

纺织服饰行业

纺织服装与轻工行业数据月报 3.1-3.31

核心观点：

- **纺织服装行业月观点。**上游纺织制造板块，首先建议关注一季报有望超预期标的，主要包括两类公司，一类涨价链相关标的，包括新澳股份、航民股份、孚日股份、富春染织等，一类受益自身管理改善或收购控股子公司剩余股权，包括健盛集团、开润股份；其次，建议关注建议关注晶苑国际，公司 2025 年度业绩领跑行业，2026 年业绩展望乐观，低估值高股息。下游服装家纺板块，首先建议关注一季报有望超预期标的，主要包括两类公司，一类较高景气度家纺行业龙头公司，包括罗莱生活、水星家纺、富安娜等，一类受益费用管控或上年基数较低，包括森马服饰、锦泓集团。其次，建议关注李宁，看好公司有望借助洛杉矶奥运周期，实现品牌和业绩势能向上。最后，建议关注传统主业回暖，新消费业务高增、未来发展空间大的海澜之家。
- **轻工制造行业月观点。**（1）造纸包装：板块延续周期景气向上趋势，供给格局持续优化下盈利弹性释放，标的层面有向二线扩散趋势。（2）家居：短期基本面受地产端走弱影响仍有承压，展望后续有望随政策发力实现缓步复苏。（3）轻工出口：近期受汇率波动影响板块承压，但不乏内生长成、拓客动力较强的优质个股，建议底部布局。（4）轻工消费：板块整体表现相对平淡，短期缺乏强催化，后续择优关注边际改善方向。建议关注太阳纸业、玖龙纸业、华旺科技、顾家家居、匠心家居、裕同科技、百亚股份、登康口腔、康耐特光学等。
- **纺服轻工行业行情回顾。**根据 ifind 数据，本期（3.1-3.31）上证指数下跌 8.71%，创业板综下跌 11.07%，纺织服饰（SW）下跌 8.13%，31 个一级行业排第 13；轻工制造（SW）下跌-9.43%，31 个一级行业排第 17。
- **纺织服装行业数据跟踪。**根据 ifind 和 wind，26 年 Q1 全国各线城市的气温普遍高于去年同期；3 月全国平均降水量较去年同期偏多 19.6%；1 月中国纺织服装产品占欧盟进口的 16.49%，出口欧盟金额同比-5.9%。4 月 1 日澳毛价格环比+3.6%，同比+43.0%。
- **轻工制造行业数据跟踪。**根据 iFinD 统计，3.1-3.31 期间 30 大中城市商品房成交面积同比-13.22%；根据卓创资讯，截至 4 月 3 日针叶浆、阔叶浆价格月环比-1.45%/+0.09%；废黄板纸价月环比 2.49%；双胶/双铜纸价月环比-0.13%/0.43%，箱板纸价月环比+1.80%，瓦楞纸价月环比 3.59%。包装方面，铝价、马口铁价格月环比+5.13%/+1.0%。
- **风险提示。**宏观经济景气度持续下行、汇率波动、原材料价格持续上涨风险、海外产能扩张不及预期风险、库存积压风险、管理不善风险。

行业评级

买入

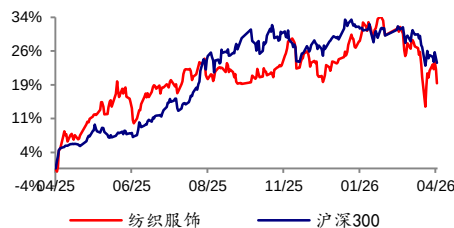
前次评级

买入

报告日期

2026-04-07

相对市场表现



分析师：

糜韩杰



SAC 执证号：S0260516020001



SFC CE No. BPH764



021-38003650

mihanjie@gf.com.cn

分析师：

曹倩雯



SAC 执证号：S0260520110002



SFC CE No. BWW545



021-38003621

caoqianwen@gf.com.cn

分析师：

左琴琴



SAC 执证号：S0260521050001



SFC CE No. BSE791



021-38003540

zuoqinqin@gf.com.cn

分析师：

李悦瑜



SAC 执证号：S0260524120002



021-38003784



liyueyu@gf.com.cn

分析师：

董建芳



SAC 执证号：S0260525060002



dongjianfang@gf.com.cn

分析师：

钟泽宇



SAC 执证号：S0260526020002



020-66336949



zhongzeyu@gf.com.cn

请注意，李悦瑜、董建芳、钟泽宇并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

重点公司估值和财务分析表

股票简称	股票代码	货币	最新	最近	评级	合理价值	EPS (元)		PE (x)		EV/EBITDA (x)		ROE (%)	
			收盘价	报告日期			2025E/A	2026E	2025E/A	2026E	2025E/A	2026E	2025E/A	2026E
水星家纺	603365.SH	CNY	20.91	2025/10/30	买入	23.08	1.54	1.79	13.58	11.68	9.63	8.35	13.00	14.40
富安娜	002327.SZ	CNY	6.90	2025/10/28	买入	8.17	0.46	0.54	15.00	12.78	7.90	6.98	10.00	11.60
森马服饰	002563.SZ	CNY	5.33	2026/04/05	买入	6.31	0.33	0.39	16.15	13.67	6.28	5.72	7.80	9.10
海澜之家	600398.SH	CNY	6.48	2026/03/28	买入	9.06	0.45	0.50	14.40	12.96	6.33	5.88	11.80	13.00
稳健医疗	300888.SZ	CNY	32.54	2025/11/02	买入	52.07	1.74	2.09	18.70	15.57	9.56	8.25	8.70	9.90
诺邦股份	603238.SH	CNY	14.92	2025/11/02	买入	22.79	0.76	0.92	19.63	16.22	8.71	7.65	9.20	10.60
朗姿股份	002612.SZ	CNY	16.28	2025/09/18	买入	20.84	0.83	0.67	19.61	24.30	9.50	9.03	11.50	8.40
华利集团	300979.SZ	CNY	44.18	2026/03/11	买入	54.85	2.75	3.05	16.07	14.49	10.02	9.32	17.20	18.20
伟星股份	002003.SZ	CNY	9.61	2026/03/07	买入	11.06	0.54	0.61	17.80	15.75	10.08	8.93	14.00	15.40
健盛集团	603558.SH	CNY	13.07	2026/03/14	买入	16.43	1.18	1.10	11.08	11.88	7.13	6.87	17.30	14.80
新澳股份	603889.SH	CNY	7.48	2026/01/09	买入	9.79	0.64	0.75	11.69	9.97	6.48	5.56	12.90	14.10
开润股份	300577.SZ	CNY	18.00	2025/09/12	买入	32.00	1.60	2.01	11.25	8.96	4.80	3.88	16.00	17.30
安踏体育	02020.HK	HKD	80.55	2026/04/06	买入	108.03	4.86	5.28	14.58	13.42	7.39	6.78	20.70	19.70
特步国际	01368.HK	HKD	4.52	2026/04/01	买入	5.87	0.49	0.52	8.11	7.64	4.70	4.60	13.40	13.30
李宁	02331.HK	HKD	21.72	2026/03/27	买入	26.66	1.14	1.21	16.76	15.79	12.28	7.58	10.60	10.70
晶苑国际	02232.HK	HKD	6.07	2026/03/20	买入	8.46	0.08	0.09	66.73	59.31	7.59	5.52	14.00	15.10
太阳纸业	002078.SZ	CNY	15.00	2025/07/23	买入	16.40	1.26	1.50	11.90	10.00	5.98	5.12	11.30	12.20
裕同科技	002831.SZ	CNY	35.29	2025/04/30	买入	23.58	1.81	2.00	19.50	17.64	10.28	9.64	13.80	14.40
百亚股份	003006.SZ	CNY	17.58	2025/12/26	买入	24.56	0.75	0.98	23.44	17.94	17.01	13.42	21.40	26.40
百隆东方	601339.SH	CNY	7.37	2025/11/10	买入	6.82	0.45	0.52	16.38	14.17	9.65	8.31	7.10	8.10
孚日股份	002083.SZ	CNY	11.86	2025/11/02	买入	6.62	0.37	0.47	32.05	25.23	10.37	9.21	7.70	9.40
南山智尚	300918.SZ	CNY	13.46	2025/09/14	买入	27.61	0.50	0.65	26.92	20.71	16.18	13.03	7.60	9.20
登康口腔	001328.SZ	CNY	31.60	2025/05/05	买入	48.05	1.26	1.56	25.08	20.26	22.76	17.84	14.50	17.30

数据来源：WIND，广发证券发展研究中心

备注：表中估值指标按照最新收盘价计算，其中森马服饰、海澜之家、健盛集团、特步国际、李宁、晶苑国际已披露 2025 年年报数据。

目录索引

一、纺织服装行业行情回顾	6
(一) 板块及纺织服装个股行情	6
(二) 纺织服装可转债行情	9
二、纺织服装行业数据跟踪	11
(一) 气温与降水量情况	11
(二) 欧盟纺织服装进口情况	12
(三) 羊毛市场综合指数走势	13
(四) 分散黑价格走势	14
(五) 全球运动、快时尚龙头财报核心指标	15
三、轻工制造行业行情回顾	16
四、轻工制造行业数据跟踪	17
(一) 家居行业经济运营情况	17
(二) 出口行业近况	19
(三) 造纸行业近况	19
(四) 包装行业近况	22
五、风险提示	23
(一) 宏观经济景气度持续下行风险	23
(二) 汇率波动风险	23
(三) 原材料价格持续上涨风险	23
(四) 海外产能扩张不及预期风险	23
(五) 库存积压风险	23
(六) 管理不善风险	23

图表索引

图 1: 本期 (3.1-3.31) 纺织服装行业 A 股涨幅靠前 (%)	8
图 2: 本期 (3.1-3.31) 纺织服装行业 A 股涨幅靠后 (%)	8
图 3: 纺织服装转债绝对表现与相对表现 (单位: 元, %)	10
图 4: 纺服转债表现及可转债指数表现 (单位: 元)	10
图 5: 2013 年至今各月降水量较常年同比情况	12
图 6: 各国纺织服装产品金额占欧盟市场份额 (2013-2026.1)	12
图 7: 各国出口到欧盟的纺织服装产品金额增速	13
图 8: 各国出口到欧盟的纺织服装产品金额增速 (每月同比)	13
图 9: 澳大利亚羊毛交易所东部市场指数走势	14
图 10: 分散黑价格走势 (元/公斤)	14
图 11: 本期轻工制造行业 A 股涨幅前十	17
图 12: 本期轻工制造行业 A 股涨幅后十	17
图 13: 30 大中城市商品房成交面积	17
图 14: 30 大中城市商品房累计成交套数同比增速 (%)	17
图 15: 18 城二手房成交面积月度同比增速 (%)	18
图 16: 一线 2 城二手房成交面积月度同比增速 (%)	18
图 17: 二线 7 城二手房成交面积月度同比增速 (%)	18
图 18: 三线 9 城二手房成交面积月度同比增速 (%)	18
图 19: TDI 与 MDI 价格	19
图 20: 五金材料价格指数 (单位: 点)	19
图 21: CCFI 综合指数与 CCFI 美西航线	19
图 22: 美元兑人民币汇率	19
图 23: 针叶浆和阔叶浆外盘价格走势	20
图 24: 针叶浆和阔叶浆内盘价格走势	20
图 25: 国废价格走势	20
图 26: 双胶纸价格走势	20
图 27: 双铜纸价格走势	20
图 28: 白卡纸价格走势	21
图 29: 生活用纸价格走势	21
图 30: 箱板纸价格走势	21
图 31: 瓦楞纸价格走势	21
图 32: 铝价走势	22
图 33: 镀锡板卷价格走势 (单位: 元/吨)	22
图 34: 国际原油价格走势	22
图 35: PVC 价格走势	22

表 1: SW 纺织服装和轻工制造市场表现排名 (单位: %)	6
---------------------------------	---

表 2: SW 纺织服装和轻工制造 PE 和当前 PE 所处历史分位数表现排名.....	7
表 3: SW 纺织服装各细分行业市场表现排名 (单位: %)	8
表 4: 纺织服装行业转债关键信息一览 (截至 2026 年 3 月 31 日)	9
表 5: 纺织服装转债周涨跌幅情况 (单位: %)	9
表 6: 纺织服装转债区间换手率情况 (单位: %)	10
表 7: 全国各线城市 26 年一季度气温数据图 (当期气温高于去年同期平均气温的城市占比)	11
表 8: SW 轻工制造各细分行业市场表现涨幅排名 (单位: %)	16

一、纺织服装行业行情回顾

（一）板块及纺织服装个股行情

根据ifind，本期（3.1-3.31）上证指数下跌-8.71%，创业板综下跌-11.07%，纺织服饰（SW）下跌-8.13%，31个一级行业排第13；轻工制造（SW）下跌-9.43%，31个一级行业排第17。

表 1：SW 纺织服装和轻工制造市场表现排名（单位：%）

	2026/3/7-2026/3/13		2026/3/14-2026/3/20		2026/3/21-2026/3/27		2026/3/1-2026/3/31	
1	SW 建筑装饰	7.17	SW 银行	-0.39	SW 公用事业	4.88	SW 公用事业	2.93
2	SW 电力设备	6.24	SW 公用事业	-0.72	SW 有色金属	2.54	SW 银行	2.51
3	SW 煤炭	5.51	SW 非银金融	-2.47	SW 石油石化	1.93	SW 煤炭	-4.09
4	SW 农林牧渔	5.35	SW 传媒	-3.58	SW 医药生物	1.72	SW 医药生物	-4.94
5	SW 基础化工	5.12	SW 交通运输	-3.62	SW 煤炭	1.50	SW 石油石化	-4.96
6	SW 公用事业	5.02	SW 房地产	-3.69	SW 综合	1.38	SW 交通运输	-6.63
7	SW 环保	2.44	SW 电子	-3.81	SW 基础化工	1.09	SW 建筑装饰	-6.96
8	SW 医药生物	2.33	SW 食品饮料	-3.81	SW 纺织服饰	1.03	SW 电力设备	-7.38
9	SW 纺织服饰	1.88	SW 通信	-4.22	SW 建筑材料	0.65	SW 综合	-7.58
10	SW 计算机	1.76	SW 医药生物	-4.39	SW 环保	0.51	SW 环保	-7.78
11	SW 食品饮料	1.52	SW 美容护理	-4.44	SW 电力设备	0.33	SW 房地产	-7.85
12	SW 家用电器	1.50	SW 社会服务	-4.56	SW 房地产	0.28	SW 农林牧渔	-8.05
13	SW 轻工制造	1.41	SW 煤炭	-4.66	SW 食品饮料	0.01	SW 纺织服饰	-8.13
14	SW 银行	1.13	SW 轻工制造	-4.67	SW 商贸零售	-0.08	SW 食品饮料	-8.22
15	SW 社会服务	0.95	SW 计算机	-4.70	SW 轻工制造	-0.09	SW 家用电器	-8.98
16	SW 美容护理	0.76	SW 家用电器	-4.78	SW 钢铁	-0.17	SW 通信	-9.05
17	SW 房地产	0.65	SW 建筑装饰	-5.16	SW 建筑装饰	-0.19	SW 轻工制造	-9.43
18	SW 通信	0.52	SW 环保	-5.23	SW 交通运输	-0.24	SW 社会服务	-9.99
19	SW 汽车	0.45	SW 商贸零售	-5.25	SW 国防军工	-0.57	SW 基础化工	-10.06
20	SW 交通运输	-0.10	SW 电力设备	-5.37	SW 通信	-0.61	SW 非银金融	-10.20
21	SW 钢铁	-0.61	SW 纺织服饰	-5.80	SW 美容护理	-0.62	SW 商贸零售	-10.38
22	SW 建筑材料	-0.78	SW 汽车	-5.86	SW 汽车	-0.68	SW 美容护理	-10.60
23	SW 非银金融	-0.80	SW 国防军工	-5.89	SW 农林牧渔	-0.78	SW 建筑材料	-11.07
24	SW 机械设备	-0.88	SW 综合	-6.27	SW 银行	-0.81	SW 汽车	-11.32
25	SW 商贸零售	-0.92	SW 机械设备	-6.46	SW 家用电器	-0.91	SW 有色金属	-11.38
26	SW 电子	-1.16	SW 石油石化	-6.62	SW 机械设备	-0.92	SW 机械设备	-12.18
27	SW 传媒	-1.69	SW 农林牧渔	-6.68	SW 社会服务	-1.05	SW 电子	-12.65
28	SW 综合	-2.14	SW 建筑材料	-6.95	SW 传媒	-1.19	SW 传媒	-13.10
29	SW 石油石化	-4.78	SW 有色金属	-8.11	SW 电子	-1.59	SW 计算机	-13.81
30	SW 有色金属	-5.09	SW 基础化工	-8.69	SW 非银金融	-2.54	SW 国防军工	-13.98

31	SW 国防军工	-5.47	SW 钢铁	-10.27	SW 计算机	-2.70	SW 钢铁	-15.13
----	---------	-------	-------	--------	--------	-------	-------	--------

数据来源：ifind，广发证券发展研究中心

根据ifind统计,截止本期最后一个交易日(2026.3.31),纺织服饰行业最新PE(TTM)为21.00X, 2010年1月1日至2026年3月31日,纺织服饰行业区间最高PE为57.80X, 区间最低PE为14.44X。

表 2：SW 纺织服装和轻工制造 PE 和当前 PE 所处历史分位数表现排名

	行业	PE (TTM) 2026.3.31	区间最高 PE	区间最低 PE	区间 PE 中位数	当前 PE 所处历史分位数
1	国防军工	87.06	223.54	25.35	55.91	77.36
2	综合	68.67	105.62	15.61	36.62	96.53
3	电子	63.64	100.49	19.85	41.37	81.60
4	计算机	57.92	146.98	25.70	47.98	62.73
5	机械设备	39.07	110.04	15.08	26.88	75.97
6	社会服务	37.33	135.44	17.31	40.54	24.64
7	美容护理	36.29	84.74	18.63	39.87	17.90
8	商贸零售	35.62	72.30	12.21	24.39	71.18
9	电力设备	34.62	82.92	15.61	37.17	40.05
10	房地产	33.41	34.62	6.27	14.18	96.88
11	有色金属	32.34	93.70	13.32	30.79	38.63
12	基础化工	31.32	53.07	12.33	19.36	85.68
13	建筑材料	30.67	36.57	8.13	17.31	90.40
14	传媒	29.41	124.92	16.90	31.82	22.40
15	医药生物	29.05	74.27	20.94	34.20	24.18
16	汽车	27.71	37.26	12.16	20.57	78.62
17	环保	26.38	80.98	14.68	25.84	45.24
18	钢铁	26.36	84.97	5.57	16.67	70.86
19	通信	26.31	90.14	13.03	35.73	26.96
20	轻工制造	25.41	93.82	14.65	27.03	27.64
21	农林牧渔	24.28	88.55	14.76	31.38	15.00
22	纺织服饰	21.00	57.80	14.44	21.70	36.13
23	食品饮料	20.42	62.09	15.37	28.67	13.70
24	公用事业	18.85	33.83	11.43	19.45	7.72
25	煤炭	16.36	39.79	6.11	11.63	81.95
26	石油石化	15.82	46.41	7.44	13.54	60.26
27	交通运输	15.57	38.18	7.85	19.87	30.48
28	家用电器	15.50	29.79	11.15	16.06	24.22
29	非银金融	11.55	38.12	10.17	17.83	0.03
30	建筑装饰	10.34	32.25	6.13	9.98	56.67
31	银行	6.52	8.99	4.12	6.23	84.62

数据来源：ifind，广发证券发展研究中心

表 3: SW 纺织服装各细分行业市场表现排名 (单位: %)

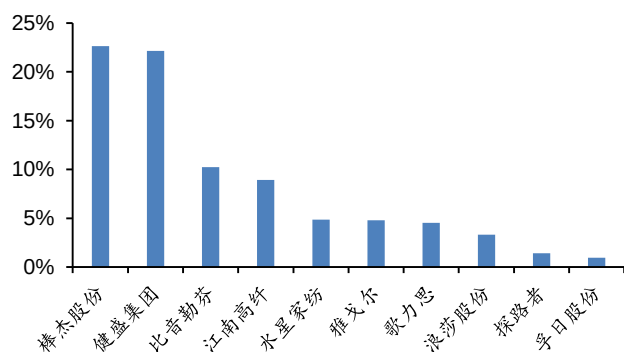
	2026/3/7-2026/3/13		2026/3/14-2026/3/20		2026/3/21-2026/3/27		2026/3/1-2026/3/31	
1	SW 棉纺	2.40	SW 其他饰品	-2.93	SW 印染	4.01	SW 棉纺	-3.55
2	SW 家纺	1.82	SW 非运动服装	-4.65	SW 运动服装	2.73	SW 其他饰品	-4.58
3	SW 非运动服装	-0.01	SW 辅料	-4.88	SW 棉纺	2.48	SW 非运动服装	-5.39
4	SW 纺织鞋类制造	-0.13	SW 钟表珠宝	-5.39	SW 非运动服装	1.86	SW 运动服装	-6.77
5	SW 其他饰品	-0.18	SW 纺织鞋类制造	-4.39	SW 钟表珠宝	1.07	SW 印染	-7.88
6	SW 鞋帽及其他	-0.75	SW 鞋帽及其他	-6.14	SW 其他饰品	0.39	SW 纺织鞋类制造	-8.69
7	SW 运动服装	-1.57	SW 棉纺	-6.75	SW 鞋帽及其他	0.01	SW 家纺	-9.11
8	SW 辅料	-1.57	SW 其他纺织	-7.16	SW 其他纺织	-0.06	SW 鞋帽及其他	-9.60
9	SW 其他纺织	-1.67	SW 运动服装	-7.33	SW 家纺	-1.21	SW 辅料	-10.34
10	SW 印染	-2.13	SW 家纺	-7.37	SW 辅料	-2.28	SW 钟表珠宝	-11.95
11	SW 钟表珠宝	-3.42	SW 印染	-8.41	SW 纺织鞋类制造	-3.17	SW 其他纺织	-12.93

数据来源: ifind, 广发证券发展研究中心

成分股方面, 根据ifind统计, 本期(3.1-3.31)涨幅靠前标的分别为
 棒杰股份(+22.63%)、健盛集团(+22.15%)、比音勒芬(+10.24%)、江南高纤
 (+8.94%)、水星家纺(+4.87%)、雅戈尔(+4.78%)、歌力思(+4.55%)、浪
 莎股份(+3.33%)、探路者(+1.43%)、孚日股份(+0.94%)。

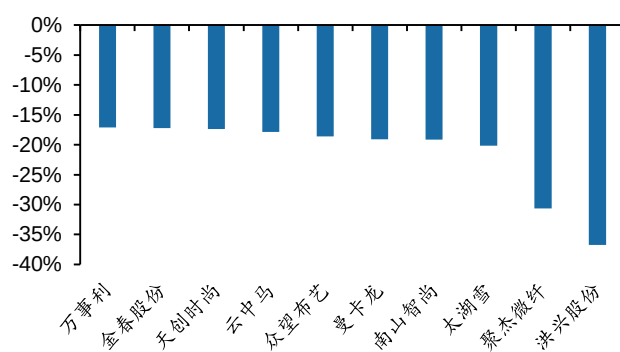
跌幅靠后标的分别为万事利(-17.12%)、金春股份(-17.20%)、天创时尚(-17.38%)、
 云中马(-17.87%)、众望布艺(-18.63%)、曼卡龙(-19.10%)、南山智尚(-19.12%)、
 太湖雪(-20.14%)、聚杰微纤(-30.65%)、洪兴股份(-36.72%)。

图 1: 本期(3.1-3.31)纺织服装行业 A 股涨幅靠前(%)



数据来源: ifind, 广发证券发展研究中心

图 2: 本期(3.1-3.31)纺织服装行业 A 股涨幅靠后(%)



数据来源: ifind, 广发证券发展研究中心

（二）纺织服装可转债行情

根据ifind，本期（3.01-3.31）纺织服装行业可转债方面，富春转债、盛泰转债、天创转债、太平转债、台21转债、鲁泰转债的月涨幅分别为-6.80%、-3.94%、-16.28%、-5.18%、-2.90%、-0.26%，富春转债、盛泰转债、天创转债、太平转债、台21转债、鲁泰转债的周换手率分别为61.87%、17.45%、364.81%、21.40%、20.91%、33.05%。

表 4：纺织服装行业转债关键信息一览（截至 2026 年 3 月 31 日）

证券代码	证券简称	纯债溢价率 (%)	转股溢价率 (%)	最新转债价 (元)	平价 (元)	底价 (元)	触发强赎正股涨跌幅 (%)	转股比例 (%)	债券余额 (亿元)	剩余期限 (年)	转股价格 (元)
111005.SH	富春转债	36.18	21.46	144.27	118.78	115.25	-2.42	8.35	5.30	2.23	11.98
111009.SH	盛泰转债	13.37	89.46	122.54	64.68	108.05	-1.13	9.47	7.01	2.61	10.56
113589.SH	天创转债	112.70	196.78	229.65	77.38	208.63	-3.59	8.14	0.66	0.23	12.29
113627.SH	太平转债	8.64	79.46	118.86	66.24	112.36	-2.04	4.79	8.00	1.29	20.88
113638.SH	台 21 转债	14.03	117.12	125.93	58.00	116.82	-4.15	6.18	6.00	1.75	16.19
123039.SZ	开润转债	0	0	114.94	62.20	118.45	-1.07	0	0.00	0	29.15
127016.SZ	鲁泰转债	-0.04	32.47	110.84	83.67	111.41	-0.74	11.92	13.98	0.02	8.39

数据来源：ifind，广发证券发展研究中心

表 5：纺织服装转债周涨跌幅情况（单位：%）

证券代码	证券简称	2026/3/7-2026/3/13	2026/3/14-2026/3/20	2026/3/21-2026/3/27	2026/3/28-2026/4/3
111005.SH	富春转债	-2.46%	-4.46%	2.37%	0.13%
111009.SH	盛泰转债	-1.48%	-2.81%	1.91%	0.09%
113589.SH	天创转债	-7.13%	-3.59%	-0.98%	-13.73%
113627.SH	太平转债	-1.45%	-4.47%	1.33%	0.80%
113638.SH	台 21 转债	2.59%	-6.20%	2.10%	-0.28%
123039.SZ	开润转债	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
127016.SZ	鲁泰转债	-0.07%	0.02%	0.04%	0.09%

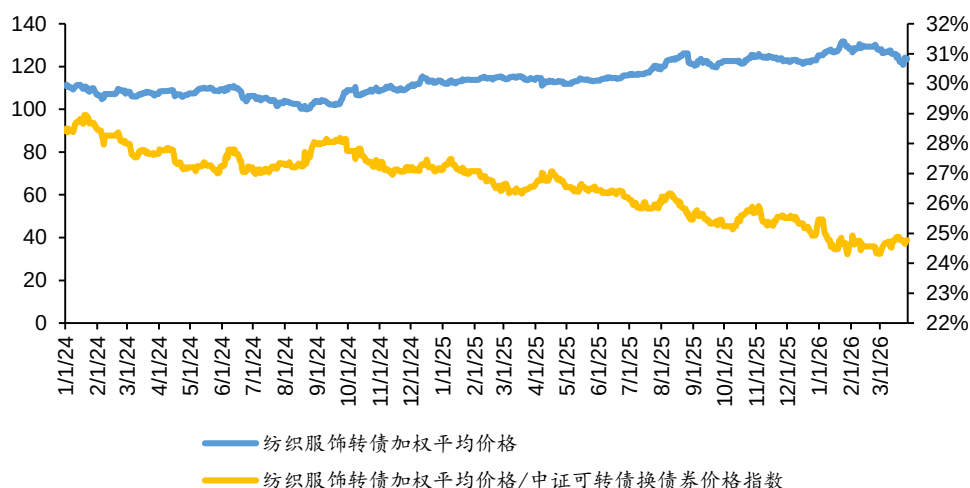
数据来源：ifind，广发证券发展研究中心

表 6：纺织服装转债区间换手率情况（单位：%）

证券代码	证券简称	2026/3/7-2026/3/14	2026/3/14-2026/3/20	2026/3/21-2026/3/27	2026/3/28-2026/4/3
111005.SH	富春转债	28.18%	25.88%	59.05%	61.87%
111009.SH	盛泰转债	16.10%	16.81%	20.68%	17.45%
113589.SH	天创转债	670.06%	450.91%	387.79%	364.81%
113627.SH	太平转债	25.44%	23.43%	22.10%	21.40%
113638.SH	台 21 转债	59.05%	32.51%	31.91%	20.91%
123039.SZ	开润转债	-	0.00%	-	-
127016.SZ	鲁泰转债	21.66%	21.70%	39.76%	33.05%

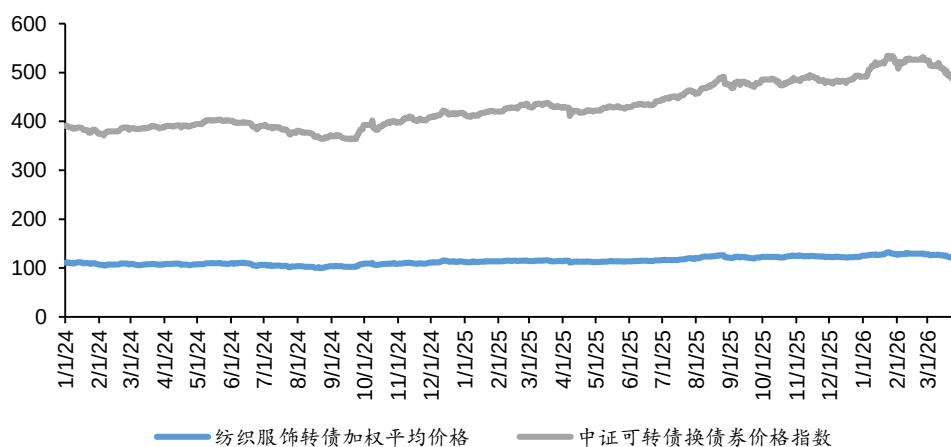
数据来源：ifind，广发证券发展研究中心

图 3：纺织服装转债绝对表现与相对表现（单位：元，%）



数据来源：ifind，广发证券发展研究中心

图 4：纺服转债表现及可转债指数表现（单位：元）



数据来源：ifind，广发证券发展研究中心

二、纺织服装行业数据跟踪

（一）气温与降水量情况

根据Wind和ifind，2026年第一季度，全国各线城市的气温普遍显著高于去年同期水平，延续了近年偏暖趋势。一线城市83.33%的城市气温高于去年同期，二线城市89.29%的城市气温高于去年同期，三线城市90.00%的城市气温高于去年同期，四线100%的城市气温高于去年同期。服装行业受气温影响比较大，一季度异常偏暖的气温抑制了冬装销售，或有利于后续夏装动销。

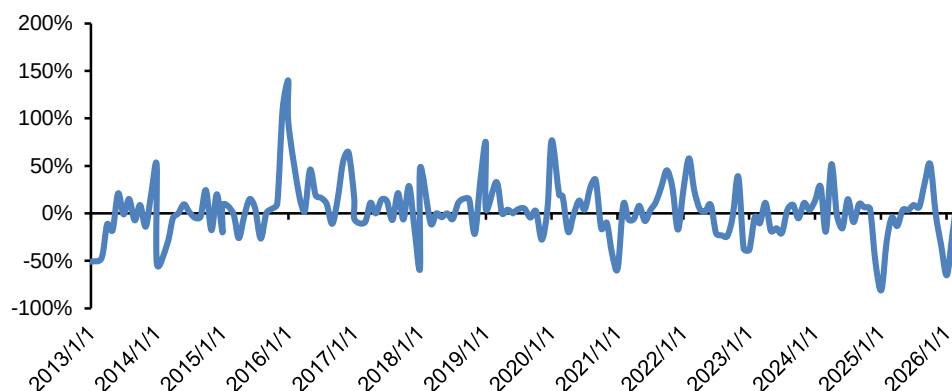
表 7：全国各线城市 26 年一季度气温数据图（当期气温高于去年同期平均气温的城市占比）

	一线城市	二线城市	三线城市	四线城市
2021Q1	75.00%	70.00%	63.24%	41.18%
2021Q2	75.00%	46.67%	40.54%	64.71%
2021Q3	50.00%	90.00%	87.03%	58.82%
2021Q4	50.00%	73.33%	69.19%	35.29%
2022Q1	0.00%	6.67%	4.86%	52.94%
2022Q2	25.00%	66.67%	56.22%	17.65%
2022Q3	50.00%	63.33%	50.85%	29.41%
2022Q4	33.33%	42.86%	56.52%	38.46%
2023Q1	33.33%	75.00%	82.61%	30.77%
2023Q2	66.67%	53.57%	55.56%	100.00%
2023Q3	50.00%	67.86%	68.52%	30.77%
2023Q4	100.00%	71.43%	76.10%	76.92%
2024Q1	83.33%	39.29%	32.08%	61.54%
2024Q2	66.67%	75.00%	65.82%	16.67%
2024M7	16.67%	57.14%	42.86%	38.46%
2024M8	33.33%	89.29%	90.06%	76.92%
2024M9	66.67%	57.14%	64.42%	69.23%
2024Q3	66.67%	64.29%	75.63%	61.54%
2024Q4	33.33%	64.29%	71.24%	37.50%
2025Q1	33.33%	46.43%	53.55%	0.00%
2025Q2	33.33%	50.00%	57.86%	75.00%
2025Q3	33.33%	39.29%	42.77%	100.00%
2025Q4	83.33%	50.00%	43.79%	100.00%
2026Q1	83.33%	89.29%	90.00%	100.00%

数据来源：Wind，ifind，广发证券发展研究中心

根据Wind，全国3月全国平均降水量35.3毫米，较常年同期偏多19.6%。

图 5：2013 年至今各月降水量较常年同比情况

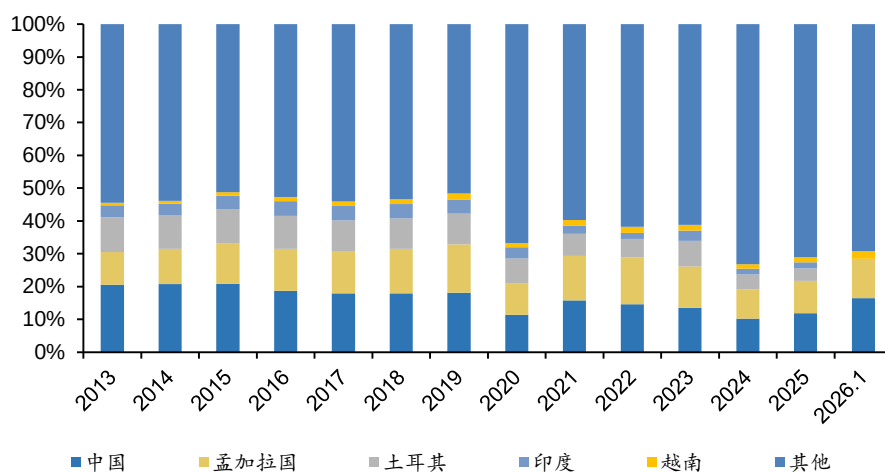


数据来源：Wind、中国气象局新闻发布会，广发证券发展研究中心

（二）欧盟纺织服装进口情况

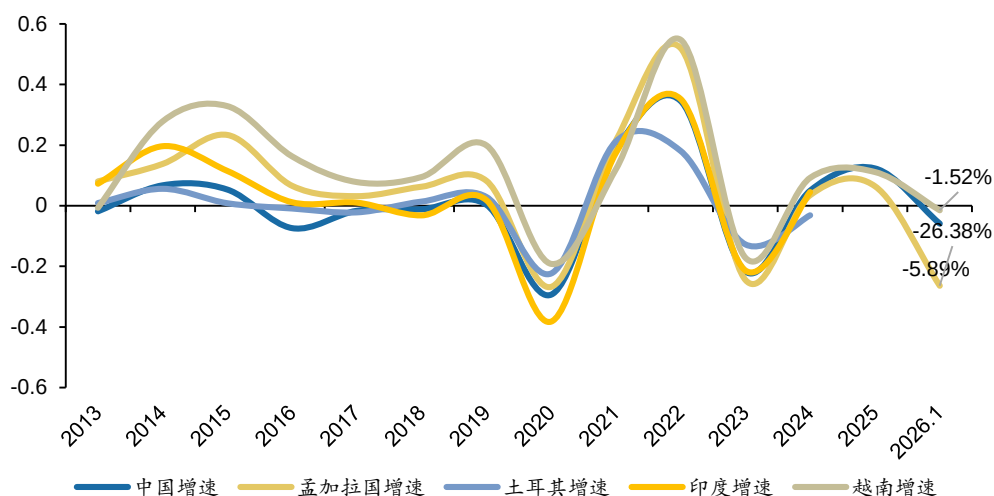
根据ifind，2026年1月中国纺织服装产品占欧盟进口市场的16.49%，较2025年的11.82%有明显提升；1月中国出口到欧盟的纺织服装产品金额同比-5.89%。

图 6：各国纺织服装产品金额占欧盟市场份额（2013-2026.1）



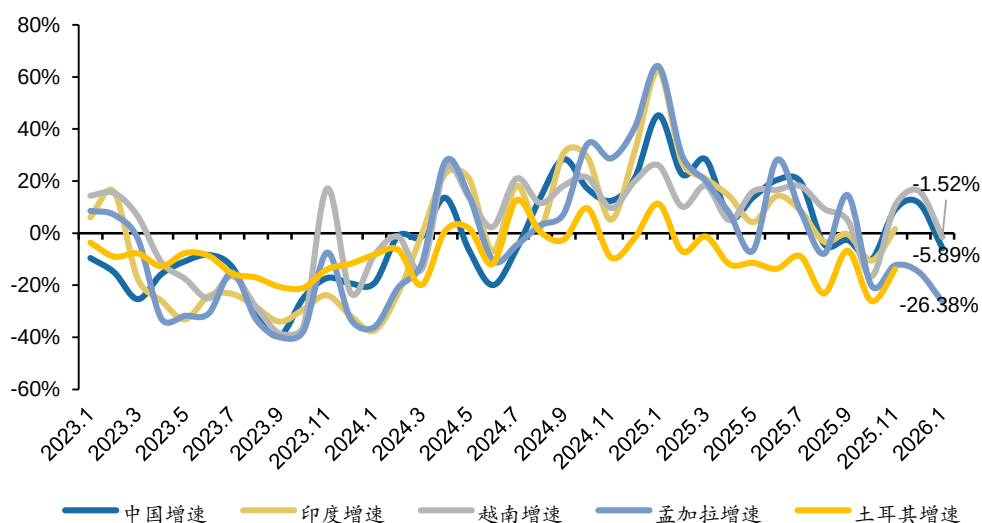
数据来源：ifind，广发证券发展研究中心

图 7：各国出口到欧盟的纺织服装产品金额增速



数据来源：ifind，广发证券发展研究中心

图 8：各国出口到欧盟的纺织服装产品金额增速（每月同比）



数据来源：ifind，广发证券发展研究中心

（三）羊毛市场综合指数走势

根据ifind，4月1日澳毛价格1786澳分/公斤，环比上周变动3.60%，同比去年变动42.99%。

图 9：澳大利亚羊毛交易所东部市场指数走势

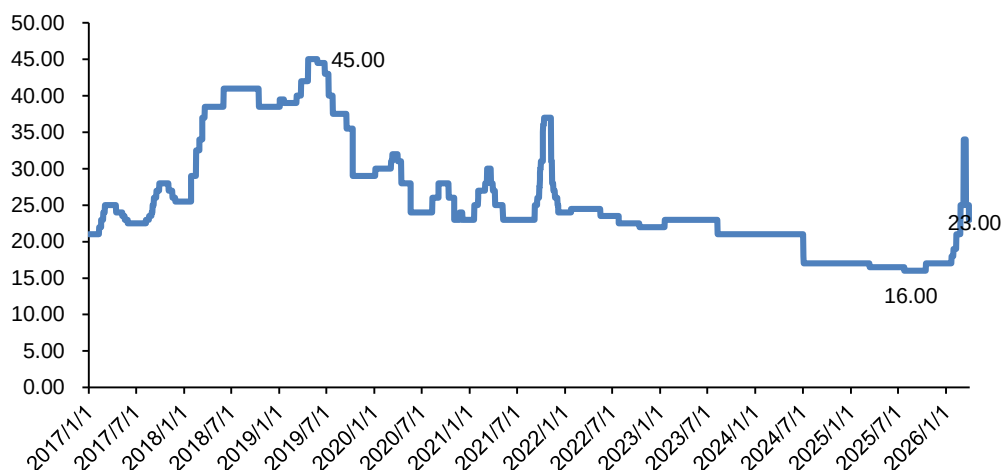


数据来源：ifind，广发证券发展研究中心

（四）分散黑价格走势

根据Wind，2026年3月31日分散黑价格为23.00元/公斤，同比上升+39.39%，环比上升+0.00%。

图 10：分散黑价格走势（元/公斤）



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

（五）全球运动、快时尚龙头财报核心指标

耐克公布FY26Q3财报（2025年12月1日-2026年2月28日）：根据公司财报，

（1）收入：FY26为112.79亿美元，同比-0.09%。其中，耐克品牌在北美地区的收入增加被大中华地区的下降抵消、匡威各地区收入下滑，耐克品牌的数字业务下降9%、批发收入经汇率调整后增加1%。（2）净利润：FY26Q3为5.20亿美元，同比下降34.51%。（3）毛利率：FY26Q3为40.2%，同比下降1.3pct，原因主要是北美地区关税提高。（4）销售及管理费用率：FY26Q3为35.26%，同比上升0.8pct，原因主要是员工遣散费用、外汇不利变动等因素导致运营费用增长3%。（5）净利率：FY26Q3为4.61%，同比下降2.4pct，彭博预期净利率3.82%。

分地区收入：（1）大中华区：FY26Q3为16.15亿美元，经汇率调整同比减少10%。（2）北美：FY26Q3为50.26亿美元，经汇率调整同比增加3%。（3）欧洲、中东和非洲：FY26Q3为28.74亿美元，经汇率调整同比减少7%。（4）亚太及拉丁美洲（除大中华地区）：FY26Q3为14.90亿美元，经汇率调整同比减少2%。

分业务收入。（1）鞋类：FY26Q3为73.53亿美元，经汇率调整同比减少1%。

（2）服装：FY26Q3为31.84亿美元，经汇率调整同比减少4%。（3）配件：FY26Q3为4.68亿美元，经汇率调整同比减少6%。

分渠道收入：（1）直营：FY26Q3为45亿美元，经汇率调整同比下降7%，原因主要是耐克品牌的数字业务下降9%和耐克零售店业务下降5%。（2）批发：FY26Q3为65亿美元，经汇率调整同比增加1%，主要原因是北美市场的增长。

分品牌收入：（1）耐克品牌：FY26Q3为110亿美元，经汇率调整同比减少2%，原因主要是欧洲、中东和非洲地区以及大中华区的营收下降被北美地区的营收增长部分抵消。（2）匡威：FY26Q3为2.64亿美元，经汇率调整同比减少37%，原因主要是各地区收入下滑。

库存：FY26Q3期末库存金额为74.87亿美元，同比减少0.69%。库存周转天数为99.84天，同比下降3.06天。

供应链情况：耐克公司的库存为74.87亿美元，下降了0.69%，反映出产品数量有所减少以及产品结构的调整，但部分被产品成本的增加所抵消，主要原因是北美地区更高的关税。

公司预计：（1）FY26Q4营收将下降2%至4%，北美地区小幅增长；大中华区营收将下降约20%，主要系销售回流减少与市场加速出清，此外还将从外汇中获得2%的收益。（2）毛利率预计下降约0.25-0.75pct，主要系北美关税增加。SG&A预计与去年同期持平或略有下降。全年税率预计维持在20%左右。

三、轻工制造行业行情回顾

根据iFinD统计，本期（3.1-3.31）轻工制造（SW）下跌7.76%，在31个一级行业排名第16；根据iFinD统计，最近一周（3.29-4.4）轻工制造（SW）下跌2.66%在31个一级行业中排名第20，其中，SW文化用品上涨1.21%，SW纸包装上涨0.47%，SW塑料包装下跌1.07%，SW娱乐用品下跌1.42%，SW大宗用纸下跌2.47%，SW其他家居用品下跌2.71%，SW定制家居下跌2.87%，SW特种纸下跌3.23%，SW印刷下跌3.36%，SW成品家居下跌3.36%，SW卫浴制品下跌4.20%，SW瓷砖地板下跌5.52%，SW综合包装下跌5.99%，SW文化用品下跌6.69%

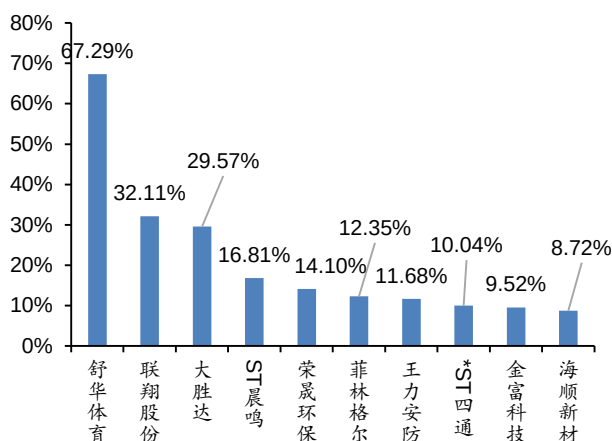
表 8：sw轻工制造各细分行业市场表现涨幅排名（单位：%）

2026/3/8-2026/3/14			2026/3/15-2026/3/21			2026/3/22-2026/3/28			2026/3/29-2026/4/4		
1	SW 瓷砖地板	0.94	SW 金属包装	3.38	SW 综合包装	5.02	SW 文化用品	1.21			
2	SW 金属包装	0.94	SW 纸包装	-0.17	SW 塑料包装	3.34	SW 纸包装	0.47			
3	SW 定制家居	-2.23	SW 娱乐用品	-1.54	SW 娱乐用品	3.06	SW 塑料包装	-1.07			
4	SW 特种纸	-2.27	SW 卫浴制品	-2.16	SW 卫浴制品	2.88	SW 娱乐用品	-1.42			
5	SW 综合包装	-2.30	SW 定制家居	-3.16	SW 印刷	0.76	SW 大宗用纸	-2.47			
6	SW 大宗用纸	-2.34	SW 其他家居用品	-3.25	SW 特种纸	0.30	SW 其他家居用品	-2.71			
7	SW 其他家居用品	-2.89	SW 成品家居	-3.31	SW 纸包装	-0.75	SW 定制家居	-2.87			
8	SW 纸包装	-2.92	SW 印刷	-4.44	SW 定制家居	-0.85	SW 特种纸	-3.23			
9	SW 娱乐用品	-4.24	SW 文化用品	-4.60	SW 其他家居用品	-1.08	SW 印刷	-3.36			
10	SW 塑料包装	-4.46	SW 综合包装	-5.07	SW 大宗用纸	-1.28	SW 成品家居	-3.36			
11	SW 成品家居	-4.75	SW 塑料包装	-6.05	SW 瓷砖地板	-1.93	SW 卫浴制品	-4.20			
12	SW 印刷	-5.80	SW 瓷砖地板	-6.14	SW 文化用品	-2.17	SW 瓷砖地板	-5.52			
13	SW 文化用品	-7.23	SW 特种纸	-7.47	SW 金属包装	-3.21	SW 综合包装	-5.99			
14	SW 卫浴制品	-8.12	SW 大宗用纸	-8.01	SW 成品家居	-3.56	SW 文化用品	-6.69			

数据来源：iFinD，广发证券发展研究中心

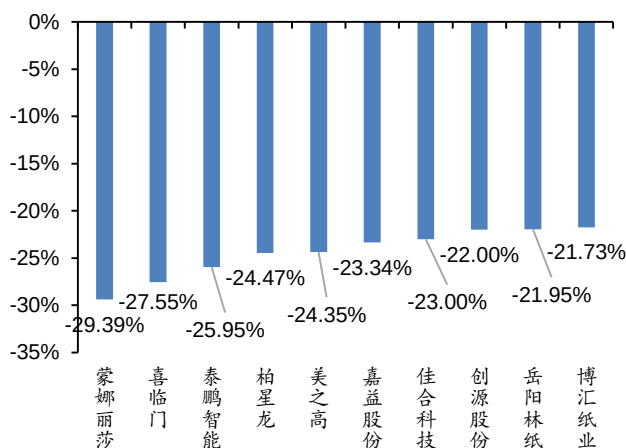
成份股方面，根据iFinD统计，涨幅前十分别为舒华体育（67.29%）、联翔股份（32.11%）、大胜达（29.57%）、ST晨鸣（16.81%）、荣晟环保（14.10%）、菲林格尔（12.35%）、王力安防（11.68%）、*ST四通（10.04%）、金富科技（9.52%）、海顺新材（8.72%）。涨幅后十分别为蒙娜丽莎（-29.39%）、喜临门（-27.55%）、泰鹏智能（-25.95%）、柏星龙（-24.47%）、美之高（-24.35%）、嘉益股份（-23.34%）、佳合科技（-23.00%）、创源股份（-22.00%）、岳阳林纸（-21.95%）、博汇纸业（-21.73%）。

图 11：本期轻工制造行业A股涨幅前十



数据来源：iFinD，广发证券发展研究中心

图 12：本期轻工制造行业A股涨幅后十



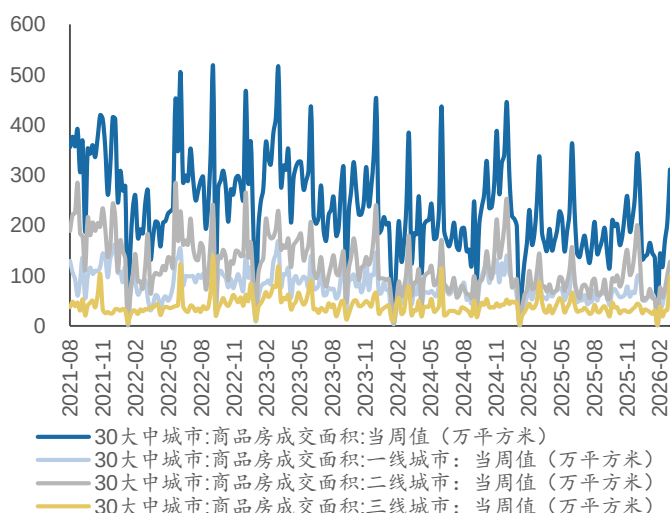
数据来源：iFinD，广发证券发展研究中心

四、轻工制造行业数据跟踪

（一）家居行业经济运营情况

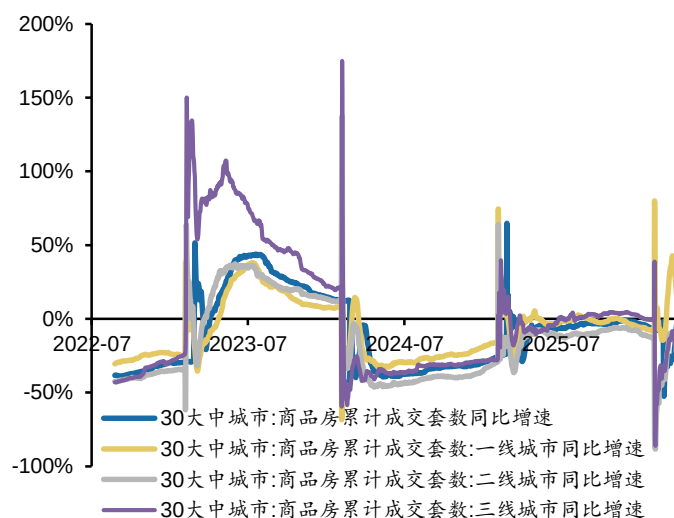
根据iFinD统计，本期（3.1-3.31）30大中城市商品房成交面积806.47万平方米，同比-13.22%。其中，一线/二线/三线城市成交面积分别为263.53/361.39/181.55万平方米，同比-16.54%/-41.07%/+24.86%。30大中城市商品房成交套数98534套，同比增长+0.8%，其中，一线/二线/三线城市成交套数分别为45155/33695/19684套，同比增长+16.1%/-3.6%/-17.7%。

图 13：30大中城市商品房成交面积



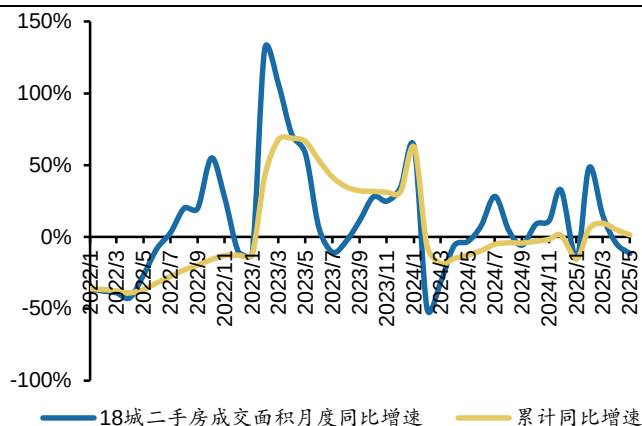
数据来源：iFinD，广发证券发展研究中心

图 14：30大中城市商品房累计成交套数同比增速(%)



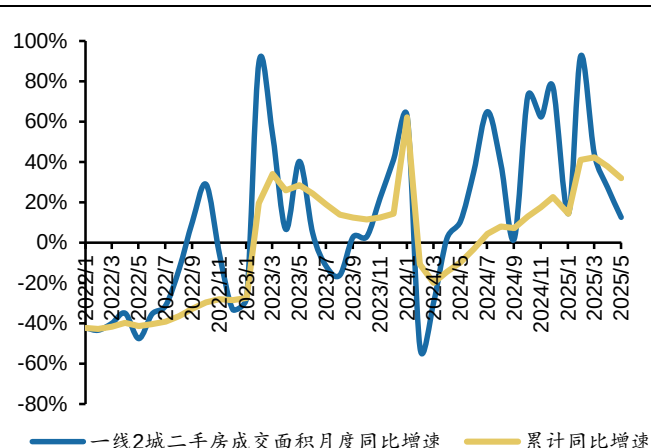
数据来源：iFinD，广发证券发展研究中心

图 15: 18城二手房成交面积月度同比增速 (%)



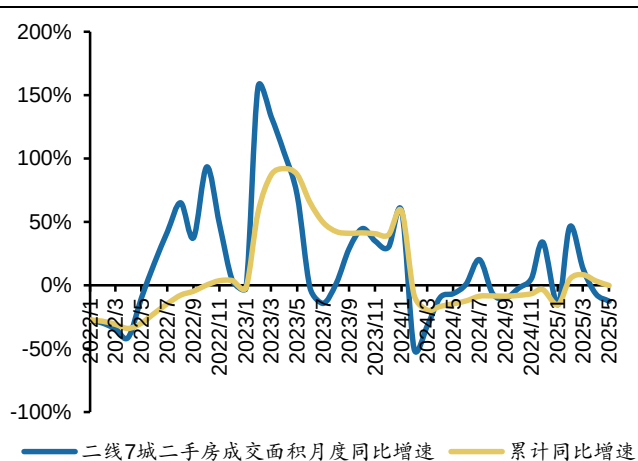
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 16: 一线2城二手房成交面积月度同比增速 (%)



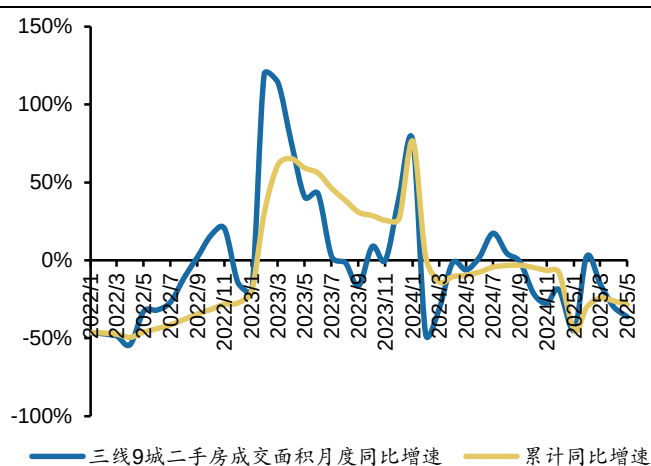
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 17: 二线7城二手房成交面积月度同比增速 (%)



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

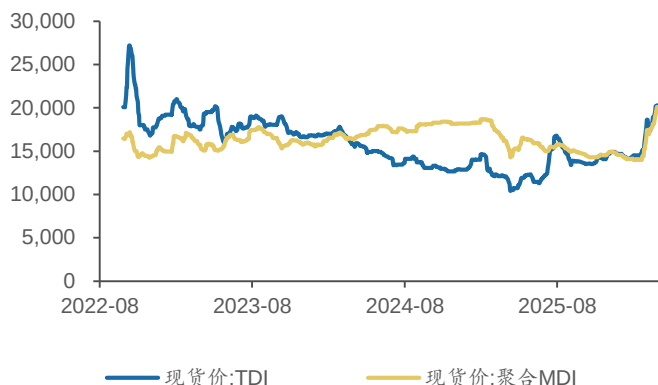
图 18: 三线9城二手房成交面积月度同比增速 (%)



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

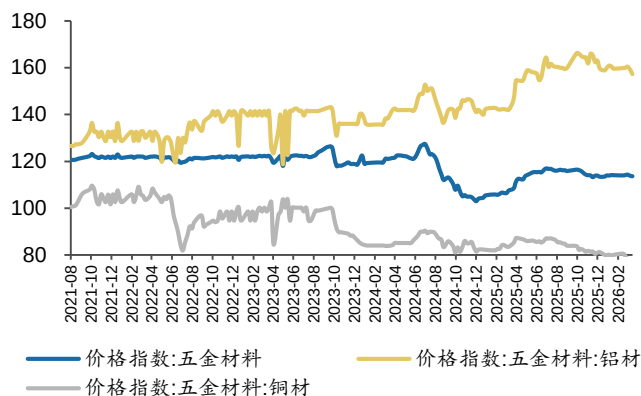
原材料端,截至2026年4月6日,TDI国内现货价为2.03万元/吨,月环比+34%,同比+65.48%,MDI国内现货价为2.01万元/吨,月环比+33%,同比+15.81%;截至2026年4月6日,五金材料价格指数为113.65点,月同比+4.86%,月环比-0.14%。其中,铝材/铜材价格指数分别为157.33/77.63点,同比分别+7.41%/-8.86%,月环比-0.43%/-3.02%。

图 19: TDI与MDI价格



数据来源: iFinD, 广发证券发展研究中心

图 20: 五金材料价格指数 (单位: 点)

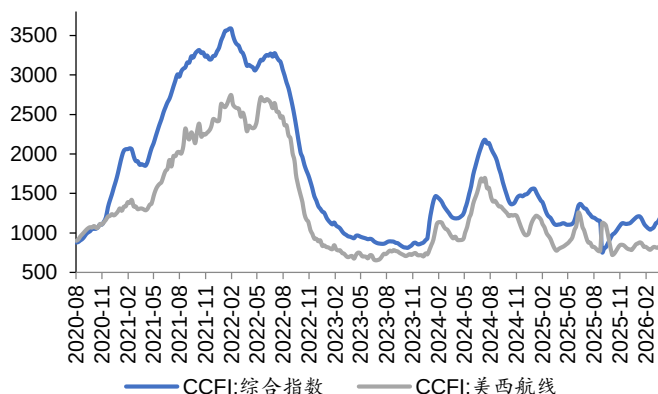


数据来源: iFinD, 广发证券发展研究中心

(二) 出口行业近况

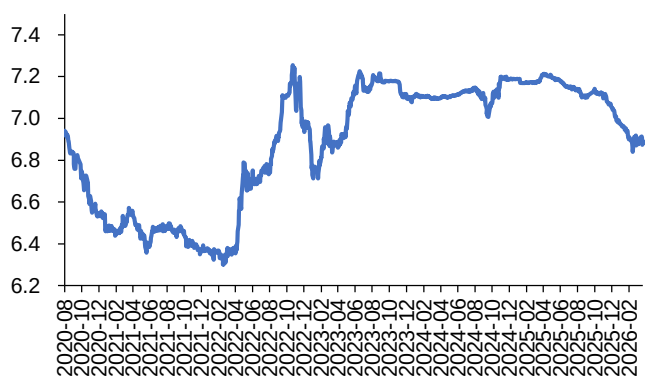
根据iFinD统计, 2026年4月3日中国出口集装箱运价指数 (CCFI) 为1184.7, 同比+7.44%, 环比+4.01%。2026年4月3日美西航线指数为832.88, 同比+7.25%, 环比+2.39%。截至2026年4月3日, 美元兑人民币汇率为6.88, 同比-3.78%。

图 21: CCFI综合指数与CCFI美西航线



数据来源: iFinD, 广发证券发展研究中心

图 22: 美元兑人民币汇率

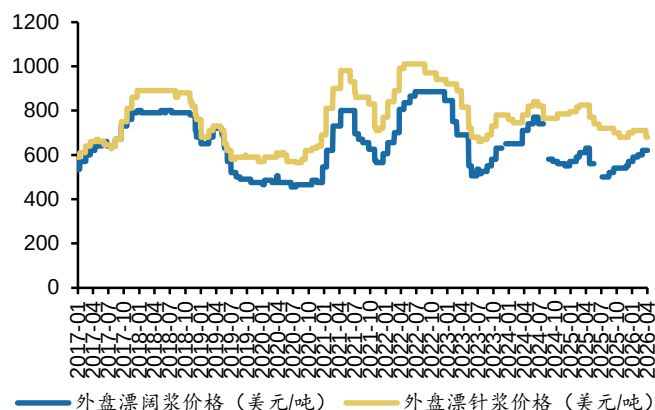


数据来源: iFinD, 广发证券发展研究中心

(三) 造纸行业近况

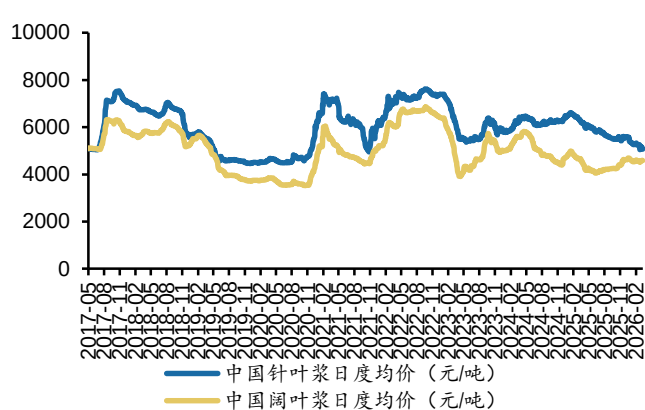
截至2026年4月2日, 根据卓创资讯统计, 外盘漂阔浆/外盘漂针浆价格分别为620/680美元/吨, 月环比均持平。截至2026年4月3日, 根据卓创资讯统计, 针叶浆/阔叶浆价格分别为5071.73/4577.89元/吨, 月环比-2.63%/+0.22%; 废黄纸板价格为1523.33元/吨, 月环比+2.49%。

图 23：针叶浆和阔叶浆外盘价格走势



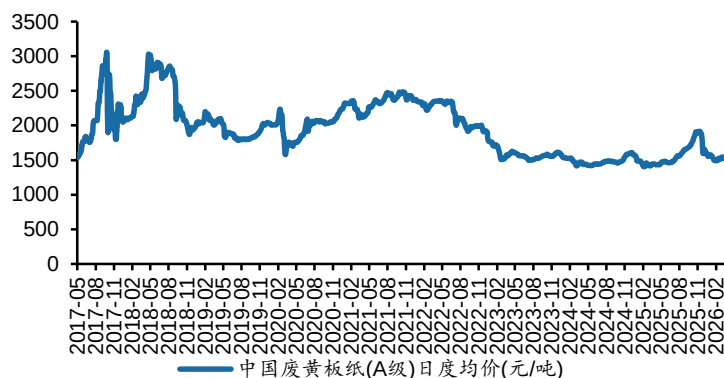
数据来源：卓创资讯，广发证券发展研究中心

图 24：针叶浆和阔叶浆内盘价格走势



数据来源：卓创资讯，广发证券发展研究中心

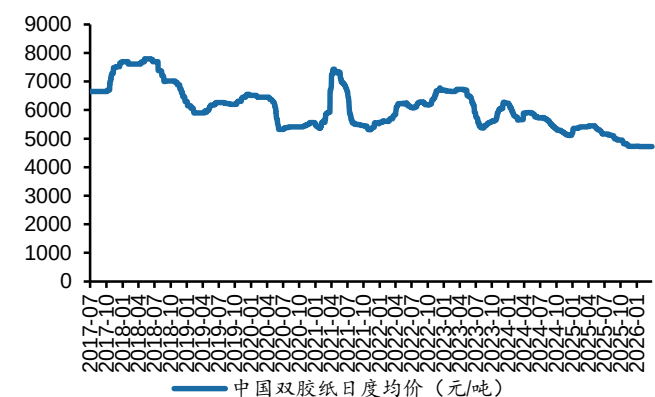
图 25：国废价格走势



数据来源：卓创资讯，广发证券发展研究中心

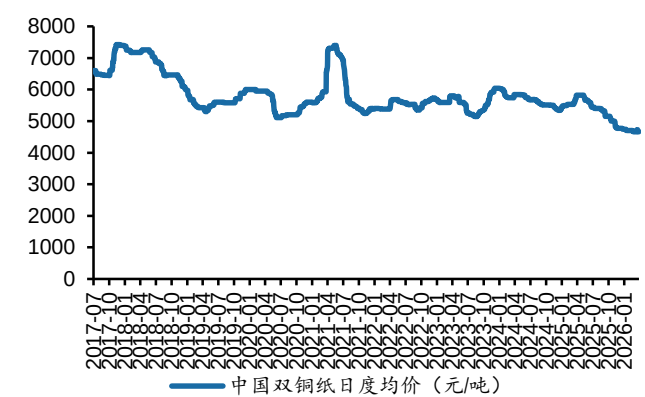
纸价方面，根据卓创资讯统计，截至2026年4月3日，双胶纸、双铜纸价格分别为4718.75/4680元/吨，双胶纸月环比-0.13%，双铜纸月环比+0.43%；白卡纸价格为4164元/吨，月环比-2.46%；生活用纸价格为5850元/吨，月环比-0.43%；箱板纸价格为3591.2元/吨，月环比+1.80%；瓦楞纸价格为2778.75元/吨，月环比+3.59%。

图 26：双胶纸价格走势



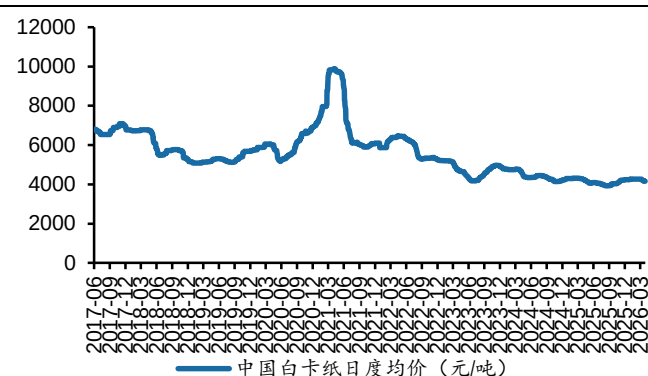
数据来源：卓创资讯，广发证券发展研究中心

图 27：双铜纸价格走势



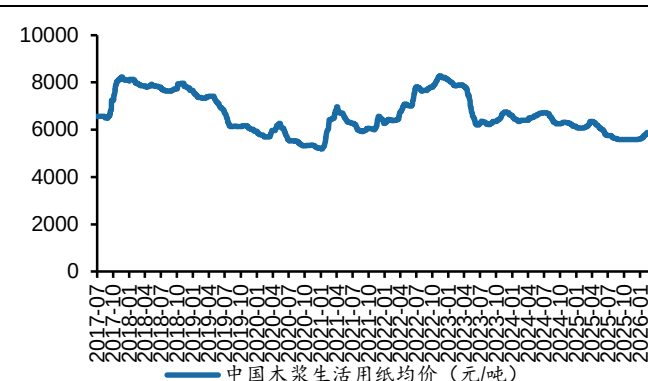
数据来源：卓创资讯，广发证券发展研究中心

图 28：白卡纸价格走势



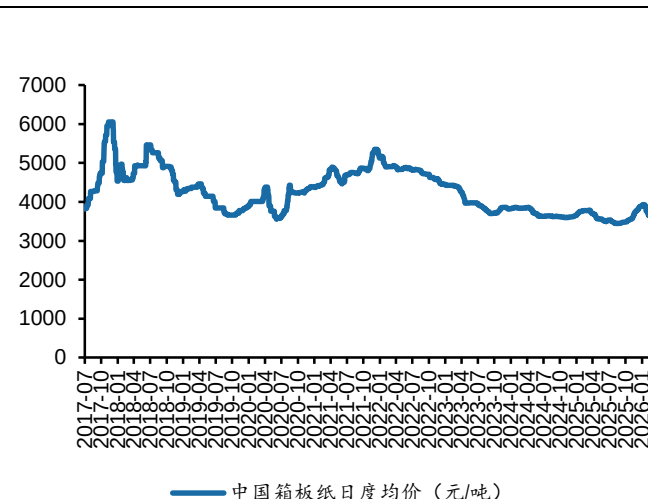
数据来源：卓创资讯，广发证券发展研究中心

图 29：生活用纸价格走势



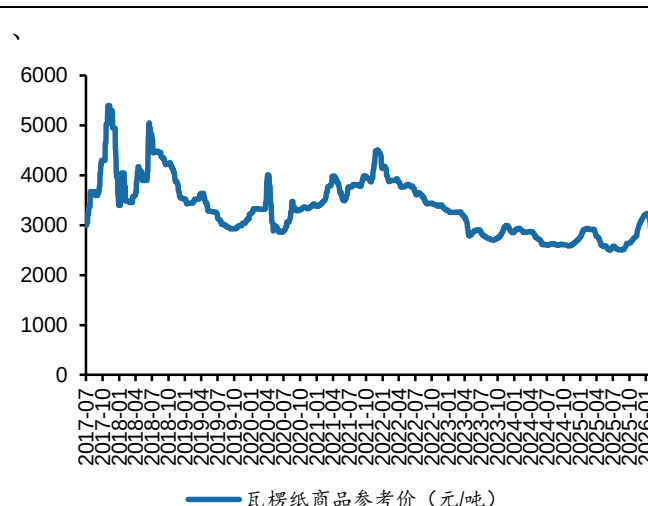
数据来源：卓创资讯，广发证券发展研究中心

图 30：箱板纸价格走势



数据来源：卓创资讯，广发证券发展研究中心

图 31：瓦楞纸价格走势

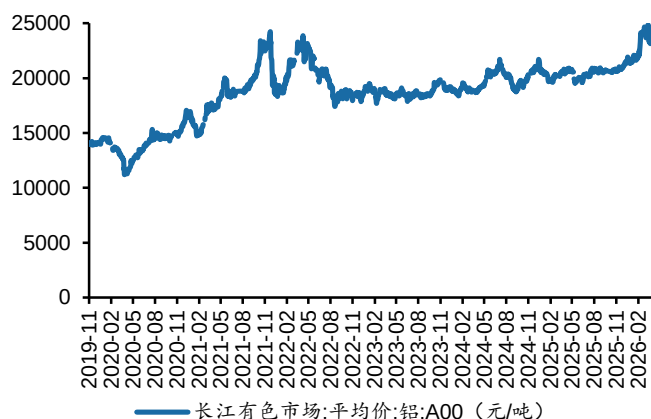


数据来源：卓创资讯，广发证券发展研究中心

(四) 包装行业近况

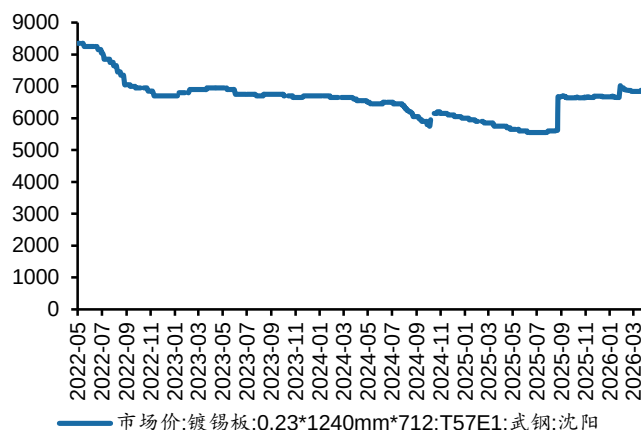
根据 iFinD 数据,截至 2026 年 4 月 3 日,铝价为 24505 元/吨,月环比+5.13%;截至 2026 年 4 月 3 日,镀锡板卷价格为 6900 元/吨,月环比+1.0%。截至 2026 年 4 月 2 日,WTI/布伦特原油期货结算价分别为 111.54/109.03 美元/桶,月环比+52.50%/+64.92%。截至 2026 年 4 月 3 日,PVC 期货结算价为 5429 元/吨,月环比+10.43%。

图 32: 铝价走势



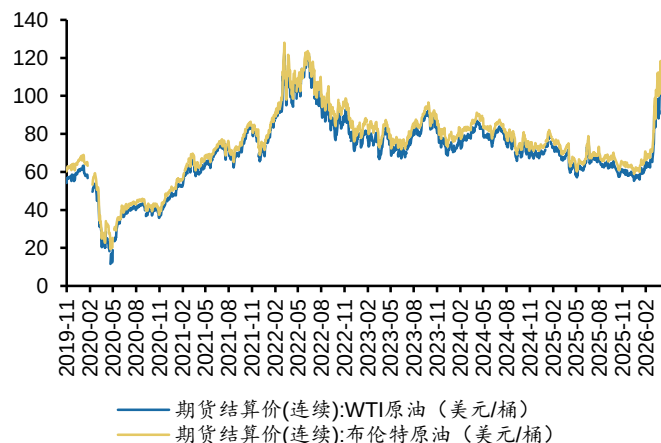
数据来源:iFinD, 广发证券发展研究中心

图 33: 镀锡板卷价格走势 (单位: 元/吨)



数据来源: iFinD, 广发证券发展研究中心

图 34: 国际原油价格走势



数据来源: iFinD, 广发证券发展研究中心

图 35: PVC价格走势



数据来源: iFinD, 广发证券发展研究中心

五、风险提示

（一）宏观经济景气度持续下行风险

部分纺织制造企业出口市场包括全球多地区市场。如果未来全球发达国家市场消费景气度下行，公司产品的终端需求将受到显著影响，公司订单将受到波及。

（二）汇率波动风险

部分纺织制造公司主要客户多为国际客户，出口收入占比较高，出口收入一般以外币计价，而生产在国内，成本以人民币计价，因此受汇率影响较大。如果短期人民币汇率维持在高位，甚至出现持续大幅升值的情况，以外币计价的收入不变的情况下以人民币计价的收入在减小。所以人民币升值情况下，一方面，以出口为主的纺织制造企业产品收入及毛利率受到影响，企业有提价需求导致在全球市场的竞争力下降，影响企业订单；另一方面产生汇兑亏损，减少了企业的净利润。

（三）原材料价格持续上涨风险

部分纺织行业的原材料价格大幅上涨，对于企业的盈利造成了一定的压力，尤其是纺织本身毛利率、净利率水平不高的情况下，原材料持续大幅涨价会压制制造企业的利润增长。

（四）海外产能扩张不及预期风险

部分纺织制造公司在东南亚多个国家设立了生产基地并筹备新建产能，如果由于政治、经济环境等原因海外产能的投放进度不达预期，将对公司的生产和销售产生负面效应。

（五）库存积压风险

纺织服装公司需要提前备货，如果终端需求不佳，将会积压库存，影响公司收入及盈利。

（六）管理不善风险

随着公司业务规模的扩大，零售终端增长、供应链品牌方面管理都将面临新挑战。如果管理水平不能支持公司持续发展速度，则可引发一系列风险进而对公司品牌形象和经营业绩造成不利影响。

广发纺织服装行业研究小组

糜韩杰：首席分析师，复旦大学经济学硕士，2016年进入广发证券发展研究中心。
左琴琴：资深分析师，上海社会科学院经济学硕士，2021年进入广发证券发展研究中心。
董建芳：高级分析师，对外经济贸易大学金融硕士，2023年进入广发证券发展研究中心。
钟泽宇：高级分析师，约翰霍普金斯大学金融硕士，2026年进入广发证券发展研究中心。

广发证券—行业投资评级说明

买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘10%以上。
持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。
卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘10%以上。

广发证券—公司投资评级说明

买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘15%以上。
增持：预期未来12个月内，股价表现强于大盘5%-15%。
持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%~+5%。
卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘5%以上。

联系我们

	广州市	深圳市	北京市	上海市	香港
地址	广州市天河区马场路 26号广发证券大厦 47楼	深圳市福田区益田路 6001号太平金融大厦 31层	北京市西城区月坛北 街2号月坛大厦18 层	上海市浦东新区南泉 北路429号泰康保险 大厦37楼	香港湾仔骆克道81 号广发大厦27楼
邮政编码	510627	518026	100045	200120	-
客服邮箱	gfzqyf@gf.com.cn				

法律主体声明

本报告由广发证券股份有限公司或其关联机构制作，广发证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“广发证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由广发证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

广发证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。

广发证券（香港）经纪有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。

本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

重要声明

广发证券股份有限公司及其关联机构可能与本报告中提及的公司寻求或正在建立业务关系，因此，投资者应当考虑广发证券股份有限公司及其关联机构因可能存在的潜在利益冲突而对本报告的独立性产生影响。投资者不应仅依据本报告内容作出任何投资决策。投资者应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者口头承诺均为无效。

本报告署名研究人员、联系人（以下均简称“研究人员”）针对本报告中相关公司或证券的研究分析内容，在此声明：（1）本报告的全部分析结论、研究观点均精确反映研究人员于本报告发出当日的关于相关公司或证券的所有个人观点，并不代表广发证券的立场；（2）研究人员的部分或全部的报酬无论在过去、现在还是将来均不会与本报告所述特定分析结论、研究观点具有直接或间接的联系。

研究人员制作本报告的报酬标准依据研究质量、客户评价、工作量等多种因素确定，其影响因素亦包括广发证券的整体经营收入，该等经营收入部分来源于广发证券的投资银行类业务。

本报告仅面向经广发证券授权使用的客户/特定合作机构发送，不对外公开发布，只有接收人才可以使用，且对于接收人而言具有保密义务。广发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。在特定国家或地区传播或者发布本报告可能违反当地法律，广发证券并未采取任何行动以允许于该等国家或地区传播或者分销本报告。

本报告所提及证券可能不被允许在某些国家或地区内出售。请注意，投资涉及风险，证券价格可能会波动，因此投资回报可能会有所变化，过去的业绩并不保证未来的表现。本报告的内容、观点或建议并未考虑任何个别客户的具体投资目标、财务状况和特殊需求，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券认为可靠，但广发证券不对其准确性、完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策，如有需要，应先咨询专业意见。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券的立场。广发证券的销售人员、交易员或其他专业人士可能以书面或口头形式，向其客户或自营交易部门提供与本报告观点相反的市场评论或交易策略，广发证券的自营交易部门亦可能会有与本报告观点不一致，甚至相反的投资策略。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。广发证券或其证券研究报告业务的相关董事、高级职员、分析师和员工可能拥有本报告所提及证券的权益。在阅读本报告时，收件人应了解相关的权益披露（若有）。

本研究报告可能包括和/或描述/呈列期货合约价格的事实历史信息（“信息”）。请注意此信息仅供用作组成我们的研究方法/分析中的部分论点/依据/证据，以支持我们对所述相关行业/公司的观点的结论。在任何情况下，它并不（明示或暗示）与香港证监会第5类受规管活动（就期货合约提供意见）有关联或构成此活动。

权益披露

(1) 广发证券（香港）跟本研究报告所述公司在过去12个月内并没有任何投资银行业务的关系。

版权声明

未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。