

强于大市

纺织服装行业点评

越南疫情管控影响体育龙头，Q4有望逐步恢复

耐克 2021 年第一财季集团营收同比增长 16%，收入增长较为稳定，其中大中华区营收同增 11% 至 19.82 亿美元。线上在数字化战略优势凸显背景下保持较好增长，营收同增 29%。耐克公司上游供应商受疫情影响逐渐改善，随着越南疫情防控的推进，产能逐渐复苏，长期增长逻辑不变。

- **耐克公司零售收入持续增长，线上渠道规模进一步扩大。** 耐克 2021 年第一财季集团营收为 122.5 亿美元，同比增长 16%，收入增长稳健。分产品来看，耐克鞋类仍为营收贡献主力，叠加以瑜伽业务主导的女性服装业务需求强劲，业绩增长保持稳健向好态势。分品牌来看，2021Q1 匡威营收同增 12% 至 6.29 亿美元，其他品牌营收同增 16% 至 116.4 亿美元。分区域来看，2021Q1 耐克大中华区营收同增 11% 至 19.82 亿美元。线上方面，耐克数字化战略优势凸显，营收同增 29%，业绩增长乐观。
- **耐克公司上游供应商受疫情影响逐渐改善，长期增长逻辑不变。** 上游方面，耐克在华主要供应商为申洲国际和华利集团，且代工厂都位于越南。现阶段，越南疫情防控效仿中国大陆，出入境严格监管与疫苗接种推进并重，较前期高点相比，每日新增病例有所下降。申洲国际位于工业区，受疫情波及较大，但随着越南疫情防控的推进，生产经营活动将逐步恢复。华利集团工厂避开人员密集的工业区，因而受疫情影响较小。随着疫苗接种工作推进，有序推进海外产能扩张。从长期来看，上游纺织行业长期增长逻辑不变。
- **8 月服装销售虽略微波动，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，建议关注欣贺股份。体育服饰推荐安踏体育、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，但越南已开始计划疫情后经济复苏计划，推荐产能布局完善的制造龙头申洲国际，建议关注华利集团。
- **板块复查：** 创业板(-4.55%)，深证成指(-3.69%)，沪深 300(-3.57%)，上证综指(-2.53%)。纺织服装行业跌幅为 1.46%，在申万行业中涨幅居中，纺织制造子版块跌幅为 1.13%，服装家纺子版块跌幅为 1.62%。
- **重点公司公告：** 稳健医疗 (300888.SZ)：关于回购股份方案的公告；稳健医疗 (300888.SZ)：关于大股东减持股份计划的预披露公告；探路者 (300005.SZ)：关于收购北京芯能电子科技有限公司 60% 股权的公告；航民股份 (600987.SH)：关于持股 5% 以上股东减持股份计划公告
- **行业新闻：** 瑞士运动品牌「On 昂跑」在纽约证券交易所挂牌上市，股票代码为“ONON”，发行价为 24 美元每股，开盘当日股价大涨 45.83%；9 月 20 日，奢侈品牌 Max Mara 正式入驻天猫开设旗舰店，发售全线产品，并为消费者提供满多种福利，现已吸引逾 8 万粉丝关注；9 月 16 日至 17 日，申洲国际集团与四川美姑县举行座谈并签订战略合作框架协议，双方就开展务实合作进行了深入交流，达成了广泛共识。
- **风险因素：** 疫情不确定风险，消费复苏不及预期。

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

证券分析师：丁凡

(8610)66229231

fan.ding@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300521090001

联系人：郑紫舟

(8610)66229231

zizhou.zheng@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300121070001

目录

一、NIKE 收入平稳增长，上游供应商长期增长逻辑不变.....	4
二、行业主要数据回顾	6
板块复查	6
品牌零售端	7
出口端.....	9
上游原材料	9
三、公司重点公告	12
四、行业新闻一览	13
五、板块近期事项	14
解禁	14
近期增减持一览.....	14
股东大会	16

图表目录

图表 1. 2021Q1 Nike 大中华区销售收入持续增长 (单位: 亿美元)	4
图表 2. Nike 公司线上收入持续增长 (单位: 亿美元)	4
图表 3. 越南疫情有所好转 (单位: 人)	4
图表 4. 纺服板块本周明显下跌	6
图表 5. 纺服板块本月明显上涨	6
图表 6. 股指与纺服板块年内均有涨跌	6
图表 7. 纺织服装行业康隆达本周领涨	7
图表 8. 全国百大零售企业服装类零售额 7 月平稳增长	7
图表 9. 服装鞋帽、针纺织品零售额 8 月平稳增长	7
图表 10. 社会消费品零售额 8 月保持平稳	8
图表 11. 限额以上企业消费品零售额当月平稳增长	8
图表 12. 全国 50 家大型零售企业零售额保持平稳	8
图表 13. 居民消费价格指数当月同比上升(城市、农村)	8
图表 14. 居民消费价格指数相对平稳(食品、非食品、消费品)	8
图表 15. 纺织纱线、织物及制品出口金额 8 月同比下滑	9
图表 16. 鞋类出口金额 8 月快速增长	9
图表 17. 服装及衣着附件出口金额 8 月平稳增长	9
图表 18. 人民币汇率合理范围内波动	9
图表 19. 上游原材料价格波动	9
图表 20. 2011 年以来 328 棉价整体下行	10
图表 21. 2018 年以来 328 棉价指数有所波动	10
图表 22. 2011 年以来长绒棉 137 价格逐渐平稳	10
图表 23. 2018 年以来长绒棉 137 价格走势平稳	10
图表 24. 2011 年以来 Cotlook: A 指数走势逐渐平稳	11
图表 25. 2018 年以来 Cotlook: A 指数有所波动	11
图表 26. 2011 年以来美国皮马 2 级长绒棉现货价格整体下行	11
图表 27. 2018 年以来美国皮马 2 级长绒棉现货价格上行	11
图表 28. 近期部分公司解禁数额较大	14
图表 29. 部分公司近期增减持频繁	14
图表 30. 近期召开股东大会公司情况	16

一、NIKE 收入平稳增长，上游供应商长期增长逻辑不变

耐克公司收入平稳增长，线上渠道维持较高增速。耐克 2021 年第一财季集团营收为 122.5 亿美元，同比增长 16%，收入增长稳中向好。分产品来看，耐克鞋类仍为营收贡献主力，叠加以瑜伽业务主导的女性服装业务需求强劲，业绩增长保持稳健向好态势。分品牌来看，2021Q1 匡威营收同增 12% 至 6.29 亿美元，其他品牌营收同增 16% 至 116.4 亿美元。分区域来看，2021Q1 耐克大中华区营收同增 11% 至 19.82 亿美元。线上方面，耐克数字化战略优势凸显，营收同增 29%，业绩增长乐观。

图表 1. 2021Q1 Nike 大中华区销售收入持续增长（单位：亿美元）

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021Q1
销售额	323.76	343.50	363.97	391.17	374.03	445.38	122.48
yoy	5.80%	6.10%	5.96%	7%	(4%)	19%	16%
大中华区销售额	37.85	42.37	51.34	62.08	66.79	82.90	19.82
yoy	23.41%	11.94%	21.17%	20.92%	8%	24%	11%

资料来源：公司公告，中银证券

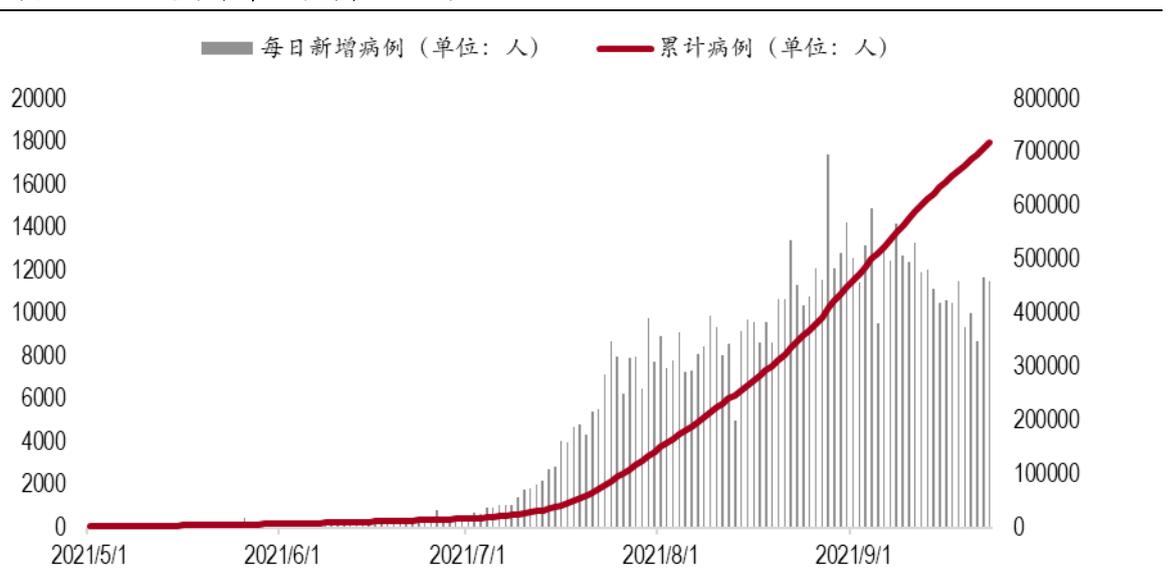
图表 2. Nike 公司线上收入持续增长（单位：亿美元）

	2016	2017	2018	2019	2020
线上收入	17	22	28	38	55
yoy	/	29.41%	27.27%	35.71%	44.74%

资料来源：公司公告，中银证券

耐克公司上游供应商受疫情影响逐渐改善，供应商长期增长逻辑不改。上游方面，耐克在华主要供应商为申洲国际和华利集团，且代工厂都位于越南。现阶段，越南疫情防控效仿中国大陆，出入境严格监管与疫苗接种推进并重，较前期高点相比，每日新增病例有所下降。申洲国际位于工业区，受疫情波及较大，但随着越南疫情防控的推进，生产经营活动将逐步恢复。华利集团工厂避开人员密集的工业区，因而受疫情影响较小。随着疫苗接种工作推进，有序推进海外产能扩张。从长期来看，上游纺织行业长期增长逻辑不变。

图表 3. 越南疫情有所好转（单位：人）



资料来源：世界卫生组织官网，中银证券

8月服装销售虽微波动，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，建议关注欣贺股份。体育服饰推荐安踏体育、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，但越南已开始计划疫情后经济复苏计划，推荐产能布局完善的制造龙头申洲国际，建议关注华利集团。

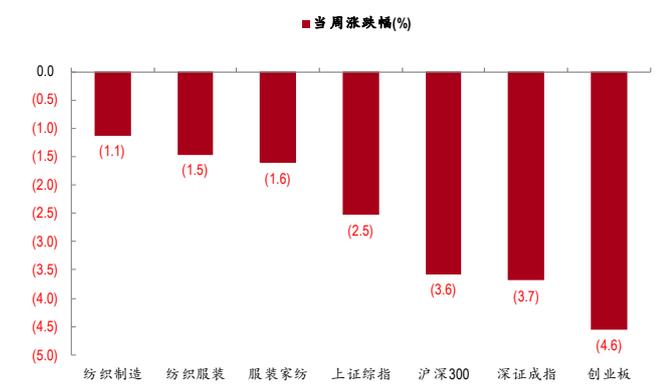
二、行业主要数据回顾

板块复查

本周上证综指跌 2.53%，报 3427.33 点；沪深 300 跌 3.57%，报 4769.27 点；深证成指跌 3.69%，报 14253.53 点；创业板指数跌 4.55%，报 3473.86 点。

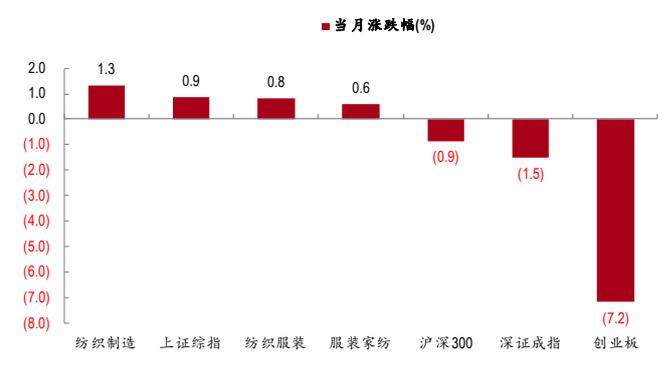
本周申万板块下跌指数居多。非银金融(2.21%)、国防军工(1.56%)、综合(0.50%)涨幅位列前三，休闲服务(-6.82%)、医药生物(-7.28%)、食品饮料(-9.80%)跌幅位列前三，而纺织服装行业跌幅为 1.46%，在中万行业中涨幅居中，纺织制造子版块跌幅为 1.13%，服装家纺子版块跌幅为 1.62%。

图表 4. 纺服板块本周明显下跌



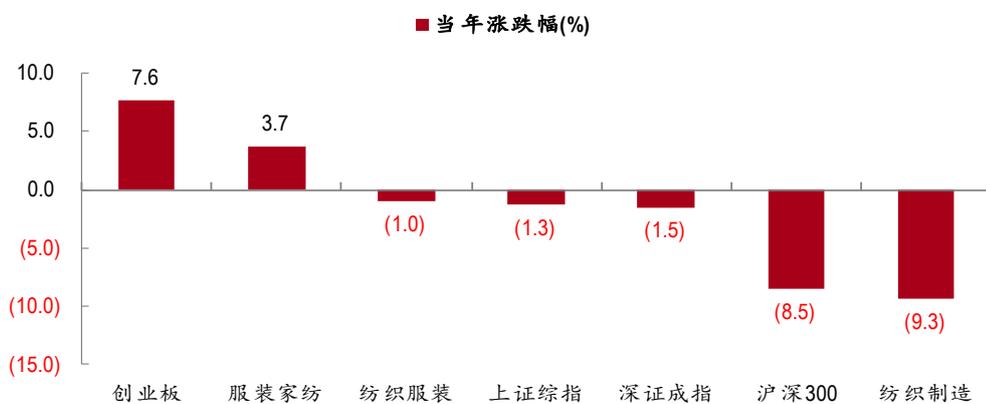
资料来源：万得，中银证券

图表 5. 纺服板块本月明显上涨



资料来源：万得，中银证券

图表 6. 股指与纺服板块年内均有涨跌

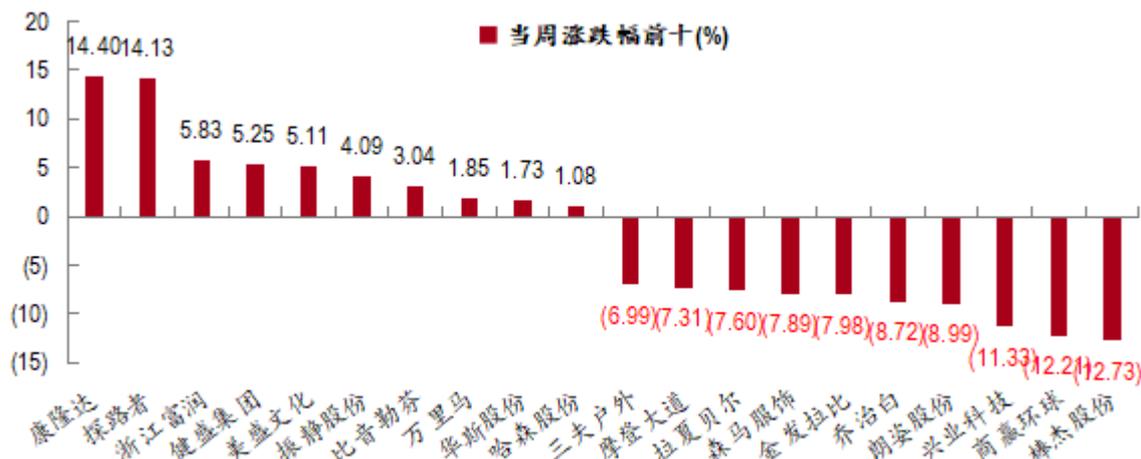


资料来源：万得，中银证券

个股方面，当周纺织服装行业涨幅前十：康隆达(14.40%)、探路者(14.13%)、浙江富润(5.83%)、健盛集团(5.25%)、美盛文化(5.11%)、振静股份(4.09%)、比音勒芬(3.04%)、万里马(1.85%)、华斯股份(1.73%)、哈森股份(1.08%)。

个股方面，当周纺织服装行业跌幅前十：三夫户外(-6.99%)、摩登大道(-7.31%)、拉夏贝尔(-7.60%)、森马服饰(-7.89%)、金发拉比(-7.98%)、乔治白(-8.72%)、朗姿股份(-8.99%)、兴业科技(-11.33%)、商赢环球(-12.21%)、棒杰股份(-12.73%)。

图表 7. 纺织服装行业康隆达本周领涨



资料来源：万得，中银证券

品牌零售端

品牌零售端 2021 年 8 月不及预期：2021 年 8 月，服装鞋帽针纺织品类零售额同比下降 6.0%，增速环比减少 4.76pct。

社会零售端 2021 年 8 月平稳上升：2021 年 7 月，我国社会消费品零售总额同比上升 18.81%，增速环比上升 13.93pct；限额以上企业消费品零售总额同比上升 0.5%，增速环比减少 0.67pct。

图表 8. 全国百家大型零售企业服装类零售额 7 月平稳增长



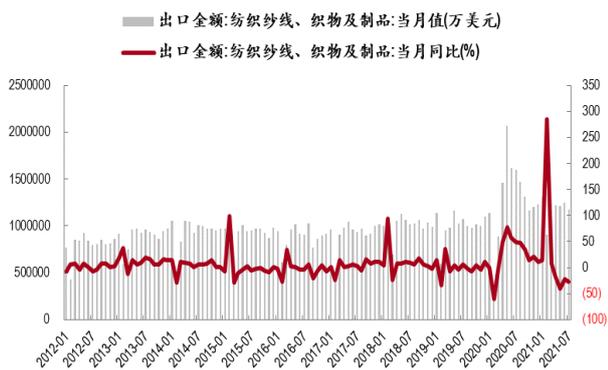
资料来源：万得，中银证券

图表 9. 服装鞋帽、针纺织品类零售额 8 月平稳增长



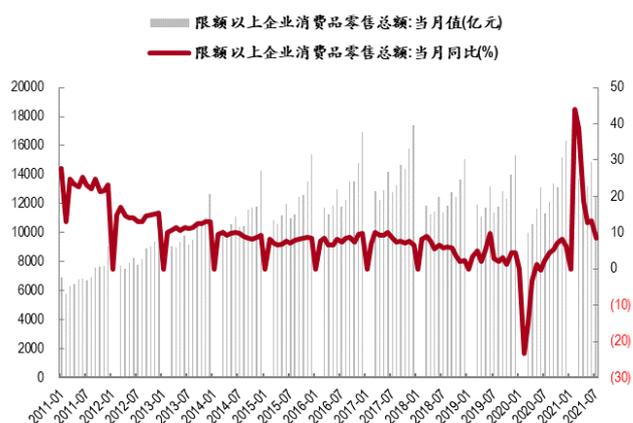
资料来源：万得，中银证券

图表 10. 社会消费品零售额 8 月保持平稳



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



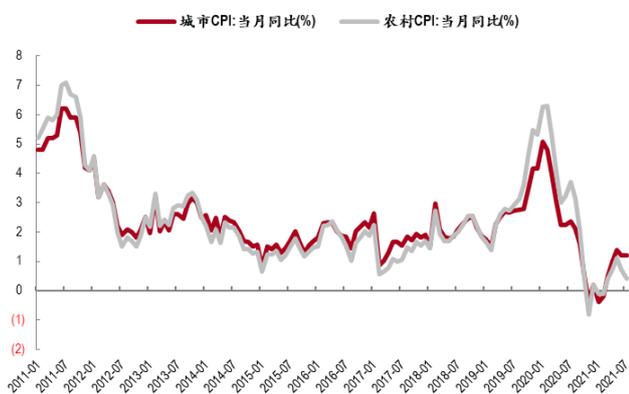
资料来源: 万得, 中银证券

图表 12. 全国 50 家大型零售企业零售额保持平稳



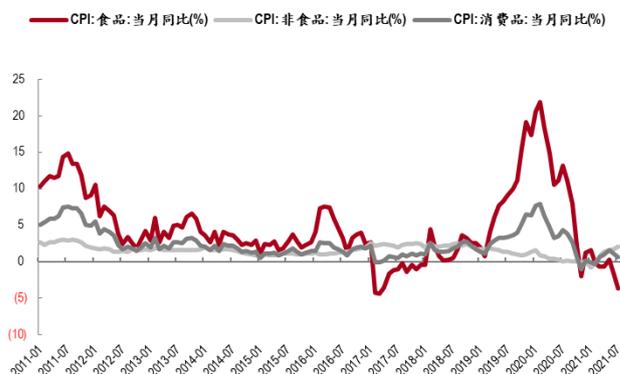
资料来源: 万得, 中银证券

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)

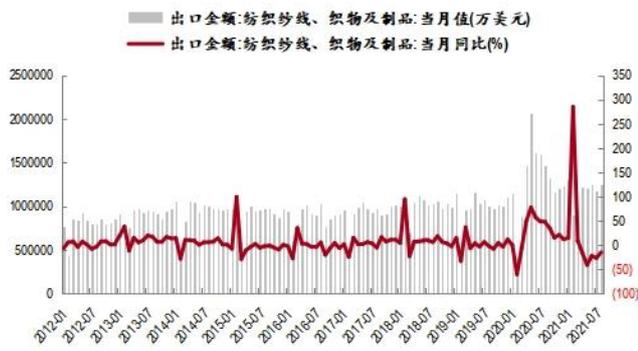


资料来源: 万得, 中银证券

出口端

2021年8月, 纺织纱线、织物及制品出口额当月同比下降26.78% (增速环比-4.24pct, 同比-75.16pct); 鞋类出口额当月同比增长22.18% (增速环比-12.39pct, 同比+49.03pct); 服装及衣着附件出口额当月同比增长8.21% (增速环比-9.45pct, 同比+16.75pct)

图表 15. 纺织纱线、织物及制品出口金额 8 月同比下滑



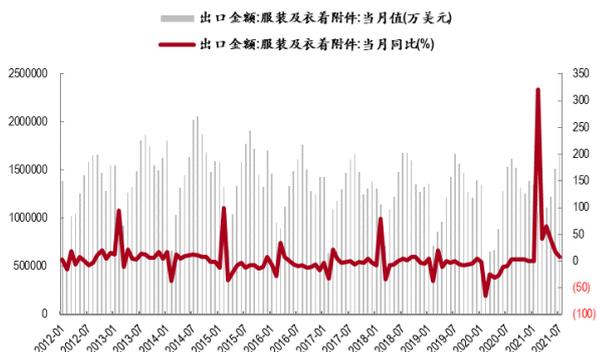
资料来源: 万得, 中银证券

图表 16. 鞋类出口金额 8 月快速增长



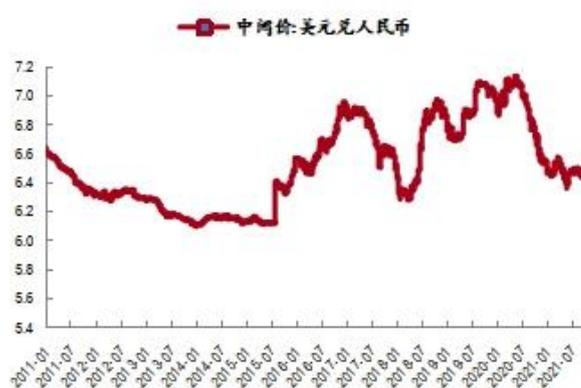
资料来源: 万得, 中银证券

图表 17. 服装及衣着附件出口金额 8 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	2021/8/20	18497.0	3.32%
中国棉花价格指数:长绒棉:137	元/吨	2021/8/11	28150.0	0.54%
Cotlook:A 指数	美分/磅	2021/8/19	103.4	3.40%
棉花:长绒棉:美国皮马 2 级 (现货价)	美分/磅	2021/8/19	215.0	0.00%
中外棉花价差	元/吨	2021/8/19	2079.0	8.62%
产品价格指数:纱线:32 支纯棉普梳纱	元/吨	2021/8/16	26830.0	0.04%
产品价格指数:坯布:32 支纯棉斜纹布	元/米	2021/8/16	6.2	0.00%
重量无烙印牛皮:芝加哥 (离岸价)	美分/磅	2021/8/6	39.5	-31.30%
CCFEI 价格指数:氨纶 40D	元/吨	2021/8/20	80000.0	0.00%
粘胶短纤 (市场价)	元/吨	2021/8/20	12800.0	-0.39%
涤纶短纤 (市场价)	元/吨	2021/8/20	6930.0	-1.70%

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20日，中国棉花价格指数:328为18497元/吨，较上周上涨594元/吨，近一月上涨1463元/吨，较年初上涨3534元/吨；中国棉花价格指数:长绒棉:137为28150元/吨，较上周上涨150元/吨，近一月上涨1650元/吨，较年初上涨6850元/吨；Cotlook:A指数为103.35美分/磅，较上周上涨3.40美分/磅，近一月上涨7.15美分/磅，较年初上涨18.75美分/磅；中外棉花价差为2079元/吨，较上周上涨165元/吨，近一月上涨144元/吨，较年初上涨784元/吨。

棉纱价格本周有所上涨。截至2021年8月20日，中国纱线价格指数(CY Index):OEC10S报15400元/吨，较上周上涨200元/吨，近一月上涨1100元/吨，较年初上涨1600元/吨；中国纱线价格指数(CY Index):C32S报27560元/吨，较上周上涨130元/吨，近一月上涨1260元/吨，较年初上涨3860元/吨；中国纱线价格指数(CY Index):JC40S报32600元/吨，较上周上涨100元/吨，近一月上涨2500元/吨，较年初上涨5500元/吨。

粘胶类价格有涨有跌，涤纶类价格下跌。截至2021年8月20日，粘胶长丝报38600元/吨，较上周上涨100元/吨，近一月上涨600元/吨，较年初上涨2100元/吨；粘胶短纤1.5D报12800元/吨，较上周下跌50元/吨，近一月报价未变，较年初上涨1800元/吨；涤纶短纤报6993.33元/吨，较上周下跌90元/吨，近一月下跌107元/吨，较年初上涨1087元/吨；涤纶POY报7370元/吨，较上周下跌180元/吨，近一月下跌455元/吨，较年初上涨1500元/吨；涤纶DTY报8975元/吨，较上周下跌225元/吨，近一月下跌325元/吨，较年初上涨1425元/吨。

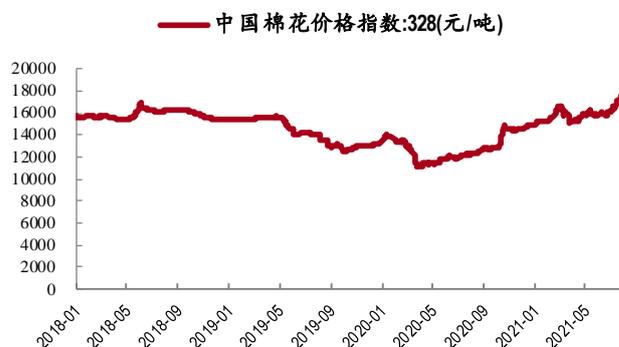
棉纱期货成交量上涨，持仓数下跌。截至2021年8月20日，棉纱期货成交量53606手，较上周上涨5715手，同比上涨11.93%。棉纱期货成交量33109手，较上周下跌15179手，同比下跌31.43%。截至2021年8月20日，棉纱期货持仓数49454手，较上周下跌3771手，同比下跌7.09%。

图表 20. 2011 年以来 328 棉价整体下行



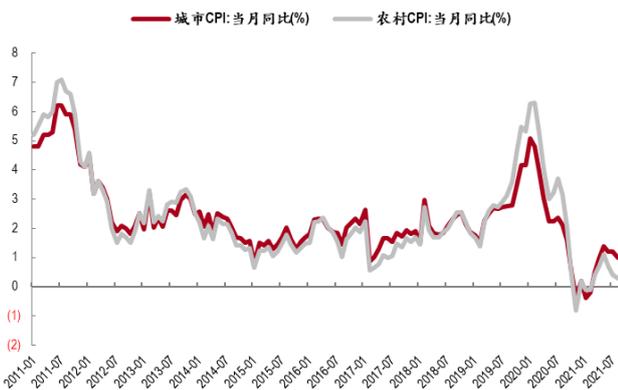
资料来源：万得，中银证券

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



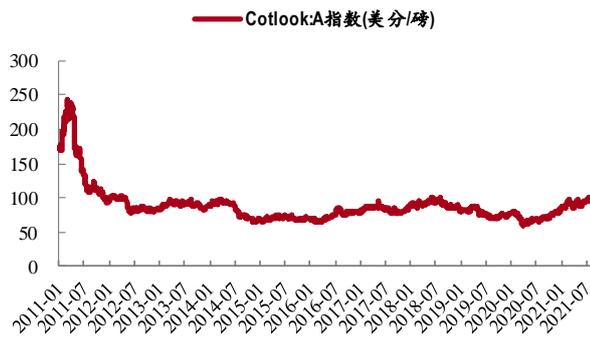
资料来源：万得，中银证券

图表 23. 2018 年以来长绒棉 137 价格走势平稳



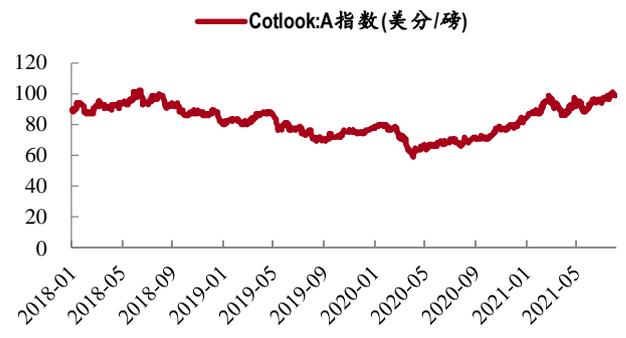
资料来源：万得，中银证券

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



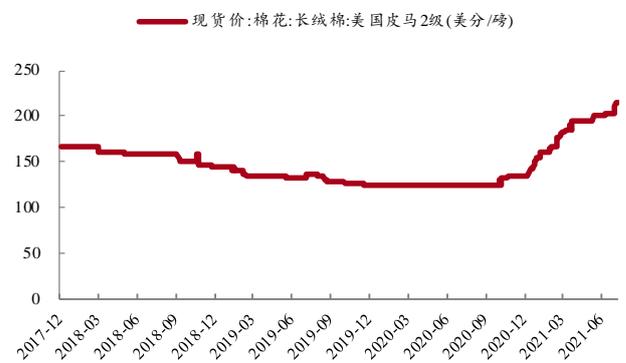
资料来源: 万得, 中银证券

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

稳健医疗 (300888.SZ)：关于回购股份方案的公告

公司拟回购发行的人民币普通股 (A 股) 用于股权激励或员工持股计划, 拟回购股份的价格不超过 116 元/股, 金额为 3-5 亿元。以拟回购价格上限和回购金额区间测算, 回购数量不低于 258.62 万股、不高于 431.03 万股, 占公司总股本比例不低于 0.61%, 不高于 1.01%。

稳健医疗 (300888.SZ)：关于大股东减持股份计划的预披露公告

北京红杉信远股权投资中心 (有限合伙) 计划减持公司股份不超过 10,350,000 股(占公司总股本比例为 2.43%)。本次减持采取集中竞价交易方式, 大宗交易方式、协议转让方式等法律、法规和深圳证券交易所规则允许的方式。

探路者 (300005.SZ)：关于收购北京芯能电子科技有限公司 60% 股权的公告

探路者与嘉兴源阳和厦门曦煜共同收购被禁芯能 80% 股权, 成交价格以 2021 年 5 月 31 日北京芯能股东权益的评估价值为基础各方协商确定 346,441,028 元, 其中公司以自有资金 259,830,771 元收购北京芯能 60% 股权; 嘉兴源阳及厦门曦煜合计以 86,610,257 元收购北京芯能 20% 股权。

航民股份 (600987.SH)：关于持股 5% 以上股东减持股份计划公告

截止 9 月 25 日, 万向三农行集团持有 120,025,003 股, 占公司总股本的 7.11%, 通过协议转让买入的股份。自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内, 以集中竞价交易方式减持公司股份不超过 10,808,188 股 (不超过公司总股本的 1%), 以大宗交易方式减持公司股份不超过 21,616,376 (不超过公司总股本的 2%)

四、行业新闻一览

中国万事利上市，LVMH 首个公开的国内供应商

9月22日，杭州万事利丝绸文化股份有限公司在深交所创业板上市。开盘首日，万事利股价最高报23.00元，最高涨幅达338%，截至收盘，股价报20.20元，上涨285.50%，开盘首日成交额4.66亿元，总市值27.18亿元。值得关注的是，万事利是奢侈品集团LVMH首个公开的国内供应商，双方的合作重点围绕丝绸领域开展。（来源：中服圈）

市值95亿美元，On 昂跑正式登陆纽交所

北京时间9月15日晚间，由网球天王费德勒参与投资的瑞士运动品牌「On 昂跑」在纽约证券交易所挂牌上市，股票代码为“ONON”。，发行价为24美元每股，共售出3110万股股票，以65亿美元的估值募集了7.464亿美元。周三 On 昂跑股价大涨45.83%，截至周四收盘最新市值为114亿美元。（来源：中服网）

Max Mara 正式登陆天猫，线上反响热烈

9月20日，奢侈品牌Max Mara正式入驻天猫开设旗舰店，发售全线产品，并为消费者提供满1万减500、最高6期免息和70周年限定礼盒包装等福利，现已吸引逾8万粉丝关注。（来源：中服网）

GXG 母公司上半年净赚近5000万 股价大涨逾10%

在截至6月30日的上半年内，国内男装服饰品牌GXG母公司慕尚集团销售额同比大涨10.75%至12.04亿元，净利润录得4851万元，较上一年的净亏损1.33亿明显改善。按渠道分，该集团线下业务大涨71.6%至7.1亿元，线上销售也延续了增长态势。截至周四收盘，慕尚集团股价大涨10.58%至5.33港元，市值约为50亿港元。（来源：中服网）

申洲国际集团：与四川美姑县举行座谈并签订战略合作框架协议

9月16日至17日，申洲国际集团与四川美姑县举行座谈并签订战略合作框架协议，双方就开展务实合作进行了深入交流，达成了广泛共识。申洲国际集团作为中国最大、全球极具竞争力的针织服务出口企业，企业将立足本职、竭尽所能，进一步加大和美姑的合作力度，拓展更多业务，带动更多群众实现就业增收，共同助推美姑又好又快发展。（来源：环球纺织）

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
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 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)
000611.SZ	*ST 天首	2021/8/18	公司	减持	499.7748
000611.SZ	*ST 天首	2021/8/13	公司	减持	1528.4686
002193.SZ	如意集团	2021/7/10	公司	减持	49.25
002193.SZ	如意集团	2021/7/10	公司	减持	18
002193.SZ	如意集团	2021/7/10	公司	减持	57.13
002193.SZ	如意集团	2021/7/10	公司	减持	22
002193.SZ	如意集团	2021/7/10	公司	减持	22.91
002193.SZ	如意集团	2021/7/10	公司	减持	16.72
002193.SZ	如意集团	2021/7/10	公司	减持	13.99
002291.SZ	星期六	2021/7/29	公司	减持	77.37
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	80
002397.SZ	梦洁股份	2021/6/26	个人	减持	26.19
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	45
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	20
002503.SZ	搜于特	2021/8/20	高管	减持	363.05
002563.SZ	森马服饰	2021/7/31	公司	减持	832.171
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

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	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	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
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
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	3.424
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	2.4423
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	4.485
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	22.765
002656.SZ	ST 摩登	2021/8/2	公司	减持	4.4706
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	22.9108
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	11.7627
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	39.6887
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	2.2559
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	39.7016
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	34.5125
002656.SZ	ST 摩登	2021/7/8	公司	减持	28.054
002674.SZ	兴业科技	2021/7/5	公司	减持	100.22
002674.SZ	兴业科技	2021/7/16	公司	减持	191.64
002762.SZ	金发拉比	2021/8/17	高管	减持	20
002762.SZ	金发拉比	2021/7/7	高管	减持	5
002763.SZ	汇洁股份	2021/6/30	高管	减持	0.9
002832.SZ	比音勒芬	2021/8/7	个人	减持	226.66
300577.SZ	开润股份	2021/8/5	高管	减持	15

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)
300591.SZ	万里马	2021/7/23	个人	减持	148.58
300658.SZ	延江股份	2021/7/16	个人	减持	150
300658.SZ	延江股份	2021/7/16	个人	减持	150
300658.SZ	延江股份	2021/7/16	高管	减持	150
601718.SH	际华集团	2021/7/1	个人	增持	3
603055.SH	台华新材	2021/7/16	高管	减持	5.69
603055.SH	台华新材	2021/7/14	公司	减持	39.78
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	2021/8/14	公司	减持	188.37
603557.SH	ST 起步	2021/8/21	公司	减持	980.5111
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	2021/7/20	高管	减持	23.3749
603877.SH	太平鸟	2021/7/13	高管	减持	20.5
603877.SH	太平鸟	2021/7/15	公司	减持	0.97
603877.SH	太平鸟	2021/7/22	高管	减持	2.52
603877.SH	太平鸟	2021/7/9	高管	减持	9.62
603877.SH	太平鸟	2021/7/16	高管	减持	38.01
603877.SH	太平鸟	2021/7/21	高管	减持	40
603877.SH	太平鸟	2021/7/19	高管	减持	21.02
603877.SH	太平鸟	2021/7/8	高管	减持	39.999
603877.SH	太平鸟	2021/7/7	高管	减持	10.37
603877.SH	太平鸟	2021/7/1	高管	减持	40.5861
603877.SH	太平鸟	2021/6/29	高管	减持	230

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
300979.SZ	华利集团	2021/9/7	临时股东大会
002293.SZ	罗莱生活	2021/9/6	临时股东大会
002569.SZ	ST 步森	2021/9/3	临时股东大会
002612.SZ	朗姿股份	2021/8/30	临时股东大会
603558.SH	健盛集团	2021/8/30	临时股东大会
002083.SZ	孚日股份	2021/8/25	临时股东大会
300979.SZ	华利集团	2021/9/7	临时股东大会
002293.SZ	罗莱生活	2021/9/6	临时股东大会
002569.SZ	ST 步森	2021/9/3	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 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