

NIKE 中国数字生态加速转型，旗下跑步应用暂时下线

2022 年 06 月 12 日

事件：NIKE 中国市场整体数字生态转型，耐克旗下跑步应用 NRC App 暂时下线

点评：据 NIKE22Q3 财报，三季度 Nike 在大中华区营收下滑 5%，同时在亚太、拉丁美洲及欧洲，中东和非洲市场两位数增长的推动下，耐克品牌数字业务的销售额增长了 19%。结合此次暂时下线 NRC 举措进行数字平台转型的举措，我们认为未来 NIKE 或将加大在中国的品牌数字业务的投入，通过为中国消费者提供更加个性化的服务来应对正在崛起的本土品牌安踏、李宁、特步等的竞争。**Nike 作为国际运动服饰行业的巨头，其战略打法具备领先性，此次在中国数字化的转型或引发跟随效应，未来国内各大运动服饰品牌将进一步重视数字化、个性化服务。**

北京上海疫情基本控制，本周越南印尼确诊略有回升

1) 国内：境内疫情连续数日呈下降趋势。①**全国：**6 月 10 日，31 个省（自治区/直辖市）和新疆生产建设兵团报告新增确诊病例 79 例，新增无症状感染者 131 例；②**北京地区：**北京本轮疫情略有反弹，6 月 10 日新增本土新冠肺炎确诊病例 36 例。
2) 南亚&东南亚：①**东南亚：**越南本周确诊较上周降 30.83%，印尼无新增病例，柬埔寨保持无新增病例；②**南亚：**孟加拉本周日均新增 56 人，较上周上涨 91.72%。印度日均新增 5658 人，较上周增长 82.02%。

原材料价格：本周内外棉价差持续走宽，进口棉价格继续走高，内棉价格先升后降，涤纶短纤 CCFEI 价格指数上涨。

6 月 10 日内外棉价差为-5706 元/吨，较上周四走宽 54.68%。本周 Cotlook A 指数（1%关税）6 月 9 日价格为 26234 元/吨，较上周四上涨 1.36%。**本周涤纶短纤 CCFEI 价格指数上涨。**6 月 9 日涤纶短纤价格为 9210 元/吨，较上周四上涨 9.21%。

行情表现：

本周纺织服装板块整体下跌 0.15%，在 31 个申万一级行业中的排名第 25 位；细分板块中，涨幅最前三为运动服饰（+7.77%）、箱包代工（+4.59%）及印染（+3.76%）。A 股/港股涨幅第一分别为江苏阳光（+18.15%）/维珍妮（+15.53%）。

投资建议

我们建议持续关注四大主线：1). 关注受益于新疆棉事件+国潮文化+产品力突出的运动服饰优质标的**李宁、安踏体育**；2). 推荐受益于疫后户外精致露营风潮兴起的“帐篷代工+品牌”双轮驱动的优质标的**牧高笛**，建议关注掌握 TPU 材料技术的领先户外用品生产商**浙江自然**；3). 推荐下半年受益于“人民币贬值+产能释放+疫情好转”三重利好的上游运动鞋代工企业**华利集团**、箱包代工企业**开润股份**以及棉袜无缝生厂商**健盛集团**。4). 推荐消费韧性强、高分红属性显著的家纺板块优质标的**罗莱生活**。

风险提示：

宏观经济波动、疫情反复、能源、原材料价格波动、汇率波动、海运费价格上涨
重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
603908.SH	牧高笛	91.58	1.18	1.83	2.56	78	50	36	推荐
002293.SZ	罗莱生活	12.51	0.85	1.01	1.19	15	12	11	推荐
600398.SH	海澜之家	5.23	0.58	0.62	0.68	9	8	8	推荐
603808.SH	歌力思	9.74	0.82	1.05	1.21	12	9	8	推荐
603558.SH	健盛集团	12.35	0.43	0.74	0.96	29	17	13	推荐
300979.SZ	华利集团	74.60	2.37	2.95	3.55	31	25	21	推荐
300577.SZ	开润股份	16.17	0.75	0.92	1.18	22	18	14	推荐
2020.HK	安踏体育	77.86	2.87	3.14	3.98	27	25	20	-
2331.HK	李宁	55.55	1.6	1.82	2.27	35	31	24	-

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；股价/汇率为 2022 年 6 月 10 日收盘价，1 港币=0.85 人民币；安踏李宁采用 Wind 一致盈利预期

推荐

维持评级



分析师：刘文正

执业证号：S0100521100009

电话：13122831967

邮箱：liuwenzheng@mszq.com

分析师：辛泽熙

执业证号：S0100521100001

电话：15000036033

邮箱：xinzexi@mszq.com

研究助理：邓奕辰

执业证号：S0100121120048

电话：13585520099

邮箱：dengyichen@mszq.com

研究助理：童嘉伟

执业证号：S0100122010007

电话：18895665750

邮箱：tongjiawei@mszq.com

相关研究

1. 纺织周观点：内外棉价差倒继续维持 北京疫情早期传播链基本切断
2. 纺织周观点：波司登布局户外市场，疫情影响下 4 月纺服零售整体承压
3. 纺织周观点：国内、东南亚南亚疫情好转，纺服业静待物流恢复产能释放
4. 纺织服装行业 2021 及 2022 年一季度业绩综述：行业分化明显，运动服饰+户外构筑板块行情主旋律
5. “庖丁解牛” 拆析招股书（三）：百丽时尚

目 录

1 纺服行业周观察：上海全面复工复产后疫情稳定	3
1.1 疫情跟踪专题：北京本轮疫情略有反弹，上海 6 月 6 日起通行政策进一步放宽	3
1.2 纺服周观察：为进行中国市场的整体数字生态转型，NIKE 跑步应用暂时下线	4
2 本周市场回顾（2022.06.06-2022.06.10）	10
2.1 行业表现	10
2.2 资金动向	12
3 本周行业资讯（2022.06.06-2022.06.12）	14
3.1 运动服饰：耐克跑步 App 将停止中国区服务，开启整体数字转型	14
3.2 户外：户外露营关注度居高不下，带动露营产品销量一路猛增	14
3.3 男装女装：优衣库将上涨日本区部分秋冬款的价格，Forever 21 第三次返回中国市场	15
3.4 家纺：水星家纺状告淘宝网等，因侵害商标权纠纷	17
3.5 纺织制造：美疆棉禁令执行力度再升级，棉花陆续现蕾，田间管理进入关键期	17
4 下周重要提示	20
5 行业重点公司盈利预测及估值	21
6 风险提示	22
插图目录	23
表格目录	23

1 纺服行业周观察：上海全面复工复产后疫情稳定

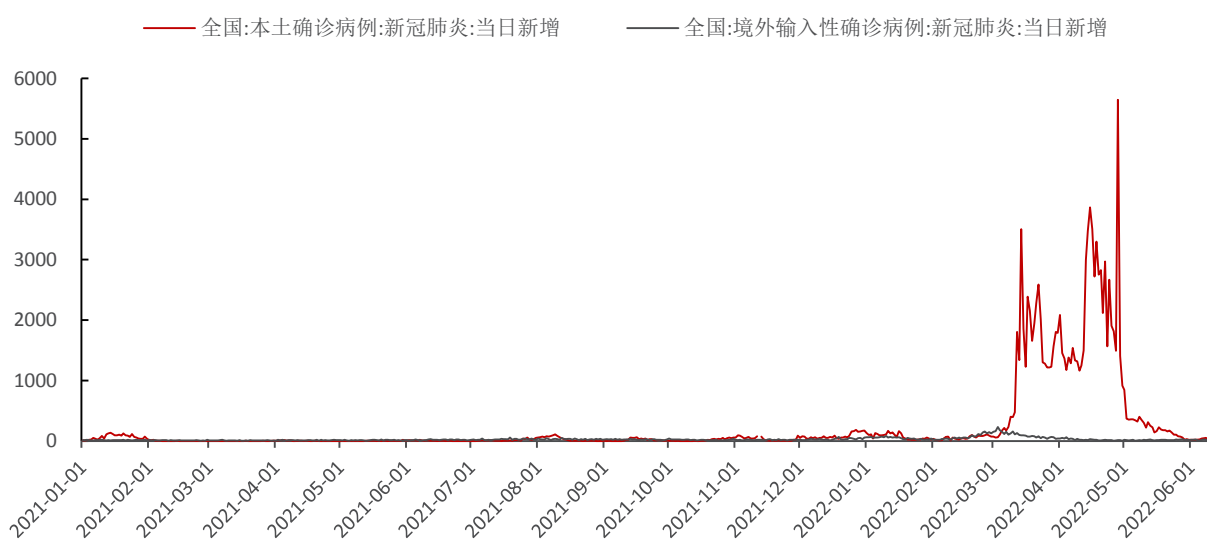
1.1 疫情跟踪专题：北京本轮疫情略有反弹，上海 6 月 6 日起通行政策进一步放宽

1.1.1 国内疫情

境内疫情连续数日呈下降趋势：①新增确诊病例：6 月 10 日 0—24 时，31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团报告新增确诊病例 79 例（同比上周五上涨 71.73%）。其中境外输入病例 14 例（上海 4 例，福建 4 例，北京 3 例，广东 2 例，四川 1 例），含 1 例由无症状感染者转为确诊病例（在四川）；本土病例 65 例（北京 36 例，内蒙古 19 例，上海 7 例，辽宁 3 例），含 1 例由无症状感染者转为确诊病例（在内蒙古）。无新增死亡病例。新增疑似病例 1 例，为境外输入病例（在上海）。

②新增无症状病例：31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团报告新增无症状感染者 131 例（同比上周五上涨 4.80%），其中境外输入 58 例，本土 73 例（北京 25 例，内蒙古 24 例，上海 9 例，广西 6 例，辽宁 3 例，吉林 3 例，福建 1 例，云南 1 例，甘肃 1 例）。

图 1：全国每日新增和境外输入确诊病例变化图（2021/01/01-2022/06/10，单位：例）

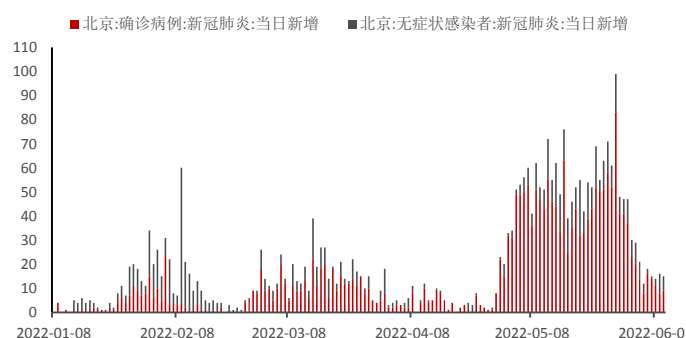


资料来源：wind，国家卫健委，民生证券研究院

北京疫情态势：北京本轮疫情略有反弹。据北京卫健委，6 月 10 日 0 时至 24 时，新增 36 例本土确诊病例和 25 例无症状感染者，无新增疑似病例；新增 3 例境外输入确诊病例和 6 例无症状感染者，无新增疑似病例。治愈出院 27 例。

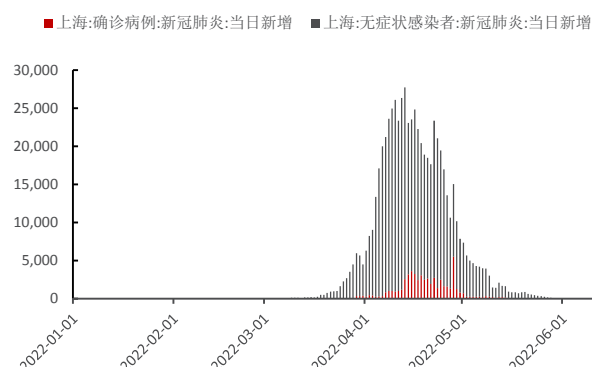
上海疫情态势：从数据层面来看，上海全面复工复产后疫情未有反弹。2022 年 6 月 10 日 0—24 时，新增本土新冠肺炎确诊病例 7 例和无症状感染者 9 例，其中 3 例确诊病例和 7 例无症状感染者在隔离管控中发现。新增境外输入确诊病例 4 例和无症状感染者 3 例，均在闭环管控中发现。

图 2：北京疫情已基本控制（单位：例）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 3：上海疫情逐步得到控制（单位：例）



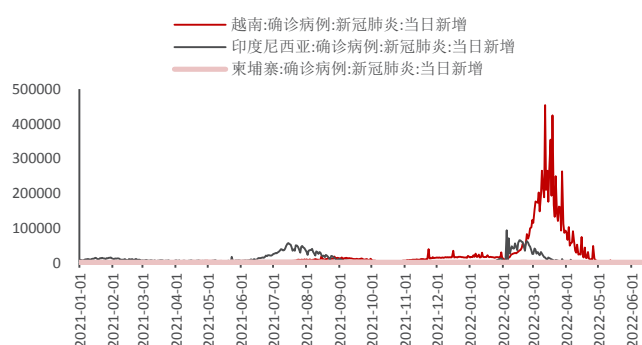
资料来源：Wind，民生证券研究院

1.1.2 南亚&东南亚疫情情况

东南亚三国：本周越南新增人数同比下降 30.83%，印尼无新增病例，柬埔寨保持无新增病例，东南亚疫情逐步好转。①**越南**：本周一到周五越南每日新增合计为 4422 人，同比降 30.83%，本周平均每日新增 888 人。②**柬埔寨**：本周保持无新增病例，上周同期人数为 0 人。③**印尼**：本周无新增病例，上周同期人数为 1602 人。

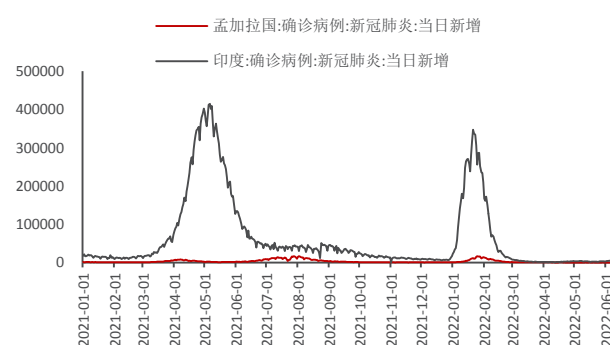
南亚地区：孟加拉日均新增 56 人，印度日均新增 5658 人。①**孟加拉**：本周一到周五新增合计为 278 人，同比上涨 91.72%，平均每日新增人数为 56 人；②**印度**：本周一到周五印度新增合计人数为 28289 人，较上周增 82.02%，日均新增 5658 人。

图 4：东南亚三国疫情情况（单位：例）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 5：南亚疫情情况（单位：例）



资料来源：Wind，民生证券研究院

1.2 纺服周观察：为进行中国市场的整体数字生态转型，NIKE 跑步应用暂时下线

事件 1：6 月 6 日零时起，进入有明确防疫要求的公共场所和搭乘公共交通工具的人员，须持 72 小时内核酸检测阴性证明或者 24 小时内核酸采样证明。

事件点评：上海有序恢复小区出入和交通通行，叠加夏季来临进一步打开出行空间，利好纺服出行子板块户外、箱包、运动服饰。

事件 2：6 月 8 日，耐克旗下跑步应用 Nike Running Club（简称“NRC App”）发布停服用户告知书表示，因业务调整，NRC APP 将自 2022 年 7 月 8 日起停止中国大陆地区服务。NRC App 表示，即日起将为有需要的跑者提供数据导出服务，同时，Garmin 旗下运动设备即日起将停止与 NRC APP 进行数据同步。此前，耐克于 6 月 7 日宣布，将在 7 月启动其自有数字平台转型。这一转型是针对中国市场的整体数字生态转型，各个平台都有调整，不止 NRC App。

事件点评：

此次 NRC App 是暂时下线，把数据和技术开发等从美国服务器转入中国深圳的耐克部门。2021 年 11 月，位于深圳的耐克数字技术（深圳）有限公司（现已更名耐克中国技术中心）落成。据报道，耐克中国技术中心投资总额达 13 亿元。目前，该研发中心已完成第一阶段对于人力、软硬件和技术资源的部署。据介绍，该中心计划在未来三年完成部署，并在本地招聘数百名技术人才及工程师，为本地消费者提供个性化服务。

将在 7 月进行的耐克数字平台转型主要包括 Nike App 应用软件和会员服务升级、限量球鞋购买平台 SNKRS App 中文版和 Nike.com 也将同期升级，以及加大对微信生态的投入和打造。据报道，耐克在微信平台拥有 Nike 微信小程序、课程训练 Nike Training Club（NTC）微信小程序等。耐克方面介绍称，这些数字化平台也将无缝连接所有线下门店的会员服务和体验，包括耐克直营商店及合作伙伴商店。

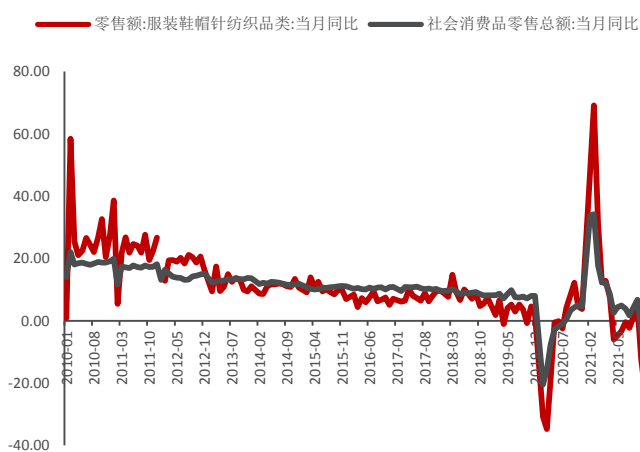
据耐克 2022 年 Q3 的业绩报告，Q3 公司收入 109 亿美元，较上年同期增长 5%。其中，在亚太、拉丁美洲及欧洲，中东和非洲市场两位数增长的推动下，耐克品牌数字业务的销售额增长了 19%。同期，大中华区未经审计的收入为 21.6 亿美元，较上年同期下滑 5%。

结合 NIKE 大中华区三季度下滑的表现以及此次暂时下线 NRC 举措进行数字平台转型的举措，我们认为未来 NIKE 或将加大在中国的品牌数字业务的投入，通过为中国消费者提供更加个性化的服务来应对正在崛起的本土品牌安踏、李宁、特步等的竞争。Nike 作为国际运动服饰行业的巨头，其战略打法具备领先性，此次在中国数字化的转型或引发跟随效应，未来各大品牌服饰将进一步重视数字化、个性化服务。

1.2.1 纺服零售额情况

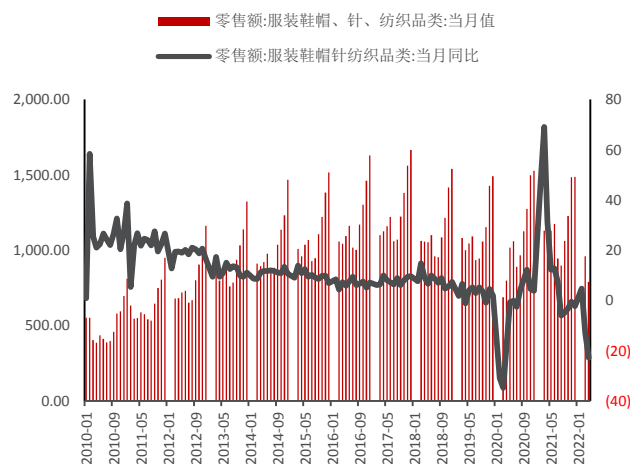
受国内疫情管控影响，4月纺服终端零售承压。4月服装鞋帽针纺织品零售额当月值为791亿元，同比下降22.8%，环比2022年3月下滑17.61%，4月整体社零下滑11.10%，纺服行业受疫情影响程度大于整体社零。

图6：服装鞋帽针纺织品零售额当月同比增速（单位：%）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图7：服装鞋帽针纺织品当月零售额及同比（单位：亿元/%）

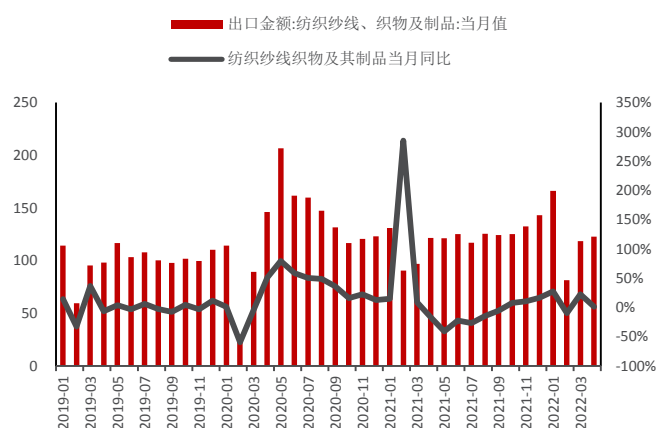


资料来源：Wind，民生证券研究院

1.2.2 纺服出口情况

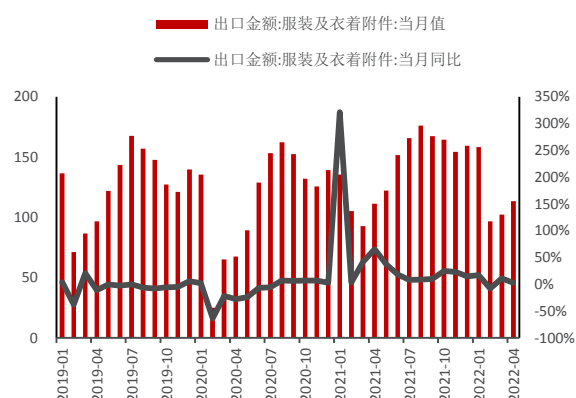
纺服出口方面，3月份受外需强劲拉动，出口同比增长亮眼，受国内疫情影响4月出口增速有所回落，鞋靴、苫布天蓬遮阳棚出口保持高增速。1）纺织纱线、织物及制品3月出口额达118.25亿美元，同比22.4%，4月出口额为122.59亿美元，同比增0.86%，环比增3.67%；2）服装及衣着附件3月出口额为102.24亿美元，同比增10.9%，4月出口额为113.32亿美元，同比增1.32%，环比增10.84%；3）鞋靴出口增速保持景气，3月出口额为31.75亿美元，同比增26.8%，4月出口额为37.89亿美元，同比增27.97%；4）苫布、天蓬及遮阳蓬3月出口额达37.77万美元，同比增96.32%，4月出口额为64.90万美元，同比增145%。

图 8：纺织纱线织物及制品当月出口额及同比（单位：亿美元）



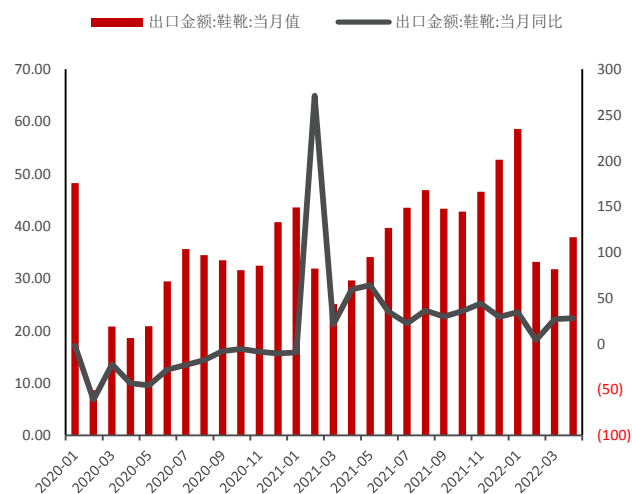
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 9：服装及衣着附件当月出口额及同比（单位：亿美元）



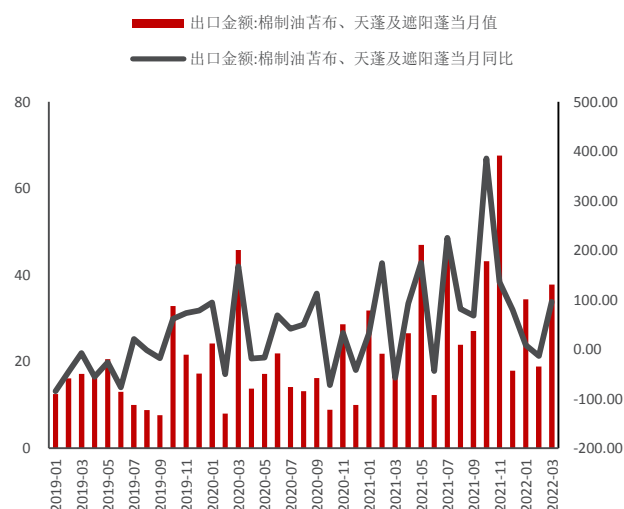
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 10：鞋靴当月出口额及同比（单位：亿美元/%）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 11：苫布、天蓬及遮阳篷当月出口额及同比（单位：万美元/%）



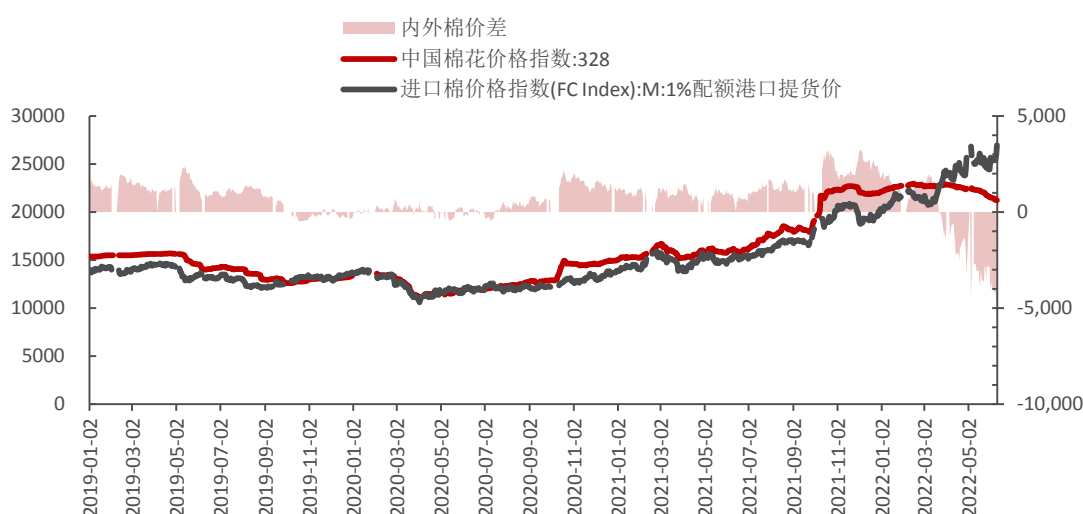
资料来源：Wind，民生证券研究院

1.2.3 原材料价格情况

本周内外棉价差持续走宽，内棉价格先升后降，进口棉价格继续走高。6月10日（本周五）中国棉花价格（328）为21247元/吨，较上周四下降1.30%；进口棉价格指数为26953元/吨，较上周四上涨6.89%，内外棉价差为-5706元/吨，较上周四走宽54.68%。本周Cotlook A指数（1%关税）6月9日价格为26234元/吨，较上周四上涨1.36%。

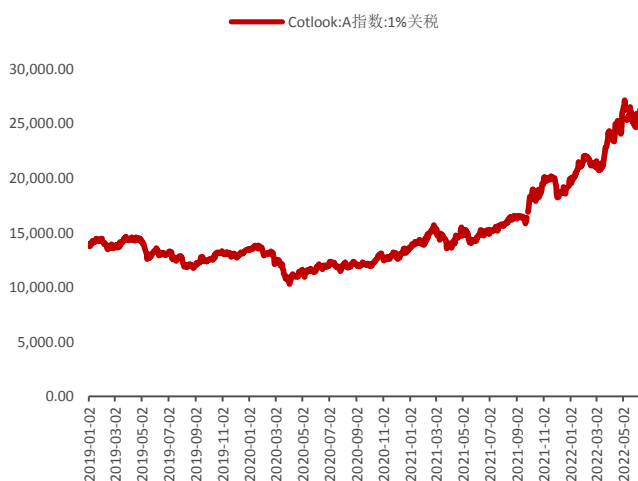
本周涤纶短纤CCFEI价格指数上涨。6月9日涤纶短纤价格为9210元/吨，较上周四上涨9.21%。

图12：内外棉价差走势（截至2022/6/10，单位：元/吨）



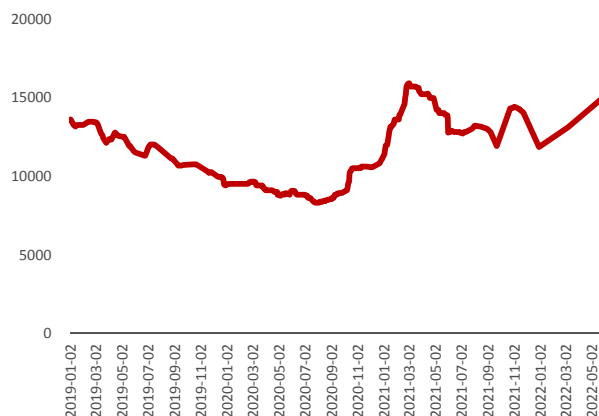
资料来源：Wind，民生证券研究院

图13：Cotlook：A指数（1%关税）走势（单位：元/吨）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图14：国内粘胶短纤走势（单位：元/吨）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 15：CCFEI 价格指数:涤纶短纤走势（单位：元/吨）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 16：澳大利亚羊毛交易所东部市场综合指数（单位：澳分/公斤）



资料来源：Wind，民生证券研究院

2 本周市场回顾 (2022.06.06-2022.06.10)

2.1 行业表现

2.1.1 本周各板块涨跌幅：上证综指上涨 2.08%，沪深 300 上涨 2.21%，纺织服装上涨 0.89%

本周各主要指数：纺织服装下跌 0.15%，上证综指上涨 2.80%，深证成指上涨 3.50%，创业板指上涨 4.00%，沪深 300 上涨 3.65%，恒生指数上涨 3.43%。

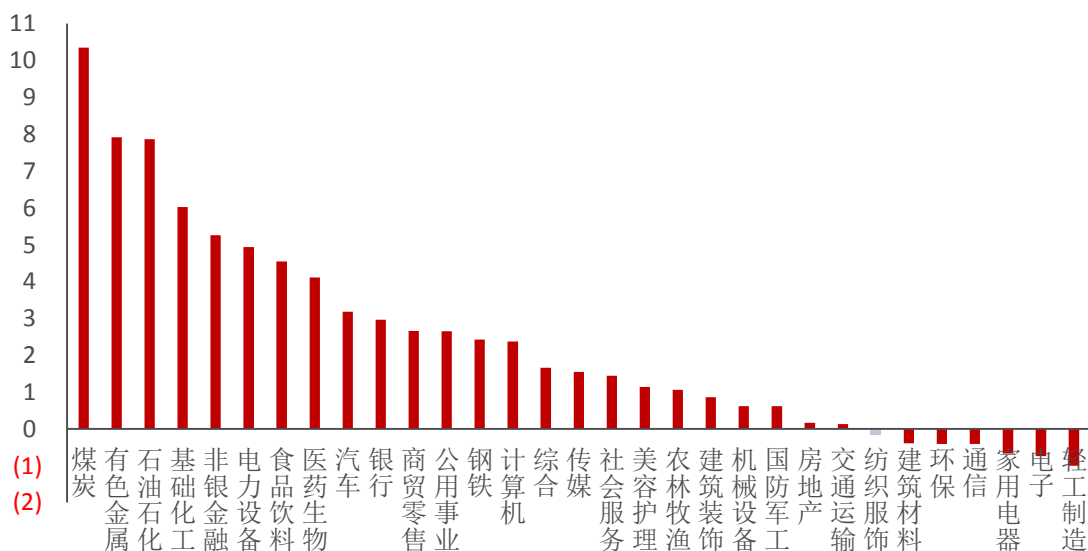
表 1：创业板指上涨 4.00%，上证综指上涨 2.80%，纺织服装下跌 0.15%

	周涨跌幅 (%)	周成交额 (亿元)	周 PE 变动	年初至今涨跌幅 (%)
上证综指	2.80	24,805	0.38	-9.75
深证成指	3.50	27,986	1.00	-19.00
创业板指	4.00	9,067	1.84	-23.06
沪深 300	3.65	15,386	0.41	-14.20
纺织服装 (申万)	-0.15	362	0.00	-13.13
恒生指数	3.43	8,067	0.38	-6.80

资料来源：Wind，民生证券研究院

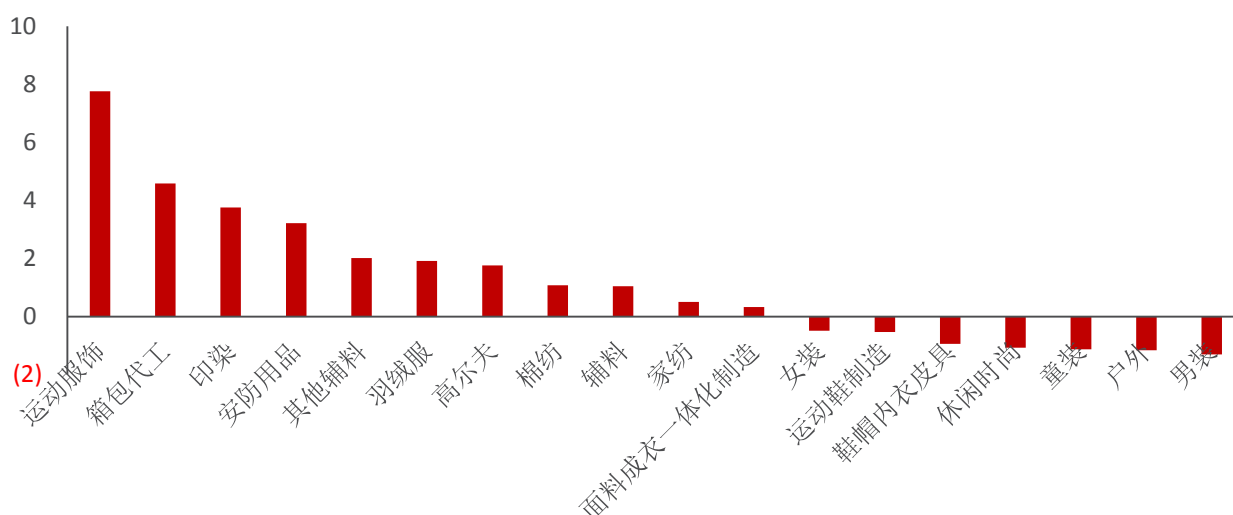
本周 31 个申万一级行业：纺织服装 (-0.15%) 在 31 个申万一级行业中的排名第 25 位，轻工制造板块位居末尾，本周跌幅最大。

图 17：纺织服装行业涨跌幅位列一级行业第 25 (单位：%)



资料来源：Wind，民生证券研究院

本周纺服各细分板块：运动服饰板块涨幅最大为 7.77%，其余前四大板块为箱包代工 (+4.59%)、印染 (+3.76%)、安防用品 (+3.21%)、辅料 (+2.02%)。本周跌幅前五大板块为男装 (-1.30%)、户外 (-1.16%)、童装 (-1.12%)、休闲时尚 (-1.07%)、鞋帽内衣皮具 (-0.94%)。

图 18：纺织细分板块本周涨跌幅（%，总市值加权平均）


资料来源：Wind，民生证券研究院

2.1.2 本周个股涨幅龙虎榜：A 股江苏阳光上涨 18.15%，维珍妮上涨 15.53%

■ A 股

纺服涨幅前五：江苏阳光（+18.15%）、三房巷（+12.91%）、中银绒业（+10.53%）、牧高笛（+10.39%）、康隆达（+10.04%）。

纺服跌幅前五：*st 环球（-11.11%）、三夫户外（-8.97%）、探路者（-5.49%）、泰慕士（-4.13%）、天创时尚（-4.11%）。

表 2：本周纺服板块个股涨幅龙虎榜（A 股，2022/6/10）

	股票代码	股票简称	流通市值（亿元）	股价（元）	周涨跌幅（%）
涨幅前五	600220.SH	江苏阳光	56.89	3.19	18.15
	600370.SH	三房巷	146.50	3.76	12.91
	000982.SZ	中银绒业	89.50	2.10	10.53
	603908.SH	牧高笛	61.07	91.58	10.39
	603665.SH	康隆达	82.75	51.50	10.04
跌幅前五	600146.SH	*st 环球	1.13	0.24	-11.11
	002780.SZ	三夫户外	19.84	12.59	-8.97
	300005.SZ	探路者	73.08	8.27	-5.49
	001234.SZ	泰慕士	26.98	25.29	-4.13
	603608.SH	天创时尚	18.59	4.43	-4.11

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 6 月 10 日

■ 港股

纺服涨跌幅前五：维珍妮（+15.53%）、中国动向（+11.90%）、特步国际（+10.15%）、李宁（+8.92%）、安踏体育（+6.51%）。

纺服跌幅前五：慕尚集团（-4.49%）、互太纺织（-2.50%）、拉夏贝尔（-1.85%）、千百度（-1.64%）、超盈国际（-1.58%）。

表 3：本周纺服板块个股涨幅龙虎榜（港股，2022/6/10）

	股票代码	股票简称	流通市值（亿元）	股价（元）	周涨跌幅（%）
涨幅前五	2199.HK	维珍妮	52.87	4.35	15.53
	3818.HK	中国动向	23.62	0.40	11.90
	1368.HK	特步国际	287.37	11.01	10.15
	2331.HK	李宁	1,459.96	56.20	8.92
	2020.HK	安踏体育	2,121.65	78.78	6.51
跌幅前五	1817.HK	慕尚集团控股	29.35	3.62	-4.49
	1382.HK	互太纺织	42.28	3.51	-2.50
	6116.HK	拉夏贝尔	0.49	0.27	-1.85
	1028.HK	千百度	5.32	0.30	-1.64
	2111.HK	超盈国际控股	16.60	1.87	-1.58

资料来源：Wind，民生证券研究院，汇率采用 6 月 10 日港币汇率，1 港币=0.85 人民币，股价为 6 月 10 日

2.2 资金动向

2.2.1 个股资金跟踪：江苏阳光净买入额占纺服（A 股）榜首，安踏体育净买入额占港股纺服重点标的首位

■ A 股

纺服（A 股）净买入前五：江苏阳光（+1.07 亿元）、牧高笛（+0.27 亿元）、鲁泰 A（+0.17 亿元）、锦泓集团（+0.17 亿元）、比音勒芬（+0.17 亿元）。

纺服（A 股）净卖出前五：际华集团（-1.73 亿元）、朗姿股份（-1.50 亿元）、三房巷（-1.09 亿元）、华利集团（-0.99 亿元）、*ST 贵人（-0.77 亿元）。

表 4：本周纺服板块个股资金净流入龙虎榜（A 股，2022/6/10）

	股票代码	股票简称	流通市值（亿元）	股价（元）	净买入额（亿元）	成交量（万股）
净买入前五	600220.SH	江苏阳光	56.89	3.19	1.07	65,341
	603908.SH	牧高笛	61.07	91.58	0.27	931
	000726.SZ	鲁泰 A	43.02	7.27	0.17	5,815
	603518.SH	锦泓集团	27.19	7.83	0.17	3,443
	002832.SZ	比音勒芬	144.56	25.33	0.17	1,138
净卖出前五	601718.SH	际华集团	146.68	3.34	-1.73	51,575
	002612.SZ	朗姿股份	114.86	25.96	-1.50	7,052
	600370.SH	三房巷	146.50	3.76	-1.09	46,750
	300979.SZ	华利集团	870.58	74.60	-0.99	771
	603555.SH	ST 贵人	57.67	3.67	-0.77	35,351

资料来源：Wind，民生证券研究院，股价为 6 月 10 日

■ 港股

纺服（港股）净买入重点标的：安踏体育（+0.96 亿元）、特步国际（+0.16 亿元）。

纺服（港股）净卖出重点标的：申洲国际（-0.65 亿元）、李宁（-0.47 亿元）。

表 5：本周纺服板块重点标的资金流入/流出情况（港股，2022/6/10）

港股纺服	股票代码	股票简称	流通市值（亿元）	股价（元）	主动净买入额（亿元，沪深港股通）	成交量（百万股）
重点关注标的	2020.HK	安踏体育	2,121.65	91.60	0.96	43.05
	1368.HK	特步国际	287.37	12.80	0.16	81.37
	1361.HK	361 度	72.36	4.10	0.00	9.66
	3998.HK	波司登	394.89	4.25	-0.01	84.83
	1234.HK	中国利郎	40.17	3.93	-0.01	1.66
	2331.HK	李宁	1,459.96	65.35	-0.47	112.59
	2313.HK	申洲国际	1,340.81	104.50	-0.65	29.44

资料来源：Wind，民生证券研究院，汇率选取 6 月 10 日港币收盘价，1 港币=0.85 人民币，股价为 6 月 10 日

3 本周行业资讯 (2022.06.06-2022.06.12)

3.1 运动服饰：耐克跑步 App 将停止中国区服务，开启整体数字转型

3.1.1 行业资讯

耐克店员私购抽签球鞋被开除获赔 22 万

北京 Nike Lab DSM 店一名员工李某因假借顾客名义私购抽签的 AJ1 TS 球鞋被开除，该员工起诉耐克要求工资赔偿，案件于近期公开，经法院判决，认为原告李某并未故意违反销售政策，耐克商业公司系违法解除劳务关系，被告耐克公司需要支付原告李某违法解除劳动合同赔偿以及工资差额约 22 万元。被告耐克商业（中国）有限公司不服，继续提出上诉。

（中服圈，2022 年 6 月 6 日）

Kappa 公司预期年度亏损净额不超 18 亿

Kappa 母公司中国动向发布公告，集团预期截至 2022 年 3 月 31 日止十二个月录得权益持有人应占亏损净额不超过人民币 18 亿元，而截至去年 3 月 31 日止十二个月则录得权益持有人应占盈利净额约人民币 18.11 亿元。

（中服圈，2022 年 6 月 7 日）

耐克跑步 App 将停止中国区服务，开启整体数字转型

6 月 5 日，6 月 8 日，耐克旗下跑步应用 Nike Running Club（简称“NRC App”）发布停用用户告知书表示，因业务调整，NRC APP 将自 2022 年 7 月 8 日起停止中国大陆地区服务。NRC App 表示，即日起将为有需要的跑者提供数据导出服务，同时，Garmin 旗下运动设备即日起将停止与 NRC APP 进行数据同步。耐克相关人士也向记者透露，简单来说，NRC App 是暂时下线，把数据和技术开发等从美国服务器转入中国深圳的耐克部门。

（华丽志，2022 年 6 月 7 日）

3.1.2 公司重要事项

【贵人鸟】

公司发布关于控股股东所持部分股份将被司法拍卖的提示性公告，经公司登录京东司法拍卖平台自查，福建省泉州市中级人民法院拟将贵人鸟集团持有的 7700 万股分成 7 个标的物即 7 个 1100 万股在京东司法拍卖平台进行第一次公开拍卖。

3.2 户外：户外露营关注度居高不下，带动露营产品销量一路猛增

3.2.1 行业资讯

户外露营关注度居高不下，带动露营产品销量一路猛增

京东 618 数据显示，5 月 31 日 20:00-20:10 时间内，户外露营相关成交额同比增长 210%。2022 年 4 月露营产品的搜索量同比大幅增长 145%，帐篷/垫子成交额同比增长 229%，睡袋/吊床成交额同比增长 121%，天幕帐篷成交额同比增长近 4 倍。

（第一财经，2022 年 6 月 8 日）

多地划定帐篷专区 露营产业立新规

近日，多地研究出台相关露营产业规范，其中，成都出台了《成都市公园（绿道）阳光帐篷区开放试点方案》，明确了 22 个可露营点位，并试点管理基本原则。此前，包括上海、南京等城市也针对露营产业研究出台规范或准备出台新规。

（搜狐网，2022 年 6 月 10 日）

3.2.2 公司重要事项

【牧高笛】

牧高笛发布关于股东股份质押的公告，公司于 2022 年 6 月 6 日接到公司控股股东大牧投资的一致行动人浙江嘉拓的告知函，宁波大牧投资有限公司的一致行动人浙江嘉拓投资管理有限公司累计质押数量 80 万股，占其持股数量比例 12%，占公司总股本比例 1.2%，其一致行动人大牧投资无公司股票质押。

【华生科技】

公司发布 2021 年年度权益分配实施方案公告，以总股本 1 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 10.00 元，合计派发现金红利人民币 1.00 亿元，占同期归母净利润的比例为 55.43%，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 3.00 股，不送红股。本次权益分派股权登记日为 6 月 14 日，除权除息日为 6 月 15 日。

3.3 男装女装：优衣库将上涨日本区部分秋冬款的价格，Forever 21

第三次返回中国市场

3.3.1 行业资讯

G-III 最新季报：净销售额同比增长 32.5%，大力发展全渠道业务

6 月 7 日，知名时尚品牌 Karl Lagerfeld、DKNY 和法国高级泳装和沙滩装品牌 Vilebrequin 等的母公司——美国时尚集团 G-III 公布了（截至 2022 年 4 月 30 日的）的 2022/2023 财年第一季度关键财务数据，净销售额同比增长 32.5%至 6.888 亿美元，超出预

期。

(华丽志, 2022 年 6 月 9 日)

优衣库将上涨日本区部分秋冬款的价格

近日, 由于原材料价格和运输成本的飙升, 优衣库 (UNIQLO) 宣布将上调日本区部分秋冬款商品的价格。关于涨价, 其实在 2021 年底, 迅销集团首席财务官冈崎健在接受日本经济新闻采访时就曾表示, 由于原材料和劳动力等成本将长期处于上涨趋势, 集团将考虑提高部分产品的价格。与此同时, 将采用 “缩小产品品类, 提升附加值来减少折扣” 的战略方针。

(中服圈, 2022 年 6 月 9 日)

Forever 21 第三次返回中国市场

据时尚商业快讯报道, Forever 21 公众号于日前发布 “618” 大促推文, 在微信小程序官方旗舰店进行年中促销, 正式对外公开品牌在中国的发售渠道。Forever 21 中国业务目前由旭声服饰(深圳)有限公司负责, 除了唯品会、天猫和微信小程序商店外, 首家线下门店将于本月在靖江印象城开业。这是 Forever 21 第三次进入中国市场。

(中服圈, 2022 年 6 月 10 日)

3.3.2 公司重要事项

【雅戈尔】

公司发布关于 2021 年限制性股票激励计划第一期解除限售暨股份上市公告, 公司本次解除限售股票数量: 6310.7 万股, 上市流通时间: 2022 年 6 月 14 日。

【日播时尚】

公司发布公告, 公司 2021 年年度权益分配实施方案内容如下, 以总股本 23825.21 万股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 1.80 元, 合计派发现金红利人民币 4288.54 万元, 占同期归母净利润的比例为 52.79%, 不送红股, 不进行资本公积转增股本。本次权益分派股权登记日为 6 月 9 日, 除权除息日为 6 月 10 日。

【搜于特】

公司披露最新诉讼进展, 中国民生银行股份有限公司深圳分行诉搜于特集团金融借款合同纠纷一案一审判决目前尚未生效。如判决生效后, 公司未能如期履行判决, 中国民生银行股份有限公司深圳分行可能会申请人民法院强制执行, 对公司及公司子公司资产进行处置。公司将依据会计准则的要求和届时的实际情况进行相应的会计处理。

【爱慕股份】

公司发布公告，公司 2021 年年度权益分配实施方案内容如下：以总股本 4.0001 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 2.50 元，合计派发现金红利人民币 1.00 亿元，占同期归母净利润的比例为 29.01%，不送红股，不进行资本公积转增股本。本次权益分派股权登记日为 6 月 14 日，除权除息日为 6 月 15 日。

3.4 家纺：水星家纺状告淘宝网等，因侵害商标权纠纷

3.4.1 行业资讯

前 4 月中国家纺对美欧市场出口仍保持增长

前 4 月，中国家纺对美欧市场出口仍保持增长，但增速逐月下滑。对美国出口 33 亿美元，增长 3.3%，对欧盟出口 13.4 亿美元，增长 6.9%。1 到 4 月，前五大出口省市中，浙江、山东和广东保持增长，增幅分别为 3.2%、8.2%、10.9%；江苏和上海出口下降，降幅分别为 6.4%和 17.8%。

（中国纺织网，2022 年 6 月 7 日）

水星家纺状告淘宝网等，因侵害商标权纠纷

6 月 7 日，上海水星家用纺织品股份有限公司作为原告，以侵害商标权纠纷为案由，将浙江淘宝网络有限公司、王永娥两方推上被告席。水星家纺称，其被侵害的商标已被评定为驰名商标，公司长期宣传并投入了大量的广告费用。而近期，其发现史某某未经许可，在淘宝公司运营的电商平台上开设店铺，公开宣传并销售侵权产品。

（腾讯新闻，2022 年 6 月 8 日）

3.4.2 公司重要事项

【梦洁股份】

公司发布了关于延期回复 2021 年年报问询函的公告，鉴于《问询函》所涉部分事项仍需公司和中介机构进行补充和完善，为确保信息披露的内容真实、准确、完整，经向深交所申请，将延期至 6 月 17 日前回复《问询函》。

3.5 纺织制造：美疆棉禁令执行力度再升级，棉花陆续现蕾，田间管理进入关键期

3.5.1 行业资讯

新疆：四师棉花长势较好

5 月底，新疆生产建设兵团第 4 师各团场新棉长势较好，棉苗高度已有 35 公分左右。

目前当地气温在 13-25 摄氏度，因近日雨水较多，为应对持续的阴雨天气，进一步加强棉花中期田间管理，及时做好水肥管理、病虫害监测与防治等各项田管措施，师市积极邀请专家到 63 团、64 团、67 团棉区，就如何加强棉花田间管理等工作进行现场指导，针对存在的问题提出合理化建议。。

(中国纺织网，2022 年 6 月 6 日)

精河：棉花陆续现蕾 田间管理进入关键期

从新疆棉花自播种以来，气候整体保持良好，适宜棉花生长。截至目前，多地棉花已陆续现蕾。近期，北疆局部地区出现雨水天气，部分棉农推迟头水浇灌，由于雨水较多，棉花生长较快，棉农为提高结蕾个数进行打药控制。新疆精河某棉农表示，当前棉花长势良好，棉花现蕾 5 台左右。又因 6 月是棉花生长的重要时期，后期将加强田间管理进行打药、施肥预防虫害的同时促进棉花增蕾增产。

(中国纺织网，2022 年 6 月 9 日)

6 月 21 日起，美疆棉禁令执行力度再升级

据外媒消息，美国当局预计在 6 月 21 日起生效《防止强迫维吾尔人劳动法》，并将依照该法案对来自中国新疆地区的商品实施进口禁令。2021 年 12 月，美国总统拜登签署了《防止强迫维吾尔人劳动法》(UFLPA)，以防止新疆商品流入美国市场。《防止强迫维吾尔人劳动法》包含一项核心概念为“可反驳的推定”的制度，意即除非得到美国当局的无强迫劳动认证，否则一律推定凡在新疆制造的产品均使用了强迫劳动并禁止进口。

(中国纺织网，2022 年 6 月 6 日)

3.5.2 公司重要事项

【健盛集团】

公司发布关于股份回购实施结果暨股份变动公告，公司于 6 月 2 日完成了本次回购，公司实际回购股份 1167.97 万股，占公司总股本的 2.97%。回购最高价格 12.22 元/股，回购最低价格 8.49 元/股，回购均价 10.26 元/股，使用资金总额 1.2 亿元。

【百隆东方】

公司发布 2021 年年度权益分派实施公告，拟向全体股东以每 10 股分配现金股利 5 元(含税)，股权登记日为 2022 年 6 月 13 日，除权(息)日为 2022 年 6 月 14 日。

【华升股份】

公司发布关于对控股子公司提供财务资助的公告，为推进控股子公司洞麻公司富余人员分流工作的平稳完成，维护社会稳定，公司分期分批向控股子公司洞麻公司借款 1.91 亿元并签署《借款合同》。借款期限自实际借款提供之日起一年，借款利率为固定利率 3.75%，借款期限内利率保持不变。

【开润股份】

公司发布 2021 年度权益分派实施公告，公司 2021 年年度权益分派方案为：向全体股东每 10 股派 0.999998 元人民币现金。本次权益分派股权登记日为：2022 年 6 月 15 日，除权除息日为：2022 年 6 月 16 日。

【鲁泰 A】

公司发布第十届董事会第一次会议决议公告，公司选举刘子斌先生为第十届董事会董事长，聘任刘子斌先生为公司总裁，聘任张克明先生为公司总会计师。

4 下周重要提示

表 6: 下周个股重要提示 (2022/06/13-2022/06/19)

板块	股票代码	股票简称	日期	类型
男装女装	600398.SH	海澜之家	06/15	股东大会召开

资料来源：Wind，民生证券研究院

5 行业重点公司盈利预测及估值

表 7：重点公司盈利预测及估值（截至 2022/6/10）

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	最新收 盘价 (元)	归母净利润(亿元)			归母净利润增速			PE		
				21A	22E	23E	21A	22E	23E	21A	22E	23E
603908.SH	牧高笛	61.07	91.58	0.79	1.22	1.71	71.00%	51.90%	43.20%	78	50	36
002293.SZ	罗莱生活	104.88	12.51	7.13	8.48	9.93	21.92%	18.86%	17.17%	15	12	11
600398.SH	海澜之家	225.92	5.23	24.91	26.86	29.42	39.60%	7.80%	9.53%	9	8	8
603808.SH	歌力思	35.95	9.74	3.04	3.87	4.47	-31.72%	27.30%	15.50%	12	9	8
603558.SH	健盛集团	47.09	12.35	1.67	2.92	3.75	131.69%	74.57%	28.62%	29	17	13
300979.SZ	华利集团	870.58	74.60	27.68	34.77	42.26	47.34%	25.64%	21.52%	31	25	21
300577.SZ	开润股份	38.77	16.17	1.8	2.21	2.84	131%	22.70%	28.40%	22	18	14
2020.HK	安踏体育	2,112.83	77.86	77.2	85.28	107.87	49.55%	10.47%	26.49%	27	25	20
2331.HK	李宁	1,453.88	55.55	40.11	47.68	59.46	136.22%	18.87%	24.71%	35	31	24

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

（注：股价为 2022 年 6 月 10 日收盘价，汇率采用 2022 年 6 月 10 日港币收盘价，1 港币=0.85 人民币，安踏体育和李宁为 Wind 一致盈利预期，李宁 2021 年估值和首页略有差距是由李宁总市值股本（最新）与首页 eps 股本（报告期）不一致引起）

6 风险提示

1) 宏观经济波动：经济增速放缓、通货膨胀加剧、居民可支配收入增长不及预期导致整体消费需求增长势头下滑的风险。

2) 疫情反复：局部地区疫情再次出现反复，导致纺服行业生产、物流等环节受阻影响上下游公司经营。

3) 能源、原材料价格波动：能源和原材料是纺服产品成本重要的一环，能源和原材料价格的波动容易导致企业成本管控困难。

4) 汇率波动：我国是纺服出口大国，人民币汇率的波动特别是升值情况容易引起我国出口企业的汇率损失。

5) 海运费价格上涨：海运费价格上涨容易引起企业运输成本上涨。

插图目录

图 1：全国每日新增和境外输入确诊病例变化图（2021/01/01-2022/06/10，单位：例）	3
图 2：北京疫情已基本控制（单位：例）	4
图 3：上海疫情逐步得到控制（单位：例）	4
图 4：东南亚三国疫情情况（单位：例）	4
图 5：南亚疫情情况（单位：例）	4
图 6：服装鞋帽针纺织品零售额当月同比增速（单位：%）	6
图 7：服装鞋帽针纺织品当月零售额及同比（单位：亿元/%）	6
图 8：纺织纱线织物及制品当月出口额及同比（单位：亿美元）	7
图 9：服装及衣着附件当月出口额及同比（单位：亿美元）	7
图 10：鞋靴当月出口额及同比（单位：亿美元/%）	7
图 11：苫布、天蓬及遮阳篷当月出口额及同比（单位：万美元/%）	7
图 12：内外棉价差走势（截至 2022/6/10，单位：元/吨）	8
图 13：Cotlook：A 指数（1%关税）走势（单位：元/吨）	8
图 14：国内粘胶短纤走势（单位：元/吨）	8
图 15：CCFEI 价格指数：涤纶短纤走势（单位：元/吨）	9
图 16：澳大利亚羊毛交易所东部市场综合指数（单位：澳分/公斤）	9
图 17：纺织服装行业涨跌幅位列一级行业第 25（单位：%）	10
图 18：纺织细分板块本周涨跌幅（%，总市值加权平均）	11

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1：创业板指上涨 4.00%，上证综指上涨 2.80%，纺织服装下跌 0.15%	10
表 2：本周纺服板块个股涨幅龙虎榜（A 股，2022/6/10）	11
表 3：本周纺服板块个股涨幅龙虎榜（港股，2022/6/10）	12
表 4：本周纺服板块个股资金净流入龙虎榜（A 股，2022/6/10）	12
表 5：本周纺服板块重点标的资金流入/流出情况（港股，2022/6/10）	13
表 6：下周个股重要提示（2022/06/13-2022/06/19）	20
表 7：重点公司盈利预测及估值（截至 2022/6/10）	21

分析师承诺

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登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5%~15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5%~5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5%~5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001