



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

服装电商指数增长，关注国货品牌 618 大促

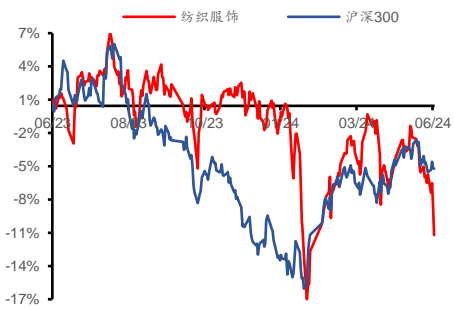
——轻工纺服行业周报（20240603-0607）

增持（维持）

行业： 纺织服饰
日期： 2024年06月10日

分析师： 杜洋
Tel: 021-53686169
E-mail: duyang@shzq.com
SAC 编号: S0870523090002

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《品牌服饰 618 表现优异，关注服饰下半年增长修复》

——2024 年 06 月 02 日

《亚玛芬体育 24Q1 业绩稳健增长，关注头部品牌 618 销售表现》

——2024 年 05 月 26 日

《地产政策显著增强，关注家居拐点修复》

——2024 年 05 月 19 日

主要观点

行情回顾：本周（2024.06.03-2024.06.07，下同），A股 SW 纺织服饰行业指数下跌 4.25%，轻工制造行业下跌 5.76%，而沪深 300 下跌 0.16%，上证指数下跌 1.15%。纺织服装和轻工制造在申万 31 个一级行业中涨幅排名分别为第 24 位和第 30 位。

1) 纺织服装：5 月服装电商景气指数实现增长，坚定 6 月市场增长信心。

5 月纺服专业市场景气指数小幅波动，6 月预计充满信心。中国纺联流通分会景气监测结果显示，2024 年 5 月，全国纺织服装专业市场管理者景气指数为 50.16，较上月下降 1.88pcts；专业市场商户景气指数为 50.08，较上月下降 0.34pcts。从商户景气指数来看，其分项指数中，库存指数为 49.86，较上月上升 1.06pcts。**5 月市场进入淡季，市场经营业绩小幅下降。展望 6 月**，管理者方面，下期管理者景气指数为 52.26，较上月上升 0.97pcts；下期经营环境指数为 50，较上月下降 1.29pcts。商户方面，下期商户景气指数为 52.1，较上月下降 0.96pcts；下期经营环境指数为 53.04，较上月上升 0.11pcts。四项预判指数均高于 50，专业市场管理者与商户对 6 月的经营情况较有信心。

中国服装电商景气指数为 51.51，较上月上升 0.38；分项指数中，生产景气指数为 51.66，较上月上升 0.07；电商景气指数为 51.81，较上月上升 0.52；组货商指数 51.07，较上月上升 0.55。5 月服装电商进入夏装销售旺季，自 5 月下旬开始，进入电商 618 销售周期，电商行业整体活跃度高，经营情况稳定向好。**从分项指数看，5 月三个分项指数均实现上升，且全部在 50 以上，电商生产企业、电商销售企业、电商供货商等各类主体，5 月经营情况整体向好，夏装销售情况良好。企业生产销售情况良好，生产景气指数 7 个分项指数全部高于 50。电商供货型企业处于 4 月、5 月预售订单的叠加周期，进入夏装生产旺季，订单量大，生产效率高，景气值整体处于较高区间。**

比音勒芬 (002832.SZ)：总投资近 23 亿建设总部基地。6 月 6 日，比音勒芬发布“关于投资建设公司总部基地项目的公告”，该项目所在地为广州市番禺区化龙镇，公司已于 2022 年 12 月购买取得该地块使用权，土地成交金额 2.09 亿元，该地块属于一类工业用地，建设用地面积 9.18 万平方米，拟分三期逐步建设投入使用。该项目拟建设国际时尚产业总部、国际时尚发布中心、高端面料研发中心、智能板房中心（板房库）、检测中心、小型智能生产车间（专业制造 T 恤）、公司品牌博物馆、直播等新零售运营中心、员工健身运动中心，预计 8-10 年建设完成。**通过自有或自筹资金建设“湾区时尚产业总部基地”意在加强公司市场竞争力和综合实力，促进可持续发展，加快新零售布局，提升数字化运营能力，提高品牌国际影响力及提升公司附加值，从而进一步增强公司的核心竞争力。**

2) 轻工制造：家居企业分红回馈股东，看好龙头 Q2 业绩增长。

家居上市公司陆续发布 2023 年分红公告，欧派第二，顾家第五，索菲亚第六。数据显示，50 家 A 股上市企业中，43 家企业实施现金分红，占比 86%，合计分红规模达 172.01 亿元。在 43 家企业中，30 家分红超亿元，包括居然之家、尚品宅配、华帝股份等。其中，公牛集团、欧派家居、伟星新材、顾家家居等分红均超 10 亿元。

水星家纺 (603365.SH)：减持股东拟合计减持不超 1% 公司股份。6 月 5 日，水星家纺发布公告称，董事李道想先生、董事李丽君女士及其一致行动人李芳蕾女士、李丽娜女士合计持有公司股份 1914.63 万股，占公司总股本的 7.29%。董事李道想、董事李丽君及其一致行动人李芳蕾、李丽娜拟于本次减持股份计划公告披露之日起 15 个交易日之后的 3 个月内，通过集中竞价方式减持公司股份合计不超过 260 万股，不超过公司总股本的 1%。减持价格按照减持实施时的市场价格来确定。若在减持期间公司有派息、送股、资本公积金转增股本、配股等除权除息事项的，减持股份数、股权比例将相应进行调整。

2) 跨境电商：SHEIN 半托管模式上线，未来拟伦敦 IPO。

SHEIN 计划申请伦敦 IPO，预计估值 500 亿英镑。据 Sky News 消息，SHEIN 计划在未来几天内秘密申请伦敦上市，公司准备向英国金融监管局提交招股说明书，以获得上市前的批准。此次上市估值将达到约 500 亿英镑，将成为多年来英国资本市场上最重大的交易之一。SHEIN 凭借创新的柔性供应链技术、尖端数字化平台以及一体化出海赋能服务，持续激发各产业带释放出海新质生产力，塑造极具竞争力的国际品牌形象，其业务覆盖超过 150 个国家，在全球拥有 1.5 亿用户。公司 2023 年利润超 20 亿美元，超过了 2022 年 7 亿美元的净收入和 2021 年的 11 亿美元。SHEIN 持续推动产业技术创新、孕育出海新质生产力，同时不断加大智慧供应链仓储物流中心等基础设施的投入，对跨境电商的高质量发展产生深远影响，有力拉动更多跨境品牌、商家及产业带成功扬帆出海。

SHEIN 半托管模式上线，平台多模式进一步延展。另外，6 月 3 日，SHEIN 正式上线“半托管”模式。据亿邦动力了解，已经有超过 2 万名商家关注 SHEIN “半托管”模式上线进展。SHEIN 平台对入驻“半托管”的卖家目前无业绩门槛要求，开店无需任何额外费用，即“0 月租”、“0 佣金”就能在 SHEIN 上快速开店及开启销售。在 SHEIN 的半托管模式下，商家需在海外本地有库存，并可进行本土履约，平台还推出半托管专属流量支持，当前可入驻站点为美国站。随着“半托管”正式上线，SHEIN 平台多模式进一步延展。不同类型的出海卖家拥有丰富的选择，生产型企业、贸易型企业以及品牌卖家均可结合自身情况在 SHEIN 提供的代运营赋能、自主运营和半托管等多种出海模式下充分选择，不断深入海外各市场的本地拓展、提升品牌影响力，为全球消费者持续提供个性化以及高效率的购物体验。

■ 投资建议

建议关注：纺织服装 (A 股)：报喜鸟、比音勒芬、海澜之家、伟星股份、华利集团、锦泓集团、台华新材、歌力思、三夫户外等；**纺织服装 (港股)：**安踏、李宁、波司登等。**轻工制造：**欧派家居、志邦家居、匠心家居、顾家家居、慕思股份、公牛集团、太阳纸业、浙江自然等。**跨境电商：**拼多多 (美股)、华凯易佰、赛维时代、致欧科技

等。

■ 风险提示

原材料价格波动；终端消费疲软；行业政策变动风险；市场竞争加剧风险等。

目 录

1 本周观点：服装电商指数增长，关注国货品牌 618 大促	5
1.1 纺织服装：5 月服装电商景气指数实现增长，坚定 6 月市场增长信心。	5
1.2 轻工制造：家居企业分红回馈股东，看好龙头 Q2 业绩增长。	6
1.3 跨境电商：SHEIN 半托管模式上线，未来拟伦敦 IPO。 .	6
2 市场回顾	7
2.1 板块行情回顾	7
2.2 本周轻工纺服股资金流向	9
3 解禁情况	10
4 风险提示：	10

图

图 1：期间 A 股大盘指数和各申万一级行业涨跌幅情况	8
图 2：期间 A 股申万纺织服装板块子行业涨跌幅情况	8
图 3：期间 A 股申万轻工制造板块子行业涨跌幅情况	9

表

表 1：本周轻工纺服及家电行业北上资金持股比例变化前十名	9
表 2：近期及下周轻工纺服及跨境电商行业股票解禁信息 ...	10

1 本周观点：服装电商指数增长，关注国货品牌

618 大促

1.1 纺织服装：5月服装电商景气指数实现增长，坚定6

月市场增长信心。

5月纺服专业市场景气指数小幅波动，6月预计充满信心。中国纺联流通分会景气监测结果显示，2024年5月，全国纺织服装专业市场管理者景气指数为50.16，较上月下降1.88pcts；专业市场商户景气指数为50.08，较上月下降0.34pcts。从商户景气指数来看，其分项指数中，库存指数为49.86，较上月上升1.06pcts。5月市场进入淡季，市场经营业绩小幅下降。展望6月，管理者方面，下期管理者景气指数为52.26，较上月上升0.97pcts；下期经营环境指数为50，较上月下降1.29pcts。商户方面，下期商户景气指数为52.1，较上月下降0.96pcts；下期经营环境指数为53.04，较上月上升0.11pcts。四项预判指数均高于50，专业市场管理者与商户对6月的经营情况较有信心。

中国服装电商景气指数为51.51，较上月上升0.38；分项指数中，生产景气指数为51.66，较上月上升0.07；电商景气指数为51.81，较上月上升0.52；组货商指数51.07，较上月上升0.55。5月服装电商进入夏装销售旺季，自5月下旬开始，进入电商618销售周期，电商行业整体活跃度高，经营情况稳定向好。从分项指数看，5月三个分项指数均实现上升，且全部在50以上，电商生产企业、电商销售企业、电商供货商等各类主体，5月经营情况整体向好，夏装销售情况良好。企业生产销售情况良好，生产景气指数7个分项指数全部高于50。电商供货型企业处于4月、5月预售订单的叠加周期，进入夏装生产旺季，订单量大，生产效率高，景气值整体处于较高区间。

比音勒芬 (002832.SZ)：总投资近23亿建设总部基地。6月6日，比音勒芬发布“关于投资建设公司总部基地项目的公告”，该项目所在地为广州市番禺区化龙镇，公司已于2022年12月购买取得该地块使用权，土地成交金额2.09亿元，该地块属于一类工业用地，建设用地面积9.18万平方米，拟分三期逐步建设投入使用。该项目拟建设国际时尚产业总部、国际时尚发布中心、高

端面料研发中心、智能板房中心(板房库)、检测中心、小型智能生产车间(专业制造 T 恤)、公司品牌博物馆、直播等新零售运营中心、员工健身运动中心，预计 8-10 年建设完成。通过自有或自筹资金建设“湾区时尚产业总部基地”意在加强公司市场竞争力和综合实力，促进可持续发展，加快新零售布局，提升数字化运营能力，提高品牌国际影响力及提升公司附加值，从而进一步增强公司的核心竞争力。

1.2 轻工制造：家居企业分红回馈股东，看好龙头 Q2 业绩增长。

家居上市公司陆续发布 2023 年分红公告，欧派第二，顾家第五，索菲亚第六。数据显示，50 家 A 股上市企业中，43 家企业实施现金分红，占比 86%，合计分红规模达 172.01 亿元。在 43 家企业中，30 家分红超亿元，包括居然之家、尚品宅配、华帝股份等。其中，公牛集团、欧派家居、伟星新材、顾家家居等分红均超 10 亿元。

水星家纺 (603365.SH)：减持股东拟合计减持不超 1% 公司股份。6 月 5 日，水星家纺发布公告称，董事李道想先生、董事李丽君女士及其一致行动人李芳蕾女士、李丽娜女士合计持有公司股份 1914.63 万股，占公司总股本的 7.29%。董事李道想、董事李丽君及其一致行动人李芳蕾、李丽娜拟于本次减持股份计划公告披露之日起 15 个交易日之后的 3 个月内，通过集中竞价方式减持公司股份合计不超过 260 万股，不超过公司总股本的 1%。减持价格按照减持实施时的市场价格来确定。若在减持期间公司有派息、送股、资本公积金转增股本、配股等除权除息事项的，减持股份数、股权比例将相应进行调整。

1.3 跨境电商：SHEIN 半托管模式上线，未来拟伦敦

IPO。

SHEIN 计划申请伦敦 IPO，预计估值 500 亿英镑。据 Sky News 消息，SHEIN 计划在未来几天内秘密申请伦敦上市，公司准备向英国金融监管局提交招股说明书，以获得上市前的批准。此次上市估值将达到约 500 亿英镑，将成为多年来英国资本市场上最重大的交易之一。SHEIN 凭借创新的柔性供应链技术、尖端数

请务必阅读尾页重要声明

6

数字化平台以及一体化出海赋能服务，持续激发各产业带释放出海新质生产力，塑造极具竞争力的国际品牌形象，其业务覆盖超过150个国家，在全球拥有1.5亿用户。公司2023年利润超20亿美元，超过了2022年7亿美元的净收入和2021年的11亿美元。SHEIN持续推动产业技术创新、孕育出海新质生产力，同时不断加大智慧供应链仓储物流中心等基础设施的投入，对跨境电商的高质量发展产生深远影响，有力拉动更多跨境品牌、商家及产业带成功扬帆出海。

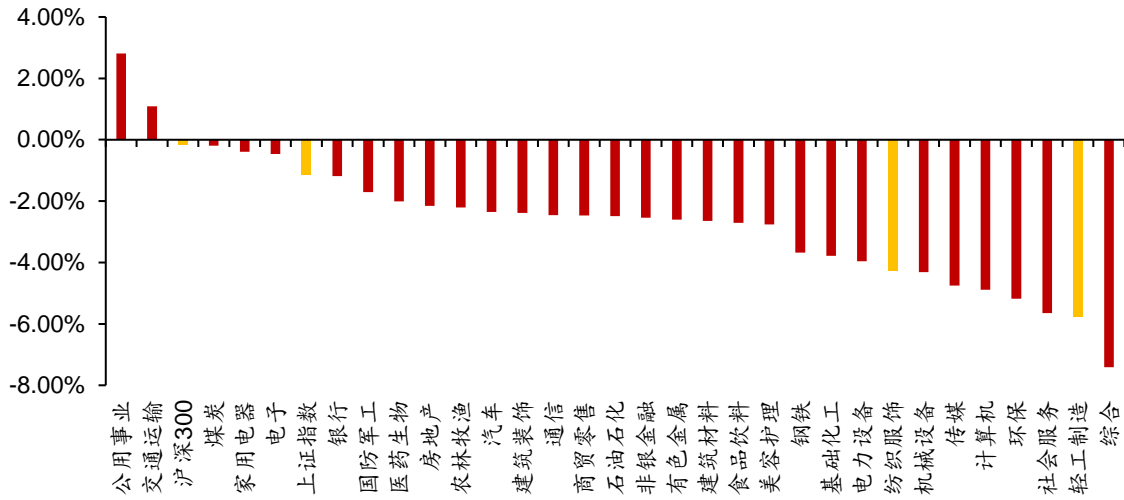
SHEIN半托管模式上线，平台多模式进一步延展。另外，6月3日，SHEIN正式上线“半托管”模式。据亿邦动力了解，已经有超过2万名商家关注SHEIN“半托管”模式上线进展。SHEIN平台对入驻“半托管”的卖家目前无业绩门槛要求，开店无需任何额外费用，即“0月租”、“0佣金”就能在SHEIN上快速开店及开启销售。在SHEIN的半托管模式下，商家需在海外本地有库存，并可进行本土履约，平台还推出半托管专属流量支持，当前可入驻站点为美国站。随着“半托管”正式上线，SHEIN平台多模式进一步延展。不同类型的出海卖家拥有丰富的选择，生产型企业、贸易型企业以及品牌卖家均可结合自身情况在SHEIN提供的代运营赋能、自主运营和半托管等多种出海模式下充分选择，不断深入海外各市场的本地拓展、提升品牌影响力，为全球消费者持续提供个性化以及高效率的购物体验。

2 市场回顾

2.1 板块行情回顾

本周（2024.06.03-2024.06.07，下同），A股SW纺织服饰行业指数下跌4.25%，轻工制造行业下跌5.76%，而沪深300下跌0.16%，上证指数下跌1.15%。纺织服装和轻工制造在申万31个一级行业中涨幅排名分别为第24位和第30位。

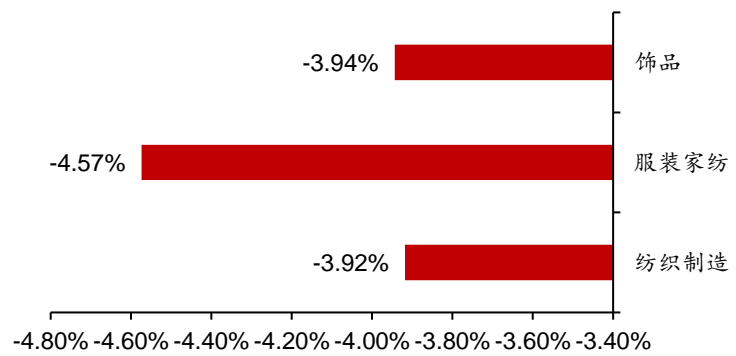
图 1：期间 A 股大盘指数和各申万一级行业涨跌幅情况



资料来源：iFind，上海证券研究所

本周 SW 纺织服装二级行业中，子行业均承压，跌幅最大的为服装家纺，下跌 4.57%，饰品、纺织制造分别下跌 3.94%、3.92%。

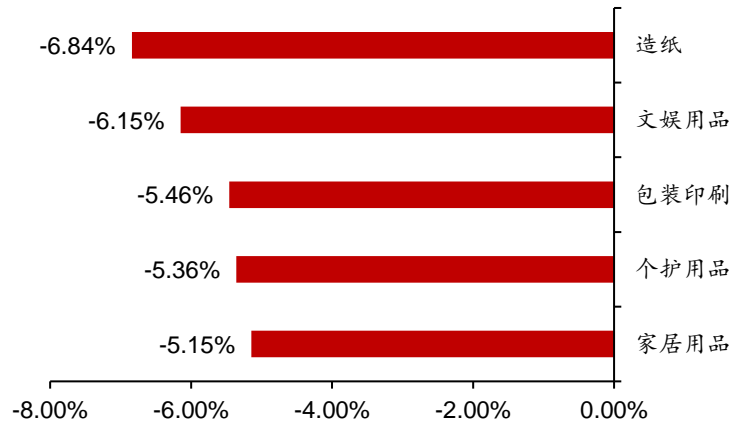
图 2：期间 A 股申万纺织服装板块子行业涨跌幅情况



资料来源：iFind，上海证券研究所

本周 SW 轻工制造二级行业中，子行业均承压，下跌幅度最大的是造纸，下跌 6.84%；下跌幅度最小的是家居用品，下跌 5.15%。

图 3：期间 A 股申万轻工制造板块子行业涨跌幅情况



资料来源：iFind，上海证券研究所

2.2 本周轻工纺服股资金流向

本周北上资金增持幅度较大的有鸿博股份、石头科技、索菲亚、东峰集团、中锐股份、松炆资源、喜临门、美利云、森马服饰、安克创新。

表 1：本周轻工纺服及家电行业北上资金持股比例变化前十名

证券简称	沪(深)股通持股占流通 A 股比例% (最新收盘日)	沪(深)股通持股占流通 A 股比例% (1 周前)	比例差 (%)	证券简称	沪(深)股通持股占流通 A 股比例% (最新收盘日)	沪(深)股通持股占流通 A 股比例% (1 周前)	比例差 (%)
鸿博股份	2.2176	0.9935	1.2241	松炆资源	1.2269	0.9384	0.2884
石头科技	10.7692	10.0041	0.7652	喜临门	1.7405	1.4669	0.2736
索菲亚	20.6006	19.9974	0.6031	美利云	0.6514	0.4080	0.2434
东峰集团	2.2039	1.7065	0.4975	森马服饰	9.5293	9.3021	0.2272
中锐股份	0.5036	0.0760	0.4276	安克创新	15.4513	15.2633	0.1880

资料来源：iFind，上海证券研究所

3 解禁情况

表 2：近期及下周轻工纺服及跨境电商行业股票解禁信息

代码	简称	解禁				变动前(万股)			变动后(万股)		
		日期	数量	市值	股份类型	总股本	流通 A 股	占比 (%)	总股本	流通 A 股	占比 (%)
			(万股)	(万元)							
603801.SH	志邦家居	2024-06-11	218.39	3,253.97	股权激励限售股份	43,654.78	43,218.01	99.00	43,654.78	43,436.39	99.50
301355.SZ	南王科技	2024-06-13	4822.79	48,613.75	首发原股东限售股份	19,509.79	4,878.00	25.00	19,509.79	9,700.79	49.72
838163.BJ	方大新材	2024-06-13	54.01	832.77	股权激励限售股份	12,900.80	6,083.74	47.16	12,900.80	6,137.74	47.58
833075.BJ	柏星龙	2024-06-14	3999.61	40,556.05	首发原股东限售股份	6,481.50	2,462.38	37.99	6,481.50	6,461.99	99.70

资料来源：iFind，上海证券研究所

*备注：具体解禁市值由解禁日期的股票收盘价格为准，表中解禁市值=解禁日期收盘价*解禁数量

4 风险提示：

原材料价格波动；终端消费疲软；行业政策变动风险；市场竞争加剧风险等。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司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或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。