

事件：BrandZ 2022 年全球品牌价值百强榜发布，安踏、李宁位列服装榜单 TOP10

点评：从 2022 年 BrandZ 服装榜单排名来看，安踏、李宁位列第 8 和第 9，品牌价值分别为 37.72/37.67 亿美元，安踏为自去年以后第二次登陆榜单前十，李宁品牌价值同比增 86%，品牌价值提升显著，首次登录榜单前十。品牌是一种强大的无形资产，此次安踏和李宁双双入围前十意味着本土运动品牌的品牌价值越来越得到消费者认可。随着消费者民族自豪感的快速提升，特别是自去年新疆棉事件以来，中国消费者选择尽可能多地购买国货，掀起了“国潮”之风。据魔镜数据，从去年 4 月新疆棉事件以来，Nike、Adidas 的天猫销售额同比增速转负，同时李宁和安踏保持高增的态势。我们认为运动服饰行业天然具备品牌效应，随着“国潮”的兴起以及本土品牌研发实力的提升，未来本土品牌有望借助品牌效应持续提升市场份额。

北京上海疫情基本控制，本周孟加拉印尼确诊高增长

1) 国内：境内疫情连续数日呈下降趋势。①**全国：**6 月 17 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 35 例，新增无症状感染者 24 例；②**北京地区：**北京本轮疫情趋稳向好，6 月 17 日新增本土新冠肺炎确诊病例 1 例。
2) 南亚&东南亚：①**东南亚：**越南本周确诊较上周降 29.92%，印尼无新增病例，柬埔寨保持无新增病例；②**南亚：**孟加拉本周日均新增 262 人 较上周上涨 371.94%。印度日均新增 9712 人，较上周增长 71.66%。

原材料价格：本周内外棉价差持续走宽，进口棉价格先升后降，内棉价格下降，涤纶短纤 CCFEI 价格指数下跌。

6 月 17 日内外棉价差为 -5741 元/吨，较上周四走宽 0.61%。本周 Cotlook A 指数（1%关税）6 月 16 日价格为 26553 元/吨，较上周四上涨 1.22%。**本周涤纶短纤 CCFEI 价格指数下跌。**6 月 17 日涤纶短纤价格为 8937 元/吨 较上周五下跌 3.11%。

行情表现：

本周纺织服装板块整体上涨 1.28%，在 31 个申万一级行业中的排名第 16 位；细分板块中，涨幅最前三为户外（+3.80%）、辅料（+2.36%）及女装（+1.59%）。A 股/港股涨幅第一分别为牧高笛（+16.34%）/维珍妮（+1.98%）。

投资建议

我们建议持续关注四大主线：1). 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、安踏体育**；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、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、疫情反复、能源、原材料价格波动、汇率波动、海运费价格上涨
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	106.54	1.18	1.79	2.56	90	60	42	推荐
002293.SZ	罗莱生活	12.54	0.85	1.01	1.19	15	12	11	推荐
600398.SH	海澜之家	5.27	0.58	0.62	0.68	9	8	8	推荐
603808.SH	歌力思	9.65	0.82	1.05	1.21	12	9	8	推荐
603558.SH	健盛集团	13.09	0.43	0.74	0.96	30	17	13	推荐
300979.SZ	华利集团	74.49	2.37	2.95	3.55	31	25	21	推荐
300577.SZ	开润股份	16.14	0.75	0.92	1.18	22	18	14	推荐
2020.HK	安踏体育	71.61	2.87	3.14	3.98	25	23	18	-
2331.HK	李宁	53.59	1.6	1.82	2.27	35	29	24	-

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；股价/汇率为 2022 年 6 月 17 日收盘价，1 港币=0.85 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. 纺织周观点：内外棉价差倒继续维持 北京疫情早期传播链基本切断
2. 纺织周观点：波司登布局户外市场，疫情影响下 4 月纺服零售整体承压
3. 纺织周观点：国内、东南亚南亚疫情好转，纺服业静待物流恢复产能释放
4. 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
5. “庖丁解牛”拆解招股书（三）：百丽时尚

目 录

1 纺服行业周观察：上海全面复工复产后疫情稳定	3
1.1 疫情跟踪专题：北京本轮疫情趋稳向好，上海 6 月 6 日起通行政策进一步放宽	3
1.2 纺服周观察：本土运动服饰品牌加速追赶，安踏、李宁登陆 BrandZ 2022 服装榜单 TOP10	4
2 本周市场回顾（2022.06.13-2022.06.18）	10
2.1 行业表现	10
2.2 资金动向	12
3 本周行业资讯（2022.06.13-2022.06.19）	14
3.1 运动服饰：阿迪正式起诉耐克，安踏、李宁位列 BrandZ2022 年全球品牌服装 TOP10	14
3.2 户外：《2022 淘宝天猫露营行业趋势白皮书》发布，海底捞、大龙燚“掘金”露营餐	15
3.3 男装女装：优衣库计划 6 月中国区再开 20 家新店，贵人鸟部分股权二次拍卖	15
3.4 家纺：愉悦家纺入选 2022 年省级绿色工厂，智能制造活动走进南通家纺园	16
3.5 纺织制造：印度纺织业下半年有望恢复，杭州打造一站式服装产业商圈	17
4 下周重要提示	19
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：上海全面复工复产后疫情稳定

1.1 疫情跟踪专题：北京本轮疫情趋稳向好，上海 6 月 6 日起通行政策进一步放宽

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：6 月 17 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 35 例（同比上周五下降 55.70%）。其中境外输入病例 24 例（广东 6 例，福建 4 例，云南 4 例，上海 2 例，江苏 2 例，北京 1 例，黑龙江 1 例，湖北 1 例，湖南 1 例，四川 1 例，陕西 1 例），含 2 例由无症状感染者转为确诊病例（湖南 1 例，陕西 1 例）；本土病例 11 例（内蒙古 5 例，辽宁 4 例，北京 1 例，上海 1 例），含 1 例由无症状感染者转为确诊病例（在内蒙古）。无新增死亡病例。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 169 例（同比上周五上涨 29.01%），其中境外输入 128 例，本土 41 例（内蒙古 16 例，北京 8 例，上海 6 例，吉林 4 例，广西 3 例，河北 2 例，辽宁 2 例）。

图 1：全国每日新增和境外输入确诊病例变化图（2021/01/01-2022/06/17，单位：例）

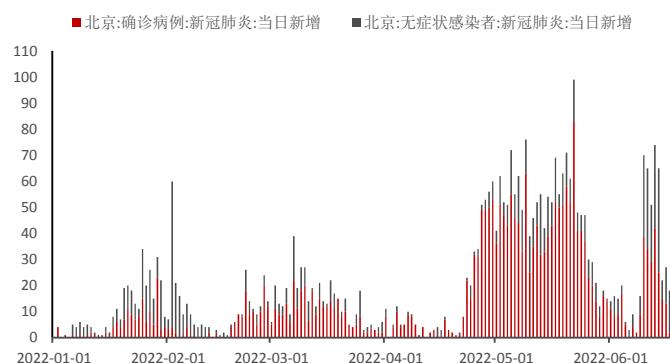


资料来源：wind，国家卫健委，民生证券研究院

北京疫情态势：北京本轮疫情趋稳向好。据北京卫健委，6 月 17 日 0 时至 24 时，新增 1 例本土确诊病例和 8 例无症状感染者，无新增疑似病例；新增 1 例境外输入确诊病例和 8 例无症状感染者，无新增疑似病例。治愈出院 15 例。

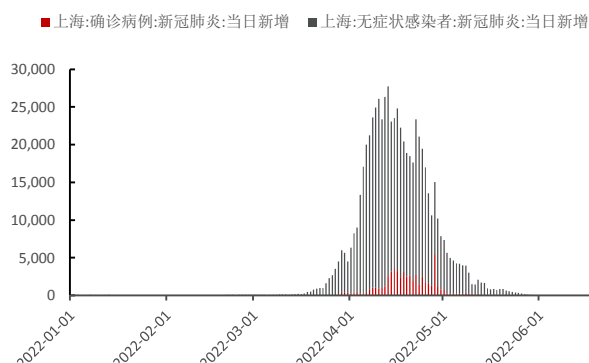
上海疫情态势：从数据层面来看，上海全面复工复产后疫情未有反弹。2022 年 6 月 17 日 0—24 时，新增本土新冠肺炎确诊病例 1 例和无症状感染者 6 例，其中 1 例确诊病例和 5 例无症状感染者在隔离管控中发现。新增境外输入确诊病例 2 例和无症状感染者 5 例，均在闭环管控中发现。

图 2：北京疫情已基本控制（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）



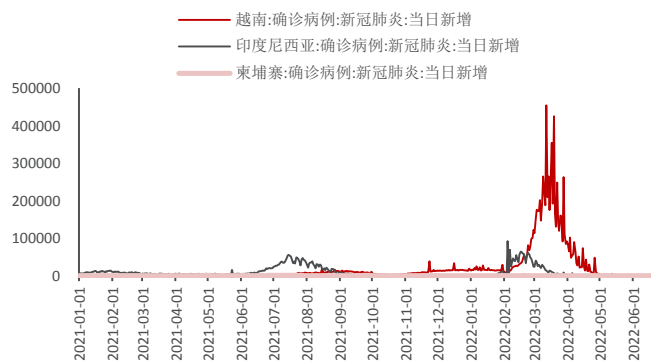
资料来源：Wind，民生证券研究院

1.1.2 南亚&东南亚疫情情况

东南亚三国：本周越南新增人数同比下降 29.92%，印尼无新增病例，柬埔寨保持无新增病例，东南亚疫情逐步好转。①越南：本周一到周五越南每日新增合计为 3113 人，同比降 29.92%，本周平均每日新增 623 人。②柬埔寨：本周保持无新增病例，上周同期人数为 0 人。③印尼：本周无新增病例，上周同期人数为 1602 人。

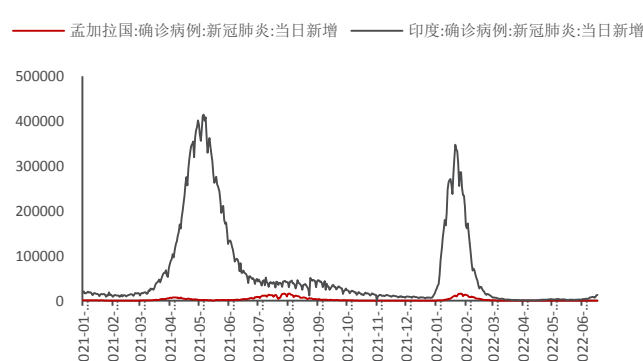
南亚地区：孟加拉日均新增 262 人，印度日均新增 9712 人。①孟加拉：本周一到周五新增合计为 1312 人，同比上涨 371.94%，平均每日新增人数为 262 人；②印度：本周一到周五印度新增合计人数为 48560 人，较上周增 71.66%，日均新增 9712 人。

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：本土运动服饰品牌加速追赶，安踏、李宁登陆

BrandZ 2022 服装榜单 TOP10

事件 1：BrandZ 2022 年全球品牌价值百强榜：安踏、李宁位列服装榜单 TOP10

事件点评：从 2022 年 BrandZ 服装榜单排名来看，榜单前三分别为 Nike、Zara、Adidas，品牌价值分别为 1096/254/238 亿美元，同比增 31%/19%/6%，安踏、李宁排名第 8 和第 9，品牌价值分别为 37.72 亿美元和 37.67 亿美元，其中安踏为自去年以后第二次登陆榜单前十，

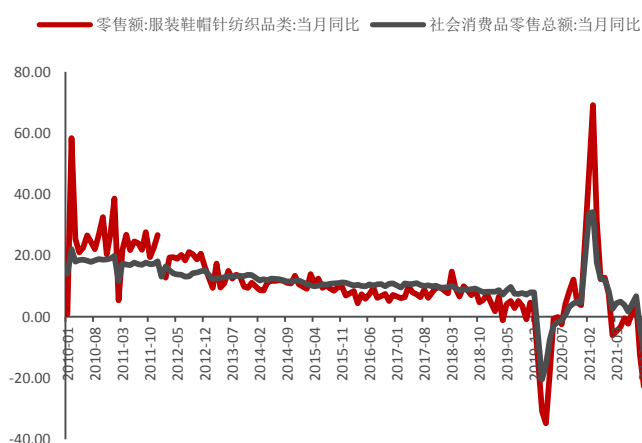
李宁品牌价值同比增 86%，品牌价值提升显著，今年为首次登录榜单前十。

品牌是一种强大的无形资产，本土运动品牌安踏和李宁双双入围前十意味着本土运动品牌的品牌价值越来越得到消费者认可。随着消费者民族自豪感的快速提升，特别是自去年新疆棉事件以来，中国消费者选择尽可能多地购买国货，以展现对祖国的自豪之情，掀起了“国潮”之风。据魔镜数据，从去年 4 月新疆棉事件以来，Nike、Adidas 的天猫销售额同比增速转负，同时李宁和安踏保持高增的态势。我们认为运动服饰行业天然具备品牌效应，随着“国潮”的兴起以及本土品牌研发实力的提升，未来本土品牌有望借助品牌效应持续提升市场份额。

1.2.1 纺服零售额情况

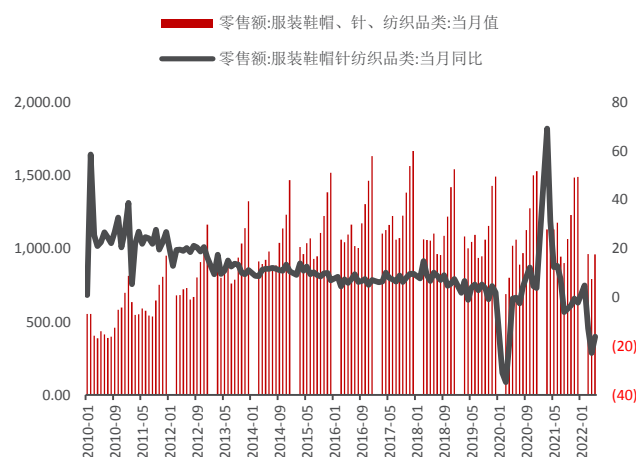
受国内疫情管控影响，5 月纺服终端零售承压。5 月服装鞋帽针纺织品零售额当月值为 958.5 亿元，同比下降 16.20%，环比 2022 年 4 月上升 21.16%，5 月整体社零下滑 6.70%，纺服行业受疫情影响程度大于整体社零。

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：服装鞋帽针纺品当月零售额及同比（单位：亿元/%）

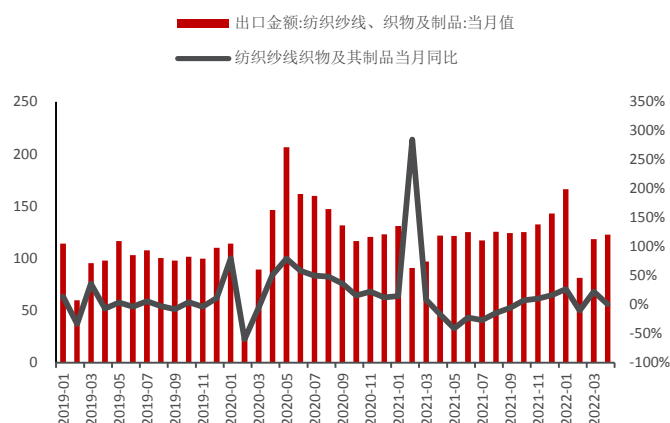


资料来源：Wind，民生证券研究院

1.2.2 纺服出口情况

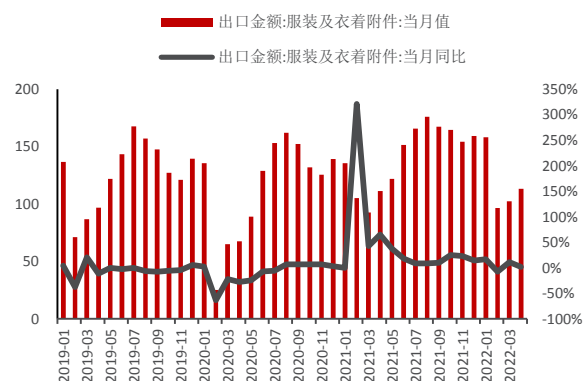
纺服出口方面，受国内疫情影响 4 月出口增速有所回落，5 月国际市场复苏，纺服出口快速回暖，鞋靴、苫布天蓬遮阳棚出口保持高增速。1) 纺织纱线、织物及制品 4 月出口额达 122.59 亿美元，同比 0.86%，5 月出口额为 140.28 亿美元，同比增 15.71%，环比增 14.43%；2) 服装及衣着附件 4 月出口额为 113.32 亿美元，同比增 1.89%，5 月出口额为 151.99 亿美元，同比增 24.61%，环比增 34.12%；3) 鞋靴出口增速保持景气，4 月出口额为 37.89 亿美元，同比增 27.97%，5 月出口额为 50.99 亿美元，同比增 49.54%；4) 苫布、天蓬及遮阳蓬 3 月出口额达 37.77 万美元，同比增 96.32%，4 月出口额为 64.90 万美元，同比增 145%。

图 8：纺织纱线织物及制品当月出口额及同比（单位：亿美元）



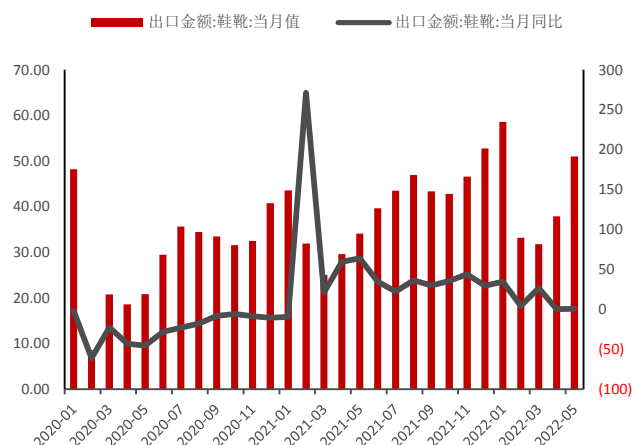
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 9：服装及衣着附件当月出口额及同比（单位：亿美元）



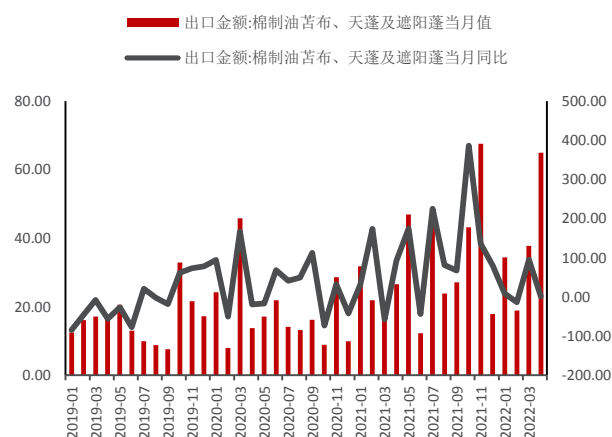
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 10：鞋靴当月出口额及同比（单位：亿美元/%）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 11：苫布、天蓬及遮阳篷当月出口额及同比（单位：万美元/%）



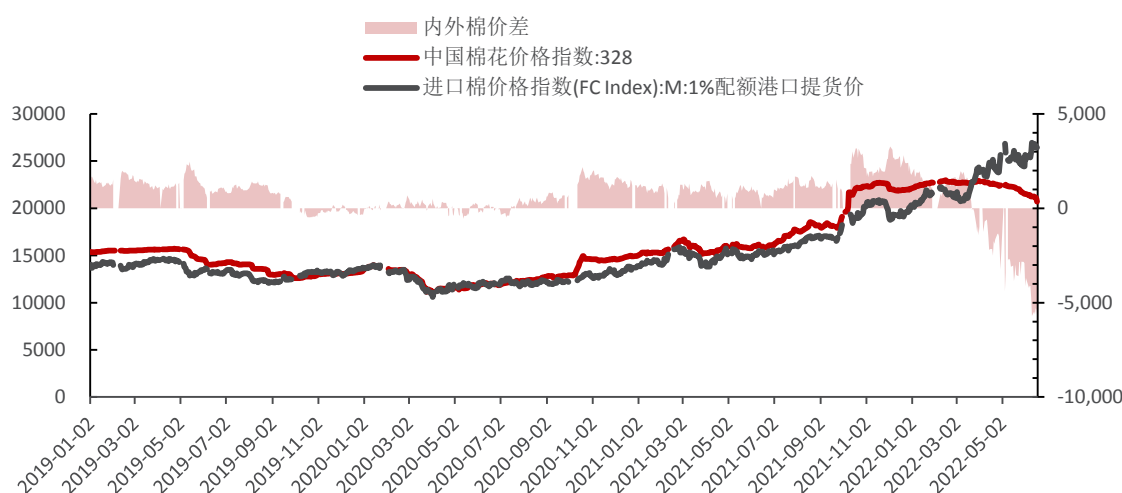
资料来源：Wind，民生证券研究院

1.2.3 原材料价格情况

本周内外棉价差持续走宽，内棉价格下降，进口棉价格先升后降。6月17日（本周五）中国棉花价格（328）为20708元/吨，较上周五下降2.54%；进口棉价格指数为26449元/吨，较上周四下降1.87%，内外棉价差为-5741元/吨，较上周四走宽0.61%。本周Cotlook A指数（1%关税）6月16日价格为26553元/吨，较上周四上涨1.22%。

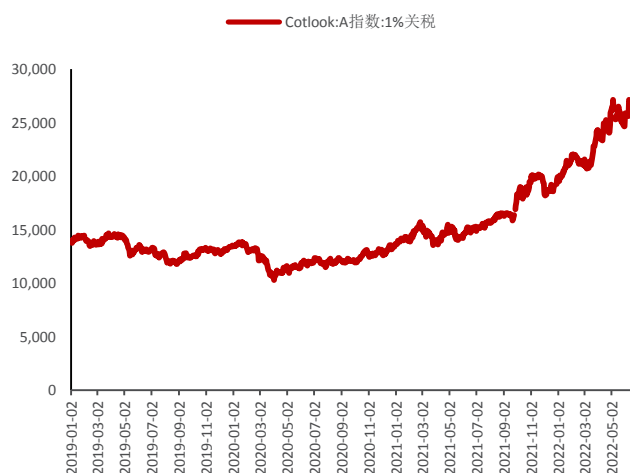
本周涤纶短纤CCFEI价格指数下跌。6月17日涤纶短纤价格为8936.67元/吨，较上周五下跌3.11%。

图12：内外棉价差走势（截至2022/6/17，单位：元/吨）



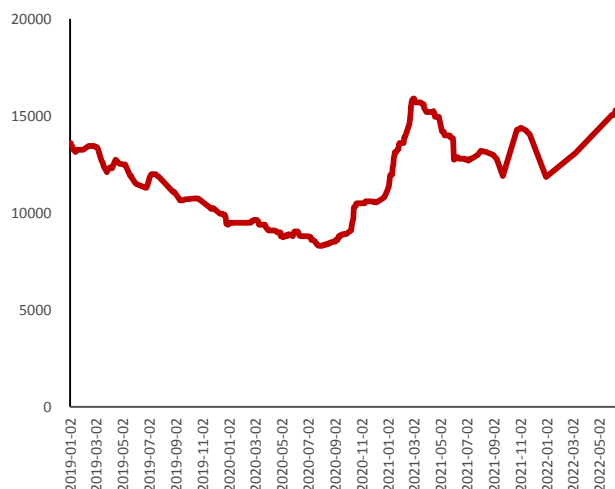
资料来源：Wind，民生证券研究院

图13：Cotlook：A指数（1%关税）走势（单位：元/吨）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图14：国内粘胶短纤走势（单位：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（单位：元/吨）


资料来源：Wind，民生证券研究院

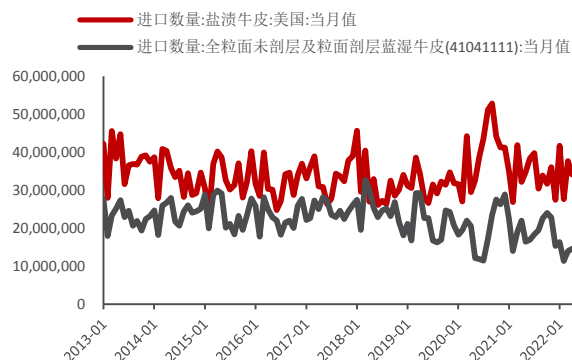
图 16：澳大利亚羊毛交易所东部市场综合指数（单位：澳分/公斤）


资料来源：Wind，民生证券研究院

美国重量无烙印阉牛皮价格持平，盐渍牛皮进口量下降，蓝湿牛皮进口量上升。2022 年 3 月 14 日芝加哥重量无烙印阉牛皮离岸价为 41 美分/磅，与 2022 年 3 月 7 日持平；美国盐渍牛皮 3 月进口量为 3.77 万吨，同比降 10.10%，4 月进口量为 3.41 万吨，同比增 5.88%，环比降 9.54%；蓝湿牛皮 3 月进口量为 1.40 万吨，同比降 26.65%，4 月进口量为 1.46 万吨，同比增 33.62%，环比增 4.26%；

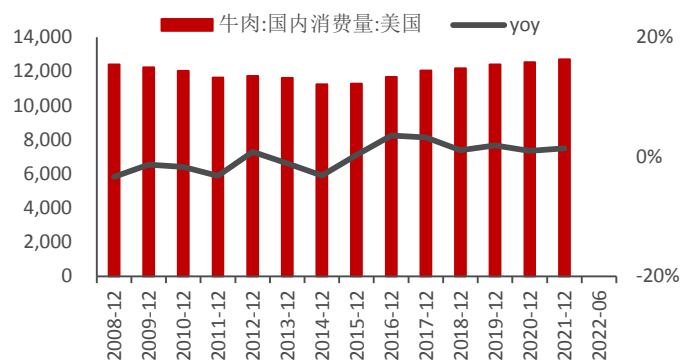
图 17：重量无烙印阉牛皮离岸价（单位：美分/磅）


资料来源：Wind，民生证券研究院

图 18：美国牛皮进口量（单位：千克）


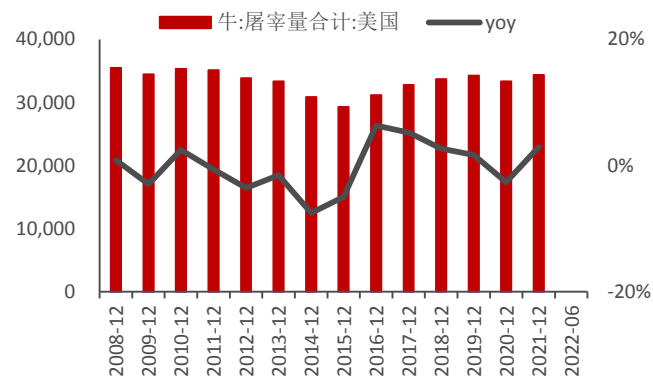
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 19：美国牛肉消费量（单位：千吨）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 20：美国牛肉屠宰量（单位：千头）



资料来源：Wind，民生证券研究院

2 本周市场回顾 (2022.06.13-2022.06.18)

2.1 行业表现

2.1.1 本周各板块涨跌幅：上证综指上涨 0.97%，沪深 300 上涨 1.65%，纺织服装上涨 1.28%

本周各主要指数：纺织服装上涨 1.28%，上证综指上涨 0.97%，深证成指上涨 2.46%，创业板指上涨 3.94%，沪深 300 上涨 1.65%，恒生指数下跌 3.35%。

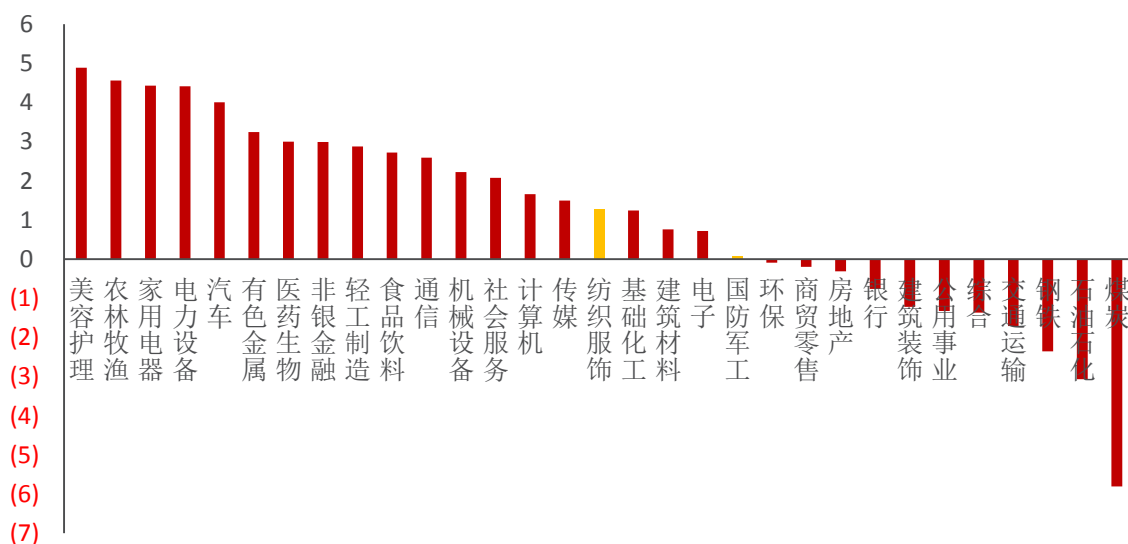
表 1：创业板指上涨 3.94%，上证综指上涨 0.97%，纺织服装上涨 1.28%

	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	0.97	26,511	0.13	-8.87
深证成指	2.46	30,114	-0.78	-17.00
创业板指	3.94	9,899	2.03	-20.03
沪深 300	1.65	18,157	0.09	-12.78
纺织服装 (申万)	1.28	416	0.23	-12.01
恒生指数	-3.35	7,863	-0.51	-9.93

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 (1.28%) 在 31 个申万一级行业中的排名第 16 位，煤炭板块位居末尾，本周跌幅最大。

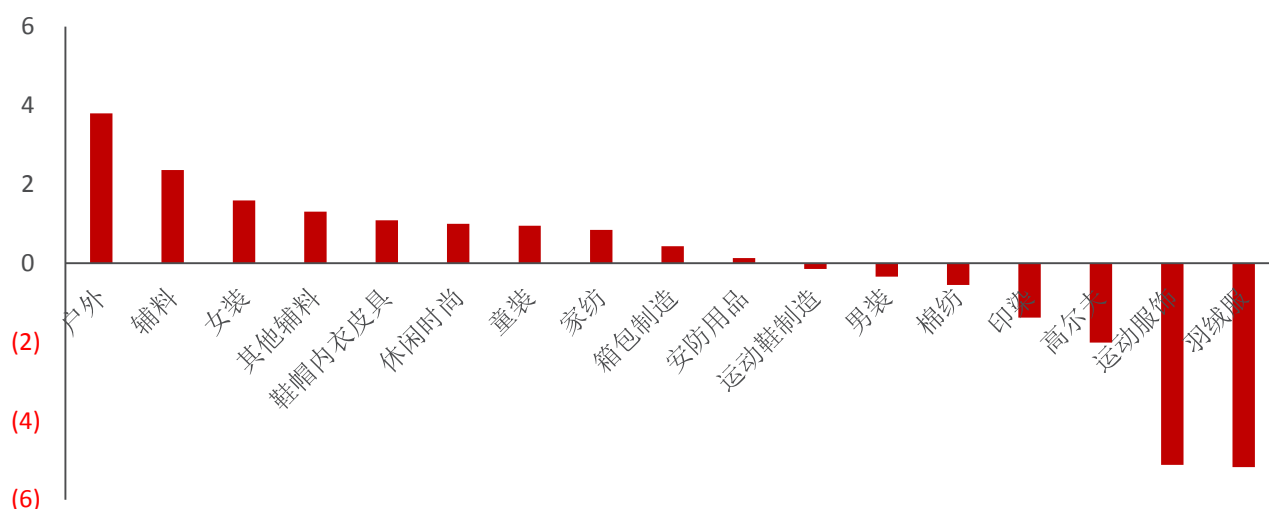
图 21：纺织服装行业涨跌幅位列一级行业第 16 (单位：%)



资料来源：Wind，民生证券研究院

本周纺服各细分板块：户外板块涨幅最大为 3.80%，其余前四大板块为辅料 (+3.80%)、女装 (+2.36%)、其他辅料 (+1.59%)、鞋帽内衣皮具 (+1.31%)。本周跌幅前五大板块为面料成衣制造 (-11.90%)、羽绒服 (-5.18%)、运动服饰 (-5.11%)、高尔夫 (-2.01%)、印染 (-1.38%)。

图 22：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：A 股牧高笛上涨 16.34%，港股维珍妮上涨 1.98%

■ A 股

纺服涨幅前五：牧高笛（+16.34%）、兴业科技（+13.95%）、ST 贵人（+12.81%）、美尔雅（+10.73%）、天创时尚（+10.61%）。

纺服跌幅前五：*ST 摩登（-9.09%）、百隆东方（-5.48%）、华升股份（-4.60%）、际华集团（-3.89%）、台华新材（-3.34%）。

表 2：本周纺服板块个股涨幅龙虎榜（A 股，2022/6/17）

	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	603908.SH	牧高笛	71.05	106.54	16.34
	002674.SZ	兴业科技	33.86	11.60	13.95
	603555.SH	ST 贵人	65.06	4.14	12.81
	600107.SH	美尔雅	22.28	6.19	10.73
	603608.SH	天创时尚	20.57	4.90	10.61
跌幅前五	002656.SZ	ST 摩登	22.80	3.20	-9.09
	601339.SH	百隆东方	77.70	5.18	-5.48
	600156.SH	华升股份	18.34	4.56	-4.60
	601718.SH	际华集团	140.97	3.21	-3.89
	603055.SH	台华新材	110.70	12.74	-3.34

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 6 月 17 日

■ 港股

纺服涨跌幅前五：维珍妮（+1.98%）、千百度（+1.67%）、晶苑国际（+1.37%）、德永佳集团（+0.74%）、九兴控股（+0.40%）。

纺服跌幅前五：申洲国际（-13.59%）、拉夏贝尔（-12.45%）、思捷环球（-9.77%）、安踏体育（-8.02%）、金阳新能源（-7.14%）。

表 3：本周纺服板块个股涨幅龙虎榜（港股，2022/6/17）

	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	2199.HK	维珍妮	53.86	4.44	1.98
	1028.HK	千百度	5.40	0.26	1.67
	2232.HK	晶苑国际	71.75	2.54	1.37
	0321.HK	德永佳集团	16.14	1.18	0.74
	1836.HK	九兴控股	51.44	6.54	0.40
跌幅前五	2313.HK	申洲国际	1,157.26	77.66	-13.59
	6116.HK	拉夏贝尔	0.42	72.46	-12.45
	0330.HK	思捷环球	28.96	54.22	-9.77
	2020.HK	安踏体育	1,949.12	10.73	-8.02
	1121.HK	金阳新能源	94.87	9.51	-7.14

资料来源：Wind，民生证券研究院，汇率采用 6 月 21 日港币汇率，1 港币=0.86 人民币，股价为 6 月 17 日

2.2 资金动向

2.2.1 个股资金跟踪：牧高笛净买入额占纺服（A 股）榜首，安踏体育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：牧高笛（+0.50 亿元）、*ST 贵人（+0.49 亿元）、兴业科技（+0.31 亿元）、美邦服饰（+0.23 亿元）、美尔雅（+0.17 亿元）。

纺服（A 股）净卖出前五：盛泰集团（-1.81 亿元）、际华集团（-1.60 亿元）、锦泓集团（-1.07 亿元）、朗姿股份（-1.05 亿元）、华纺股份（-1.05 亿元）。

表 4：本周纺服板块个股资金净流入龙虎榜（A 股，2022/6/17）

	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（万股）
净买入前五	603908.SH	牧高笛	71.05	106.54	0.50	909
	603555.SH	ST 贵人	65.06	4.14	0.49	30,653
	002674.SZ	兴业科技	33.86	11.60	0.31	7,113
	002269.SZ	美邦服饰	47.74	1.90	0.23	16,694
	600107.SH	美尔雅	22.28	6.19	0.17	5,432
净卖出前五	605138.SH	盛泰集团	67.06	12.07	-1.81	8,449
	601718.SH	际华集团	140.97	3.21	-1.60	84,756
	603518.SH	锦泓集团	28.51	8.21	-1.07	8,816
	002612.SZ	朗姿股份	117.91	26.65	-1.05	6,528
	600448.SH	华纺股份	24.63	3.91	-1.05	29,445

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 6 月 17 日

■ 港股

纺服（港股）净买入重点标的：安踏体育（+1.64 亿元）、特步国际（+0.45 亿元）。

纺服（港股）净卖出重点标的：波司登（-0.42 亿元）、361 度（-0.01 亿元）。

表 5：本周纺服板块重点标的资金流入/流出情况（港股，2022/6/17）

港股纺服	股票代码	股票简称	流通市值（亿元）	股价（元）	主动净买入额（亿元，沪深港股通）	成交量（百万股）
重点关注标的	2020.HK	安踏体育	1,949.12	72.46	1.64	40.18
	1368.HK	特步国际	279.86	10.73	0.45	45.56
	2331.HK	李宁	1,406.92	54.22	0.39	71.70
	2313.HK	申洲国际	1,157.26	77.66	0.05	28.88
	1234.HK	中国利郎	39.51	3.33	0.00	1.51
	1361.HK	361 度	72.27	3.53	-0.01	4.84
	3998.HK	波司登	374.01	3.47	-0.42	95.05

资料来源：Wind，民生证券研究院，汇率选取 6 月 21 日港币收盘价，1 港币=0.86 人民币，股价为 6 月 17 日

3 本周行业资讯 (2022.06.13-2022.06.19)

3.1 运动服饰 : 阿迪正式起诉耐克 , 安踏、李宁位列 BrandZ2022 年

全球品牌服装 TOP10

3.1.1 行业资讯

两大巨头“开战”，阿迪正式起诉耐克

阿迪达斯对耐克提起联邦诉讼，控告其侵权阿迪达斯多项移动应用程序和鞋靴技能的专利，包括：Nike Adapt 剽窃了 adidas 的 adidas 1 鞋款；Nike 的 Run Club、Training Club 等 app 侵犯了 adidas 相关方面的专利；Nike 的 SNKRS app 侵犯了 adidas 容许用户在 Confirmed app 上「预订和采办限量版球鞋」的专利。

(中服圈，2022 年 6 月 13 日)

美国户外运动品牌 Hoka One One 焕新品牌形象，首次开启全球推广活动

耐克公布的第三财季财报超出了市场预期，因北美消费者重返商店的强劲需求。耐克第三财季营收同比增长 5% 至 108.7 亿美元；净利润 14 亿美元，上年同期 14.5 亿美元。当季最大市场北美的销售额增长了 9%，第三大市场大中华区销售额同比下降 5%。

(中服圈，2022 年 6 月 14 日)

BrandZ 2022 年全球品牌价值百强榜：安踏、李宁位列服装 TOP10

国际市场咨询机构凯度公布了 2022 年度 BrandZ 全球最具价值 100 强品牌榜单，该榜单追踪了全球 51 个市场的品牌。其中服装类十大品牌耐克居榜首，中国品牌安踏、李宁进入服装类别前十。

(华丽志，2022 年 6 月 16 日)

美国户外运动品牌 Hoka One One 焕新品牌形象，首次开启全球推广活动

美国户外运动品牌 Hoka One One 宣布正式启动“Fly Human Fly (飞要这样)”全球整合品牌营销活动，并推出新款跑鞋 Mach 5。这是一款适合比赛、性能驱动的跑鞋，有着架网眼鞋面和平铺鞋舌，十分轻便高性能。Hoka 表示，该活动将在全球范围内在的数字媒体平台上不断扩大影响力。

(华丽志，2022 年 6 月 16 日)

3.1.2 公司重要事项

【李宁】

公司于 2022 年 6 月 15 日发布公告，宣布截至 2021 年 12 月 31 日止年度的末期股息为人民币 0.4597/股，该决议已由股东批准。

3.2 户外：《2022 淘宝天猫露营行业趋势白皮书》发布，海底捞、大龙燚“掘金”露营餐

3.2.1 行业资讯

《2022 淘宝天猫露营行业趋势白皮书》发布

淘宝天猫发布了《2022 淘宝天猫露营行业趋势白皮书》，显示国产品牌是目前露营装备市场主流，占据市场超八成份额，且保持高速增长，2021 年增速超进口品牌。同时新锐爸妈和都市中年为露营核心人群，小镇小资和品质青年为增长驱动人群。从发展趋势看，未来，露营行业将朝着多样化、创新化的道路发展。

（腾讯网，2022 年 6 月 15 日）

海底捞、大龙燚“掘金”露营餐，拿捏超 80%小白

随着露营“火”了，众多餐饮企业敏锐地发现了年轻人因较少做饭不会处理露营餐的情况，陆续布局露营餐，海底捞、必胜客、棒约翰、大龙燚等品牌纷纷推出适合露营场景的套餐。不仅如此，预制菜企业也从中嗅到了新商机，以“预制菜+露营”的形式进一步向消费者靠拢。

（搜狐网，2022 年 6 月 16 日）

露营经济走热，牧高笛股价一路攀高

自 618 预售开启后，户外露营装备高速增长。目前 618 首轮销售基本结束，伴随天猫第三轮狂欢、京东销售高峰及抖音发力，预计 6 月整体规模显著超越前三个月，同比保持高速增长。预计全年装备线上销售或突破 4 亿元，品牌业务全渠道报表收入口径实现超过 8 亿元，同比增长超过 200%。

（新浪财经，2022 年 6 月 17 日）

3.3 男装女装：优衣库计划 6 月中国区再开 20 家新店，贵人鸟部分股权二次拍卖

3.3.1 行业资讯

优衣库计划 6 月中国区再开 20 家新店

从迅销集团旗下优衣库公司获悉，为稳步助力全国消费生活复苏，优衣库计划 6 月在全国再开 20 家新店，覆盖云南、四川、安徽、浙江等省份。据此前报道，5 月 27 日起至 6 月

17 日, 优衣库全国将迎 18 家新店开业。至此优衣库在中国大陆地区门店已突破 888 家, 首次超过日本成为优衣库全球最大市场。

(中服圈, 2022 年 6 月 14 日)

伦敦先锋设计师买手店 Machine-A 将在上海开设全球首家分店

伦敦先锋设计师买手店 Machine-A 宣布将于 2022 年中在中国上海开设全球首家分店, 其由 Stavros Karelis 于 2009 年创立, 以选品的实验性和去性别化为特点, 闻名欧洲买手行业。2020 年, 英国时尚品牌加速器 Tomorrow 收购了其多数股权, 目前在前者的支持下 Machine-A 保持独立运营。

(华立志, 2022 年 6 月 15 日)

贵人鸟部分股权二次拍卖

近日, 贵人鸟发布控股股东所持部分股份被第二次司法拍卖的进展公告。此次被司法拍卖的股份为公司控股股东贵人鸟集团(香港)有限公司(贵人鸟集团)持有的公司 3000 万股无限售条件的流通股, 占公司总股本的 1.91%, 占控股股东所持有公司股份的 7.29%。

(中服圈, 2022 年 6 月 15 日)

3.3.2 公司重要事项

【地素时尚】

公司于之前董事会议通过了《关于以集中竞价方式回购股份的议案》。截止 2022 年 6 月 15 日收盘, 公司通过集中竞价方式首次回购股份 2.62 万股, 占公司总股本 0.0054%。最高成交价为 15.3 元/股, 最低成交价为 15.16/股, 以支付资金总额为 40.01 万元。

【洪兴股份】

公司 2021 年度权益分派方案已于 2022 年 5 月 20 日召开的公司年度股东大会审议通过。本次股利发放以方案实施前的公司总股本 9394 万股为基数, 每全体股东每 10 股转增 4 股, 共计转赠 3758 万股。本次转股后, 公司股本增加至 1.32 亿股。

3.4 家纺 : 愉悦家纺入选 2022 年省级绿色工厂 , 智能制造活动走进南通家纺园

3.4.1 行业资讯

愉悦家纺入选 2022 年省级绿色工厂

近日, 山东省工业和信息化厅公示了 2022 年省级绿色工厂名单, 拟确定 117 家企业为省级

绿色工厂。愉悦家纺经过 18 年的发展和创新，各项经济指标名列前茅，成为中国纺织行业的排头兵。企业充分发挥智能技术和物联网技术，实现了可再生资源、清洁能源的有效利用，成功入选该名单。

(中国纺织网，2022 年 6 月 16 日)

“智能制造进园区，为企业服务解难题”专题活动走进南通国际家纺产业园

近日，“智能制造进园区，为企业服务解难题”专题活动在江苏南通国际家纺产业园成功举办。活动由南通市工信局装备工业处、消费品工业处共同组织，通过线上、线下结合的方式，由六十余家家纺企业、三十余家智能制造系统解决方案供应商及支撑机构、金融机构、高校院所等参加，剖析行业趋势，分享成功案例，推动供需两端精准对接，提升南通市家用纺织品行业智能制造水平。

(中国纺织网，2022 年 6 月 17 日)

3.4.2 公司重要事项

【众望布艺】

公司 2021 年度权益分派方案已于 2022 年 5 月 19 日召开的公司年度股东大会审议通过。本次股利发放以方案实施前的公司总股本 1.1 亿股为基数，每股派发现金红利人民币 0.41 元（含税），合计派发现金股利 4510 万元。

【罗莱生活】

公司于之前的 2021 年股票激励计划中预留了限制性股票共 60 万股，因 9 名激励对象离职，公司将回购并注销相关激励股份。

【梦洁股份】

公司股东李建伟先生于 2021 年 5 月 17 日质押 2500 万股（占公司股本 3.3%）予华龙证券股份有限公司，该质押股份已于 2022 年 5 月 16 日解除质押。

3.5 纺织制造：印度纺织业下半年有望恢复，杭州打造一站式服装产业商圈

3.5.1 行业资讯

打造一站式“现货”供应 布城成功入驻杭州服装产业商圈

为帮助纺织企业更好地对接下游服装产业，近日，由中国轻纺城本地 50 余家纺织企业联合打造的布城面料馆，在杭州市健丰精品面料城入驻开业。布城面料馆在柯桥和广州两个

纺织集群地布局了完善的物流、金融服务团队，目前已能够满足产品 24 小时送样、货品 24 小时上门的服务。

(中国纺织网，2022 年 6 月 16 日)

纺织绿色创新转型项目：征集气候友好型技术

为了有效推动绿色低碳科技的应用，中国纺织工业联合会社会责任办公室联合中国纺织工业联合会科技发展部于 2022 年全国低碳日启动“纺织行业气候友好型技术”的征集工作，收集、整理和推广一批科技含量高、治污效果好、资源消耗低、先进实用的创新技术、工程案例和解决方案，为推动纺织企业科学决策、精准治污及降低碳汇提供科技支撑。

(中国纺织网，2022 年 6 月 17 日)

印度机构：纺织业压力持续 下半年有望恢复

印度行业分析机构的报告称，棉花价格上涨将继续给纱厂运营资金和流动资金带来压力，在新年度棉花上市之前，纺纱厂面临的困境不太可能缓解，尤其是小型纱厂。棉花价格的上涨可能会导致小型纺纱厂的产能利用率降低。然而，随着 2022 年 10 月新年度的到来，2023 财年(2022 年 4 月-2023 年 3 月)一季度印度棉花价格可能出现调整，预计 2023 年财年二季度将实现运营复苏。

(中国纺织网，2022 年 6 月 17 日)

3.5.2 公司重要事项

【富春织染】

公司实控人何璧颖女士质押 490 万股（占公司总股本 3.93%）予浙商证券股份有限公司，做债权类投资用途。本次质押起始日为 2022 年 6 月 15 日，到期日为 2024 年 5 月 28 日。公司另一实控人何璧颖女士于同日以相同条款质押相同股数予浙商证券。

【南山智尚】

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。本次股利发放以方案实施前的公司总股本 3.6 亿股为基数，每 10 股派发现金红利人民币 1.26 元（含税）。股权登记日为 6 月 21 日，除息日为 6 月 22 日。

【鲁泰 A】

公司 2021 年度权益分配方案已于 2022 年 5 月 20 日召开的股东大会审议通过。本次分配以现有总股本 8.88 亿股为基数，每 10 股分配现金 0.70 人民币（含税）。

4 下周重要提示

表 6: 下周个股重要提示 (2022/06/20-2022/06/27)

板块	股票代码	股票简称	日期	类型
家纺	605003.SH	众望布艺	06/20	分红实施日
家纺	603365.SH	水星家纺	06/24	分红实施日
男装女装	002687.SZ	乔治白	06/21	分红实施日
男装女装	001209.SZ	洪兴股份	06/23	分红实施日
纺织制造	603558.SH	健盛集团	06/21	分红实施日
纺织制造	300918.SZ	南山智尚	06/22	分红实施日
纺织制造	000726.SZ	鲁泰 A	06/23	分红实施日

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 2022/6/17）

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	71.05	106.54	0.79	1.19	1.71	71.00%	51.90%	43.20%	90	60	42
002293.SZ	罗莱生活	105.13	12.54	7.13	8.48	9.93	21.92%	18.86%	17.17%	15	12	11
600398.SH	海澜之家	227.64	5.27	24.91	26.86	29.42	39.60%	7.80%	9.53%	9	8	8
603808.SH	歌力思	35.62	9.65	3.04	3.87	4.47	-31.72%	27.30%	15.50%	12	9	8
603558.SH	健盛集团	49.91	13.09	1.67	2.92	3.75	131.69%	74.57%	28.62%	30	17	13
300979.SZ	华利集团	869.30	74.49	27.68	34.77	42.26	47.34%	25.64%	21.52%	31	25	21
300577.SZ	开润股份	38.70	16.14	1.8	2.21	2.84	131%	22.70%	28.40%	22	18	14
2020.HK	安踏体育	1,943.29	71.61	77.2	85.28	107.87	49.55%	10.47%	26.49%	25	23	18
2331.HK	李宁	1,402.71	53.59	40.11	47.68	59.46	136.22%	18.87%	24.71%	35	29	24

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

（注：股价为 2022 年 6 月 17 日收盘价，汇率采用 2022 年 6 月 17 日港币收盘价，1 港币=0.85 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：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：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) 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（2021/01/01-2022/06/17，单位：例）	3
图 2：北京疫情已基本控制（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：%）	5
图 7：服装鞋帽针纺织品当月零售额及同比（单位：亿元/%）	5
图 8：纺织纱线织物及制品当月出口额及同比（单位：亿美元）	6
图 9：服装及衣着附件当月出口额及同比（单位：亿美元）	6
图 10：鞋靴当月出口额及同比（单位：亿美元/%）	6
图 11：苫布、天蓬及遮阳篷当月出口额及同比（单位：万美元/%）	6
图 12：内外棉价差走势（截至 2022/6/17，单位：元/吨）	7
图 13：Cotlook：A 指数（1%关税）走势（单位：元/吨）	7
图 14：国内粘胶短纤走势（单位：元/吨）	7
图 15：CCFEI 价格指数：涤纶短纤走势（单位：元/吨）	8
图 16：澳大利亚羊毛交易所东部市场综合指数（单位：澳分/公斤）	8
图 17：重量无烙印阉牛皮离岸价（单位：美分/磅）	8
图 18：美国牛皮进口量（单位：千克）	8
图 19：美国牛肉消费量（单位：千吨）	9
图 20：美国牛肉屠宰量（单位：千头）	9
图 21：纺织服装行业涨跌幅位列一级行业第 16（单位：%）	10
图 22：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 3.94%，上证综指上涨 0.97%，纺织服装上涨 1.28%	10
表 2：本周纺服板块个股涨幅龙虎榜（A 股，2022/6/17）	11
表 3：本周纺服板块个股涨幅龙虎榜（港股，2022/6/17）	12
表 4：本周纺服板块个股资金净流入龙虎榜（A 股，2022/6/17）	12
表 5：本周纺服板块重点标的资金流入/流出情况（港股，2022/6/17）	13
表 6：下周个股重要提示（2022/06/20-2022/06/27）	19
表 7：重点公司盈利预测及估值（截至 2022/6/17）	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。	公司评级	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