



Research and
Development Center

全球棉花库存下降，关注户外运动赛道高景气度

——纺织服装行业周报

2024年3月15日

证券研究报告

行业研究

行业周报

纺服

投资评级 看好

上次评级 看好

汲肖飞 纺织服装首席分析师
执业编号: S1500520080003
邮箱: jixiaofei@cindasc.com信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO., LTD
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼
邮编: 100031

全球棉花库存下降，关注户外运动赛道高景气度

2024年3月15日

本期内容提要:

- **上周行情回顾:** 上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨跌幅分别为 0.63%、-0.70%、0.20%，纺织服装板块涨跌幅为 2.60%，位居全行业第 5 名。恒生指数周涨跌幅为-1.42%，耐用消费品与服装板块周涨跌幅为 2.48%。A 股纺织服装个股方面，上周涨幅前五位分别为洪兴股份、欣龙控股、金一文化、ST 摩登、老凤祥；跌幅前五位分别为 ST 贵人、ST 新纺、浙文影业、三夫户外、万事利。港股耐用消费品与服装板块涨幅前五位分别为千百度、慕尚集团控股、六福集团、天虹纺织、周生生；跌幅前五位分别为中国动向、特步国际、李宁、德永佳集团、互太纺织。
- **行业动态:** 1) 3 月份美国和全球棉花期末库存继续下降，全球棉花产量、消费量和贸易量环比调增；2) Prada 集团 2023 年净营收同增 13% 至 47 亿欧元，零售销售额按固定汇率同增 17% 至 42 亿欧元；3) 美国篮球巨星凯里·欧文 (Kyrie Irving) 签约中国运动品牌安踏 (ANTA) 后推出的第一代签名球鞋在中国和美国市场同步首发；4) 安踏集团旗下的芬兰体育用品集团 Amer Sports 2023 年营收同增 23% 至 43.7 亿欧元，毛利率和 EBITDA 利润率保持健康增长，大中华区销售额同增 61% 至 8.41 亿美元，在细分市场中表现最佳。
- **上市公司公告:** 1) 恒辉安防限售股上市流通数量为 1000 万股，占公司总股本的 6.8693%，实际可上市流通 376 万股；2) 伟星股份 2023 年营收 39.16 亿元，同增 7.93%，归母净利润 5.54 亿元，同增 13.32%；3) 华凯易佰副董事长配偶前次增持计划实施完毕，拟在股价不高于 21 元/股的前提下再次增持金额不低于 5000 万元；4) 海澜之家触发有条件赎回条款，对赎回登记日登记在册的“海澜转债”全部赎回；5) 美邦服饰董事、副总裁徐成明因个人原因辞去公司第六届董事会董事及公司副总裁职务。
- **行业数据跟踪:** 1) 截至 2024 年 3 月 8 日，中国 328 级棉价为 17226 元/吨，周跌幅为 0.02%，Cotlook 价格指数市场价为 104.95 美分/磅，周跌幅为 0.94%。国内棉花成交进入淡季，贸易企业、轧花厂皮棉销售进度放缓，国际棉价上涨后对国内价格具有支撑，下游纺织需求较为稳定；美棉大幅减产且出口增加、市场炒作美棉库存紧张后价格处于高点，目前市场处于盘整观望时期。2) 2024 年 2 月越南纺织品、鞋类出口金额为 21.00 亿美元、13.00 亿美元，同比-8.70%、-7.14%。美国、欧盟为越南纺织服装最大进口市场，2023 年初以来海外主要经济体处于去库存周期，需求低迷，因此 2023 年 1-8 月越南纺织出口持续保持同比下滑态势。伴随去库存持续，2023 年 10 月后越南纺织服装出口增速转负，但降幅为低单位数，较 23 年 1-8 月降幅大幅下降，表明海外去库存持续显效。
- **投资建议:** 我们认为要持续关注服装企业下游需求和库存表现，**服装板块**，一方面服装行业精细化运营能力强、直营渠道占比高、供应链柔

性化的优质公司管理能力强，有望率先恢复增长；另一方面受益于运动户外行业快速发展，品牌业绩有望保持增长趋势，重点关注安踏体育、李宁、特步国际、波司登、三夫户外。此外关注 AI 相关应用跨境电商公司，重点关注优质卖家华凯易佰、赛维时代，结合 AIGC 技术公司不断提升运营效率，成长空间较大，近期人民币汇率贬值、亚马逊物流政策变化利好公司发展。关注中高端女装龙头锦泓集团，防疫政策优化后，公司收入恢复增长，销售、财务费用逐步优化，释放业绩弹性。**纺织板块**，24 年伴随海外去库，需求有望逐步回暖，出口占比较高的纺织企业有望受益于下游需求景气度的提升。此外毛纺龙头新澳股份毛纺产品量价齐升，公司加速全球产能布局，推进数字化系统建设、智能化转型，满足海外客户供应链转移需求的同时，提升生产运营效率。关注优质行业龙头华利集团、申洲国际，关注细分纺织行业龙头安利股份、富春染织、新澳股份。

➤ **风险因素：**终端消费疲软风险、人民币汇率波动风险等。

目 录

上周行情与观点	5
纺织服装在板块涨幅排名位列第 5 名	5
上周行业动态	6
新闻一： USDA 3 月份月报：美国 and 全球库存继续下降	6
新闻二： Prada 集团上财年净营收增长 17%，零售额连续 12 个季度实现增长	6
新闻三： 安踏品牌全球化战略正式启动：“欧文一代”球鞋中美同步首发	6
新闻四： 安踏旗下“亚玛芬”发布上市后首份财报，市值已超过 80 亿美元	7
行业数据跟踪	7
上游数据跟踪： 国内棉价保持稳定，美棉价格高位运行	7
下游数据跟踪： 12 月服装社零数据稳定增长	9
越南数据跟踪： 2 月越南纺织品出口低单位数下降，海外去库存逐步显现	10
上市公司公告	10
风险因素	111

表 目 录

表 1： 上市公司重点公告	11
---------------------	----

图 目 录

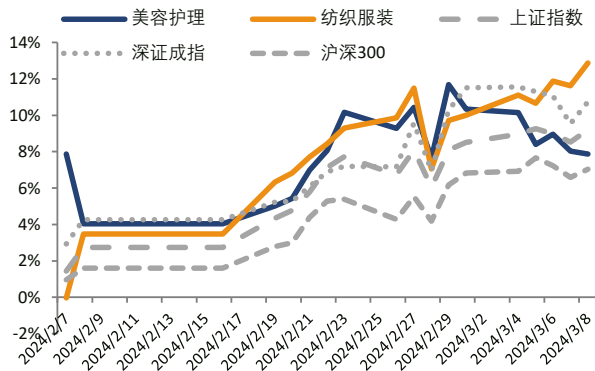
图 1： 近一月纺织服装、美容护理板块表现情况	5
图 2： A 股行业板块近一周表现情况（%）	5
图 3： 近一周 A 股纺服板块涨幅、跌幅前十位公司（%）	5
图 4： 近一周港股纺服板块涨幅、跌幅前十位公司（%）	5
图 5： 国内 328 级棉价变化情况（元/吨）	8
图 6： CotlookA 价格指数变化情况（美分/磅）	8
图 7： 粘胶短纤价格变化情况（元/吨）	8
图 8： 涤纶长丝价格变化情况（元/吨）	8
图 9： 棕榈油价格变化情况（元/吨）	8
图 10： LDPE 价格变化情况（元/吨）	8
图 11： 美元兑人民币即期汇率变化情况	9
图 12： 中国进口牛皮革平均价格变化情况（美元/吨）	9
图 13： 国内服装鞋帽纺织品零售额增速变化情况（亿元）	9
图 14： 国内化妆品零售额增速变化情况（亿元）	9
图 15： 中国纺织制品出口额增速变化情况（万美元）	10
图 16： 中国服装出口额增速变化情况（万美元）	10
图 17： 越南纺织品出口额及增速变化情况（百万美元）	10
图 18： 越南鞋类出口额及增速变化情况（百万美元）	10

上周行情与观点

纺织服装在板块涨幅排名位列第 5 名

上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨跌幅分别为 0.63%、-0.70%、0.20%，纺织服装板块涨跌幅为 2.60%，位居全行业第 5 名。恒生指数周涨跌幅为-1.42%，耐用消费品与服装板块周涨跌幅为 2.48%。A 股纺织服装个股方面，上周涨幅前五位分别为洪兴股份、欣龙控股、金一文化、ST 摩登、老凤祥；跌幅前五位分别为 ST 贵人、ST 新纺、浙文影业、三夫户外、万事利。港股耐用消费品与服装板块涨幅前五位分别为千百度、慕尚集团控股、六福集团、天虹纺织、周生生；跌幅前五位分别为中国动向、特步国际、李宁、德永佳集团、互太纺织。

图 1：近一月纺织服装、美容护理板块表现情况



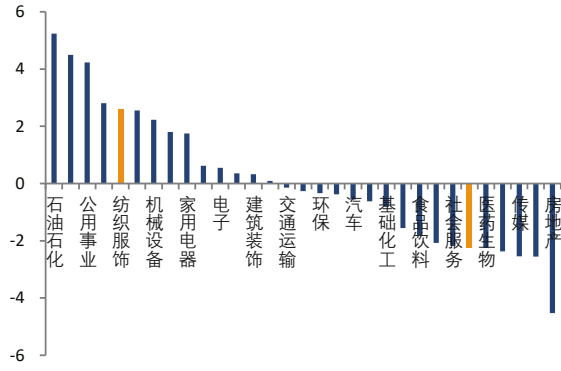
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 3：近一周 A 股纺服板块涨幅、跌幅前十位公司 (%)

	周涨幅前十	周跌幅前十	
洪兴股份	28.29	探路者	-3.31
欣龙控股	21.91	迪阿股份	-3.41
金一文化	14.94	三房巷	-3.45
ST摩登	14.63	万里马	-3.49
康隆达	13.29	南山智尚	-3.56
老凤祥	12.37	万事利	-3.67
水星家纺	12.13	三夫户外	-4.09
天创时尚	9.63	浙文影业	-4.28
华孚时尚	9.43	新野纺织	-6.47
周大生	8.85	贵人鸟	-18.29

资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 2：A 股行业板块近一周表现情况 (%)



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 4：近一周港股纺服板块涨幅、跌幅前十位公司 (%)

	周涨幅前十	周跌幅前十	
千百度	44.12	都市丽人	-1.27
慕尚集团控股	10.00	江南布衣	-1.38
六福集团	6.90	安踏体育	-1.71
天虹纺织	6.58	超盈国际控股	-1.83
周生生	4.56	思捷环球	-1.96
维珍妮	3.00	互太纺织	-2.38
佐丹奴国际	2.38	德永佳集团	-2.50
晶苑国际	2.13	李宁	-4.14
裕元集团	1.95	特步国际	-5.00
九兴控股	1.68	中国动向	-8.75

资料来源：Wind，信达证券研发中心

服装方面，2023 年 9 月各类促消费、稳消费举措相继出台，国内主要消费大省开展促消费系列重点活动，借助不同规模的展会、体育赛会等，集中促进消费恢复增长。10 月后十一双节前夕的假期效应及低基数影响下，国内消费潜力持续释放，服装零售额增速保持稳步扩大态势。2024Q1 我们预计整体服装消费较为稳定。

服装细分行业中我们看好运动户外鞋服需求景气度，户外优质品牌业绩增长确定性较强。体育户外运动进入门槛较高，参与者主要为中高收入群体。近年来户外运动逐步成为健康、中产生活方式的代表，越来越受到消费者欢迎，并进入日常、商务等穿着场景。随着国内户外爱好人群渗透率提升，户外运动出圈、户外政策持续发力，运动户外行业市场规模快速增长，据 COCA 预计 2023 年中国户外用品行业市场规模为 2116 亿元、同比增长 7.3%，预计 2025 年户外用品行业规模可达 2400 亿元。

我们认为要持续关注服装企业下游需求和库存表现，建议重点关注：服装板块，一方面服装行业精细化运营能力强、直营渠道占比高、供应链柔性化的优质公司管理能力强，有望率先恢复增长；另一方面受益于运动户外行业快速发展，品牌业绩有望保持增长趋势，重点关注安踏体育、李宁、特步国际、波司登、三夫户外。关注 AI 相

关应用服装公司，优质卖家华凯易佰数据表现良好，结合 AIGC 技术公司不断提升运营效率，成长空间较大。关注中高端女装龙头锦泓集团，防疫政策优化后，公司收入恢复增长，销售、财务费用逐步优化，释放业绩弹性。

上游纺织企业方面，2023 年受全球海外高通胀影响下游需求疲软，业绩增长压力相对较大。24 年伴随海外去库，需求有望逐步回暖，出口占比较高的纺织企业有望受益于下游需求景气度的提升。此外毛纺龙头新澳股份毛纺产品量价齐升，公司加速全球产能布局，推进数字化系统建设、智能化转型，满足海外客户供应链转移需求的同时，提升生产运营效率。关注优质行业龙头华利集团、申洲国际，关注细分纺织行业龙头安利股份、新澳股份、富春染织。

上周行业动态

新闻一：USDA 3 月份月报：美国 and 全球库存继续下降。（中储棉信息中心 2024/03/09）

根据美国农业部发布的 3 月份全球棉花供需预测，美国 2023/24 年度棉花产量和期末库存环比继续下调。根据 3 月 8 日发布的美国棉花加工报告，美棉产量预计为 1210 万包，较上月减少 33.4 万包。本月，美国棉花期末库存预计为 250 万包，较上月减少 30 万包。美国库存消费比为 18%，是 2020/21 年度以来的最低。美国陆地棉农场年度均价为 77 美分/磅，环比持平。

全球方面，2023/24 年度棉花产量、消费和贸易量环比调增，但期末库存下降。全球棉花产量环比调增 13 万包，美国和阿根廷产量的减少被印度产量增加 50 万包完全抵消。全球棉花消费量环比增加 50 万包，中国和印度消费量的增加完全抵消了土耳其和其他国家的减少。全球棉花贸易量环比调增约 40 万包，中国进口量调增 90 万包，完全抵消了土耳其和其他国家进口量的减少。出口方面，印度、澳大利亚和土耳其的出口量环比增加。全球棉花期末库存预计为 8330 万包，环比减少 35.3 万。

新闻二：Prada 集团上财年净营收增长 17%，零售额连续 12 个季度实现增长。（华丽志 2024/03/08）

当地时间 3 月 7 日下午，在中国香港上市的意大利奢侈品集团 Prada（普拉达）发布截至 2023 年 12 月 31 日的 2023 财年业绩报告：得益于市场对两大品牌 Prada 和 Miu Miu 的高需求，净营收同比增长 13% 至 47 亿欧元（按固定汇率计算：+17%）；零售销售额按固定汇率同比增长 17% 至 42 亿欧元。

2023 年，集团零售渠道实现了 17% 的同比增长，其中第四季度表现强劲（+17%），与第三季度（+10%）相比有所加速，反映了坚实的潜在增长，以及中国市场去年同期较低的基数。包括第四季度在内，集团已连续 12 个季度实现零售增长，这得益于全价可比销售增长的推动，销量和平均价格均作出了贡献。

Prada 度过了成功的一年，得益于持续的需求、组织的重大变革和严格的执行。男装和女装时装秀都受到高度好评，证实了品牌创意理念的持久成功及其在行业中的文化相关性。Miu Miu 表现出色，得益于近年来在品牌、产品、分销和人才方面奠定的坚实基础。2023 年，皮具和鞋类产品的多次成功推出，以及成衣的强劲表现，巩固了品牌作为潮流引领者的定位。地区来看，亚太市场 2023 年实现了 24% 的强劲增长；由于国内消费和旅游消费强劲，欧洲市场全年增长 14%；美洲市场全年表现平稳，第四季度环比改善，这得益于部分消费回流；日本是 2023 年表现最好的市场，增长 44%；尽管地缘政治不利因素加剧，中东市场今年的表现依然稳健，增长 10%。

新闻三：安踏品牌全球化战略正式启动：“欧文一代”球鞋中美同步首发（华丽志 2024/03/07）

美国当地时间 3 月 6 日、北京时间 3 月 7 日，美国篮球巨星凯里·欧文（Kyrie Irving）签约中国运动品牌安踏（ANTA）后推出的第一代签名球鞋在中国和美国市场同步首发，标志着安踏全球化战略的正式启动。

2023 年 7 月，安踏集团宣布与星凯里·欧文正式签约，开启全新的商业合作模式，并宣布将为欧文打造专属个人产品线。在中美首发之后的 3 月 9 日，安踏欧文一代将在包括纽约、旧金山、迪拜、新加坡、马尼拉、北京、

上海、广州、杭州、厦门、成都、武汉等全球重点城市开启全球销售的步伐。ANTA KAI 1 的其他配色球鞋也将陆续与消费者见面。

安踏品牌表示，安踏欧文一代在全球的上市，将进一步打开国际市场与国际一流品牌同场较量，彰显中国运动品牌的实力与信心。未来，安踏将与安踏篮球首席创意官凯里·欧文，共同启动属于中国运动品牌的全球化征程。

从集团层面而言，在安踏集团成立 30 年之际，将整体战略由“单聚焦、多品牌、全渠道”转型为“单聚焦、多品牌、全球化”，“全球化”被上升为核心战略。今年 2 月，安踏集团旗下的芬兰体育用品集团 Amer Sports（亚玛芬）刚刚在纽约证券交易所举行敲钟仪式。

新闻四：安踏旗下“亚玛芬”发布上市后首份财报，市值已超过 80 亿美元（华丽志 2024/03/06）

3 月 5 日，安踏集团旗下的芬兰体育用品集团 Amer Sports（亚玛芬体育）（纽约证券交易所代码：AS）公布 2023 年第四季度及全年财务业绩，这也是 Amer Sports 今年 2 月上市后发布的首份财报：2023 年营收同比增长 23% 至 43.7 亿美元，毛利率和 EBITDA 利润率保持健康增长；其中第四季度营收较 2022 年同期增长 10%；以 Arc'teryx（始祖鸟）为首的独特品牌组合继续保持强劲势头；其中，大中华区销售额同比大涨 61% 至 8.41 亿美元，在所有细分市场表现最佳，为集团贡献了近 20% 营收。

对此，首席执行官 James Zheng（郑捷）评论称：“2023 年是 Amer Sports 销售增长和利润扩张的又一个强劲年份，但在向品牌直接业务模式转型后，我们仍处于盈利增长之旅的早期阶段。在我们的旗舰品牌 Arc'teryx 的带领下，我们独特的优质运动和户外品牌组合进入 2024 年，有望迎来又一个强劲的盈利增长年。”

首席财务官 Andrew Page 表示，“Amer Sports 继续享受转型带来的财务收益，公司收入和 EBITDA 利润率在 2023 年均实现健康增长。与我们在 2 月初进行的 IPO 相结合，我们通过偿还约 40 亿美元的股东贷款加强了我们的资本结构。我们还以更优惠的条件对剩余的 18 亿美元第三方贷款进行了再融资，并将期限延长至 2031 年。”

展望 2024 年，Andrew Page 表示，“加强我们的资产负债表和去杠杆化业务仍将是我们的重点，同时也将平衡对关键增长动力的投资。我们将在 2024 年迎来一个良好的开端，因为我们将继续享受业务组合转向高利润的 Arc'teryx 品牌带来的好处”。

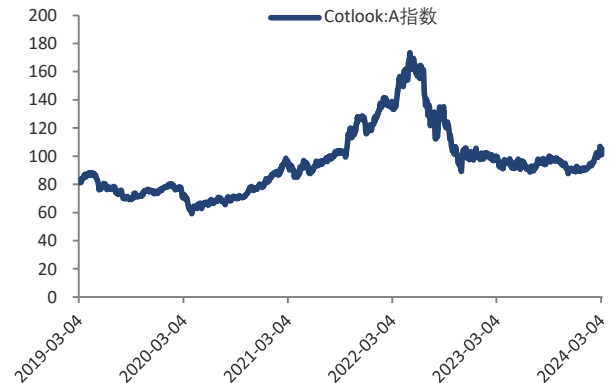
行业数据跟踪

上游数据跟踪：国内棉价保持稳定，美棉价格高位运行

从原材料价格来看，截至 2024 年 3 月 8 日，中国 328 级棉价为 17226 元/吨，周跌幅为 0.02%，Cotlook 价格指数市场价为 104.95 美分/磅，周跌幅为 0.94%。截至 2024 年 3 月 8 日，粘胶短纤市场价、涤纶长丝市场价分别为 13400 元/吨、7830 元/吨，周涨跌幅为 0.00%、-0.57%，较年初涨跌幅分别为 3.88%、1.69%。国内棉价方面，国内棉花成交进入淡季，贸易企业、轧花厂皮棉销售进度放缓，国际棉价上涨后对国内价格具有支撑，下游纺织需求较为稳定；国际棉价方面，美棉大幅减产且出口增加、市场炒作美棉库存紧张后价格处于高点，目前市场处于盘整观望时期。

图 5: 国内 328 级棉价变化情况 (元/吨)

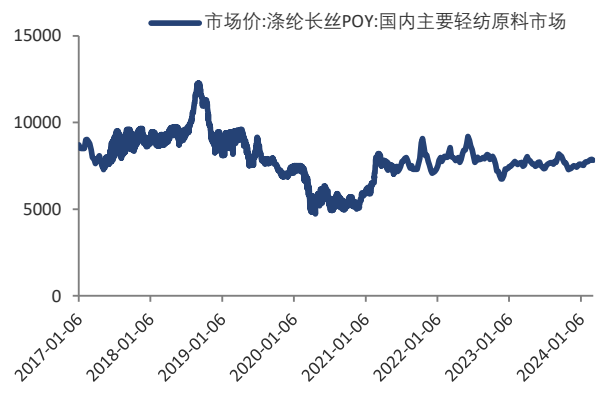

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 6: CotlookA 价格指数变化情况 (美分/磅)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 7: 粘胶短纤价格变化情况 (元/吨)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 8: 涤纶长丝价格变化情况 (元/吨)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 9: 棕榈油价格变化情况 (元/吨)

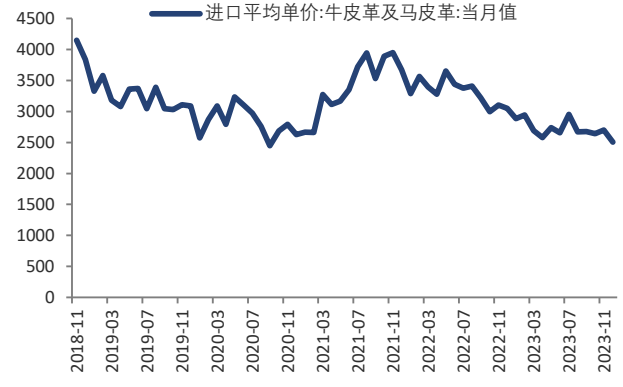

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 10: LDPE 价格变化情况 (元/吨)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 11: 美元兑人民币即期汇率变化情况


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

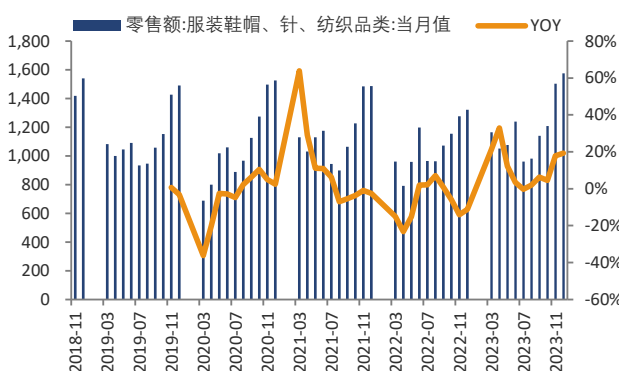
图 12: 中国进口牛皮革平均价格变化情况 (美元/吨)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

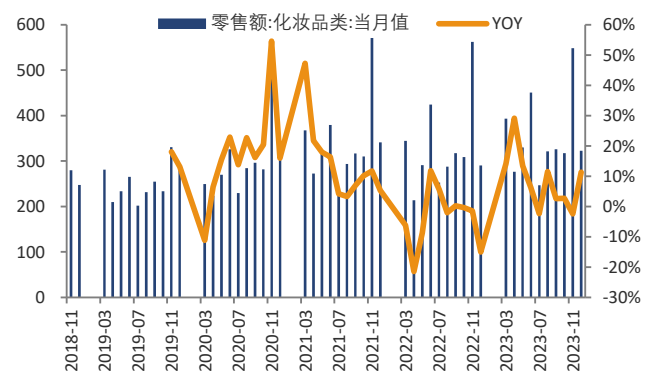
下游数据跟踪: 12月服装社零数据稳定增长

2023年12月国内服饰鞋帽针纺织品零售额为1576亿元,同比增长19.34%,环比增长4.89%。2022年6月上海疫情影响减弱后,存在短期报复性消费,因此在低基数效应减退背景下,6月服饰相关消费增速有所回落,但两年平均增速较5月由负转正,表现出服饰消费的较强韧性,7月份服装消费同比微幅增长,增速环比连续三个月持续收窄,疫情后暑期首月消费旺季对消费的拉动不及预期。8月高温多雨等不利因素逐步消退,消费在暑期第二月需求释放推动下提速。9月各类促消费、稳消费举措相继出台,国内主要消费大省开展促消费系列重点活动,借助不同规模的展会、体育赛会等,集中促进消费恢复增长。10-12月中秋、十一双节前夕的假期效应以及低基数影响下,消费潜力持续释放,服装零售额增速保持稳步扩大态势。

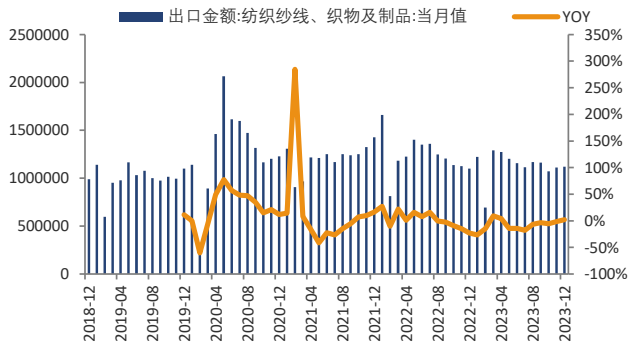
23年12月国内纺织品服装出口额为252.7亿美元,同增-0.00%;其中纺织品(包括纺织纱线、织物及制品)出口额为112.1亿美元,同增1.85%;服装(包括服装及衣着附件)出口额为140.7亿美元,同增-1.60%。2023年7月在外需下降、订单减少和2022年高基数影响下,纺织服装出口延续下滑态势。8月纺织服装出口降幅较上月收窄,停止连续两月降幅扩大趋势,主要系22年同期基数较低,以及7月部分受台风天气影响的订单在8月集中交付。9月受部分国际品牌库存逐渐消化,新订单需求得以释放等积极因素影响,9月国内纺织服装出口降幅进一步收窄3.44PCT,环比有所回暖。2023年10月后海外纺织需求逐步恢复,下游公司订单开始改善,叠加22Q4低基数,中国纺织服装出口同比增速持续改善。

图 13: 国内服装鞋帽针纺织品零售额增速变化情况 (亿元)


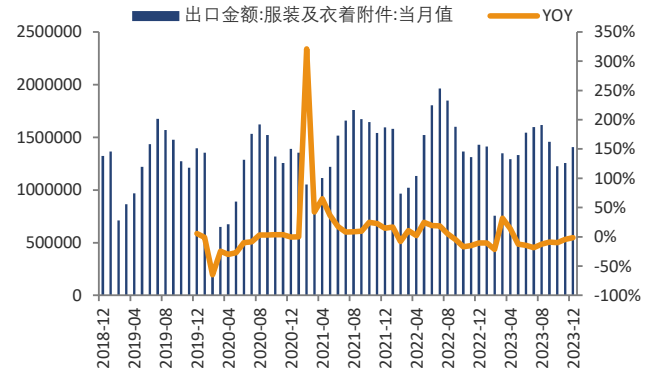
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 14: 国内化妆品零售额增速变化情况 (亿元)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 15: 中国纺织制品出口额增速变化情况 (万美元)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

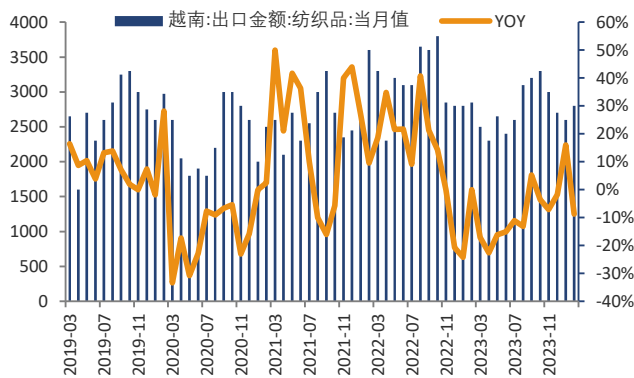
图 16: 中国服装出口额增速变化情况 (万美元)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

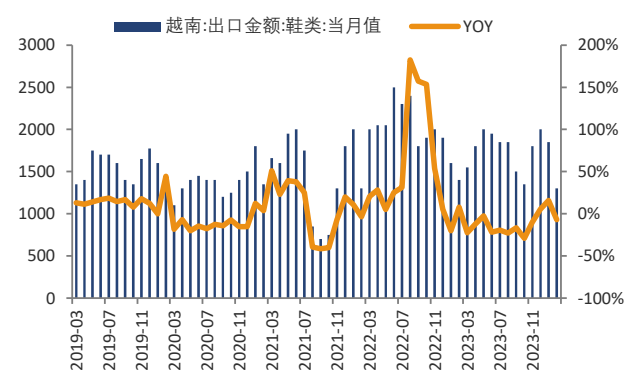
越南数据跟踪：2月越南纺织品出口低单位数下降，海外去库存逐步显现

2024年2月越南纺织品、鞋类出口金额为21.00亿美元、13.00亿美元，同比-8.70%、-7.14%。美国、欧盟为越南纺织服装最大进口市场，2023年初以来海外主要经济体处于去库存周期，需求低迷，因此2023年越南纺织出口持续保持同比下滑态势。伴随去库存持续，2023年10月后越南纺织服装出口增速转负，但降幅为低单位数，较23年1-8月降幅大幅下降，表明海外去库存持续显效。长期来看，越南制造企业将持续推进可持续发展战略、深度嵌入全球供应链，逐步实现从原材料出口向深度加工产品和高附加值加工制造产品出口结构的转移。

《至2030年纺织和制鞋业发展战略及2035年展望》战略提出，到2025年越南纺织服装业力争实现出口额500至520亿美元，到2030年为680至700亿美元的目标。

图 17: 越南纺织品出口额及增速变化情况 (百万美元)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 18: 越南鞋类出口额及增速变化情况 (百万美元)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

上市公司公告

表 1: 上市公司重点公告

代码	公司	时间	公告内容
2024-03-07	300952.SZ	恒辉安防	恒辉安防发布关于首次公开发行前以发行股份部分解除限售并上市流通的提示性公告，本次解除限售股东共计 1 名、限售股上市流通数量为 1000 万股，占公司总股本的 6.8693%，实际可上市流通的股份数量为 376 万股。
2024-03-05	002003.SZ	伟星股份	伟星股份发布 2023 年度业绩快报，2023 年营收 39.16 亿元，同增 7.93%，归母净利润 5.54 亿元，同增 13.32%，归母扣非净利润 5.21 亿元，同增 10.03%。
2024-03-08	300592.SZ	华凯易佰	截至 2024 年 2 月 7 日，公司副董事长胡范金先生之配偶罗春女士通过深圳证券交易所证券交易系统以集中竞价交易的方式增持公司股份 3,084,700 股，占公司总股本的比例为 1.1322%，合计增持金额为人民币 50,900,327 元（不含交易费用），增持计划已达到承诺增持金额，该次增持计划已实施完毕；罗春女士计划自 2024 年 3 月 8 日起 6 个月内，在股价不高于 21 元/股的前提下，择机增持公司股份计划再次增持金额不低于 5000 万元。
2024-03-07	600398.SH	海澜之家	海澜之家股票自 2024 年 2 月 7 日至 2024 年 3 月 6 日期间满足连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的 130%（含 130%）（即 7.93 元/股），已触发“海澜转债”的有条件赎回条款。公司董事会决定行使“海澜转债”的提前赎回权利，对赎回登记日登记在册的“海澜转债”全部赎回。
2024-03-08	002269.SZ	美邦服饰	美邦服饰董事、副总裁徐成明因个人原因辞去公司第六届董事会董事及公司副总裁职务。截至 2024 年 3 月 8 日，徐成明先生不持有公司股份。辞职后，徐成明先生将不再担任公司战略委员会委员，亦不在公司担任任何职务。

资料来源: ifind, 信达证券研发中心

风险因素

终端消费疲软风险: 经济增速下行，消费信心指数不确定，消费疲软导致服装和化妆品终端销售情况低于预期。

人民币汇率波动风险: 人民币汇率下行将有可能导致纺织出口企业营收缩水，对盈利水平造成不利影响。

研究团队简介

汲肖飞，北京大学金融学硕士，八年证券研究经验，2016年9月入职光大证券研究所纺织服装团队，作为团队核心成员获得2016/17/19年新财富纺织服装行业最佳分析师第3名/第2名/第5名，并多次获得水晶球、金牛奖等最佳分析师奖项，2020年8月加入信达证券，2020年获得《财经》研究今榜行业盈利预测最准确分析师、行业最佳选股分析师等称号。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5% ~ 20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在 ±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。