

顶奢品牌上半年业绩亮眼，阿迪达斯调低全年业绩预期

2022 年 07 月 31 日

事件 1：因中国市场影响，阿迪达斯调低全年业绩预期

点评：近年来，国牌产品的质量、科技水平和设计性显著提升，已具备与阿迪等国际品牌竞争的潜力，国人对国牌的信心大幅提高。我们认为，随国产品牌在营销、产品等方面持续发力，李宁、安踏等品牌的市场份额有望进一步提升。

事件 2：LVMH、Prada、爱马仕等多数国际奢侈品品牌上半年业绩亮眼

点评：截至 6 月 30 日上半年财年，LVMH 收入同比增长 21%至 367 亿欧元，较 2019 年同期增长 11%；Prada 收入同比增长 26%至 19 亿欧元，较 2019 年同期增长 21%；爱马仕收入同比增长 23%至 55 亿欧元；Moncler 收入同比增长 46%至 9 亿欧元，较 2019 年同期大涨 62%。较多奢侈品公司均展现亮眼增速，超市场预期，增长趋势部分源于 2022 年上半年较为普遍的奢侈品牌涨价潮，疫情下高消费具备韧性。

北京上海疫情基本控制，东南亚正经历新一轮疫情

1) 国内：境内疫情连续数日呈下降趋势。①**全国：**7 月 29 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 100 例，新增无症状感染者 348 例；②**北京地区：**北京已连续五日无本土新增确诊病例，7 月 29 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增 54.27%，印尼新增病例 29153 例，柬埔寨新增病例 94 例；②**南亚：**孟加拉本周日均新增 554 人，较上周-39.28%。印度日均新增 18195 人，较上周-5.69%。

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上涨。涤纶短纤 CCFEI 价格指数上升。

7 月 29 日内外棉价差为-3478 元/吨，较上周五走扩 27.17%。本周 Cotlook A 指数（1%关税）7 月 28 日价格为 21569 元/吨，较上周四上涨 0.46%。**本周涤纶短纤 CCFEI 价格指数上升。**7 月 29 日涤纶短纤价格为 7876.67 元/吨，较上周五上涨 0.77%。

行情表现：

本周纺织服装板块整体上涨 0.04%，在 31 个申万一级行业中的排名第 16 位；细分板块中，涨幅最前三为辅料（+7.92%）、童装（+1.86%）、女装（+1.79%）。A 股/港股涨幅第一分别为*ST 中潜（+23.93%）/维珍妮（+0.20%）。

投资建议

我们建议持续关注：1). 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**；2). 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**。3). 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	94.95	1.18	1.79	2.56	80	53	37	推荐
002293.SZ	罗莱生活	10.91	0.85	1.01	1.19	13	11	9	推荐
600398.SH	海澜之家	4.54	0.58	0.62	0.68	8	7	7	推荐
603808.SH	歌力思	9.32	0.82	1.05	1.21	11	9	8	推荐
603558.SH	健盛集团	10.76	0.43	0.74	0.96	25	15	11	推荐
300979.SZ	华利集团	58.98	2.37	2.95	3.55	25	20	17	推荐
300577.SZ	开润股份	13.91	0.75	0.92	1.18	19	15	12	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；股价为 2022 年 7 月 29 日收盘价

推荐

维持评级



分析师 刘文正

执业证书：S0100521100009

电话：13122831967

邮箱：liuwenzheng@mszq.com

分析师 辛泽熙

执业证书：S0100521100001

电话：15000036033

邮箱：xinzexi@mszq.com

相关研究

1. 纺服行业 2022 年中期策略：消费者的自我实现，产业链的转移升级-2022/07/06
2. 纺服周观点：行程卡取消星标，Inditex 旗下快时尚品牌将退出中国市场-2022/07/03
3. 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-2022/06/26
4. 纺服周观点：本土品牌加速追赶，安踏、李宁位列 Brand Z 服装 TOP10-2022/06/19
5. 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-2022/06/12

目录

1 纺服行业周观察：国内疫情整体趋势向好，阿迪达斯因中国市场业务疲软调低全年业绩预期	3
1.1 疫情跟踪专题：上海疫情逐渐好转，北京已连续五日无本土新增	3
1.2 纺服周观察：LVMH 等多数国际奢侈品品牌上半年业绩亮眼，阿迪达斯因中国市场影响调低全年业绩预期	5
2 本周市场回顾 (2022.07.25-2022.07.29)	11
2.1 行业表现	11
2.2 资金动向	13
3 本周行业资讯 (2022.07.25-2022.07.29)	15
3.1 运动服饰：耐克开全球首家“无性别”店，李宁投资 6 亿的电商全球总部预计 2023 年 6 月开业	15
3.2 户外：小红书申请露营地商标，贵阳发起全国露营玩家召集令	17
3.3 男装女装：海澜之家投资成立科技私募公司，注册资本 5 亿元	18
3.4 家纺：2023 年德国法兰克福家纺展启动在即	18
3.5 纺织制造：青岛世纪海佳智能制造工厂正式运营，开创中国纺机行业数字化转型新时代	19
4 下周重要提示	22
5 行业重点公司盈利预测及估值	23
6 风险提示	24
插图目录	25
表格目录	25

1 纺服行业周观察：国内疫情整体趋势向好，阿迪达斯因中国市场业务疲软调低全年业绩预期

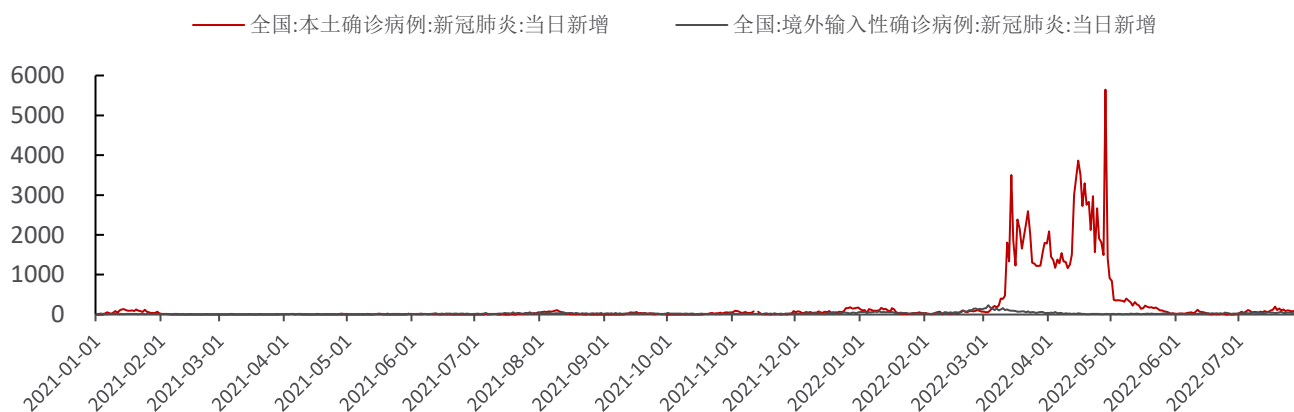
1.1 疫情跟踪专题：上海疫情逐渐好转，北京已连续五日无本土新增

1.1.1 国内疫情情况

境内疫情持续稳定：①新增确诊病例：7月29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 100 例（同比上周五下降 39.02%）。其中境外输入病例 51 例（福建 13 例，上海 12 例，广东 6 例，北京 5 例，四川 4 例，陕西 4 例，辽宁 2 例，山东 2 例，山西 1 例，湖北 1 例，云南 1 例），含 2 例由无症状感染者转为确诊病例（均在福建）；本土病例 49 例（甘肃 19 例，广西 15 例，四川 10 例，山东 2 例，上海 1 例，河南 1 例，广东 1 例），含 21 例由无症状感染者转为确诊病例（甘肃 13 例，广西 4 例，四川 3 例，广东 1 例）。无新增死亡病例。新增疑似病例 1 例，为境外输入病例（在上海）。

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 348 例（同比上周五下降 46.71%），其中境外输入 77 例，本土 271 例（广西 87 例，甘肃 86 例，山东 56 例，河南 21 例，四川 12 例，上海 4 例，天津 2 例，广东 2 例，云南 1 例）。

图1：全国每日新增和境外输入确诊病例变化图（2021/01/01-2022/07/29，单位：例）



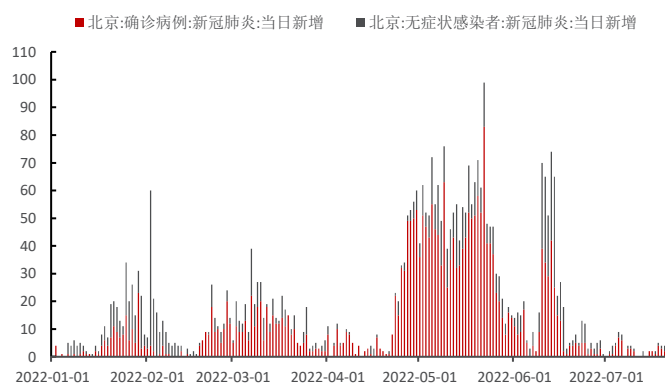
资料来源：wind，民生证券研究院

北京疫情态势：已连续5日无本土新增确诊病例。据北京卫健委，7月29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；新增5例境外输入确诊病例和2例无症状感染者，无新增疑似病例。

上海疫情态势：上海疫情逐渐好转，新增确诊低位波动。2022年7月29日0—24时，上海新增本土新冠肺炎确诊病例1例和无症状感染者4例，均在隔离

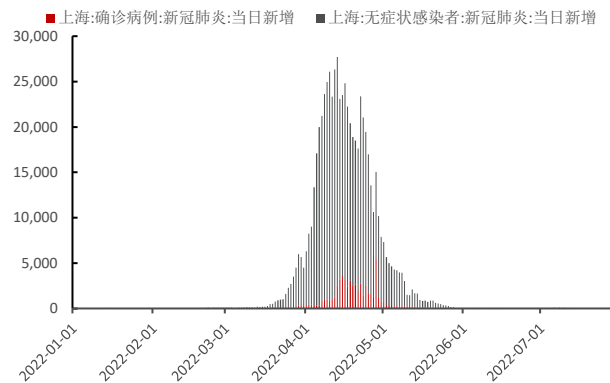
管控中发现。新增境外输入性新冠肺炎确诊病例 12 例和无症状感染者 13 例，均在闭环管控中发现。

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）



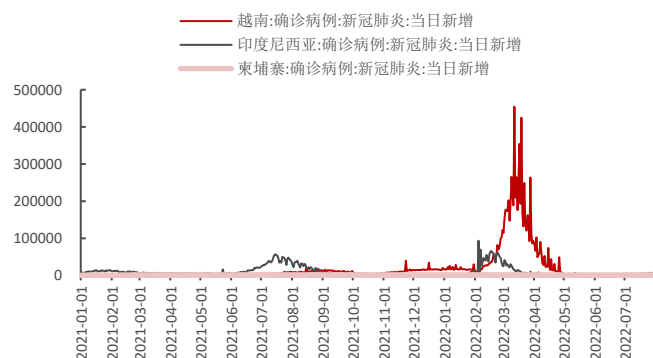
资料来源：wind，民生证券研究院

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上升 54.27%，印尼新增人数同比上升 19.60%，柬埔寨新增人数小幅增加，东南亚正经历新一轮疫情。①越南：本周一到周五越南每日新增合计为 8536 人，同比升 54.27%，本周平均每日新增 1707.2 人。②柬埔寨：本周新增病例 94 人，上周同期人数为 88 人。③印尼：本周新增病例 29153 人，上周同期人数为 24375 人。

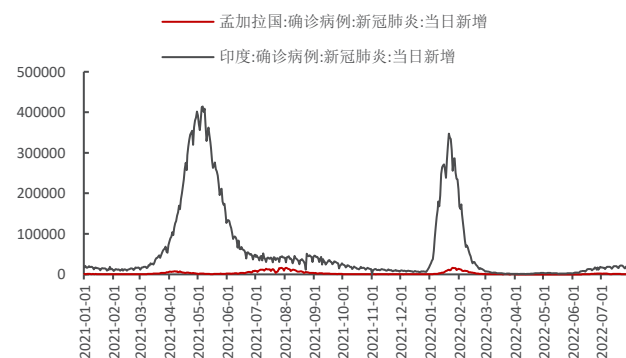
南亚地区：孟加拉日均新增 2768 人，印度日均新增 90975 人。①孟加拉：本周一到周五新增合计为 2768 人，同比降 39.28%，平均每日新增人数为 554 人；②印度：本周一到周五印度新增合计人数为 90975 人，较上周降 5.69%，日均新增 18195 人。

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：LVMH 等多数国际奢侈品品牌上半年业绩亮眼，阿迪达斯因中国市场影响调低全年业绩预期

事件 1：LVMH、Prada、爱马仕等多数国际奢侈品品牌上半年业绩亮眼

事件点评：近日部分国际顶奢品牌公司披露财报，截至 6 月 30 日上半财年，LVMH 收入同比增长 21%至 367 亿欧元，较 2019 年同期增长 11%；Prada 收入同比增长 26%至 19 亿欧元，较 2019 年同期增长 21%；爱马仕收入同比增长 23%至 55 亿欧元；Moncler 收入同比增长 46%至 9 亿欧元，较 2019 年同期大涨 62%。较多奢侈品公司均展现亮眼增速，超市场预期，增长趋势部分源于 2022 年上半年较为普遍的奢侈品牌涨价潮，疫情下高消费具备韧性。

事件 2：因中国市场影响，阿迪达斯调低全年业绩预期

事件点评：阿迪达斯目前预计 2022 年的毛利率将达到 49%左右，低于之前的 50.7%的预期，持续运营净利润将达到 13 亿欧元左右，低于之前 18 亿-19 亿欧元的预估。阿迪达斯调低本财政年度业绩预测，主要由于预期中国市场复苏较预期疲弱，以及其他经济体可能出现衰退。

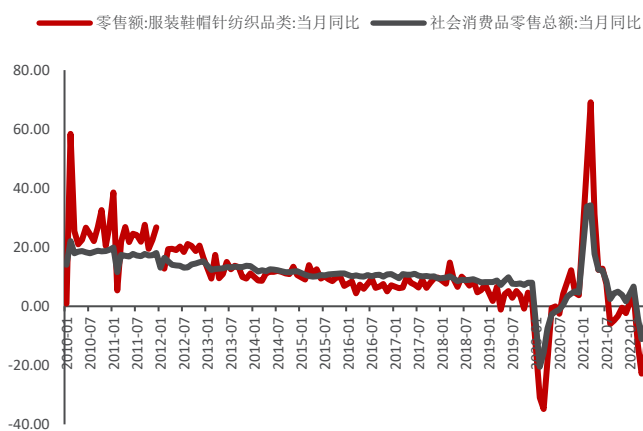
受新疆棉事件和国内疫情反复的双重影响，阿迪达斯大中华区业务持续疲软。2021 年中国市场营收为 46 亿欧元，同比仅增 3%，增速远低于欧美市场。近年来，国人民族主义情绪高涨，对李宁等本土品牌的信心持续升温，且国产品牌的产品质量、科技水平和设计性显著提升，已具备与阿迪等国际品牌竞争的實力。因此，我们认为随着国产品牌在营销、产品创新、研发能力等方面的持续发力，李宁、安踏等品牌的国内市场份额将进一步提升。

事件 3：耐克开全球首家“无性别”店，二店将落户上海

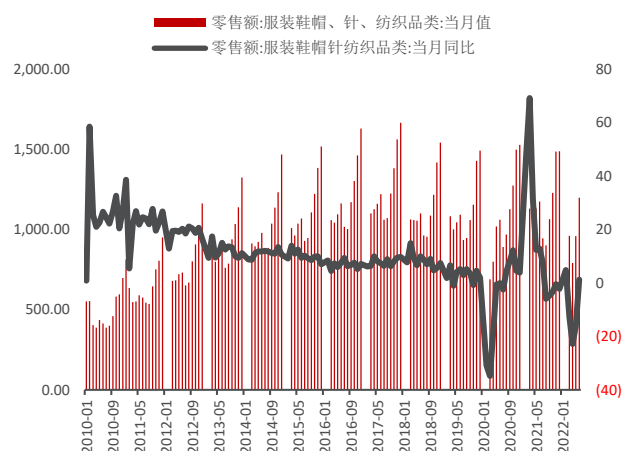
事件点评：耐克在韩国推出其最新零售概念店 Nike Style，这也是其开设的 Nike Style 全球首家门店。据悉第二家 Nike Style 概念店将于今年秋季在上海开业。未来这一概念还将扩展到其他国家，预计将于各国开设更多门店。新的零售概念店服务于“独特的运动生活方式受众”，融合了实体和数字体验，有助于拓展体育零售文化的视野。

1.2.1 纺服零售额情况

疫情好转带动线下消费复苏，6 月纺服终端零售增速转正。6 月服装鞋帽针纺织品类零售额当月值为 1197.70 亿元，同比上升 1.20%，环比 2022 年 6 月上升 24.96%，6 月整体社零上升 3.10%，纺服行业增速缓于整体社零。

图6：服装鞋帽针纺织品零售额当月同比增速（单位：%）


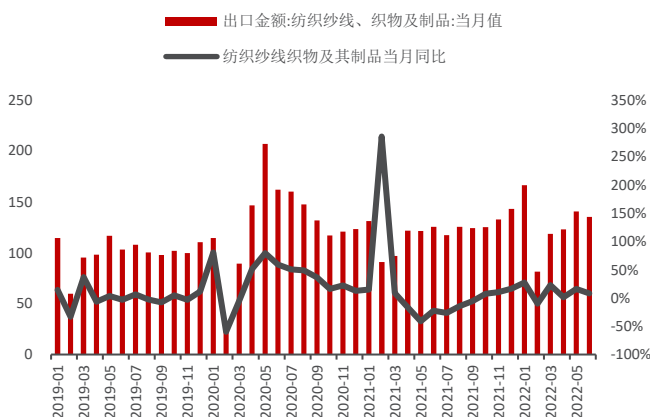
资料来源：wind，民生证券研究院

图7：服装鞋帽针纺织品当月零售额及同比（单位：亿元/%）


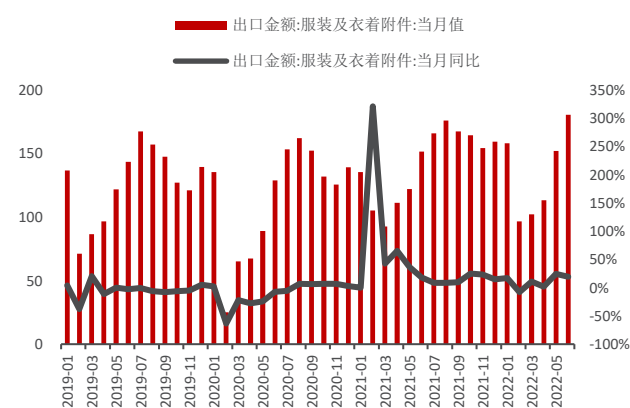
资料来源：wind，民生证券研究院

1.2.2 纺服出口情况

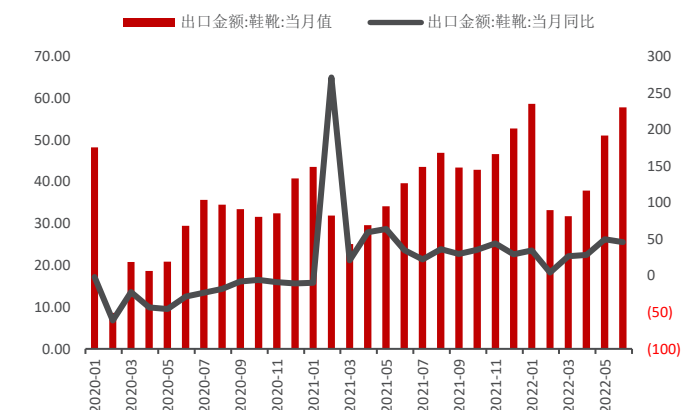
纺服出口方面，随着疫情逐步缓和，5月国际市场复苏，6月纺服出口保持景气，鞋靴、苫布天蓬遮阳棚出口维持高增速。1) 纺织纱线、织物及制品5月出口额达140.28亿美元，同比增15.71%，6月出口额为135.04亿美元，同比增7.90%，环比降3.73%；2) 服装及衣着附件5月出口额为151.99亿美元，同比增24.61%，6月出口额为180.42亿美元，同比增19.10%，环比增18.70%；3) 鞋靴出口增速保持景气，5月出口额为50.99亿美元，同比增49.54%，6月出口额为57.73亿美元，同比增45.70%；4) 苫布、天蓬及遮阳蓬5月出口额为63.00万美元，同比增34.24%，6月出口额为59.39万美元，同比增383.66%。

图8：纺织纱线织物及制品当月出口额及同比（单位：亿美元）


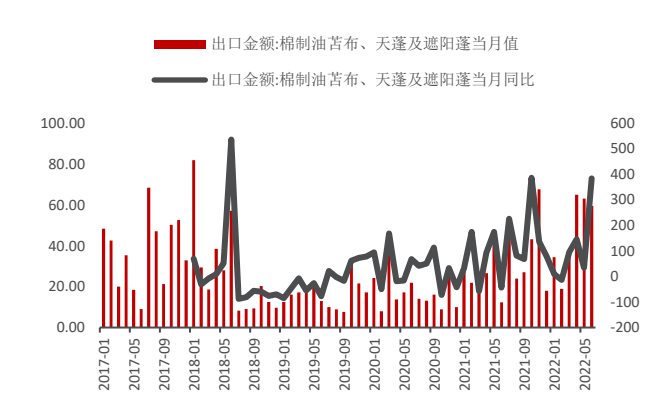
资料来源：wind，民生证券研究院

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

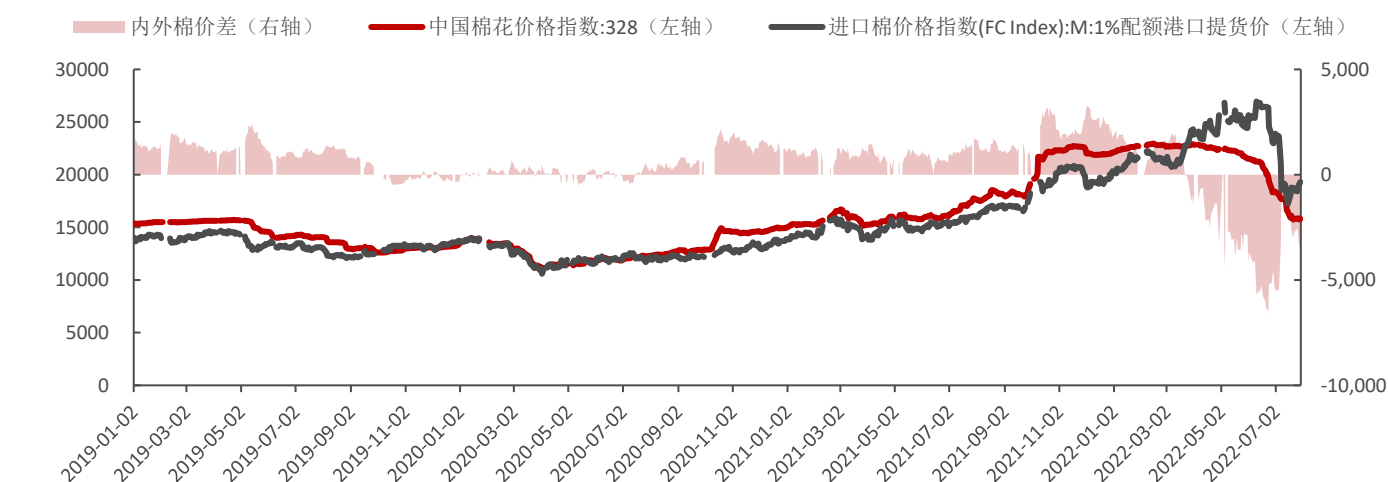
图11：苫布、天蓬及遮阳篷当月出口额及同比（单位：万美元/%）


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，内棉价格和进口棉价格均上升。7月29日（本周五）中国棉花价格（328）为15818元/吨，较上周五上涨0.07%；进口棉价格指数为19296元/吨，较上周五上涨4.07%，内外棉价差为-3478元/吨，较上周五走扩27.17%。本周Cotlook A指数（1%关税）7月28日价格为21569元/吨，较上周四上涨0.46%。

本周涤纶短纤CCFEI价格指数上升。7月29日涤纶短纤价格为7876.67元/吨，较上周五上升0.77%。

图12：内外棉价差走势（截至2022/7/29，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) (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)

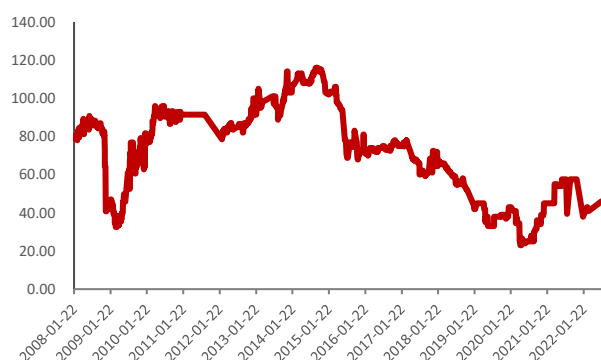


资料来源: wind, 民生证券研究院

美国重量无烙印阉牛皮价格上涨, 盐渍牛皮进口量下降, 蓝湿牛皮进口量下降。

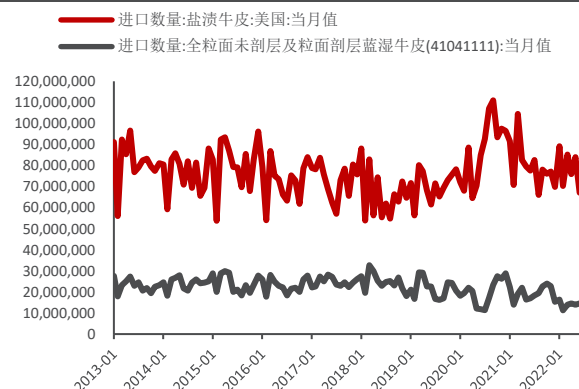
2022 年 7 月 18 日芝加哥重量无烙印阉牛皮离岸价为 46 美分/磅, 较 2022 年 3 月 14 日升 12.20%; 美国盐渍牛皮 5 月进口量为 8.40 万吨, 同比增 5.43%, 6 月进口量为 6.71 万吨, 同比降 13.59%, 环比降 20.10%; 蓝湿牛皮 5 月进口量为 1.40 万吨, 同比降 14.62%, 6 月进口量为 1.46 万吨, 同比降 13.67%, 环比升 4.44%。

图17: 重量无烙印阉牛皮离岸价 (单位: 美分/磅)



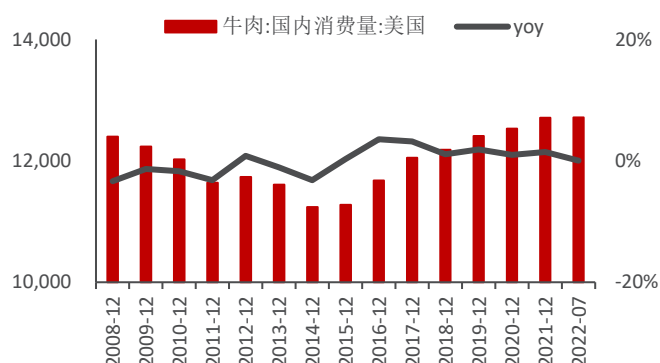
资料来源: wind, 民生证券研究院

图18: 美国牛皮进口量 (单位: 千克)



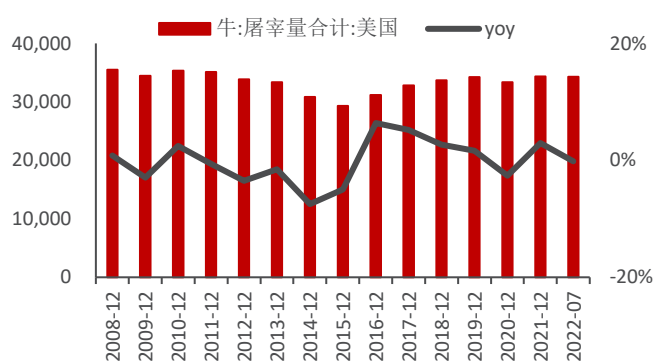
资料来源: wind, 民生证券研究院

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

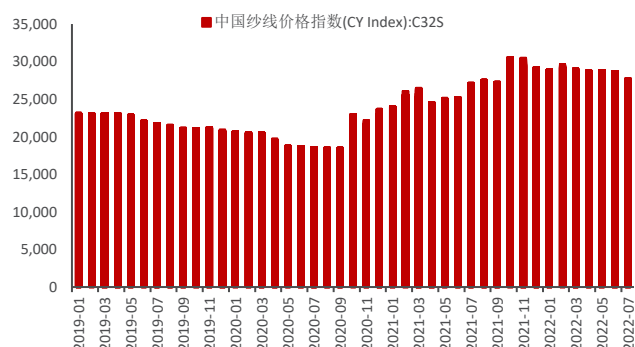
图20: 美国牛肉屠宰量 (单位: 千头)



资料来源: wind, 民生证券研究院

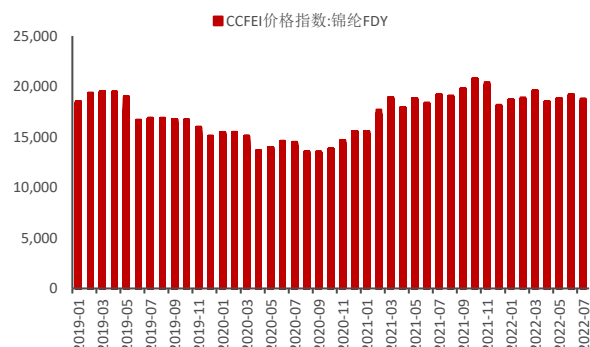
中国纱线价格、锦纶 FDY、锦纶 DTY 价格指数下降。2022 年 7 月 29 日, 中国纱线价格指数为 25170, 较 7 月 22 日下降 2.14%; 锦纶 FDY 价格指数为 18000, 较 7 月 22 日下降 1.10%; 锦纶 DTY 价格指数为 19350, 较 7 月 22 日下降 1.53%。

图21：中国纱线价格指数(CY Index):C32S (单位：元/吨)



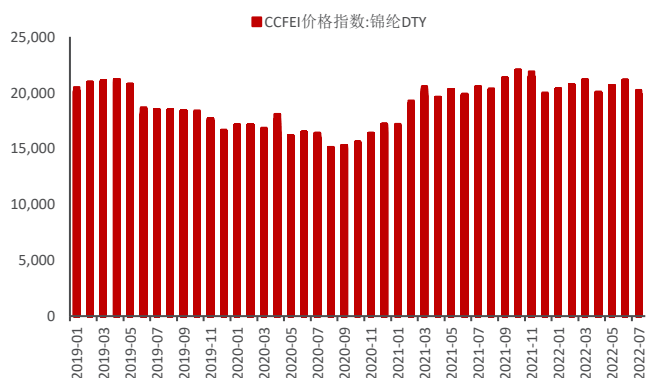
资料来源：wind，民生证券研究院

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 (2022.07.25-2022.07.29)

2.1 行业表现

2.1.1 本周各板块涨跌幅：上证综指下跌 0.51%，沪深 300 下跌 1.61%，纺织服装上涨 0.04%

本周各主要指数：纺织服装上涨 0.04%，上证综指下跌 0.51%，深证成指下跌 1.03%，创业板指下跌 2.44%，沪深 300 下跌 1.61%，恒生指数下跌 2.20%。

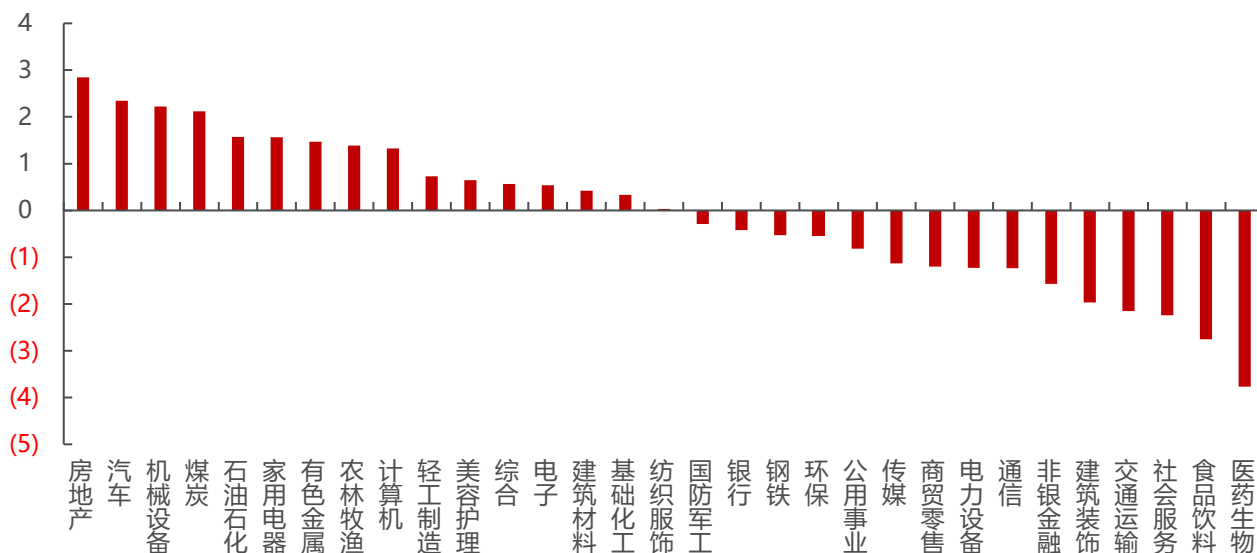
表1：创业板指下跌 2.44%，上证综指下跌 0.51%，纺织服装上涨 0.04%

	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	-0.51	18,290	-0.07	-10.62
深证成指	-1.03	27,576	-0.30	-17.44
创业板指	-2.44	9,134	-1.45	-19.63
沪深 300	-1.61	10,771	-0.19	-15.59
纺织服装 (申万)	0.04	369	-0.21	-12.32
恒生指数	-2.20	4,930	-0.21	-13.85

资料来源：Wind，民生证券研究院

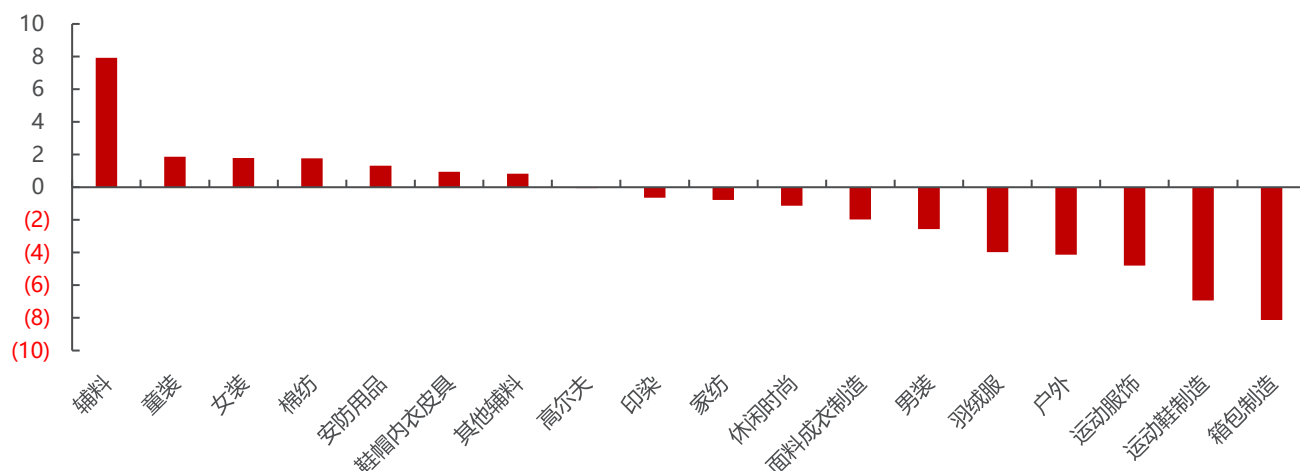
本周 31 个申万一级行业：纺织服装 (0.04%) 在 31 个申万一级行业中的排名第 16 位，医药生物板块位居末尾，本周跌幅最大。

图24：纺织服装行业涨跌幅位列一级行业第 16 (单位：%)



资料来源：wind，民生证券研究院

本周纺服各细分板块：辅料板块涨幅最大为 7.92%，其余前四大板块为童装 (+1.86%)、女装 (+1.79%)、棉纺 (+1.77%)、安防用品 (+1.31%)。本周跌幅前五大板块为箱包制造 (-8.12%)、运动鞋制造 (-6.93%)、运动服饰 (-4.80%)、户外 (-4.12%)、羽绒服 (-3.98%)。

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*ST 中潜上涨 23.93%，港股维珍妮上涨 0.20%

▪ A 股

纺服涨幅前五：*ST 中潜（+23.93%）、兴业科技（+16.06%）、欣贺股份（+10.53%）、孚日股份（+8.79%）、伟星股份（+6.11%）。

纺服跌幅前五：红豆股份（-13.46%）、ST 摩登（-9.22%）、开润股份（-8.12%）、贵人鸟（-7.26%）、酷特智能（-7.19%）。

表2：本周纺服板块个股涨幅龙虎榜（A 股，2022/7/29）

	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	300526.SZ	*ST 中潜	20.10	9.84	23.93
	002674.SZ	兴业科技	37.53	12.86	16.06
	003016.SZ	欣贺股份	40.38	9.34	10.53
	002083.SZ	孚日股份	43.70	5.32	8.79
	002003.SZ	伟星股份	109.84	10.59	6.11
跌幅前五	600400.SH	红豆股份	114.00	4.95	-13.46
	002656.SZ	ST 摩登	18.24	2.56	-9.22
	300577.SZ	开润股份	33.35	13.91	-8.12
	603555.SH	贵人鸟	62.23	3.96	-7.26
	300840.SZ	酷特智能	23.23	9.68	-7.19

资料来源：Wind，民生证券研究院，市值、股价为 7 月 29 日

▪ 港股

纺服涨幅前五：维珍妮（+0.20%）、都市丽人（+0.00%）、佐丹奴国际（+0.00%）、

利标品牌 (+0.00%)、晶苑国际 (-0.80%)。

纺服跌幅前五：思捷环球 (-12.88%)、拉夏贝尔 (-12.50%)、江南布衣 (-8.51%)、超盈国际控股 (-7.53%)、金阳新能源 (-5.93%)。

表3：本周纺服板块个股涨幅龙虎榜（港股，2022/7/29）

	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	52.06	4.26	0.20
	2298.HK	都市丽人	5.80	0.26	0.00
	0709.HK	佐丹奴国际	25.11	1.59	0.00
	0787.HK	利标品牌	0.00	0.16	0.00
	2232.HK	晶苑国际	60.78	2.13	-0.80
跌幅前五	0330.HK	思捷环球	27.97	0.99	-12.88
	6116.HK	拉夏贝尔	0.52	0.24	-12.50
	3306.HK	江南布衣	32.58	6.29	-8.51
	2111.HK	超盈国际控股	15.36	1.48	-7.53
	1121.HK	金阳新能源	186.49	10.90	-5.93

资料来源：Wind，民生证券研究院，汇率采用 7 月 29 日港币汇率，1 港币=0.86 人民币，市值、股价为 7 月 29 日

2.2 资金动向

2.2.1 个股资金跟踪：兴业科技净买入额占纺服（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：兴业科技 (+0.59 亿元)、朗姿股份 (+0.50 亿元)、牧高笛 (+0.36 亿元)、台华新材 (+0.33 亿元)、搜于特 (+0.30 亿元)。

纺服（A 股）净卖出前五：龙头股份 (-3.26 亿元)、孚日股份 (-1.88 亿元)、华利集团 (-1.35 亿元)、红豆股份 (-1.03 亿元)、贵人鸟 (-0.64 亿元)。

表4：本周纺服板块个股资金净流入龙虎榜（A 股，2022/7/29）

	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	002674.SZ	兴业科技	37.53	12.86	0.59	2,565
	002612.SZ	朗姿股份	144.72	32.71	0.50	10,445
	603908.SH	牧高笛	63.32	94.95	0.36	572
	603055.SH	台华新材	131.29	15.11	0.33	5,267
	002503.SZ	搜于特	40.28	1.32	0.30	25,400
净卖出前五	600630.SH	龙头股份	29.32	6.90	-3.26	27,783
	002083.SZ	孚日股份	43.70	5.32	-1.88	23,394

300979.SZ	华利集团	688.30	58.98	-1.35	1,389
600400.SH	红豆股份	114.00	4.95	-1.03	21,809
603555.SH	贵人鸟	62.23	3.96	-0.64	15,085

资料来源: Wind, 民生证券研究院, 市值、股价为 7 月 29 日

■ 港股

纺服(港股) 净买入重点标的: 李宁 (+1.36 亿元)、特步国际 (+0.17 亿元)、安踏体育 (+0.13 亿元)。

纺服(港股) 净卖出重点标的: 申洲国际 (-0.20 亿元)、中国利郎 (-0.02 亿元)。

表5: 本周纺服板块重点标的资金流入/流出情况 (港股, 2022/7/29)

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	2331.HK	李宁	1,430.34	54.70	1.36	59.36
	1368.HK	特步国际	288.83	10.97	0.17	44.79
	2020.HK	安踏体育	2,013.01	74.26	0.13	22.92
	1361.HK	361 度	69.45	3.36	0.00	4.42
	3998.HK	波司登	428.32	3.94	0.00	74.10
	1234.HK	中国利郎	37.96	3.17	-0.02	2.60
	2313.HK	申洲国际	1,066.04	70.99	-0.20	14.73

资料来源: Wind, 民生证券研究院, 汇率选取 7 月 29 日港币收盘价, 1 港币=0.86 人民币, 市值、股价为 7 月 29 日

3 本周行业资讯 (2022.07.25-2022.07.29)

3.1 运动服饰：耐克开全球首家“无性别”店，李宁投资 6 亿的电商全球总部预计 2023 年 6 月开业

3.1.1 行业资讯

耐克开全球首家“无性别”店，二店将落户上海

近日，耐克在韩国推出其最新零售概念店 Nike Style，这也是其开设的 Nike Style 全球首家门店。据悉第二家 Nike Style 概念店将于今年秋季在上海开业。未来这一概念还将扩展到其他国家，预计将于各国开设更多门店。首家 Nike Style 概念店是继 House of Innovation、Nike Live 和 Nike Rise 之后最新的概念。耐克表示，Nike Style 概念店将服务于“独特的运动生活方式受众”。整间店都设有不分性别的区域，陈列羊毛、上衣、鞋类、配饰和其他以风格为主导的系列。

(中服圈，2022 年 7 月 25 日)

李宁投资 6 亿建设电商全球总部

位于安亭镇众百路的李宁集团电子商务全球总部项目基础施工已完成，目前正处于钢结构主体安装阶段。项目计划今年 10 月底结构封顶，有望在明年 2 月竣工，6 月开业。

(中服圈，2022 年 7 月 26 日)

因中国市场影响，阿迪达斯调低全年业绩预期

7 月 27 日消息，阿迪达斯调低本财政年度业绩预测，主要由于预期中国市场复苏较预期疲弱，以及其他经济体可能出现衰退。阿迪达斯最新估计，在今年余下时间，大中华地区收入可能录得双位数跌幅；集团整体收入将有中至高单位数升幅，原预期为增长 11%至 13%。该公司目前预计 2022 年的毛利率将达到 49%左右，低于之前的 50.7%的预期，持续运营净利润将达到 13 亿欧元左右，低于之前 18 亿-19 亿欧元的预估。

(中服圈，2022 年 7 月 27 日)

斯凯奇将投资 30 亿元建设中国物流中心

7 月 27 日，斯凯奇 SKECHERS 发布了 2022 年第二季度财报，销售额突破 18.7 亿美元，较 2021 年同期增长 12.4%；全球批发业务的销售额增长 18.3%，

直接面向消费者业务（DTC 业务）的销售额增长 4.3%。

在中国市场，2022 年第二季度虽然持续受到新冠疫情影响，但在复工复产后，线上电商的销售有了明显的回升。今年 618 大促中，斯凯奇全平台整体销售较去年同比增长超过 20%，儿童全渠道销售同比增长约 40%。

斯凯奇中国合伙人、斯凯奇中国、韩国及东南亚 CEO 陈伟利先生表示：“今年 7 月，斯凯奇中国在上海虹桥商务区购入的全新中国总部大楼已正式投入使用；今年 8 月，总投资约 30 亿人民币的斯凯奇中国物流中心一期及二期项目将在江苏太仓举办开幕及奠基仪式，斯凯奇中国会持续加大对中国市场的投资，我对中国市场的未来充满信心。”

（中服圈，2022 年 7 月 28 日）

美邦服饰转让华瑞股权生变，被爆拖欠 3 个月工资

日前，美邦服饰公告称，因出售所持华瑞银行 10.1% 股份事宜尚未获银保监会许可，已提请公司股东大会将本次重组相关决议的有效期和授权董事会办理本次重组相关事宜的有效期限延长至 2023 年 8 月 5 日。

（中服圈，2022 年 7 月 29 日）

彪马上半年销售达 39 亿欧元，Q2 首次破 20 亿欧元

7 月 27 日，德国运动品牌 PUMA（彪马）发布了截至 6 月 30 日的 2022 财年第二季度及上半年关键财务数据：经汇率调整后，第二季度销售额同比增长 18.4% 至 20.02 亿欧元，创造了新的季度销售记录且首次超过 20 亿欧元，这也超过了市场预期的 19 亿欧元；2022 上半年销售额同比增长 19.0% 至 39.14 亿欧元。受到中国大陆疫情管控影响，亚太地区第二季度销售额同比下跌 1.8% 至 3.551 亿欧元，上半年同比下跌 10.4% 至 7.426 亿欧元，亚太其他国家则录得强劲增长。

（中服圈，2022 年 7 月 29 日）

3.1.2 公司重要事项

【欣贺股份】

公司发布关于回购公司股份比例达到 2% 暨回购进展公告：本次回购股份的数量区间为 500 万股-1000 万股（均含本数），占公司目前总股本的比例区间为 1.16%-2.31%，回购价格不超过人民币 14.80 元/股（含本数）。按本次回购股份数量上限 1000 万股和回购价格上限 14.80 元/股的条件测算，预计回购股份的总金额不超过 1.48 亿元，具体以回购期满时实际回购金额为准。

【贵人鸟】

公司发布关于公司股东股份被继续冻结的公告：公司股东贵人鸟集团所持有的 1.74 亿股无限售流通股股份被司法冻结质押续冻，占公司总股本 11.07%，冻结起始日为 2022 年 7 月 26 日，冻结终止日为 2025 年 7 月 24 日。

公司发布关于股东所持部分股份被司法拍卖的进展公告：本次所涉司法拍卖的股份为贵人鸟股份有限公司股东贵人鸟集团（香港）有限公司持有的公司 3140 万股无限售条件的流通股。截止到本公告披露日，上述股票已经完成过户登记手续。本次司法拍卖完成后，贵人鸟集团持有公司的股权比例下降至 14.41%。

3.2 户外：小红书申请露营地商标，贵阳发起全国露营玩家召集令

3.2.1 行业资讯

小红书申请露营地商标

7 月 25 日消息，天眼查 App 显示，近期，小红书科技有限公司申请注册多个“小红书露营地”“REDCAMP”“小红书营地”“小红书文旅”等商标，国际分类包括餐饮住宿、教育娱乐、广告销售等，目前商标状态均为等待实质审查。

（鞭牛士，2022 年 7 月 25 日）

ISPO Shanghai 第八届亚洲(夏季)运动用品与时尚展在南京国际博览中心盛大开幕

作为中国乃至亚太地区引领行业的多品类运动跨界平台，ISPO 多年来深耕跑步、健身、户外和滑雪、水上和潜水、运动潮流领域。通过多元渠道的打通，举办专场商贸展，让展商和卖家能够更近距离去接触和体验。此次展会，露营展区集合了众多超高颜值的户外装备用品，以个性化、多元化、年轻化的展览风格成为了会场的新焦点。其中在国际上享有盛名征拓超级电站 2000 作为露营电源新装备也加入了本次展会的露营展区。

（财富中国网，2022 年 7 月 30 日）

贵阳发起全国露营玩家召集令

7 月 29 日，贵阳市以营地旅游为契机发布“全国露营玩家召集令”，诚挚邀请

各地游客来到贵阳，以璀璨星空为幕，爽爽清风为媒，山野公园为席，爽游“星级景区、山野公园、闲野农趣、潮玩音乐、文创集市、篝火烟花”。

(搜狐, 2022 年 7 月 30 日)

3.3 男装女装：海澜之家投资成立科技私募公司，注册资本 5 亿元

3.3.1 行业资讯

海澜之家投资成立科技私募公司，注册资本 5 亿元

近日，江阴霞客科技股权投资基金（有限合伙）成立，执行事务合伙人为江阴霞客私募基金管理有限公司，注册资本 5 亿元人民币，经营范围包含：以私募基金从事股权投资、投资管理、资产管理等活动。根据企查查股权穿透显示，该公司由华兰股份、海澜之家全资子公司江阴海澜之家投资有限公司等共同持股。

(中服圈, 2022 年 7 月 25 日)

本土快时尚品牌 MJstyle，被执行总金额约 1.1 亿

7 月 27 日，据企查查显示本土快时尚品牌 MJstyle 关联公司上海筑尚服饰有限公司（下称“上海筑尚”）新增多条被执行信息，被执行总金额约 1.1 亿元。此外，MJstyle 品牌曾多次因产品质量问题被行政处罚。

(中服圈, 2022 年 7 月 28 日)

3.3.2 公司重要事项

【锦泓集团】

公司发布关于控股股东部分股份解除质押及再质押的公告：公司控股股东王致勤先生持有公司股份 6265.94 万股，占公司总股本的 18.05%。本次解除质押 2557.41 万股及再质押 2557.41 万股后，王致勤先生累计质押股份为 6257.41 万股，占其持股数量的 99.86%，占公司总股本的 18.02%。

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%。本次解除质押 5282.59 万股及再质押 5282.59 万股后，宋艳俊女士累计质押股份为 5282.59 万股，占其持股数量的 100%，占公司总股本的 15.21%。

3.4 家纺：2023 年德国法兰克福家纺展启动在即

3.4.1 行业资讯

2022BORMER 博尔美家纺品牌秋冬新品发布会盛大启幕

夏末秋初, BORMER 博尔美家纺“聚势·赢未来”2022 品牌秋冬新品发布会、陕西省家纺商品展、颁奖晚宴在陕西召开, 经销商伙伴们再次相聚共话友情, 共同见证了 BORMER 博尔美家纺陕西家纺科研中心成立与秋冬新品发布, 探讨了未来三年品牌运营、产品科研、产品趋势、营销规划、招商加盟、线上线下双管齐下的战略布局。

(企业家在线, 2022 年 7 月 25 日)

2023 年德国法兰克福家纺展启动在即

2023 年德国法兰克福国际家用及室内纺织品展览会定于 2023 年 1 月 10-13 日在法兰克福展览中心举行。2023 年德国法兰克福家纺展由法兰克福展览公司主办, 欧意达国际展览(北京)有限公司进行国内组团。面向全球市场, 更多贸易机会, 展示自身形象, 了解业内新流行趋势, 是众多新产品、新技术、新工艺等精彩内容的集中展示高地, 全面助力展商提升品牌竞争力、拓展市场, 降本增效, 把握时代家纺工艺的潮流。

(南方企业新闻网, 2022 年 7 月 29 日)

雅洁家纺新零售论坛暨萌家宜 2022 年秋冬新品鉴赏会

7 月 27 日, 以“创新、蓄力、共赢”为主题的雅洁家纺新零售论坛暨萌家宜 2022 年秋冬新品鉴赏会, 在湘潭·岳塘国际举行。萌家宜专卖店经理李程芳女士为客户讲解了家纺行业趋势, 指出了如今实体店的行业困境, 并进行全网营销培训为大家指出了破局思路, 详细解说了短视频平台同城引流的操作步骤, 为客户解决实体店客流少、销售模式单一的经营痛点。订货会现场氛围火热来自各地的客户们手持产品目录, 随着工作人员的细心引导, 仔细查看产品, 在专业的讲解过程中, 客户对新品的质感、款式和工艺表现出了浓厚的兴趣, 纷纷询问订货事宜。

(搜狐, 2022 年 7 月 30 日)

3.5 纺织制造: 青岛世纪海佳智能制造工厂正式运营, 开创中国纺机行业数字化转型新时代

3.5.1 行业资讯

Teflon EcoElite™生物基防泼水剂, 以自由姿态享受大自然

Teflon EcoElite™是美国科慕公司于 2015 年推出的采用可再生资源研发的防泼水剂。其中，60%的原材料从植物中提取，具有安全、可持续、环保、高性能等特点。2018 年，Teflon EcoElite™荣获美国“生物基世界新闻创新奖”（Bio-Based World News Innovation Awards）。科慕公司研究员 John Sworen 博士也因此荣获美国化学工业协会颁发的 Gordon E. Moore 奖章。Teflon EcoElite™持久防泼水剂获得美国农业部 USDA 生物基产品认证，其 Zelan R3 技术获得蓝标（bluesign®）环保认证。

（中国纺织网，2022 年 7 月 26 日）

青岛世纪海佳智能制造工厂正式运营

7 月 24 日，青岛世纪海佳机械有限公司智能制造工厂正式运营启动仪式在世纪海佳智能工厂盛大召开，标志着纺织行业一个具有国际先进水平的现代化工厂的诞生，也是中国纺织机械行业一个具有重要意义的智能工厂。

海佳专注于喷水织机和喷气织机领域的初心从未改变，海佳从选材、加工、涂装、装配全流程不断提高品质的信念从未改变，海佳不断提高定制化的产品和服务的宗旨从未改变。值得庆幸的是，海佳的专注与付出让越来越多国内外客户看到了海佳的价值，并且形成了彼此信任的战略合作关系。目前，海佳喷水织机的市场占有率及生产规模均居全球领先地位。

（中国纺织网，2022 年 7 月 26 日）

2023SS 色彩趋势及应用联合论坛将于 7 月 29 日线上直播

全球疫情的大环境下，色彩将成为消费者们表达个性、传递情绪与心态的通道，面对全新的挑战，消费者将深入内在世界，养成日常疗愈习惯，修身养性亲近自然的趋势推动平衡身心、治愈自我、促进健康的色彩应运而生。健康、灵性和自然成为了 2023SS 最能引发消费者共情的关键词。

2022 年 7 月 29 日 14: 00，由 coloro 主办，WGSN 联合主办，衣架和顾家家居支持的“2023SS 色彩趋势及应用联合论坛”将采用线上直播的形式与大家见面，会上将发布 2023SS 的关键流行趋势色及广泛领域的应用，并带来全新的色彩分析工具，帮助大家深度拆解色彩的秘密。

（中国纺织网，2022 年 7 月 27 日）

3.5.2 公司重要事项

【华利集团】

公司发布 2022 年半年度业绩快报：2022 年上半年，公司销售运动鞋 1.15 亿双，同比增长 13.27%；实现营业收入 98.99 亿元，同比增长 20.79%，实现归母净利润 15.62 亿元，同比增长 21.06%。

【百隆东方】

公司发布 2022 年半年度报告：2022 上半年公司实现营业收入 39.64 亿元/yoy+1.11%；归母净利润 7.77 亿元/yoy+41.09%。2022Q2 实现营业收入 19.89 亿元/yoy-2.81%；归母净利润 4.32 亿元/yoy+31.91%。

【航民股份】

公司发布 2022 年半年度报告：2022 上半年公司实现营业收入 43.70 亿元/yoy-3.88%；归母净利润 2.76 亿元/yoy+2.84%。2022Q2 实现营业收入 20.48 亿元/yoy-6.59%；归母净利润 1.60 亿元/yoy-4.89%。

4 下周重要提示

表6：下周个股重要提示 (2022/08/01-2022/08/07)

板块	股票代码	股票简称	日期	类型
纺织制造	002083.SZ	孚日股份	08/01	中报披露
运动服饰	6110.HK	滔搏	08/04	分红除权日

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 2022/7/29）

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	63.32	94.95	0.79	1.19	1.71	71.00%	51.90%	43.20%	80	53	37
002293.SZ	罗莱生活	91.47	10.91	7.13	8.48	9.93	21.92%	18.86%	17.17%	13	11	9
600398.SH	海澜之家	196.11	4.54	24.91	26.86	29.42	39.60%	7.80%	9.53%	8	7	7
603808.SH	歌力思	34.40	9.32	3.04	3.87	4.47	-31.72%	27.30%	15.50%	11	9	8
603558.SH	健盛集团	41.02	10.76	1.67	2.92	3.75	131.69%	74.57%	28.62%	25	14	11
300979.SZ	华利集团	688.30	58.98	27.68	34.77	42.26	47.34%	25.64%	21.52%	25	20	16
300577.SZ	开润股份	33.35	13.91	1.8	2.21	2.84	131%	22.70%	28.40%	19	15	12

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；股价为 2022 年 7 月 29 日收盘价

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 (2021/01/01-2022/07/29, 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: %)	6
图 7: 服装鞋帽针纺织品当月零售额及同比 (单位: 亿元/%)	6
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/%)	7
图 11: 苫布、天蓬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 2022/7/29, 单位: 元/吨)	7
图 13: Cotlook: A 指数 (1%关税) (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)	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)	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)	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)	10
图 22: CCFEI 价格指数:锦纶 FDY (单位: 元/吨)	10
图 23: CCFEI 价格指数:锦纶 DTY (单位: 元/吨)	10
图 24: 纺织服装行业涨跌幅位列一级行业第 16 (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: 创业板指下跌 2.44%, 上证综指下跌 0.51%, 纺织服装上涨 0.04%	11
表 2: 本周纺服板块个股涨幅龙虎榜 (A 股, 2022/7/29)	12
表 3: 本周纺服板块个股涨幅龙虎榜 (港股, 2022/7/29)	13
表 4: 本周纺服板块个股资金净流入龙虎榜 (A 股, 2022/7/29)	13
表 5: 本周纺服板块重点标的的资金流入/流出情况 (港股, 2022/7/29)	14
表 6: 下周个股重要提示 (2022/08/01-2022/08/07)	22
表 7: 重点公司盈利预测及估值 (截至 2022/7/29)	23

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。	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：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026