

强于大市

纺织服装行业周报

零售数据筑底，复苏方向不变，左侧布局良机已至

5 月服装零售同比增长 17.6%，从绝对值来看同比 21 年减少 4.77%，5 月服装零售整体有所波动，但仍处于复苏过程。近期政策端有望出现催化，央行降息及国务院经济会议以经济发展为方向制定刺激经济政策，未来有望逐步落地，看好政策带动消费情绪回暖背景下零售情况进一步好转。

支撑评级的要点

- 5 月服装零售同比增长 17.6%，绝对值来看同比 21 年有所波动。随着各地促消费政策发力叠加消费需求逐步回暖，我国 5 月社零总额同比增长 12.7%，体现出线下终端消费需求进一步回暖，从绝对值来看，5 月社零总额相较 21 年 5 月增长 5.17%。5 月服装零售同比增长 17.6%，从绝对值来看同比 21 年减少 4.77%，一方面五一假期错位导致消费高峰期部分转移到 4 月，另一方面 5 月服装消费整体受到消费信心不足等影响。从 4-5 月整体服装社零数据来看，相较 21 年 4-5 月下降 1.53%，消费需求有所恢复，未来仍有上行空间。从 4-5 月份行业跟踪情况来看服装行业仍处于复苏过程，目前部分品牌服饰龙头已较好地完成库存清理工作，并保持了良好的折扣水平。综合来看，服装零售仍处于复苏进程中，我们认为服装消费基本面情况有望长期向好，展望全年，我们看好服装消费市场的持续恢复。
- 政策端预期已经改善，期待后续具体文件落地，消费底部已至，拐点方向明确。继央行 6 月 13 日 7 天逆回购操作利率和常备借贷便利利率调降 10 个基点后，15 日中期借贷便利利率也下调 10 个基点。同时包括国家发改委、商务部等多个部门通过新闻发布会以及推行政策等方式表示出较强的扩消费的意愿，在刺激消费政策即将落地的预期下我们认为我国居民整体的消费信心以及消费能力有望迎来改善，看好消费情绪回暖背景下零售数据进一步回暖。
- 估值位于合理配置区间，看好服装行业后市表现。从十年维度来看，服装板块估值目前已进入合理配置区间，截至 6 月 16 日，上游纺织制造市盈率 TTM 为 22.52x，位于 28.32%分位点，服装家纺市盈率 TTM 为 25.90x，位于 37.89%分位点，目前估值均处于合理偏低水平，随着政策带动消费信心与能力恢复，我们预计服装业绩复苏方向明确，看好服装行业后市表现。
- 板块复查：2023 年 6 月 12 日至 6 月 16 日期间，创业板(5.93%)，深证成指(4.75%)，沪深 300(3.30%)，上证综指(1.30%)。纺织制造子板块涨幅为 0.69%，服装家纺子板块涨幅为 0.60%。纺织服装行业涨幅为 0.90%。

投资建议

- 投资建议：1) 线下消费稳健复苏，大众休闲品牌和中高端女装龙头收入业绩恢复弹性较好，重点推荐高弹性标的森马服饰、海澜之家、太平鸟、歌力思、地素时尚；疫情期间，稳增长标的得益于自身品牌龙头优势及低频消费属性，营收稳健增长，随着疫情后周期线下消费回暖，未来有望延续较好态势，重点推荐稳增长标的比音勒芬、报喜鸟、波司登。2) 体育服饰库存水平逐步降低，折扣持续优化，同时估值进入合理配置区间，推荐国内体育服饰龙头安踏体育、李宁、特步国际，建议关注 361 度。3) 我们判断出口低点已过，看好海外龙头品牌去库存顺利推进下出口订单在 2023 年下半年出现改善。此外，重点公司海外客户占比高，且形成深度战略合作关系，随着海外需求的逐渐复苏有望受益。重点推荐纺织龙头华利集团、申洲国际、新澳股份。

评级面临的主要风险

- 消费复苏不及预期；市场竞争加剧；原材料价格上涨。

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

纺织服饰

证券分析师：郝帅

(8610)66229231

shuai.hao@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300521030002

证券分析师：丁凡

fan.ding@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300521090001

联系人：杨雨钦

yuqin.yang@bocichina.com

一般证券业务证书编号：S1300121080061

目录

一、5月服装零售波动，期待政策发力下服装零售持续复苏	4
二、行业主要数据回顾	7
2.1 本周股市回顾	7
2.2 零售	8
2.3 出口端	9
2.4 上游原材料	10
三、重点公司公告	13
四、行业新闻一览	14
五、板块近期事项	15
5.1 解禁	15
5.2 近期增减持一览	15
5.3 股东大会	17
六、风险提示	18

图表目录

图表 1. 5 月服装零售同比增长 17.6%.....	4
图表 2. 近期政策端有向好趋势，看好消费情绪回暖.....	5
图表 3. 估值位于合理配置区间，看好服装行业后市表现.....	6
图表 4. 本周服装板块表现平稳.....	7
图表 5. 本月服装板块表现平稳.....	7
图表 6. 股指与纺服板块年内基本上行.....	7
图表 7. 纺织服装行业康隆达本周领涨.....	8
图表 8. 服装类零售额 5 月上升.....	8
图表 9. 服装鞋帽、针纺织品零售额 5 月上升.....	8
图表 10. 社会消费品零售额 5 月上升.....	8
图表 11. 限额以上企业消费品零售额 5 月上升.....	8
图表 12. 全国 50 家大型零售企业零售额保持平稳.....	9
图表 13. 居民消费价格指数当月同比持平(城市、农村).....	9
图表 14. 居民消费价格指数当月持平(食品、非食品、消费品).....	9
图表 15. 纺织纱线、织物及制品出口额 5 月同比下降.....	9
图表 16. 服装及衣着附件出口金额 5 月同比下降.....	9
图表 17. 人民币汇率合理范围内波动.....	10
图表 18. 上游原材料价格波动.....	10
图表 19. 2011 年以来 328 棉价整体下行.....	11
图表 20. 2018 年以来 328 棉价指数整体有所上行.....	11
图表 21. 2011 年以来长绒棉 137 价格呈上行趋势.....	11
图表 22. 2018 年以来长绒棉 137 价格.....	11
图表 23. 2011 年以来 Cotlook: A 指数走势逐渐平稳.....	11
图表 24. 2018 年以来 Cotlook: A 指数上行.....	11
图表 25. 美国皮马 2 级长绒棉现货价格处于相对高位.....	12
图表 26. 美国皮马 2 级长绒棉现货价格上行.....	12
图表 27. 近期部分公司解禁一览.....	15
图表 28. 部分公司近期增减持一览.....	15
续 图表 28. 部分公司近期增减持一览.....	16
图表 29. 近期召开股东大会公司情况.....	17

一、5月服装零售波动，期待政策发力下服装零售持续复苏

5月服装零售同比增长17.6%，绝对值来看同比21年有所波动。随着各地促消费政策发力叠加消费需求逐步回暖，我国5月社零总额同比增长12.7%，体现出线下终端消费需求进一步回暖，从绝对值来看，5月社零总额相较21年5月增长5.17%。服装品类来看5月零售同比增长17.6%，从绝对值来看同比21年减少4.77%，一方面五一假期错位导致消费高峰期部分转移到4月，另一方面5月服装消费整体受到消费信心不足等影响。从4-5月整体服装社零数据来看，相较21年4-5月下降1.53%，消费需求有所恢复。2021年4-5月服装消费基数较高，2023年同期未能达到2021年水平，但下降幅度逐步收窄。

从4-5月份行业跟踪情况来看服装行业仍处于复苏过程，目前部分品牌服饰龙头已较好地完成库存清理工作，并保持了良好的折扣水平。我们判断6-7月份行业仍有基数压力，消费信心仍待恢复。但随着政策端预期逐渐明朗，消费信心有望得到一定改善。预计8月到年底的服装消费复苏将会更加明确。

图表 1.5月服装零售同比增长17.6%

时间	社零当月同比%	社零累计同比%	服装零售当月同比%	服装零售累计同比%
2019.1-2	8.2	8.2	1.8	1.8
2019.3	8.7	8.3	6.6	3.3
2019.4	7.2	8.0	(1.1)	2.2
2019.5	8.6	8.1	4.1	2.6
2019.6	9.8	8.4	5.2	3.0
2019.7	7.6	8.3	2.9	3.0
2019.8	7.5	8.2	5.2	3.2
2019.9	7.8	8.2	3.6	3.3
2019.10	7.2	8.1	(0.8)	2.8
2019.11	8.0	8.0	4.6	3.0
2019.12	8.0	8.0	1.9	2.9
2020.1-2	(20.5)	(20.5)	(30.9)	(30.9)
2020.3	(15.8)	(19.0)	(34.8)	(32.2)
2020.4	(7.5)	(16.2)	(18.5)	(29.0)
2020.5	(2.8)	(13.5)	(0.6)	(23.5)
2020.6	(1.8)	(11.4)	(0.1)	(19.6)
2020.7	(1.1)	(9.9)	(2.5)	(17.5)
2020.8	0.5	(8.6)	4.2	(15.0)
2020.9	3.3	(7.2)	8.3	(12.4)
2020.10	4.3	(5.9)	12.2	(9.7)
2020.11	5.0	(4.8)	4.6	(7.9)
2020.12	4.6	(3.9)	3.8	(6.6)
2021.1-2	33.8	33.8	47.6	47.6
2021.3	34.2	33.9	69.1	54.2
2021.4	17.7	29.6	31.2	48.1
2021.5	12.4	25.7	12.3	31.9
2021.6	12.1	23.0	12.8	33.7
2021.7	8.5	20.7	7.5	29.8
2021.8	2.5	18.1	(6.0)	24.8
2021.9	4.4	16.4	(4.8)	20.6
2021.10	4.9	14.9	(3.3)	17.4
2021.11	3.9	13.7	(0.5)	14.9
2021.12	1.7	12.5	(2.3)	12.7
2022.1-2	6.7	6.7	4.8	4.8
2022.3	(3.5)	3.3	(12.7)	(0.9)
2022.4	(11.1)	-0.2	(22.8)	(6.0)
2022.5	(6.7)	(1.5)	(16.2)	(8.1)
2022.6	3.1	(0.7)	1.2	(6.5)
2022.7	2.7	(0.2)	0.8	(5.6)
2022.8	5.4	0.5	5.1	(4.4)
2022.9	2.5	0.7	(0.5)	(4.0)
2022.10	(0.5)	0.6	(7.5)	(4.4)
2022.11	(5.9)	(0.1)	(15.6)	(5.8)
2022.12	(1.8)	(0.2)	(12.5)	(6.5)
2023.1-2	3.5	3.5	5.4	5.4
2023.3	10.6	5.8	17.7	9.0
2023.4	18.4	8.5	32.4	13.4
2023.5	12.7	9.3	17.6	14.1

资料来源：国家统计局，中银证券

政策端预期已经改善，期待后续具体文件落地，消费底部已至，拐点方向明确。继央行6月13日7天逆回购操作利率和常备借贷便利利率调降10个基点后，15日中期借贷便利利率也下调10个基点。同时包括国家发改委、商务部等多个部门通过新闻发布会以及推行政策等方式表示出较强的扩消费的意愿，在刺激消费政策的预期下我们认为我国居民整体的消费信心以及消费能力有望迎来改善，看好消费情绪回暖背景下零售数据进一步回暖。

图表 2. 近期政策端有向好趋势，看好消费情绪回暖

时间	政策/发布会与部门	内容
6月16日	中国人民银行、金融监管总局、中国证监会、财政部、农业农村部联合发布《关于金融支持全面推进乡村振兴 加快建设农业强国的指导意见》	引导金融机构加大对乡村振兴重点领域信贷支持力度，并适度向乡村振兴重点帮扶县倾斜，用好再贷款再贴现、差别化存款准备金率等货币政策工具，强化精准滴灌和正向激励，对发展基础好、经营结构稳健、具备可持续能力的县域法人金融机构，在存款准备金率、再贷款再贴现等方面给予更优惠的货币信贷政策支持。
6月16日	国家发改委发布会：推动出台促进新能源汽车产业发展政策举措；抓紧制定出台恢复和扩大消费的政策	将从需求侧和供给侧双向发力，持续巩固和扩大新能源汽车发展优势，推动新能源汽车产业高质量发展。重点是做到“四个持续”。同时抓紧制定出台恢复和扩大消费的政策，持续改善消费环境，释放服务消费潜力；
6月15日	四部门联合印发《全国现代设施农业建设规划（2023—2030年）》	当前我国经济面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力。需要把扩大内需摆在优先位置。建设设施农业可以带动钢筋水泥建材等原材料消费，促进装备制造、智能设施等配套产业发展，投资拉动效应强劲是扩大内需的重要内容。要引导撬动金融社会资本加大投入，补上农业农村基础设施短板，形成有效投资实农村内需基础。
6月15日	商务部发布会：推动出台支持恢复和扩大消费的一系列政策措施	随着暑期消费旺季的到来，居民节假日、休闲购物、出行旅游等消费需求将进一步释放。商务部将重点做好以下工作：一是继续完善消费政策，加强部门协同，推动出台支持恢复和扩大消费的一系列政策措施。同时，立足商务职能定位，围绕促进汽车、家居、品牌消费和餐饮业高质量发展，出台针对性配套措施，增强政策的组合性、协同性、有效性，并抓好贯彻落实。二是持续办好消费活动。三是不断创新消费场景。商务部将持续深化国际消费中心城市建设，推动步行街高质量发展，推进建设智慧商圈，带动优质消费资源集聚，联动商、旅、文、体，打造更多沉浸式、互动式、体验式消费场景。同时推动建设一刻钟便民生活圈，加快补齐便民设施短板。
6月13日	国家发改委、央行：推动贷款利率稳中有降 引导金融资源精准滴灌	营造良好的货币金融环境。实施好稳健的货币政策，综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕，保持广义货币M2和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。推动贷款利率稳中有降。持续发挥贷款市场报价利率（LPR）改革效能和存款利率市场化调整机制的重要作用，推动经营主体融资成本稳中有降。引导金融资源精准滴灌。用好用足普惠小微贷款支持工具，继续增加小微企业的首贷、续贷、信用贷。加快敢贷愿贷能贷会贷长效机制建设，继续开展小微、民营企业信贷政策导向效果评估，引导金融机构加大制造业中长期贷款投放力度，加强对创新型、科技型、专精特新中小企业信贷支持。
6月13日	央行逆回购	继6月13日7天逆回购(OMO)操作利率和常备借贷便利(SLF)利率调降10个基点后，15日中期借贷便利(MLF)利率也下调10个基点。

资料来源：国务院，发改委，商务部，中国人民银行，金融监管总局，中国证监会、财政部、农业农村部，中银证券

估值位于合理配置区间，看好服装行业后市表现。从十年维度来看，服装板块估值目前已进入合理配置区间，截至6月16日，上游纺织制造市盈率TTM为22.52x，位于28.32%分位点，服装家纺市盈率TTM为25.90x，位于37.89%分位点，目前估值均处于合理偏低水平，随着政策带动消费信心与能力恢复，我们预计服装业绩复苏方向明确，看好服装行业后市表现。

图表 3. 估值位于合理配置区间，看好服装行业后市表现

行业	市盈率 TTM	十年维度分位点
纺织制造	22.52	28.32%
服装家纺	25.90	37.89%

资料来源：万得，中银证券

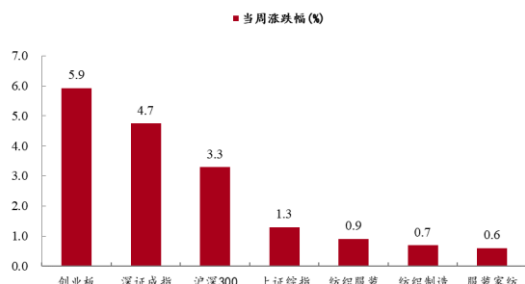
投资建议：1) 线下消费稳健复苏，大众休闲品牌和中高端女装龙头收入业绩恢复弹性较好，重点推荐高弹性标的**森马服饰、海澜之家、太平鸟、歌力思、地素时尚**；疫情期间，稳增长标的得益于自身品牌龙头优势及低频消费属性，营收稳健增长，随着疫情后周期线下消费回暖，未来有望延续较好态势，重点推荐稳增长标的**比音勒芬、报喜鸟、波司登**。2) 体育服饰库存水平逐步降低，折扣持续优化，同时估值进入合理配置区间，推荐国内体育服饰龙头**安踏体育、李宁、特步国际**，建议关注**361度**。3) 我们判断出口低点已过，看好海外龙头品牌去库存顺利推进下出口订单在 2023 下半年出现改善。此外，重点公司海外客户占比高，且形成深度战略合作关系，随着海外需求的逐渐复苏有望受益。重点推荐纺织龙头**华利集团、申洲国际、新澳股份**。

二、行业主要数据回顾

2.1 本周股市回顾

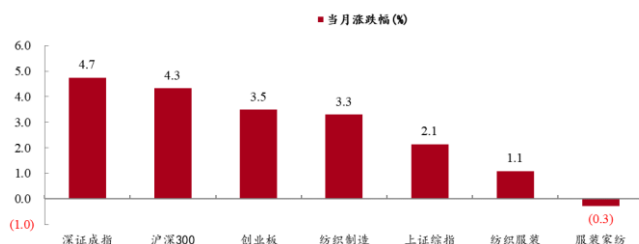
2023 年 6 月 12 日至 6 月 16 日期间，创业板(5.93%)，深证成指(4.75%)，沪深 300(3.30%)，上证综指(1.30%)。纺织制造子板块涨幅为 0.69%，服装家纺子板块涨幅为 0.60%。纺织服装行业涨幅为 0.90%。

图表 4. 本周服装板块表现平稳



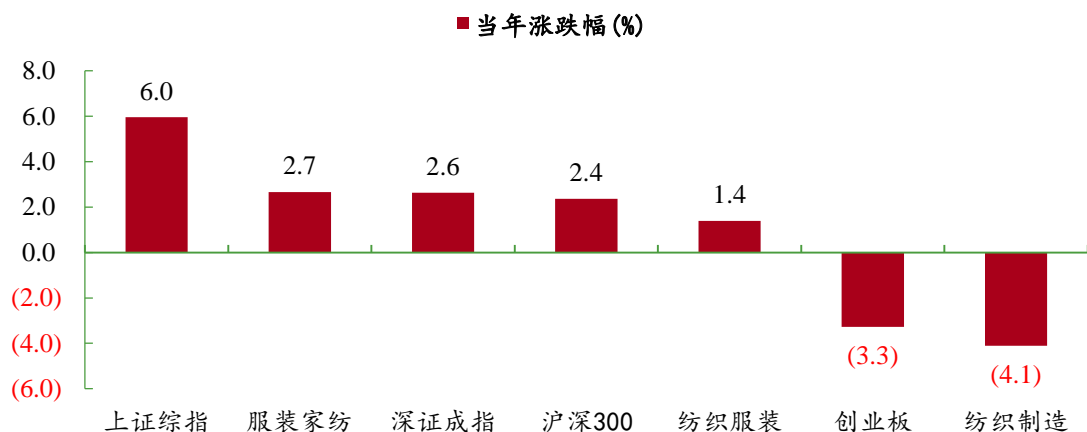
资料来源：万得，中银证券

图表 5. 本月服装板块表现平稳



资料来源：万得，中银证券

图表 6. 股指与纺服板块年内基本上行

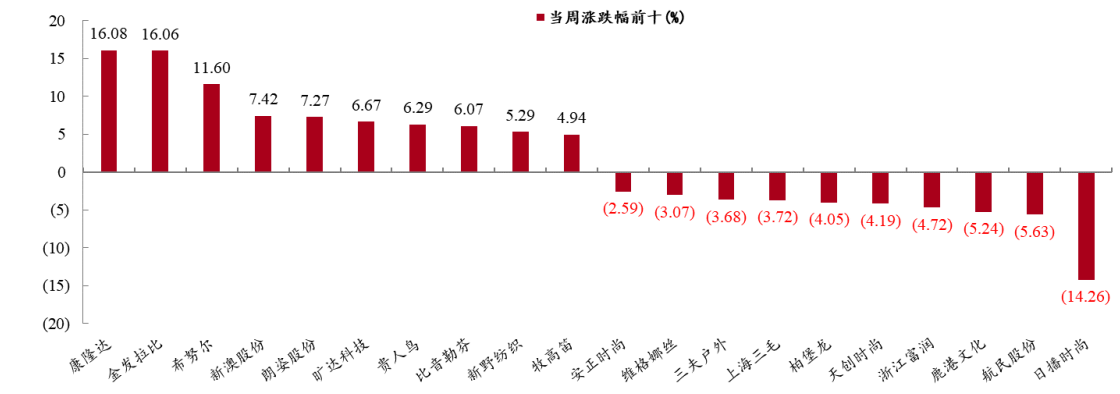


资料来源：万得，中银证券

个股方面，当周纺织服装行业涨幅前十：康隆达(16.08%)、金发拉比(16.06%)、希努尔(11.60%)、新澳股份(7.42%)、朗姿股份(7.27%)、旷达科技(6.67%)、贵人鸟(6.29%)、比音勒芬(6.07%)、新野纺织(5.29%)、牧高笛(4.94%)。

个股方面，当周纺织服装行业跌幅前十：安正时尚(-2.59%)、维格娜丝(-3.07%)、三夫户外(-3.68%)、上海三毛(-3.72%)、柏堡龙(-4.05%)、天创时尚(-4.19%)、浙江富润(-4.72%)、鹿港文化(-5.24%)、航民股份(-5.63%)、日播时尚(-14.26%)。

图表 7. 纺织服装行业康隆达本周领涨

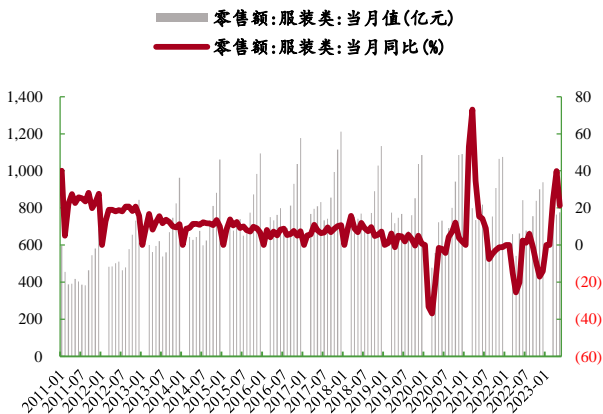


资料来源：万得，中银证券

2.2 零售

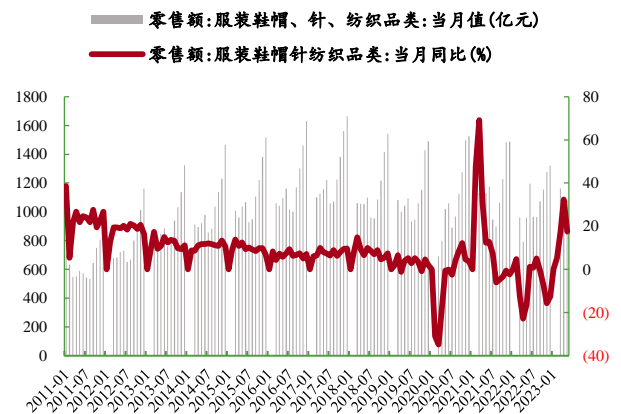
我国 5 月社零总额同比增长 12.7%，1-5 月累计同比增长 9.3%，5 月服装社零同比增长 17.6%，1-5 月累计同比增长 14.1%。

图表 8. 服装类零售额 5 月上升



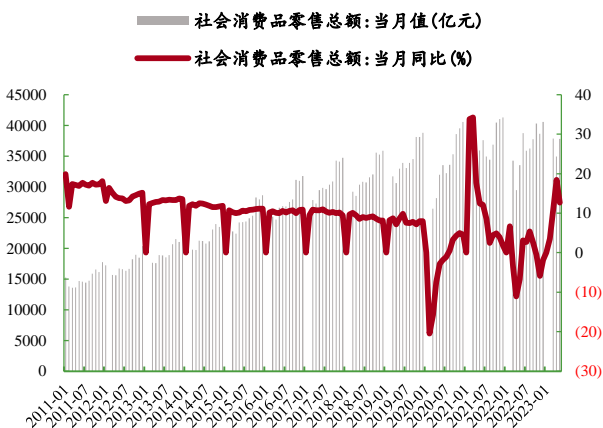
资料来源：万得，中银证券

图表 9. 服装鞋帽、针纺织品零售额 5 月上升



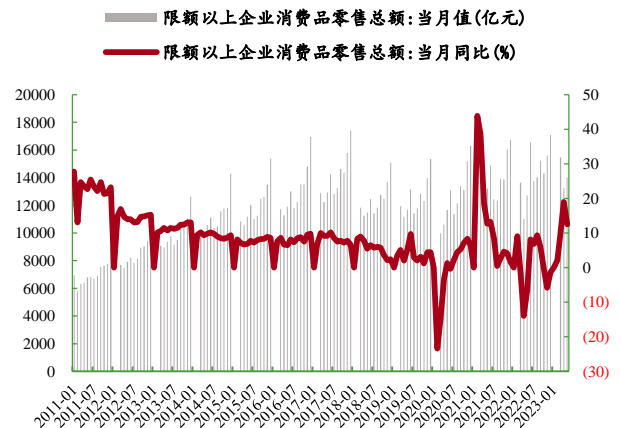
资料来源：万得，中银证券

图表 10. 社会消费品零售额 5 月上升



资料来源：万得，中银证券

图表 11. 限额以上企业消费品零售额 5 月上升



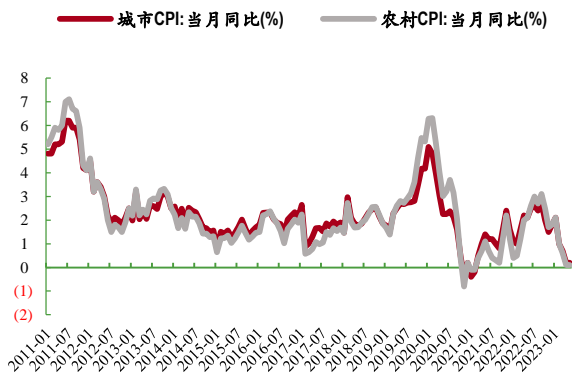
资料来源：万得，中银证券

图表 12. 全国 50 家大型零售企业零售额保持平稳



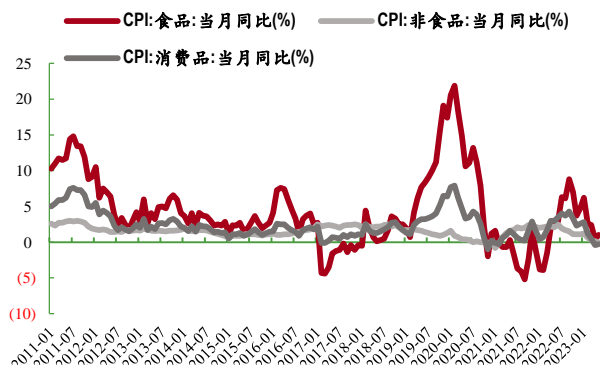
资料来源: 万得, 中银证券

图表 13. 居民消费价格指数当月同比持平(城市、农村)



资料来源: 万得, 中银证券

图表 14. 居民消费价格指数当月持平(食品、非食品、消费品)



资料来源: 万得, 中银证券

2.3 出口端

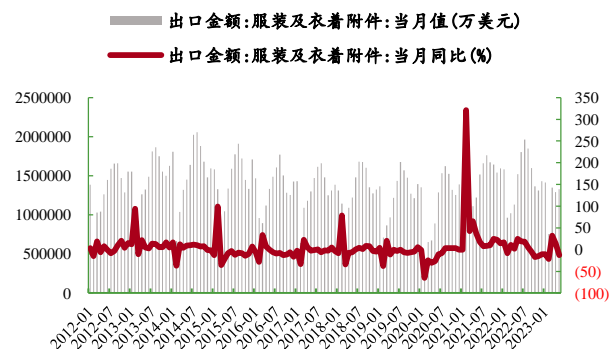
5月服装出口波动。5月我国纺织纱线织物及制品出口金额为120.22亿美元，同比下降14.30%（增速环比-18.24pct，同比-30.01pct）；服装及衣着附件出口金额132.98亿美元，服装及衣着附件出口额当月同比下降12.51%（增速环比-26.48pct，同比-37.12pct）。

图表 15. 纺织纱线、织物及制品出口额 5 月同比下降



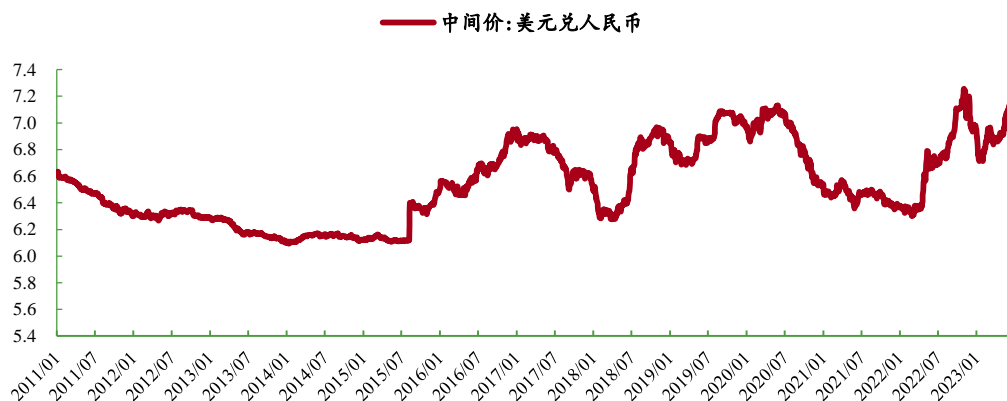
资料来源: 万得, 中银证券

图表 16. 服装及衣着附件出口金额 5 月同比下降



资料来源: 万得, 中银证券

图表 17. 人民币汇率合理范围内波动



资料来源: 万得, 中银证券

2.4 上游原材料

图表 18. 上游原材料价格波动

原材料	单位	更新日期	价格	本周涨跌
中国棉花价格指数:328	元/吨	2023/6/16	17540.0	0.72%
中国棉花价格指数:长绒棉:137	元/吨	2023/2/28	23300.0	1.30%
Cotlook:A 指数	美分/磅	2023/6/15	91.8	-3.22%
棉花:长绒棉:美国皮马 2 级 (现货价)	美分/磅	2023/6/15	215.0	0.00%
中外棉花价差	元/吨	2023/6/15	1765.0	56.33%
产品价格指数:纱线:32 支纯棉普梳纱	元/吨	2021/11/17	29210.0	-0.20%
产品价格指数:坯布:32 支纯棉斜纹布	元/米	2021/11/17	6.5	-1.07%
重量无烙印阉牛皮:芝加哥 (离岸价)	美分/磅	2022/10/24	46.0	0.00%
CCFEI 价格指数:氨纶 40D	元/吨	2023/6/16	31000.0	0.00%
粘胶短纤 (市场价)	元/吨	2023/6/9	13000.0	-1.14%
涤纶短纤 (市场价)	元/吨	2023/6/9	7200.0	-1.37%

资料来源: 万得, 中银证券

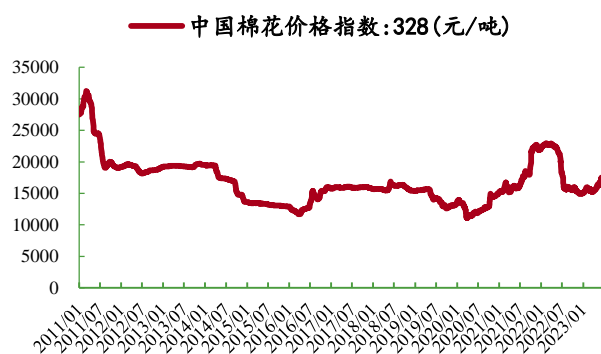
原材料方面, 本周内中外棉价差有所上涨。截至 2023 年 6 月 16 日, 中国棉花价格指数:328 为 17540 元/吨, 较上周上涨 126 元/吨, 近一月上涨 1200 元/吨, 较年初下跌 4567 元/吨; 中国棉花价格指数:长绒棉:137 为 23300 元/吨, 较上周上涨 300 元/吨, 近一月价格未变, 较年初下跌 21200 元/吨; Cotlook:A 指数为 91.8 美分/磅, 较上周下跌 3.05 美分/磅, 近一月下跌 2.35 美分/磅, 较年初下跌 35.40 美分/磅; 中外棉花价差为 1765 元/吨, 较上周上涨 636 元/吨, 近一月上涨 1397 元/吨, 较年初下跌 404 元/吨;

棉纱价格本周持平。截至 2023 年 6 月 16 日, 中国纱线价格指数(CY Index):OEC10S 报 16630 元/吨, 较上周报价未变, 近一月上涨 210 元/吨, 较年初下跌 370 元/吨; 中国纱线价格指数(CY Index):C32S 报 24000 元/吨, 较上周上涨 25 元/吨, 近一月上涨 570 元/吨, 较年初下跌 4300 元/吨; 中国纱线价格指数(CY Index):JC40S 报 27150 元/吨, 较上周上涨 60 元/吨, 近一月上涨 740 元/吨, 较年初下跌 5850 元/吨。

涤纶类价格本周持平。截至 2023 年 6 月 16 日, 粘胶长丝报 43600 元/吨, 较上周报价未变, 近一月报价未变, 较年初上涨 2800 元/吨; 粘胶短纤 1.5D 报 13000 元/吨, 较上周报价未变, 近一月下跌 100 元/吨, 较年初上涨 930 元/吨; 涤纶短纤报 7233.33 元/吨, 较上周下跌 17 元/吨, 近一月上涨 7 元/吨, 较年初上涨 227 元/吨; 涤纶 POY 报 7530 元/吨, 较上周下跌 195 元/吨, 近一月上涨 50 元/吨, 较年初上涨 230 元/吨; 涤纶 DTY 报 8900 元/吨, 较上周下跌 200 元/吨, 近一月上涨 100 元/吨, 较年初上涨 100 元/吨。

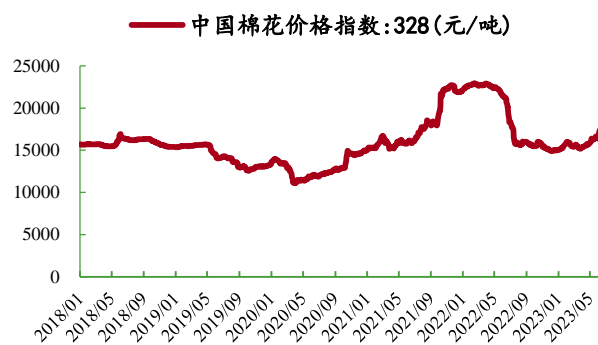
棉纱期货成交量本周有所下跌, 持仓数本周有所下跌。截至 2023 年 6 月 15 日, 棉纱期货成交量 17665 手, 较上周下跌 12356 手, 同比下跌 41.16%。棉纱期货持仓数 20782 手, 较上周下跌 288 手, 同比下跌 1.37%。

图表 19. 2011 年以来 328 棉价整体下行



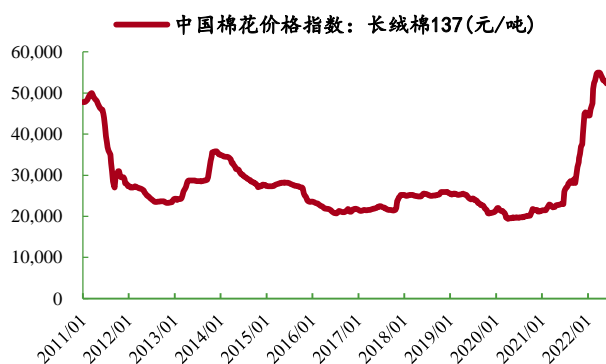
资料来源: 万得, 中银证券

图表 20. 2018 年以来 328 棉价指数整体有所上行



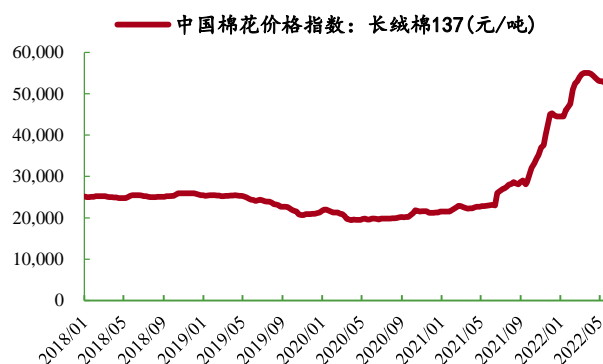
资料来源: 万得, 中银证券

图表 21. 2011 年以来长绒棉 137 价格呈上行趋势



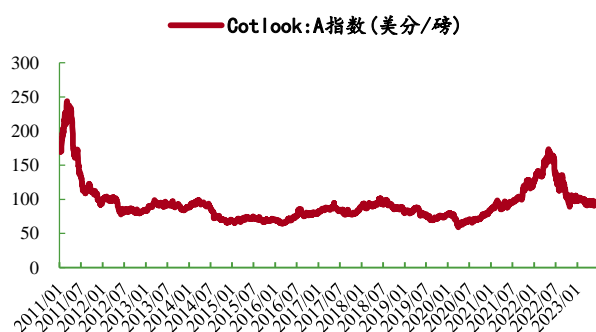
资料来源: 万得, 中银证券

图表 22. 2018 年以来长绒棉 137 价格



资料来源: 万得, 中银证券

图表 23. 2011 年以来 Cotlook: A 指数走势逐渐平稳



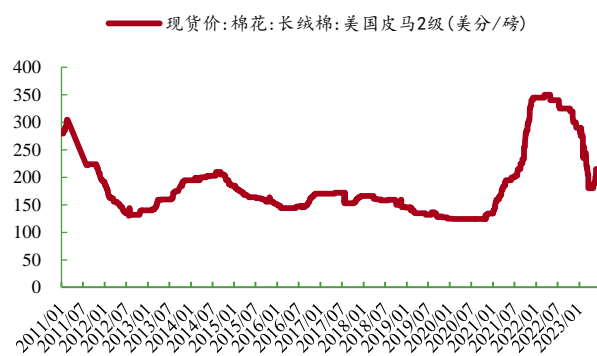
资料来源: 万得, 中银证券

图表 24. 2018 年以来 Cotlook: A 指数上行



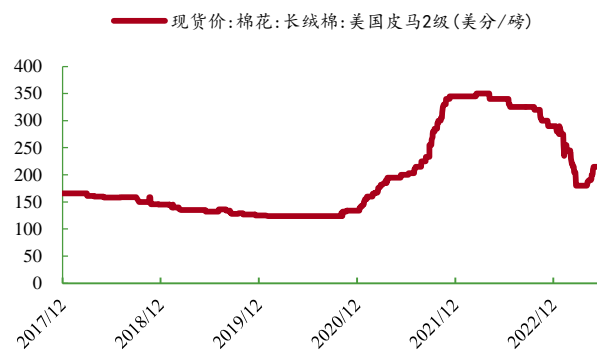
资料来源: 万得, 中银证券

图表 25. 美国皮马 2 级长绒棉现货价格处于相对高位



资料来源: 万得, 中银证券

图表 26. 美国皮马 2 级长绒棉现货价格上行



资料来源: 万得, 中银证券

三、重点公司公告

台华新材:公开发行 A 股可转换公司债券受托管理事务报告（2022 年度）

公司由主承销商中信证券采用向发行人在股权登记日收市后登记在册的原股东实行优先配售，原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）网上通过上海证券交易所交易系统向社会公众投资者发售的方式进行，发行可转换公司债券为 60,000 万元，每张面值 100 元，共计 600 万张，发行价格为 100 元/张，期限 6 年。

太平鸟:关于“太平转债”2023 年跟踪评级结果的公告

评级机构联合资信在对公司经营状况、行业情况进行综合分析评估的基础上，于 2023 年 6 月 14 日出具了《宁波太平鸟时尚服饰股份有限公司公开发行可转换公司债券 2023 年跟踪评级报告》，本次公司主体长期信用等级为“AA”，“太平转债”信用等级为“AA”，评级展望为“稳定”。本次评级结果较前次没有变化。

四、行业新闻一览

受梅西中国行带动，阿迪达斯同款 T 恤一件难求、三里屯店现排队

新京报贝壳财经记者从阿迪达斯获悉，阿迪达斯同款梅西球衣和阿根廷国家队 T 恤成为近日最热单品，甚至一件难求。据阿迪达斯北京三里屯旗舰店相关负责人介绍，“6 月 12 日起，门店与线上同步发售阿根廷三星球衣。”（来源：新京报）

URBAN REVIVO (UR) 女装稳居天猫、抖音、京东多平台 TOP1，618 狂欢日表现强劲

6 月 15 日晚 8 点，618 狂欢日来袭。贴合消费者的时尚需求，UR 品牌在 618 开启换季折扣狂欢，开场即表现强劲。根据官方数据显示，UR 的女装系列在天猫、抖音和京东等平台上均名列品牌排名榜首。这一成绩进一步奠定了 UR 在时装领域的领先地位，也彰显了其在消费者心目中的高度认可和品牌号召力。（来源：CFW 时尚）

进口纱涨价意愿升温 贸易商库存偏高

据广东、江浙等地棉纱贸易企业反馈，6 月上中旬以来进口棉纱报价上涨的意愿逐渐增强，一些库存率偏低、现金流比较充裕的中间商已试探性上调 200-300 元/吨。比较而言，越南、巴基斯坦、乌兹别克斯坦等产地棉纱价格报涨压力要稍高于印度纱。业内分析，一方面自 6 月上旬以来，国产棉纱报价有不同程度的上涨（部分纺企虽然报价上涨 500-1000 元/吨，但实际成交价仅上涨 300-500 元/吨），对港口外纱形成拉动；另一方面，近期人民币汇率持续贬值，棉纱进口成本增长较大，贸易商被动调涨。5 月份人民币兑美元汇率贬值约 2.3%；进入 6 月以来，人民币继续有所贬值。6 月 15 日在岸人民币兑美元一度跌破 7.18 关口至 7.1819；离岸人民币兑美元一度跌破 7.19 关口，最低报 7.19220。（来源：锦桥纺织网）

【2023 国际会议】沈洁强：数字经济时代下的中国棉业高质量可持续发展

在 6 月 15 日召开的 2023 中国国际棉花会议上，全国棉花交易市场副总经理沈洁强以“数字经济时代下的中国棉业高质量可持续发展”为题，就棉花产业数字化现状、数字化条件下中国棉花产业的变化和发展，以及未来棉花产业数字化转型的努力方向进行了探讨。沈洁强表示，2022 年数字经济规模达到 50.2 万亿元，总量稳居世界第二，数字经济年均增速显著高于同期 GDP 增速，已成为支撑经济高质量发展的关键力量。2004 年中国棉花质量检验体制改革正式启动，大幅提升了中国棉花产业信息化、数字化水平。历经二十年，棉花成为中国唯一一个全产业链实现数字化的农产品，中国棉花产业链各环节基本实现电子化：在种植环节，原有纸质种植证明实现电子化；加工环节，皮棉实现逐包编码；检验环节，质量和重量检验证书实现电子化；仓储流通环节，皮棉存贷凭证实现电子化。在电子化过程中，统一了数据标准，为数据的共享和使用创造了有利条件，以关键基础数据为支撑，信息系统建设的速度和发挥的作用得到有效提升。（来源：棉花协会）

五、板块近期事项

5.1 解禁

图表 27. 近期部分公司解禁一览

代码	名称	解禁日期	解禁数量(万股)	解禁股份类型
600987.SH	航民股份	2023/6/20	8,140.59	定向增发机构配售股份
300840.SZ	酷特智能	2023/7/10	8,568.65	首发原股东限售股份
603477.SH	巨星农牧	2023/7/20	2,436.41	定向增发机构配售股份
300877.SZ	金春股份	2023/8/24	6,320.00	首发原股东限售股份
605003.SH	众望布艺	2023/9/8	8,250.00	首发原股东限售股份
300888.SZ	稳健医疗	2023/9/18	40,661.44	首发原股东限售股份
600370.SH	三房巷	2023/9/18	273,122.57	定向增发机构配售股份
603196.SH	日播时尚	2023/10/25	89.76	股权激励限售股份
003016.SZ	欣贺股份	2023/10/26	28,107.20	首发原股东限售股份
301088.SZ	戎美股份	2023/10/27	180.94	首发战略配售股份
300901.SZ	中胤时尚	2023/10/30	11,833.20	首发原股东限售股份
301088.SZ	戎美股份	2023/10/27	180.94	首发战略配售股份
300901.SZ	中胤时尚	2023/10/30	11,833.20	首发原股东限售股份

资料来源：万得，中银证券

5.2 近期增减持一览

图表 28. 部分公司近期增减持一览

代码	名称	公告日期	股东类型	方向	变动数量(万股)
002083.SZ	孚日股份	2023-04-19	高管	增持	115.1000
002193.SZ	如意集团	2023-05-05	公司	减持	2.7800
002193.SZ	如意集团	2023-05-05	公司	减持	21.0800
002193.SZ	如意集团	2023-05-05	公司	减持	166.4500
002193.SZ	如意集团	2023-05-05	公司	减持	9.0500
300577.SZ	开润股份	2023-05-04	高管	减持	2.0000
300577.SZ	开润股份	2023-06-05	高管	减持	1.3600
300577.SZ	开润股份	2023-06-06	高管	减持	1.5900
300877.SZ	金春股份	2023-04-19	公司	减持	84.4600
300888.SZ	稳健医疗	2023-05-26	公司	减持	152.9409
601599.SH	浙文影业	2023-06-13	个人	增持	5.0000
601599.SH	浙文影业	2023-06-13	个人	减持	310.0000
601599.SH	浙文影业	2023-05-06	个人	减持	159.5900
601599.SH	浙文影业	2023-04-28	个人	减持	500.9600
603055.SH	台华新材	2023-05-16	公司	减持	800.5000
603558.SH	健盛集团	2023-05-26	公司	增持	180.0178
002291.SZ	遥望科技	2023-06-07	公司	减持	777.1900
002634.SZ	棒杰股份	2023-05-12	高管	增持	135.0000
002634.SZ	棒杰股份	2023-05-16	高管	增持	62.0000
002634.SZ	棒杰股份	2023-05-12	个人	增持	135.0000
002656.SZ	ST摩登	2023-05-05	个人	减持	1,920.0000
002656.SZ	ST摩登	2023-05-05	公司	减持	687.5000
002762.SZ	金发拉比	2023-05-12	高管	减持	126.2600
002762.SZ	金发拉比	2023-05-15	高管	减持	91.1300
002762.SZ	金发拉比	2023-05-19	高管	减持	64.4200
002762.SZ	金发拉比	2023-05-22	高管	减持	72.1400
301066.SZ	万事利	2023-05-16	公司	减持	111.3000
301066.SZ	万事利	2023-05-16	公司	减持	100.0000
301066.SZ	万事利	2023-05-06	公司	减持	100.0000
301066.SZ	万事利	2023-05-06	公司	减持	56.9100
601566.SH	九牧王	2023-04-27	高管	增持	45.0000
601566.SH	九牧王	2023-04-28	高管	增持	12.0000
601566.SH	九牧王	2023-05-29	个人	增持	9.7100
601566.SH	九牧王	2023-05-29	个人	增持	58.4900

资料来源：万得，中银证券

续 图表 28. 部分公司近期增减持一览

代码	名称	公告日期	股东类型	方向	变动数量 (万股)
601566.SH	九牧王	2023-05-29	个人	增持	425.5900
603839.SH	安正时尚	2023-06-13	高管	减持	77.3700
603877.SH	太平鸟	2023-06-01	高管	减持	11.9800
603877.SH	太平鸟	2023-06-02	高管	减持	40.0000
603877.SH	太平鸟	2023-06-06	高管	减持	8.0000
603877.SH	太平鸟	2023-06-12	高管	减持	3.0000
603877.SH	太平鸟	2023-06-13	高管	减持	65.0200
300591.SZ	万里马	2023-06-08	高管	减持	150.0000
300591.SZ	万里马	2023-06-12	高管	减持	255.0000
603608.SH	天创时尚	2023-05-30	公司	减持	232.0000
603608.SH	天创时尚	2023-05-18	公司	减持	300.0000
603608.SH	天创时尚	2023-05-09	公司	减持	186.9900
603958.SH	哈森股份	2023-06-10	公司	减持	70.0800
603958.SH	哈森股份	2023-05-10	公司	减持	156.6900
002083.SZ	孚日股份	2023-04-19	高管	增持	115.1000
002193.SZ	如意集团	2023-05-05	公司	减持	2.7800
002193.SZ	如意集团	2023-05-05	公司	减持	21.0800
002193.SZ	如意集团	2023-05-05	公司	减持	166.4500
002193.SZ	如意集团	2023-05-05	公司	减持	9.0500
300577.SZ	开润股份	2023-05-04	高管	减持	2.0000
300577.SZ	开润股份	2023-06-05	高管	减持	1.3600
300577.SZ	开润股份	2023-06-06	高管	减持	1.5900
300877.SZ	金春股份	2023-04-19	公司	减持	84.4600
300888.SZ	稳健医疗	2023-05-26	公司	减持	152.9409
601599.SH	浙文影业	2023-06-13	个人	增持	5.0000
601599.SH	浙文影业	2023-06-13	个人	减持	310.0000
601599.SH	浙文影业	2023-05-06	个人	减持	159.5900
601599.SH	浙文影业	2023-04-28	个人	减持	500.9600
603055.SH	台华新材	2023-05-16	公司	减持	800.5000
603558.SH	健盛集团	2023-05-26	公司	增持	180.0178
002291.SZ	遥望科技	2023-06-07	公司	减持	777.1900
002634.SZ	棒杰股份	2023-05-12	高管	增持	135.0000
002634.SZ	棒杰股份	2023-05-16	高管	增持	62.0000
002634.SZ	棒杰股份	2023-05-12	个人	增持	135.0000
002656.SZ	ST摩登	2023-05-05	个人	减持	1,920.0000
002656.SZ	ST摩登	2023-05-05	公司	减持	687.5000
002762.SZ	金发拉比	2023-05-12	高管	减持	126.2600
002762.SZ	金发拉比	2023-05-15	高管	减持	91.1300
002762.SZ	金发拉比	2023-05-19	高管	减持	64.4200
002762.SZ	金发拉比	2023-05-22	高管	减持	72.1400
301066.SZ	万事利	2023-05-16	公司	减持	111.3000
301066.SZ	万事利	2023-05-16	公司	减持	100.0000
301066.SZ	万事利	2023-05-06	公司	减持	100.0000
301066.SZ	万事利	2023-05-06	公司	减持	56.9100
601566.SH	九牧王	2023-04-27	高管	增持	45.0000
601566.SH	九牧王	2023-04-28	高管	增持	12.0000
601566.SH	九牧王	2023-05-29	个人	增持	9.7100
601566.SH	九牧王	2023-05-29	个人	增持	58.4900
601566.SH	九牧王	2023-05-29	个人	增持	425.5900
603839.SH	安正时尚	2023-06-13	高管	减持	77.3700
603877.SH	太平鸟	2023-06-01	高管	减持	11.9800
603877.SH	太平鸟	2023-06-02	高管	减持	40.0000
603877.SH	太平鸟	2023-06-06	高管	减持	8.0000
603877.SH	太平鸟	2023-06-12	高管	减持	3.0000
603877.SH	太平鸟	2023-06-13	高管	减持	65.0200
300591.SZ	万里马	2023-06-08	高管	减持	150.0000
300591.SZ	万里马	2023-06-12	高管	减持	255.0000
603608.SH	天创时尚	2023-05-30	公司	减持	232.0000
603608.SH	天创时尚	2023-05-18	公司	减持	300.0000
603608.SH	天创时尚	2023-05-09	公司	减持	186.9900
603958.SH	哈森股份	2023-06-10	公司	减持	70.0800
603958.SH	哈森股份	2023-05-10	公司	减持	156.6900

资料来源：万得，中银证券

5.3 股东大会

图表 29. 近期召开股东大会公司情况

代码	名称	会议日期	会议类型
300918.SZ	凤竹纺织	2023/7/3	临时股东大会
605180.SH	华生科技	2023/6/30	临时股东大会
002087.SZ	*ST 新纺	2023/6/29	股东大会
003016.SZ	欣贺股份	2023/6/28	临时股东大会
600448.SH	华纺股份	2023/6/28	股东大会
600824.SH	益民集团	2023/6/28	股东大会
603518.SH	锦泓集团	2023/6/28	股东大会
002832.SZ	比音勒芬	2023/6/27	临时股东大会
300577.SZ	开润股份	2023/6/27	临时股东大会
600107.SH	美尔雅	2023/6/27	股东大会
002291.SZ	遥望科技	2023/6/26	股东大会
002327.SZ	富安娜	2023/6/26	临时股东大会
002486.SZ	嘉麟杰	2023/6/26	临时股东大会
002634.SZ	棒杰股份	2023/6/26	临时股东大会
603238.SH	诺邦股份	2023/6/26	临时股东大会
603557.SH	ST 起步	2023/6/26	临时股东大会
603839.SH	安正时尚	2023/6/26	临时股东大会
300526.SZ	*ST 中潜	2023/6/20	股东大会
002269.SZ	美邦服饰	2023/6/19	临时股东大会
603477.SH	巨星农牧	2023/6/19	股东大会
600630.SH	龙头股份	2023/6/16	股东大会
600689.SH	上海三毛	2023/6/16	股东大会
900922.SH	三毛 B 股	2023/6/16	股东大会

资料来源：万得，中银证券

六、风险提示

1) 疫情后线下消费复苏不及预期。

疫情点状复发将影响线下客流及物流发货通畅，线下消费恢复不及预期，导致社会消费品零售及服装销售承压。

2) 市场竞争加剧。

龙头品牌积极完善全渠道销售建设，持续发力线下实体消费及线上电商渠道，增大营销推广，抢夺用户流量，行业市场竞争激烈。

3) 原材料价格上涨。

全球通胀叠加供需失衡，促使棉花、化纤等纺织原材料价格波动，对纺织服装企业成本管控带来挑战，纺织龙头业绩修复不确定性增强。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；
增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在 -10%-10% 之间；
减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不得以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担任何由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371