

国内疫情呈下降态势，东南亚&南亚地区疫情得到控制保持稳定

1) 国内：境内疫情连续数日呈下降趋势。①**全国：**5月13日，31个省（自治区/直辖市）和新疆生产建设兵团报告新增确诊病例276例，新增无症状感染者1796例；②**上海地区：**从数据层面来看疫情得到控制，半数区实现社会面基本清零，5月16日开始分阶段推进复商复市；③**北京地区：**疫情态势每日新增保持稳定在双位数，疫情防控面临挑战。**2) 南亚&东南亚：**①**东南亚：**越南本周每日新增回落，印尼低基数下本周新增病例涨88%，柬埔寨无新增病例，东南亚疫情逐步恢复稳定；②**南亚：**孟加拉本周日均新增32人，印度日均新增2812人，同比降10.73%。

纺服零售额和出口情况

1) 零售额：受国内疫情影响，3月纺服终端零售承压。3月服装鞋帽针纺织品零售额当月值为960亿元，同比下降12.7%，环比2021年12月下月下滑35.36%。

2) 纺服出口方面，3月份受外需强劲拉动，整体出口表现良好，苫布、天蓬出口增速亮眼；受国内疫情影响4月纺服出口增速有所回落，鞋靴出口保持高增速。

原材料价格：内棉价格高位震荡，内外棉价差小幅缩窄，涤纶短纤价格仍上行。本周内外棉价差小幅缩窄，整体仍然较大，内棉价格保持高位震荡，进口棉价格小幅下滑。本周内外棉价差为-3098元/吨，同比收窄8.99%。本周Cotlook:A指数（1%关税）5月13日价格为25704，同比下滑1.93%。本周涤纶短纤CCFEI价格指数继续上涨。5月13日涤纶短纤价格为8473.33元/吨，同比上周五上涨1.6%。

纺服行业年报及一季报业绩表现回顾

2021&2022Q1：2021年纺织服装板块营收利润重回正增长；2022年3月份开始疫情形势严峻，导致一季度行业承压。板块内部表现分化：我们选取纺服子行业内代表性龙头进行分析，2021年运动服饰继续领跑，户外异军突起，家纺凸显坚韧，女装承压，22Q1运动服饰与户外景气持续，上游纺织制造表现改善，家纺板块慢消费板块表现稳健，疫情下体现消费韧性，凸显高分红属性，21年罗莱/富安娜分红率为141%/103%，22Q1归母净利润增7.36%；男装女装受整体消费零售环境疲软承压。

投资建议

我们建议持续关注四大主线：1). 建议关注受益于新疆棉事件+国潮文化+产品力突出的运动服饰优质标的**李宁、安踏**；2). 推荐受益于疫后户外精致露营风潮兴起的“帐篷代工+品牌”双轮驱动的优质标的**牧高笛**，建议关注掌握TPU材料技术的领先户外用品生产商**浙江自然**；3). 推荐下半年受益于“人民币贬值+产能释放+疫情好转”三重利好的上游运动鞋代工企业**华利集团**、箱包代工企业**开润股份**以及棉袜无缝生厂商**健盛集团**。4). 推荐消费韧性强、高分红属性显著的家纺板块优质标的**罗莱生活**。

风险提示：

宏观经济波动风险；原材料价格波动风险；疫情反复风险；海运费上涨；汇率风险
重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
603908.SH	牧高笛	81.90	1.18	1.79	2.56	69	46	32	推荐
002293.SZ	罗莱生活	11.86	0.85	1.01	1.19	14	12	10	推荐
600398.SH	海澜之家	5.12	0.58	0.62	0.68	9	8	8	推荐
603808.SH	歌力思	10.00	0.82	1.05	1.21	12	10	8	推荐
603558.SH	健盛集团	11.75	0.43	0.74	0.96	27	16	12	推荐
300979.SZ	华利集团	76.14	2.37	2.95	3.55	32	26	21	推荐
300577.SZ	开润股份	15.73	0.75	0.92	1.18	21	17	13	推荐
2020.HK	安踏体育	73.23	2.87	3.14	3.98	26	23	18	-
2331.HK	李宁	49.06	1.60	1.82	2.27	31	27	22	-

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；股价/汇率为2022年5月13日收盘价，1港币=0.86人民币；安踏李宁采用Wind一致盈利预期

推荐

维持评级



分析师：刘文正

执业证号：S0100521100009

电话：13122831967

邮箱：liuwenzheng@mszq.com

分析师：辛泽熙

执业证号：S0100521100001

电话：15000036033

邮箱：xinzexi@mszq.com

研究助理：邓奕辰

执业证号：S0100121120048

电话：13585520099

邮箱：dengyichen@mszq.com

研究助理：童嘉伟

执业证号：S0100122010007

电话：18895665750

邮箱：tongjiawei@mszq.com

相关研究

1. 纺织服装行业2021及2022年一季度业绩综述：行业分化明显，运动服饰+户外构筑板块行情主旋律

2. “庖丁解牛”拆析招股书（三）：百丽时尚

目录

1 纺服行业周观察：国内、东南亚及南亚疫情好转，静待产能释放物流恢复	3
1.1 疫情跟踪专题：国内疫情呈下降态势，南亚&东南亚疫情稳步好转	3
1.2 纺服周观察：运动服饰+户外构筑纺服行业主旋律	5
1.3 纺服数据每周更新	6
2 本周市场回顾（2022.05.09-2022.05.13）	10
2.1 行业表现	10
2.2 资金动向	12
3 本周行业资讯（2022.05.09-2022.05.15）	14
3.1 运动服饰：顺丰斯凯奇签署战略合作协议，沃尔玛进军运动市场	14
3.2 户外：北欧户外品牌 Peak Performance 进军中国 露营持续火爆	15
3.3 男装女装：思莱德确定关闭中国所有门店 SHEIN 内衣品牌独立站上线	16
3.4 家纺：杭州临平家纺“大数据”赋能家纺产业提档升级	18
3.5 纺织制造：江苏纺企陆续复工，开机率有望增加	18
4 下周重要提示	20
5 行业重点公司盈利预测及估值	20
6 风险提示	21
插图目录	22
表格目录	22

1 纺服行业周观察：国内、东南亚及南亚疫情好转，静待产能释放物流恢复

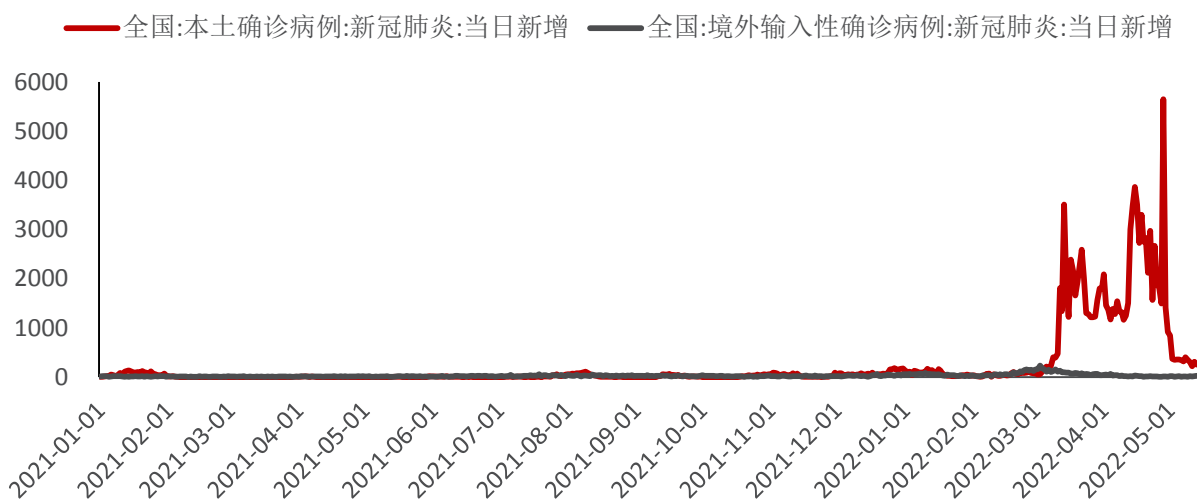
1.1 疫情跟踪专题：国内疫情呈下降态势，南亚&东南亚疫情稳步好转

1.1.1 国内疫情

境内疫情连续数日呈下降趋势：①新增确诊病例：5月13日0—24时，31个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团报告新增确诊病例 **276例**。其中境外输入病例23例（福建17例，广东4例，上海1例，广西1例）；本土病例253例（上海194例，北京32例，河南7例，广东4例，青海4例，四川3例，辽宁2例，重庆2例，吉林1例，福建1例，山东1例，湖南1例，广西1例），含148例由无症状感染者转为确诊病例（上海140例，辽宁2例，四川2例，北京1例，广东1例，重庆1例，青海1例）。新增死亡病例1例，为本土病例，在上海；无新增疑似病例。

②新增无症状病例：31个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团报告新增无症状感染者 **1796例**，其中境外输入70例，本土1726例（上海1487例，四川90例，河南40例，辽宁33例，北京24例，青海19例，江苏17例，江西5例，天津2例，河北2例，浙江2例，广东2例，安徽1例，湖北1例，贵州1例）。

图1：全国每日新增和境外输入确诊病例变化图（2021/05/09-2022/05/13，单位：例）



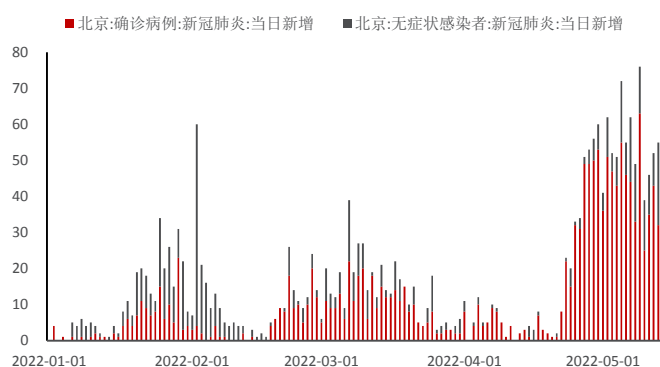
资料来源：wind，国家卫健委，民生证券研究院

北京疫情态势：每日新增保持稳定，疫情防控面临挑战。据北京卫健委，5月13日0时至24时，新增32例本土确诊病例（含1例5月12日诊断的无症状感染者转确诊病例）和24例无症状感染者，无新增疑似病例；无新增境外输入确诊病例和疑似病例，新增1例境外输入无症状感染者。治愈出院39例。

上海疫情态势：从数据层面角度来看，上海疫情得到控制，半数区实现社会面基本清零，半数市级方舱实现休舱。据上海卫健委，5月13日0-24时，上海新增本土新冠肺炎确诊病例194

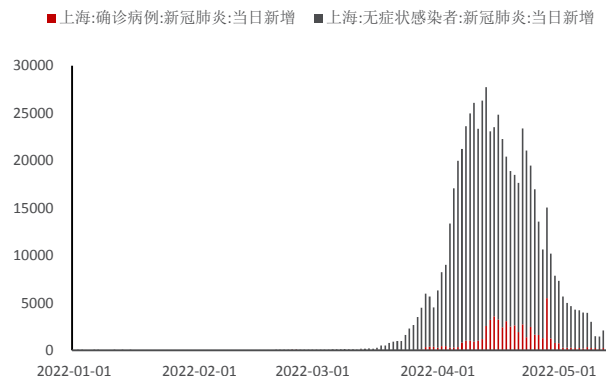
例和无症状感染者 1487 例，其中 140 例确诊病例为既往无症状感染者转归，54 例确诊病例和 1486 例无症状感染者在隔离管控中发现。据上海市疫情防控工作转运专班工作人员，已经有 5 家方舱实现了休舱，占市级方舱数量的一半。据央视新闻，**全市已有 8 个区和浦东部分街镇社会面基本清零**，这 8 个区分别是奉贤、金山、崇明、青浦、松江、普陀、嘉定和徐汇。**据 5 月 15 日央视新闻，5 月 16 日开始上海将分阶段推动复商复市。**

图 2：北京新增病例保持稳定（单位：例）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 3：上海疫情逐步得到控制（单位：例）



资料来源：Wind，民生证券研究院

1.1.2 南亚&东南亚疫情情况

东南亚三国：越南本周每日新增回落，印尼低基数下本周新增病例涨 88%，柬埔寨无新增病例，东南亚疫情逐步恢复稳定。①越南：本周一到周五越南每日新增合计为 16957 人，同比降 0.5%，本周平均每日新增 3391 人，同比下降 0.51%。②柬埔寨：柬埔寨本周无新增病例，上周同期人数为 8 人。③印尼：周一至周五新增病例合计 1780 人，同比增 88.16%，平均每日新增病例 356 人，上周日均 189 人。

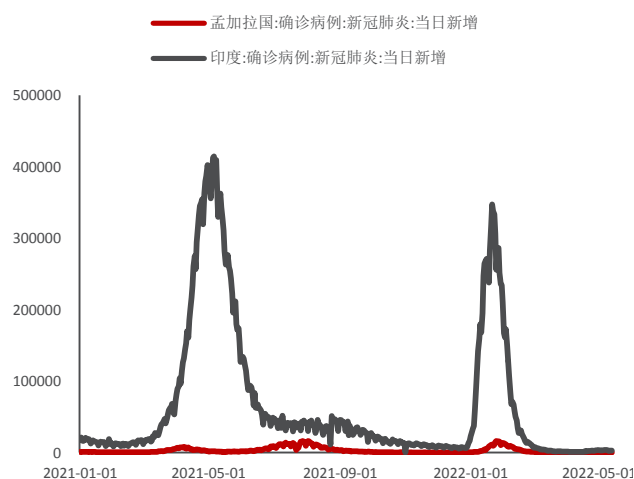
南亚地区：孟加拉日均新增 32 人，印度日均新增 2812 人，同比降 10.73%。①孟加拉：本周一到周五印尼每日新增合计为 158 人，同比增 216%，平均每日新增人数为 32 人；②印度：本周一到周五印度每日新增合计人数为 14060 人，同比降 10.73%，日均新增 2812 人。

图 4：东南亚三国疫情情况（单位：例）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 5：南亚疫情情况（单位：例）



资料来源：Wind，民生证券研究院

1.2 纺服周观察：运动服饰+户外构筑纺服行业主旋律

事件：纺服行业公司年报及一季报业绩回顾。

事件点评：1、2021年：受益于新疆棉事件下消费者对本土品牌热情高涨以及疫情较2020年相比得到控制，2021年纺织服装板块营收利润重回正增长，行业呈现时序结构性变化。我们选取申万纺服行业标的叠加港股李宁、安踏、特步作为纺服板块研究对象，2021年纺织服饰板块整体收入5664.83亿元，yoy+42.96%（2020），yoy+15.96%（2019），营收回归正增长；整体利润为401.25亿元，yoy+167.19%（2020），yoy+199.24%（2019）。

2、2022Q1：2022年3月份开始疫情形势严峻，导致一季度行业承压。从服饰社零增速来看，2022年1-2月服饰社零增速为4.8%，同比2019年提升3pcts，但是3月份国内疫情形势严峻，深圳、上海等多地进行封控，导致增速转负达-12.7%。

3、板块内部表现分化：我们选取家纺子行业内代表性龙头进行分析，2021年运动服饰继续领跑，户外异军突起，家纺凸显坚韧，女装承压，2021年归母净利润增速：户外（yoy+94.17%）>运动服饰（yoy+71.41%）>男装（yoy+23.48%）>家纺（yoy+19.55%）>纺织制造（yoy+2.4%）>女装（yoy-6.55%）；2022Q1归母净利润：户外（yoy+45.94%）>纺织制造（yoy+16.78%）>家纺（yoy+7.36%）>女装（yoy-21.26%）>男装（yoy-29.33%）。

4、品牌服饰表现分化，运动服饰+户外构筑主旋律：1）运动服饰引领行业：①2021年板块龙头收入合计同比增40.95%，归母净利润增71.41%，乘奥运之风表现靓丽；②从流水来看，21Q3开始流水增速放缓，22Q1期间受到疫情不利影响，整体承压，但体育用品龙头依靠冬奥营销推动流水仍保持双位数增长；③终端零售折扣改善，整体毛利率得以提升，安踏/李宁/特步毛利率同比增3.49/3.96/2.58pcts；④近年来龙头企业拓店保守，更注重终端门店提效，安踏/李宁单店营收提效38.51%/51.23%。**2）户外成推动纺服增长新一极，22Q1延续高景气，**2021年户外领军企业总收入为23.21亿元，同比增37.26%，归母净利润为2.73亿元，yoy+56.90%，2022Q1户外用品品牌整体营收为7.88亿元，yoy+39.72%，归母净利润为1.24亿元，yoy+45.88%，其中牧高笛归母净利润增速为73.38%，增速同比上升30.35pcts。**3）家纺板块：慢消费板块表现稳健，疫情下体现消费韧性，凸显高分红属性，**21年罗莱/富安娜分红率为141%/103%，22Q1归母净利润增7.36%。**4）男装女装：22Q1受整体消费零售环境疲软板块承压，期待后续表现。**

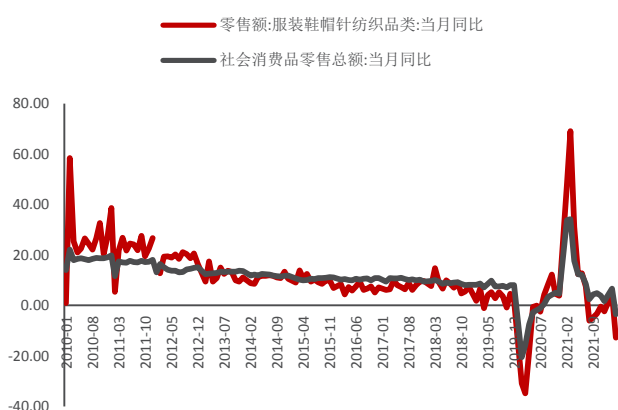
5、纺织制造板块：2022年初受国内疫情防控影响纺服出口同比下滑，国内疫情封控+原材料高位震荡正考验上游企业的产能布局能力与对下游议价能力。从目前来看，华利、健盛、开润产能布局海外，各自在印尼和越南的产能将逐步释放，伴随越南疫情好转以及人民币贬值，下半年业绩值得期待。

1.3 纺服数据每周更新

1.3.1 纺服零售额情况

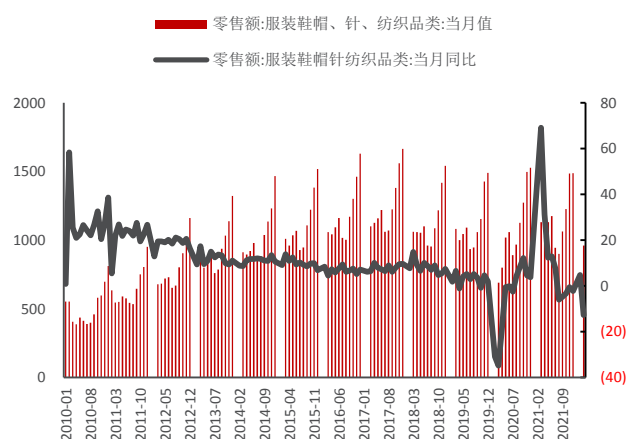
受国内疫情影响，3月纺服终端零售承压。3月服装鞋帽针纺织品零售额当月值为960亿元，同比下降12.7%，环比2021年12月下滑35.36%，3月整体社零下滑3.53%，纺服行业受疫情影响程度大于整体社零。

图6：服装鞋帽针纺织品零售额当月同比增速（单位：%）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图7：服装鞋帽针纺织品当月零售额及同比（单位：亿/%）

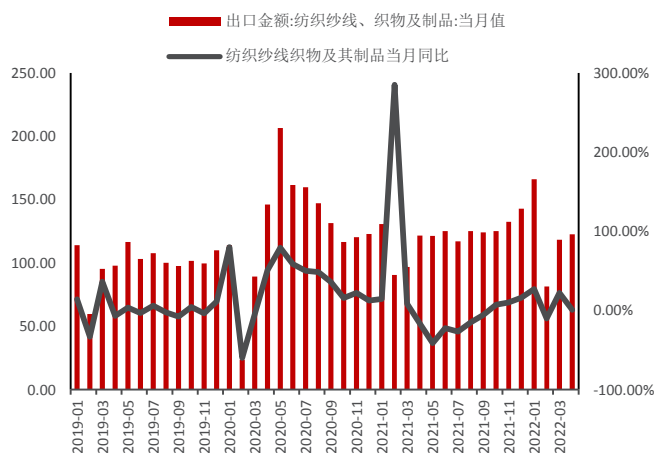


资料来源：Wind，民生证券研究院

1.3.2 纺服出口情况

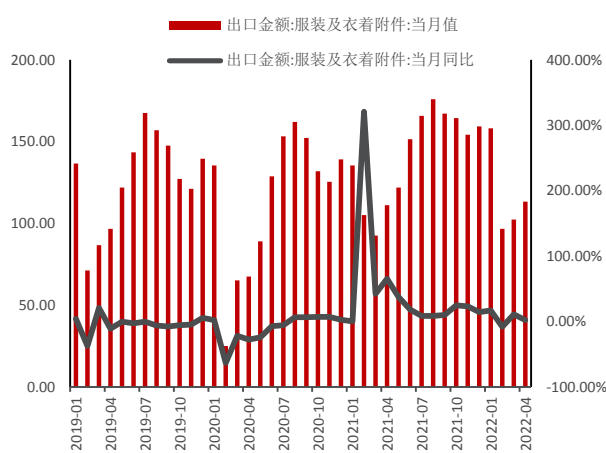
纺服出口方面，3月份受外需强劲拉动，出口同比增长亮眼，受国内疫情影响4月出口增速有所回落，鞋靴出口保持高增速，3月苫布、天蓬出口增速亮眼。1) 纺织纱线、织物及制品3月出口额达118.25亿元，同比22.4%，4月出口额为122.59亿元，同比增0.86%，环比增3.67%；2) 服装及衣着附件3月出口额为102.24亿元，同比增10.9%，4月出口额为113.32亿元，同比增1.32%，环比增10.84%；3) 鞋靴出口增速保持景气，3月出口额为31.75亿元，同比增26.8%，4月出口额为37.89亿元，同比增27.97%；4) 苫布、天蓬及遮阳篷3月出口额达37.77亿元，同比增96.32%。

图 8 纺织纱线织物及制品当月出口额及同比(单位:亿/%)



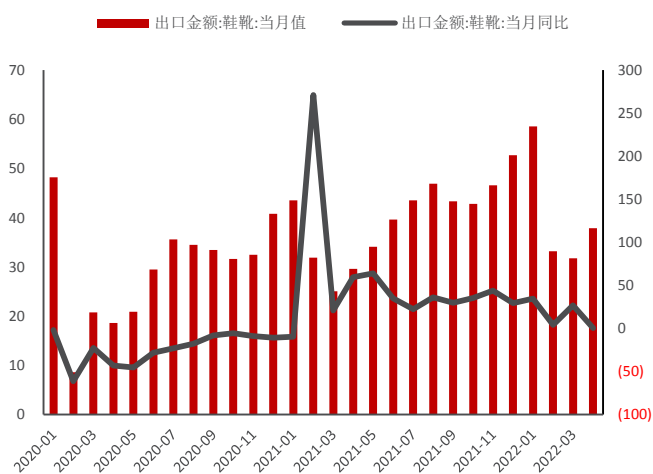
资料来源:Wind, 民生证券研究院

图 9 :服装及衣着附件当月出口额及同比(单位:亿/%)



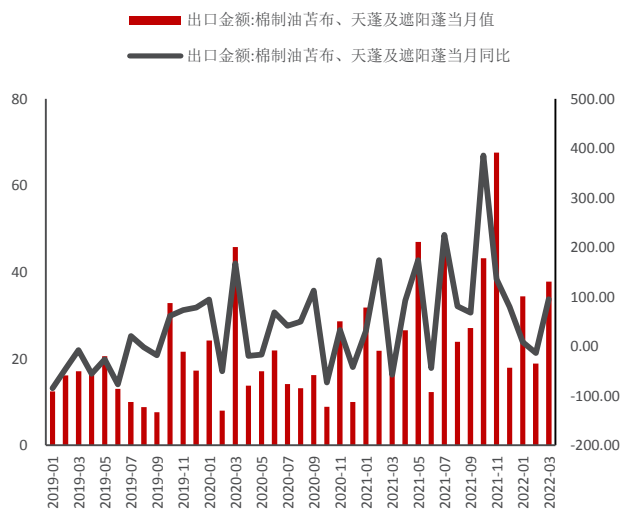
资料来源:Wind, 民生证券研究院

图 10 :鞋靴当月出口额及同比(单位:亿/%)



资料来源:Wind, 民生证券研究院

图 11 :苫布遮阳篷当月出口额及同比(单位:亿/%)



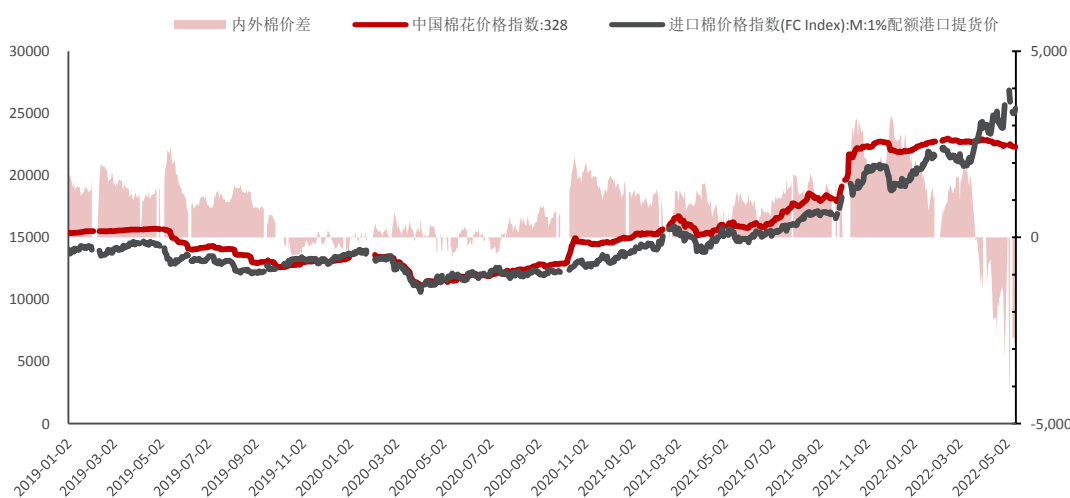
资料来源:Wind, 民生证券研究院

1.3.3 原材料价格情况

本周内外棉价差小幅缩窄，整体仍然较大，内棉价格保持高位震荡，进口棉价格小幅下滑。5月13日（本周五）中国棉花价格（328）为22289元/吨，同比下降0.9%；进口棉价格指数为25387元/吨，同比下降2%，内外棉价差为-3098元/吨，同比收窄8.99%。本周Cotlook：A指数（1%关税）5月13日价格为25704元/吨，同比下滑1.93%。

本周涤纶短纤CCFEI价格指数继续上涨。5月13日涤纶短纤价格为8473.33元/吨，同比上周五上涨1.6%。

图 12：内外棉价差走势（截至 2022/5/13，单位：元）



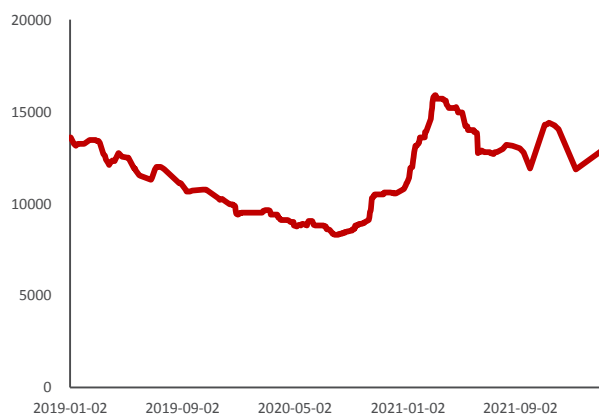
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 13：Cotlook：A 指数（1%关税）走势（元/吨）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 14：国内粘胶短纤走势（元/吨）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 15：CCFEI 价格指数:涤纶短纤走势（元/吨）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 16：澳大利亚羊毛东部市场综合指数（澳元/吨）



资料来源：Wind，民生证券研究院

2 本周市场回顾 (2022.05.09-2022.05.13)

2.1 行业表现

2.1.1 本周各板块涨跌幅：上证综指上涨 2.76%，沪深 300 上涨 2.04%，纺织服装上涨 2.99%

本周各主要指数：纺织服装上涨 2.99%，上证综指上涨 2.76%，深证成指上涨 3.24%，创业板指上涨 5.04%，沪深 300 上涨 2.04%，恒生指数下跌 0.52%。

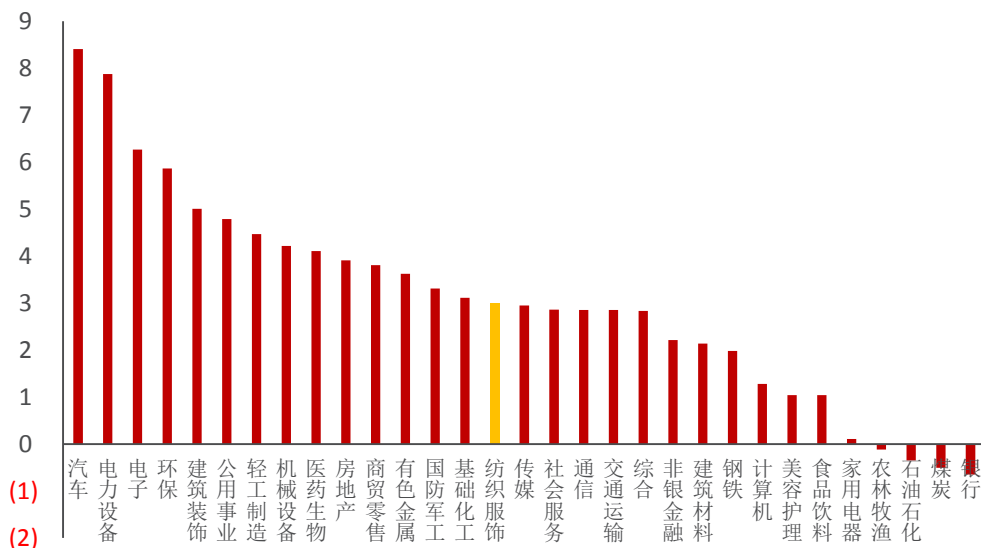
表 1：创业板指上涨 1.81%，上证综指下跌 1.77%，休闲服务上涨 0.85%

	周涨跌幅 (%)	周成交额 (亿元)	周 PE 变动	年初至今涨跌幅 (%)
上证综指	2.76	18,668	0.32	-15.26
深证成指	3.24	23,079	0.81	1.03
创业板指	5.04	7,984	2.00	5.04
沪深 300	2.04	11,179	0.21	0.75
纺织服装 (申万)	2.99	432	0.67	0.36
恒生指数	-0.52	5,021	-0.08	2.68

资料来源：Wind，民生证券研究院

本周 31 个申万一级行业：纺织服装 (2.99%) 在 31 个申万一级行业中的排名第 15 位，银行板块位居末尾，本周跌幅最大。

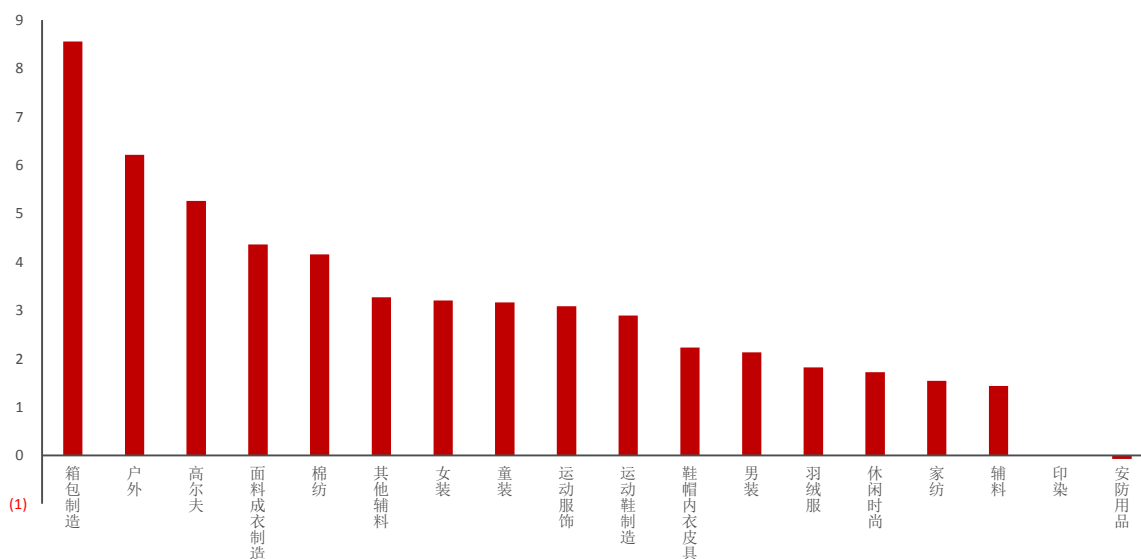
图 17：纺织服装行业涨跌幅位列一级行业第 15 (单位：%)



资料来源：Wind，民生证券研究院

本周纺服各细分板块 前五大上涨板块中 箱包制造板块上涨 8.56%，户外板块上涨 6.21%，高尔夫板块上涨 5.26%，面料成衣制造板块上涨 4.37%，棉纺板块上涨 4.16%；女装/运动服饰/运动鞋制造/男装/家纺分别上涨 3.21%/3.08%/2.89%/2.13%/1.54%。

图 18：纺织细分板块本周涨跌幅（%，总市值加权平均）



资料来源：Wind，民生证券研究院

2.1.2 本周个股涨幅龙虎榜：上海三毛上涨 23.14%，雪松发展下跌 10.21%

■ A 股

纺织服装涨幅前五：上海三毛（+23.14%）、牧高笛（+17.54%）、梦洁股份（+14.23%）、龙头股份（+13.06%）、ST 中潜（+12.93%）。

纺织服装跌幅前五：雪松发展（-10.21%）、三房巷（-4.40%）、罗莱生活（-3.66%）、康隆达（-3.55%）、如意集团（-2.23%）。

表 2：本周纺织服装板块个股涨幅龙虎榜（A 股）

	股票代码	股票简称	流通市值（亿元）	股价（元）	周涨跌幅（%）
涨幅前五	600689.SH	上海三毛	16.12	10.59	23.14
	603908.SH	牧高笛	54.62	81.90	17.54
	002397.SZ	梦洁股份	24.29	3.21	14.23
	600630.SH	龙头股份	24.64	5.80	13.06
	300526.SZ	*ST 中潜	13.38	6.55	12.93
跌幅前五	002485.SZ	*ST 雪发	13.87	2.55	-10.21
	600370.SH	三房巷	127.02	3.26	-4.40
	002293.SZ	罗莱生活	99.43	11.86	-3.66
	603665.SH	康隆达	67.26	41.86	-3.55
	002193.SZ	如意集团	14.92	5.70	-2.23

资料来源：Wind，民生证券研究院

■ 港股

纺织服装涨跌幅前五：千百度（+5.26%）、裕元集团（+5.09%）、申洲国际（+4.41%）、李宁（+3.73%）、九兴控股（+2.85%）。

纺服跌幅前五：慕尚集团控股 (-10.91%)、中国动向 (-6.98%)、德永佳集团 (-4.41%)、拉夏贝尔 (-2.49%)、361度 (-2.00%)。

表 3：本周纺服板块个股涨幅龙虎榜（港股）

	股票代码	股票简称	流通市值（亿元）	股价（元）	周涨跌幅（%）
涨幅前五	1028.HK	千百度	5.39	0.26	5.26
	0551.HK	裕元集团	161.20	10.06	5.09
	2313.HK	申洲国际	1323.62	88.57	4.41
	2331.HK	李宁	1291.34	49.63	3.73
	1836.HK	九兴控股	59.40	7.53	2.85
跌幅前五	1817.HK	慕尚集团控股	32.21	3.41	-10.91
	3818.HK	中国动向	20.37	0.35	-6.98
	0321.HK	德永佳集团	15.54	1.13	-4.41
	6116.HK	拉夏贝尔	0.44	0.20	-2.49
	1361.HK	361度	70.10	3.41	-2.00

资料来源：Wind，民生证券研究院，汇率采用 5 月 13 日港币汇率，1 港币=0.86 人民币

2.2 资金动向

2.2.1 个股资金跟踪：报喜鸟净买入额占纺服（A 股）榜首，李宁净买入额占港股纺服重点标的首位

■ A 股

纺服（A 股）净买入前五：报喜鸟（+0.53 亿元）、鲁泰 A（+0.53 亿元）、搜于特（+0.48 亿元）、比音勒芬（+0.27 亿元）、孚日股份（+0.23 元）。

纺服（A 股）净卖出前五：上海三毛（-1.31 亿元）、盛泰集团（-1.22 亿元）、泰慕士（-0.99 亿元）、三房巷（-0.90 亿元）、际华集团（-0.76 亿元）。

表 4：本周纺服板块个股资金净流入龙虎榜（A 股）

	股票代码	股票简称	流通市值（亿元）	股价（元）	净买入额（亿元）	成交量（百万股）
净买入前五	002154.SZ	报喜鸟	59.83	4.10	0.53	108.00
	000726.SZ	鲁泰 A	43.68	7.38	0.53	94.52
	002503.SZ	搜于特	39.90	1.29	0.48	334.31
	002832.SZ	比音勒芬	142.68	25.00	0.27	16.86
	002083.SZ	孚日股份	36.30	4.42	0.23	71.19
净卖出前五	600689.SH	上海三毛	16.12	10.59	-1.31	122.66
	605138.SH	盛泰集团	72.89	13.12	-1.22	106.99
	001234.SZ	泰慕士	32.21	30.20	-0.99	70.53
	600370.SH	三房巷	127.02	3.26	-0.90	430.64
	601718.SH	际华集团	127.36	2.90	-0.76	525.84

资料来源：Wind，民生证券研究院

■ 港股

纺服（港股）净买入重点标：李宁（+16.35 亿元）、安踏体育（+6.78 亿元）、特步国际（+1.57 亿元）、申洲国际（+1.45 亿元）、中国利郎（+1.40 亿元）；

纺服（港股）净卖出重点标的：波司登（-1.95 亿元）、361 度（-0.01 亿元）。

表 5：本周纺服板块重点标的的资金流入/流出情况（港股）

港股纺服	股票代码	股票简称	流通市值（亿元）	股价（元）	净买入额（亿元， 沪深港股通）	成交量（百万股）
	2331.HK	李宁	1291.34	49.63	16.35	79.42
	2020.HK	安踏体育	1,998.60	74.08	6.78	48.65
	1368.HK	特步国际	236.15	9.03	1.57	65.60
重点关注标的	2313.HK	申洲国际	1,323.62	88.57	1.45	22.53
	1234.HK	中国利郎	38.22	3.21	1.40	2.30
	1361.HK	361 度	70.10	3.41	-0.01	8.25
	3998.HK	波司登	368.15	3.40	-1.95	48.69

资料来源：Wind，民生证券研究院，汇率选取 5 月 13 日港币收盘价，1 港币=0.86 人民币

3 本周行业资讯 (2022.05.09-2022.05.15)

3.1 运动服饰：顺丰斯凯奇签署战略合作协议，沃尔玛进军运动市场

3.1.1 行业资讯

顺丰与斯凯奇在泉州签署战略合作协议

斯凯奇 SKECHERS 与顺丰速运在中国运动鞋服之都——福建泉州签订战略合作协议,根据此次全新战略合作协议,双方将于 2022 年 5 月共同启动运营泉州仓,优化完成鞋服供应链业务。

(中服网, 2022 年 5 月 9 日)

安踏儿童联名航天 IP, 儿童运动再添新科技

在今年中国航天日,国内头部儿童运动品牌安踏儿童联合中国航天·神舟传媒共同推出航天联名款专业跑步装备——“水冷科技 2.0 中国航天特别款”,以科技为梦想领航,为中国新生代献礼。

(36 氪, 2022 年 5 月 12 日)

沃尔玛进军运动市场, 推出自有品牌 Love & Sports

全球最大零售商沃尔玛宣布推出自有运动品牌 Love & Sports。该品牌在专注于推出高性能、时尚前卫的产品同时也会采取亲民定价,并将率先在沃尔玛官网开售,之后逐步推广到线下商店。

(中服圈, 2022 年 5 月 12 日)

adidas Originals 与曼联合作推出复古系列

adidas Originals 与曼联足球俱乐部合作推出复古服饰系列, 该系列最引人注目的是 1990/1992 赛季球员球衣与门将球衣的复刻单品, 因为这是曼联开启联赛 “七连冠” 的首个赛季。此外该系列还包括长款运动套装、卫衣、T 恤以及短裤, 所有单品的设计都带有鲜明的上世纪 90 年代美学风格。

(ZAKER 新闻, 2022 年 5 月 13 日)

耐克指控二手平台 StockX 销售假鞋

Nike 近日对二手交易平台 StockX 提起诉讼, 称其员工在该平台购买到的运动鞋中有四双鉴定为假, 其中包含一双最为出名的 Air Jordan 1 黑红漆皮运动鞋。目前, 耐克要求联邦法官允许其在 StockX 的商标侵权诉讼中增加对假冒和虚假广告的指控。

(财经网, 2022 年 5 月 13 日)

3.1.2 公司重要事项

【安踏体育】

公司于 2022 年 5 月 11 日举行年度股东大会，会上就 2025 年到期之 10 亿欧元零息有担保可转化债券进行转换价调整，并由原先的港币 103.42 元下调至港币 102.63 元，其他条款及条件保持不变。

3.2 户外： 北欧户外品牌 Peak Performance 进军中国 露营持续火爆

3.2.1 行业资讯

北欧户外品牌 Peak Performance 壁克峰入驻中国市场

以北欧山系为基因，糅合专业户外功能与风格美学为一体的北欧户外品牌 PeakPerformance 壁克峰正式进驻中国市场，将为消费者打造一系列时尚的专业户外装备。

(中国经营网, 2022 年 5 月 12 日)

“电小二 Jackery” 发布光充户外电源 2000Pro

户外电源品牌“电小二 Jackery”发布了太阳能充电储能产品——电小二光充户外电源 2000Pro。据官方介绍，这款光充户外电源在太阳能快充条件下，最快仅需 2.5 小时即可充满 2160Wh 容量电量。

(36 氪, 2022 年 5 月 13 日)

露营火出圈，户外品牌变大众消费

露营成为目前最火爆的生活消费方式之一，露营热也催生出露营经济，包括旅游企业、景区以及户外装备等。据飞猪数据显示，五一假期露营订单量环比增长超 350%。天猫数据也显示今年前 3 个月露营装备成交额同比增长超两倍，《天猫 2022 年五一消费趋势报告》更指出在 4 月 20 日至 5 月 4 日期间，户外装备天幕在天猫的销售额同比增长超 2100%。

(中服圈, 2022 年 5 月 13 日)

周边游带动露营经济爆火 长期消费需求还需提升体验感

露营成为今年五一假期的“顶流”。假期首日，“露营”在平台的访问热度达到历史峰值，搜索热度环比上周增长 90%，广州、深圳、博罗的露营地热度最高。“露营热”之下许多酒店、民宿打起“露营特色牌”，搭起帐篷为客人营造露营仪式感。五一假期，携程平台上带有“露营”标签的相关酒店、民宿订单量较清明假期增长 153%。

(大众证券网, 2022 年 5 月 13 日)

3.2.2 公司重要事项

【牧高笛】

牧高笛计划以总股本 6669 万股为基数，每股派发现金红利 0.9 元（含税），共计派发现金红利 6002.1 万元。

3.3 男装女装：思莱德确定关闭中国所有门店 SHEIN 内衣品牌独立站上线

3.3.1 行业资讯

威可多 VICUTU 发布 2022 年春夏限定山海经胶囊系列服饰

格雷时尚集团旗下的威可多男装红标系列主要面向有品位且追求精致生活的年轻群体，更于 2022 年春夏推出山海经胶囊系列限定服饰。该系列以《山海经》中的四种神兽形象为蓝本，通过设计师的手绘创作，诠释了对于传统文化的致敬与探寻。

（中服网，2022 年 5 月 10 日）

思莱德确定关闭中国所有门店，线上渠道待定

5 月 9 日，绫致时装(中国)天津有限公司向内部供应商发布《思莱德终止零售业务的告知函》：2022 年 4 月，绫致股东会做出重要决定，将于今年 7 月 31 日前关闭思莱德在中国的所有零售店铺。

（中服圈，2022 年 5 月 12 日）

Zara 公司采购 1 亿欧元的可回收面料

Zara 母公司 Inditex 集团签署了一项为期三年、价值超过 1 亿欧元的协议，拟收购芬兰 Infinited 纤维公司生产的 30%再生面料，并将在 2024 年开始购买完全由服装废料制成的 Infinna 优质再生面料。

（中服圈，2022 年 5 月 13 日）

SHEIN 旗下内衣品牌独立站「Luvlette」正式上线

跨境快时尚电商中的头部品牌 SHEIN 近日推出旗下专注内衣品类的独立品牌 Luvlette，为消费者提供包括内衣、内裤、运动服和家居服在内的诸多产品。Luvlette 不仅延续了 SHEIN 的高性价比特点，提供符合欧美市场需求的风格多元的大码产品也是其宣传点之一。

（中服网，2022 年 5 月 13 日）

高端品牌 STUART WEITZMAN 官方入驻得物 App

5月12日，高端精品鞋履品牌STUART WEITZMAN思缇韦曼官方入驻得物App，提供包括经典长靴、一字带凉鞋在内的全系列产品，还针对得物App的女性用户特供独家Brooklyn Sneaker皮革拼接粉色运动鞋。此次STUART WEITZMAN与得物App的深度合作，或为更多希望“瞄准年轻消费、寻求年轻化创新”的国际品牌提供了参考思路。

(中服网，2022年5月13日)

3.3.2 公司重要事项

【七匹狼】

公司于2020年7月31日所质押给中国银行股份有限公司晋江分行之7875万股(占公司总股本比例10.42%)已于2022年5月5日办理解除质押，并于2022年5月6日办理了相同股数的再质押手续。

【歌力思】

2022年5月11日，公司宣布将以自有基金进行股票回购，回购资金总额为人民币5,000万元至10,000万元之间，回购价格不超过人民币15元/股。回购之股份将在未来适宜时机用于实施员工持股计划或股权激励，若公司在回购完成之后36个月内未能实施上述用途，或所回购的股份未全部用于上述用途，未使用的部分将依法予以注销。

同日，公司通过上交所集中竞价方式首次回购公司股份51.47万股，占公司总股本之0.14%。回购最高成交价为人民币10.14元/股，最低价为人民币9.99元/股，已支付的资金总额为人民币507.18万元(不含交易佣金等费用)。

【地素时尚】

公司将以自有基金进行股票回购，拟回购资金总额为人民币1亿元至2亿元之间，回购价格不超过人民币24.39元/股(含)。回购之股份将在未来适宜时机用于实施员工持股计划或股权激励，回购期限为2022年4月27日至2023年4月26日。

【报喜鸟】

公司2021年度权益分派方案已于2022年5月10日召开的公司年度股东大会审议通过，并将以2022年4月16日的总股本14.59亿股为基数，向全体股东每10股派发现金红利人民币2.70元(含税)。分红总额为人民币3.94亿元。

【雅戈尔】

2022年5月13日，因1名股权激励对象与公司解除劳动关系，已不符合股权激励计划中有关激励对象的规定，公司对已授予但尚未解除限售的限制性股票共计100,000股进行回购注销。

3.4 家纺：杭州临平家纺“大数据”赋能家纺产业提档升级

3.4.1 行业资讯

杭州临平“大数据+”赋能家纺产业提档升级

应数字化发展浪潮，杭州临平家纺产业正迎来新一轮蝶变。除了生产端智能化，临平家纺企业还依托“大数据+”，推动传统门店从人工下单向互联网服务平台智慧化营销转变。当地家纺企业同时联合网络科技公司，共同打造了以数据驱动为核心、开放共享的家纺产业互联网平台。

(人民网，2022 年 5 月 10 日)

愉悦家纺入围“2022 中国纺织服装品牌竞争力优势企业”

日前，中国纺织工业联合会 2022 “中国品牌日”纺织服装品牌建设成果发布，愉悦家纺等 57 家品牌价值 50 亿元以上的企业，被确定为“2022 中国纺织服装品牌竞争力优势企业”。

(中国纺织网，2022 年 5 月 12 日)

3.4.2 公司重要事项

【梦洁家纺】

公司于 2022 年 2 月 22 日授予一核心管理人员 80 万股 (占总股本 0.11%) 限制性股票作股权激励用途，预留授予价格为人民币 1.98 元/股，该预留授予的限制性股票将于 2022 年 5 月 13 日上市，所筹资金将用于补充公司流动资金。

3.5 纺织制造：江苏纺企陆续复工，开机率有望增加

3.5.1 行业资讯

2022 年纺织行业首展将于绍兴柯桥举办

2022 年中国绍兴柯桥国际纺织品面辅料博览会 (春季) 将于 5 月 23 日至 25 日在绍兴国际会展中心举行，展会将同期同馆联动 2022 柯桥国际纺织工业展及 2022 柯桥国际纺织品印花工业展，囊括纺织行业全产业链视角。

(中国纺织网，2022 年 5 月 13 日)

江苏纺企陆续复工，开机率有望增加

随疫情好转，江苏盐城、南通等地部分纺企开机率由 3-4 月的 30-40% 上升到 50% 以上，部分订单紧凑的企业开机率接近满负荷。个别与上海合作经营的小型纺纱厂仍处停工状态，但复工准备工作已启动。

(中国纺织网，2022 年 5 月 13 日)

3.5.2 公司重要事项

【健盛集团】

公司股东张茂义先生于 2021 年 5 月 14 日质押与浙商证券股份有限公司 1670 万股，到期购回日为 2022 年 5 月 12 日，并于 2021 年 5 月 26 日再次质押 1750 万股，到期购回日为 2022 年 5 月 24 日。2022 年 5 月 12 日，张茂义先生就上述质押股份分别办理一年延期购回手续。

【华利集团】

公司 2021 年度权益分派方案已于 2022 年 4 月 29 日召开的公司年度股东大会审议通过。本次股利发放以 11.67 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 11 元（含税），分红总额为人民币 12.84 亿元。

【伟星股份】

公司董事会第二十一次会议同意公司为第四期股权激励计划的 147 名激励对象合计持有的 713.20 万股限制性股票办理解除限售事宜，本次解除限制的股票占公司股本总额的 0.89%。

【富春染织】

公司 2021 年度权益分派方案已于 2022 年 3 月 21 日召开的公司年度股东大会审议通过，并将于 2022 年 5 月 17 日发放现金红利。本次股利发放以 1.25 亿股为基数，向全体股东每股派发现金红利人民币 0.20 元（含税），分红总额为 2496 万元。

【华升股份】

公司独立董事蔡艳萍女士于 2022 年 5 月 9 日递交书面辞职函，辞去独立董事、董事会薪酬与考核委员会召集人、审计委员会委员及提名委员会委员之职务。

【江苏阳光】

公司股东江苏阳光集团将 2700 万股（占公司总股本比例为 1.51%）质押与北京银行股份有限公司无锡分行，用于作生产经营用途的银行贷款之担保。质押期为 2022 年 5 月 6 日至 2024 年 4 月 17 日。截止 2022 年 5 月 9 日，阳光集团及其一致行动人累计质押公司股份共计 4758.9 万股，占公司总股本比例 26.69%。

4 下周重要提示

表 6: 下周个股重要提示 (2022/05/16-2022/05/22)

板块	股票代码	股票简称	日期	类型
家纺	002293.SZ	罗莱生活	05/17	股东大会召开
家纺	002293.SZ	罗莱生活	05/16	网上业绩说明会
家纺	603365.SH	水星家纺	05/18	股东大会召开
家纺	605003.SH	众望布艺	05/19	股东大会召开
纺织制造	000726.SZ	鲁泰纺织	05/20	股东大会召开
纺织制造	300577.SZ	开润股份	05/18	股东大会召开
纺织制造	603889.SH	新澳股份	05/20	股东大会召开

资料来源：Wind，民生证券研究院

5 行业重点公司盈利预测及估值

表 7: 重点公司盈利预测及估值 (截至 2022/5/13)

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	最新收 盘价 (元)	归母净利润(亿元)			归母净利润增速			PE		
				21A	22E	23E	21A	22E	23E	21A	22E	23E
603908.SH	牧高笛	54.62	81.9	0.79	1.19	1.71	71.00%	51.90%	43.20%	69	45.9	31.94
002293.SZ	罗莱生活	99.43	11.86	7.13	8.48	9.93	21.92%	18.86%	17.17%	14	12	10
600398.SH	海澜之家	221.16	5.12	24.91	26.86	29.42	39.60%	7.80%	9.53%	9	8	8
603808.SH	歌力思	36.91	10	3.04	3.87	4.47	-31.72%	27.30%	15.50%	12	10	8
603558.SH	健盛集团	46.17	11.75	1.67	2.92	3.75	131.69%	74.57%	28.62%	28	16	12
300979.SZ	华利集团	888.55	76.14	27.68	34.77	42.26	47.34%	25.64%	21.52%	32	26	21
300577.SZ	开润股份	37.72	15.73	1.8	2.21	2.84	131%	22.70%	28.40%	21	17	13
2020.HK	安踏体育	1,987.16	73.23	77.2	85.28	107.87	49.55%	10.47%	26.49%	26	23	18
2331.HK	李宁	1,283.95	49.06	40.11	47.66	59.46	136.22%	18.87%	24.71%	32	27	22

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为 2022 年 5 月 13 日收盘价，汇率采用 2022 年 5 月 13 日港币收盘价，1 港币=0.86 人民币，安踏体育和李宁为 Wind 一致盈利预期，李宁 2021 年估值和首页略有差距是由李宁总市值股本（最新）与首页 eps 股本（报告期）不一致引起）

6 风险提示

1) **宏观经济波动风险**：经济增速放缓、通货膨胀加剧、居民可支配收入增长不及预期导致整体消费需求增长势头下滑的风险。

2) **疫情反复超预期风险**：局部地区疫情再次出现反复，导致纺服行业生产、物流等环节受阻影响上下游公司经营。

3) **能源、原材料价格波动**：能源和原材料是纺服产品成本重要的一环，能源和原材料价格的波动容易导致企业成本管控困难。

4) **人民币汇率波动**：我国是纺服出口大国，人民币汇率的波动特别是升值情况容易引起我国出口企业的汇率损失。

5) **海运费价格上涨**：海运费价格上涨容易引起企业运输成本上涨。

插图目录

图 1：全国每日新增和境外输入确诊病例变化图（2021/05/09-2022/05/13，单位：例）	3
图 2：北京新增病例保持稳定（单位：例）	4
图 3：上海疫情逐步得到控制（单位：例）	4
图 4：东南亚三国疫情情况（单位：例）	4
图 5：南亚疫情情况（单位：例）	4
图 6：服装鞋帽针纺织品零售额当月同比增速（单位：%）	6
图 7：服装鞋帽针纺织品当月零售额及同比（单位：亿/%）	6
图 8：纺织纱线织物及制品当月出口额及同比（单位：亿/%）	7
图 9：服装及衣着附件当月出口额及同比（单位：亿/%）	7
图 10：鞋靴当月出口额及同比（单位：亿/%）	7
图 11：苫布遮阳篷当月出口额及同比（单位：亿/%）	7
图 12：内外棉价差走势（截至 2022/5/13，单位：元）	8
图 13：Cotlook：A 指数（1%关税）走势（元/吨）	8
图 14：国内粘胶短纤走势（元/吨）	8
图 15：CCFEI 价格指数:涤纶短纤走势（元/吨）	9
图 16：澳大利亚羊毛东部市场综合指数（澳元/吨）	9
图 17：纺织服装行业涨跌幅位列一级行业第 15（单位：%）	10
图 18：纺织细分板块本周涨跌幅（%，总市值加权平均）	11

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1：创业板指上涨 1.81%，上证综指下跌 1.77%，休闲服务上涨 0.85%	10
表 2：本周纺服板块个股涨幅龙虎榜（A 股）	11
表 3：本周纺服板块个股涨幅龙虎榜（港股）	12
表 4：本周纺服板块个股资金净流入龙虎榜（A 股）	12
表 5：本周纺服板块重点标的资金流入/流出情况（港股）	13
表 6：下周个股重要提示（2022/05/16-2022/05/22）	20
表 7：重点公司盈利预测及估值（截至 2022/5/13）	20

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5%~15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5%~5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5%~5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001