

强于大市

纺织服装行业点评

多途径促进体育产业发展，行业龙头高增可期

8 月 3 日，国务院发布《全民健身计划（2021—2025 年）》，文件指出体育产业发展目标，有望到 2025 年，带动全国体育产业总规模达到 5 万亿元。在产业政策催化、健康生活理念以及消费升级多因素驱动下，体育服饰行业处于高速增长发展阶段，国产龙头运动品牌业绩高增长可期。

- **产业政策推动，体育服饰行业未来快速增长。**8 月 3 日，国务院发布《全民健身计划（2021—2025 年）》，文件指出发展目标：到 2025 年，经常参加体育锻炼人数比例从“十三五”期间的 37.2% 达到 38.5%，县（市、区）、乡镇（街道）、行政村（社区）三级公共健身设施和社区 15 分钟健身圈实现全覆盖，带动全国体育产业总规模达到 5 万亿元，未来五年年复合增速高达 9.2%。据 Euromonitor 数据，未来我国运动鞋服市场仍将保持较高增速，预计 2025 年市场规模达 5990 亿元，20 年到 25 年的年复合增速达 13.7%。在政策利好下，预计我国体育服饰行业未来将继续保持高增长水平。
- **在行业高景气度背景下，龙头公司有望持续较好增长。**李宁、安踏体育、特步国际等上市公司中报预计业绩大幅增加。据公司业绩预告显示，2021H1 安踏主品牌流水保持近 40% 的高增长，集团净利润增长超 60%；李宁收入增速超 60%，净利润增速约 165%。近些年国民人均收入稳步提高，2020 年达到 32189 元，同比增长 4.74%，同时 2020 年中国人均运动服饰消费为 32.4 美元，相比于海外市场仍较低，随着我国国民体育运动频率增加以及健康生活理念不断加深，我国体育服饰行业规模存在巨大发展潜力。在行业高景气度的背景下，产业政策利好叠加人均收入提升、消费升级，龙头企业持续较好增长。
- **在服装行业高景气周期背景下，我们依旧关注业绩情况较好的标的。**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，建议关注鞋类 ODM 一体化制造商华利集团和拥有锦纶一体化产业链的台华新材。
- **板块复查：**深证成指(+2.45%)，沪深 300(+2.29%)，上证综指(+1.79%)，创业板(+1.47%)。纺织服装行业涨幅为 0.92%，在申万行业中涨幅居后，纺织制造子版块涨幅为 0.44%，服装家纺子版块涨幅为 1.15%。
- **重点公司公告：**361 度 (1361.HK)：正面盈利预告；卡宾 (2030.HK)：截至二零二一年六月三十日止六个月之中期业绩公布；比音勒芬 (002832)：关于控股股东及其一致行动人被动稀释及主动减持致持股比例变动超过 1% 的公告。
- **行业新闻：**阿迪达斯第二季度大中华区收入下滑 15.9%；中国线上渠道奢侈品销售占比已达到 23%；Levi's 母公司将收购 Beyond Yoga；爱马仕利润率达到十年最高点；快时尚品牌 Forever21 回归中国市场。
- **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

《纺织服装行业周报：6 月服装零售态势良好，服装出口延续高增》20210718

《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》20210712

《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》20210701

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

一、全民健身规划出台，体育服饰龙头受益	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、行业新闻一览	14
五、板块近期事项	15
解禁	15
近期增减持一览	15

图表目录

图表 1. “全民健身计划”提出未来五年体育产业发展新目标.....	4
图表 2. 中国推出刺激体育行业增长的政策	4
图表 3. 中国体育产业总产值逐年提升	5
图表 4. 体育服饰行业目前处于快速增长阶段	5
图表 5. 我国人均运动服饰消费较发达国家差距明显	5
图表 6. 龙头企业中报预计大幅增长	5
图表 7. 纺服板块本周明显上涨	7
图表 8. 纺服板块本月明显上涨	7
图表 9. 股指与纺服板块年内均有涨跌	7
图表 10. 纺织服装行业新澳股份本周领涨	8
图表 11. 全国百大零售企业服装类零售额 6 月平稳增长	8
图表 12. 服装鞋帽、针纺织品零售额 6 月平稳增长	8
图表 13. 社会消费品零售额 6 月保持平稳	9
图表 14. 限额以上企业消费品零售额当月平稳增长	9
图表 15. 全国 50 家大型零售企业零售额保持平稳	9
图表 16. 居民消费价格指数当月同比上升(城市、农村)	9
图表 17. 居民消费价格指数相对平稳(食品、非食品、消费品)	9
图表 18. 纺织纱线、织物及制品出口金额 6 月同比下滑	10
图表 19. 鞋类出口金额 6 月快速增长	10
图表 20. 服装及衣着附件出口金额 6 月平稳增长	10
图表 21. 人民币汇率合理范围内波动	10
图表 22. 上游原材料价格波动	10
图表 23. 2011 年以来 328 棉价整体下行	11
图表 24. 2018 年以来 328 棉价指数有所波动	11
图表 25. 2011 年以来长绒棉 137 价格逐渐平稳	11
图表 26. 2018 年以来长绒棉 137 价格走势平稳	11
图表 27. 2011 年以来 Cotlook: A 指数走势逐渐平稳	12
图表 28. 2018 年以来 Cotlook: A 指数有所波动	12
图表 29. 2011 年以来美国皮马 2 级长绒棉现货价格整体下行	12
图表 30. 2018 年以来美国皮马 2 级长绒棉现货价格上行	12
图表 31. 近期部分公司解禁数额较大	15
图表 32. 部分公司近期增减持频繁	15
图表 33. 近期召开股东大会公司情况	18

一、全民健身规划出台，体育服饰龙头受益

国务院发布全民健身规划，进一步助推行业发展。8月3日，国务院发布《全民健身计划（2021—2025年）》，文件指出发展目标：到2025年，经常参加体育锻炼人数比例从“十三五”期间的37.2%达到38.5%，县（市、区）、乡镇（街道）、行政村（社区）三级公共健身设施和社区15分钟健身圈实现全覆盖，带动全国体育产业总规模达到5万亿元。在政策利好下，预计我国体育服饰行业未来将继续保持高增长水平。

图表1. “全民健身计划”提出未来五年体育产业发展新目标

主要方向	具体内容
“十三五”成绩	“十三五”期间，中国体育产业发展驶入快车道。2016-2019年，全国体育产业总产出（总规模）从1.9万亿元增长至2.95万亿元，增加值从6474.8亿元增长至1.12万亿元，增速均远远高于同期GDP的增长速度。人民群众通过健身促进健康的热情日益高涨，经常参加体育锻炼人数比例达到37.2%，健康中国和体育强国建设迈出新步伐。
2021-2025新目标	到2025年，全民健身公共服务体系更加完善，人民群众体育健身更加便利，健身热情进一步提高，各运动项目参与人数持续提升，经常参加体育锻炼人数比例达到38.5%，县（市、区）、乡镇（街道）、行政村（社区）三级公共健身设施和社区15分钟健身圈实现全覆盖，带动全国体育产业总规模达到5万亿元。
2021-2025主要任务	加大全民健身场地设施供给。制定国家步道体系建设总体方案和体育公园建设指导意见，督导各地制定健身设施建设补短板五年行动计划，实施全民健身设施补短板工程。盘活城市空闲土地，用好公益性建设用地，支持以租赁方式供地，倡导土地复合利用，充分挖掘存量建设用地潜力，规划建设贴近社区、方便可达的场地设施。新建或改扩建2000个以上体育公园、全民健身中心、公共体育场馆等健身场地设施，补齐5000个以上乡镇（街道）全民健身场地器材，配建一批群众滑冰场，数字化升级改造1000个以上公共体育场馆。
其他内容	广泛开展全民健身赛事活动，提升科学健身指导服务水平，激发体育社会组织活力，促进重点人群健身活动开展，推动体育产业高质量发展，推进全民健身融合发展，营造全民健身社会氛围。

资料来源：中国政府网，中银证券

近年来政府频繁出台体育产业利好政策，体育服饰行业有望受益。在体育领域，2014年国务院首次发布《关于加快发展体育产业促进体育消费的若干意见》（国发〔2014〕46号）提出“推广和运用政府和社会资本合作等多种模式，吸引社会资本参与体育产业发展”。国家通过一系列的政策文件，引导包括运动服饰在内的体育产业健康发展。一系列文件密集发布，显示了国家助推体育产业发展的决心，预计在未来将会有相关政策持续推出，不断催化行业发展。

图表2. 中国推出刺激体育行业增长的政策

政策	发布时间	政策目标
《国务院关于印发加快发展体育产业促进体育消费的若干意见》	2014年10月	中国计划到二零二五年，建立门类齐全的体育产业，提供完善的体育机制，分配体育资源。到二零二五年，中国体育产业的市场规模有望超过5.0万亿元。
《国家体育总局体育产业发展“十三五”规划》	2016年7月	中国计划到二零二零年，体育产业的规模增至人民币3.0万亿元，从业总人数超过6百万人。此外，到二零二零年，人均体育场地面积有望超过1.8平方米。
《国务院办公厅关于加快发展健身休闲产业的指导意见》	2016年10月	中国健身休闲产业是体育产业的重要子行业，到二零二五年，其市场有望超过人民币3.0万亿元
《国务院关于印发全民健身计划（2021—2025年）的通知》	2021年7月	到2025年，经常参加体育锻炼人数比例达到38.5%，县（市、区）、乡镇（街道）、行政村（社区）三级公共健身设施和社区15分钟健身圈实现全覆盖，带动全国体育产业总规模达到5万亿元。

资料来源：中国政府网，中银证券

体育产业高景气度背景下，体育服饰行业有望快速增长。2019 年，我国体育产业总产值达到 2.95 万亿，预计 2025 年达到 5 万亿，年复合增速高达 9.2%。在体育产业高景气度的背景下，体育服饰行业目前处于快速增长阶段，虽然 2020 年由于疫情原因出现了小幅下滑，但随着疫情的稳定，行业规模有望迅速增长。据 Euromonitor 数据，未来我国运动鞋服市场仍将保持较高增速，预计 2025 年市场规模达 5990 亿元，20 年到 25 年的年复合增速达 13.7%。2020 年，我国人均运动服饰消费为 32.4 美元，而美国为 307.3 美元，日本、韩国等发达国家人均消费也均在一百美元以上。由此可见，中国运动鞋服行业增长潜力巨大。

图表 3. 中国体育产业总产值逐年提升

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
总产值（万亿元）	0.95	1.1	1.36	1.71	1.9	2.2	2.66	2.95
同比增长率	/	15.8%	23.6%	25.7%	11.1%	15.8%	20.9%	10.9%

资料来源：国家统计局，中银证券

图表 4. 体育服饰行业目前处于快速增长阶段

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
中国体育服饰行业规模（亿元）	1,483	1,669	1,904	2,215	2,691	3,199	3,150	3,658	4,146	4,735	5,386	5,990
同比增速	10.14%	12.52%	14.09%	16.33%	21.49%	18.88%	-1.53%	16.12%	13.34%	14.21%	13.76%	11.21%

资料来源：Euromonitor，中银证券

图表 5. 我国人均运动服饰消费较发达国家差距明显

国家或地区	中国	美国	德国	英国	韩国	法国	日本	新加坡
运动服饰人均消费（美元）	32.4	307.3	141.1	138.4	124.3	118.2	109.2	89.0

资料来源：Frost&Sullivan，中银证券

多因素驱动，龙头企业中报预计业绩大幅增长。在产业政策、健康生活以及消费升级多因素驱动下，行业处于高速增长发展阶段，国产运动品牌业绩大幅提升。安踏、李宁、特步净利润较去年同期增长均超过 50%。在体育产业景气的背景下，运动服饰国产品牌不断提升自己的产品力和品牌影响力，优化线上线下全渠道，预计未来仍会有较好增长。

图表 6. 龙头企业中报预计大幅增长

公司	预计流水增速	预计净利润增速
安踏	2021 年上半年安踏品牌产品的零售金额与 2020 年同期比较有 35-40% 的正增长。FILA 品牌和所有其他品牌分别有 50-55% 和 90-95% 的正增长。	预计 2021 中报业绩：业绩大幅上升，录得公司股东应站溢利将增长不少于 110%。安踏品牌、FILA 品牌及其他品牌收益对比 2020 年中期录得强劲反弹，致使集团整体预期收益与 2020 年中期相比增长超 50%。
李宁	2021 年一季度，李宁主品牌线下渠道的零售流水较去年同期增长 80%-90%，线上电子商务业务增长约 100%。	预计 2021 中报业绩：业绩大幅上升，录得净利润不少于人民币 18 亿元。主要由于收入增长超 60% 以及经营利润率持续改善
特步国际	2021 年上半年特步品牌零售销售（包括线上线下渠道）较去年同期有 30% - 35% 增长。	预计 2021 中报业绩：业绩大幅上升，录得溢利大幅增加不少于 65%。主要由于特步主品牌代理商的捕获订单因强劲的拎手表现而大幅增加。
361 度	361° 主品牌 2021 年第二季度的零售额较 2020 年同期增长 15 至 20%。361° 童装品牌较 2020 年同期增长 30 至 35%。	预计 2021 中报业绩：业绩预增，净利润增长幅度为 30%，主要由于收益增长超过 15% 以及经营利润持续改善。

资料来源：公司公告，中银证券

在服装行业高景气周期背景下，我们依旧关注业绩情况较好的标的。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**，建议关注鞋类 ODM 一体化制造商**华利集团**和拥有锦纶一体化产业链的**台华新材**。

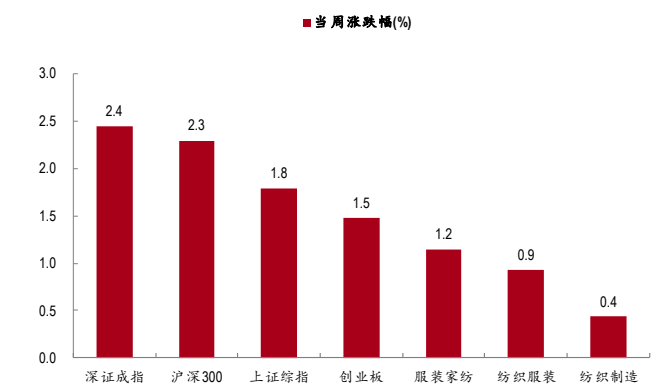
二、行业主要数据回顾

板块复查

本周深证成指涨 2.45%，报 14827.41 点；沪深 300 涨 2.29%，报 4921.56 点；上证综指涨 1.79%，报 3458.23 点；创业板指数涨 1.47%，报 3673.91 点。

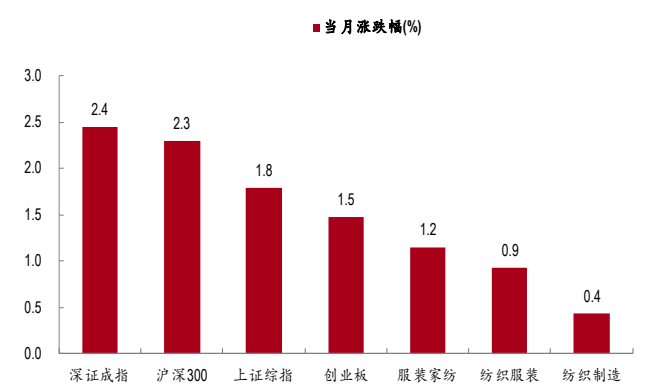
本周申万板块上涨指数居多。国防军工(10.42%)、汽车(8.16%)、建筑材料(7.71%)涨幅位列前三，电子(-0.42%)、传媒(-2.69%)、钢铁(-3.43%)跌幅位列前三，而纺织服装行业涨幅为 0.92%，在申万行业中涨幅居后，纺织制造子板块涨幅为 0.44%，服装家纺子板块涨幅为 1.15%。

图表 7. 纺服板块本周明显上涨



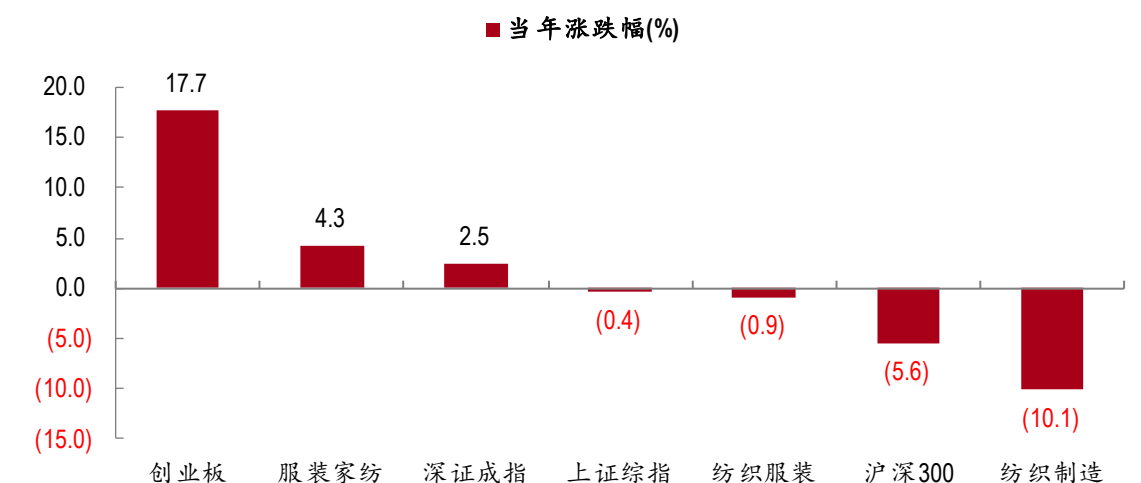
资料来源：万得，中银证券

图表 8. 纺服板块本月明显上涨



资料来源：万得，中银证券

图表 9. 股指与纺服板块年内均有涨跌

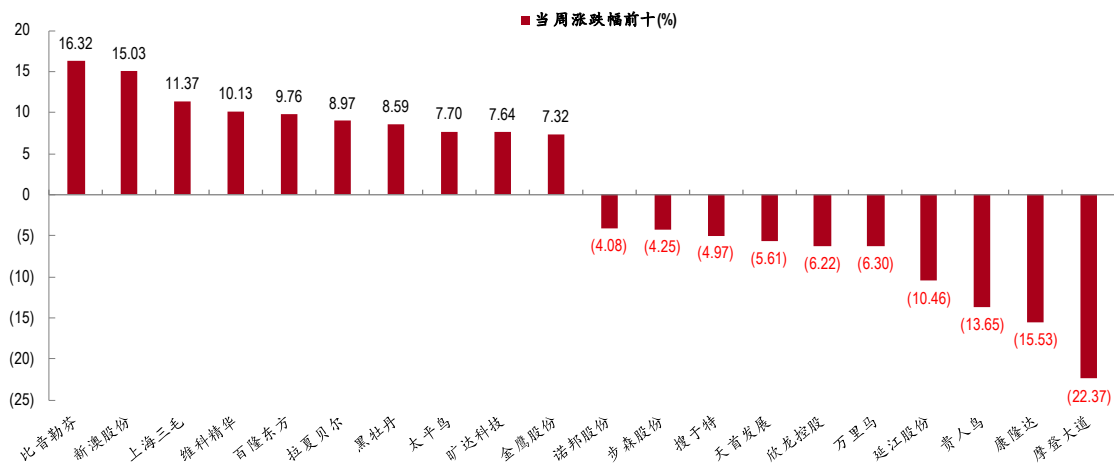


资料来源：万得，中银证券

个股方面，当周纺织服装行业涨幅前十：比音勒芬(16.32%)、新澳股份(15.03%)、上海三毛(11.37%)、维科精华(10.13%)、百隆东方(9.76%)、拉夏贝尔(8.97%)、黑牡丹(8.59%)、太平鸟(7.70%)、旷达科技(7.64%)、金鹰股份(7.32%)。

个股方面，当周纺织服装行业跌幅前十：诺邦股份(-4.08%)、步森股份(-4.25%)、搜于特(-4.97%)、天首发展(-5.61%)、欣龙控股(-6.22%)、万里马(-6.30%)、延江股份(-10.46%)、贵人鸟(-13.65%)、康隆达(-15.53%)、摩登大道(-22.37%)。

图表 10. 纺织服装行业新澳股份本周领涨



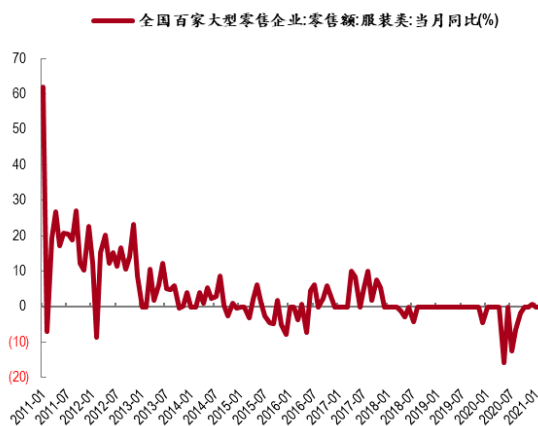
资料来源：万得，中银证券

品牌零售端

品牌零售端 2021 年 6 月平稳上升：2021 年 6 月，服装鞋帽针纺织品类零售额同比增加 12.8%，增速环比增加 0.5pct。

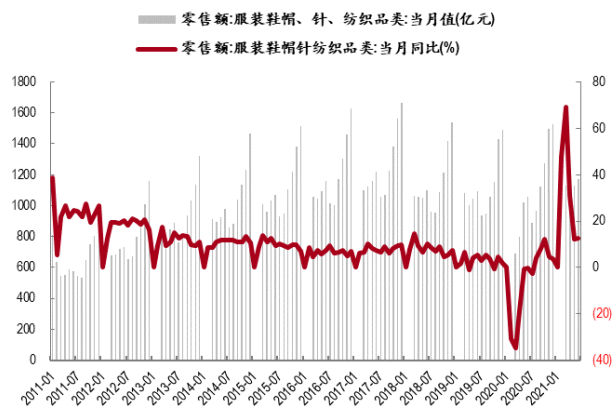
社会零售端 2021 年 6 月平稳上升：2021 年 6 月，我国社会消费品零售总额同比上升 12.1%，增速环比减少 0.3pct；限额以上企业消费品零售总额同比上升 13.2%，增速环比增加 0.5pct。

图表 11. 全国百家大型零售企业服装类零售额 6 月平稳增长



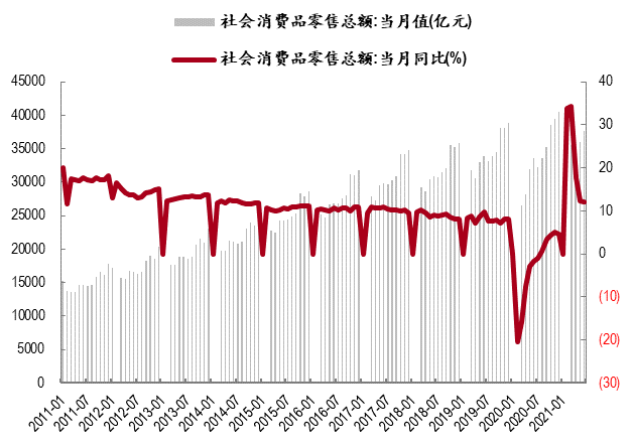
资料来源：万得，中银证券

图表 12. 服装鞋帽、针纺织品类零售额 6 月平稳增长



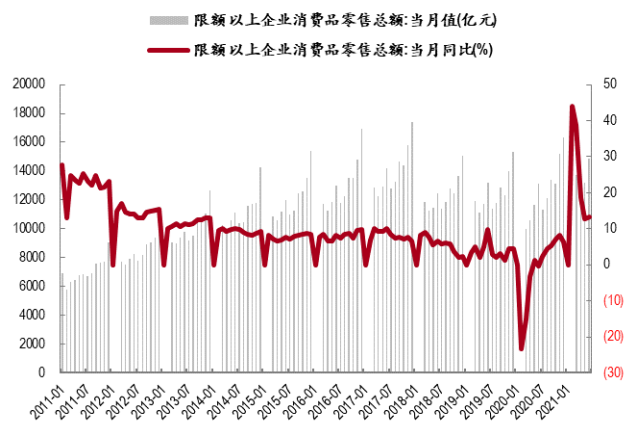
资料来源：万得，中银证券

图表 13. 社会消费品零售额 6 月保持平稳



资料来源：万得，中银证券

图表 14. 限额以上企业消费品零售额当月平稳增长



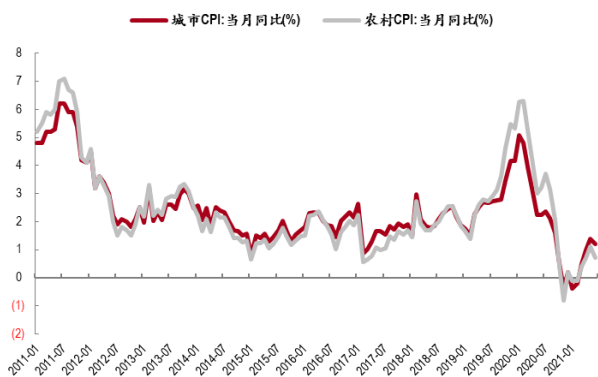
资料来源：万得，中银证券

图表 15. 全国 50 家大型零售企业零售额保持平稳



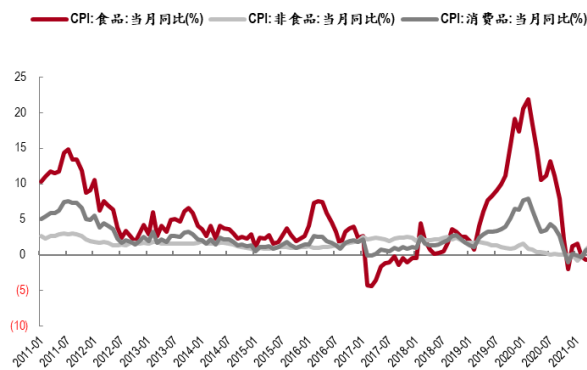
资料来源：万得，中银证券

图表 16. 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 17. 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

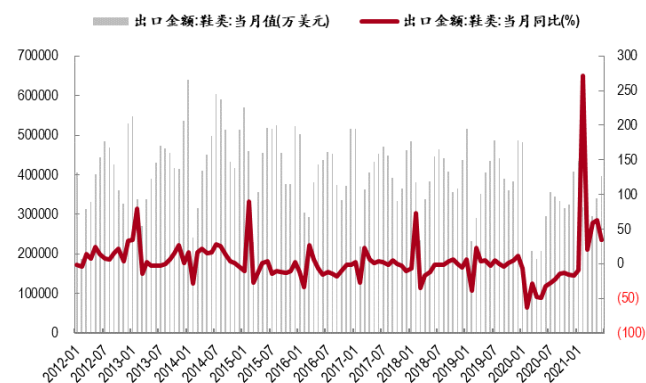
2021 年 6 月，**纺织纱线、织物及制品**出口额当月同比下降 22.54%（增速环比+18.75pct，同比-79.26pct）；**鞋类**出口额当月同比增长 34.57%（增速环比-28.95pct，同比+66.96pct）；**服装及衣着附件**出口额当月同比增长 17.66%（增速环比-19.30pct，同比+27.86pct）。

图表 18. 纺织纱线、织物及制品出口金额 6 月同比下滑



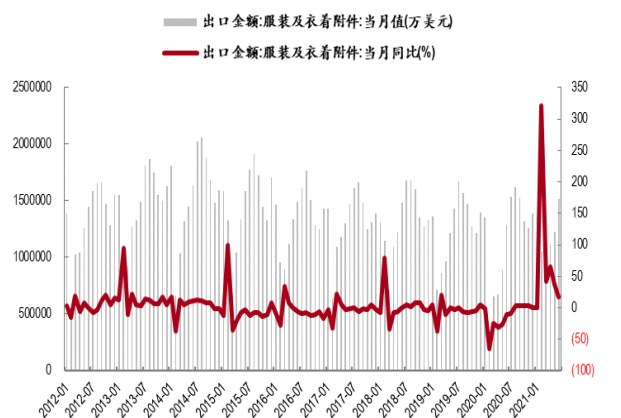
资料来源：万得，中银证券

图表 19. 鞋类出口金额 6 月快速增长



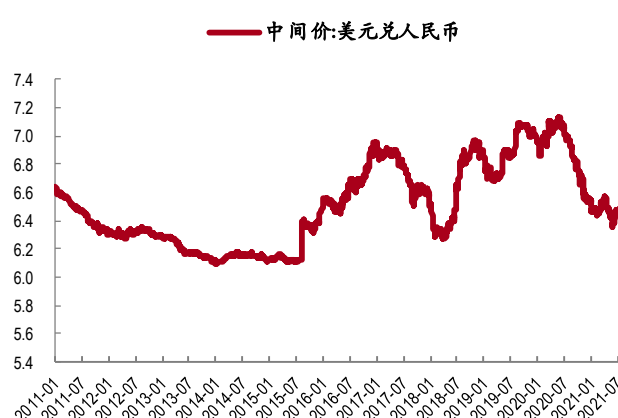
资料来源：万得，中银证券

图表 20. 服装及衣着附件出口金额 6 月平稳增长



资料来源：万得，中银证券

图表 21. 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 22. 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	2021/8/6	17,528.0	-1.14%
中国棉花价格指数:长绒棉:137	元/吨	2021/7/27	27,500.0	1.48%
Cotlook:A 指数	美分/磅	2021/8/5	98.9	-1.35%
棉花:长绒棉:美国皮马 2 级 (现货价)	美分/磅	2021/8/5	215.0	2.38%
中外棉花价差	元/吨	2021/7/16	1,659.0	21.63%
产品价格指数:纱线:32 支纯棉普梳纱	元/吨	2021/8/2	26,820.0	1.59%
产品价格指数:坯布:32 支纯棉斜纹布	元/米	2021/8/2	6.2	2.14%
重量无烙印阔牛皮:芝加哥 (离岸价)	美分/磅	2021/7/28	57.5	0.00%
CCFEI 价格指数:氨纶 40D	元/吨	2021/8/6	80,000.0	2.56%
粘胶短纤 (市场价)	元/吨	2021/8/6	12,850.0	0.00%
涤纶短纤 (市场价)	元/吨	2021/8/6	7,150.0	-3.38%

资料来源：万得，中银证券

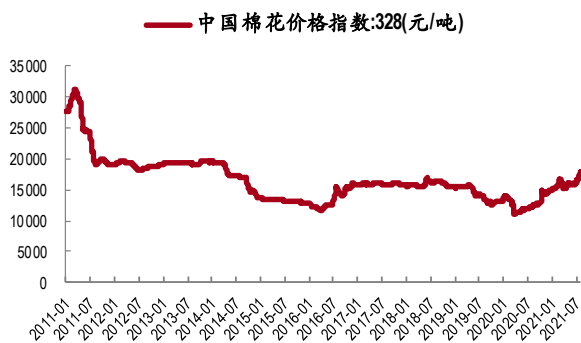
原材料方面，本周内外棉价差有所扩大。截至 2021 年 8 月 6 日，中国棉花价格指数:328 为 17528 元/吨，较上周下跌 203 元/吨，近一月上涨 952 元/吨，较年初上涨 2565 元/吨；中国棉花价格指数:长绒棉:137 为 27500 元/吨，较上周上涨 400 元/吨，近一月上涨 4500 元/吨，较年初上涨 6200 元/吨；Cotlook:A 指数为 98.9 美分/磅，较上周下跌 1.35 美分/磅，近一月上涨 2.70 美分/磅，较年初上涨 14.30 美分/磅；中外棉花价差为 1659 元/吨，较上周上涨 295 元/吨，近一月上涨 822 元/吨，较年初上涨 364 元/吨。

棉纱价格本周有所下跌。截至 2021 年 8 月 6 日，中国纱线价格指数(CY Index):OEC10S 报 15060 元/吨，较上周下跌 40 元/吨，近一月上涨 1060 元/吨，较年初上涨 1260 元/吨；中国纱线价格指数(CY Index):C32S 报 27120 元/吨，较上周下跌 30 元/吨，近一月上涨 1020 元/吨，较年初上涨 3420 元/吨；中国纱线价格指数(CY Index):JC40S 报 31300 元/吨，较上周报价未变，近一月上涨 1600 元/吨，较年初上涨 4200 元/吨。

粘胶类价格有所上涨，涤纶类价格下跌。截至 2021 年 8 月 6 日，粘胶长丝报 38500 元/吨，较上周上涨 500 元/吨，近一月上涨 1500 元/吨，较年初上涨 2000 元/吨；粘胶短纤 1.5D 报 12850 元/吨，较上周报价未变，近一月上涨 50 元/吨，较年初上涨 1850 元/吨；涤纶短纤报 7196.67 元/吨，较上周下跌 253 元/吨，近一月上涨 47 元/吨，较年初上涨 1290 元/吨；涤纶 POY 报 7825 元/吨，较上周下跌 155 元/吨，近一月上涨 125 元/吨，较年初上涨 1955 元/吨；涤纶 DTY 报 9400 元/吨，较上周下跌 100 元/吨，近一月上涨 200 元/吨，较年初上涨 1850 元/吨。

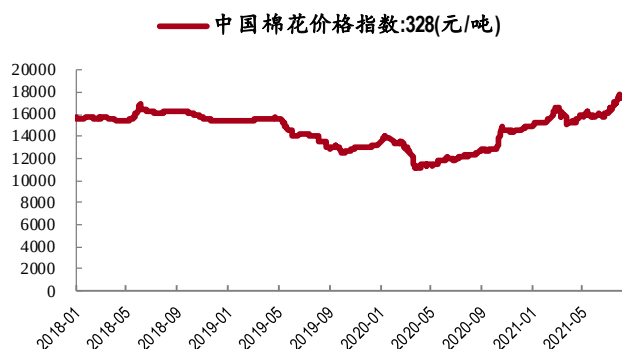
棉纱期货成交量下跌显著，持仓数上涨。截至 2021 年 8 月 6 日，棉纱期货成交量 33109 手，较上周下跌 15179 手，同比下跌 31.43%。截至 2021 年 8 月 6 日，棉纱期货持仓数 49071 手，较上周上涨 552 手，同比上涨 1.14%。

图表 23. 2011 年以来 328 棉价整体下行



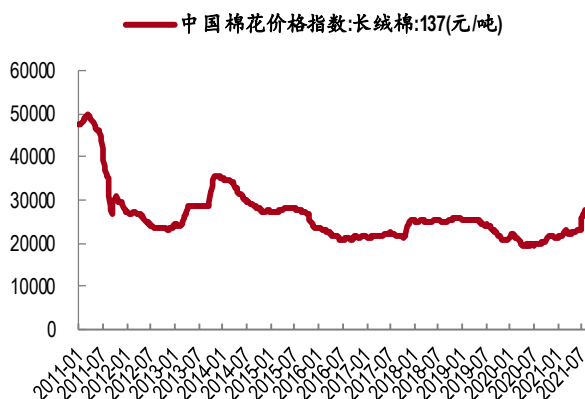
资料来源：万得，中银证券

图表 24. 2018 年以来 328 棉价指数有所波动



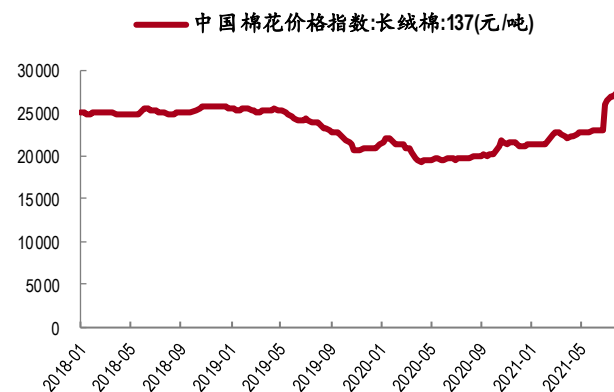
资料来源：万得，中银证券

图表 25. 2011 年以来长绒棉 137 价格逐渐平稳



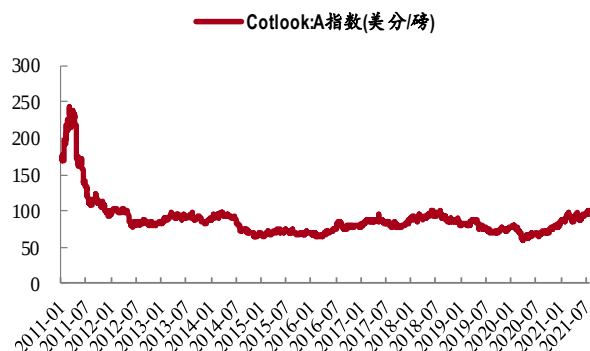
资料来源：万得，中银证券

图表 26. 2018 年以来长绒棉 137 价格走势平稳



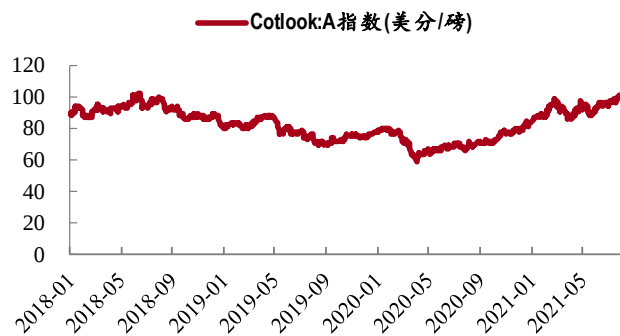
资料来源：万得，中银证券

图表 27. 2011 年以来 Cotlook: A 指数走势逐渐平稳



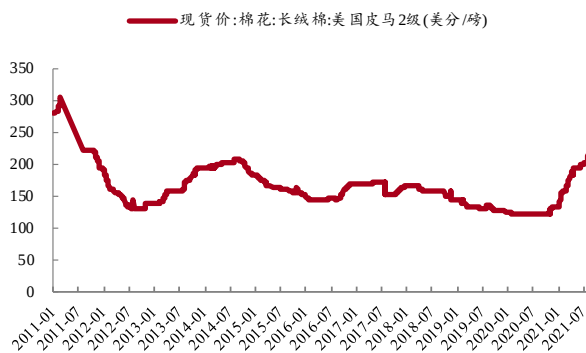
资料来源: 万得, 中银证券

图表 28. 2018 年以来 Cotlook: A 指数有所波动



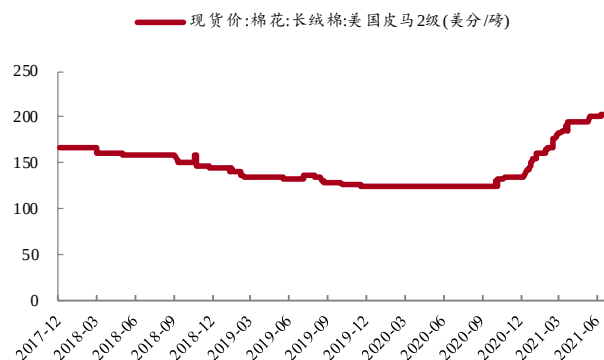
资料来源: 万得, 中银证券

图表 29. 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 30. 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

361度 (1361.HK)：正面盈利预告

8月5日，361°发布盈利预喜，在截至6月30日的六个月内，361°预计净利润较去年同期上涨30%至3.9亿元（去年上半年净利润为3.02亿元，全年净利润4.15亿元），收入增长超过15%，经营利润率持续改善。

卡宾 (2030.HK)：截至二零二一年六月三十日止六个月之中期业绩公布

8月2日，卡宾服饰发布中期业绩公告，截至2021年6月30日止六个月，卡宾实现收益约6.60亿元，较2020年同期增长37.9%；毛利率由上年同期的48.6%增至53.1%。

比音勒芬 (002832)：关于控股股东及其一致行动人被动稀释及主动减持致持股比例变动超过1%的公告

比音勒芬服饰股份有限公司于2021年3月20日披露《公司股东减持股份预披露公告》，截至2021年8月5日，因公司可转债持有人转股，使得公司总股本由2021年5月6日543,334,640股增加至549,968,351股，公司控股股东谢秉政、冯玲玲及一致行动人谢挺持股比例被动稀释。截至2021年8月5日，信息披露义务人谢秉政、冯玲玲、谢挺所持股份被动稀释及主动减持累计变动1.03%。

四、行业新闻一览

阿迪达斯第二季度大中华区收入下滑 15.9%

8月5日，阿迪达斯发布年中公告显示，在2021年第二季度，阿迪达斯收入大涨51.5%至50.77亿欧元。其中，EMEA地区、北美地区收入均取得高双位数增长，拉美地区收入增长迅猛，高达230.1%。值得注意的是，大中华地区成为唯一负增长的地区，销售额同比大跌15.9%。（来源：中服网）

中国线上渠道奢侈品销售占比已达到23%

据IGFDNews消息，贝恩公司与天猫奢品中心去年联合发布的报告显示，2020年，中国线上渠道奢侈品销售占比已达到23%，同比2019年增长约150%。中国的电商生态不仅包括阿里、京东及拼多多等头部平台；同时还包括微信上的品牌DTC业务；以及如今纷纷涉足电商的社交平台（如抖音、快手等）。就奢侈品类而言，包括Burberry、Boucheron、Hermès等超百家品牌在今年618推出总计近2万款等新品，甚至包括限量系列，平台限定产品。（来源：中服网）

Levi's 母公司将收购 Beyond Yoga

据时尚Daily称，Levi Strauss & Co. 8月5日表示，集团将收购服装制造商Beyond Yoga，以进一步扩大自身在紧身裤类别中的份额，但未透露金额的具体交易细节。Levi Strauss表示，交易完成后，专注于塑身服饰的Beyond Yoga将作为一个独立部门运营，2022财年有望为公司创造逾1亿美元收入。（来源：中服网）

爱马仕利润率达到十年最高点

爱马仕（Hermès）集团公布了截至6月30日的2021财年上半年关键财务数据。营业收入较2020年同期增幅77%至42.35亿欧元，较疫情前的2019年增幅33%；经常性营业利润达17.22亿欧元（占销售额的41%），净收入达11.74亿欧元（占总销售额的28%）。运营投资达到2.14亿欧元，调整后的自由现金流达到12.36亿欧元。（来源：中服网）

快时尚品牌 Forever21 回归中国市场

8月4日，Forever21在官方微信公众号上宣布，品牌正式回归中国市场。Forever21品牌美国总部正式授权Lasonic Limited 旭声有限公司和子公司旭声电器(深圳)有限公司全权负责Forever21在中国区的运营。目前，品牌官方微信公众平台粉丝已完成迁移，未来，品牌将主要通过官方微信公众平台“Forever21 永远二十一”以及官方微博“Forever21 中国”两大官方媒体平台发布Forever21品牌相关消息及时尚讯息。此次回归，Forever21已入驻各大电商平台，目前消费者可以在唯品会、拼多多购买到Forever21系列服饰，天猫旗舰店和全国各大城市的大型实体店也正在筹备中。（来源：联商网）

五、板块近期事项

解禁

图表 31.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
002656.SZ	巨星农牧	2021/7/20	20,354.75	定向增发机构配售股份
001209.SZ	洪兴股份	2021/7/23	2,348.65	首发一般股份,首发机构配售股份
002656.SZ	ST摩登	2021/8/9	423.95	定向增发机构配售股份
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	首发一般股份,首发机构配售股份
300888.SZ	稳健医疗	2021/9/17	8,809.79	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
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	首发一般股份,首发机构配售股份
300901.SZ	中胤时尚	2021/10/29	6,166.80	首发原股东限售股份
300877.SZ	金春股份	2021/12/20	315.00	首发原股东限售股份
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	首发原股东限售股份
603587.SH	地素时尚	2021/12/22	29,747.54	首发原股东限售股份
300877.SZ	金春股份	2021/12/27	315.00	首发原股东限售股份

资料来源：万得，中银证券

近期增减持一览

图表 32.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)
002193.SZ	如意集团	2021/7/10	公司	减持	49.2500
002193.SZ	如意集团	2021/7/10	公司	减持	18.0000
002193.SZ	如意集团	2021/7/10	公司	减持	57.1300
002193.SZ	如意集团	2021/7/10	公司	减持	22.0000
002193.SZ	如意集团	2021/7/10	公司	减持	22.9100
002193.SZ	如意集团	2021/7/10	公司	减持	16.7200
002193.SZ	如意集团	2021/7/10	公司	减持	13.9900
002291.SZ	星期六	2021/7/29	公司	减持	77.3700
002291.SZ	星期六	2021/6/17	公司	减持	151.0000
002291.SZ	星期六	2021/6/17	公司	减持	124.1700
002291.SZ	星期六	2021/6/17	公司	减持	156.7100
002397.SZ	梦洁股份	2021/6/26	个人	减持	20.0000
002397.SZ	梦洁股份	2021/6/26	个人	减持	45.0000
002397.SZ	梦洁股份	2021/6/26	个人	减持	80.0000
002397.SZ	梦洁股份	2021/6/26	个人	减持	60.0000
002397.SZ	梦洁股份	2021/6/26	个人	减持	20.0000
002397.SZ	梦洁股份	2021/6/26	个人	减持	93.5700
002397.SZ	梦洁股份	2021/6/26	个人	减持	10.5600
002397.SZ	梦洁股份	2021/6/26	个人	减持	26.1900
002563.SZ	森马服饰	2021/7/31	公司	减持	832.1710
002656.SZ	ST摩登	2021/8/2	公司	减持	4.0683
002656.SZ	ST摩登	2021/8/2	公司	减持	4.1647
002656.SZ	ST摩登	2021/8/2	公司	减持	4.2493
002656.SZ	ST摩登	2021/8/2	公司	减持	4.3237
002656.SZ	ST摩登	2021/8/2	公司	减持	4.2545
002656.SZ	ST摩登	2021/8/2	公司	减持	4.4265
002656.SZ	ST摩登	2021/8/2	公司	减持	4.4729
002656.SZ	ST摩登	2021/8/2	公司	减持	4.4850
002656.SZ	ST摩登	2021/8/2	公司	减持	4.4706

资料来源：万得，中银证券

续 图表 32.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	2021/8/2	公司	减持	4.1739
002656.SZ	ST 摩登	2021/8/2	公司	减持	4.3417
002656.SZ	ST 摩登	2021/8/2	公司	减持	4.2795
002656.SZ	ST 摩登	2021/8/2	公司	减持	4.1476
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	22.7650
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	28.0540
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	3.4240
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	16.4910
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	23.1520
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	49.3370
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	2021/7/16	公司	减持	191.6400
002674.SZ	兴业科技	2021/7/5	公司	减持	100.2200
002674.SZ	兴业科技	2021/6/9	个人	减持	23.0000
002762.SZ	金发拉比	2021/7/7	高管	减持	5.0000

资料来源：万得，中银证券

续 图表 32.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)
002762.SZ	金发拉比	2021/6/16	个人	减持	14.0000
002762.SZ	金发拉比	2021/6/16	个人	减持	88.0800
002763.SZ	汇洁股份	2021/6/30	高管	减持	0.9000
002832.SZ	比音勒芬	2021/8/7	个人	减持	226.6600
300577.SZ	开润股份	2021/8/5	高管	减持	15.0000
300591.SZ	万里马	2021/7/23	个人	减持	148.5800
300658.SZ	延江股份	2021/7/16	高管	减持	150.0000
300658.SZ	延江股份	2021/7/16	个人	减持	150.0000
300658.SZ	延江股份	2021/7/16	个人	减持	150.0000
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	1.9000
601718.SH	际华集团	2021/6/16	高管	增持	0.1000
601718.SH	际华集团	2021/6/16	高管	增持	2.0000
601718.SH	际华集团	2021/7/1	个人	增持	3.0000
603055.SH	台华新材	2021/7/16	高管	减持	5.6900
603055.SH	台华新材	2021/7/14	公司	减持	39.7800
603055.SH	台华新材	2021/7/9	高管	减持	3.3500
603518.SH	锦泓集团	2021/7/9	公司	减持	278.7223
603557.SH	ST 起步	2021/6/19	高管	增持	0.0100
603557.SH	ST 起步	2021/7/9	公司	减持	477.0900
603558.SH	健盛集团	2021/7/7	个人	减持	387.0000
603587.SH	地素时尚	2021/7/2	高管	增持	10.0000
603877.SH	太平鸟	2021/6/7	高管	减持	25.5700
603877.SH	太平鸟	2021/6/8	高管	减持	24.4300
603877.SH	太平鸟	2021/6/29	高管	减持	230.0000
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	10.3700
603877.SH	太平鸟	2021/7/19	高管	减持	21.0200
603877.SH	太平鸟	2021/7/21	高管	减持	40.0000
603877.SH	太平鸟	2021/7/8	高管	减持	39.9990
603877.SH	太平鸟	2021/7/9	高管	减持	9.6200
603877.SH	太平鸟	2021/7/13	高管	减持	20.5000
603877.SH	太平鸟	2021/7/16	高管	减持	38.0100
603877.SH	太平鸟	2021/7/20	高管	减持	23.3749
603877.SH	太平鸟	2021/7/22	高管	减持	2.5200
603877.SH	太平鸟	2021/7/15	公司	减持	0.9700
603877.SH	太平鸟	2021/6/16	公司	减持	40.0000
603877.SH	太平鸟	2021/6/16	公司	减持	198.0400
603877.SH	太平鸟	2021/6/12	公司	减持	450.0000
603877.SH	太平鸟	2021/6/12	公司	减持	104.0000

资料来源：万得，中银证券

股东大会

图表 33. 近期召开股东大会公司情况

代码	名称	会议日期	会议类型
603196.SH	日播时尚	2021/8/20	临时股东大会
605189.SH	富春染织	2021/8/20	临时股东大会
300526.SZ	中潜股份	2021/8/19	临时股东大会
300658.SZ	延江股份	2021/8/19	临时股东大会
002503.SZ	搜于特	2021/8/16	临时股东大会
002327.SZ	富安娜	2021/8/13	临时股东大会
603477.SH	巨星农牧	2021/8/13	临时股东大会
603557.SH	ST 起步	2021/8/12	临时股东大会
002042.SZ	华孚时尚	2021/8/9	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，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 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