

2023 全年服饰消费如期修复，24Q1 出口拐点显现

纺织服饰

推荐 (维持)

核心观点:

- **2023 全年品牌服饰业绩弹性显现，整体仍具修复空间。**2023 全年线下客流呈现逐季度恢复态势，线下渠道零售额提升。但由于消费复苏不及预期以及电商渠道承压，全年大众休闲服饰销售恢复尚未至疫情前水平。家纺行业年受到房地产销售放缓、消费动力不足等影响，全年表现平稳。中高端女装作为服饰中消费升级的代表赛道，2023 年全年表现不及我们预期，主要原因是疫后居民消费信心不足，消费动力下降所致。相对女装，男装具有一定的刚需属性，消费者消费频次，需求总量相对稳定，2023 年商务、社交和出游场景的快速恢复使得男装需求复苏明显。
- **海外订单 Q4 拐点显现，上游原料加工端盈利有待提升。**从全年角度来看，上游纱线面料辅料企业订单情况好于中游制造端。2023 年新澳股份、台华新材分别实现收入 44.38/50.94 亿元，同比+12.37%/+27.07%；制造端来看，2023 年华利集团、申洲国际、健盛集团实现收入 201.14/249.70/22.81 亿元，同比-2.21%/-10.12%/-3.07%。海外大牌 2023 年全年处于去库存阶段，采取保守采购策略，订单量下降。但 2023 年第四季度的业绩能显示出海外大牌订单开始逐步恢复。制造端龙头企业随着订单需求增长，产能利用率提升，公司盈利有望逐步回升。
- **本周行情回顾：**本周（4月29日至5月3日）期间，上证指数涨幅为 0.52%，深证成指涨幅为 1.3%，沪深 300 涨幅为 0.56%，创业板指涨幅为 1.9%。纺织服饰行业涨幅为 1.98%，其中，纺织制造子行业涨幅为 2.12%，服装家纺子行业涨幅为 2.24%，饰品子行业涨幅为 1.14%。
- **原材料价格变动：**本周内中外棉价格略有下跌。截至 2024 年 5 月 3 日，中国棉花价格指数:CCIndex:3128B 为 16681 元/吨，较上周下跌 174 元/吨，近一月下跌 214 元/吨，较年初上涨 219 元/吨；棉花:Cotlook A 指数为 87.72 美分/磅，较上周上涨 1 美分/磅，近一月上涨 1 美分/磅，较年初下跌 4 美分/磅；Cotlook:A 指数:1%关税为 15309 元/吨，较上周上涨 115.00 元/吨，近一月下跌 1372.00 元/吨，较年初下跌 808.00 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

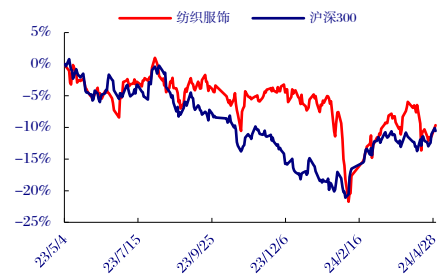
郝帅

☎: 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

【银河纺织郝帅】行业周报_纺织服饰_体育服饰 Q1 高基数下稳健增长，中长期仍具看点

目录

一、2023 全年服饰消费如期修复，24Q1 出口拐点显现	3
二、行业主要数据回顾.....	9
（一）本周股市回顾.....	9
（二）终端零售表现.....	10
（三）上游纺织出口	11
（四）上游原材料.....	12
三、本周重点公司公告.....	14
四、行业本周要闻	14
五、板块近期事项.....	15
（一）解禁.....	15
（二）近期增减持一览.....	16
（三）股东大会	17
六、风险提示.....	17

一、2023 全年服饰消费如期修复，24Q1 出口拐点显现

2023 全年大众休闲服饰业绩弹性显现，仍具修复空间。2023 全年线下客流呈现逐季度恢复态势，线下渠道零售额提升。但由于消费复苏不及预期以及电商渠道承压，全年大众休闲服饰销售恢复尚未至疫情前水平。**2023 年森马服饰、海澜之家、太平鸟分别实现营业收入 136.61/215.28/77.92 亿元，同比 +2.47%/+15.98%/-9.41%，归母净利润 11.22/29.52/4.22 亿元，同比+76.06%/+36.96%/+127.06%**。森马服饰休闲业务复苏较慢，但经营整体稳健，利润率弹性较大。太平鸟全年进行组织架构变革，整合平台资源，改革导致公司短期经营波动，同时加盟渠道深度调整，收入相较 2022 年下降，但公司产品毛利率和经营利润率有大幅改善。海澜之家收入维持稳健增长，电商渠道增长提速明显。

2024Q1 海澜之家维持稳定增长，太平鸟仍处于调整期。2024Q1 森马服饰、海澜之家、太平鸟实现营业收入 31.39/61.77/18.06 亿元，分别同比+4.58%/+8.72%/-12.92%，归母净利润 3.46/8.87/1.59 亿元，同比+11.40%/+10.41%/-26.92%。太平鸟组织改革下经营仍处于磨合期，海澜之家依旧维持稳健增长。

表1：大众休闲服饰主要公司收入业绩（单位：亿元）

		2022	2023	2024Q1
海澜之家	营业收入	185.62	215.28	61.77
	yoy	-8.06%	15.98%	8.72%
	归母净利润	21.55	29.52	8.87
	yoy	-13.49%	36.96%	10.41%
森马服饰	营业收入	133.31	136.61	31.39
	yoy	-13.54%	2.47%	4.58%
	归母净利润	6.37	11.22	3.46
	yoy	-57.15%	76.06%	11.40%
太平鸟	营业收入	86.02	77.92	18.06
	yoy	-21.24%	-9.41%	-12.92%
	归母净利润	1.85	4.22	1.59
	yoy	-72.73%	127.06%	-26.92%

资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

2023 家纺龙头全年销售平稳，零售弹性有限，利润持续修复。2023 年家纺龙头罗莱生活/富安娜/水星家纺收入分别为 53.15/30.30/42.11 亿元，同比+0.03%/-1.62%/+14.93%。归母净利润分别为 5.72/5.72/3.79 亿元，同比-1.44%/+7.02%/+36.23%。家纺行业 2023 年受到房地产销售放缓、消费动力不足等影响，全年表现平稳。分结构来看，高端家纺销售面临的压力更大，中高端/大众家纺消费市场表现优于高端家纺。罗莱生活受到海外莱克星顿家居业务影响，全年业绩负增长，但家纺业务维持稳健复苏。水星家纺受益于更高性价比产品定位以及电商渠道的大力拓展，业绩弹性较大。

2024Q1 家纺龙头表现与 2023 全年趋势相符。2024Q1 家纺龙头的经营表现延续 2023 年全年的经营表现，富安娜和水星家纺继续保持增长，罗莱生活海外家居业务仍处于去库存阶段，对业绩影响较大。2024Q1 罗莱生活归母净利润同降 49.47%，预计海外家居业务去库存至少会延续到 2024Q2，下半年有望出现拐点。

表2：家纺服饰主要公司收入业绩（单位：亿元）

		2022	2023	2024Q1
罗莱生活	营业收入	53.14	53.15	10.88
	yoy	-7.75%	0.03%	-12.26%
	归母净利润	5.74	5.72	0.89
	yoy	-19.59%	-1.44%	-49.47%
富安娜	营业收入	30.8	30.3	6.52
	yoy	-3.14%	-1.62%	5.20%
	归母净利润	5.34	5.72	1.22
	yoy	-2.21%	7.02%	10.24%
水星家纺	营业收入	36.64	42.11	9.15
	yoy	-3.57%	14.93%	11.84%
	归母净利润	2.78	3.79	0.93
	yoy	-27.89%	36.23%	11.55%

资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

中高端女装 2023 全年零售不及预期，仍需消费动能提振。中高端女装作为服饰中消费升级的代表赛道，2023 年全年表现不及我们预期。主要原因是疫后居民消费信心不足，消费动力下降所致。全年收入端表现较好的公司歌力思、锦泓集团、地素时尚收入分别同比+21.73%/+16.55%/+10.35%。利润端各家公司都具有一定改善弹性，但除锦泓集团外，其余公司均未恢复至疫情前水平。

2024Q1 受天气波动及消费动力不足影响，经营承压，预计 24Q2 环比改善。2024 年 3 月倒春寒影响使得 3 月春装销售不佳，经营有所承压。歌力思、锦泓集团、地素时尚、欣贺股份、安正时尚收入分别同比+12.47%/-1.24%/-11.98%/-19.06%/-15.66%。随着 3 月下旬气温回归正常，春装和夏装销售有望改善，叠加去年基数影响，预计 24Q2、24Q3 女装零售将呈现逐季改善趋势。

表3：中高端女装主要公司收入业绩（单位：亿元）

		2022	2023	2024Q1
安正时尚	营业收入	22.63	21.70	5.09
	yoy	-26.47%	-4.13%	-15.66%
	归母净利润	-3.55	0.47	-0.14
	yoy	-608.92%	113.18%	-150.04%
歌力思	营业收入	23.95	29.15	7.49
	yoy	1.35%	21.73%	12.47%
	归母净利润	0.20	1.06	0.29
	yoy	-93.27%	416.56%	-38.25%
地素时尚	营业收入	24.00	26.49	5.37
	yoy	-17.16%	10.35%	-11.98%
	归母净利润	3.85	4.94	1.10
	yoy	-44.23%	28.31%	-33.03%
锦泓集团	营业收入	39.00	45.45	11.53
	yoy	-9.83%	16.55%	-1.24%
	归母净利润	0.71	2.98	1.16
	yoy	-68.12%	316.76%	13.19%
欣贺股份	营业收入	17.43	17.59	3.65
	yoy	-17.09%	0.93%	-19.06%
	归母净利润	1.29	1.00	0.06
	yoy	-55.22%	-22.45%	-88.49%

资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

2023 全年商务出游场景快速恢复，偏刚需属性的中高端男装复苏较好。相对女装，男装具有一定的刚需属性，消费者消费频次，需求总量相对稳定。2023 年商务、社交和出游场景的快速恢复使得男装需求复苏明显。全年比音勒芬、报喜鸟、七匹狼、九牧王收入分别为 35.36/52.54/34.45/30.55 亿元，同比 +22.58%/+21.82%/+6.7%/+16.60%，归母净利润分别为 9.11/6.98/2.70/1.91 亿元，同比 +25.17%/+52.11%/+79.30%/+305.07%。

2024Q1 表现分化，报喜鸟收入放缓，比音勒芬延续稳定增长。24Q1 天气温度波动亦影响男装销售，报喜鸟、七匹狼收入增速放缓明显。业绩端看，除报喜鸟外，比音勒芬、七匹狼、九牧王净利率均持续改善。报喜鸟受到收入放缓，奖金计提等因素，业绩同降 2.09%。整体来看，男装整体表现优于其他细分服饰赛道。

表4：男装主要公司收入业绩（亿元）

		2022	2023	2024Q1
七匹狼	营业收入	32.28	34.45	8.93
	yoy	-8.13%	6.70%	-1.80%
	归母净利润	1.51	2.7	1.06
	yoy	-34.85%	79.30%	19.48%
九牧王	营业收入	26.2	30.55	9.4
	yoy	-14.11%	16.60%	21.70%
	归母净利润	-0.93	1.91	1.08
	yoy	-148.01%	305.07%	11.28%
比音勒芬	营业收入	28.85	35.36	12.68
	yoy	6.06%	22.58%	17.55%
	归母净利润	7.28	9.11	3.62
	yoy			

	yoy	16.50%	25.17%	20.43%
	营业收入	43.13	52.54	13.53
报喜鸟	yoy	-3.11%	21.82%	4.84%
	归母净利润	4.59	6.98	2.5
	yoy	-1.20%	52.11%	-2.09%

资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

海外订单 Q4 拐点显现, 上游原料加工端盈利有待提升。从全年角度来看, 上游纱线面辅料企业订单情况好于中游制造端。2023 年新澳股份、台华新材分别实现收入 44.38/50.94 亿元, 同比+12.37%/+27.07%; 制造端来看, 2023 年华利集团、申洲国际、健盛集团实现收入 201.14/249.70/22.81 亿元, 同比-2.21%/-10.12%/-3.07%。海外大牌 2023 年全年处于去库存阶段, 因此采取保守采购策略, 订单量下降。但 2023 年第四季度的业绩能显示出海外大牌订单开始逐步恢复。制造端龙头企业随着订单需求增长, 产能利用率提升, 公司盈利有望逐步回升。

Q1 拐点验证, 期待上游全年业绩修复。2024Q1 上游主要公司除华孚时尚外, 均实现了正增长。百隆东方、新澳股份、台华新材、健盛集团、华利集团收入分别同比+23.45%/+12.48%/+51.72%/+10.42%/+30.15%。整体订单改善趋势和幅度较为明显。盈利端亦有提升, 尤其是 2023 年受订单下降影响最大的制造服企。华利集团、健盛集团 24Q1 归母净利润分别同比+63.67%/+112.06%。我们预计全年制造服企订单和出货将会继续保持改善趋势, 且有望逐季度提速, 盈利能力同步提升。上游原料端由于原材料价格 2023 年下降较多, 产品单价尚未修复, 原料库存成本相对较高。当前原料价格筑底, 企业产品成本降至低位, 产品端有望受益于海外订单回暖单价逐步回升, 企业盈利有望在 2024 年下半年出现拐点。

表5: 纺织制造主要公司收入业绩 (单位: 亿元)

		2022	2023	2024Q1
台华新材	营业收入	40.09	50.94	14.72
	yoy	-5.83%	27.07%	51.72%
	归母净利润	2.69	4.49	1.5
	yoy	-42.06%	67.16%	101.13%
百隆东方	营业收入	69.89	69.14	18.34
	yoy	-10.10%	-1.08%	23.45%
	归母净利润	15.63	5.04	0.8
	yoy	14.00%	-67.75%	-4.51%
华孚时尚	营业收入	144.60	136.63	39.24
	yoy	-13.46%	-5.51%	-13.43%
	归母净利润	-3.51	0.67	0.13
	yoy	-161.60%	119.06%	-74.04%
新澳股份	营业收入	39.50	44.38	11.00
	yoy	14.64%	12.37%	12.48%
	归母净利润	3.9	4.04	0.96
	yoy	30.66%	3.70%	6.59%
健盛集团	营业收入	23.54	22.81	5.49
	yoy	14.71%	-3.07%	10.42%
	归母净利润	2.62	2.7	0.82
	yoy	56.50%	3.34%	112.06%
华利集团	营业收入	205.69	201.14	47.65
	yoy	17.74%	-2.21%	30.15%
	归母净利润	32.28	32	7.87

yoy 16.63% -0.86% 63.67%

资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

2023 全年动销放缓, 去库存是主基调。国产体育服饰龙头在 2023 年销售整体有所放缓, 主要系终端渠道去库存, 销售折扣恢复不及预期, 竞争加剧等影响。李宁和特步国际收入增速放缓明显, 收入分别同比+6.96%/+10.94%。安踏体育通过精细化运营管理, 主品牌保持稳健复苏, FILA 渠道调整后收入重回增长区间, 户外品牌迪桑特和可隆处于快速成长期, 品牌力不断增强, 单店店效提升明显, 以上因素共驱安踏体育全年收入同比+16.23%。361 度通过差异化竞争, 聚焦高性价比产品和低线市场, 收入同比+21.01%。

表6: 体育服饰板块主要公司收入业绩 (亿元)

		2021	2022	2023
安踏体育	营业收入	493.28	536.51	623.56
	yoy	38.91%	8.76%	16.23%
	归母净利润	77.20	75.90	102.36
	yoy	49.55%	-1.68%	34.86%
李宁	营业收入	225.72	258.03	275.98
	yoy	56.13%	14.31%	6.96%
	归母净利润	40.11	40.64	31.87
	yoy	136.14%	1.32%	-21.58%
特步国际	营业收入	100.13	129.30	143.46
	yoy	22.53%	29.13%	10.94%
	归母净利润	9.08	9.22	10.30
	yoy	77.05%	1.47%	11.75%
361 度	营业收入	59.33	69.61	84.23
	yoy	15.73%	17.31%	21.01%
	归母净利润	6.02	7.47	9.61
	yoy	44.96%	24.16%	28.68%

资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

Q1 销售稳健, 2024 体育大年值得期待。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%。

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7：2022Q1-2024Q1 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

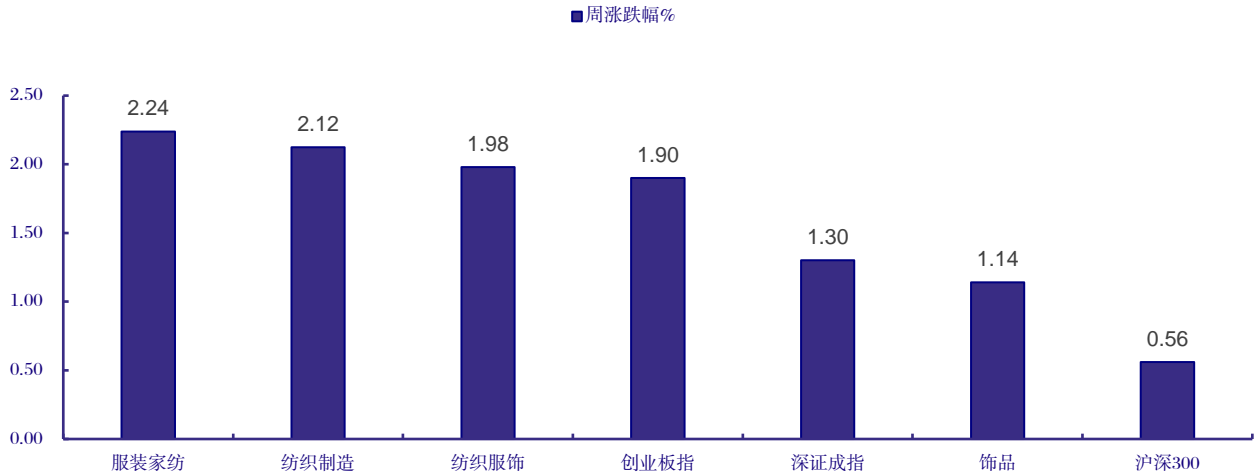
投资建议：当前行业关注四大方向：**1、体育服饰**：体育服饰行业调整结束，国产龙头有望凭借较强竞争力继续实现逆势增长。同时，奥运会及大型赛事催化下国内运动消费持续增长。建议关注**安踏体育、特步国际、李宁、361 度**。**2、纺织制造**：海外大牌经历 2023 年全年去库存后，库存基本恢复至健康水平，2024 年各品牌采购实行稳健策略，同时继续扶持核心供应商，利好国内纺织制造龙头订单份额提升，建议关注**华利集团、申洲国际、新澳股份、健盛集团**。**3、拥有品牌影响力，客户粘性、以及渠道竞争力的中高端品牌服饰**，建议关注**报喜鸟、比音勒芬、波司登**。**4、低估值、高股息标的**。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29日至5月3日期间，上证指数涨幅为0.52%，深证成指涨幅为1.3%，沪深300涨幅为0.56%，创业板指涨幅为1.9%。纺织服饰行业涨幅为1.98%，其中，纺织制造子行业涨幅为2.12%，服装家纺子行业涨幅为2.24%，饰品子行业涨幅为1.14%。

图1: 本周纺织服装板块指数

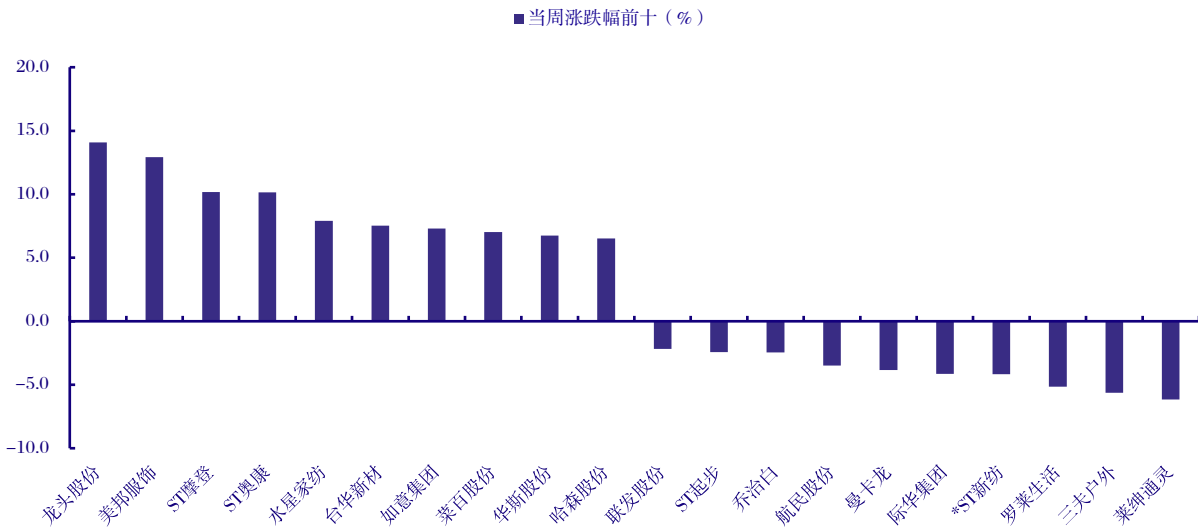


资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

个股方面，本周涨幅纺织服饰板块内涨幅前十的公司为：龙头股份(14.07%)，美邦服饰(12.93%)，ST摩登(10.17%)，ST奥康(10.15%)，水星家纺(7.91%)，台华新材(7.54%)，如意集团(7.31%)，莱百股份(7.02%)，华斯股份(6.76%)，哈森股份(6.52%)。

个股方面，本周涨幅纺织服饰板块内跌幅前十的公司为莱绅通灵(-6.15%)，三夫户外(-5.64%)，罗莱生活(-5.16%)，*ST新纺(-4.17%)，际华集团(-4.14%)，曼卡龙(-3.85%)，航民股份(-3.50%)，乔治白(-2.46%)，ST起步(-2.42%)，联发股份(-2.19%)。

图2: 纺织服装行业本周涨个股表现

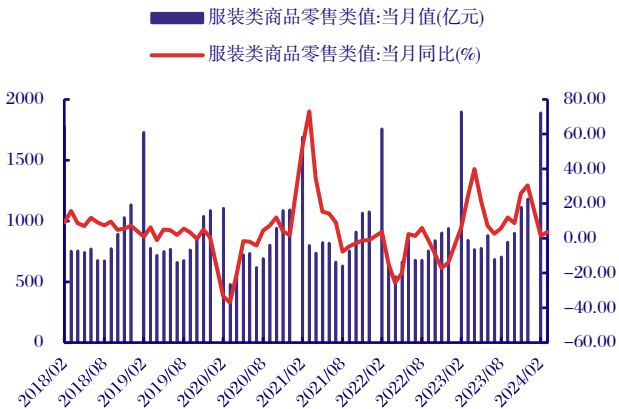


资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

(二) 终端零售表现

2024年3月, 社会消费品零售总额 39019.9 亿元, 同比增长 3.1%。服装鞋帽、针、纺织品类商品零售额 1181.6 亿元, 同比增长 3.8%。1-3月, 社会消费品零售总额 120326.8 亿元, 同比增长 4.7%。服装鞋帽、针、纺织品类商品零售额累计 3693.6 亿元, 同比增长 2.5%。

图3: 服装类商品零售额



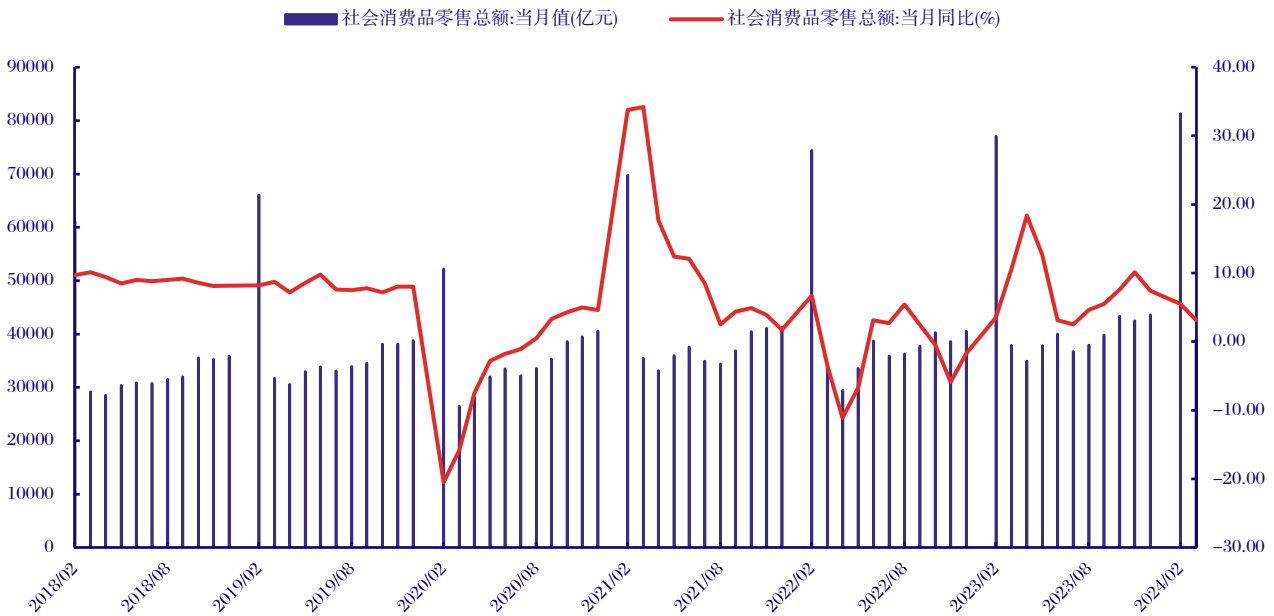
资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

图4: 服装鞋帽、纺织品类商品零售额



资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

图5: 社会消费品零售总额

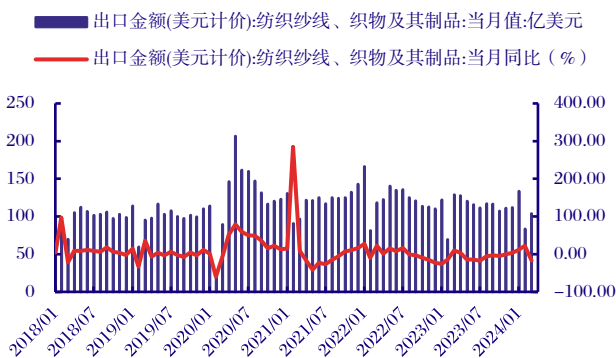


资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

(三) 上游纺织出口

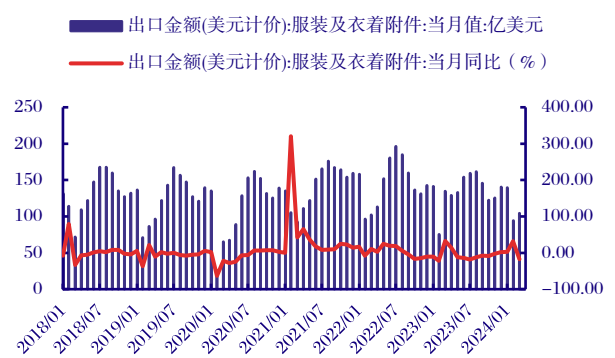
2024年4月, 纺织纱线、织物及其制品出口金额 103.84 亿美元, 同比增长-16.8%。服装及衣着附件出口金额 104.34 亿美元, 同比增长-17.6%。1-4月, 纺织纱线、织物及其制品累计出口金额 320.94 亿美元, 同比增长 2.6%。服装及衣着附件累计出口金额 3693.60 亿美元, 同比增长 2.5%。

图6: 纺织纱线、织物及制品出口额



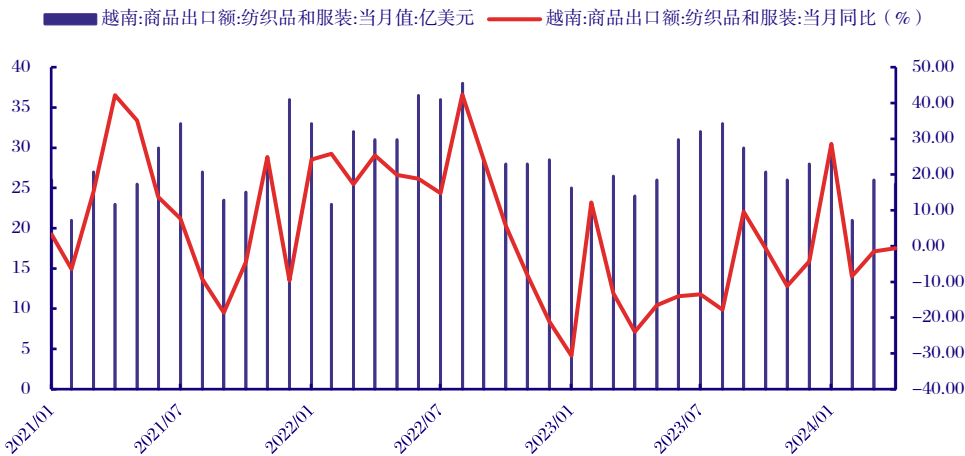
资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

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8: 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	2024/4/30	16681.0	-1.03%
棉花:Cotlook A 指数	美分/磅	2024/4/29	87.7	0.77%
Cotlook:A 指数:1%关税	元/吨	2024/4/29	15309.0	0.76%
化纤价格指数:粘胶短纤 1.5D	元/吨	2024/4/30	13000.0	0.00%
化纤价格指数:涤纶 DTY150D	元/吨	2024/4/30	9025.0	-0.55%
化纤价格指数:涤纶 POY150D	元/吨	2024/4/30	7500.0	-1.64%
化纤价格指数:锦纶 DTY	元/吨	2024/4/30	18900.0	-1.31%
化纤价格指数:涤纶短纤	元/吨	2024/4/30	7443.3	-0.09%
化纤价格指数:尼龙 66 切片	元/吨	2024/4/30	21800.0	-0.46%
AWEX 东部市场指数(澳元)	澳分/公斤	2024/4/26	1172.0	1.21%

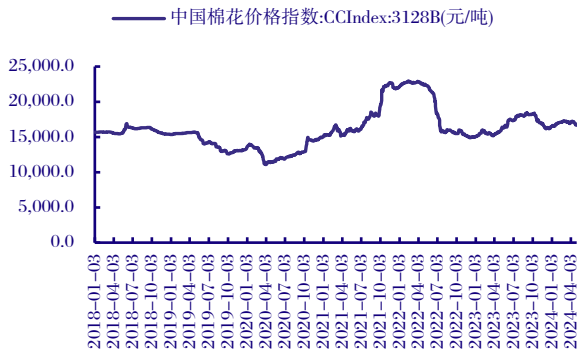
资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

原材料方面, 本周内中外棉价略有下跌。截至 2024 年 5 月 3 日, 中国棉花价格指数:CCIndex:3128B 为 16681 元/吨, 较上周下跌 174 元/吨, 近一月下跌 214 元/吨, 较年初上涨 219 元/吨; 棉花:Cotlook A 指数为 87.72 美分/磅, 较上周上涨 1 美分/磅, 近一月上涨 1 美分/磅, 较年初下跌 4 美分/磅; Cotlook:A 指数:1%关税为 15309 元/吨, 较上周上涨 115.00 元/吨, 近一月下跌 1372.00 元/吨, 较年初下跌 808.00 元/吨。

粘胶类价格稳定、涤纶类价格本周下跌。截至 2024 年 5 月 3 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; 化纤价格指数:涤纶 DTY150D 为 9025 元/吨, 较上周下跌 50 元/吨, 近一月上涨 50 元/吨, 较年初上涨 125 元/吨; 化纤价格指数:涤纶 POY150D 为 7500 元/吨, 较上周下跌 125 元/吨, 近一月下跌 75 元/吨, 较年初下跌 100 元/吨; 化纤价格指数:涤纶短纤为 7443.33 元/吨, 较上周下跌 6.67 元/吨, 近一月下跌 6.67 元/吨, 较年初上涨 143.33 元/吨。

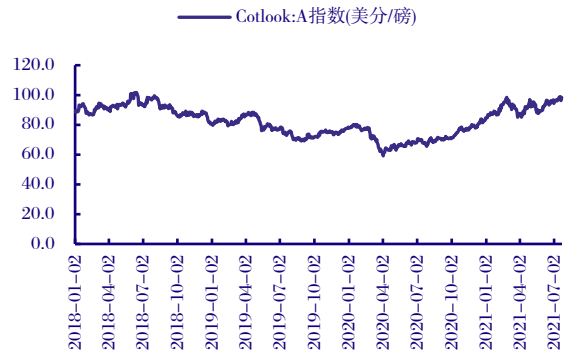
尼龙、锦纶本周价格下跌。截至 2024 年 5 月 3 日, 化纤价格指数:锦纶 DTY 为 18900 元/吨, 较上周下跌 250.000 元/吨, 近一月上涨 100.000 元/吨, 较年初下跌 50.000 元/吨; 化纤价格指数:尼龙 66 切片为 21800 元/吨, 较上周下跌 100 元/吨, 近一月下跌 400 元/吨, 较年初上涨 2300 元/吨。

图9：2018年以来3128B棉价指数



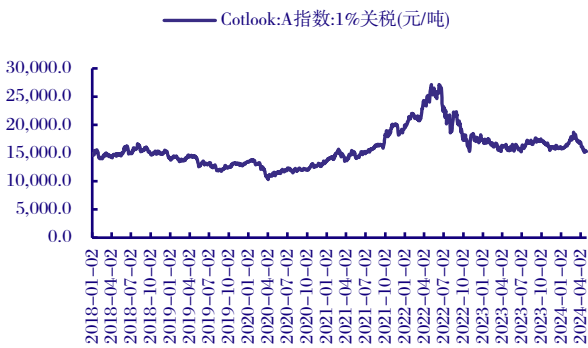
资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

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



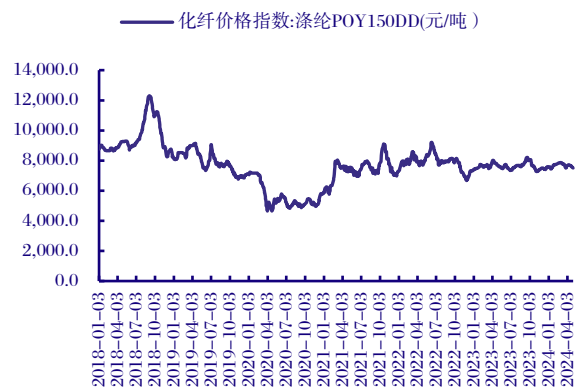
资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

图13：化纤价格指数：涤纶 DTY150D



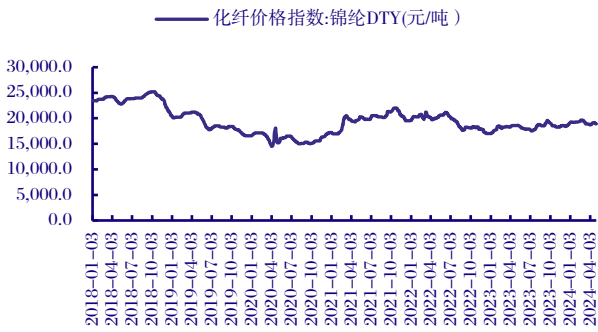
资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

图14：化纤价格指数：涤纶 POY150DD



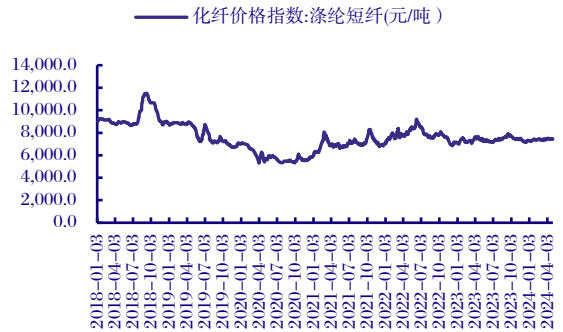
资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

图15: 化纤价格指数: 锦纶 DTY 价格走势



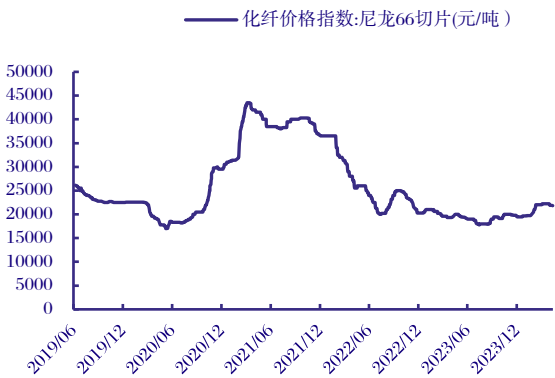
资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

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

天创时尚: 2024 年第一季度报告。2024 年第一季度, 天创时尚实现营业收入 2.84 亿元, 比上年同期同比下降 11.24%, 归属上市公司股东净利润 462.84 万元, 基本每股收益-0.01 元/股。

美邦服饰: 2024 年第一季度报告。2024 年第一季度, 上海美特斯邦威服饰股份有限公司实现营业收入 2.79 亿元, 比上年同期减少 31.38%, 归属于上市公司股东的净利润 0.68 亿元, 同比增长 55.37%。归属于上市公司股东的所有者权益 5.21 亿元, 基本每股收益 0.03 元/股。

海澜之家: 2024 年第一季度报告。2024 年第一季度, 海澜之家集团股份有限公司实现营业收入 61.77 亿元, 比上年同期增长 8.72%, 归属于上市公司股东的净利润 8.86 亿元, 比上年同期增长 10.41%, 基本每股收益 0.20 元/股, 归属于上市公司股东的所有者权益 19.48 亿元。同比增长 21.4%。

四、行业本周要闻

海澜之家: 2023 年营收净利双高增长, 业务版图不断扩张

4月29日晚间，海澜之家发布2023年报显示，该集团2023年营收、净利双增。营收同比增长15.98%至215.28亿元；归母净利润29.52亿元，同比增长36.96%；毛利率同比增长1.77%至45.87%；不俗的业绩表现主要得益于2023年在国内经济呈现回暖态势的大环境下，海澜之家顺应市场和消费者需求变化，深化品牌全链路运营战略，加大数智化转型升级力度，持续提升品牌影响力和综合实力。期内，主力品牌海澜之家系列主营业务收入同比大幅增长19.66%。

资料来源：<https://www.jiemian.com/article/11128917.html>

纺织服装行业：行业恢复向好 服装家纺上市公司2023年业绩普遍回暖

截至4月30日，A股57家服装家纺上市公司已全部披露2023年年报，其中有40家公司实现营业收入同比增长，占比约70.18%；32家公司实现归属于上市公司股东的净利润同比增长（不含减亏），占比为56.14%。

资料来源：<http://www.zqrb.cn/gscy/gongsi/2024-04-30/A1714480655453.html>

进博会：多家体育行业知名企业已签约参展第七届进博会

第七届进博会消费品展区体育及户外用品板块宣介会26日在上海体育国家大学科技园举办。会议宣布，目前彪马、亚瑟士、露露乐蒙、斯凯奇、乔山健康科技等行业知名企业已签约参展。第七届进博会消费品展区体育及户外用品板块规划展览面积7000平方米，展品范围包含体育用品、健身器材、户外用品、体育科技等，将围绕“体育科技赋能健康可持续生活”理念，鼓励企业携更多体育高科技产品参展，助力大众通过专业运动拥抱健康可持续生活。

资料来源：<http://sports.news.cn/20240427/612b563d09ef44dc8642e42c8170bb1d/c.html>

五、板块近期事项

（一）解禁

表9：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
000726.SZ	鲁泰A	2024-05-06	290.15	股权激励限售股份
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
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
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
301066.SZ	万事利	2024-09-23	11,630.36	首发原股东限售股份
603055.SH	台华新材	2024-10-10	43.21	股权激励限售股份
603587.SH	地素时尚	2024-10-16	281.05	股权激励限售股份
603196.SH	日播时尚	2024-10-25	73.81	股权激励限售股份

资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

(二) 近期增减持一览

表10: 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
603196.SH	日播时尚	2024-05-01	减持	其他股东	--
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11: 近期召开股东大会公司情况

代码	名称	召开日	类型
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
603557.SH	ST 起步	2024-05-09	临时股东大会
002722.SZ	物产金轮	2024-05-09	年度股东大会
603665.SH	康隆达	2024-05-10	年度股东大会
601599.SH	浙文影业	2024-05-10	年度股东大会
601339.SH	百隆东方	2024-05-10	年度股东大会
300877.SZ	金春股份	2024-05-10	年度股东大会
603116.SH	红蜻蜓	2024-05-13	年度股东大会
600527.SH	江南高纤	2024-05-13	年度股东大会
301276.SZ	嘉曼服饰	2024-05-13	年度股东大会
300952.SZ	恒辉安防	2024-05-14	年度股东大会
605138.SH	盛泰集团	2024-05-15	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.....	9
图 2: 纺织服装行业本周涨个股表现.....	10
图 3: 服装类商品零售额.....	10
图 4: 服装鞋帽、纺织品类商品零售额.....	10
图 5: 社会消费品零售总额.....	11
图 6: 纺织纱线、织物及制品出口额.....	11
图 7: 服装及衣着附件出口金额.....	11
图 8: 本月越南纺织品和服装商品出口额.....	12
图 9: 2018 年以来 3128B 棉价指数.....	13
图 10: 2018 年以来 Cotlook: A 指数.....	13
图 11: 2018 年以来 CotlookA 指数: 1%关税.....	13
图 12: 化纤价格指数: 粘胶短纤.....	13
图 13: 化纤价格指数: 涤纶 DTY150D.....	13
图 14: 化纤价格指数: 涤纶 POY150DD.....	13
图 15: 化纤价格指数: 锦纶 DTY 价格走势.....	14
图 16: 化纤价格指数: 涤纶短纤价格走势.....	14
图 17: 化纤价格指数: 尼龙 66 切片价格走势.....	14
图 18: AWEX 东部市场指数.....	14

表格目录

表 1: 大众休闲服饰主要公司收入业绩 (单位: 亿元).....	3
表 2: 家纺服饰主要公司收入业绩 (单位: 亿元).....	4
表 3: 中高端女装主要公司收入业绩 (单位: 亿元).....	5
表 4: 男装主要公司收入业绩 (亿元).....	5
表 5: 纺织制造主要公司收入业绩 (单位: 亿元).....	6
表 6: 体育服饰板块主要公司收入业绩 (亿元).....	7
表 7: 2022Q1-2024Q1 国产体育服饰龙头品牌流水.....	8
表 8: 上游原材料价格波动.....	12
表 9: 近期部分公司解禁一览.....	15
表 10: 部分公司近期增减持一览.....	16
表 11: 近期召开股东大会公司情况.....	17

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