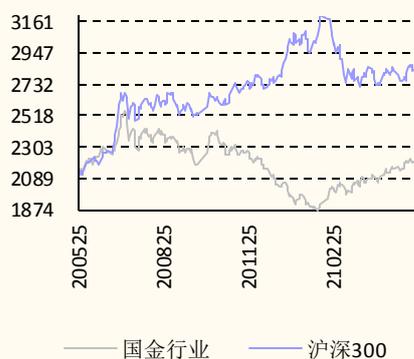


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金纺织品和服装指数	2213
沪深300指数	5156
上证指数	3497
深证成指	14507
中小板综指	12655



相关报告

- 1.《4月零售同增18%，关注Q2基本面向好标的-化妆品行业周报》，2021.5.24
- 2.《板块继续领跑市场，关注Q2基本面向好标的-化妆品行业周报》，2021.5.17
- 3.《纺服周报-“汉服”市场火爆，棉花库存比下滑》，2021.5.16
- 4.《纺服周报-疫后行业持续复苏，21Q1低基数下出口高增》，2021.5.12
- 5.《纺织服装行业20年报&21年一季报总结-1Q21业绩大幅修复...》，2021.5.9

李婕

分析师 SAC 执业编号: S1130520110003
lijie6@gjzq.com.cn

4月社零持续增长，服装消费复苏延续

行情回顾

- 上周(2021/5/17-2021/5/21)上证综指、深证成指、沪深300分别跌0.11%、涨1.47%、涨0.46%，纺织服装板块跌1.35%，在28个一级行业板块中位列第24，其中纺织板块跌3.68%、服装板块跌0.27%。个股方面，浪莎股份、锦泓集团、瑞贝卡涨幅居前，ST摩登、ST起步、*ST跨境跌幅居前。

数据跟踪

- **社零数据**：21年4月我国社零总额同增17.4%，增速较去年同期提升25.2PCT，相比2019年4月增长8.4%，消费需求持续回升；较21年3月环比下降16.5PCT，主要为20年1-3月基数较低，4月起线下消费复苏。其中21年4月服装鞋帽针纺织品类零售额同增31.2%，增速较去年同期提升49.7PCT，相比2019年4月增长3.0%，增速环比下降37.9PCT。服装鞋帽因消费弹性大，疫情期间受损严重但疫后回弹明显。展望21Q2，由于去年4月消费已开始回暖，服装鞋帽消费在延续复苏的基础上增速可能放缓。
- **原材料价格**：328级棉现货15871元/吨(-0.33%，周涨跌幅)；美棉CotlookA 89.95分/磅(-3.69%)；粘胶短纤14000元/吨(-1.41%)；涤纶短纤6600元/吨(-5.71%)；长绒棉22800元/吨(+0.00%)；内外棉价差679元/吨(-18.0%)。

行业动态

- **行业动态新闻**：1)从签约国家游泳队，看安踏的奥运布局；2)蛰伏14年、对标ZARA，中国跨境电商SHEIN超越亚马逊；3)2021全国棉花种植面积与播种进度调查；4)加拿大互联网内衣品牌Knix Wear完成4350万美元B轮融资。
- **重点公告**：1)鲁泰A：拟向797名激励对象授予的限制性股票3245万股，占公司股本总额的3.78%，首次授予2588.5万股，授予价格3.31元/股。2)健盛集团：拟以不超过人民币12.82元/股的价格回购资金总额为人民币1至2亿元公司股份。3)开润股份：解禁限售股2279.21万股，占公司总股本9.49%，流通日期为21/5/24。

投资建议

- **品牌服饰**：推荐具有长期竞争力的优质标的：1)享受行业持续景气与国产替代机会，一季度流水增长显著的体育服饰龙头。2)疫情之后较早出现修复的太平鸟、比音勒芬、地素时尚等；3)21Q1修复力度超预期的锦泓集团、报喜鸟等，建议持续跟踪其后续业绩表现。
- **纺织制造**：推荐受益下游体育服饰赛道高景气推动且前瞻性开展全球化产能布局向东南亚等低成本地区转移，同时不断提高自动化生产水平，具有长期成本与效率优势的运动鞋服制造龙头。
- **风险提示**：疫情反复、消费不及预期、汇率波动、棉价大幅波动等风险。

内容目录

1、上周行情回顾.....	3
2、主要观点：4月社零持续增长，服装消费复苏延续.....	4
3、行业新闻动态.....	5
4、公司动态.....	9
5、原材料数据跟踪.....	11
6、重点上市公司估值.....	12
7、风险提示.....	13

图表目录

图表 1：上周纺织服装板块涨跌幅.....	3
图表 2：上周纺织服装板块涨跌幅走势.....	3
图表 3：上周各板块涨跌幅（%）.....	3
图表 4：近一周纺织服装行业涨幅前五名.....	3
图表 5：近一周纺织服装行业跌幅前五名.....	4
图表 6：社会消费品零售额当月同比增速（%）.....	4
图表 7：社会消费品零售额累计同比增速（%）.....	4
图表 8：服装鞋帽零售额当月同比增速（%）.....	5
图表 9：服装鞋帽零售额累计同比增速（%）.....	5
图表 9：上周（2021/05/17-05/23）重点公司公告.....	9
图表 10：重点公司 2020 年报、2021 年一季报（及同比 19 年）情况.....	9
图表 11：2021 年重点公司限售解禁情况.....	10
图表 12：大宗原材料价格汇总.....	11
图表 13：328 级棉现价走势图（元/吨）.....	11
图表 14：CotlookA 指数（美分/磅）.....	11
图表 15：粘胶短纤价格走势图（元/吨）.....	12
图表 16：涤纶短纤价格走势图（元/吨）.....	12
图表 17：长绒棉价格走势图（元/吨）.....	12
图表 18：内外棉价差价格走势图（元/吨）.....	12
图表 19：重点上市公司估值表.....	12

1、上周行情回顾

上周（2021年5月17日~2021年5月21日）上证综指、深证成指、沪深300分别跌0.11%、涨1.47%、涨0.46%，纺织服装板块跌1.35%，其中纺织板块跌3.68%、服装板块跌0.27%。

板块对比来看，纺织服装上周涨幅在28个一级行业板块中位列第24。

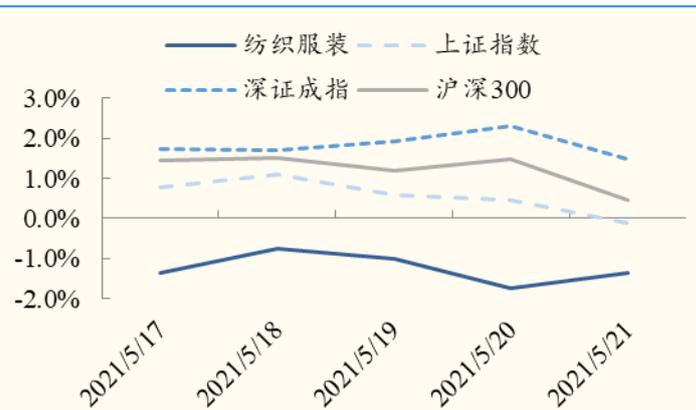
个股方面，浪莎股份、锦泓集团、瑞贝卡涨幅居前，ST摩登、ST起步、*ST跨境跌幅居前。

图表 1：上周纺织服装板块涨跌幅

板块名称	一周涨跌幅(%)
上证指数	-0.11
深证成指	1.47
沪深300	0.46
纺织服装	-1.35
纺织制造	-3.68
服装家纺	-0.27

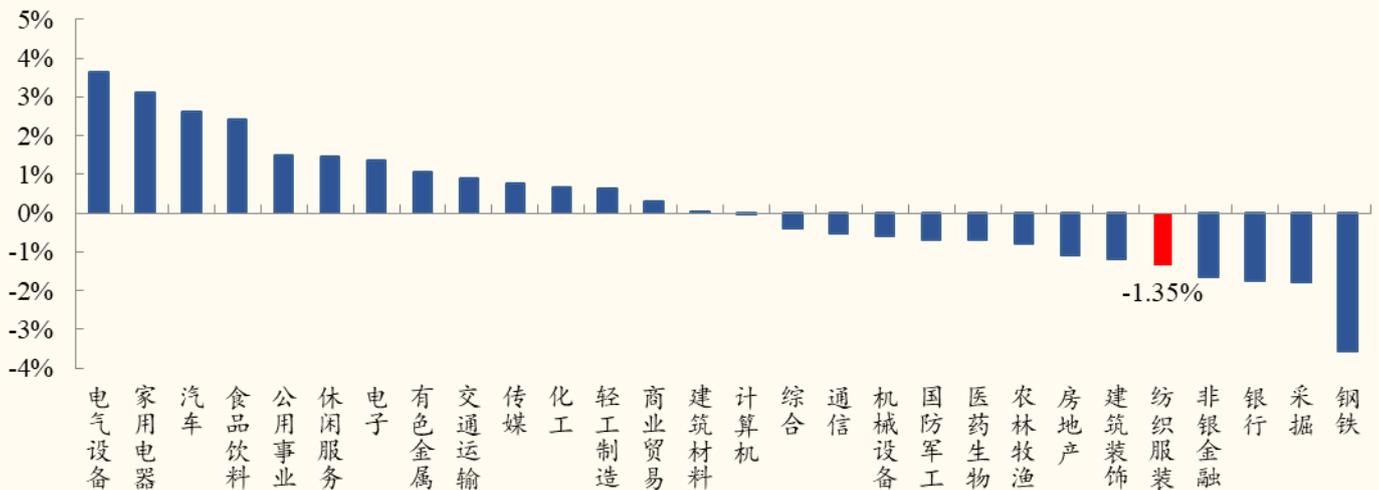
来源：Wind，国金证券研究所

图表 2：上周纺织服装板块涨跌幅走势



来源：Wind，国金证券研究所

图表 3：上周各板块涨跌幅 (%)



来源：Wind，国金证券研究所

图表 4：近一周纺织服装行业涨幅前五名

证券代码	证券简称	周度收盘价 (元)	上周涨跌幅 (%)	上周成交量 (万股)
600137.SH	浪莎股份	17.97	35.42	2,039
603518.SH	锦泓集团	19.93	23.41	14,024
600439.SH	瑞贝卡	3.25	18.61	39,553
003016.SZ	欣贺股份	11.96	18.18	7,447
002291.SZ	星期六	21.07	13.52	15,134

来源：Wind，国金证券研究所

图表 5：近一周纺织服装行业跌幅前五名

证券代码	证券简称	周度收盘价（元）	上周涨跌幅（%）	上周成交量（万股）
002656.SZ	ST摩登	1.25	-22.84	3,526
603557.SH	ST起步	4.49	-22.72	7,249
002640.SZ	*ST跨境	1.99	-22.57	5,850
300526.SZ	中潜股份	22.61	-15.13	10,493
002776.SZ	ST柏龙	2.11	-14.57	7,122

来源：Wind，国金证券研究所

2、主要观点：4月社零持续增长，服装消费复苏延续

据国家统计局数据，2021年4月我国社会消费品零售总额同增17.4%，增速较去年同期提升25.2PCT，相比2019年4月增长8.4%，消费需求持续回升；较21年3月环比下降16.5PCT，主要为20年1-3月基数较低，4月起线下消费复苏。

其中21年4月服装鞋帽针纺织品类零售额同增31.2%，增速较去年同期提升49.7PCT，相比2019年4月增长3.0%，增速环比下降37.9PCT。服装鞋帽因消费弹性大，疫情期间受损严重但疫后回弹明显。

从1-4月累计值看，由于2020年一季度受疫情影响较大，社会消费品零售总额累计同增29.6%，较去年同期提升45.8PCT；服装鞋帽零售额累计同增48.1%，较去年同期提升77.1PCT。

展望21Q2，由于去年4月消费已开始回暖，服装鞋帽消费在延续复苏的基础上增速可能放缓，继续推荐具有长期竞争力的核心标的。

品牌服饰：1) 享受行业持续景气与国产替代机会，一季度流水增长显著的体育服饰龙头。2) 疫情之后较早出现修复的太平鸟、比音勒芬、地素时尚等；3) 21Q1修复力度超预期的锦泓集团、报喜鸟等，建议持续跟踪其后续业绩表现。

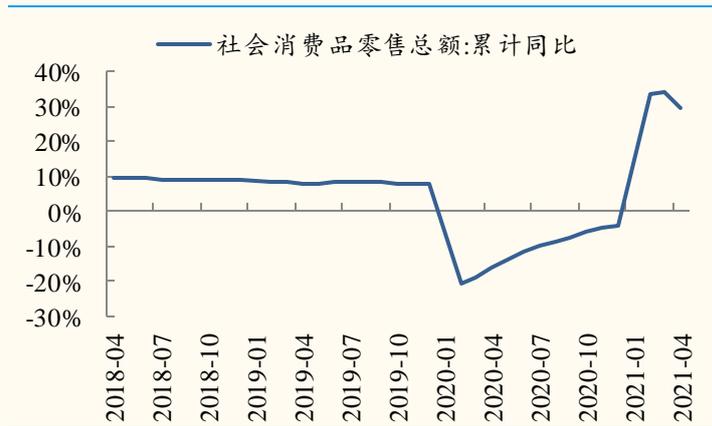
纺织制造：推荐受益下游体育服饰赛道高景气推动且前瞻性开展全球化产能布局向东南亚等低成本地区转移，同时不断提高自动化生产水平，具有长期成本与效率优势的运动鞋服制造龙头。

图表 6：社会消费品零售额当月同比增速（%）



来源：Wind，国金证券研究所

图表 7：社会消费品零售额累计同比增速（%）



来源：Wind，国金证券研究所

图表 8: 服装鞋帽零售额当月同比增速 (%)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 9: 服装鞋帽零售额累计同比增速 (%)



来源: Wind, 国金证券研究所

3、行业新闻动态

■ 从签约国家游泳队，看安踏的奥运布局（懒熊体育 2021/05/21）

5月18日，安踏宣布正式签约中国国家游泳队，签约期内，安踏将作为中国国家游泳队战略合作伙伴及体育运动装备的独家赞助商和供应商。

五名国家游泳队代表叶诗文、徐嘉余、闫子贝、张雨霏和杨浚瑄身着安踏服装正式亮相，后四位是男女4×100米混合泳接力世界纪录保持者，也是今年奥运会的夺冠大热门。如若不出意外，观众可以期待上述运动员身穿安踏“冠军龙服”登上奥运领奖台了。安踏在国家队赞助领域一直非常积极，200多名国家队队员穿着安踏比赛装备参加奥运比赛，其专业度得到了运动员的认可。即便如此，安踏并不满足，此次签约国家游泳队，势必在游泳领域玩出新的花样。

1) 拿下优质标的，安踏进军泳界？

站在体育营销的角度，中国游泳队是一个非常优质的合作对象，历来在赛场上拥有极高的关注度。在刚刚结束的东京奥运会选拔赛上，中国游泳队取得了不错的成绩，也让观众对今年的奥运游泳项目更加期待。

26岁的徐嘉余已经是男子百米仰泳的世界王者，唯独少一枚奥运奖牌；新蝶后张雨霏，今年游出了两个距离的蝶泳本赛季世界最好成绩；此外，汪顺、闫子贝、杨浚瑄等均在各自项目上有夺牌实力。简单说，今年游泳队肯定又是热点。

站在品牌形象的角度，作为一家运动鞋服企业，游泳似乎不是安踏的强项。但是，他们近年来在篮球和跑步领域不断加码，凭借其科技和产品，消费者对安踏的了解和认知不断提升。此番签约国家游泳队，无疑是安踏推动品牌形象多元化的一种方式。

从另一个维度，游泳项目向来是赞助商们的争相选择：运动员帅气漂亮阳光，容易圈粉；项目普及度高，比赛规则相对简单，观赏门槛并不高；奥运会主流项目，夺金点多，全世界的关注度都不低，经常出现热搜；深受年轻人喜爱适合跨界等。

此前安踏曾借赞助冬季项目国家队来推动自己在冰雪运动的布局。2017年9月，安踏成为短道速滑队、花滑队等13支国家队赞助商，第二年，安踏就带来了完整的冬季产品线，同时也推动了旗下滑雪生活品牌迪桑特的发展。

2019年平昌冬奥会，安踏自主设计的短道速滑比赛服，达世界最轻、最透气水平，助力武大靖首夺奥运冠军。

而这一次与国家游泳队的合作，不知会不会是安踏进军游泳装备的前哨。在全球游泳装备市场一直被几家国际品牌垄断的大背景下，安踏若能借此机会展示新国货的科技力和产品力，无疑是一件让人振奋的事情，同时给民族更多的自信。相信在不远的世界大赛上，安踏可以谱写中国游泳新的历史。

2) 安踏的发展史可谓半部中国奥运赞助史

安踏与奥运的缘分可以追溯到 2008 年，安踏董事局主席兼 CEO 丁世忠参与了北京奥运圣火在福建泉州的传递，当时公众对安踏的印象还是一家泉州当地企业，并不能引起广泛的关注。

那一年，本土运动品牌均未能成为北京奥运会的官方合作伙伴，算是一个比较大的遗憾。至少，安踏是这么认为的。

2009 年，安踏投入巨资拿下中国奥委会 TOP 级别官方合作伙伴，签约至 2017 年，经历两届夏奥会、两届冬奥会。从 2012 年伦敦奥运会开始，安踏就为中国代表团设计领奖服“冠军龙服”。

据《北京晚报》报道，冠军龙服的制作过程几乎包含当时体育服装制造领域所有的尖端工艺。此后安踏一直沿用“龙”的概念对龙服进行升级和创新，至今共有 112 位奥运冠军穿着安踏的“冠军龙服”登上奥运领奖台。

2016 年，安踏击败耐克、阿迪、李宁等有力竞争对手，与中国奥委会成功续约，体育服装品类赞助商的身份将延续至 2024 年。同时，安踏拿下 2022 年北京冬奥会的赞助权益，成为北京冬奥会官方合作伙伴中唯一的运动服饰品牌，成功赞助本土奥运。

事实上，早在 2010 年，安踏就和国家体育总局冬季运动管理中心达成战略合作，在温哥华冬奥会和索契冬奥会上，安踏为中国冰雪健儿打造的冠军龙服系列领奖装备以及训练比赛装备。2014 年 8 月，安踏又率先签约成为 2022 年冬奥会申委支持企业。

安踏也将目光放眼国际，2019 年，安踏成为国际奥委会官方体育服装供应商直至 2022 年，成为首个与国际奥委会合作的中国体育用品品牌。

3) 与奥运一同成长

多年以后，郑捷曾在公开场合表示：“钱的数据不能公开，但是可以说，2009 年（的赞助资金）让我们有点紧张。”

但是 2016 年的续约，安踏显然从容得多。中国奥委会市场开发委员会主任马继龙曾在公开场合对媒体表示：“这是中国奥运史上赞助金额单笔最大的一次合作，赞助费用已超过 TOP 计划的门槛。”那一年安踏的总营收超过 150 亿元人民币，超过港股几大竞争对手的总和，国内市场占有率位居第三。

丁世忠此前对懒熊体育表示：“（赞助中国奥委会之后）我们站到了中国体育用品这个行业的制高点。”

奥运顶级合作伙伴的高标准和高要求让安踏保持前进的目标，首当其冲就是研发能力。近 5 年来，安踏平均每年投入 6 亿元人民币用于产品研发，远超竞争对手，目前已经累计拥有超 1400 项专利，为国产品牌第一。2005 年，安踏斥资 3000 万元打造了国内首家运动科学实验室，也是目前唯一的国家级运动科学实验室。后续安踏不断完善研发体系，在中、美、日、韩、意等地建立全球五大设计研发中心，拥有来自 18 个不同国家和地区、超过 200 名国际设计研发专家。

在研发设计制造了多年奥运健儿领奖服之后，安踏终于把印有国旗标的运动服带给了普通大众。2020 年，安踏经北京冬奥组委特许授权推出冬奥特许商品“国旗款”，消费者可以通过正规渠道买到印有标准国旗图案的运动服饰，这在历史上尚属首次。

摆在安踏面前的舞台是即将到来东京夏奥会和北京冬奥会，两场大赛或使安踏成为最受关注的运动品牌。体育大赛营销往往是品牌价值弯道超车的良机。对于安踏来说，“东亚时间”是品牌力提升的重要机遇和关键节点，把奥运效益最大化发挥出来，才能让品牌进一步走向世界。

■ 蛰伏 14 年、对标 ZARA，中国跨境电商 SHEIN 超越亚马逊（联商网 2021/05/21）

快时尚电子商务应用 SHEIN 已取代亚马逊，成为美国 iOS 和 Android 平台下载量最多的购物应用。截至 5 月 17 日，SHEIN 在 54 个国家的 iOS 购物应用中排名第一，在 13 个国家的 Android 设备中排名第一。从 CrunchBase 的数据来看，过去 30 天，SHEIN 的月下载增长率为 1.73%，而亚马逊月下载增长率为 -0.43%。这个超过亚马逊的后起之秀来自中国。

2008 年，许仰天在南京创立了一家名为南京点唯信息的公司，这是 SHEIN 的前身。2009 年，许仰天开始转向跨境电商，并于次年收购了 Sheinside.com 的域名，专注于海外时尚单品市场。公开资料显示，SHEIN 的主营业务为快时尚服装，主要面向欧美、中东、印度等消费市场。

但在更多人看来，支撑 SHEIN 发展的核心还在于其在供应链上的投入。或也因此，更多人将 SHEIN 与 ZARA 对标。2015 年，SHEIN 从南京搬到广州，开始自建供应链中心，该中心业务包括面料开发、样衣开发、大货生产、品质管理、仓储管理、物流配送的全流程供应链体系。

拆解 SHEIN 的新品开发也不难发现，其每一个新品的出现，都是由设计师或者时尚买手，根据其研发的“追踪系统”抓取各类服装零售网站的热卖产品，再融合流行元素进行设计。一件衣服从收单到发出成衣，SHEIN 只需要 7 天，但 ZARA 等快时尚品牌却需要 3-4 周。有人形象地戏称，“国内大概三分之一的服装产能都给了 SHEIN”。

像所有线上购物品牌一样，SHEIN 也会做广告投放，但是 SHEIN 对广告优化的要求达到了极致，CEO 许仰天要求营销成本控制得比同行便宜 70% 以上。伴随网红商业化模式的崛起，SHEIN 也迅速入驻 TikTok、Pinterest、Instagram、Facebook 等平台，并不断寻找“网红”进行社交裂变。凭借强势的供应链体系与 KOC 推广，SHEIN 也取得了令人眼红的成绩。

与此同时，专攻线上的 SHEIN 也在疫情下飞速爆发。2020 年，SHEIN 全年营收却接近 100 亿美元（约合 653 亿人民币），这也是 SHEIN 连续第八年营收实现超 100% 的增长。然而，SHEIN 并非高枕无忧，其也愿意改变自己低价走量的商业模式，同时意识到了自己逐渐透支的供应链能力。

■ 2021 全国棉花种植面积与播种进度调查（第一纺织网 2021/05/18）

2021 年 4 月底，中国棉花协会棉农分会对全国 12 个省市和新疆自治区 2157 个定点农户进行植棉意向及棉花播种进度的调查，调查结果显示：2021 年度全国植棉面积 4349.77 万亩，同比下降 5.38%，较上期调查减少 17.82 万亩，降幅较上期扩大 0.39 个百分点。其中：新疆地区植棉面积 3688.3 万亩，占全国总面积的 84.8%，同比增长 0.62%，涨幅与上期基本持平；内地植棉面积继续下降，其中黄河流域植棉面积 331.9 万亩，同比下降 33.20%，降幅较上期扩大 4.4 个百分点；长江流域植棉面积 302.9 万亩，同比下降 23.90%，降幅较上期缩小 3.13 个百分点。

4 月下旬，全国棉花播种进度加快，长江流域育苗进度稍慢于去年。截至 4 月 30 日，全国棉花直播播种进度为 98.59%，同比快 1.40 个百分点；育苗播种进度为 96.89%，同比慢 0.40 个百分点，采用直播方式播种的占总调查户的 69.35%，采用育苗移栽播种方式的占总调查户的 30.64%，其中新疆地区全部采用直播方式播种；黄河流域以直播为主，占比 85.48%，河南和山东局部地区有少量农户采用育苗移栽播种方式播种；长江流域则以育苗移栽播种为主，占比 84.71%，采用直播方式的占比 15.29%。

新疆棉区截至 4 月 30 日播种进度已达 100%，同比快 1.88 个百分点。新疆南疆地温回升较快，播种较早；北疆地区由于温度较低，较去年延迟 3-5 天，普遍在 4 月 10 日左右开始播种，但受 23-25 日极端降温天气影响，部分棉田受灾严重，4 月 26 日开始重播、补种。从播种方式来看，兵团基本都是精量点播，而地方则以点播为主，北疆地区基本实现了机械化播种。

黄河流域棉区截至 4 月 30 日播种进度为 92.92%，同比慢 4.34 个百分点，河南、山东地区的育苗播种已全部完成。该流域大部分地区播种期集中在 4 月 25 日-28 日左右，棉花播种进展顺利。4 月下旬气温变化较大，地温低，且有大风扬沙天气，对棉花适时播种及幼苗生长造成不利影响。

长江流域棉区截至 4 月 30 日棉花播种进度为 20.28%，同比慢 7.96 个百分点；育苗播种进度为 96.39%，同比慢 0.40% 个百分点。该流域 4 月中下旬气温低，不利于棉花播种育苗，且出现几次降雨，对棉花育苗和移栽产生不利影响，多数棉农将在 5 月中下旬进行移栽。安徽及湖北省大部分地区麦茶棉、有才荏棉育苗已完成，需要等小麦和油菜收获后进行移栽，但仍有少部分棉农调查时正在晾地制钵，准备 5 月初温度升高再进行育苗。

■ 加拿大互联网内衣品牌 Knix Wear 完成 4350 万美元 B 轮融资（华丽志 2021/05/19）

总部位于加拿大多伦多的互联网内衣初创公司 Knix Wear 近日完成了 4350 万美元 B 轮融资，由纽约私募基金 TZP Group 领投，参投者包括美国超模 Ashley Graham 以及现有投资者 Acton Capital 等。

Knix 创始人兼首席执行官 Joanna Griffiths 在怀孕期间筹划了这轮融资，完成融资三天后，她生下了一对双胞胎女儿。

Joanna Griffiths 在博客中写道，“我想证明怀孕或做母亲并不一定是一种劣势。”“在怀孕期间筹集资金，使我冒了很大的风险，但这在时间上正好适合我。”

“在筹资问题上，我有一个简单的原则：那些认为怀孕会影响我经营 Knix 的人，会被排除在投资者名单外。在我看来，提前弄清楚彼此的态度，比进入谈判后才知道要更好。”

Joanna Griffiths 表示，在完成本轮融资之际，公司的收入有望超过 1 亿美元。

据《The Globe and Mail》（加拿大环球邮报）报道，在新一轮融资之后，Joanna Griffiths 仍然是 Knix 的最大股东。

2013 年，Joanna Griffiths 通过众筹平台 Indiegogo 成功推出了女性内衣品牌 Knix。2015 年，Knix 推出新产品 8-in-1 Evolution 文胸并在 Kickstarter 上发起众筹，创下 40 天筹资 160 万美元的时装众筹项目历史纪录。

现在 Knix 的产品涵盖内衣、文胸、背心、T 恤和家居服等，包括无钢圈文胸、运动内衣、塑身内衣、孕妇内衣等创新产品，它还拥有副线青少年内衣品牌 KT by Knix。（关于 KT by Knix，详见《华丽志》：加拿大增速最快的初创品牌之一：互联网内衣品牌 Knixwear 邀请 5 位 KOL 打造青少年文胸系列）

Knix 的产品强调舒适性和包容性，它提供从 XS 到 XXXXL 的各种尺码，最大提供 42G 罩杯的无钢圈文胸。此外 Knix 还在吸收性防漏面料上拥有多项专利，这种技术可以用于经期内裤，取代卫生棉条或卫生巾。

Joanna Griffiths 表示，Knix 将利用防漏专利扩大品类。该品牌已经新推出了泳衣和瑜伽裤，去年 10 月其瑜伽裤在上新一小时内创造了超过 100 万美元的销售额。Joanna Griffiths 说：“这种专利技术还有很多用途，比如哺乳文胸或防汗 T 恤。”

《Strategy Magazine》最近将 Knix 评为 2020 年度品牌，Joanna Griffiths 被评为 2020 年最受尊敬 CEO 之一。该品牌表示，每 6 秒钟就有一件 knit 产品售出，它是北美增速最快的 DTC（直接面向消费者）初创品牌之一。

Joanna Griffiths 说：“由于去年的疫情，当前的形势对新品牌来说是一个千载难逢的机会。消费者购买内衣的方式正在发生变化。我们看到维密（Victoria's Secret）等领先品牌的地位开始动摇。”

她补充说，在 Knix 的顾客中，有四分之一的人表示每天都穿着 Knix。“Knix 从一个月穿着三到四次的专业产品，变成了人们每天都可以穿着的日常必需品。”Knix 通过其网站向全球销售产品，并在多伦多和温哥华设有门店，它计划今年

在北美进一步扩大门店数量。Knix 还将利用新资金扩大生产规模和库存，以及投资于线上的虚拟试衣功能。

2019 年 11 月，Knix 曾在 Acton Capital 领投的一轮融资获得了 570 万美元。

4、公司动态

图表 10：上周（2021/05/17-05/23）重点公司公告

证券代码	公司名称	公告日期	公告类型	内容摘要
002397.SZ	梦洁股份	20210522	回购注销	公司将对已授予但尚未解除限售的 80 万股限制性股票进行回购注销，公司注册资本将相应减少 692 万元。
002397.SZ	梦洁股份	20210520	高管减持	董事伍伟已累计减持公司股份 65 万股，目前持股数为 466.24 万股，占公司总股本的 0.61%。
002293.SZ	罗莱生活	20210521	回购注销	将对未满足条件的授予激励对象的限制性股票进行回购注销，公司总股本由 8.28 亿股减少至 8.27 亿股，注册资本由 8.28 亿元减少至 8.27 亿元。
000726.SZ	鲁泰 A	20210518	对外担保	公司为全资子公司洲际纺织有限公司、鲁泰（新洲）有限公司合计不超过 2080 万美元综合授信额度提供连带责任担保，担保期限 3 年。
000726.SZ	鲁泰 A	20210518	股权激励	公司发布限制性股票激励计划，拟向 797 名激励对象授予的限制性股票 3245 万股，占公司股本总额的 3.78%，其中首次授予 2588.5 万股，授予价格为 3.31 元/股。
300577.SZ	开润股份	20210518	限售流通	解除限售股 2279.21 万股、占总股本 9.49%、占剔除公司回购专用账户股份数后总股本 9.52%，可上市流通日期为 21/5/24。
300577.SZ	开润股份	20210517	股权质押	实控人范劲松延期购回股票质押 1050 万股、占总股本 4.37%，补充质押 310 万股、占总股本 1.29%，本次质押后，累计质押 3071 万股、占总股本 12.79%。
603558.SH	健盛集团	20210519	回购预案	公司拟以不超过人民币 12.82 元/股的价格回购股份，资金总额为不超过人民币 2 亿元，不低于人民币 1 亿元。
603558.SH	健盛集团	20210518	股权解押	公司实控人股份解除质押并进行股票质押及延期购回，累计质押公司股份 7379 万股，占本公司总股本的 18.78%。
002327.SZ	富安娜	20210518	限售流通	公司第三期限制性股票激励计划解锁条件成就，激励对象 63 名，可解锁的限制性股票数量为 105.6 万股，占公司解锁前股本总额的 0.13%。上市流通日为 21/5/18。
603839.SH	安正时尚	20210517	新聘高管	新聘总经理胡秉，曾于 2016-2019 年任三六一度童装有限公司总经理；2010-2016 年期间任安踏（中国）有限公司儿童事业部总经理等职务。

来源：Wind，国金证券研究所

图表 11：重点公司 2020 年报、2021 年一季报（及同比 19 年）情况

证券代码	证券简称	营收增速 (%)			归母净利润增速 (%)		
		2020	2021Q1		2020	2021Q1	
			同比 2021Q1	同比 2019Q1		同比 2021Q1	同比 2019Q1
品牌服饰-A 股							
600398.SH	海澜之家	-18.3%	42.8%	-9.8%	-44.4%	185.3%	-30.4%
002563.SZ	森马服饰	-21.4%	20.9%	-19.6%	-48.0%	1916.8%	1.6%
603877.SH	太平鸟	18.4%	93.1%	60.9%	29.2%	2222.2%	134.8%
002832.SZ	比音勒芬	6.1%	45.2%	12.7%	17.9%	55.1%	15.9%
603587.SH	地素时尚	7.8%	61.1%	12.5%	0.9%	60.1%	0.2%
603808.SH	歌力思	-24.9%	30.6%	-13.9%	24.8%	-61.6%	4.9%
003016.SZ	欣贺股份	-6.7%	32.7%	N/A	-26.4%	139.4%	N/A
603839.SH	安正时尚	47.4%	44.2%	48.4%	-34.8%	1.8%	-22.5%
002154.SZ	报喜鸟	15.7%	53.6%	29.1%	74.4%	177.9%	98.4%
603518.SH	锦泓集团	14.7%	78.1%	55.8%	-672.9%	15661.8%	630.8%
002029.SZ	七匹狼	-8.1%	40.1%	-1.5%	-39.8%	-253.5%	-29.6%
601566.SH	九牧王	-6.5%	40.0%	1.3%	-0.3%	56.8%	-63.4%

证券代码	证券简称	营收增速 (%)			归母净利润增速 (%)		
600400.SH	红豆股份	-6.1%	-12.6%	-23.7%	-14.4%	-16.6%	-0.6%
002763.SZ	汇洁股份	-8.2%	60.4%	3.3%	16.1%	530.5%	-3.3%
002327.SZ	富安娜	3.1%	22.8%	20.3%	1.9%	21.5%	14.3%
002293.SZ	罗莱生活	1.0%	47.7%	15.3%	7.1%	156.2%	26.4%
603365.SH	水星家纺	1.1%	49.1%	19.4%	-13.0%	91.1%	4.4%
002397.SZ	梦洁股份	-14.7%	38.7%	-9.3%	-47.4%	12.5%	-39.9%
品牌服饰-港股							
2020.HK	安踏体育	5.0%			-3.4%		
2331.HK	李宁	4.3%			13.3%		
1368.HK	特步国际	0.0%			-29.5%		
1361.HK	361度	-8.3%			-4.0%		
3998.HK	波司登	10-15%			40.0%		
3306.HK	江南布衣	-7.7%			-28.5%		
纺织制造-A股							
002042.SZ	华孚时尚	-10.4%	66.7%	5.8%	-210.4%	-531.0%	-23.8%
601339.SH	百隆东方	-1.4%	37.5%	23.4%	22.9%	212.6%	81.5%
600987.SH	航民股份	-21.8%	120.5%	30.4%	-18.4%	35.3%	-20.0%
000726.SZ	鲁泰A	-30.1%	-20.7%	-35.7%	-89.8%	-28.0%	-61.8%
603558.SH	健盛集团	-11.1%	11.3%	2.6%	-293.1%	-13.5%	-31.2%
603477.SH	巨星农牧	159.1%	824.3%	464.6%	223.1%	-6973.3%	1767.1%
603238.SH	诺邦股份	83.1%	36.7%	86.2%	223.3%	3.3%	236.6%
300658.SZ	延江股份	52.8%	8.1%	27.4%	263.9%	-84.0%	-29.0%
002003.SZ	伟星股份	-8.7%	33.5%	5.5%	36.3%	96.1%	132.6%
300979.SZ	华利集团	-8.1%	7.8%	N/A	3.2%	42.3%	N/A
纺织制造-港股							
2313.HK	申洲国际	1.6%	0.0%	0.0%	0.2%	0.0%	0.0%
2678.HK	天虹纺织	-11.0%	0.0%	0.0%	-41.5%	0.0%	0.0%
电商							
002127.SZ	南极电商	6.8%	21.0%	-1.4%	-1.5%	4.3%	9.8%
002291.SZ	星期六	3.9%	49.2%	17.4%	-83.9%	-119.1%	-56.1%
箱包							
300577.SZ	开润股份	-27.9%	-16.0%	-24.6%	-65.5%	41.8%	-0.4%

来源: Wind, 国金证券研究所

图表 12: 2021 年重点公司限售解禁情况

公司名称	解禁日期	解禁数量 (万股)	解禁市值 (万元)	解禁收 益 率 (%)	变动前(万股)			变动后(万股)		
					总股本	流通 A 股	占比 (%)	总股本	流通 A 股	占比 (%)
星期六	2021/1/7	7,967	121,343	170.04	73,849	53,600	73	73,849	61,568	83
天创时尚	2021/1/7	60	371	-53.57	42,890	42,472	99	42,890	42,532	99
富安娜	2021/2/5	51	392		85,258	51,001	60	85,258	51,052	60
罗莱生活	2021/2/10	4,320	53,310	28.06	82,767	77,759	94	82,767	82,079	99
富安娜	2021/3/11	69	545		85,258	51,052	60	85,258	51,121	60
开润股份	2021/5/24	2,279	59,510	-11.64	24,017	10,632	44	24,017	12,911	54
梦洁股份	2021/5/28	80	326		75,826	48,309	64	75,826	48,389	64
梦洁股份	2021/6/21	612	2,497		75,826	48,309	64	75,826	48,921	65
地素时尚	2021/6/22	6,972	132,547		48,120	11,400	24	48,120	18,372	38

巨星农牧	2021/7/20	20,355	358,244		46,791	24,000	51	46,791	44,355	95
三房巷	2021/9/22	12,870	42,084	27.24	365,717	79,724	22	365,717	92,594	25
*ST高升	2021/10/26	6,686	19,723		104,859	80,349	77	104,859	87,034	83
欣贺股份	2021/10/26	3,893	48,349		42,667	10,667	25	42,667	14,559	34
航民股份	2021/12/20	7,821	43,330	-11.79	108,082	92,120	85	108,082	99,941	92
地素时尚	2021/12/22	29,748	565,501		48,120	11,400	24	48,120	41,148	86
申达股份	2021/12/28	4,413	16,683	-24.48	85,229	80,816	95	85,229	85,229	100

来源: Wind, 国金证券研究所

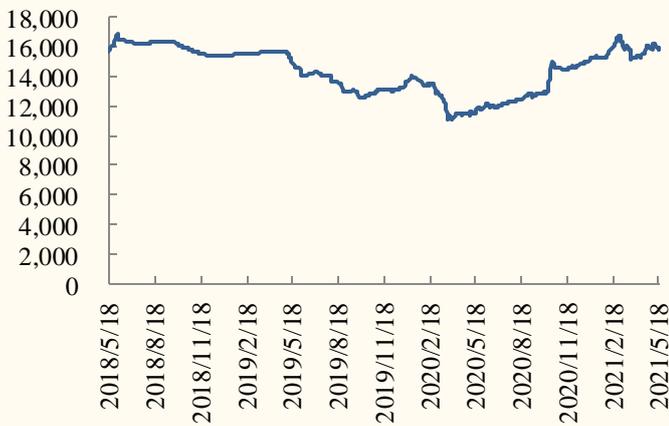
5、原材料数据跟踪

图表 13: 大宗原材料价格汇总

原料名称	价格	周涨跌幅	价格日期
328 级棉现货	15871 元/吨	-0.33%	2021/5/21
美棉 CotlookA	88.95 美分/磅	-1.33%	2021/5/20
粘胶短纤	13800 元/吨	-1.43%	2021/5/21
涤纶短纤	6600 元/吨	0.00%	2021/5/21
长绒棉	22800 元/吨	0.00%	2021/5/19
内外棉价差	798 元/吨	-3.6%	2021/5/21

来源: Wind, 国金证券研究所

图表 14: 328 级棉现价走势图 (元/吨)



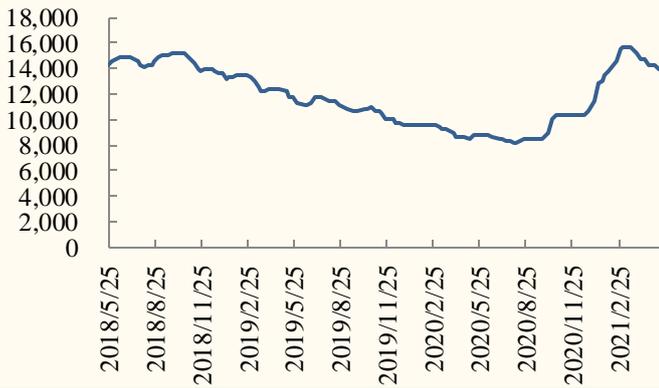
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 15: CotlookA 指数 (美分/磅)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 16: 粘胶短纤价格走势图 (元/吨)



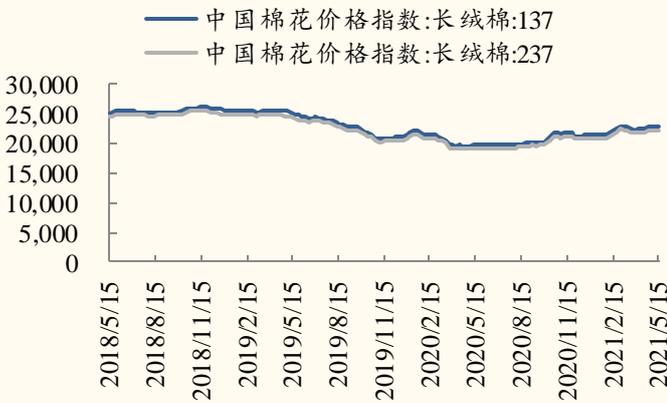
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 17: 涤纶短纤价格走势图 (元/吨)



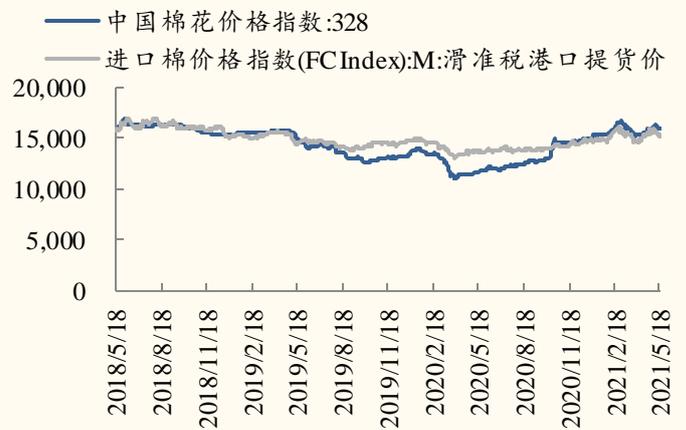
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 18: 长绒棉价格走势图 (元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 19: 内外棉价差价格走势图 (元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

6、重点上市公司估值

图表 20: 重点上市公司估值表

证券代码	证券简称	现价	EPS (元)				PE				3年 CAGR	PEG 20E	市值 (亿元)	周涨跌 (%)
			19A	20E	21E	22E	19A	20E	21E	22E				
品牌服饰-A 股														
600398.SH	海澜之家	7.16	0.41	0.69	0.81	0.91	17.5	10.3	8.9	7.9	30.4	0.34	309	-1.5
002563.SZ	森马服饰	11.63	0.30	0.59	0.71	0.85	38.8	19.7	16.4	13.7	41.5	0.47	314	-8.7
603877.SH	太平鸟	49.43	1.51	1.96	2.40	2.93	32.7	25.3	20.6	16.9	24.7	1.02	236	3.1
002832.SZ	比音勒芬	21.31	0.90	1.10	1.33	1.60	23.7	19.4	16.0	13.3	21.2	0.91	116	-0.1
603587.SH	地素时尚	21.11	1.31	1.52	1.75	2.01	16.1	13.9	12.1	10.5	15.4	0.90	102	-5.0
603808.SH	歌力思	15.08	1.34	1.09	1.29	1.50	11.3	13.8	11.7	10.1	3.8	3.64	50	-1.2
002327.SZ	富安娜	8.83	0.62	0.75	0.87	1.01	14.2	11.7	10.1	8.8	17.6	0.67	73	-4.8
002293.SZ	罗莱生活	14.45	0.71	0.85	0.99	1.14	20.5	17.0	14.6	12.7	17.3	0.98	120	-3.7
603365.SH	水星家纺	15.00	1.04	1.30	1.50	1.71	14.4	11.5	10.0	8.8	18.0	0.64	40	-3.7
002397.SZ	梦洁股份	4.23	0.06	0.10	0.13	N/A	70.5	41.7	33.8	N/A	N/A	N/A	32	-0.5

品牌服饰-港股														
2020.HK	安踏体育	120.19	1.89	2.87	3.69	4.53	63.5	41.8	32.6	26.5	33.7	1.24	3,256	4.9
2331.HK	李宁	53.43	0.68	0.94	1.21	1.55	79.0	56.7	44.3	34.6	31.7	1.79	1,335	0.3
1368.HK	特步国际	5.65	0.21	0.27	0.33	0.39	27.4	20.7	17.2	14.4	23.8	0.87	148	3.0
3998.HK	波司登	3.36	0.11	0.15	0.18	0.22	30.6	22.8	18.5	15.3	25.8	0.88	364	3.0
3306.HK	江南布衣	11.68	0.67	0.92	1.08	1.25	17.4	12.8	10.8	9.3	23.3	0.55	61	2.8
纺织制造-A股														
002042.SZ	华孚时尚	5.48	-0.31	0.31	0.37	0.44	-17.7	17.6	14.9	12.6	-212.0	-0.08	83	-6.5
601339.SH	百隆东方	5.49	0.25	0.51	0.62	0.73	22.0	10.7	8.8	7.5	43.0	0.25	82	-6.9
603558.SH	健盛股份	8.36	-1.31	0.69	0.89	1.11	-6.4	12.1	9.4	7.5	-194.6	-0.06	33	-1.8
600987.SH	航民股份	5.44	0.56	N/A	N/A	N/A	9.7	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	59	-2.0
000726.SZ	鲁泰 A	6.23	0.11	0.51	0.88	N/A	56.6	12.3	7.1	N/A	N/A	N/A	52	-0.6
300979.SZ	华利集团	90.50	1.79	2.18	2.75	3.35	50.6	41.5	32.9	27.0	23.2	1.79	1,056	1.9
纺织制造-港股														
2313.HK	申洲国际	154.24	3.40	4.34	5.12	5.98	45.4	35.6	30.1	25.8	20.7	1.72	2,324	6.5
2678.HK	天虹纺织	9.41	0.56	1.54	1.87	2.26	16.8	6.1	5.0	4.2	0.6	10.33	86	0.9
电商														
002127.SZ	南极电商	9.24	0.49	0.56	0.67	0.79	18.9	16.4	13.8	11.7	17.2	0.95	227	2.8
002291.SZ	星期六	21.07	0.03	0.79	1.31	1.82	702.3	26.6	16.0	11.6	293.2	0.09	157	13.5
箱包														
300577.SZ	开润股份	21.30	0.35	0.99	1.31	1.64	60.9	21.5	16.3	13.0	67.3	0.32	51	-4.0

来源: Wind, 国金证券研究所预测

注 1: 除开润股份、森马服饰、华利集团外盈利预测为 Wind 一致预期

注 2: 波司登尚未披露 2021 年报 (时间覆盖 2020/3-2021/3), 表内为 2020A 数据及盈利预测

注 2: 收盘价、市值数据更新至 2021/5/21

7、风险提示

疫情反复风险、消费不及预期风险、汇率波动风险、棉价大幅波动风险。

公司投资评级的说明：

- 买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；
- 增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；
- 中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；
- 减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

- 买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
- 增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
- 中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
- 减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明:

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”(以下简称“国金证券”)所有,未经事先书面授权,任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发,或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发,需注明出处为“国金证券股份有限公司”,且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料,但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,对由于该等问题产生的一切责任,国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断,在不作事先通知的情况下,可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考,不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突,而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品,使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况,以及(若有必要)咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议,国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保,在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下,国金证券的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,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法,故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致,且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》,本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用;非国金证券C3级以上(含C3级)的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资,遭受任何损失,国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话: 021-60753903

传真: 021-61038200

邮箱: researchsh@gjzq.com.cn

邮编: 201204

地址: 上海浦东新区芳甸路1088号

紫竹国际大厦7楼

北京

电话: 010-66216979

传真: 010-66216793

邮箱: researchbj@gjzq.com.cn

邮编: 100053

地址: 中国北京西城区长椿街3号4层

深圳

电话: 0755-83831378

传真: 0755-83830558

邮箱: researchsz@gjzq.com.cn

邮编: 518000

地址: 中国深圳市福田区中心四路1-1号

嘉里建设广场 T3-2402