

体育服饰龙头稳增长，1-2 月内需企稳

2025 年 3 月 23 日

核心观点

- **安踏体育、特步国际、361 度披露 2024 全年业绩，国产体育品牌逆势增长。**安踏体育/特步国际/361 度 2024 年分别录得营业收入 708.26/135.77/100.74 亿元，同比增长 13.6%/6.5%/19.6%，归属母公司净利润 155.96/12.38/11.49 亿元，同比增长 52.4%/20.2%/19.5%。扣除非经营性影响，三家公司净利润增速分别为+2%/+4.1%/19.5%。安踏体育 2024 年经营利润率有所下降，主要系公司营销费用增长较多，原材料成本提升以及安踏主品牌低毛利产品占比提升所致。特步国际电商渠道收入增长较快，以及收购索康尼迈乐合资公司的全部权益，驱动整体毛利率同比提升 1.4pct。361 度增长驱动主要依靠单店店效提升/儿童业务扩展/电商持续渗透，净利率同比持平。
- **2025 年 1-2 月服装社零开门红，看好政策加持下消费稳复苏。**2025 年 1-2 月全国社零总额 83731 亿元，同比增长 4.0%。其中服装零售总额 2624 亿元，同比增长 3.3%。在年初以来天气偏暖以及春节时点提前、服装消费高基数的背景下，取得了稳健增长。对比 2024 年 Q4 来看，服装零售在 2024 年 11/12 月份同比增速分别为-4.5%/-0.3%，冬季旺季销售偏弱，但在政策加持下内需提振效果在 25 年 1-2 月已经有所显现。我们认为 2025 全年服装内需消费将会呈现逐季度环比改善趋势，一方面消费政策持续发力，另一方面 24 年消费低基数和暖冬影响将会在 2025 年有所回补。
- **本周行情回顾：**本周（3 月 17 日至 3 月 21 日期间），上证指数跌幅为 1.6%，深证成指跌幅为 2.65%，沪深 300 跌幅为 2.29%，创业板指跌幅为 3.34%。纺织服饰行业跌幅为 1.29%，其中，纺织制造子行业涨幅为 0.52%，服装家纺子行业跌幅为 1.74%，饰品子行业跌幅为 2.78%。
- **原材料价格变动：**本周国内棉价小幅上涨，全球棉价延续跌势。截至 2025 年 3 月 21 日，中国棉花价格指数:CCIndex:3128B 为 14905 元/吨，较上周上涨 1 元/吨，近一月下跌 70 元/吨，较年初上涨 230 元/吨；棉花:Cotlook A 指数为 78.5 美分/磅，较上周下跌 0.35 美分/磅，近一月下跌 0.30 美分/磅，较年初下跌 0.40 美分/磅。
- **投资建议：**我们看好 2025 年政府实施提振消费专项行动后消费提质升级的三大核心方向：消费供给侧改革、收入端长效改善及新消费场景扩容。建议关注：1、2025 年政府大力实施提振消费专项行动上有望受益：**森马服饰、海澜之家、报喜鸟、比音勒芬、波司登**。2、户外场景渗透，国产体育龙头在丰富品类，精细化管理上具有竞争优势：**安踏体育、特步国际、李宁、361 度**。3、家纺消费场景修复，消费补贴加持需求提振：**罗莱生活、水星家纺、富安娜**。4、聚焦拥有优质客户、国际化产能布局的优质纺织龙头企业：**华利集团、伟星股份、开润股份、申洲国际、健盛集团、新澳股份**。
- **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。

纺织服饰行业

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

2025-3-23



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

目录

Catalog

一、 体育服饰龙头稳增长，1-2 月内需企稳.....	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	9
三、 本周重点公司公告	12
四、 行业本周新闻	13
五、 板块近期事项	14
(一) 解禁	14
(二) 近期增减持一览	15
(三) 股东大会	16
六、 风险提示	17

一、体育服饰龙头稳增长，1-2 月内需企稳

安踏体育、特步国际、361 度披露 2024 全年业绩，国产体育品牌逆势增长。安踏体育/特步国际/361 度 2024 年分别录得营业收入 708.26/135.77/100.74 亿元，同比增长 13.6%/6.5%/19.6%，归属母公司净利润 155.96/12.38/11.49 亿元，同比增长 52.4%/20.2%/19.5%。扣除非经营性影响，三家公司净利润增速分别为+2%/+4.1%/19.5%。安踏体育 2024 年经营利润率有所下降，主要系公司营销费用增长较多，原材料成本提升以及安踏主品牌低毛利产品占比提升所致。特步国际电商渠道收入增长较快，以及收购索康尼迈乐合资公司的全部权益，驱动整体毛利率同比提升 1.4pct。361 度增长驱动主要依靠单店店效提升/儿童业务扩展/电商持续渗透，净利率同比持平。

2025 年 1-2 月服装社零开门红，看好政策加持下消费稳复苏。2025 年 1-2 月全国社零总额 83731 亿元，同比增长 4.0%。其中服装零售总额 2624 亿元，同比增长 3.3%，在年初以来天气回暖以及春节时点提前、服装消费高基数的背景下，取得了稳健增长。对比 2024 年 Q4 来看，服装零售在 2024 年 11/12 月份同比增速分别为-4.5%/-0.3%，冬季旺季销售偏弱，但在政策加持下内需提振效果在 25 年 1-2 月已经有所显现。我们认为 2025 全年服装内需消费将会呈现逐季度环比改善趋势，一方面消费政策持续发力，另一方面 24 年消费低基数和暖冬影响将会在 2025 年有所回补。

表1：2023 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%	当月同比%
2023.1-2	3.5	3.5	5.4	5.4	1	1	6.2	6.2
2023.3	5.8	10.6	9	17.7	5.8	15.8	8.6	-1.5
2023.4	8.5	18.4	13.4	32.4	10.1	25.7	12.3	12.3
2023.5	9.3	12.7	14.1	17.6	11	14.3	13.8	9.5
2023.6	8.2	3.1	12.8	6.9	10.5	9.2	13.1	0.2
2023.7	7.3	2.5	11.4	2.3	9.4	2.6	12.5	12.5
2023.8	7	4.6	10.6	4.5	8	-0.7	12.1	6.6
2023.9	6.8	5.5	10.6	9.9	8.3	10.7	11.6	-0.3
2023.10	6.9	7.6	10.2	7.5	9.9	25.7	11.2	-1.9
2023.11	7.2	10.1	11.5	22	10.7	16	11	11.9
2023.12	7.2	7.4	12.9	26	11.2	16.7	11	7.0
2024.1-2	5.5	5.5	1.9	1.9	11.3	11.3	15.3	15.3
2024.3	4.7	3.1	2.5	3.8	14.2	19.3	12.4	7.4
2024.4	4.1	2.3	1.5	-2	13.8	12.7	11.5	8.9
2024.5	4.1	3.7	2	4.4	15.2	20.2	12.4	15.4
2024.6	3.7	2	1.3	-1.9	11.2	-1.5	9.8	-0.2
2024.7	3.5	2.7	0.5	-5.2	11.1	10.7	9.5	7.9
2024.8	3.4	2.1	0.3	-1.6	10.1	3.2	8.9	5.1
2024.9	3.3	3.2	0.2	-0.4	9.7	6.2	8.6	6.4
2024.10	3.5	4.8	1.1	8	11.5	26.7	8.8	10.3

2024.11	3.5	3	0.4	-4.5	10.5	3.5	7.4	-2.0
2024.12	3.5	3.7	0.3	-0.3	11.1	16.7	7.2	5.4
2025.1-2	4	4	3.3	3.3	25	25	7.3	7.3

资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

国内服装出口高基数下 1-2 月负增长。2025 年 1-2 月国内纺织纱线出口同比下降 0.90%，服装出口同比下降 5.80%。2024 年海外大品牌处于补库存周期，新订单比例有所提升。2024 年同期 1-2 月纺织纱线和服装出口分别同比增长 18.9%/16.3%，基数较高。在叠加关税及产业迁移影响，年初服装出口下降较多。2025 年同期越南出口保持较高增长，2 月份越南纺织品和服装出口增速为 +20.69%，1-2 月累计增长 9.26%，体现了海外需求仍维持稳定的状态。从其他龙头制造企业情况来看，2025 年 1-2 月整体经营情况良好。丰泰企业/儒鸿企业/志强国际/钰齐国际 2 月份出口订单增速均同比提速。

表2：2023 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	-30.7	-30.7
2023.2	-8.9	-15.9	-16.4	-7.5	12.2	-19.6
2023.3	17.6	-5.1	42.1	6.7	-13.2	-17.4
2023.4	12.1	-0.8	23.1	10.6	-23.9	-19.3
2023.5	-7.8	-2.4	-5.7	6.6	-16.6	-17.8
2023.6	-9.9	-4.5	-10.1	0.7	-14.0	-15.3
2023.7	-12.2	-5.7	-13.0	-2.1	-13.5	-15.1
2023.8	0.1	-5.1	-6.6	-2.9	-17.8	-15.0
2023.9	2.9	-4.2	-2.4	-2.8	9.6	-12.1
2023.1	-1.5	-3.9	-5.5	-3.1	-0.7	-12.5
2023.11	0.8	-3.7	-1.6	-3.3	-11.1	-12.7
2023.12	5.2	-3.1	3.5	-2.8	-4.2	-11.6
2024.1	13.5	13.5	5.1	5.1	28.6	28.6
2024.2	28.6	18.9	38.1	16.3	-8.4	15.0
2024.3	-13.4	6.1	-14.2	4.8	-1.5	-1.5
2024.4	-1.0	4.6	-5.9	3.3	-0.6	6.3
2024.5	11.7	6.1	4.9	3.5	-8.2	3.3
2024.6	8.8	6.5	1.3	3.0	0.1	3.1
2024.7	2.9	6.0	-5.0	1.6	2.3	4.2
2024.8	4.7	5.8	-2.3	1.0	17.0	7.9
2024.9	-3.0	4.8	-5.9	0.0	15.9	8.9
2024.10	14.7	5.8	6.8	0.7	25.2	10.5
2024.11	8.6	6.0	3.4	0.9	10.9	10.6
2024.12	17.9	7.0	6.5	1.4	16.2	11.2
2025.1	13.8	13.8	8.9	8.9	1.75	1.75
2025.2	-24.5	-0.9	-27.6	-5.8	20.69	9.26

资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

表3: 2023 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%
2024.11	10.85%	7.50%	10.54%	-3.73%	6.84%	-3.81%	45.96%
2024.12	-9.04%	6.90%	18.10%	57.31%	9.05%	27.63%	41.76%
2025.1	-6.23%	9.3%	37.43%	15.11%	27.08%	26.66%	17.33%
2025.2	11.43%	-6.70%	81.49%	45.01%	-	20.73%	12.58%

资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

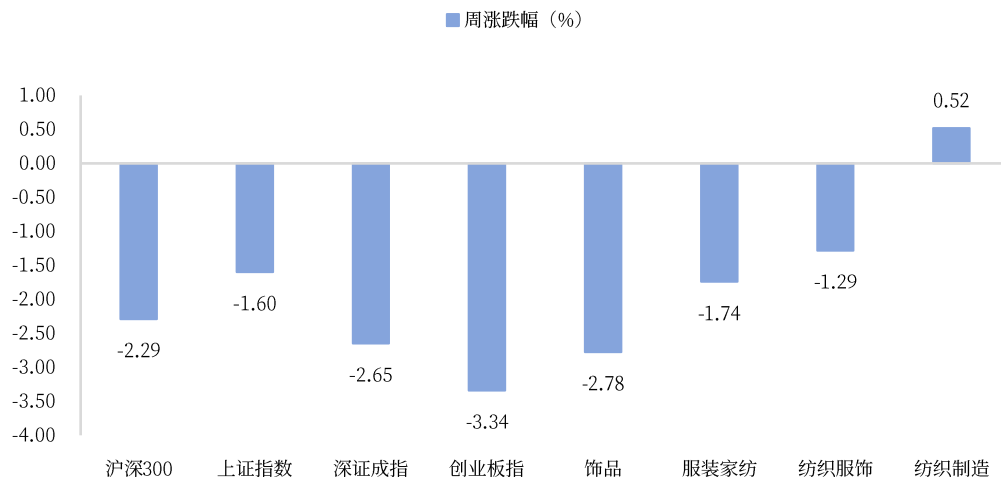
投资建议：我们看好 2025 年政府实施提振消费专项行动后消费提质升级的三大核心方向：消费供给侧改革、收入端长效改善及新消费场景扩容。建议关注：1、2025 年政府大力实施提振消费专项行动上有望受益，关注**森马服饰、海澜之家、报喜鸟、比音勒芬、波司登**。2、户外场景渗透，国产体育龙头在丰富品类，精细化管理上具有竞争优势，建议关注**安踏体育、特步国际、李宁、361 度**。3、家纺消费场景修复，消费补贴加持需求提振，关注**罗莱生活、水星家纺、富安娜**。4、聚焦拥有优质客户、国际化产能布局的优质纺织龙头企业，建议关注**华利集团、伟星股份、开润股份、申洲国际、健盛集团、新澳股份**。

二、行业主要数据回顾

(一) 本周股市回顾

上证指数跌幅为 1.6%，深证成指跌幅为 2.65%，沪深 300 跌幅为 2.29%，创业板指跌幅为 3.34%。纺织服饰行业跌幅为 1.29%，其中，纺织制造子行业涨幅为 0.52%，服装家纺子行业跌幅为 1.74%，饰品子行业跌幅为 2.78%。

图1：本周纺织服装板块指数

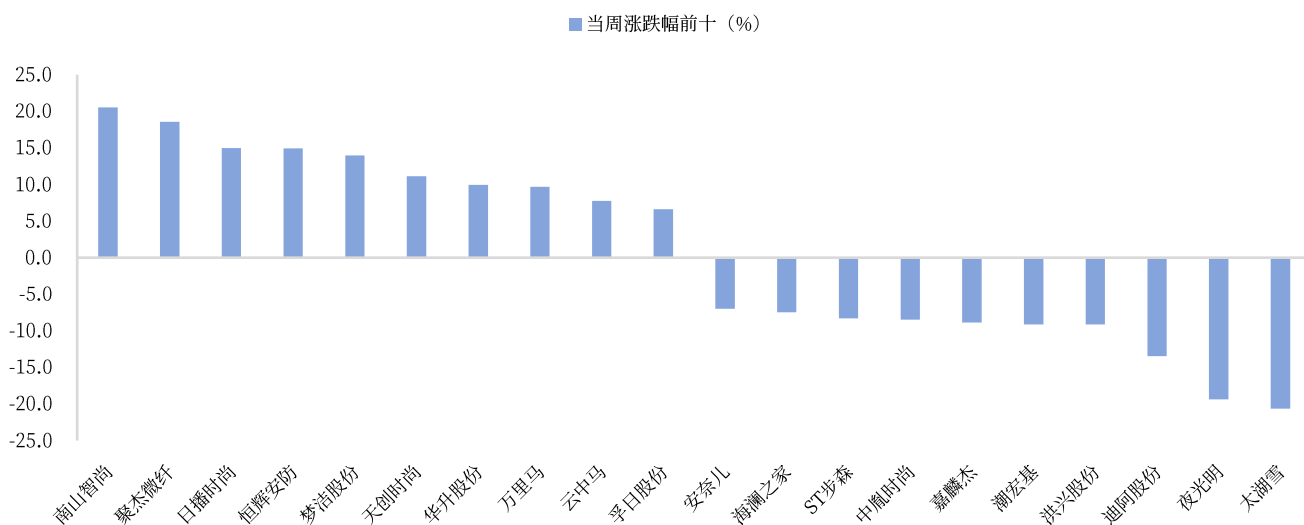


资料来源：IFinD，中国银河证券研究院

本周纺织服饰板块内涨幅前十的公司为南山智尚(20.53%)，聚杰微纤(18.55%)，日播时尚(14.99%)，恒辉安防(14.92%)，梦洁股份(13.97%)，天创时尚(11.14%)，华升股份(9.94%)，万里马(9.70%)，云中马(7.75%)，孚日股份(6.64%)。

本周纺织服饰板块内跌幅前十的公司为太湖雪(-20.65%)，夜光明(-19.38%)，迪阿股份(-13.46%)，洪兴股份(-9.14%)，潮宏基(-9.12%)，嘉麟杰(-8.86%)，中胤时尚(-8.49%)，ST 步森(-8.30%)，海澜之家(-7.46%)，安奈儿(-7.01%)。

图2：本周纺织服装涨跌幅前十公司

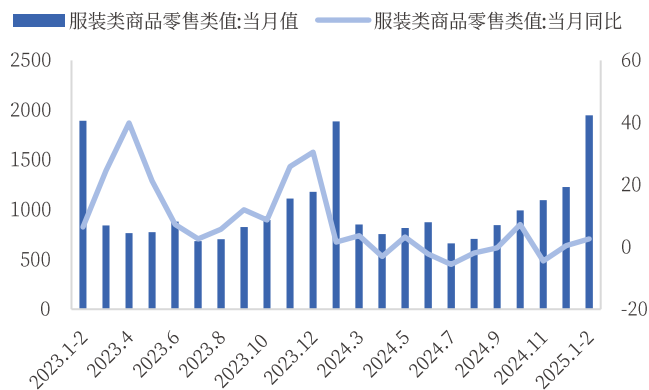


资料来源：IFinD，中国银河证券研究院

(二) 终端零售表现

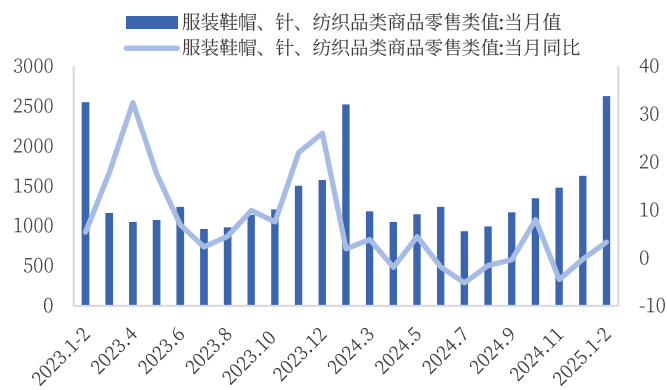
2025 年 1-2 月，社会消费品零售总额 83730.6 亿元，同比增长 4%。服装鞋帽、针、纺织品类商品零售额 2624.1 亿元，同比增长 3.3%

图3：服装类商品零售额（亿元）



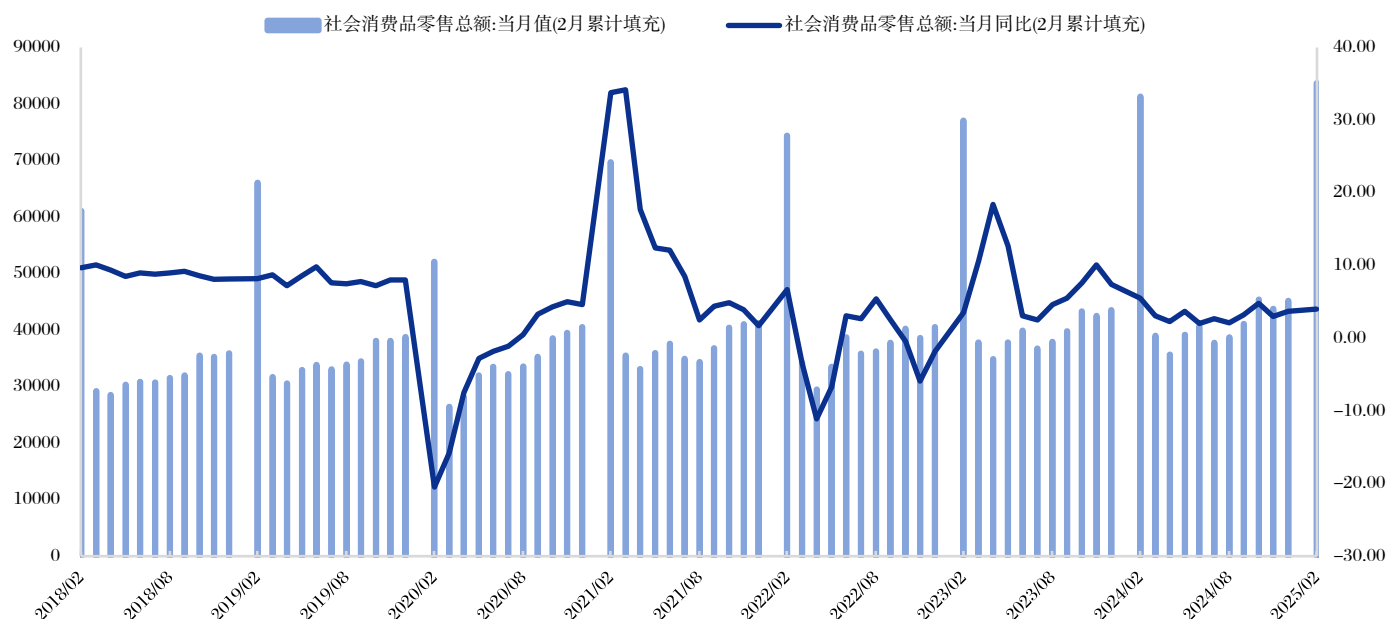
资料来源：iFind, 中国银河证券研究院

图4：服装鞋帽、纺织品类商品零售额（亿元）



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（亿元）

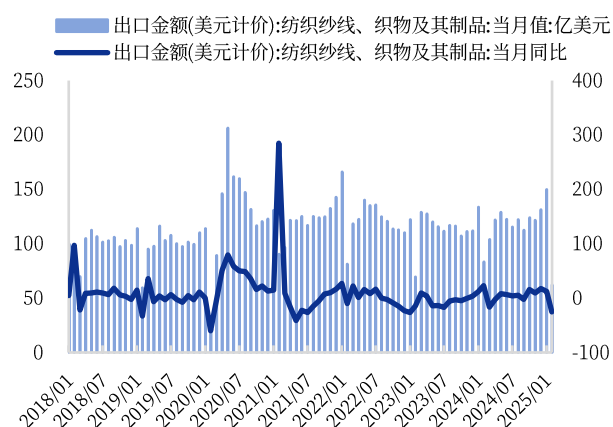


资料来源：iFind，中国银河证券研究院

（三）上游纺织出口

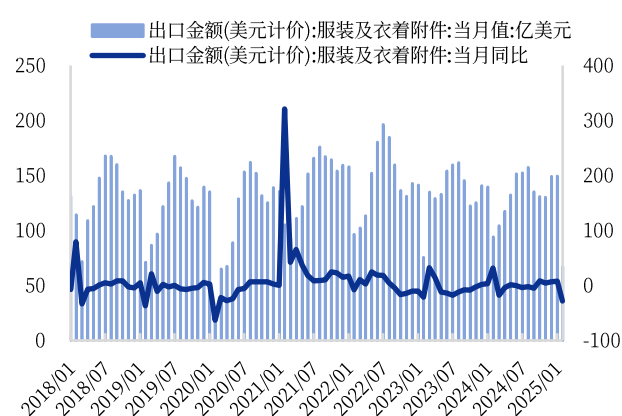
2025年2月，纺织纱线、织物及其制品出口金额62.19亿美元，同比增长-25.3%。服装及衣着附件出口金额67.24亿美元，同比增长-28.4%。1-2月，纺织纱线、织物及其制品累计出口金额212.21亿美元，同比增长-2%。服装及衣着附件累计出口金额2624.10亿美元，同比增长3.3%。

图6：纺织纱线、织物及制品出口额



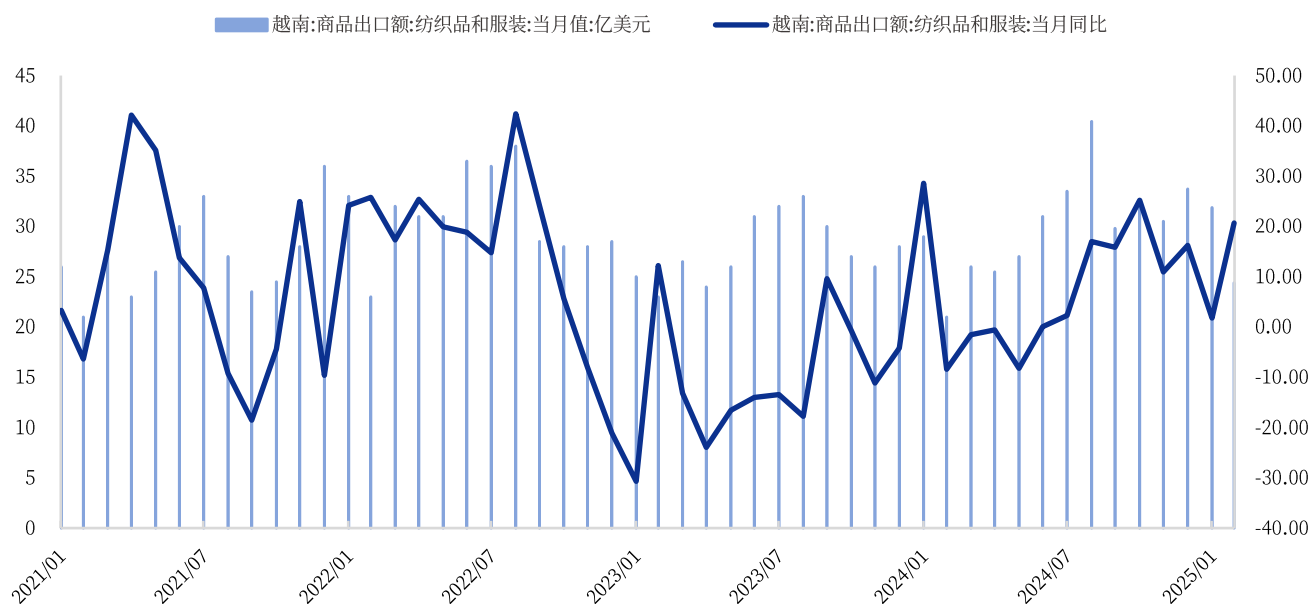
资料来源：iFind，中国银河证券研究院

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：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	2025/3/21	14905	0.01%
棉花:Cotlook A 指数	美分/磅	2025/3/20	78.5	-0.44%
Cotlook:A 指数:1%关税	元/吨	2025/3/20	13861	-0.44%
化纤价格:粘胶短纤	元/吨	2025/3/20	13600	0.00%
化纤价格:涤纶 DTY150D/48F	元/吨	2025/3/20	8300	-0.84%
化纤价格:涤纶长丝 POY150D/48F	元/吨	2025/3/20	7030	0.00%
化纤价格:锦纶 DTY 现货价	元/吨	2025/3/20	16080	-1.95%
化纤价格:涤纶短纤现货价	元/吨	2025/3/20	6968.3	0.00%
化纤价格: 聚酯原料 PTA	元/吨	2025/3/20	4825.0	1.69%
AWEX 东部市场指数(澳元)	澳分/公斤	2025/3/21	1250.0	0.64%

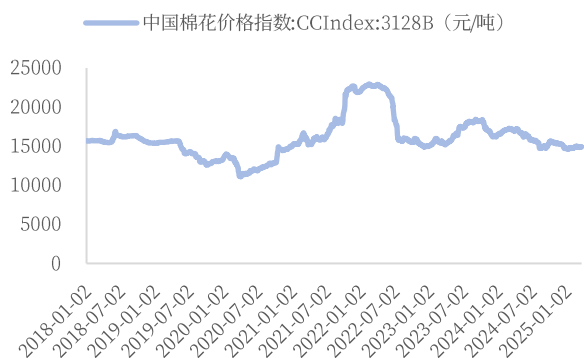
资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

原材料方面，本周国内棉价小幅上涨，全球棉价延续跌势。截至2025年3月21日，中国棉花价格指数:CCIndex:3128B为14905元/吨，较上周上涨1元/吨，近一月下跌70元/吨，较年初上涨230元/吨；棉花:Cotlook A指数为78.5美分/磅，较上周下跌0.35美分/磅，近一月下跌0.30美分/磅，较年初下跌0.40美分/磅；Cotlook:A指数:1%关税为13861元/吨，较上周下跌61.00元/吨，近一月下跌87.00元/吨，较年初下跌114.00元/吨。

粘胶类、涤纶类价格本周较为平稳。截至 2025 年 3 月 21 日，化纤价格:粘胶短纤为 13600 元/吨，本周价格未变，近一月上涨 50.00 元/吨，较年初下跌 150.00 元/吨；化纤价格:涤纶长丝 DTY150D/48F 为 8300 元/吨，较上周下跌 70 元/吨，近一月下跌 210 元/吨，较年初上涨 35 元/吨；化纤价格:涤纶长丝 POY150D/48F 为 7030 元/吨，本周价格未变，近一月下跌 250 元/吨，较年初下跌 10 元/吨；现货价:涤纶短纤为 6968.33 元/吨，本周价格未变，近一月下跌 308.34 元/吨，较年初下跌 158.34 元/吨。

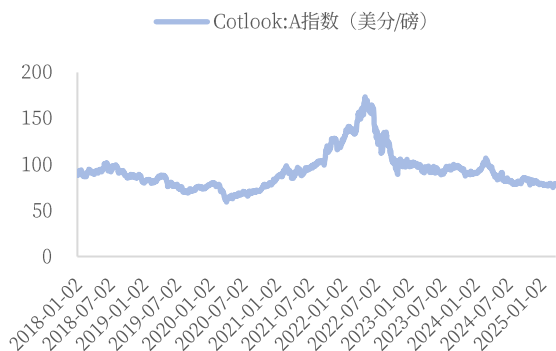
锦纶本周价格下跌。截至 2025 年 3 月 21 日，现货价:锦纶 DTY 为 16080 元/吨，较上周下跌 320 元/吨，近一月下跌 720 元/吨，较年初下跌 1000 元/吨；AWEX 东部市场指数(澳元)为 1250 澳分/公斤，较上周上涨 8 澳分/公斤，近一月上涨 58 澳分/公斤，较年初上涨 96 澳分/公斤；化纤价格:聚酯原料 PTA 为 4825 元/吨，较上周上涨 80 元/吨，近一月下跌 265 元/吨，较年初上涨 65 元/吨。

图9: 2018 年以来 3128B 棉价指数



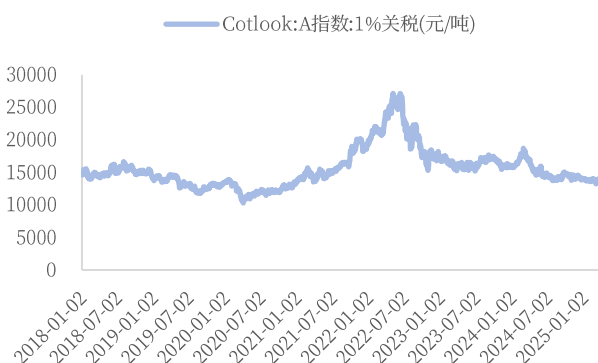
资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

图10: 2018 年以来 Cotlook: A 指数



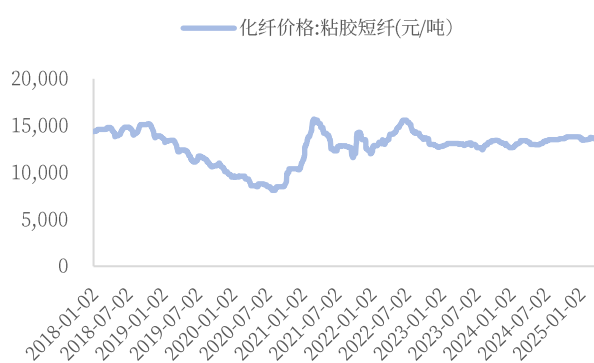
资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

图11: 2018 年以来 CotlookA 指数: 1%关税



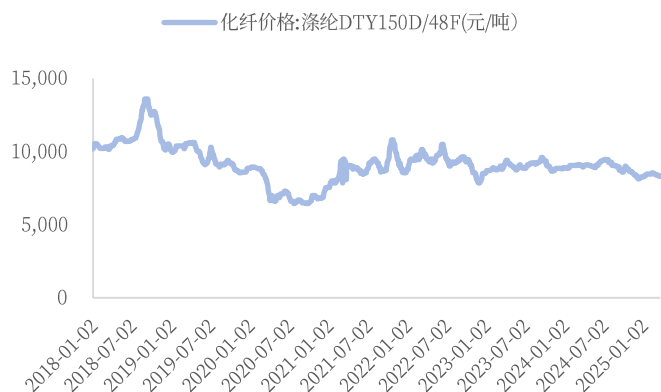
资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

图12: 化纤价格: 粘胶短纤



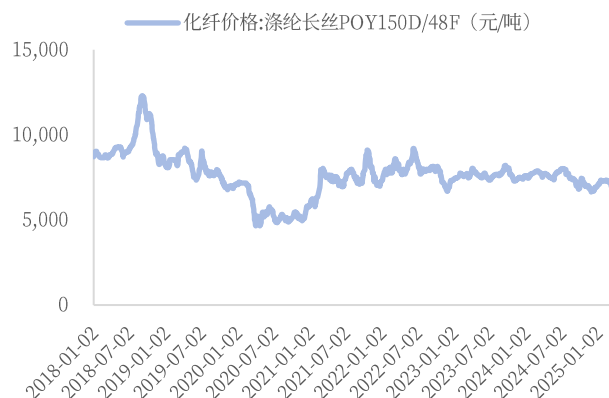
资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

图13: 化纤价格: 涤纶 DTY150D/48F



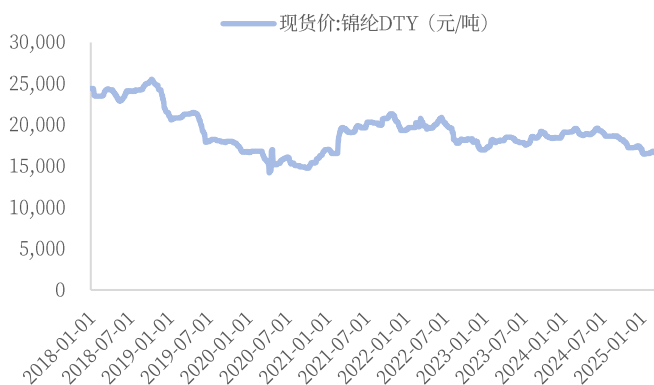
资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

图14: 化纤价格: 涤纶长丝 POY150D/48F



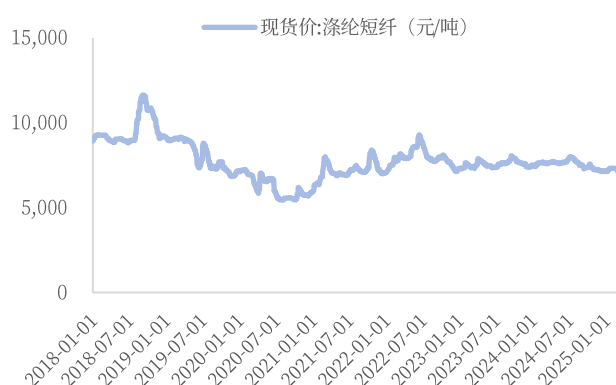
资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

图15: 化纤价格: 锦纶 DTY 现货价



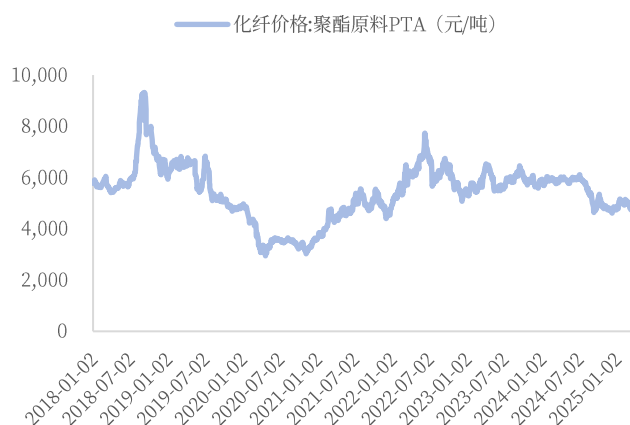
资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

图16: 化纤价格: 涤纶短纤现货价



资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

图 17: 化纤价格: 聚酯原料 PTA



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

台华新材：关于股份回购实施结果暨股份变动的公告。2024年3月21日，公司召开第五届董事会第三次会议及第五届监事会第三次会议，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》。2024年3月25日，公司首次实施回购股份，2025年3月21日，公司完成回购，已实际回购公司股份5,056,042股，占公司总股本的0.57%，回购最高价格10.40元/股，回购最低价格8.83元/股，使用资金总额5,006.14万元（不含交易费用）。公司本次回购的股份全部用于公司2024年限制性股票激励计划，已完成4,840,000股限制性股票授予登记，剩余216,042股作为预留授予限制性股票，目前暂存放于公司回购专用证券账户。

南山智尚：关于签订专利合作协议暨战略合作协议的自愿性信息披露公告。公司近日与武汉大学研究院、手智创新签订关于人形机器人领域联合研发与生产化合作的三方《战略合作协议》，确定在产学研等方面建立互相支持、互相依托、共同发展的长期战略合作伙伴关系，本次协议有效期5年，自签署之日起生效。公司与手智创新签订《专利合作协议》进行专利合作，旨在促进超高分子量聚乙烯纤维在机器人领域的应用，促进行业技术进步，共同合作研发在人形机器人领域的相关专利，双方为共同申请人，本次签署的《战略合作协议》《专利合作协议》为意向性框架协议，不涉及实质性交易，不涉及关联交易，亦不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组，无需提交董事会、股东大会审议。发明专利尚需获得国家知识产权主管部门授权，公司将根据合作的进展情况，依据相关法律法规要求履行相应的决策审批程序和信息披露义务。

盛泰集团：关于“盛泰转债”可选择回售的公告。盛泰智造集团股份有限公司2025年第二次临时股东大会、“盛泰转债”2025年第一次债券持有人会议分别审议通过了《关于部分募投项目变更及使用信用证方式支付募投项目所需部分资金并以募集资金等额置换的议案》，根据公司《公开发行A股可转换公司债券募集说明书》的约定，“盛泰转债”附加回售条款生效。回售价格：100.38元人民币/张（含当期利息）；回售期：2025年3月25日至2025年3月31日；回售资金发放日：2025年4月3日；回售期间可转债停止转股，2025年4月1日复牌。

棒杰股份：关于光伏板块子公司部分借款逾期的公告。浙江棒杰控股集团股份有限公司（以下简称“公司”）光伏板块子公司受外部经营环境承压、金融机构授信政策收紧的影响，出现部分授信无法续作、被金融机构要求提前偿还的情况，导致短期债务压力较大，致使光伏板块部分子公司出现未能按时履行部分债务偿还义务的情况。自前次披露日至2025年3月21日，公司光伏板块子公司在金融机构累计新增逾期或提前到期的借款金额合计约8,645.95万元（上述借款金额不包含因逾期产生的违约金、滞纳金和罚息等），占上市公司最近一期经审计净资产的7.89%。

报喜鸟：关于收购 Woolrich 品牌全球（欧洲除外）知识产权完成交割暨自愿性披露的公告。进一步提升报喜鸟控股股份有限公司（以下简称“报喜鸟”或“公司”）行业竞争力和国际影响力，公司持续推进和深化多品牌战略，择机适时推进品牌收购，报喜鸟与 Woolrich International Limited、Woolrich Inc.、Woolrich Europe S.p.A、WOOLRICH OUTDOOR FOUNDATION 和 John Rich and Sons Investment Holding Company（前述五个交易主体统称“Woolrich 集团”）签订《关于收购 Woolrich 品牌全球（欧洲除外）知识产权的收购协议》。近日，公司与 Woolrich 集团已完成相关知识产权的交割。本次资产收购约定总对价为5,083.38万欧元（以合同签署当日汇率和税率计算，折合人民币约38,372.41万元。该金额包含本次交易的知识产权作价、为期五年的产品采购与品牌咨询服务作价及交易双方在中国应依法缴纳的相关税费等），占公司最近一期经审计净资产的8.84%。

四、行业本周新闻

耐克预计本季度销售额将大幅下降，面临关税问题以及消费者信心下滑

耐克公司 3 月 20 日发出警告称，由于这家运动鞋巨头面临新的关税、消费者信心下滑以及业务好转速度慢于预期等问题，本季度销售额将下降两位数百分比。

在与分析师的电话会议上，首席财务官马特弗里德表示，耐克预计在将于 5 月结束的第四财季，销售额下滑幅度将处于“15%左右区间”的下限。该公司还预计，随着加大清理过剩库存和不再受消费者青睐的陈旧款式产品的力度，其毛利率将下降 4 至 5 个百分点，且预计这一过程将持续到 2026 财年。

资料来源：<https://usstock.jrj.com.cn/2025/03/22095248957927.shtml>

京东内衣采销“红马甲”亮相潮汕服博会 以专业能力助力厂商转型突破

3 月 18 日，第四届潮汕国际纺织服装博览会（以下简称“潮汕服博会”）在汕头国际会展中心举办。展会期间，京东服饰联合汕头市纺织服装产业协会、电子商务产业协会启动 2025 年产业带共建计划，通过资源整合与模式创新，推动汕头内衣家居服产业带实现渠道拓展与品牌升级。期间，身着标志性红色马甲的京东内衣采销团队在会场中穿梭的身影，凭借专业能力吸引了众多厂商关注，这“一抹红”也成为潮汕服博会的一道亮眼风景线。

资料来源：<https://finance.sina.com.cn/jjxw/2025-03-21/doc-ineqmfqh3861502.shtml>

欧盟出台新法案 996 工作制纺企迎新挑战

欧盟出台了一项强有力的《禁止强迫劳动法案》（2024 年 11 月 19 日，欧盟正式通过了这项法案，但为企业提供三年的过渡期，直至 2027 年 12 月正式实施），对实行 996 工作制的企业构成了全产业链的挑战。出口至欧盟的产品在生产过程中不得有任何形式的“强迫劳动”，包括每天工作超过 8 小时或每周超过 40 小时的情况。众所周知，目前我国大部分纺织企业、服装企业等生产厂家大多是“两班倒”，不仅每天工作超过 8 小时，而且每周更明显超过 40 小时。欧盟此项法案对于进入欧洲市场的纺服企业设定了更高的合规标准，会导致企业产品成本显著上升。企业必须确保没有任何环节涉及强迫劳动，包括直接和间接供应商的运营情况，否则很可能被欧盟排除在外。

资料来源：<https://m.sinotex.cn/news/read.asp?id=243364>

盛泰纺织拟在摩洛哥投资 17.16 亿建设绿色纺织产业园

据中国驻摩洛哥大使馆报道，当地时间 3 月 20 日，盛泰集团与摩洛哥王国签署了《投资协议》，计划在摩洛哥设立项目公司投资建设“盛泰（摩洛哥）绿色纺织产业园项目”。

项目预计总投资额不超过 22.90 亿摩洛哥迪拉姆（折合人民币约 17.16 亿元），分别在摩斯基拉特和非斯开设两间工厂，计划年产 10 万锭高档棉纱、10800 吨高档织染面料、1500 万米高档梭织面料及 2200 万件高档服装。项目将分期建设，预计建设周期不超过五年。

摩媒体认为，该项目将产生一系列积极影响，包括降低摩国内企业获取相关产品的成本和物流时间，加强本土企业在纱线、面料和成衣的生产供应能力，提高摩纺织产业生产效率和国际竞争力，助力开拓新市场，进而巩固摩在全球价值链中的地位。

资料来源：<https://stock.10jqka.com.cn/20250321/c666890263.shtml>

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
301088.SZ	戎美股份	2025-04-28	16,800.00	首发原股东限售股份
603365.SH	水星家纺	2025-04-30	2,856.36	股权激励限售股份
002397.SZ	梦洁股份	2025-05-13	166.40	股权激励限售股份
300952.SZ	恒辉安防	2025-05-19	651.64	股权激励限售股份
001234.SZ	泰慕士	2025-05-28	1,729.40	股权激励限售股份
002687.SZ	乔治白	2025-06-09	333.22	股权激励限售股份
603877.SH	太平鸟	2025-06-09	1,531.03	股权激励限售股份
301177.SZ	迪阿股份	2025-06-16	1,057,680.00	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
300952.SZ	恒辉安防	2025-03-07	承诺不减持	实际控制人	--
300952.SZ	恒辉安防	2025-03-07	承诺不减持	实际控制人	--
300952.SZ	恒辉安防	2025-03-07	承诺不减持	实际控制人	--
601339.SH	百隆东方	2025-02-26	减持	高管	--
601339.SH	百隆东方	2025-02-26	减持	高管	--
603889.SH	新澳股份	2025-02-24	减持	高管	--
601599.SH	浙文影业	2025-02-13	减持	高管	--
600177.SH	雅戈尔	2025-02-11	增持	实际控制人	--
003016.SZ	欣贺股份	2025-01-25	承诺不减持	控股股东	--
003016.SZ	欣贺股份	2025-01-25	承诺不减持	实际控制人	--
003016.SZ	欣贺股份	2025-01-25	承诺不减持	实际控制人	--
003016.SZ	欣贺股份	2025-01-25	承诺不减持	实际控制人	--
300945.SZ	曼卡龙	2025-01-25	减持	高管	--
300945.SZ	曼卡龙	2025-01-25	减持	高管	--
300945.SZ	曼卡龙	2025-01-25	减持	高管	--
300945.SZ	曼卡龙	2025-01-25	减持	高管	--
300945.SZ	曼卡龙	2025-01-25	减持	高管	--
003016.SZ	欣贺股份	2025-01-25	承诺不减持	控股股东	--
603877.SH	太平鸟	2025-01-17	减持	持股 5%以上一般股东	--
873527.BJ	夜光明	2024-12-26	减持	其他股东	--
600916.SH	中国黄金	2024-12-20	减持	其他股东	--
603900.SH	莱绅通灵	2024-12-16	减持	持股 5%以上一般股东	--
002042.SZ	华孚时尚	2024-12-05	增持	员工持股计划	10,000
605138.SH	盛泰集团	2024-11-29	减持	持股 5%以上一般股东	--
605138.SH	盛泰集团	2024-11-19	增持	控股股东	3500-7000
603877.SH	太平鸟	2024-11-15	增持	控股股东	15,000-30,000

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
002154.SZ	报喜鸟	2025-04-15	临时股东大会
000026.SZ	飞亚达	2025-04-10	年度股东大会
605138.SH	盛泰集团	2025-04-07	临时股东大会
300918.SZ	南山智尚	2025-04-03	年度股东大会
600916.SH	中国黄金	2025-03-31	临时股东大会
300945.SZ	曼卡龙	2025-03-28	临时股东大会
601718.SH	际华集团	2025-03-21	临时股东大会
600400.SH	红豆股份	2025-03-20	临时股东大会
603558.SH	健盛集团	2025-03-19	临时股东大会
300591.SZ	万里马	2025-03-18	临时股东大会
605138.SH	盛泰集团	2025-03-17	临时股东大会
603877.SH	太平鸟	2025-03-17	临时股东大会
002731.SZ	萃华珠宝	2025-03-07	临时股东大会
001234.SZ	泰慕士	2025-03-07	临时股东大会
300005.SZ	探路者	2025-03-05	临时股东大会
605180.SH	华生科技	2025-03-03	临时股东大会
300952.SZ	恒辉安防	2025-03-03	临时股东大会
002780.SZ	三夫户外	2025-03-03	临时股东大会
603518.SH	锦泓集团	2025-02-27	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: 本周纺织服装涨跌幅前十公司	7
图 3: 服装品商品零售额 (亿元)	7
图 4: 服装鞋帽、纺织品类商品零售额 (亿元)	7
图 5: 社会消费品零售总额 (亿元)	8
图 6: 纺织纱线、织物及制品出口额	8
图 7: 服装及衣着附件出口金额	8
图 8: 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	10
图 10: 2018 年以来 Cotlook: A 指数	10
图 11: 2018 年以来 CotlookA 指数: 1%关税	10
图 12: 化纤价格: 粘胶短纤	10
图 13: 化纤价格: 涤纶 DTY150D/48F	11
图 14: 化纤价格: 涤纶长丝 POY150D/48F	11
图 15: 化纤价格: 锦纶 DTY 现货价	11
图 16: 化纤价格: 涤纶短纤现货价	11
图 17: 化纤价格: 聚酯原料 PTA	11
图 18: AWEX 东部市场指数	11
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	5
表 4: 上游原材料价格波动	9
表 5: 近期部分公司解禁一览	14
表 6: 部分公司近期增减持一览	15
表 7: 近期召开股东大会公司情况	16

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	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