纺织服装12月投资策略

消费复苏提振信心，优质龙头估值修复

超配

核心观点

行情回顾：11月至今A股、港股大盘上行，纺织板块表现好于大盘。A股、港股纺织板块表现好于大盘，港股的宝胜国际、申洲国际、滔搏、江南布衣上涨50%以上，A股的华利集团、台华新材上涨30%以上；美股、台股大盘下行，纺织板块走势与大盘较接近。

品牌渠道：10月疫情管控趋严社零下滑，11月销售节日拉动重点品牌线上增长。2022年10月服装社零同比-7.5%，主要是由于管控严格线下客流量较低。线上数据方面，2022年1~10月穿类网上零售累计同比+7.2%，10月天猫京东品牌运动鞋服品类成长性十分突出，10~11月京东平台李宁/特步分别同比+21%/+126%；抖音平台重点品牌多数维持快速成长。

制造出口：越南纺织出口增长加快，原材料价格下降明显、运价小幅上升，人民币持续贬值。2022年8~11月越南纺织品相比2019年增长15%/-5%/2%/8%。棉花价格12月14日下降至14959元/吨，环比-0.1%，锦纶丝价格环比基本持平；运价自今年2月中以来开始下降，目前已接近2020年同期的水平，基本回归正常；汇率方面，美元兑人民币汇率环比回落3.3%至6.95，相比今年9月前人民币仍有贬值。

纺服板块公司公告与行业新闻：A股方面，华利集团、比音勒芬公布收购兼并情况，盛泰集团发行可转债；港股方面，滔搏、波司登、维珍妮等披露中期业绩；新闻方面，中共中央国务院印发《扩大内需战略规划纲要(2022-2035年)》，防控优化后多地商场客流复苏；加拿大鹅、阿迪达斯、lululemon披露业绩；拉夫劳伦第二财季亚洲区收入+33%(固定汇率)，未来将持续在中国持续推动市场。

投资建议：消费端看好复苏下的成长赛道，制造端关注下游库存拐点。服装消费端，10月以来疫情反复拖累线下客流，线上大促拉动增长，防控政策优化下中期复苏方向明朗，看好景气赛道保持成长性优势。制造出口端，外需预期转弱但成本下行、人民币汇率贬值持续利好，看好品牌库存回落后中长期成长性突出的企业的布局良机。港股重点推荐**李宁、安踏体育、申洲国际、特步国际、波司登、滔搏**，A股重点推荐**华利集团、稳健医疗、比音勒芬、报喜鸟、台华新材、伟星股份、盛泰集团**。

风险提示：疫情反复多次冲击、国际政治风险、汇率与原材料价格大幅波动。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘（元）	总市值（亿元）	EPS 2021	EPS 2022E	PE 2021	PE 2022E
02331	李宁	买入	56.3	1483	1.60	1.81	35.2	31.1
02020	安踏体育	买入	87.2	2368	2.87	2.97	30.4	29.4
02313	申洲国际	买入	74.5	1121	2.24	3.22	33.3	23.1
01368	特步国际	买入	8.7	228	0.36	0.42	23.8	20.6
03998	波司登	买入	3.5	379	0.16	0.19	21.7	18.3
06110	滔搏	买入	5.2	324	0.39	0.39	13.2	13.2
300979	华利集团	买入	54.9	637	2.45	2.96	22.4	18.5
300888	稳健医疗	买入	77.5	341	2.91	3.60	26.6	21.5
002832	比音勒芬	买入	25.9	147	1.15	1.38	22.5	18.8
002154	报喜鸟	买入	4.3	61	0.32	0.36	13.5	12.0
603055	台华新材	买入	11.1	98	0.55	0.41	20.1	27.0
002003	伟星股份	买入	10.3	106	0.58	0.73	17.8	14.2

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究·行业投资策略

纺织服饰

超配·维持评级

证券分析师：丁诗洁
0755-81981391
dingshijie@guosen.com.cn
S0980520040004

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《纺织服装双周报（2223期）-防控优化鼓励消费，海外库存回落将利好出口》 ——2022-12-11
《纺织服装海外跟踪系列二十四-露露乐檬三季度收入增长31%，库存指引见顶回落》 ——2022-12-11
《纺织服装2023年度投资策略-看好消费活力重现，布局制造格局优化》 ——2022-12-01
《纺织服装双周报（2222期）-双十一拉动品牌增长，国际品牌指引库存见顶》 ——2022-11-17
《纺织服装双周报（2221期）-出口增长放缓，双十一拉动重点品牌销售》 ——2022-11-11

内容目录

行情回顾：A 股、港股大盘上行，纺织板块表现好于大盘 5
品牌渠道：10 月管控严格社零下滑，11 月销售节日拉动重点品牌线上增长 7
制造出口：越南纺织出口增长加快，原材料价格下降明显、运价小幅上升，人民币持续贬值
纺服板块公司公告与行业新闻一览 13
投资建议 19
风险提示 20
免责声明 21

图表目录

图1： A 股大盘与板块指数年初至今行情走势 5
图2： 港股大盘与板块指数年初至今行情走势 5
图3： 美股大盘与板块指数年初至今行情走势 5
图4： 台股大盘与板块指数年初至今行情走势 5
图5： A 股/港股/美股/台股大盘与纺织服装相关指数行情表现（截至 12 月 13 日） 6
图6： A 股重点上市公司行情表现（截至 12 月 13 日） 6
图7： 港股重点上市公司行情表现（截至 12 月 13 日） 7
图8： 美股/台股重点上市公司行情表现（截至 12 月 13 日） 7
图9： 限上整体与服装零售额当月同比 8
图10： 限上整体与服装零售额累计同比 8
图11： 限上实物商品与穿类商品累计同比 8
图12： 运动鞋服阿里线上当月销售额同比 8
图13： 2022 年 10+11 月天猫重点品牌旗舰店销售额及同比情况 9
图14： 2022 年 10+11 月京东重点品牌旗舰店销售额及同比情况 9
图15： 2022 年 10+11 月抖音销售额前十品牌榜单 10
图16： 中国与越南纺织服装出口金额当月同比 11
图17： 亚洲纺服主要出口地 PMI 与中国出口新订单 PMI 11
图18： 柯桥纺织景气指数 11
图19： 国内与国际棉价趋势 11
图20： 盛泽喷水喷气织机开机率 12
图21： 纱、布产量当月同比 12
图22： 锦纶丝 FDY 价格走势 12
图23： PA66 价格走势 12
图24： 中国出口集装箱运价指数 13
图25： 美元兑人民币汇率走势 13

表1： A 股公司公告一览 13
表2： A 股公司公告一览（续） 14
表3： 港股公司公告一览 15
表4： 公司新闻与海外业绩 17
表5： 公司新闻与海外业绩（续） 18

行情回顾：A 股、港股大盘上行，纺织板块表现好于大盘

11 月至今 A 股、港股大盘上行，纺织板块表现好于大盘；美股、台股大盘下行。

1. A 股：11 月至今大盘上行，纺织制造和品牌服饰跑赢大盘；

2. 港股：11 月至今大盘下行，纺织服装板块表现优于大盘；

3. 美股：11 月至今大盘略有下行，可选板块差于大盘；

4. 台股：11 月至今大盘震荡下行，纺织板块走势与大盘相近，表现略好于大盘。

图1：A 股大盘与板块指数年初至今行情走势



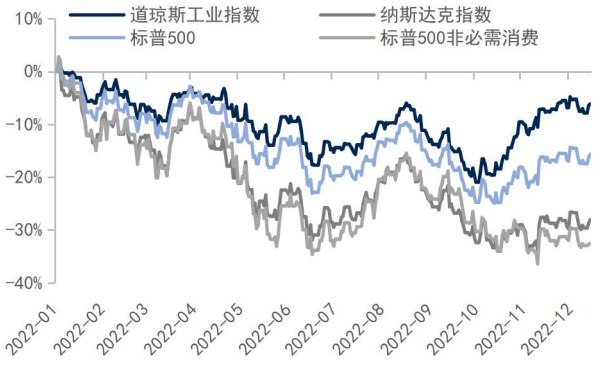
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2：港股大盘与板块指数年初至今行情走势



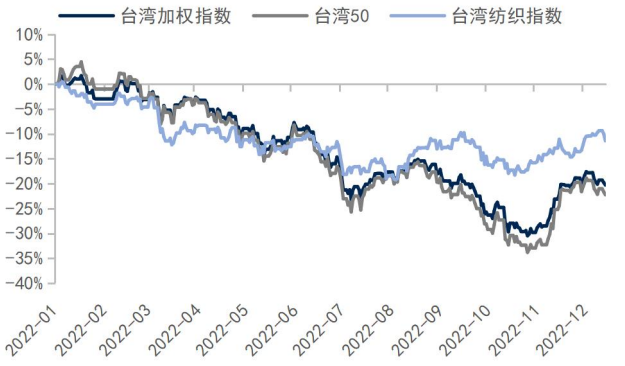
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图3：美股大盘与板块指数年初至今行情走势



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图4：台股大盘与板块指数年初至今行情走势



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图5：A 股/港股/美股/台股大盘与纺织服装相关指数行情表现（截至 12 月 13 日）

市场	代码	指数	本月至今	上月涨跌幅	2个月涨跌幅	3个月涨跌幅	6个月涨跌幅	年初至今	月末价
A股	CI005017.WI	纺织服装(中信)	6.3%	-4.5%	11.6%	2.7%	6.0%	-4.0%	2,981
	CI005185.WI	纺织制造(中信)	6.3%	-4.4%	10.9%	0.1%	7.9%	0.9%	2,944
	CI005821.WI	品牌服饰(中信)	6.3%	-4.5%	12.3%	5.2%	4.3%	-8.2%	1,117
	000300.SH	沪深300	2.4%	-7.8%	3.7%	-3.5%	-2.1%	-20.1%	3,946
	000001.SH	上证指数	0.8%	-4.3%	5.0%	-2.0%	0.9%	-12.7%	3,176
港股	HSCICD.HI	恒生综合行业指数-非必需性	7.2%	-15.6%	16.6%	-1.1%	-1.0%	-24.6%	2,591
	CIHK5017.WI	纺织服装HK(中信)	7.7%	-19.6%	13.6%	-2.5%	0.9%	-25.3%	2,417
	887160.WI	香港纺织品、服装与奢侈品	6.5%	-16.1%	13.5%	-1.3%	0.8%	-21.7%	13,579
	HSI.HI	恒生指数	5.4%	-14.7%	13.8%	-2.1%	-7.2%	-16.2%	19,596
美股	DJI.GI	道琼斯工业指数	-1.4%	14.0%	18.7%	6.3%	2.7%	-6.1%	34,109
	IXIC.GI	纳斯达克指数	-1.8%	3.9%	6.4%	-6.3%	-7.2%	-28.0%	11,257
	SPX.GI	标普500	-1.5%	8.0%	12.1%	-0.3%	-3.3%	-15.7%	4,020
	S5COND.SPI	标普500非必需消费	-4.2%	0.2%	-3.2%	-13.0%	-9.5%	-32.6%	1,086
台股	TWII.TW	台湾加权指数	-0.9%	-3.5%	8.2%	-2.7%	-12.6%	-19.1%	14,739
	TW50.TW	台湾50	-3.1%	-3.8%	9.8%	-3.2%	-13.8%	-22.2%	11,092
	TWSE008.TW	台湾纺织指数	-0.4%	0.8%	5.8%	1.9%	-0.4%	-11.4%	577

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

多数 A 股重点关注公司 11 月至今表现好于大盘，港股公司涨幅出众，较多 A 股公司明显上涨。

1. A 股方面，相比沪深 300 收益率，华利集团（+34.4%）、台华新材（+32.5%）、安正时尚（+30.0%）、海澜之家（29.7%）、开润股份（+24.4%）、太平鸟（24.1%）、森马服饰（22.3%）、稳健医疗（21.9%）、九牧王（21.9%）、地素时尚（+19.8%）等表现较好。

2. 港股方面，相比恒生指数，宝胜（+92.4%）、申洲国际（+57.4%）、滔搏（+55.9%）、江南布衣（+53.9%）、裕元（+40.4%）、安踏（+39.4%）等表现较好。

3. 台股方面，相比台湾加权指数，聚阳实业（+2.4%）表现较好。

4. 海外方面，相比道琼斯工业指数，安德玛（+41.5%）、阿迪达斯（+29.8%）、耐克（+22.1%）、斯凯奇（+23.0%）表现较好。

图6：A 股重点上市公司行情表现（截至 12 月 13 日）

细分板块	证券代码	证券名称	本月至今	上月涨跌幅	2个月涨跌幅	3个月涨跌幅	6个月涨跌幅	年初至今	收盘价
大众休闲	002563.SZ	森马服饰	22.3%	-6.3%	14.6%	5.6%	-4.5%	-22.9%	5.5
	600398.SH	海澜之家	29.7%	1.2%	31.2%	24.2%	20.4%	-4.2%	5.6
	603877.SH	太平鸟	24.1%	-6.3%	16.2%	5.7%	6.1%	-27.9%	19.5
	002029.SZ	七匹狼	8.3%	1.9%	10.4%	4.2%	7.5%	-7.1%	5.7
	601566.SH	九牧王	21.9%	-2.5%	18.8%	6.0%	2.3%	-27.6%	8.4
	002293.SZ	罗莱生活	16.0%	-7.9%	6.8%	4.3%	-7.7%	-20.2%	10.9
	300888.SZ	稳健医疗	21.2%	-3.8%	16.6%	12.5%	35.3%	-1.5%	80.0
高端时尚	002832.SZ	比音勒芬	18.0%	-0.7%	17.2%	17.7%	6.3%	-2.6%	25.8
	603808.SH	歌力思	16.5%	-2.9%	13.1%	7.2%	1.9%	-32.0%	9.7
	603587.SH	地素时尚	19.8%	-3.6%	15.5%	11.0%	13.4%	-10.1%	16.1
	603839.SH	安正时尚	30.0%	0.0%	30.0%	15.5%	18.8%	-0.5%	8.1
	002154.SZ	报喜鸟	21.0%	-2.8%	17.6%	15.0%	18.0%	-5.6%	4.2
制造出口	300979.SZ	华利集团	34.4%	-15.3%	13.9%	-8.3%	-26.8%	-37.8%	54.6
	603055.SH	台华新材	32.5%	-17.3%	9.6%	-0.1%	7.8%	-28.8%	11.3
	002003.SZ	伟星股份	7.9%	-18.9%	-12.4%	-12.1%	-4.5%	-7.4%	10.2
	601339.SH	百隆东方	8.6%	-9.3%	-1.6%	-2.2%	6.7%	-5.2%	5.7
	000726.SZ	鲁泰A	8.2%	-0.3%	7.9%	-1.0%	13.6%	-25.7%	8.0
	300577.SZ	开润股份	24.4%	2.5%	27.4%	23.9%	8.6%	-25.0%	17.1
	603558.SH	健盛集团	11.2%	-15.3%	-5.8%	-18.0%	-19.4%	-24.3%	8.8
	002042.SZ	华孚时尚	12.6%	-2.9%	9.3%	-3.8%	-2.5%	-21.5%	3.4

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图7：港股重点上市公司行情表现（截至 12 月 13 日）

细分板块	证券代码	证券名称	本月至今	上月涨跌幅	2个月涨跌幅	3个月涨跌幅	6个月涨跌幅	年初至今	收盘价
大众休闲	3998.HK	波司登	15.8%	-12.9%	0.9%	-8.7%	-2.0%	-17.6%	3.9
	1234.HK	中国利郎	12.4%	1.2%	13.7%	3.6%	2.3%	-4.3%	3.8
高端时尚	3306.HK	江南布衣	53.9%	-11.9%	35.6%	30.7%	20.1%	-12.2%	9.5
	1913.HK	普拉达	28.0%	-1.8%	25.7%	11.7%	-0.1%	-7.2%	45.8
	1910.HK	新秀丽	21.4%	-11.3%	7.8%	8.1%	17.3%	29.4%	20.5
	3709.HK	赢家时尚	-2.9%	-4.5%	-7.3%	-13.6%	-13.0%	-22.5%	9.9
体育用品	2020.HK	安踏体育	39.4%	-17.1%	15.6%	1.9%	11.5%	-16.2%	96.2
	2331.HK	李宁	49.3%	-32.4%	0.8%	-13.8%	4.6%	-28.4%	60.6
	6110.HK	滔搏	55.9%	-28.4%	11.7%	2.1%	17.0%	-17.3%	6.0
	3813.HK	宝胜国际	92.4%	-21.0%	52.0%	-3.8%	-11.0%	-32.1%	0.8
	1368.HK	特步国际	37.8%	-13.8%	18.8%	-3.1%	-8.4%	-21.7%	9.9
	1361.HK	361度	2.8%	-10.4%	-7.9%	-18.4%	-14.1%	-16.0%	3.4
	3818.HK	中国动向	46.9%	-28.3%	5.3%	-4.9%	-16.5%	-49.7%	0.3
制造出口	2313.HK	申洲国际	57.4%	-11.3%	39.6%	8.7%	-16.9%	-41.7%	85.7
	0551.HK	裕元集团	40.4%	-20.5%	11.6%	-2.1%	4.9%	-9.4%	11.2
	2232.HK	晶苑国际	25.0%	-19.7%	0.4%	-5.7%	-11.8%	0.6%	2.5
	2678.HK	天虹纺织	27.3%	-6.1%	19.5%	-9.5%	-18.0%	-28.8%	6.4
	1836.HK	九兴控股	-3.9%	-2.4%	-6.3%	-13.1%	-3.5%	-12.9%	7.3
	1382.HK	互太纺织	22.3%	-4.5%	16.8%	-1.0%	-17.0%	-18.6%	2.7

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图8：美股/台股重点上市公司行情表现（截至 12 月 13 日）

细分板块	证券代码	证券名称	本月至今	上月涨跌幅	2个月涨跌幅	3个月涨跌幅	6个月涨跌幅	年初至今	收盘价
品牌服饰	NKE.N	耐克公司	22.1%	11.5%	36.2%	5.2%	-1.9%	-31.6%	112.9
	ADDDF.OO	阿迪达斯	29.8%	-10.5%	16.1%	-16.3%	-31.7%	-55.1%	130.0
	LULU.O	露露柠檬	-0.8%	17.7%	16.7%	6.1%	11.1%	-16.7%	326.3
	SKX.N	斯凯奇	23.0%	8.5%	33.5%	9.5%	7.9%	-2.4%	42.3
	VFC.N	威富公司	2.4%	-5.5%	-3.3%	-29.3%	-41.1%	-59.2%	28.4
	UAA.N	安德玛	41.5%	12.0%	58.5%	23.4%	1.9%	-50.3%	10.5
服装零售	TJX.N	TJX公司	-1.1%	16.1%	28.0%	25.9%	23.6%	6.1%	79.2
	ROST.O	罗斯百货	0.1%	13.6%	39.8%	36.0%	35.9%	4.2%	117.5
	FL.N	富乐客	-7.5%	3.1%	19.8%	1.0%	13.8%	-11.3%	36.8
	GPS.N	盖普公司	-4.3%	39.7%	72.4%	49.3%	24.2%	-16.9%	13.9
制造出口	1476.TW	儒鸿	-1.3%	8.3%	15.1%	2.4%	-7.5%	-28.5%	451.0
	1477.TW	聚阳实业	2.4%	9.0%	30.0%	33.6%	48.6%	-3.4%	238.5
	9910.TW	丰泰企业	-2.7%	1.6%	14.9%	6.5%	-0.8%	-21.6%	181.5

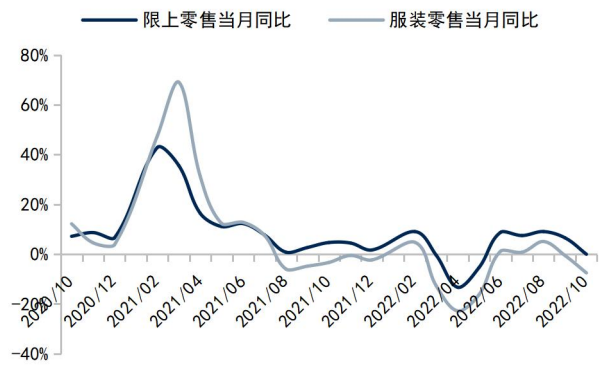
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

品牌渠道：10 月管控严格社零下滑，11 月销售节日拉动重点品牌线上增长

10 月疫情形势严峻，服装社零同比下滑 7.5%。2022 年 3~5 月受疫情影响，服装零售同比-12.7%/-22.8%/-16.2%，受益于 618 促销推动及疫情封控措施缓解，6~8 月服装社零增速回正，分别同比+1.2%/+0.8%，8 月在低基数下增长 5.1%，但由于疫情多地散发比 7 月严重，同比 2019 年增幅相对 7 月放缓；9 月服装社零当月同比-0.5%；10 月疫情形势严峻，服装社零当月同比-7.5%。2022 年 1-10 月累计实物商品网上零售额同比增长 7.2%，穿类商品网上零售累计同比+5.3%，疫情缓解后恢复速度有所加快。

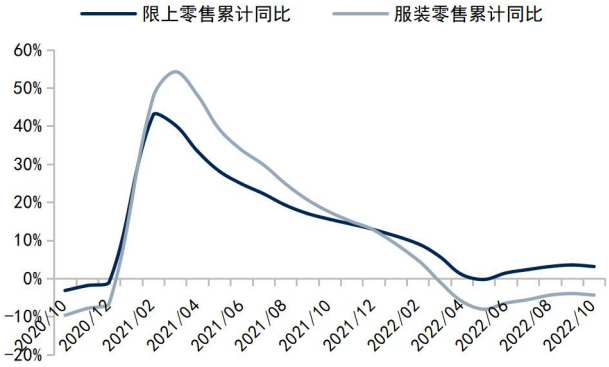
从线上数据来看，天猫京东平台 10 月女装、男装、童装、运动服、运动鞋零售销售额为 15161.7/9905.6/5344.6/2351.4/4776.6 百万元，同比+1.7%/+0.7%/+4.7%/+97.5%/+145.3%。

图9：限上整体与服装零售额当月同比



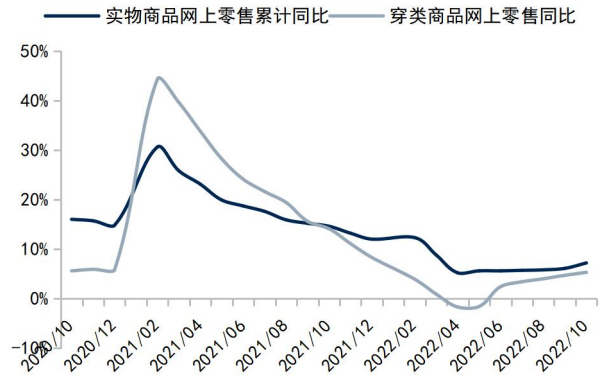
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图10：限上整体与服装零售额累计同比



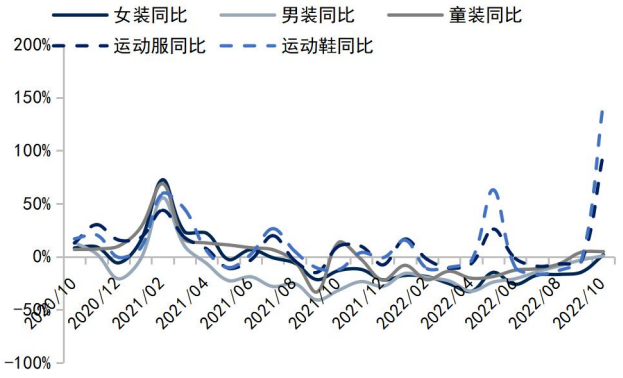
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图11：限上实物商品与穿类商品累计同比



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图12：运动鞋服阿里线上当月销售额同比



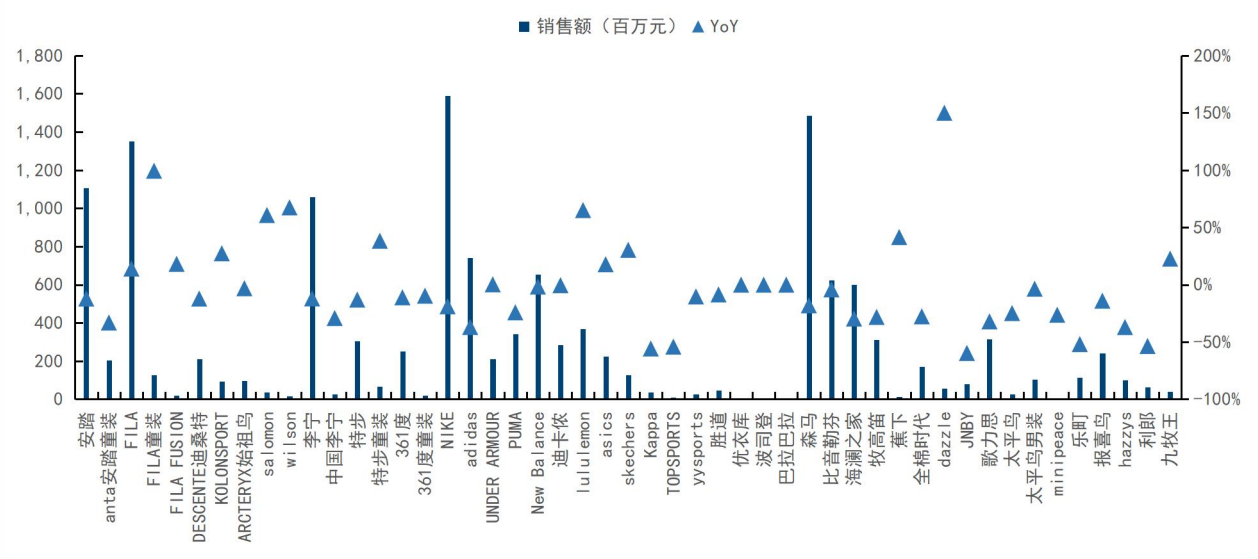
资料来源：Wind、数据威，国信证券经济研究所整理；注：统计某选定品类每月在天猫及京东平台的线上销售额总和

今年双十一有一定提前，因此将 10 月和 11 月销售数据拉通来看更具有可比性，具体看：

1）2022 年 10-11 月重点关注品牌天猫旗舰店，安踏/FILA/李宁/特步分别同比-12%/+14%/-12%/-13%，耐克/阿迪达斯/lululemon/新百伦分别同比-19%/-37%/+65%/-2%，比音勒芬/报喜鸟/哈吉斯分别同比-4%/-14%/-37%。

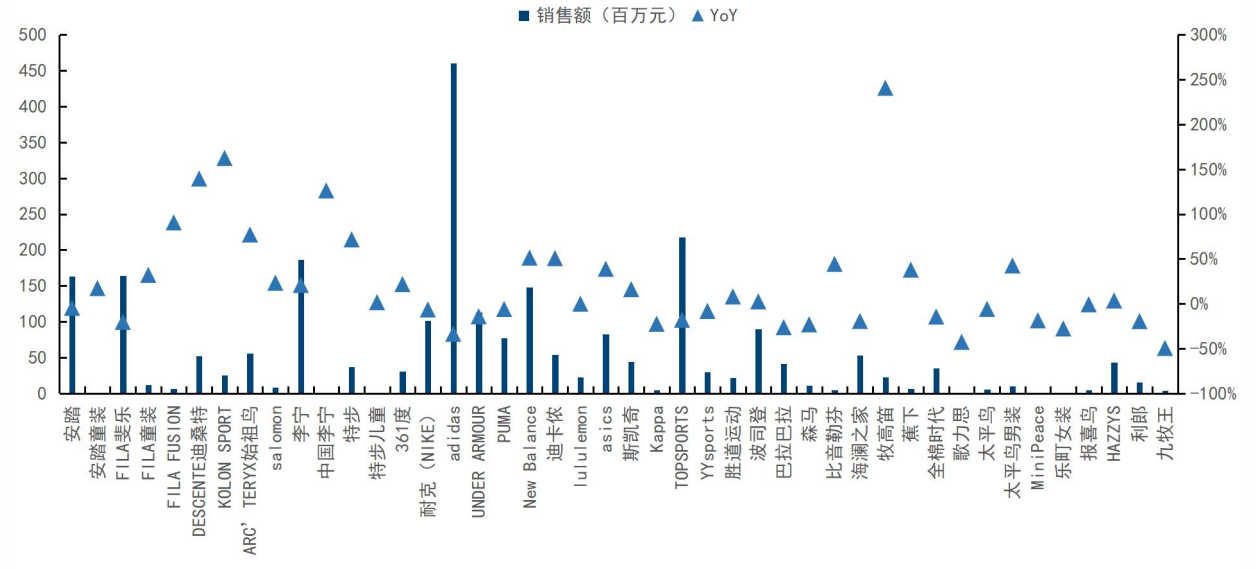
2）2022 年 10-11 月重点关注品牌京东旗舰店，安踏/FILA/李宁/特步分别同比-5%/-20%/+21%/+126%，耐克/阿迪达斯/ascis/新百伦分别同比-7%/-34%/+39%/+51%，比音勒芬/报喜鸟/哈吉斯分别同比+44%/-1%/+4%。

图13：2022 年 10+11 月天猫重点品牌旗舰店销售额及同比情况



资料来源：阿里第三方数据，国信证券经济研究所整理

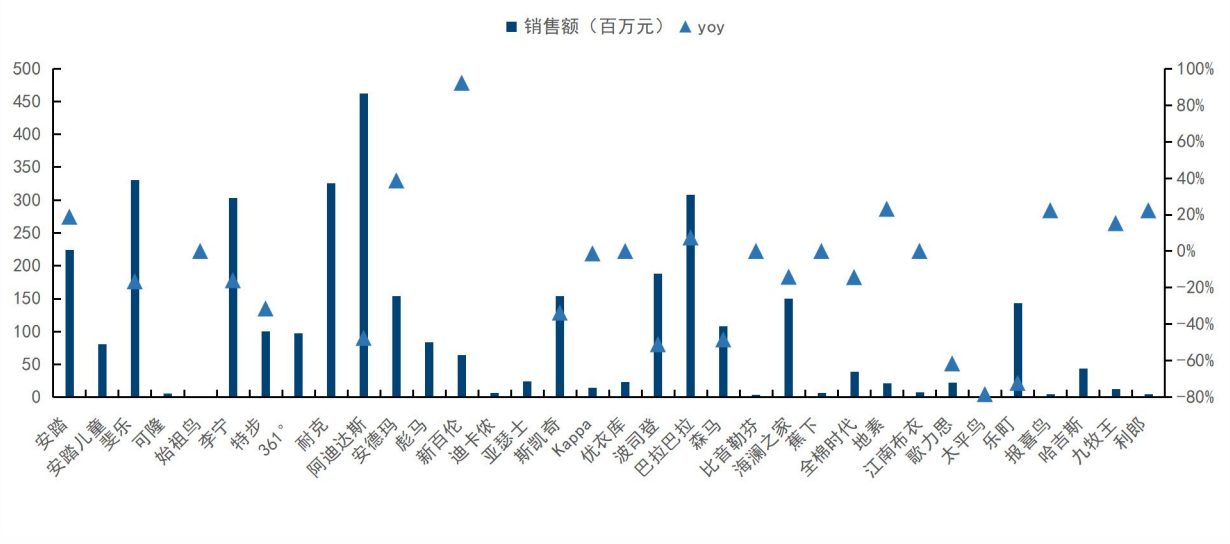
图14：2022 年 10+11 月京东重点品牌旗舰店销售额及同比情况



资料来源：京东第三方数据，国信证券经济研究所整理

2022 年 10-11 月抖音渠道多数重点关注品牌销售额维持高增长。安踏/FILA/李宁/特步分别同比+19%/-17%/-16%/-31%，耐克/阿迪达斯/ascis/新百伦分别同比+145%/-48%/+119%/+92%，报喜鸟/哈吉斯分别同比+22%/+159%。

图15：2022 年 10+11 月抖音销售额前十品牌榜单



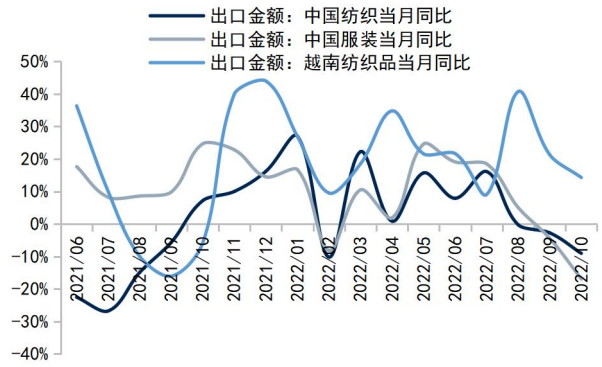
资料来源：蝉妈妈，国信证券经济研究所整理

制造出口：越南纺织出口增长加快，原材料价格下降明显、运价小幅上升，人民币持续贬值

出口方面，11 月越南纺织品出口相比 2019 年加速，10 月中国纺织服装出口降幅扩大。今年 8~11 月越南纺织品出口同比增速分别为 41%/21%/14%/0%，若剔除基数影响，8~11 月同比 2019 年增速分别为 15%/-5%/2%/8%，从 9 月份开始海外通胀压力逐步显现，10 月小幅好转，11 月增速加快。10 月中国纺织品/服装出口增速分别为-9%/-17%，无论是表观增速还是同比 2019 年情况均环比 9 月降速，反映海外需求疲软。

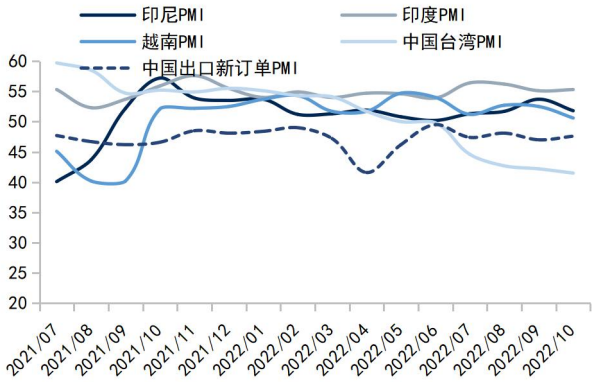
内外棉价趋势总体向下，制造企业成本压力显著改善。12 月 14 日，内棉价格 14959 元/吨，环比-0.1%，内外棉价差为-2113 元/吨。内棉继续维持 7 月中下旬以来的价格低位，12 月持续下降，外棉价格今年总体呈现快速下降趋势，12 月整体延续下降的趋势。总体趋势来看，6 月至今，内外棉价不同程度的下滑对中下游纺织制造企业成本压力有较明显改善。

图16：中国与越南纺织服装出口金额当月同比



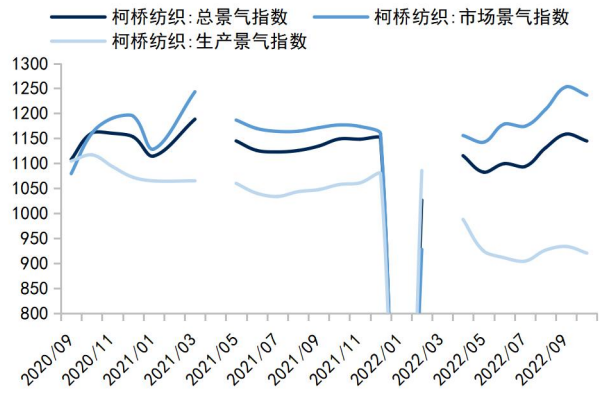
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图17：亚洲纺服主要出口地 PMI 与中国出口新订单 PMI



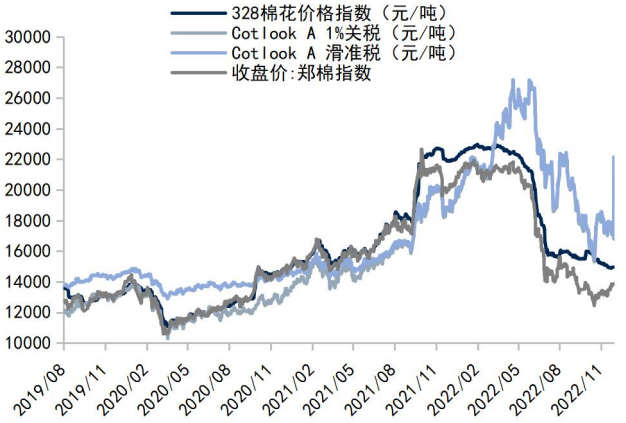
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图18：柯桥纺织景气指数



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图19：国内与国际棉价趋势



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

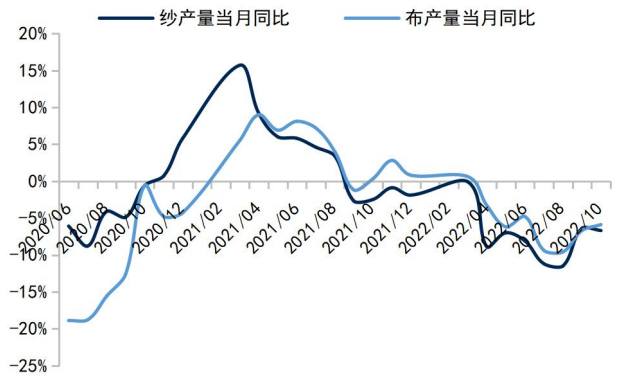
近两周盛泽地区喷水喷气织机开机率平均为 59.1%，环比-0.9p.p.。10 月纱产量与布产量同比分别为-6.7%/-5.9%。锦纶价格方面，近一周锦纶丝价格为 16450 元/吨，环比上周+0.61%。

图20：盛泽喷水喷气织机开机率



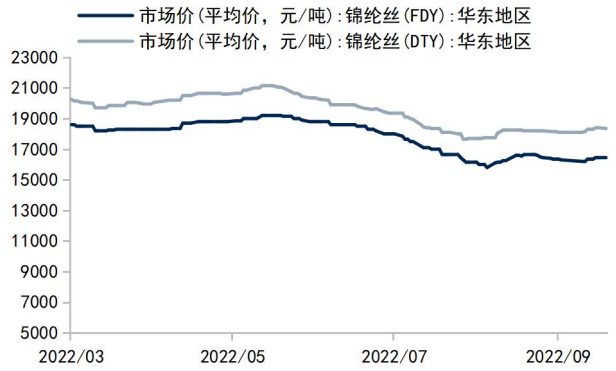
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图21：纱、布产量当月同比



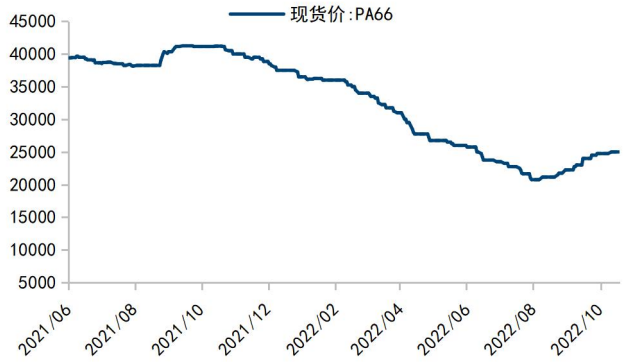
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图22：锦纶丝 FDY 价格走势



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

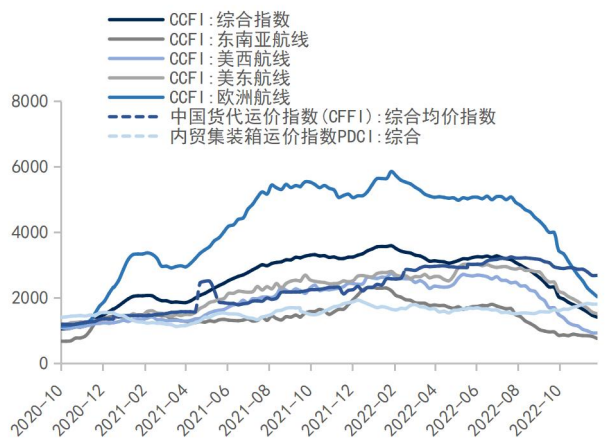
图23：PA66 价格走势



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

12 月综合运价逐步回归正常，人民币总体呈现继续贬值趋势。今年 2 月中以来运价面临高位拐点，9 月开始持续下行，12 月已下降至接近 2020 年同期的水平，环比来看中国运价指数下降 6.5%，其余地区运价指数均环比双位数下降。另外，2022 年中以来人民币整体呈现贬值趋势，11 月美元兑人民币汇率增长至 7.35 左右的水平，12 月小幅回落至 6.95 左右，人民币贬值预计对出口企业产生一定利好。

图24：中国出口集装箱运价指数



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图25：美元兑人民币汇率走势



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

纺服板块公司公告与行业新闻一览

1. A 股公司方面：

1）比音勒芬、森马服饰、开润股份、稳健医疗、盛泰集团公布股份减持公告；

2）鲁泰 A、地素时尚、开润股份、歌力思、罗莱生活公布股权回购情况；

3）海澜之家、报喜鸟大股东部分股份解除质押，罗莱生活一股东办理股权质押手续；

4）比音勒芬、华利集团、康隆达、中银绒业公布收购兼并情况；

5）盛泰集团进行可转债发行；

6）开润股份授予激励对象股份。

表1：A 股公司公告一览

公告日期	公司名称	公告类型	公告要点
2022-11-02	地素时尚	股权回购	2022 年 10 月，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 430,482 股，占公司总股本的比例为 0.0895%，购买的最高价为 14.00 元/股、最低价为 13.45 元/股，支付的金额为 5,921,111.48 元（不含交易手续费）。截至 2022 年 10 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份数量为 3,540,722 股，占公司总股本的比例为 0.7360%，最高成交价格为人民币 15.55 元/股、最低成交价格为人民币 13.45 元/股，已支付的资金总额为人民币 50,676,348.48 元（不含交易手续费）。
2022-11-15	海澜之家	股权质押	公司于 2022 年 11 月 14 日接到控股股东海澜集团的通知，获悉海澜集团将其持有的公司部分股份办理了解除质押和质押的登记手续，本次解质股份 200,000,000 股，占其所持股份比例 11.33%，占公司总股本比例 4.63%。
2022-11-18	森马服饰	股份增减持	为支持公司健康发展，鼓励和满足公司董事及高管购买和长期持有公司股票的意愿，公司控股股东邱光和先生于 2022 年 11 月 16 日以大宗交易方式向徐波先生转让其持有的公司股票 537.12 万股，占公司总股本 0.1994%；向邵飞春先生转让其持有的公司股票 268.56 万股，占公司总股本的 0.0997%
2022-11-23	罗莱生活	股权质押	公司近日收到公司股东 CA Fabric Investments 的通知，获悉 CA Fabric Investments 将所持有本公司的股权办理了质押手续，本次质押数量 82,985,006 股，占其所持股份比例股 100.00%，占公司总股本比例 9.88%，质押用途为补充流动资金。

资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

表2：A股公司公告一览（续）

公告日期	公司名称	公告类型	公告要点
2022-11-29	盛泰集团	可转债发行	经上交所自律监管决定书[2022]324号文同意，本公司70,118万元A股可转换公司债券将于2022年12月1日起在上交所挂牌交易，债券简称“盛泰转债”，债券代码“111009”。
2022-12-01	开润股份	股权激励	公司于2022年11月30日召开第三届董事会第四十二次会议，同意以2022年11月30日为本激励计划授予日，以7.65元/股的授予价格向符合授予条件的3名激励对象（包括副总经理、董事会秘书徐耘，重要管理人员2人）授予1,338,967股限制性股票（约占本激励计划草案公告时公司股本总额239,790,314股的0.56%）。
2022-12-01	比音勒芬	收购兼并	公司转让广州比音勒芬易简股权投资合伙企业（有限合伙）份额暨退出合伙企业，受让方为北京仟辰汇商贸有限公司，梁小奋、赵明磊等18名自然人；经各方协商一致，转让方拟将其持有合伙企业的99.01%财产份额以13,767万元转让给受让方。公司称本次退出有利于公司优化资产结构及资源配置，不会对公司的财务状况和生产经营活动产生重大影响，不存在损害公司及全体股东尤其是中小投资者利益的情形。
2022-12-01	鲁泰A	股权回购	截止2022年11月30日公司以集中竞价方式回购B股，累计回购数量：21,318,828股，占公司总股本的比例为2.40%，最高成交价为4.80港币/股，最低成交价为4.37港币/股，成交总金额为港币99,984,829.86元（含交易费用）。
2022-12-02	比音勒芬	股份减持	近日，公司收到谢挺先生出具的《关于股份减持计划实施完成的告知函》，其于2022年6月27日至2022年12月1日期间累计减持公司股份6,678,095股，占公司总股本的1.17%，本次股份减持计划实施完毕，谢挺先生不再持有公司股份。
2022-12-02	开润股份	股权回购	截至2022年11月30日，公司累计通过股票回购专用账户以集中竞价方式实施回购公司股份745,324股，占公司总股本的0.31%，最高成交价为13.726元/股，最低成交价为13.27元/股，成交总金额为10,037,488.88元（不含交易费用）。
2022-12-02	开润股份	股份减持	公司于2022年11月26日披露了《关于大股东减持股份预披露公告》，公司控股股东、实际控制人、董事长兼总经理范劲松先生计划自预披露公告披露之日起3个交易日后的6个月内（即2022年12月1至2023年5月31日）以大宗交易方式减持公司股份不超过9,580,360股，减持数量不超过公司总股本的4%。公司于2022年12月1日收到范劲松先生《关于股份减持计划实施情况的告知函》，截至本公告日，范劲松先生本次减持股份比例超过1%。
2022-12-02	晨光股份	股权回购	截至2022年11月30日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份40万股，占公司总股本的比例为0.04%，回购成交的最高价为46.75元/股，回购成交的最低价为45.70元/股，已支付的资金总额为1,849.92万元（不含交易费用）。
2022-12-02	报喜鸟	股权质押	公司于2022年12月1日收到公司大股东吴婷婷女士部分股票解除质押通知，本次解除质押数量30,500,000股，占其所持股份比例16.44%，占公司总股本比例2.09%。
2022-12-03	歌力思	股权回购	为用于后续实施员工持股计划或股权激励，自2022年5月11日首次实施回购股份之日起至2022年11月30日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式已累计回购公司股份5,359,645股，已回购股份占公司总股本的比例为1.45%，回购成交的最高价为10.13元/股、最低价为8.47元/股，已支付的资金总额为人民币5,113.37万元（不含交易佣金等交易费用）。
2022-12-05	稳健医疗	股份减持	稳健医疗于2022年12月2日收到持股5%以上的股东北京红杉信远股权投资中心出具的《关于减持稳健医疗股份进展的告知函》，通过集中竞价减持238.79万股，通过大宗交易减持250.00万股，合计488.79万股，减持期间2021/12/10-2022/12/2，减持比例1.10%。本次变动后合计持有股份2,504.02万股，占现在剔除回购股份后总股本比例5.97%。
2022-12-07	康隆达	收购兼并	公司全资子公司裕康手套拟将其持有的易恒网际51%股权以1元的价格转让给公司控股股东东大针织。

资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

2. 港股公司方面：

1）宝胜国际、裕元集团披露月度收益；

2）宝胜国际、裕元集团、新秀丽披露季度业绩；

3）滔搏、中国动向、波司登、维珍妮、鹰美、互太纺织、德永佳集团披露中期业绩；

4）迅销发布年终报告。

表3：港股公司公告一览

公告日期	公司名称	公告类型	公告要点
2022-11-10	宝胜国际	月度收益	本公司 10 月综合经营收益净额（即相当于总销售额减销售折扣及销售退货）1,709,063 千元人民币，与去年同月相比下跌 13.7%；本公司截至二零二二年十月三十一日止十个月之综合累计经营收益净额 16,102,770 千元人民币，与去年同期相比下跌 19.5%。
2022-11-10	裕元集团	月度收益	本公司 10 月综合经营收益净额（即相当于总销售额减销售折扣及销售退货）755,897 千美元；本公司截至二零二二年十月三十一日止十个月之综合累计经营收益净额 7,708,578 千美元。
2022-11-10	宝胜国际	季度业绩	截至二零二二年九月三十日止九个月，本集团录得营业收入约人民币 14,393.6 百万元，较去年同期减少 20.1%，而本公司拥有人应占溢利减少 83.4%至约人民币 98.6 百万元。尽管前九个月业绩下滑，第三季度本公司拥有人应占溢利约人民币 81.2 百万元，扭转去年同季度及本年度第二季度的亏损。
2022-11-10	裕元集团	季度业绩	于截至二零二二年九月三十日止九个月，本集团录得营业收入 6,971.8 百万美元，较二零二一年同期的 6,441.2 百万美元增加 8.2%。本集团毛利增加 6.3%至 1,657.9 百万美元。本公司拥有人应占溢利为 270.1 百万美元，较去年同期的 99.6 百万美元增加 171.2%。
2022-11-11	新秀丽	季度业绩	截至 2022 年 9 月 30 日止三个月的销售净额为 790.9 百万美元，较截至 2021 年 9 月 30 日止三个月的 557.1 百万美元增加 42.0%（按不变汇率基准计算则增加 54.7%）。经撇除俄罗斯及 Speck 的第三季度销售净额，截至 2022 年 9 月 30 日止三个月的综合销售净额较截至 2021 年 9 月 30 日止三个月增加 250.6 百万美元或 46.4%（按不变汇率基准计算则增加 59.5%）。
2022-11-14	滔搏	中期报告	公司发布截至 8 月 31 日止六个月的中期报告，收入 13,218 百万元人民币，毛利 6,030.7 百万元人民币，经营利润 1,580.5 百万元人民币。
2022-11-23	中国动向	中期业绩	公司发布截至二零二二年九月三十日止六个月中期业绩公告，收入 776 百万人民币（同比－8.9%），毛利 484 百万人民币（同比－12.3%）。
2022-11-24	波司登	中期业绩	公司披露截至 2022 年 9 月 30 日止六个月之中期业绩，收入增加 14.1%至约人民币 6,180.5 百万元，毛利率下降 0.7 个百分点至 50.0%，经营溢利率提升 0.6 个百分点至 15.3%。
2022-11-25	迅销	年终报告	公司发布 2021.9.1–2022.8.31 年终报告，截至 2022 年 8 月 31 日止年度，收益 2,301,122 百万日元，经营溢利 297,325 百万日元。
2022-11-29	维珍妮	中期业绩	公司发布截至 2022 年 9 月 30 日止六个月的中期业绩公告，收入 4,613,295 千元港币，毛利 1,168,415 千元港币。
2022-12-01	鹰美	中期报告	公司发布截至二零二二年九月三十日止六个月未经审核简明综合中期业绩，截至二零二二年九月三十日止六个月，营业收入 2,547,555 千港元，毛利 523,788 千港元。
2022-12-06	互太纺织	中期报告	本集团之收入为约 2,761.2 百万港元，较截至 2021 年 9 月 30 日止期间减少约 12.7%，乃由于销量减少 22.3%及平均售价增加 12.4%的综合影响。本公司权益持有人应占溢利为 248.2 百万港元，较截至 2021 年 9 月 30 日止期间减少约 28.6%，乃由于销售收入减少及由生产设施利用率较低引致较高之固定成本摊销。
2022-12-06	德永佳集团	中期报告	集团公布截至二零二二年九月三十日止六个月之未经审核简明综合中期业绩，截至九月三十日止六个月，收入 3,397,908 千元港币，毛利 975,825 千元港币，归属本公司普通权益所有者 113,018 千元港币。
2022-12-12	裕元集团	月度收益	本公司 11 月综合经营收益净额（即相当于总销售额减销售折扣及销售退货）657,457 千美元，本公司截至二零二二年十一月三十日止十一个月之综合累计经营收益净额 8,349,251 千美元。
2022-12-12	宝胜国际	月度收益	本公司 11 月综合经营收益净额（即相当于总销售额减销售折扣及销售退货）1,176,041 千元人民币，与去年同月相比下跌 17.8%；本公司截至二零二二年十一月三十日止十一个月之综合累计经营收益净额 17,278,810 千元人民币，与去年同期相比下跌 19.4%。

资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

3. 行业新闻

行业动态：

1） 11 月 12~13 日，由中国产业用纺织品行业协会、中国旅游协会、海宁市人民政府主办的 2022 首届长三角露营装备博览会暨潮城露营季开幕式在海宁顺利举办。此次博览会集聚了与露营产业深度相关的篷帆类产品、户外纺织用品和装备制造商以及露营基地运营方等近百家企业现场展示。（中国产业用纺织品行业协会）

2） 2022 年 11 月 15 日，第二十二届澳大利亚中国纺织服装服饰展开幕。展会共 3 天，由中国纺织品进出口商会和江苏省商务厅联合主办，是新冠疫情以来首次线下举办。展区面积约 3200 平方米，共 152 家企业参展，展位总数 166 个，展会首日共吸引 1427 名专业客商到会。（中国纺织品进出口商会）

3） 12 月 7 日，广州、上海、北京宣布取消“落地检”和“三天三检”，12 月 8 日，深圳取消“三天三检三不”。12 月 11 日，深圳将不再对来（返）深人员采取疫情核查防控措施。（深圳卫健委、国务院联防联控机制综合组）

4） 12 月 10 日，多地发放消费券，开启新一轮促销费活动。进入 12 月份，沈阳、海口、武汉、上海、广州等地已发放或计划发放新一批消费券，以加快促进消费

市场持续恢复，包括 100 万元冰雪消费券、400 万元汽车消费券、近千万元农产品优惠力度、1000 万元家电家具数字消费券，能有效提升消费意愿，带动更多消费支出。（中国证券报）

5） 12 月 14 日，中共中央、国务院印发了《扩大内需战略规划纲要(2022-2035 年)》，主要目标包括全棉促进消费，加快消费提质升级。近日国家发展改革委印发《“十四五”扩大内需战略实施方案》，主要目标是促进消费投资，内需规模实现新突破；完善分配格局，内需潜能不断释放；提升供给质量，国内需求得到更好满足；完善市场体系，激发内需取得明显成效；畅通经济循环，内需发展效率持续提升。（国家发展改革委、中国政府网）

品牌动态：

6） 加拿大鹅 11 月 2 日晚公布的 2023 财年第二季度（截至 2022 年 10 月 2 日前 3 个月）业绩显示，二季度公司营收增长 19%，但归属于公司股东的净利润同比下降 66.7%，仅 330 万加元（约合 1754 万元）。此外，2023 财年的一、二季度，公司合计营收 3.47 亿加元（约合 18.4 亿元），增长 20%，归属于上市公司股东的净利润亏损 5910 万加元（约合 3.14 亿元），同比下降 24.2%。因亏损扩大，加拿大鹅不得不下调 2023 财年的业绩指引。预计全财年总营收为 12 亿-13 亿加元，低于此前预期的全财年 13 亿-14 亿加元。（investor.canadagoose.com）

7） 11 月 4 日，安德玛公布了其 2023 财年第二季度的业绩报告。财报显示，截止 2022 年 9 月 30 日，品牌总营收 16 亿美元，比去年同期增长 2%；净利润为 8700 万美元，调整后的每股收益为 0.2 美元。（underarmour.com）

8） 11 月 9 日，阿迪达斯发布 2022 年截止 9 月 30 日第三季度财务业绩。财报显示，阿迪达斯三季度净销售额为 64.08 亿欧元，同比增长 11.4%；营业利润为 5.64 亿欧元，同比下降 16.0%；毛利率下降 1.0 个百分点至 49.1%；归属于股东的净利润为 3.47 亿欧元，同比下降 63.8%。第三季度在大中华区的收入下降了 27%。（adidas.com）

9） lululemon 公布第三季度业绩数据，销售额同比大涨 28%至 19 亿美元，可比销售额增长 22%，较 2019 年同期大涨 103%，毛利率为 55.9%，营业利润大涨 37%至 3.52 亿美元。按地区分，北美本土市场收入大涨 26%。中国所在的国际市场大涨 41%。截至报告期末，lululemon 在全球共拥有 623 家门店。（lululemon.com）

10） 11 月 15 日，Ralph Lauren 公布第二季度业绩，收入增长 5.0%，从 15 亿美元增至 15.8 亿美元，零售可比销售额在去年增长 27%的基础上增长 3%，而零售店铺的可比销售额在去年增长 28%的基础上持平。亚洲收入增长 17%至 3.16 亿美元，按固定汇率极端增长 33%。（全球纺织信息）

11） 11 月 17 日 Burberry 公布中期业绩，在截至 10 月 1 日的六个月内，Burberry 收入同比大涨 11%至 13.45 亿英镑，营业利润也大涨 21%至 2.38 亿英镑，Lola 手袋的畅销推动皮具业务大涨 11%。按地区分，中国所在的亚太市场 Burberry 可比销售额下滑 4%，但第二财季在韩国和日本的刺激下增长 11%，美洲业务则下跌 3%，欧洲、中东和非洲地区业务大涨 34%。（burberry.com）

12） adidas 现任 CFO Harm Ohlmeyer 近日重申，adidas 拥有 Yeezy 系列现有及未来所有配色、设计的所有权，并表示打算最早在 2023 年使用这些权利。据悉，以 adidas 代替 Yeezy 品牌销售这些运动鞋不但可以帮助 adidas 消耗库存，还将为其节省约 3 亿美元的版税和营销费用。（Ladymax）

13） 近日，意大利奢侈品集团 Prada 将聘请资深奢侈品行业高管 Andrea Guerra

为高级管理职务，以协助 Miuccia Prada 和 Patrizio Bertelli 将业务交班给儿子 Lorenzo Bertelli，该任命最快将于明年 1 月宣布。（Ladymax）

14） 12 月 12 日,时尚奢侈品集团 Lanvin Group(复朗集团)与 Primavera Capital Acquisition Corporation（以下简称“PCAC”）宣布，于 12 月 9 日批准了与复朗集团的业务合并，复朗股东也于同日批准了该业务合并。合并后公司的证券预计将于 12 月 15 日在纽约证券交易所开始交易，股票代码为“LANV”。（新京报）

15） 据时尚商业快讯，Gap 集团日前已和国内电商巨头宝尊电商达成协议，后者旗下全资子公司将以全现金交易方式收购负责运营 Gap 大中华区业务的两家实体。本次股权交易基准对价为 4000 万美元约合 2.89 亿元人民币，视协议最终调整情况，总交易金额不高于 5000 万美元约合 3.6 亿元人民币，交易预计将于 2023 年上半年完成。（Ladymax）

表4：公司新闻与海外业绩

新闻日期	相关主体	新闻主题	新闻要点
2022/11/2	加拿大鹅	业绩公告	加拿大鹅 11 月 2 日晚公布的 2023 财年第二季度（截至 2022 年 10 月 2 日前 3 个月）业绩显示，二季度公司营收增长 19%，但归属于公司股东的净利润同比下降 66.7%，仅 330 万加元（约合 1754 万元）。此外，2023 财年的一、二季度，公司合计营收 3.47 亿加元（约合 18.4 亿元），增长 20%，归属于上市公司股东的净利润亏损 5910 万加元（约合 3.14 亿元），同比下降 24.2%。因亏损扩大，加拿大鹅不得不下调 2023 财年的业绩指引。预计全财年总营收为 12 亿-13 亿加元，低于此前预期的全财年 13 亿-14 亿加元。（investor.canadagoose.com）
2022/11/4	安德玛	业绩公告	11 月 4 日，运动品牌安德玛（Under Armour）公布了其 2023 财年第二季度的业绩报告。财报显示，截止 2022 年 9 月 30 日，品牌总营收 16 亿美元，比去年同期增长 2%；净利润为 8700 万美元，调整后的每股收益为 0.2 美元。（underarmour.com）
2022/11/4	SHEIN	品牌动态	据福布斯消息，国内跨境快时尚巨头 SHEIN 已正式聘请前贝尔斯登投资银行家唐伟担任执行副主席，帮助推动 IPO 进程。今年 7 月曾有知情人士透露，SHEIN 最快将于 2024 年上市。（Ladymax）
2022/11/8	Gap	收购兼并	据时尚商业快讯，Gap 集团日前已和国内电商巨头宝尊电商达成协议，后者旗下全资子公司将以全现金交易方式收购负责运营 Gap 大中华区业务的两家实体。本次股权交易基准对价为 4000 万美元约合 2.89 亿元人民币，视协议最终调整情况，总交易金额不高于 5000 万美元约合 3.6 亿元人民币，交易预计将于 2023 年上半年完成。（Ladymax）
2022/11/9	阿迪达斯	业绩公告	11 月 9 日，阿迪达斯发布 2022 年截止 9 月 30 日第三季度财务业绩。财报显示，阿迪达斯三季度净销售额为 64.08 亿欧元，同比增长 11.4%；营业利润为 5.64 亿欧元，同比下降 16.0%；毛利率下降 1.0 个百分点至 49.1%；归属于股东的净利润为 3.47 亿欧元，同比下降 63.8%。第三季度在大中华区的收入下降了 27%。（adidas.com）
2022/11/9	阿迪达斯	人事变动	阿迪达斯的新掌门人选浮出了水面，继任者是彪马现任 CEO 比约恩·古尔登(Bjorn Gulden)。早在 8 月 22 日，阿迪达斯就在官网上宣布，公司首席执行官 Kasper Rrsted 将于明年离职，等于是提前三年解约。11 月 4 日，彪马宣布现任首席执行官比约恩·古尔登的合同将于今年年底到期。经官方确认，彪马 CEO 比约恩·古尔登将是潜在的 CEO 人选，双方在谈判过程中，以接替明年退休的现任 CEO 罗斯德(Kasper Rorsted)。（中国服装圈）
2022/11/11	阿迪达斯	品牌动态	adidas 现任 CFO Harm Ohlmeyer 近日重申，adidas 拥有 Yeezy 系列现有及未来所有配色、设计的所有权，并表示打算最早在 2023 年使用这些权利。据悉，以 adidas 代替 Yeezy 品牌销售这些运动鞋不但可以帮助 adidas 消耗库存，还将为其节省约 3 亿美元的版税和营销费用。（Ladymax）
2022/11/15	澳大利亚中国纺织服装服饰展	行业动态	2022 年 11 月 15 日，在澳大利亚中国两国纺织业界的企盼中，第二十二届澳大利亚中国纺织服装服饰展在墨尔本展览中心隆重开幕。本届展会共 3 天，由中国纺织品进出口商会和江苏省商务厅联合主办，是新冠疫情以来首次线下举办。展区面积约 3200 平方米，共 152 家企业参展，展位总数 166 个，展会首日共吸引 1427 名专业客商到会。（中国纺织品进出口商会）
2022/11/17	拉夫劳伦	业绩公告	11 月 15 日，Ralph Lauren 公布第二季度业绩，收入增长 5.0%，从 15 亿美元增至 15.8 亿美元，零售可比销售额在去年增长 27%的基础上增长 3%，而零售店铺的可比销售额在去年增长 28%的基础上持平。亚洲收入增长 17%至 3.16 亿美元，按固定汇率极端增长 33%。（全球纺织信息）
2022/11/17	Burberry	业绩公告	11 月 17 日 Burberry 公布中期业绩，在截至 10 月 1 日的六个月内，Burberry 收入同比大涨 11%至 13.45 亿英镑，营业利润也大涨 21%至 2.38 亿英镑，Lola 手袋的畅销推动皮具业务大涨 11%。按地区分，中国所在的亚太市场 Burberry 可比销售额下滑 4%，但第二财季在韩国和日本的刺激下增长 11%，美洲业务则下跌 3%，欧洲、中东和非洲地区业务大涨 34%。（burberry.com）
2022/11/18	昂跑	业绩公告	11 月 16 日，瑞士运动品牌 On（昂跑）公布（截至 2022 年 9 月 30 日的）2022 财年第三季度关键财务数据：受批发 DTC 业务的强劲增长，以及亚太地区和北美地区持续强劲的需求推动，净销售额同比增长 50.4%至 3.28 亿瑞士法郎；净利润和调整后的息税折旧摊销前利润（EBITDA）分别达到 2060 万瑞士法郎和 5630 万瑞士法郎。基于此，On 提高了 2022 全年财务预期，预计净销售额将达到 11.25 亿瑞士法郎。（华丽志）
2022/12/1	H&M	品牌动态	H&M 表示，将对全球员工裁员约 1500 人。目前全球各地的零售商正面临着高通胀和消费需求减弱的压力。当地时间 11 月 30 日,H&M 披露了裁员计划,这是旨在降低行政和间接成本的更广泛效率计划的一部分。首席执行官 Helena Helmersson 说，H&M 一直在评估组织架构。与其他零售商一样，H&M 正努力应对许多大市场消费需求不确定的时期，目前该公司利润率正受到原材料和运费上涨的压力。（福布斯中国）
2022/12/1	Prada	人事变动	近日,意大利奢侈品集团 Prada 将聘请资深奢侈品行业高管 Andrea Guerra 为高级管理职务,以协助 Miuccia Prada 和 Patrizio Bertelli 将业务交班给儿子 Lorenzo Bertelli，该任命最快将于明年 1 月宣布。（Ladymax）
2022/12/6	耐克	品牌动态	据 NBA 名记 Shams 报道，耐克发言人宣布：和欧文正式解约，双方分道扬镳。大约一个月之前，耐克宣布暂停与欧文合作，并且不会再发布欧文系列新鞋！双方的合同将于 2023 年 10 月到期，欧文每年代言费约 1100 万美元。（新浪网）

资料来源：品牌官网、华丽志、ladymax，国信证券经济研究所整理

表5：公司新闻与海外业绩（续）

新闻日期	相关主体	新闻主题	新闻要点
2022/12/6	长三角露营装备博览会	行业动态	11 月 12-13 日，由中国产业用纺织品行业协会、中国旅游协会、海宁市人民政府主办的 2022 首届长三角露营装备博览会暨潮城露营季开幕式在海宁顺利举办。此次博览会集聚了与露营产业深度相关的篷帆类产品、户外纺织用品和装备制造商以及露营基地运营方等近百家企业现场展示。（中国产业用纺织品行业协会）
2022/12/8	lululemon	业绩公告	lululemon 公布第三季度业绩数据，其销售额同比大涨 28%至 19 亿美元，可比销售额增长 22%，较 2019 年同期大涨 103%，三年复合增长率为 27%，毛利率为 55.9%，营业利润大涨 37%至 3.52 亿美元。按地区分，北美本土市场收入大涨 26%。中国所在的国际市场大涨 41%。截至报告期末，lululemon 在全球共拥有 623 家门店。（lululemon.com）
2022/12/9	Brunello Cucinelli	业绩公告	意大利奢侈羊绒品牌 Brunello Cucinelli 日前更新全年业绩预期，预计 2022 年收入将同比大涨 28%，高于此前预期的 25%，2023 年也将增长 12%，届时将实现 10 亿欧元年收入的里程碑。在截至 9 月 30 日的九个月内，Brunello Cucinelli 收入同比大涨 27.7%至 5.02 亿欧元。（Ladymax）
2022/12/7	疫情防控	行业动态	12 月 7 日，广州、上海、北京宣布取消“落地检”和“三天三检”，12 月 8 日，深圳取消“三天三检三不”。12 月 11 日，深圳将不再对来（返）深人员采取疫情核查防控措施。（深圳卫健委、国务院联防联控机制综合组））
2022/12/10	消费券	行业动态	12 月 10 日，多地发放消费券，开启新一轮促销费活动。进入 12 月份，沈阳、海口、武汉、上海、广州等地已发放或计划发放新一批消费券，以加快促进消费市场持续恢复，包括 100 万元冰雪消费券、400 万元汽车消费券、近千万元农产品优惠力度、1000 万元家电家具数字消费券，能有效提升消费意愿，带动更多消费支出。（中国证券报）
2022/12/12	地铁客流量	行业动态	12 月北京、上海、广州、深圳地铁客流量恢复，12 月 12 日相比昨日分别+105.6%/+89.5%/+53.3%/+44.4%，相比上周分别-24.1%/-0.7%/-4.9%/+1.4%，恢复至 19 年同期的 22.4%/79.0%/49.7%/104.3%。（MetroB）
2022/12/13	Tod's	品牌动态	日前，意大利奢侈鞋履制造商 Tod's（托德斯）的创始家族和最大股东 Della Valle 家族表示，由于收购股份未能达到所需 90%的持股门槛，将放弃退市计划。（华丽志）
2022/12/14	Lanvin Group	收购兼并	12 月 12 日，时尚奢侈品集团 Lanvin Group（复朗集团）与 Primavera Capital Acquisition Corporation（以下简称“PCAC”）宣布，PCAC 股东于 12 月 9 日批准了与复朗集团的业务合并，复朗集团股东也于同日批准了该业务合并。该业务合并预计将于 12 月 14 日完成，合并后公司的证券预计将于 12 月 15 日在纽约证券交易所开始交易，股票代码为“LANV”。（新京报）
2022/12/15	扩大内需	行业动态	6）12 月 14 日，中共中央、国务院印发了《扩大内需战略规划纲要(2022-2035 年)》，主要目标包括全棉促进消费，加快消费提质升级。国家发展改革委印发《“十四五”扩大内需战略实施方案》，主要目标是促进消费投资，内需规模实现新突破；完善分配格局，内需潜能不断释放；提升供给质量，国内需求得到更好满足；完善市场体系，激发内需取得明显成效；畅通经济循环，内需发展效率持续提升。（国家发展改革委、中国政府网）

资料来源：品牌官网、华丽志、ladymax，国信证券经济研究所整理

投资建议

消费端看好复苏下的成长赛道，制造端关注下游库存拐点。服装消费端，10 月以来疫情反复拖累线下客流，线上大促拉动增长，防控政策优化下中期复苏方向明朗，看好景气赛道保持成长性优势。制造出口端，外需预期转弱但成本下行、人民币汇率贬值持续利好，看好品牌库存回落后中长期成长性突出的企业的布局良机。港股重点推荐**李宁、安踏体育、申洲国际、特步国际、波司登、滔搏**，A 股重点推荐**华利集团、稳健医疗、比音勒芬、报喜鸟、台华新材、伟星股份、盛泰集团。**

附表：相关公司盈利预测及估值

公司代码	公司名称	投资评级	收盘价	EPS			PE			PB
				2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	2021
02020	安踏体育	买入	87.2	2.87	2.97	3.72	30.4	29.4	23.4	8.1
02331	李宁	买入	56.3	1.60	1.81	2.27	35.2	31.1	24.8	7.0
06110	滔搏	买入	5.2	0.39	0.39	0.39	13.2	13.2	13.4	3.1
03813	宝胜国际	买入	0.7	0.07	0.05	0.12	10.2	13.9	5.8	0.5
01368	特步国际	买入	8.7	0.36	0.42	0.51	23.8	20.6	17.0	2.9
01361	361 度	无评级	3.0	0.29	0.32	0.35	10.4	9.4	8.6	0.9
03818	中国动向	无评级	0.3	-0.30	0.16	0.10	-1.0	1.9	2.9	0.2
NKE	耐克	无评级	731.1	24.29	24.45	29.73	30.1	29.9	24.6	11.3
LULU	露露柠檬	无评级	2113.7	48.52	64.16	73.45	43.6	32.9	28.8	15.6
ADS	阿迪达斯	无评级	908.2	55.17	70.73	85.68	16.5	12.8	10.6	3.2
02313	申洲国际	买入	74.5	2.24	3.22	3.53	33.3	23.1	21.1	4.0
00551	裕元集团	无评级	9.9	0.46	1.13	1.38	21.8	8.8	7.2	0.6
02232	晶苑国际	无评级	2.3	0.40	0.41	0.46	5.7	5.5	5.0	0.8
02678	天虹纺织	买入	5.9	2.93	1.97	2.12	2.0	3.0	2.8	0.5
300979	华利集团	买入	54.9	2.45	2.96	3.58	22.4	18.5	15.3	5.9
603055	台华新材	买入	11.1	0.55	0.41	0.79	20.1	27.0	14.0	2.6
002003	伟星股份	买入	10.3	0.58	0.73	0.80	17.8	14.2	12.9	3.1
605138	盛泰集团	买入	11.8	0.57	0.79	0.99	20.8	15.0	12.0	3.2
601339	百隆东方	增持	5.7	0.93	0.87	0.73	6.2	6.6	7.8	1.0
000726	鲁泰 A	买入	7.9	0.39	1.02	1.05	20.2	7.7	7.5	0.9
300577	开润股份	增持	17.1	0.75	0.38	0.67	22.7	45.1	25.4	2.5
603558	健盛集团	无评级	8.7	0.43	0.83	1.01	20.3	10.6	8.6	1.5
002042	华孚时尚	无评级	3.4	0.38	0.29	0.37	8.9	11.7	9.1	0.8
1476	儒鸿	无评级	109.6	4.32	6.24	6.01	25.4	17.6	18.2	6.2
1477	聚阳实业	无评级	58.5	2.70	3.21	3.31	21.7	18.2	17.7	4.5
9910	丰泰企业	无评级	44.4	1.19	2.27	2.40	37.5	19.6	18.5	9.4
300888	稳健医疗	买入	77.5	2.91	3.60	4.48	26.6	21.5	17.3	3.1
002563	森马服饰	增持	5.6	0.55	0.34	0.56	10.1	16.4	10.0	1.3
600398	海澜之家	增持	5.7	0.58	0.54	0.63	9.9	10.6	9.1	1.7
603877	太平鸟	增持	19.7	1.44	0.43	0.99	13.7	45.8	19.9	2.2
002154	报喜鸟	买入	4.3	0.32	0.36	0.45	13.5	12.0	9.6	1.3
002029	七匹狼	无评级	5.8	0.32	0.34	0.41	18.3	17.2	14.4	0.7
601566	九牧王	无评级	8.5	0.34	0.05	0.43	25.0	174.3	20.0	1.2
002293	罗莱生活	无评级	11.2	0.86	0.77	0.92	13.1	14.5	12.2	2.3
01234	中国利郎	买入	3.4	0.39	0.49	0.56	8.8	7.0	6.1	1.1
03998	波司登	买入	3.5	0.16	0.19	0.23	21.7	18.3	15.3	3.1
ITX.MA	Inditex	无评级	182.9	8.62	9.70	10.49	21.2	18.9	17.4	5.1
9983	迅销	无评级	5046.2	95.46	116.28	130.81	52.9	43.4	38.6	8.2
002832	比音勒芬	买入	25.9	1.15	1.38	1.71	22.5	18.8	15.2	4.4
603808	歌力思	增持	9.7	0.87	0.40	0.77	11.2	24.1	12.6	1.3
603587	地素时尚	买入	16.1	1.43	1.12	1.36	11.2	14.3	11.8	2.1
603839	安正时尚	无评级	8.1	0.18	0.00	0.00	45.0	-	-	1.2
03306	江南布衣	买入	8.2	1.08	1.15	1.36	7.6	7.2	6.1	2.5
03709	赢家时尚	无评级	9.0	0.84	1.11	1.28	10.7	8.1	7.0	1.6
01913	普拉达	无评级	41.3	0.83	0.99	1.19	49.8	41.6	34.8	4.7
MC.PA	LVMH	无评级	5367.3	151.69	168.86	187.74	35.4	31.8	28.6	-
KER.PA	Kering	无评级	3870.2	184.03	216.65	243.03	21.0	17.9	15.9	5.0
CFR.SIX	历峰集团	无评级	888.5	16.96	26.46	31.87	52.4	33.6	27.9	3.3
RMS.PA	Hermes	无评级	11536.6	168.22	154.37	172.08	68.6	74.7	67.0	17.9

数据来源：wind、国信证券经济研究所整理。注：无评级公司盈利预测来自 Bloomberg、Wind 一致预期。

风险提示

1. 疫情反复多次冲击；
2. 企业恶性竞争加剧；
3. 国际政治经济风险；
4. 汇率与原材料价格大幅波动。

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 ±10%之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 ±10%之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。 ，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳
深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046　总机：0755-82130833

上海
上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京
北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032