

10月服装销售阶段性回暖，出口延续稳健

2024年11月15日

核心观点

- **双11活动提前+节假日错位，10月服装零售增速创年内新高。**2024年1-10月，国内社零增速为3.5%，其中10月份社零增速为4.8%，增速环比提升1.3pct。服装零售1-10月累计增速1.1%，其中10月当月服装销售增速为8%，环比转正，且增速为2024年新高。10月国内华北地区天气转冷利好冬季新品提前开售。并且，双11活动时间提前以及国庆假期错位，使得10月服装零售数据表现优异。11月份由于双11活动的提前透支，服装销售增速环比10月预计会减弱，但预估10-11月份整体服装零售表现环比8/9月份维持持续改善趋势。
- **出口保持健康增长，外需仍稳定。**2024年10月国内纺织纱线、服装出口增速分别为0.14%和0.06%，增速环比转正。2024年1-10月两者累计增速分别为5.80%和0.70%，仍保持稳健增长趋势。10月越南出口增速创新高，达25.20%。当前海外大牌整体增长预期较为稳定，企业库存持续不断优化，外需订单仍保持强劲势头。从台企出口龙头月度数据来看，耐克代工龙头丰泰企业10月订单增速为14.70%，增速环比提升13.44pct。志强国际和广越企业10月表现环比改善，聚阳实业和儒鸿企业月度环比降速，呈现差异化表现。
- **本周行情回顾：**本周（11月11日至11月15日期间），上证指数跌幅为-3.52%，深证成指跌幅为-3.7%，沪深300跌幅为-3.29%，创业板指跌幅为-3.36%。纺织服装行业跌幅为-3.38%，其中，纺织制造子行业跌幅为-3.35%，服装家纺子行业跌幅为-3.23%，饰品子行业跌幅为-3.86%。
- **原材料价格变动：**本周内棉价下跌。截至2024年11月15日，中国棉花价格指数:CCIndex:3128B为15368元/吨，较上周上涨30元/吨，近一月下跌145元/吨，较年初下跌1094元/吨；棉花:Cotlook A指数为81.35美分/磅，较上周下跌1美分/磅，近一月下跌1美分/磅，较年初下跌10美分/磅；Cotlook:A指数:1%关税为14256元/吨，较上周下跌112.00元/吨，近一月下跌186.00元/吨，较年初下跌1861.00元/吨。
- **投资建议：**我们看好2024Q4终端消费在高密集政策落地加持下，消费信心逐步回暖。中长期看，2023年消费低基数也为板块优质龙头公司未来增长弹性提供坚实基础。关注前期回调较深，具有估值修复空间且具备稳定分红率的优质标的。建议关注**海澜之家、比音勒芬、报喜鸟、波司登、富安娜、罗莱生活**。港股建议关注**安踏体育、特步国际、李宁、361度**。出口方面海外订单需求仍维持稳定，国际大牌优化供应链趋势持续，利好国内纺织制造龙头订单份额提升，建议关注**开润股份、华利集团、伟星股份、申洲国际、新澳股份、健盛集团**。
- **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。

纺织服装行业

推荐 维持

分析师

郝帅

☎: 010-8092-7622

✉: haoshuai@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130524040001

相对沪深300表现图

2024-11-15



资料来源: 中国银河证券研究院

相关研究

目录

Catalog

一、 10月服装销售阶段性回暖，出口延续稳健.....	3
二、 行业主要数据回顾	6
(一) 本周股市回顾.....	6
(二) 终端零售表现.....	7
(三) 上游纺织出口.....	8
(四) 上游原材料.....	10
三、 本周重点公司公告.....	12
四、 行业本周新闻.....	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.....	18

一、10月服装销售阶段性回暖，出口延续稳健

双11活动提前+节假日错位，10月服装零售增速创年内新高。2024年1-10月，国内社零增速为3.5%，其中10月份社零增速为4.8%，增速环比提升1.3pct。服装零售1-10月累计增速1.1%，其中10月当月服装销售增速为8%，环比转正，且增速为2024年新高。10月国内华北地区天气转冷利好冬季新品提前开售。并且，双11活动时间提前以及国庆假期错位，使得10月服装零售数据表现优异。11月份由于双11活动的提前透支，服装销售增速环比10月预计会减弱，但预估10-11月份整体服装零售表现环比8/9月份维持持续改善趋势。

表1：2024年以来社会零售情况

时间	社零		服装		体育娱乐		网上零售
	累计同比%	当月同比%	累计同比%	当月同比%	累计同比%	当月同比%	累计同比%
2023.1-2	3.5	3.5	5.4	5.4	1	1	6.2
2023.3	5.8	10.6	9	17.7	5.8	15.8	8.6
2023.4	8.5	18.4	13.4	32.4	10.1	25.7	12.3
2023.5	9.3	12.7	14.1	17.6	11	14.3	13.8
2023.6	8.2	3.1	12.8	6.9	10.5	9.2	13.1
2023.7	7.3	2.5	11.4	2.3	9.4	2.6	12.5
2023.8	7	4.6	10.6	4.5	8	-0.7	12.1
2023.9	6.8	5.5	10.6	9.9	8.3	10.7	11.6
2023.10	6.9	7.6	10.2	7.5	9.9	25.7	11.2
2023.11	7.2	10.1	11.5	22	10.7	16	11
2023.12	7.2	7.4	12.9	26	11.2	16.7	11
2024.1-2	5.5	-	1.9	-	11.3	-	15.3
2024.3	4.7	3.1	2.5	3.8	14.2	19.3	12.4
2024.4	4.1	2.3	1.5	-2	13.8	12.7	11.5
2024.5	4.1	3.7	2	4.4	15.2	20.2	12.4
2024.6	3.7	2	1.3	-1.9	11.2	-1.5	9.8
2024.7	3.5	2.7	0.5	-5.2	11.1	10.7	9.5
2024.8	3.4	2.1	0.3	-1.6	10.1	3.2	8.9
2024.9	3.3	3.2	0.2	-0.4	9.7	6.2	8.6
2024.10	3.5	4.8	1.1	8	11.5	26.7	8.8

资料来源：iFinD, 中国银河证券研究院

出口保持健康增长，外需仍稳定。2024年10月国内纺织纱线、服装出口增速分别为0.14%和0.06%，增速环比转正。2024年1-10月两者累计增速分别为5.80%和0.70%，仍保持稳健增长趋势。10月越南出口增速创新高，达25.20%。当前海外大牌整体增长预期较为稳定，企业库存持续不断优化，外需订单仍保持强劲势头。从台企出口龙头月度数据来看，耐克代工龙头丰泰企业10月订单增速为14.70%，增速环比提升13.44pct。志强国际和广越企业10月表现环比改善，聚阳实业和儒鸿企业月度环比降速，呈现差异化表现。

表2: 2024 年以来纺织服装出口情况

	纺织纱线织物及其制品		服装及衣着附件		越南纺织品和服装出口	
	当月同比%	累计同比%	当月同比%	累计同比%	当月同比%	累计同比%
2023.1	-19.3	-19.3	-2.1	-2.1	-30.69	-30.69
2023.2	-8.9	-15.9	-16.4	-7.5	12.19	-19.56
2023.3	17.6	-5.1	42.1	6.7	-13.21	-17.36
2023.4	12.1	-0.8	23.1	10.6	-23.92	-19.33
2023.5	-7.8	-2.4	-5.7	6.6	-16.57	-17.76
2023.6	-9.9	-4.5	-10.1	0.7	-13.99	-15.26
2023.7	-12.2	-5.7	-13	-2.1	-13.46	-15.05
2023.8	0.1	-5.1	-6.6	-2.9	-17.81	-15.02
2023.9	2.9	-4.2	-2.4	-2.8	9.62	-12.13
2023.1	-1.5	-3.9	-5.5	-3.1	-0.72	-12.47
2023.11	0.8	-3.7	-1.6	-3.3	-11.13	-12.71
2023.12	5.2	-3.1	3.5	-2.8	-4.22	-11.64
2024.1	13.5	13.5	5.1	5.1	28.56	28.56
2024.2	28.6	18.9	38.1	16.3	-8.44	15.02
2024.3	-13.4	6.1	-14.2	4.8	-1.52	-1.52
2024.4	-1.01	4.6	-5.94	3.3	-0.56	6.32
2024.5	11.7	6.1	4.9	3.5	-8.23	3.27
2024.6	8.8	6.5	1.3	3	0.08	3.06
2024.7	2.94	6	-4.95	1.6	2.28	4.19
2024.8	4.7	5.8	-2.3	1	16.99	7.94
2024.9	-4.18	4.8	-7.84	-1	15.86	8.94
2024.10	0.14	5.80	0.06	0.70	25.20	10.50

资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

表3: 2024 年以来台企订单增速情况

	丰泰企业	裕元集团	志强国际	钰齐国际	聚阳实业	儒鸿企业	广越企业
2023.1	-15.24%	-25.00%	-12.92%	3.56%	-16.45%	-42.85%	-11.82%
2023.2	-0.42%	-5.90%	-21.67%	33.53%	3.76%	-27.82%	-18.52%
2023.3	-22.15%	-21.30%	-0.95%	0.84%	9.26%	-35.78%	-4.32%
2023.4	-16.34%	-25.40%	4.67%	8.14%	-9.24%	-31.49%	1.06%
2023.5	-18.11%	-10.80%	-22.38%	-15.01%	-3.13%	-24.68%	7.96%
2023.6	-13.67%	-24.20%	-36.24%	-51.92%	6.54%	-33.87%	-9.62%
2023.7	-8.39%	-23.90%	-44.62%	-18.01%	-20.23%	-25.98%	-15.44%
2023.8	-2.60%	-19.80%	-48.37%	-63.34%	7.48%	-30.91%	-14.44%
2023.9	-21.72%	-28.70%	-36.63%	-65.70%	15.38%	-17.83%	-18.86%

2023.10	-5.97%	-17.30%	-33.86%	-40.07%	1.87%	26.66%	-26.85%
2023.11	4.26%	-9.60%	-4.73%	-32.96%	-1.27%	8.33%	-48.44%
2023.12	-1.69%	-2.40%	-0.93%	-48.70%	31.07%	1.50%	-48.19%
2024.1	16.45%	12.50%	6.46%	-12.63%	15.37%	24.97%	-10.51%
2024.2	-7.89%	-12.20%	26.32%	-64.20%	2.73%	9.03%	-6.48%
2024.3	10.95%	0.20%	24.62%	-60.35%	11.96%	17.92%	-15.41%
2024.4	4.38%	2.50%	9.57%	-34.80%	6.45%	13.12%	-22.81%
2024.5	16.55%	8.30%	40.76%	-11.58%	16.64%	27.82%	-16.00%
2024.6	0.82%	2.90%	39.48%	8.67%	-1.87%	26.68%	-4.08%
2024.7	3.15%	10.20%	45.09%	-9.15%	3.28%	8.60%	6.24%
2024.8	-7.98%	11.60%	66.61%	12.57%	17.24%	37.10%	7.20%
2024.9	1.26%	9.70%	26.14%	10.60%	17.53%	33.89%	-9.63%
2024.10	14.70%	-9.96%	61.56%	9.32%	6.87%	15.53%	10.22%

资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

投资建议：

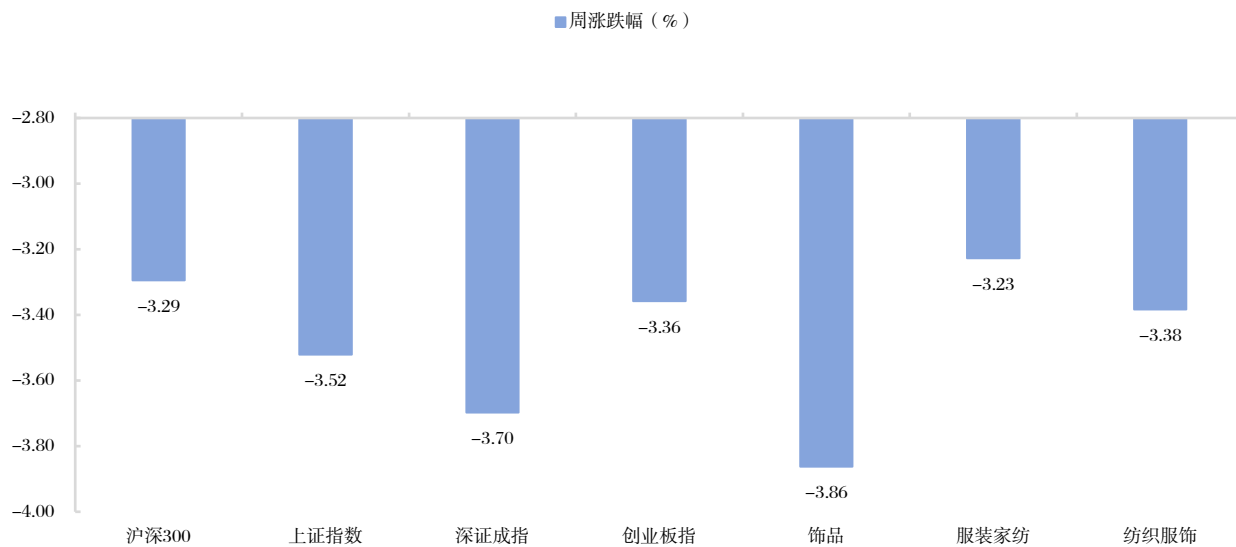
我们看好 2024Q4 终端消费在高密集政策落地加持下，消费信心逐步回暖。中长期看，2023 年消费低基数也为板块优质龙头公司未来增长弹性提供坚实基础。关注前期回调较深，具有估值修复空间且具备稳定分红率的优质标的。建议关注**海澜之家、比音勒芬、报喜鸟、波司登、富安娜、罗莱生活**。港股建议关注**安踏体育、特步国际、李宁、361 度**。出口方面海外订单需求仍维持稳定，国际大牌优化供应链趋势持续，利好国内纺织制造龙头订单份额提升，建议关注**开润股份、华利集团、伟星股份、申洲国际、新澳股份、健盛集团**。

二、行业主要数据回顾

(一) 本周股市回顾

2024年11月11日至11月15日期间，上证指数跌幅为-3.52%，深证成指跌幅为-3.7%，沪深300跌幅为-3.29%，创业板指跌幅为-3.36%。纺织服饰行业跌幅为-3.38%，其中，纺织制造子行业跌幅为-3.35%，服装家纺子行业跌幅为-3.23%，饰品子行业跌幅为-3.86%。

图1：本周纺织服装板块指数

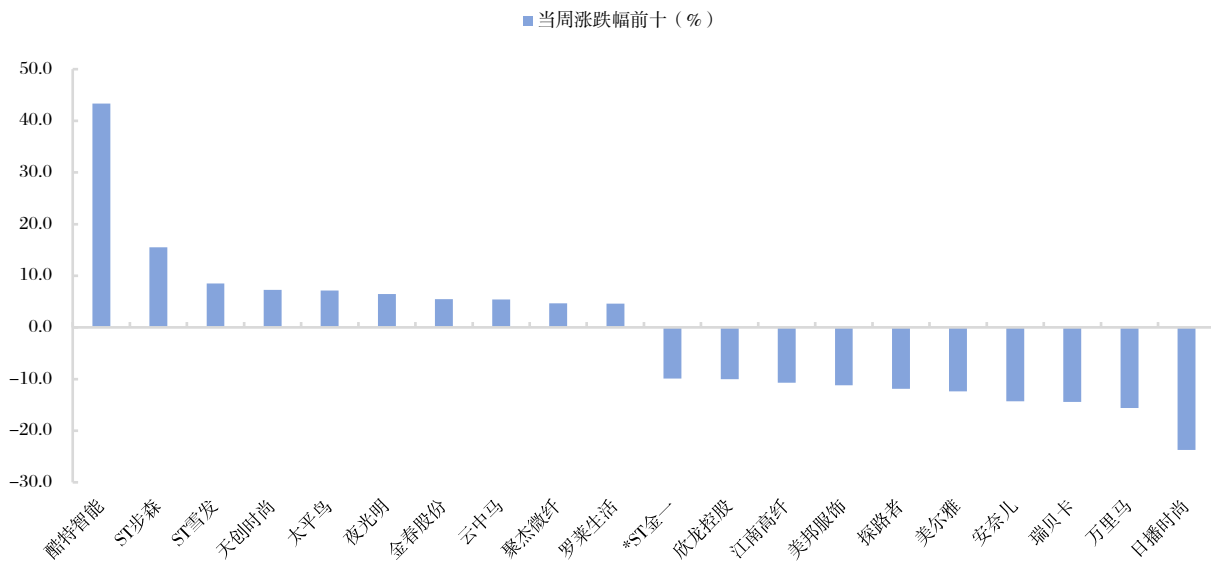


资料来源：Ifind，中国银河证券研究院

个股方面，本周涨幅纺织服饰板块内涨幅前十的公司为酷特智能(43.33%)，ST步森(15.51%)，ST雪发(8.49%)，天创时尚(7.29%)，太平鸟(7.17%)，夜光明(6.49%)，金春股份(5.47%)，云中马(5.41%)，聚杰微纤(4.64%)，罗莱生活(4.57%)。

个股方面，本周涨幅纺织服饰板块内跌幅前十的公司为日播时尚(-23.73%)，万里马(-15.60%)，瑞贝卡(-14.45%)，安奈儿(-14.29%)，美尔雅(-12.36%)，探路者(-11.88%)，美邦服饰(-11.22%)，江南高纤(-10.70%)，欣龙控股(-10.02%)，*ST金一(-9.90%)。

图2: 本周纺织服装板块指数

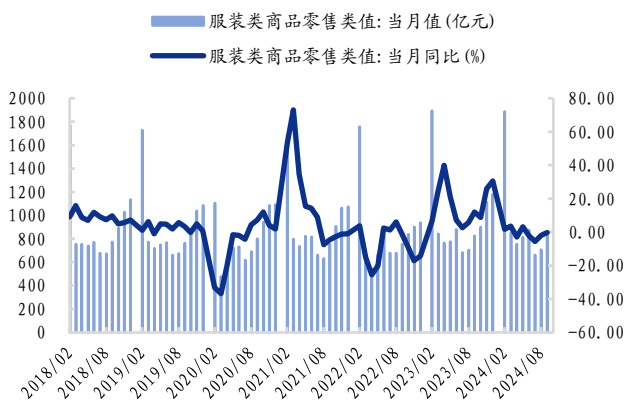


资料来源: Ifind, 中国银河证券研究院

(二) 终端零售表现

2024年10月, 社会消费品零售总额 45396 亿元, 同比增长 4.8%。服装鞋帽、针、纺织品类商品零售额 1347 亿元, 同比增长 8%。1-10月, 社会消费品零售总额 398960 亿元, 同比增长 3.5%。服装鞋帽、针、纺织品类商品零售额累计 11571 亿元, 同比增长 1.1%。

图3: 服装品商品零售额



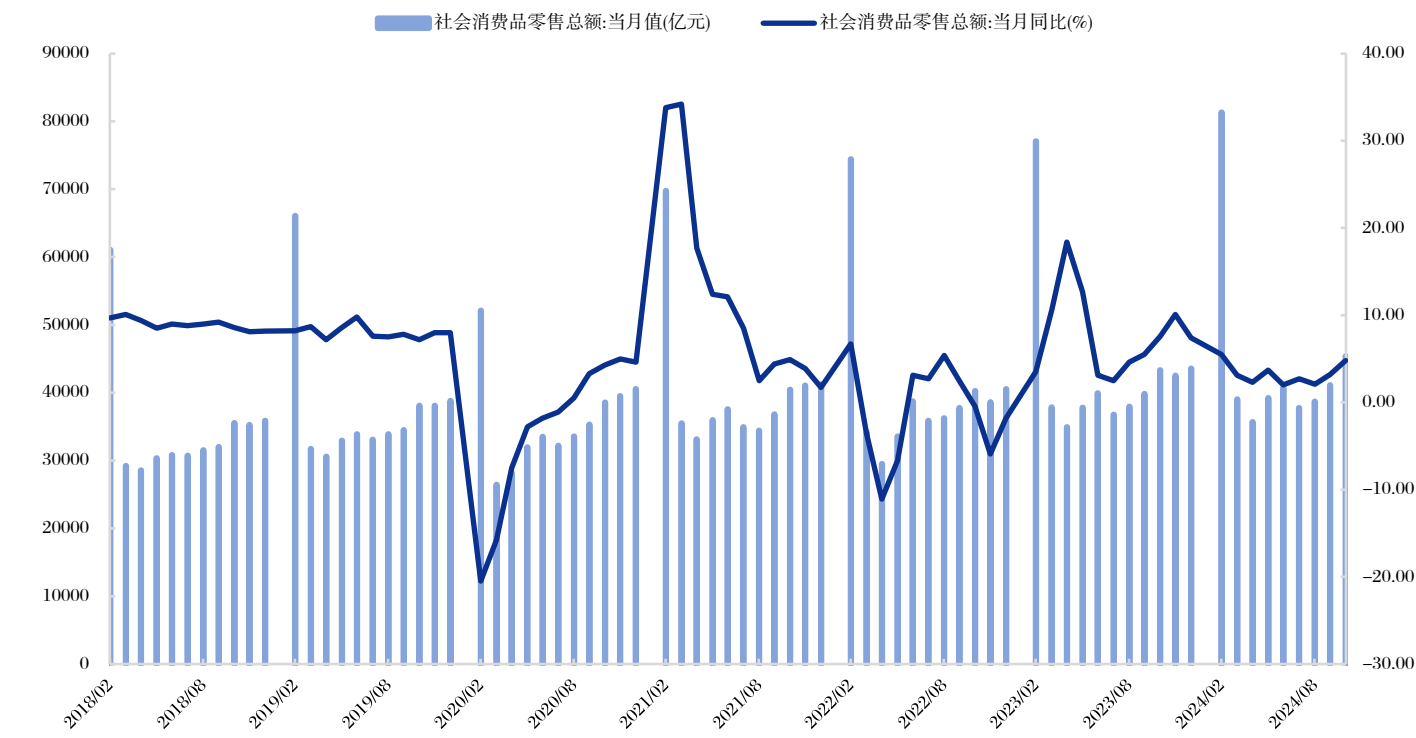
资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

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

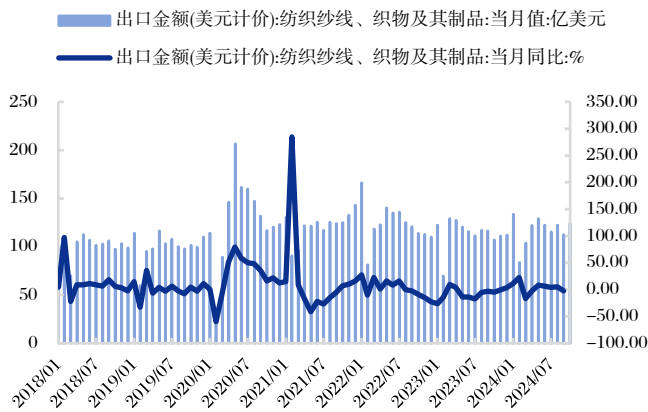


资料来源: Ifind, 中国银河证券研究院

(三) 上游纺织出口

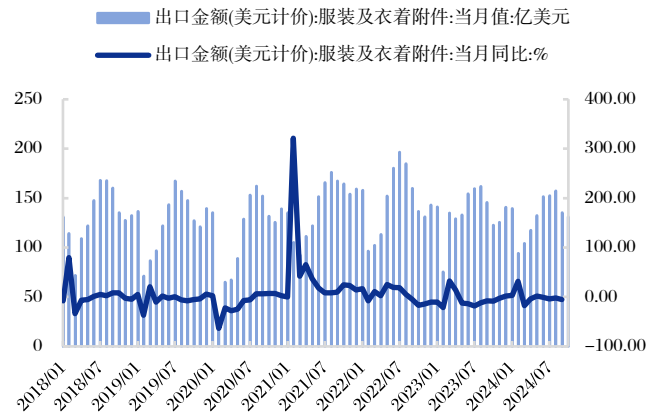
2024年10月, 纺织纱线、织物及其制品出口金额 123.86 亿美元, 同比增长-2.2%。服装及衣着附件出口金额 130.94 亿美元, 同比增长-5.1%。1-10月, 纺织纱线、织物及其制品累计出口金额 1166.86 亿美元, 同比增长 4.1%。服装及衣着附件累计出口金额 1311.99 亿美元, 同比增长 1.1%。

图6: 纺织纱线、织物及制品出口额



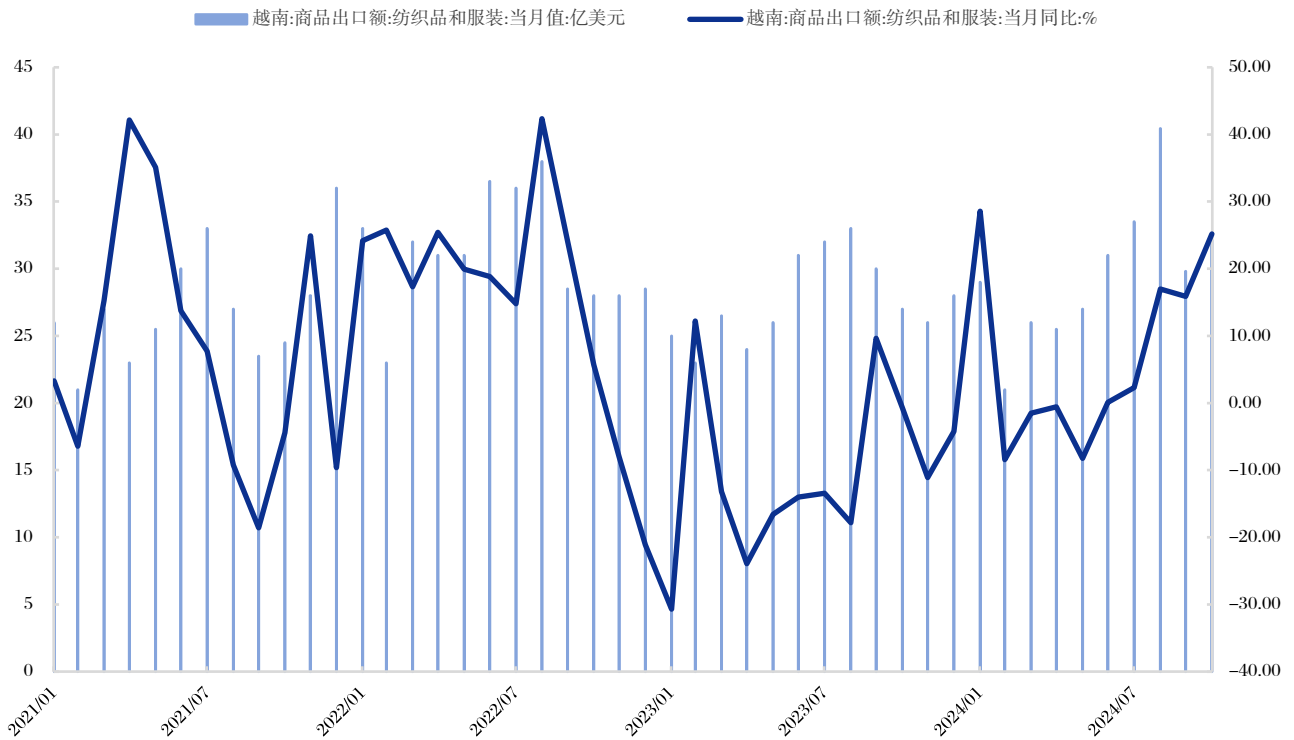
资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

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: 10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4: 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	2024/11/15	15368	0.20%
棉花:Cotlook A 指数	美分/磅	2024/11/14	81.35	-0.79%
Cotlook:A 指数:1%关税	元/吨	2024/11/14	14256	-0.78%
化纤价格指数:粘胶短纤 1.5D	元/吨	2024/7/15	13400	0.00%
化纤价格指数:涤纶 DTY150D	元/吨	2024/7/1	9400	0.53%
化纤价格指数:涤纶 POY150D	元/吨	2024/7/1	8000	1.91%
化纤价格指数:锦纶 DTY	元/吨	2024/7/15	18600	-1.06%
化纤价格指数:涤纶短纤	元/吨	2024/7/15	7810	-0.85%
化纤价格指数:尼龙 66 切片	元/吨	2024/7/15	20000	0.00%
AWEX 东部市场指数(澳元)	澳分/公斤	2024/11/15	1142	0.88%

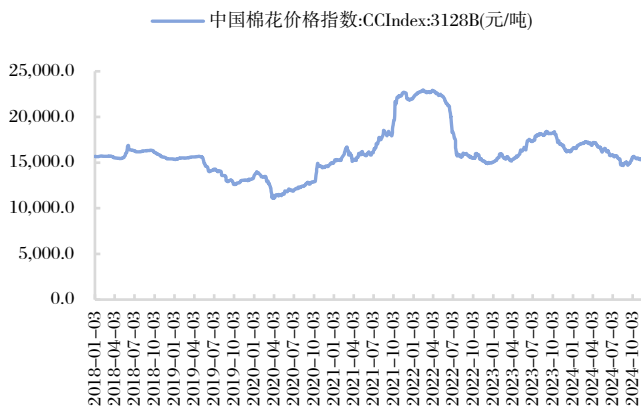
资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

原材料方面, 本周内棉价上涨。截至 2024 年 11 月 15 日, 中国棉花价格指数:CCIndex:3128B 为 15368 元/吨, 较上周上涨 30 元/吨, 近一月下跌 145 元/吨, 较年初下跌 1094 元/吨; 棉花:Cotlook A 指数为 81.35 美分/磅, 较上周下跌 1 美分/磅, 近一月下跌 1 美分/磅, 较年初下跌 10 美分/磅; Cotlook:A 指数:1%关税为 14256 元/吨, 较上周下跌 112.00 元/吨, 近一月下跌 186.00 元/吨, 较年初下跌 1861.00 元/吨。

粘胶类、涤纶类价格本周上涨。截至 2024 年 11 月 15 日, 化纤价格指数:粘胶短纤 1.5D 为 13400 元/吨, 本周价格未变, 近一月上涨 300.00 元/吨, 较年初上涨 750.00 元/吨; 化纤价格指数:涤纶 DTY150D 为 9400 元/吨, 较上周上涨 50 元/吨, 近一月上涨 300 元/吨, 较年初上涨 500 元/吨; 化纤价格指数:涤纶 POY150D 为 8000 元/吨, 较上周上涨 150 元/吨, 近一月上涨 275 元/吨, 较年初上涨 400 元/吨; 化纤价格指数:涤纶短纤为 7810 元/吨, 较上周下跌 66.67 元/吨, 近一月上涨 310.00 元/吨, 较年初上涨 510.00 元/吨。

锦纶本周价格下跌。截至 2024 年 11 月 15 日, 化纤价格指数:锦纶 DTY 为 18600 元/吨, 较上周下跌 200.000 元/吨, 近一月下跌 900.000 元/吨, 较年初下跌 350.000 元/吨; 化纤价格指数:尼龙 66 切片为 20000 元/吨, 本周价格未变, 近一月下跌 400 元/吨, 较年初上涨 500 元/吨; AWEX 东部市场指数(澳元)为 1142 澳分/公斤, 较上周上涨 10 澳分/公斤, 近一月上涨 3 澳分/公斤, 较年初下跌 70 澳分/公斤。

图9：2018年以来3128B棉价指数



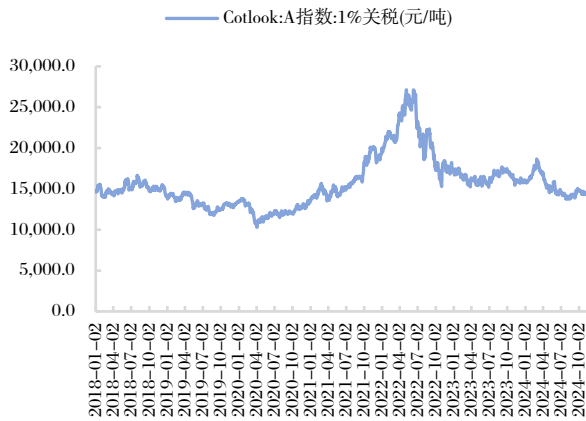
资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

图10：2018年以来Cotlook: A 指数



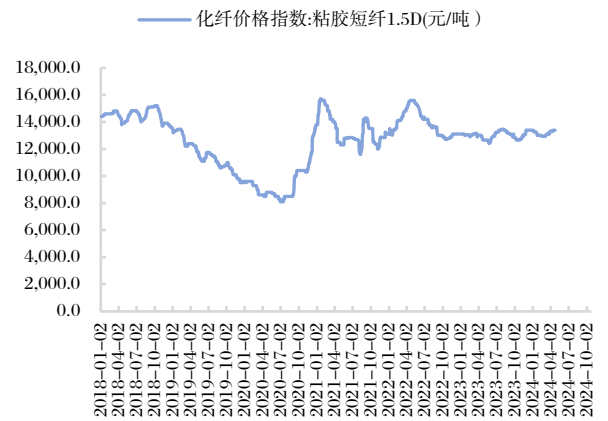
资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

图11：2018年以来CotlookA 指数：1%关税



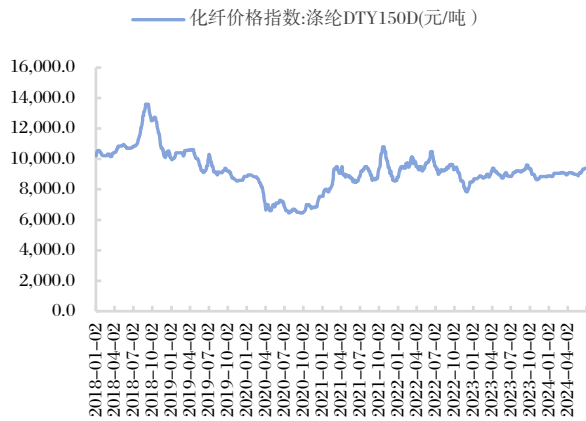
资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

图12：化纤价格指数：粘胶短纤



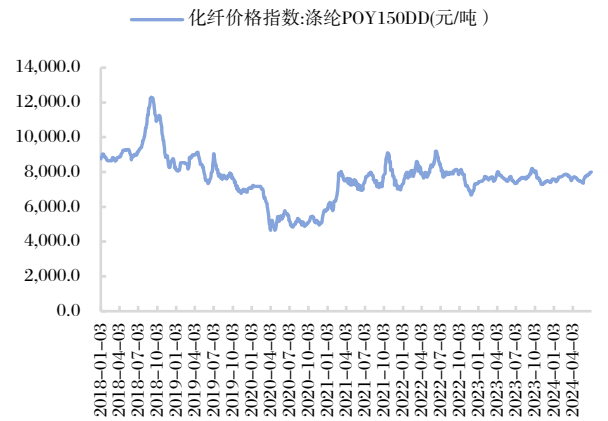
资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

图13：化纤价格指数：涤纶 DTY150D



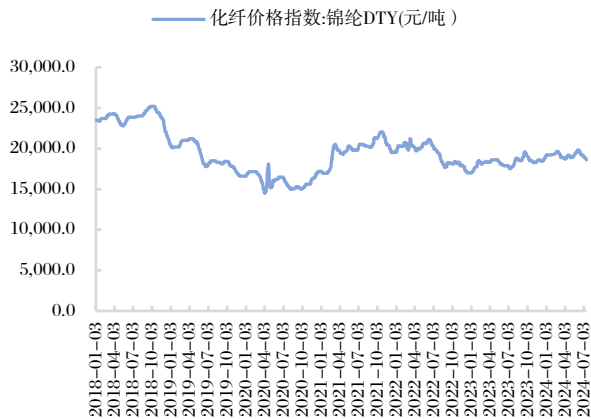
资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

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



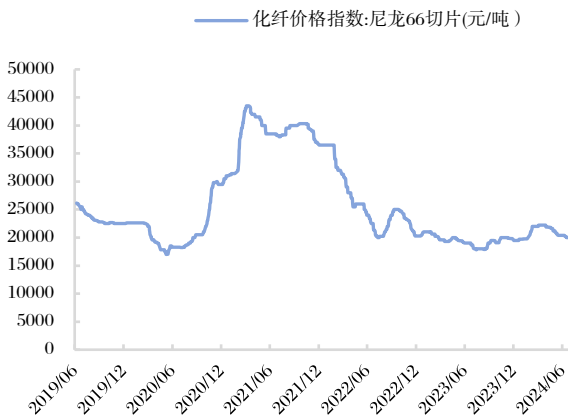
资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

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: 中国银河证券研究院

图 18: AWEX 东部市场指数



资料来源: 中国银河证券研究院

三、本周重点公司公告

富春染织: 富春染织关于使用部分暂时闲置募集资金进行现金管理的进展公告。芜湖富春染织股份有限公司(以下简称“公司”)于2024年3月25日召开第三届董事会第十八次会议和第三届监事会第九次会议审议通过,审议通过了《关于公司2024年度使用部分闲置募集资金进行现金管理的议案》。同意公司使用单日最高余额不超过人民币17,000万元的部分闲置募集资金进行现金管理,期限自公司董事会审议通过之日起十二个月内有效,在上述额度及决议有效期内,可循环滚动使用。公司监事会、保荐机构发表了明确同意的意见。具体内容详见公司于2024年3月26日在上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)披露的《芜湖富春染织股份有限公司关于公司2024年度使用部分闲置募集资金进行现金管理的公告》(公告编号:2024-014)。

华孚时尚: 关于控股股东协议转让部分股份进展的公告。华孚时尚股份有限公司(以下简称“公司”)控股股东华孚控股有限公司(以下简称“华孚控股”)与杭州兴健私募基金管理有限公司(代表“兴健青龙私募证券投资基金”)(简称“兴健青龙基金”或“受让方”)于2024年9月27日签署了《股份转让协议》,拟通过协议转让方式将其持有的公司100,340,200股无限售流通股份(占

公司总股本的 5.90%) 以 3.42 元/股的价格转让给受让方, 转让价款为 343,163,484 元人民币。详见公司于 2024 年 9 月 28 日于《证券时报》、《中国证券报》以及巨潮资讯网发布的《关于控股股东拟协议转让部分股份暨权益变动的提示性公告》(2024-51)。

水星家纺: 上海水星家用纺织品股份有限公司关于回购注销部分限制性股票暨通知债权人的公告。上海水星家用纺织品股份有限公司(以下简称“公司”)于 2024 年 10 月 28 日召开第五届董事会第十九次会议, 审议通过了《关于调整 2024 年限制性股票激励计划回购价格及回购注销部分限制性股票的议案》, 具体内容详见公司于指定媒体披露的《上海水星家用纺织品股份有限公司关于调整 2024 年限制性股票激励计划回购价格及回购注销部分限制性股票的公告》(公告编号: 2024-065)。公司于 2024 年 11 月 13 日召开 2024 年第二次临时股东大会, 审议通过了《关于拟变更公司注册资本与修订<公司章程>并办理工商变更登记的议案》。根据《上市公司股权激励管理办法》《上海水星家用纺织品股份有限公司 2024 年限制性股票激励计划》等有关规定, 鉴于本激励计划首次授予的激励对象中存在 1 名激励对象因离职已不符合激励条件, 公司将对其已获授但尚未解除限售的限制性股票共计 6 万股进行回购注销。该部分限制性股票回购价格为 7.26 元/股加上同期存款利息(回购价格已经权益分派调整), 本次拟用于回购的资金总额为 437,679.12 元(含利息)。公司将在本次股份回购注销完成后依法办理相应的工商变更登记手续。本次回购注销完成后, 公司总股本将由 262,733,500 股减少至 262,673,500 股, 注册资本将由人民币 262,733,500 元减少至人民币 262,673,500 元。

梦洁股份: 关于为子公司提供担保的进展公告。湖南梦洁家纺股份有限公司(以下简称“公司”或“股份公司”)于 2023 年 4 月 27 日召开的第七届董事会第二次(临时)会议以及 2023 年 12 月 26 日召开的 2023 年第二次临时股东大会审议通过了《关于为控股子公司申请银行综合授信提供担保的议案》。公司为部分控股子公司申请银行综合授信业务提供担保, 担保总金额为 45,000 万元, 其中, 为湖南寐家居科技有限公司(以下简称“寐家居”)提供担保金额为 19,000 万元; 为湖南梦洁新材料科技有限公司提供担保金额为 4,000 万元; 为福建大方睡眠科技股份有限公司提供担保金额为 15,000 万元; 为湖南梦洁睡眠科技有限公司提供担保金额为 3,000 万元; 为湖南梦洁宝贝家居科技有限公司提供担保金额为 2,000 万元; 为湖南梦洁沙洲情家纺有限责任公司提供担保金额为 2,000 万元。本次担保额度自公司 2023 年第二次临时股东大会审议通过之日起一年内有效。

地素时尚: 地素时尚关于 2023 年股票期权与限制性股票激励计划第一个解除限售期解除限售条件成就的公告。公司于 2024 年 11 月 11 日召开第四届董事会第十四次会议及第四届监事会第十四次会议, 审议通过了《关于 2023 年股票期权与限制性股票激励计划第一个解除限售期解除限售条件成就的议案》。根据《上市公司股权激励管理办法》(以下简称“《管理办法》”)、《地素时尚股份有限公司 2023 年股票期权与限制性股票激励计划》(以下简称“《激励计划》”或“本激励计划”)的相关规定及公司 2023 年第一次临时股东大会的授权, 董事会认为本激励计划授予限制性股票第一个解除限售期解除限售条件已成就。

朗姿股份: 关于为发行第二期中期票据提供反担保的公告。朗姿股份有限公司(以下简称“公司”或“朗姿股份”)于 2024 年 11 月 11 日召开第五届董事会第二十五次会议, 审议通过了《关于为公司发行第二期中期票据提供反担保的议案》。本期拟发行中期票据金额不超过人民币 1.4 亿元(含 1.4 亿元)(以下简称“本期票据”或“第二期票据”), 为增强本期票据的偿债保障, 由中债信用增进投资股份有限公司(以下简称“中债公司”)为本期票据发行提供信用增进服务, 即中债公司就本期票据存续期发行人应偿还的不超过人民币 1.4 亿元本金及相应票面利息, 提供连带责任保证。同意公司以部分自有房地产进行抵押, 用于向中债公司提供反担保, 并授权公司董事长或授权代理人签署与上述担保及反担保相关的所有法律文件。

四、行业本周新闻

昂跑第三季度净销售额创新高

2024年11月12日，瑞士运动品牌 On Holding AG（股票代码：ONON，以下简称昂跑）发布了截至2024年9月30日的第三季度和九个月的财务业绩。财报显示，昂跑第三季度净销售额创历史新高，在全球各大区域市场中，美洲和亚太地区的净销售额增长尤为显著。昂跑管理层表示，这主要得益于品牌知名度的持续提高以及直销和批发渠道的强劲表现。在第三季度业绩的电话会议中，昂跑的管理层直言，在中国市场，昂跑成功吸引了更年轻的消费群体，并计划进一步扩大零售业务。

资料来源：<https://www.nbd.com.cn/articles/2024-11-15/3646359.html>

首届台前·中国羽绒制品创意设计大赛圆满闭幕，赋能产业高质量发展

11月8日、9日两天，首届“台前·中国羽绒制品创意设计大赛”决赛及颁奖、论坛、展演等系列活动，在河南省濮阳市举行。经过国际国内服装、家居和艺术设计领域专家评委初审和终审两阶段的严格把关，商业、创意、家居三个赛道各自评出金、银、铜奖和优秀奖作品。为深入贯彻河南省委书记楼阳生、省长王凯调研指示精神，落实省政府《关于支持台前县域经济高质量发展的意见》，台前县举办了首届台前·中国羽绒制品创意设计大赛。本次大赛以“羽道·绒合”作为主题，力求将“羽道”（东方羽绒可持续时尚理念）与“绒合”（创意设计）结合，实现产业融合、价值创造。本次大赛组委会透露，首届举办即有逾百所高等院校、专业机构、企业参赛，投稿近2000件。大赛具权威性，先后组织了国际国内15位专家进行评审。大量优质的设计作品提供了丰富的产品设计创意，开辟了新的应用领域，为台前羽绒及服饰加工产业的品类创新和产品体系构建奠定了基础。

资料来源：<https://m.yunnan.cn/system/2024/11/04/033289404.shtml>

销量口碑持续领跑，猫人蝉联双十一行业冠军

2024年的双十一，消费回归理性、电商和直播经济兴起的当下，面对消费者的痛点和市场中的万千机遇，求变与升级，新的竞争格局之下，“双十一”这样的大促节点，便成为了品牌借机发力的重要“大考”。能否交好“双十一”的答卷，对内衣品牌们来说尤为重要。令人惊喜的是，携热八度等一众秋冬爆品回归的猫人，再度成为双十一热卖榜上的明星品牌。近年来，猫人持续把握科技内衣细分赛道品类机会，抢占品类心智，凭借科技爆品拔得内衣赛道头筹。数据显示，双十一全周期表现上，猫人在天猫、抖音、京东等多个电商平台斩获内衣品牌TOP1，且突破内衣领域，跻身大服饰头部品牌行列。尤其是本次天猫平台，猫人首次突破内衣领域，跻身大服饰头部品牌行列，在双十一全周期大服饰破亿俱乐部品牌位列TOP3。

资料来源：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1815139739515266231>

甲醛含量过高，扬州民欣纺织品制造有限公司召回298件纤丝枕席

11月13日，江苏省缺陷产品管理技术中心官网发布消息称，扬州民欣纺织品制造有限公司按照《消费品召回管理暂行规定》的要求，向扬州市市场监督管理局报告了召回计划，将召回2023年05月06日至2023年05月11日制造的“苏扬”（图形）牌45cm×60cm型纤丝枕席，涉及数量为298件。本次召回范围内的纤丝枕席，由于甲醛含量过高，会对使用者身体健康造成损害。据悉，扬州民欣纺织品制造有限公司将通过免费为客户退货、退款等方式，以消除安全隐患。

资料来源：<https://news.qq.com/rain/a/20241113A08MN400>

五、板块近期事项

(一) 解禁

表5: 近期部分公司解禁一览

代码	名称	解禁日期	数量(万股)	股份类型
601599.SH	浙文影业	2024/6/4	26,781.75	定向增发机构配售股份
688789.SH	宏华数科	2024/7/8	4,952.02	首发原股东限售股份
603511.SH	爱慕股份	2024/7/19	187.73	股权激励限售股份
300067.SZ	安诺其	2024/8/5	10,409.84	定向增发机构配售股份
002687.SZ	乔治白	2024/8/7	681.87	股权激励限售股份
603055.SH	台华新材	2024/8/26	219.87	股权激励限售股份
301053.SZ	远信工业	2024/9/2	5609.53	首发原股东限售股份
603518.SH	锦泓集团	2024/9/6	85.28	股权激励限售股份
603337.SH	杰克股份	2024/9/18	2.74	股权激励限售股份
301066.SZ	万事利	2024/9/23	11630.36	首发原股东限售股份
603055.SH	台华新材	2024/10/10	37.71	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
605138.SH	盛泰集团	2024/10/28	25823.85	首发原股东限售股份
002634.SZ	棒杰股份	2024/11/7	47.5	股权激励限售股份
603337.SH	杰克股份	2024/11/18	327.44	股权激励限售股份
603889.SH	新澳股份	2024/12/05	421.38	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6: 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
688789.SH	宏华数科	2024-10-21	减持	持股 5%以上一般股东	--
002722.SZ	物产金轮	2024/10/15	减持	持股 5%以上一般股东	--
600545.SH	卓郎智能	2024/9/25	减持	控股股东	--
300798.SZ	锦鸡股份	2024/9/18	减持	持股 5%以上一般股东	--
600352.SH	浙江龙盛	2024/8/24	增持	高管	--
600352.SH	浙江龙盛	2024/8/24	增持	其他股东	--
600352.SH	浙江龙盛	2024/8/24	减持	员工持股计划	--
600352.SH	浙江龙盛	2024/8/24	增持	高管	--
600352.SH	浙江龙盛	2024/8/24	增持	实际控制人	--
600352.SH	浙江龙盛	2024/8/24	增持	其他股东	--
600352.SH	浙江龙盛	2024/8/24	减持	员工持股计划	--
600352.SH	浙江龙盛	2024/8/24	增持	高管	--
600352.SH	浙江龙盛	2024/8/24	增持	高管	--
603130.SH	云中马	2024/8/16	增持	实际控制人	600-1000
603337.SH	杰克股份	2024/7/27	减持	其他股东	--
603337.SH	杰克股份	2024/7/27	减持	其他股东	--
603337.SH	杰克股份	2024/7/27	减持	高管	--
603337.SH	杰克股份	2024/7/27	减持	其他股东	--

资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

(三) 股东大会

表7: 近期召开股东大会公司情况

代码	名称	召开日	类型
300877.SZ	金春股份	2024-11-21	临时股东大会
002021.SZ	中捷资源	2024-11-21	临时股东大会
603188.SH	亚邦股份	2024-11-20	临时股东大会
300918.SZ	南山智尚	2024-11-18	临时股东大会
301618.SZ	长联科技	2024-11-14	临时股东大会
603337.SH	杰克股份	2024-11-13	临时股东大会
600232.SH	金鹰股份	2024-11-13	临时股东大会
603889.SH	新澳股份	2024-11-11	临时股东大会
300819.SZ	聚杰微纤	2024-11-11	临时股东大会
600156.SH	华升股份	2024-10-31	临时股东大会
603130.SH	云中马	2024-10-30	临时股东大会
002722.SZ	物产金轮	2024-10-29	临时股东大会
300918.SZ	南山智尚	2024/11/18	临时股东大会
301618.SZ	长联科技	2024/11/14	临时股东大会
603337.SH	杰克股份	2024/11/13	临时股东大会
600232.SH	金鹰股份	2024/11/13	临时股东大会
603889.SH	新澳股份	2024/11/11	临时股东大会
300819.SZ	聚杰微纤	2024/11/11	临时股东大会
600156.SH	华升股份	2024/10/31	临时股东大会

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	6
图 2: 本周纺织服装板块指数	7
图 3: 服装品商品零售额.....	7
图 4: 服装鞋帽、纺织品类商品零售额	7
图 5: 社会消费品零售总额	8
图 6: 纺织纱线、织物及制品出口额	9
图 7: 服装及衣着附件出口金额	9
图 8: 10 月越南纺织品和服装商品出口额.....	9
图 9: 2018 年以来 3128B 棉价指数.....	11
图 10: 2018 年以来 Cotlook: A 指数	11
图 11: 2018 年以来 CotlookA 指数: 1%关税.....	11
图 12: 化纤价格指数: 粘胶短纤.....	11
图 13: 化纤价格指数: 涤纶 DTY150D	11
图 14: 化纤价格指数: 涤纶 POY150DD	11
图 15: 化纤价格指数: 锦纶 DTY 价格走势	12
图 16: 化纤价格指数: 涤纶短纤价格走势	12
图 17: 化纤价格指数: 尼龙 66 切片价格走势.....	12
图 18: AWEX 东部市场指数.....	12
表 1: 2024 年以来社会零售情况.....	3
表 2: 2024 年以来纺织服装出口情况.....	4
表 3: 2024 年以来台企订单增速情况.....	4
表 4: 上游原材料价格波动	10
表 5: 近期部分公司解禁一览	15
表 6: 部分公司近期增减持一览	16
表 7: 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，纺织服饰行业分析师。2015年起先后在中国银河证券、东吴证券、国泰君安证券、中银证券担任分析师、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，香港市场以恒生指数为基准。	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	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

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn