



Research and  
Development Center

## 促消费措施提振市场信心，对国内棉价构成支撑

——纺织服装行业周报

2023年8月13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

## 促消费措施提振市场信心，对国内棉价构成支撑

2023年8月13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-3.01%、-3.82%、-3.39%，纺织服装板块涨幅为-2.71%，位居全行业第9名。恒生指数周涨幅为-2.38%，耐用消费品与服装板块涨幅为-4.02%。A股纺织服装个股方面，本周涨幅前五位分别为贵人鸟、新野纺织、富安娜、康隆达、泰慕士；跌幅前五位分别为ST柏龙、上海三毛、红蜻蜓、航民股份、万事利。港股耐用消费品与服装板块涨幅前五位分别为佐丹奴国际、361度、德永佳集团、超盈国际控股、维珍妮；跌幅前五位分别为APOLLO出行、思捷环球、千百度、特步国际、周大福。
- **行业动态:** 1) adidas大中华区2023年第二季度实现营收7.66亿欧元，同比增长16.4%，上半年实现营收16.50亿欧元，同比增长1%，大中华区业绩正从“有质量的复苏”迈向“有质量的增长”。2) 2024财年第一季度随着成本压力有所缓解，更高的折扣支撑了对公司服装和鞋类产品的需求，安德玛净收入同比下降2.4%至13.2亿美元，净利润同比增长11.3%至854.9万美元。3) 卡塔尔王室投资机构Mayhoola以17亿欧元收购Valentino30%股权，成为持股70%大股东，近年来还相继完成对于Balmain、Pal Zileri等品牌的股权投资。4) 8月10日Tapestry(泰佩思琦)收购Capri Holdings以拓宽在鞋类和成衣领域的产品线，收购报价每股57美元，交易总价值为85亿美元。
- **上市公司公告:** 1) 安徽聚杰拟以7000万的价格将持有的远华纺织70%股权转让给聚星，转让完成后，聚星将持有远华100%股权。2) 珍兴国际计划减持哈森股份不超过442.55万股，占总股本的2%。3) 报喜鸟副总经理兼董事会秘书谢海静计划在2023年8月30日至2024年2月29日期间减持本公司股份不超过42.41股，占总股本的0.029%。4) 减持时间过半，如意科技、如意毛纺被动减持如意集团600万股、322.38万股股份，占总股本的2.29%、1.23%。5) 太平鸟大股东陈红朝拟减持合计不超过947.85股公司股份，占公司股份总数的2%。6) 截至2023年8月9日，孚日股份累计回购股份数量822.59万股，占总股本的1%。7) 扬州金泉拟使用募集资金和自有资金收购阿珂姆50%股权，以丰富公司帐篷品类，扩充产能。8) 2023年8月11日，李宁发布2023年中报，公司2023H1实现公司收入140.19亿元，同比增长13.0%，净利润同比降低3.11%至21.21亿元，整体经营表现符合预期。
- **行业数据跟踪:** 1) 截至23年8月11日，中国328级棉价为18118元/吨，周涨幅为0.66%，Cotlook价格指数市场价为95.90美分/磅，周涨幅为0.31%。国内棉价方面，新疆持续高温天气引发对新年度疆棉减产预期，叠加随着国家促进消费措施公布，市场信心得到提振，对棉花价格形成一定支撑。国际棉价方面，尽管2022/23年度美棉出口表现良好以及新棉天气扰动对于棉价形成支撑，但宏观层面国际评级

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

机构下调美国长期外币发行人违约评级，强化市场对于经济增长进一步减缓的预期，对美棉价格形成一定的压力。2) 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。

- **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 9 名 .....	5
本周行业动态 .....	6
新闻一：阿迪达斯大中华区重回增长背后的“秘密” .....	6
新闻二：Under Armour 上季度净收入 13.2 亿美元超预期，中国市场强劲反弹 .....	6
新闻三：不止 Valentino，卡塔尔王室如何投资奢侈品行业？ .....	6
新闻四：Coach 母公司收购 MK 母公司 .....	7
行业数据跟踪 .....	7
上游数据跟踪：促消费措施提振市场信心，对国内棉价形成支撑 .....	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 .....	11
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

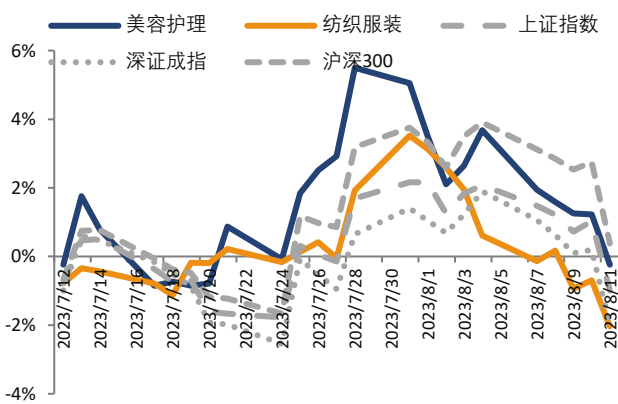
图 1：近一月纺织服装、美容护理板块表现情况 .....	5
图 2：A 股行业板块近一周表现情况 (%) .....	5
图 3：近一周 A 股纺服板块涨幅、跌幅前十位公司 (%) .....	5
图 4：近一周港股纺服板块涨幅、跌幅前十位公司 (%) .....	5
图 5：国内 328 级棉价变化情况 (元/吨) .....	7
图 6：CotlookA 价格指数变化情况 (美分/磅) .....	7
图 7：粘胶短纤价格变化情况 (元/吨) .....	7
图 8：涤纶长丝价格变化情况 (元/吨) .....	7
图 9：棕榈油价格变化情况 (元/吨) .....	8
图 10：LDPE 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 9 名

本周上证综指、深证成指、沪深 300 涨幅分别为-3.01%、-3.82%、-3.39%，纺织服装板块涨幅为-2.63%，其中纺织板块下跌 2.71%，服装板块下跌 2.62%，从行业板块涨跌排名来看，本周纺织服饰板块位列第 9 名。恒生指数周涨幅为-2.38%，耐用消费品与服装板块涨幅为-4.02%。A 股纺织服装个股方面，本周涨幅前五位分别为贵人鸟、新野纺织、富安娜、康隆达、泰慕士，涨幅分别为 15.64%、9.43%、3.24%、3.22%、1.74%；跌幅前五位分别为 ST 柏龙、上海三毛、红蜻蜓、航民股份、万事利，跌幅分别为 10.80%、8.54%、7.31%、7.03%、6.92%。港股耐用消费品与服装板块涨幅前五位分别为佐丹奴国际、361 度、德永佳集团、超盈国际控股、维珍妮，涨幅分别为 13.12%、9.87%、2.46%、1.98%、1.92%；跌幅前五位分别为 APOLLO 出行、思捷环球、千百度、特步国际、周大福，跌幅分别为 8.93%、8.93%、6.99%、5.85%、4.70%。

图 1：近一月纺织服装、美容护理板块表现情况



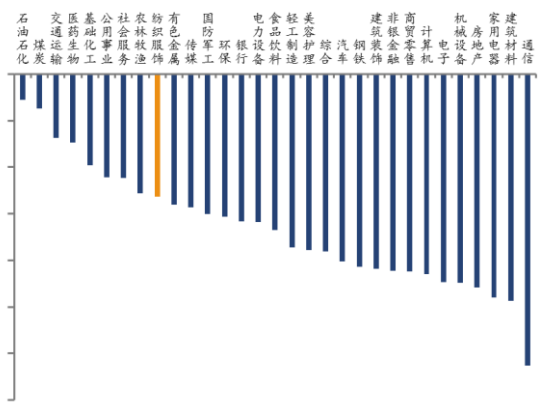
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 3：近一周 A 股纺织服装板块涨幅、跌幅前十位公司 (%)

		周涨幅前十		周跌幅前十	
603555.SH	贵人鸟	15.64	002776.SZ	ST柏龙	-10.80
002087.SZ	新野纺织	9.43	600689.SH	上海三毛	-8.54
002327.SZ	富安娜	3.24	603116.SH	红蜻蜓	-7.31
603665.SH	康隆达	3.22	600987.SH	航民股份	-7.03
001234.SZ	泰慕士	1.74	301066.SZ	万事利	-6.92
200726.SZ	鲁泰B	1.33	002269.SZ	美邦服饰	-6.47
300840.SZ	酷特智能	1.24	603877.SH	太平鸟	-6.39
002003.SZ	伟星股份	0.82	002875.SZ	安奈儿	-6.01
603001.SH	奥康国际	0.69	002345.SZ	潮宏基	-5.92
300877.SZ	金春股份	0.11	000026.SZ	飞亚达	-5.89

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 (%)

		周涨幅前十		周跌幅前十	
0709.HK	佐丹奴国际	13.12	0860.HK	APOLLO 出行	-8.93
1361.HK	361 度	9.87	0330.HK	思捷环球	-8.93
0321.HK	德永佳集团	2.46	1028.HK	千百度	-6.99
2111.HK	超盈国际控股	1.98	1368.HK	特步国际	-5.85
2199.HK	维珍妮	1.92	1929.HK	周大福	-4.70
1121.HK	金阳新能源	1.74	2678.HK	天虹纺织	-4.49
0551.HK	裕元集团	1.67	3306.HK	江南布衣	-3.50
1382.HK	互太纺织	1.06	2313.HK	申洲国际	-3.41
0256.HK	冠城钟表珠宝	0.00	6110.HK	滔搏	-3.29
6116.HK	拉夏贝尔	0.00	3818.HK	中国动向	-3.23

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。此外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，关注毛纺行业龙头南山智尚、新澳股份。

## 本周行业动态

### 新闻一：阿迪达斯大中华区重回增长背后的“秘密”（日照日报 2023/08/08）

根据财报，2023 年上半年，阿迪达斯全球实现营收 106.17 亿欧元，营业利润达 2.36 亿欧元；其中第二季度实现营收 53.43 亿欧元，营业利润 1.76 亿欧元。作为阿迪达斯最重要的战略市场之一，大中华区今年第二季度实现营收 7.66 亿欧元，同比增长 16.4%；今年上半年，大中华区实现营收 16.50 亿欧元，同比增长 1%。

尽管这与去年同期的基数相对较低有关，但数据已充分显示大中华区业绩正从今年一季度的“有质量的复苏”迈向“有质量的增长”。而这背后，既得益于国内各类大型体育赛事回归带来的体育消费复苏，也与阿迪达斯大中华区在本地化运营、产品研发、供应链物流提效、营销创新等方面的苦练内功密不可分。在运动消费热潮的带动下，今年第二季度阿迪达斯大中华区线下全渠道实现双位数增长。

目前，阿迪达斯“以销定产”的运营模式已初见成效，凭借更高的灵活性和更快的响应速度，持续创造爆款产品，并从容应对和满足不断变化的消费者需求。正如《华尔街日报》日前报道所指出的，阿迪达斯大中华区今年第二季度营收同比增长 16%，标志着这一至关重要的市场正重回增长轨道。而阿迪达斯今年第二季度整体的业绩表现，受中国市场的复苏提振。

### 新闻二：Under Armour 上季度净收入 13.2 亿美元超预期，中国市场强劲反弹（华丽志 2023/08/09）

美东时间 8 月 8 日盘前，美国运动用品公司 Under Armour（安德玛）公布了截至 2023 年 6 月 30 日的 2024 财年第一季度的主要财务数据：随着成本压力有所缓解，更高的折扣支撑了对公司服装和鞋类产品需求，净收入同比下降 2.4% 至 13.2 亿美元，但仍略高于分析师预计的 13 亿美元；净利润同比增长 11.3% 至 854.9 万美元。

就市场而言，与竞争对手耐克(Nike)和阿迪达斯(Adidas)一样，Under Armour 在其最大市场北美的产品需求也在下降，不过这在一定程度上被中国市场的强劲反弹所抵消。公司亚太地区的销售额增长了 14.5%，而北美地区的收入下降了 9.1%。

### 新闻三：不止 Valentino，卡塔尔王室如何投资奢侈品行业？（华丽志 2023/08/09）

7 月 27 日，法国奢侈品巨头开云集团（Kering）表示，已经就收购意大利奢侈品牌华伦天奴（Valentino）30% 的股份，与卡塔尔王室投资机构 Mayhoola For Investments 达成一份具有约束力的协议，此次交易的现金收购价为 17 亿欧元，隐含对品牌的整体估值约为 57 亿欧元。本次交易后，Mayhoola 仍将是大股东，拥有 70% 的股本。2012 年，Mayhoola 以约 8.58 亿美元的价格收购了 Valentino，这意味着过去十一年，该品牌的价值提升了近六倍。

在奢侈品投资领域，Mayhoola 已入局多年，构建了一个多品牌投资组合。以 Mayhoola 为首的卡塔尔王室旗下三家奢侈品投资机构崛起为全球奢侈品行业不容忽视的投资力量。近年来相继完成对于 Balmain、Pal Zileri 等品牌的股权投资。2016 年 6 月，Mayhoola 确认将收购法国奢侈品牌 Pierre Balmain 的多数股权，有消息人士表示交易金额近 5 亿欧元（其它说法为 4.6 亿欧元以上）。2014 年 2 月，Mayhoola 宣布收购意大利高级男装饰品

牌 Pal Zileri 65%的股权

#### 新闻四：Coach 母公司收购 MK 母公司（南方都市报 2023/08/11）

8月10日，美国轻奢集团 Tapestry Inc.（泰佩思琦）在官网宣布，已与 Capri Holdings Limited 达成最终协议，由 Tapestry 收购 Capri Holdings。前者为 Coach 母公司，后者是 Michael Kors 的母公司。根据交易条款，针对 Capri Holdings 的全现金收购报价为每股 57 美元，交易的总价值为 85 亿美元。合并之后，公司的全球销售额超过 120 亿美元，在过去 12 个月创造了近 20 亿美元的营业利润。

Tapestry 集团 2023 财年第三季度的业绩显示，截至今年 4 月 1 日，集团营收同比增长 5%至 15 亿美元，净利润大涨 51.2%至 1.86 亿美元。相比之下，Capri 集团在截至 2023 年 4 月 1 日的三个月内，营收为 13.4 亿美元，净亏损 3400 万美元，由盈转亏。一家超出市场预期，一家走下坡路。

六大品牌合并后，双方在亚洲和欧洲具有高度互补的优势，将进一步扩大影响力。品牌组合后，在鞋类和成衣领域，产品线随之拓宽。同时，运营成本节约和供应链效率提升，预计在交易完成后的三年内实现超过 2 亿美元的持续运营成本协同效应。

这两大轻奢集团合并后的市值超过 130 亿美元，体量变大后，未来能够向高端奢侈品集团转型。

## 行业数据跟踪

### 上游数据跟踪：促消费措施提振市场信心，对国内棉价形成支撑

从原材料价格来看，截至 2023 年 8 月 11 日，中国 328 级棉价为 18118 元/吨，周涨幅为 0.08%，Cotlook 价格指数市场价为 96.70 美分/磅，周涨幅为 1.15%。截至 2023 年 8 月 11 日，粘胶短纤市场价、涤纶长丝市场价分别为 12700 元/吨、7685 元/吨，周涨幅为 0.40%、4.56%，较年初增幅分别为-0.78%、2.47%。国内棉价方面，新疆持续高温天气引发对新年度疆棉减产预期，叠加随着国家促进消费措施公布，市场信心得到提振，对棉花价格形成一定支撑。国际棉价方面，尽管 2022/23 年度美棉出口表现良好以及新棉天气扰动对于棉价形成支撑，但宏观层面国际评级机构下调美国长期外币发行人违约评级，强化市场对于经济增长进一步减缓的预期，对美棉价格形成一定的压力。

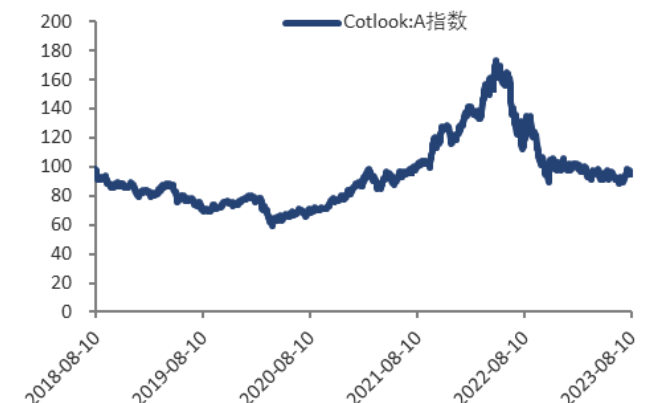
从人民币汇率来看，截至 2023 年 8 月 11 日，美元兑人民币汇率为 7.23，周涨幅为 0.75%，较 2022 年初涨幅为 13.48%。

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）



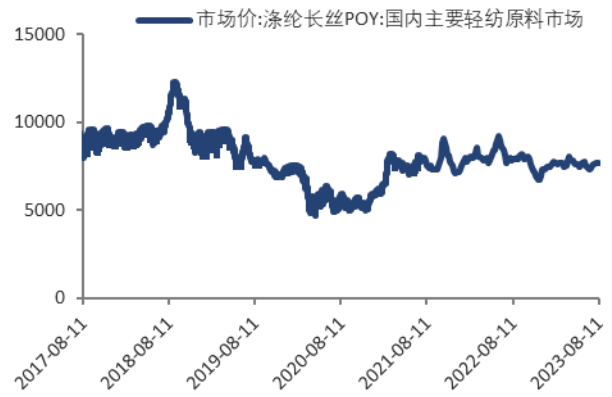
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 7：粘胶短纤价格变化情况（元/吨）

图 8：涤纶长丝价格变化情况（元/吨）

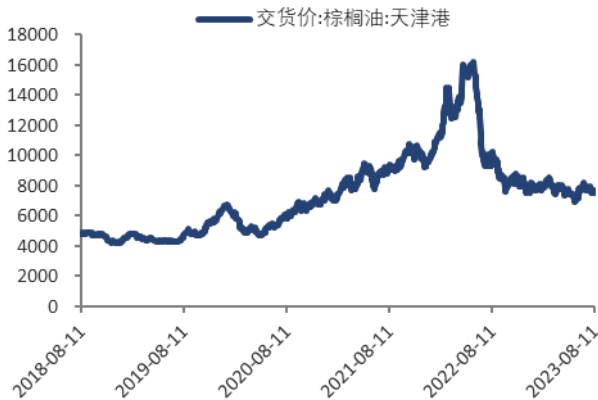


资料来源: Wind, 信达证券研发中心



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)



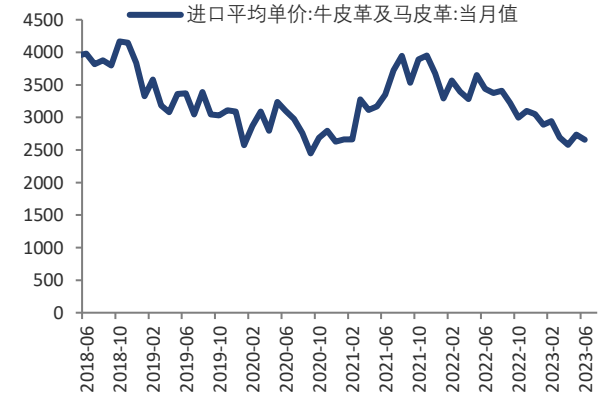
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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

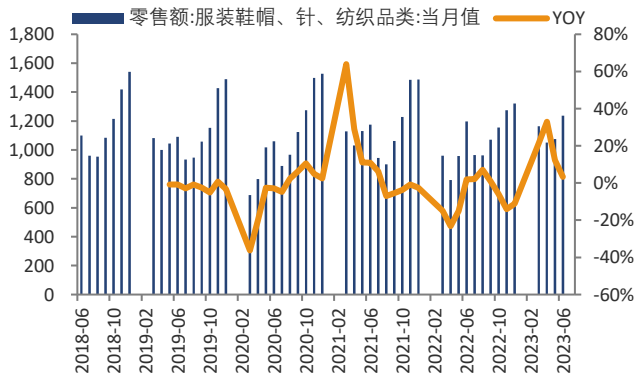
## 下游数据跟踪: 服饰消费 CAGR2 环比转正, 韧性凸显

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。



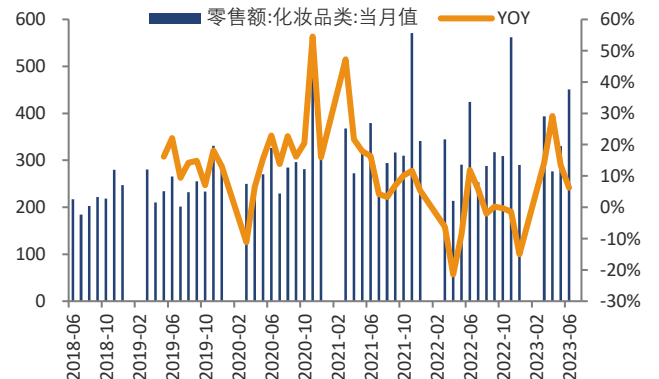
纺织服装出口方面，23年6月国内纺织品服装出口额为269.92亿美元，同增-14.44%；其中纺织品(包括纺织纱线、织物及制品)出口额为115.67亿美元，同增-14.34%；服装(包括服装及衣着附件)出口额为154.25亿美元，同增-14.50%。相较于去年四季度国内感染人数达到顶峰、海外去库存而订单停滞的供需两弱局面，23Q1经历1-2月逐步修复，3-4月海外订单有所回补、国内开工持续，供需有所改善。6月纺织服装出口额同比继5月后再次出现两位数下降，当前海外重点市场需求收缩、订单外流，纺服出口延续下滑态势。但6月纺织服装出口环比增长6.6%，主要由于服装出口环比增长16%拉动。展望下半年，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



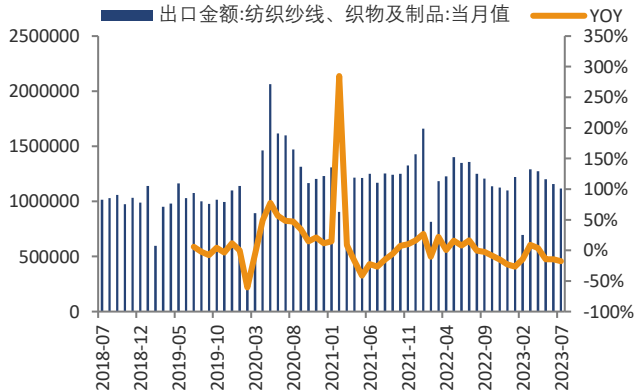
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 14: 国内化妆品零售额增速变化情况 (亿元)



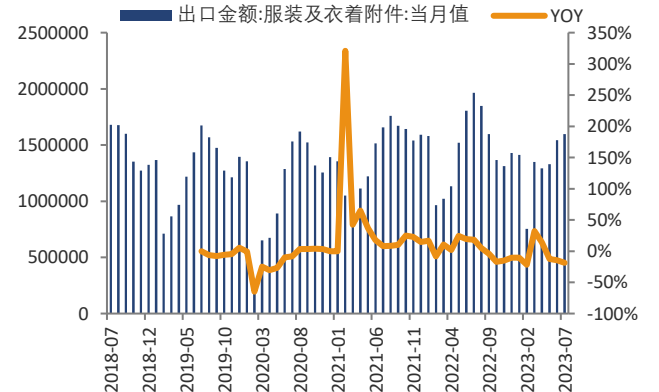
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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)



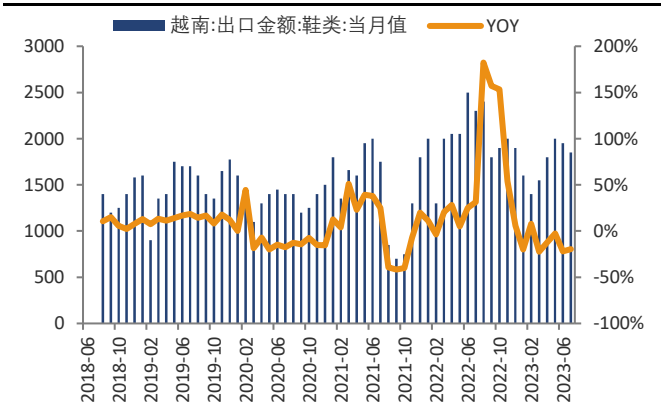
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 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

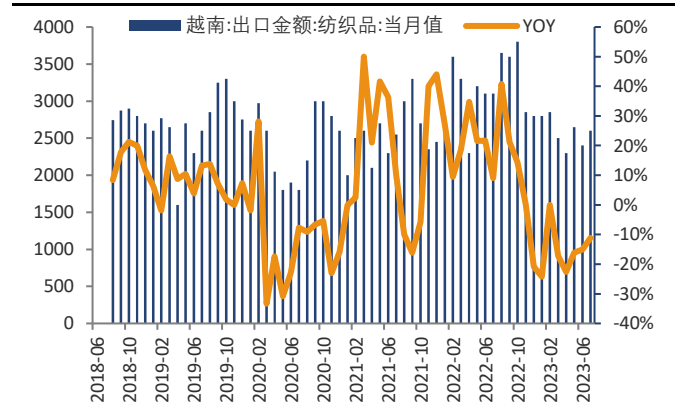
短期受到全球主要经济体需求疲软影响，越南纺服及鞋类出口企业订单同比下滑，2023年7月越南纺织品、鞋类出口金额为32.0亿美元、18.5亿美元，同降11.11%、19.57%，降幅有所收窄。长期来看，越南制造企业将持续推进可持续发展战略、深度嵌入全球供应链，逐步实现从原材料出口向深度加工产品和高附加值加工制造产品出口结构的转移。《至2030年纺织和制鞋业发展战略及2035年展望》战略提出，到2025年越南纺织服装业力争实现出口额500至520亿美元，到2030年为680至700亿美元的目标。

图 17: 越南纺织品出口额及增速变化情况 (百万美元)

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



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
300819.SZ	聚杰微纤	2023/8/7	聚杰微纤的全资子公司安徽聚杰拟转让持有的远华纺织股权, 经资产评估, 远华纺织的股东全部权益的评估价值为 5048.75 万元, 拟以 7,000 万元的价格将持有的远华纺织 70% 的股权转让给聚星纺织, 转让完成后, 公司将不再持有远华纺织的股权, 聚星纺织将持有远华纺织 100% 股权。
603958.SH	哈森股份	2023/8/7	2023 年 8 月 7 日哈森发布关于珍兴国际计划集中竞价减持股份的公告, 珍兴国际计划通过集中竞价交易方式减持不超过 442.55 万股, 不超过公司总股本的 2%, 预计 2024 年 2 月 28 日完成。截至 2023 年 8 月 7 日, 珍兴国际持有哈森 13629.77 万股, 占公司总股本的 61.60%。
002154.SZ	报喜鸟	2023/8/7	报喜鸟副总经理兼董事会秘书谢海静持有股份 159.62 股, 占本公司总股本比例 0.116%。近日提交《关于减持公司股份计划的告知函》, 计划在 2023 年 8 月 30 日至 2024 年 2 月 29 日期间以集中竞价方式减持本公司股份不超过 42.41 股, 占总股本比的 0.029%。
002193.SZ	如意集团	2023/8/7	截至 2023 年 8 月 7 日, 如意科技、毛纺集团股份因法院强制执行被动减持计划的减持时间已经过半, 发布被动减持计划实施进展情况公告。如意科技通过大宗交易减持公司总股本的 2.29%, 减持后持有股份 11.66%。毛纺集团通过集中竞价减持公司总股本的 1.23%, 减持后持有股份 8.95%。
603877.SH	太平鸟	2023/8/8	太平鸟大股东陈红朝先生因个人资金需求, 拟通过集中竞价交易、大宗交易的方式减持合计不超过 947.85 股公司股份, 拟减持股份总数不超过其持有公司股份总数的 25% 且不超过公司股份总数的 2%, 预计 2024 年 2 月 29 日完成, 预计 2024 年 2 月 29 日完成。截至 2023 年 8 月 7 日, 陈红朝先生持有公司股 4443.55 万股, 占公司总股本的 9.38%。
002083.SZ	孚日股份	2023/8/9	孚日于 2023 年 8 月 9 日发布关于回购公司股份达 1% 暨回购进展情况, 截止 2023 年 8 月 9 日, 公司通过集中竞价方式累计回购股份数量为 822.59 股, 占公司总股本的比例为 1.00%, 成交的最高价为 4.77 元/股, 最低价为 4.43 元/股, 支付的总金额约为 3,807.66 万元。
603307.SH	扬州金泉	2023/8/9	扬州金泉于根据公司业务发展及金需求, 公司拟对年产 35 万条睡袋生产线技术改造项目、扬州金泉旅游用品股份有限公司物流仓储仓库建设项目进行调整, 调整的金额合计 12,774.21 万元, 拟变更为用于新增的收购江苏省阿珂姆野营用品有限公司 50.50% 股权募投项目。本次变更募集资金金额占公司首次公开发行股票实际募集资金净额的比例为 31.00%
000017.SZ	深中华 A	2023/8/10	深中华为进一步资源整合, 更好地优化资源配置, 提升公司在珠宝黄金领域的竞争力和综合实力, 以人民币 2555 万元购买深圳钻金森珠宝黄金供应链公司持有的鑫森公司 35% 股权。本次股权购买完成后, 公司持有鑫森 100% 股权, 鑫森成为深中华全资子公司。

2331.HK 李宁 2023/8/11 2023年8月11日, 李宁发布2023年中报, 公司2023H1实现公司收入140.19亿元, 同比增长13.0%。净利润同比降低3.11%至21.21亿元, EPS为0.81元/股, 每股派息0.36元。公司积极推进业务高质量发展, 收入增长韧性较强, 非经营性收入下降, 业绩小幅下跌, 整体表现符合预期。

资料来源: ifind, 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	78.32	2218.56	27.77	22.77	19.06	16.84	2.82	3.44	4.11	4.65
2331.HK	李宁	40.01	1054.62	25.75	21.51	17.62	14.98	1.55	1.86	2.27	2.67
3998.HK	波司登	3.15	343.41	14.32	14.06	12.06	10.11	0.22	0.22	0.26	0.31
603877.SH	太平鸟	19.18	90.90	49.18	13.41	11.15	9.50	0.39	1.43	1.72	2.02
300979.SZ	华利集团	52.20	609.17	18.84	19.55	16.26	13.56	2.77	2.67	3.21	3.85
2313.HK	申洲国际	71.41	1073.45	23.49	21.64	17.33	14.63	3.04	3.30	4.12	4.88
1368.HK	特步国际	7.52	198.32	20.53	17.48	14.18	12.96	0.37	0.43	0.53	0.58
002563.SZ	森马服饰	6.16	165.96	25.67	16.21	11.41	9.33	0.24	0.38	0.54	0.66
300993.SZ	玉马遮阳	11.87	36.58	17.98	16.49	13.80	11.75	0.66	0.72	0.86	1.01
605068.SH	明新旭腾	22.10	35.92	36.83	20.46	13.90	11.00	0.60	1.08	1.59	2.01
603558.SH	健盛集团	8.15	30.08	11.81	11.01	9.26	7.76	0.69	0.74	0.88	1.05
300888.SZ	稳健医疗	41.78	248.34	10.71	11.20	10.07	9.37	3.90	3.73	4.15	4.46
301177.SZ	迪阿股份	35.92	143.68	19.74	15.48	11.93	9.68	1.82	2.32	3.01	3.71
300918.SZ	南山智尚	13.46	48.46	25.88	20.71	15.84	13.33	0.52	0.65	0.85	1.01
002674.SZ	兴业科技	11.97	34.94	23.20	15.15	11.85	9.65	0.52	0.79	1.01	1.24
603889.SH	新澳股份	8.04	57.60	10.58	8.93	7.58	6.99	0.76	0.90	1.06	1.15
605189.SH	富春染织	15.68	23.48	11.97	7.92	5.85	4.40	1.31	1.98	2.68	3.56
605138.SH	盛泰集团	8.78	48.78	12.91	10.58	8.61	8.28	0.68	0.83	1.02	1.06
000726.SZ	鲁泰 A	6.74	51.27	6.18	6.36	5.52	5.03	1.09	1.06	1.22	1.34
601339.SH	百隆东方	5.60	84.00	5.38	6.75	5.44	5.09	1.04	0.83	1.03	1.10
002003.SZ	伟星股份	9.87	102.37	21.00	18.98	15.92	13.90	0.47	0.52	0.62	0.71
603055.SH	台华新材	10.64	94.75	35.47	18.03	12.52	10.04	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11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。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准 20% 以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~20%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在±5% 之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：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。