

7月行业出口延续较快增速，出口制造韧性凸显

核心观点

核心观点

- **行情回顾：** 全周沪深 300 指数下跌 0.32%，创业板指数上涨 0.49%，纺织服装行业指数下跌 2.52%，表现弱于沪深 300 和创业板指数，其中纺织制造板块下跌 2.84%，品牌服饰板块下跌 2.24%。个股方面，我们覆盖的浙江自然、李宁和安踏体育取得了正收益。
- **海外要闻：** (1) Columbia 哥伦比亚体育二季度预期低迷。(2) Hermès 爱马仕业绩超预期。(3) Prada 普拉达集团中期业绩惊喜。
- **行业与公司重要信息：** (1) 太平鸟：宁波泛美此前持有公司股份累计质押数量为 3,816.8 万股，本次解除质押 1,600 万股，剩余质押股份 2,216.8 万股，占其持股数量比例 52.57%，占公司总股本的 4.65%。(2) 昊海生科：全资子公司利康瑞拟以 2 元/股的价格新增注册资本 7500 万元，顺安缘(尚在设立中)、康鼎辰作为两个员工持股平台，拟分别以 7000 万元、8000 万元各认购利康瑞注册资本 3500 万元、4000 万元，共计增资 1.5 亿元。此次交易完成后，昊海生科持有利康瑞 70% 股权，利康瑞由公司全资子公司变为公司控股子公司，公司合并报表范围未发生变化。(3) 7/30-8/5 消费行业投融资情况：a.潮玩积木产销商未及积木完成千万元人民币 Pre-A 轮融资；b 元宇宙虚拟数字研发商世悦星承完成两轮共数千万元人民币融资；c.跨境虚拟工厂智联平台 EasyYa 易芽完成数亿元人民币 B 轮融资。
- **本周建议板块组合：** 伟星股份、李宁、珀莱雅、浙江自然和报喜鸟。上周组合表现：伟星股份-5%、李宁 3%、珀莱雅-1%、浙江自然 3%和报喜鸟-4%。

投资建议与投资标的

- 周日海关总署披露 2022 年 7 月进出口数据，以美元计价，7 月纺织品与服装出口分别同比增长 16.12%与 18.48%，在欧美连续加息面临经济衰退、美元升值的背景下，出口保持了今年以来较快的增长，凸显了国内纺织制造行业的韧性。在优中选优的思路下，我们依然维持对细分出口龙头中长期竞争力看好的观点。二季度以来国内经济与消费持续回暖，虽然复苏的弹性不如 2020 年，但向上的趋势不改，从行业渗透率与消费特点来看，我们更看好医美、化妆品、运动服饰与黄金珠宝龙头下半年的持续改善。落实到行业本周策略，继续建议“制造龙头+高景气赛道龙头+复苏品牌服饰”的配置（具体见以上本周投资组合）。投资策略方面，我们建议一方面以部分优质出口制造龙头为盾，把握确定性机会，重点推荐伟星股份(002003，买入)、浙江自然(605080，买入)、华利集团(300979，买入)和申洲国际(02313，买入)，建议关注牧高笛(603908，未评级)。另一方面也要积极布局具备弹性的品牌服饰龙头，尤其是我们中长期最看好的运动服饰和大美容（化妆品和医美）两大确定性赛道，推荐李宁(02331，买入)、安踏体育(02020，买入)、珀莱雅(603605，买入)、贝泰妮(300957，增持)和爱美容(300896，买入)，建议关注 特步国际(01368，买入)和华熙生物(688363，增持)。另外品牌服饰建议关注波司登(03998，买入)、报喜鸟(002154，买入)、罗莱生活(002293，增持)、比音勒芬(002832，未评级)和牧高笛(603908，未评级)。

风险提示

- 国内外疫情的反复、经济减速对国内零售终端的压力、贸易摩擦、通胀和人民币汇率波动等。

行业评级

看好（维持）

国家/地区

中国

行业

纺织服装行业

报告发布日期

2022 年 08 月 07 日



证券分析师

施红梅	021-63325888*6076 shihongmei@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860511010001
赵越峰	021-63325888*7507 zhaoyuefeng@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860513060001 香港证监会牌照：BPU173
朱炎	021-63325888*6107 zhuyan3@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860521070006

联系人

杨妍	yangyan3@orientsec.com.cn
----	---------------------------

相关报告

深圳新政支持医美化妆品发展，继续看好高景气赛道疫后复苏机会	2022-08-01
Q2 公募基金增持李宁，高景气赛道+疫后复苏成为重点配置方向	2022-07-25
6 月社零增速转正，金银珠宝与化妆品恢复明显	2022-07-17

行情回顾

全周沪深 300 指数下跌 0.32%，创业板指数上涨 0.49%，纺织服装行业指数下跌 2.52%，表现弱于沪深 300 和创业板指数，其中纺织制造板块下跌 2.84%，品牌服饰板块下跌 2.24%。个股方面，我们覆盖的浙江自然、李宁和安踏体育取得了正收益。

表 1：个股涨跌幅前 10 名

涨幅前 10 名	比音勒芬	嘉欣丝绸	摩登大道	梦洁家纺	浙江自然	步森股份	李宁	孚日股份	安踏体育	美盛文化
幅度(%)	7.6	7.5	6.6	3.9	3.4	3.2	2.8	2.3	1.6	1.4
涨幅后 10 名	朗姿股份	龙头股份	维科精华	柏堡龙	金发拉比	红豆股份	华纺股份	兴业科技	金鹰股份	奥特佳
幅度(%)	-11.0	-11.0	-8.1	-7.9	-7.8	-7.3	-7.1	-7.0	-6.8	-6.5

数据来源：Wind、东方证券研究所

海外要闻

Columbia 哥伦比亚体育二季度预期低迷。美国户外体育用品制造商 Columbia Sportswear Co. (NASDAQ:COLM) 哥伦比亚运动服装公司二季度毫无意外低于市场预期，该公司因应季度业绩拖累股价周四早盘大跌 3%。

截至 6 月 30 日二季度，集团收入仅录得 2% 的增幅至 5.781 亿美元，固定汇率增幅 4%，逊于 Zacks 预期的 5.92 亿美元。周日发布 2023 财年一季度业绩的同行 VF Corp. (NYSE: VFC) 威富集团尽管表现同样低迷，但定位更高端的户外品牌 The North Face 北面同期表现强劲，4-6 月销售飙升 37%。

首席执行官 Tim Boyle 表示，二季度作为淡季各市场表现不均衡，随着进入逐渐踏入旺季，公司对自己的战略充满信心，实现巨大的、长期增长机会能力仍然完好无损。

Hermès 爱马仕业绩超预期。Hermès International SCA (RMS.PA) 爱马仕国际集团披露奢侈品行业最好的二季度业绩，且亚太市场意外大涨一成后，股价狂飙 7.49% 报 1,334.00 欧元，对应 1,395 亿欧元市值，盘中涨幅一度近一成创两年最好单日表现。

二季度尽管受疫情影响，中国奢侈品市场大降三成，但 Hermès SCA 爱马仕集团亚太市场销售影响较同行更小，期内仍录得 9.6% 的跌幅，同行 Gucci 古驰二季度亚太市场跌幅高达 22%，LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE (MC.PA) 路威酩轩跌幅 8%。

对于 LVMH SE 路威酩轩和 Kering SA(KER.PA)开云集团中国市场仍有待观察，尚未见到显著恢复的情绪，Hermès SCA 爱马仕集团更为乐观，该法国集团表示，6 月大中华市场已经出现强劲反弹，录得双位数增幅，而 7 月表现继续良好态势。

Prada 普拉达集团中期业绩惊喜。意大利奢侈品集团 Prada SpA (1913.HK) 普拉达中期业绩惊喜，集团上半年收入录得双位数增幅、中期盈利翻番，公司股价周五在港股一度逆势大涨逾 6%，唯尾盘跳水，涨幅收窄至 3.42%。

上半年，Prada SpA 普拉达集团收入同比增加 26.6% 至 19.009 亿欧元，远超过 Refinitiv 预测的 18 亿欧元，其中产品销售 18.724 亿欧元，按年增加 26.7%，固定汇率增幅 22.5%，较 2019 年同期增幅 22.2%。

同期 LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE (MC.PA) 路威酩轩时尚和皮具业务录得 19% 的有机增幅；Kering SA (KER.PA) 开云集团可比增幅 16%，其中 Gucci 古驰品牌可比增幅 8%。

A 股行业与公司重要信息

【太平鸟】今日发布关于股东部分股份解除质押的公告：宁波太平鸟时尚服饰股份有限公司股东宁波泛美投资管理有限公司持有公司股份 4,216.8 万股，占总股本的 8.85%，宁波泛美此前持有公司股份累计质押数量为 3,816.8 万股，本次解除质押 1,600 万股，剩余质押股份 2,216.8 万股，占其持股数量比例 52.57%，占公司总股本的 4.65%。

【地素时尚】今日发布关于实施 2021 年年度权益分派后，调整回购股份价格上限的公告：原计划回购价格上限：不超过人民币 24.39 元/股（含）。调整后回购价格上限：不超过人民币 23.39 元/股（含）。本次仅进行现金分红，无资本公积金转增股本和送红股。因此，公司流通股不会发生变化，流通股份变动比例为“0”。回购数量约为 8,550,662 股，约占公司目前总股本的 1.78%。

【昊海生科】1、发布 2021 年年度权益分派实施公告：公司拟每股派发现金红利 0.7 元（含税），以总股本 1.74 亿为基数，共计派发现金红利 1.22 亿元，股权登记日为 8 月 8 号，除权除息日与现金红利发放日为 8 月 9 日。2、公司发布公告，全资子公司利康瑞拟以 2 元/股的价格新增注册资本 7500 万元，顺安缘（尚在设立中）、康鼎辰作为两个员工持股平台，拟分别以 7000 万元、8000 万元各认购利康瑞注册资本 3500 万元、4000 万元，共计增资 1.5 亿元。此次交易完成后，昊海生科持有利康瑞 70% 股权，利康瑞由公司全资子公司变为公司控股子公司，公司合并报表范围未发生变化。

【伟星股份】发布关于控股股东部分股份解除质押的公告：本次解除质押股份数量 3954.6 万股，占其所持股份比例 13.08%，占公司总股本比例 3.81%。

7/30~8/5 消费行业投融资情况（来源于《华丽志》）：

1) 潮玩积木产销商未及积木完成千万元人民币 Pre-A 轮融资

8 月 3 日，潮玩积木产销商未及积木宣布完成来自诺惟资本的千万元人民币 Pre-A 轮融资。未及积木创立于 2020 年，总部位于深圳，目标客群是 16-40 岁的积木爱好者，目前已推出“真好小店”、“四季后花园”、“一间公寓”、“镰仓列车”、“大唐”等沉浸式潮玩积木系列。未及积木主打单品在百元档价格带，线上渠道主要为天猫，线下渠道以潮玩店、精品店、文创店、生活百货为主，目前已入驻 Toptoy、x11、三福、KKV 在内的 3000 家零售网点。本轮融资资金将主要用于产品开发和市场推广。

2) 元宇宙虚拟数字研发商世悦星承完成两轮共数千万元人民币融资

8 月 2 日，元宇宙虚拟数字研发商世悦星承宣布完成两轮共数千万元人民币融资，投资方包括凯辉基金、香港新世界发展集团、X 美术馆，老股东网易跟投。世悦星承成立于 2021 年 3 月，专注于元宇宙时尚潮流细分领域数字内容研发及运营，包括 ToB 端的虚拟人和 ToC 端的虚拟服饰。公司现已陆续推出 Reddi、Vila、Vince、E 次元 Mr.Meta、Nami 五位虚拟人 IP 矩阵，以及中国第一个元宇宙潮流数字运动品牌 Meta Street Market。世悦星承现有合作方包括 Gucci、娇韵诗、

Max Mara、森海塞尔、Air Jordan、SKP-S、中国李宁、Vivo 手机等。本轮融资将用于扩展和优化团队，孵化更多元宇宙虚拟时尚潮流品牌。

3) 跨境虚拟工厂智联平台 EasyYa 易芽完成数亿元人民币 B 轮融资

8 月 2 日，跨境虚拟工厂智联平台 EasyYa 易芽宣布完成数亿元人民币 B 轮融资，由广东省属国资平台广新产业基金和广东省外贸开发有限公司共同投资。此前，EasyYa 易芽曾获得来自越秀产业基金的天使轮投资、来自深创投等机构的 A 轮投资以及来自大湾区共同家园发展基金的战略投资。EasyYa 易芽成立于 2020 年，是易网创新科技（广州）有限公司旗下的跨境虚拟工厂 B2B 平台，专注于供应链整合和技术创新，为跨境卖家提供大数据选品、精品采购、供应链账期等服务。本轮融资将用于易芽产品服务升级、工厂端 SaaS 系统开发与供应链精品研发。

本周建议板块组合

本周建议组合：伟星股份、李宁、珀莱雅、浙江自然和报喜鸟。

上周组合表现：伟星股份-5%、李宁 3%、珀莱雅-1%、浙江自然 3%和报喜鸟-4%。

投资建议和投资标的

周日海关总署披露 2022 年 7 月进出口数据，以美元计价，7 月纺织品与服装出口分别同比增长 16.12%与 18.48%，在欧美连续加息面临经济衰退、美元升值的背景下，出口保持了今年以来较快的增长，凸显了国内纺织制造行业的韧性。在优中选优的思路下，我们依然维持对细分出口龙头中长期竞争力看好的观点。二季度以来国内经济与消费持续回暖，虽然复苏的弹性不如 2020 年，但向上的趋势不改，从行业渗透率与消费特点来看，我们更看好医美、化妆品、运动服饰与黄金珠宝龙头下半年的持续改善。落实到行业本周策略，继续建议“制造龙头+高景气赛道龙头+复苏品牌服饰”的配置（具体见以上本周投资组合）。投资策略方面，我们建议一方面以部分优质出口制造龙头为盾，把握确定性机会，重点推荐伟星股份(002003，买入)、浙江自然(605080，买入)、华利集团(300979，买入)和申洲国际(02313，买入)，建议关注牧高笛(603908，未评级)。另一方面也要积极布局具备弹性的品牌服饰龙头，尤其是我们中长期最看好的运动服饰和大美容（化妆品和医美）两大确定性赛道，推荐李宁(02331，买入)、安踏体育(02020，买入)、珀莱雅(603605，买入)、贝泰妮(300957，增持)和爱美客(300896，买入)，建议关注 特步国际(01368，买入)和华熙生物(688363，增持)。另外品牌服饰建议关注波司登(03998，买入)、报喜鸟(002154，买入)、罗莱生活(002293，增持)、比音勒芬(002832，未评级)和牧高笛(603908，未评级)。

风险提示

行业投资风险主要来自于国内外疫情的反复、经济减速对国内零售终端的压力、贸易摩擦、通胀和人民币汇率波动等。

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

- 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn