

## 强于大市

## 纺织服装行业周报

### 5 月服装出口有所承压，线上销售整体稳健

5 月服装出口有所承压，建议关注出口链后续修复趋势。5 月我国服装线上零售整体稳健，淘系平台线上零售额为 875.31 亿元，同比下降 1.35%。各大纺织服公司积极推进线上多平台布局，女装行业线上销售表现亮眼，龙头增长趋势显著，6 月是上半年线上销售的高峰，建议关注后续服装线上销售表现。

#### 支撑评级的要点

- **5 月服装出口下滑。**5 月我国纺织纱线织物及其制品出口金额为 120.2 亿美元，同比下降 14.3%；服装及衣着附件出口金额为 133.0 亿美元，同比下降 12.5%，在外需仍未有效恢复的情况下，叠加去年同期供应链恢复、出口基数高的影响，5 月中国纺织服装出口再次出现下降。展望未来，我们对服装出口维持谨慎乐观的态度，当前海外经济环境仍有较大不确定性，外需偏弱、订单不足以及地缘政治风险等因素短期内依然存在。越南作为近几年纺织业出口增长较快的国家之一，2023 年 1-5 月纺织品服装出口额同比下降 17.8%。综合来看我们认为短期内我国服装出口有所波动，随着海外去库存周期稳步进行，预计下半年订单情况有望好转，建议关注出口链后续修复趋势。
- **5 月服装线上略有下滑。**5 月淘系平台线上零售额为 875.31 亿元，同比下降 1.35%，受五一假期时间变化、618 预售时间同比延后以及消费者信心不足等影响略有下滑，线上服装需求仍有待进一步修复。结合日常跟踪我们认为消费仍处于复苏过程，同时 6 月是上半年线上销售的高峰，建议关注后续服装线上销售表现。
- **纺服龙头积极布局电商领域，女装行业线上销售亮眼。**主要女装公司线上表现亮眼，歌力思多品牌运营优势显著，淘系平台 5 月同比增长 38.96%，显示公司较强的成长动力，安正时尚/锦鸿集团 3 月淘系平台销售额维持高速增长，同增 34.80%/15.22%。整体来看 5 月女装线上销售延续复苏趋势。男装线上销售整体稳健，比音勒芬/报喜鸟/中国利郎/九牧王 5 月淘系销售额同比 -7.76%/+2.09%/+22.75%/+79.43%。运动行业 5 月线上销售额有所波动，安踏体育/李宁/特步国际/361 度淘系平台销售额同比 +12.90%/-6.74%/-9.06%/+21.11%。家纺 5 月线上销售呈现弱复苏趋势，罗莱生活/水星家纺 5 月淘系线上销售额同比增长 40.67%/12.91%，环比有所改善。海外龙头在国内电商布局发展有所波动，国产品牌未来优势持续增强可期。
- **板块复查：**2023 年 6 月 5 日至 6 月 9 日期间，创业板(-4.04%)，深证成指(-1.86%)，沪深 300(-0.65%)，上证综指(0.04%)。纺织制造子板块涨幅为 1.20%，服装家纺子板块跌幅为 1.62%。纺织服装行业跌幅为 0.74%。

#### 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、欣贺股份**；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**、建议关注**浙江自然**。

#### 评级面临的主要风险

- 疫情后消费复苏不及预期；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月服装出口下滑，服装线上销售延续复苏 .....	4
二、行业主要数据回顾 .....	11
2.1 本周股市回顾 .....	11
2.2 零售 .....	12
2.3 出口端 .....	13
2.4 上游原材料 .....	14
三、重点公司公告 .....	17
四、行业新闻一览 .....	18
五、板块近期事项 .....	19
5.1 解禁 .....	19
5.2 近期增减持一览 .....	19
5.3 股东大会 .....	20
六、风险提示 .....	21

## 图表目录

图表 1. 5 月服装出口下降 .....	4
图表 2. 5 月服装淘系平台零售额略有下滑 (亿元) .....	5
图表 3. 5 月主要女装公司线上销售额延续增长 (百万元) .....	6
图表 4. 5 月主要男装公司整体表现稳健 (百万元) .....	7
图表 5. 5 月运动龙头线上销售稳健增长 (百万元) .....	8
图表 6. 家纺线上业务呈现弱复苏趋势 (百万元) .....	9
图表 7. 海外龙头国内线上收入有所改善 (百万元) .....	10
图表 8. 本周纺织制造板块表现较好 .....	11
图表 9. 本月纺织制造板块表现较好 .....	11
图表 10. 股指与纺服板块年内基本上行 .....	11
图表 11. 纺织服装行业新澳股份本周领涨 .....	12
图表 12. 服装类零售额 4 月上升 .....	12
图表 13. 服装鞋帽、针纺织品零售额 4 月上升 .....	12
图表 14. 社会消费品零售额 4 月上升 .....	12
图表 15. 限额以上企业消费品零售额 4 月上升 .....	12
图表 16. 全国 50 家大型零售企业零售额保持平稳 .....	13
图表 17. 居民消费价格指数当月同比上升 (城市、农村) .....	13
图表 18. 居民消费价格指数当月同升 (食品、非食品、消费品) .....	13
图表 19. 纺织纱线、织物及制品出口额 5 月同比下降 .....	13
图表 20. 服装及衣着附件出口金额 5 月同比下降 .....	13
图表 21. 人民币汇率合理范围内波动 .....	14
图表 22. 上游原材料价格波动 .....	14
图表 23. 2011 年以来 328 棉价整体下行 .....	15
图表 24. 2018 年以来 328 棉价指数整体有所上行 .....	15
图表 25. 2011 年以来长绒棉 137 价格呈上行趋势 .....	15
图表 26. 2018 年以来长绒棉 137 价格 .....	15
图表 27. 2011 年以来 Cotlook: A 指数走势逐渐平稳 .....	15
图表 28. 2018 年以来 Cotlook: A 指数上行 .....	15
图表 29. 美国皮马 2 级长绒棉现货价格处于相对高位 .....	16
图表 30. 美国皮马 2 级长绒棉现货价格上行 .....	16
图表 31. 近期部分公司解禁一览 .....	19
图表 32. 部分公司近期增减持一览 .....	19
续 图表 32. 部分公司近期增减持一览 .....	20
图表 33. 近期召开股东大会公司情况 .....	20

## 一、5月服装出口下滑，服装线上销售延续复苏

**5月服装出口下滑。**5月我国纺织纱线织物及其制品出口金额为120.2亿美元，同比下降14.3%；服装及衣着附件出口金额为133.0亿美元，同比下降12.5%，在外需仍未有效恢复的情况下，叠加去年同期供应链恢复、出口基数高的影响，5月中国纺织服装出口再次出现下降。

展望未来，我们对服装出口维持谨慎乐观的态度，当前海外经济环境仍有较大不确定性，外需偏弱、订单不足以及地缘政治风险等因素短期内依然存在。越南作为近几年纺织业出口增长较快的国家之一，2023年1-5月纺织品服装出口额同比下降17.8%。综合来看我们认为短期内我国服装出口有所波动，随着海外去库存周期稳步进行，预计下半年订单情况有望好转，建议关注出口链后续修复趋势。

图表 1.5月服装出口下降

时间	纺织纱线织物及其制品 yoy %	服装及衣着附件 yoy %
2020.1	0.8	2.3
2020.2	(59.9)	(63.5)
2020.3	(4.9)	(22.0)
2020.4	51.0	(27.7)
2020.5	79.2	(24.4)
2020.6	58.5	(7.1)
2020.7	50.0	(5.6)
2020.8	48.5	6.6
2020.9	36.0	6.4
2020.10	15.9	6.8
2020.11	22.2	6.9
2020.12	12.6	2.8
2021.1	14.6	0.0
2021.2	284.8	320.9
2021.3	8.6	42.3
2021.4	(16.6)	65.2
2021.5	(41.2)	37.1
2021.6	(22.4)	18.1
2021.7	(26.7)	8.3
2021.8	(14.8)	8.7
2021.9	(15.6)	9.9
2021.10	7.3	24.7
2021.11	10.1	23.2
2021.12	16.2	14.5
2022.1	27.1	17.0
2022.2	(10.1)	(8.0)
2022.3	22.4	10.9
2022.4	0.9	2.4
2022.5	15.8	24.9
2022.6	8.0	19.1
2022.7	16.2	18.5
2022.8	(0.2)	5.1
2022.9	(2.7)	(4.4)
2022.10	(9.0)	(16.8)
2022.11	(14.8)	(14.4)
2022.12	(22.9)	(10.1)
2023.1	(26.3)	(10.5)
2023.2	(14.4)	(21.6)
2023.3	9.5	32.3
2023.4	4.1	14.3
2023.5	(14.3)	(12.5)

资料来源：海关总署，中银证券

5月服装线上略有下滑。5月淘系平台线上零售额为875.31亿元，同比下降1.35%，受五一假期时间变化、618预售时间同比延后以及消费者信心不足等影响略有下滑，线上服装需求仍有待进一步修复。结合日常跟踪我们认为消费仍处于复苏过程，同时6月是上半年线上销售的高峰，建议关注后续服装线上销售表现。

图表 2. 5月服装淘系平台零售额略有下滑（亿元）

时间	平台	天猫淘宝	京东	抖音	苏宁	国美	汇总
		销售额 yoy	销售额 yoy	销售额 yoy	销售额 yoy	销售额 Yoy	销售额 yoy
2021.1		1025.48 77.59%	69.44 49.21%	- -	14.69 9.25%	0.03 (80.42%)	1109.64 74.05%
2021.2		615.01 151.73%	40.93 (0.32%)	- -	7.80 (0.38%)	0.03 (85.04%)	663.77 126.23%
2021.3		1070.26 94.58%	81.97 118.95%	- -	5.67 1.74%	0.05 (79.06%)	1157.95 95.17%
2021.4		1020.50 63.84%	49.68 25.95%	- -	2.72 (65.10%)	0.06 (73.66%)	1072.96 60.07%
2021.5		1024.49 35.79%	58.10 29.28%	- -	4.29 (47.58%)	0.10 10.86%	1086.97 34.58%
2021.6		1241.84 67.05%	55.62 18.32%	50.31 -	2.93 (65.66%)	0.10 104.94%	1350.80 69.06%
2021.7		905.92 5.37%	56.32 18.65%	56.50 -	2.49 (48.34%)	0.16 216.94%	1021.39 11.99%
2021.8		934.51 3.51%	47.50 19.21%	77.30 -	2.86 (47.73%)	0.78 371.93%	1062.94 12.09%
2021.9		1019.12 (11.86%)	53.80 12.98%	88.31 -	2.51 (53.29%)	1.26 2345.28%	1165.00 (3.66%)
2021.10		1292.02 12.32%	62.15 2.08%	154.94 -	3.05 (60.92%)	0.77 2131.36%	1512.93 24.11%
2021.11		1968.62 5.18%	116.91 31.05%	142.96 -	2.59 (62.80%)	0.88 3526.85%	2231.97 13.42%
2021.12		1382.06 (8.03%)	66.23 (21.85%)	192.67 -	3.10 (70.53%)	0.65 338.34%	1644.72 2.91%
2022.1		1080.09 5.33%	70.18 1.06%	145.11 -	0.73 (95.00%)	0.15 443.65%	1296.27 16.82%
2022.2		660.11 7.33%	43.20 5.54%	98.67 -	0.99 (87.33%)	0.13 352.68%	803.10 20.99%
2022.3		933.06 (12.82%)	53.98 (34.14%)	131.41 -	1.28 (77.36%)	0.13 145.10%	1119.87 (3.29%)
2022.4		822.48 (19.40%)	44.75 (9.94%)	120.13 -	1.30 (52.09%)	0.05 (4.57%)	988.71 (7.85%)
2022.5		887.30 (13.39%)	53.09 (8.62%)	134.01 -	0.74 (82.63%)	0.04 (61.10%)	1075.18 (1.08%)
2022.6		1138.83 (8.29%)	83.03 49.28%	146.42 191.03%	0.57 (80.61%)	0.02 (81.88%)	1368.87 1.34%
2022.7		795.52 (12.19%)	63.68 13.05%	132.41 134.34%	0.15 (94.12%)	0.01 -95.79%	991.60 (2.90%)
2022.8		779.36 (16.60%)	58.73 23.65%	157.92 104.30%	0.54 (81.19%)	- -	996.56 (6.25%)
2022.9		950.08 (6.77%)	73.61 36.81%	193.28 118.87%	1.02 (59.48%)	- -	1218.00 (4.55%)
2022.10		1083.31 (16.15%)	88.80 42.88%	- -	0.53 (82.58%)	- -	1172.65 (22.49%)
2022.11		1473.19 (25.17%)	111.88 (4.31%)	- -	0.56 (78.38%)	- -	1585.63 (28.96%)
2022.12		1195.84 (13.47%)	88.81 34.09%	- -	0.57 (81.85%)	- -	1285.73 (21.83%)
2023.1		712.00 (34.08%)	73.34 4.51%	- -	0.26 (65.18%)	- -	785.60 (39.39%)
2023.2		780.50 18.24%	41.30 (4.40%)	- -	0.08 (91.98%)	- -	821.87 2.34%
2023.3		987.40 5.82%	53.82 (0.29%)	- -	0.04 (97.22%)	- -	1041.26 (7.02%)
2023.4		968.29 17.73%	51.44 14.97%	- -	0.41 (68.53%)	- -	1021.15 3.18%
2023.5		875.31 (1.35%)	- -	- -	- -	- -	- -

资料来源：通联数据，中银证券

注：电商数据统计均为第三方，数据仅供参考

5月主要女装公司线上销售额延续增长。5月线上女装整体延续复苏态势。歌力思定位中高端女装，构建品牌矩阵覆盖多样客群，淘系平台5月同比增长38.96%，品牌价值彰显。安正时尚5月淘系平台销售额维持增长，同增34.80%。锦鸿集团5月淘系平台销售额实现增长，同增15.22%。地素时尚5月淘系平台销售额有较快增长，同增39.78%。从绝对值来看，各大女装品牌线上销售额较2021年5月整体平稳，但考虑到五一假期时间变化等因素，我们判断女装板块仍处于复苏态势，随着消费需求回暖，公司加强营销推广力度，品牌影响力进一步提升，女装线上销售有望保持增长势头。



图表 3.5 月主要女装公司线上销售额延续增长（百万元）

公司 时间	歌力思				地素时尚				安正时尚		锦泓集团			
	淘系	yoy	抖音	Yoy	淘系	yoy	抖音	yoy	淘系	yoy	淘系	yoy	抖音	yoy
2021.1	7.08	126.45%	-	-	38.59	107.96%	-	-	33.43	75.46%	96.76	85.33%	-	-
2021.2	8.46	644.92%	-	-	37.90	561.09%	-	-	40.05	771.43%	48.73	416.73%	-	-
2021.3	12.34	192.50%	-	-	59.00	436.26%	-	-	55.95	425.27%	74.21	109.83%	-	-
2021.4	13.83	411.74%	-	-	46.15	330.11%	-	-	34.91	325.78%	52.58	245.44%	-	-
2021.5	14.50	221.92%	-	-	44.05	288.85%	-	-	38.35	204.79%	50.87	173.03%	-	-
2021.6	36.06	421.12%	1.38	-	63.60	278.38%	17.17	-	48.64	217.68%	104.27	183.35%	108.34	-
2021.7	18.26	40.71%	2.54	-	41.62	4.67%	19.52	-	22.62	(10.73%)	35.89	9.01%	93.2	-
2021.8	17.54	44.09%	1.42	-	41.77	7.46%	25.91	-	17.88	(38.60%)	51.53	12.46%	115.05	-
2021.9	18.49	96.52%	6.76	-	39.91	(8.20%)	20.34	-	19.06	(40.54%)	75.67	7.06%	132.06	-
2021.10	15.81	88.80%	10.72	-	32.83	(20.31%)	40.57	-	21.90	(31.43%)	77.05	6.94%	162.75	-
2021.11	42.37	82.41%	8.4	-	94.12	(7.44%)	29.15	-	62.80	(29.67%)	343.60	23.83%	134.35	-
2021.12	26.76	103.90%	12.97	-	41.95	(29.32%)	40.41	-	47.21	(10.97%)	130.57	(25.54%)	137.71	-
2022.1	23.05	225.64%	14.39	-	40.42	4.73%	23.58	-	49.29	47.45%	121.09	25.15%	135.72	-
2022.2	17.64	108.56%	8.65	-	28.94	(23.63%)	13.37	-	28.93	(27.77%)	57.47	17.94%	96.99	-
2022.3	27.91	126.23%	11.84	-	45.64	(23.65%)	27.83	-	22.63	(59.55%)	97.57	31.46%	4.89	-
2022.4	21.84	57.99%	8.36	-	29.61	(35.83%)	10.74	-	16.12	(53.83%)	50.67	(3.64%)	69.07	-
2022.5	16.88	16.36%	7.05	-	30.98	(29.66%)	30.55	-	17.21	(55.11%)	44.67	(12.19%)	76.61	-
2022.6	47.06	30.49%	11.48	729.94%	48.60	(23.58%)	21.16	23.23%	35.85	(26.30%)	117.74	12.91%	81.89	(24.42%)
2022.7	21.16	15.89%	10.04	296.07%	34.42	(17.30%)	19.77	1.25%	18.09	(20.00%)	45.09	25.63%	97.05	4.13%
2022.8	23.93	36.43%	8.35	489.70%	33.98	(18.67%)	15.73	(39.27%)	21.84	22.12%	74.02	43.66%	110.00	(4.39%)
2022.9	20.52	10.98%	10.02	48.30%	31.40	(21.32%)	11.09	(45.49%)	24.06	26.26%	95.46	26.16%	132.12	0.05%
2022.10	14.42	(8.80%)	12.41	15.75%	25.29	(22.98%)	22.65	(44.19%)	29.09	32.80%	79.85	3.63%	177.51	9.07
2022.11	52.86	24.77%	-	-	69.79	(25.85%)	-	-	52.27	(16.76%)	269.06	(21.69%)	-	-
2022.12	21.55	(19.48%)	-	-	37.67	(10.19%)	-	-	25.73	(45.51%)	120.02	(8.07%)	-	-
2023.1	26.80	16.29%	-	-	47.59	17.76%	-	-	24.11	(51.08%)	127.05	4.92%	-	-
2023.2	32.93	86.64%	-	-	42.67	47.46%	-	-	24.78	(14.34%)	81.01	40.96%	-	-
2023.3	43.18	54.72%	-	-	48.18	5.57%	-	-	39.30	73.66%	116.13	19.03%	-	-
2023.4	37.39	71.78%	-	-	48.24	62.90%	-	-	36.38	125.70%	89.60	76.84%	-	-
2023.5	23.45	38.96%	-	-	43.31	39.78%	-	-	23.20	34.80%	51.47	15.22%	-	-

资料来源：通联数据，中银证券

**5 月主要男装公司线上销售整体稳健。**比音勒芬/报喜鸟/中国利郎/九牧王 5 月淘系销售额同比 -7.76%/+2.09%/+22.75%/+79.43%，整体表现稳健，显示出男装龙头线上销售继续保持复苏，从绝对值来看比音勒芬、中国利郎 5 月线上销售额均超过 2021 年 5 月水平。九牧王保持较高增速，品牌价值稳定提升。报喜鸟和中国利郎聚焦商务品类，推动品牌年轻化时尚化，扩大消费客群。随着渠道发力和消费复苏，主要公司线上销售收入有望延续增长趋势，持续看好男装优质赛道。

图表 4.5 月主要男装公司整体表现稳健（百万元）

公司 时间	比音勒芬			报喜鸟		中国利郎				九牧王			
	淘系	Yoy	抖音	淘系	yoy	淘系	Yoy	抖音	yoy	淘系	yoy	抖音	yoy
2021.1	7.22	119.14%	-	57.86	38.60%	26.17	14.75%	-	-	21.79	(8.29%)	-	-
2021.2	6.85	335.53%	-	40.61	185.39%	11.18	126.65%	-	-	12.00	78.25%	-	-
2021.3	7.40	65.63%	-	67.51	54.76%	28.11	34.96%	-	-	15.60	(1.30%)	-	-
2021.4	7.63	93.09%	-	70.94	114.77%	25.61	103.13%	-	-	17.64	32.89%	-	-
2021.5	8.51	33.38%	-	86.15	41.59%	24.67	49.37%	-	-	23.70	(15.43%)	-	-
2021.6	24.07	242.80%	-	123.35	55.48%	50.26	89.25%	3.44	-	47.71	45.57%	1.03	-
2021.7	8.70	105.36%	-	35.65	42.25%	14.25	35.22%	1.37	-	12.66	9.06%	1.44	-
2021.8	6.77	87.78%	-	37.83	25.79%	13.08	17.14%	4.29	-	10.64	(1.51%)	1.33	-
2021.9	7.87	68.03%	-	56.31	2.32%	20.90	(30.35%)	5.7	-	11.45	(17.29%)	2.35	-
2021.10	10.08	81.50%	-	86.23	26.50%	30.87	(6.00%)	17.07	-	19.43	13.76%	3.78	-
2021.11	27.33	68.49%	-	319.68	19.47%	143.67	(18.98%)	13.41	-	60.41	(9.08%)	5.02	-
2021.12	27.37	193.25%	0.59	97.89	1.74%	65.62	7.61%	11.7	-	26.31	(22.16%)	4.52	-
2022.1	13.72	89.88%	0.81	97.08	67.79%	49.12	87.67%	8.01	-	20.25	(7.05%)	5.55	-
2022.2	9.36	36.59%	0.83	47.94	18.05%	20.81	86.10%	2.82	-	8.52	(28.97%)	2.47	-
2022.3	19.08	157.83%	2.56	76.51	13.34%	35.14	25.02%	4.04	-	10.30	(33.97%)	5.66	-
2022.4	19.31	153.10%	2.62	69.79	(1.61%)	31.03	21.16%	4.12	-	9.78	(44.58%)	4.61	-
2022.5	22.30	162.12%	2.22	68.57	(20.42%)	30.04	21.75%	3.96	-	9.69	(59.12%)	4.89	-
2022.6	32.33	34.29%	2.67	145.50	17.96%	47.63	(5.25%)	3.81	10.94%	23.90	(49.91%)	6.88	567.80%
2022.7	13.15	51.23%	1.80	45.04	26.34%	20.03	40.52%	2.59	89.33%	7.97	(37.04%)	5.43	276.42%
2022.8	10.57	56.23%	3.30	52.36	38.40%	23.08	76.43%	3.87	(9.84%)	7.70	(27.66%)	8.29	525.11%
2022.9	19.09	142.58%	3.64	79.18	40.60%	41.63	99.24%	6.00	5.33%	10.24	(10.56%)	8.65	267.34%
2022.10	21.68	115.09%	4.85	97.83	13.45%	52.63	70.49%	11.49	(32.71%)	13.19	(32.09%)	11.26	197.96%
2022.11	39.25	43.60%	-	312.15	(2.35%)	103.36	(28.06%)	-	-	45.87	(24.07%)	-	-
2022.12	46.82	71.03%	-	149.04	52.25%	76.36	16.35%	-	-	20.25	(23.03%)	-	-
2023.1	12.37	(9.85%)	-	100.62	3.64%	45.28	(7.82%)	-	-	14.51	(28.37%)	-	-
2023.2	14.65	56.50%	-	79.37	65.56%	40.68	95.47%	-	-	13.68	60.47%	-	-
2023.3	21.05	10.34%	-	105.28	37.60%	54.79	55.94%	-	-	18.95	83.96%	-	-
2023.4	25.05	29.77%	-	104.52	49.76%	52.44	68.96%	-	-	19.83	102.80%	-	-
2023.5	20.57	(7.76%)	-	69.99	2.09%	36.87	22.75%	-	-	17.39	79.43%	-	-

资料来源：通联数据，中银证券

**5 月运动龙头线上销售略有波动。**5 月运动龙头线上销售额略有波动，安踏体育/李宁/特步国际/361 度淘系平台销售额同比+12.90%/-6.74%/-9.06%/+21.11%。安踏体育持续优化线上渠道，线上销售稳健增长，5 月销售额与 2021 年同期水平相当。李宁 2021 年受新疆棉事件影响线上销售收入同比大幅提升，基数较高，当前线上销售尚未恢复到 2021 年同期水平，特步有所下滑，361 度线上收入保持快速增长。**随着龙头公司持续推进产品研发和品牌建设，叠加疫情后大众运动意识增强，持续看好运动服饰行业高景气度。**

图表 5.5 月运动龙头线上销售稳健增长（百万元）

公司 时间	安踏体育				李宁				特步国际				361 度	
	淘系	yoy	抖音	yoy	淘系	yoy	抖音	Yoy	淘系	yoy	抖音	yoy	淘系	yoy
2021.1	1051.95	59.43%	-	-	762.41	55.93%	-	-	261.43	57.62%	-	-	92.06	42.85%
2021.2	716.76	155.98%	-	-	631.39	133.67%	-	-	178.91	274.12%	-	-	77.90	216.93%
2021.3	1069.88	73.70%	-	-	992.11	108.55%	-	-	246.64	68.87%	-	-	122.09	92.92%
2021.4	976.67	57.23%	-	-	1041.78	108.07%	-	-	221.36	44.70%	-	-	124.71	78.02%
2021.5	1042.60	10.41%	-	-	887.84	52.63%	-	-	244.53	30.31%	-	-	119.09	29.99%
2021.6	1769.12	55.69%	85.19	-	1155.29	67.86%	41.23	-	290.01	61.86%	10.88	-	150.51	61.01%
2021.7	783.46	10.22%	114.39	-	765.29	41.68%	92.83	-	154.04	37.57%	20.57	-	121.52	61.64%
2021.8	912.64	22.66%	88.66	-	827.66	18.02%	124.35	-	180.54	21.53%	18.21	-	112.24	19.94%
2021.9	895.80	(7.79%)	105.81	-	886.10	26.35%	110.66	-	215.48	(16.85%)	26.45	-	125.49	18.93%
2021.10	1111.60	23.42%	205.08	-	864.24	25.54%	219.73	-	230.00	(14.09%)	54.68	-	121.75	43.02%
2021.11	4381.49	21.10%	252.47	-	2193.74	15.00%	194.09	-	650.57	(7.97%)	59.20	-	371.96	13.57%
2021.12	1609.11	1.51%	321.91	-	972.51	20.15%	146.23	-	321.37	(15.45%)	39.72	-	142.25	11.50%
2022.1	1408.96	33.94%	322.95	-	1034.46	35.68%	130.05	-	239.09	(8.55%)	33.80	-	134.33	45.91%
2022.2	820.54	14.48%	241.16	-	686.67	8.75%	85.42	-	132.34	(26.03%)	18.46	-	85.65	9.95%
2022.3	1229.22	14.89%	266.02	-	934.58	(5.80%)	125.82	-	255.31	3.51%	32.94	-	147.91	21.15%
2022.4	963.31	(1.37%)	331.77	-	838.63	(19.50%)	125.91	-	230.74	4.24%	36.94	-	125.48	0.61%
2022.5	904.73	(13.22%)	376.48	-	831.91	(6.30%)	144.25	-	248.25	1.52%	70.30	-	138.13	15.99%
2022.6	2370.06	33.97%	345.82	305.94%	1427.46	23.56%	125.28	203.84%	488.08	68.30%	58.43	436.98%	225.18	49.61%
2022.7	774.52	(1.14%)	251.26	119.65%	869.77	13.65%	106.95	15.20%	239.68	55.60%	82.71	302.16%	153.48	26.30%
2022.8	930.25	1.93%	330.05	272.28%	902.96	9.10%	150.14	20.74%	237.25	31.41%	45.18	148.10%	140.03	24.76%
2022.9	1069.57	19.40%	502.17	144.86%	908.88	2.57%	157.88	42.67%	288.51	33.89%	57.32	116.68%	139.06	10.81%
2022.10	811.43	(27.00%)	-	-	683.39	(20.93%)	208.93	(4.92%)	218.97	(4.80%)	75.03	37.22%	128.80	5.79%
2022.11	4553.72	3.93%	-	-	1989.76	(9.30%)	-	-	630.68	(3.06%)	-	-	373.52	0.42%
2022.12	1538.77	(4.37%)	-	-	789.02	(18.87%)	-	-	244.15	(24.03%)	-	-	133.23	(6.35%)
2023.1	1032.32	(26.73%)	-	-	627.61	(39.33%)	-	-	143.63	(39.93%)	-	-	97.83	(27.17%)
2023.2	905.39	10.34%	-	-	714.03	3.99%	-	-	151.90	14.77%	-	-	120.31	40.47%
2023.3	1348.76	9.72%	-	-	974.99	4.32%	-	-	229.79	(9.99%)	-	-	180.31	21.90%
2023.4	1271.07	31.95%	-	-	878.60	4.77%	-	-	238.71	3.45%	-	-	170.00	35.48%
2023.5	1021.44	12.90%	-	-	775.86	(6.74%)	-	-	225.76	(9.06%)	-	-	167.30	21.11%

资料来源：通联数据，中银证券

**家纺公司线上业务呈现弱复苏趋势。**家纺公司 5 月线上销售额仍有波动，但整体呈现弱复苏趋势。罗莱生活 5 月淘系线上销售额同比增长 40.67%，线上销售大幅改善，收入绝对值未达到 2021 年同期水平。水星家纺 5 月淘系平台销售额同比上升 12.91%。富安娜同比降低 43.35%。随着经济复苏带动家纺消费增长，预计未来家纺行业线上销售额有望逐步回暖。



图表 6. 家纺线上业务呈现弱复苏趋势（百万元）

公司 时间	罗莱生活				水星家纺		富安娜	
	淘系	Yoy	抖音	Yoy	淘系	Yoy	淘系	yoy
2021.1	119.65	271.78%	-	-	124.21	265.33%	71.76	38.86%
2021.2	48.66	39.20%	-	-	58.45	89.03%	42.08	(7.10%)
2021.3	108.52	23.01%	-	-	100.15	198.09%	65.78	50.76%
2021.4	78.10	174.63%	-	-	92.42	245.65%	47.20	(0.25%)
2021.5	105.65	8.28%	-	-	168.97	20.13%	60.44	5.69%
2021.6	159.88	222.28%	0.01	-	180.56	348.92%	75.86	9.55%
2021.7	72.92	48.83%	0.00	-	89.32	0.00%	58.53	100.26%
2021.8	86.20	13.64%	0.27	-	137.03	53.98%	41.73	28.99%
2021.9	97.71	178.46%	0.17	-	185.20	321.86%	49.85	21.83%
2021.10	120.25	284.02%	0.20	-	217.34	315.58%	87.29	37.98%
2021.11	679.06	82.56%	0.01	-	577.03	10.26%	182.38	32.43%
2021.12	174.66	25.12%	0.40	-	238.16	11.29%	76.28	(33.91%)
2022.1	163.68	36.80%	0.04	-	177.52	42.91%	88.78	23.72%
2022.2	68.27	40.32%	0.12	-	116.86	99.92%	47.76	13.51%
2022.3	79.44	(26.80%)	0.10	-	97.56	(2.58%)	46.70	(29.01%)
2022.4	86.89	11.25%	0.02	-	62.21	(32.69%)	47.46	0.55%
2022.5	53.52	(49.34%)	0.12	-	90.54	(46.41%)	57.87	9.87%
2022.6	252.57	57.97%	1.37	21,014.10%	209.44	15.99%	128.68	23.14%
2022.7	46.69	(35.97%)	0.24	7,016.09%	68.45	(23.37%)	33.70	(24.98%)
2022.8	69.02	(19.92%)	0.41	49.84%	89.92	(34.38%)	45.72	(24.21%)
2022.9	118.94	21.72%	0.50	197.71%	111.37	(39.87%)	80.48	(3.15%)
2022.10	84.37	(29.83%)	-	-	113.37	(47.84%)	66.20	(49.97%)
2022.11	391.55	(42.34%)	-	-	228.64	(60.38%)	142.17	(51.32%)
2022.12	150.14	(14.04%)	-	-	146.26	(38.59%)	65.99	(52.85%)
2023.1	67.18	(58.96%)	-	-	63.01	(64.51%)	32.33	(71.26%)
2023.2	71.40	4.58%	-	-	79.63	(31.86%)	33.45	(43.69%)
2023.3	83.51	5.13%	-	-	102.74	5.31%	35.08	(30.41%)
2023.4	85.17	(1.97%)	-	-	104.63	68.19%	41.87	(16.04%)
2023.5	75.29	40.67%	-	-	102.23	12.91%	32.78	(43.35%)

资料来源：通联数据，中银证券

海外龙头国内线上收入波动较大。5月海外龙头公司国内线上销售额呈现分化，其中阿迪达斯、LVMH集团和PUMA集团5月线上销售额分别同降3.05%/45.45%/3.40%；耐克公司线上收入有所增加，同增46.73%，展现出运动龙头良好的韧性。随着经济企稳向好，消费者对高端产品需求增加，海外龙头整体销售情况将有所改善。

图表 7. 海外龙头国内线上收入有所改善（百万元）

时间	耐克公司				阿迪达斯				LVMH 集团		PUMA 集团	
	淘系	Yoy	抖音	Yoy	淘系	yoy	抖音	yoy	淘系	yoy	淘系	Yoy
2021.1	1580.58	27.74%	-	-	1466.97	64.47%	-	-	660.49	79.78%	356.24	61.48%
2021.2	1734.44	130.85%	-	-	796.79	16.76%	-	-	634.61	75.60%	287.37	166.76%
2021.3	1804.09	31.74%	-	-	1265.63	16.25%	-	-	972.09	136.01%	273.77	38.73%
2021.4	890.72	(33.76%)	-	-	600.47	(47.21%)	-	-	916.48	88.07%	136.29	(11.34%)
2021.5	866.24	(53.73%)	-	-	579.26	(53.48%)	-	-	936.19	49.07%	144.84	(49.83%)
2021.6	2068.14	(8.89%)	8.17	-	1324.79	(16.90%)	124.48	-	1578.51	198.74%	286.06	(12.42%)
2021.7	972.84	(23.12%)	18.00	-	532.29	(39.53%)	139.44	-	729.01	33.53%	120.17	(46.06%)
2021.8	1040.39	(34.64%)	26.29	-	545.56	(50.95%)	115.86	-	922.19	1.06%	144.08	(40.07%)
2021.9	1067.95	(42.12%)	32.13	-	686.2	(48.43%)	187.81	-	821.69	13.89%	141.72	(44.83%)
2021.10	1141.75	(43.95%)	82.56	-	586.8	(52.00%)	193.81	-	1045.43	49.11%	165.19	(53.59%)
2021.11	3903.41	(32.81%)	58.76	-	2049.67	(58.94%)	279.60	-	1970.43	0.03%	647.78	(46.70%)
2021.12	1542.5	(40.09%)	96.39	-	779.58	(71.65%)	335.39	-	819.11	(0.35%)	250.26	(61.28%)
2022.1	1292.32	(18.24%)	99.02	-	610.41	(58.39%)	223.89	-	735.77	11.40%	205.96	(42.18%)
2022.2	1102.13	(36.46%)	84.87	-	434.43	(45.48%)	122.38	-	717.8	13.11%	116.19	(59.57%)
2022.3	1401.35	(22.32%)	126.81	-	776.94	(38.61%)	273.44	-	694.06	(28.60%)	224.13	(18.13%)
2022.4	1120.78	25.83%	131.07	-	438.89	(26.91%)	202.20	-	534.41	(41.69%)	97.92	(28.15%)
2022.5	1027.67	18.64%	186.24	-	452.62	(21.86%)	322.80	-	621.25	(33.64%)	107.05	(26.09%)
2022.6	2352.58	13.75%	245.89	2908.63%	1260.46	(4.86%)	298.29	139.63%	996.93	(36.84%)	244.84	(14.41%)
2022.7	874.54	(10.10%)	236.02	1211.58%	404.01	(24.10%)	165.21	18.48%	560.32	(23.14%)	98.20	(18.28%)
2022.8	924.88	(11.10%)	221.05	740.90%	557.37	2.16%	223.71	93.09%	522.03	(43.39%)	110.05	(23.62%)
2022.9	942.88	(11.71%)	250.90	680.88%	480.28	(30.01%)	221.31	17.84%	486.31	(40.82%)	112.65	(20.51%)
2022.10	765.63	(32.94%)	282.38	242.04%	402.60	(31.39%)	392.17	102.34%	477.97	(54.28%)	81.62	(50.59%)
2022.11	3823.52	(2.05%)	-	-	2144.43	4.62%	-	-	1892.34	(3.96%)	505.29	(22.00%)
2022.12	1248.01	(19.09%)	-	-	953.02	22.25%	-	-	451.48	(44.88%)	155.34	(37.93%)
2023.1	965.39	(25.30%)	-	-	510.10	(16.43%)	-	-	342.01	(53.52%)	145.03	(29.58%)
2023.2	1104.02	0.17%	-	-	422.05	(2.85%)	-	-	628.31	(12.47%)	147.59	27.02%
2023.3	1450.54	3.51%	-	-	696.08	(10.41%)	-	-	542.88	(21.78%)	283.00	26.27%
2023.4	1191.07	6.27%	-	-	493.23	12.38%	-	-	371.99	(30.39%)	142.77	45.80%
2023.5	1507.93	46.73%	-	-	438.82	(3.05%)	-	-	338.92	(45.45%)	103.41	(3.40%)

资料来源：通联数据，中银证券

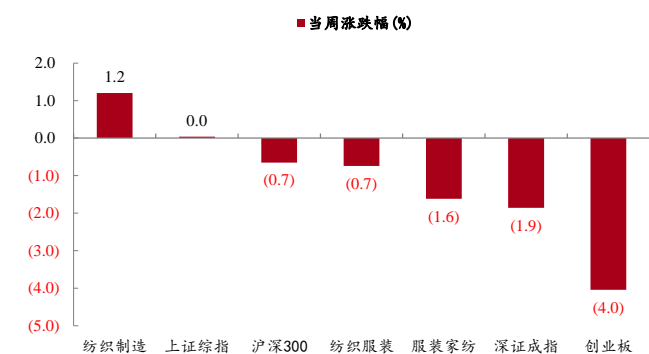
**投资建议：**1) 线下消费稳健复苏，大众休闲品牌和中高端女装龙头收入业绩恢复弹性较好，重点推荐高弹性标的森马服饰、海澜之家、太平鸟、歌力思、地素时尚、欣贺股份；疫情期间，稳增长标的的得益于自身品牌龙头优势及低频消费属性，营收稳健增长，随着疫情后周期线下消费回暖，未来有望延续较好态势，重点推荐稳增长标的比音勒芬、报喜鸟、波司登。2) 体育服饰库存水平逐步降低，折扣持续优化，同时估值进入合理配置区间，推荐国内体育服饰龙头安踏体育、李宁、特步国际，建议关注 361 度。3) 我们判断出口低点已过，看好海外龙头品牌去库存顺利推进下出口订单在 2023 年下半年出现改善。此外，重点公司海外客户占比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

## 二、行业主要数据回顾

### 2.1 本周股市回顾

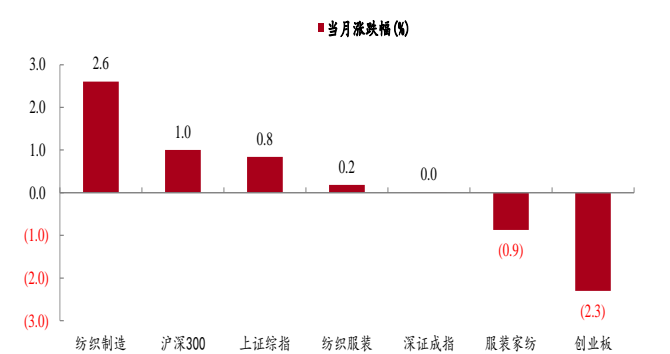
2023 年 6 月 5 日至 6 月 9 日期间，创业板(-4.04%)，深证成指(-1.86%)，沪深 300(-0.65%)，上证综指(0.04%)。纺织制造子板块涨幅为 1.20%，服装家纺子板块跌幅为 1.62%。纺织服装行业跌幅为 0.74%。

图表 8. 本周纺织制造板块表现较好



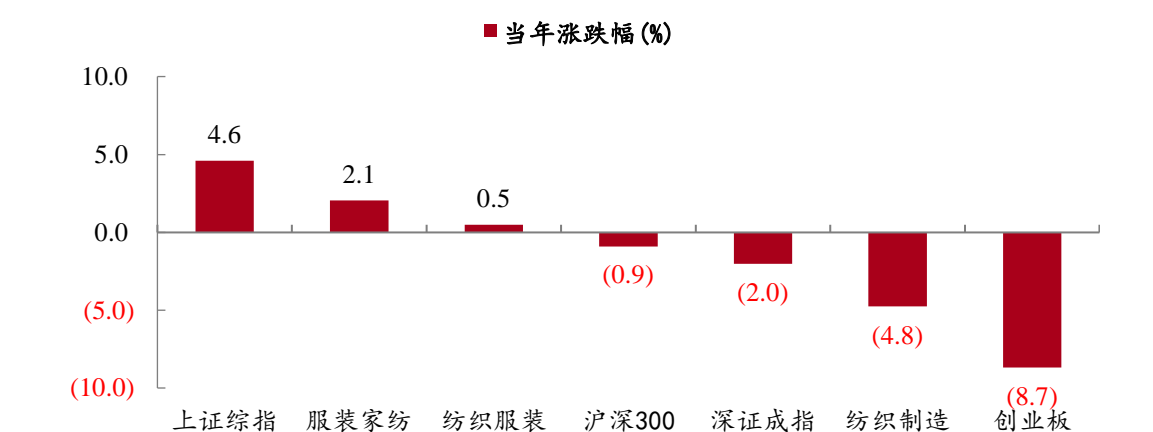
资料来源：万得，中银证券

图表 9. 本月纺织制造板块表现较好



资料来源：万得，中银证券

图表 10. 股指与纺服板块年内基本上行

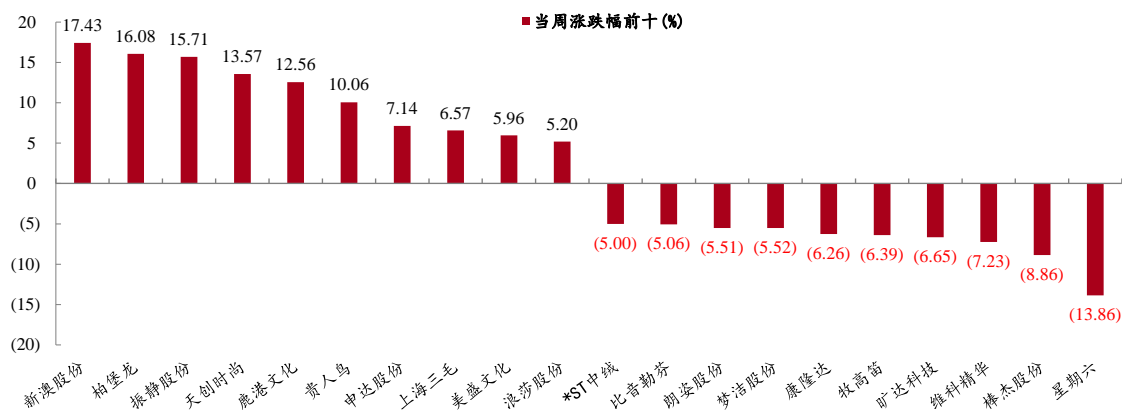


资料来源：万得，中银证券

**个股方面，当周纺织服装行业涨幅前十：**新澳股份(17.43%)、柏堡龙(16.08%)、振静股份(15.71%)、天创时尚(13.57%)、鹿港文化(12.56%)、贵人鸟(10.06%)、申达股份(7.14%)、上海三毛(6.57%)、美盛文化(5.96%)、浪莎股份(5.20%)。

**个股方面，当周纺织服装行业跌幅前十：**\*ST 中绒(-5.00%)、比音勒芬(-5.06%)、朗姿股份(-5.51%)、梦洁股份(-5.52%)、康隆达(-6.26%)、牧高笛(-6.39%)、旷达科技(-6.65%)、维科精华(-7.23%)、棒杰股份(-8.86%)、星期六(-13.86%)。

图表 11. 纺织服装行业新澳股份本周领涨

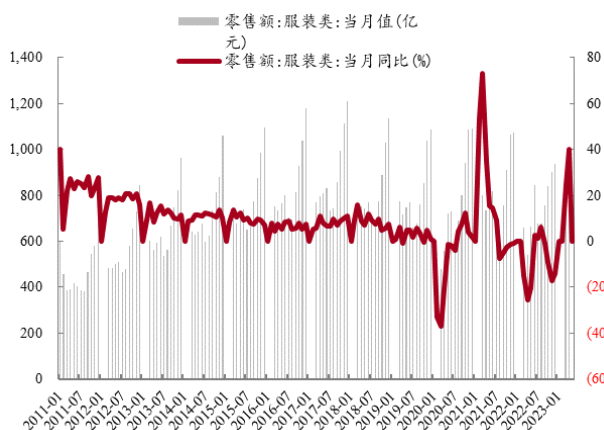


资料来源：万得，中银证券

## 2.2 零售

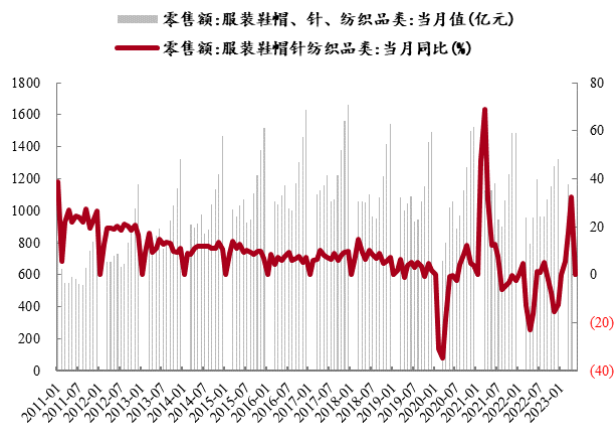
我国 4 月社零总额同比增长 18.4%，1-4 月累计同比增长 8.5%，4 月服装社零同比增长 32.4%，1-4 月累计同比增长 13.4%。

图表 12. 服装类零售额 4 月上升



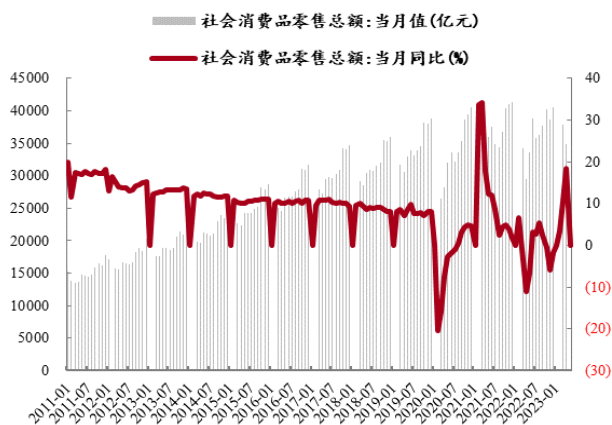
资料来源：万得，中银证券

图表 13. 服装鞋帽、针纺织品零售额 4 月上升



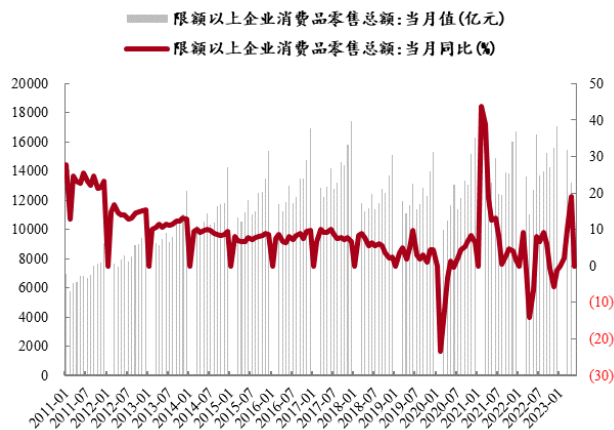
资料来源：万得，中银证券

图表 14. 社会消费品零售额 4 月上升



资料来源：万得，中银证券

图表 15. 限额以上企业消费品零售额 4 月上升



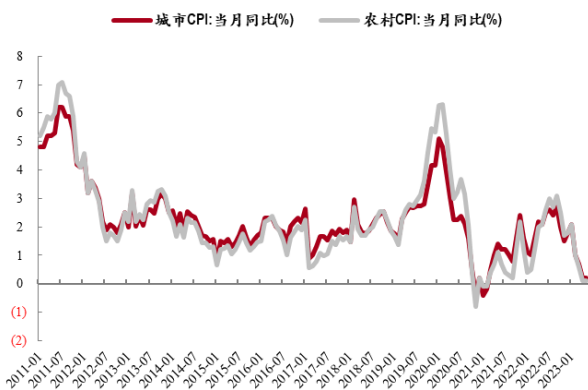
资料来源：万得，中银证券

图表 16. 全国 50 家大型零售企业零售额保持平稳



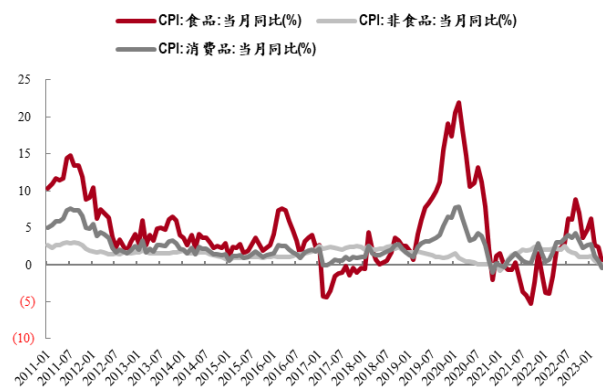
资料来源: 万得, 中银证券

图表 17. 居民消费价格指数当月同比上升(城市、农村)



资料来源: 万得, 中银证券

图表 18. 居民消费价格指数当月同升(食品、非食品、消费品)

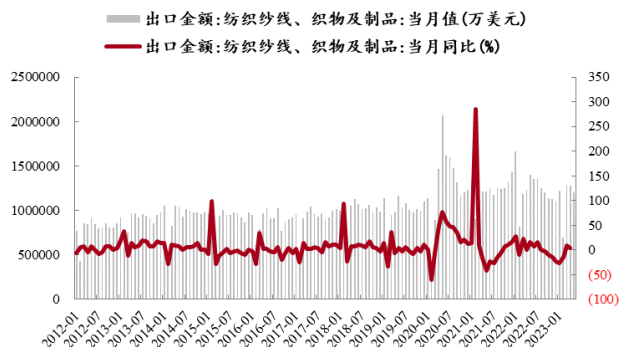


资料来源: 万得, 中银证券

## 2.3 出口端

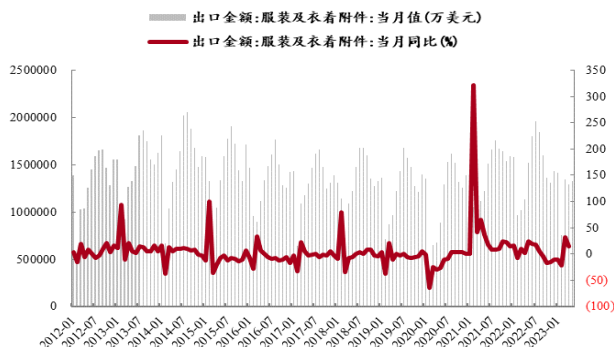
**5月服装出口恢复。**5月我国纺织纱线织物及制品出口金额为120.22亿美元，同比下降14.30%（增速环比-18.24pct，同比-30.01pct）；服装及衣着附件出口金额132.98亿美元，服装及衣着附件出口额当月同比下降12.51%（增速环比-26.48pct，同比-37.12pct）。

图表 19. 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

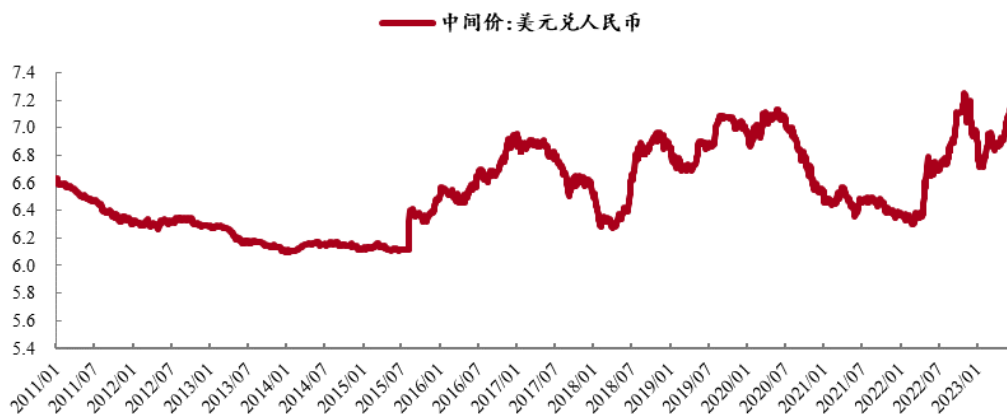
图表 20. 服装及衣着附件出口金额 5 月同比下降



资料来源: 万得, 中银证券



图表 21. 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 22. 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	2023/6/9	17414.0	5.48%
中国棉花价格指数:长绒棉:137	元/吨	2023/2/28	23200.0	0.87%
Cotlook:A 指数	美分/磅	2023/6/8	94.9	1.17%
棉花:长绒棉:美国皮马 2 级 (现货价)	美分/磅	2023/6/8	215.0	0.00%
中外棉花价差	元/吨	2023/6/8	1129.0	252.81%
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	2023/6/9	31000.0	-1.59%
粘胶短纤 (市场价)	元/吨	2023/6/2	13150.0	0.38%
涤纶短纤 (市场价)	元/吨	2023/6/2	7300.0	1.67%

资料来源: 万得, 中银证券

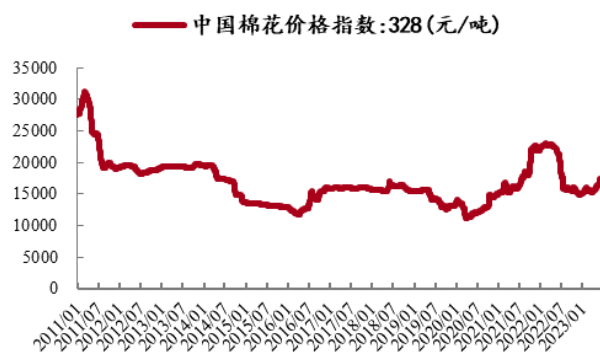
**原材料方面, 本周内中外棉价差有所上涨。**截至 2023 年 6 月 9 日, 中国棉花价格指数:328 为 17414 元/吨, 较上周上涨 904 元/吨, 近一月上涨 1061 元/吨, 较年初下跌 4693 元/吨; 中国棉花价格指数:长绒棉:137 为 23200 元/吨, 较上周上涨 200 元/吨, 近一月下跌 100 元/吨, 较年初下跌 21300 元/吨; Cotlook:A 指数为 94.85 美分/磅, 较上周上涨 1.10 美分/磅, 近一月下跌 0.85 美分/磅, 较年初下跌 32.35 美分/磅; 中外棉花价差为 1129 元/吨, 较上周上涨 809 元/吨, 近一月上涨 896 元/吨, 较年初下跌 1040 元/吨;

**棉纱价格本周有所上涨。**截至 2023 年 6 月 9 日, 中国纱线价格指数(CY Index):OEC10S 报 16630 元/吨, 较上周上涨 200 元/吨, 近一月上涨 180 元/吨, 较年初下跌 370 元/吨; 中国纱线价格指数(CY Index):C32S 报 23975 元/吨, 较上周上涨 350 元/吨, 近一月上涨 515 元/吨, 较年初下跌 4325 元/吨; 中国纱线价格指数(CY Index):JC40S 报 27090 元/吨, 较上周上涨 400 元/吨, 近一月上涨 680 元/吨, 较年初下跌 5910 元/吨。

**涤纶类价格本周有所上涨。**截至 2023 年 6 月 9 日, 粘胶长丝报 43600 元/吨, 较上周报价未变 0 元/吨, 近一月报价未变 0 元/吨, 较年初上涨 2800 元/吨; 粘胶短纤 1.5D 报 13000 元/吨, 较上周下跌 150 元/吨, 近一月报价未变 0 元/吨, 较年初上涨 930 元/吨; 涤纶短纤报 7250.00 元/吨, 较上周下跌 113 元/吨, 近一月下跌 113 元/吨, 较年初上涨 243 元/吨; 涤纶 POY 报 7725 元/吨, 较上周上涨 25 元/吨, 近一月上涨 125 元/吨, 较年初上涨 425 元/吨; 涤纶 DTY 报 9100 元/吨, 较上周上涨 100 元/吨, 近一月上涨 150 元/吨, 较年初上涨 300 元/吨。

**棉纱期货成交量本周有所上涨, 持仓数本周有所上涨。**截至 2023 年 06 月 09 日, 棉纱期货成交量 30021 手, 较上周上涨 1938 手, 同比上涨 6.90%。截至 2023-06-09, 棉纱期货持仓数 21070 手, 较上周上涨 3439 手, 同比上涨 19.51%。

图表 23. 2011 年以来 328 棉价整体下行



资料来源: 万得, 中银证券

图表 24. 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 25. 2011 年以来长绒棉 137 价格呈上行趋势



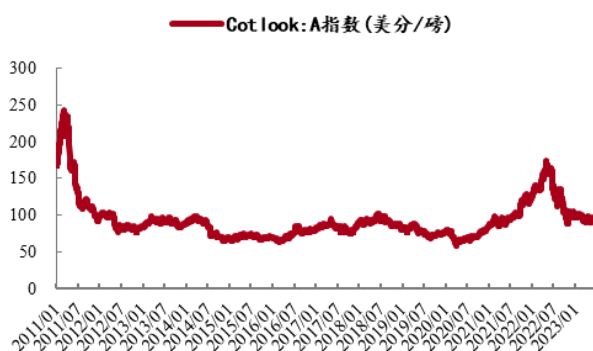
资料来源: 万得, 中银证券

图表 26. 2018 年以来长绒棉 137 价格



资料来源: 万得, 中银证券

图表 27. 2011 年以来 Cotlook: A 指数走势逐渐平稳



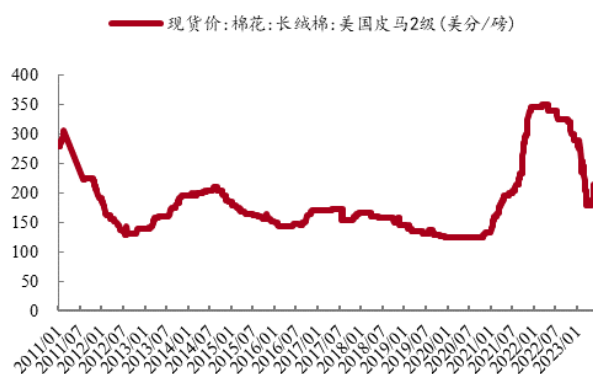
资料来源: 万得, 中银证券

图表 28. 2018 年以来 Cotlook: A 指数上行



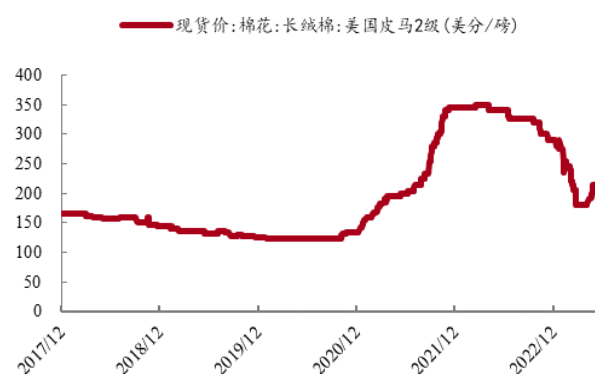
资料来源: 万得, 中银证券

图表 29. 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 30. 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

#### 比音勒芬：第四期员工持股计划（草案）

本员工持股计划的参加对象包括公司董事（不含独立董事）、监事、高级管理人员，以及公司（含子公司）其他核心员工。本员工持股计划的参加对象共计不超过 1,624 人。本员工持股计划筹集资金总额不超过 20,000 万元，以“份”作为认购单位，每份份额为 1.00 元，本员工持股计划的合计份额不超过 20,000 万份。按照本员工持股计划的募集资金总额上限 20,000 万元，以及 2023 年 6 月 9 日标的股票收盘价 32.08 元/股作为购买均价进行初步测算，不考虑相关税费的影响，本员工持股计划预计可购买标的股票不超过 623.44 万股，占公司当前总股本的 1.09%。

#### 台华新材：公开发行可转换公司债券 2023 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司通过对浙江台华新材料股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持浙江台华新材料股份有限公司主体长期信用等级为 AA，“台 21 转债”信用等级为 AA，评级展望为稳定。

#### 比音勒芬：关于公司副总经理辞职的公告

比音勒芬服饰股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于近日收到陆海波先生书面辞职报告，陆海波先生因个人原因辞去公司副总经理职务，自 2023 年 6 月 3 日起不再担任公司任何职务，其辞职不会影响公司相关工作的正常进行。

## 四、行业新闻一览

### 内外棉纱倒挂再收窄 成交未达贸易商预期

对于进口棉纱成交未达预期，贸易商喜忧参半原因，业内归纳如下两点：一是虽内外棉纱价格持续收窄，但“倒挂”趋势并未改变。6月以来1%关税下内外棉花价差幅度一度达到1500-2000元/吨，对于有棉花进口配额的纺企而言，不仅进口棉纺纱成本低，且棉纱品质指标有保障；二是棉纺织品、服装出口订单表现不理想(尤其对美国、欧盟、日本等主要市场)，高附加值高利润订单少，短单、散单居多，织布厂、中间商询价采购非常谨慎，尽量降低原料库存。上海某外贸公司表示：“近期有些1-3万美元左右棉纺织品订单，采购方要求信用证支付，接单根本不划算，没有多少利润”。(来源：中国棉花网)

### 涤棉价差破万元 纺企转产需谨慎

从调查看，6月以来，郑棉大幅反弹，疆内外皮棉现货基差报价、一口价整体上涨1000-1200元/吨，导致3128B级皮棉与替代品涤纶短纤、粘胶短纤的价差越来越大。6月8-9日，江苏、山东、河南等地“双28”新疆机采棉公重报价17500-17700元/吨(较前几日下调200-300元/吨)，江苏、浙江、山东等地1.4D\*38mm涤纶短纤、1.5D\*38mm粘胶短纤报价则集中7250-7300元/吨、12800-12900元/吨，其中涤纶短纤与棉花价差已超过10000元/吨，创2022/23年度以来新高，粘胶短纤与棉花价差也超过4500元/吨，令短纤厂难以接受。(来源：中国棉花网)

### 瞭望非洲① | 从保驾护航到一站式服务！非洲产业转移势能全球瞩目

董奎勇表示，中国纺织企业投资非洲的发展机会，包括以下五个方面。原料方面，非洲拥有多个优质棉产区，以非洲“棉花四国”贝宁、马里、乍得、布基纳法索为代表的西非地区棉花产量约占整个非洲的70%，这将为棉纺织发展提供重要的原料保障。劳动力方面，非洲人口超过12亿，平均年龄约20岁，人口结构最为年轻，且人力成本低。而人口结构年轻化也造就了非洲自身的消费市场潜力，非洲目前人均纤维消费量远低于全球平均水平，具有较大增长空间。发达国家对非贸易政策方面，非洲大部分国家享受美国和欧洲的特惠贸易政策，美国和欧盟允许这些国家无配额免关税地出口纺织服装产品至该国或地区。优惠政策方面，非洲各国近年出台了多项优惠激励政策为外商投资创造更有利的营商环境。(来源：纺织服装周刊)

### 2023 腈纶纤维行业供需格局及市场前景分析

在产业结构上，腈纶行业包括纤维、纱线、布料、服装、家用纺织品等多个环节。其中，腈纶纤维及其类似材料的产量占据行业的很大一部分。另外，腈纶产品在家用纺织品工业、服装工业等中的应用领域也越来越广泛，其工业比重也不断提高。行业中以纤维产品为主的比重大约为72.2%，纱线产品比重为14.0%，布料产品比重为10.3%，其他产品比重为3.5%。中国是一个腈纶纤维消费大国，年进口量在150万吨左右，国际大型化纤生产企业为了争夺中国市场常常压价销售，从而使得中国化纤行业早在自给率严重不足的情况下就出现竞争非常激烈的局面。中国腈纶仍然有着少量的进口数量，但其进口数量总体上仍呈现下降趋势。2022年中国腈纶的进口数量有着非常明显的下降，2022年中国腈纶的进口数量仅为4.6万吨，较2021年中国腈纶的进口数量减少了2.9万吨，同比减少了63.04%。腈纶的净出口数量总提上呈现上升趋势，直至2022年中国腈纶的净出口数量回升至2.1万吨，实现了正净出口数量。未来，随着中国经济、技术的不断发张，中国腈纶的净出口数量将保持一定的增长，国际市场对国内腈纶行业的影响不断减弱。(来源：中研网)



## 五、板块近期事项

### 5.1 解禁

图表 31. 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
603055.SH	酷特智能	44095	62555.4188	首发原股东限售股份
603477.SH	巨星农牧	44099	18707.8815	定向增发机构配售股份
300877.SZ	金春股份	44120	737.4631	首发原股东限售股份
605003.SH	众望布艺	44155	17808.59	首发原股东限售股份
300888.SZ	稳健医疗	44165	1218.2741	首发原股东限售股份
600370.SH	三房巷	44183	12650	定向增发机构配售股份
603196.SH	日播时尚	44186	266.8947	股权激励限售股份

资料来源：万得，中银证券

### 5.2 近期增减持一览

图表 32. 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)
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
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
300591.SZ	万里马	2023-06-08	高管	减持	150.0000
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	2023-05-10	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
600987.SH	航民股份	2023-04-14	公司	增持	100.0000

资料来源：万得，中银证券

续 图表 32. 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)
600987.SH	航民股份	2023-04-14	公司	增持	200.0000
600987.SH	航民股份	2023-04-14	公司	增持	220.0000
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
605180.SH	华生科技	2023-02-08	公司	减持	97.5000
002154.SZ	报喜鸟	2023-02-14	高管	减持	62.5000
002634.SZ	棒杰股份	2023-01-30	高管	减持	918.7000
002762.SZ	金发拉比	2023-01-19	高管	减持	49.0400
002875.SZ	安奈儿	2023-02-21	高管	减持	141.1000
002875.SZ	安奈儿	2023-02-22	高管	减持	50.4300
003016.SZ	欣贺股份	2023-03-02	高管	减持	5.0000
300840.SZ	酷特智能	2023-02-14	公司	减持	30.0000
300840.SZ	酷特智能	2023-02-14	公司	减持	18.6516
300840.SZ	酷特智能	2023-02-09	公司	减持	174.0100
300840.SZ	酷特智能	2023-02-02	公司	减持	239.9500
603196.SH	日播时尚	2023-02-07	高管	减持	15.4000
603196.SH	日播时尚	2023-02-14	高管	减持	2.0000
603196.SH	日播时尚	2023-02-14	高管	减持	5.5000
603196.SH	日播时尚	2023-02-24	高管	减持	2.7400
603839.SH	安正时尚	2023-03-11	高管	减持	27.0000
603839.SH	安正时尚	2023-02-16	个人	减持	269.9500
603839.SH	安正时尚	2023-02-16	高管	减持	255.0000
603608.SH	天创时尚	2023-02-09	公司	减持	92.4300
603958.SH	哈森股份	2023-03-02	公司	减持	63.1900
603958.SH	哈森股份	2023-03-01	公司	减持	94.0000
605068.SH	明新旭腾	2023-03-03	高管	增持	25.0400
605068.SH	明新旭腾	2023-03-03	高管	增持	0.4600
605068.SH	明新旭腾	2023-03-09	高管	增持	0.3000
605068.SH	明新旭腾	2023-03-09	高管	增持	1.0500
605068.SH	明新旭腾	2023-03-10	高管	增持	100.0000
605068.SH	明新旭腾	2023-03-10	高管	增持	0.5300
605068.SH	明新旭腾	2023-03-11	高管	增持	0.4200

资料来源：万得，中银证券

## 5.3 股东大会

图表 33. 近期召开股东大会公司情况

代码	名称	会议日期	会议类型
002087.SZ	*ST 新纺	2023-06-29	股东大会
600448.SH	华纺股份	2023-06-28	股东大会
600824.SH	益民集团	2023-06-28	股东大会
603518.SH	锦泓集团	2023-06-28	股东大会
600107.SH	美尔雅	2023-06-27	股东大会
002291.SZ	遥望科技	2023-06-26	股东大会
002634.SZ	棒杰股份	2023-06-26	临时股东大会
603238.SH	诺邦股份	2023-06-26	临时股东大会
603557.SH	ST 起步	2023-06-26	临时股东大会
603839.SH	安正时尚	2023-06-26	临时股东大会
300526.SZ	*ST 中潜	2023-06-20	股东大会
002269.SZ	美邦服饰	2023-06-19	临时股东大会
603477.SH	巨星农牧	2023-06-19	股东大会
600630.SH	龙头股份	2023-06-16	股东大会
600689.SH	上海三毛	2023-06-16	股东大会
900922.SH	三毛 B 股	2023-06-16	股东大会
601718.SH	际华集团	2023-06-15	股东大会
002875.SZ	安奈儿	2023-06-14	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