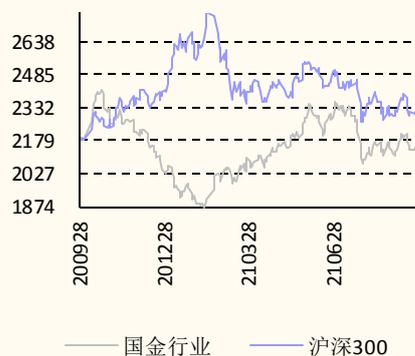


市场数据(人民币)

| | |
|------------|-------|
| 市场优化平均市盈率 | 18.90 |
| 国金纺织品和服装指数 | 2148 |
| 沪深300指数 | 4849 |
| 上证指数 | 3613 |
| 深证成指 | 14358 |
| 中小板综指 | 13723 |



相关报告

- 1.《化妆品板块反弹，坚定看好全产业链投资机遇-化妆品周报 0926》，2021.9.26
- 5.《行业竞争加剧，关注低估值、壁垒型公司-行业周报 0905》，2021.9.6

李敬雷

分析师 SAC 执业编号: S1130511030026
(8621)60230221
lijingl@gjzq.com.cn

双控带动印染行情，看好龙头业绩韧性

核心观点

- **双控带动印染行情，建议关注政策持续性。**从本周行情来看，能耗双控政策背景下，大量印染企业停产限产，而规模较大、技术、设备革新充分的印染龙头企业受益于印染价格提升趋势，股价涨幅明显。纺织面料厂作为下游企业成本上涨，业绩承压；成衣制造及品牌服装企业议价能力相对较强，受影响较小。建议关注双控政策持续时间、各环节企业后续量价变化。
- **9月消费回暖，多重外部因素扰动下仍看好龙头业绩兑现、估值回升。**7、8月为服装销售淡季，叠加线下消费受到疫情、洪水冲击，社零增幅有所放缓，但基本符合预期。根据我们线下调研数据，9月以来，各细分赛道龙头在外部消费环境不佳的背景下仍率先回暖，流水增速环比提升。展望四季度，我们认为自身品牌力、产品力突出的A股服装龙头与高景气运动服饰、功能性服饰赛道龙头仍将保持领先于行业的增速，且目前估值调整已充分反映淡季增速放缓影响，回调后性价比提升、安全边际增强，建议关注。
- **推荐组合：李宁、安踏体育、波司登、太平鸟、欣贺股份。**

数据跟踪

- **行情回顾：**上周（2021/9/22-2021/9/24）上证综指、深证成指、沪深300分别跌0.02%、跌0.01%、跌0.13%，纺织服装板块跌0.59%，在28个一级行业板块中位列第17，其中纺织板块涨0.90%、服装板块跌1.33%。个股方面，康隆达、中银绒业、航民股份涨幅居前，江南布衣、李宁、探路者跌幅居前。
- **原材料价格：**328级棉现货18077元/吨（+0.86%）；美棉CotlookA 102.65美分/磅（+3.32%）；粘胶短纤11600元/吨（-1.69%）；涤纶短纤7150元/吨（+0.99%）；长绒棉29000元/吨（+1.40%）。

行业公司动态

- **行业动态新闻：**1) Nike发布最新季报：预警假日季恐供货延迟，下调全年销售预期。2) 安踏、际华、李宁，等涉纺品牌上榜2021年亚洲品牌500强。3) 2020年我国研发经费投入情况公布，纺织在制造业主要行业中位居中游。4) 前8月服装鞋帽针纺类商品零售额同比增长24.8%。
- **重点公告：**1) 航民股份：公司股东万向三农集团有限公司拟以集中竞价方式减持公司股份不超过1080.82万股，以大宗交易方式减持公司股份不超过2161.64万股。2) 健盛集团：公司股东夏可才先生截至2021/9/23，通过集中竞价方式累计减持公司股份556.58万股（占总股本1.42%）。3) 报喜鸟：公司股东吴跃现、吴利亚及谢海静女士拟以集中竞价方式分别减持公司股份不超过46.50万股、不超过39.06万股及56.54万股。

风险提示

- 染料及其他纺织原材料、辅料涨价风险；疫情反复风险、消费不及预期风险；汇率波动、棉价大幅波动风险。

1、上周行情回顾

上周（2021年9月22日~2021年9月24日）上证综指、深证成指、沪深300分别跌0.02%、跌0.01%、跌0.13%，纺织服装板块跌0.59%，其中纺织板块涨0.90%、服装板块跌1.33%。

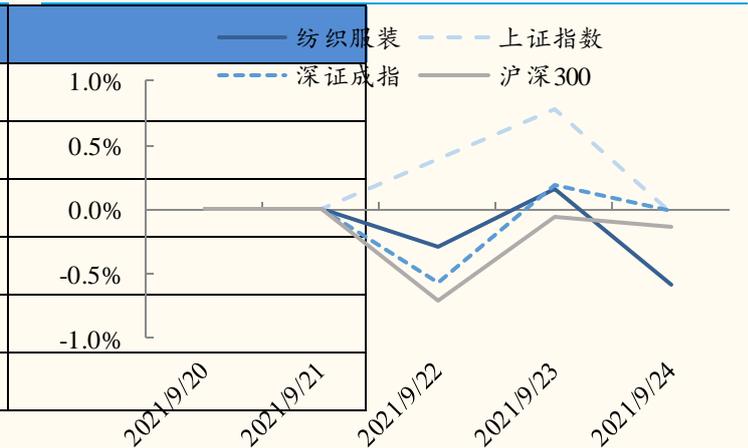
板块对比来看，纺织服装上周涨幅在28个一级行业板块中位列第17。

个股方面，康隆达、中银绒业、航民股份涨幅居前，江南布衣、李宁、探路者跌幅居前。

图表 1：上周纺织服装板块涨跌幅

| 板块名称 | 周涨跌幅(%) |
|-------|---------|
| 上证指数 | -0.02 |
| 深证成指 | -0.01 |
| 沪深300 | -0.13 |
| 纺织服装 | -0.59 |
| 纺织制造 | 0.90 |
| 服装家纺 | -1.33 |

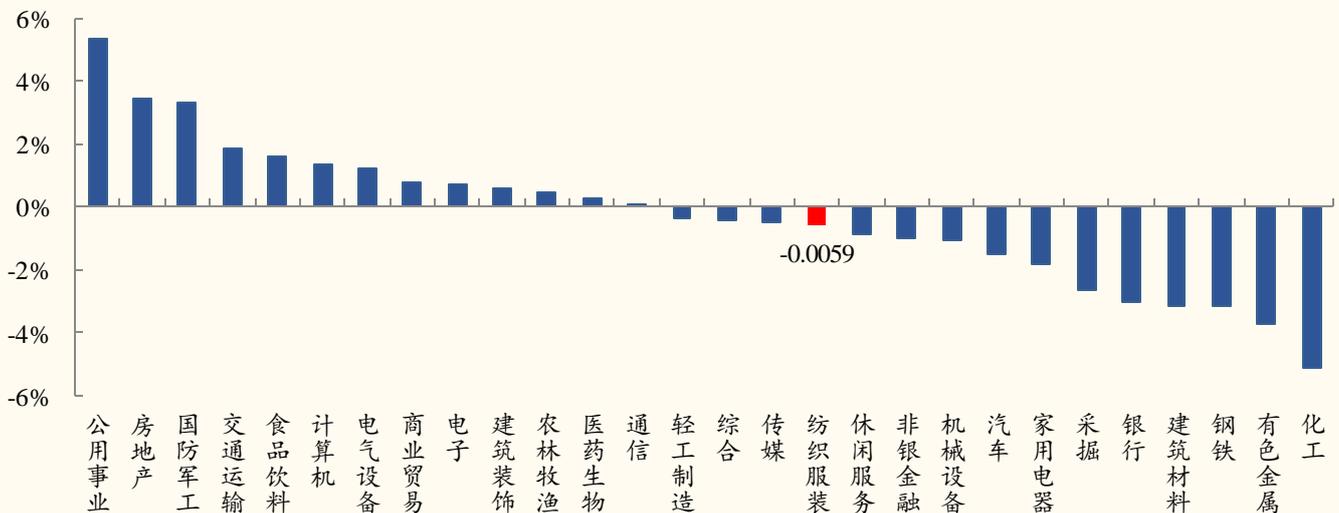
图表 2：上周纺织服装板块涨跌幅走势



来源：Wind，国金证券研究所

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) |
|-----------|------|----------|----------|-----------|
| 603665.SH | 康隆达 | 16 | 20.55 | 1,746 |
| 000982.SZ | 中银绒业 | 3 | 15.47 | 54,107 |
| 600987.SH | 航民股份 | 6 | 13.82 | 9,873 |
| 002634.SZ | 棒杰股份 | 6 | 11.55 | 2,878 |
| 600295.SH | 鄂尔多斯 | 40 | 8.89 | 6,052 |

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) |
|-----------|------|----------|----------|-----------|
| 3306.HK | 江南布衣 | 14.98 | -19.03 | 500 |
| 2331.HK | 李宁 | 88.70 | -15.44 | 7,950 |
| 300005.SZ | 探路者 | 10.09 | -13.83 | 9,023 |
| 3998.HK | 波司登 | 5.81 | -11.57 | 19,140 |
| 603877.SH | 太平鸟 | 40.65 | -10.26 | 430 |

来源: Wind, 国金证券研究所

2、主要观点: 双控带动印染行情, 看好龙头业绩韧性

双控带动印染行情, 建议关注政策持续性。从本周行情来看, 能耗双控政策背景下, 大量印染企业停产限产, 而规模较大、技术、设备革新充分的印染龙头企业受益于印染价格提升趋势, 股价涨幅明显。纺织面料厂作为下游企业成本上涨, 业绩承压; 成衣制造及品牌服装企业议价能力相对较强, 受影响较小。建议关注双控政策持续时间、各环节企业后续量价变化。

9月消费回暖, 多重外部因素扰动下仍看好龙头业绩兑现、估值回升。7、8月为服装销售淡季, 叠加线下消费受到疫情、洪水冲击, 社零增幅有所放缓, 但基本符合预期。根据我们线下调研数据, 9月以来, 各细分赛道龙头在外部消费环境不佳的背景下仍率先回暖, 流水增速环比提升。展望四季度, 我们认为自身品牌力、产品力突出的A股服装龙头与高景气运动服饰、功能性服饰赛道龙头仍将保持领先于行业的增速, 且目前估值调整已充分反映淡季增速放缓影响, 回调后性价比提升、安全边际增强, 建议关注。

推荐组合: 李宁、安踏体育、波司登、太平鸟、欣贺股份。

3、行业新闻动态

■ Nike 发布最新季报: 预警假日季恐供货延迟, 下调全年销售预期 (华立志 2021/09/24)

美国运动服饰巨头 Nike (耐克) 周四发布了 (截至 2021 年 8 月 31 日的) 2022 财年第一季度关键财务数据。同时下调了整个 2022 财年的销售预期。公司表示, 供应链紧张导致运费飙升, 大量产品仍滞留在运输途中, 预计假日购物季期间将出现供货延迟。

总部位于美国俄勒冈州比弗顿 (Beaverton) 的 Nike 公司约一半的鞋类产品都是在越南生产的。越南工厂 (由于疫情爆发) 长达数月的关闭, 给已经受到疫情影响的全球供应链带来了更大的压力。Nike 目前预计, 截至明年 5 月的 2022

财年销售将比上年增长 5%左右，而此前它预计全年销售的增速为低两位数；2022 财年第二季度的销售额走势将“与上年同期持平”或“较上年同期略呈低个百分点下降”。

Nike 股票在周四盘后交易中下跌了 3.94%至每股 159.58 美元，较今年 8 月份创下的历史高点下跌了约 9%，金融市场研究机构 BTIG 本月下调了 Nike 的股票评级，称“从这个假期开始并至少持续到明年春季，Nike 大规模取消订单的风险大幅上升。

Nike 首席财务官 Matthew Friend 表示：“在越南，几乎所有鞋厂都按照政府的命令处于关闭状态。我们根据以往疫情导致工厂关闭的经验来看，重新开工和恢复全面生产仍需要时间。” Nike 表示，到目前为止它在越南的生产已经中断了 10 周，还需要几个月的时间才能恢复全面生产。Matthew Friend 说：“上个季度，北美的运输时间变得更长了，而现在几乎要比疫情前花多一倍的时间。Nike 在欧洲、中东和非洲也面临着类似的问题。”包括 Abercrombie & Fitch、Adidas（阿迪达斯）在内的其他服装公司也因越南供应链中断严重打击了业务。越南许多地区的封锁将至少持续到 9 月底。

各家服装零售商不得不努力应对原材料成本上升的问题，并在运输方面投入更多资金，以便准时将产品送到商店。零售商的库存已经趋向于历史低点。圣路易斯联邦储备银行的数据显示，7 月底门店商品仅够维持一个多月的销售，较去年 4 月能维持两个月销售的水平大幅下滑。

截至 8 月 31 日的 2022 财年第一季度，Nike 关键财务数据如下：销售额同比增长 16%至 122 亿美元，按不变汇率计增长 12%，低于分析师平均预期的 124.6 亿美元。直营业务 Nike Direct 销售额同比增长 28%至 47 亿美元，按不变汇率计增长 25%。毛利率提高 1.7 个百分点至 46.5%。净利润增长 23%至 19 亿美元，合摊薄后每股收益增长 22%至 1.16 美元。

按品牌（按不变汇率计）：Nike 品牌销售额同比增长 12%至 116 亿美元，主要得益于在北美、APLA 和 EMEA 的直营业务的两位数增长。Converse（匡威）品牌销售额同比增长 7%至 6.29 亿美元，主要得益于北美和欧洲的直营业务。

■ **热点 | 恒力、盛虹、鄂尔多斯、安踏、际华、李宁，这些涉纺品牌上榜 2021 年亚洲品牌 500 强（中国纺织报 2021/09/24）**

由世界品牌实验室(World Brand Lab)主办的“亚洲品牌大会”于 9 月 23 日在上海召开。会上发布了 2021 年《亚洲品牌 500 强》排行榜（名单附后）。今年，恒力、盛虹、鄂尔多斯等 6 家涉纺类中国品牌上榜。

《亚洲品牌 500 强》从 2006 年开始每年发布一次。今年是世界品牌实验室第 16 次对亚洲品牌的影响力进行测评，共有 19 个国家和地区的 500 个品牌入选，ESG（环境、社会和治理）评分首次被纳入亚洲品牌评价体系。

《亚洲品牌 500 强》的评判标准是品牌的亚洲影响力，品牌影响力是指品牌开拓市场、占领市场、并获得利润的能力。世界品牌实验室评价亚洲品牌影响力的基本指标包括市场占有率(Market Share)、品牌忠诚度(Brand Loyalty)和亚洲领导力(Asian Leadership)。在亚洲领导力中，首次参照了权威分析公司超级财经(Superfinance)的 ESG（环境、社会和治理）评分。

此次中国（包含港澳台）入选的品牌共计 212 个，占整个亚洲品牌 500 强的 42.4%，位居第一，其中中国大陆上榜品牌有 166 个；日本有 134 个品牌入选，占亚洲品牌 500 强的 26.8%，位居第二；位居第三的是韩国，入选 50 个品牌。

面对新冠疫情造成的经济停滞，各行各业都受到不同程度的冲击。本年度《亚洲品牌 500 强》排行榜中，共有来自金融、传媒、信息技术、食品饮料、电子电器、零售、汽车和石油化工等在内的 41 个相关行业的品牌入选。其中表现出色的涉纺中国品牌有恒力、盛虹等。

■ **关注 | 去年我国研发经费投入情况公布，纺织在制造业主要行业中位居中游（中国纺织报 2021/09/24）**

9月22日，国家统计局、科学技术部、财政部联合发布的《2020年全国科技经费投入统计公报》显示，2020年，我国研究与试验发展（R&D）经费投入继续保持较快增长，投入强度持续提升。2020年，全国共投入研究与试验发展（R&D）经费24393.1亿元，比上年增长10.2%；研究与试验发展（R&D）经费投入强度（与国内生产总值之比）为2.40%。

从制造业看，2020年，规模以上工业企业研究与试验发展（R&D）经费整体投入为14783.8亿元，R&D经费投入强度为1.54%。在31个制造业主要行业中，纺织业R&D经费投入为231.4亿元，R&D经费投入强度为0.99%；纺织服装、服饰业R&D经费投入为105.8亿元，R&D经费投入强度为0.76%；化学纤维制造业R&D经费投入为132.4亿元，R&D经费投入强度为1.66%。

据中国纺织工业联合会统计，2016~2019年，我国纺织行业规模以上工业企业科学研究与试验发展（R&D）经费支出从410.7亿元增长到495.2亿元，研发投入强度从0.57%增长到1%。据《纺织行业“十四五”发展纲要》，“十四五”期间，我国纺织业规模以上企业研究与试验发展经费支出占主营业务收入比重将达到1.3%。

■ 数读 | 最新！前8月服装鞋帽针纺类商品零售额同比增长24.8%（中国纺织报 2021/09/23）

国家统计局消息显示，8月份，全国社会消费品零售总额34395亿元，同比增长2.5%，比2019年8月份增长3.0%。1~8月份，社会消费品零售总额281224亿元，同比增长18.1%，比2019年1~8月份增长8.0%。

按消费类型分，8月份，商品零售30939亿元，同比增长3.3%。1~8月份，商品零售252305亿元，同比增长16.5%。8月份，服装鞋帽、针纺织品类商品零售额900亿元，同比下降6.0%；1~8月份，服装鞋帽、针纺织品类商品零售额8565亿元，同比增长24.8%。

1~8月份，全国网上零售额81227亿元，同比增长19.7%。其中，实物商品网上零售额66340亿元，增长15.9%，占社会消费品零售总额的比重为23.6%；在实物商品网上零售额中，吃类、穿类和用类商品分别增长22.4%、19.4%和14.2%。

4、公司动态

图表 6：上周（2021/09/20-09/24）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 |
|-----------|------|----------|------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 600987.SH | 航民股份 | 20210925 | 股东减持 | 公司股东万向三农集团有限公司拟以集中竞价方式减持公司股份不超过1080.82万股（不超过总股本1%），以大宗交易方式减持公司股份不超过2161.64万股（不超过总股本2%）。 |
| 603665.SH | 康隆达 | 20210924 | 股东减持 | 公司控股股东东大针织及一致行动人张惠莉女士拟以大宗交易方式分别减持公司股份不超过271.06万股（不超过总股本1.71%）及不超过45.43万股（不超过总股本0.29%）。 |
| 603558.SH | 健盛集团 | 20210924 | 股东减持 | 公司股东夏可才先生截至2021/9/23，通过集中竞价方式累计减持公司股份556.58万股（占总股本1.42%）。 |
| 002154.SZ | 报喜鸟 | 20210923 | 股东减持 | 公司股东吴跃现、吴利亚及谢海静女士拟以集中竞价方式分别减持公司股份不超过46.50万股（不超过总股本0.04%）、不超过39.06万股（不超过总股本0.03%）及不超过56.54万股（不超过总股本0.05%）。 |
| 300005.SZ | 探路者 | 20210922 | 股权收购 | 公司以自有资金2.60亿元收购北京芯能60%股权，嘉兴源阳及厦门曦煜合计以0.87亿元收购北京芯能20%股权。 |

来源：Wind，国金证券研究所

图表 7：重点公司 2020 年报、2021 年中报（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 | 2021H1 | | 2020 | 2021H1 | |
| | | | 同比 2021H1 | 同比 2019H1 | | 同比 2021H1 | 同比 2019H1 |
| | | | | | | | |

| 证券代码 | 证券简称 | 营收增速 (%) | | | 归母净利润增速 (%) | | |
|-----------------|-------|----------|--------|--------|-------------|----------|---------|
| 品牌服饰-A 股 | | | | | | | |
| 002563.SZ | 森马服饰 | -21.4% | 13.6% | -20.7% | -48.0% | 2980.2% | -7.9% |
| 603877.SH | 太平鸟 | 18.4% | 55.9% | 60.7% | 29.2% | 240.5% | 211.5% |
| 600398.SH | 海澜之家 | -18.3% | 25.1% | -5.5% | -44.4% | 74.2% | -22.4% |
| 002832.SZ | 比音勒芬 | 6.1% | 33.3% | 20.8% | 17.9% | 52.1% | 41.1% |
| 603587.SH | 地素时尚 | 7.8% | 37.2% | 21.8% | 0.9% | 30.9% | 15.0% |
| 603808.SH | 歌力思 | -24.9% | 35.0% | -13.2% | 24.8% | -28.9% | -2.1% |
| 003016.SZ | 欣贺股份 | -6.7% | 35.4% | 16.2% | -26.4% | 159.6% | 71.8% |
| 603839.SH | 安正时尚 | 47.4% | 22.4% | 36.9% | -34.8% | -10.4% | -58.3% |
| 002154.SZ | 报喜鸟 | 15.7% | 43.8% | 38.2% | 74.4% | 125.6% | 134.6% |
| 600177.SH | 雅戈尔 | -7.6% | -44.7% | -16.0% | 82.1% | -42.9% | -19.0% |
| 002029.SZ | 七匹狼 | -8.1% | 13.9% | -0.8% | -39.8% | 241.2% | -33.0% |
| 601566.SH | 九牧王 | -6.5% | 24.4% | 3.2% | -0.3% | -40.4% | -62.3% |
| 600400.SH | 红豆股份 | -6.1% | -15.6% | -17.0% | -14.4% | -29.0% | -20.8% |
| 002763.SZ | 汇洁股份 | -8.2% | 33.0% | 8.3% | 16.1% | 114.7% | 16.1% |
| 002327.SZ | 富安娜 | 3.1% | 18.9% | 18.4% | 1.9% | 25.4% | 35.5% |
| 002293.SZ | 罗莱生活 | 1.0% | 32.5% | 15.5% | 7.1% | 68.8% | 36.2% |
| 603365.SH | 水星家纺 | 1.1% | 38.8% | 27.0% | -13.0% | 72.4% | 22.0% |
| 002397.SZ | 梦洁股份 | -14.7% | 14.7% | -11.6% | -47.4% | 3.0% | -43.3% |
| 品牌服饰-港股 | | | | | | | |
| 2020.HK | 安踏体育 | 5.0% | 55.5% | 54.0% | -3.4% | 112.3% | 60.6% |
| 2331.HK | 李宁 | 4.3% | 65.0% | 63.0% | 13.3% | 187.2% | 146.8% |
| 1368.HK | 特步国际 | 0.0% | 12.4% | 23.2% | -29.5% | 72.0% | -7.9% |
| 1361.HK | 361 度 | -8.3% | 15.7% | -4.0% | -4.0% | 48.5% | 9.8% |
| 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% | 54.0% | 16.4% | -210.4% | -259.2% | -14.2% |
| 601339.SH | 百隆东方 | -1.4% | 49.0% | 36.9% | 22.9% | 304.0% | 145.2% |
| 600987.SH | 航民股份 | -21.8% | 98.3% | 31.2% | -18.4% | 10.3% | -17.0% |
| 000726.SZ | 鲁泰 A | -30.1% | -2.9% | -30.3% | -89.8% | 6.5% | -62.7% |
| 603558.SH | 健盛集团 | -11.1% | 25.1% | 10.1% | -293.1% | 96.4% | -24.8% |
| 603477.SH | 巨星农牧 | 159.1% | 805.6% | 412.9% | 223.1% | -1503.9% | 1085.0% |
| 603238.SH | 诺邦股份 | 83.1% | -9.2% | 56.9% | 223.3% | -39.3% | 88.1% |
| 300658.SZ | 延江股份 | 52.8% | -40.5% | 17.4% | 263.9% | -98.7% | -90.8% |
| 002003.SZ | 伟星股份 | -8.7% | 31.4% | 12.7% | 36.3% | -4.3% | 42.6% |
| 300979.SZ | 华利集团 | -8.1% | 18.2% | N/A | 3.2% | 66.6% | N/A |
| 纺织制造-港股 | | | | | | | |
| 2313.HK | 申洲国际 | 1.6% | 11.1% | 10.6% | 0.2% | -11.4% | -7.9% |
| 2678.HK | 天虹纺织 | -11.0% | 0.0% | 0.0% | -41.5% | 12192.3% | 173.4% |
| 电商 | | | | | | | |
| 002127.SZ | 南极电商 | 6.8% | 2.1% | 1.6% | -1.5% | -42.9% | -36.3% |
| 002291.SZ | 星期六 | 3.9% | 11.2% | 14.2% | -83.9% | -43.1% | -197.2% |
| 箱包 | | | | | | | |
| 300577.SZ | 开润股份 | -27.9% | 3.7% | -19.0% | -65.5% | 50.8% | -14.7% |

来源: Wind, 国金证券研究所

图表 8: 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 9: 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 | 18077 元/吨 | 0.86% | 2021/9/26 |
| 美棉 CotlookA | 102.65 美分/磅 | 3.32% | 2021/9/24 |
| 粘胶短纤 | 11600 元/吨 | -1.69% | 2021/9/24 |
| 涤纶短纤 | 7150 元/吨 | 0.99% | 2021/9/24 |
| 长绒棉 | 29000 元/吨 | 1.40% | 2021/9/15 |
| 内外棉价差 | -17031 元/吨 | -1.2% | 2021/9/24 |

来源: Wind, 国金证券研究所

图表 10: 328 级棉现价走势图 (元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 11: CotlookA 指数 (美分/磅)



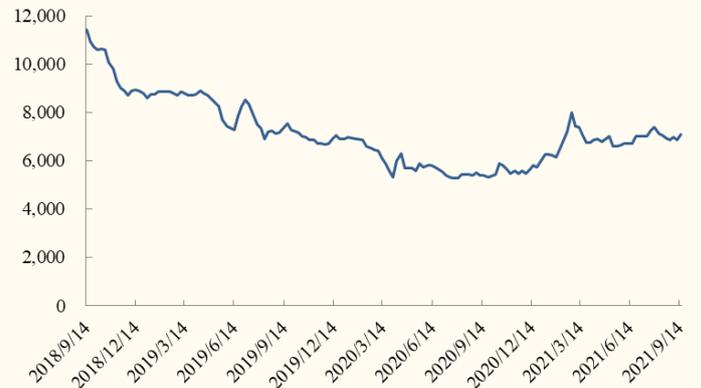
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 12: 粘胶短纤价格走势图 (元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 13: 涤纶短纤价格走势图 (元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 14: 长绒棉价格走势图 (元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 15: 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 16: 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 (%) |
|-----------------|------|--------|---------|------|------|------|-------|------|------|------|------------|------------|------------|------------|
| | | | 20A | 21E | 22E | 23E | 20A | 21E | 22E | 23E | | | | |
| 品牌服饰-A 股 | | | | | | | | | | | | | | |
| 600398.SH | 海澜之家 | 7.17 | 0.41 | 0.69 | 0.80 | 0.91 | 17.5 | 10.4 | 8.9 | 7.9 | 30.3 | 0.34 | 310 | -3.8 |
| 002563.SZ | 森马服饰 | 8.06 | 0.30 | 0.59 | 0.71 | 0.85 | 26.9 | 13.7 | 11.4 | 9.5 | 41.5 | 0.33 | 217 | -2.8 |
| 603877.SH | 太平鸟 | 40.65 | 1.51 | 2.18 | 2.69 | 3.29 | 26.9 | 18.6 | 15.1 | 12.4 | 29.6 | 0.63 | 194 | -10.3 |
| 002832.SZ | 比音勒芬 | 25.79 | 0.90 | 1.14 | 1.43 | 1.76 | 28.7 | 22.7 | 18.0 | 14.7 | 24.9 | 0.91 | 142 | -4.9 |
| 603587.SH | 地素时尚 | 20.78 | 1.31 | 1.54 | 1.79 | 2.08 | 15.9 | 13.5 | 11.6 | 10.0 | 16.7 | 0.81 | 100 | -2.2 |
| 003016.SZ | 欣贺股份 | 12.24 | 0.53 | 1.53 | 1.81 | 2.14 | 23.2 | 8.0 | 6.8 | 5.7 | 59.5 | 0.13 | 53 | -2.9 |
| 603808.SH | 歌力思 | 13.99 | 1.34 | 1.02 | 1.20 | 1.41 | 10.4 | 13.7 | 11.6 | 10.0 | 1.6 | 8.60 | 52 | -3.6 |
| 002327.SZ | 富安娜 | 8.60 | 0.62 | 0.76 | 0.88 | 1.02 | 13.9 | 11.4 | 9.7 | 8.4 | 18.1 | 0.63 | 71 | 2.0 |
| 002293.SZ | 罗莱生活 | 11.91 | 0.71 | 0.86 | 1.00 | 1.14 | 16.9 | 13.9 | 11.9 | 10.4 | 17.4 | 0.80 | 99 | -3.3 |
| 603365.SH | 水星家纺 | 15.99 | 1.04 | 1.35 | 1.57 | 1.79 | 15.4 | 11.9 | 10.2 | 8.9 | 19.8 | 0.60 | 43 | -2.0 |
| 002397.SZ | 梦洁股份 | 3.98 | 0.06 | 0.08 | 0.11 | N/A | 66.3 | 50.2 | 37.9 | N/A | N/A | N/A | 30 | -4.1 |
| 品牌服饰-港股 | | | | | | | | | | | | | | |
| 2020.HK | 安踏体育 | 142.30 | 1.89 | 3.02 | 3.93 | 4.94 | 75.1 | 47.2 | 36.2 | 28.8 | 37.6 | 1.25 | 3,192 | -9.2 |
| 2331.HK | 李宁 | 88.70 | 0.68 | 1.46 | 1.85 | 2.24 | 131.2 | 60.9 | 48.0 | 39.7 | 49.0 | 1.24 | 1,837 | -15.4 |
| 1368.HK | 特步国际 | 11.44 | 0.21 | 0.32 | 0.41 | 0.51 | 55.4 | 35.5 | 28.1 | 22.5 | 35.0 | 1.01 | 250 | -17.1 |
| 3998.HK | 波司登 | 5.81 | 0.11 | 0.11 | 0.17 | 0.25 | 52.5 | 53.6 | 33.2 | 22.8 | 32.0 | 1.67 | 523 | -11.6 |
| 3306.HK | 江南布衣 | 14.98 | 0.67 | 0.66 | 0.00 | 1.50 | 22.4 | 22.6 | N/A | 10.0 | 30.8 | 0.73 | 64 | -19.0 |
| 纺织制造-A 股 | | | | | | | | | | | | | | |
| 002042.SZ | 华孚时尚 | 4.84 | -0.31 | 0.36 | 0.43 | 0.50 | -15.6 | 13.6 | 11.4 | 9.7 | -217.3 | -0.06 | 74 | -5.1 |
| 601339.SH | 百隆东方 | 5.59 | 0.25 | 0.67 | 0.71 | 0.83 | 22.4 | 8.3 | 7.9 | 6.7 | 49.2 | 0.17 | 84 | -4.1 |
| 603558.SH | 健盛集团 | 9.98 | -1.31 | 0.62 | 0.82 | 1.04 | -7.6 | 16.1 | 12.1 | 9.6 | -192.6 | -0.08 | 39 | -2.3 |
| 000726.SZ | 鲁泰 A | 6.04 | 0.11 | 0.48 | 0.83 | 1.00 | 54.9 | 12.7 | 7.3 | 6.0 | 108.7 | 0.12 | 45 | -0.3 |
| 300979.SZ | 华利集团 | 86.39 | 1.79 | 2.18 | 2.75 | 3.35 | 48.3 | 39.6 | 31.4 | 25.8 | 23.2 | 1.71 | 1,008 | -4.1 |
| 603055.SH | 台华新材 | 16.44 | 0.16 | 0.58 | 0.76 | 1.01 | 102.8 | 28.5 | 21.6 | 16.2 | 85.1 | 0.33 | 138 | -5.1 |
| 605080.SH | 浙江自然 | 60.16 | 2.10 | 2.16 | 2.95 | 3.92 | 28.6 | 27.9 | 20.4 | 15.3 | 23.2 | 1.20 | 61 | -3.3 |
| 纺织制造-港股 | | | | | | | | | | | | | | |
| 2313.HK | 申洲国际 | 161.00 | 3.40 | 3.73 | 4.62 | 5.40 | 47.4 | 43.2 | 34.8 | 29.8 | 16.7 | 2.59 | 2,008 | -5.2 |
| 2678.HK | 天虹纺织 | 11.22 | 0.56 | 2.14 | 2.05 | 2.32 | 20.0 | 5.2 | 5.5 | 4.8 | 60.7 | 0.09 | 85 | 0.0 |
| 其他-A 股 | | | | | | | | | | | | | | |
| 002127.SZ | 南极电商 | 6.75 | 0.49 | 0.49 | 0.62 | 0.76 | 13.8 | 13.8 | 10.8 | 8.9 | 15.9 | 0.87 | 166 | -3.0 |
| 002291.SZ | 星期六 | 25.00 | 0.03 | 0.70 | 1.16 | 1.58 | 833.3 | 35.5 | 21.5 | 15.8 | 275.2 | 0.13 | 186 | 6.9 |
| 300577.SZ | 开润股份 | 20.03 | 0.35 | 0.99 | 1.31 | 1.64 | 57.2 | 20.2 | 15.3 | 12.2 | 67.3 | 0.30 | 48 | 2.8 |

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、太平鸟、地素时尚、安踏体育外盈利预测为 Wind 一致预期

注 2: 收盘价、市值数据更新至 2021/9/24

7、风险提示

染料及其他纺织原材料、辅料涨价风险; 疫情反复风险、消费不及预期风险; 汇率波动、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