强于大市

纺织服装行业周报

11 月服装零售波动，期待后续提振

11 月在疫情管控下，线下流量下滑，社会消费品市场明显承压，11 月社会消费品零售总额及服装零售有所波动。随着“新十条措施”、全面提升内需战略发布，服装零售后续有望复苏。结合疫情后周期防疫政策优化背景，收入恢复弹性较好的服企和稳增长标的有望表现较好。

- **11 月服装零售波动，期待后续企稳回升：**受疫情管控影响，11 月社会消费品市场明显承压，市场销售降幅有所扩大，11 月社会消费品零售总额同比下降 5.9%，1-11 月同比下降 0.1%。11 月服装零售同比下降 15.6%，1-11 月同比下降 5.8%。“新十条措施”在隔离方式和核酸检测方面持续进行边际优化，放宽常规化核酸检测查验要求，对跨省市人群流动管理政策持续放松，未来将推动线下零售环境回暖，拉动服装线下门店客流量回升。全面提升内需战略鼓励投资、消费规模扩大，在促进服装线下消费的同时推动企业加强线上渠道建设，有望通过促进全渠道建设提升服装零售额。随着“新十条措施”对防疫政策持续优化，扩大内需战略不断促进消费规模提升，纺织服装相关消费将得到全面促进。
- **扩大内需纲要发布，服装消费望提振：**2022 年 12 月 14 日，中共中央、国务院近日印发《扩大内需战略规划纲要（2022-2035 年）》，提出实施扩大内需战略的重要性及主要目标。扩大内需纲要指出，实施扩大内需战略的远景目标之一是：消费和投资规模再上新台阶，完整内需体系全面建立。全面提升内需战略鼓励投资、消费规模扩大，有望全面促进纺织服装相关消费提升，结合防疫政策放宽背景来看，在零售环境回暖情况下，服装线下门店客流量有望回升。另一方面，扩大内需纲要鼓励技术创新，将推动服装企业加强线上渠道创新建设，有望通过促进全渠道建设提升零售额。
- **投资建议：建议关注疫情后周期高收入恢复弹性主线及稳增长标的。**1）高收入恢复弹性主线：重点推荐**太平鸟、海澜之家、森马服饰、歌力思、地素时尚、欣贺股份。**2）稳增长主线：重点推荐稳增长标的**比音勒芬、报喜鸟、波司登。**
- **板块复查：**本周创业板(-1.94%)，深证成指(-1.80%)，沪深 300(-1.10%)，上证综指(-1.22%)。纺织制造子版块跌幅为 0.68%，服装家纺子版块跌幅为 0.20%。
- **重点公司公告：**安奈儿公司使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司部分已发行的人民币普通股（A 股），用于后期实施股权激励计划或员工持股计划。华利集团收购英雄心国际有限公司 100%股权。探路者全资子公司与专业投资机构共同投资，拓展公司在芯片领域的产业布局。宁夏中银绒业股份有限公司收购河南万贯实业有限公司 70%股权，扩大中银绒业在新能源产业、特种石墨领域的投资、布局。开润股份向 2022 年限制性股票激励计划激励对象授予限制性股票。
- **行业新闻一览：**“抗病毒面料”概念股月内股价翻番，多家纺服企业布局抗菌产品但未量产；江南布衣起诉森马侵权；安踏体育考虑拆分亚玛芬体育进行首次公开募股；从商务男装走向时尚前沿 雅戈尔时尚板块开启新战略。
- **风险因素：**疫后消费复苏不及预期，新零售发展不及预期，服装品牌客流恢复不及预期。

相关研究报告

《纺织服装行业点评：“新十条措施”持续优化防疫政策，服装零售有望受益》20221208

《扩大内需纲要发布，服装消费望提振》20221215

《11 月服装零售波动，期待后续企稳回升》20221216

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

纺织服装

证券分析师：郝帅
(8610)66229231
shuai.hao@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300521030002

证券分析师：丁凡
(8610)66229231
fan.ding@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号 S1300521090001

目录

一、11 月服装零售波动，扩内需纲要发布、后续随疫情改善有望回升 4

1.1 11 月服装零售波动，期待后续企稳回升 4
1.2 扩大内需纲要发布，服装消费望提振 5

二、行业主要数据回顾 7

2.1 板块复查 7
2.2 零售 7
2.3 出口端 9
2.4 上游原材料 9

三、重点公司公告 12

四、行业新闻一览 13

五、板块近期事项 14

5.1 解禁 14
5.2 近期增减持一览 14
5.3 股东大会 15

六、风险提示 16

图表目录

图表 1. 2022 年 11 月服装零售同比下降 5.9% 5
图表 2. 中共中央、国务院近日印发扩大内需纲要，全面促进消费 6
图表 3.纺织服装行业诺邦股份本周领涨 7
图表 4. 服装类零售额 10 月上升 7
图表 5. 服装鞋帽、针纺织品零售额 11 月上升 7
图表 6. 社会消费品零售额当月下降 8
图表 7. 限额以上企业消费品零售额当月上升 8
图表 8. 全国 50 家大型零售企业零售额保持平稳 8
图表 9. 居民消费价格指数当月同比下降(城市、农村) 8
图表 10.居民消费价格指数当月同降(食品、非食品、消费品) 8
图表 11. 纺织纱线、织物及制品出口金额 11 月同比下降 9
图表 12. 服装及衣着附件出口金额 11 月同比下降 9
图表 13. 人民币汇率合理范围内波动 9
图表 14. 上游原材料价格波动 9
图表 15. 2011 年以来 328 棉价整体下行 10
图表 16. 近一月以来 328 棉价指数整体有所下行 10
图表 17. 纺织纱线、织物及制品出口金额 11 月同比下降 10
图表 18. 服装及衣着附件出口金额 11 月同比下降 10
图表 19. 2011 年以来 Cotlook：A 指数走势逐渐平稳 11
图表 20. 2018 年以来 Cotlook：A 指数上行 11
图表 21. 美国皮马 2 级长绒棉现货价格处于相对高位 11
图表 22. 美国皮马 2 级长绒棉现货价格上行 11
图表 23. 近期部分公司解禁一览 14
图表 24. 部分公司近期增减持一览 14
图表 25. 近期召开股东大会公司情况 15

一、11 月服装零售波动，扩内需纲要发布、后续随疫情改善有望回升

1.1 11 月服装零售波动，期待后续企稳回升

11 月在疫情管控下，线下流量下滑，11 月社会消费品零售总额同比下降 5.9%，服装零售同比下降 15.6%，后续有望复苏。受疫情管控影响，11 月社会消费品市场明显承压，市场销售降幅有所扩大，11 月社会消费品零售总额同比下降 5.9%，1-11 月同比下降 0.1%。11 月服装零售同比下降 15.6%，1-11 月同比下降 5.8%。虽然 11 月社会零售短期承压，随着进一步优化疫情防控措施的落地落实，扩内需促消费系列政策逐步见效，消费市场发展韧性持续显现，居民消费需求将不断释放，市场销售将稳步恢复，社会消费品零售额有望恢复增长趋势。

随着“新十条措施”、全面提升内需战略发布，服装零售有望复苏。“新十条措施”在隔离方式和核酸检测方面持续进行边际优化，放宽常规化核酸检测查验要求，对跨省市人群流动管理政策持续放松，未来将推动线下零售环境回暖，拉动服装线下门店客流量回升。全面提升内需战略鼓励投资、消费规模扩大，在促进服装线下消费的同时推动企业加强线上渠道建设，有望通过促进全渠道建设提升服装零售额。随着“新十条措施”对防疫政策持续优化，扩大内需战略不断促进消费规模提升，纺织服装相关消费将得到全面促进。

疫情后周期防疫政策优化背景下，促进内需战略发布，收入恢复弹性较好的服企和稳增长标的有望表现较好。在全面促进内需纲要、防疫政策优化措施利好消费复苏的环境下，看好收入恢复弹性较好及稳增长标的，大众休闲品牌和中高端女装龙头线下渠道布局完善，预计在线下零售复苏下收入恢复弹性较好，业绩修复未来可期。疫情期间，稳增长标的得益于自身品牌龙头优势及低频消费属性，营收稳健增长，随着疫情后周期线下消费回暖，品牌全渠道建设质效双升，未来有望延续较好态势。疫情后周期防疫政策优化背景下，收入恢复弹性较好的服企和稳增长标的有望表现较好。

投资建议：把握疫情后周期两条投资主线 1）高收入恢复弹性主线：重点推荐**太平鸟：**线下门店布局广泛，品牌持续年轻化，数字化转型不断深入，发展趋势较好；**海澜之家：**通过数字化建设和集团平台优势实现各品牌贯通互补，打造多元产品矩阵；**森马服饰：**加强品牌建设，年轻化时尚化趋势明显，业绩有望向好；**歌力思：**线下直营渠道布局成熟，多品牌矩阵搭建完善、前景可期；**地素时尚：**全方位、深层次覆盖中高端女装市场，未来有望保持领先地位；**欣贺股份：**注重线下直营门店与线上电商网络多渠道销售，多品牌矩阵不断强化。2）稳增长主线：重点推荐稳增长标的**比音勒芬：**凭借独有高尔夫运动基因，在高端休闲服饰行业脱颖而出，渠道仍有下沉空间，成长动能有望释放；**报喜鸟：**推进主品牌年轻化与多品牌协同发展，渠道不断优化，有望保持增长；**波司登：**羽绒龙头优势凸显，看好公司渠道优化、品牌力提升带来的高增。

图表 1. 2022 年 11 月服装零售同比下降 5.9%

时间	社零 当月同比%	社零 累计同比%	服装零售 当月同比%	服装零售 累计同比%	服装线上零售累计同比%
2020 年 1-2 月	-20.5	-20.5	-30.9	-30.9	-18.1
2020 年 3 月	-15.8	-19.0	-34.8	-32.2	-15.1
2020 年 4 月	-7.5	-16.2	-18.5	-29.0	-12.0
2020 年 5 月	-2.8	-13.5	-0.6	-23.5	-6.8
2020 年 6 月	-1.8	-11.4	-0.1	-19.6	-2.9
2020 年 7 月	-1.1	-9.9	-2.5	-17.5	-0.9
2020 年 8 月	0.5	-8.6	4.2	-15.0	1.1
2020 年 9 月	3.3	-7.2	8.3	-12.4	3.3
2020 年 10 月	4.3	-5.9	12.2	-9.7	5.6
2020 年 11 月	5.0	-4.8	4.6	-7.9	5.9
2020 年 12 月	4.6	-3.9	3.8	-6.6	5.8
2021 年 1-2 月	33.8	33.8	47.6	47.6	44.3
2021 年 3 月	34.2	33.9	69.1	54.2	39.6
2021 年 4 月	17.7	29.6	31.2	48.1	33.8
2021 年 5 月	12.4	25.7	12.3	31.9	28.2
2021 年 6 月	12.1	23.0	12.8	33.7	24.1
2021 年 7 月	8.5	20.7	7.5	29.8	21.6
2021 年 8 月	2.5	18.1	-6.0	24.8	19.4
2021 年 9 月	4.4	16.4	-4.8	20.6	15.6
2021 年 10 月	4.9	14.9	-3.3	17.4	14.1
2021 年 11 月	3.9	13.7	-0.5	14.9	11.1
2021 年 12 月	1.7	12.5	-2.3	12.7	8.3
2022 年 1-2 月	6.7	6.7	4.8	4.8	3.9
2022 年 3 月	-3.5	3.3	-12.7	-0.9	0.9
2022 年 4 月	-11.1	-0.2	-22.8	-6.0	-1.7
2022 年 5 月	-6.7	-1.5	-16.2	-8.1	-1.6
2022 年 6 月	3.1	-0.7	1.2	-6.5	2.4
2022 年 7 月	2.7	-0.2	0.8	-5.6	3.4
2022 年 8 月	5.4	0.5	5.1	-4.4	4.0
2022 年 9 月	2.5	0.7	-0.5	-4.0	4.7
2022 年 10 月	-0.5	0.6	-7.5	-4.4	5.3
2022 年 11 月	-5.9	-0.1	-15.6	-5.8	3.4

资料来源：国家统计局，中银证券

1.2 扩大内需纲要发布，服装消费望提振

中共中央、国务院近日印发《扩大内需战略规划纲要（2022-2035 年）》，全面促进消费。《纲要》指出，坚定实施扩大内需战略、培育完整内需体系，是加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局的必然选择，是促进我国长远发展和长治久安的战略决策。锚定 2035 年远景目标，综合考虑发展环境和发展条件，“十四五”时期实施扩大内需战略的主要目标是：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。

全面提升内需战略有望全面促进纺织服装相关消费，线上线下全渠道零售有望提升。扩大内需纲要指出，实施扩大内需战略的远景目标之一是：消费和投资规模再上新台阶，完整内需体系全面建立。全面提升内需战略鼓励投资、消费规模扩大，有望全面促进纺织服装相关消费提升，结合防疫政策放宽背景来看，在零售环境回暖情况下，服装线下门店客流量有望回升。另一方面，扩大内需纲要鼓励技术创新，将推动服装企业加强线上渠道创新建设，有望通过促进全渠道建设提升零售额。

图表 2. 中共中央、国务院近日印发扩大内需纲要，全面促进消费

主要内容	具体情况
持续提升传统消费	提高吃穿等基本消费品质。加强引导、强化监督、支持创新，推动增加高品质基本消费品供给，推进内外销产品同线同标同质。 更好满足中高端消费品消费需求。促进免税业健康有序发展。促进民族品牌加强同国际标准接轨，充分衔接国内消费需求，增加中高端消费品国内供应。
积极发展服务消费	扩大文化和旅游消费。完善现代文化产业体系和文化市场体系，推进优质文化资源开发，推动中华优秀传统文化创造性转化、创新性发展。鼓励文化文物单位依托馆藏文化资源，开发各类文化创意产品，扩大优质文化产品和服务供给。 促进群众体育消费。深入实施全民健身战略，建设国家步道体系，推动体育公园建设。以足球、篮球等职业体育为抓手，提升体育赛事活动质量和消费者观感、体验度，促进竞赛表演产业扩容升级。发展在线健身、线上赛事等新业态。推进冰雪运动“南展西扩东进”，带动群众“喜冰乐雪”。
加快培育新型消费	支持线上线下商品消费融合发展。加快传统线下业态数字化改造和转型升级。丰富 5G 网络和千兆光网应用场景。加快研发智能化产品，支持自动驾驶、无人配送等技术应用。发展智慧超市、智慧商店、智慧餐厅等新零售业态。 发展新个体经济。支持社交电商、网络直播等多样化经营模式，鼓励发展基于知识传播、经验分享的创新平台。

资料来源：国务院官网，中银证券

二、行业主要数据回顾

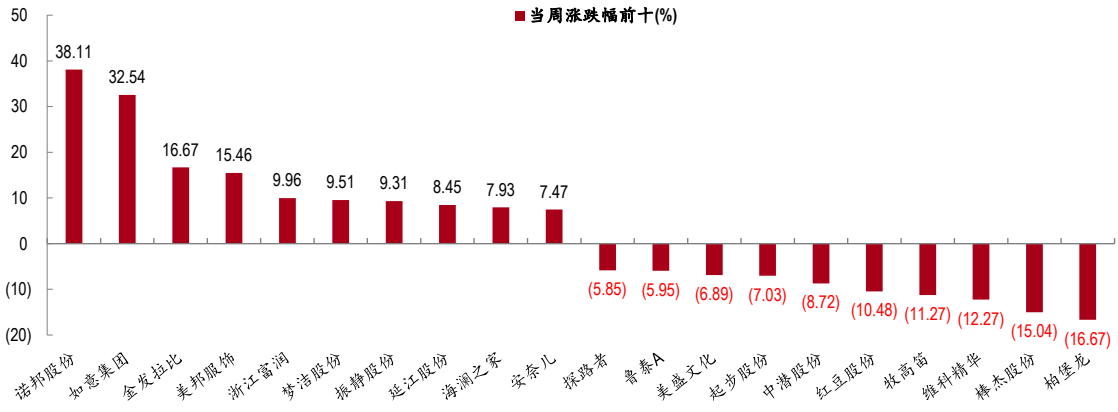
2.1 板块复查

创业板(-1.94%)，深证成指(-1.80%)，沪深 300(-1.10%)，上证综指(-1.22%)。申万纺织服装板块跌幅为 0.61%，纺织制造子版块跌幅为 0.68%，服装家纺子版块跌幅为 0.20%。

个股方面，当周纺织服装行业涨幅前十：诺邦股份(38.11%)、如意集团(32.54%)、金发拉比(16.67%)、美邦服饰(15.46%)、浙江富润(9.96%)、梦洁股份(9.51%)、振静股份(9.31%)、延江股份(8.45%)、海澜之家(7.93%)、安奈儿(7.47%)。

个股方面，当周纺织服装行业跌幅前十：探路者(-5.85%)、鲁泰 A(-5.95%)、美盛文化(-6.89%)、起步股份(-7.03%)、中潜股份(-8.72%)、红豆股份(-10.48%)、牧高笛(-11.27%)、维科精华(-12.27%)、棒杰股份(-15.04%)、柏堡龙(-16.67%)。

图表 3.纺织服装行业诺邦股份本周领涨



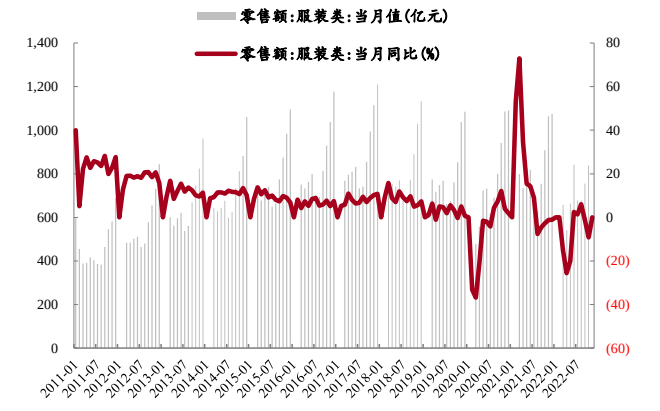
资料来源：万得，中银证券

2.2 零售

11 月社会零售：社会消费品零售总额同比下降 5.90%，增速同比下降 9.8pct，环比下降 5.4pct；

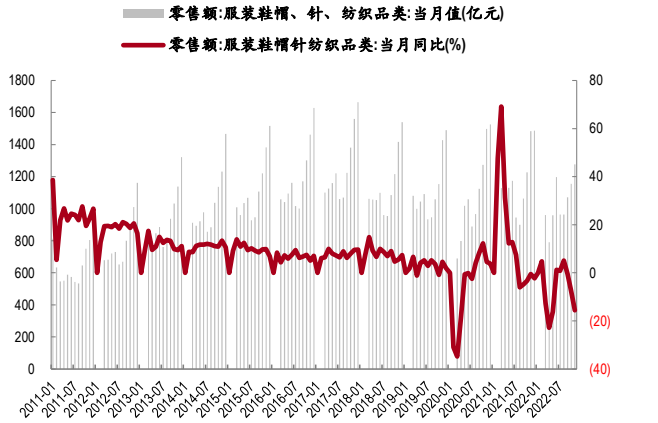
11 月服装零售：服装鞋帽针纺织品类零售同比下降 15.60%，增速同比下降 15.1pct，环比下降 8.1pct。

图表 4. 服装类零售额 10 月上升



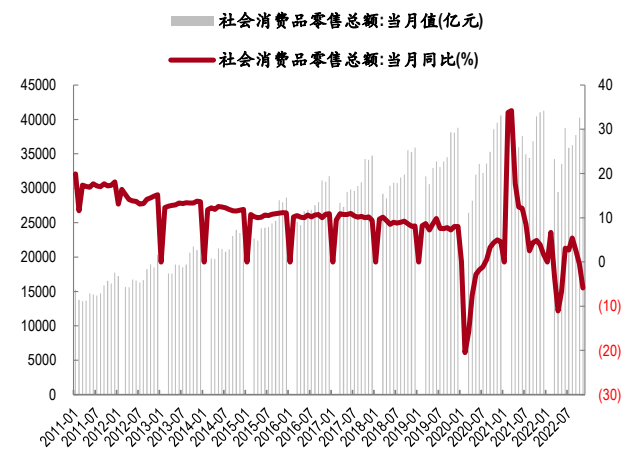
资料来源：万得，中银证券

图表 5. 服装鞋帽、针纺织品零售额 11 月上升



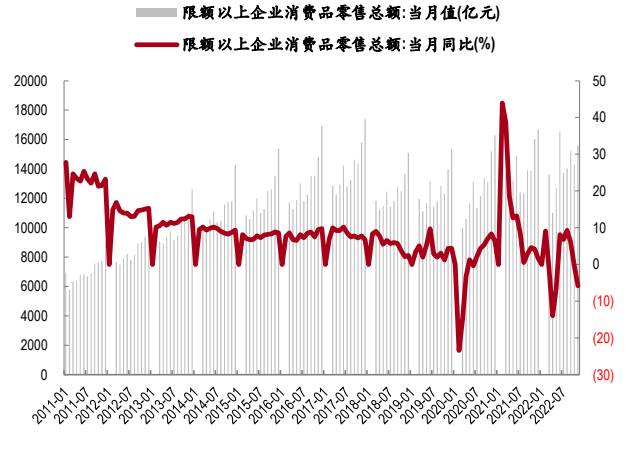
资料来源：万得，中银证券

图表 6. 社会消费品零售额当月下降



资料来源：万得，中银证券

图表 7. 限额以上企业消费品零售额当月上升



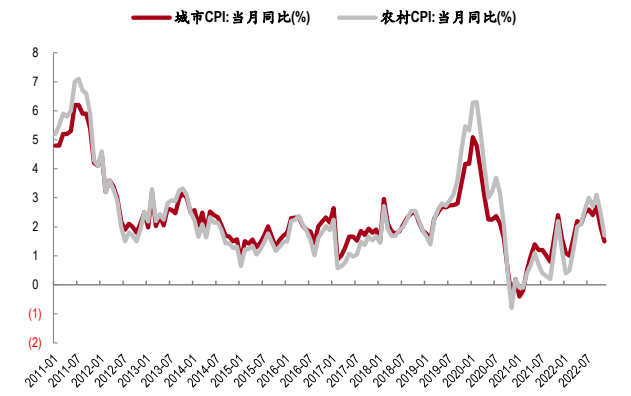
资料来源：万得，中银证券

图表 8. 全国 50 家大型零售企业零售额保持平稳



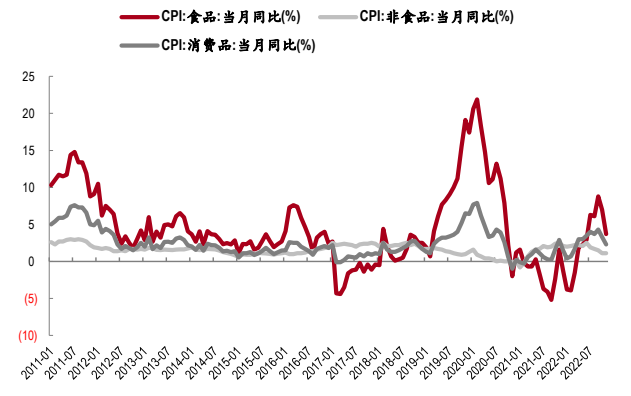
资料来源：万得，中银证券

图表 9. 居民消费价格指数当月同比下降(城市、农村)



资料来源：万得，中银证券

图表 10.居民消费价格指数当月同降(食品、非食品、消费品)



资料来源：万得，中银证券

2.3 出口端

11 月**纺织纱线、织物及制品**出口额当月同比下降 14.94%，增速同比-24.95pct，环比-5.89pct；

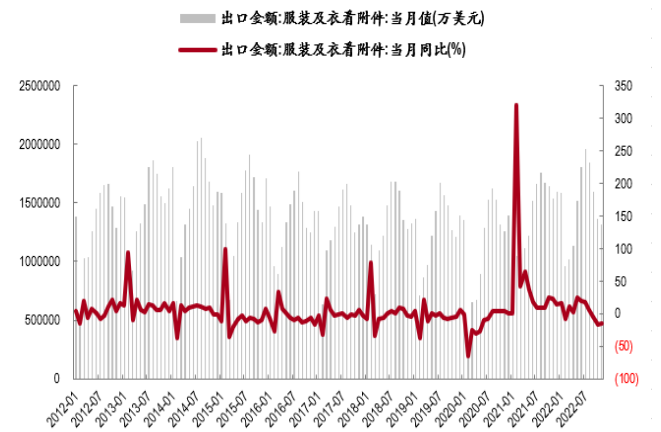
11 月**服装及衣着附件**出口额当月同比下降 14.88%，增速同比-37.70pct，环比+2.05pct。

图表 11. 纺织纱线、织物及制品出口金额 11 月同比下降



资料来源：万得，中银证券

图表 12. 服装及衣着附件出口金额 11 月同比下降



资料来源：万得，中银证券

图表 13. 人民币汇率合理范围内波动



资料来源：万得，中银证券

2.4 上游原材料

图表 14. 上游原材料价格波动

原材料	单位	更新日期	价格	本周涨跌
中国棉花价格指数:328	元/吨	2022/12/16	14989.0	0.50%
中国棉花价格指数:长绒棉:137	元/吨	2022/11/22	32000.0	-1.08%
Cotlook:A 指数	美分/磅	2022/12/15	99.2	-0.75%
棉花:长绒棉:美国皮马 2 级（现货价）	美分/磅	2022/12/14	290.0	-1.69%
中外棉花价差	元/吨	2022/12/15	(2159.0)	8.32%
产品价格指数:纱线:32 支纯棉普梳纱	元/吨	2021/11/17	29210.0	-0.20%
产品价格指数:坯布:32 支纯棉斜纹布	元/米	2021/11/17	6.5	-1.07%
重量无烙印阉牛皮:芝加哥（离岸价）	美分/磅	2022/10/24	46.0	0.00%
CCFEI 价格指数:氨纶 40D	元/吨	2022/12/16	33500.0	0.00%
粘胶短纤（市场价）	元/吨	2022/12/9	12800.0	-0.78%
涤纶短纤（市场价）	元/吨	2022/12/9	6750.0	-1.46%

资料来源：万得，中银证券

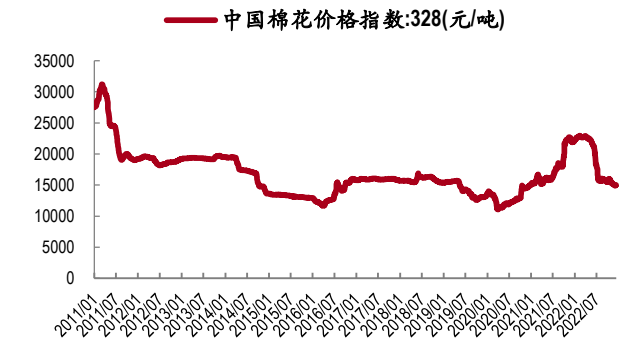
原材料方面，本周内中外棉价差有所减小。截至 2022 年 12 月 16 日，中国棉花价格指数:328 为 14,989 元/吨，较上周上升 74 元/吨，近一月下跌 192 元/吨，较年初下跌 7218 元/吨；中国棉花价格指数:长绒棉:137 为 32000 元/吨，较上周下跌 350 元/吨，近一月下跌 6500 元/吨，较年初下降 12500 元/吨；Cotlook:A 指数为 99.20 美分/磅，较上周下跌 0.75 美分/磅，近一月下跌 3.35 美分/磅，较年初下跌 25.85 美分/磅；中外棉花价差为-2159 元/吨，较上周上涨 196 元/吨，近一月上涨 526 元/吨，较年初下跌 4828 元/吨。

棉纱价格本周有所上涨。截至 2022 年 12 月 16 日，中国纱线价格指数(CY Index):OEC10S 报 15,730 元/吨，较上周上升 130 元/吨，近一月上升 60 元/吨，较年初下跌 1330 元/吨；中国纱线价格指数(CY Index):C32S 报 22740 元/吨，较上周上涨 290 元/吨，近一月下跌 270 元/吨，较年初下跌 5620 元/吨；中国纱线价格指数(CY Index):JC40S 报 24560 元/吨，较上周上涨 180 元/吨，近一月下跌 420 元/吨，较年初下跌 8500 元/吨。

粘胶类和涤纶类价格本周有所上涨。截至 2022 年 12 月 16 日，粘胶长丝报 43000 元/吨，较上周报价未变 0 元/吨，近一月报价未变 0 元/吨，较年初上涨 2200 元/吨；粘胶短纤 1.5D 报 12700 元/吨，较上周下跌 100 元/吨，近一月下跌 300 元/吨，较年初上涨 450 元/吨；涤纶短纤报 7,183.33 元/吨，较上周上涨 340 元/吨，近一月下跌 250 元/吨，较年初上涨 176.66 元/吨；涤纶 POY 报 7320 元/吨，较上周上涨 390 元/吨，近一月上涨 320 元/吨，较年初下跌 10 元/吨；涤纶 DTY 报 8500 元/吨，较上周上涨 450 元/吨，近一月上涨 300 元/吨，较年初下跌 300 元/吨。

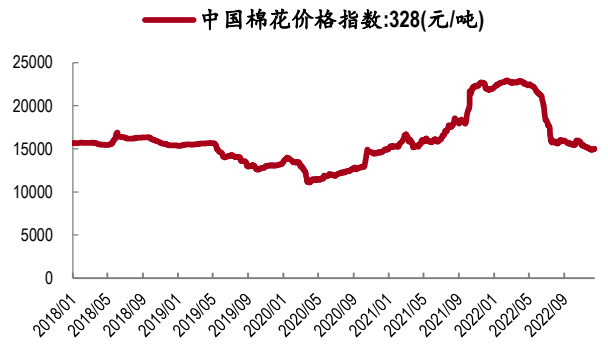
棉纱期货成交量和持仓数本周有所下跌。截至 2022 年 12 月 16 日，棉纱期货成交量 23598 手，较上周上涨 4615 手，同比上升 24.31%；棉纱期货持仓数 16593 手，较上周上涨 642 手，同比上升 4.02%。

图表 15. 2011 年以来 328 棉价整体下行



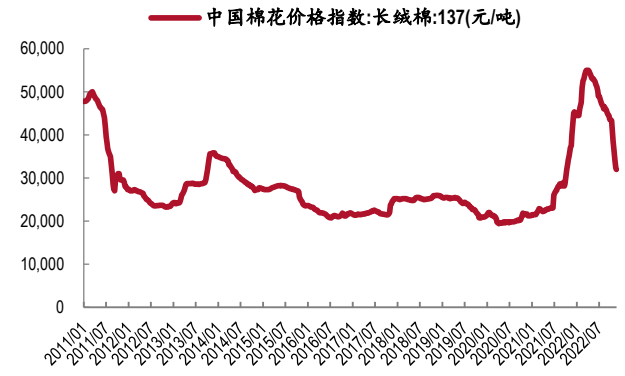
资料来源：万得，中银证券

图表 16. 近一月以来 328 棉价指数整体有所下行



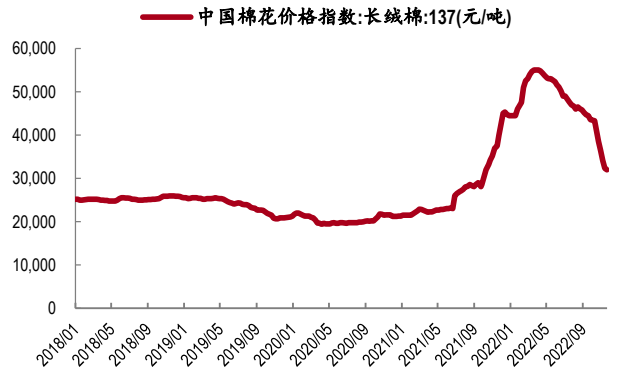
资料来源：万得，中银证券

图表 17. 纺织纱线、织物及制品出口金额 11 月同比下降



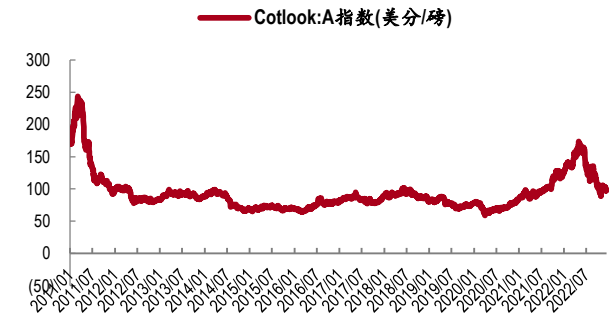
资料来源：万得，中银证券

图表 18. 服装及衣着附件出口金额 11 月同比下降



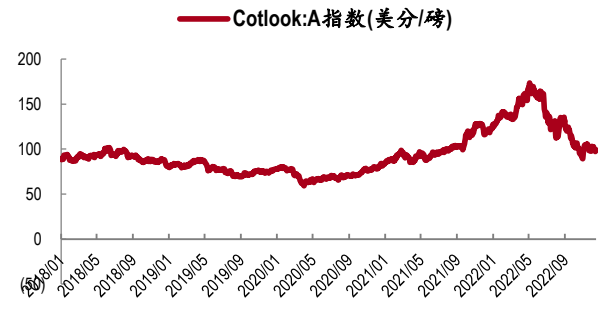
资料来源：万得，中银证券

图表 19. 2011 年以来 Cotlook：A 指数走势逐渐平稳



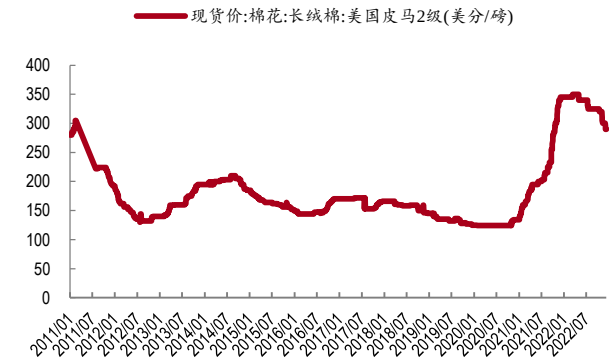
资料来源：万得，中银证券

图表 20. 2018 年以来 Cotlook：A 指数上行



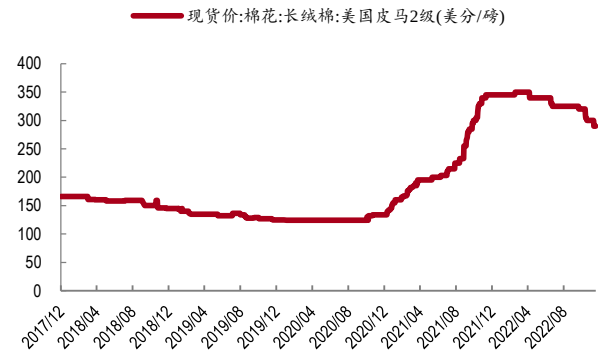
资料来源：万得，中银证券

图表 21. 美国皮马 2 级长绒棉现货价格处于相对高位



资料来源：万得，中银证券

图表 22. 美国皮马 2 级长绒棉现货价格上行



资料来源：万得，中银证券

三、重点公司公告

安奈儿：关于首次回购公司股份的公告

深圳市安奈儿股份有限公司于 2022 年 7 月 18 日审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》，同意公司使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司部分已发行的人民币普通股（A 股），用于后期实施股权激励计划或员工持股计划。公司首次回购股份的情况：2022 年 10 月 31 日，公司首次通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份 363,552 股，占公司目前总股本的 0.17%，最高成交价为 8.35 元/股，最低成交价为 8.21 元/股，成交总金额 3,003,294.52 元（不含交易费用）。

华利集团：关于收购英雄心国际有限公司 100%股权的公告

2022 年 12 月 8 日，中山华利实业集团股份有限公司的全资子公司 Grand Galactica Enterprises Limited 宏太企业有限公司与 Huge Key Limited 启巨有限公司和 Sure Excellent Corporation Limited 优可有限公司、Hero Heart International Limited 英雄心国际有限公司签署了《股权转让协议》，香港宏太拟以自有资金 6,300 万美元（折合人民币约 43,851.78 万元）收购香港启巨和香港优可合计持有的英雄心 100%股权。交易标的交割完成后，英雄心及其全资子公司 Athena Vietnam Footwear Company Limited 越南永川鞋业有限公司、Goodway International Holdings Limited 佳达国际控股有限公司将成为公司的全资子公司。

探路者：关于全资子公司与专业投资机构共同投资的公告

为更好地借助专业投资机构的专业资源和投资管理优势，进一步拓展探路者控股集团股份有限公司在芯片领域的产业布局，提高公司综合竞争力，公司全资子公司天津新起点投资管理有限公司作为有限合伙人，以自有资金出资 1500 万元人民币认购苏州荷塘创芯创业投资合伙企业的合伙份额。

中银绒业：宁夏中银绒业股份有限公司关于收购河南万贯实业有限公司 70%股权的公告

2022 年 11 月 16 日，宁夏中银绒业股份有限公司召开第八届董事会第十三次会议，会议审议通过了《关于收购河南万贯实业有限公司 70%股权的议案》。为满足公司战略规划和经营发展需要，扩大公司在新能源产业、特种石墨领域的投资、布局，公司拟与河南万贯实业有限公司股东赵万仓先生签署《股权转让协议书》。根据协议书约定，公司计划以自有资金 27,650 万元受让赵万仓先生持有的万贯实业 70%的股权。本次交易完成后，万贯实业将成为公司的控股子公司。

开润股份：关于向 2022 年限制性股票激励计划激励对象授予限制性股票的公告

安徽开润股份有限公司于 2022 年 11 月 30 日召开第三届董事会第四十二次会议，审议通过了《关于向 2022 年限制性股票激励计划激励对象授予限制性股票的议案》，鉴于《安徽开润股份有限公司 2022 年限制性股票激励计划》规定的限制性股票授予条件已成就，根据 2022 年第四次临时股东大会的授权，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 名激励对象授予 1,338,967 股限制性股票。

四、行业新闻一览

“抗病毒面料”概念股月内股价翻番 多家纺服企业布局抗菌产品但未量产

近期，以安奈儿(002875.SZ)、如意集团(002193.SZ)为代表的一批抗病毒面料概念股持续发酵，今日开盘再度活跃，截至收盘，如意集团、安奈儿再度涨停。一个月内，两家公司股价的涨幅均超过 100%。但有面料纺织行业的人士曾向记者表示，所谓的抗疫新冠的面料更多是“噱头”。抗菌抗病毒的面料在行业里一直都有。疫情常态化的大环境下，居民对于相关防护用品的关注和需求增多，一些企业近期也开始陆续跟进布局相关的用品。（来源：中财网）

江南布衣起诉森马侵权

天眼查 App 显示，近日，江南布衣服饰有限公司新增开庭公告，被告为浙江森马服饰股份有限公司、浙江森马电子商务有限公司，案由为著作权权属、侵权、不正当竞争纠纷，案件于 11 月 22 日在温州市瓯海区人民法院开庭。（来源：金融界）

红豆集团“三自六化”促高质量发展 融入国家战略彰显担当

红豆集团始终坚持听党话、跟党走，以党建引领企业发展。深入贯彻新发展理念，服务国家发展大局，持续推进“自主创新、自主品牌、自主资本”“高端化、国际化、绿色化、数智化、在线化、规范化”的“三自六化”战略，从一个手工小作坊发展成为大型跨国企业集团、中国民营企业的代表之一。（来源：人民日报）

安踏体育考虑拆分亚玛芬体育进行首次公开募股

安踏体育正考虑分拆亚玛芬体育用品公司（Amer Sports）进行首次公开募股。据悉，安踏和联合投资者正与投资银行就首次公开募股一事进行初步磋商，交易可能募资约 10 亿美元或更多，考虑最早于明年上市。公开资料显示，安踏于 2018 年年底宣布与私募基金方源资本、露露乐蒙（lululemon）创办人 Chip Wilson 及腾讯组成的财团，以 46 亿欧元收购芬兰体育品牌亚玛芬全部股权，收购于 2019 年 3 月完成。根据安踏 2021 年报显示，亚玛芬为 AS Holding 的全资附属公司，截至 2021 年 12 月 31 日，安踏持有 AS Holding52.7%的股权。（来源：新京报）

从商务男装走向时尚前沿 雅戈尔时尚板块开启新战略

11 月 11 日，2022“三品”全国行高峰会暨雅戈尔时尚产业扬帆起航仪式在宁波举行。会上，雅戈尔品牌发布了新的发展规划，雅戈尔、MAYOR、哈特·马克斯、汉麻世家、UNDEFEATED、HELLYHANSEN 六大品牌发布了全新的品牌定位和未来规划，从商务男装走向时尚前沿，形成了涵盖全年龄段、全品类、全生活场景的品牌矩阵。六大品牌全新样板店同日在雅戈尔总部开放。（来源：中国证券网）

五、板块近期事项

5.1 解禁

图表 23. 近期部分公司解禁一览

代码	名称	解禁日期	解禁数量(万股)	解禁股份类型
002293.SZ	罗莱生活	2022/11/8	387.96	股权激励限售股份
603196.SH	日播时尚	2022/11/8	113.13	股权激励限售股份
002327.SZ	富安娜	2022/11/30	270.81	股权激励限售股份
600987.SH	航民股份	2022/12/20	7,821.35	定向增发机构配售股份
603958.SH	哈森股份	2022/12/20	200.00	股权激励限售股份

资料来源：万得，中银证券

5.2 近期增减持一览

图表 24. 部分公司近期增减持一览

代码	名称	公告日期	股东类型	方向	变动数量（万股）
002193.SZ	如意集团	2022/12/14	公司	减持	52.0000
002193.SZ	如意集团	2022/12/14	公司	减持	400.0000
002193.SZ	如意集团	2022/11/03	公司	减持	220.0000
002193.SZ	如意集团	2022/11/03	公司	减持	100.0000
002193.SZ	如意集团	2022/11/03	公司	减持	29.7800
002193.SZ	如意集团	2022/11/03	公司	减持	73.6200
003041.SZ	真爱美家	2022/11/01	公司	减持	120.0000
300577.SZ	开润股份	2022/12/05	高管	减持	274.5300
300577.SZ	开润股份	2022/12/14	高管	减持	45.3200
300577.SZ	开润股份	2022/12/14	高管	减持	117.6400
300877.SZ	金春股份	2022/12/16	公司	减持	33.1400
300952.SZ	恒辉安防	2022/11/01	高管	增持	0.8100
300952.SZ	恒辉安防	2022/11/02	高管	增持	1.9900
300952.SZ	恒辉安防	2022/11/18	高管	增持	1.2000
002563.SZ	森马服饰	2022/11/17	高管	增持	537.1200
002563.SZ	森马服饰	2022/11/17	高管	增持	268.5600
002563.SZ	森马服饰	2022/11/17	高管	减持	805.6800
002612.SZ	朗姿股份	2022/11/22	公司	减持	1,436.0300
002634.SZ	棒杰股份	2022/12/03	公司	减持	459.1900
002634.SZ	棒杰股份	2022/11/04	个人	减持	659.0000
002832.SZ	比音勒芬	2022/12/02	个人	减持	506.3541
002875.SZ	安奈儿	2022/11/21	高管	减持	25.0000
002875.SZ	安奈儿	2022/11/22	高管	减持	1.3300
002875.SZ	安奈儿	2022/11/23	高管	减持	84.9200
002875.SZ	安奈儿	2022/11/28	高管	减持	125.0000
300840.SZ	酷特智能	2022/12/13	公司	减持	48.6601
600400.SH	红豆股份	2022/12/14	个人	增持	5.0000
603196.SH	日播时尚	2022/12/14	高管	减持	18.4000
603196.SH	日播时尚	2022/12/14	高管	减持	2.6700
603196.SH	日播时尚	2022/12/14	高管	减持	6.5300
603196.SH	日播时尚	2022/12/14	高管	减持	6.4000
603196.SH	日播时尚	2022/12/15	高管	减持	1.0000
603839.SH	安正时尚	2022/12/09	个人	减持	111.0000
603839.SH	安正时尚	2022/11/18	个人	减持	389.0500
603958.SH	哈森股份	2022/11/30	公司	减持	109.0100
603958.SH	哈森股份	2022/11/12	公司	减持	125.3500

资料来源：万得，中银证券

5.3 股东大会

图表 25. 近期召开股东大会公司情况

代码	名称	会议日期	会议类型
603001.SH	奥康国际	2022/12/30	临时股东大会
002293.SZ	罗莱生活	2022/12/29	临时股东大会
300591.SZ	万里马	2022/12/27	临时股东大会
300979.SZ	华利集团	2022/12/27	临时股东大会
002087.SZ	新野纺织	2022/12/26	临时股东大会
002569.SZ	ST 步森	2022/12/26	临时股东大会
002634.SZ	棒杰股份	2022/12/26	临时股东大会
002674.SZ	兴业科技	2022/12/26	临时股东大会
605055.SH	迎丰股份	2022/12/26	临时股东大会
600137.SH	浪莎股份	2022/12/23	临时股东大会
600220.SH	江苏阳光	2022/12/23	临时股东大会
605189.SH	富春染织	2022/12/23	临时股东大会
002485.SZ	*ST 雪发	2022/12/22	临时股东大会
300526.SZ	*ST 中潜	2022/12/22	临时股东大会
300952.SZ	恒辉安防	2022/12/22	临时股东大会
600107.SH	美尔雅	2022/12/22	临时股东大会
603665.SH	康隆达	2022/12/22	临时股东大会
603555.SH	贵人鸟	2022/12/21	临时股东大会
003016.SZ	欣贺股份	2022/12/19	临时股东大会

资料来源：万得，中银证券

六、风险提示

1）疫情后线下消费复苏不及预期。

疫情点状复发将影响线下客流及物流发货通畅，线下消费恢复不及预期，导致社会消费品零售及服装销售承压。

2）市场竞争加剧。

龙头品牌积极完善全渠道销售建设，持续发力线下实体消费及线上电商渠道，增大营销推广，抢夺用户流量，行业市场竞争激烈。

3）原材料价格上涨。

全球通胀叠加供需失衡，促使棉花、化纤等纺织原材料价格波动，对纺织服装企业成本管控带来挑战，纺织龙头业绩修复不确定性增强。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买　　入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20%以上；

增　　持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；

中　　性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；

减　　持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；

中　　性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；

弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司
中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构：

中银国际研究有限公司
香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打：10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打：10800 1521065
新加坡客户请拨打：800 852 3392
传真:(852) 2147 9513

中银国际证券有限公司
香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852) 3988 6333
传真:(852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处
中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编:100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司
2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司
美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司
注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371