

## 强于大市

## 纺织服装行业周报

### 10 月服装零售出口有所波动，关注龙头服企

10 月服装零售同比增长 7.5%，弱于整体社零数据。我们认为国庆时间错位以及消费情绪波动对服装零售形成影响。11-12 月在去年底基数背景下服装零售数据有望迎来释放，建议关注龙头服企的表现。10 月出口降幅扩大，整体仍保持向好趋势，短期内可能存在一些波折，建议关注出口链后续修复趋势。

#### 支撑评级的要点

- **10 月服装零售同比增长 7.5%，数据小幅波动不改弱复苏趋势。**我国 10 月社零总额同比增长 7.6%，增速环比有所提升。1-10 月社零累计同比增长 6.9%，我们判断整体消费仍处于弱复苏通道。从服装品类来看 10 月零售同比增长 7.5%，弱于整体社零数据，我们认为一方面服装消费情绪仍有压力，10 月我国居民出行活动增加并未同步带动服装消费增长，另外国庆假期错位也对服装零售产生一定影响。若将 9/10 月合并来看，零售数据同比增长 5.4%，7/8 月份合并服装零售数据同比增长 0.8%，整体仍有改善，我们仍然维持服装行业弱复苏的判断。当前来看服装板块零售数据已企稳，随着消费信心逐步改善，叠加 2022 年 11-12 月基数较低，预计短期内服装零售数据有望迎来释放，建议关注品牌服饰龙头经营情况。
- **10 月服装出口降幅有所扩大，出口向好趋势中可能有波折。**继 9 月服装出口降幅延续收窄趋势后，10 月服装出口有所波动，纺织纱线织物及其制品同比下降 5.8%，降幅环比扩大 2.2pct。服装及衣着附件同比下降 10.3%，降幅环比扩大 1.3pct，出口数据出现波折。越南 9 月服装出口数据转正，10 月同比下降 0.7%，反映出服装出口仍面临一定压力，但相较出口数据低点有一定好转，我们依旧维持出口弱改善的判断。随着海外大客户去库存持续推进，叠加出口基数下降，期待服装出口拐点进一步明确，建议关注出口链后续修复趋势。
- **板块复查：**2023 年 11 月 13 日至 11 月 17 日期间，创业板(-0.93%)，深证成指(0.01%)，沪深 300(-0.51%)，上证综指(0.51%)。纺织制造子板块涨幅为 1.40%，服装家纺子板块涨幅为 2.17%。纺织服装行业涨幅为 2.00%。
- **原材料价格：**本周国内棉价小幅下跌，中外棉价差缩小；棉纱价格有所下跌；粘胶类价格下跌，涤纶类价格上行；棉纱期货成交量本周有所减少，持仓数本周有所增加。
- **行业新闻：**1) 世界服装合作发展圆桌会议在广东东莞召开。2) 路易威登续任女装品牌艺术总监。3) 新疆各地棉农积极交售新棉，新疆 2023 年度棉花采收进度达 99% 以上。

#### 投资建议

- 1、短期消费信心不足背景下品类、赛道偏刚性需求的男装行业，重点推荐：**海澜之家、报喜鸟、比音勒芬**。2、盈利修复弹性较大，估值仍具性价比标的，重点推荐：**波司登、锦泓集团**。3、体育服饰终端去库存接近尾声，2024 年奥运会有望形成催化，重点推荐：**安踏体育、特步国际、李宁**。4、上游纺织制造拐点在即，龙头企业订单份额持续提升，重点推荐：**华利集团、申洲国际、新澳股份**，建议关注：**健盛集团**。

#### 评级面临的主要风险

- 线下消费复苏不及预期；市场竞争加剧；原材料价格波动。

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：服装家纺

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：杨雨钦

(8610)66229231

yuqin.yang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300523070003

## 目录

|                               |    |
|-------------------------------|----|
| 一、10月服装零售与出口小幅波动，关注龙头服企 ..... | 4  |
| 二、行业主要数据回顾 .....              | 6  |
| 2.1 本周股市回顾 .....              | 6  |
| 2.2 零售 .....                  | 7  |
| 2.3 出口端 .....                 | 8  |
| 2.4 上游原材料 .....               | 9  |
| 三、重点公司公告 .....                | 12 |
| 四、行业新闻一览 .....                | 13 |
| 五、板块近期事项 .....                | 14 |
| 5.1 解禁 .....                  | 14 |
| 5.2 近期增减持一览 .....             | 14 |
| 5.3 股东大会 .....                | 14 |
| 六、风险提示 .....                  | 15 |

## 图表目录

|                                          |    |
|------------------------------------------|----|
| 图表 1. 10 月服装零售同比增长 7.5%.....             | 4  |
| 图表 2. 10 月服装出口降幅有所扩大.....                | 5  |
| 图表 3. 本周纺织服装板块指数上行.....                  | 6  |
| 图表 4. 本月多板块指数上行.....                     | 6  |
| 图表 5. 年内纺服板块有所上行, 股指承压.....              | 6  |
| 图表 6. 纺织服装行业万里马本周领涨.....                 | 7  |
| 图表 7. 服装类零售额 10 月增速环比放缓.....             | 7  |
| 图表 8. 服装鞋帽、针纺织品零售额 10 月增速环比放缓.....       | 7  |
| 图表 9. 社会消费品零售额 10 月上升.....               | 7  |
| 图表 10. 限额以上企业消费品零售额 10 月上升.....          | 7  |
| 图表 11. 全国 50 家大型零售企业零售额保持平稳.....         | 8  |
| 图表 12. 居民消费价格指数当月同比持平(城市、农村).....        | 8  |
| 图表 13. 居民消费价格指数当月持平(食品、非食品、消费品).....     | 8  |
| 图表 14. 纺织纱线、织物及制品出口额 10 月同比下降.....       | 8  |
| 图表 15. 服装及衣着附件出口金额 10 月同比下降.....         | 8  |
| 图表 16. 人民币汇率合理范围内波动.....                 | 9  |
| 图表 17. 上游原材料价格波动.....                    | 9  |
| 图表 18. 2011 年以来 328 棉价整体下行.....          | 10 |
| 图表 19. 2018 年以来 328 棉价指数整体有所上行.....      | 10 |
| 图表 20. 2011 年以来长绒棉 137 价格呈上行趋势.....      | 10 |
| 图表 21. 2018 年以来长绒棉 137 价格.....           | 10 |
| 图表 22. 2011 年以来 Cotlook: A 指数走势有所下行..... | 10 |
| 图表 23. 2018 年以来 Cotlook: A 指数总体持平.....   | 10 |
| 图表 24. 美国皮马 2 级长绒棉现货价格近期有所上行.....        | 11 |
| 图表 25. 2018 年以来美国皮马 2 级长绒棉现货价格走势.....    | 11 |
| 图表 26. 近期部分公司解禁一览.....                   | 14 |
| 图表 27. 部分公司近期增减持一览.....                  | 14 |
| 图表 28. 近期召开股东大会公司情况.....                 | 14 |

## 一、10月服装零售与出口小幅波动，关注龙头服企

**10月服装零售同比增长7.5%，数据小幅波动不改弱复苏趋势。**我国10月社零总额同比增长7.6%，增速环比有所提升。1-10月社零累计同比增长6.9%，我们判断整体消费仍处于弱复苏通道。从服装品类来看10月零售同比增长7.5%，弱于整体社零数据，我们认为一方面服装消费情绪仍有压力，10月我国居民出行活动增加并未同步带动服装消费增长，另外国庆假期错位也对服装零售产生一定影响。若将9/10月合并来看，零售数据同比增长5.4%，7/8月份合并服装零售数据同比增长0.8%，整体仍有改善，我们仍然维持服装行业弱复苏的判断。当前来看服装板块零售数据已企稳，随着消费信心逐步改善，叠加2022年11-12月基数较低，预计短期内服装零售数据有望迎来释放，建议关注品牌服饰龙头经营情况。

图表 1. 10月服装零售同比增长7.5%

| 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% |
|----------|---------|---------|-----------|-----------|
| 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      |
| 2023.6   | 3.1     | 8.2     | 6.9       | 12.8      |
| 2023.7   | 2.5     | 7.3     | 2.3       | 11.4      |
| 2023.8   | 4.6     | 7.0     | 4.5       | 10.6      |
| 2023.9   | 5.5     | 6.8     | 9.9       | 10.6      |
| 2023.10  | 7.6     | 6.9     | 7.5       | 10.2      |

资料来源：国家统计局，中银证券

**10月服装出口降幅有所扩大，出口向好趋势中可能有波折。**继9月服装出口降幅延续收窄趋势后，10月服装出口有所波动，纺织纱线织物及其制品同比下降5.8%，降幅环比扩大2.2pct。服装及衣着附件同比下降10.3%，降幅环比扩大1.3pct，出口数据出现波折。越南9月服装出口数据转正，10月同比下降0.7%，反映出服装出口仍面临一定压力，但相较出口数据低点有一定好转，我们依旧维持出口弱改善的判断。随着海外大客户去库存持续推进，叠加出口基数下降，期待服装出口拐点进一步明确，建议关注出口链后续修复趋势。

图表 2.10 月服装出口降幅有所扩大

| 时间      | 纺织纱线织物及其制品<br>当月同比% | 服装及衣着附件<br>当月同比% | 越南纺织品和服装出口<br>当月同比% |
|---------|---------------------|------------------|---------------------|
| 2022.1  | 27.1                | 17.0             | 24.1                |
| 2022.2  | (10.1)              | (8.0)            | 25.8                |
| 2022.3  | 22.4                | 10.9             | 17.3                |
| 2022.4  | 0.9                 | 2.4              | 25.4                |
| 2022.5  | 15.8                | 24.9             | 19.9                |
| 2022.6  | 8.0                 | 19.1             | 18.9                |
| 2022.7  | 16.2                | 18.5             | 14.8                |
| 2022.8  | (0.2)               | 5.1              | -                   |
| 2022.9  | (2.7)               | (4.4)            | 24.1                |
| 2022.10 | (9.0)               | (16.8)           | 5.7                 |
| 2022.11 | (14.8)              | (14.4)           | (8.0)               |
| 2022.12 | (22.9)              | (10.1)           | (21.1)              |
| 2023.1  | (26.3)              | (10.5)           | (30.7)              |
| 2023.2  | (14.4)              | (21.6)           | 12.1                |
| 2023.3  | 9.5                 | 32.3             | (13.2)              |
| 2023.4  | 4.1                 | 14.3             | (23.9)              |
| 2023.5  | (14.1)              | (12.2)           | (16.6)              |
| 2023.6  | (13.8)              | (13.9)           | (14.0)              |
| 2023.7  | (17.2)              | (18.0)           | (13.5)              |
| 2023.8  | (6.4)               | (12.5)           | (17.8)              |
| 2023.9  | (3.6)               | (8.9)            | 9.6                 |
| 2023.10 | (5.8)               | (10.3)           | (0.7)               |

资料来源：海关总署，中银证券

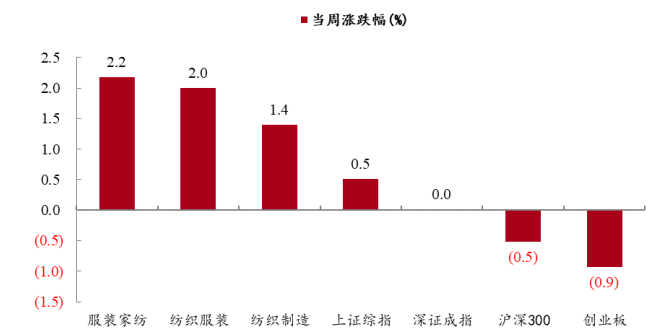
投资建议：1、短期消费信心不足背景下品类、赛道偏刚性需求的男装行业，重点推荐：**海澜之家、报喜鸟、比音勒芬**。2、盈利修复弹性较大，估值仍具性价比标的，重点推荐：**波司登、锦泓集团**。3、体育服饰终端去库存接近尾声，2024 年奥运会有望形成催化，重点推荐：**安踏体育、特步国际、李宁**。4、上游纺织制造拐点在即，龙头企业订单份额持续提升，重点推荐：**华利集团、申洲国际、新澳股份**，建议关注：**健盛集团**。

## 二、行业主要数据回顾

### 2.1 本周股市回顾

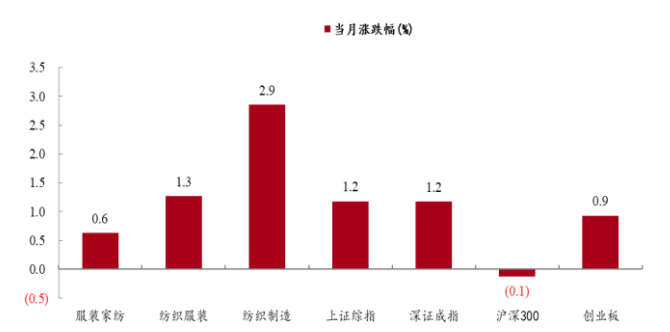
2023年11月13日至11月17日期间，创业板(-0.93%)，深证成指(0.01%)，沪深300(-0.51%)，上证综指(0.51%)。纺织制造子板块涨幅为1.40%，服装家纺子板块涨幅为2.17%。纺织服装行业涨幅为2.00%。

图表 3. 本周纺织服装板块指数上行



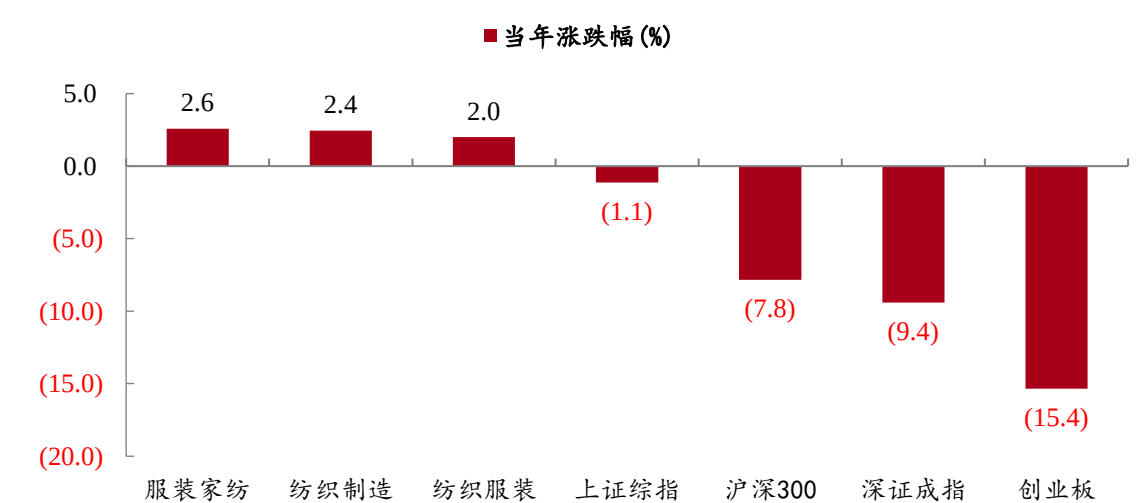
资料来源：万得，中银证券

图表 4. 本月多板块指数上行



资料来源：万得，中银证券

图表 5. 年内纺服板块有所上行，股指承压



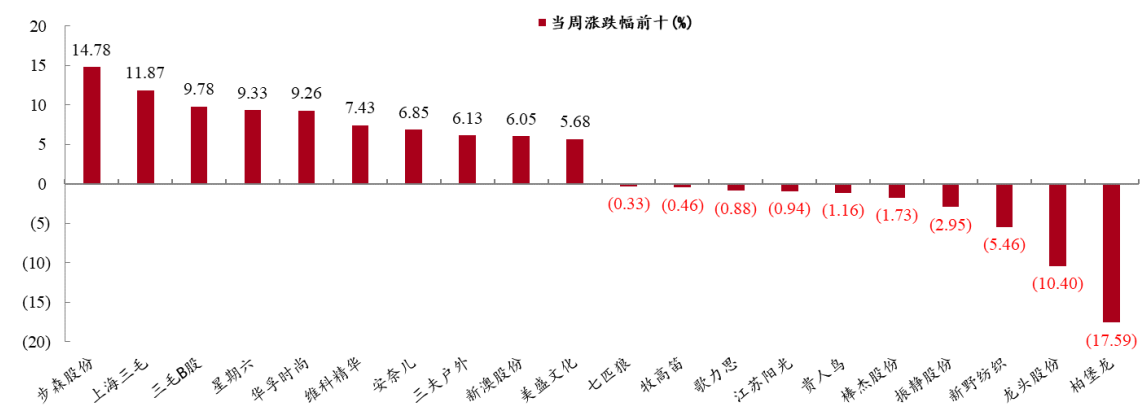
资料来源：万得，中银证券

个股方面，当周纺织服装行业涨幅前十：步森股份(14.78%)、上海三毛(11.87%)、三毛 B 股(9.78%)、星期六(9.33%)、华孚时尚(9.26%)、维科精华(7.43%)、安奈儿(6.85%)、三夫户外(6.13%)、新澳股份(6.05%)、美盛文化(5.68%)。

个股方面，当周纺织服装行业跌幅前十：七匹狼(-0.33%)、牧高笛(-0.46%)、歌力思(-0.88%)、江苏阳光(-0.94%)、贵人鸟(-1.16%)、棒杰股份(-1.73%)、振静股份(-2.95%)、新野纺织(-5.46%)、龙头股份(-10.40%)、柏堡龙(-17.59%)。



图表 6. 纺织服装行业万里马本周领涨

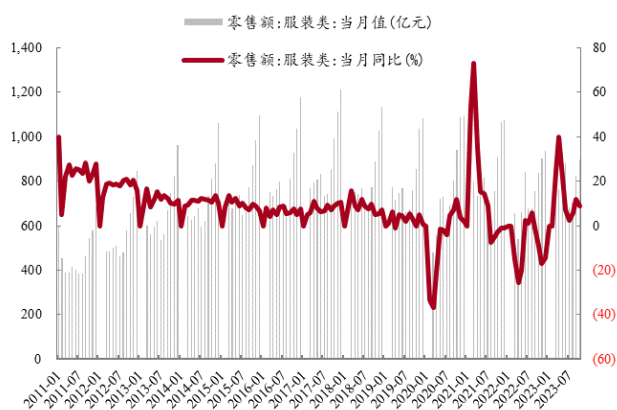


资料来源：万得，中银证券

## 2.2 零售

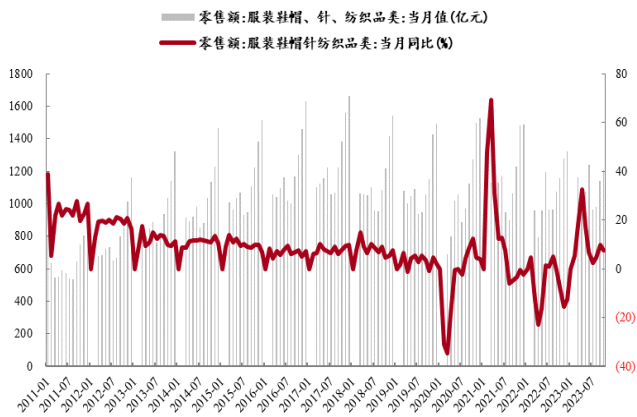
我国 10 月社零总额同比增长 7.6%，1-10 月累计同比增长 6.9%，10 月服装社零同比增长 7.5%，1-10 月累计同比增长 10.2%。

图表 7. 服装类零售额 10 月增速环比放缓



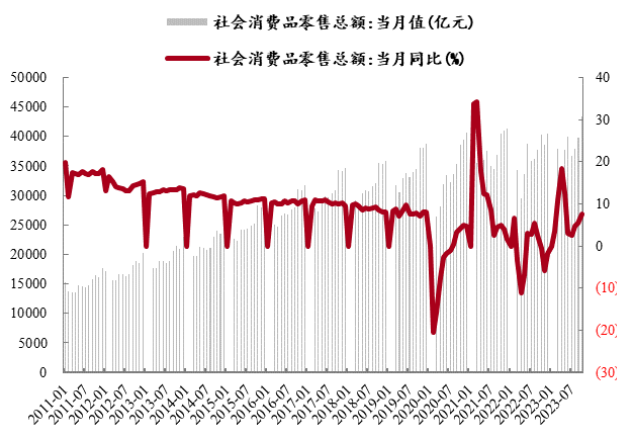
资料来源：万得，中银证券

图表 8. 服装鞋帽、针纺织品零售额 10 月增速环比放缓



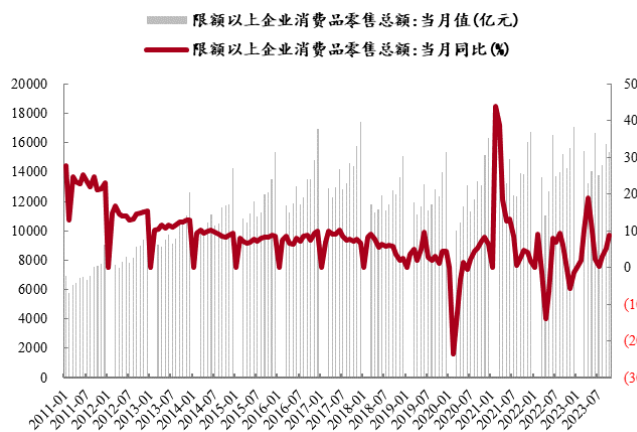
资料来源：万得，中银证券

图表 9. 社会消费品零售额 10 月上升



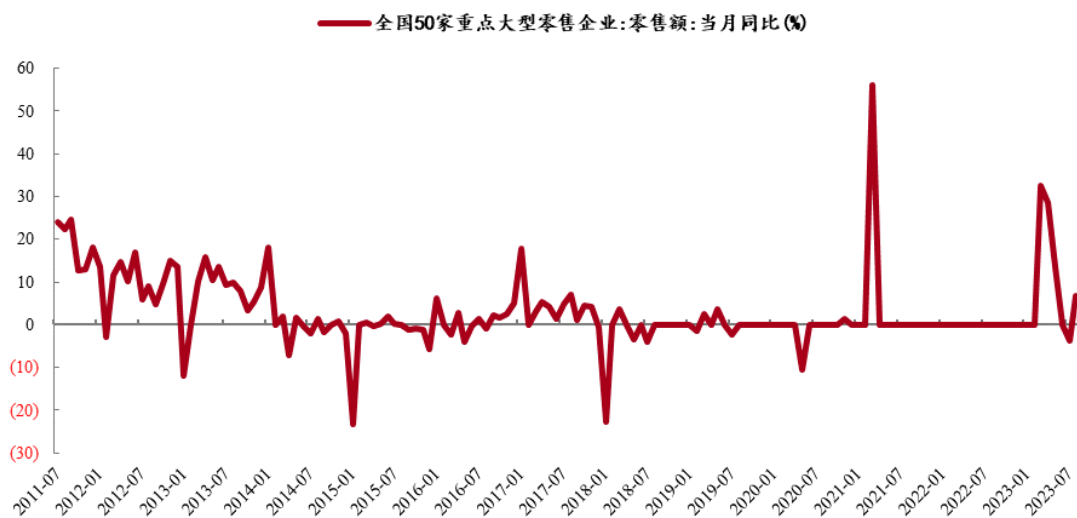
资料来源：万得，中银证券

图表 10. 限额以上企业消费品零售额 10 月上升



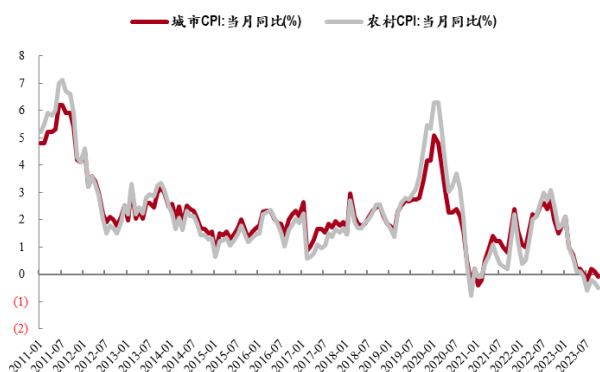
资料来源：万得，中银证券

图表 11. 全国 50 家大型零售企业零售额保持平稳



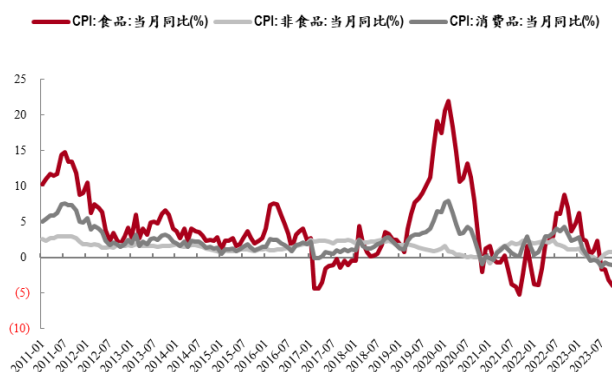
资料来源: 万得, 中银证券

图表 12. 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 13. 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

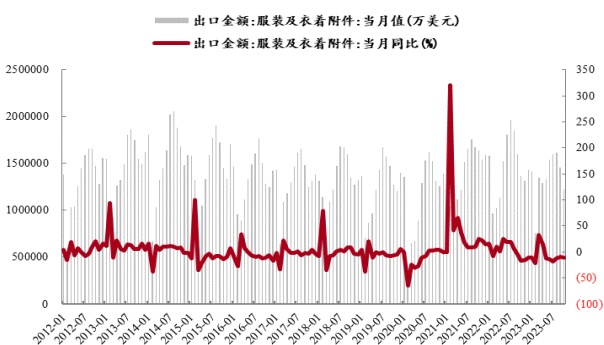
**10 月服装出口仍承压。**10 月我国纺织纱线织物及制品出口金额为 107.10 亿美元，同比下降 5.79%（增速环比-2.22pct，同比+3.26pct）；服装及衣着附件出口金额 122.55 亿美元，服装及衣着附件出口额当月同比下降 10.25%（增速环比-1.43pct，同比+6.68pct）。

图表 14. 纺织纱线、织物及制品出口额 10 月同比下降



资料来源: 万得, 中银证券

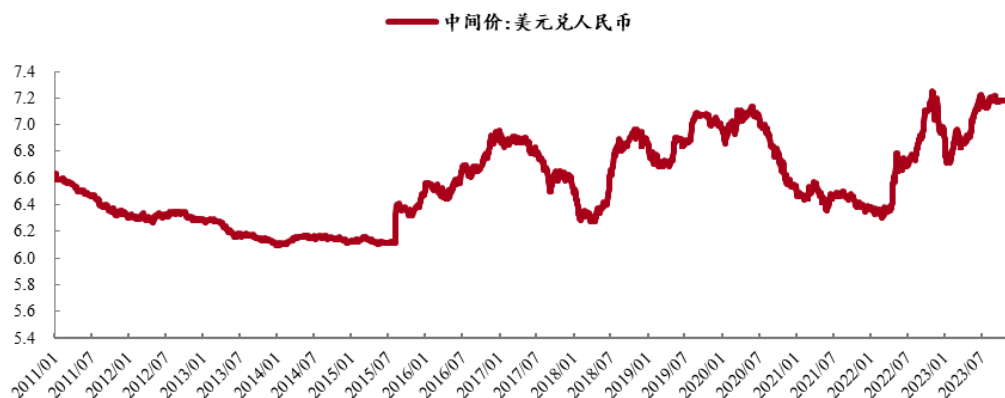
图表 15. 服装及衣着附件出口金额 10 月同比下降



资料来源: 万得, 中银证券



图表 16. 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 17. 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  | 2023/11/17 | 16915.0 | -0.39%  |
| Cotlook:A 指数          | 美分/磅 | 2023/11/16 | 90.9    | 3.83%   |
| 棉花:长绒棉:美国皮马 2 级 (现货价) | 美分/磅 | 2023/11/16 | 235.0   | 0.00%   |
| 中外棉花价差                | 元/吨  | 2023/11/16 | 919.0   | -25.35% |
| 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%  |
| CCFEI 价格指数:氨纶 40D     | 元/吨  | 2023/11/17 | 31600.0 | -0.32%  |
| 粘胶短纤 (市场价)            | 元/吨  | 2023/11/17 | 13150.0 | -0.38%  |
| 涤纶短纤 (市场价)            | 元/吨  | 2023/11/17 | 7400.0  | 0.41%   |

资料来源: 万得, 中银证券

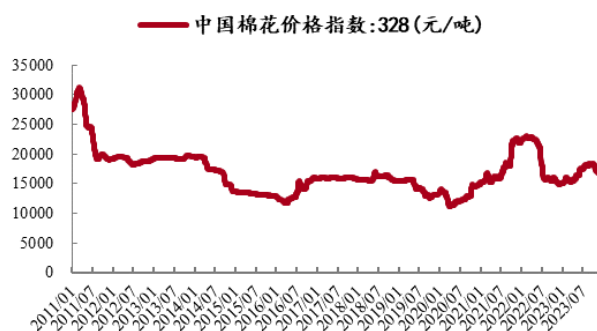
**原材料方面, 本周内中外棉价差有所下跌。**截至 2023 年 11 月 17 日, 中国棉花价格指数:328 为 16915 元/吨, 较上周下跌 66 元/吨, 近一月下跌 1057 元/吨, 较年初下跌 5192 元/吨; 截至 2023 年 11 月 16 日, Cotlook:A 指数为 90.9 美分/磅, 较上周上涨 3.35 美分/磅, 近一月下跌 4.55 美分/磅, 较年初下跌 36.30 美分/磅; 中外棉花价差为 919 元/吨, 较上周下跌 478 元/吨, 近一月下跌 7 元/吨, 较年初下跌 1250 元/吨。

**棉纱价格本周有所下跌。**截至 2023 年 11 月 17 日, 中国纱线价格指数(CY Index):OEC10S 报 15700 元/吨, 较上周下跌 140 元/吨, 近一月下跌 800 元/吨, 较年初下跌 1300 元/吨; 中国纱线价格指数(CY Index):C32S 报 23110 元/吨, 较上周下跌 270 元/吨, 近一月下跌 1025 元/吨, 较年初下跌 5190 元/吨; 中国纱线价格指数(CY Index):JC40S 报 26150 元/吨, 较上周下跌 160 元/吨, 近一月下跌 1260 元/吨, 较年初下跌 6850 元/吨。

**粘胶类价格本周下跌, 涤纶类价格本周上涨。**截至 2023 年 11 月 17 日, 粘胶长丝报 43000 元/吨, 较上周下跌 600 元/吨, 近一月下跌 600 元/吨, 较年初上涨 2200 元/吨; 粘胶短纤 1.5D 报 13150 元/吨, 较上周下跌 50 元/吨, 近一月下跌 300 元/吨, 较年初上涨 1080 元/吨; 涤纶短纤报 7500.00 元/吨, 较上周上涨 80 元/吨, 近一月下跌 10 元/吨, 较年初上涨 493 元/吨; 涤纶 POY 报 7400 元/吨, 较上周上涨 75 元/吨, 近一月下跌 275 元/吨, 较年初上涨 100 元/吨; 涤纶 DTY 报 8780 元/吨, 较上周上涨 80 元/吨, 近一月下跌 220 元/吨, 较年初下跌 20 元/吨。

**棉纱期货成交量本周有所减少, 持仓数本周有所增加。**截至 2023 年 11 月 17 日, 棉纱期货成交量 18865 手, 较上周减少 2091 手, 同比减少 9.98%。截至 2023 年 11 月 17 日, 棉纱期货持仓数 19132 手, 较上周增加 407 手, 同比上涨 2.17%。

图表 18. 2011 年以来 328 棉价整体下行



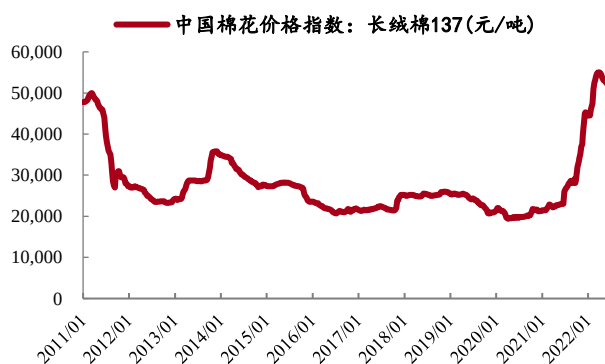
资料来源: 万得, 中银证券

图表 19. 2018 年以来 328 棉价指数整体有所上行



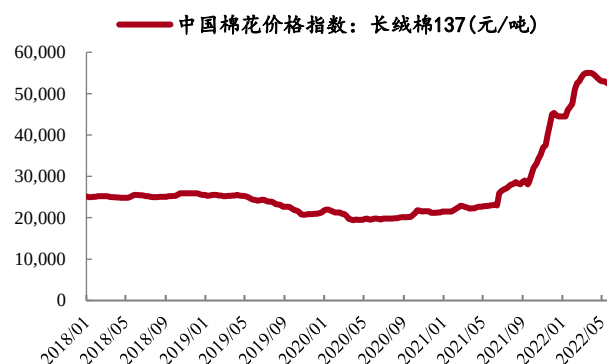
资料来源: 万得, 中银证券

图表 20. 2011 年以来长绒棉 137 价格呈上行趋势



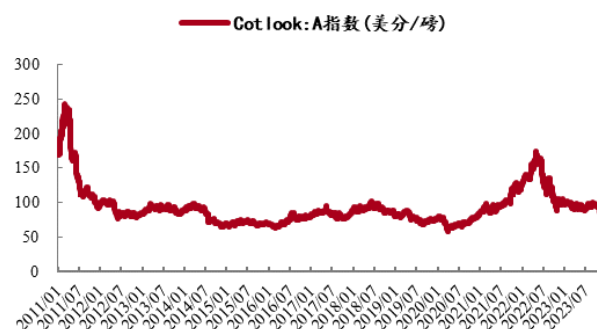
资料来源: 万得, 中银证券

图表 21. 2018 年以来长绒棉 137 价格



资料来源: 万得, 中银证券

图表 22. 2011 年以来 Cotlook: A 指数走势有所下行



资料来源: 万得, 中银证券

图表 23. 2018 年以来 Cotlook: A 指数总体持平



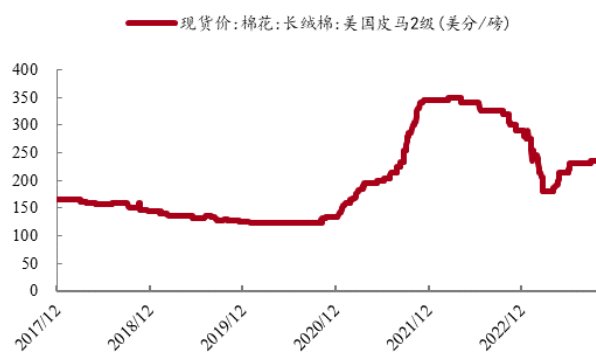
资料来源: 万得, 中银证券

图表 24. 美国皮马 2 级长绒棉现货价格近期有所上行



资料来源: 万得, 中银证券

图表 25. 2018 年以来美国皮马 2 级长绒棉现货价格走势



资料来源: 万得, 中银证券

### 三、重点公司公告

#### 水星家纺：关于注销剩余回购股份减少注册资本实施暨股本变动的公告

上海水星家用纺织品股份有限公司将注销回购专用证账户中剩余回购股份 1,470,000 股，占注销前公司总股本的 0.56%，注销完成后公司总股本将由 264,203,500 股减少为 262,733,500 股。回购股份注销日期为 2023 年 11 月 15 日。

#### 欣贺股份：关于实际控制人、董事增持公司股份计划完成的公告

欣贺股份有限公司于 2023 年 10 月 26 日披露了《关于实际控制人、董事增持公司股份计划的公告》。实际控制人之一、董事卓建荣先生，计划自 2023 年 10 月 26 日起 6 个月内以自有资金通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式增持公司股份，增持股份的总金额合计不低于人民币 500.00 万元。

公司近日收到实际控制人之一、董事卓建荣先生提交的《关于股份增持计划完成暨增持结果的告知函》，本次增持计划已实施完成。2023 年 11 月 6 日至 2023 年 11 月 9 日，卓建荣先生通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价方式累计增持公司股份 60 万股，占公司总股本 0.14%，累计增持金额约为人民币 5,216,832 元。

#### 梦洁股份：对深圳证券交易所关注函回复的公告

陈洁、罗庚宝与公司管理层在定期报告的编制基础上存在分歧，在公司经营运作方面不存在分歧，但对公司管理层不配合其了解公司的经营模式、经营状况的做法存在分歧。

#### 四、行业新闻一览

##### 世界服装合作发展圆桌会议发声：这个服装“朋友圈”全球可见！

2023 年 11 月 16 日下午，世界服装合作发展圆桌会议在广东东莞召开。作为 2023 世界服装大会的先行会议，本次会议汇集了来自全球近二十个国家和地区的行业组织负责人、代表，就构建全球服装共同体的可行性，以及《世界服装大会虎门愿景》的发布展开探讨。

嘉宾们一致认为，身处世界发展体系之中的服装同业者，面对着前所未有的变局，只有从趋势性、系统性的变化出发，强化共识、密切合作，才能把握时机、赢得主动。一是，应对现实的挑战，需要形成有效合作的机制，营造良好的产业发展生态，在互利共赢的前提下，加快形成更为务实有效的发展机制。二是，应对产业的变革，需要形成开放创新的机制。行业需要以更加长远的视野，适应融合化、智能化、平台化的新发展特征，推进全产业链协同创新。三是，应对规则的变化，需要形成更加常态化的平等协商机制，来增进相互理解、达成共识。（来源：中国纺织）

##### 10 月越南出口纱线 16.27 万吨

2023 年 10 月越南出口纺织服装达 25.66 亿美元，环比下降 0.06%，同比下降 5.04%；出口纱线 16.27 万吨，环比增加 5.82%，同比增加 39.46%；进口纱线 9.62 万吨，环比增加 7.82%，同比增加 30.8%；进口面料 11.33 亿美元，环比增加 2.97%，同比增加 6.35%。（来源：锦桥纺织网）

##### 路易威登宣布与女装艺术总监 Nicolas Ghesquière 续约

近日，路易威登宣布 Nicolas Ghesquière 将续任品牌女装艺术总监。在担任路易威登女装艺术总监的十年间，Nicolas Ghesquière，成为路易威登探索全新篇章的一名主将。路易威登主席兼首席执行官 Pietro Beccari 表示，“我非常荣幸能与 Nicolas Ghesquière 合作，他是一位创意天才，重新定义了路易威登女装，革新成衣轮廓，推出标志性皮具和鞋履款式，呈现众多精彩绝伦的女装秀。”（来源：财经网）

##### 新疆各地棉农积极交售新棉 收购加工企业开足马力生产

新疆 2023 年度棉花采收工作接近尾声。在新疆阿克苏阿瓦提县的一处棉花收购、加工企业，满载棉花的车辆在有序排队交售。加工车间内，工人们分工明确，将棉花打包、装袋。记者从新疆维吾尔自治区农业农村厅获悉，截至 11 月 15 日，新疆 2023 年度棉花采收进度达 99% 以上，各地棉农正积极交售新棉，棉花收购加工企业也开足马力生产。（来源：央视网）

## 五、板块近期事项

### 5.1 解禁

图表 26. 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    |
|-----------|------|------------|----------|-----------|
| 002327.SZ | 富安娜  | 2023/11/21 | 252.38   | 股权激励限售股份  |
| 300918.SZ | 南山智尚 | 2023/12/21 | 25157.25 | 首发原股东限售股份 |
| 605055.SH | 迎丰股份 | 2024/1/29  | 34105.26 | 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 27. 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 | 变动金额（万元）  |
|-----------|------|------------|------|----|-----------|
| 603587.SH | 地素时尚 | 2023-09-27 | 高管   | 增持 | 1500 以下   |
| 603587.SH | 地素时尚 | 2023-10-30 | 高管   | 增持 | 1500 以下   |
| 603587.SH | 地素时尚 | 2023-11-17 | 高管   | 增持 | 1500 以下   |
| 003016.SZ | 欣贺股份 | 2023-10-26 | 高管   | 增持 | 500 以上    |
| 003016.SZ | 欣贺股份 | 2023-11-15 | 高管   | 增持 | 500 以上    |
| 002029.SZ | 七匹狼  | 2023-11-03 | 高管   | 增持 | 1000-1500 |
| 603808.SH | 歌力思  | 2023-09-22 | 公司   | 增持 | 1500 以下   |
| 603808.SH | 歌力思  | 2023-09-27 | 公司   | 增持 | 1500 以下   |
| 603808.SH | 歌力思  | 2023-09-28 | 公司   | 增持 | 1500 以下   |
| 603808.SH | 歌力思  | 2023-09-29 | 公司   | 增持 | 1500 以下   |
| 603808.SH | 歌力思  | 2023-11-02 | 公司   | 增持 | 1500 以下   |
| 002327.SZ | 富安娜  | 2023-11-03 | 高管   | 增持 | 3000 以上   |

资料来源：万得，中银证券

### 5.3 股东大会

图表 28. 近期召开股东大会公司情况

| 代码        | 名称    | 会议日期       | 会议类型   |
|-----------|-------|------------|--------|
| 002291.SZ | 遥望科技  | 2023-11-29 | 临时股东大会 |
| 600448.SH | 华纺股份  | 2023-11-29 | 临时股东大会 |
| 002569.SZ | ST 步森 | 2023-11-28 | 临时股东大会 |
| 002327.SZ | 富安娜   | 2023-11-27 | 临时股东大会 |
| 003016.SZ | 欣贺股份  | 2023-11-27 | 临时股东大会 |
| 605003.SH | 众望布艺  | 2023-11-20 | 临时股东大会 |
| 300591.SZ | 万里马   | 2023-11-17 | 临时股东大会 |
| 301088.SZ | 戎美股份  | 2023-11-17 | 临时股东大会 |
| 603958.SH | 哈森股份  | 2023-11-17 | 临时股东大会 |

资料来源：万得，中银证券



## 六、风险提示

### 1) 线下消费复苏不及预期

目前内需仍有波动，若线下消费恢复不及预期，可能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) 原材料价格波动

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。

本报告期内含保密信息，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