

➤ **事件 1：通信行程卡取消“星号”标记**

➤ **点评：**工信部 6 月 29 日发布，为坚决落实党中央、国务院关于“外防输入、内防反弹”总策略和“动态清零”总方针，支撑高效统筹疫情防控和经济社会发展，方便广大用户出行，即日起取消通信行程卡“星号”标记。出行政策相对放松有助于推动线下客流恢复，有望带动相关消费行业回暖。

➤ **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：**7 月 1 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 72 例，新增无症状感染者 196 例；②**北京地区：**北京本轮疫情趋稳向好，7 月 1 日无新增本土新冠肺炎确诊病例。**2) 南亚&东南亚：**①**东南亚：**越南本周确诊较上周降 14.04%，印尼新增病例 11058 例，柬埔寨新增人数小幅波动后归零；②**南亚：**孟加拉本周日均新增 2101 人，较上周上涨 78.54%。印度日均新增 15852 人，较上周增长 20.82%。

➤ **原材料价格：本周内外棉价差走宽，内棉价格和进口棉价格均下降。涤纶短纤 CCFEI 价格指数下跌。**

7 月 1 日内外棉价差为-5505 元/吨，较上周五走扩 6.03%。本周 Cotlook A 指数（1%关税）6 月 30 日价格为 22994 元/吨，较上周四下跌 7.38%。**本周涤纶短纤 CCFEI 价格指数下跌。**7 月 1 日涤纶短纤价格为 8503.33 元/吨，较上周五下跌 0.82%。

➤ **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 20 位；细分板块中，涨幅最前三为羽绒服（+11.44%）、运动服饰（+7.58%）、女装（+4.36%）。A 股/港股涨幅第一分别为华升股份（+19.73%）/金阳新能（+47.68%）。

➤ **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	93.48	1.18	1.79	2.56	79	52	37	推荐
002293.SZ	罗莱生活	13.30	0.85	1.01	1.19	16	13	11	推荐
600398.SH	海澜之家	4.83	0.58	0.62	0.68	8	8	7	推荐
603808.SH	歌力思	9.78	0.82	1.05	1.21	12	9	8	推荐
603558.SH	健盛集团	12.37	0.43	0.74	0.96	29	17	13	推荐
300979.SZ	华利集团	68.04	2.37	2.95	3.55	29	23	19	推荐
300577.SZ	开润股份	15.83	0.75	0.92	1.18	21	17	13	推荐
2020.HK	安踏体育	81.94	2.87	3.14	3.98	29	26	21	-
2331.HK	李宁	61.80	1.6	1.82	2.27	39	34	27	-

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；股价/汇率为 2022 年 7 月 1 日收盘价，1 港币=0.85 人民币；安踏体育、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

**相关研究**

1. 纺服周观点：上海疫情首次出现双零，耐克将全面退出俄罗斯市场
2. 纺服周观点：本土品牌加速追赶，安踏、李宁位列 Brand Z 服装 TOP10
3. 纺服周观点：NIKE 中国数字生态加速转型，旗下跑步应用暂时下线
4. 纺服周观点：5 月抖音运动户外持续高增上海恢复通行利好纺服出行线
5. 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

# 目录

<b>1 纺服行业周观察：行程卡取消星标，上海连续五日本土零新增</b>	<b>3</b>
1.1 疫情跟踪专题：北京本轮疫情趋稳向好，上海已连续五日本土 0 新增	3
1.2 纺服周观察：行程卡取消星标，Inditex 旗下快时尚品牌全面退出中国市场	4
<b>2 本周市场回顾（2022.06.27-2022.07.01）</b>	<b>10</b>
2.1 行业表现	10
2.2 资金动向	12
<b>3 本周行业资讯（2022.06.27-2022.07.03）</b>	<b>14</b>
3.1 运动服饰：耐克大中华区 3-5 月销售额下降 19%，滔搏 3-5 月销售下滑 20-30%	14
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：H&M 中国市场持续低迷，森马投资 1000 万进军光伏领域	15
3.4 家纺：盛泽投资 13 亿元加速打造高端纺织产业创新集群	17
3.5 纺织制造：新疆棉花耕种收综合机械化水平将达 94.49%，直播风吹向面料企业	18
<b>4 下周重要提示</b>	<b>20</b>
<b>5 行业重点公司盈利预测及估值</b>	<b>21</b>
<b>6 风险提示</b>	<b>22</b>
<b>插图目录</b>	<b>23</b>
<b>表格目录</b>	<b>23</b>

# 1 纺服行业周观察：行程卡取消星标，上海连续五日本土零新增

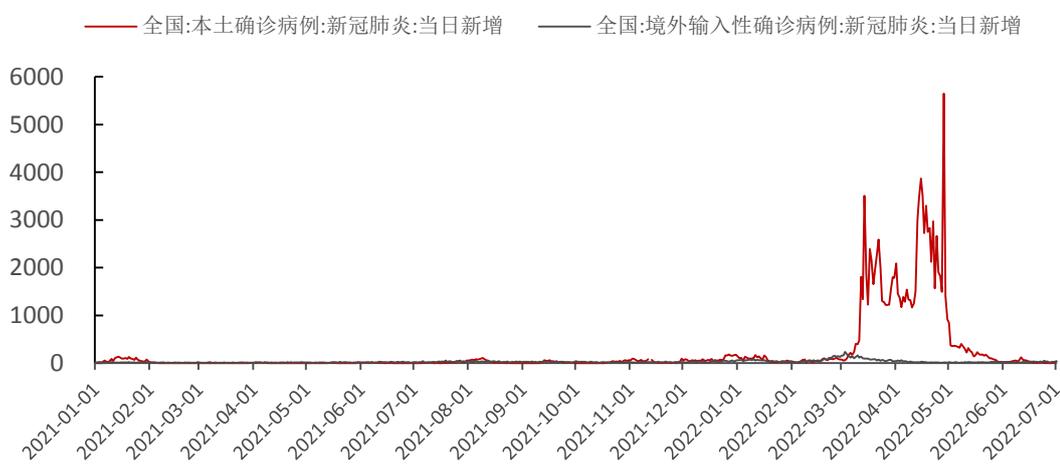
## 1.1 疫情跟踪专题：北京本轮疫情趋稳向好，上海已连续五日本土0新增

### 1.1.1 国内疫情

**境内疫情持续稳定：**①新增确诊病例：7月1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72例（同比上周五上涨35.85%）。其中境外输入病例34例（广东10例，福建7例，上海3例，海南3例，江苏2例，浙江2例，山东2例，重庆2例，天津1例，内蒙古1例，江西1例），含4例由无症状感染者转为确诊病例（天津1例，福建1例，山东1例，重庆1例）；本土病例38例（安徽34例，山东3例，江苏1例），含1例由无症状感染者转为确诊病例（在山东）。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196例（同比上周五上涨100%），其中境外输入51例，本土145例（安徽101例，江苏29例，辽宁8例，浙江3例，山东2例，广东1例，四川1例）。

图1：全国每日新增和境外输入确诊病例变化图（2021/01/01-2022/07/01，单位：例）

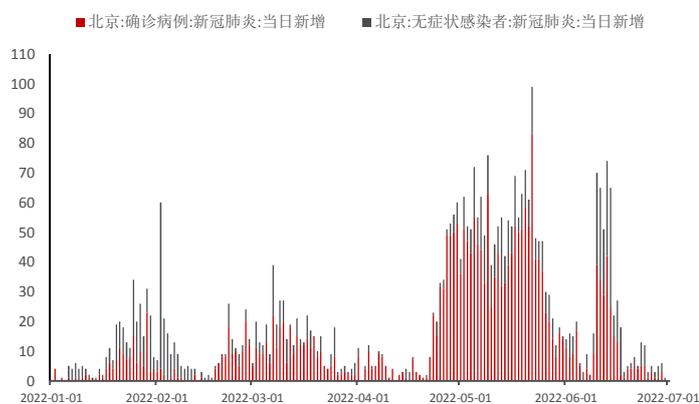


资料来源：wind，国家卫健委，民生证券研究院

**北京疫情态势：**北京本轮疫情趋稳向好。据北京卫健委，7月1日0时至24时，北京无新增本土确诊病例、疑似病例和无症状感染者；无新增境外输入确诊病例、疑似病例和无症状感染者。治愈出院6例，解除医学观察的无症状感染者6例。

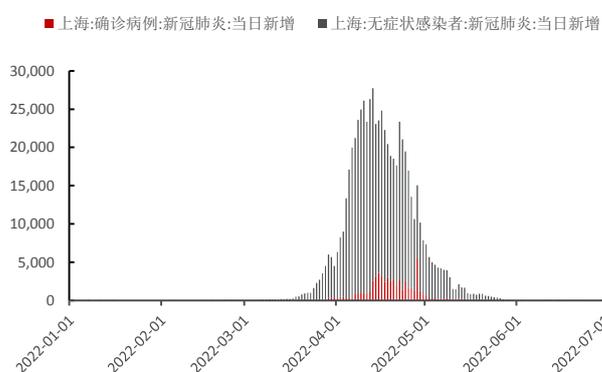
**上海疫情态势：**上海疫情得到稳步控制，已连续五日本土0新增。2022年7月1日0—24时，无新增本土新冠肺炎确诊病例和无症状感染者。新增境外输入确诊病例3例和无症状感染者9例，均在闭环管控中发现。

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：上海疫情得到稳步控制（单位：例）



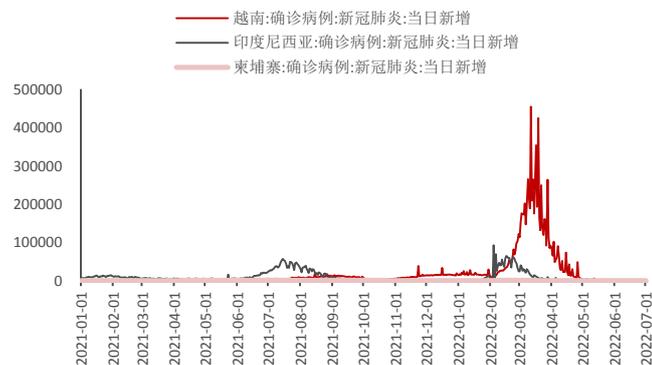
资料来源：Wind，民生证券研究院

### 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 14.04%，印尼新增人数有所回升，柬埔寨新增人数小幅波动后归 0，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 3949 人，同比降 14.04%，本周平均每日新增 789.8 人。②柬埔寨：本周新增病例小幅波动后归 0，上周同期人数为 0 人。③印尼：本周新增病例 10058 人，上周同期人数为 8819 人。

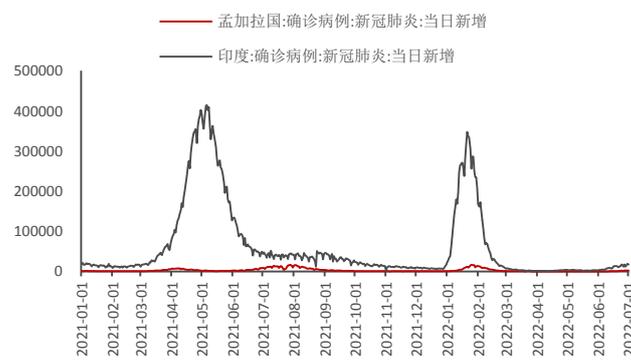
**南亚地区：孟加拉日均新增 2102 人，印度日均新增 15852 人。**①孟加拉：本周一到周五新增合计为 10509 人，同比上涨 78.54%，平均每日新增人数为 2102 人；②印度：本周一到周五印度新增合计人数为 79261 人，较上周增 20.82%，日均新增 15852 人。

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：行程卡取消星号标记，Inditex 旗下快时尚品牌全面退出中国市场

### 事件 1：通信行程卡取消“星号”标记

**事件点评：**工信部网站 6 月 29 日信息显示，为坚决落实党中央、国务院关于“外防输入、内防反弹”总策略和“动态清零”总方针，支撑高效统筹疫情防控和经济社会发展，方便广大用户出行，即日起取消通信行程卡“星号”标记。出行政策相对放松有助于推动线下客流恢复，

带动相关消费行业回暖。

## 事件 2：Inditex 旗下 Bershka、Pull&Bear 和 Stradivarius 将全线退出中国市场

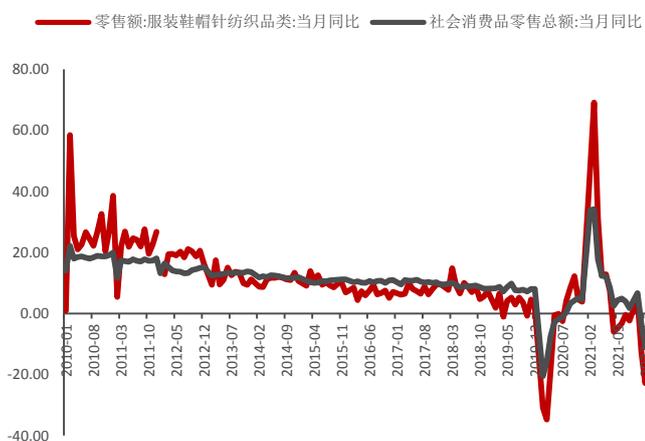
**事件点评：**近日，ZARA 母公司 Inditex 旗下 Bershka、Pull&Bear 和 Stradivarius 三个品牌电商旗舰店发布闭店公告，自 2022 年 7 月 31 日起，线上商店将停止销售。2021 年年初，上述三个品牌宣布全面关闭中国市场线下门店，并于 2021 年年底完成所有闭店工作。

海外快时尚品牌在国内市场屡屡受挫，H&M 品牌也于 6 月关闭了位于上海的中国首店，部分国际品牌退出减小了市场竞争，为本土品牌培育发展提供了良好机遇，使得本土品牌更有望吸引到消费者目光，获得迅速成长机会。

### 1.2.1 纺服零售额情况

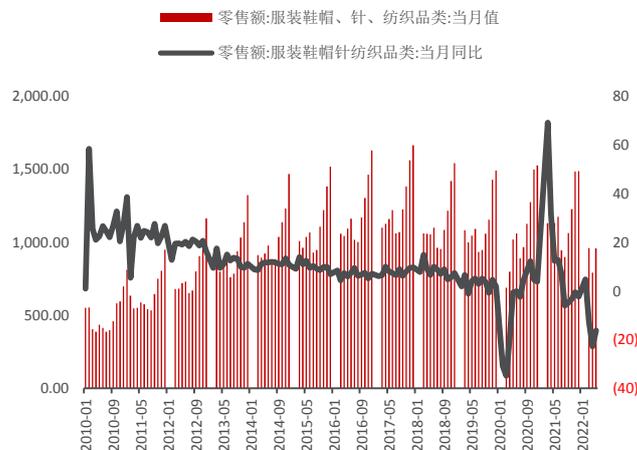
**受国内疫情管控影响，5 月纺服终端零售承压。**5 月服装鞋帽针纺织品零售额当月值为 958.5 亿元，同比下降 16.20%，环比 2022 年 4 月上升 21.16%，5 月整体社零下滑 6.70%，纺服行业受疫情影响程度大于整体社零。

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、天蓬及遮阳篷 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）



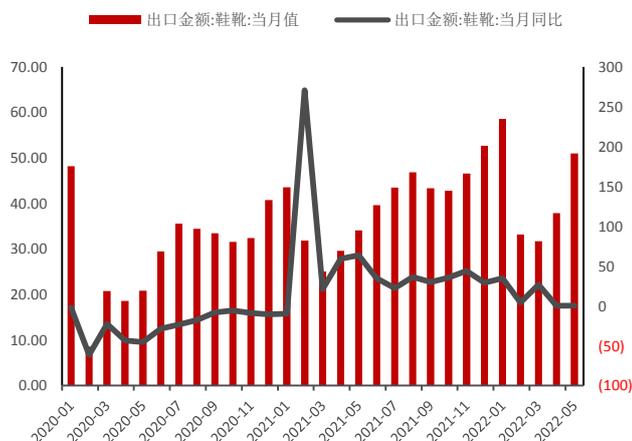
资料来源：Wind，民生证券研究院

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/%）



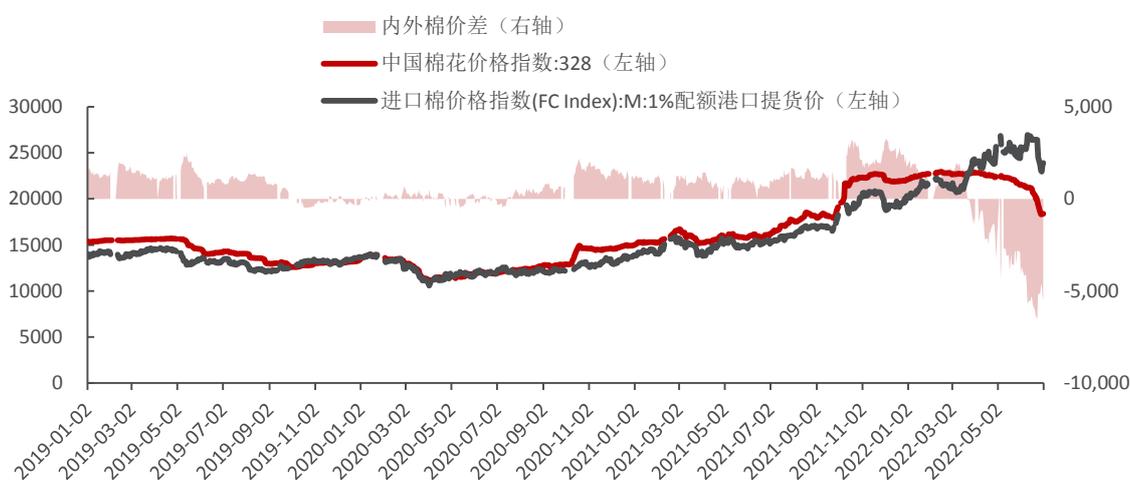
资料来源：Wind，民生证券研究院

### 1.2.3 原材料价格情况

本周内外棉价差走宽，内棉价格下降，进口棉价格下降。7月1日（本周五）中国棉花价格（328）为18384元/吨，较上周五下降4.98%；进口棉价格指数为23889元/吨，较上周四下降2.65%，内外棉价差为-5505元/吨，较上周五走扩6.03%。本周Cotlook A指数（1%关税）6月30日价格为22994元/吨，较上周四下跌7.38%。

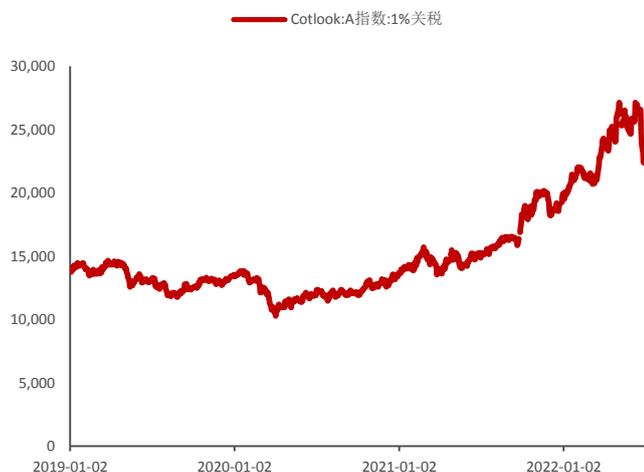
本周涤纶短纤CCFEI价格指数下跌。7月1日涤纶短纤价格为8503.33元/吨，较上周五下跌0.82%。

图 12：内外棉价差走势（截至 2022/7/1，单位：元/吨）



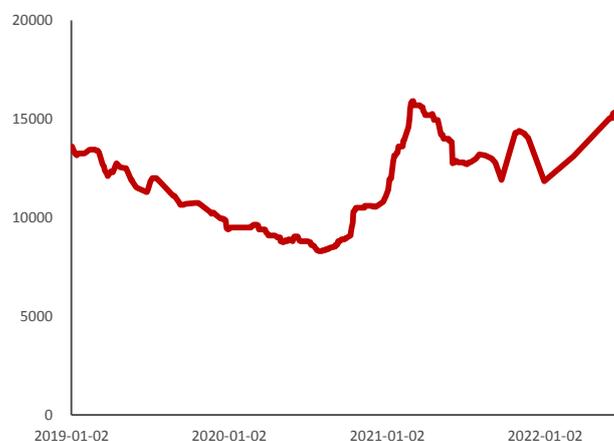
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 13：Cotlook：A 指数（1%关税）走势（单位：元/吨）



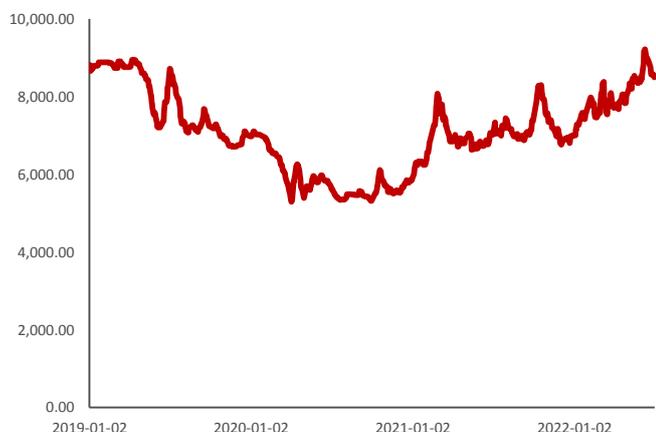
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 14：国内粘胶短纤走势（单位：元/吨）



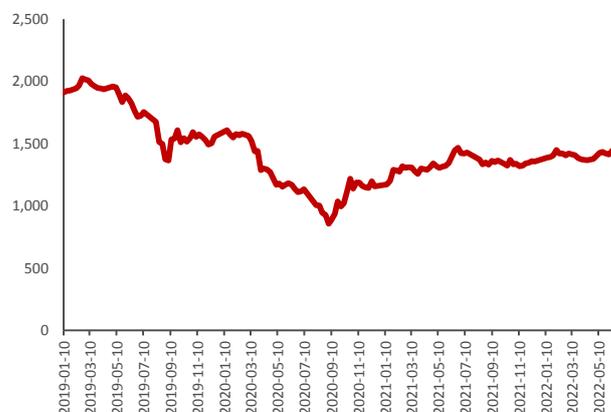
资料来源：Wind，民生证券研究院

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

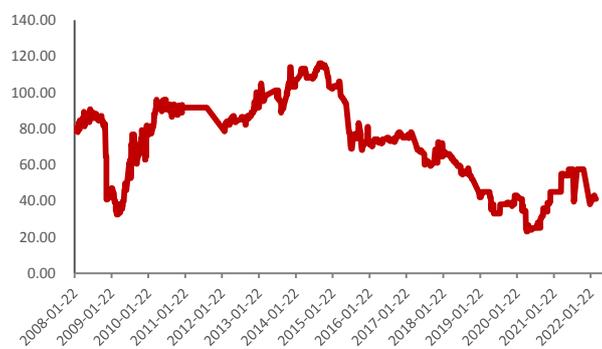
图 16：澳大利亚羊毛交易所东部市场综合指数（单位：澳分/公斤）



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25.04%，环比增27.48%；蓝湿牛皮4月进口量为1.46万吨，同比降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 7 月 1 日，中国纱线价格指数为 27770，较 6 月 24 日下降 1.14%；锦纶 FDY 价格指数为 18800，较 6 月 24 日下降 0.53%；锦纶 DTY 价格指数为 20250，较 6 月 24 日下降 0.98%。

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 ( 2022.06.27-2022.07.01 )

### 2.1 行业表现

#### 2.1.1 本周各板块涨跌幅：上证综指上涨 1.13%，沪深 300 上涨 1.64%，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 1.13%，深证成指上涨 1.37%，创业板指下跌 1.50%，沪深 300 上涨 1.64%，恒生指数上涨 0.65%。

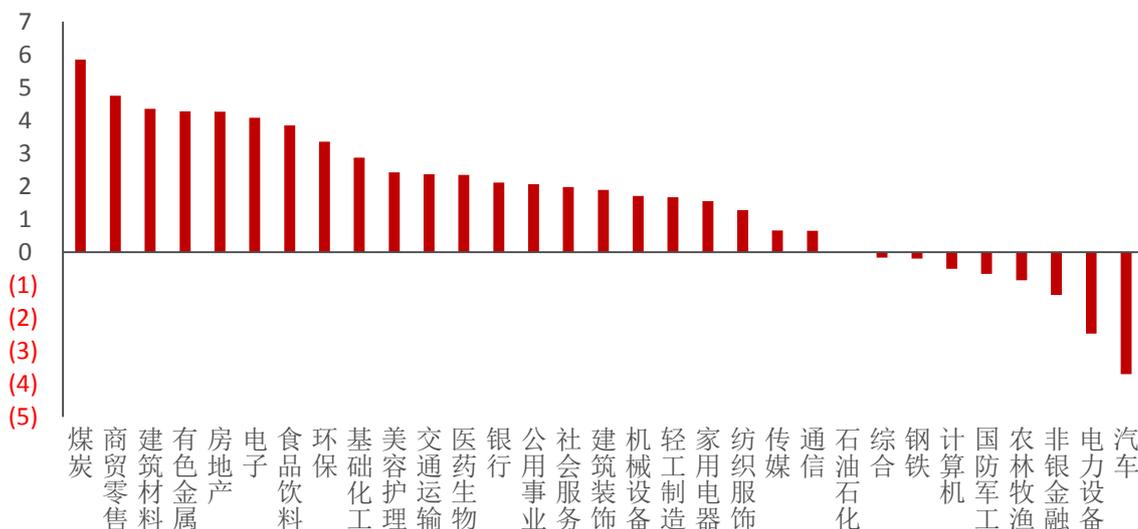
表 1：创业板指下跌 1.50%，上证综指上涨 1.13%，纺织服装上涨 1.28%

	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	1.13	25,971	0.16	-6.93
深证成指	1.37	33,800	0.33	-13.44
创业板指	-1.50	11,438	-0.57	-16.27
沪深 300	1.64	18,119	0.16	-9.59
纺织服装 (申万)	1.28	413	1.36	-10.86
恒生指数	0.65	6,882	0.03	-6.57

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 20 位，汽车板块位居末尾，本周跌幅最大。

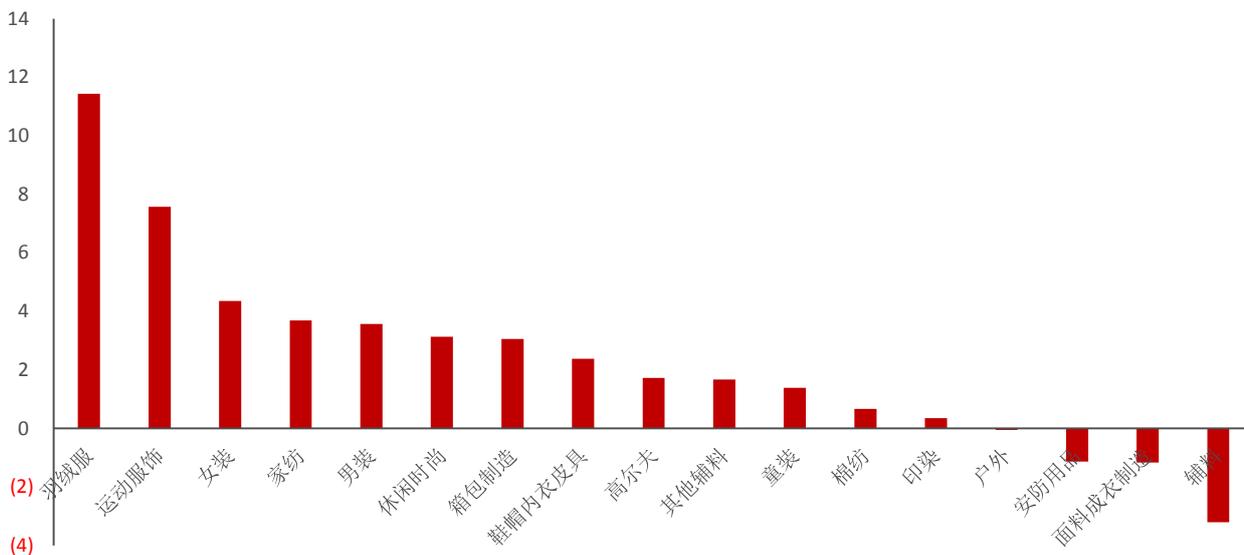
图 24：纺织服装行业涨跌幅位列一级行业第 20 ( 单位：% )



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 11.44%，其余前四大板块为运动服饰 (+7.58%)、女装 (+4.36%)、家纺 (+3.69%)、男装 (+3.57%)。本周跌幅前五大板块为运动鞋制造 (-11.35%)、辅料 (-3.20%)、面料成衣制造 (-1.17%)、安防用品 (-1.13%)、户外 (-0.05%)。

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 股华升股份上涨 19.73%，港股金阳新能上涨 47.68%

### ■ A 股

**纺织服装涨幅前五：**华升股份（+19.73%）、\*ST 雪发（+18.94%）、嘉麟杰（+16.73%）、红豆股份（+11.28%）、报喜鸟（+10.97%）。

**纺织服装跌幅前五：**华利集团（-11.35%）、康隆达（-7.10%）、牧高笛（-6.84%）、中银绒业（-5.22%）、伟星股份（-4.67%）。

表 2：本周纺织服装板块个股涨幅龙虎榜（A 股，2022/7/1）

	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	600156.SH	华升股份	21.47	5.34	19.73
	002485.SZ	*ST 雪发	17.08	3.14	18.94
	002486.SZ	嘉麟杰	26.71	3.21	16.73
	600400.SH	红豆股份	120.45	5.23	11.28
	002154.SZ	报喜鸟	64.94	4.45	10.97
跌幅前五	300979.SZ	华利集团	794.03	68.04	-11.35
	603665.SH	康隆达	83.52	51.98	-7.10
	603908.SH	牧高笛	62.34	93.48	-6.84
	000982.SZ	中银绒业	92.91	2.18	-5.22
	002003.SZ	伟星股份	97.39	9.39	-4.67

资料来源：Wind，民生证券研究院，市值、股价为 7 月 1 日

### ■ 港股

**纺织服装涨幅前五：**金阳新能源（+47.68%）、慕尚集团控股（+13.91%）、思捷环球

(+12.80%)、波司登(+11.44%)、安踏体育(+8.56%)。

**纺服跌幅前五：**拉夏贝尔(-13.85%)、裕元集团(-9.07%)、都市丽人(-6.49%)、中国动向(-4.30%)、互太纺织(-3.98%)。

表 3：本周纺服板块个股涨幅龙虎榜（港股，2022/7/1）

	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	1121.HK	金阳新能源	158.70	9.21	47.68
	1817.HK	慕尚集团控股	31.93	3.34	13.91
	0330.HK	思捷环球	34.13	1.20	12.80
	3998.HK	波司登	453.37	4.14	11.44
	2020.HK	安踏体育	2237.12	81.94	8.56
跌幅前五	6116.HK	拉夏贝尔	0.51	0.24	-13.85
	0551.HK	裕元集团	140.91	8.69	-9.07
	2298.HK	都市丽人	6.93	0.31	-6.49
	3818.HK	中国动向	22.41	0.38	-4.30
	1382.HK	互太纺织	37.90	2.67	-3.98

资料来源：Wind，民生证券研究院，汇率采用 7 月 5 日港币汇率，1 港币=0.85 人民币，市值、股价为 7 月 1 日

## 2.2 资金动向

### 2.2.1 个股资金跟踪：朗姿股份净买入额占纺服（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：**朗姿股份(+2.49 亿元)、搜于特(+1.02 亿元)、华升股份(+0.69 亿元)、红豆股份(+0.48 亿元)、报喜鸟(+0.44 亿元)。

**纺服（A 股）净卖出前五：**中银绒业(-1.93 亿元)、际华集团(-1.22 亿元)、江苏阳光(-0.96 亿元)、华利集团(-0.74 亿元)、ST 贵人(-0.68 亿元)。

表 4：本周纺服板块个股资金净流入龙虎榜（A 股，2022/7/1）

	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	002612.SZ	朗姿股份	123.97	28.02	2.49	10,904
	002503.SZ	搜于特	39.98	1.31	1.02	101,546
	600156.SH	华升股份	21.47	5.34	0.69	9,928
	600400.SH	红豆股份	120.45	5.23	0.48	22,358
	002154.SZ	报喜鸟	64.94	4.45	0.44	16,186
净卖出前五	000982.SZ	中银绒业	92.91	2.18	-1.93	45,246
	601718.SH	际华集团	134.82	3.07	-1.22	36,336
	600220.SH	江苏阳光	54.75	3.07	-0.96	24,041
	300979.SZ	华利集团	794.03	68.04	-0.74	995
	603555.SH	ST 贵人	62.86	4.00	-0.68	11,691

资料来源：Wind，民生证券研究院，市值、股价为 7 月 1 日

## ■ 港股

**纺服（港股）净买入重点标的：**安踏体育（+1.68 亿元）、波司登（+1.10 亿元）、李宁（+0.97 亿元）。

**纺服（港股）净卖出重点标的：**申洲国际（-0.11 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，2022/7/1）

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	2237.12	81.94	1.68	64.23
	3998.HK	波司登	453.37	4.14	1.10	221.18
	2331.HK	李宁	1627.56	61.80	0.97	95.59
	1368.HK	特步国际	319.97	12.07	0.39	50.14
	1234.HK	中国利郎	39.94	3.32	0.00	1.03
	1361.HK	361 度	74.97	3.60	-0.01	7.14
	2313.HK	申洲国际	1221.91	80.79	-0.11	25.14

资料来源：Wind，民生证券研究院，汇率选取 7 月 1 日港币收盘价，1 港币=0.85 人民币，市值、股价为 7 月 1 日

## 3 本周行业资讯 ( 2022.06.27-2022.07.03 )

### 3.1 运动服饰：耐克大中华区 3-5 月销售额下降 19%，滔搏 3-5 月销售下滑 20-30%

#### 3.1.1 行业资讯

##### 耐克大中华区 3-5 月销售额下降 19%，全年营收 467 亿美元

6 月 27 日，耐克发布截至 2022 年 5 月 31 日的 2022 财年第四季度业绩报告。第四财季收入 122.3 亿美元，同比下降 1%；毛利率 45%，下降 80 个基点；净利润 14.4 亿美元，同比下降 5%。从区域看，耐克 2022 财年营收增长主要来自于欧洲、中东和非洲地区，大中华区四季度营收为 15.6 亿美元，同比下降 19%。耐克表示，大中华区业绩下降主要是因为疫情导致库存、物流及运输成本增加引起。

( 中服圈，2022 年 6 月 28 日 )

##### 滔搏去年营收 318 亿，3-5 月销售下滑 20-30%

6 月 30 日，滔搏发布 2022 财年年报。公司在 2021 年 3 月 1 日-2022 年 2 月 28 日实现营业收入 318.76 亿元，同比下降 11.48%，归属母公司净利润 24.46 亿元，同比下降 11.68%。公司为耐克及阿迪达斯在中国最大的零售合作伙伴及客户，一季度收入下降原因主要受耐克大中华区收入下滑影响。

( 中服圈，2022 年 6 月 30 日 )

##### 非凡中国向港交所主板申请上市

非凡中国控股有限公司向港交所主板递交上市申请，野村国际(香港)为其独家保荐人。非凡中国是一家多品牌运营商，主要从事运动及生活服饰和鞋类的设计及开发、品牌推广及销售以及通过多品牌战略提供的运动体验。

( 中服圈，2022 年 7 月 1 日 )

#### 3.1.2 公司重要事项

##### 【特步国际】

公司股本于 2022 年 6 月 30 日因以股代息发生变动，增加 452 万股 ( 占已发行股本 0.17% )，每股发行价港币 10.45，变动后最新股本数为 26.35 亿股。

##### 【李宁】

公司股本于 2022 年 6 月 30 日因行使期权计划发生变动，增加 15.4 万股 ( 占已发行股本

0.0059%)，每股发行价港币 6.12，变动后最新股本数为 26.18 亿股。

## 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

#### 规范露营旅游，浙江出台管理意见

为进一步加强露营旅游的规范管理，引导露营产业健康有序发展，浙江省旅游专班于近日出台了《关于完善露营旅游规范管理的意见》。《意见》明确，露营地经营举办者的项目选址和经营活动，应符合国家和地方对环境、资源、土地和动植物保护等有关规定，不得在限制旅游开发利用的区域落地露营地项目，涉及自然保护地的露营营地的建设应符合自然保护地总体规划。

(光明网，2022 年 6 月 30 日)

#### 珠海中海万丽酒店 x 冶野 YEAHYEAH 露营首度跨界联名

相较于需要爬山涉水携带各式装备的硬核露营，可以拎包享受的轻奢露营不仅门槛低，而且更加舒适。因此，珠海中海万丽酒店联合冶野 YEAHYEAH 露营为宾客呈现别具一格的城央露营套餐，包括普通下午茶及河畔住宿套餐，让宾客轻装上阵，尽情享受露营的乐趣。

(新讯网，2022 年 6 月 30 日)

### 3.2.2 公司重要事项

#### 【浙江自然】

浙江自然发布 2021 年年度权益分派实施公告：以公司现有总股本 1.01 亿股为基数，向全体股东每股派发现金红利 0.45 元（含税），共计派发现金红利 4551 万元。

## 3.3 男装女装：H&M 中国市场持续低迷，森马投资 1000 万进军光伏领域

### 3.3.1 行业资讯

#### H&M 中国市场持续低迷，关闭中国市场首店

受新疆棉事件影响，H&M 从去年下半年起，开始在国内密集关店。6 月 24 日，位于上海淮海中路 651 号的 H&M 店铺正式撤店，这也是 H&M2006 年进入中国市场开出的首家门店。H&M 中国市场持续低迷。

(中服圈，2022 年 6 月 27 日)

### 周大福拟现金收购佐丹奴，报价 21.8 亿元

周大福控股透过铠盛资本提出收购要约，将以每股 1.88 港元的价格收购佐丹奴，较佐丹奴停牌前的每股 1.59 港元溢价约 18.2%。此次全购要约最高涉及金额达到 25.6 亿港元。周大福表示，此次收购主因是市场竞争激烈，佐丹奴极需做出改变，但也强调不会撤换原有管理层并启动私有化进程，将共同推进运营结构改革和转型进程。

(中服圈，2022 年 6 月 28 日)

### 森马投资 1000 万进军光伏领域

森马服饰发布公告称，决定使用自有资金人民币 1,000 万元参与投资上海祥禾涌骏股权投资合伙企业（有限合伙）之股权。该公司重点关注先进制造、半导体、医疗大健康、新能源汽车相关、新能源光伏与风电相关、新材料、消费电子以及国家重点支持的其他领域等行业。

(中服圈，2022 年 6 月 29 日)

### Lycra 莱卡集团控股权易手，由山东如意集团的债权人组成的财团成为新东家

美国服饰和高级面料供应商 Lycra（莱卡）集团控股权易手，新股东包括投资机构 Lindeman Asia、Lindeman Partners Asset Management、Tor Investment Management 和中国光大控股，均为前股东山东如意纺织服装国际集团的债权人。

(中服圈，2022 年 6 月 30 日)

## 3.3.2 公司重要事项

### 【哈森股份】

公司于 2022 年 6 月 27 日收到控股股东珍兴国际因履行此前披露的减持计划，于 2022 年 6 月 24 日通过集中竞价交易方式减持其持有的公司股份 407,300 股。珍兴国际合计持有公司股份比例由 67.59%减少至 66.44%，持股比例变动超过 1%。本次权益变动不会使公司控股股东及实际控制人发生变化。

### 【比音勒芬】

比音勒芬发布 2021 年年度权益分派实施公告：以公司现有总股本 5.71 亿股为基数，向全体股东按每 10 股派发现金红利 3.0 元（含税），共计派发现金红利 1.71 亿元。

### 【雅戈尔】

自 2022 年 7 月 2 日起至 2023 年 3 月 9 日止，公司控股股东宁波雅戈尔控股有限公司拟继续增持本公司股份，计划累计增持股数不低于 1,929 万股，不高于 3,858 万股；增持价格不高于 7.00 元/股。

### 【海澜之家】

公司于 2018 年 7 月 13 日公开发行了 3,000 万张可转换公司债券，每张面值 100 元，期限 6 年。截至 2022 年 6 月 30 日，累计共有 81 万元“海澜转债”已转换成公司股票，因转股形成的股份数量为 71,157 股，占可转债转股前公司已发行股份总额的 0.0016%。

## 3.4 家纺：盛泽投资 13 亿元加速打造高端纺织产业创新集群

### 3.4.1 行业资讯

#### 夏季来临，青浦区换季家纺销量高

夏季来临，上海市青浦区换季家纺销量高，防蚊用品需求增。据了解，竹制类凉席面料偏凉，而且材质比较硬，款式经典较受老年消费者欢迎。除了各类传统凉席热销外，多种“冷感”床品的销售也十分红火，具有清凉触感，寒性不强，舒适度高的冰丝凉席，受到众多年轻消费者的青睐。

( 澎湃网，2022 年 6 月 28 日 )

#### 总投资 13 亿元，盛泽加速打造高端纺织产业创新集群

6 月 27 日，吴江高新区（盛泽镇）2022 年半年度重点项目开工仪式在吴江纺织循环经济产业园举行，苏州思梭自动视觉检测机器人、吴江创新印染、吴江新生针纺等 3 个项目开工，总投资 13.46 亿元。本次开工的项目是推动传统产业智改数转、转型升级的代表，也是促进循环节约、绿色发展的代表。

( 全球纺织网，2022 年 6 月 29 日 )

#### 美罗家纺 2022 秋冬新品发布会圆满结束

6 月初，美罗家纺在南通隆重召开以“素颜·新程”为主题的 2022 秋冬新品发布会。董事长表示品牌将以全新的姿态面貌启程，未来将提升核心竞争力，不断提升服务，以设计与细节不断超越极致。

( 大众网，2022 年 6 月 29 日 )

### 3.4.2 公司重要事项

#### 【罗莱生活】

罗莱生活发布 2021 年年度权益分派实施公告：以公司现有总股本 8.38 亿股为基数，向全体股东按每 10 股派发现金红利 6.0 元（含税）。本次权益分派股权登记日为：2022 年 7 月 6 日，除权除息日为：2022 年 7 月 7 日。

公司回购注销股权激励计划限制性股票共 60 万股，回购价格为 5.76 元/股。本次回购注销完成后公司总股本将由 8.384 亿股减少至 8.378 亿股。

### 【梦洁股份】

公司于近日收到了持股 5%以上股东李建伟先生的通知，李先生将持有的 2500 万股（占公司股本 3.3%）抵押予沈臻宇，作个人资金需求用途。质押起始日期为 2022 年 6 月 28 日，至办理解除质押登记之日止。

公司回购注销股权激励计划限制性股票共 80 万股，占回购注销前公司总股本的 0.11%，回购价格为 2.0033 元/股，回购资金总额为 160.27 万元。本次回购注销完成后公司总股本将由 7.57 亿股减少至 7.56 亿股。

## 3.5 纺织制造：新疆棉花耕种收综合机械化水平将达 94.49%，直播风吹向面料企业

### 3.5.1 行业资讯

#### 今年新疆棉花耕种收综合机械化水平将达 94.49%

2022 新疆农业机械博览会云推介会提及，近年来农机科技创新提速农机装备研发水平不断增强，今年，新疆棉花耕种收综合机械化水平将达 94.49%。数据显示，2021 年底，新疆棉花耕种收综合机械化水平数据为 92.16%。机械化水平的提升有利于提高生产效率。

（中国纺织网，2022 年 6 月 30 日）

#### 直播风吹向面料企业

“直播带货”的浪潮正在从纺织终端消费品向中端位移。绍兴皮尔波澜纺织品有限公司主营各类精品毛纺面料，公司总经理表示：“受复杂形势影响，现阶段我们销售以国内国外各大线上平台为主，经常进行直播。同时，投入大量的精力和资金研发新的面料产品，不断提升品质。今年公司开始由面料延伸至成衣制造，拓展新渠道上的新发展，一季度销售额同比增长 15%左右。”

（中国纺织网，2022 年 6 月 30 日）

### 3.5.2 公司重要事项

#### 【健盛集团】

公司 2022 年 6 月 28 日召开了 2022 年第二次临时股东大会，审议通过了根据注销已回购股份，减少公司注册资本的议案。本次议案通过后，公司股份总数将由 3.93 亿股变更为 3.81 亿股，注册资本将由 3.93 亿元减少为 3.81 亿元。

**【金轮股份】**

公司全资子公司南通海门森达装饰材料有限公司向中国银行申请了人民币 5000 万元综合授信额度，由金轮股份提供最高额连带保证责任担保。以上担保事项已经于 2022 年 6 月 29 日召开的第五届董事会 2022 年第十次会议审议并通过。

**【孚日股份】**

公司 65,000 万元可转换公司债券于 2020 年 1 月 16 日起在深交所挂牌交易，由于公司实施了 2021 年度权益分派，孚日转债转股价格于 2022 年 5 月 25 日起由原 4.46 元/股调整为 4.16 元/股。2022 年第二季度，孚日转债因转股减少 2.27 万元，剩余可转债余额为 6.49 亿元。

## 4 下周重要提示

表 6: 下周个股重要提示 ( 2022/07/04-2022/07/10 )

板块	股票代码	股票简称	日期	类型
户外	605080.SH	浙江自然	07/07	分红实施日
男装女装	603116.HK	红蜻蜓	07/05	分红实施日
男装女装	002832.SZ	比音勒芬	07/07	分红实施日
家纺	002293.SZ	罗莱生活	07/07	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 2022/7/1）

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	62.34	93.48	0.79	1.19	1.71	71.00%	51.90%	43.20%	79	52	36
002293.SZ	罗莱生活	111.50	13.30	7.13	8.48	9.93	21.92%	18.86%	17.17%	16	13	11
600398.SH	海澜之家	208.64	4.83	24.91	26.86	29.42	39.60%	7.80%	9.53%	8	8	7
603808.SH	歌力思	36.10	9.78	3.04	3.87	4.47	-31.72%	27.30%	15.50%	12	9	8
603558.SH	健盛集团	47.16	12.37	1.67	2.92	3.75	131.69%	74.57%	28.62%	28	16	13
300979.SZ	华利集团	794.03	68.04	27.68	34.77	42.26	47.34%	25.64%	21.52%	29	23	19
300577.SZ	开润股份	37.96	15.83	1.8	2.21	2.84	131%	22.70%	28.40%	21	17	13
2020.HK	安踏体育	2,223.54	81.94	77.2	85.28	107.87	49.55%	10.47%	26.49%	29	26	21
2331.HK	李宁	1,617.68	61.80	40.11	47.68	59.46	136.22%	18.87%	24.71%	40	34	27

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

（注：股价为 2022 年 7 月 1 日收盘价，汇率采用 2022 年 7 月 1 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（2021/01/01-2022/07/01，单位：例）	3
图 2：北京疫情已基本控制（单位：例）	4
图 3：上海疫情得到稳步控制（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、天篷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 2022/7/1，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：中国纱线价格指数(CY Index):C32S（单位：元/吨）	9
图 22：CCFEI 价格指数:锦纶 FDY（单位：元/吨）	9
图 23：CCFEI 价格指数:锦纶 DTY（单位：元/吨）	9
图 24：纺织服装行业涨跌幅位列一级行业第 20（单位：%）	10
图 25：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：创业板指下跌 1.50%，上证综指上涨 1.13%，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，2022/7/1）	11
表 3：本周纺服板块个股涨幅龙虎榜（港股，2022/7/1）	12
表 4：本周纺服板块个股资金净流入龙虎榜（A 股，2022/7/1）	12
表 5：本周纺服板块重点标的的资金流入/流出情况（港股，2022/7/1）	13
表 6：下周个股重要提示（2022/07/04-2022/07/10）	20
表 7：重点公司盈利预测及估值（截至 2022/7/1）	21

## 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