

强于大市

纺织服装行业周报

春节线下客流复苏明显，服饰消费有望接力

春节期间购物中心线下客流恢复情况较好，服装零售复苏。受第四季度疫情反复影响，重点公司特步国际、安踏体育零售端有所波动，2023 年 1 月流水情况好转，长期看经营质量稳健。结合防疫防控常态化背景、春节服装零售复苏趋势看，建议关注复苏弹性大和稳增长标的、体育服饰和出口龙头。

支撑评级的要点

- **春节期间购物中心线下客流恢复情况较好，服装零售复苏。**随着疫情防控常态化，市场销售稳步恢复，各大购物中心线下消费回暖，客流量实现复苏。2023 春节期间，北京市 60 个重点商圈客流量 2531.1 万人次，恢复至去年同期的 88.7%。防疫常态化背景下，扩内需促消费系列政策逐步见效，居民消费需求将不断释放，零售环境恢复较好。春节线下零售环境回暖拉动服装门店客流量回升，服装零售复苏表现较好。成都市 30 家重点商贸零售企业商品销售额同比增长 5.92%，服装服饰商品恢复弹性较好；广州友谊精品大牌服饰销售额同比增长 65%。未来随着消费者信心不断恢复，纺织服装相关消费将得到全面促进。
- **重点公司 2022Q4 零售端有所波动，2023 年 1 月流水情况好转，长期看经营质量稳健，复苏可期。特步国际：**2022Q4 单季主品牌零售流水同比录得高单位数下降，从 2022 全年情况看，主品牌零售额同比录得中双位数增长，在全年疫情反复背景下，主品牌保持逆势稳健增长，展现出较强的韧性。2023 年 1 月特步流水好转，对比去年同期 1 月增长超过 20%，期待后续消费恢复；折扣情况在 7 到 75 折左右，略好于去年 2 个点。在疫情受控、消费信心恢复背景下，2023 年全年零售流水有望实现 20%以上的增长，保持稳中向好的发展趋势。**安踏体育：**2022Q4 单季主品牌零售流水同比增速有所下降，从 2022 全年情况看，主品牌零售额同比录得低单位数正增长。虽然元旦期间全国很多城市还在感染的上升高峰期，但安踏零售情况表现较好，随着元旦过后春节假期临近，各城市客流明显增多，期待 2023 年第二季度零售情况复苏。
- **板块复查：**2023 年 1 月 16 日至 1 月 20 日期间，创业板(3.72%)，深证成指(3.26%)，沪深 300(2.63%)，上证综指(2.18%)。纺织制造子版块涨幅为 1.00%，服装家纺子版块涨幅为 1.01%。
- **行业新闻一览：**美邦服饰通过跨境电商平台速卖通开展销售取得初步成绩；体育用品业“劲吹中国风彰显文化自信。忠华集团抓住机遇，加快推动纺织服装产业健群向清远转移发展。

投资建议

- 1）防疫政策常态化利好线下消费复苏，大众休闲品牌和中高端女装龙头收入恢复弹性较好，重点推荐高弹性标的**森马服饰、海澜之家、太平鸟、歌力思、地素时尚、欣贺股份；**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，未来有望延续较好态势，重点推荐稳增长标的**比音勒芬、报喜鸟、波司登。**2）体育服饰估值进入合理配置区间，有望进一步扩大市场份额，推荐国内体育服饰龙头**安踏体育、李宁、特步国际，**建议关注 **361 度。**3）今年出口前低后高，看好海外龙头品牌去库存顺利推进，海外出口订单有望在下半年出现改善。此外，重点公司海外客户占比高，且形成深度战略合作关系，随着海外需求的逐渐复苏有望受益。重点推荐纺织龙头**华利集团、申洲国际、新澳股份**、建议关注**浙江自然。**

评级面临的主要风险

- 疫情后消费复苏不及预期；市场竞争加剧；原材料价格上涨。

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

纺织服饰

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
fan.ding@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300521090001

联系人：杨雨钦
yuqin.yang@bocichina.com
一般证券业务证书编号：S1300121080061

目录

一、春节线下客流恢复、服装零售受益，重点公司 1 月流水好转 4

1.1 春节期间线下客流恢复，服装零售复苏 4
1.2 重点公司 2022Q4 零售端波动，2023 年 1 月流水情况好转 5

二、行业主要数据回顾 6

2.1 板块复查 6
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. 春节期间各大城市购物中心线下客流恢复.....4
图表 2. 春节期间服装线下零售恢复.....4
图表 3. 本周多板块指数上行.....6
图表 4. 本月多板块指数上行.....6
图表 5.股指与纺服板块年内均上行.....6
图表 6.纺织服装行业金发拉比本周领涨.....7
图表 7. 服装类零售额 月上升.....7
图表 8. 服装鞋帽、针纺织品零售额月上升.....7
图表 9. 社会消费品零售额当月上升.....8
图表 10. 限额以上企业消费品零售额当月上升.....8
图表 11. 全国 50 家大型零售企业零售额保持平稳.....8
图表 12. 居民消费价格指数当月同比上升(城市、农村).....8
图表 13. 居民消费价格指数当月同升(食品、非食品、消费品).....8
图表 14. 纺织纱线、织物及制品出口金额 12 月同比下降.....9
图表 15. 服装及衣着附件出口金额 12 月同比下降.....9
图表 16. 人民币汇率合理范围内波动.....9
图表 17. 上游原材料价格波动.....9
图表 18. 2011 年以来 328 棉价整体下行.....10
图表 19. 2018 年以来 328 棉价指数整体有所上行.....10
图表 20. 2011 年以来长绒棉 137 价格呈上行趋势.....10
图表 21. 2018 年以来长绒棉 137 价格.....10
图表 22. 2011 年以来 Cotlook：A 指数走势逐渐平稳.....11
图表 23. 2018 年以来 Cotlook：A 指数上行.....11
图表 24. 美国皮马 2 级长绒棉现货价格处于相对高位.....11
图表 25. 美国皮马 2 级长绒棉现货价格上行.....11
图表 26. 近期部分公司解禁一览.....14
图表 27. 部分公司近期增减持一览.....14
续图表 27. 部分公司近期增减持一览.....15
图表 28. 近期召开股东大会公司情况.....15

一、春节线下客流恢复、服装零售受益，重点公司 1 月流水好转

1.1 春节期间线下客流恢复，服装零售复苏

春节黄金周期间购物中心线下客流恢复情况较好，线下消费复苏。春节期间消费活跃度显著提升，市场销售稳步恢复，各大购物中心线下消费回暖，客流量实现复苏。2023 春节期间，北京市 60 个重点商圈客流量 2531.1 万人次，恢复至去年同期的 88.7%，其中大兴机场商圈、前门大栅栏商圈、西红门商圈客流量同比分别增长 99.5%、45.1%、31%；上海全市 36 个商圈的线下客流总量达到 2914 万人次，恢复至去年农历同期的 91.4%。**值得注意的是 2022 年春节同期消费基数较高，而疫情在春节期间的感染力度也有明显的下降，终端得到初步的恢复。防疫常态化背景下，扩内需促消费系列政策逐步见效，居民消费需求将不断释放，零售环境恢复较好。**

图表 1. 春节期间各大城市购物中心线下客流恢复

城市	恢复情况
北京	整体情况：2023 年春节假期，全市 60 个重点商圈客流量 2531.1 万人次，恢复至去年同期的 88.7%。 重点商圈：假日期间，大兴机场商圈、前门大栅栏商圈、西红门商圈客流量同比分别增长 99.5%、45.1%、31%。
上海	整体情况：春节期间，上海全市 36 个商圈的线下客流总量达到 2914 万人次，恢复至去年农历同期的 91.4%。 重点商圈：南京路步行街节日期间商圈客流同比增长 18.3%。静安区联动南京西路、苏河湾、大宁“三大商圈”促销，兴业太古汇节日 7 天销售额环比节前增长 80%以上。新天地商场南里春节期间销售额同比增长 30%以上。
重庆	整体情况：春节期间，重庆市各区县纷纷举行促消费活动，中心城区八大商圈零售额增长 11.2%。 渝中区：举行 2023“开新渝中”新春喜乐汇活动，解放碑商圈日均人流量 51.8 万人次，增长 35.2%；龙湖时代天街日均人流量 24.5 万人次，增长 9.4%。
天津	整体情况：春节假期，市商务局重点监测的 224 家商贸流通企业实现销售额 17.4 亿元，同比增长 21.2%，较 2019 年增长 10.6%；客流量超 891 万人次，同比增长 40.1%。 重点商圈：春节期间，重点监测的 21 家百货商场和 43 家购物中心销售 11.2 亿元，同比增长 19.5%，较 2019 年增长 9.5%；7 天客流量超过 675 万人次，同比增长 39.2%。仁恒伊势丹销售和客流同比分别增长 37%和 60%，凯德 Mall 销售和客流同比分别增长 13%和 19%，万象城客流量和销售额同比均增长 56%，水游城销售额和客流量同比分别增长 26%和 68%。
成都	数据显示，成都 30 个重点零售商圈、购物中心实现销售额超 10 亿元，同比增长 6%，客流量超过 1200 万人次，同比增长 7%。

资料来源：北京市商务局，上海市人民政府网，重庆市人民政府网，天津市人民政府网，四川省政府网，中银证券

随着春节期间零售环境复苏，服装零售增长较好。春节黄金周期间线下零售环境回暖背景下，服装线下门店客流量回升，服装零售复苏表现较好。春节期间，成都市 30 家重点商贸零售企业商品销售额同比增长 5.92%，其中服装服饰商品为畅销商品，恢复弹性较好；广州友谊精品大牌服饰销售额同比增长 65%，呈现出了比较强劲的复苏态势。餐饮、旅游作为春节期间首要重点消费，在春节期间的表现说明了终端信心正不断恢复，而品牌服饰作为典型可选高频消费，在后续有望接力。

图表 2. 春节期间服装线下零售恢复

城市	恢复情况
广州	广百股份推出新年红大展红“兔”甄选时尚服饰系列，有兔年生肖的红色毛衣、儿童拜年服饰、红色内衣的精美礼盒等，拉动服装销售突破 5000 万元，广州友谊各款时尚服饰走俏，精品大牌服饰同比上升 65%，女士服饰尤为突出，大年初一众多专柜销售翻番。另外，御寒保暖商品销售同比上升 20%。
秦皇岛	服装、鞋帽类商品成春节期间销售热点，部分服装品牌销售同比增长 10%左右，鞋类品牌销售同比增长 20%以上，儿童服装品牌销售同比增长 13%。
铜川	全市春节期间服装类类商品销售额同比增长 23.5%。
徐州	古彭大厦实现销售额 550 万元，其中服装销售较 2022 年同期增幅最大同比增长为 38.7%。

资料来源：广州日报，秦皇岛日报，铜川日报，徐州市商务局，中银证券

投资建议：1）防疫政策常态化利好线下消费复苏，大众休闲品牌和中高端女装龙头收入恢复弹性较好，业绩修复未来可期，重点推荐高弹性标的**森马服饰、海澜之家、太平鸟、歌力思、地素时尚、欣贺股份；**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，未来有望延续较好态势，重点推荐稳增长标的**比音勒芬、报喜鸟、波司登。**2）体育服饰估值进入合理配置区间，有望进一步扩大市场份额，推荐国内体育服饰龙头**安踏体育、李宁、特步国际，**建议关注**361 度。**3）今年出口前低后高，看好海外龙头品牌去库存顺利推进，海外出口订单有望在下半年出现改善。此外，重点公司海外客户占比高，且形成深度战略合作关系，随着海外需求的逐渐复苏有望受益。重点推荐纺织龙头**华利集团、申洲国际、新澳股份**、建议关注**浙江自然。**

1.2 重点公司 2022Q4 零售端波动，2023 年 1 月流水情况好转

特步国际、安踏体育已披露 2022 年第四季度营运报告，两家公司第四季度营运状况在零售波动环境影响下受到一定冲击；随着零售环境恢复，2023 年 1 月两家公司流水情况明显好转，长期看经营质量稳健。具体情况如下：

1.2.1 特步国际：Q4 流水波动，2023 年 1 月流水明显好转

疫情影响 Q4 流水，全年主品牌保持稳健增长。2022Q4 单季主品牌零售流水同比录得高单位数下降，疫情反复下对线下消费场景造成一定影响，但公司整体经营流水保持稳健，显示出较强韧性。线上方面，公司布局多平台，加大电商推广，有效对冲了疫情影响。同时特步儿童在品牌、产品以及零售渠道重组后成效显著，线上渠道与童装增速均实现双位数增长。公司借双十一等机会积极控制库存水平，使得库存和折扣水平保持健康。从 2022 全年情况看，主品牌零售额同比录得中双位数增长，在全年疫情反复背景下，主品牌保持逆势稳健增长，展现出较强的韧性。基于 Q4 消费环境承压情况下主品牌表现的销售韧性，我们预计 2023 年消费信心恢复背景下特步主品牌预计保持稳中向好的发展趋势，并且有望在 2023 年下半年经营环境大幅改善的情况下提速增长。

新品牌全年延续高增，期待 2023 年表现。专业运动方面，在品牌力持续提升叠加线上线下渠道共同推动下，索康尼 2022 全年零售额同比录得超 100%的增长，索康尼实现良好的坪效，盈利能力提升，2023 年索康尼有望加速开店，全年收入有望维持高速增长趋势；K-Swiss 在 2022 年仅有 20 余家门店，9-11 月销售额达 40 万，其中长春门店 12 月销售额超 100 万，取得了消费者的普遍认同，预计 2023 年销售额将稳步增长。时尚运动方面，盖世威和帕拉丁零售额表现整体平稳。

2023 年 1 月流水情况好转，全年零售有望高增。2023 年 1 月特步流水好转，基本恢复正常。对比去年同期来看，1 月增长超过 20%，期待后续消费恢复；折扣情况在 7 到 75 折左右，略好于去年 2 个点。在疫情受控、消费信心恢复背景下，2023 年全年零售流水有望实现 20%以上的增长。开店方面，春节后总代理商信心有望恢复，开店速度和原有计划一致，按照原计划童装的增长会快于成人，目前来看 2023 年有望实现 4-5 成增长，全年预计开店 300 家以上。

1.2.2 安踏体育：Q4 经营质量稳健，期待 2023Q2 零售复苏

全年主品牌经营稳健，Q4 流水超预期。2022Q4 单季主品牌零售流水同比增速有所下降，疫情反复下客流量及消费意愿进一步下降，对公司经营造成一定影响。但公司坚持多渠道运营，深化与各线上平台合作，对不同客户群进行精准营销，以抵消部分线下实体店关闭带来的影响。同时 DTC 销售模式对收入贡献较去年有所增加。公司坚持动态管理办法以应对市场环境的变化，库存和折扣水平保持健康。从 2022 全年情况看，主品牌零售额同比录得低单位数正增长。在 2022 年 3 月末以来在疫情反复背景下，主品牌保持逆势稳健增长。基于 Q4 消费环境承压情况下主品牌表现的销售韧性，我们预计 2023 年安踏主品牌预计保持稳中向好的发展趋势，并且有望在 2023 年 Q2 经营环境大幅改善的情况下提速增长。

FILA 受疫情影响 Q4 流水有所波动，其他新品牌稳健增长。FILA 品牌门店布局以一二线城市为主，受疫情反复影响，2022Q4 零售流水有所波动。其他品牌(DESCENTE/KOLON)仍然处于高成长周期，疫情影响下仍保持稳健增长，品牌影响力持续提升。从全年情况看，FILA 零售额同比录得低单位数负增长，表现好于其他国际品牌。其他品牌零售额同比录得 20-25%的正增长，在全年受疫情反复冲击下仍保持较好的成长性。

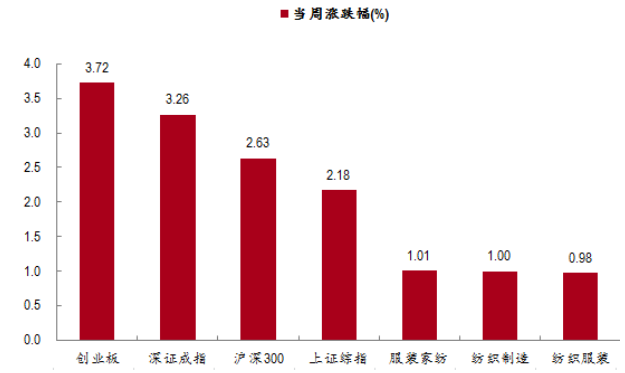
2023 元旦零售情况较好，期待 2023Q2 零售复苏。虽然元旦期间全国很多城市还在感染的上升高峰期，但安踏零售情况表现较好。疫情不确定性、2022 年北京冬奥带来的高基数将对安踏 2023Q1 零售情况造成一定影响，但随着元旦过后春节假期临近，各城市客流明显增多，期待 23 年第二季度零售情况复苏。

二、行业主要数据回顾

2.1 板块复查

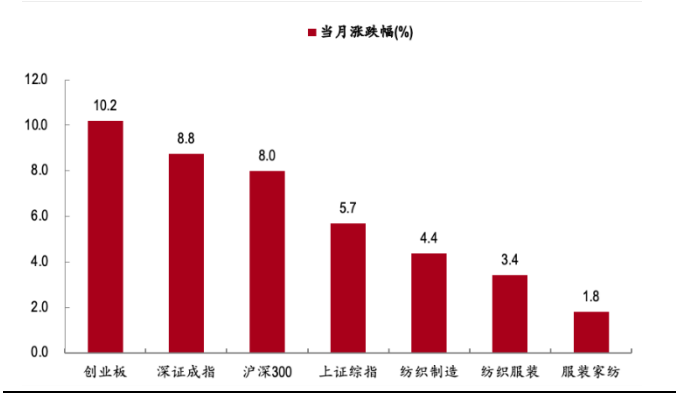
2023 年 1 月 16 日至 1 月 20 日期间，创业板(3.72%)，深证成指(3.26%)，沪深 300(2.63%)，上证综指(2.18%)。申万纺织服装板块涨幅为 0.98%，纺织制造子版块涨幅为 1.00%，服装家纺子版块涨幅为 1.01%。

图表 3. 本周多板块指数上行



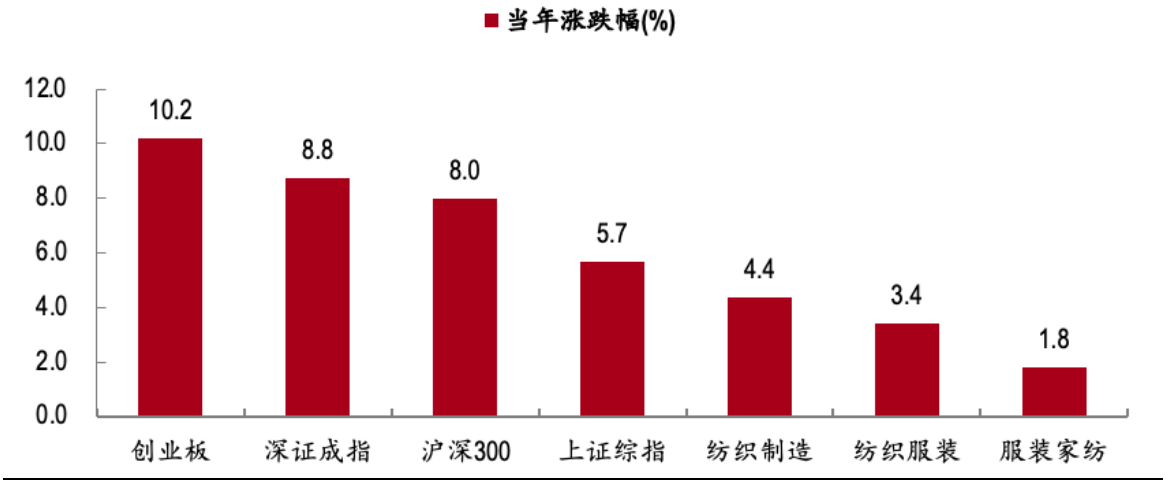
资料来源：万得，中银证券

图表 4. 本月多板块指数上行



资料来源：万得，中银证券

图表 5.股指与纺服板块年内均上行

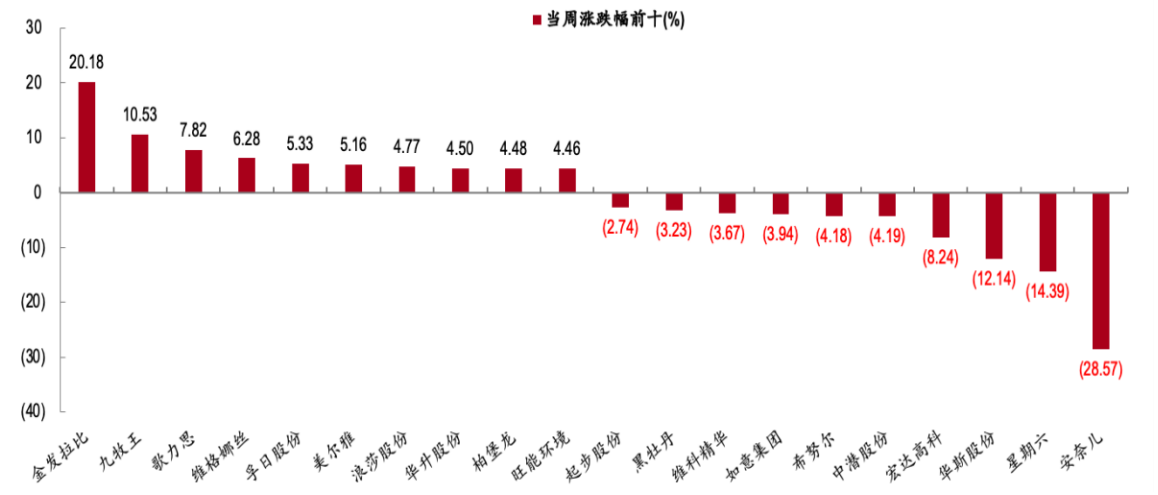


资料来源：万得，中银证券

个股方面，当周纺织服装行业涨幅前十：金发拉比(20.18%)、九牧王(10.53%)、歌力思(7.82%)、维格娜丝(6.28%)、孚日股份(5.33%)、美尔雅(5.16%)、浪莎股份(4.77%)、华升股份(4.50%)、柏堡龙(4.48%)、旺能环境(4.46%)。

个股方面，当周纺织服装行业跌幅前十：安奈儿(-28.57%)、星期六(-14.39%)、华斯股份(-12.14%)、宏达高科(-8.24%)、中潜股份(-4.19%)、希努尔(-4.18%)、如意集团(-3.94%)、维科精华(-3.67%)、黑牡丹(-3.23%)、起步股份(-2.74%)。

图表 6.纺织服装行业金发拉比本周领涨



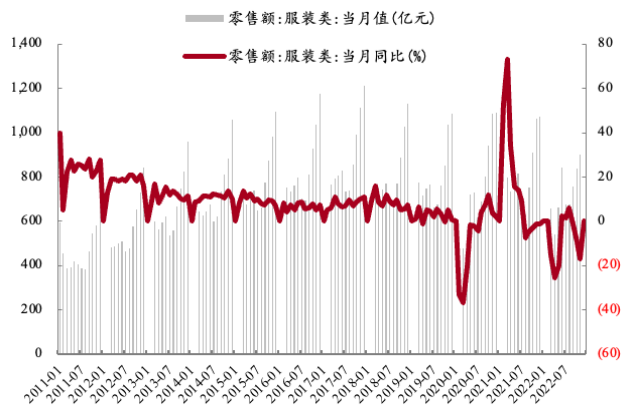
资料来源：万得，中银证券

2.2 零售

12 月社会零售：社会消费品零售总额同比下降 1.80%，增速同比下降 3.5pct，环比上升 4.1pct；

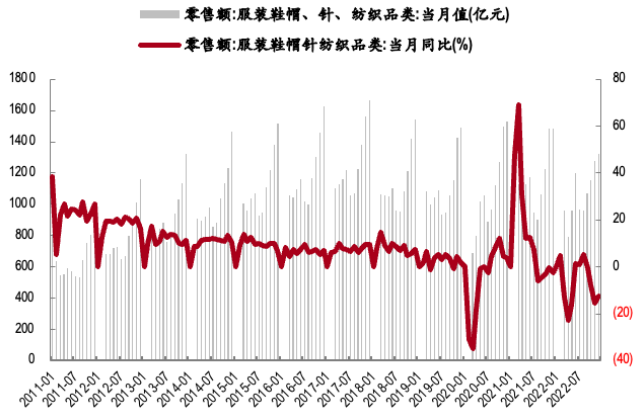
12 月服装零售: 服装鞋帽针纺织品类零售同比下降 12.50%，增速同比下降 10.2pct，环比上升 3.1pct。

图表 7. 服装类零售额 月上升



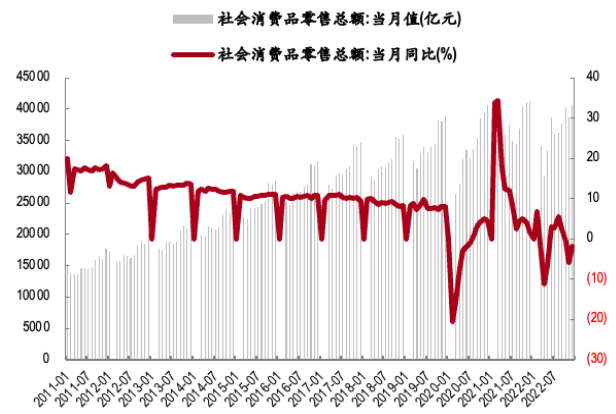
资料来源：万得，中银证券

图表 8. 服装鞋帽、针纺织品零售额月上升



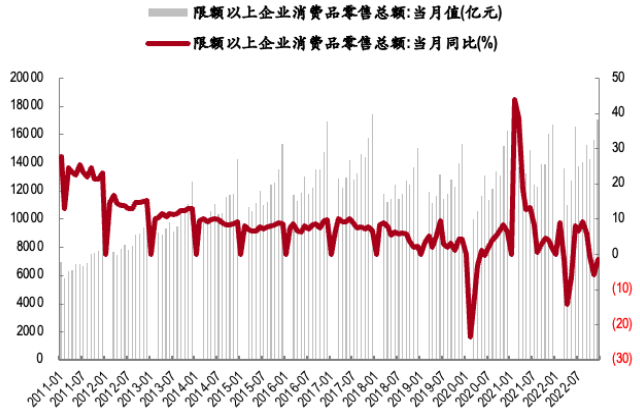
资料来源：万得，中银证券

图表 9. 社会消费品零售额当月上升



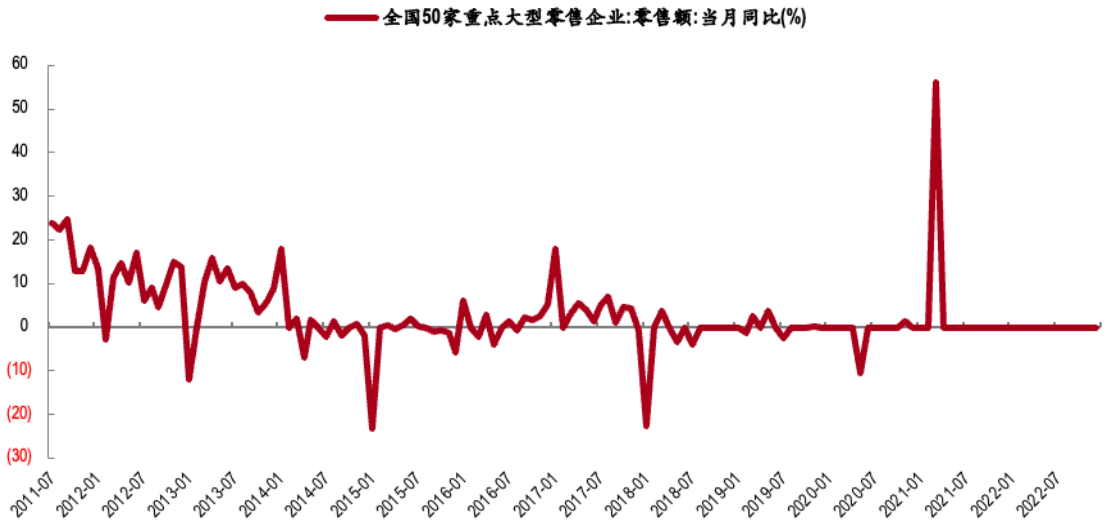
资料来源：万得，中银证券

图表 10. 限额以上企业消费品零售额当月上升



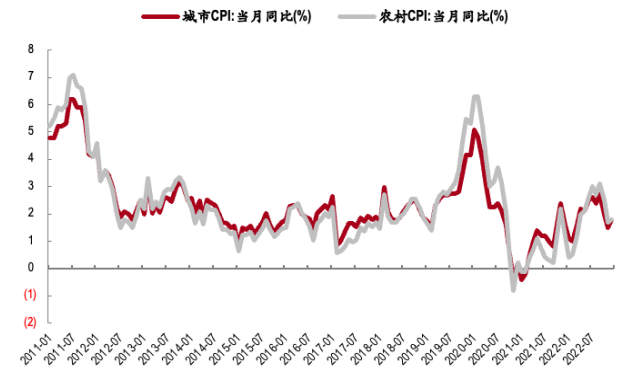
资料来源：万得，中银证券

图表 11. 全国 50 家大型零售企业零售额保持平稳



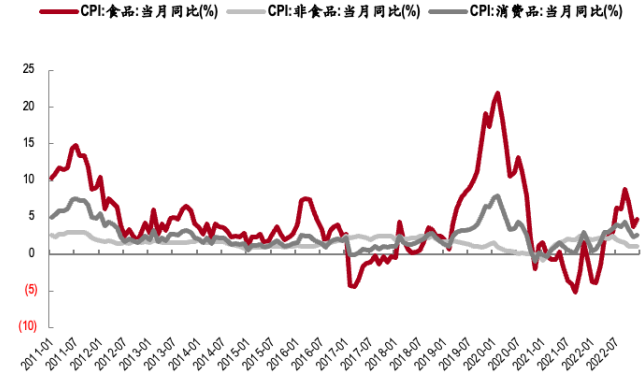
资料来源：万得，中银证券

图表 12. 居民消费价格指数当月同比上升(城市、农村)



资料来源：万得，中银证券

图表 13. 居民消费价格指数当月同升(食品、非食品、消费品)

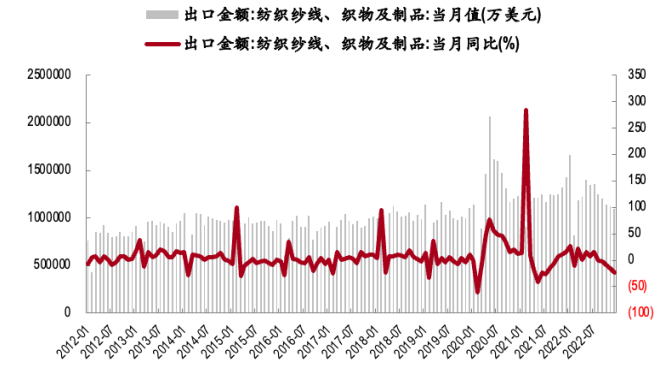


资料来源：万得，中银证券

2.3 出口端

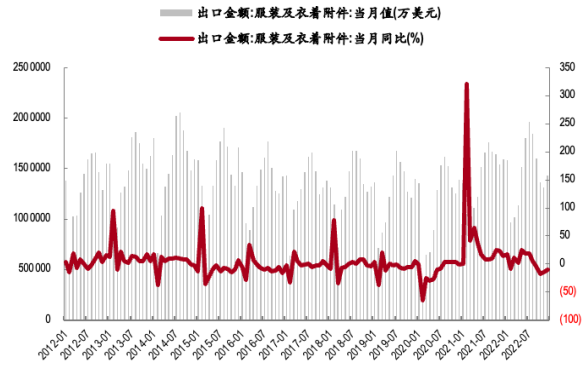
11 月**纺织纱线、织物及制品**出口额当月同比下降 22.97%，增速同比下降 39.18pct，环比下降 8.03pct；11 月**服装及衣着附件**出口额当月同比下降 10.25%，增速同比下降 24.75pct，环比上升 4.63pct。

图表 14. 纺织纱线、织物及制品出口金额 12 月同比下降



资料来源：万得，中银证券

图表 15. 服装及衣着附件出口金额 12 月同比下降



资料来源：万得，中银证券

图表 16. 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 17. 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	2023/1/20	15486.0	1.75%
中国棉花价格指数:长绒棉:137	元/吨	2023/1/17	23100.0	0.43%
Cotlook:A 指数	美分/磅	2023/1/27	102.4	3.33%
棉花:长绒棉:美国皮马 2 级（现货价）	美分/磅	2023/1/27	275.0	-5.17%
中外棉花价差	元/吨	2022/3/3	(1466.0)	-196.51%
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	2023/1/19	33000.0	0.00%
粘胶短纤（市场价）	元/吨	2023/1/13	12900.0	0.78%
涤纶短纤（市场价）	元/吨	2022/11/18	7300.0	-2.67%

资料来源：万得，中银证券

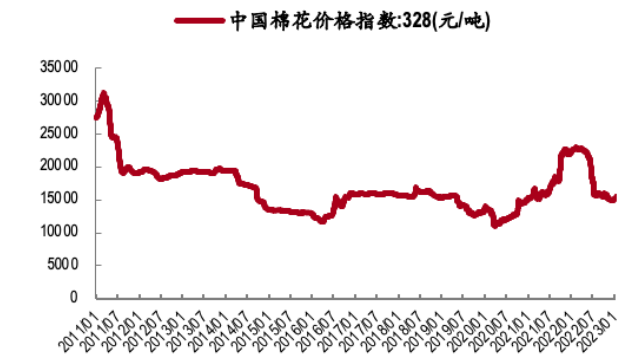
原材料方面，本周内中外棉价差有所减小。 截至 2023 年 1 月 20 日，中国棉花价格指数:328 为 15486 元/吨，较上周上涨 267 元/吨，近一月上涨 526 元/吨，较年初下跌 6621 元/吨；中国棉花价格指数:长绒棉:137 为 23100 元/吨，较上周上涨 100 元/吨，近一月下跌 300 元/吨，较年初下跌 21400 元/吨；Cotlook:A 指数为 102.4 美分/磅，较上周上涨 3.30 美分/磅，近一月上涨 1.40 美分/磅，较年初下跌 24.80 美分/磅；中外棉花价差为-1466 元/吨，较上周下跌 2985 元/吨，近一月下跌 2985 元/吨，较年初下跌 3635 元/吨。

棉纱价格本周有所上涨。截至 2023 年 1 月 28 日，中国纱线价格指数(CY Index):OEC10S 报 16400 元/吨，较上周报价未变，近一月上涨 150 元/吨，较年初下跌 600 元/吨；中国纱线价格指数(CY Index):C32S 报 23420 元/吨，较上周上涨 20 元/吨，近一月上涨 330 元/吨，较年初下跌 4880 元/吨；中国纱线价格指数(CY Index):JC40S 报 25600 元/吨，较上周报价未变，近一月上涨 500 元/吨，较年初下跌 7400 元/吨。

粘胶类和涤纶类价格本周有所上涨。截至 2023 年 1 月 20 日，粘胶长丝报 43000 元/吨，较上周报价未变，近一月报价未变，较年初上涨 2200 元/吨；粘胶短纤 1.5D 报 12900 元/吨，较上周报价未变，近一月上涨 150 元/吨，较年初上涨 830 元/吨；涤纶短纤报 7476.67 元/吨，较上周上涨 330 元/吨，近一月上涨 350 元/吨，较年初上涨 470 元/吨；涤纶 POY 报 7475 元/吨，较上周报价未变 0 元/吨，近一月上涨 175 元/吨，较年初上涨 175 元/吨；涤纶 DTY 报 8700 元/吨，较上周报价未变 0 元/吨，近一月上涨 200 元/吨，较年初下跌 100 元/吨。

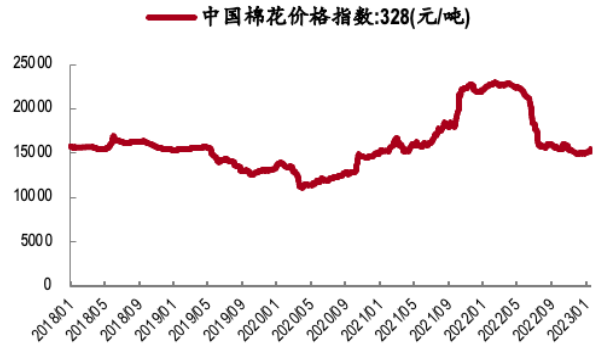
棉纱期货成交量和持仓数本周有所下跌。截至 2023 年 1 月 20 日，棉纱期货成交量 11583 手，较上周下降 4333 手，同比下降 27.22%；棉纱期货持仓数 19221 手，较上周下降 4467 手，同比上升-18.86%。

图表 18. 2011 年以来 328 棉价整体下行



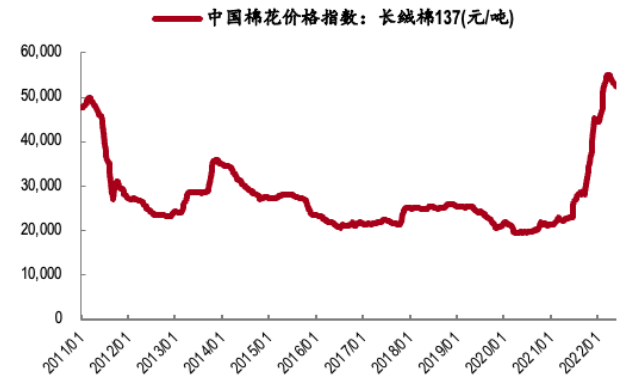
资料来源：万得，中银证券

图表 19. 2018 年以来 328 棉价指数整体有所上行



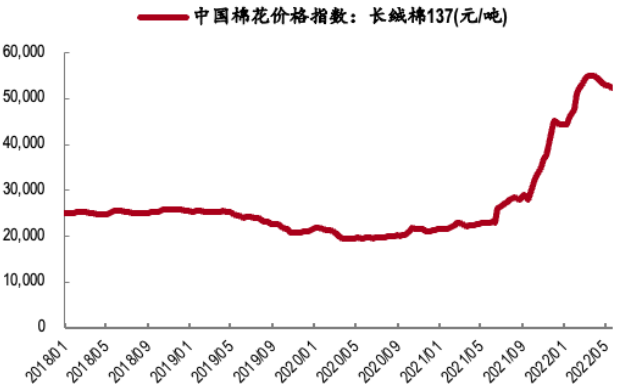
资料来源：万得，中银证券

图表 20. 2011 年以来长绒棉 137 价格呈上行趋势



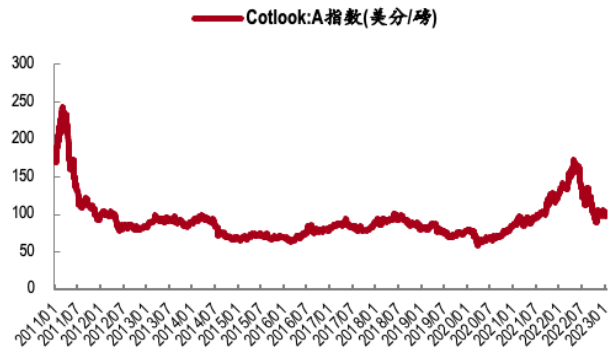
资料来源：万得，中银证券

图表 21. 2018 年以来长绒棉 137 价格



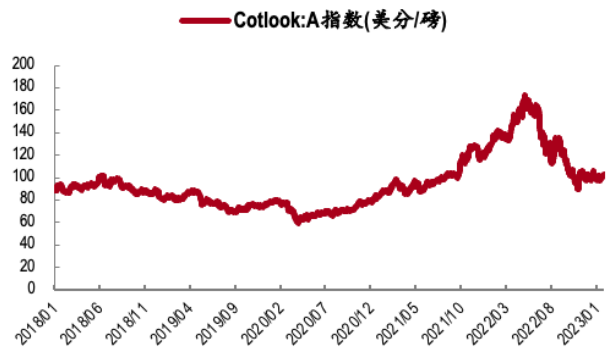
资料来源：万得，中银证券

图表 22. 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 23. 2018 年以来 Cotlook：A 指数上行



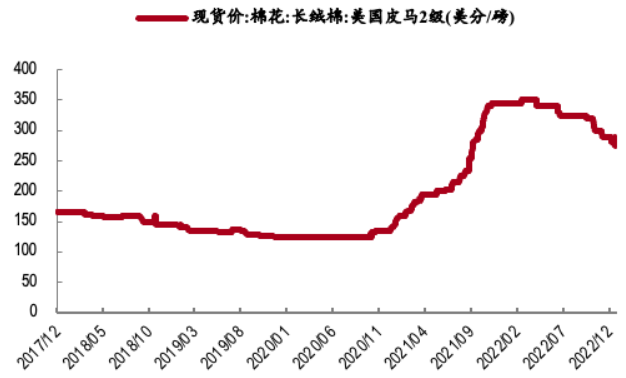
资料来源：万得，中银证券

图表 24. 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 25. 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

锦泓集团：锦泓时装集团股份有限公司关于“维格转债”付息的公告

根据公司募集说明书的约定，本次付息为维格转债第四年付息，计息期间为 2022 年 1 月 24 日至 2023 年 1 月 23 日。本期债券票面利率为 1.50%(含税)，即每张面值 100 元人民币可转债兑息金额为 1.50 元人民币(含税)。

森马服饰：关于公司高管增持暨控股股东减持股份的公告

浙江森马服饰股份有限公司收到邱光和先生、钟德达先生、张宏亮先生的通知，公司副总经理钟德达先生、张宏亮先生基于对公司未来发展前景的信心及对目前股票价值的合理判断，决定购买和长期持有森马服饰股票。为支持公司健康发展，鼓励和满足公司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 2023 年 1 月 5 日以大宗交易方式向钟德达先生转让其持有的公司股票 269.41 万股，占公司总股本 0.1000%;向张宏亮先生转让其持有的公司股票 269.41 万股，占公司总股本的 0.1000%。

地素时尚：地素时尚关于股份回购进展情况的公告

截至 2022 年 12 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 4.837.322 股，占公司总股本的比例为 1.0055%，最高成交价格为人民币 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(不含交易手续费)。本次回购股份符合相关法律法规的有关规定和公司回购方案的要求。

比音勒芬：关于参与投资设立合伙企业的公告

比音勒芬服饰股份有限公司(以下简称“公司”)于近日与宁波梅山保税港区金铂汇投资管理合伙企业(有限合伙)、广东易简投资有限公司共同投资设立广州厚德载物咨询服务合伙企业(有限合伙)，公司作为有限合伙人以自有资金出资人民币 980 万元，持有 98%的合伙企业份额。

四、行业新闻一览

忠华集团：抢抓机遇 加快推动纺织服装产业链群向清远转移发展

广清两市持续发力积极推进纺织服装产业有序转移，在业界引发巨大反响、连锁效应和集聚效应，现在每天都有一批企业现场洽谈、落地搬迁，入驻热情高涨，广清纺织服装产业有序转移园用地规划超 10000 亩，是纺织服装全省一盘棋的重要落子，承接包括中大布匹市场在内的有关产业有序转移，其中广清中大时尚科技城是产业园的核心区、启动区、主平台。项目第一期投资 150 亿元，目前已有成熟二类工业用地 2000 亩，规划总面积 400 万平方米，着力构建纺纱、织布、制衣、数码印花等全产业链一体化、数字化智能制造平台，通过信息化赋能加快传统产业转型升级，打造超千亿级时尚产业集群。（来源：澎湃新闻）

梅西个人服装品牌母公司 MGO 在美股上市，首日暴涨超 200%后破发

梅西带领的阿根廷队夺得了 2022 年世界杯冠军，梅西个人服装品牌 The Messi Brand 的母公司 MGO Global 本周五在美股上市。早盘 MGO 股价一度涨至 16.61 美元高点，涨幅超过 200%，随后在午后跌破 5 美元发行价，收跌 7%，报 4.65 美元。（来源：新浪网）

国货服装品牌商城小程序开发，发掘行业新增长动力

随着“互联网”为代表的新经济的发展，新消费一跃成为了中国经济发展的新动能，各个行业顺势而为加速线上转型发展进程，其中表现最突出的当属国货服装品牌。近几年随着大众对国货服装品牌以及中国制造认同感的不断提升，购买国货产品成为一种爱国情节和时尚潮流，国货服装品牌迎来全新发展机遇，国货服装品牌的快速发展当然离不开线上销售渠道的赋能，国货服装品牌商城小程序的开发直接成为了国货服装品牌的重要支撑。小程序在服装品牌的推广和营销上具有天然优势，为国货服装品牌带来了更高的流量转化率，同时通过用户之间的分享实现了国货品牌和服装产品更大范围、更精准的触达消费者。（来源：腾讯新闻）

雪中飞:5 年增长 20 倍，跻身天猫 Top2

雪中飞创立于 1999 年，在中国羽绒服市场“沉浮”23 年，曾经历过线下渠道为王的时代，也遇到过电商崛起、暖冬降临等影响。2022 年双 11 大促中，雪中飞完成了 2.26 亿营收的业务目标，店播销售同比去年增长 40.8%。（来源：全球纺织网）

美邦服饰通过跨境电商平台速卖通开展销售取得初步成绩

目前,美邦服饰在互动易平台表示，公司尚未在亚马逊平台上售卖衣服，但当前已尝试在阿里速卖通跨境平台开展销售，并取得了初步成绩。12 月 13 日，美邦服饰早盘涨停。当前跨境电商已成为热门赛道，众多国内品牌纷纷通过本土跨境电商平台速卖通出海，今年年初美特斯邦威、森马等相继进驻。而到年中，今年上半年国内电商女装品牌销量前 5 名中，已有 3 家入驻速卖通。（来源：全球纺织网）

体育用品业劲吹“中国风”彰显文化自信

2022 年 8 月，安踏取代耐克登顶中国运动品牌市场，国货成功逆袭。作为中国奥委会官方合作伙伴，安踏为多支国家队提供自主研发的装备，同时持续以奥运科技赋能大众运动产品；“中国李宁”亮相纽约、巴黎时装周，从贴近到引领潮流；特步致力于“做世界级中国跑鞋”，将跑团文化营造得风生水起；匹克早在本世纪初就登陆美职篮赛场，而今还有“态极”系列大放异彩；晋江市远祥服装织造有限公司从初期的作坊式代工厂到收购西班牙品牌卡尔美，持续发力足球领域。（来源：中国服装协会）

五、板块近期事项

5.1 解禁

图表 26. 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
001209.SZ	洪兴股份	2023/1/30	312.02	首发原股东限售股份
002612.SZ	朗姿股份	2023/2/20	1,530.36	定向增发机构配售股份
300658.SZ	延江股份	2023/2/27	5,076.14	定向增发机构配售股份
300819.SZ	聚杰微纤	2023/3/13	10,500.00	首发原股东限售股份
301088.SZ	戎美股份	2023/4/27	300.00	首发原股东限售股份
300840.SZ	酷特智能	2023/7/10	8,568.65	首发原股东限售股份
603477.SH	巨星农牧	2023/7/20	2,436.41	定向增发机构配售股份
300877.SZ	金春股份	2023/8/24	6,320.00	首发原股东限售股份
605003.SH	众望布艺	2023/9/8	8,250.00	首发原股东限售股份
300888.SZ	稳健医疗	2023/9/18	29,043.88	首发原股东限售股份
600370.SH	三房巷	2023/9/18	273,122.57	定向增发机构配售股份
003016.SZ	欣贺股份	2023/10/26	28,107.20	首发原股东限售股份
301088.SZ	戎美股份	2023/10/27	180.94	首发战略配售股份
300901.SZ	中胤时尚	2023/10/30	11,833.20	首发原股东限售股份
300918.SZ	南山智尚	2023/12/21	25,157.25	首发原股东限售股份

资料来源：万得，中银证券

5.2 近期增减持一览

图表 27. 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）
002291.SZ	遥望科技	2022-12-28	高管	减持	1,820.0000
002291.SZ	遥望科技	2022-12-16	公司	减持	557.0800
002291.SZ	遥望科技	2022-12-16	公司	减持	586.0000
002563.SZ	森马服饰	2023-01-06	高管	减持	538.8200
002563.SZ	森马服饰	2023-01-06	高管	增持	269.4100
002563.SZ	森马服饰	2023-01-06	高管	增持	269.4100
002634.SZ	棒杰股份	2023-01-18	高管	减持	918.7000
002634.SZ	棒杰股份	2023-01-06	个人	减持	221.0000
002634.SZ	棒杰股份	2022-12-24	个人	减持	237.0000
002634.SZ	棒杰股份	2022-12-03	公司	减持	459.1900
002762.SZ	金发拉比	2022-12-23	高管	减持	30.0000
002762.SZ	金发拉比	2022-12-28	高管	减持	41.0000
002762.SZ	金发拉比	2022-12-29	高管	减持	35.0000
002762.SZ	金发拉比	2022-12-30	高管	减持	20.0000
002762.SZ	金发拉比	2023-01-03	高管	减持	149.9900
002762.SZ	金发拉比	2023-01-04	高管	减持	21.0800
002762.SZ	金发拉比	2023-01-12	高管	减持	7.9000
002762.SZ	金发拉比	2023-01-19	高管	减持	49.0400
002832.SZ	比音勒芬	2022-12-02	个人	减持	506.3541
002875.SZ	安奈儿	2022-11-28	高管	减持	125.0000
300840.SZ	酷特智能	2023-01-09	公司	减持	0.0500
300840.SZ	酷特智能	2022-12-13	公司	减持	48.6601
600400.SH	红豆股份	2022-12-29	高管	增持	0.0100
600400.SH	红豆股份	2022-12-21	个人	减持	599.1721
600400.SH	红豆股份	2022-12-21	公司	减持	300.0000
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	6.4000
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	2.6700
603196.SH	日播时尚	2022-12-14	高管	减持	18.4000

资料来源：万得，中银证券

续图表 27. 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）
603196.SH	日播时尚	2022-12-15	高管	减持	1.0000
603839.SH	安正时尚	2023-01-05	高管	减持	22.0000
603839.SH	安正时尚	2022-12-09	个人	减持	111.0000
603608.SH	天创时尚	2023-01-04	公司	减持	326.5700
603608.SH	天创时尚	2022-12-30	公司	减持	419.6900
603958.SH	哈森股份	2022-12-28	公司	减持	16.0000
603958.SH	哈森股份	2022-11-30	公司	减持	109.0100
002193.SZ	如意集团	2023-01-18	公司	减持	157.4600
002193.SZ	如意集团	2022-12-29	公司	减持	500.0000
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
002327.SZ	富安娜	2023-01-03	高管	减持	2.9800
002327.SZ	富安娜	2023-01-11	高管	减持	2.6400
002327.SZ	富安娜	2023-01-04	高管	减持	2.9850
002516.SZ	旷达科技	2022-12-24	公司	减持	1,470.1000
002516.SZ	旷达科技	2022-12-08	公司	减持	1,470.8370
300163.SZ	先锋新材	2023-01-03	个人	减持	252.8537
300163.SZ	先锋新材	2023-01-04	个人	减持	30.4000
300163.SZ	先锋新材	2023-01-05	个人	减持	30.0000
300163.SZ	先锋新材	2023-01-06	个人	减持	40.0000
300163.SZ	先锋新材	2023-01-07	个人	减持	50.0000
300163.SZ	先锋新材	2023-01-08	个人	减持	66.0000
300163.SZ	先锋新材	2023-01-09	个人	减持	85.0000
300163.SZ	先锋新材	2023-01-10	个人	减持	113.0000
300163.SZ	先锋新材	2023-01-11	个人	减持	153.0000
300163.SZ	先锋新材	2023-01-12	个人	减持	218.0000
300163.SZ	先锋新材	2023-01-13	个人	减持	31.9000
300163.SZ	先锋新材	2023-01-14	个人	减持	30.0000
300577.SZ	开润股份	2023-01-15	高管	减持	274.5300
300577.SZ	开润股份	2023-01-16	高管	减持	117.6400
300577.SZ	开润股份	2023-01-17	高管	减持	45.3200
300577.SZ	开润股份	2023-01-18	高管	减持	18.9400
300577.SZ	开润股份	2023-01-19	高管	减持	4.0600
300877.SZ	金春股份	2023-01-20	公司	减持	33.1400
300888.SZ	稳健医疗	2023-01-21	公司	减持	212.2253
300888.SZ	稳健医疗	2023-01-22	公司	减持	193.1000
300888.SZ	稳健医疗	2023-01-23	公司	减持	250.0000
300993.SZ	玉马遮阳	2023-01-24	公司	减持	91.8900
300993.SZ	玉马遮阳	2023-01-25	公司	减持	83.7100
601599.SH	浙文影业	2023-01-26	个人	减持	500.0000
603558.SH	健盛集团	2023-01-27	高管	减持	745.0000
603558.SH	健盛集团	2023-01-28	高管	增持	5.0000

资料来源：万得，中银证券

5.3 股东大会

图表 28. 近期召开股东大会公司情况

代码	名称	会议日期	会议类型
002397.SZ	梦洁股份	2023/2/3	临时股东大会
300901.SZ	中胤时尚	2023/2/3	临时股东大会
605138.SH	盛泰集团	2023/2/3	临时股东大会
002291.SZ	遥望科技	2023/2/2	临时股东大会
600400.SH	红豆股份	2023/2/1	临时股东大会
603839.SH	安正时尚	2023/1/30	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