

# 纺织服装 1 月投资策略

客流复苏趋势明显，海外品牌库存回落

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；美股、台股大盘下行，美股可选板块表现差于大盘而台股防止板块表现好于大盘。

**品牌渠道：11 月封控加剧影响零售，但情况好于二季度。** 2022 年 11 月服装社零同比-15.6%，主要是由于管控严格线下客流量较低。线上数据方面，2022 年 1~11 月穿类网上零售累计同比+3.4%，10~11 月双十一带动天猫京东平台重点品牌快速成长，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、运价维持低位，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 1 月 2 日下降至 15046 元/吨，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，基本回归正常水平；汇率方面，美元兑人民币汇率小幅回落至 6.96，整体看人民币仍呈贬值趋势。

**纺服板块公司公告与行业新闻：**A 股方面，台华新材提早赎回可转债；港股方面，波司登披露中报，滔搏、裕元集团、宝胜国际披露季度或月度业绩；新闻方面，元旦假期全国年货线上销售增长迅猛、北京上海等地线下客流恢复至疫情前的 85%~90%、全国国内旅游出游同比+0.4%、旅游收入同比+4.0%；耐克业绩超出预期、库存如期回落。

**投资建议：消费复苏把握估值弹性，制造布局预期回暖。** 消费端，11 月封控趋严、12 月感染人数大增，线下客流持续探底，元旦消费环比显著改善提振信心，中期复苏方向明朗，看好景气赛道保持成长性优势以及低估值补涨弹性。重点推荐：**李宁、比音勒芬、报喜鸟、安踏体育、波司登、特步国际、滔搏**。制造端，库存回落与通胀降温推动估值修复，看好中长期确定性与成长性突出的企业布局良机，重点推荐：**华利集团、台华新材、盛泰集团、伟星股份**。

**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		PE	
					2021	2022E	2021	2022E
02331	李宁	买入	61.3	1626	1.60	1.81	38.3	33.9
002832	比音勒芬	买入	26.3	146	1.15	1.38	22.9	19.1
002154	报喜鸟	买入	4.2	60	0.32	0.36	13.1	11.6
02020	安踏体育	买入	92.1	2516	2.87	2.97	32.1	31.0
03998	波司登	买入	3.3	361	0.16	0.19	20.5	17.3
01368	特步国际	买入	7.7	204	0.36	0.42	21.2	18.3
06110	滔搏	买入	5.6	351	0.39	0.39	14.2	14.2
300979	华利集团	买入	56.6	666	2.45	2.96	23.1	19.1
603055	台华新材	买入	10.3	90	0.55	0.41	18.7	25.1
605138	盛泰集团	买入	10.8	60	0.57	0.79	19.0	13.7
002003	伟星股份	买入	10.1	105	0.58	0.73	17.4	13.8

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

《纺织服装海外跟踪系列二十五-耐克二季度收入增长 17%，库存去化进展良好》——2022-12-22

《纺织服装双周报（2224 期）-扩大内需战略提振信心，关注消费复苏拐点》——2022-12-17

《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》——2022-12-15

《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

## 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：11月封控加剧影响零售，但情况好于二季度 .....	7
制造出口：越南纺织出口增长加快，原材料价格下降明显、运价维持低位，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 31 日) .....	6
图 6: A 股重点上市公司行情表现 (截至 12 月 31 日) .....	6
图 7: 港股重点上市公司行情表现 (截至 12 月 31 日) .....	7
图 8: 美股/台股重点上市公司行情表现 (截至 12 月 31 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: 行业新闻与海外业绩 .....	17
表5: 行业新闻与海外业绩(续) .....	18

## 行情回顾：A股、港股大盘上行，纺织板块表现好于大盘

12月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。

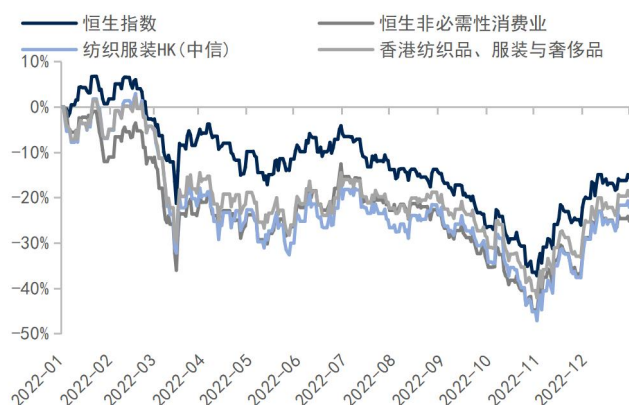
1. A股：12月大盘震荡下行，纺织制造和品牌服饰跑赢大盘；
2. 港股：12月大盘上行，纺织服装板块表现好于大盘；
3. 美股：12月大盘震荡下行，可选板块差于大盘；
4. 台股：12月大盘下行，纺织板块表现略好于大盘。

图1：A股大盘与板块指数年初至今行情走势



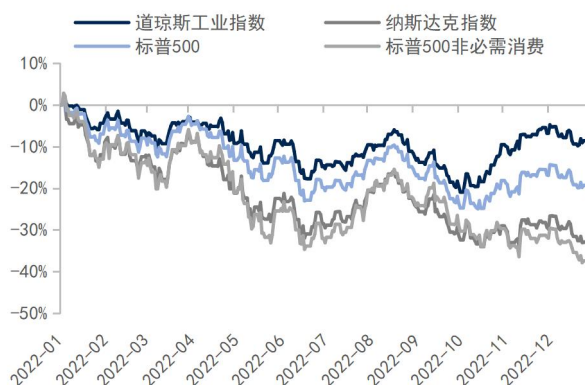
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2：港股大盘与板块指数年初至今行情走势



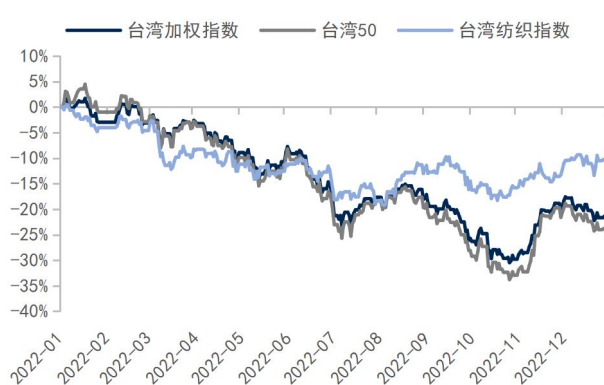
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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31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	C1005017.WI	纺织服装(中信)	1.3%	9.5%	10.9%	5.4%	-1.7%	-8.5%	2,839
	C1005185.WI	纺织制造(中信)	-0.4%	8.2%	7.7%	2.9%	-1.7%	-5.5%	2,757
	C1005821.WI	品牌服饰(中信)	2.7%	10.7%	13.7%	7.7%	-1.7%	-11.3%	1,079
	000300.SH	沪深300	0.5%	8.8%	9.3%	1.2%	-12.4%	-21.6%	3,872
	000001.SH	上证指数	-2.0%	8.1%	5.9%	1.6%	-8.1%	-15.1%	3,089
港股	HSC100.HI	恒生综合行业指数-非必需性	7.3%	27.3%	36.5%	14.3%	-10.3%	-24.6%	2,591
	C1HK5017.WI	纺织服装HK(中信)	13.0%	26.5%	43.0%	14.2%	-1.6%	-21.6%	2,536
	887160.WI	香港纺织品、服装与奢侈品	10.1%	23.6%	36.1%	13.6%	-2.1%	-19.1%	14,031
	HSI.HI	恒生指数	6.4%	25.1%	33.1%	15.2%	-10.1%	-15.5%	19,781
美股	DJI.GI	道琼斯工业指数	-4.2%	5.3%	0.9%	13.4%	6.8%	-8.8%	33,147
	IXIC.GI	纳斯达克指数	-8.7%	3.3%	-5.7%	-2.5%	-6.4%	-33.1%	10,466
	SPX.GI	标普500	-5.9%	4.6%	-1.6%	5.5%	0.5%	-19.4%	3,840
	S5COND.SPI	标普500非必需消费	-11.3%	0.1%	-11.2%	-12.1%	-8.1%	-37.6%	1,005
台股	TWII.TW	台湾加权指数	-5.0%	16.4%	10.6%	4.5%	-7.2%	-22.4%	14,138
	TW50.TW	台湾50	-6.4%	19.7%	12.0%	4.5%	-8.2%	-24.9%	10,716
	TWSE008.TW	台湾纺织指数	0.6%	5.7%	6.4%	4.8%	4.5%	-10.4%	583

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12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(+16.9%)、罗莱生活(+10.1%)、报喜鸟(+9.6%)、海澜之家(+8.6%)、台华新材(+7.7%)等表现较好。

2. 港股方面, 相比恒生指数, 宝胜(+38.9%)、申洲国际(+26.1%)、滔搏(+24.5%)、江南布衣(+15.5%)、安踏体育(+12.5%)、裕元集团(+12.4%)、赢家时尚(+12.0%)等表现较好。

3. 台股方面, 相比中国台湾加权指数, 丰泰企业(+10.7%)、儒鸿(+8.4%)表现较好。

4. 海外方面, 相比道琼斯工业指数, 耐克(+7.0%)、阿迪达斯(+6.6%)等表现较好。

图6: A股重点上市公司行情表现(截至12月31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	3.8%	13.5%	17.8%	10.1%	-11.2%	-26.3%	5.2
	600398.SH	海澜之家	8.6%	19.0%	29.3%	26.2%	11.3%	-8.5%	5.3
	603877.SH	太平鸟	5.8%	11.2%	17.6%	9.2%	-7.4%	-31.9%	18.4
	002029.SZ	七匹狼	-1.4%	5.6%	4.1%	3.6%	3.0%	-10.4%	5.5
	601566.SH	九牧王	-4.6%	15.4%	10.1%	6.7%	-9.3%	-34.4%	7.6
	002293.SZ	罗莱生活	10.1%	4.7%	15.3%	10.2%	-9.1%	-17.9%	11.2
高端时尚	300888.SZ	稳健医疗	6.2%	3.4%	9.8%	5.4%	9.9%	-12.0%	71.5
	002832.SZ	比音勒芬	5.8%	13.2%	19.8%	14.6%	4.5%	1.8%	25.6
	603808.SH	歌力思	0.2%	10.9%	11.1%	5.0%	-6.8%	-36.0%	9.1
	603587.SH	地素时尚	3.3%	9.2%	12.8%	7.5%	4.3%	-15.2%	15.2
	603839.SH	安正时尚	1.6%	10.8%	12.5%	9.5%	0.4%	-14.4%	7.0
	002154.SZ	报喜鸟	9.6%	8.0%	18.4%	12.9%	2.7%	-7.6%	4.1
制造出口	300979.SZ	华利集团	16.9%	16.1%	35.7%	16.5%	-18.7%	-34.9%	57.1
	603055.SH	台华新材	7.7%	11.5%	20.1%	-1.3%	-21.7%	-36.3%	10.1
	002003.SZ	伟星股份	2.2%	0.0%	2.2%	-14.2%	6.0%	6.5%	10.1
	601339.SH	百隆东方	4.8%	-0.4%	4.4%	0.4%	12.6%	5.2%	5.7
	000726.SZ	鲁泰A	-8.8%	16.9%	6.6%	-2.1%	3.8%	15.5%	7.4
	300577.SZ	开润股份	4.5%	9.8%	14.7%	10.7%	2.6%	-29.8%	15.9
	603558.SH	健盛集团	-5.1%	6.6%	1.2%	-13.5%	-34.3%	-29.2%	8.2
	002042.SZ	华孚时尚	-6.2%	5.2%	-1.3%	-4.1%	-14.6%	-29.6%	3.1

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 31 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	-2.3%	10.3%	7.9%	-5.2%	-18.9%	-21.2%	3.7
	1234.HK	中国利郎	1.9%	10.1%	12.2%	13.3%	1.2%	-5.5%	3.8
高端时尚	3306.HK	江南布衣	15.5%	29.7%	49.8%	39.4%	17.0%	-3.9%	9.3
	1913.HK	普拉达	3.2%	20.4%	24.2%	23.5%	-3.1%	0.5%	44.1
	1910.HK	新秀丽	-1.2%	21.2%	19.8%	3.6%	29.1%	29.7%	20.6
	3709.HK	赢家时尚	12.0%	-2.0%	9.8%	2.4%	-10.3%	-2.4%	11.2
体育用品	2020.HK	安踏体育	12.5%	26.7%	42.6%	17.7%	10.6%	-0.9%	102.3
	2331.HK	李宁	10.6%	44.6%	60.0%	5.5%	-4.0%	-9.9%	67.8
	6110.HK	滔搏	24.5%	20.8%	50.5%	8.7%	-1.0%	-4.5%	6.2
	3813.HK	宝胜国际	38.9%	35.0%	87.5%	44.2%	-16.7%	-32.9%	0.8
	1368.HK	特步国际	-1.0%	17.9%	16.6%	1.6%	-37.1%	-31.4%	8.7
	1361.HK	361度	-1.5%	4.0%	2.5%	-12.4%	-20.7%	-6.8%	3.3
制造出口	3818.HK	中国动向	0.5%	28.0%	28.6%	7.1%	-28.6%	-22.7%	0.3
	2313.HK	申洲国际	26.1%	24.4%	56.8%	38.7%	-4.5%	-40.2%	87.8
	0551.HK	裕元集团	12.4%	18.5%	33.2%	7.9%	9.4%	-1.3%	11.0
	2232.HK	晶苑国际	9.5%	6.2%	16.3%	-5.4%	-10.6%	-2.2%	2.4
	2678.HK	天虹纺织	-2.0%	19.9%	17.5%	17.5%	-21.2%	-30.9%	6.3
	1836.HK	九兴控股	1.2%	-3.8%	-2.6%	-5.4%	3.8%	-12.3%	7.4
	1382.HK	互太纺织	6.0%	6.2%	12.6%	10.7%	-10.9%	-22.8%	2.6

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 31 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	7.0%	16.9%	25.1%	23.1%	14.0%	-29.0%	117.0
	ADDFF.OO	阿迪达斯	6.6%	27.7%	36.1%	9.8%	-23.4%	-52.6%	137.5
	LULU.O	露露柠檬	-15.8%	15.8%	-2.5%	6.7%	13.2%	-18.2%	320.4
	SKX.N	斯凯奇	-0.5%	26.4%	25.7%	23.0%	13.7%	-3.3%	42.0
	VFC.N	威富公司	-14.4%	16.1%	-0.6%	-8.6%	-37.0%	-60.4%	27.6
服装零售	UAA.N	安德玛	1.6%	36.6%	38.8%	37.9%	15.7%	-52.1%	10.2
	TJX.N	TJX公司	-0.6%	10.9%	10.2%	30.3%	40.7%	6.7%	79.6
	ROST.O	罗斯百货	-1.1%	23.4%	22.0%	38.5%	62.6%	2.9%	116.1
	FL.N	富乐客	-5.1%	26.7%	20.3%	17.0%	44.5%	-9.0%	37.8
制造出口	GPS.N	盖普公司	-22.4%	29.2%	0.3%	36.8%	33.3%	-32.6%	11.3
	1476.TW	儒鸿	8.4%	7.3%	16.3%	18.5%	13.4%	-21.5%	495.5
	1477.TW	聚阳实业	0.0%	16.2%	16.2%	21.4%	61.8%	-5.7%	233.0
	9910.TW	丰泰企业	10.7%	18.0%	30.7%	22.9%	14.4%	-10.8%	206.5

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

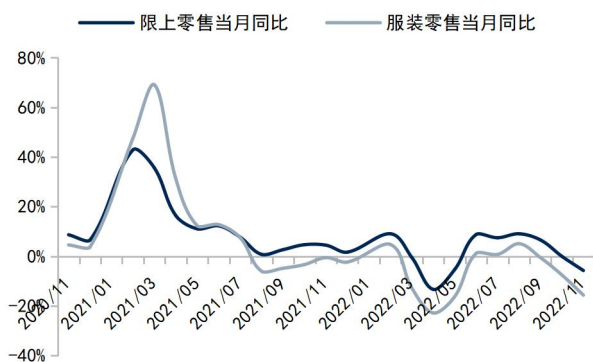
## 品牌渠道: 11 月封控加剧影响零售, 但情况好于二季度

11 月全国封控进一步加剧, 服装社零同比下滑 15.6%, 但情况比二季度好于二季度。11 月全国疫情封控进一步加剧, 服装社零降幅环比扩大, 11 月同比下降 15.6% (10 月为-7.5%), 若对比 CAGR3 (与 2019 年相比的复合增速), 今年 3-5 月分别为-1.3%、-6.2%、-2.2%, 今年 10-11 月分别为+0.1%、-4.2%, 虽然本轮疫情散发范围更广 (波及多个下沉市场), 但从剔除基数影响的服装社零降幅看, 比第二季度略好。1~11 月穿类商品网上零售同比+3.4%, 环比-1.9%。

从线上数据来看, 天猫京东平台 11 月女装、男装、童装、运动服、运动鞋零售销

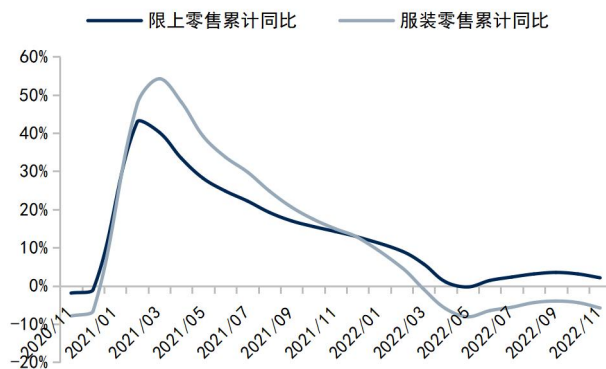
售 额 为 18931.4/13006.5/6551.2/3418.9/7029.6 百 万 元 ， 同 比  
-36.49%/-36.70%/-27.37%/-38.58%/-41.00%。

图9：限上整体与服装零售额当月同比



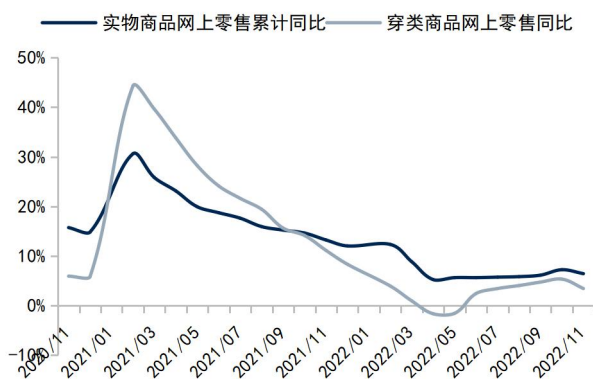
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图10：限上整体与服装零售额累计同比



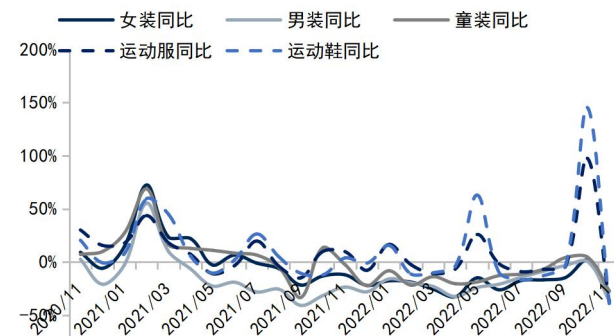
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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



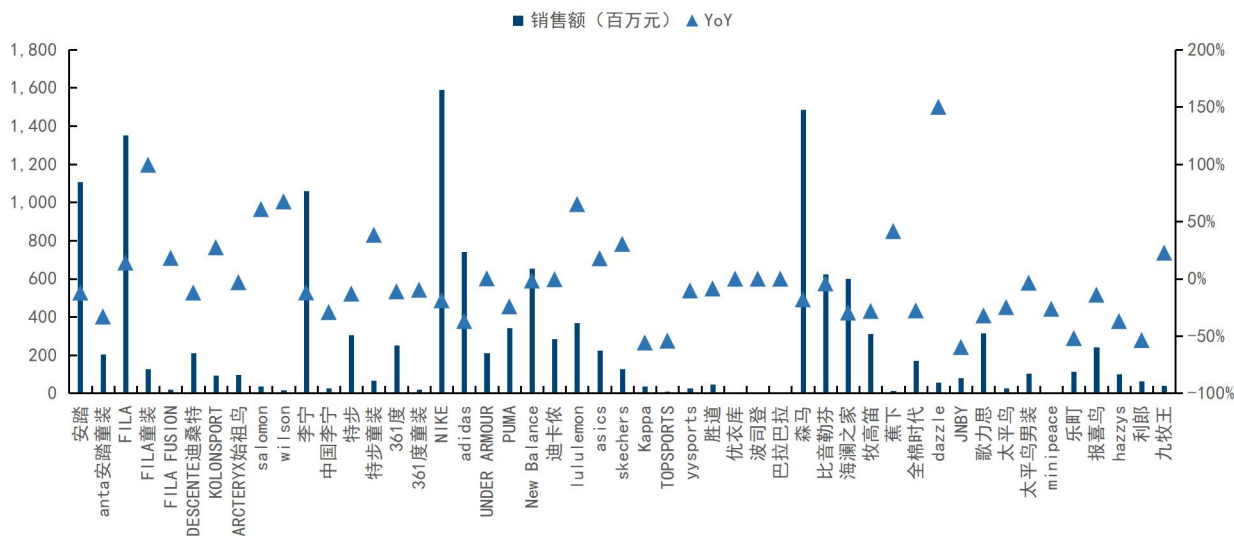
资料来源：Wind、数据威，国信证券经济研究所整理；注：统计某选定品类每月在天猫及京东平台的线上销售额总和

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%。

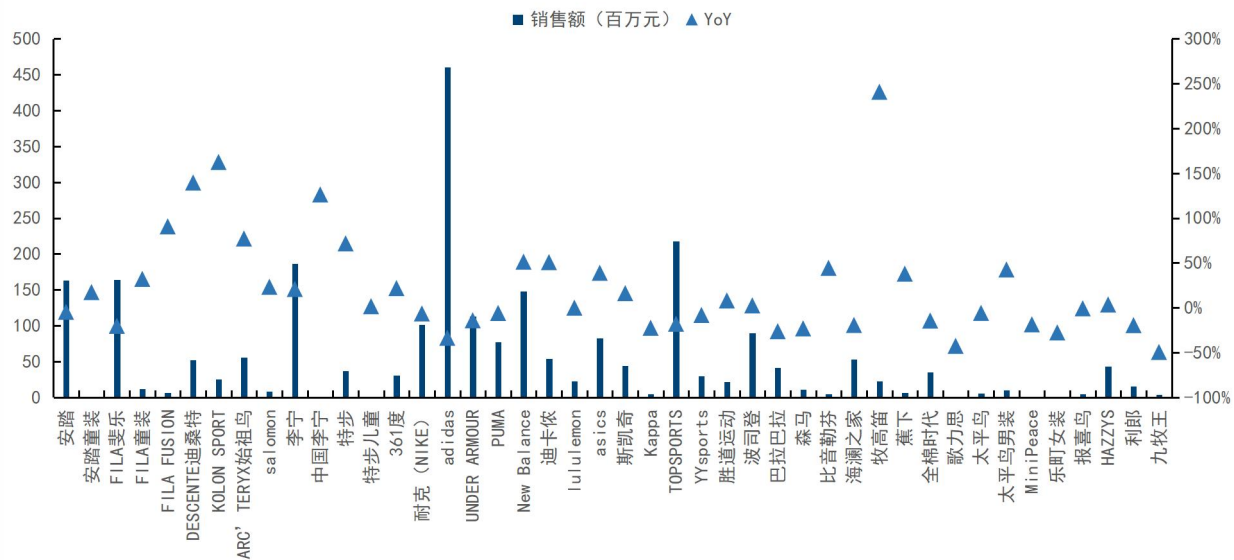
2) 2022年10-11月重点关注品牌京东旗舰店，安踏/FILA/李宁/特步分别同比-5%/-20%/+21%/+126%，耐克/阿迪达斯/ascis/新百伦分别同比-7%/-34%/+39%/+51%，比音勒芬/报喜鸟/哈吉斯分别同比+44%/-1%/+4%。

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

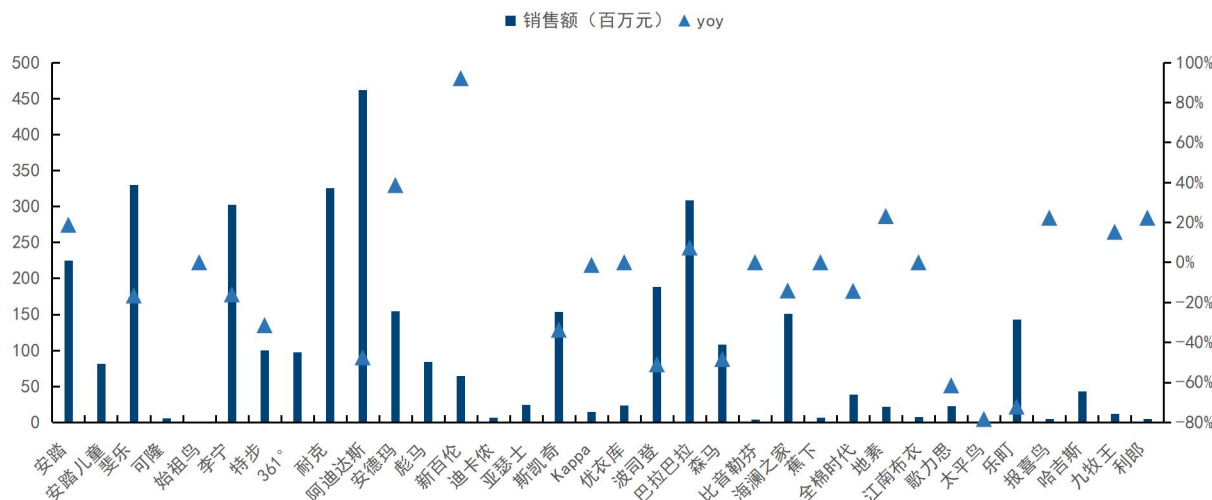
图14: 2022年10+11月京东重点品牌旗舰店销售额及同比情况



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/asics/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



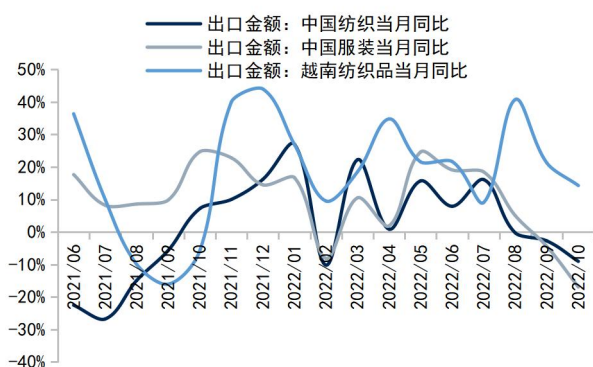
资料来源：蝉妈妈，国信证券经济研究所整理

## 制造出口：越南纺织出口增长加快，原材料价格下降明显、运价维持低位，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，中国服装出口降幅略有收窄。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。11月中国纺织品/服装出口增速分别为-15%/-15%，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。

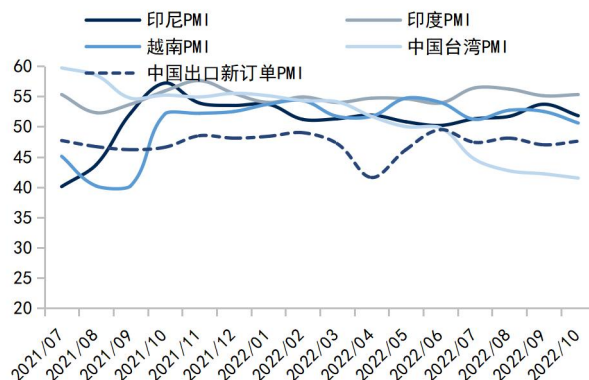
内外棉价趋势总体向下，制造企业成本压力显著改善。1月2日，内棉价格15046元/吨，环比+0.4%，内外棉价差为-2198元/吨。内棉12月继续维持7月中下旬以来的价格低位，外棉价格今年总体呈现快速下降趋势，12月整体延续下降的趋势。总体趋势来看，6月至今，内外棉价不同程度的下滑对中下游纺织制造企业成本压力有较明显改善。

图16: 中国与越南纺织服装出口金额当月同比



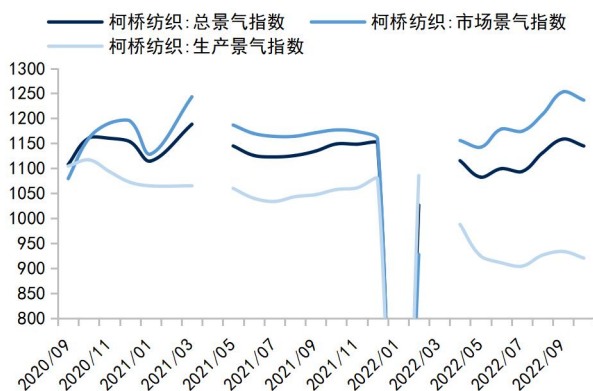
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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

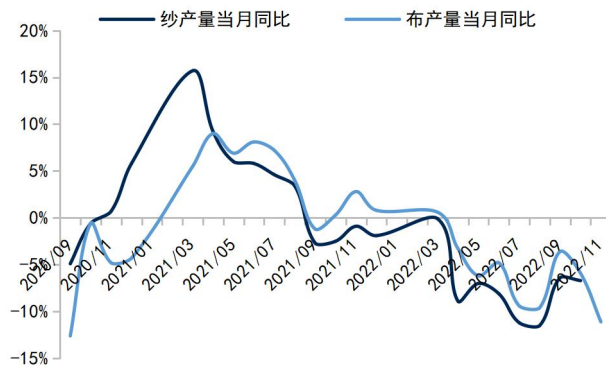
近两周盛泽地区喷水喷气织机开机率平均为 59.1%，环比-0.9p.p.。11 月纱产量与布产量同比分别为+0%/-11.1%。锦纶价格方面，近一周锦纶丝价格为 21750 元/吨，环比上周+0.0%。

图20: 盛泽喷水喷气织机开机率



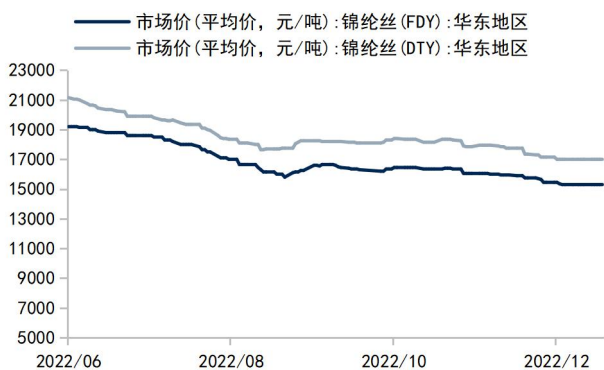
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图21: 纱、布产量当月同比



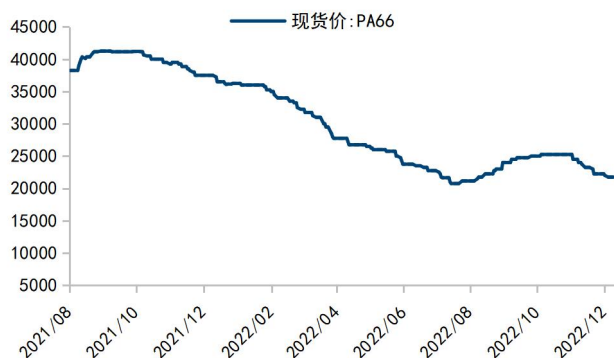
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图22: 锦纶丝 FDY 价格走势



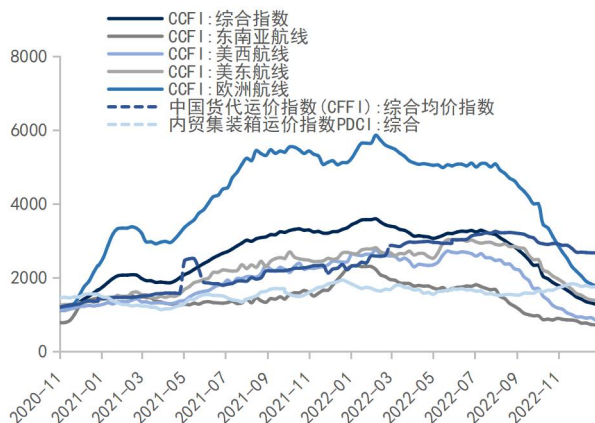
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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月已下降至低于2020年同期的水平,环比来看中国运价指数下降18.7%,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月末美元兑人民币汇率增长至7.35左右的水平,12月末小幅回落至6.96左右,整体看呈贬值趋势,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) 歌力思、地素时尚披露股份回购进展;
- 2) 罗莱生活、开润股份、伟星股份披露股票激励计划进展;
- 3) 森马服饰、开润股份披露股东办理股权质押手续相关情况;
- 4) 稳健医疗披露大股东减持股份计划进展, 开润股份、盛泰集团披露股东减持股份计划;
- 5) 台华新材决定行使可转债提前赎回权利;
- 6) 太平鸟聘任公司副总经理。

**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
2022-12-10	盛泰集团	股份减持	公司持股5%以上股东雅戈尔服装控股有限公司自本减持计划公告之日起15个交易日后的6个月内拟通过集中竞价交易方式减持不超过公司总股本的2%, 即减持数量不超过1,111.12万股, 且在任意连续90个自然日内, 通过集中竞价交易方式减持不超过公司总股本的1%, 即555.56万股; 自本减持计划公告之日起3个交易日后的6个月内拟通过大宗交易方式减持不超过公司总股本的4%, 即减持数量不超过2,222.24万股, 且在任意连续90个自然日内, 通过大宗交易方式减持不超过公司总股本的2%, 即1,111.12万股。
2022-12-13	开润股份	股份减持	公司于2022年12月12日收到公司董事、副总经理高晓敏女士及钟治国先生出具的《股份减持计划告知函》, 拟减持股份数量为: 公司董事、副总经理高晓敏女士计划减持数量不超过1,250,000股, 占公司总股本的0.52%; 公司董事、副总经理钟治国先生计划减持数量不超过632,500股, 占公司总股本的0.26%。减持原因为个人资金需求。
2022-12-14	台华新材	可转债赎回	根据2018年《募集说明书》中有条件赎回条款, 公司股票自2022年11月14日起至2022年12月13日收盘时, 可转债连续三十个交易日中有十五个交易日的收盘价不低于“台华转债”当期转股价格的130% (即9.893元/股), 已触发“台华转债”的有条件赎回条款。公司于2022年12月13日召开第四届董事会第二十六次会议, 审议通过了《关于提前赎回“台华转债”的议案》, 决定行使提前赎回权利。
2022-12-15	稳健医疗	股份减持	公司于2022年12月13日收到红杉信远出具的《关于减持稳健医疗股份进展的告知函》, 截至2022年12月13日, 红杉信远减持股份计划数量已过半, 2022/11/15-2022/12/13期间合计减持4,431,000股, 减持均价70.40-82.89元/股, 占剔除已回购股份后公司总股本的比例1.05%。

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
2022-12-17	开润股份	股份质押	公司于近日收到公司控股股东、实际控制人范劲松先生的通知,获悉其将所持有的部分本公司股份办理了股票质押延期购回及补充质押。本次质押延期购回数量 12,280,000, 占其所持股份比例 9.50%, 占公司总股本比例 5.12%, 质押用途为债权类投资。本次补充质押数量 4,100,000, 占其所持股份比例 3.17%, 占公司总股本比例 1.71%, 质押用途为补充质押。
2022-12-21	森马服饰	股份质押	公司近日接到股东邱坚强先生的通知,获悉邱坚强先生所持有本公司的部分股份办理了质押,邱坚强先生为控股股东或第一大股东及其一致行动人,本次质押数量 28,000,000, 占其所持股份比例 7.79%, 占公司总股本比例 1.04%, 质押用途为个人需求。
2022-12-28	伟星股份	股权激励	公司第五期股权激励计划设定的第一个限售期的解除限售条件已经成就。公司第五期股权激励计划第一个限售期满足解除限售条件的激励对象共计 161 人,可解除限售的限制性股票数量共计 286 万股,占公司第五期股权激励计划授予限制性股票总数的 10%, 占公司总股本的 0.28%。
2022-12-28	太平鸟	人事变动	公司于 2022 年 12 月 27 日召开第四届董事会第九次会议,审议通过了《关于聘任公司副总经理的议案》。经总经理提名、提名委员会审核,公司董事会同意聘任厉征先生为公司副总经理。厉征先生不持有公司股份,与公司其他董事、监事、高级管理人员、实际控制人及持股 5%以上的股东之间不存在关联关系。
2022-12-30	罗莱生活	股权激励	本次回购注销已不符合激励条件激励对象已获授但尚未解锁的 2021 年限制性股票共计 768,400 股。2021 年限制性股票首次授予部分回购注销价格为 5.76 元/股,预留部分回购注销价格为 5.40 元/股。本次注销完成后,公司股份总数由原来的 839,882,881 股减少至 839,114,481 股,注册资本由原来的人民币 839,882,881 元减少至人民币 839,114,481 元。
2022-12-30	开润股份	股权激励	根据公司现阶段发展需要,为深入贯彻落实公司降本增效的总体要求,公司拟将 2022 年限制性股票激励计划限制性股票授予数量由 1,338,967 股调整为 669,483 股。
2022-12-31	歌力思	回购股权	自 2022 年 5 月 11 日首次实施回购股份之日起至 2022 年 12 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)。
2022-12-31	地素时尚	回购股权	截至 2022 年 12 月 30 日,公司通过集中竞价交易方式已累计回购公司股份数量为 4,837,322 股,占公司总股本的比例为 1.0055%, 与上次披露数相比增加 0.1546%, 最高成交价格为 15.70 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 69,855,508.36 元(不含交易费用)。

资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

## 2. 港股公司方面:

- 1) 裕元集团、宝胜国际披露 2022 年 11 月月度收益;
- 2) 波司登发布 2022/23 财年中期报告;
- 3) 滔搏披露 2022/23 财年第三季度季度业绩。

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
2022-12-12	裕元集团	月度收益	本公司二零二二年十一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	本公司二零二二年十一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）1,176,041千人民币，与去年同期相比下跌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17,278,810千人民币，与去年同期相比下跌19.4%。
2022-12-15	波司登	中期报告	2022/23财年上半年，公司收入61.8亿元，+14%；经营溢利率15.3%，+0.6%；净利润7.3亿元，+15%。
2022-12-21	滔搏	季度业绩	于2022/23财政年度第三季度，本集团零售及批发业务之总销售金额按年同比录得10-20%高段下跌。截至2022年11月30日，直营门店毛销售面积较上一季末减少1.3%，较去年同期减少5.7%。

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) 经文化和旅游部数据中心测算，2023年元旦节假日，全国国内旅游出游5271.34万人次，同比增长0.44%，按可比口径恢复至2019年元旦节假日同期的42.8%；实现国内旅游收入265.17亿元，同比增长4.0%，恢复至2019年元旦节假日同期的35.1%。（文化和旅游部）

2) 元旦假期，线下迎来了火热场面。根据猎豹移动旗下券多多售票机数据显示，其监测的近100家北京市重点商场在元旦假期前两日（2022年12月31日-2023年1月1日），客流相比前一周末上涨近三成（29.3%），其中元旦当日，北京商场客流升至过去一个月最高值。根据北京市商务局数据显示，全市52个重点商圈客流量1218.1万人次。昌平商圈、烟袋斜街商圈、北苑商圈、西红门商圈、长阳商圈、门头沟南部商圈和燕莎商圈客流量恢复至去年同期的85%以上。（北京商报）

3) 据消费市场大数据实验室（上海）3日公布的监测数据，今年元旦节日期间（12月31日至1月2日），上海36个商圈的线下客流总量达到2050万人次，客流规模已恢复至疫情前九成左右。（中国新闻网）

4) 据江苏省商务厅对重点商贸流通企业监测和初步统计，节日期间（12月31日至1月2日），全省重点商贸流通企业累计实现销售额约29.17亿元，同比下降4.7%。作为防疫政策优化调整后的首个长假，消费市场仍处在恢复过程中，销售、客流虽不及去年同期，但已呈现明显复苏态势，其中，南京新街口、百家湖商圈累计客流量49.4万人次，主要商圈日均客流量与节前最后一个周末相比提升32.8%。（江苏省商务厅）

5) 从2022年12月30日至2023年1月28日，商务部连续第三年会同相关单位，共同指导举办“2023全国网上年货节”。商务大数据监测显示：“2023全国网上年货节”首日，全国网络零售额452亿元，比去年年货节首日增长了6.5%，新年装饰品、葡萄酒、年夜饭预制菜等品类热销，销售额同比分别增长118.0%、90.7%和69.6%。（21世纪经济报）

6) 元旦假期，北京、上海等地商圈启动了各类活动，拉动消费。在北京，随着春节临近，不少市民和游客开始购买年货，消费市场正在逐渐复苏；上海的各商圈、景点客流持续上升，位于上海主城区的七宝古镇，元旦假期前两天的客流达到3.7万人。元旦假期，除了玩，还少不了品尝美食。目前，各地餐饮客流量明显回升，食客尽享美食带来的乐趣。在深圳的一家商场，不少餐厅已经门庭若市，排起了长队。餐厅负责人说，近来客流量明显上升。（新京报）

7) 中国商业联合会预测，2023年元旦、春节期间，消费品市场将呈现出以下特

征：一是节日市场货丰价稳，民生防疫均有保障。二是经济政策持续显效，消费信心得到增强。三是餐饮消费创新发展，新型餐饮大放异彩。四是“就地过年”成为潮流，科技力量增添年味。五是新型消费方兴未艾，国潮经济蓬勃生长。六是绿色低碳引领风尚，健康生活备受热捧。（中国商业联合会）

8) 在全球范围内，定制 T 恤和运动衫的市场规模将在 2023 年至 2025 年期间显着增长。在此期间，全球球衣市场预计将以 6.78% 的复合年增长率 (CAGR) 扩张，而 T 恤市场可能以 6.55% 的速度扩张。到 2025 年底，全球服装市场预计将以 4.50% 的复合年增长率增长，达到 15,740 亿美元。2023-2025 年期间，球衣和 T 恤将占据服装市场的最大份额。球衣的全球市场预计将以 6.78% 的复合年增长率 (CAGR) 增长，而 T 恤市场将以 6.55% 的速度增长。而全球服装市场将以 4.50% 的复合年增长率扩大，达到 15,740 亿美元。（全球纺织网）

9) 12 月 26 日，2022 年中产协功能纺织品分会年会以线上+线下的形式成功召开。王玉忠在致辞中表示，分会在功能纺织品领域的行业交流和企业服务等方面克服疫情影响做了一些工作。当前，国内外关于功能纺织品研究取得了一些新突破和进展，随着行业的发展，分会在促进科技协作和产学研转化等方面的舞台越来越广阔，希望分会进一步发挥桥梁纽带作用，提升我国在功能纺织品领域的整体研发实力和水平。（中国产业用纺织品行业协会）

#### 品牌动态：

10) Inditex 集团 (Zara 母公司) 2022 财年前三季度销售额同比增长 19% 至 231 亿欧元 (货币中性增长 20%)，净利润同比增长 24% 至 32 亿欧元，创下历史新高。所有市场均表现积极。（inditex.com）

11) H&M 第四财季销售额增长 10% 至 625 亿瑞典克朗，按固定汇率计算无增长，全年销售额增长 12% 至 2,235 亿瑞典克朗，按固定汇率计算仅增长 6%。受此影响，H&M 股价大幅下跌，收盘下跌 6.85%，该公司的股价今年迄今下跌了 36%。（hmgroupp.com）

12) 12 月 20 日，Nike (耐克) 公布了截至 11 月 30 日的 2023 财年第二季度财务数据：受益于北美和欧洲市场以及核心品牌 Nike 的优异表现，最新季度销售额录得 133 亿美元，同比增长 17%，货币中性增长 27%，超出分析师预期。期内 Nike 品牌在中国市场的表现延续下滑态势，收入下跌 3% 至 17.88 亿美元。库存量和库存结构均有改善。（investors.nike.com）

13) 受中国业绩表现持续下滑以及越南和印尼工厂平均开工率大幅下滑至 61% 影响，耐克 (Nike) 和阿迪达斯 (adidas) 两大运动服饰巨头将从 2023 年开始大幅减产，已通知制造商从 2023 年夏季起的订单量会减少 30% 至 40%，业内人士预计减产计划会持续到 2024 年。相关人士透露，品牌减产的主要原因是疫情的持续影响以及俄罗斯业务的暂停。（全球纺织网）

14) 第 22 届世界杯决赛于周日晚间在卡塔尔首都多哈举办，最终获胜的是由 adidas 赞助的阿根廷队。值得关注的是，这不仅是阿根廷队时隔 36 年又一次夺冠，也是 adidas 长期赞助的明星球员梅西最后一次参加世界杯。有分析预计，阿根廷队的胜利将成为 adidas 球衣销售的一大推力。该品牌此前透露，世界杯系列产品销售额的目标是 4 亿欧元。（LADYMAX）

15) 第三方 ESG 研究机构 GlobalESGMonitor (GEM) 发布最新 GEM2022 国际评级报告，中国运动服饰巨头安踏集团夺得 77 分，名列全球 ESG 最具透明度公司榜单第八位。该报告中仅两家中国香港上市公司跻身全球十大。而在中国香港区域报

告中，安踏集团位列第一，成为中国香港蓝筹之冠。（华丽志）

16) 12月16日，意大利托斯卡纳大区（TuscanyRegion）发布了一份声明，称法国奢侈品巨头LVMH（路威酩轩）集团拟在该地区建立一个全新的工厂，生产LouisVuitton（路易威登）手袋和其他皮具配件。目前，双方已签署为期三年的备忘录（MoU）。（华丽志）

17) 据时尚商业快讯，运动服饰品牌李宁位于香港尖沙咀广东道的旗舰店于上周五正式开业，一楼主要为男装，二楼为女子专业运动和运动生活类产品，覆盖不同运动项目和运动场景，贴合香港消费者的运动需求和使用习惯。该旗舰店还将定期举办跑步、篮球和羽毛球等主题活动，为当地消费者建立一个可以交流分享的平台。（LADYMAX）

18) 意大利奢侈品牌Prada（普拉达）任命GianfrancoD'Attis为品牌首席执行官。这个职位是特别设立的，因为Prada品牌一直由Prada集团首席执行官PatrizioBertelli及其妻子MiucciaPrada共同领导。GianfrancoD'Attis将于2023年1月2日上任，负责品牌在全球市场的战略拓展。Prada强调：“他在奢侈品零售领域的丰富经验，将有助于扩大Prada在所有市场的潜力。”（华丽志）

19) 西班牙快时尚巨头Zara母公司Inditex集团宣布，正在重组中国市场业务的，已提拔EugenioBregolat出任大中华区总裁。EugenioBregolat加入Inditex集团已超过10年，一直在中国上海任职，最新的职位是中国东南区总经理。他将接替EvaSerrano，后者早前宣布离职，加入美国PVH集团出任旗下品牌CalvinKlein的全球品牌总裁。（华丽志）

20) 美国运动服饰公司UnderArmour（安德玛）宣布任命StephanieLinnartz为新任首席执行官，负责重振公司增长。该任命于2023年2月27日正式生效。UnderArmour的创始人/执行主席KevinPlank表示，Linnartz“领导了万豪数十亿美元的数字化转型”。董事会希望她“提升UnderArmour的能力来捕捉更多市场机会。”（华丽志）

表4: 行业新闻与海外业绩

新闻日期	相关主体	新闻主题	新闻要点
2022-12-9	耐克和阿迪达斯	品牌动态	受中国业绩表现持续下滑以及越南和印尼工厂平均开工率大幅下滑至61%影响，耐克(Nike)和阿迪达斯(adidas)两大运动服饰巨头将从2023年开始大幅减产，已通知制造商从2023年夏季起的订单量会减少30%至40%，业内人士预计减产计划会持续到2024年。相关人士透露，品牌减产的主要原因是疫情的持续影响以及俄罗斯业务的暂停。（全球纺织网）
2022-12-14	Inditex集团	业绩公告	2022财年前三季度，Inditex集团（Zara母公司）销售额同比增长19%至231亿欧元（货币中性增长20%），净利润同比增长24%至32亿欧元，创下历史新高。所有市场均表现积极。（inditex.com）
2022-12-14	Prada	人事变动	意大利奢侈品牌Prada（普拉达）任命GianfrancoD'Attis为品牌首席执行官。这个职位是特别设立的，因为Prada品牌一直由Prada集团首席执行官PatrizioBertelli及其妻子MiucciaPrada共同领导。GianfrancoD'Attis将于2023年1月2日上任，负责品牌在全球市场的战略拓展。Prada强调：“他在奢侈品零售领域的丰富经验，将有助于扩大Prada在所有市场的潜力。”（华丽志）
2022-12-15	H&M	业绩公告	H&M第四季销售额增长10%至625亿瑞典克朗，按固定汇率计算无增长，全年销售额增长12%至2,235亿瑞典克朗，按固定汇率计算仅增长6%。受此影响，H&M股价大幅下跌，收盘下跌6.85%，该公司的股价今年迄今下跌了36%。（hmgroupp.com/investors）
2022-12-17	安踏	品牌动态	第三方ESG研究机构GlobalESGMonitor（GEM）发布最新GEM2022国际评级报告，中国运动服饰巨头安踏集团品牌动态夺得77分，名列全球ESG最具透明度公司榜单第八位。该报告中仅两家中国香港上市公司跻身全球十大。而在中国香港区域报告中，安踏集团位列第一，成为香港蓝筹之冠。（华丽志）

资料来源：品牌官网、华丽志、ladymax、全球纺织、国信证券经济研究所整理

**表5: 行业新闻与海外业绩(续)**

新闻日期	相关主体	新闻主题	新闻要点
2022-12-19	Inditex 集团	人事变动	西班牙快时尚巨头 Zara 母公司 Inditex 集团宣布,正在重组中国市场业务的,已提拔 EugenioBregolat 出任大中华区总裁。EugenioBregolat 加入 Inditex 集团已超过 10 年,一直在中国上海任职,最新的职位是中国东南区总经理。他将接替 EvaSerrano,后者早前宣布离职,加入美国 PVH 集团出任旗下品牌 CalvinKlein 的全球品牌总裁。(华丽志)
2022-12-19	LVMH	品牌动态	12 月 16 日,意大利托斯卡纳大区(TuscanyRegion)发布了一份声明,称法国奢侈品巨头 LVMH(路威酩轩)集团拟在该地区建立一个全新的工厂,生产 LouisVuitton(路易威登)手袋和其他皮具配件。目前,双方已签署为期三年的备忘录(MoU)。(华丽志)
2022-12-19	阿迪达斯	品牌动态	第 22 届世界杯决赛于周日晚间在卡塔尔首都多哈举办,最终获胜的是由 adidas 赞助的阿根廷队。值得关注的是,这不仅是阿根廷队时隔 36 年又一次夺冠,也是 adidas 长期赞助的明星球员梅西最后一次参加世界杯。有分析预计,阿根廷队的胜利将成为 adidas 球衣销售的一大推力。该品牌此前透露,世界杯系列产品销售额的目标是 4 亿欧元。(LADYMAX)
2022-12-19	李宁	品牌动态	据时尚商业快讯,运动服饰品牌李宁位于香港尖沙咀广东道的旗舰店于上周五正式开业,一楼主要为男装,二楼为女子专业运动和运动生活类产品,覆盖不同运动项目和运动场景,贴合香港消费者的运动需求和使用习惯。该旗舰店还将定期举办跑步、篮球和羽毛球等主题活动,为当地消费者建立一个可以交流分享的平台。(LADYMAX)
2022-12-20	耐克	业绩公告	12 月 20 日,Nike(耐克)公布了截至 11 月 30 日的 2023 财年第二季度财务数据:受益于北美和欧洲市场以及核心品牌 Nike 的优异表现,最新季度销售额录得 133 亿美元,同比增长 17%,货币中性增长 27%,超出分析师预期。期内 Nike 品牌在中国市场的表现延续下滑态势,收入下跌 3%至 17.88 亿美元。(investors.nike.com)
2022-12-22	安德玛	人事变动	美国运动服饰公司 UnderArmour(安德玛)宣布任命 StephanieLinnartz 为新任首席执行官,负责重振公司增长。该任命于 2023 年 2 月 27 日正式生效。UnderArmour 的创始人/执行主席 KevinPlank 表示,Linnartz“领导了万豪数十亿美元的数字化转型”。董事会希望她“提升 UnderArmour 的能力来捕捉更多市场机会。”(华丽志)
2022-12-22	服装行业	行业动态	服装行业可能在 2023 年面临全球经济放缓和消费需求减弱。服装行业是一个买方驱动的行业,这意味着该行业的贸易量和产量将受到宏观经济环境的影响。在通胀上升、能源成本高企和全球供应链紧缩的大环境下,世界银行与国际货币基金组织(IMF)等主要国际经济机构一致预测到:新的一年,全球经济增长将持续放缓。同样地,世界贸易组织(WTO)预测,2023 年世界商品贸易将增长 1%左右,远低于 2022 年的 3.5%。据估计,全球服装贸易在新的一年里将小幅增长 0.8%至 1.5%,达到 2021 年以来的最低水平。另一方面,需求下降或有助于减轻时尚企业在新的年份面临的采购成本压力上升等问题。(中国纺织品进出口商会)
2022-12-24	VF 集团	品牌动态	据传,Vans、Timberland、Supreme 等户外与潮流品牌的母公司、总部位于丹佛的美国服饰巨头 VF 集团正在考虑出售旗下的背包品牌 Jansport。Jansport 品牌创立于 1967 年,1986 年被 VF 集团收购。知情人士表示,这笔交易对 Jansport 估值约为 5 亿美元。不过,VF 集团尚未就出售该品牌做出最终决定,对此传闻拒绝置评。(华丽志)
2022-12-27	全球 T 恤和运动衫市场	行业动态	在全球范围内,定制 T 恤和运动衫的市场规模将在 2023 年至 2025 年期间显着增长。在此期间,全球球衣市场预计将以 6.78%的复合年增长率(CAGR)扩张,而 T 恤市场可能以 6.55%的速度扩张。到 2025 年底,全球服装市场预计将以 4.50%的复合年增长率增长,达到 15.740 亿美元。2023-2025 年期间,球衣和 T 恤将占据服装市场的最大份额。球衣的全球市场预计将以 6.78%的复合年增长率(CAGR)增长,而 T 恤市场将以 6.55%的速度增长。而全球服装市场将以 4.50%的复合年增长率扩大,达到 15.740 亿美元。(全球纺织网)
2022-12-27	中产协功能纺织品分会	行业动态	12 月 26 日,2022 年中产协功能纺织品分会年会以线上+线下的形式成功召开。王玉忠在致辞中表示,分会在功能纺织品领域的行业交流和企业服务等方面克服疫情影响做了一些工作。当前,国内外关于功能纺织品研究取得了一些新突破和进展,随着行业的发展,分会在促进科技协作和产学研转化等方面的舞台越来越广阔,希望分会进一步发挥桥梁纽带作用,提升我国在功能纺织品领域的整体研发实力和水平。(中国产业用纺织品行业协会)
2022-12-30	地素时尚	品牌动态	2022 年 12 月 30 日,DAZZLEFASHION 地素时尚集团和奢侈品生活方式平台 CHELSEYHOUSE 借时屋正式宣布建立战略合作伙伴关系,双方将共同致力于打造中国新一代消费者的奢侈品生活方式平台。同时,地素时尚集团宣布将对 CHELSEYHOUSE 投资数千万人民币,用于扩大 CHELSEYHOUSE 旗下运营的品牌矩阵,并推动其在国内市场的业绩增长,重点在加强全渠道零售、推动营销和创新等多方面升级。(华丽志)
2022-12-30	阿迪达斯	品牌动态	根据英国的 FinancialTimes 金融时报消息,与 Kanye 分手后阿迪达斯积压的 Yeezy 系列球鞋库存超过了 5.3 亿美元。如今阿迪达斯试图以自己的名义去销售剩余产品,以尽量减少潜在的损失,350V2、500 等型号都将会在明年 1 月份陆续回归。(中国服装圈)
2023-1-2	元旦商业复苏	行业动态	元旦假期,北京、上海等地商圈启动了各类活动,拉动消费。在北京,随着春节临近,不少市民和游客开始购买年货,消费市场正在逐渐复苏;上海的各商圈、景点客流持续上升,位于上海主城区的七宝古镇,元旦假期前两天的客流达到 3.7 万人。元旦假期,除了玩,还少不了品尝美食。目前,各地餐饮客流量明显回升,食客尽享美食带来的乐趣。在深圳的一家商场,不少餐厅已经门庭若市,排起了长队。餐厅负责人说,近来客流量明显上升。(新京报)
2023-1-2	元旦商业复苏	行业动态	经文化和旅游部数据中心测算,2023 年元旦节假日假期,全国国内旅游出游 5271.34 万人次,同比增长 0.44%,按可比口径恢复至 2019 年元旦节假日同期的 42.8%;实现国内旅游收入 265.17 亿元,同比增长 4.0%,恢复至 2019 年元旦节假日同期的 35.1%。(文化和旅游部)
2023-1-2	元旦线下客流	行业动态	元旦假期,线下迎来了火热场面。根据猎豹移动旗下券多多券券机数据显示,其监测的近 100 家北京市重点商场在元旦假期前两天(2022 年 12 月 31 日-2023 年 1 月 1 日),客流相比前一周末上涨近三成(29.3%),其中元旦当日,北京商场客流升至过去一个月最高值。根据北京市商务局数据显示,全市 52 个重点商圈客流量 1218.1 万人次。昌平商圈、烟袋斜街商圈、北苑商圈、西红门商圈、长阳商圈、门头沟南部商圈和燕莎商圈客流量恢复至去年同期的 85%以上。(北京商报)
2023-1-2	元旦商业复苏	行业动态	据江苏省商务厅对重点商贸流通企业监测和初步统计,节日期间(12 月 31 日至 1 月 2 日),全省重点商贸流通企业累计实现销售额约 29.17 亿元,同比下降 4.7%。作为防疫政策优化调整后的首个长假,消费市场仍处在恢复过程中,销售、客流虽不及去年同期,但已呈现明显复苏态势,其中,南京新街口、百家湖商圈累计客流量 49.4 万人次,主要商圈日均客流量与节前最后一个周末相比提升 32.8%。
2023-1-3	元旦线下客流	行业动态	据消费市场大数据实验室(上海)3 日公布的监测数据,今年元旦节日期间(12 月 31 日至 1 月 2 日),上海 36 个商圈的线下客流总量达到 2050 万人次,客流规模已恢复至疫情前九成左右。

资料来源:品牌官网、华丽志、ladymax、全球纺织、国信证券经济研究所整理

## 投资建议

**消费复苏把握估值弹性，制造布局预期回暖。**消费端，11月封控趋严、12月感染人数大增，线下客流持续探底，元旦消费环比显著改善提振信心，中期复苏方向明朗，看好景气赛道保持成长性优势以及低估值补涨弹性。重点推荐：**李宁、比音勒芬、报喜鸟、安踏体育、波司登、特步国际、滔搏**。制造端，库存回落与通胀降温推动估值修复，看好中长期确定性与成长性突出的企业布局良机，重点推荐：**华利集团、台华新材、盛泰集团、伟星股份**。

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	90.4	2.87	2.97	3.72	31.5	30.4	24.3	8.5
02331	李宁	买入	59.9	1.60	1.81	2.27	37.4	33.1	26.4	7.4
06110	滔搏	买入	5.5	0.39	0.39	0.39	13.9	13.9	14.1	3.2
03813	宝胜国际	买入	0.7	0.07	0.05	0.12	9.7	13.3	5.5	0.4
01368	特步国际	买入	7.7	0.36	0.42	0.51	21.1	18.3	15.1	2.5
01361	361度	无评级	2.9	0.29	0.32	0.35	10.1	9.2	8.4	0.9
03818	中国动向	无评级	0.3	-0.30	0.16	0.10	-0.9	1.8	2.7	0.2
NKE	耐克	无评级	758.0	24.29	24.45	29.73	31.2	31.0	25.5	11.7
LULU	露露柠檬	无评级	2075.6	48.52	64.16	73.45	42.8	32.4	28.3	15.3
ADS	阿迪达斯	无评级	935.8	54.97	70.48	85.37	17.0	13.3	11.0	3.3
02313	申洲国际	买入	77.6	2.24	3.22	3.53	34.6	24.1	22.0	4.2
00551	裕元集团	无评级	9.7	0.46	1.13	1.38	21.2	8.5	7.0	0.6
02232	晶苑国际	无评级	2.1	0.39	0.41	0.45	5.5	5.2	4.8	0.7
02678	天虹纺织	买入	5.5	2.93	1.97	2.12	1.9	2.8	2.6	0.5
300979	华利集团	买入	57.1	2.45	2.96	3.58	23.3	19.3	15.9	6.1
603055	台华新材	买入	10.1	0.55	0.41	0.79	18.4	24.6	12.8	2.4
002003	伟星股份	买入	10.1	0.58	0.73	0.80	17.4	13.9	12.6	3.0
605138	盛泰集团	买入	10.8	0.57	0.79	0.99	18.9	13.6	10.9	2.9
601339	百隆东方	增持	5.7	0.93	0.87	0.73	6.1	6.6	7.8	1.0
000726	鲁泰A	买入	7.4	0.39	1.02	1.05	18.9	7.2	7.0	0.8
300577	开润股份	增持	15.9	0.75	0.38	0.67	21.3	42.1	23.7	2.4
603558	健盛集团	无评级	8.2	0.43	0.83	1.01	19.2	10.0	8.1	1.4
002042	华孚时尚	无评级	3.1	0.38	0.29	0.37	8.0	10.5	8.2	0.7
1476	儒鸿	无评级	119.3	4.32	6.24	6.01	27.6	19.1	19.8	6.7
1477	聚阳实业	无评级	56.1	2.70	3.21	3.31	20.8	17.5	17.0	4.3
9910	丰泰企业	无评级	49.7	1.19	2.27	2.40	41.9	21.9	20.7	10.5
300888	稳健医疗	买入	71.5	2.91	3.60	4.48	24.6	19.9	16.0	2.9
002563	森马服饰	增持	5.2	0.55	0.34	0.56	9.5	15.4	9.4	1.2
600398	海澜之家	增持	5.3	0.58	0.54	0.63	9.1	9.8	8.4	1.6
603877	太平鸟	增持	18.4	1.44	0.43	0.99	12.8	42.8	18.6	2.1
002154	报喜鸟	买入	4.1	0.32	0.36	0.45	12.9	11.4	9.2	1.2
002029	七匹狼	无评级	5.5	0.32	0.34	0.41	17.3	16.3	13.6	0.7
601566	九牧王	无评级	7.6	0.34	0.05	0.43	22.4	156.7	17.9	1.1
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	3.3	0.39	0.49	0.56	8.5	6.8	5.9	1.1
03998	波司登	买入	3.3	0.16	0.19	0.23	20.5	17.3	14.5	2.9
ITX.MA	Inditex	无评级	182.9	8.59	9.66	10.45	21.3	18.9	17.5	5.1
9983	迅销	无评级	4767.4	95.46	116.28	130.81	49.9	41.0	36.4	7.7
002832	比音勒芬	买入	25.6	1.15	1.38	1.71	22.3	18.6	15.0	4.4
603808	歌力思	增持	9.1	0.87	0.40	0.77	10.5	22.6	11.8	1.2
603587	地素时尚	买入	15.2	1.43	1.12	1.36	10.6	13.6	11.2	1.9
603839	安正时尚	无评级	7.0	0.18	0.00	0.00	38.9	-	-	1.1
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	9.9	0.84	1.11	1.28	11.8	8.9	7.7	1.8
01913	普拉达	无评级	39.0	0.83	0.99	1.18	46.9	39.4	33.0	4.4
MC.PA	LVMH	无评级	5108.0	151.15	168.25	187.07	33.8	30.4	27.3	7.6
KER.PA	Kering	无评级	3558.9	184.03	215.87	242.15	19.3	16.5	14.7	4.6
CFR.SIX	历峰集团	无评级	849.9	16.90	26.36	31.75	50.3	32.2	26.8	3.2
RMS.PA	Hermes	无评级	10840.1	168.72	153.82	171.46	64.2	70.5	63.2	16.9

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 $\pm 10\%$ 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 $\pm 10\%$ 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所提及的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