



Research and
Development Center

越南服装鞋类出口降幅收窄，下半年有望实现积极复苏

——纺织服装行业周报

2023年8月6日

证券研究报告

行业研究

行业周报

纺织

投资评级 看好

上次评级 看好

汲肖飞 纺织服装首席分析师

执业编号: S1500520080003

邮箱: jixiaofei@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

越南服装鞋类出口降幅收窄，下半年有望实现积极复苏

2023年8月6日

本期内容提要:

- **本周行情回顾:** 本周上证综指、深证成指、沪深300涨幅分别为0.37%、1.24%、0.70%，纺织服装板块涨幅为-1.29%，位居全行业第28名。恒生指数周涨幅为-1.89%，耐用消费品与服装板块涨幅为0.81%。A股纺织服装个股方面，本周涨幅前五位分别为泰慕士、康隆达、贵人鸟、酷特智能、美邦服饰；跌幅前五位分别为恒辉股份、聚杰纤维、安奈儿、锦鸿集团、如意集团。港股耐用消费品与服装板块涨幅前五位分别为361度、周生生、特步国际、金阳新能源、滔搏；跌幅前五位分别为APOLLO出行、天虹纺织、慕尚集团控股、中国动向、德永佳集团。
- **行业动态:** 1) 2024财年第一季度VF销售收入同比下降8%至20.86亿美元，净亏损达5740万美元，大中华区逆势增长24%。2) 三夫户外全资子公司旅行鼠拟以增资入股方式引入攀山鼠品牌公司成立合资公司，并计划全年开设2-3家攀山鼠专营店。3) 2023H1Prada集团营收同比增长20.5%至22.3亿欧元，公司凭借较强品牌形象、创造力及执行力，在宏观环境动荡背景下业绩表现稳健。4) 2023Q2亚马逊实现营业收入1344亿美元，同比增长11%，预计Q3销售额将在1380亿美元至1430亿美元之间，即增长9%至13%。
- **上市公司公告:** 1) 2023H1孚日股份分别实现营收、净利润26.16亿元、1.24亿元，同比下降3.74%、28.47%。2) 截至2023年8月2日，雅戈尔控股股东累计增持公司股份1537万股，占公司总股本0.33%。3) 截至2023年07月31日，水星家纺累计回购公司股份246.65万股，占公司总股本的0.92%，支付总金额为3294.37万元。4) 截至2023年8月2日，欣贺股份高管高云龙累计减持公司股份5.00万股，占公司总股本0.012%。5) 聚杰纤维拟以7000万元的价格将持有的郎溪远华70%的股权转让给聚星纺织，转让完成后聚星纺织将持有郎溪远华100%股权。6) 2023H1华利集团实现营业总收入92.12亿元，同比下降6.94%。公司积极改善成本、费用控制，2023Q2毛利率较Q1有所提升。
- **行业数据跟踪:** 1) 截至2023年8月4日，中国328级棉价为18104元/吨，周涨幅为0.48%，Cotlook价格指数市场价为95.60美分/磅，周涨幅为-2.45%。国内棉价方面，纺企竞拍储备棉积极活跃，挂牌资源全部成交，市场供给压力有所缓解，国内棉价微幅震荡。国际棉价方面，美棉需求疲软，宏观面和消费状况不佳，美棉价格有所下跌。2) 2023年7月越南纺织品、鞋类出口金额为32.0亿美元、18.5亿美元，同降11.11%、19.57%，降幅有所收窄。长期来看，越南制造企业将持续推进可持续发展战略、深度嵌入全球供应链，逐步实现从原材料出口向深度加工产品和高附加值加工制造产品出口结构的转移。
- **投资建议:** 我们认为要持续关注服装企业下游需求和库存表现，防疫政策调整后港股优质服装公司股价率先反弹，短期估值率先修复，关注2023年基本面拐点。我们建议把握两条主线：**服装板块**，一方面

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 2

服装行业精细化运营能力强、直营渠道占比高、供应链柔性化的优质公司管理能力强，有望率先恢复增长；另一方面受益于高景气度延续和国潮崛起，运动鞋服细分赛道有望率先恢复业绩增长，重点关注安踏体育、李宁、特步国际、波司登。此外关注 AI 相关应用跨境电商公司，重点关注优质卖家华凯易佰、赛维时代，结合 AIGC 技术公司不断提升运营效率，成长空间较大，近期人民币汇率贬值、亚马逊物流政策变化利好公司发展。**纺织板块**，23 年伴随海外去库，需求有望逐步回暖，出口占比较高的纺织企业有望受益于下游需求景气度的提升。毛纺龙头南山智尚精纺呢绒面料产线改造、服装产线智能化升级，以提升产品结构向高附加值方向延伸，新材料二期产能于 23 年逐步投产，毛纺龙头新澳股份毛纺产品量价齐升，公司加快加速全球产能布局，推进数字化系统建设、智能化转型，满足海外客户供应链转移需求的同时，提升生产运营效率，我们建议重点关注。

➤ **风险因素：**终端消费疲软风险、人民币汇率波动风险。

目录

本周行情与观点.....	5
纺织服装在板块涨幅排名位列第 28 名.....	5
本周行业动态.....	6
新闻一：VF 集团上季度全球销售同比下降 8%至 21 亿美元，大中华区逆势增长 24%.....	6
新闻二：瑞典顶级户外运动品牌攀山鼠与三夫户外成立中国合资公司.....	6
新闻三：Prada 集团上半年销售额增长 17%至 22 亿欧元，Miu Miu 二季度增长加速至 58%.....	6
新闻四：亚马逊 Q2 财报：营收同增 11%至 1344 亿美元 全线业务上涨.....	6
行业数据跟踪.....	7
上游数据跟踪：纺企竞拍储备棉活跃，市场供应压力缓解.....	7
下游数据跟踪：服饰消费 CAGR2 环比转正，韧性凸显.....	8
越南数据跟踪：7 月越南纺织品鞋类出口降幅放缓，下半年有望走出低谷.....	9
上市公司公告.....	10
重点公司估值.....	10
风险因素.....	11

表目录

表 1：上市公司重点公告.....	10
表 2：重点公司 EPS 预测及估值对比.....	11

图目录

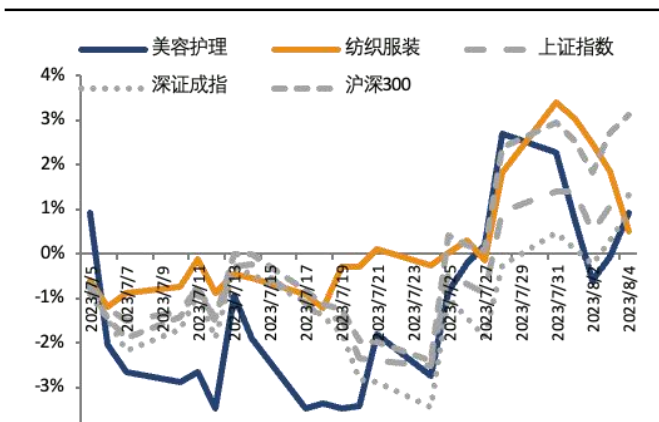
图 1：近一月纺织服装、美容护理板块表现情况.....	5
图 2：A 股行业板块近一周表现情况 (%).....	5
图 3：近一周 A 股纺服板块涨幅、跌幅前十位公司 (%).....	5
图 4：近一周港股纺服板块涨幅、跌幅前十位公司 (%).....	5
图 5：国内 328 级棉价变化情况 (元/吨).....	7
图 6：CotlookA 价格指数变化情况 (美分/磅).....	7
图 7：粘胶短纤价格变化情况 (元/吨).....	7
图 8：涤纶长丝价格变化情况 (元/吨).....	7
图 9：棕榈油价格变化情况 (元/吨).....	8
图 10：LDPE 价格变化情况 (元/吨).....	8
图 11：美元兑人民币即期汇率变化情况.....	8
图 12：中国进口牛皮革平均价格变化情况 (美元/吨).....	8
图 13：国内服装鞋帽纺织品零售额增速变化情况 (亿元).....	9
图 14：国内化妆品零售额增速变化情况 (亿元).....	9
图 15：中国纺织制品出口额增速变化情况 (万美元).....	9
图 16：中国服装出口额增速变化情况 (万美元).....	9
图 17：越南纺织品出口额及增速变化情况 (百万美元).....	9
图 18：越南鞋类出口额及增速变化情况 (百万美元).....	9

本周行情与观点

纺织服装在板块涨幅排名位列第 28 名

本周上证综指、深证成指、沪深 300 涨幅分别为 0.37%、1.24%、0.70%，纺织服装板块涨幅为-1.29%，其中纺织板块上涨-1.12%，服装板块上涨-1.20%，从行业板块涨跌排名来看，本周纺织服装板块位列第 28 名。恒生指数周涨幅为-1.89%，耐用消费品与服装板块涨幅为 0.81%。A 股纺织服装个股方面，本周涨幅前五位分别为泰慕士、康隆达、贵人鸟、酷特智能、美邦服饰，涨幅分别为 22.00%、9.21%、7.19%、6.26%、5.24%；跌幅前五位分别为恒辉股份、聚杰纤维、安奈儿、锦鸿集团、如意集团，跌幅分别为 10.37%、8.67%、8.39%、7.60%、7.52%。港股耐用消费品与服装板块涨幅前五位分别为 361 度、周生生、特步国际、金阳新能源、滔搏，涨幅分别为 10.17%、9.08%、4.18%、3.46%、3.03%；跌幅前五位分别为 APOLLO 出行、天虹纺织、慕尚集团控股，中国动向、德永佳集团，跌幅分别为 20.00%、6.64%、6.52%、6.06%、4.69%。

图 1：近一月纺织服装、美容护理板块表现情况



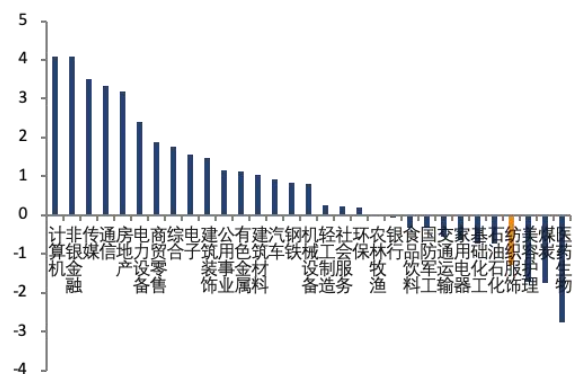
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 3：近一周 A 股纺织服装板块涨幅、跌幅前十位公司 (%)

证券简称	周涨幅前十	证券简称	周跌幅前十
泰慕士	22.00	潮宏基	-5.45
康隆达	9.21	金春股份	-5.79
贵人鸟	7.19	汇洁股份	-5.86
酷特智能	6.26	浪莎股份	-6.21
美邦服饰	5.24	哈森股份	-6.79
航民股份	4.92	如意集团	-7.52
ST起步	3.66	锦泓集团	-7.60
ST爱迪尔	3.46	安奈儿	-8.39
日播时尚	3.29	聚杰微纤	-8.67
新野纺织	2.42	恒辉安防	-10.37

资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 2：A 股行业板块近一周表现情况 (%)



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 4：近一周港股纺织服装板块涨幅、跌幅前十位公司 (%)

证券简称	周涨幅前十	证券简称	周跌幅前十
361度	10.17	思捷环球	-3.45
周生生	9.08	李宁	-3.58
特步国际	4.18	互太纺织	-4.06
金阳新能源	3.46	裕元集团	-4.09
滔搏	3.03	维珍妮	-4.41
九兴控股	2.37	德永佳集团	-4.69
中洲国际	2.28	中国动向	-6.06
冠城钟表珠宝	1.69	慕尚集团控股	-6.52
六福集团	1.45	天虹纺织	-6.64
波司登	0.28	APOLLO 出行	-20.00

资料来源：Wind，信达证券研发中心

服装方面，当前行业去库存接近尾声，去年市场担心疫情反复，对于消费预期较低，板块调整幅度较大。2022 年 11 月防疫政策调整后优质服装品牌估值持续修复，目前看多数公司已恢复至合理水平。2023 年 1-2 月春节销售旺季结束，且去年收入基数相对较高、北京冬奥会催化运动鞋服需求，1-2 月综合看服装鞋帽零售同比个位数增长，防疫调整后服装消费有所修复，3-4 月份服装需求表现环比持续提升。23Q2 收入基数降低、消费进一步修复，业绩有望继续上行。进入 5-6 月受整体消费环境较为疲软影响，服装消费增速环比有所放缓，品牌端收入增速下降。此外近期具备 AI 相关应用的服装企业关注度提升，服装企业有望通过 AI 改造实现产业链底层逻辑变革，打造适销商品、进一步降低运营成本。

我们认为要持续关注服装企业下游需求和库存表现，防疫政策调整后港股优质服装公司股价率先反弹，短期估值

率先修复，关注 2023 年基本面拐点。我们建议把握两条主线：服装板块，一方面服装行业精细化运营能力强、直营渠道占比高、供应链柔性化的优质公司管理能力强，有望率先恢复增长；另一方面受益于高景气度延续和国潮崛起，运动鞋服细分赛道有望率先恢复业绩增长，重点关注安踏体育、李宁、特步国际、波司登。此外关注 AI 相关应用服装公司，优质卖家华凯易佰数据表现良好，结合 AIGC 技术公司不断提升运营效率，成长空间较大。关注中高端女装龙头锦泓集团，防疫政策优化后，公司收入恢复增长，销售、财务费用逐步优化，释放业绩弹性。

上游纺织企业方面，22H2 受全球海外高通胀影响下游需求疲软，业绩表现环比上半年有所下滑。23 年伴随海外去库，需求有望逐步回暖，出口占比较高的纺织企业有望受益于下游需求景气度的提升。毛纺龙头南山智尚积极推进精纺呢绒面料产线改造、服装产线智能化升级，以提升产品结构向高附加值方向延伸，新材料二期产能于 23 年逐步投产，有望增厚公司业绩；毛纺龙头新澳股份毛纺产品量价齐升，公司加快加速全球产能布局，推进数字化系统建设、智能化转型，满足海外客户供应链转移需求的同时，提升生产运营效率。关注优质行业龙头华利集团、申洲国际，关注色纱行业龙头富春染织、毛纺行业龙头南山智尚、新澳股份。

本周行业动态

新闻一：VF 集团上季度全球销售同比下降 8%至 21 亿美元，大中华区逆势增长 24% (华丽志 2023/08/02)

美东时间 8 月 1 日，VF Corporation（以下简称“VF”）公布了截至 2023 年 7 月 1 日的 2024 财年第一季度的关键财务数据：销售收入在报告基础和固定汇率上均同比下降 8%，至 20.86 亿美元，净亏损进一步扩大至 5740 万美元。但得益于大中华区 24% 的增长，引领亚太地区进一步增长 13%，是集团唯一实现增长的市场。

财报发布后，VF 集团股价在盘后交易中下跌 1.91%，至 19.02 美元/股。当前集团市值约为 75.37 亿美元，今年以来，集团股价已经下跌 31.11%。Vans 该品牌的销售收入本季度下降了 22%，并且受到美洲品牌批发业务的负面影响。

新闻二：瑞典顶级户外运动品牌攀山鼠与三夫户外成立中国合资公司，去年品牌收入增长超 10 倍达到 5000 万元 (华丽志 2023/08/02)

8 月 1 日收盘后，北京三夫户外发布公告称，全资子公司北京旅行鼠拟以增资入股方式引入 Klattermusen（攀山鼠）品牌瑞典公司 Klättermusen AB 成立合资公司，进行深度绑定合作，共同经营中国市场。

根据三夫户外 2022 年年报，Klättermusen（攀山鼠）在中国市场表现亮眼，销售额为 5000 万元，同比增长超 1000%，目前分别在杭州大厦、上海嘉里中心开设 2 家直营品牌店，并在天猫、京东以及抖音等平台设立品牌店。

新闻三：Prada 集团上半年销售额增长 17%至 22 亿欧元，Miu Miu 二季度增长加速至 58% (华丽志 2023/07/31)

北京时间 7 月 27 日，在中国香港上市的意大利奢侈品集团 Prada（普拉达）发布截至 6 月 30 日的 2023 上半年业绩公告：在全球宏观经济形势瞬息万变背景下，Prada 集团凭借品牌形象、创造力及严格的执行力，表现稳健，按固定汇率计，营收同比增长 20.5%至 22.3 亿欧元，不过汇率波动令增幅减至 17.4%。

Prada 集团两大业务中，销售净额同比增长 16.7%至 21.85 亿欧元，特许权费收入同比大涨 66.5%至 4.75 亿欧元。集团表示，除了品牌的客户参与计划，集团继续投资于零售网络升级，上半年完成了大约 70 个翻新项目，有助提升门店内客户的体验以及提高生产力。

新闻四：亚马逊 Q2 财报：营收同增 11%至 1344 亿美元 全线业务上涨 (亿邦动力 2023/08/04)

8 月 4 日消息，亚马逊公布了第二季度财务业绩。该季度中，亚马逊营收达 1344 亿美元，与上年同期的 1212

亿美元相比，增长了 11%；净利润达 67 亿美元，而上年同期为净亏损 20 亿美元；营收和净利润均超预期。

另外，亚马逊预计第三季度销售额将在 1380 亿美元至 1430 亿美元之间，即增长 9%至 13%；第三季度营业收入预计在 55 亿至 85 亿美元之间，而去年同期营业收入为 25 亿美元。

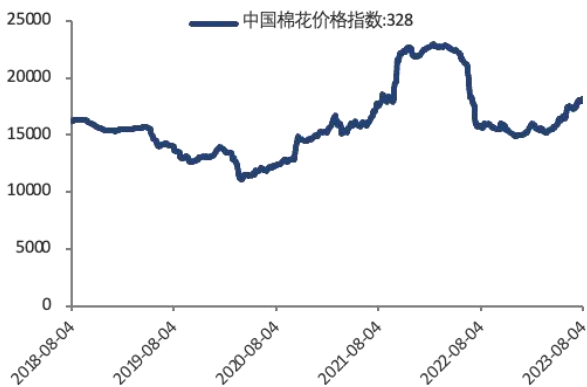
行业数据跟踪

上游数据跟踪：市场供应压力缓解，国内棉价小幅震荡

从原材料价格来看，截至 2023 年 8 月 4 日，中国 328 级棉价为 18104 元/吨，周涨幅为 0.48%，Cotlook 价格指数市场价为 95.60 美分/磅，周涨幅为-2.45%。截至 2023 年 8 月 4 日，粘胶短纤市场价、涤纶长丝市场价分别为 12400 元/吨、7680 元/吨，周涨幅为-3.88%、4.63%，较年初增幅分别为-5.34%、0.39%。国内棉价方面，纺企竞拍储备棉积极活跃，挂牌资源全部成交，叠加市场供给压力有所缓解，国内棉价小幅震荡；国际棉价方面，美棉需求疲软，宏观面和消费状况不佳，国际棉价有所下跌。

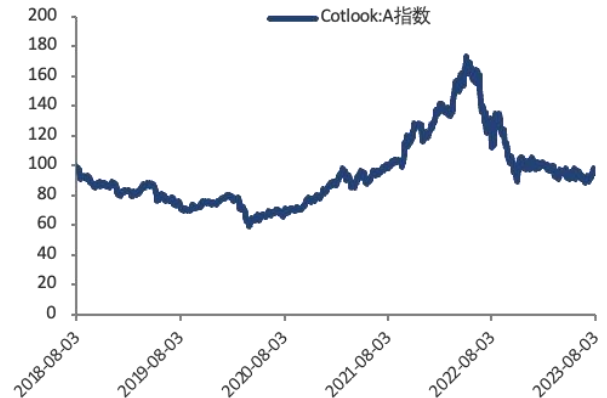
从人民币汇率来看，截至 2023 年 8 月 4 日，美元兑人民币汇率为 7.18，周涨幅为 0.22%，较 2022 年初涨幅为 12.74%。

图 5：国内 328 级棉价变化情况（元/吨）



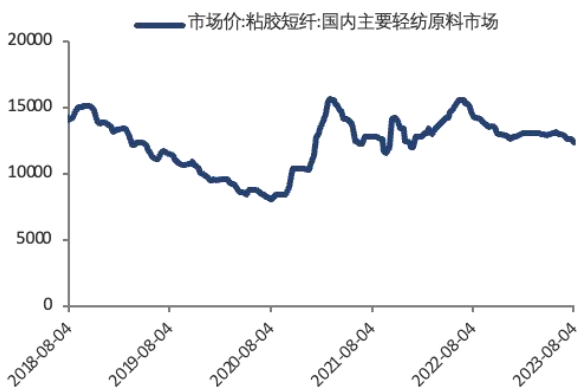
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 6：CotlookA 价格指数变化情况（美分/磅）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 7：粘胶短纤价格变化情况（元/吨）

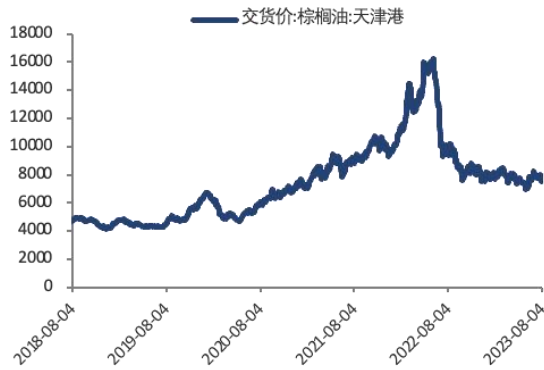


资料来源：Wind，信达证券研发中心

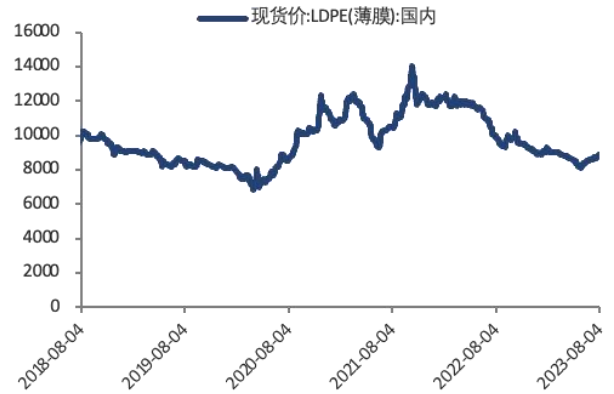
图 8：涤纶长丝价格变化情况（元/吨）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 9：棕榈油价格变化情况（元/吨）


资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 10：LDPE 价格变化情况（元/吨）


资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 11：美元兑人民币即期汇率变化情况


资料来源：Wind，信达证券研发中心

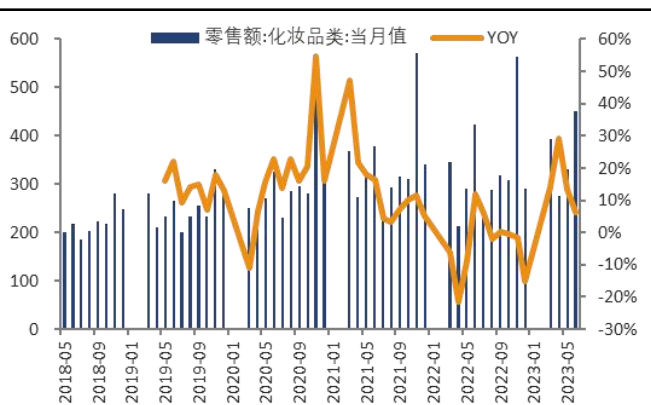
图 12：中国进口牛皮革平均价格变化情况（美元/吨）


资料来源：Wind，信达证券研发中心

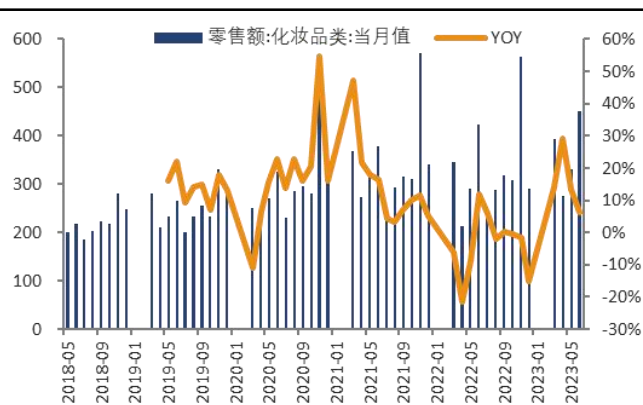
下游数据跟踪：服饰消费 CAGR2 环比转正，韧性凸显

2023 年 6 月国内服饰鞋帽针纺织品零售额为 1238 亿元，同比增长 3.36%，两年平均复合增速为 5.48%；1-4 月零售额为 4653 亿元，同增 13.95%，实物商品网上零售额穿类增长 13.50%。3-4 月以来出行及户外活动恢复，服装等可选消费在低基数背景下实现强劲反弹，4 月增幅持续扩大，复苏势头强劲。去年 6 月上海疫情影响减弱后，存在短期报复性消费，因此在低基数效应减退背景下，6 月服饰相关消费增速有所回落，但两年平均增速较 5 月由负转正，表现出服饰消费的较强韧性。

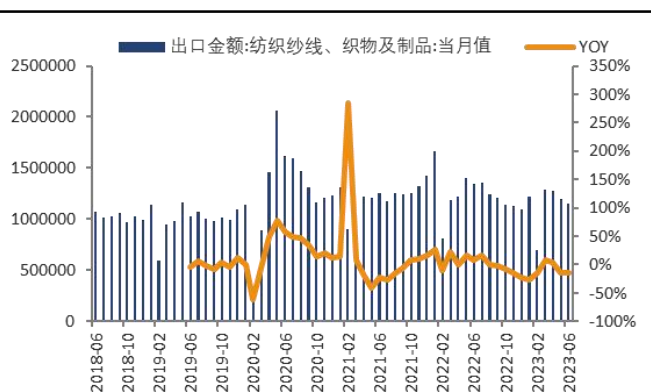
纺织服装出口方面，23 年 6 月国内纺织品服装出口额为 269.92 亿美元，同增-14.44%；其中纺织品(包括纺织纱线、织物及制品)出口额为 115.67 亿美元，同增-14.34%；服装(包括服装及衣着附件)出口额为 154.25 亿美元，同增-14.50%。相较于去年四季度国内感染人数达到顶峰、海外去库存而订单停滞的供需两弱局面，23Q1 经历 1-2 月逐步修复，3-4 月海外订单有所回补、国内开工持续，供需有所改善。6 月纺织服装出口额同比继 5 月后再次出现两位数下降，当前海外重点市场需求收缩、订单外流，纺服出口延续下滑态势。但 6 月纺织服装出口环比增长 6.6%，主要由于服装出口环比增长 16% 拉动。展望下半年，若外需恢复，国内纺服出口动能将有望得到激发，叠加去年同期低基数，我们预计下半年尤其四季度出口有望回稳向好。

图 13: 国内服装鞋帽纺织品零售额增速变化情况 (亿元)


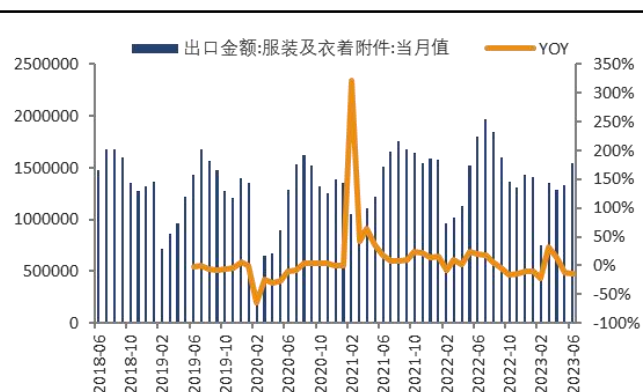
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 14: 国内化妆品零售额增速变化情况 (亿元)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 15: 中国纺织制品出口额增速变化情况 (万美元)


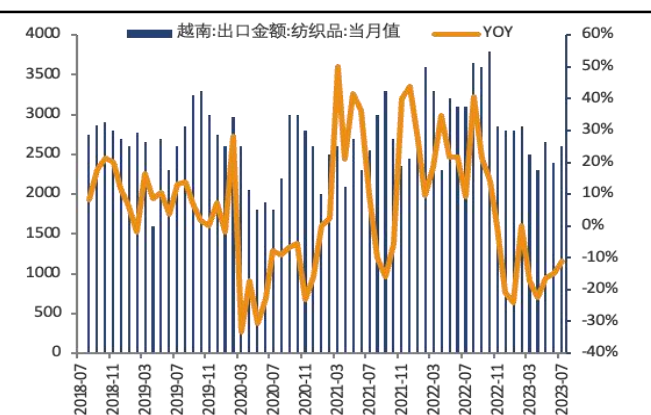
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 16: 中国服装出口额增速变化情况 (万美元)


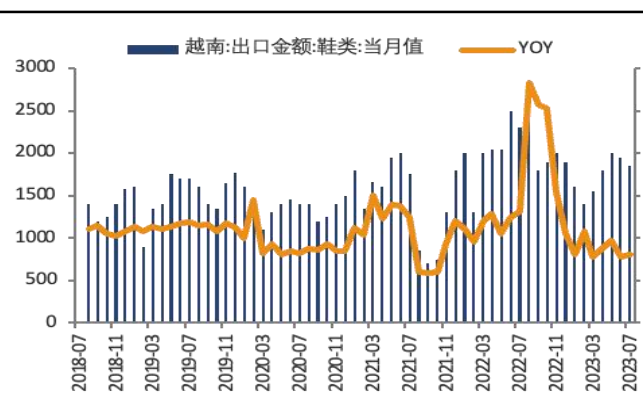
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

越南数据跟踪: 7月越南纺织品鞋类出口降幅放缓, 下半年有望走出低谷

短期受到全球主要经济体需求疲软影响, 越南纺服及鞋类出口企业订单同比下滑, 2023年7月越南纺织品、鞋类出口金额为32.0亿美元、18.5亿美元, 同降11.11%、19.57%, 降幅有所收窄。长期来看, 越南制造企业将持续推进可持续发展战略、深度嵌入全球供应链, 逐步实现从原材料出口向深度加工产品和高附加值加工制造产品出口结构的转移。《至2030年纺织和制鞋业发展战略及2035年展望》战略提出, 到2025年越南纺织服装业力争实现出口额500至520亿美元, 到2030年为680至700亿美元的目标。

图 17: 越南纺织品出口额及增速变化情况 (百万美元)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 18: 越南鞋类出口额及增速变化情况 (百万美元)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

上市公司公告

表 1：上市公司重点公告

代码	公司	时间	公告内容
300979.SZ	华利集团	2023/8/2	2023H1 华利集团实现营业总收入 92.12 亿元，同比下降 6.94%；实现归母净利润 18.19 亿元，同比下降 6.82%；实现扣非归母净利润 14.36 亿元，同比下降 6.11%。上半年消费者对于运动鞋的消费需求仍旺盛，但是由于部分运动鞋品牌客户仍处于去库存周期以及国际经济形势的不确定性，在短期内对公司的订单产生一定的影响，为应对部分客户订单波动，公司积极推进新客户合作进度，同时持续改善成本、费用控制，2023Q2 毛利率较 Q1 有所提升。
600177.SH	雅戈尔	2023/8/2	雅戈尔控股股东计划自 2023 年 6 月 30 日至 2024 年 6 月 29 日增持公司 A 股股份不低于 4,629 万股，不高于 9,258 万股。截至 2023 年 8 月 2 日，公司控股股东累计增持公司股份 1537 万股，占公司总股本 0.33%，后续增持计划实施可能存在因资本市场情况发生变化导致增持计划无法实施等风险。
603365.SH	水星家纺	2023/8/2	截至 2023 年 07 月 31 日，水星家纺通过集中竞价交易方式累计回购公司股份数量为 246.65 万股，已回购股份占公司总股本的 0.9249%，成交最高价为 14.57 元/股，成交最低价为 12.49 元/股，支付的总金额为 329.44 亿元（不含交易费用）。
003016.SZ	欣贺股份	2023/8/2	截至 2023 年 8 月 2 日，贺欣股份高管高云龙减持计划期限已满，本次减持股份事项实施完毕。减持期间，高云龙以集中竞价方式减持公司股份 5.00 万股，占公司总股本 0.012%，减持均价为 12.77 元/股，本次减持后，高云龙持有公司股份 45.00 万股，占公司总股本 0.104%。
300819.SZ	聚杰纤维	2023/8/2	2023 年 8 月 2 日聚杰纤维通过了《关于转让控股子公司股权的议案》，结合当前印染市场行情，公司拟以 7,000 万元的价格将持有的郎溪远华 70% 的股权转让给聚星纺织，转让完成后，公司将不再持有郎溪远华的股权，聚星纺织将持有郎溪远华 100% 股权。
002083.SZ	孚日股份	2023/8/2	3023H1 孚日股份实现营收 26.16 亿元，相比去年同期下降 3.74%；实现归母净利润 1.24 亿元，同比下降 28.47%；实现扣非归母净利润 1.24 亿元，同比下降 8.94%，主要系 2023 年上半年发达经济体采取货币紧缩政策导致全球通货膨胀高企；地缘局势动荡导致经济复苏步伐放缓，行业发展整体承压。在行业整体承压的背景，公司家纺业务依托优质的产品品质、良好的信誉、高效的运营机制、完备的产业链优势以及均衡的全球化市场布局，实现平稳发展。
603587.SH	地素时尚	2023/8/1	鉴于地素时尚本激励计划首次授予的部分激励对象离职、第二个解除限售期公司层面的考核要求不达标和公司终止实施本激励计划，公司决定回购注销激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票合计 3,003,000 股，涉及核心技术/业务人员合计 98 人，本次回购注销完成后，剩余尚未解除限售的限制性股票为 0 股，预计本次限制性股票于 2023 年 8 月 4 日完成注销。
838262.BJ	太湖雪	2023/8/1	吴江创业于 2014 年 9 月份投资太湖雪，目前已达到退出时间，计划自 2023 年 9 月 13 日至 2024 年 3 月 12 日按市场价格减持太湖雪股份不高于 165.20 万股，减持比例不高于 3.12%，拟在 3 个月内卖出股份占比 1%。本次减持计划实施存在不确定性，吴江创业将根据市场情况、公司股价情况等实施本次股份减持计划。
002293.SZ	罗莱生活	2023/7/31	2023 年 7 月 31 日，罗莱生活本次回购的限制性股票 76.84 万股已过户至公司开立的证券账户予以注销，本次变动后，公司总股本数量为 8.39 亿股。公司已向相关激励对象支付回购价款共计 440.08 万元，
300005.SZ	探路者	2023/7/30	百益轩顺于 2023 年 6 月 26 日至 2023 年 7 月 28 日通过大宗交易、集中竞价（含盘后定价交易）等方式减持其持有的探路者股份 876.93 万股，占公司总股本的 1.00%。本次变动后，百益轩顺持有公司股份 2,001.58 万股，占总股本 2.28%。

资料来源：Wind，信达证券研发中心

重点公司估值

表 2：重点公司 EPS 预测及估值对比

股票代码	证券简称	股价 (元)	市值 (亿元)	PE (倍)				EPS (元)			
				2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E
2020.HK	安踏体育	80.22	2272.26	28.45	23.32	19.52	17.25	2.82	3.44	4.11	4.65
2331.HK	李宁	40.66	1071.75	26.17	21.86	17.91	15.23	1.55	1.86	2.27	2.67
3998.HK	波司登	3.23	352.07	14.68	14.42	12.36	10.37	0.22	0.22	0.26	0.31
603877.SH	太平鸟	20.49	97.11	52.54	14.33	11.91	10.14	0.39	1.43	1.72	2.02
300979.SZ	华利集团	54.40	634.85	19.64	20.37	16.95	14.13	2.77	2.67	3.21	3.85
2313.HK	申洲国际	73.86	1110.29	24.30	22.38	17.93	15.14	3.04	3.30	4.12	4.88
1368.HK	特步国际	7.98	210.45	21.79	18.55	15.05	13.75	0.37	0.43	0.53	0.58
002563.SZ	森马服饰	6.35	171.07	26.46	16.71	11.76	9.62	0.24	0.38	0.54	0.66
300993.SZ	玉马遮阳	10.74	33.09	16.27	14.92	12.49	10.63	0.66	0.72	0.86	1.01
605068.SH	明新旭腾	23.10	37.55	38.50	21.39	14.53	11.49	0.60	1.08	1.59	2.01
603558.SH	健盛集团	8.28	30.56	12.00	11.19	9.41	7.89	0.69	0.74	0.88	1.05
300888.SZ	稳健医疗	42.98	255.47	11.02	11.52	10.36	9.64	3.90	3.73	4.15	4.46
301177.SZ	迪阿股份	37.26	149.04	20.47	16.06	12.38	10.04	1.82	2.32	3.01	3.71
300918.SZ	南山智尚	13.85	49.86	26.63	21.31	16.29	13.71	0.52	0.65	0.85	1.01
002674.SZ	兴业科技	12.43	36.28	24.09	15.73	12.31	10.02	0.52	0.79	1.01	1.24
603889.SH	新澳股份	8.09	57.96	10.64	8.99	7.63	7.03	0.76	0.90	1.06	1.15
605189.SH	富春染织	16.05	24.04	12.25	8.11	5.99	4.51	1.31	1.98	2.68	3.56
605138.SH	盛泰集团	9.10	50.56	13.38	10.96	8.92	8.58	0.68	0.83	1.02	1.06
000726.SZ	鲁泰 A	6.94	52.29	6.37	6.55	5.69	5.18	1.09	1.06	1.22	1.34
601339.SH	百隆东方	5.73	85.95	5.51	6.90	5.56	5.21	1.04	0.83	1.03	1.10
002003.SZ	伟星股份	9.79	101.54	20.83	18.83	15.79	13.79	0.47	0.52	0.62	0.71
603055.SH	台华新材	10.99	97.86	36.63	18.63	12.93	10.37	0.30	0.59	0.85	1.06

资料来源：Wind，信达证券研发中心 注：股价为 2023 年 8 月 4 日收盘价；李宁、申洲国际、太平鸟、鲁泰 A、盛泰集团 EPS 值为 wind 一致预期。

风险因素

终端消费疲软风险：经济增速下行，消费信心指数不确定，消费疲软导致服装和化妆品终端销售情况低于预期。

人民币汇率波动风险：人民币汇率下行将有可能导致纺织出口企业营收缩水，对盈利水平造成不利影响。

研究团队简介

汲肖飞，北京大学金融学硕士，七年证券研究经验，2016年9月入职光大证券研究所纺织服装团队，作为团队核心成员获得2016/17/19年新财富纺织服装行业最佳分析师第3名/第2名/第5名，并多次获得水晶球、金牛奖等最佳分析师奖项，2020年8月加入信达证券，2020年获得《财经》研究今榜行业盈利预测最准确分析师、行业最佳选股分析师等称号。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在 $\pm 5\%$ 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。