

上海疫情首次出现双零，耐克将全面退出俄罗斯市场

2022年06月26日

事件 1：上海本轮疫情首次实现双零增长

点评：6月24日，上海无新增本土新冠肺炎确诊病例和无症状感染者，首次实现本土零新增目标。疫情给上海的消费带来了较大冲击，3/4/5月上海社会消费品零售总额同比下降18.9%/48.3%/36.5%。本轮疫情好转，叠加上海政府缓缴社保、退税减税、减免房租、发放消费券等利好政策，或带动消费行业回暖。

事件 2：在俄业务停摆逾三个月后，耐克将全面退出俄罗斯市场

点评：耐克决定退出俄罗斯市场。耐克的退出，可能造成当地行业竞争格局的改变。同时，西方运动品牌“巨头”的退出，也将为俄罗斯本土品牌及一些对俄友好国家的品牌进入俄罗斯市场提供机会。

北京上海疫情基本控制，本周孟加拉印度确诊高增长

1) 国内：境内疫情连续数日呈下降趋势。①**全国：**6月24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53例，新增无症状感染者98例；

②**北京地区：**北京本轮疫情趋稳向好，6月24日新增本土新冠肺炎确诊病例2例。

2) 南亚&东南亚：①**东南亚：**越南本周确诊较上周降5.08%，印尼新增病例8819例，柬埔寨保持无新增病例；②**南亚：**孟加拉本周日均新增1177人，较上周上涨348.63%。印度日均新增13120人，较上周增长35.09%。

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

6月24日内外棉价差为-5192元/吨，较上周五缩窄9.56%。本周Cotlook A指数（1%关税）6月23日价格为24827元/吨，较上周四下跌6.64%。**本周涤纶短纤 CCFEI 价格指数下跌。**6月24日涤纶短纤价格为8573.33元/吨，较上周五下跌4.07%。

行情表现：

本周纺织服装板块整体上涨0.03%，在31个申万一级行业中的排名第23位；细分板块中，涨幅最前三为运动服饰（+4.32%）、家纺（+3.34%）、运动鞋类制造（+3.03%）。A股/港股涨幅第一分别为红豆股份（+21.45%）/拉夏贝尔（+40.09%）。

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、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	100.34	1.18	1.79	2.56	85	56	39	推荐
002293.SZ	罗莱生活	12.76	0.85	1.01	1.19	15	13	11	推荐
600398.SH	海澜之家	5.30	0.58	0.62	0.68	9	9	8	推荐
603808.SH	歌力思	9.62	0.82	1.05	1.21	12	9	8	推荐
603558.SH	健盛集团	12.47	0.43	0.74	0.96	29	17	13	推荐
300979.SZ	华利集团	76.75	2.37	2.95	3.55	32	26	22	推荐
300577.SZ	开润股份	15.36	0.75	0.92	1.18	20	17	13	推荐
2020.HK	安踏体育	75.48	2.87	3.14	3.98	26	24	19	-
2331.HK	李宁	57.55	1.6	1.82	2.27	36	32	25	-

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；股价/汇率为2022年6月24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. 纺服周观点：内外棉价差倒继续维持 北京疫情早期传播链基本切断
2. 纺服周观点：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. 纺服周观点：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”拆析招股书（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，首次实现本土零新增目标	3
1.1 疫情跟踪专题：北京本轮疫情趋稳向好，上海全面放开后疫情未有反弹	3
1.2 纺服周观察：上海疫情首次出现双零，耐克将全面退出俄罗斯市场	4
2 本周市场回顾（2022.06.20-2022.06.24）	11
2.1 行业表现	11
2.2 资金动向	13
3 本周行业资讯（2022.06.20-2022.06.26）	15
3.1 运动服饰：因业务无法正常开展，耐克决定全面退出俄罗斯市场	15
3.2 户外：618 露营装备爆火，“营地+”促进露营全产业链发展	15
3.3 男装女装：美国时尚品牌 AEO 正式退出中国市场，英国品牌 John Smedley 以数字渠道大力拓展中国市场	16
3.4 家纺：首届南通国际家纺交易会开幕，线上线下、内贸外贸同步推进销售转化	18
3.5 纺织制造：多项纺织材料制造科技通过鉴定，助力生产过程降本增效	19
4 下周重要提示	21
5 行业重点公司盈利预测及估值	22
6 风险提示	23
插图目录	24
表格目录	24

1 纺服行业周观察：上海全面复工复产后疫情稳定，首次实现本土零新增目标

1.1 疫情跟踪专题：北京本轮疫情趋稳向好，上海全面放开后疫情未有反弹

1.1.1 国内疫情

境内疫情持续稳定：①新增确诊病例：6月24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53例（同比上周五上涨51.43%）。其中境外输入病例46例（广东9例，上海5例，福建5例，云南5例，陕西5例，四川4例，北京3例，江苏3例，浙江2例，江西2例，天津1例，湖南1例，重庆1例），含8例由无症状感染者转为确诊病例（广东2例，四川2例，陕西2例，浙江1例，湖南1例）；本土病例7例（广东5例，北京2例），含1例由无症状感染者转为确诊病例（在广东）。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98例（同比上周五下降42.01%），其中境外输入83例，本土15例（辽宁8例，广东2例，广西2例，云南2例，吉林1例）。

图1：全国每日新增和境外输入确诊病例变化图（2021/01/01-2022/06/24，单位：例）

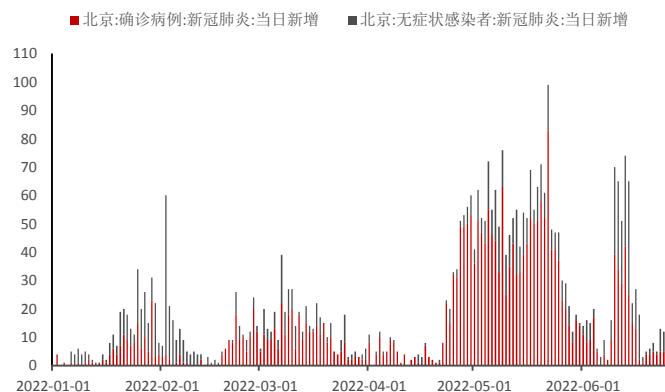


资料来源：wind，国家卫健委，民生证券研究院

北京疫情态势：北京本轮疫情趋稳向好。据北京卫健委，6月24日0时至24时，新增2例本土确诊病例，无新增无症状感染者，无新增疑似病例；新增3例境外输入确诊病例和7例无症状感染者，无新增疑似病例。治愈出院23例。

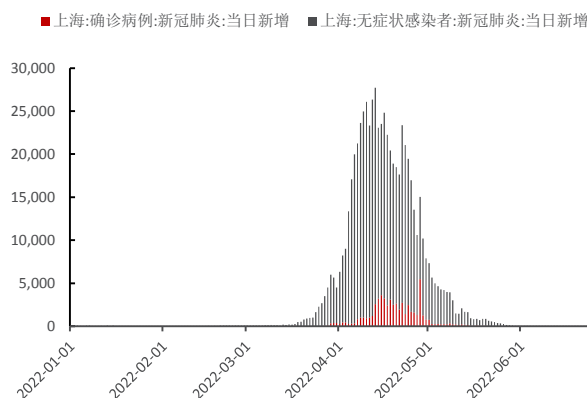
上海疫情态势：从数据层面来看，上海全面复工复产后疫情未有反弹。2022年6月24日0—24时，无新增本土新冠肺炎确诊病例和无症状感染者。新增境外输入确诊病例5例和无症状感染者5例，均在闭环管控中发现。

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）



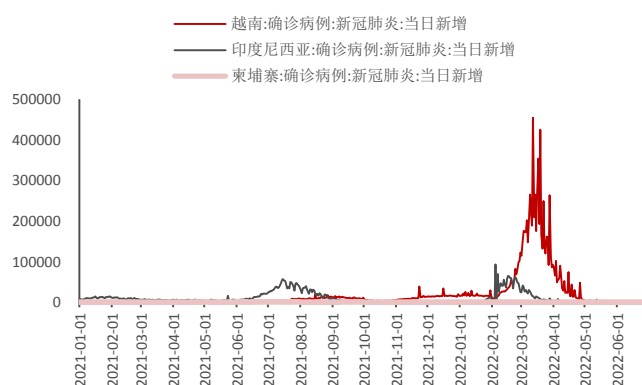
资料来源：Wind，民生证券研究院

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上涨 12.05%，印尼新增人数有所回升，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 2955 人，同比降 5.08%，本周平均每日新增 591 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：本周新增病例 8819 人，上周同期人数为 5156 人。

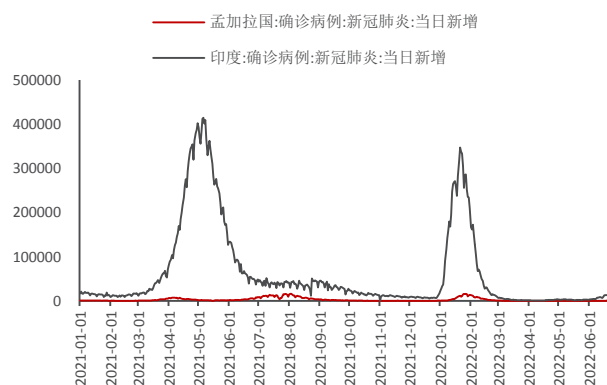
南亚地区：孟加拉日均新增 1177 人，印度日均新增 13120 人。①孟加拉：本周一到周五新增合计为 5886 人，同比上涨 348.63%，平均每日新增人数为 1177 人；②印度：本周一到周五印度新增合计人数为 65602 人，较上周增 35.09%，日均新增 13120 人。

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：上海本轮疫情首次实现双零增长，耐克全面退出俄罗斯市场

罗斯市场

事件 1：上海本轮疫情首次实现双零增长

事件点评：上海市卫健委于6月25日通报：2022年6月24日0—24时，上海无新增本土新冠肺炎确诊病例和无症状感染者。这是自上海3月爆发疫情以来，首次实现本土零新增目标。疫情给上海的消费带来了较大冲击，3/4/5月上海社会消费品零售总额同比下降18.9%/48.3%/36.5%。本轮疫情好转，叠加上海政府缓缴社保、退税减税、减免房租、发放消费券等利好政策，或带动消费行业回暖。

事件2：在俄业务停摆逾三个月后，耐克将全面退出俄罗斯市场

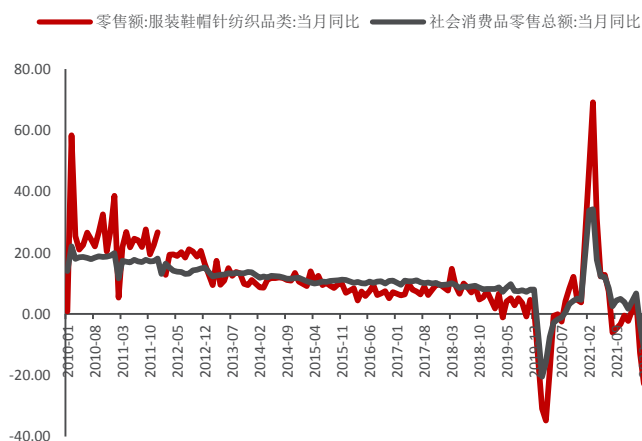
事件点评：据俄新社6月23日报道，美国运动品牌耐克在其官网上宣布，该公司决定彻底退出俄罗斯市场。耐克官方在通报中说：“耐克决定退出俄罗斯市场。鉴于此，Nike.com网站和耐克应用程序将不能在该地区登陆。不久前临时关闭的耐克门店不再重新开张。”自2月俄乌冲突升级以来，多家企业先后宣布暂停或退出在俄业务，涉及麦当劳、可口可乐、星巴克，以及迪卡侬、优衣库母公司迅销、宜家、苹果、IBM、福特、波音乃至Visa、万事达卡等公司。耐克退出市场的决定，是俄乌冲突以来，西方龙头企业做出的退出俄罗斯市场的最新决定。

今年3月以来，同为运动品牌的阿迪达斯、彪马、锐步都已暂停了在俄网络销售业务，同时逐渐关闭线下门店。比如阿迪达斯表示近期没有“回归”俄罗斯的计划，而锐步正在洽谈将100多家门店出售给土耳其鞋类零售商。耐克没有单独披露俄罗斯市场的销售情况，但公司发言人称，退出俄罗斯这一举措很大程度上是象征性的，不会产生实质影响。因为来自乌克兰和俄罗斯两国的收入总和还不到耐克总收入的1%。**耐克的退出，可能进一步引发运动品牌“退俄潮”，造成当地行业竞争格局的改变。同时，西方运动品牌“巨头”的退出，也将为俄罗斯本土品牌及一些对俄友好国家的品牌进入俄罗斯市场提供机会。**

1.2.1 纺服零售额情况

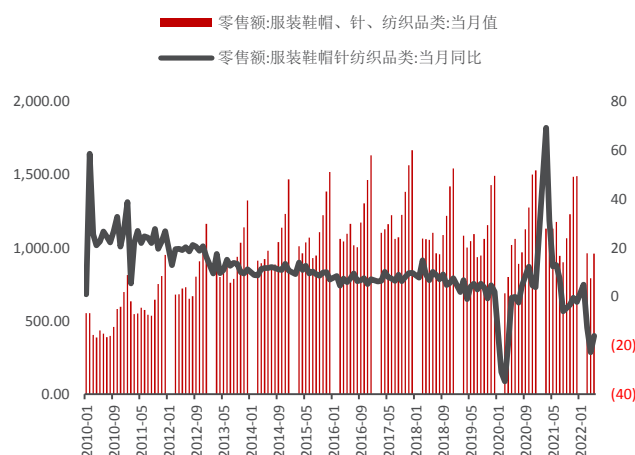
受国内疫情管控影响，5月纺服终端零售承压。5月服装鞋帽针纺织品零售额当月值为958.5亿元，同比下降16.20%，环比2022年4月上升21.16%，5月整体社零下滑6.70%，纺服行业受疫情影响程度大于整体社零。

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：服装鞋帽针纺织品当月零售额及同比（单位：亿元/%）

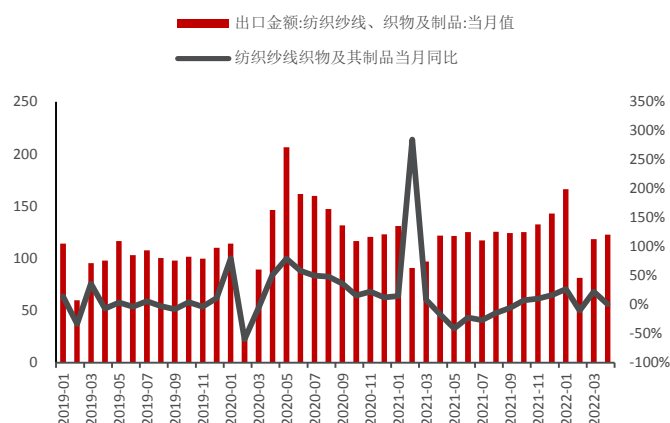


资料来源：Wind，民生证券研究院

1.2.2 纺服出口情况

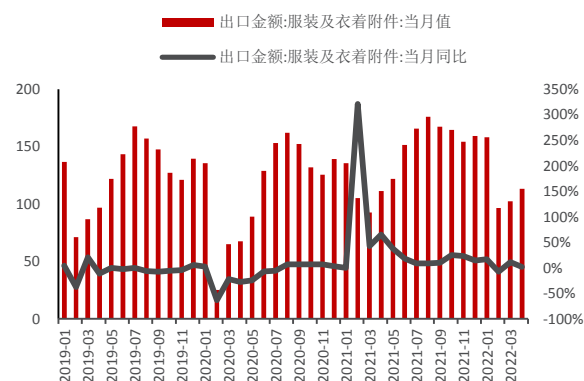
纺服出口方面，受国内疫情影响 4 月出口增速有所回落，5 月国际市场复苏，纺服出口快速回暖，鞋靴、苫布天蓬遮阳棚出口保持高增速。1) 纺织纱线、织物及制品 4 月出口额达 122.59 亿美元，同比 0.86%，5 月出口额为 140.28 亿美元，同比增 15.71%，环比增 14.43%；2) 服装及衣着附件 4 月出口额为 113.32 亿美元，同比增 1.89%，5 月出口额为 151.99 亿美元，同比增 24.61%，环比增 34.12%；3) 鞋靴出口增速保持景气，4 月出口额为 37.89 亿美元，同比增 27.97%，5 月出口额为 50.99 亿美元，同比增 49.54%；4) 苫布、天蓬及遮阳蓬 4 月出口额为 64.90 万美元，同比增 145%，5 月出口额为 63.00 万美元，同比增 34.24%。

图 8：纺织纱线织物及制品当月出口额及同比（单位：亿美元）



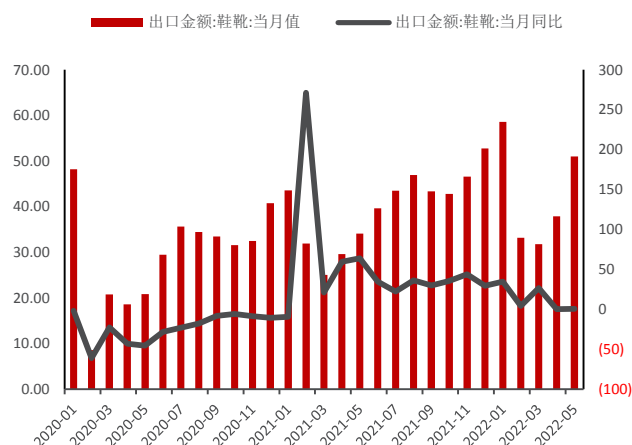
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 9：服装及衣着附件当月出口额及同比（单位：亿美元）



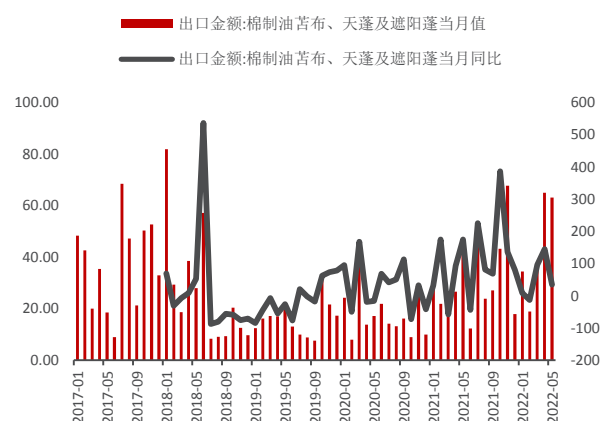
资料来源：Wind，民生证券研究院

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/%）



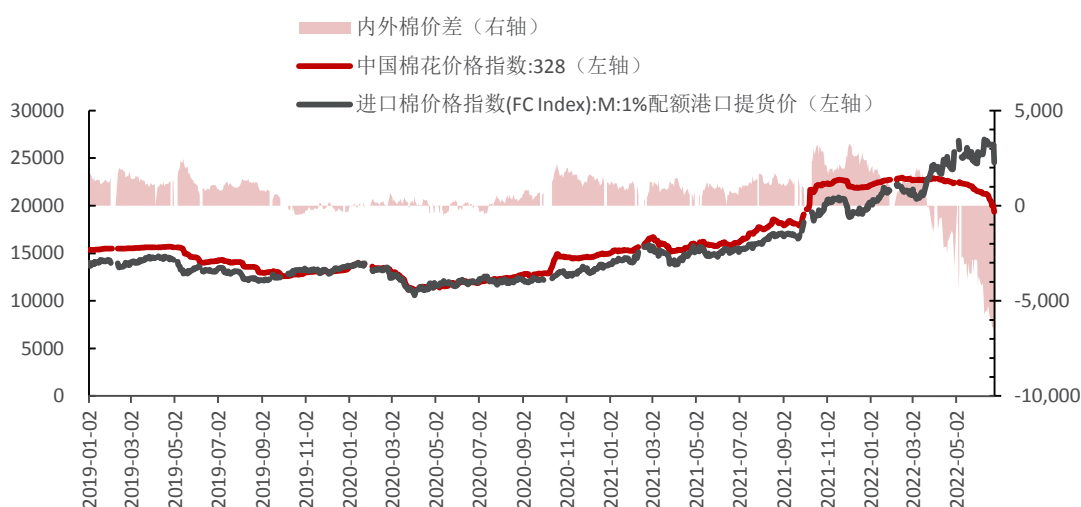
资料来源：Wind，民生证券研究院

1.2.3 原材料价格情况

本周内外棉价差缩窄，内棉价格下降，进口棉价格先升后降。6月24日（本周五）中国棉花价格（328）为19347元/吨，较上周五下降6.57%；进口棉价格指数为24539元/吨，较上周四下降7.22%，内外棉价差为-5192元/吨，较上周五缩窄9.56%。本周Cotlook A指数（1%关税）6月23日价格为24827元/吨，较上周四下跌6.64%。

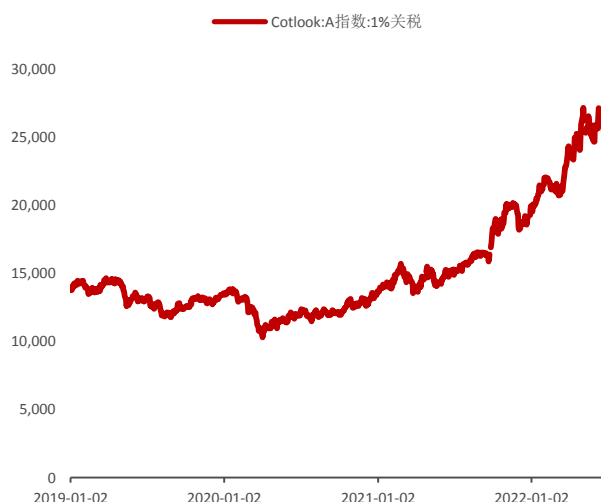
本周涤纶短纤CCFEI价格指数下跌。6月24日涤纶短纤价格为8573.33元/吨，较上周五下跌4.07%。

图12：内外棉价差走势（截至2022/6/24，单位：元/吨）



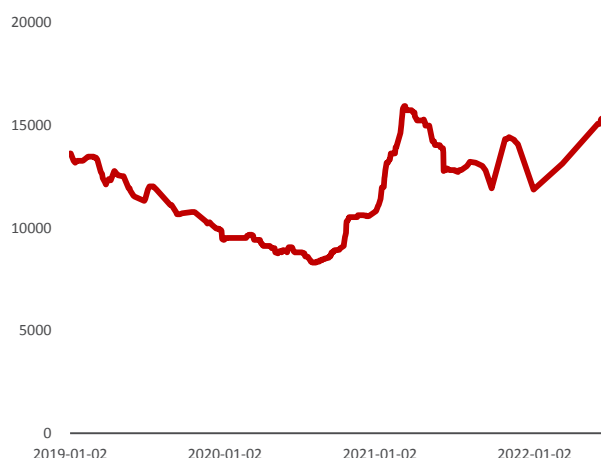
资料来源：Wind，民生证券研究院

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

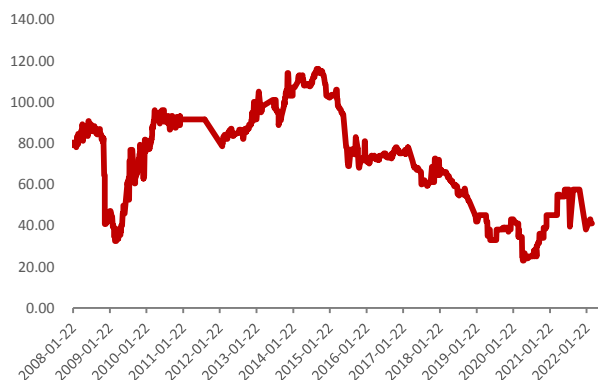
图 15：CCFEI 价格指数:涤纶短纤走势（单位：元/吨）


资料来源：Wind，民生证券研究院

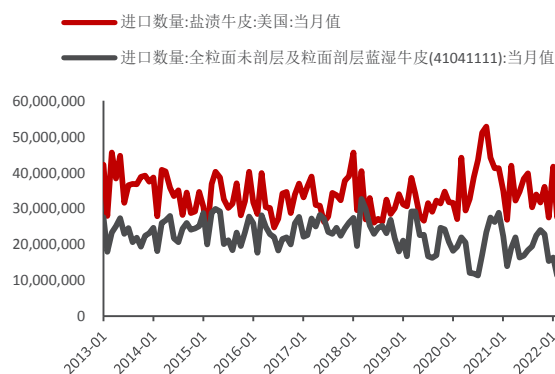
图 16：澳大利亚羊毛交易所东部市场综合指数（单位：澳分/公斤）


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，盐渍牛皮进口量上升，蓝湿牛皮进口量下降。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 4 月进口量为 3.41 万吨，同比增 5.88%，5 月进口量为 4.34 万吨，同比增 27.48%，环比增 25.03%；蓝湿牛皮 4 月进口量为 1.46 万吨，同比增 33.62%，5 月进口量为 1.40 万吨，同比降 14.39%，环比降 3.69%；

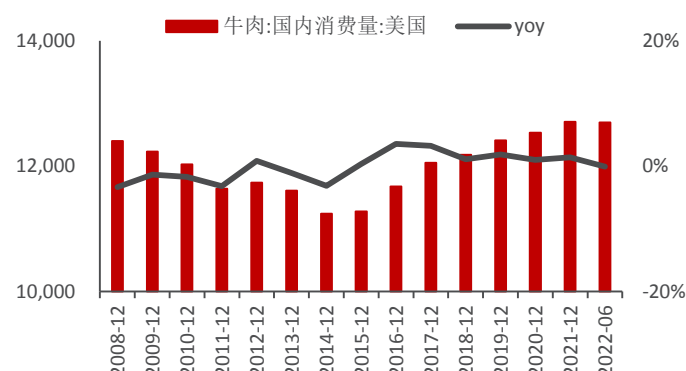
图 17：重量无烙印阉牛皮离岸价（单位：美分/磅）


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）


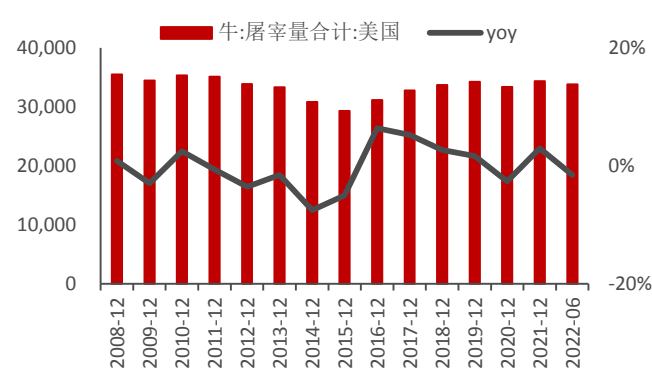
资料来源：Wind，民生证券研究院

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

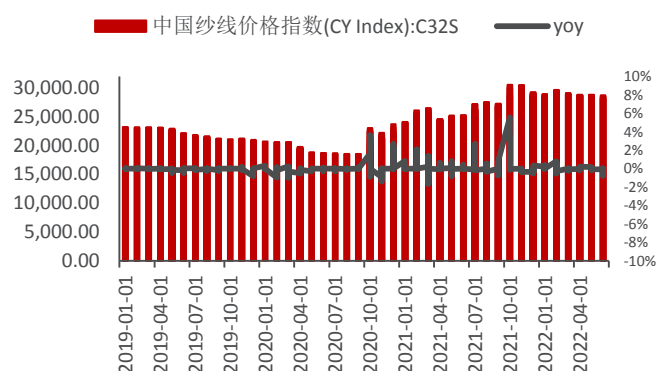
图 20：美国牛肉屠宰量（单位：千头）



资料来源：Wind，民生证券研究院

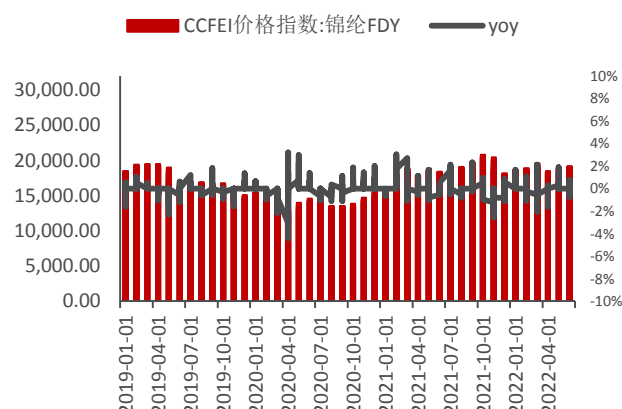
中国纱线价格、锦纶 FDY、锦纶 DTY 价格指数下降。2022 年 6 月 24 日，中国纱线价格指数为 28090 较 6 月 17 日下降 1.73% 锦纶 FDY 价格指数为 18900 较 6 月 17 日下降 1.31%；锦纶 DTY 价格指数为 20450，较 6 月 17 日下降 2.62%。

图 21：中国纱线价格指数(CY Index):C32S（单位：元/吨）



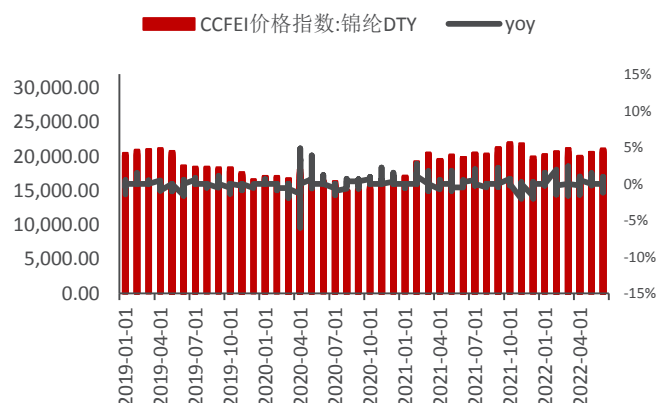
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 22：CCFEI 价格指数:锦纶 FDY（单位：元/吨）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 23：CCFEI 价格指数:锦纶 DTY（单位：元/吨）



资料来源：Wind，民生证券研究院

2 本周市场回顾 (2022.06.20-2022.06.25)

2.1 行业表现

2.1.1 本周各板块涨跌幅：上证综指上涨 0.99%，沪深 300 上涨 1.99%，纺织服装上涨 0.03%

本周各主要指数：纺织服装上涨 0.03%，上证综指上涨 0.99%，深证成指上涨 2.88%，创业板指上涨 6.29%，沪深 300 上涨 1.99%，恒生指数上涨 3.06%。

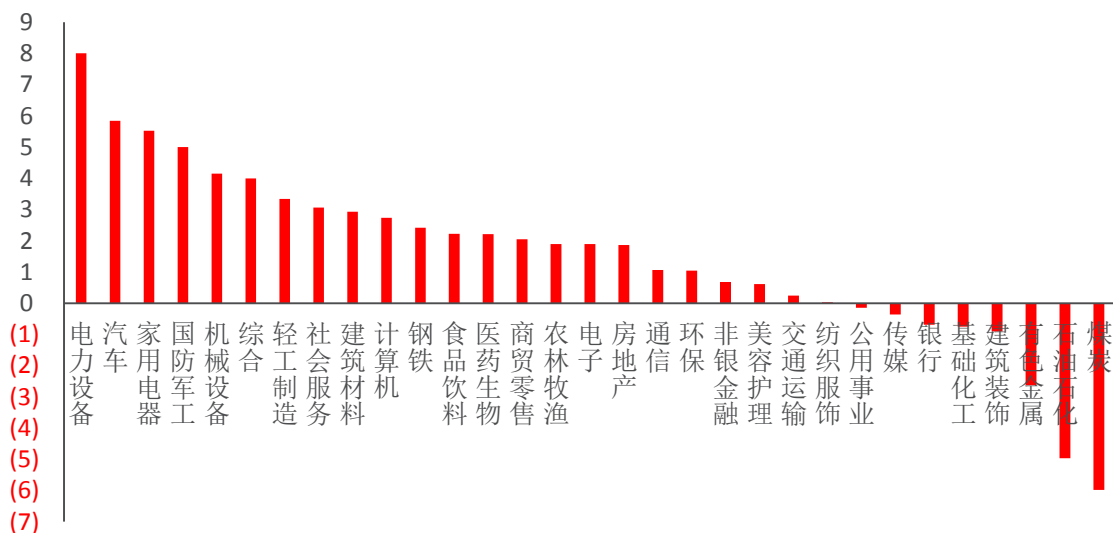
表 1：创业板指上涨 6.29%，上证综指上涨 0.99%，纺织服装上涨 0.03%

	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	0.99	24,242	0.12	-7.97
深证成指	2.88	30,523	0.75	-14.61
创业板指	6.29	10,705	3.13	-14.99
沪深 300	1.99	16,586	0.17	-11.04
纺织服装 (申万)	0.03	323	0.07	-11.99
恒生指数	3.06	6,471	0.26	-7.17

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 (0.03%) 在 31 个申万一级行业中的排名第 23 位，煤炭板块位居末尾，本周跌幅最大。

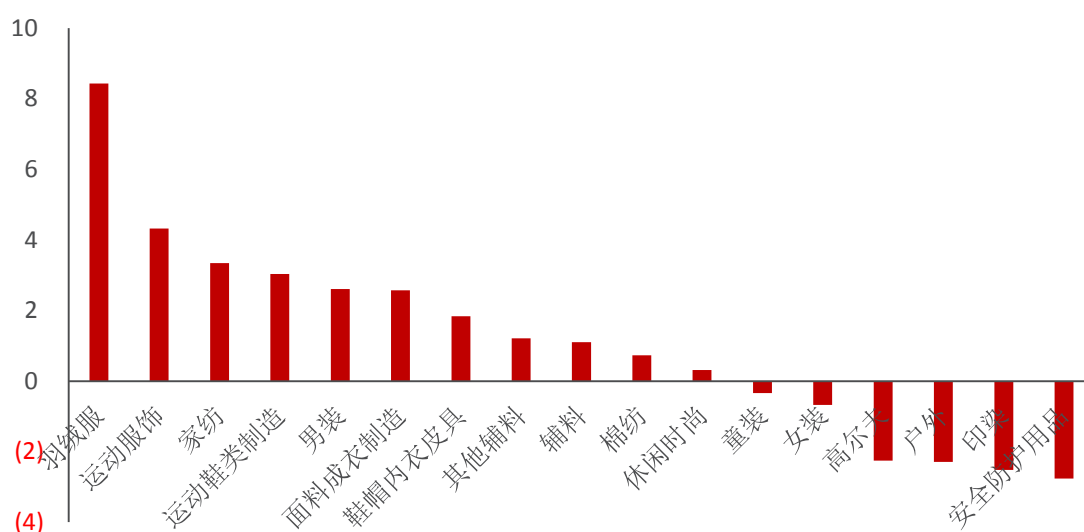
图 24：纺织服装行业涨跌幅位列一级行业第 23 (单位：%)



资料来源：Wind，民生证券研究院

本周纺服各细分板块：羽绒服板块涨幅最大为 8.44%，其余前四大板块为运动服饰 (+4.32%)、家纺 (+3.34%)、运动鞋类制造 (+3.03%)、男装 (+2.61%)。本周跌幅前五大板块为箱包代工 (-4.83%)、安全防护用品 (-2.76%)、印染 (-2.51%)、户外 (-2.29%)、高尔夫 (-2.26%)。

图 25：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 股红豆股份上涨 21.45%，港股拉夏贝尔上涨 40.09%

■ A 股

纺服涨幅前五：红豆股份（+21.45%）、航民股份（+9.96%）、兴业科技（+9.14%）、孚日股份（+8.27%）、富安娜（+6.43%）。

纺服跌幅前五：*ST 中潜（-13.21%）、富春染织（-11.78%）、*ST 环球（-8.33%）、三房巷（-8.24%）、伟星股份（-6.37%）。

表 2：本周纺服板块个股涨幅龙虎榜（A 股，2022/6/24）

	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	600400.SH	红豆股份	108.24	4.70	21.45
	600987.SH	航民股份	58.01	5.52	9.96
	002674.SZ	兴业科技	36.95	12.66	9.14
	002083.SZ	孚日股份	37.62	4.58	8.27
	002327.SZ	富安娜	64.53	7.78	6.43
跌幅前五	300526.SZ	*ST 中潜	13.83	6.77	-13.21
	605189.SH	富春染织	25.32	20.29	-11.78
	600146.SH	*ST 环球	1.03	0.22	-8.33
	600370.SH	三房巷	130.14	3.34	-8.24
	002003.SZ	伟星股份	102.16	9.85	-6.37

资料来源：Wind，民生证券研究院，市值、股价为 6 月 24 日

■ 港股

纺服涨跌幅前五：拉夏贝尔（+40.09%）、佐丹奴国际（+16.98%）、都市丽人（+13.24%）、金阳新能源（+12.92%）、波司登（+8.44%）。

纺服跌幅前五：互太纺织（-4.11%）、九兴控股（-2.89%）、维珍妮（-2.52%）、晶苑国际（-2.12%）、千百度（-1.64%）。

表 3：本周纺服板块个股涨幅龙虎榜（港股，2022/6/24）

	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	6116.HK	拉夏贝尔	0.60	0.28	40.09
	0709.HK	佐丹奴国际	25.08	1.60	16.98
	2298.HK	都市丽人	7.39	0.33	13.24
	1121.HK	金阳新能源	107.25	6.31	12.92
	3998.HK	波司登	406.04	3.76	8.44
跌幅前五	1382.HK	互太纺织	39.39	2.81	-4.11
	1836.HK	九兴控股	50.01	6.35	-2.89
	2199.HK	维珍妮	52.56	4.33	-2.52
	2232.HK	晶苑国际	67.94	2.40	-2.12
	1028.HK	千百度	5.32	0.26	-1.64

资料来源：Wind，民生证券研究院，汇率采用 6 月 24 日港币汇率，1 港币=0.85 人民币，市值、股价为 6 月 24 日

2.2 资金动向

2.2.1 个股资金跟踪：红豆股份净买入额占纺服（A 股）榜首，中国动向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：红豆股份（+1.04 亿元）、航民股份（+0.47 亿元）、富安娜（+0.45 亿元）、孚日股份（+0.30 亿元）、梦洁股份（+0.27 亿元）。

纺服（A 股）净卖出前五：际华集团（-2.66 亿元）、朗姿股份（-1.75 亿元）、伟星股份（-1.28 亿元）、中银绒业（-1.07 亿元）、ST 贵人（-1.06 亿元）。

表 4：本周纺服板块个股资金净流入龙虎榜（A 股，2022/6/24）

	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	600400.SH	红豆股份	108.24	4.70	1.04	20,818
	600987.SH	航民股份	58.01	5.52	0.47	12,652
	002327.SZ	富安娜	64.53	7.78	0.45	2,345
	002083.SZ	孚日股份	37.62	4.58	0.30	9,229
	002397.SZ	梦洁股份	30.27	4.00	0.27	6,771
净卖出前五	601718.SH	际华集团	135.70	3.09	-2.66	39,492
	002612.SZ	朗姿股份	112.87	25.51	-1.75	6,537
	002003.SZ	伟星股份	102.16	9.85	-1.28	5,372
	000982.SZ	中银绒业	98.02	2.30	-1.07	57,709
	603555.SH	ST 贵人	64.43	4.10	-1.06	18,643

资料来源：Wind，民生证券研究院，市值、股价为 6 月 24 日

■ 港股

纺服（港股）净买入重点标的：李宁（+1.32 亿元）、安踏体育（+0.25 亿元）、特步国际（+0.31 亿元）。

纺服（港股）净卖出重点标的：波司登（-0.40 亿元）、申洲国际（-0.40 亿元）。

表 5：本周纺服板块重点标的资金流入/流出情况（港股，2022/6/24）

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	2,056.77	75.48	0.25	53.66
	1368.HK	特步国际	303.54	11.49	0.31	60.48
	2331.HK	李宁	1,512.44	57.55	1.32	66.35
	2313.HK	申洲国际	1,238.15	82.03	-0.40	32.67
	1234.HK	中国利郎	39.56	3.29	-0.01	1.26
	1361.HK	361 度	73.41	3.54	0.02	4.82
	3998.HK	波司登	406.04	3.71	-0.40	153.77

资料来源：Wind，民生证券研究院，汇率选取 6 月 24 日港币收盘价，1 港币=0.85 人民币，市值、股价为 6 月 24 日

3 本周行业资讯 (2022.06.20-2022.06.26)

3.1 运动服饰：因业务无法正常开展，耐克决定全面退出俄罗斯市场

3.1.1 行业资讯

耐克决定全面退出俄罗斯市场

当地时间 6 月 23 日，据路透社报道，美国知名运动品牌耐克当日在一份电子邮件声明中表示，其在俄业务暂停三个月后，该公司将全面退出俄罗斯。“耐克已经决定离开俄罗斯市场。我们的首要任务是确保我们在未来几个月负责任地缩减业务的同时，全力支持我们的员工。”

(中服圈，2022 年 6 月 24 日)

3.1.2 公司重要事项

【贵人鸟】

贵人鸟发布关于控股股东所持部分股份被司法拍卖的进展公告：截止到本公告披露日，公司控股股东所持有的处于司法拍卖中的公司股票共计 18490 万股，占公司总股本的 11.77%。其中，根据京东司法拍卖平台公开信息，已完成竞拍的公司股票共计 9,340 万股，占公司总股本的 5.94%；若上述 9340 万股股票均成功拍卖，公司控股股东持有公司股份的比例将由 26.18% 下降至 20.24%，有可能导致公司控股股东和实际控制人发生变更。

3.2 户外：618 露营装备爆火，“营地+”促进露营全产业链发展

3.2.1 行业资讯

618 露营装备爆火，2 万家企业跑步入场、4 家获投资

根据天猫公布的数字，露营装备与大牌美妆、数码产品并列成为了今年 618 必买三件套。许多电商平台也都在今年的促销活动中开辟出了“露营”相关的栏目，或列出了购买榜单。其中，天猫露营品类销售前 3 名分别为牧高笛(603908.SH)、探险者和 NATUREHIKE(挪客)。黑鹿、南极人、迪卡侬、骆驼、城市波浪和探露分别位于第 4-9 名。不少公司顺应热潮下场，天眼查数据显示，我国目前有近 4.6 万家露营相关企业，近三年我国露营相关企业注册总量持续猛涨。以工商登记为准，2021 年新增注册超 2 万家，同比增长 144%。从注册时间来看，48% 的露营相关企业成立于 1 年内。

(野马财经，2022 年 6 月 21 日)

爱德曼携手好莱坞巨星推动户外露营品牌升级

近期，爱德曼与全球光充户外电源头部品牌 Jackery 牵手，通过发布 2022 年全球领先的户外露营装备 Jackery Solar Generator 2000 Pro，向全球户外露营爱好者展示了户外露营的“天

“天花板级”体验。Jackery 此次发布的新品 2000 Pro 便将户外电源的潜能发挥到了极致。Solar Generator 2000 Pro 搭配 6 块太阳能电池板，在光照充足的条件下，只需 2.5 小时便可充至满电状态。

（美通社，2022 年 6 月 23 日）

中国露营产业发展趋势：“营地+”促进露营全产业链发展

中国露营经济核心市场规模和带动市场规模呈现逐年上升的趋势，露营及其相关产业在中国有着较大的发展空间。2021 年中国露营经济核心市场规模达到 747.5 亿元，同比增长 62.5%；带动市场规模为 3812.3 亿元，同比增长率为 58.5%。露营地作为文旅产业不可或缺的一个重要的细分领域，在未来，通过“营地+”的模式，与更多相关产业生态做有效的连接与融合，如家具家电行业、服饰行业、食品行业等，以丰富的内容和元素为营地带来市场，形成叠加的经济效应，从而不断为露营地注入新活力，提升露营地的综合效益，有效促进露营地的可持续发展。

（新浪财经，2022 年 6 月 23 日）

3.2.2 公司重要事项

【华生科技】

华生科技发布股东减持股份计划公告：华册投资因自身资金需求，计划自公司公告其减持计划之日起 3 个交易日后 6 个月内，合计通过集中竞价方式择机减持其所持公司股份不超过 130 万股，即不超过公司总股本的 1%，减持价格视市场情况确定。

3.3 男装女装 美国时尚品牌 AEO 正式退出中国市场 英国品牌 John Smedley 以数字渠道大力拓展中国市场

3.3.1 行业资讯

JERNANO X TRICKCOO 遇见上海时装周，开启智能服饰潮酷新体验

本次时装周中，JERNANO 携手 TRICKCOO，充分运用 TURBOHEAT 智能穿戴技术中的「LED 柔性光纤灯带」、「控制器可定制外观」的技术亮点，为设计师提供更多创意想象空间。同时借助 TRICKCOO 前沿的潮流设计，把「智能科技」与「服饰设计」语言完美融合，「御寒」&「时尚」双重兼顾，开启智能服饰潮酷新体验！

（中服圈，2022 年 6 月 20 日）

Dior 女装创意总监在西班牙谈度假系列的创作灵感：人们打扮圣母玛利亚的方式引领了女性着装

6 月 17 日，法国奢侈品牌 Dior（迪奥）于西班牙塞维利亚的西班牙广场举办了 2023 早春成衣秀。继雅典和摩洛哥马拉喀什之后，Dior 度假系列来到西班牙塞维利亚，携手当地艺术家、

表演者、音乐家和纺织品制造商，在系列新品中融入当地艺术与建筑的特色。此次大秀的灵感缪斯是舞蹈家卡门·阿玛亚（Carmen Amaya），她以不受任何规则约束的自由舞蹈展现弗拉门戈舞的精髓，也是她所在领域第一位穿着男装的女性舞者。她在自己的舞蹈中将力量和脆弱结合在一起，表达了西班牙的灵魂，体现出一种清醒、多元的女性气质。

（华丽志，2022 年 6 月 20 日）

Gucci 创意总监与英国当红歌手 Harry Styles 推出联名系列：HA HA HA

意大利奢侈品牌 Gucci（古驰）创意总监 Alessandro Michele 与当红英国男歌手 Harry Styles 在本届米兰男装周合作推出名为“HA HA HA”的 Gucci 联名系列。据悉，这一有趣的系列名来源于“Harry”和“Alessandro”的首字母缩写，也同为笑声的拟声词——emoji 聊天信息中的“笑脸表情”字母符号。米兰男装周期间，该系列在 Cavalli e Nastro 古着精品店的空间中展出。全系列共有 25 件单品，将于 10 月底和 11 月初之间开始销售。

（华丽志，2022 年 6 月 21 日）

美国时尚品牌 AEO 正式退出中国市场

近日，美国时尚品牌美鹰傲飞(American Eagle)正式退出中国市场了，品牌线上天猫店铺已在 5 月 27 日关闭。American Eagle 在 2017 年宣布退出英国市场，随后在 2019 年宣布退出日本。早在多年前于东京表参道上风光登场，American Eagle 便成为当时日本必逛的品牌之一。而在截至 4 月 30 日的第一季度内，American Eagle 销售额下滑 6%至 6.86 亿美元，季度业绩未达到分析师预期。根据摩根士丹利分析报告表示，American Eagle 的股价今年已暴跌 48.3%，但该股未来还会进一步下跌。

（中服圈，2022 年 6 月 22 日）

200 多年历史的英国皇室御用针织品牌 John Smedley 以数字渠道大力拓展中国市场

英国皇室御用针织品牌 John Smedley 计划发力中国市场，针对大陆消费者推出一系列数字化活动，“推动品牌在全球最大市场的发展”。6 月，John Smedley 在微信上推出了一个小程序商城，还通过微信公众号、小红书和微博官方账号进行独家产品宣传和推广。

（华丽志，2022 年 6 月 24 日）

3.3.2 公司重要事项

【歌力思】

歌力思发布 2021 年年度权益分派实施公告：公司拟以本次权益分派股权登记日登记的总股本 3.69 亿股，扣除不参与本次利润分配的公司回购专用证券账户中的股份 346.46 万股，即以 3.66 亿股为基数，向全体股东进行利润分配，共计派发现金红利人民币 9227.32 万元（含税）。

【锦泓集团】

锦泓集团发布关于控股股东所持股份全部解除冻结的公告：公司控股股东王致勤先生持有公

司股份 6265.94 亿股，占公司总股本的 18.05%，本次解除冻结股份 86.26 万股；公司控股股东宋艳俊女士持有公司股份 5282.59 万股，占公司总股本的 15.21%，本次解除冻结股份 5282.59 万股。目前王致勤先生与宋艳俊女士所持公司股份已全部解除司法冻结。

【七匹狼】

七匹狼发布关于 2022 年股票期权激励计划首次授予登记完成的公告：本激励计划股票期权的首次授予数量为 1430 万份，授予人数共 40 人，行权价格为 5.55 元/份。

【海澜之家】

海澜之家发布 2021 年年度权益分派实施公告：本次利润分配以方案实施前的公司总股本 43.20 亿股为基数，每股派发现金红利 0.51 元（含税），共计派发现金红利 22.03 亿元。

【海澜之家】

海澜之家发布关于根据 2021 年度利润分配方案调整可转换公司债券转股价格的公告：“海澜转债”转股价格由原来的 7.04 元/股调整为 6.53 元/股。调整后的转股价格自 2022 年 6 月 29 日（除权除息日）起生效。“海澜转债”自 2022 年 6 月 22 日至 2021 年 6 月 28 日期间停止转股，2022 年 6 月 29 日起恢复转股。

【波司登】

波司登发布 21/22 财年年度业绩公告：

- 1) 21/22 财年，波司登集团收入同比上升 20.0%至约 162.14 亿元，五年 CAGR 达 18.9%；
- 2) 归母净利润同比上升 20.6%至约 20.63 亿元，五年 CAGR 达 39.4%，创历史新高。
- 3) 21/22 财年上半年，集团营收同比增 15.6%至 53.90 亿元，归母净利润同比增 31.4%至 6.39 亿元"

3.4 家纺：首届南通国际家纺交易会开幕，线上线下、内贸外贸同步推进销售转化

3.4.1 行业资讯

首届南通国际家纺（春夏）交易会开幕

6 月 21 日，第一届中国南通国际家纺(春夏)交易会开幕。南通素有“纺织之乡”美誉，家纺更是产业地标和城市名片，已集聚罗莱、金太阳、紫罗兰等家纺企业 5500 多家、商户 1 万多家，平均每分钟可生产 1350 套套件、670 条被子和 340 只枕头，去年销售额超 2300 亿元，占据全国家纺市场“半壁江山”。本次交易会打破时空限制，线上线下、内贸外贸同步推进。线下以四大家纺联盟新品订货会为主载体，吸引 2500 名客商来通参会，20 家品牌企业同步开展订货活

动，并与义乌小商品市场、辽宁西柳市场等 12 个省份的 18 个批发市场互联互通。线上通过淘宝、京东两大电商巨头，抖音、快手两大直播平台，以及 91 家纺网、找家纺网等南通本地五大家纺垂直类电商平台引入流量，实现销售转化。

（中国纺织经济信息网，2022 年 6 月 23 日）

3.4.2 公司重要事项

【富安娜】

富安娜发布控股股东增持计划公告：公司控股股东林国芳先生将根据市场情况，计划在未来 6 个月内通过大宗交易等方式增持深圳市富安娜家居用品股份有限公司股份，拟增持股份不低于公司总股本的 1%，不超过公司总股本的 2%，不排除未来根据实际情况进一步增持公司股票的可能性。截至到本公告日，林国芳先生持有公司股票 313,111,710 股，占公司总股本的 37.75%。

3.5 纺织制造：多项纺织材料制造科技通过鉴定，助力生产过程降本增效

3.5.1 行业资讯

湖北百恒科技纺织产业园一期工程完成招商

湖北省黄梅大胜关山工业园区管委会近日对外公布，省重点招商引资项目湖北百恒科技纺织产业园一期工程已全面完成招商，共签约面料企业 16 家，实现满园生产。百恒纺织产业园两期项目全部建成达产后，将成为承接东部沿海地区纺织产业转移的一个重要高地，拥有标准化工业厂房 15 栋，建筑面积 20 万平方米，可容纳喷水织机 1.1 万台以上，年产涤塔夫、春亚纺、仿记忆、涤纶牛津布、提花布、遮光布、尼丝纺、涤平纺等 10 多类化纤混纺布匹 9 亿米，产值超过 20 亿元。

（中国纺织经济信息网，2022 年 6 月 23 日）

6 月 21 日，美涉疆法案“维吾尔强迫劳动预防法”开始生效

6 月 21 日，美涉疆法案“维吾尔强迫劳动预防法”开始生效。该法案以所谓打击“强迫劳动”为幌，全面禁止来自中国新疆的产品进口，除非企业有“证据”证明产品不是由所谓的“强迫劳动”制造。美国政府禁令之下，不仅对我国棉纺产业造成一定影响，但同时也令美国本土纺织行业面临着巨大风险。美零售商迪拉德有限公司表示，美政府的“暂扣令”将影响到包括该企业含棉产品在内的全球供应链。全面阻止从新疆进口商品的立法可能会导致商品成本攀升，并对企业盈利造成冲击。

（中服圈，2022 年 6 月 23 日）

恒逸这项重大科技成果将带动消光锦纶 6 产业链快速发展

6月21日,恒逸“锦纶专用TiO₂消光剂绿色制造及全消光锦纶产业化应用成套技术”项目通过中国纺织工业联合会科技成果鉴定,认为项目成果达到国际先进水平。该项目由浙江恒逸石化研究院有限公司、东华大学、浙江恒逸锦纶有限公司、海宁澜钛新材料有限公司共同承担。

(中国纺织经济信息网,2022年6月24日)

东华大学、福建屹立智能化科技有限公司联合承担的“纺织面料3D增材印花智能装备”项目通过科技成果鉴定会

2022年06月21日,受中国纺织工业联合会委托,中国纺织机械协会通过“线上会议”方式主持召开了东华大学、福建屹立智能化科技有限公司联合承担的“纺织面料3D增材印花智能装备”科技成果鉴定会。该项目自主研发了鞋材面料3D增材自动印花工艺和装备:开发了冗余驱动的高精度对位系统,实现了网版快速、高精度自动对位;建立了自适应刮印力控制算法,可根据不同浆料的离网条件以及纺织面料的力学特性,获得优化的刮印力及刮印速度等参数;研发了高集成、高实时性的3D增材印花控制系统;研发了与设备配套的高含固量水性聚氨酯胶浆;通过多次套印、叠印实现了0.8mm以上厚度的高精度3D增材印花。项目研发了11个型号的3D增材印花装备,建立了智能化3D增材印花车间,实现了产业化,提高了生产效率和产品质量,降低了综合运营成本。

(中国纺织经济信息网,2022年6月24日)

3.5.2 公司重要事项

【富春染织】

富春染织发布公开发行可转换公司债券发行公告:本次发行的可转换公司债券简称为“富春转债”,债券代码为“111005”。本次发行5.70亿元可转债,每张面值为人民币100元,共计570万张,57万手。

4 下周重要提示

表 6: 下周个股重要提示 (2022/06/27-2022/07/04)

板块	股票代码	股票简称	日期	类型
男装女装	600398.SH	海澜之家	06/29	分红实施日
男装女装	3709.HK	赢家时尚	06/30	分红实施日
运动服饰	2331.HK	李宁	06/30	分红实施日
运动服饰	1368.HK	特步国际	06/30	分红实施日
纺织制造	300952.SZ	恒辉安防	06/29	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 2022/6/24）

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	66.92	100.34	0.79	1.19	1.71	71.00%	51.90%	43.20%	85	56	39
002293.SZ	罗莱生活	106.98	12.76	7.13	8.48	9.93	21.92%	18.86%	17.17%	15	13	11
600398.SH	海澜之家	228.94	5.30	24.91	26.86	29.42	39.60%	7.80%	9.53%	9	9	8
603808.SH	歌力思	35.51	9.62	3.04	3.87	4.47	-31.72%	27.30%	15.50%	12	9	8
603558.SH	健盛集团	47.54	12.47	1.67	2.92	3.75	131.69%	74.57%	28.62%	28	16	13
300979.SZ	华利集团	895.67	76.75	27.68	34.77	42.26	47.34%	25.64%	21.52%	32	26	21
300577.SZ	开润股份	36.83	15.36	1.8	2.21	2.84	131%	22.70%	28.40%	20	17	13
2020.HK	安踏体育	2,048.24	75.48	77.2	85.28	107.87	49.55%	10.47%	26.49%	27	24	19
2331.HK	李宁	1,506.16	57.55	40.11	47.68	59.46	136.22%	18.87%	24.71%	38	32	25

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

（注：股价为 2022 年 6 月 24 日收盘价，汇率采用 2022 年 6 月 24 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（2021/01/01-2022/06/24，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）	7
图 9：服装及衣着附件当月出口额及同比（单位：亿美元）	7
图 10：鞋靴当月出口额及同比（单位：亿美元/%）	7
图 11：苫布、天篷及遮阳篷当月出口额及同比（单位：万美元/%）	7
图 12：内外棉价差走势（截至 2022/6/24，单位：元/吨）	8
图 13：Cotlook：A 指数（1%关税）走势（单位：元/吨）	8
图 14：国内粘胶短纤走势（单位：元/吨）	8
图 15：CCFEI 价格指数:涤纶短纤走势（单位：元/吨）	9
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）	9
图 17：重量无烙印阉牛皮离岸价（单位：美分/磅）	9
图 18：美国牛皮进口量（单位：千克）	9
图 19：美国牛肉消费量（单位：千吨）	10
图 20：美国牛肉屠宰量（单位：千头）	10
图 21：中国纱线价格指数(CY Index):C32S	10
图 22：CCFEI 价格指数:锦纶 FDY	10
图 23：CCFEI 价格指数:锦纶 DTY	10
图 24：纺织服装行业涨跌幅位列一级行业第 23（单位：%）	11
图 25：纺织细分板块本周涨跌幅（%，总市值加权平均）	12

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 6.29%，上证综指上涨 0.99%，纺织服装上涨 0.03%	11
表 2：本周纺服板块个股涨幅龙虎榜（A 股，2022/6/24）	12
表 3：本周纺服板块个股涨幅龙虎榜（港股，2022/6/24）	13
表 4：本周纺服板块个股资金净流入龙虎榜（A 股，2022/6/24）	13
表 5：本周纺服板块重点标的资金流入/流出情况（港股，2022/6/24）	14
表 6：下周个股重要提示（2022/06/27-2022/07/04）	21
表 7：重点公司盈利预测及估值（截至 2022/6/24）	22

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