

强于大市

纺织服装行业周报

疫情未改 Q2 复苏趋势，重点公司业绩表现优异

服装整体增长受疫情天气影响增速放缓，需求端依旧保持复苏趋势，预计 6 月服装零售相对 19 年保持个位数的增长。Q2 重点公司表现优异，高于 19 年同期，分板块看，上游纺织制造企业在二季度盈利弹性较大，下游体育服饰板块流水整体提升，中高端服饰 Q2 表现优于 Q1。

- **服装零售需求端保持复苏趋势。**Q2 服装整体销售情况改善，疫情反复但需求保持增长。4 月份服装零售同比 2019 年增长 4%。5 月服装零售同比 2019 年同期增长 8.2%，6 月份受到广东地区疫情影响，整体服装销售增速环比 5 月有所下降，预计同比 2019 年维持低个位数正增长。整体看，2021 年 Q2 继续保持 Q1 整体的复苏趋势。
- **Q2 重点公司业绩优异，板块景气维持向上。**Q2 重点公司延续业绩复苏趋势，虽然受基数影响增速环比下降，但与 2019 年可比口径相比，Q2 表现要优于 Q1，最直接的体现是大部分公司在 2021 年 Q2 整体销售收入情况已经超过 2019 年 Q2 同期水平。1) **大众休闲服饰：仍处于稳定恢复过程，线下销售仍有压力。**太平鸟得益于供应链快反和线上业务发展，预计 H1 净利润同增 193.34% 左右。森马服饰在童装快速增长和剥离海外业务背景下，预计上半年净利润同比增长 2977.27% 左右。2) **体育服饰：Q2 环比 Q1 提速明显。**安踏体育和李宁分别发布业绩预告，安踏体育预计 H1 净利润增速超过 110%，李宁预计净利润增速超过 160%，弹性在二季度继续显现。3) **中高端服饰：疫情反复不改行业向上改善趋势。**中高端服饰 Q2 表现整体优于 Q1，并且 6 月份广东地区疫情对中高端服饰影响较小。比音勒芬业绩预告上半年净利润预计同增 45%-55%，符合预期。4) **家纺行业：需求稳定，波动不大。**预计罗莱生活，富安娜，水星家纺二季度收入保持 15% 以上收入增长，利润弹性加大。5) **上游纺织制造：弹性显现，海外订单充足，越南疫情反复不影响正常开工。**上游纺织制造类企业在 2020 年 Q2 受影响最大，在 2020 年 10 月份订单需求基本恢复正常，2021 年 Q2 改善非常明显。近期越南疫情有所反复，但海外工厂运营没有停滞三季度会有所改善。
- **6 月服装销售复苏背景下，我们依旧关注业绩恢复情况较好的标的。**大众休闲服饰行业重点推荐海澜之家、森马服饰、太平鸟。中高端服饰推荐比音勒芬、地素时尚，建议关注报喜鸟。体育服饰重点推荐港股安踏体育、李宁、特步国际。上游纺织制造方面，虽然近期东南亚疫情反复，但整体仍在可控范围，重点推荐产能布局完善的制造龙头申洲国际。
- **板块复查：**创业板(+2.26%)，深证成指(+1.18%)，上证综指(0.15%)，沪深 300(-0.23%)。纺织服装行业跌幅为 0.44%，在申万行业中涨幅居后，纺织制造子版块涨幅为 1.97%，服装家纺子版块跌幅为 1.49%。
- **重点公司公告：**安踏体育 (02020)：2021 年第二季度及上半年营运表现；中国利郎 (01234)：2021 年第二季度及上半年营运表现；宏大高科 (002144)：2021 年半年度业绩预告；富春染织 (605189)：2021 年半年度业绩预增公告。
- **行业新闻：**Levi's 母公司第二季度收入大涨 156%；H&M 与 adidas 等参投生物技术公司；Gucci 奢侈品市场迎来变革，中国新增二手业务。
- **风险因素：**疫情后消费复苏不及预期、市场竞争加剧、新零售发展不及预期。

相关研究报告

《体育服饰行业深度报告：国牌破局在即，体育服饰行业迎来新周期》20210702

《罗莱生活深度报告：行业龙头变革图新，新零售添翼成长可期》20210529

《服装行业深度报告：疫情后行业改善明显，布局品牌龙头》20210512

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

纺织服装

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

目录

纺织服装行业周报	1
一、服装行业整体保持复苏趋势	4
6月服装零售增速整体放缓	4
重点公司第二季度表现优异	4
二、行业主要数据回顾	7
板块复查	7
品牌零售端	8
出口端	9
上游原材料	10
三、公司重点公告	13
四、行业新闻	14
五、板块近期事项	15
解禁	15
近期增减持一览	15
股东大会	18

图表目录

图表 1.5 月服装零售持续恢复.....	4
图表 2.重点公司业绩前瞻（除已发布业绩公告公司外，其余公司业绩为估算值）	5
图表 3.各大公司业绩报告.....	5
图表 4. 纺服板块本周跌幅减小.....	7
图表 5. 纺服板块本月下跌居多.....	7
图表 6. 股指与纺服板块年内均有上涨.....	7
图表 7.纺织服装行业摩登大道本周领涨.....	8
图表 8. 全国百大零售企业服装类零售额 5 月平稳增长.....	8
图表 9. 服装鞋帽、针纺织品零售额 5 月平稳增长.....	8
图表 10. 社会消费品零售额 5 月平稳增长.....	9
图表 11. 限额以上企业消费品零售额当月平稳增长.....	9
图表 12. 全国 50 家大型零售企业零售额保持平稳.....	9
图表 13. 居民消费价格指数当月同比上升(城市、农村).....	9
图表 14. 居民消费价格指数相对平稳(食品、非食品、消费品).....	9
图表 15. 纺织纱线、织物及制品出口金额 5 月同比下滑.....	10
图表 16. 鞋类出口金额 5 月快速增长.....	10
图表 17. 服装及衣着附件出口金额 5 月平稳增长.....	10
图表 18. 人民币汇率合理范围内波动.....	10
图表 19.上游原材料价格波动.....	10
图表 20. 2011 年以来 328 棉价整体下行.....	11
图表 21. 2018 年以来 328 棉价指数有所波动.....	11
图表 22. 2011 年以来长绒棉 137 价格逐渐平稳.....	11
图表 23. 2018 年以来长绒棉 137 价格走势平稳.....	11
图表 24. 2011 年以来 Cotlook: A 指数走势逐渐平稳.....	12
图表 25. 2018 年以来 Cotlook: A 指数有所波动.....	12
图表 26. 2011 年以来美国皮马 2 级长绒棉现货价格整体下行.....	12
图表 27. 2018 年以来美国皮马 2 级长绒棉现货价格上行.....	12
图表 28. 近期部分公司解禁数额较大.....	15
图表 29. 部分公司近期增减持频繁.....	15
图表 30. 近期召开股东大会公司情况.....	18

一、服装行业整体保持复苏趋势

6月服装零售增速整体放缓

6月服装零售预计增速环比下滑，但需求端仍保持复苏趋势。Q2服装整体销售改善趋势延续，疫情反复不改需求向上。从二季度服装整体零售数据来看，4月份受到华北地区转冷和其他地区梅雨天气影响，部分春装和夏装需求在4月份没有完全释放，4月份服装零售同比2019年增长4%，但是环比3月份已有提速。5月份叠加五一节庆及消费复苏，5月服装零售同比2019年同期增长8.2%，是二季度表现最好的一个月。6月份根据我们渠道跟踪情况来看，受到广东地区疫情影响，整体服装销售增速环比5月有所下降，预计同比2019年维持低个位数正增长。整体来看，2021年Q2继续保持Q1整体的复苏趋势。

图表 1.5月服装零售持续恢复

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%	服装线上零售累 计同比%
2019年1-2月	8.2	8.2	1.8	1.8	15.6
2019年3月	8.7	8.3	6.6	3.3	19.1
2019年4月	7.2	8.0	(1.1)	2.2	23.7
2019年5月	8.6	8.1	4.1	2.6	21.2
2019年6月	9.8	8.4	5.2	3.0	21.4
2019年7月	7.6	8.3	2.9	3.0	20.4
2019年8月	7.5	8.2	5.2	3.2	19.7
2019年9月	7.8	8.2	3.6	3.3	18.6
2019年10月	7.2	8.1	(0.8)	2.8	7.1
2019年11月	8.0	8.0	4.6	3.0	16.5
2019年12月	8.0	8.0	1.9	2.9	15.4
2020年1-2月	(20.5)	(20.5)	(30.9)	(30.9)	(18.1)
2020年3月	(15.8)	(19.0)	(34.8)	(32.2)	(15.1)
2020年4月	(7.5)	(16.2)	(18.5)	(29.0)	(12.0)
2020年5月	(2.8)	(13.5)	(0.6)	(23.5)	(6.8)
2020年6月	(1.8)	(11.4)	(0.1)	(19.6)	(2.9)
2020年7月	(1.1)	(9.9)	(2.5)	(17.5)	(0.9)
2020年8月	0.5	(8.6)	4.2	(15.0)	1.1
2020年9月	3.3	(7.2)	8.3	(12.4)	3.3
2020年10月	4.3	(5.9)	12.2	(9.7)	5.6
2020年11月	5.0	(4.8)	4.6	(7.9)	5.9
2020年12月	4.6	(3.9)	3.8	(6.6)	5.8
2021年1-2月	33.8	33.8	47.6	47.6	44.3
2021年3月	34.2	33.9	69.1	54.2	39.6
2021年4月	17.7	29.6	31.2	48.1	33.8
2021年5月	12.4	25.7	12.3	31.9	28.2

资料来源：万得，中银证券

重点公司第二季度表现优异

Q2重点公司业绩恢复较好，板块景气维持向上。从已经披露中报业绩及我们跟踪估算的公司半年度业绩来看，Q2重点公司延续业绩复苏趋势，虽然受基数影响增速环比下降，但与2019年可比口径相比，Q2表现要优于Q1，最直接的体现是大部分公司在2021年Q2整体销售收入情况已经超过2019年Q2同期水平。分子版块看，上游纺织制造企业在二季度显示出较大的盈利弹性（去年Q2全球影响大）。体育服饰板块整体流水呈现明显的环比提速趋势。家纺行业需求环比稳定，无太大波动，中高端服饰Q2表现优于Q1，大众休闲服饰整体与2019年同期持平，缓慢复苏。

图表 2.重点公司业绩前瞻 (除已发布业绩预告公司外, 其余公司业绩为估算值)

细分板块	公司名称	2021Q1(亿元)				2021Q2(亿元)				2021H1(亿元)				业绩预告
		收入	Yoy(%)	净利润	Yoy(%)	收入	Yoy(%)	净利润	Yoy(%)	收入	Yoy(%)	净利润	Yoy(%)	
大众休闲	森马服饰	33.10	20.90	3.53	1919.16	34.90	16.50	3.24	8000.00	68.00	18.60	6.77	2977.27	
	海澜之家	54.94	42.76	8.42	185.18	47.01	10.50	7.75	18.88	101.95	25.83	16.17	70.76	净利润同比增
	太平鸟	26.70	93.09	2.03	2218.44	22.93	25.00	1.52	35.55	49.63	54.26	3.55	193.24	长 45%-55%
中高端服饰	比音勒芬	5.32	45.20	1.51	55.57	4.72	18.00	1.88	193.00	10.04	31.07	3.39	110.26	
	歌力思	5.36	30.66	0.94	-61.42	5.76	42.53	0.87	356.44	11.12	36.59	1.81	-31.02	
	地素时尚	6.57	61.18	1.95	59.75	6.59	14.00	2.09	18.56	13.16	33.46	4.04	35.46	
家纺	罗莱生活	6.28	22.85	0.93	22.00	6.89	17.00	1.11	22.13	13.17	19.71	2.04	22.24	
上游纺织	百隆东方	7.18	49.17	0.79	91.39	7.98	16.54	0.69	27.00	14.68	25.83	1.48	55.35	净利润预计同 比增长 280%-330%。
	华孚时尚	18.74	37.50	2.23	212.77	18.04	42.14	3.03	365.56	36.78	39.79	5.26	286.48	净利润预计 2.9 亿-3.5 亿之间。
体育公司	安踏体育									233.76	52.00	36.12	117.59	净利润增速超 过 110%
	李宁									100.44	62.00	18.20	166.47	净利润超过 18 亿

资料来源: 万得, 公司公告, 中银证券

图表 3.各大公司业绩报告

公司	中报业绩预告
比音勒芬	净利润约 2.3 亿元~2.5 亿元,变动幅度为:45%~55%
森马服饰	净利润约 5.8 亿元~7.2 亿元,增长 2585.65%~3233.90%
朗姿股份	净利润约 0.8 亿元~1 亿元,实现扭亏
爱慕股份	净利润约 1.7 亿元~2.2 亿元,增长 2.52%~36.70%
金发拉比	净利润约 0.2 亿元~0.3 亿元,增长 71.77%~157.66%
美邦服饰	净利润约-0.5 亿元~0 亿元,增长 100.00%~89.54%
搜于特	净利润约-1.5 亿元~0 亿元,下降 100.00%~533.98%
ST 摩登	净利润约-0.3 亿元~-0.2 亿元,下降 156.48%~184.71%
百隆东方	净利润约 5.2 亿元~5.9 亿元,增长 280%~330%
华孚时尚	净利润约 2.9 亿元~3.5 亿元,实现扭亏
新野纺织	净利润约 0.6 亿元~0.8 亿元,下降 30%~50%
兴业科技	净利润约 1 亿元~1.2 亿元,变动幅度为:4681.49%~5637.78%
金春股份	净利润约 0.8 亿元~0.9 亿元,下降 35.11%~42.32%
富春染织	净利润约 0.77 亿元~0.84 亿元,增长 213.58%~242.16%

资料来源: 万得, 中银证券

大众休闲服饰: 仍处于稳定恢复过程, 线下销售仍有压力。太平鸟: 二季度维持 Q1 高增长, 预计 Q2 收入增速在去年高增长基数下仍维持 20%-25% 增长, 预计 H1 净利润在 3.55 亿左右, 同增 193.34% 左右。公司在新零售渠道布局成效显著, 线上渠道收入高增, 并且通过供应链快反及柔性设计供应, 产品受到消费者追捧, 业绩自 2020 年 Q2 以来均维持较高增长。**森马服饰:** 公司成人休闲业务复苏较为缓慢, 预计 Q2 整体流水还未达到 2019 年同期水平, 但公司针对产品严控折扣, 预计盈利能力有大幅提升, 且公司剥离海外亏损童装业务后轻装上阵, 公司预计上半年净利润在 6.77 亿左右, 同比增长 2977.27% 左右。**海澜之家:** 公司线上业务和新品牌业务延续 Q1 高增长趋势, 海澜主品牌线下流水同比 2019 年水平下降幅度逐步收窄。

体育服饰: Q2 环比 Q1 提速明显。 体育赛道一直是服装成长性最稳定的赛道, 并且受到 3 月底新疆棉事件影响, 国产体育服饰品牌在 2021 年 Q2 整体流水表现优于 Q1, 且产品折扣水平同比 2019 年同期都有所优化, 盈利能力大幅提升。安踏体育和李宁分别发布业绩预告, 安踏体育预计 H1 净利润增速超过 110%, 李宁预计净利润增速超过 160%, 弹性在二季度继续显现, 我们认为体育服饰公司下半年景气依旧可以保持。

中高端服饰：疫情反复不改行业向上改善趋势。中高端服饰 Q2 表现整体优于 Q1，并且 6 月份广东地区疫情对中高端服饰影响较小。主要原因在于中高端服饰对于线下流量的敏感度没有那么强，在全国疫情还在可控范围之内，中高端服饰需求仍会维持稳定的增长。比音勒芬发布业绩预告，上半年净利润预计同增 45%-55%，符合预期。地素时尚二季度流水增速预计环比 Q1 有所提升。歌力思新品牌国内仍维持高增速，主品牌同比 2019 年同期恢复正增长。但海外 IRO 和 ED 品牌受疫情影响较大，尤其是欧洲地区 4-5 月份基本处于严控阶段，6 月份初步放开，预计三季度海外业务部分改善会相对明显。

家纺行业：需求稳定，波动不大。家纺行业自去年下半年需求恢复稳定后，基本保持稳健增长趋势。预计罗莱生活二季度收入保持 15% 以上收入增长，利润弹性加大。家纺行业目前正处于线上渠道大力拓展的阶段，前期线上红利逐步消化后，依托新零售渠道布局，电商产品革新，打开电商渠道增长空间，线下需求则保持稳定的增长趋势。

上游纺织制造：弹性显现，海外订单充足，越南疫情反复不影响正常开工。上游纺织制造类企业在 2020 年 Q2 受影响最大，海外疫情集中在 2020 年 Q2 爆发，在 2020 年 10 月份订单需求基本恢复正常，今年年初上游纺织制造类企业对产品都有恢复性的提价，产品盈利及订单改善在 2021 年 Q2 改善都非常明显。近期越南疫情有所反复，但海外工厂运营没有停滞，新招工方面有所延后，预计三季度会有所改善。

6 月服装销售复苏背景下，我们依旧关注业绩恢复情况较好的标的。大众休闲服饰行业重点推荐海澜之家、森马服饰、太平鸟。中高端服饰推荐比音勒芬、地素时尚，建议关注报喜鸟。体育服饰重点推荐港股安踏体育、李宁、特步国际。上游纺织制造方面，虽然近期东南亚疫情反复，但整体仍在可控范围，重点推荐产能布局完善的制造龙头申洲国际。

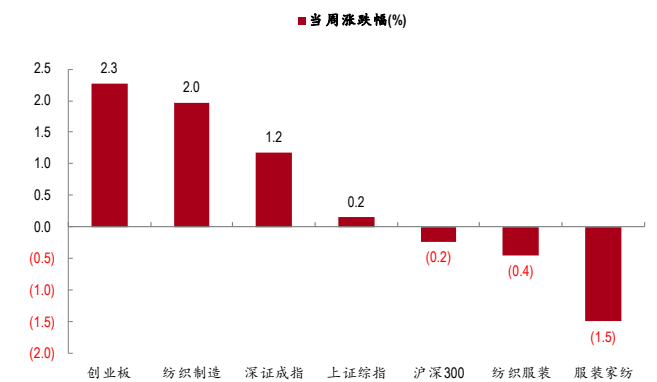
二、行业主要数据回顾

板块复查

本周创业板指数涨 2.26%，报 3540.35 点；深证成指涨 1.18%，报 14844.36 点；上证综指涨 0.15%，报 3524.09 点；沪深 300 跌 0.23%，报 5069.44 点。

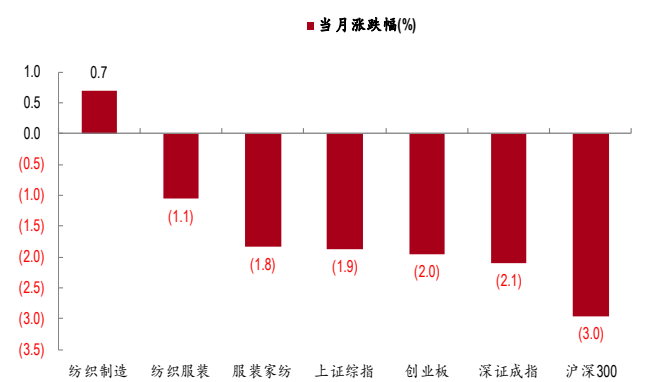
本周申万板块下跌指数居多。有色金属(14.03%)、电气设备(7.16%)、化工(6.94%)涨幅位列前三，医药生物(-4.05%)、食品饮料(-4.38%)、休闲服务(-4.91%)跌幅位列前三，而纺织服装行业跌幅为 0.44%，在申万行业中涨幅居后，纺织制造子版块涨幅为 1.97%，服装家纺子版块跌幅为 1.49%。

图表 4. 纺服板块本周跌幅减小



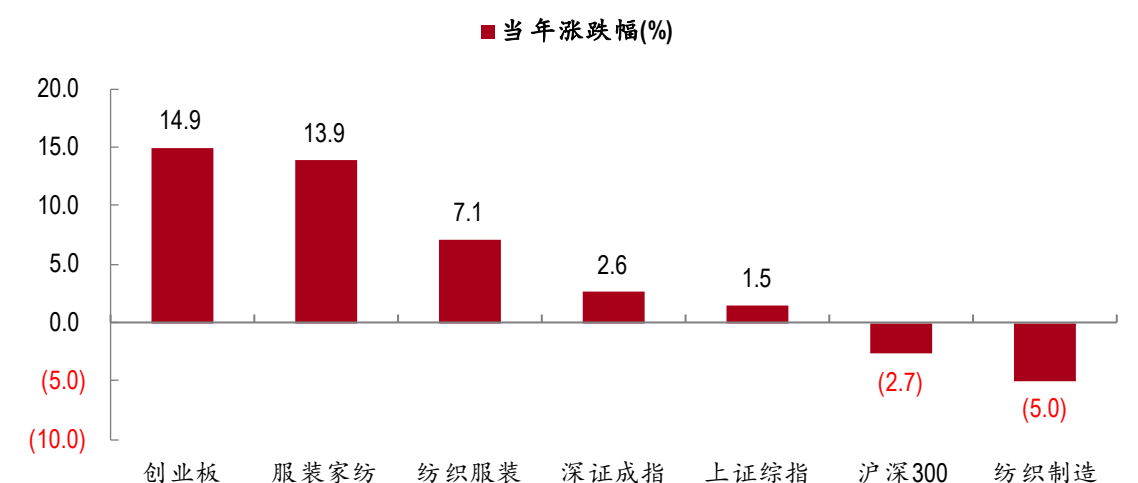
资料来源：万得，中银证券

图表 5. 纺服板块本月下跌居多



资料来源：万得，中银证券

图表 6. 股指与纺服板块年内均有上涨

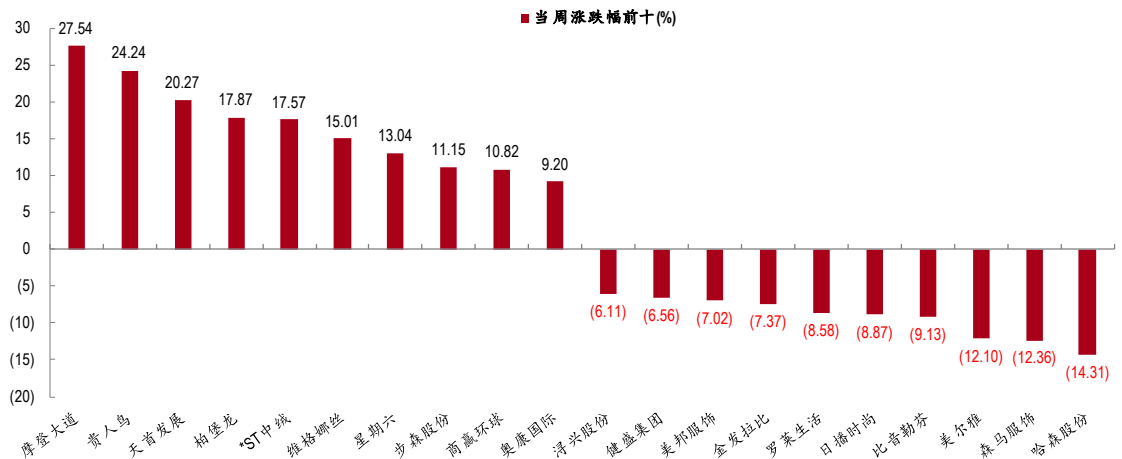


资料来源：万得，中银证券

个股方面，当周纺织服装行业涨幅前十：摩登大道(27.54%)、贵人鸟(24.24%)、天首发展(20.27%)、柏堡龙(17.87%)、*ST 中绒(17.57%)、维格娜丝(15.01%)、星期六(13.04%)、步森股份(11.15%)、商赢环球(10.82%)、奥康国际(9.20%)。

个股方面，当周纺织服装行业跌幅前十：浔兴股份(-6.11%)、健盛集团(-6.56%)、美邦服饰(-7.02%)、金发拉比(-7.37%)、罗莱生活(-8.58%)、日播时尚(-8.87%)、比音勒芬(-9.13%)、美尔雅(-12.10%)、森马服饰(-12.36%)、哈森股份(-14.31%)。

图表 7. 纺织服装行业摩登大道本周领涨



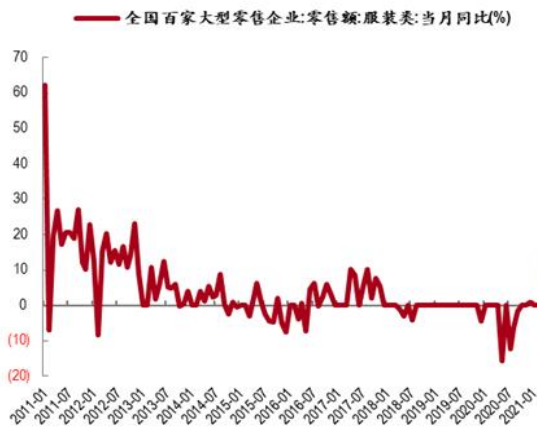
资料来源：万得，中银证券

品牌零售端

品牌零售端 2021 年 5 月平稳上升：2021 年 5 月，服装鞋帽针纺织品类零售额同比增加 12.3%，增速环比下降 18.42pct。

社会零售端 2021 年 5 月平稳上升：2021 年 5 月，我国社会消费品零售总额同比上升 12.4%，增速环比增加 14.99pct；限额以上企业消费品零售总额同比上升 12.7%，增速环比减少 13.02pct。

图表 8. 全国百家零售企业服装类零售额 5 月平稳增长



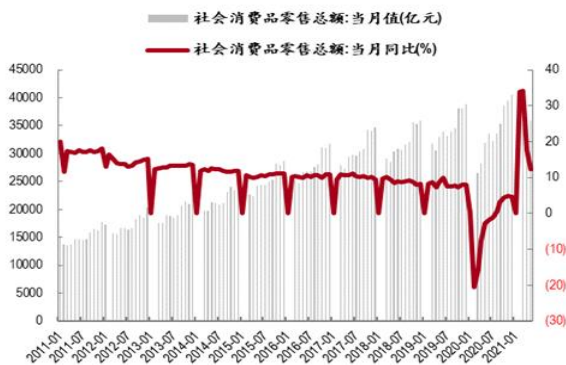
资料来源：万得，中银证券

图表 9. 服装鞋帽、针纺织品类零售额 5 月平稳增长



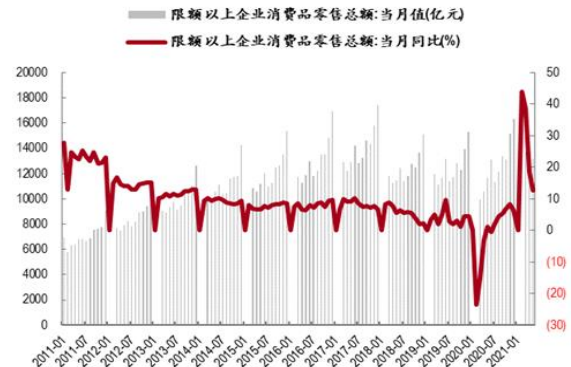
资料来源：万得，中银证券

图表 10. 社会消费品零售额 5 月平稳增长



资料来源：万得，中银证券

图表 11. 限额以上企业消费品零售额当月平稳增长



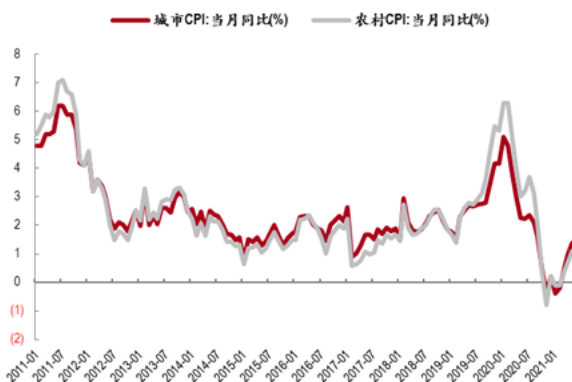
资料来源：万得，中银证券

图表 12. 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 13. 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 14. 居民消费价格指数相对平稳(食品、非食品、消费品)



资料来源：万得，中银证券

出口端

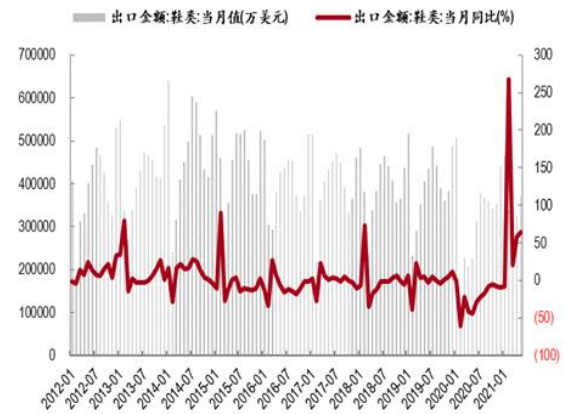
2021 年 5 月，**纺织纱线、织物及制品**出口额当月同比减少 41.29% (增速环比-24.46pct, 同比-118.63pct)；**鞋类**出口额当月同比增加 64.47% (增速环比-7.05pct, 同比+108.76pct)；**服装及衣着附件**出口额当月同比增加 36.96% (增速环比-28.07pct, 同比+63.88pct)。

图表 15. 纺织纱线、织物及制品出口金额 5 月同比下滑



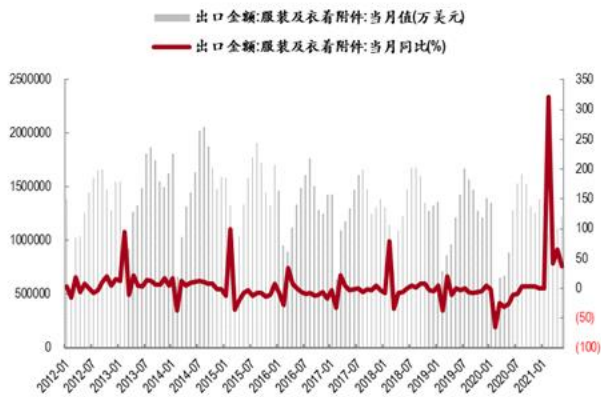
资料来源：万得，中银证券

图表 16. 鞋类出口金额 5 月快速增长



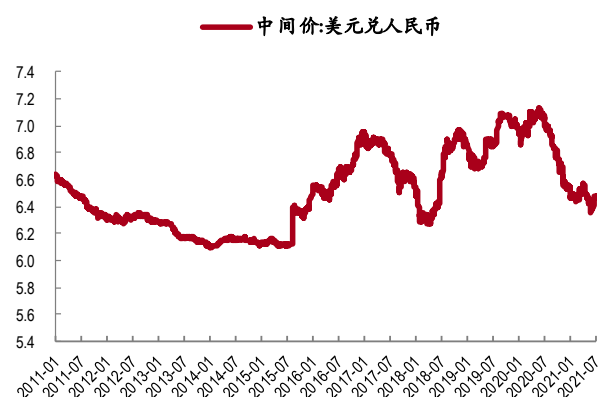
资料来源：万得，中银证券

图表 17. 服装及衣着附件出口金额 5 月平稳增长



资料来源：万得，中银证券

图表 18. 人民币汇率合理范围内波动



资料来源：万得，中银证券

上游原材料

图表 19. 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	2021/7/9	16501.0	1.46
中国棉花价格指数:长绒棉:137	元/吨	2021/7/6	26500.0	1.92
Cotlook:A 指数	美分/磅	2021/7/8	96.8	2.65
棉花:长绒棉:美国皮马 2 级 (现货价)	美分/磅	2021/7/8	203.0	1.50
中外棉花价差	元/吨	2021/7/8	1266.0	3.26
产品价格指数:纱线:32 支纯棉普梳纱	元/吨	2021/7/5	25300.0	0.20
产品价格指数:坯布:32 支纯棉斜纹布	元/米	2021/7/5	6.0	0.00
重量无烙印牛皮革:芝加哥 (离岸价)	美分/磅	2021/6/18	57.5	6.48
CCFEI 价格指数:氨纶 40D	元/吨	2021/7/9	74000.0	2.07
粘胶短纤 (市场价)	元/吨	2021/7/9	12800.0	4.07
涤纶短纤 (市场价)	元/吨	2021/7/9	7000.0	0.00

资料来源：万得，中银证券

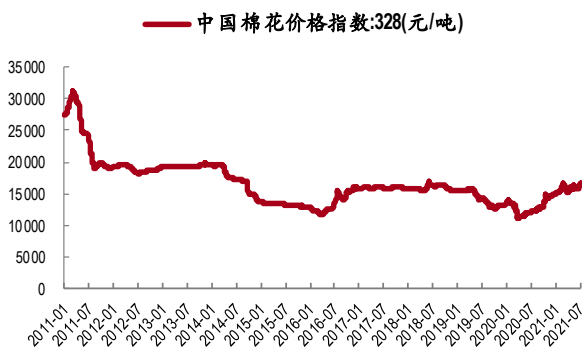
原材料方面，本周内外棉价差有所扩大。截至 2021 年 7 月 9 日，中国棉花价格指数:328 为 16501 元/吨，较上周上涨 237 元/吨，近一月上涨 384 元/吨，较年初上涨 1538 元/吨；中国棉花价格指数:长绒棉:137 为 26500 元/吨，较上周上涨 500 元/吨，近一月上涨 3500 元/吨，较年初上涨 5200 元/吨；Cotlook:A 指数为 96.8 美分/磅，较上周上涨 2.50 美分/磅，近一月上涨 3.60 美分/磅，较年初上涨 12.20 美分/磅；中外棉花价差为 1266 元/吨，较上周上涨 40 元/吨，近一月下跌 5 元/吨，较年初下跌 29 元/吨。

棉纱价格本周有所上涨。截至2021年7月9日，中国纱线价格指数(CY Index):OEC10S报14000元/吨，较上周上涨490元/吨，近一月上涨400元/吨，较年初上涨200元/吨；中国纱线价格指数(CY Index):C32S报26100元/吨，较上周上涨870元/吨，近一月上涨880元/吨，较年初上涨2400元/吨；中国纱线价格指数(CY Index):JC40S报29700元/吨，较上周上涨680元/吨，近一月上涨640元/吨，较年初上涨2600元/吨。

粘胶类价格相对平稳，涤纶类价格有所上涨。截至2021年7月9日，粘胶长丝报37000元/吨，较上周报价未变，近一月报价未变，较年初上涨500元/吨；粘胶短纤1.5D报12800元/吨，较上周上涨500元/吨，近一月上涨300元/吨，较年初上涨1800元/吨；涤纶短纤报7050.00元/吨，较上周上涨10元/吨，近一月上涨320元/吨，较年初上涨1143元/吨；涤纶POY报7700元/吨，较上周上涨250元/吨，近一月上涨725元/吨，较年初上涨1830元/吨；涤纶DTY报9200元/吨，较上周上涨350元/吨，近一月上涨750元/吨，较年初上涨1650元/吨。

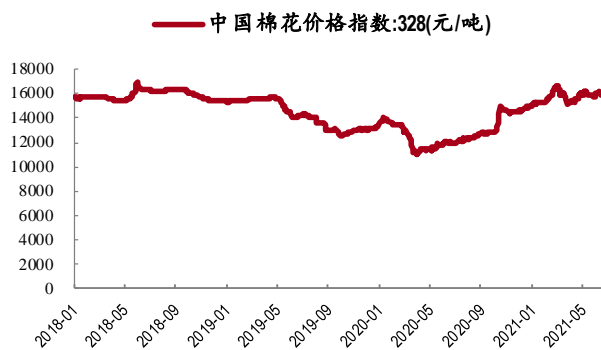
棉纱期货成交量数下跌，持仓数上涨。截至2021年7月9日，棉纱期货成交量48288手，较上周下跌6904手，同比下跌12.51%。截至2021年7月9日，棉纱期货持仓数48519手，较上周上涨3929手，同比上涨8.81%。

图表 20. 2011 年以来 328 棉价整体下行



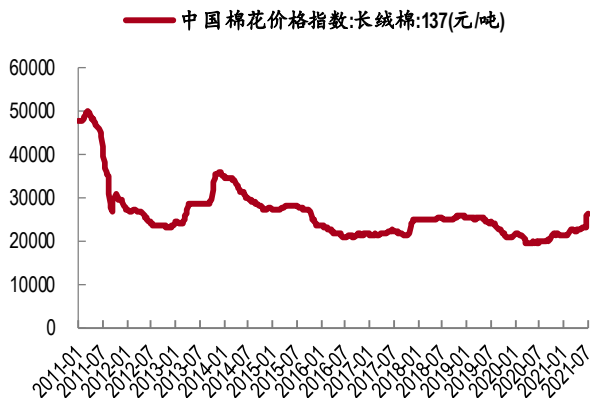
资料来源：万得，中银证券

图表 21. 2018 年以来 328 棉价指数有所波动



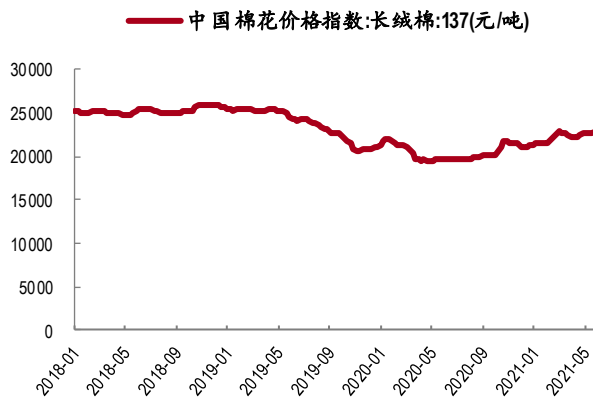
资料来源：万得，中银证券

图表 22. 2011 年以来长绒棉 137 价格逐渐平稳



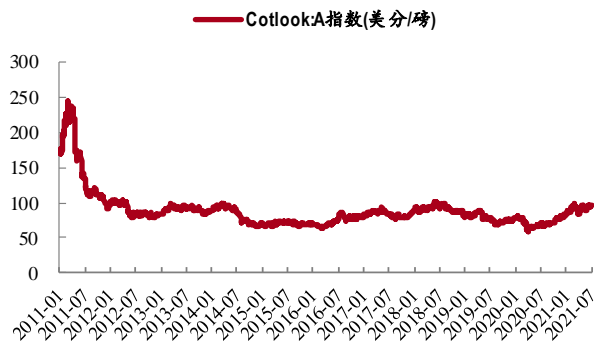
资料来源：万得，中银证券

图表 23. 2018 年以来长绒棉 137 价格走势平稳



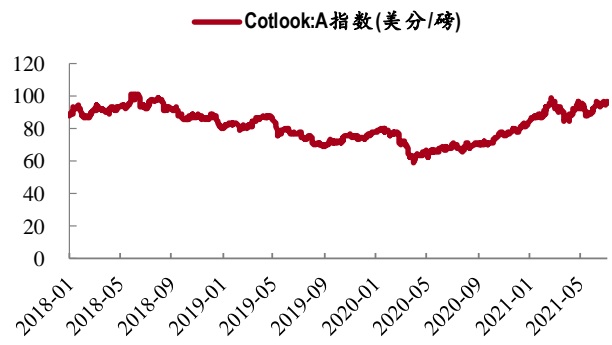
资料来源：万得，中银证券

图表 24. 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 25. 2018 年以来 Cotlook: A 指数有所波动



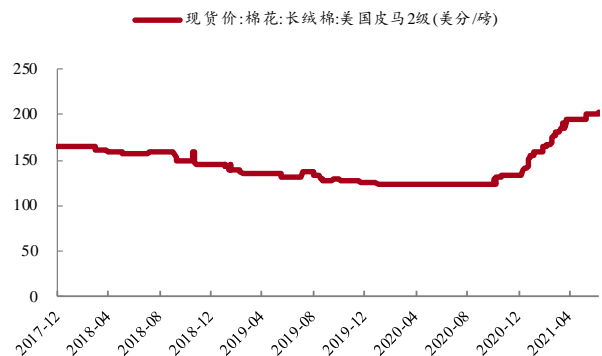
资料来源: 万得, 中银证券

图表 26. 2011 年以来美国皮马 2 级长绒棉现货价格整体下行



资料来源: 万得, 中银证券

图表 27. 2018 年以来美国皮马 2 级长绒棉现货价格上行



资料来源: 万得, 中银证券

三、公司重点公告

安踏体育 (02020) : 2021 年第二季度及上半年营运表现

7月8日,安踏集团公布2021年第二季度及上半年运营情况报告。从品牌划分,二季度,安踏本品牌零售金额(按零售价值计算)相较去年同期增长35%-40%;上半年销售金额同期增长35%-40%。在FILA方面,该品牌在二季度零售金额同比增长30%-35%;上半年销售金额同期增长50-55%。安踏集团发布安踏品牌未来五年的发展策略,按照规划,安踏品牌未来五年的复合增长目标是18-25%,线上业务的年复合增长在30%以上,2025年线上占比计划达到40%。

中国利郎 (01234) : 2021 年第二季度及上半年营运表现

7月6日,男装品牌利郎公布了2021年第二季度及上半年零售表现。第二季度,「LILANZ」产品的零售金额(按零售价值计算)与2020年同期比较上升25%至30%。自2020年第四季度以来,该数值始终呈增长趋势,这既与整体市场环境的回暖有关,也离不开品牌在形象焕新、零售渠道转变方面所做的努力。与此同时,利郎也公布了2021年上半年的零售表现,期内,「LILANZ」产品的零售金额的同比增长幅度也达到了25%至30%。

宏达高科 (002144) : 2021 年半年度业绩预告

7月9日,宏达高科发布业绩预报称,上半年预计净利润约6900万元~8700万元,同比增长101.56%~154.14%。

富春染织 (605189) : 2021 年半年度业绩预增公告

7月10日,富春染织发布2021年半年度业绩预增公告,预计2021年半年度公司实现归属于上市公司股东的净利润为10,100万元到10,600万元,与上年同期相比增加7,650.62万元到8,150.62万元,同比增长312.35%到332.76%。

四、行业新闻

Levi's 母公司第二季度收入大涨 156%

7月8日, Levi Strauss & Co 公司公布 2021 年第二季度财务业绩, 同时预计第三季度净收入将超过 2019 财年的水平。Levi Strauss & Co 公司在美国和中国净收入为 13 亿美元, 相比 2020 年第二季度增长 156%。
(来源: 中服网)

H&M 与 adidas 等参投生物技术公司

近日, H&M、Only 母公司绫致时尚和 adidas 等服饰零售商宣布共同筹集了 3000 万欧元, 投资芬兰的生物技术公司 Infinited Fiber, 以进一步推动时尚行业的可持续发展。据财经网消息, Infinited Fiber 将把此次筹集资金用于开展技术研发。且由于该公司再生纺织纤维 Infinna 需求强劲, 其将在芬兰建立新工厂, 预计 2024 年投产, 年产能为 3 万吨。(来源: 中服网)

Gucci 奢侈品市场迎来变革, 中国新增二手业务

Gucci 关联公司古驰(中国)贸易有限公司发生工商变更, 经营范围新增“二手日用百货的零售”等项目, 该公司成立于 2006 年 3 月, 注册资本为 1440 万美元。值得关注的是, Gucci 母公司开云集团于今年 3 月与美国老虎环球基金共同向二手奢侈品平台 Vestiaire Collective 投资了 1.78 亿欧元, 获得 5% 的股份, 并加入了 Vestiaire Collective 的董事会。为了进一步加速供应链可持续改革, Gucci 与意大利联合圣保罗银行(Intesa Sanpaolo)签订了协议。协议生效后, Gucci 供应链中的中小型企业将能够以更好的条件获得意大利联合圣保罗银行提供的贷款, 实现企业的可持续改革目标。(来源: 联商网)

五、板块近期事项

解禁

图表 28. 近期部分公司解禁数额较大

代码	名称	解禁日期	解禁数量(万股)	解禁股份类型
603477.SH	巨星农牧	2021/7/20	20,354.75	首发原股东限售股份
300877.SZ	金春股份	2021/8/24	2,050.00	首发原股东限售股份
300952.SZ	恒辉安防	2021/9/13	186.96	定向增发机构配售股份
300888.SZ	稳健医疗	2021/9/17	8,809.79	首发原股东限售股份
600370.SH	三房巷	2021/9/17	12,869.65	定向增发机构配售股份
003016.SZ	欣贺股份	2021/10/26	3,892.80	首发原股东限售股份
300979.SZ	华利集团	2021/10/26	491.63	定向增发机构配售股份
300901.SZ	中胤时尚	2021/10/29	6,166.80	定向增发机构配售股份
300877.SZ	金春股份	2021/12/20	315.00	定向增发机构配售股份
600987.SH	航民股份	2021/12/20	7,821.35	定向增发机构配售股份
300918.SZ	南山智尚	2021/12/22	2,700.00	定向增发机构配售股份
603587.SH	地素时尚	2021/12/22	29,747.54	定向增发机构配售股份
300877.SZ	金春股份	2021/12/27	315.00	定向增发机构配售股份

资料来源：万得，中银证券

近期增减持一览

图表 29. 部分公司近期增减持频繁

代码	名称	公告日期	股东类型	方向	变动数量(万股)
002291.SZ	星期六	2021/6/17	公司	减持	151
002291.SZ	星期六	2021/6/17	公司	减持	124.17
002291.SZ	星期六	2021/6/17	公司	减持	156.71
002327.SZ	富安娜	2021/5/10	高管	增持	0.43
002397.SZ	梦洁股份	2021/5/10	高管	减持	12
002397.SZ	梦洁股份	2021/5/11	高管	减持	20
002397.SZ	梦洁股份	2021/5/12	高管	减持	30
002397.SZ	梦洁股份	2021/5/13	高管	减持	60
002397.SZ	梦洁股份	2021/5/14	高管	减持	30
002397.SZ	梦洁股份	2021/5/19	高管	减持	9
002397.SZ	梦洁股份	2021/5/24	高管	减持	3
002397.SZ	梦洁股份	2021/5/21	高管	减持	8
002397.SZ	梦洁股份	2021/5/26	高管	减持	70
002397.SZ	梦洁股份	2021/5/27	高管	减持	42.96
002397.SZ	梦洁股份	2021/5/31	高管	减持	53
002397.SZ	梦洁股份	2021/5/28	高管	减持	148.07
002397.SZ	梦洁股份	2021/6/1	高管	减持	0.94
002397.SZ	梦洁股份	2021/6/3	高管	减持	5
002397.SZ	梦洁股份	2021/6/26	个人	减持	20
002397.SZ	梦洁股份	2021/6/26	个人	减持	45
002397.SZ	梦洁股份	2021/6/26	个人	减持	80
002397.SZ	梦洁股份	2021/6/26	个人	减持	60
002397.SZ	梦洁股份	2021/6/26	个人	减持	20
002397.SZ	梦洁股份	2021/6/26	个人	减持	93.57
002397.SZ	梦洁股份	2021/6/26	个人	减持	10.56
002397.SZ	梦洁股份	2021/6/26	个人	减持	26.19
002503.SZ	搜于特	2021/5/12	高管	减持	354.73
002503.SZ	搜于特	2021/5/20	高管	减持	800.67
002503.SZ	搜于特	2021/5/21	高管	减持	206.59
002503.SZ	搜于特	2021/6/3	公司	减持	0.06
002503.SZ	搜于特	2021/6/3	公司	减持	0.29

资料来源：万得，中银证券

续 图表 29.部分公司近期增减持频繁

代码	名称	公告日期	股东类型	方向	变动数量(万股)
002503.SZ	搜于特	2021/6/3	公司	减持	1.43
002503.SZ	搜于特	2021/6/3	公司	减持	7.06
002503.SZ	搜于特	2021/6/3	公司	减持	34.94
002503.SZ	搜于特	2021/6/3	公司	减持	176.22
002503.SZ	搜于特	2021/6/3	公司	减持	0.02
002503.SZ	搜于特	2021/6/3	公司	减持	0.09
002503.SZ	搜于特	2021/6/3	公司	减持	0.46
002503.SZ	搜于特	2021/6/3	公司	减持	2.3
002503.SZ	搜于特	2021/6/3	公司	减持	11.58
002503.SZ	搜于特	2021/6/3	公司	减持	58.63
002503.SZ	搜于特	2021/5/21	公司	减持	516.16
002503.SZ	搜于特	2021/5/21	公司	减持	1722.05
002656.SZ	ST摩登	2021/7/8	公司	减持	22.1507
002656.SZ	ST摩登	2021/7/8	公司	减持	22.765
002656.SZ	ST摩登	2021/7/8	公司	减持	22.9108
002656.SZ	ST摩登	2021/7/8	公司	减持	28.054
002656.SZ	ST摩登	2021/7/8	公司	减持	34.5125
002656.SZ	ST摩登	2021/7/8	公司	减持	37.4518
002656.SZ	ST摩登	2021/7/8	公司	减持	39.7016
002656.SZ	ST摩登	2021/7/8	公司	减持	32.0697
002656.SZ	ST摩登	2021/7/8	公司	减持	39.9278
002656.SZ	ST摩登	2021/7/8	公司	减持	41.0211
002656.SZ	ST摩登	2021/7/8	公司	减持	39.6887
002656.SZ	ST摩登	2021/7/8	公司	减持	36.0922
002656.SZ	ST摩登	2021/7/8	公司	减持	11.7627
002656.SZ	ST摩登	2021/7/8	公司	减持	14.6738
002656.SZ	ST摩登	2021/7/8	公司	减持	1.9645
002656.SZ	ST摩登	2021/7/8	公司	减持	2.4423
002656.SZ	ST摩登	2021/7/8	公司	减持	2.2559
002656.SZ	ST摩登	2021/7/8	公司	减持	3.424
002656.SZ	ST摩登	2021/7/8	公司	减持	3.4132
002656.SZ	ST摩登	2021/7/8	公司	减持	4.2499
002656.SZ	ST摩登	2021/7/8	公司	减持	4.9412
002656.SZ	ST摩登	2021/7/8	公司	减持	5.6968
002656.SZ	ST摩登	2021/7/8	公司	减持	6.5001
002656.SZ	ST摩登	2021/7/8	公司	减持	6.5003
002656.SZ	ST摩登	2021/7/8	公司	减持	8.1216
002656.SZ	ST摩登	2021/7/8	公司	减持	9.2246
002656.SZ	ST摩登	2021/7/8	公司	减持	10.3231
002656.SZ	ST摩登	2021/7/8	公司	减持	11.4565
002656.SZ	ST摩登	2021/7/8	公司	减持	10.4864
002656.SZ	ST摩登	2021/7/8	公司	减持	13.1724
002656.SZ	ST摩登	2021/7/8	公司	减持	14.5002
002656.SZ	ST摩登	2021/7/8	公司	减持	15.5292
002656.SZ	ST摩登	2021/7/8	公司	减持	16.491
002656.SZ	ST摩登	2021/7/8	公司	减持	13.8552
002656.SZ	ST摩登	2021/7/8	公司	减持	17.5213
002656.SZ	ST摩登	2021/7/8	公司	减持	20.2606
002656.SZ	ST摩登	2021/7/8	公司	减持	23.152
002656.SZ	ST摩登	2021/7/8	公司	减持	23.5627
002656.SZ	ST摩登	2021/7/8	公司	减持	30.1013
002656.SZ	ST摩登	2021/7/8	公司	减持	35.1722
002656.SZ	ST摩登	2021/7/8	公司	减持	40.6846
002656.SZ	ST摩登	2021/7/8	公司	减持	38.0088
002656.SZ	ST摩登	2021/7/8	公司	减持	49.337

资料来源：万得，中银证券

续 图表 29.部分公司近期增减持频繁

代码	名称	公告日期	股东类型	方向	变动数量(万股)
002656.SZ	ST 摩登	2021/7/8	公司	减持	56.9888
002656.SZ	ST 摩登	2021/7/8	公司	减持	64.6983
002656.SZ	ST 摩登	2021/7/8	公司	减持	73.1651
002656.SZ	ST 摩登	2021/7/8	公司	减持	67.2057
002674.SZ	兴业科技	2021/7/5	公司	减持	100.22
002674.SZ	兴业科技	2021/6/9	个人	减持	23
002762.SZ	金发拉比	2021/5/12	高管	减持	88.57
002762.SZ	金发拉比	2021/5/13	高管	减持	162.97
002762.SZ	金发拉比	2021/5/13	高管	增持	0.02
002762.SZ	金发拉比	2021/5/14	高管	减持	0.39
002762.SZ	金发拉比	2021/7/7	高管	减持	5
002762.SZ	金发拉比	2021/6/16	个人	减持	14
002762.SZ	金发拉比	2021/6/16	个人	减持	88.08
002763.SZ	汇洁股份	2021/6/30	高管	减持	0.9
002832.SZ	比音勒芬	2021/5/14	高管	减持	0.12
002832.SZ	比音勒芬	2021/6/4	个人	减持	25.4044
300591.SZ	万里马	2021/5/13	个人	减持	181.13
600400.SH	红豆股份	2021/5/25	公司	减持	3677.0277
600987.SH	航民股份	2021/5/29	公司	减持	1081.81
600987.SH	航民股份	2021/5/12	公司	增持	57
600987.SH	航民股份	2021/5/12	公司	增持	140
600987.SH	航民股份	2021/5/12	公司	增持	80
600987.SH	航民股份	2021/5/12	公司	增持	223
600987.SH	航民股份	2021/5/12	公司	增持	55
600987.SH	航民股份	2021/5/12	公司	增持	85
600987.SH	航民股份	2021/5/12	公司	增持	60
600987.SH	航民股份	2021/5/12	公司	增持	80
600987.SH	航民股份	2021/5/12	公司	增持	20
601599.SH	浙文影业	2021/6/8	个人	减持	390.8167
601718.SH	际华集团	2021/6/16	高管	增持	1.9
601718.SH	际华集团	2021/6/16	高管	增持	0.1
601718.SH	际华集团	2021/6/16	高管	增持	2
601718.SH	际华集团	2021/7/1	个人	增持	3
603055.SH	台华新材	2021/7/9	高管	减持	3.35
603518.SH	锦泓集团	2021/7/9	公司	减持	278.7223
603555.SH	*ST 贵人	2021/5/18	公司	减持	163.54
603557.SH	ST 起步	2021/6/19	高管	增持	0.01
603557.SH	ST 起步	2021/7/9	公司	减持	477.09
603558.SH	健盛集团	2021/7/7	个人	减持	387
603587.SH	地素时尚	2021/7/2	高管	增持	10
603877.SH	太平鸟	2021/6/7	高管	减持	25.57
603877.SH	太平鸟	2021/6/8	高管	减持	24.43
603877.SH	太平鸟	2021/6/29	高管	减持	230
603877.SH	太平鸟	2021/7/1	高管	减持	40.5861
603877.SH	太平鸟	2021/7/7	高管	减持	10.37
603877.SH	太平鸟	2021/7/8	高管	减持	39.999
603877.SH	太平鸟	2021/6/16	公司	减持	40
603877.SH	太平鸟	2021/6/16	公司	减持	198.04
603877.SH	太平鸟	2021/6/12	公司	减持	450
603877.SH	太平鸟	2021/6/12	公司	减持	104
603958.SH	哈森股份	2021/6/3	公司	减持	39.86

资料来源：万得，中银证券

股东大会

图表 30. 近期召开股东大会公司情况

代码	名称	会议日期	会议类型
601339.SH	百隆东方	2021/7/28	临时股东大会
002612.SZ	朗姿股份	2021/7/20	临时股东大会
003016.SZ	欣贺股份	2021/7/19	临时股东大会
002569.SZ	ST 步森	2021/7/15	临时股东大会
603055.SH	台华新材	2021/7/15	临时股东大会
300888.SZ	稳健医疗	2021/7/13	临时股东大会

资料来源：万得，中银证券

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士，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 2DB
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