

强于大市

纺织服装行业周报

优衣库库存优化，出口延续回暖

12月份我国服装出口好转趋势延续，纺织品单月出口增速转正，服装单月出口增速降幅收窄。我国主要纺织制造企业12月份营收数据持续改善。优衣库发布财报，2023年9月1日至11月30日，公司营收保持稳健增长，存货周转天数持续优化。

支撑评级的要点

- 12月份我国纺织纱线、织物及其制品出口同比转正，服装及衣着附件出口降幅继续缩小，延续向好趋势。12月份我国纺织纱线织物及其制品出口金额为112.06亿美元，同比增长1.8%，增速转正，1-12月累计出口总额为1344.98亿美元，同比下降8.3%；12月份服装及衣着附件出口金额为140.66亿美元，同比下降1.6%，降幅环比缩小2.78pct，1-12月累计出口总额为1591.45亿美元，同比下降7.8%。越南12月份服装出口同比-4.2%，降幅亦有所收窄。国内服装出口进一步好转，2024年海外服装补库需求叠加较低基数，出口有望迎来拐点。
- 近期部分纺织制造企业公布12月单月营收数据，边际向好趋势延续。随着海外品牌客户开始清理库存，各制造商2023年年初以来营收表现持续承压。但进入10月份后，下游客户去库存顺利推进叠加去年同期较低基数，制造企业订单迎来边际好转。12月份营业收入复苏趋势进一步明确，其中，裕元集团、聚阳实业单月收入同比增速转正，丰泰企业、志强国际单月营收分别同比减少1.69%、0.93%，基本保持稳健。整体来看，Q4我国纺织企业月度数据逐步改善，初步验证海外品牌去库存基本进入尾声。纺织龙头具备产能布局、产品质量、优秀快反等优势，在当前订单弱复苏情况下市占率稳步提升。
- 迅销集团发布FY2024Q1业绩，收入增长亮眼，库存持续改善。2023年9月1日至11月30日，迅销集团营收同增13.2%至8108.33亿日元，归母净利润同增26.7%至1078.00亿日元。期末公司存货同减14.83%至4857.24亿日元，Q1存货周转天数同减27天至114天。各品牌最新财报显示，当前库存均已呈现优化：Nike截至2023年11月30日，库存同比下降14.44%至79.79亿美元，全市场鞋类和服装库存同比下降双位数；截至2023年9月30日，Adidas/Puma库存分别同比减少23.21%/20.26%至48.49/18.74亿欧元。国外大牌服企库存优化顺利，库存结构和新订单结构的改善有望为国内纺织制造企业带来营收增长。

市场回顾

- **板块复查：**2024年1月8日至1月12日期间，创业板(-0.81%)，深证成指(-1.32%)，沪深300(-1.35%)，上证综指(-1.61%)。纺织制造子板块涨幅为0.44%，服装家纺子板块跌幅为0.49%。纺织服装行业涨幅为0.15%。
- **原材料价格：**本周国内外棉价均小幅下跌，中外棉价差缩小；棉纱价格上涨；粘胶类价格上涨、涤纶类价格下跌；棉纱期货成交量、持仓数均增加。

投资建议

- 1、短期消费信心不足，但品类、赛道偏刚性需求的男装行业，重点推荐：**海澜之家、报喜鸟、比音勒芬**。2、盈利修复弹性较大，估值仍具性价比的，重点推荐：**波司登、锦泓集团**。3、体育服饰终端去库存接近尾声，2024年奥运会有望形成催化，重点推荐：**安踏体育、特步国际、李宁**。4、上游纺织制造拐点在即，龙头企业订单份额持续提升，重点推荐：**华利集团、申洲国际、新澳股份**，建议关注：**健盛集团**。

评级面临的主要风险

- 线下消费复苏不及预期；市场竞争加剧；原材料价格波动

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

联系人：赵泰

tai.zhao@bocichina.com

一般证券业务证书编号：S1300123070003

目录

一、12 月份服装出口延续回暖，优衣库库存持续优化	4
1.1 12 月份服装出口降幅收窄	4
1.2 12 月份纺织制造企业营收数据持续边际向好	4
1.3 迅销集团 FY2024Q1 营收增速亮眼，库存延续改善	5
二、行业主要数据回顾	6
2.1 本周股市回顾	6
2.2 零售	7
2.3 出口端	8
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	14
六、风险提示	15

图表目录

图表 1. 12 月服装出口降幅有所收窄	4
图表 2. 2023 年纺织制造企业月度营收同比数据	5
图表 3. 本周纺织服装板块指数上行	6
图表 4. 本月多板块指数下行	6
图表 5. 年内股指承压, 纺织服装板块相对稳定	6
图表 6. 纺织服装行业太平鸟本周领涨	7
图表 7. 服装类零售额 11 月增速环比提升	7
图表 8. 服装鞋帽、针纺织品零售额 11 月增速环比提升	7
图表 9. 社会消费品零售额 11 月上升	7
图表 10. 限额以上企业消费品零售额 11 月上升	7
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下降(城市、农村)	8
图表 13. 居民消费价格指数环比下降(食品、非食品、消费品)	8
图表 14. 纺织纱线、织物及制品出口额 12 月增速转正	8
图表 15. 服装及衣着附件出口金额 12 月降幅收窄	8
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 价格呈下行趋势	10
图表 21. 2018 年以来长绒棉 137 价格	10
图表 22. 2011 年以来 Cotlook: A 指数走势有所下行	10
图表 23. 2018 年以来 Cotlook: A 指数总体持平	10
图表 24. 美国皮马 2 级长绒棉现货价格走势	11
图表 25. 2018 年以来美国皮马 2 级长绒棉现货价格走势	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
图表 28. 近期召开股东大会公司情况	14

一、12 月份服装出口延续回暖，优衣库库存持续优化

1.1 12 月份服装出口降幅收窄

12 月份我国出口总额同比增长 1.4%。根据海关总署发布的数据快讯，今年 12 月单月我国进出口总值 5318.96 亿美元，同比增长 1.4%，其中出口 3036.18 亿美元，同比上升 2.3%，进口 2282.78 亿美元，同比上升 0.2%。1-12 月份，我国进出口累计总值 59368.26 亿美元，同比下降 5.0%，其中出口累计 33800.25 亿美元，同比下降 4.6%；进口累计 25568.02 亿美元，同比下降 5.5%。

12 月份纺织纱线、织物及其制品出口同比转正，服装及衣着附件出口降幅继续缩小，延续向好趋势。12 月份纺织纱线织物及其制品出口金额为 112.06 亿美元，同比增长 1.8%，增速转正，1-12 月累计出口总额为 1344.98 亿美元，同比下降 8.3%；12 月份服装及衣着附件出口金额为 140.66 亿美元，同比下降 1.6%，降幅环比缩小 2.8pct，1-12 月累计出口总额为 1591.45 亿美元，同比下降 7.8%。越南服装出口改善速度不及国内，但 12 月份降幅亦有所收窄，越南 12 月份服装出口同比-4.2%，1-12 月服装出口累计同比-11.6%。国内服装出口进一步好转，2024 年海外服装补库需求叠加较低基数，出口有望迎来拐点。

图表 1. 12 月服装出口降幅有所收窄

时间	纺织纱线织物及其制品		服装及衣着附件		越南纺织品和服装出口	
	当月同比%	累计同比%	当月同比%	累计同比%	当月同比%	累计同比%
2022.1	27.1	27.1	17.0	17.0	24.1	34.4
2022.2	(10.1)	11.9	(8.0)	6.1	25.8	30.9
2022.3	22.4	15.1	10.9	7.4	17.3	22.5
2022.4	0.9	11.1	2.4	6.2	25.4	21.6
2022.5	15.8	12.1	24.9	10.2	19.9	21.7
2022.6	8.0	11.3	19.1	12.0	18.9	21.6
2022.7	16.2	11.9	18.5	12.9	14.8	19.8
2022.8	(0.2)	10.2	5.1	11.6	-	23.1
2022.9	(2.7)	8.7	(4.4)	9.4	24.1	24.3
2022.10	(9.0)	6.9	(16.8)	6.4	5.7	21.9
2022.11	(14.8)	4.6	(14.4)	4.2	(8.0)	18.5
2022.12	(22.9)	2.0	(10.1)	3.2	(21.1)	14.5
2023.1	(26.3)	(26.3)	(10.5)	(10.5)	(30.7)	(30.7)
2023.2	(14.4)	(22.4)	(21.6)	(14.7)	12.1	(19.6)
2023.3	9.5	(12.1)	32.3	(1.3)	(13.2)	(17.4)
2023.4	4.1	(8.0)	14.3	2.5	(23.9)	(19.3)
2023.5	(14.1)	(9.4)	(12.2)	(1.1)	(16.6)	(17.8)
2023.6	(13.8)	(10.9)	(13.9)	(5.9)	(14.0)	(15.3)
2023.7	(17.2)	(11.9)	(18.0)	(8.3)	(13.5)	(15.1)
2023.8	(6.4)	(11.2)	(12.5)	(8.9)	(17.8)	(15.0)
2023.9	(3.6)	(10.3)	(8.9)	(8.8)	9.6	(12.1)
2023.10	(5.8)	(9.8)	(10.3)	(8.7)	(0.7)	(12.5)
2023.11	(1.3)	(9.2)	(4.4)	(8.6)	(11.1)	(12.7)
2023.12	1.8	(8.3)	(1.6)	(7.8)	(4.2)	(11.6)

资料来源：海关总署，越南统计局，中银证券

1.2 12 月份纺织制造企业营收数据持续边际向好

近期多家纺织制造企业公布 12 月份单月营收数据，边际向好趋势延续。随着海外品牌客户开始清理库存，各制造商 2023 年年初以来营收表现持续承压。但进入 10 月份后，下游客户去库存顺利推进叠加去年同期较低基数，制造企业订单迎来边际好转。12 月份营业收入复苏趋势进一步明确，其中，裕元集团、聚阳实业单月收入同比增速转正，丰泰企业、志强国际单月营收分别同比减少 1.69%、0.93%，基本保持稳健。整体来看，Q4 我国纺织企业月度数据逐步改善，初步验证海外品牌去库存基本进入尾声。纺织龙头具备产能布局、产品质量、优秀快反等优势，在当前订单弱复苏情况下市占率稳步提升。

图表 2. 2023 年纺织制造企业月度营收同比数据

	丰泰企业	裕元集团	志强国际	钰齐国际	聚阳实业	儒鸿企业	广越企业
2023 年 1 月	(15.24%)	(25.00%)	(12.92%)	3.56%	(16.45%)	(42.85%)	(11.82%)
2023 年 2 月	(0.42%)	(5.90%)	(21.67%)	33.53%	3.76%	(27.82%)	(18.52%)
2023 年 3 月	(22.15%)	(21.30%)	(0.95%)	0.84%	9.26%	(35.78%)	(4.32%)
2023 年 4 月	(16.34%)	(25.40%)	4.67%	8.14%	(9.24%)	(31.49%)	1.06%
2023 年 5 月	(18.11%)	(10.80%)	(22.38%)	(15.01%)	(3.13%)	(24.68%)	7.96%
2023 年 6 月	(13.67%)	(24.20%)	(36.24%)	(51.92%)	6.54%	(33.87%)	(9.62%)
2023 年 7 月	(8.39%)	(23.90%)	(44.62%)	(18.01%)	(20.23%)	(25.98%)	(15.44%)
2023 年 8 月	(2.60%)	(19.80%)	(48.37%)	(63.34%)	7.48%	(30.91%)	(14.44%)
2023 年 9 月	(21.72%)	(28.70%)	(36.63%)	(65.70%)	15.38%	(17.83%)	(18.86%)
2023 年 10 月	(5.97%)	(17.30%)	(33.86%)	(40.07%)	1.87%	26.66%	(26.85%)
2023 年 11 月	4.26%	(3.60%)	(4.73%)	(32.96%)	(1.92%)	8.33%	(48.44%)
2023 年 12 月	(1.69%)	1.60%	(0.93%)	(48.70%)	31.07%	1.50%	(48.19%)

资料来源：各公司公告，中银证券

注：裕元营业收入数据为其制造业务营收

1.3 迅销集团 FY2024Q1 营收增速亮眼，库存延续改善

迅销集团发布 FY2024Q1（2023 年 9 月 1 日至 2023 年 11 月 30 日）业绩，优衣库各地区收入均有所增长，其中北美、欧洲市场收入增长亮眼。Q1 公司实现营收 8108.33 亿日元，同比增长 13.2%，归母净利润 1078.00 亿日元，同比增长 26.7%。分品牌看，优衣库/GU/全球品牌分别实现营收 6858.17/878.56/366.84 亿元，同比变化 14.52%/10.70%/-2.45%，GU 受益于 11 月气温降低下装产品畅销，全球品牌业务受冬季气温偏暖、PLST 业务门店减少、欧洲需求疲软等影响，收入小幅下滑。优衣库品牌内分地区看，日本/大中华区/亚洲及其他大洋洲地区/北美/欧洲分别实现营收 2444.98/1803.47/1312.73/579.71/717.26 亿元，分别同比增长 1.47%/22.92%/18.99%/22.31%/34.18%，全部地区收入均有所增长，新品持续开发下，北美、欧洲地区市场拓展顺利，营收增长亮眼。

库存持续改善，存货周转天数同比减少 27 天。Q1 公司综合毛利率为 54.6%，同比增长 1.5pct，主要系公司加强订单控制、提升生产效率。销售及管理费用率为 37.2%，同比上升 0.2pct，剔除奖金计提方式导致的变化外同比减少 0.3pct。期末公司存货同比减少 14.83%至 4857.24 亿日元，Q1 存货周转天数同比减少 27 天至 114 天。

海外头部品牌去库存进度进一步得到验证，2024 年纺织制造有望迎来拐点。海外头部品牌自 2022Q3 开始进入去库存周期，根据各品牌最新财报，当前库存均已呈现优化：Nike 截至 2023 年 11 月 30 日，库存同比下降 14.44%至 79.79 亿美元，全市场鞋类和服装库存同比下降双位数；截至 2023 年 9 月 30 日，Adidas/Puma 库存分别同比减少 23.21%/20.26%至 48.49/18.74 亿欧元。国外大牌服企库存优化顺利，库存结构和新订单结构的改善有望为国内纺织制造企业带来营收增长。

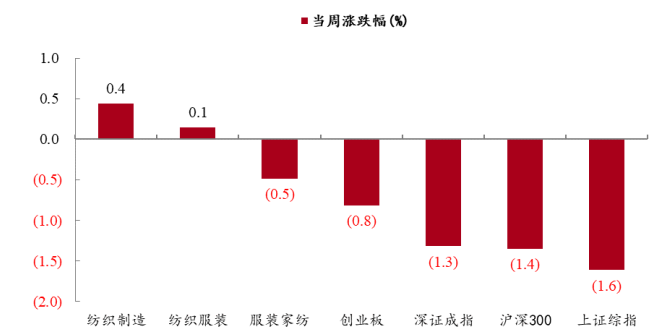
投资建议：1、短期消费信心不足，但品类、赛道偏刚性需求的男装行业，重点推荐：海澜之家、报喜鸟、比音勒芬。2、盈利修复弹性较大，估值仍具性价比标的，重点推荐：波司登、锦泓集团。3、体育服饰终端去库存接近尾声，2024 年奥运会有望形成催化，重点推荐：安踏体育、特步国际、李宁。4、上游纺织制造拐点在即，龙头企业订单份额持续提升，重点推荐：华利集团、申洲国际、新澳股份，建议关注：健盛集团。

二、行业主要数据回顾

2.1 本周股市回顾

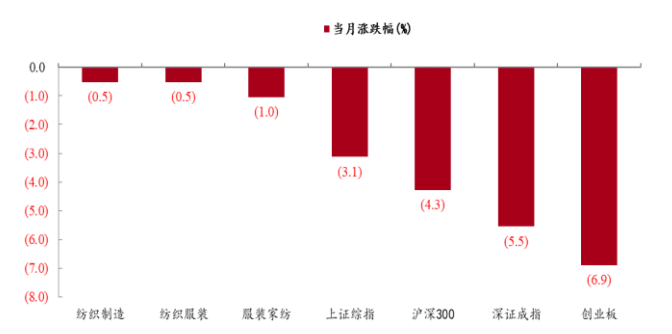
2024年1月8日至1月12日期间，创业板(-0.81%)，深证成指(-1.32%)，沪深300(-1.35%)，上证综指(-1.61%)。纺织制造子板块涨幅为0.44%，服装家纺子板块跌幅为0.49%。纺织服装行业涨幅为0.15%。

图表 3. 本周纺织服装板块指数上行



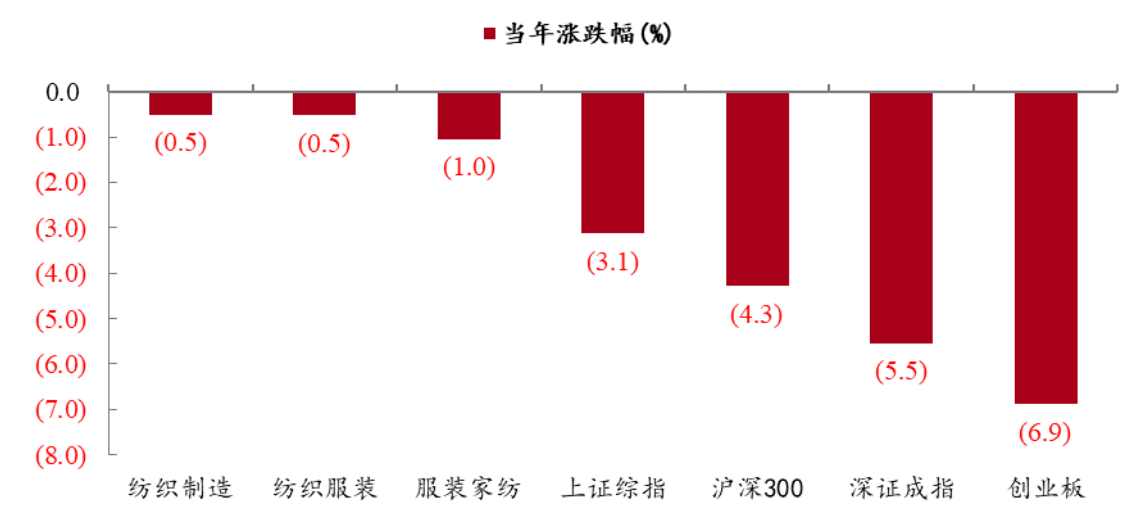
资料来源：万得，中银证券

图表 4. 本月多板块指数下行



资料来源：万得，中银证券

图表 5. 年内股指承压，纺织服装板块相对稳定

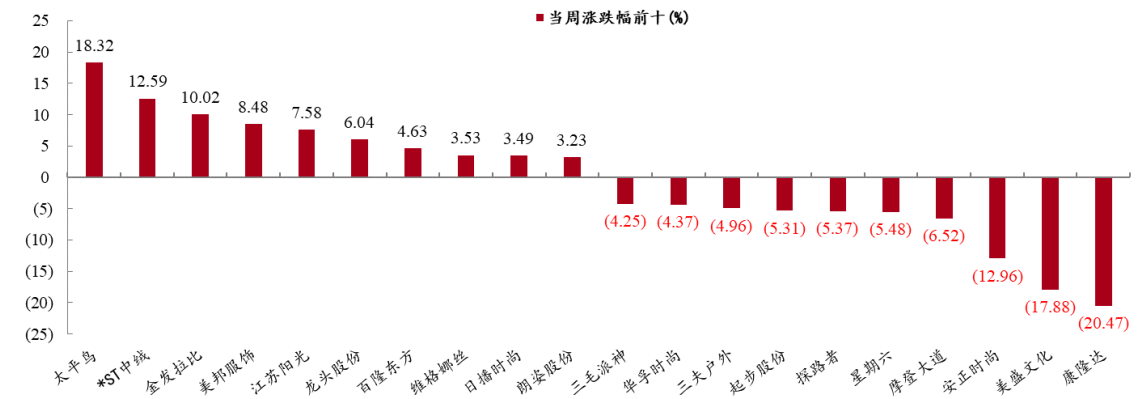


资料来源：万得，中银证券

个股方面，当周纺织服装行业涨幅前十：太平鸟(18.32%)、*ST 中绒(12.59%)、金发拉比(10.02%)、美邦服饰(8.48%)、江苏阳光(7.58%)、龙头股份(6.04%)、百隆东方(4.63%)、维格娜丝(3.53%)、日播时尚(3.49%)、朗姿股份(3.23%)。

个股方面，当周纺织服装行业跌幅前十：三毛派神(-4.25%)、华孚时尚(-4.37%)、三夫户外(-4.96%)、起步股份(-5.31%)、探路者(-5.37%)、星期六(-5.48%)、摩登大道(-6.52%)、安正时尚(-12.96%)、美盛文化(-17.88%)、康隆达(-20.47%)。

图表 6. 纺织服装行业太平鸟本周领涨

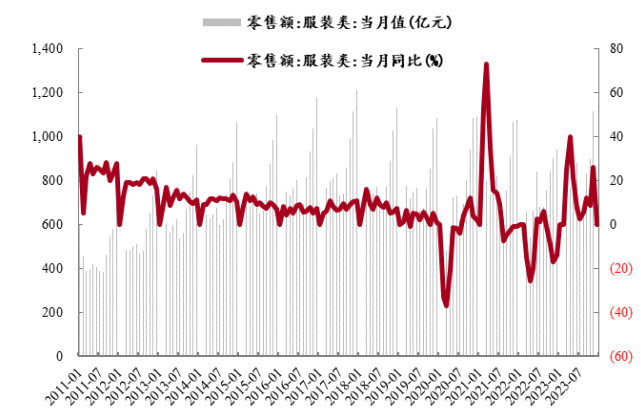


资料来源：万得，中银证券

2.2 零售

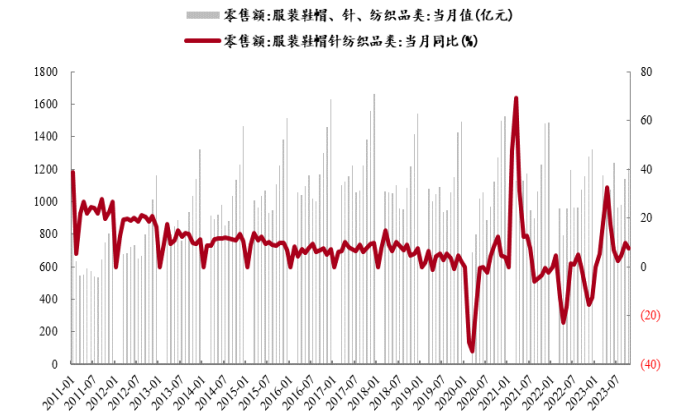
我国 11 月社零总额同比增长 10.1%，1-11 月累计同比增长 7.2%，11 月服装社零同比增长 22.0%，1-11 月累计同比增长 11.5%。

图表 7. 服装类零售额 11 月增速环比提升



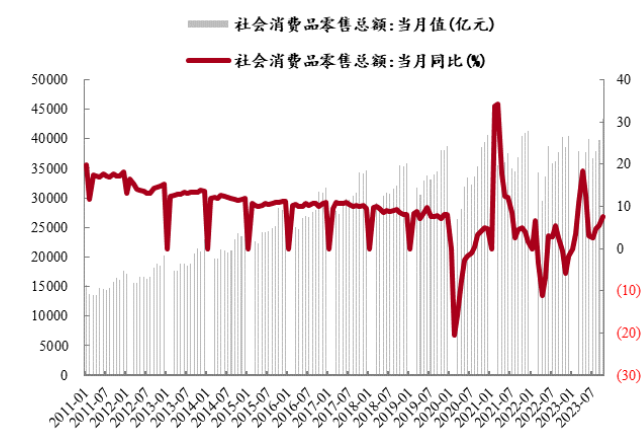
资料来源：万得，中银证券

图表 8. 服装鞋帽、针纺织品零售额 11 月增速环比提升



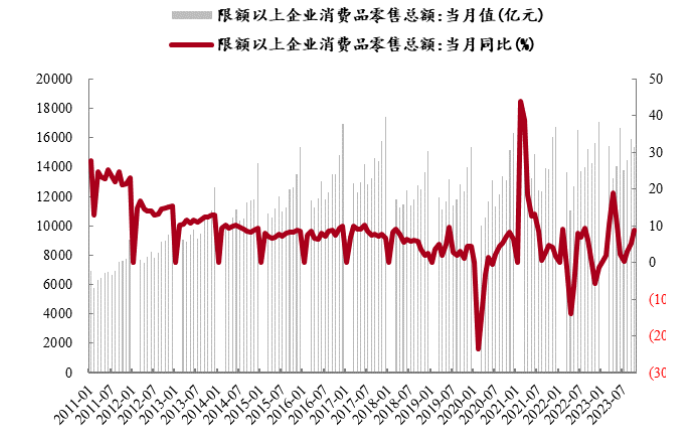
资料来源：万得，中银证券

图表 9. 社会消费品零售额 11 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 11 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



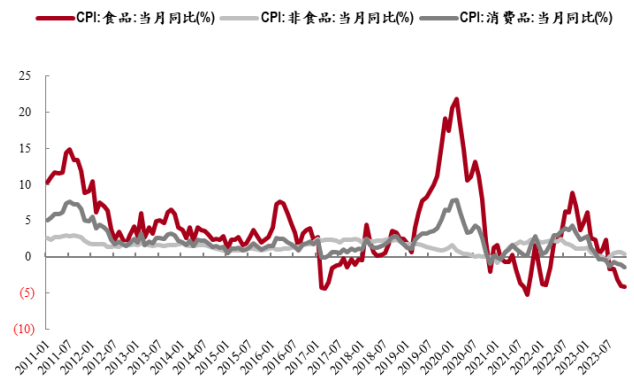
资料来源: 万得, 中银证券

图表 12. 居民消费价格指数当月同比下降(城市、农村)



资料来源: 万得, 中银证券

图表 13. 居民消费价格指数环比下降(食品、非食品、消费品)



资料来源: 万得, 中银证券

2.3 出口端

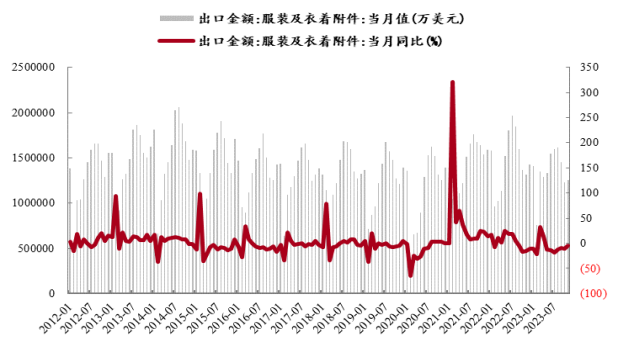
12 月纺织纱线、织物及其制品出口同比转正。12 月我国纺织纱线织物及制品出口金额为 112.06 亿美元, 同比上升 1.85% (增速转正, 同比+24.82pct); 服装及衣着附件出口金额 140.66 亿美元, 服装及衣着附件出口额当月同比下降 1.6% (增速环比+2.78pct, 同比+8.66pct)。

图表 14. 纺织纱线、织物及制品出口额 12 月增速转正



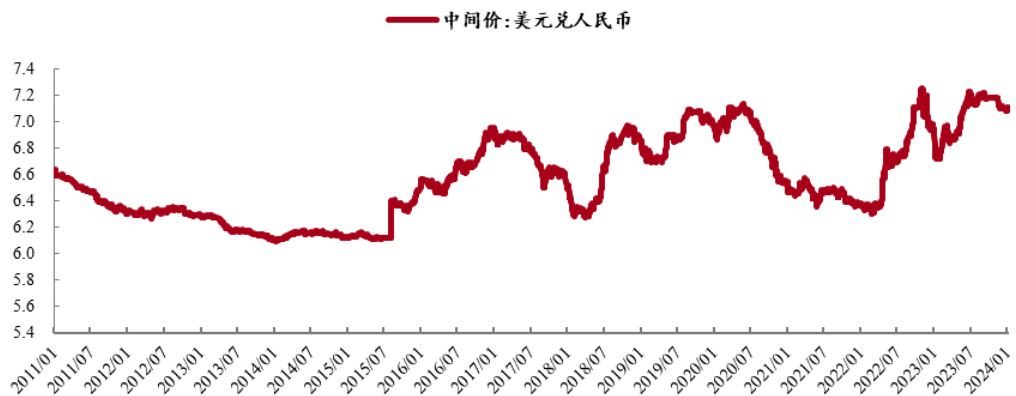
资料来源: 万得, 中银证券

图表 15. 服装及衣着附件出口金额 12 月降幅收窄



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	2024/1/12	16574.0	-0.31%
Cotlook:A 指数	美分/磅	2024/1/11	90.4	-0.93%
棉花:长绒棉:美国皮马 2 级 (现货价)	美分/磅	2024/1/11	225.0	0.00%
中外棉花价差	元/吨	2024/1/11	825.0	-3.51%
CCFEI 价格指数:氨纶 40D	元/吨	2024/1/12	30000.0	0.00%
粘胶短纤 (市场价)	元/吨	2024/1/12	127000.0	903.95%
涤纶短纤 (市场价)	元/吨	2024/1/12	7170.0	-1.10%

资料来源: 万得, 中银证券

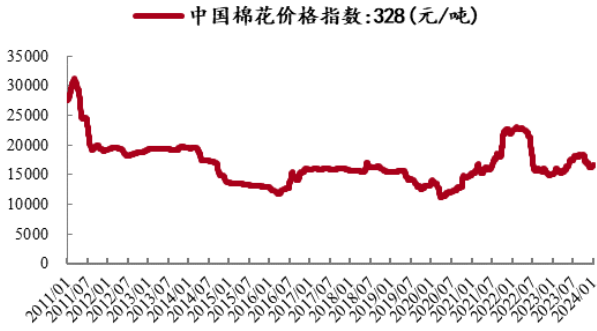
原材料方面, 本周内中外棉价差有所下跌。截至 2024 年 1 月 12 日, 中国棉花价格指数:328 为 16574 元/吨, 较上周下跌 51 元/吨, 近一月上涨 241 元/吨, 较年初上涨 112 元/吨; 截至 2024 年 1 月 11 日, Cotlook:A 指数为 90.4 美分/磅, 较上周下跌 0.85 美分/磅, 近一月下跌 1.70 美分/磅, 较年初下跌 1.00 美分/磅; 中外棉花价差为 825 元/吨, 较上周下跌 30 元/吨, 近一月上涨 714 元/吨, 较年初上涨 285 元/吨。

棉纱价格本周有所上涨。截至 2024 年 1 月 12 日, 中国纱线价格指数(CY Index):OEC10S 报 15380 元/吨, 较上周上涨 130 元/吨, 近一月上涨 340 元/吨, 较年初上涨 240 元/吨; 中国纱线价格指数(CY Index):C32S 报 22640 元/吨, 较上周上涨 110 元/吨, 近一月上涨 440 元/吨, 较年初上涨 260 元/吨; 中国纱线价格指数(CY Index):JC40S 报 25860 元/吨, 较上周上涨 270 元/吨, 近一月上涨 660 元/吨, 较年初上涨 490 元/吨。

粘胶类价格本周上涨, 涤纶类价格本周下跌。截至 2024 年 1 月 12 日, 粘胶长丝报 43000 元/吨, 较上周报价未变, 近一月报价未变, 较年初报价未变; 粘胶短纤 1.5D 报 12700 元/吨, 较上周上涨 50 元/吨, 近一月下跌 200 元/吨, 较年初上涨 50 元/吨; 涤纶短纤报 7276.67 元/吨, 较上周下跌 10 元/吨, 近一月上涨 120 元/吨, 较年初下跌 23 元/吨; 涤纶 POY 报 7450 元/吨, 较上周下跌 125 元/吨, 近一月上涨 20 元/吨, 较年初下跌 150 元/吨; 涤纶 DTY 报 8850 元/吨, 较上周下跌 50 元/吨, 近一月报价未变, 较年初下跌 50 元/吨。

棉纱期货成交量、持仓数本周增加。截至 2024 年 1 月 12 日, 棉纱期货成交量 36565 手, 较上周增加 2556 手, 同比增加 7.52%。截至 2024 年 1 月 12 日, 棉纱期货持仓数 24379 手, 较上周增加 3261 手, 同比增加 15.44%。

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



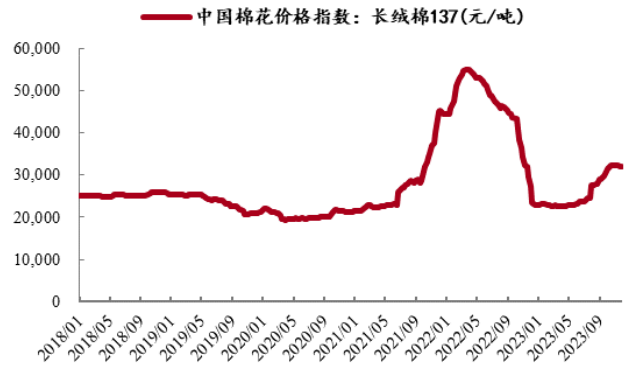
资料来源：万得，中银证券

图表 20. 2011 年以来长绒棉 137 价格呈下行趋势



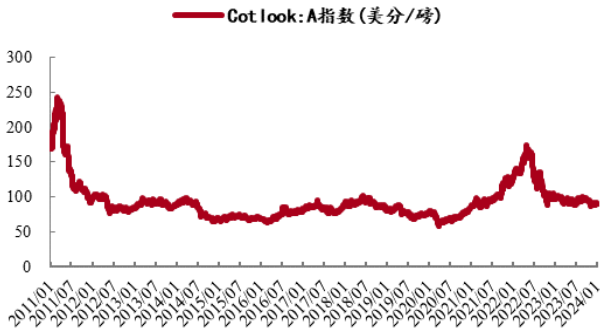
资料来源：万得，中银证券

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 指数走势有所下行



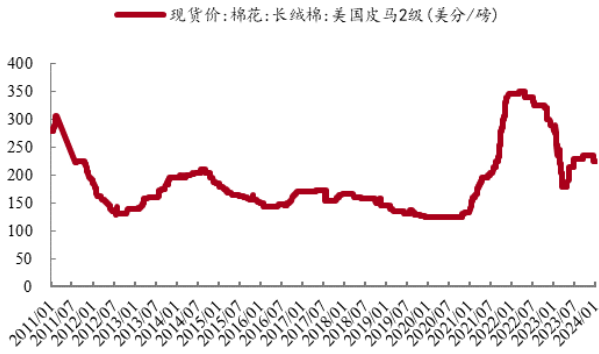
资料来源：万得，中银证券

图表 23. 2018 年以来 Cotlook: A 指数总体持平



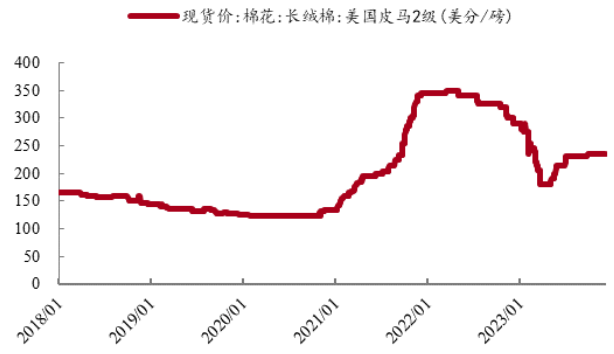
资料来源：万得，中银证券

图表 24. 美国皮马 2 级长绒棉现货价格走势



资料来源: 万得, 中银证券

图表 25. 2018 年以来美国皮马 2 级长绒棉现货价格走势



资料来源: 万得, 中银证券

三、重点公司公告

太平鸟：2023 年度业绩预增公告

宁波太平鸟时尚服饰股份有限公司(以下简称“公司”)预计 2023 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 4.15 亿元左右,与上年同期相比,预计增加 2.30 亿元,同比增加 125%左右。预计 2023 年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 2.75 亿元左右,与上年同期相比,预计增加 3.02 亿元。

锦泓集团：2023 年年度业绩预告

经公司财务部门初步测算,预计 2023 年度实现归属于母公司所有者的净利润约 28,500 万元到 30,750 万元,与上年同期相比,将增加约 21,359 万元到 23,609 万元,同比增加约 299%到 330%。实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润约 25,700 万元到 27,700 万元,与上年同期相比,将增加约 21,026 万元到 23,026 万元,同比增加约 449%到 493%。

三夫户外：2023 年度向特定对象发行 A 股股票预案（修订稿）

本次向特定对象发行股票数量不超过 19,169,329 股（含本数），向特定对象发行股票募集资金总额不超过 18,000.00 万元（含本数），募集资金在扣除发行费用后的募集资金净额，拟全部用于补充流动资金和偿还银行贷款。

四、行业新闻一览

国际毛纺市场快讯：2023年1~11月美国、日本和欧盟进口市场情况

2023年1~11月，美国毛纺产品进口额共计38.3亿美元，同比下跌6.6%。其中，毛针织服装、毛梭织服装进口量分别下滑13.3%和15.5%。同期美国从中国进口的毛纺产品9.3亿美元，同比下跌20.9%。

2023年1~11月，日本毛纺产品进口额1945亿日元（约合13.4亿美元），同比增长16.78%。同期，日本从中国进口毛纺产品712亿日元，同比增长5.7%。

2023年1~9月，欧盟毛纺产品进口额（欧盟区外进口）合36.7亿欧元（约合40亿美元），同比增长2%。其中，从中国进口13亿欧元，同比下跌5%。（来源：中国毛纺织行业协会）

C40S-C60S产销活跃 现阶段供应趋紧

据安徽、江苏、山东等地几家大中型纺企反馈，12月下旬以来中高配C40S及以上的询价、出货持续好转，不仅布厂直接采购增多，且此前一直大力降价抛货的棉纱贸易商也开启少量补库节奏，部分纺企C40S、C60S订单已排到4/5月。目前销售好转使疆内外仓储库“双28/双29双30”等高指标皮棉价格上涨幅度明显强于低等级皮棉。

山东德州某纺企表示，近半个月来C60S普梳/精梳纱出货一直较活跃，库存持续下降，以美国、欧盟、孟加拉等国回流订单为主，大多有溯源要求，纺企主要通过采用储备进口棉（美棉、澳棉、少量高指标巴西棉）、港口保税/即期外棉或直接采购越南/印度C60S等多种方式解决。

对于近期C40S-C60S出货持续回暖，业内分析有两点原因：一是纺企原料库存普遍偏低，且C50S及以上高支纱也鲜有累库；二是12月中旬以来出口订单和内销春夏季补单叠加，致使供应出现阶段性紧张。浙江绍兴、萧山、兰溪等地织造厂反映，目前C40S、C60S等中高支紧密纺/赛络纺纱仍供需偏紧，一些内地规模以上纺企门口出现排队提货或排单期1个月以后的现象。（来源：中国棉花网）

伟星股份取得树脂纽扣及其制备方法专利，实现PET塑料瓶循环再利用

金融界2024年1月11日消息，据国家知识产权局公告，浙江伟星实业发展股份有限公司取得一项名为“一种树脂纽扣及其制备方法”，授权公告号CN115505113B，申请日期为2021年6月。

专利摘要显示，本发明提供了一种树脂纽扣的制备方法，包括：将熔融解聚PET与柔性扩链剂进行反应；将柔性改性的树脂预聚体与不饱和二元酸/酸酐进行酯化反应；将不饱和聚酯树脂前驱体与稀释剂、阻聚剂进行反应；将不饱和树脂制备得到树脂纽扣。本发明通过选用己二酸和间苯二甲酸作为不饱和树脂的原材料，同时采用扩链剂对于树脂进行改性处理，最终使得树脂结构中具有刚性与柔性链段的结构，既具有较高的延展性和断裂伸长率，也有较好的抗冲击性。本发明采用PET塑料瓶回收再利用制作的耐冲击性能优良的树脂纽扣，既可以实现PET塑料瓶循环再利用，又满足纽扣在服装辅料上使用时必须具备的功能性要求以及耐冲击性能要求。本发明还提供了一种树脂纽扣。

（来源：金融界）

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
605055.SH	迎丰股份	2024/1/29	34,105.26	首发原股东限售股份
300952.SZ	恒辉安防	2024/3/11	10,000.00	首发原股东限售股份
003041.SZ	真爱美家	2024/4/8	9,818.28	首发原股东限售股份
002003.SZ	伟星股份	2024/4/22	13,208.84	定向增发机构配售股份
300979.SZ	华利集团	2024/4/26	102,091.50	首发原股东限售股份
605180.SH	华生科技	2024/4/30	12,041.25	首发原股东限售股份
605080.SH	浙江自然	2024/5/6	9,450.00	首发原股东限售股份
605189.SH	富春染织	2024/5/28	9,984.00	首发原股东限售股份
603511.SH	爱慕股份	2024/5/31	34,557.22	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	拟变动数量上限占总股本比(%)
300005.SZ	探路者	2024-01-09	公司	减持	2.00
603877.SH	太平鸟	2024-01-06	个人	减持	1.84
002327.SZ	富安娜	2024-01-11	高管	减持	0.00
603196.SH	日播时尚	2024-01-03	个人	减持	1.00
603196.SH	日播时尚	2024-01-05	公司	减持	1.00
603196.SH	日播时尚	2024-01-05	公司	减持	1.00
605138.SH	盛泰集团	2024-01-13	公司	减持	1.00
605138.SH	盛泰集团	2024-01-13	公司	减持	1.00
603900.SH	莱绅通灵	2024-01-11	公司	减持	1.00

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
002832.SZ	比音勒芬	2024-01-26	临时股东大会
003016.SZ	欣贺股份	2024-01-25	临时股东大会
002098.SZ	浔兴股份	2024-01-24	临时股东大会
603558.SH	健盛集团	2024-01-24	临时股东大会
002269.SZ	美邦服饰	2024-01-22	临时股东大会
600630.SH	龙头股份	2024-01-19	临时股东大会
002486.SZ	嘉麟杰	2024-01-18	临时股东大会
002656.SZ	ST摩登	2024-01-18	临时股东大会
600107.SH	美尔雅	2024-01-18	临时股东大会
300918.SZ	南山智尚	2024-01-16	临时股东大会
301177.SZ	迪阿股份	2024-01-16	临时股东大会
603555.SH	ST贵人	2024-01-16	临时股东大会
002269.SZ	美邦服饰	2024-01-15	临时股东大会
002731.SZ	萃华珠宝	2024-01-15	临时股东大会
600987.SH	航民股份	2024-01-15	临时股东大会
601566.SH	九牧王	2024-01-15	临时股东大会

资料来源：万得，中银证券

六、风险提示

1) 线下消费复苏不及预期

目前内需仍有波动，若线下消费恢复不及预期，可能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) 原材料价格波动

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任何由此产生的任何责任及损失等。

本报告期内含保密信息，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予任何其他人士，或将此报告全部或部分公开发表。如发现本研究报告被私自转载或转发的，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。所有本报告期内使用的商标、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