

体育服饰 Q1 高基数下稳健增长，中长期仍具看点

纺织服饰

推荐

(首次)

核心观点：

- **国内主要体育服饰公司 Q1 销售稳健。**安踏体育、李宁、特步国际、361 度分别发布 2024Q1 流水公告。安踏体育主品牌安踏 Q1 流水同比录得中单位数增长。FILA 品牌 Q1 流水实现高单位数增长。迪桑特和可隆合计流水录得 25%-30% 增长。李宁 Q1 流水同比低单位数增长，线下渠道低单位数下降，电商渠道 20%-25% 增长。特步国际 2024Q1 全渠道流水实现高单位数增长，同时折扣和库存周转水平延续改善趋势。361 度主品牌线下流水同比高双位数增长，童装品牌录得 20%-25% 增长，电商渠道流水增速 20%-25%。
- **关注 2024 年体育服饰行业拐点。**2023 年体育服饰行业面临消费复苏不足，全渠道去库存，竞争加剧等不利因素，使得 2023 年各体育服饰公司收入增速均有所放缓。但经历 2023 年去库存后，当前主要国内体育公司渠道库存恢复健康，动销有所改善。2024 年 Q1 线下销售面临基数较大和天气异常的压力（2023 年同期线下弹性较高）。随着 Q2 基数下降，天气环境波动趋稳，线下渠道销售有望提速。此外，2024 年各大公司发力电商渠道，通过加大电商专供的形式持续加大电商收入占比，为主品牌增长提供助力。最后，2024 年巴黎奥运会也有望对体育服饰销售和国产体育品牌曝光有利好作用。我们认为当前应关注体育服饰赛道的投资机会，国产品牌竞争力不断加强下，市场份额有望继续提升。
- **本周行情回顾：**本周（4 月 22 日至 4 月 26 日）期间，上证指数跌幅为-0.4%，深证成指跌幅为-0.16%，沪深 300 跌幅为-0.32%，创业板指涨幅为 0.5%。纺织服饰行业跌幅为-1.46%，其中，纺织制造子行业跌幅为-0.68%，服装家纺子行业跌幅为-0.82%，饰品子行业跌幅为-4.02%。
- **原材料价格变动：**本周内中外棉价格略有下跌。截至 2024 年 4 月 26 日，中国棉花价格指数:CCIndex:3128B 为 16705 元/吨，较上周下跌 309 元/吨，近一月下跌 302 元/吨，较年初上涨 243 元/吨；Cotlook A 指数为 87.8 美分/磅，较上周上涨 0 美分/磅，近一月上涨 0 美分/磅，较年初下跌 4 美分/磅；Cotlook:A 指数:1%关税为 15323 元/吨，较上周上涨 78.00 元/吨，近一月下跌 1582.00 元/吨，较年初下跌 794.00 元/吨。
- **投资建议：**当前行业关注四大方向：**1、体育服饰：**体育服饰行业调整结束，国产龙头有望凭借较强竞争力继续实现逆势增长。同时，奥运会及大型赛事催化下国内运动消费持续增长。建议关注**安踏体育、特步国际、李宁、361 度**。**2、纺织制造：**海外大牌经历 2023 年全年去库存后，库存基本恢复至健康水平，2024 年各品牌采购实行稳健策略，同时继续扶持核心供应商，利好国内纺织制造龙头订单份额提升，建议关注**华利集团、申洲国际、新澳股份、健盛集团**。**3、拥有品牌影响力，客户粘性、以及渠道竞争力的中高端品牌服饰，**建议关注**报喜鸟、比音勒芬、波司登**。**4、低估值、高股息标的。**关注**海澜之家、罗莱生活、富安娜**。
- **风险提示：**线下消费复苏不及预期的风险；市场竞争加剧的风险；原材料价格波动的风险

分析师

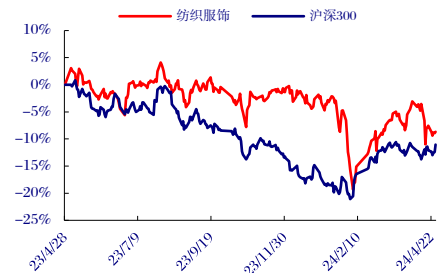
郝帅

☎：010-80927622

✉：haoshuai@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130524040001

相对沪深 300 表现图



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

目录

一、体育服饰 Q1 高基数下稳健增长，中长期仍具看点	3
二、行业主要数据回顾.....	4
（一）本周股市回顾.....	4
（二）终端零售表现.....	5
（三）上游纺织出口	5
（四）上游原材料.....	7
三、本周重点公司公告.....	9
四、行业本周要闻.....	10
五、板块近期事项.....	11
（一）解禁.....	11
（二）近期增减持一览.....	11
（三）股东大会	12
六、风险提示.....	12

一、体育服饰 Q1 高基数下稳健增长，中长期仍具看点

国内主要体育服饰公司 Q1 销售稳健，2024 体育大年值得期待。安踏体育、李宁、特步国际、361 度分别发布 2024Q1 流水公告。**安踏体育**主品牌安踏 Q1 流水同比录得中单位数增长。FILA 品牌 Q1 流水实现高单位数增长。迪桑特和可隆合计流水录得 25%-30% 增长。**李宁** Q1 流水同比低单位数增长，其中线下渠道低单位数下降，电商渠道 20%-25% 增长。**特步国际** 2024Q1 全渠道流水实现高单位数增长，同时折扣和库存周转水平延续改善趋势。**361 度**主品牌线下流水同比高双位数增长，童装品牌录得 20%-25% 增长，电商渠道流水增速 20%-25%。

关注 2024 年体育服饰行业拐点。2023 年体育服饰行业面临消费复苏不足，全渠道去库存，竞争加剧等不利因素。使得 2023 年各公司收入增速均有所下降。但经历 2023 年去库存后，当前主要国内体育公司渠道库存恢复健康，动销有所改善。2024 年 Q1 线下销售面临基数较大和天气异常的压力（2023 年同期线下弹性较高）。随着 Q2 基数下降，天气环境波动趋稳，线下渠道销售有望提速。此外，2024 年各大公司发力电商渠道，通过加大电商专供的形式持续加大电商收入占比，为主品牌增长提供助力。最后，2024 年巴黎奥运会也有望对体育服饰销售和国产体育品牌曝光有利好作用。**我们认为当前应关注体育服饰赛道的投资机会，国产品牌竞争力不断加强下，市场份额持续提升。**

表1：2022Q1-2024Q1 国产体育服饰龙头品牌流水

	安踏主品牌	FILA	李宁	特步国际	361 度
2022Q1	10-20%高段的正增长。	中单位数的正增长。	20%-30%高段增长。	增长 30%-35%。	高双位数的增长。
2022Q2	中单位数的负增长。	高单位数的负增长。	高单位数下降。	中双位数增长。	低双位数的增长。
2022Q3	中单位数的正增长。	10-20%低段的正增长。	10%-20%中段增长。	增长 20%-25%。	中双位数的增长。
2022Q4	高单位数的负增长。	10-20%低段的负增长。	10%-20%高段下降。	高单位数下跌。	大致持平。
2023Q1	中单位数的正增长。	高单位数的正增长。	中单位数增长。	增长约 20%。	约低双位数正增长。
2023Q2	高单位数的正增长。	10-20%高段的正增长	10%-20%中段增长。	高双位数增长。	约低双位数正增长。
2023Q3	高单位数的正增长。	10-20%低段的正增长。	中单位数增长。	高双位数增长。	约 15%的正增长。
2023Q4	10-20%高段的正增长。	25-30%的正增长。	20%-30%低段增长。	增长约 30%。	超过 20%的正增长。
2024Q1	中单位数正增长。	高单位数正增长。	低单位数增长。	高单位数增长。	高双位数的正增长。

资料来源：公司公告，中国银河证券研究院

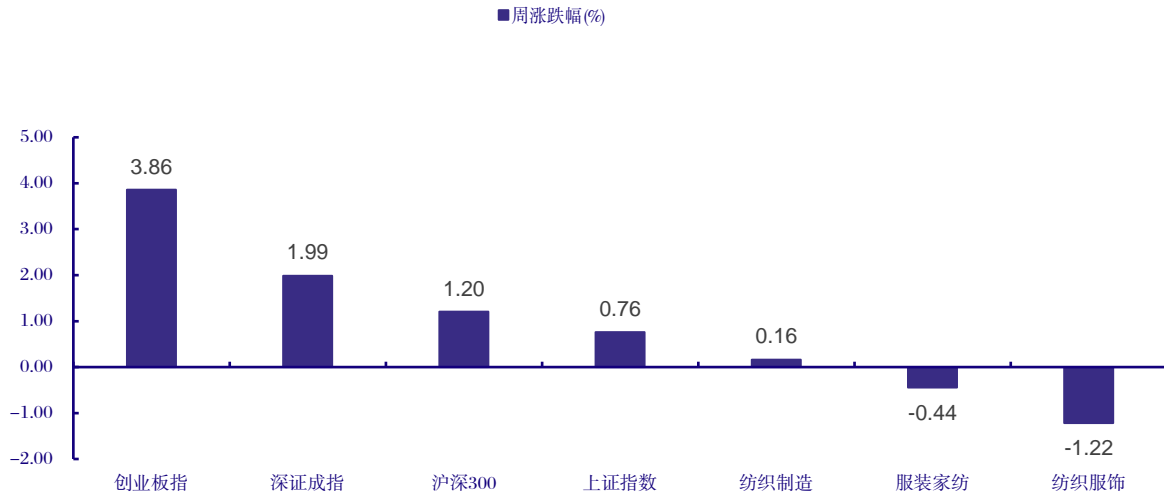
投资建议：当前行业关注四大方向：**1、体育服饰**：体育服饰行业调整结束，国产龙头有望凭借较强竞争力继续实现逆势增长。同时，奥运会及大型赛事催化下国内运动消费持续增长。建议关注**安踏体育、特步国际、李宁、361 度**。**2、纺织制造**：海外大牌经历 2023 年全年去库存后，库存基本恢复至健康水平，2024 年各品牌采购实行稳健策略，同时继续扶持核心供应商，利好国内纺织制造龙头订单份额提升，建议关注**华利集团、申洲国际、新澳股份、健盛集团**。**3、拥有品牌影响力，客户粘性、以及渠道竞争力的中高端品牌服饰**，建议关注**报喜鸟、比音勒芬、波司登**。**4、低估值、高股息标的**。关注**海澜之家、罗莱生活、富安娜**。

二、行业主要数据回顾

(一) 本周股市回顾

2024年4月22日至4月26日期间，上证指数跌幅为-0.4%，深证成指跌幅为-0.16%，沪深300跌幅为-0.32%，创业板指涨幅为0.5%。纺织服饰行业跌幅为-1.46%，其中，纺织制造子行业跌幅为-0.68%，服装家纺子行业跌幅为-0.82%，饰品子行业跌幅为-4.02%。

图1：本周纺织服装板块指数

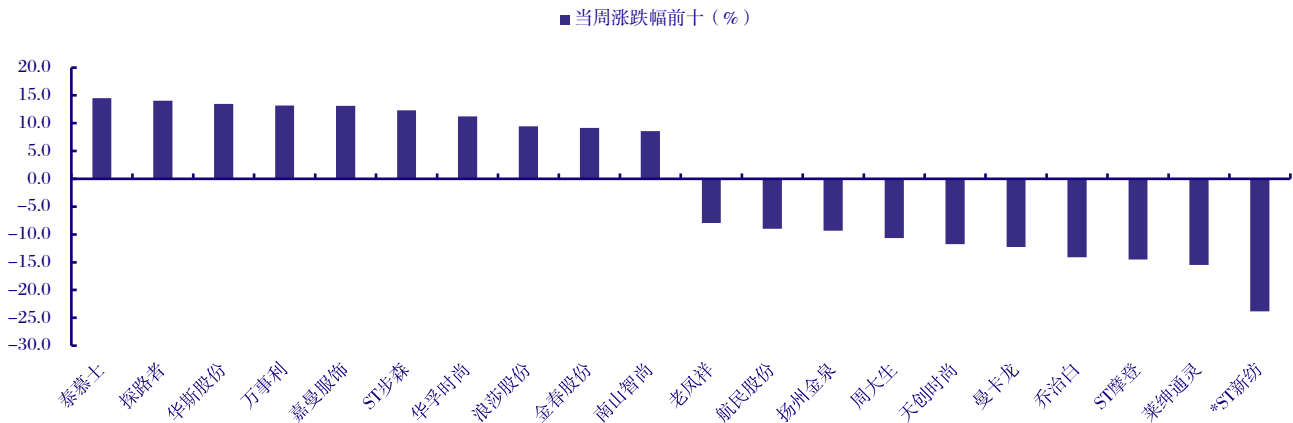


资料来源：iFind，中国银河证券研究院

个股方面，本周涨幅纺织服装板块内涨幅前十的公司为：泰慕士(14.50%)，探路者(14.07%)，华斯股份(13.50%)，万事利(13.21%)，嘉曼服饰(13.15%)，ST步森(12.30%)，华孚时尚(11.22%)，浪莎股份(9.41%)，金春股份(9.13%)，南山智尚(8.56%)。

个股方面，本周跌幅纺织服装板块内跌幅前十的公司为：*ST新纺(-23.81%)，莱绅通灵(-15.47%)，ST摩登(-14.49%)，乔治白(-14.11%)，曼卡龙(-12.24%)，天创时尚(-11.74%)，周大生(-10.65%)，扬州金泉(-9.33%)，航民股份(-8.99%)，老凤祥(-7.97%)。

图2：纺织服装行业本周涨个股表现

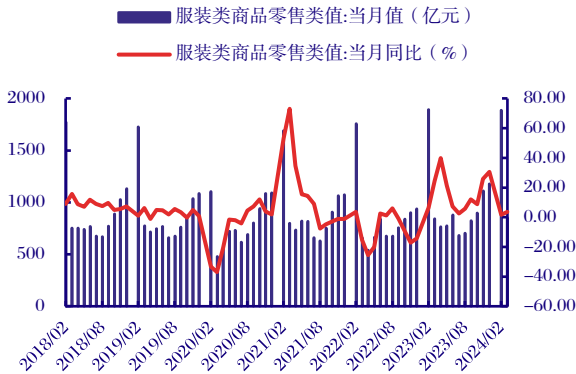


资料来源：iFind，中国银河证券研究院

(二) 终端零售表现

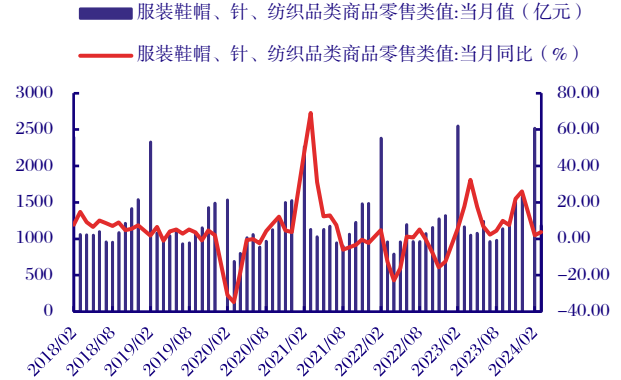
我国3月社零总额同比增长3.1%，1-3月累计同比增长4.7%，3月服装社零同比增长3.8%，1-3月累计同比增长2.5%。

图3: 服装类零售额



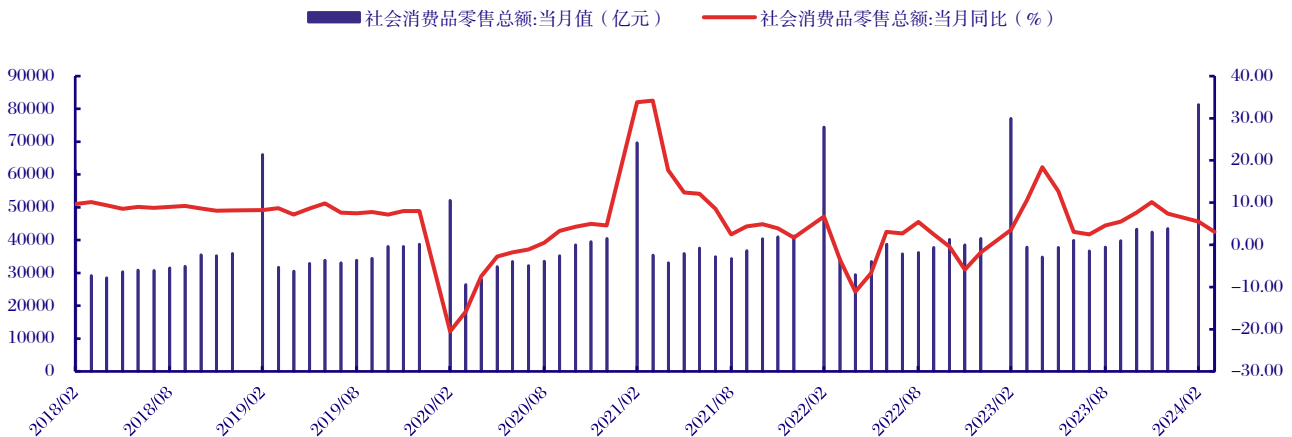
资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

图4: 服装鞋帽、针纺织品零售额



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

图5: 社会消费品零售额

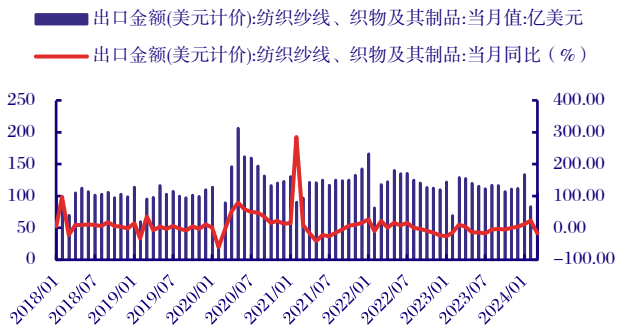


资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

(三) 上游纺织出口

2024年3月，纺织纱线、织物及其制品出口金额103.84亿美元，同比增长-16.8%。服装及衣着附件出口金额104.34亿美元，同比增长-17.6%。1-3月，纺织纱线、织物及其制品累计出口金额320.94亿美元，同比增长2.6%。服装及衣着附件累计出口金额3693.60亿美元，同比增长2.5%。

图6: 纺织纱线、织物及制品出口额



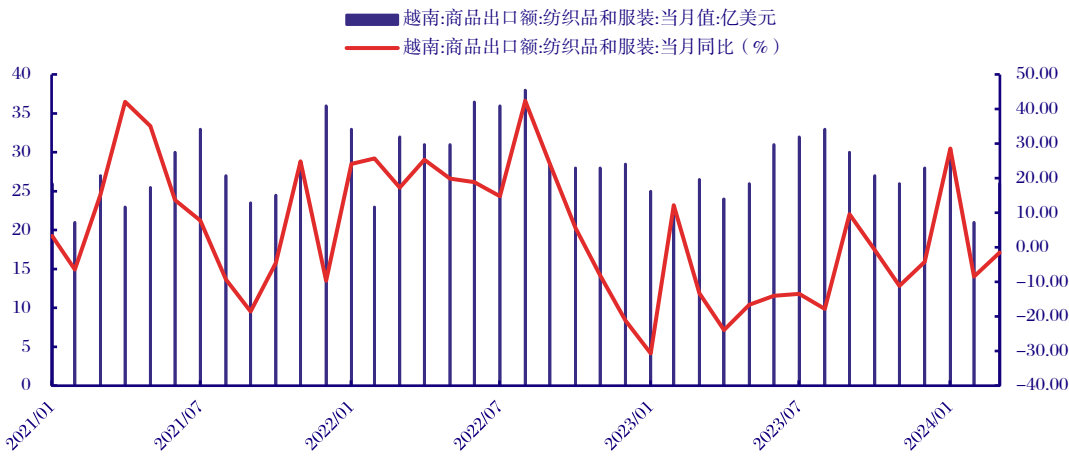
资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

图7: 服装及衣着附件出口金额



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

图8: 本月越南纺织品和服装商品出口额



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

(四) 上游原材料

表2: 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:CCIndex:3128B	元/吨	45408	16705	-1.82%
棉花:Cotlook A 指数	美分/磅	45407	87.8	0.52%
Cotlook:A 指数:1%关税	元/吨	45407	15323	0.51%
化纤价格指数:粘胶短纤 1.5D	元/吨	45408	13000	0.00%
化纤价格指数:涤纶 DTY150D	元/吨	45408	9050	-0.55%
化纤价格指数:涤纶 POY150D	元/吨	45408	7550	-1.31%
化纤价格指数:锦纶 DTY	元/吨	45408	19000	-0.78%
化纤价格指数:涤纶短纤	元/吨	45408	7416.67	-0.45%
化纤价格指数:尼龙 66 切片	元/吨	45408	21900	0.00%
AWEX 东部市场指数(澳元)	澳分/公斤	45408	1172	1.21%

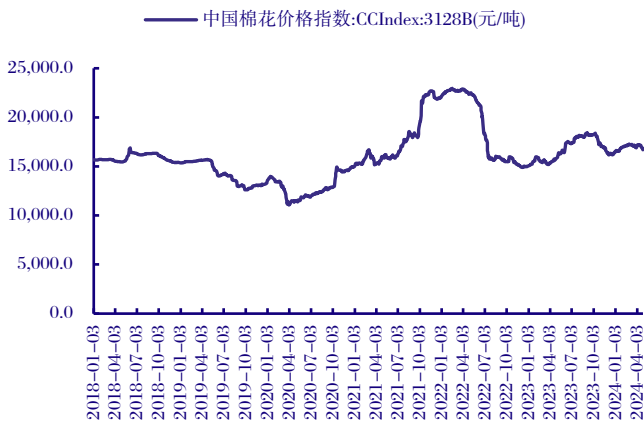
资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

原材料方面, 本周内中外棉价略有下跌。截至 2024 年 4 月 26 日, 中国棉花价格指数:CCIndex:3128B 为 16705 元/吨, 较上周下跌 309 元/吨, 近一月下跌 302 元/吨, 较年初上涨 243 元/吨; Cotlook A 指数为 87.8 美分/磅, 较上周上涨 0 美分/磅, 近一月上涨 0 美分/磅, 较年初下跌 4 美分/磅; Cotlook:A 指数:1%关税为 15323 元/吨, 较上周上涨 78.00 元/吨, 近一月下跌 1582.00 元/吨, 较年初下跌 794.00 元/吨。

粘胶类价格稳定、涤纶类价格本周下跌。截至 2024 年 4 月 26 日, 化纤价格指数:粘胶短纤 1.5D 为 13000 元/吨, 本周价格未变 0.00 元/吨, 近一月下跌 300.00 元/吨, 较年初上涨 350.00 元/吨; 涤纶 DTY150D 为 9050 元/吨, 较上周下跌 50 元/吨, 近一月上涨 100 元/吨, 较年初上涨 150 元/吨; 涤纶 POY150D 为 7550 元/吨, 较上周下跌 100 元/吨, 近一月价格未变 0 元/吨, 较年初下跌 50 元/吨; 涤纶短纤为 7416.67 元/吨, 较上周下跌 33.33 元/吨, 近一月上涨 6.67 元/吨, 较年初上涨 116.67 元/吨。

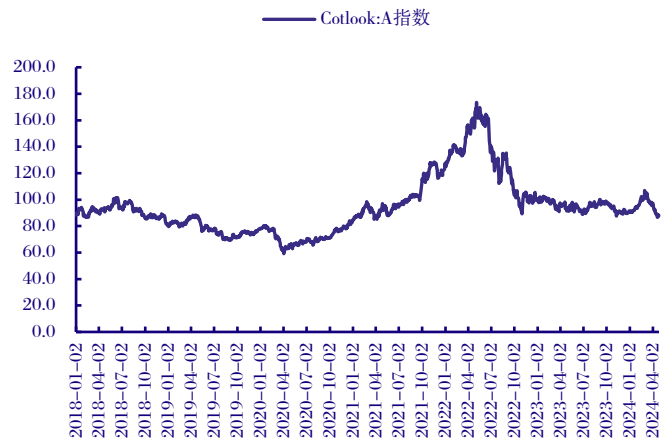
尼龙保持稳定, 锦纶本周价格下跌。截至 2024 年 4 月 26 日, 锦纶 DTY 为 19000 元/吨, 较上周下跌 150.000 元/吨, 近一月上涨 150.000 元/吨, 较年初上涨 50.000 元/吨; 尼龙 66 切片为 21900 元/吨, 本周价格未变 0 元/吨, 近一月下跌 300 元/吨, 较年初上涨 2400 元/吨。

图9: 2018 年以来 3128B 棉价指数



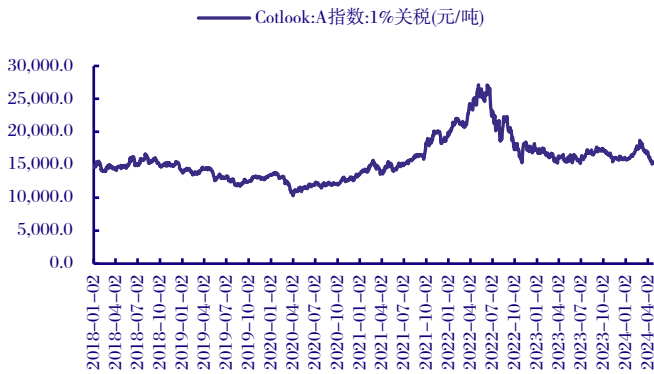
资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

图10: 2018 年以来 Cotlook: A 指数



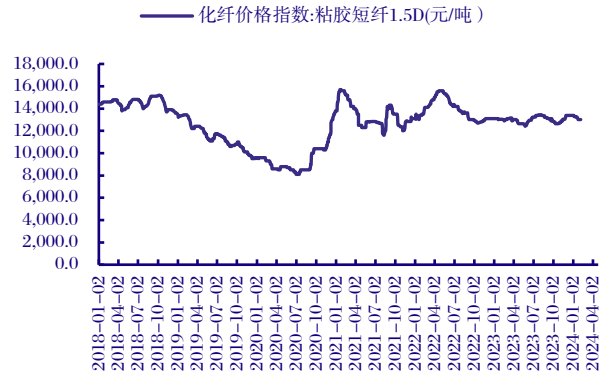
资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

图11: 2018年以来 CotlookA 指数: 1%关税



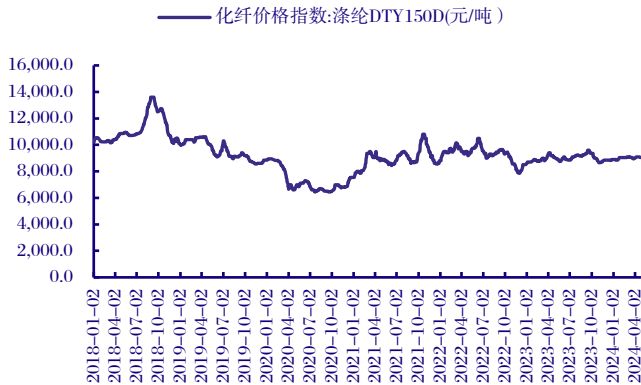
资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

图12: 化纤价格指数: 粘胶短纤



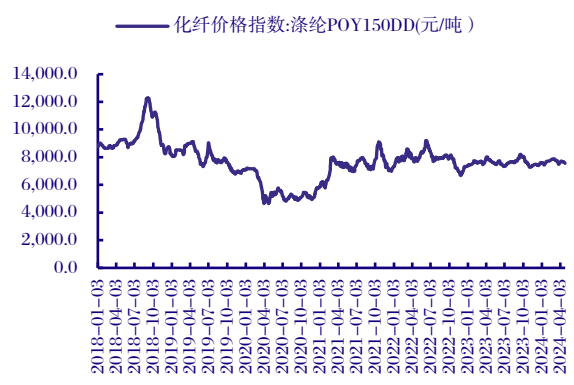
资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

图13: 化纤价格指数: 涤纶 DTY150D



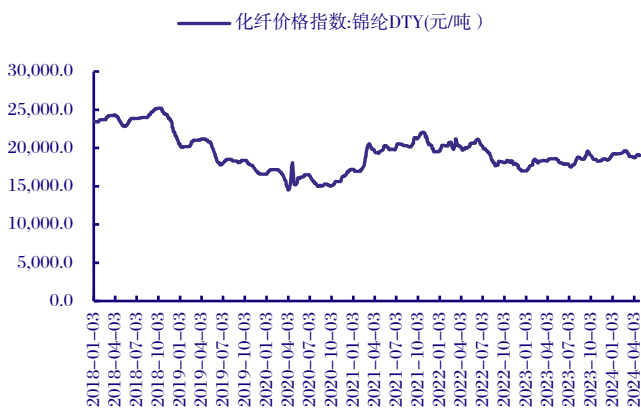
资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

图14: 化纤价格指数: 涤纶 POY150DD



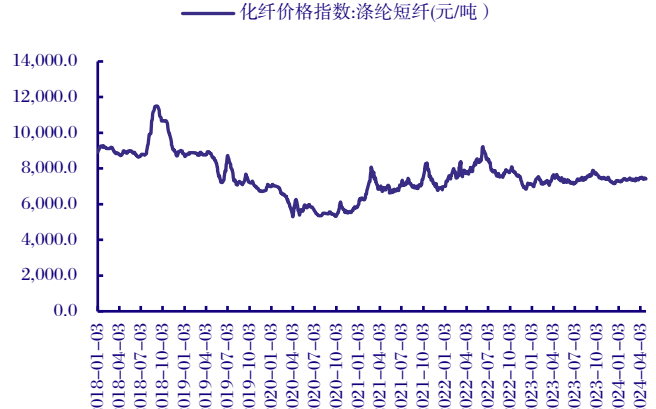
资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

图15: 化纤价格指数: 涤纶 DTY 价格走势



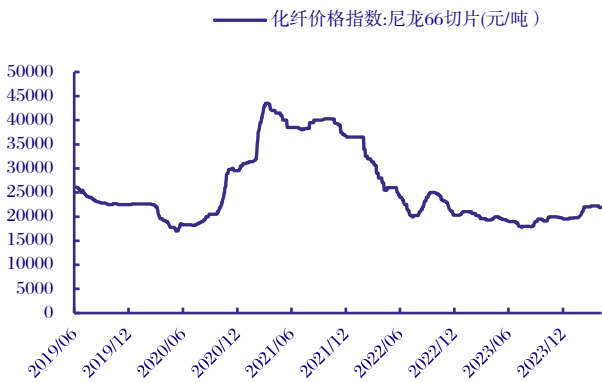
资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

图16: 化纤价格指数: 涤纶短纤价格走势



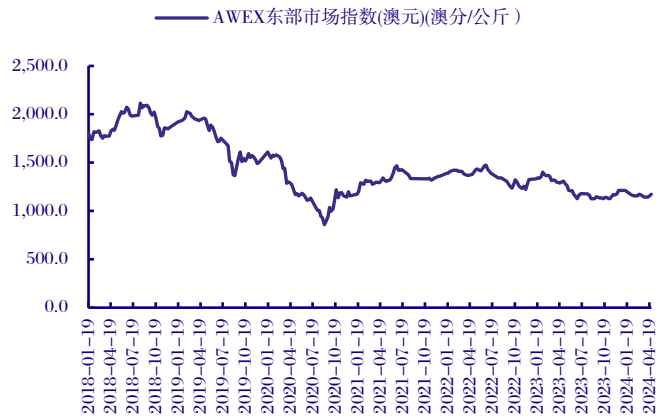
资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

图17: 化纤价格指数: 尼龙 66 切片价格走势



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

图18: AWEX 东部市场指数



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

三、本周重点公司公告

稳健医疗：2024 年第一季度报告。2024 年第一季度，公司持续围绕医疗与消费两大核心业务进行战略布局，在“产品领先、卓越运营”的战略框架下，努力实现有质量的发展。受去年同期感染防护产品高基数的影响，2024 年第一季度公司累计实现营业收入 19.1 亿元，同比下降 18.8%；归属于上市公司股东的净利润 1.8 亿元，同比下降 51.6%。报告期内公司两大核心业务表现分化，医用耗材业务受高基数影响收入下降显著，以全棉时代为品牌的健康生活消费品业务稳步增长。

聚杰微纤：2023 年年度报告。报告期内，公司实现营业收入 68,486.09 万元，较上年同期增加 13.15%；营业利润 8,317.11 万元，较上年同期增加 111.92%；利润总额 7,964.13 万元，较上年同期增加 119.74%；归属于公司股东的净利润 7,443.61 万元，较上年同期增长 102.53%。公司于 2023 年 8 月 2 日召开第二届董事会第十九次会议及第二届监事会第十九次会议，会议分别审议并通过了《关于转让控股子公司股权的议案》。公司以 7,000 万元的价格将持有的郎溪远华纺织有限公司 70% 的股权转让给苏州聚星纺织有限公司，转让完成后，公司将不再持有郎溪远华纺织有限公司的股权，苏州聚星纺织有限公司将持有郎溪远华 100% 股权。

七匹狼：福建七匹狼实业股份有限公司关于控股股东部分股权解除质押及再质押的公告。公司近日接到控股股东福建七匹狼集团有限公司（以下简称“七匹狼集团”）通知，七匹狼集团质押给中国银行股份有限公司晋江分行的本公司股份已于 2024 年 4 月 23 日办理解除质押，同时办理了相同股数的再质押手续。截至本公告披露日，控股股东及一致行动人共持有本公司 311,763,046 股股份，控股股东累计质押股份 131,250,000 股，占控股股东及一致行动人所持股份的比例为 42.10%，未超过 50%。本次变动为七匹狼集团贷款到期续展对应的质押延续，质押数量与办理前保持一致。

四、行业本周要闻

1、中国海关：一季度我国服装出口量增价跌

据中国海关统计，1-3月，我国服装(含衣着附件，下同)累计出口338.2亿美元，同比增长1.1%。1-2月服装出口由于去年同期基数较低，同比增长12.7%。3月出口104.3亿美元，同比下降17.9%。降幅较大的主要原因是去年同期高基数因素(去年3月疫情放开后积压货物集中出运，出口同比大涨32.3%)。与历年3月相比，今年出口规模仍处历史较高水平，比疫情前2019年3月出口增长25.1%。

资料来源：<http://www.cnga.org.cn/html/shouye/remenzixun/2024/0426/56621.html?1714131208>

2、蕉下：持续落地轻量化户外品牌战略，京东超级品牌日再创新高

轻量化户外生活方式品牌蕉下在2024年4月以“同行山海间”为主题，开启京东超级品牌日活动。在2024年4月16日20:00至4月17日24:00的“巅峰28小时”内，蕉下京东超级品牌日活动取得了令人瞩目的成绩，销售额超过2000万，同比去年超级品牌日增长55%，同比去年618增长48%，打破了品牌在京东的单天成交纪录。

资料来源：<https://finance.sina.com.cn/tech/roll/2024-04-26/doc-inatcwqs8995625.shtml>

3、户外运动：骑行等户外运动受活力老人青睐 相关运动装备市场持续升温

曾经备受年轻人推崇的户外运动领域，诸如骑行、滑雪等，正吸引着越来越多老年人的积极参与。随着这股潮流的兴起，针对老年群体运动需求的适老化产品不断涌现，老年户外运动装备市场也不断升温。

资料来源：https://mdaily.hangzhou.com.cn/mrsb/2024/04/24/article_detail_3_20240424A077.html

4、匹克：中国制造之美与匹克达成战略合作

中国制造之美分别与匹克、福文化创新应用研究中心签署了战略合作协议。匹克是运动领域的国潮龙头品牌，也是国内运动鞋服头部领军企业，在国际上有较高的知名度，在即将举办的巴黎奥运会上，匹克将为众多国家的奥运代表团提供奥运装备。此次双方基于中国制造之美“Play Together”计划的全面启动，达成国创IP品牌出海及供应链战略合作伙伴关系，这是匹克“I CanPlay”与中国制造之美“Play Together”的响应互动。此次合作标志着双方将在供应链管理和品牌国际化领域进行深度融合，通过创新技术和资源共享，在国潮创意等板块提升供应链敏捷性和市场响应速度。

资料来源：<https://caijing.chinadaily.com.cn/a/202404/25/WS6629dab3a3109f7860ddaeb7.html>

5、Lululemon、耐克：宣布裁员

近日，瑜伽服饰品牌lululemon宣布于6月21日起裁员128名员工。原因是将在美国洛杉矶郊外开设一个大型新仓库，并计划关闭其位于西雅图以南的一家配送中心，目前，该零售商已正式向当地就业保障部提交了通知。最近，lululemon在北美(销售额最大的地区)的增长开始减缓。在截至2024年1月28日的三个月里，该公司在美洲的销售额仅增长了9%，而去年同期的增长率为29%。4月20日消息，耐克公布其全球总部将裁员约740人。这家运动服饰巨头此前警告，2025财年上半年收入或将下滑，需要控制成本。

资料来源：<https://www.tnc.com.cn/info/c-060002-d-3742648.htm>

五、板块近期事项

(一) 解禁

表3：近期部分公司解禁一览

代码	名称	解禁日期	数量(万股)	解禁类型
300979.SZ	华利集团	2024-04-26	102,091.50	首发原股东限售股份
605180.SH	华生科技	2024-04-30	12,041.25	首发原股东限售股份
002003.SZ	伟星股份	2024-05-13	688.35	股权激励限售股份
002397.SZ	梦洁股份	2024-05-13	40.00	股权激励限售股份
003016.SZ	欣贺股份	2024-05-24	102.00	股权激励限售股份
605189.SH	富春染织	2024-05-28	9,984.00	首发原股东限售股份
603511.SH	爱慕股份	2024-05-31	34,557.22	首发原股东限售股份
601599.SH	浙文影业	2024-06-04	26,781.75	定向增发机构配售股份
000726.SZ	鲁泰 A	2024-06-07	718.95	股权激励限售股份
838262.BJ	太湖雪	2024-07-01	3,766.78	首发原股东限售股份
603511.SH	爱慕股份	2024-07-03	324.44	股权激励限售股份
002397.SZ	梦洁股份	2024-07-15	410.00	股权激励限售股份
002634.SZ	棒杰股份	2024-07-15	541.25	股权激励限售股份
002687.SZ	乔治白	2024-07-29	685.53	股权激励限售股份
603055.SH	台华新材	2024-08-26	231.87	股权激励限售股份
002327.SZ	富安娜	2024-09-03	51.92	股权激励限售股份
603518.SH	锦泓集团	2024-09-06	85.28	股权激励限售股份
605599.SH	莱百股份	2024-09-09	19,110.00	首发原股东限售股份

资料来源：iFind，中国银河证券研究院

(二) 近期增减持一览

表4：部分公司近期增减持一览

代码	名称	首次公告日期	变动方向	股东类别	变动金额
603608.SH	天创时尚	2024-03-16	增持	员工持股计划	5489.6 以下
002763.SZ	汇洁股份	2024-02-29	减持	持股 5%以上一般股东	--
300591.SZ	万里马	2024-02-27	减持	持股 5%以上一般股东	--
600107.SH	美尔雅	2024-02-09	增持	实际控制人	1500-3000
605189.SH	富春染织	2024-02-08	增持	实际控制人	500-700.0000
605189.SH	富春染织	2024-02-08	增持	实际控制人	200-300.0000
603608.SH	天创时尚	2024-02-08	增持	高管	--
600137.SH	浪莎股份	2024-02-08	增持	控股股东	--
605189.SH	富春染织	2024-02-07	增持	实际控制人	300-500.0000
002098.SZ	浔兴股份	2024-02-07	增持	持股 5%以上一般股东	3000-6000
003016.SZ	欣贺股份	2024-02-07	增持	高管	1000 以上
600400.SH	红豆股份	2024-02-05	增持	高管	500-1000
300005.SZ	探路者	2024-01-31	增持	高管	30-60
300005.SZ	探路者	2024-01-31	增持	高管	20-40
300005.SZ	探路者	2024-01-31	增持	高管	20-40
300005.SZ	探路者	2024-01-31	增持	高管	90-180
300005.SZ	探路者	2024-01-31	增持	高管	20-40
300005.SZ	探路者	2024-01-31	增持	高管	20-40

资料来源：iFind，中国银河证券研究院

(三) 股东大会

表5: 近期召开股东大会公司情况

代码	名称	召开日	类型
603877.SH	太平鸟	2024-04-26	年度股东大会
002763.SZ	汇洁股份	2024-04-26	年度股东大会
002029.SZ	七匹狼	2024-04-26	年度股东大会
603055.SH	台华新材	2024-04-30	年度股东大会
002404.SZ	嘉欣丝绸	2024-04-30	年度股东大会
603130.SH	云中马	2024-05-06	年度股东大会
002780.SZ	三夫户外	2024-05-06	临时股东大会
838262.BJ	太湖雪	2024-05-07	年度股东大会
600156.SH	华升股份	2024-05-07	年度股东大会
002154.SZ	报喜鸟	2024-05-07	年度股东大会
002762.SZ	金发拉比	2024-05-08	年度股东大会
002494.SZ	华斯股份	2024-05-08	年度股东大会
002083.SZ	孚日股份	2024-05-08	年度股东大会
002003.SZ	伟星股份	2024-05-08	年度股东大会
603889.SH	新澳股份	2024-05-09	年度股东大会

资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

六、风险提示

- 1、线下消费复苏不及预期的风险。
- 2、市场竞争加剧的风险。
- 3、原材料价格波动的风险。

图表目录

图 1: 本周纺织服装板块指数.....	4
图 2: 纺织服装行业本周涨个股表现.....	4
图 3: 服装类零售额.....	5
图 4: 服装鞋帽、针纺织品零售额.....	5
图 5: 社会消费品零售额.....	5
图 6: 纺织纱线、织物及制品出口额.....	6
图 7: 服装及衣着附件出口金额.....	6
图 8: 本月越南纺织品和服装商品出口额.....	6
图 9: 2018 年以来 3128B 棉价指数	7
图 10: 2018 年以来 Cotlook: A 指数	7
图 11: 2018 年以来 CotlookA 指数: 1%关税.....	8
图 12: 化纤价格指数: 粘胶短纤.....	8
图 13: 化纤价格指数: 涤纶 DTY150D.....	8
图 14: 化纤价格指数: 涤纶 POY150DD.....	8
图 15: 化纤价格指数: 涤纶 DTY 价格走势	8
图 16: 化纤价格指数: 涤纶短纤价格走势.....	8
图 17: 化纤价格指数: 尼龙 66 切片价格走势.....	9
图 18: AWEX 东部市场指数	9

表格目录

表 1: 2022Q1-2024Q1 国产体育服饰龙头品牌流水	3
表 2: 上游原材料价格波动.....	7
表 3: 近期部分公司解禁一览.....	11
表 4: 部分公司近期增减持一览.....	11
表 5: 近期召开股东大会公司情况.....	12

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

郝帅，纺织服装行业分析师。加拿大温莎大学经济学硕士，2015年起先后在中国银河证券、东吴证券、国泰君安证券、中银国际证券担任分析师、首席分析师。曾获得2019-2020年机构投资者II评选纺织零售行业第三名，2021-2023水晶球评选纺织服装行业入围、第四名、第五名。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以摩根士丹利中国指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上 中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间 回避：相对基准指数跌幅5%以上
	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上 谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间 中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间 回避：相对基准指数跌幅5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn