦楞纸价格趋势（元/吨）



资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 17 生活用纸价格趋势（元/吨）



资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

2.2 家居

2.2.1 地产数据

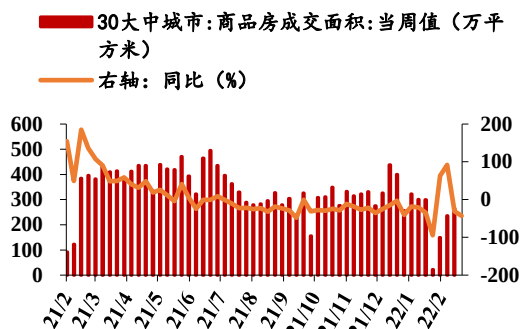
截止 2022 年 3 月 6 日，30 大中城市周度成交面积同比下跌 42.94%，月度成交面积同比下降 27.30%；

房屋新开工面积累计 198895.05 万平方米，同比下跌 11.4%；商品房销售面积累计 179433.41 万平方米，同比上涨 1.9%；

房地产开发投资完成额累计 14.76 万平方米，同比上升 4.4%。

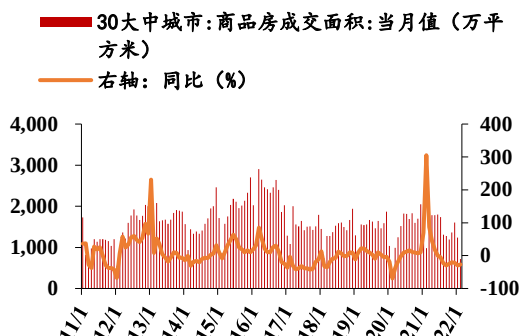
房地产竣工面积累计 101411.94 万平方米，同比上升 11.2%。

图 18 30 大中城市周度成交面积（万平方米）及同比（%）



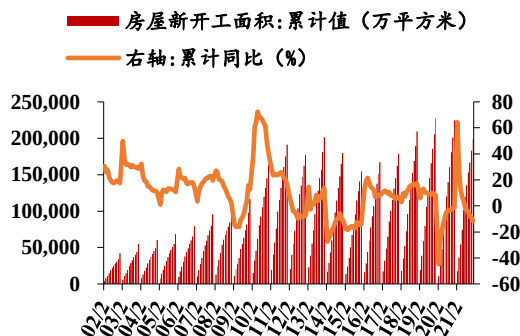
资料来源：wind，上海证券研究所

图 19 30 大中城市月度成交面积（万平方米）及同比（%）



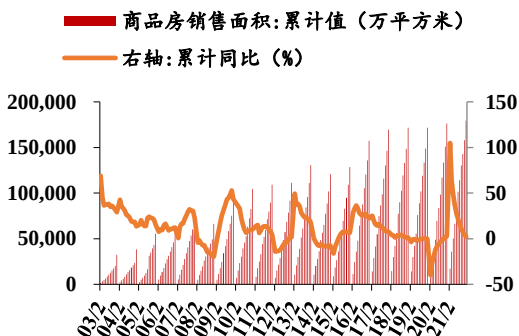
资料来源：wind，上海证券研究所

图 20 房屋新开工面积累计值（万平方米）及同比（%）



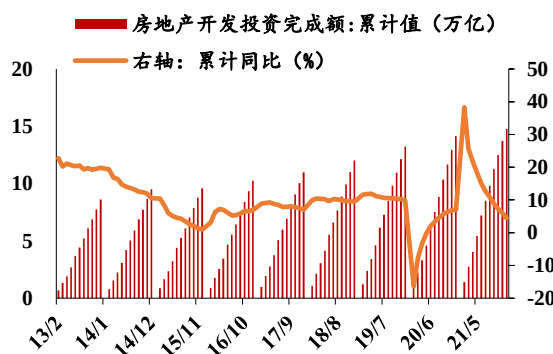
资料来源：wind，上海证券研究所

图 21 商品房销售面积累计值（万平方米）同比（%）



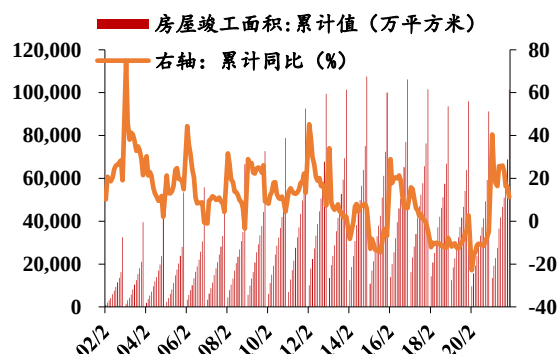
资料来源：wind，上海证券研究所

图 22 房地产开发投资完成额累计值（万元）及同比（%）



资料来源：wind，上海证券研究所

图 23 房屋竣工面积累计值（万平方米）及同比（%）



资料来源：wind，上海证券研究所

2.2.2 原材料价格数据

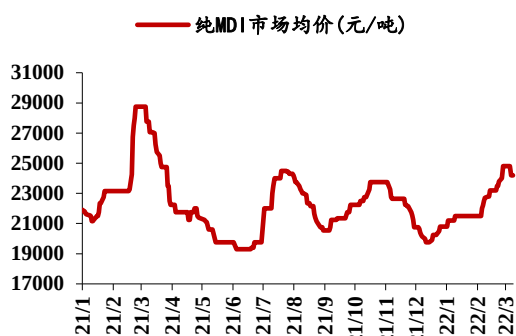
本周 MDI 市场均价为 24200 元/吨，较上周下降 2.42%；TDI 市场均价为 19400 元/吨，较上周上涨 3.19%。

软泡聚醚市场均价为 13100 元/吨，较上周上涨 1.55%。

刨花板价格指数为 1130.09，较上周下跌 0.32%；中纤板价格

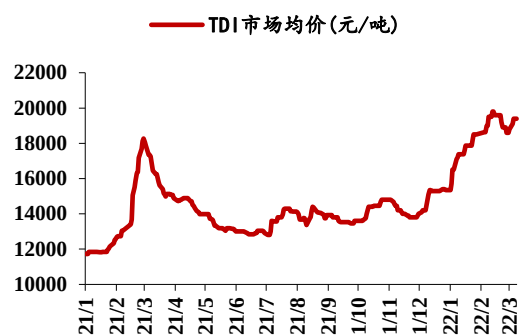
指数为 2028.07，较上周上涨 1.21%。

图 24 MDI 价格走势（元/吨）



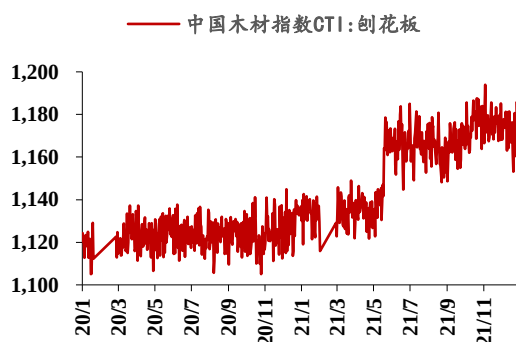
资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 25 TDI 价格走势（元/吨）



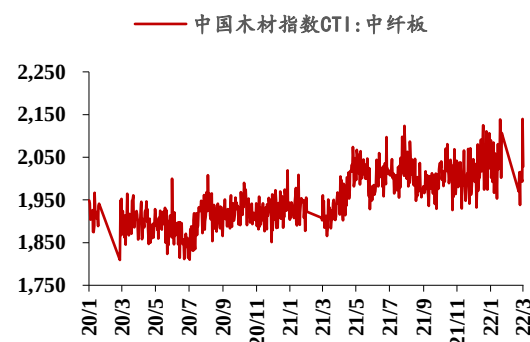
资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 26 刨花板价格指数



资料来源：wind，上海证券研究所

图 27 中纤板价格指数



资料来源：wind，上海证券研究所

图 28 软泡聚醚价格走势（元/吨）



资料来源：wind，上海证券研究所

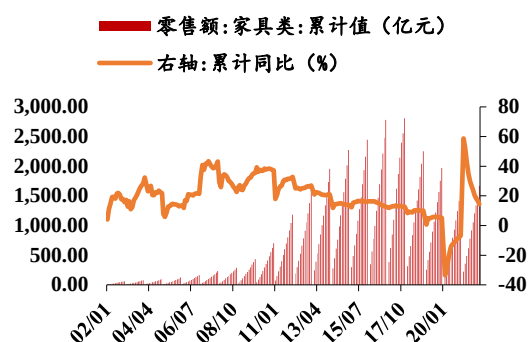
2.2.3 家具销售数据

本月中国家具零售额为 1666.8 亿元，同比上升 14.50%。

今年以来累计出口金额为 1122020.0 万美元，累计同比上升 2.2%。

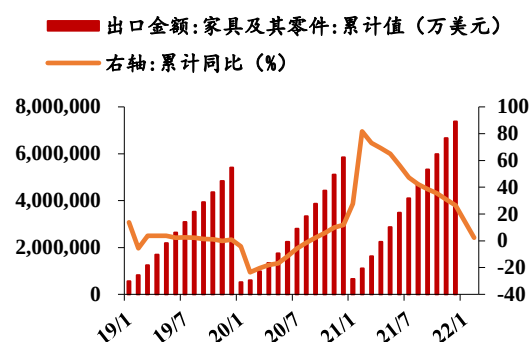
本月建材家居市场销售额为 993.6 亿元，同比上升 31.52%。

图 29 月度家具零售额（亿元）及同比（%）



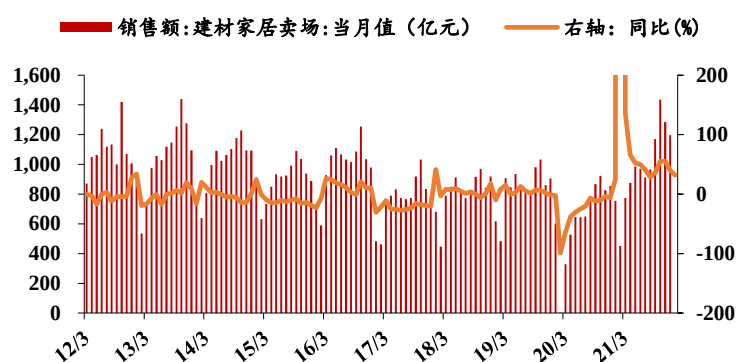
资料来源：wind，上海证券研究所

图 30 中国家具出口金额累计值（万美元）及同比（%）



资料来源：wind，上海证券研究所

图 31 当月建材家居市场销售额（亿元）及同比（%）



资料来源：wind，上海证券研究所

2.3 纺织服装

2.3.1 原材料价格数据

本周中国棉花价格指数：328 收于 22706，较上周上涨 0.03%；

Cotlook:A 指数:1%关税收于 20847，较上周下跌 0.30%。

本周中国纱线价格指数收于 28970，较上周下跌 0.17%。

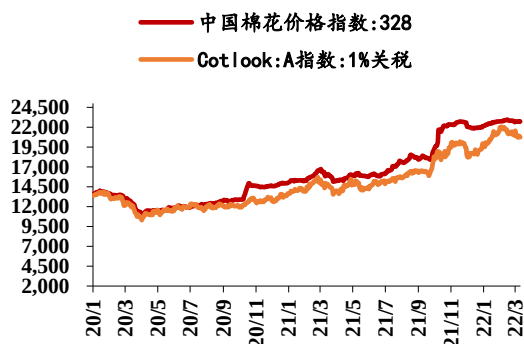
涤纶长丝市场均价为 11950 元/吨，较上周上涨 3.46%；腈纶短纤市场均价为 18450 元/吨，较上周上涨 0.63%。

氨纶 20D 价格指数为 72500，较上周保持不变；氨纶 40D 价格指数为 54000，较上周保持不变。

锦纶 DTY 价格指数为 21200.00，较上周上涨 5.47%；锦纶 POY 价格指数为 18650，较上周上涨 7.18%。

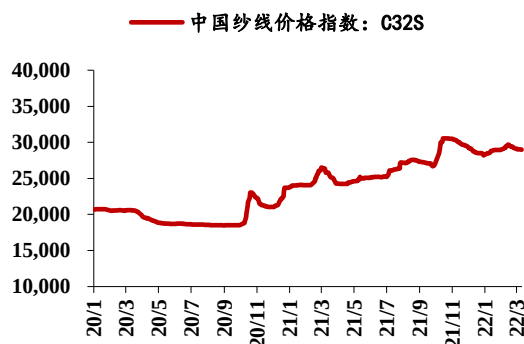
粘胶长丝价格指数为 42500，较上周下降 56.27%；粘胶短纤 1.2D 价格指数为 13250，较上周上涨 1.85%。

图 32 中外棉价格指数



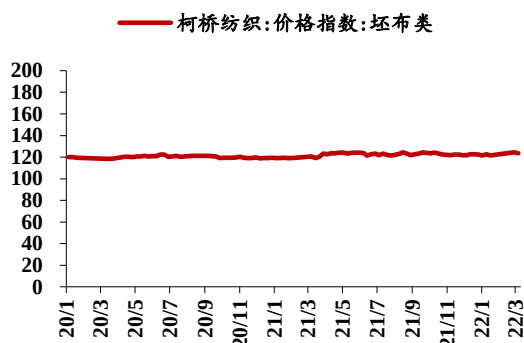
资料来源: wind, 上海证券研究所

图 33 中国纱线价格指数



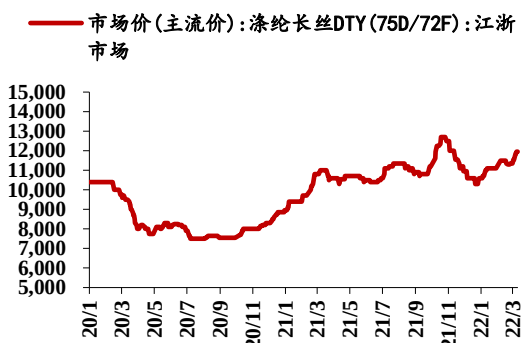
资料来源: wind, 上海证券研究所

图 34 坯布价格指数



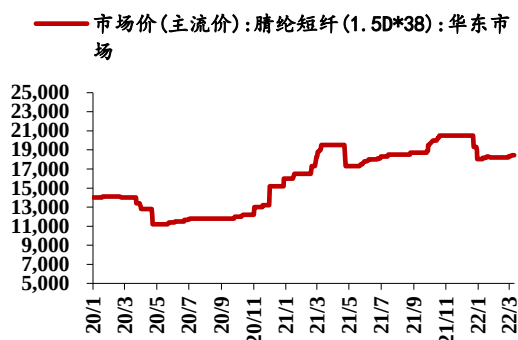
资料来源: wind, 上海证券研究所

图 35 涤纶长丝市场价格 (元/吨)



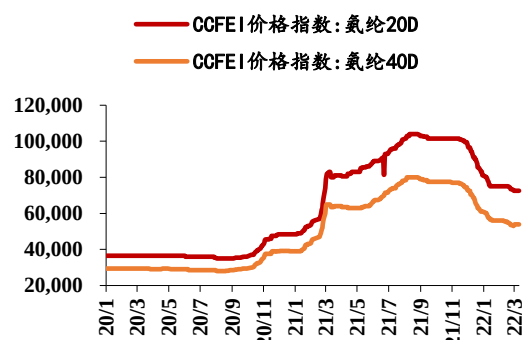
资料来源: wind, 上海证券研究所

图 36 腈纶短纤市场价格（元/吨）



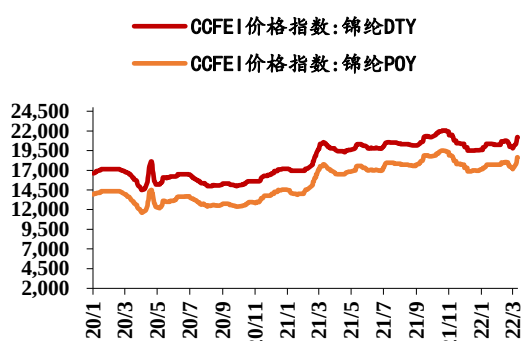
资料来源: wind, 上海证券研究所

图 37 氨纶价格指数



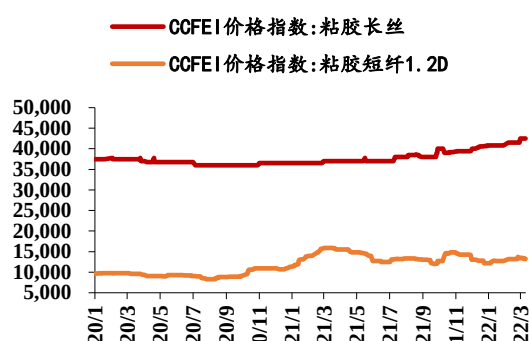
资料来源: wind, 上海证券研究所

图 38 锦纶价格指数



资料来源: wind, 上海证券研究所

图 39 粘胶价格指数



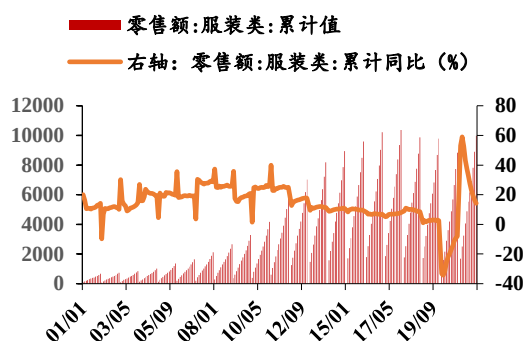
资料来源: wind, 上海证券研究所

2.3.2 纺织服装销售数据

2021 年 12 月，服装类零售额当年累计值达到 9974.6 亿元，同比增长 14.2%；服装鞋帽、针、纺织品类零售额当年累计值达到 13842.5 亿元，同比增长 12.7%。

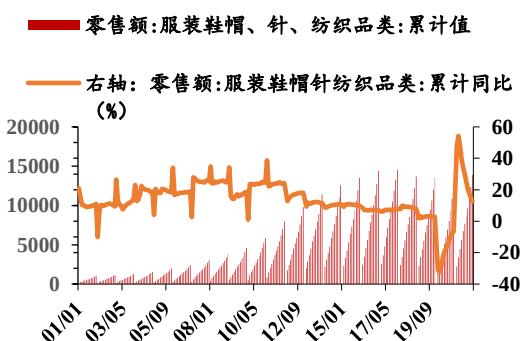
2021 年 12 月，中国服装出口金额为 899.78 亿元，同比上涨 16.97%；服装出口金额今年以来累计值达到 9431.6 亿元，同比增长 15.5%。

图 40 服装类零售额累计值（亿元）及同比（%）



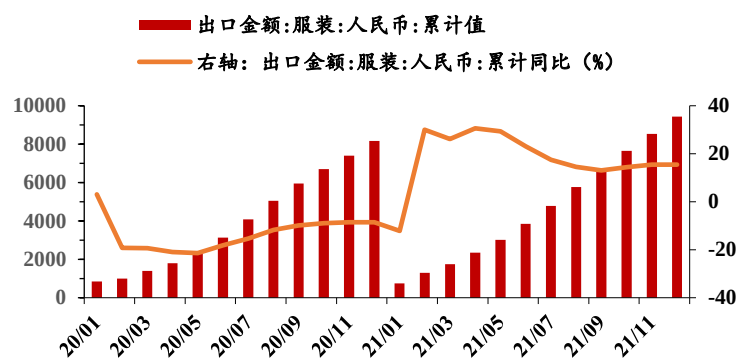
资料来源: wind, 上海证券研究所

图 41 服装鞋帽、针、纺织品类零售额累计值（亿元）及同比（%）



资料来源: wind, 上海证券研究所

图 42 服装出口金额累计值（亿元）及同比（%）



资料来源: wind, 上海证券研究所

3 附表

表 1 轻工制造建议关注个股（截止 2022.03.11 收盘）

股票代码	股票名称	总市值 (亿元)	2020 年净 利润 (百 万元)	YoY (%)
603816.SH	顾家家居	408.80	845.47	-27.20
603195.SH	公牛集团	824.52	2313.42	0.42
603833.SH	欧派家居	752.24	2062.63	12.13
600567.SH	山鹰国际	141.25	1389.28	2.75
605377.SH	华旺科技	52.47	259.10	51.66
002078.SZ	太阳纸业	319.75	1967.85	-10.45
605299.SH	舒华体育	52.01	136.95	-6.81
300501.SZ	海顺新材	42.98	105.43	60.39
6969.HK	思摩尔国际	1244.14	2399.92	10.40

资料来源: wind, 上海证券研究所

表 2 纺织服装建议关注个股（截止 2022.03.11 收盘）

股票代码	股票名称	总市值 (亿元)	2020 年净 利润 (百 万元)	YoY (%)
2313.HK	申洲国际	1,473.16	4,723.16	0.09
300979.SZ	华利集团	830.90	1,878.59	3.16
2020.HK	安踏体育	2,645.21	3,858.00	-9.16
2331.HK	李宁	1,539.84	1,466.16	2344

资料来源: wind, 上海证券研究所

4 风险提示

政策风险、原材料价格波动风险、下游需求不振风险、产能不达预期风险

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司（以下简称“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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。