

# 强于大市

## 纺织服装行业点评

### 9月服装零售短期波动，出口保持稳健

2021年9月服装零售增速受疫情、汛情影响略微波动，服装零售同比下降4.8%，1-9月累计同比增长20.6%，与2019年同期相比下降8.4%。但随着疫情得到控制，消费在未来有望逐渐恢复。出口部分来看，9月纺织服装出口态势良好，预计四季度出口走势保持稳健。

- **2021年9月服装零售受疫情、汛情影响略有波动；三季度体育行业零售增速放缓，四季度有望环比改善。**9月份全国社会消费品零售总额36833亿元，同比增长4.4%，1-9月累计同比增长16.4%。其中，9月服装零售同比下降4.8%，1-9月累计同比增长20.6%，与2019年同期相比下降8.4%。1-9月服装线上零售累计同比增长15.6%，与2019年同期相比，同比下降3%。服装零售增速略有波动，主要是由于疫情汛情多点发生，居民出行减少，消费收到一定影响。预计Q4随着冷冬天气到来，冬装销售有望提升，但疫情影响仍具有不确定性。2021Q3安踏、361度、特步等主要体育服饰公司零售金额均取得正增长，安踏取得10-20%的正增长，361度取得低双位数增长，特步取得中双位数增长。Q3体育服饰流水环比H1有所下降，我们认为体育服饰赛道中长期看仍是具有成长性的赛道，短期流水增速波动不改长期稳健增长。
- **9月纺织服装出口态势良好，越南疫情对上游产能影响有限。**服装出口继续延续上半年增长趋势，9月服装出口金额为167.72亿美元，同比增长9.83%，较2019年同期增长12.10%。上游纺织制造方面，今年8月纺织制造出口金额为124.10亿美元，同比下降5.65%，但较2019年同期增长27.83%。东南亚疫情影响下，导致纺织工厂产能受到限制，加大了对国内纺织产能的需求，国内纺织服装出口态势向好。出口部分来看，9月纺织服装出口态势良好，预计四季度出口走势保持稳健。
- **9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，但越南以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、华利集团。
- **板块复查：**沪深300(+0.56%)，深证成指(+0.53%)，创业板(+0.26%)，上证综指(-0.55%)。纺织服装行业跌幅为1.36%，在申万行业中涨幅居中，纺织制造子版块跌幅为1.60%，服装家纺子版块跌幅为1.23%。
- **重点公司公告：**特步：2021年第三季度中国内地业务营运状况，太平鸟：2021年第三季度报告，罗莱生活：2021年第三季度报告，欣贺股份：2021年第三季度报告。
- **行业新闻：**全球最大童装DTC品牌PatPat获1.6亿美元融资；Coach中国市场业绩大涨；特步拟4.39亿元收购上海七宝57个商业单位；Lululemon上季度净销售同比劲增61%，上调全年业绩指引；Tod's集团上半财年销售明显复苏，大中华区比疫情前增长43.5%；越南胡志明市计划有序解封；福建疫情或对当地鞋业产生一定影响。
- **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

一般证券业务证书编号：S1300121070001

## 目录

一、9月服装零售略微波动，出口整体稳健 .....	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 .....	10
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
股东大会 .....	17

## 图表目录

图表 1. 9 月服装零售略有波动.....	4
图表 2. 2021Q3 主要体育服饰公司流水增速有所放缓.....	5
图表 2. 8 月纺织服装出口态势良好, 1-8 月累计出口走势稳健 .....	6
图表 3. 纺服板块本周明显下跌.....	7
图表 4. 纺服板块本月明显上涨.....	7
图表 5. 股指与纺服板块年内均有涨跌.....	7
图表 6. 纺织服装行业巨星农牧本周领涨.....	8
图表 7. 全国百大零售企业服装类零售额 9 月平稳增长.....	8
图表 8. 服装鞋帽、针纺织品零售额 9 月平稳增长.....	8
图表 9. 社会消费品零售额 9 月保持平稳.....	9
图表 10. 限额以上企业消费品零售额当月平稳增长.....	9
图表 11 全国 50 家大型零售企业零售额保持平稳.....	9
图表 12. 居民消费价格指数当月同比上升(城市、农村).....	9
图表 13.居民消费价格指数相对平稳(食品、非食品、消费品).....	9
图表 14. 纺织纱线、织物及制品出口金额 9 月同比下滑.....	10
图表 15. 鞋类出口金额 9 月快速增长.....	10
图表 16. 服装及衣着附件出口金额 9 月平稳增长.....	10
图表 17. 人民币汇率合理范围内波动.....	10
图表 18.上游原材料价格波动.....	10
图表 19. 2011 年以来 328 棉价整体下行.....	11
图表 20. 2018 年以来 328 棉价指数有所波动.....	11
图表 21. 2011 年以来长绒棉 137 价格逐渐平稳.....	11
图表 22. 2018 年以来长绒棉 137 价格走势平稳.....	11
图表 23. 2011 年以来 Cotlook: A 指数走势逐渐平稳.....	12
图表 24. 2018 年以来 Cotlook: A 指数有所波动.....	12
图表 25 2011 年以来美国皮马 2 级长绒棉现货价格整体下行.....	12
图表 26. 2018 年以来美国皮马 2 级长绒棉现货价格上行.....	12
图表 27. 近期部分公司解禁数额较大.....	15
图表 28. 部分公司近期增减持频繁.....	15
图表 29. 近期召开股东大会公司情况.....	17

## 一、9月服装零售略微波动，出口整体稳健

由于洪水、疫情影响，9月服装零售略有波动，10月有望企稳。9月份全国社会消费品零售总额 36833 亿元，同比增长 4.4%，1-9 月累计同比增长 16.4%。其中，9 月服装零售同比下降 4.8%，1-9 月累计同比增长 20.6%，与 2019 年同期相比下降 8.4%。1-9 月服装线上零售累计同比增长 15.6%，与 2019 年同期相比，同比下降 3%。9 月份社会消费品零售总额增速回升，服装零售增速略有波动，主要是由于疫情汛情多点发生，居民出行减少，消费收到一定影响。预计 Q4 随着冷冬天气到来，冬装销售有望提升，但疫情影响仍具有不确定性。去年 10 月服装销售基数较高，今年 10 月份服装增速仍有一定压力，当前 Q4 疫情反复，预计 Q4 服装整体销售增速与去年同期相比保持稳定。

图表 1.9 月服装零售略有波动

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	(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	21.4
2019 年 7 月	7.6	8.3	2.9	3	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	8	4.6	3	16.5
2019 年 12 月	8	8	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)	(34.8)	(32.2)	(15.1)
2020 年 4 月	(7.5)	(16.2)	(18.5)	(29)	(12)
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)	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	(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
2021 年 6 月	12.1	23	12.8	33.7	24.1
2021 年 7 月	8.5	20.7	7.5	29.8	21.6
2021 年 8 月	2.5	18.1	(6)	24.8	19.4
2021 年 9 月	4.4	16.4	(4.8)	20.6	15.6

资料来源：国家统计局，中银证券

注：2021 年 1-2 月服装零售额比 2019 年同比下降 3.0%；2021 年 3 月服装零售额比 2019 年同比增长 4.4%；2021 年 4 月服装零售额比 2019 年同比增长 3.0%；2021 年 5 月服装零售额比 2019 年同比增长 8.2%；2021 年 6 月服装零售额比 2019 年同比增长 7.6%；2021 年 7 月服装零售额比 2019 年同比增长 1.2%；2021 年 8 月服装零售额比 2019 年同比下降 11.2%；2021 年 9 月服装零售额比 2019 年同比上升 0.47%。

**2021年第三季度体育行业零售有所放缓，未来有望环比改善。**安踏、361度、特步等公司2021Q3零售金额均取得正增长，安踏取得10-20%的正增长，361度取得低双位数增长，特步取得中双位数增长。2021Q3体育服饰公司销售增速环比H1有所放缓，一方面去年Q3体育服饰销售增速基数较高，另一方面也是受到疫情、汛情等影响。但中长期来看，体育服饰赛道仍具备稳定的成长性，尤其是临近北京冬奥会时间点，全民健身的热情仍在，体育类服装消费需求将进一步提升。

**图表 2. 2021Q3 主要体育服饰公司流水增速有所放缓**

	流水
安踏	安踏品牌 2021Q3 零售金额，同比取得 10-20%低段的正增长，与 2019 年同期相比取得 10-20%中段的正增长。 FILA 品牌 2021Q3 零售金额，同比取得单位数的正增长，与 2019 年同期相比增长 25-30%。 所有其他品牌 2021Q3 零售金额，同比增长 35-40%，与 2019 年同期相比增长 105-110%。
361 度	主品牌 2021Q3 零售额同比取得低双位增长。 361 度童装品牌 2021Q3 零售金额同比增长 15-20%。
特步	2021Q3 零售销售（包括线上和线下）同比取得中双位数增长，零售折扣水平为七五折至八折，零售存货周期约为八周。

资料来源：公司公告，中银证券

**9月纺织服装出口态势良好，越南疫情对上游产能影响有限。**服装出口继续延续上半年增长趋势，9月服装出口金额为167.72亿美元，同比增长9.83%，较2019年同期增长12.10%。上游纺织制造方面，今年8月纺织制造出口金额为124.10亿美元，同比下降5.65%，但较2019年同期增长27.83%。东南亚疫情影响下，导致纺织工厂产能受到限制，加大了对国内纺织产能的需求，国内纺织服装出口态势向好。出口部分来看，在前期高增长基数的影响下，**9月纺织服装出口态势良好，预计四季度出口走势保持稳健。**

图表 2.8 月纺织服装出口态势良好，1-8 月累计出口走势稳健

单位：亿美元	纺织纱线/织物 及制品	同比%	服装及衣着附件 出口	同比%	纺织服装出口 (加总)	同比%
2019 年 1 月	114.12	14.29	136.51	4.03	250.63	8.47
2019 年 2 月	59.59	(33.17)	71.16	(37.71)	130.76	(35.72)
2019 年 3 月	95.23	36.45	86.58	20.51	181.82	28.36
2019 年 4 月	97.89	(6.74)	96.71	(11.33)	194.60	(9.08)
2019 年 5 月	116.44	3.55	121.87	(0.11)	238.31	1.65
2019 年 6 月	103.09	(3.40)	143.37	(2.96)	246.46	(3.15)
2019 年 7 月	107.67	5.99	167.47	(0.27)	275.14	2.09
2019 年 8 月	100.15	(2.59)	156.99	(6.38)	257.14	(4.94)
2019 年 9 月	97.65	(7.88)	147.55	(7.83)	245.20	(7.85)
2019 年 10 月	101.55	4.22	127.13	(5.92)	228.68	(1.67)
2019 年 11 月	99.53	(3.49)	121.14	(4.89)	220.67	(4.26)
2019 年 12 月	110.06	11.37	139.48	5.39	249.54	7.94
2020 年 1 月	114.08	(0.03)	135.37	(0.83)	249.46	(0.47)
2020 年 2 月	23.54	(60.50)	24.98	(64.90)	48.52	(62.89)
2020 年 3 月	89.22	(6.32)	65.08	(24.83)	154.30	(15.13)
2020 年 4 月	146.13	49.29	67.40	(30.31)	213.53	9.73
2020 年 5 月	206.49	77.34	89.06	(26.93)	295.54	24.02
2020 年 6 月	161.57	56.72	128.75	(10.20)	290.31	17.79
2020 年 7 月	159.77	48.38	153.18	(8.54)	312.94	13.74
2020 年 8 月	147.18	46.96	162.07	3.23	309.24	20.26
2020 年 9 月	131.52	34.69	152.25	3.19	283.77	15.73
2020 年 10 月	116.62	14.84	131.83	3.70	248.45	8.64
2020 年 11 月	120.40	20.96	125.50	3.60	245.90	11.43
2020 年 12 月	122.91	11.67	139.10	(0.27)	262.01	5.00
2021 年 1 月	130.76	14.62	135.41	0.03	266.17	6.70
2021 年 2 月	90.58	284.77	105.13	320.90	195.71	303.37
2021 年 3 月	96.74	8.42	92.53	42.18	189.26	22.66
2021 年 4 月	121.55	(16.82)	111.23	65.03	232.77	9.01
2021 年 5 月	121.23	(41.29)	121.97	36.96	243.20	(17.71)
2021 年 6 月	125.20	(22.51)	151.50	17.67	276.70	(4.69)
2021 年 7 月	116.98	(26.78)	165.75	8.21	282.73	(10.8)
2021 年 8 月	125.24	(14.90)	175.99	8.59	301.23	(2.59)
2021 年 9 月	124.10	(5.65)	167.72	9.83	291.82	2.82

资料来源：中国海关总署，中银证券

9 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**。体育服饰行业重点推荐港股**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，但越南地区已经相应推出疫情后周期管控计划，陆续有效恢复社会正常运转，推荐布局完善的制造龙头**申洲国际**、**华利集团**。

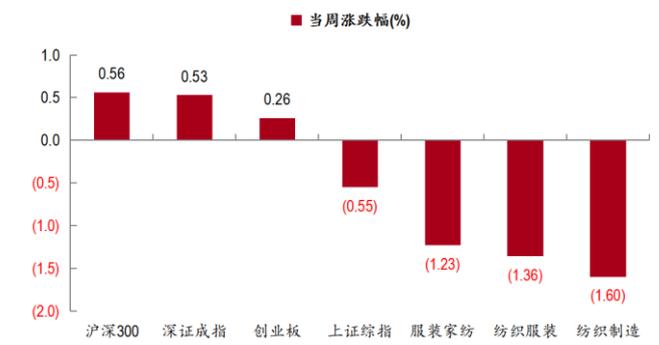
## 二、行业主要数据回顾

### 板块复查

本周沪深 300 涨 0.56%；深证成指涨 0.53%；创业板涨 0.26%；上证综指跌 0.55%。

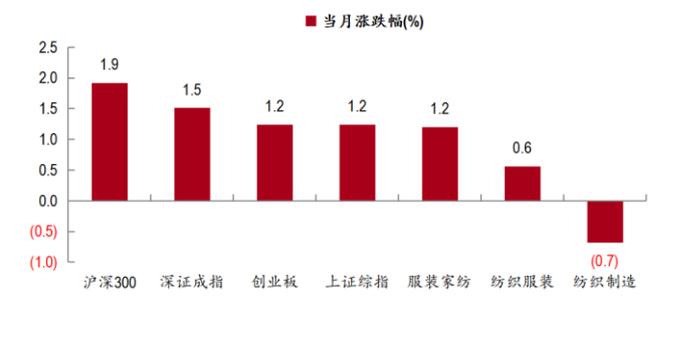
本周申万板块下跌指数居多。化工(3.39%)、医药生物(-1.33%)、公用事业(1.00%)涨幅位列前三，建筑材料(0.63%)、有色金属(-0.19%)、钢铁(-1.67%)跌幅位列前三，而纺织服装行业跌幅为 1.36%，在申万行业中涨幅居中，纺织制造子版块跌幅为 1.60%，服装家纺子版块跌幅为 1.36%。

图表 3. 纺服板块本周明显下跌



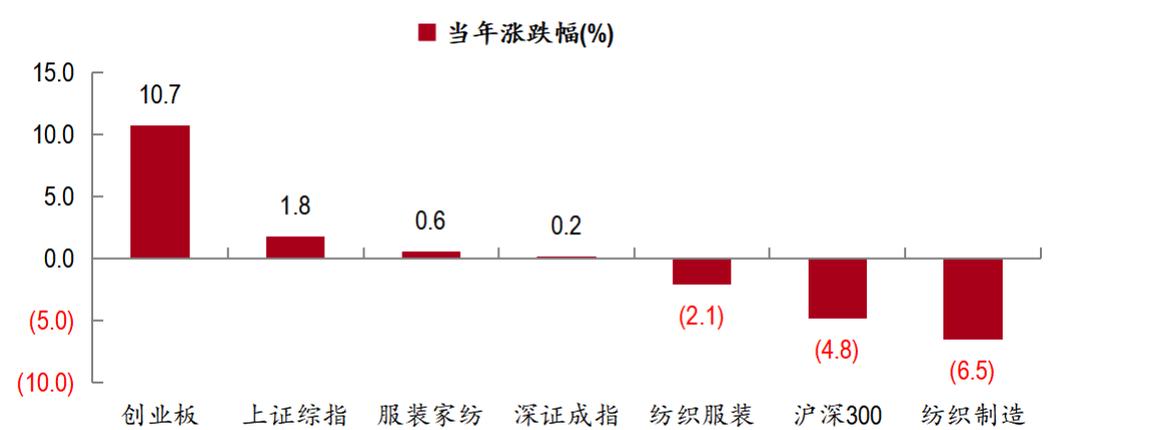
资料来源：万得，中银证券

图表 4. 纺服板块本月明显上涨



资料来源：万得，中银证券

图表 5. 股指与纺服板块年内均有涨跌

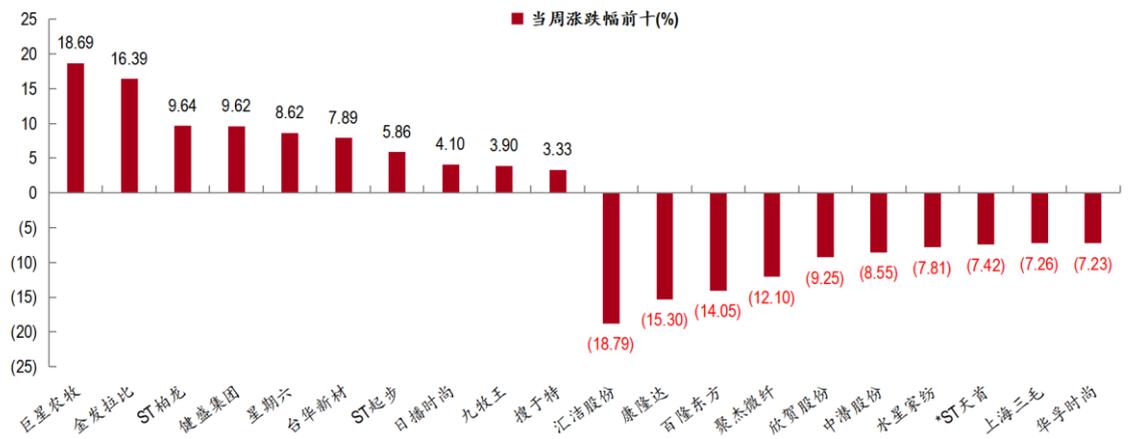


资料来源：万得，中银证券

个股方面，当周纺织服装行业涨幅前十：巨星农牧(18.69%)、金发拉比(16.39%)、ST 柏龙(9.64%)、健盛集团(9.62%)、星期六(8.62%)、台华新材(7.89%)、ST 起步(5.86%)、日播时尚(4.10%)、九牧王(3.90%)、搜于特(3.33%)。

个股方面，当周纺织服装行业跌幅前十：汇洁股份(-18.79%)、康隆达(-15.30%)、百隆东方(-14.05%)、聚杰微纤(-12.10%)、欣贺股份(-9.25%)、中潜股份(-8.55%)、华孚时尚(-7.81%)、水星家纺(-7.42%)、\*ST 天首(-7.26%)、上海三毛(-7.23%)。

图表 6. 纺织服装行业巨星农牧本周领涨



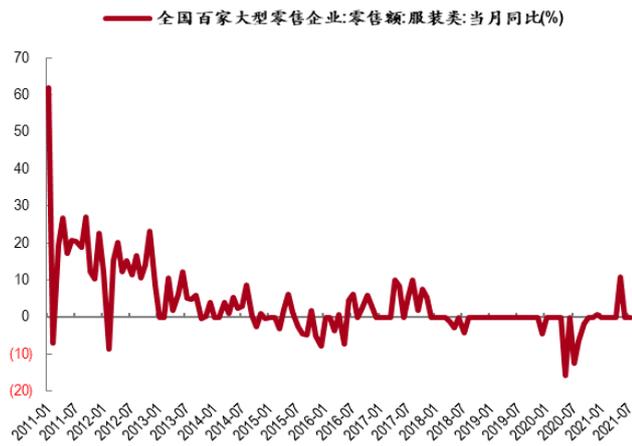
资料来源：万得，中银证券

## 品牌零售端

品牌零售端 2021 年 9 月平稳上升：2021 年 9 月，服装鞋帽针纺织品类零售额同比增加 7.5%，增速环比减少 5.3pct。

社会零售端 2021 年 9 月平稳上升：2021 年 9 月，我国社会消费品零售总额同比上升 8.5%，增速环比减少 3.6pct；限额以上企业消费品零售总额同比上升 8.5%，增速环比减少 4.7pct。

图表 7. 全国百大零售企业服装类零售额 9 月平稳增长



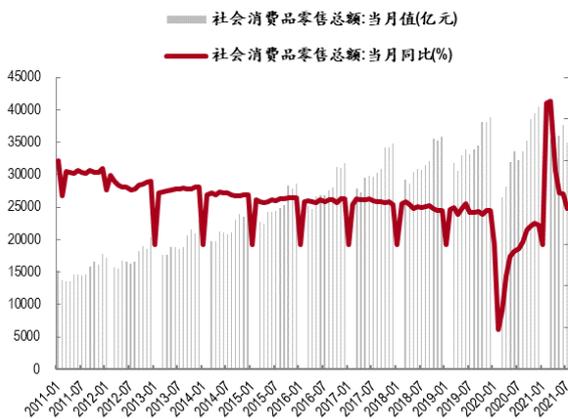
资料来源：万得，中银证券

图表 8. 服装鞋帽、针纺织品类零售额 9 月平稳增长



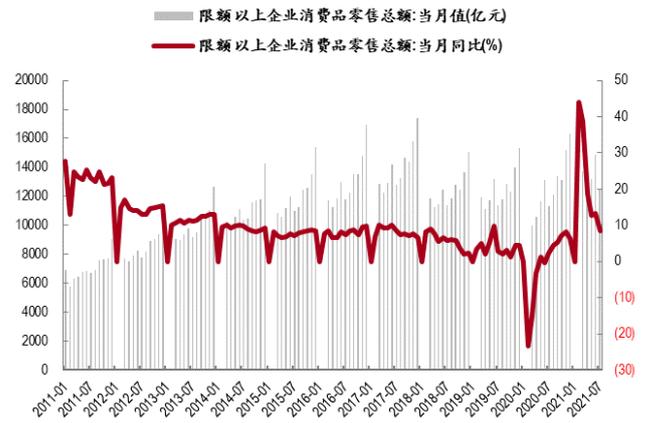
资料来源：万得，中银证券

图表 9. 社会消费品零售额 9 月保持平稳



资料来源：万得，中银证券

图表 10. 限额以上企业消费品零售额当月平稳增长



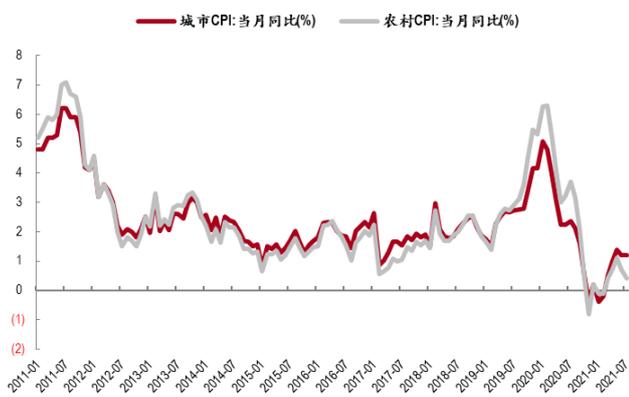
资料来源：万得，中银证券

图表 11 全国 50 家大型零售企业零售额保持平稳



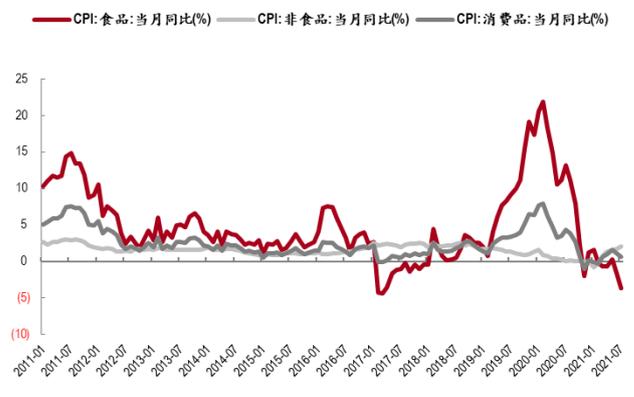
资料来源：万得，中银证券

图表 12. 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 13. 居民消费价格指数相对平稳(食品、非食品、消费品)

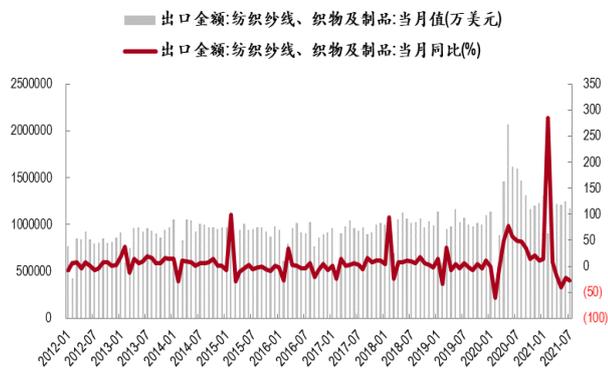


资料来源：万得，中银证券

## 出口端

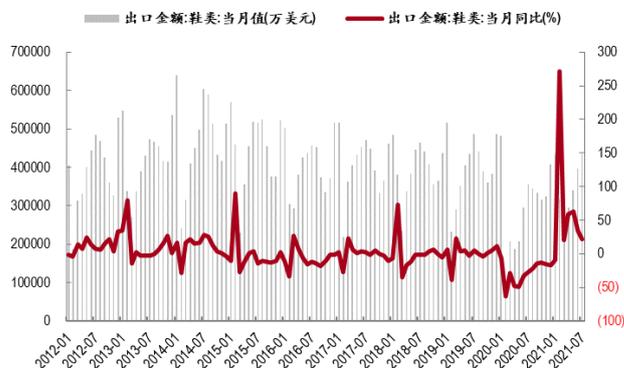
2021年9月，纺织纱线、织物及制品出口额当月同比下降5.65%（增速环比-4.24pct，同比-75.16pct）；鞋类出口额当月同比增长22.18%（增速环比-12.39pct，同比+49.03pct）；服装及衣着附件出口额当月同比增长9.83%（增速环比-9.45pct，同比+16.75pct）。

图表 14. 纺织纱线、织物及制品出口金额 9 月同比下滑



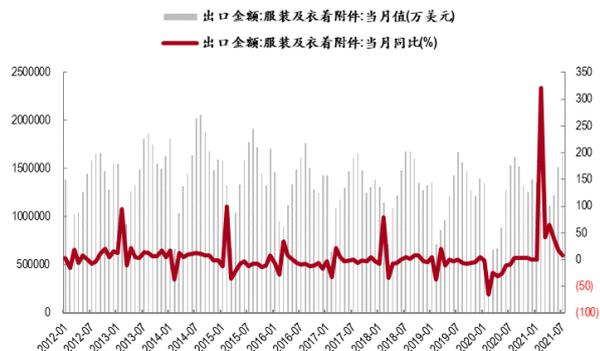
资料来源：万得，中银证券

图表 15. 鞋类出口金额 9 月快速增长



资料来源：万得，中银证券

图表 16. 服装及衣着附件出口金额 9 月平稳增长



资料来源：万得，中银证券

图表 17. 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 18. 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%
重量无烙印阔牛皮: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。

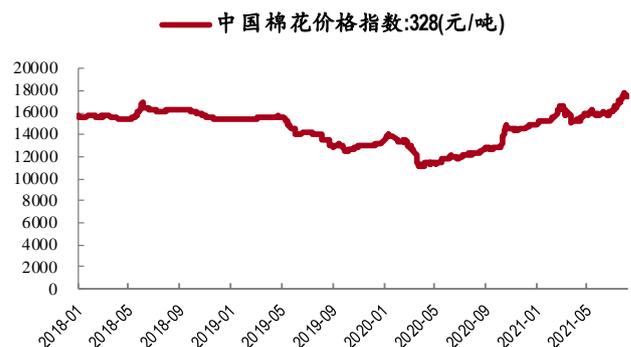
棉纱期货成交量上涨，持仓数下跌。截至2021年8月20日，棉纱期货成交量53606手，较上周上涨5715手，同比上涨11.93%。棉纱期货成交量33109手，较上周下跌15179手，同比下跌31.43%。截至2021年8月20日，棉纱期货持仓数49454手，较上周下跌3771手，同比下跌7.09%。

图表 19. 2011 年以来 328 棉价整体下行



资料来源：万得，中银证券

图表 20. 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 21. 2011 年以来长绒棉 137 价格逐渐平稳



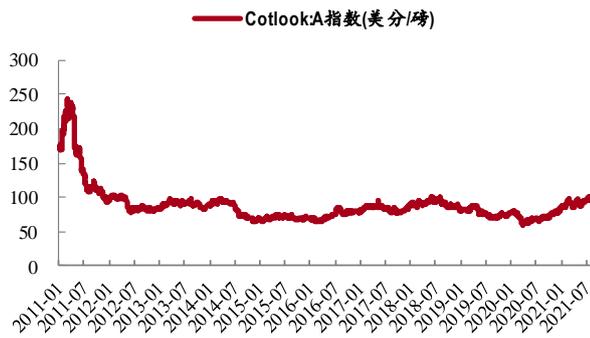
资料来源：万得，中银证券

图表 22. 2018 年以来长绒棉 137 价格走势平稳



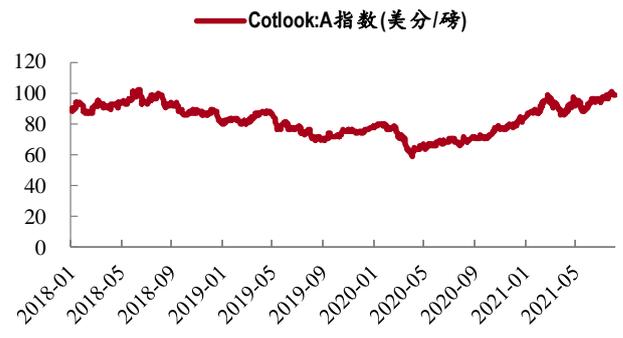
资料来源：万得，中银证券

图表 23. 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 24. 2018 年以来 Cotlook: A 指数有所波动



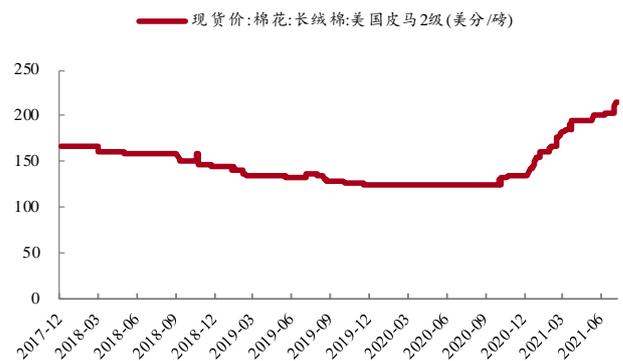
资料来源: 万得, 中银证券

图表 25 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 26. 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

#### 特步：2021年第三季度中国内地业务营运状况

2021Q3 零售销售（包括线上和线下）同比取得中双位数增长，零售折扣水平为七五折至八折，零售存货周期约为八周。

#### 太平鸟：2021年第三季度报告

公司于2021年10月20日披露了《2021年第三季度报告》，营业收入239407.11万元，同比增长3.92%；归属于上市公司股东的净利润14274.50万元，同比下降24.66%。

#### 罗莱生活：2021年第三季度报告

公司于2021年10月23日披露了《2021年第三季度报告》，营业收入147247.71万元，同比增长8.97%；归属于上市公司股东的净利润20852.29万元，同比增长6.96%。

#### 欣贺股份：2021年第三季度报告

公司于2021年10月22日披露了《2021年第三季度报告》，营业收入46006.26万元，同比增长1.58%；归属于上市公司股东的净利润5286.92万元，同比增长16.88%。

## 四、行业新闻一览

### 全球最大童装 DTC 品牌 PatPat 获 1.6 亿美元融资

8月17日，全球最大童装 DTC 品牌 PatPat 宣布完成 1.6 亿美元 D2 轮融资，软银愿景独家投资。这是 PatPat 在短短一个月内的又一轮融资，上个月，PatPat 获 5.1 亿美元 C 轮和 D 轮系列融资，投资方阵容豪华，刷新了国内跨境电商行业已披露的最大单笔融资金额记录。（来源：中服网）

### Coach 中国市场业绩大涨

近日，Coach 母公司 Tapestry 发布了 2021 第四季度及全年业绩报告。在截至 7 月 3 日的第四财季内，Tapestry 集团销售额同比大涨 126% 至 16.15 亿美元，超过了 2019 年同期。其中，coach 品牌在整个财年销售额增长了 21% 至 42.5 亿美元，Kate Spade 增长了 5% 至 12.1 亿美元。（来源：中服网）

### 功能跑鞋领航，亚瑟士上半年销售额大涨 42.6%

日本运动巨头 Asics（亚瑟士）公布了截至 6 月 30 日的上半年度关键财务数据，销售额同比增长 42.6% 至 2094.78 亿日元（约合人民币 124 亿元），营业利润扭亏为盈至 239.93 亿日元（约合人民币 14 亿元），主要是由于功能跑鞋品类在北美、欧洲、大中华区的强劲销售，推动了净销售额和营业利润的增长。（来源：中服网）

### 特步拟 4.39 亿元收购上海七宝 57 个商业单位

根据特步国际最新公告，其全资附属公司以约 4.39 亿元收购 57 个商业单位，上述商业单位是位于上海闵行区七宝镇最近开发的生态商务区，拟用作其上海运营中心，其将包括办公室及样品间，特步国际将分 3 期以现金支付，以内部资源或按揭进行拨付。（来源：中服网）

### 七匹狼转型专门做茄克，跟随波特曼羽绒服和九牧王裤子的单品爆款概念

七匹狼“中国茄克中国七匹狼”品牌战略发布会在线上举行，发布会上宣布亚洲飞人苏炳添与七匹狼签约代言。在发布会上，周少雄表示目前中国男装行业已进入成熟发展期，发布了未来七匹狼的四大战略，分别是：狼性文化，用品牌激励人生，未来将以时尚茄克为载体传递中国态度和中国元素。可持续性发展策略：在上下游产业链中贯彻可持续性理念。时尚年轻化策略：和中国设计师协会成立中国茄克时尚流行趋势研究中心，联合设计师力量。渠道策略：推出 200 多家“茄克之家”体验店。（来源：联商网）

## 五、板块近期事项

### 解禁

图表 27. 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 28. 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 28.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 28 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 29. 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转载或转发的，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