



# 纺织服装双周报(2220 期): 品牌端看好秋冬旺季发力 制造端关注库存拐点



行情回顾：近两周，A 股纺织服装板块涨幅榜前五的公司分别为红豆股份、振静股份、康隆达、棒杰股份、开润股份。近两周，港股纺织服装板块涨幅榜前五的公司分别为永盛新材料、力世纪、互太纺织、時計宝、天虹纺织。

数据跟踪：1) 品牌零售方面，8 月服装社零在低基数下增长 5%，延续 6~7 月增长势头；9 月重点天猫旗舰店，安踏/FILA/李宁/特步分别同比 +17%/+12%/+21%/+44%，比音勒芬/报喜鸟/哈吉斯分别同比 +6%/+2%/+0%；得物潮鞋运动品牌销售额前三依次为耐克、李宁、阿迪达斯，奢侈品销售额前三依次为 LV、古驰、巴黎世家，奢侈品销售额 9 月环比下跌、均价 9 月环比小幅上涨。2) 制造出口方面，9 月越南纺织出口压力显现。越南纺织出口 8/9 月同比 2019 年 +15%/-5%，国内 8 月纺织品和服装出口在高基数下仍有不错表现。盛泽织机开机率 +3pct 至 61%，表现相比 7-9 月改善，但相比 2019~2020 年仍有 24pct 的差距，反映内需较弱。3) 成本方面，内外棉价总体保持较低水平。国内棉花价格经历前一轮降价后总体保持较低水平，外棉价格 9 月后下探至 1.7 万元/吨，10 月 18 日反弹至 2.2 万元/吨，持续性有待观察。

行业动态：美国消费者受通胀困扰；Shein 最新估值减少 1/3；维密 Q3 销售额高单位数下滑；优衣库 2022 财年收入增长 9%；截至 7 月奢侈品行业价格平均上涨 4.6%；10 月以来先后出现两次大幅降温。

投资建议：消费端看好震荡复苏下的成长赛道，制造端关注下游库存

拐点。服装消费端，7-8月消费维持良好复苏势头，9月疫情反复或导致增长暂时放缓，10月以来先后出现大幅降温，关注秋冬服装旺季发力，看好后续震荡复苏趋势。制造出口端，外需预期转弱但成本下行、人民币汇率贬值持续利好，看好品牌库存回落后中长期成长性突出的企业的布局良机。港股重点推荐李宁、安踏体育、申洲国际、特步国际、波司登，A股重点推荐华利集团、比音勒芬、报喜鸟、稳健医疗、台华新材、伟星股份、盛泰集团、鲁泰A。

风险提示：1.疫情反复；2.竞争恶化；3.原材料价格波动；4.系统性风险。

关键词：新材料 棉花 疫情

**预览已结束，完整报告链接和二维码如下：**

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_47449](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_47449)

