

2024年6月24日

标配

“618”大促增速降档，运动户外成绩斐然

——纺织服装行业周报（2024/6/17-2024/6/23）

证券分析师

谢建斌 S0630522020001

xjb@longone.com.cn

联系人

龚理

gongli@longone.com.cn



1、迅销集团上调全年业绩指引——纺织服装行业周报（2024/6/10-2024/6/16）

2、纺织品服装出口略有放缓，对越出口迎新高，美欧平稳复苏——纺织服装行业周报（2024/5/27-2024/6/2）

3、国风+海外产能扩张+涨价，三重催化嘉欣丝绸股价——纺织服装行业周报（2024/5/20-2024/5/26）

4、防晒衣热销，品牌服饰加速布局——纺织服装行业周报（2024/5/13-2024/5/19）

5、一季报收官，出口链和港股运动鞋服延续高景气度——纺织服装行业周报（2024/5/6-2024/5/12）

投资要点：

- 本周观点：“618”大促增速降档，运动户外成绩斐然。**今年“618”取消预售制、延续低价之争，在激烈的低价竞争环境下，各平台将战略重心聚焦到用户服务。根据星图数据，全网实现销售额7428亿元（同比-7.00%），其中综合电商/直播电商分别实现销售额5717/2068亿元（同比-6.93%/+12.15%）。流量红利趋尽、消费疲弱、竞争加剧等多重因素导致综合电商和直播电商增速降档。从品牌看，优衣库、UR、ZARA，优衣库、海澜之家、太平鸟分列天猫女装、男装店铺销售榜前三甲，啄木鸟、海澜之家和爱依服则在抖音上突围服饰品牌销量榜TOP3。ZARA、三彩、利郎、拉夫劳伦等品牌上升较快，天猫男装榜单较女装稳定，抖音男装榜单价格下沉。从风格和品类看，运动户外成绩斐然，防晒衣、运动鞋热销，lululemon、可隆、喜德盛、伯希和等品牌销量同比增长100%+。
- 细分板块：（1）纺织制造：**海外服装品牌去库推进，制造企业受益海外订单需求加速回升，基本面逐季改善，同时美元兑人民币汇率处于高位带来汇兑收益。行业竞争格局优化、规模效应凸显，制造龙头有望迎业绩拐点，市场份额进一步提升。**（2）服装：**品牌端动销改善，叠加基数走低，预计Q4同比表现出色。运动服饰受益体育赛事催化、疫后户外多元化运动项目增多，景气度高企。非运动服饰表现分化，高端优于大众，男装、童装优于女装。**（3）家纺：**RCEP等多边贸易协定逐步落地，海外市场回暖，叠加国内地产链一定程度修复以及婚庆市场提振，低估值高股息龙头有望依托品牌和渠道优势率先受益。
- 市场表现：（1）整体板块：**本周沪深300指数-1.30%，申万纺织服装指数-3.72%，行业整体跑输沪深300指数2.42个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第25位。**（2）细分板块：**纺织制造周涨幅-2.17%，年初至今-14.23%；服装家纺周涨幅-3.91%，年初至今-14.53%。**（3）个股方面：**本周涨幅前三为中胤时尚、*ST新纺、众望布艺，分别+13.8%、+6.3%、+4.5%；跌幅前三为天创时尚、南山智尚、比音勒芬，分别-10.2%、-9.0%、-8.3%。**（4）估值方面：**沪深300 PE（TTM，剔除负值）为11.50倍，纺织服装PE为16.65倍，相较沪深300估值溢价45%。**（5）资金方面：**纺织服装主力净流入额-3.66亿元，在申万一级行业中排第6位。
- 数据跟踪：（1）原材料价格：**截至6月21日，中国棉花价格指数15779元/吨，进口棉价格指数14788元/吨，国内外棉价差991元/吨（周环比-464元/吨）。粘胶短纤现货价13420元/吨（周环比+1.36%），涤纶短纤现货价7696元/吨（周环比持平），氨纶现货价28500元/吨（周环比-0.44%）。5月，纱线库存天数27.53天（环比+3.67天），坯布库存天数30.95天（环比+2.12天）。**（2）社零、PPI和规上企业表现：**5月，社零实现39211亿元（+3.70%），服装鞋帽、针、纺织实现1147.60亿元（+4.40%）。纺织业PPI同比-0.60%，规上纺织业工业增加值同比+5.3%。1-4月，纺织业累计实现收入7188.50亿元（+4.0%），累计实现利润185.1亿元（+24.9%）；纺织服装、服饰业实现收入3650.20亿元（+0.4%），累计实现利润138.4亿元（+7.4%）。**（3）出口：**5月，美国服饰销售同比-0.91%。我国纺织纱线、织物及其制品、服装及衣着附件分别出口128.86、132.46亿美元。越南纺织品和服装、鞋类出口金额当月同比分别为-8.23%、+6.89%。
- 投资建议：**建议关注运动服饰和高端服装高成长标的安踏体育、波司登、比音勒芬、九牧王等；纺织制造龙头份额提升标的华利集团、伟星股份、新澳股份、健盛集团等。
- 风险提示：**原材料价格波动；销售不及预期；汇率波动；地缘政治等。

正文目录

1. 重点公司盈利预测	4
2. 市场表现	4
3. 数据跟踪	7
4. 公司公告	9
5. 行业动态	9
6. 投资建议	10
7. 风险提示	10

图表目录

图 1 本周申万一级行业指数涨跌幅	5
图 2 子板块涨跌幅情况	5
图 3 本周涨跌幅居前股票	6
图 4 纺织服饰板块估值水平及相对估值溢价	6
图 5 纺服子行业估值水平	6
图 6 本周申万一级行业主力资金净流入金额（亿元）	6
图 7 国内外棉价差（元/吨）	7
图 8 粘胶短纤、涤纶短纤和氨纶现货价（元/吨）	7
图 9 纱线和坯布库存天数（天）	7
图 10 社零、服鞋针织零售总额当月同比（%）	7
图 11 纺织业 PPI 当月同比（%）	8
图 12 规模以上工业增加值当月同比（%）	8
图 13 美国和欧元区服饰表现（%）	8
图 14 美元兑人民币汇率	8
图 15 纺织纱线、织物及其制品、服装及衣着附件出口金额当月同比（%）	8
图 16 越南主要纺织品出口数据（%）	8
表 1 A 股重点公司盈利预测	4
表 2 港股重点公司盈利预测	4
表 3 规上纺织业和纺织服装、服饰业累计营收和利润总额表现	8
表 4 公司公告	9

1.重点公司盈利预测

表1 A股重点公司盈利预测

证券简称	总市值 (亿元)	股价 (元)	营收增速			归母净利润增速			归母净利润 (亿元)			PE		
			2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E
华利集团	789	67.57	18%	-2%	18%	17%	-2%	20%	32	40	49	24	20	16
海澜之家	434	9.03	-8%	16%	10%	-13%	37%	12%	22	39	43	20	11	10
比音勒芬	151	26.50	6%	25%	20%	17%	32%	26%	7	11	13	21	13	11
森马服饰	161	5.97	-14%	3%	11%	-57%	81%	17%	6	15	18	25	10	9
伟星股份	149	12.78	8%	8%	15%	9%	15%	17%	5	7	8	31	22	19
台华新材	93	10.46	-6%	17%	23%	-42%	68%	41%	3	5	7	35	19	14
富安娜	86	10.24	-3%	3%	8%	-2%	8%	10%	5	7	8	16	13	11
报喜鸟	83	5.68	-3%	23%	14%	-1%	53%	16%	5	9	11	18	9	8
罗莱生活	69	8.23	-8%	4%	5%	-20%	8%	3%	6	7	7	12	10	10
新澳股份	55	7.50	15%	13%	14%	31%	6%	15%	4	5	6	14	11	10
水星家纺	46	17.53	-4%	11%	11%	-28%	33%	13%	3	4	5	17	11	10

资料来源: ifind 一致性预期, 东海证券研究所, 2024 年 6 月 21 日

表2 港股重点公司盈利预测

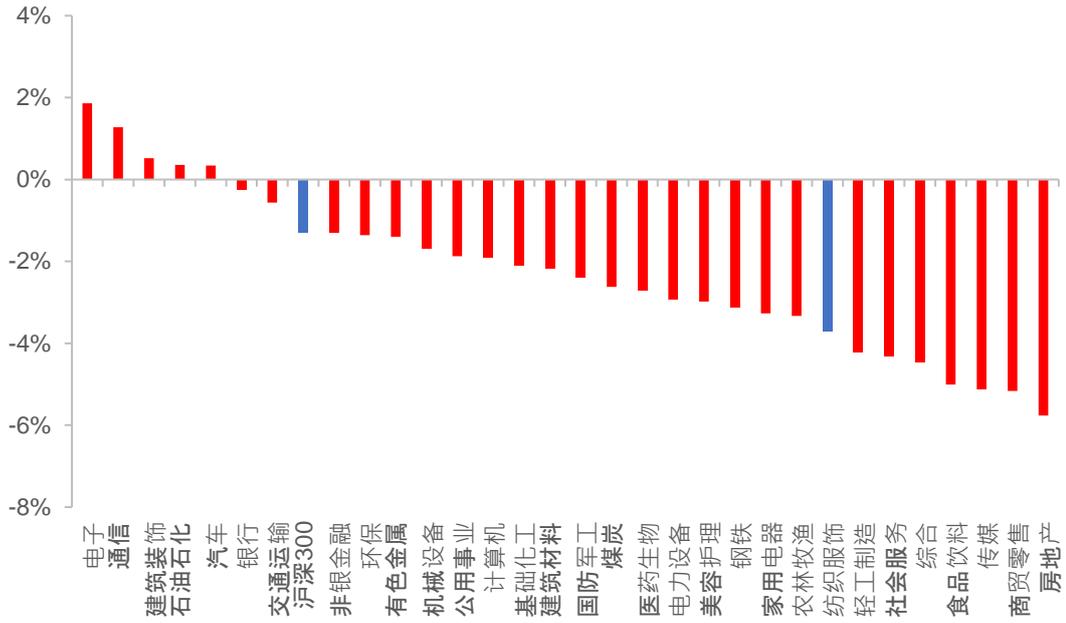
证券简称	总市值 (亿元)	股价 (元)	营收增速			归母净利润增速			归母净利润 (亿元)			PE		
			2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E
安踏体育	2,212	78.10	9%	16%	13%	-2%	29%	27%	76	98	130	29	23	17
申洲国际	1,191	79.20	17%	-5%	15%	35%	0%	21%	46	46	55	26	26	22
李宁	452	17.50	14%	7%	6%	1%	-13%	6%	41	35	34	11	13	13
波司登	490	4.47	20%	11%	27%	21%	13%	32%	21	23	28	24	21	17
特步国际	128	4.85	29%	12%	11%	1%	13%	15%	9	10	12	14	12	11
361度	86	4.15	17%	20%	19%	24%	28%	19%	7	10	11	11	9	8

资料来源: ifind 一致性预期, 东海证券研究所, 2024 年 6 月 21 日

2.市场表现

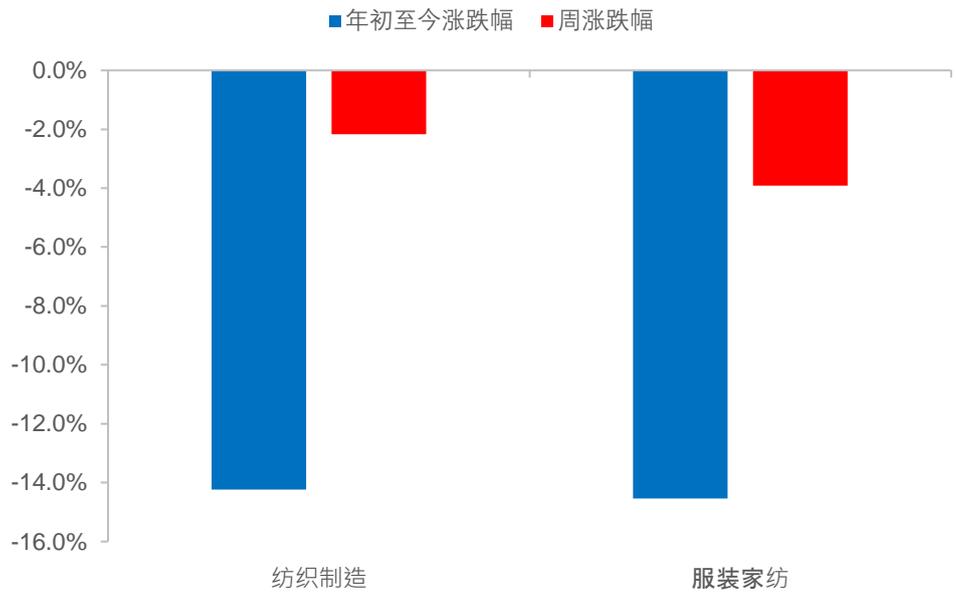
(1) **整体板块**: 本周沪深 300 指数-1.30%, 申万纺织服饰指数-3.72%, 行业整体跑输沪深 300 指数 2.42 个百分点, 涨跌幅在申万一级行业中排第 25 位。(2) **细分板块**: 纺织制造周涨幅-2.17%, 年初至今-14.23%; 服装家纺周涨幅-3.91%, 年初至今-14.53%。(3) **个股方面**: 本周涨幅前三为中胤时尚、*ST 新纺、众望布艺, 分别+13.8%、+6.3%、+4.5%; 跌幅前三为天创时尚、南山智尚、比音勒芬, 分别-10.2%、-9.0%、-8.3%。(4) **估值方面**: 沪深 300 PE (TTM, 剔除负值) 为 11.50 倍, 纺织服饰 PE 为 16.65 倍, 相较沪深 300 估值溢价 45%。(5) **资金方面**: 纺织服饰主力净流入额-3.66 亿元, 在申万一级行业中排第 6 位。

图1 本周申万一级行业指数涨跌幅



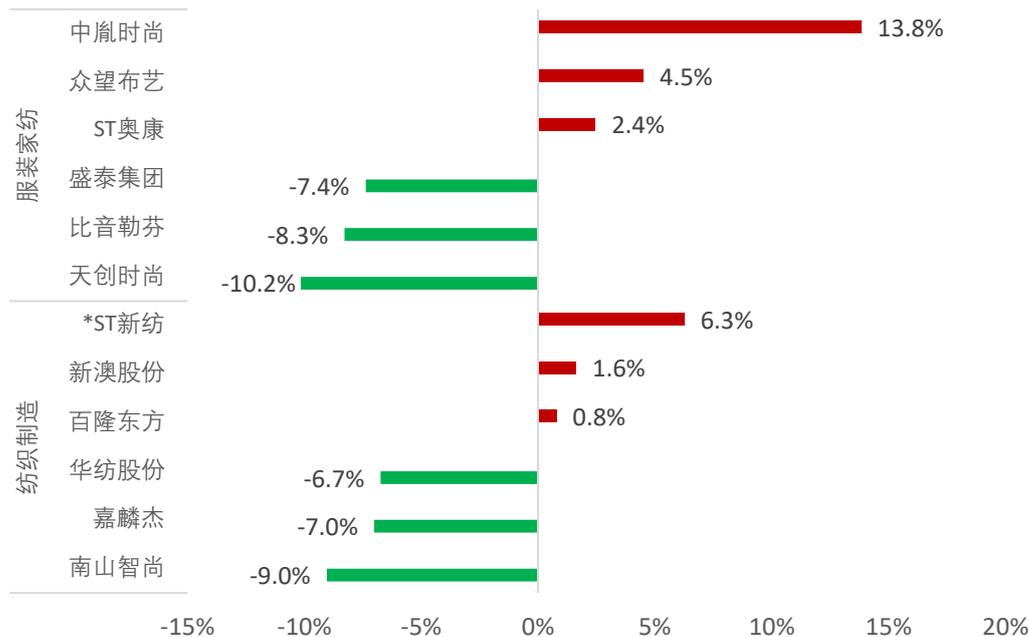
资料来源: ifind, 东海证券研究所

图2 子板块涨跌幅情况



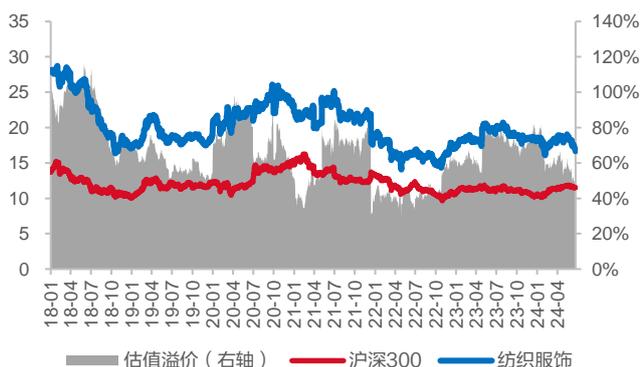
资料来源: ifind, 东海证券研究所

图3 本周涨跌幅居前股票



资料来源: ifind, 东海证券研究所

图4 纺织服装板块估值水平及相对估值溢价



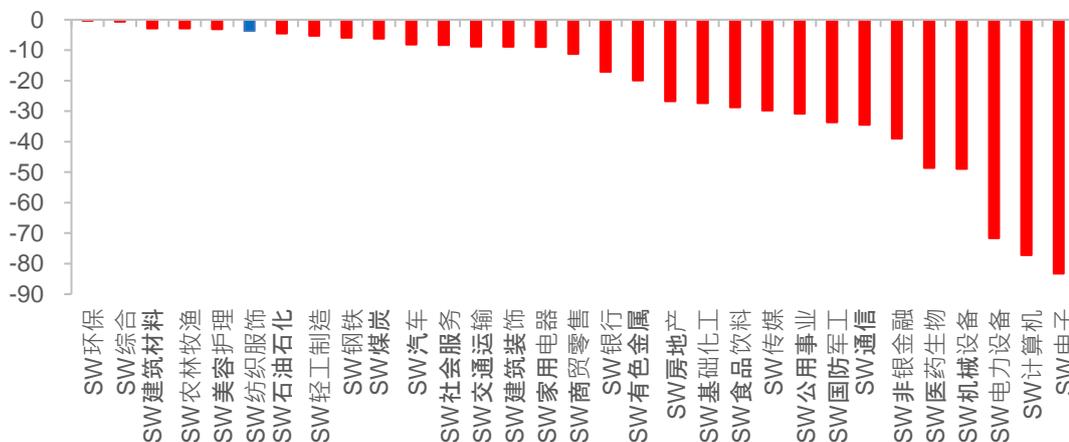
资料来源: ifind, 东海证券研究所

图5 纺服子行业估值水平



资料来源: ifind, 东海证券研究所

图6 本周申万一级行业主力资金净流入金额 (亿元)

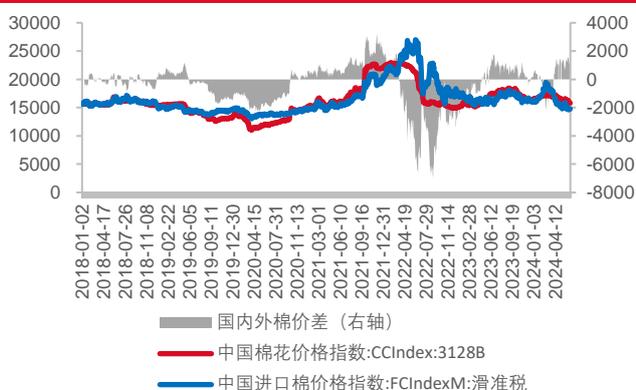


资料来源: wind, 东海证券研究所

3.数据跟踪

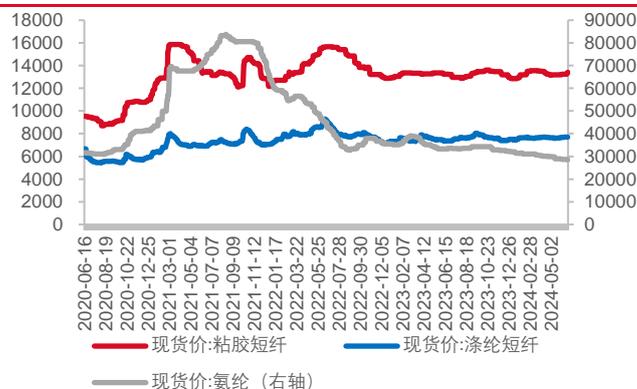
(1) **原材料价格**: 截至6月21日, 中国棉花价格指数15779元/吨, 进口棉价格指数14788元/吨, 国内外棉价差991元/吨(周环比-464元/吨)。粘胶短纤现货价13420元/吨(周环比+1.36%), 涤纶短纤现货价7696元/吨(周环比持平), 氨纶现货价28500元/吨(周环比-0.44%)。5月, 纱线库存天数27.53天(环比+3.67天), 坯布库存天数30.95天(环比+2.12天)。(2) **社零、PPI和规上企业表现**: 5月, 社零实现39211亿元(+3.70%), 服装鞋帽、针、纺织实现1147.60亿元(+4.40%)。纺织业PPI同比-0.60%, 规上纺织业工业增加值同比+5.30%。1-4月, 纺织业累计实现收入7188.50亿元(+4.0%), 累计实现利润185.1亿元(+24.9%); 纺织服装、服饰业实现收入3650.20亿元(+0.4%), 累计实现利润138.4亿元(+7.4%)。(3) **出口**: 5月, 美国服饰销售同比-0.91%。我国纺织纱线、织物及其制品、服装及衣着附件分别出口128.86、132.46亿美元。越南纺织品和服装、鞋类出口金额当月同比分别为-8.23%、+6.89%。

图7 国内外棉价差(元/吨)



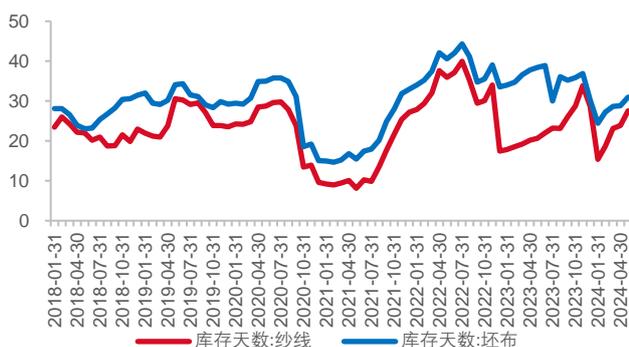
资料来源: ifind, 东海证券研究所

图8 粘胶短纤、涤纶短纤和氨纶现货价(元/吨)



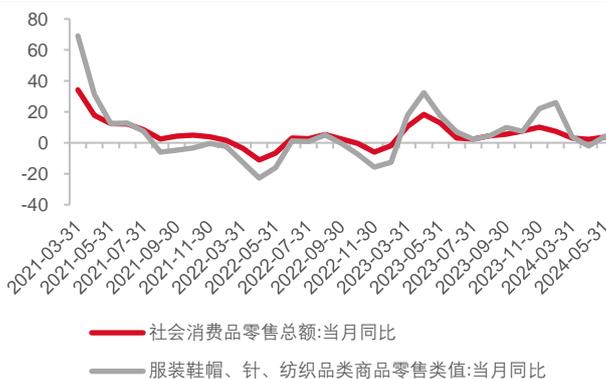
资料来源: ifind, 东海证券研究所

图9 纱线和坯布库存天数(天)



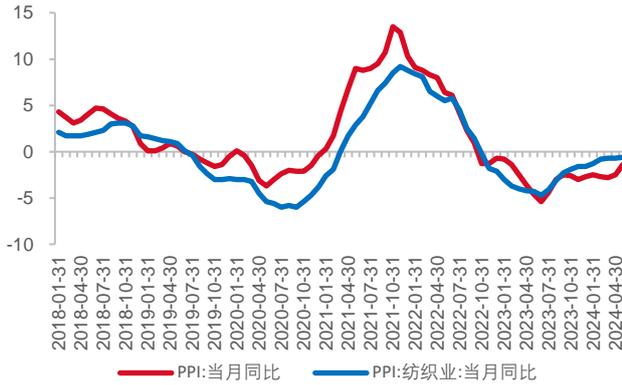
资料来源: ifind, 东海证券研究所

图10 社零、服装鞋帽零售总额当月同比(%)



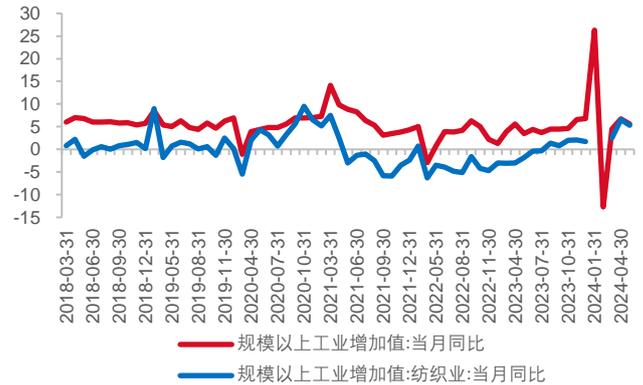
资料来源: ifind, 东海证券研究所

图11 纺织业 PPI 当月同比 (%)



资料来源: ifind, 东海证券研究所

图12 规模以上工业增加值当月同比 (%)



资料来源: ifind, 东海证券研究所

表3 规上纺织业和纺织服装、服饰业累计营收和利润总额表现

	1-4 月	累计营收 (亿元)	累计同比	累计利润总额 (亿元)	累计同比
规上纺织业		7,188.50	4.00%	185.1	24.90%
规上纺织服装、服饰业		3,650.20	0.40%	138.4	7.40%

资料来源: ifind, 东海证券研究所

图13 美国和欧元区服饰表现 (%)



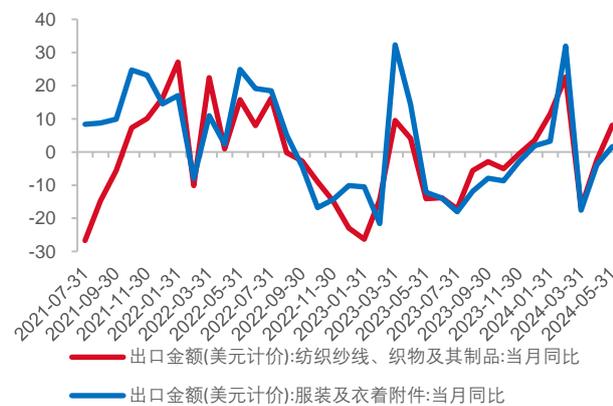
资料来源: ifind, 东海证券研究所

图14 美元兑人民币汇率



资料来源: ifind, 东海证券研究所

图15 纺织纱线、织物及其制品、服装及衣着附件出口金额当月同比 (%)



资料来源: ifind, 东海证券研究所

图16 越南主要纺织品出口数据 (%)



资料来源: ifind, 东海证券研究所

4.公司公告

表4 公司公告

公司简称	日期	本周公告
欣龙控股	6月17日	公司收到基金管理人厦门建发新兴创业投资有限公司的通知，长榕贰号的认缴规模总额增加至32,185万元且各合伙人已全部完成实缴出资，长榕贰号已募集完毕，公司实缴出资金额未发生变化，实缴出资比例由24.79%调整至9.32%。
朗姿股份	6月18日	为满足日常经营和业务发展资金需要，朗姿股份有限公司向广发银行股份有限公司北京光华路支行申请授信额度敞口最高限额6,000万元，公司控股股东、实际控制人申东日先生及其配偶翁洁女士为公司提供保证担保。
森马服饰	6月18日	公司发布质押参股公司股权暨对外担保的公告，将其持有的灵犀科技2.3649%股权及其附属的分红权益与所有衍生利益，以不可撤销的方式质押予杭州悠启，确保杭州悠启对灵犀科技实现协议控制。本次质押担保所涉金额共计人民币4533.33万元，即等同于公司所持灵犀科技2.3649%股权的账面价值。
日播时尚	6月19日	公司本次担保为公司的全资子公司上海日播至昇实业有限公司为公司的另一全资子公司日播实业提供的担保，担保金额为3,000万元。除前述担保外，日播至昇已为日播实业提供担保金额10,000万元。截至2024年6月19日，公司全资子公司累计向全资子公司日播实业提供担保金额为13,000万元。
万事利	6月20日	杭州万事利丝绸文化股份有限公司2023年年度权益分派方案为：以公司现有总股本188,352,192股扣除已回购股份2,388,700股后的185,963,492股为基数，向全体股东每10股派发现金红利0.60元（含税），实际派发现金红利总额1115.78万元人民币（含税）。回购专用证券账户中的股份2,388,700股不参与本次权益分派。
梦洁股份	6月20日	公司2021年股票期权与限制性股票激励计划部分股票期权注销完成。本次注销股票期权共涉及168名激励对象，注销股票期权的数量为1,290.00万份。

资料来源：ifind，东海证券研究所

5.行业动态

市值破百亿美元，勃肯逆势增长

当地时间5月30日，德国百年凉鞋品牌Birkenstock（勃肯）公布了截至3月31日的2024财年第二季度财务数据，销售额同比增长22%达到创纪录的4.81亿欧元。而这种高速增长目前已经持续了十年之久，始于Birkenstock引入首个外部管理团队，开启当代发展阶段。2014-2023财年，Birkenstock公司销售额连年增长，复合年增长率超过20%。Birkenstock成为全球又一个百亿美元市值的鞋履品牌，其他超过百亿美元、以鞋履为主的公司/品牌包括我们熟知的Nike、adidas、安踏、Deckers Brands（HOKA及UGG母公司）、On、Skechers、Asics等。（信息来源：ifind）

六项“纺织之光”应用基础研究项目通过结题验收

2024年3月起，中国纺织工业联合会科技发展部陆续组织专家对东华大学承担的“新型高效环锭纺纱技术及其基础理论研究”、天津工业大学承担的“中空纤维膜用聚苯硫醚树脂制备、结构调控及其膜应用研究”和“基于热防护要求的人体-服装-环境的生理学模型研究”、苏州大学承担的“天然长效抗菌功能医用缝合线材料的关键技术”、浙江理工大学承担的“提花织物智能设计关键技术及设计系统研发”和“高性能钙钛矿太阳能电池基于织物构建的可穿戴光伏智能纺织品研究”六项“纺织之光”中国纺织工业联合会应用基础研究项目分批进行结题验收。验收委员会听取了项目承担单位的汇报，审阅了相关资料，经

质询和讨论，认为 6 个项目均完成了任务书规定的要求，同意通过结题验收。（信息来源：ifind）

销量回升叠加产能利用率提高，全球最大棉纺龙头上半年净赚 2.8 个亿

全球最大的棉纺织品制造商之一及全球领先的高附加值包芯纺织产品生产企业——太宁红国际集团有限公司，6 月 20 日披露，基于公司截至 2024 年 5 月 31 日止 5 个月的未经审核综合管理账目的初步评估及董事会目前可得资料，于上年同期亏损 7.4 亿元相比，预期公司截至 2024 年 6 月 30 日止 6 个月的 2024 年上半年将实现归属于母公司的净利润 2.8 亿元。报告期内业绩增长主要由于纺织市场需求于去年同期相比有所回暖，销量有所上升同时产能利用率亦相应提高，加之相对高价成本库存已在 2023 年消耗及销售，该期间内的产品毛利率亦逐步改善。（信息来源：ifind）

6.投资建议

建议关注运动服饰和高端服装高成长标的安踏体育、波司登、比音勒芬、九牧王等；出口链左侧布局+纺织制造龙头份额提升标的华利集团、伟星股份、新澳股份、健盛集团等。

7.风险提示

（1）**原材料价格波动**：行业内部分企业处于产业链中游，需要采购大宗商品，原材料价格波动将直接影响企业业绩表现。

（2）**销售不及预期**：疫后信心修复仍需时间，国内消费需求弱势恢复，国外服装需求复苏节奏不及预期影响去库进程进而导致制造企业订单不足。

（3）**汇率波动**：行业内部分企业外销占比较大或者涉及海外采购原材料，汇率快速波动将影响汇兑损益。

（4）**地缘政治**：纺织制造出口在整体出口中的比重较大，受西方关税和东南亚国家企业所得税优惠影响，部分纺织制造企业将产能转移至东南亚。若后续西方国家对我国施加更高的关税限制或者东南亚国家企业所得税优惠政策调整，则会影响我国出口企业的销量和利润水平。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明：

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的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，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：(8621) 20333275
 手机：18221959689
 传真：(8621) 50585608
 邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：(8610) 59707105
 手机：18221959689
 传真：(8610) 59707100
 邮编：100089