

纺织服装双周报（2211 期）

消费复苏迹象显现，高端制造出口维持景气

超配

核心观点

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振静股份、牧高迪、江苏阳光、*ST 贵人、*ST 中绒。近两周, 港股纺织服装板块涨幅榜前五的公司分别为时针宝、维珍妮、冠城钟表珠宝、中国动向、滔博。

数据跟踪: 1) 零售方面, 2022 年 5 月, 限上社零同比-5.3%, 服装零售同比-16.2%; 天猫和京东 4 月女装、男装、童装、运动服、运动鞋线上零售同比-33%、-33%、-20%、-7%、-4%; 2022 年 5 月重点品牌天猫旗舰店, 增长前五名品牌是波司登、Nike、Keep、Adidas、UA, 同比增长 358%、198%、112%、98%、94%; 得物平台运动品牌头部集中化明显, 销售额前三的分别为耐克、阿迪达斯、李宁, 奢侈品销售额前三的分别为路易威登、古驰、巴黎世家。2) 制造出口方面, 越南继续维持高度景气局面, 5 月在高基数下增长 22%, 国内疫情好转物流解封, 5 月纺织品和服装出口同比增长分别为 16%和 25%。3) 成本方面, 近期内外棉价均有所下降、锦纶 66 切片价格从年初至今下降至相对正常水平, 预计纺织制造企业原材料成本逐步受控。

行业动态: 1) 618 累计销售额, 从品牌官方战报看, 滔搏全渠道+26%, 特步集团电商+64%, 全棉时代全渠道+11% (其中门店+15%), 361 度电商+95%。从魔镜数据看, 运动品类天猫同比+40%, 其中耐克、李宁、阿迪、特步分别比 2020 年增长+17%、+73%、-60%、+25%。2) 行业新闻: 截至 4 月 30 日季度 Zara 销售额+36%至 67 亿元, 毛利率创新高; 香奈儿财年收入增长 50%, 消费者对高价奢侈品热情不减。618 大促期间国内快递业务量略高去年水平。

投资建议: 5 月服装消费边际复苏, 618 大促下运动品牌实现较好增长, 展望下半年, 看好疫情恢复、高基数压力过后, 本土运动龙头基本面反弹。从制造出口看, 5 月国内出口恢复较高增速, 越南保持景气局面, 叠加原材料成本受控和汇率贬值, 看好外需抗通胀能力较强的高端品牌供应商以及具备竞争壁垒的龙头供应商。港股重点推荐李宁、安踏体育、申洲国际、特步国际、波司登、滔搏, A 股重点推荐华利集团、台华新材、伟星股份、比音勒芬、盛泰集团。

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。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2022E	2023E	2022E	2023E
02331	李宁	买入	56.74	1485	1.79	2.28	31.7	24.9
02020	安踏体育	买入	75.44	2046	3.31	4.22	22.8	17.9
02313	申洲国际	买入	80.51	1210	3.25	4.46	24.8	18.0
01368	特步国际	买入	11.26	296	0.45	0.57	25.1	19.8
03998	波司登	买入	3.61	393	0.19	0.23	19.0	15.7
06110	滔搏	买入	5.61	347	0.43	0.49	13.0	11.3
300979	华利集团	买入	75.80	887	3.03	3.90	25.0	19.4
603055	台华新材	买入	13.53	112	0.59	0.84	23.0	16.2
002003	伟星股份	买入	11.03	112	0.52	0.62	21.2	17.9
002832	比音勒芬	买入	24.70	141	1.39	1.71	17.8	14.4
605138	盛泰集团	买入	12.22	69	0.65	0.82	18.9	15.0

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业周报

纺织服饰

超配 · 维持评级

证券分析师: 丁诗洁

联系人: 关竣尹

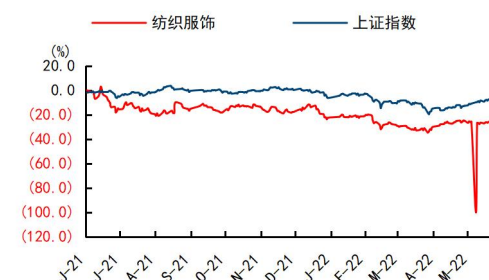
0755-81981391

0755-81982834

dingshijie@guosen.com.cn guanjunyin@guosen.com.cn

S0980520040004

市场走势



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《纺织服装双周报 (2211 期) - 消费复苏迹象显现, 618 大促多维度数据解析》——2022-06-08
 《纺织服装行业品牌力跟踪月报 202206 期 - 安踏集团营销积极, 耐克、李宁关注度领先》——2022-06-01
 《纺织服装 6 月投资策略 - 外需增长势头分化, 看好内需景气回升》——2022-05-30
 《纺织服装双周报 (2210 期) - 服装消费探底, 看好反弹机遇》——2022-05-18
 《纺织服装双周报 (2209 期) - 看好基本面反弹机遇, 把握短期波动下长期买点》——2022-05-12

内容目录

行情回顾	4
数据跟踪	4
行业动态	9
618 各品牌官方战报	9
618 行业增速与品牌榜单	10
行业新闻和海外业绩	12
投资建议	14
免责声明	16

图表目录

图 1: 社会消费品零售总额和服装零售当月同比	4
图 2: 实物商品网上零售和穿类商品网上零售累计同比	4
图 3: 中国纺织品和服装、越南纺织品出口金额当月同比	5
图 4: 内外棉价 (元/吨)	5
图 5: 锦纶 6 和锦纶 66 切片价格与变化	5
图 6: 锦纶丝价格与变化	5
图 7: 纱、布产量当月同比	5
图 8: 盛泽地区喷水喷气机开机率	5
图 9: 2022 年 4 月各服装品类天猫和京东当月销售额及同比情况	6
图 10: 2022 年 5 月重点品牌天猫官方旗舰店销售额与同比	7
图 11: 2022 年 1-5 月抖音销售额前十品牌榜单	8
图 12: 2022 年 1-5 月抖音重点品牌销售额与单价变化情况	8
图 13: 2022 年 3-4 月得物重点品牌销售额与单价变化情况	9
图 14: 2022 年 618 滔搏战报	9
图 15: 2022 年 618 特步集团战报	10
图 16: 2022 年 618 全棉时代战报	10
图 17: 2022 年 618 天猫累计各品类销售额 (亿元)	11
图 18: 2022 年 618 天猫累计各品类单价 (元)	11
图 19: 2022 年天猫 618 女装、男装、运动店铺或品牌榜单	12
图 20: 2020 年天猫 618 女装、男装、运动店铺或品牌榜单	12
表 1: A 股与港股纺织服装板块涨跌幅前五名	4
表 2: 男装、女装、运动、床上用品 2022 年 618 天猫累计销售榜单	11

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振静股份、牧高笛、江苏阳光、*ST贵人、*ST中绒。近两周，港股纺织服装板块涨幅榜前五的公司分别为时计宝、维珍妮、冠城钟表珠宝、中国动向、滔博。

表1：A股与港股纺织服装板块涨跌幅前五名

A股纺织服装板块涨跌幅前五						港股纺织服装板块涨跌幅前五					
涨幅前五名			跌幅前五名			涨幅前五名			跌幅前五名		
股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅
603477.SH	振静股份	32.5%	600146.SH	*ST环球	-11.1%	2033.HK	时计宝	20.0%	2011.HK	中国恒泰集团	-19.3%
603908.SH	牧高笛	23.3%	002761.SZ	多喜爱	-11.0%	2199.HK	维珍妮	18.9%	1910.HK	新秀丽	-16.6%
600220.SH	江苏阳光	21.9%	002780.SZ	三夫户外	-9.3%	0256.HK	冠城钟表珠宝	12.6%	2030.HK	卡宾	-13.8%
603555.SH	*ST贵人	21.6%	300005.SZ	探路者	-7.7%	3818.HK	中国动向	10.7%	2313.HK	申洲国际	-12.1%
000982.SZ	*ST中绒	20.5%	600448.SH	华纺股份	-6.1%	6110.HK	滔博	10.3%	1913.HK	普拉达	-11.2%

资料来源：wind，国信证券经济研究所预测

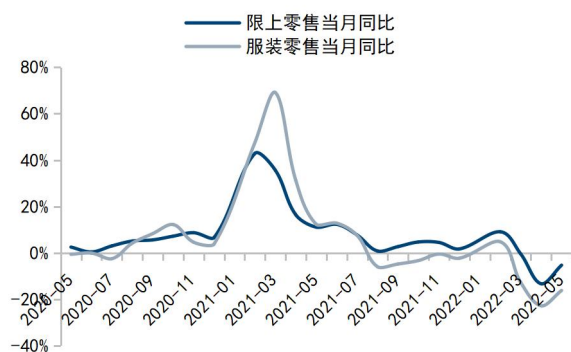
数据跟踪

2022年5月，限上社零同比-5.3%；服装零售同比-16.2%，穿类商品网上零售今年累计同比-1.6%，主要由于受到去年高基数和疫情反复的影响，但相比4月情况（限上社零/服装社零分别为-13%/-23%）有所好转；

出口方面，继去年10月解封以来，越南继续维持高度景气局面，5月在去年较高基数下（2021年5月同比增长42%），继续增长22%。国内疫情好转物流解封，5月纺织品和服装出口同比增长16%和25%，相比较4月的1%和2%大幅提升。

6月20日328棉花价格指数（元/吨）20389，环比-7.8%；从趋势看，328棉花价格年初至今从一开始稳定在22700元/吨左右，到近期小幅下降到20389元/吨水平，Cotlook A棉花价格自5月以来迅速下滑回落至相对正常水平，预计纺织制造企业原材料成本压力将逐步受控。

图1：社会消费品零售总额和服装零售当月同比



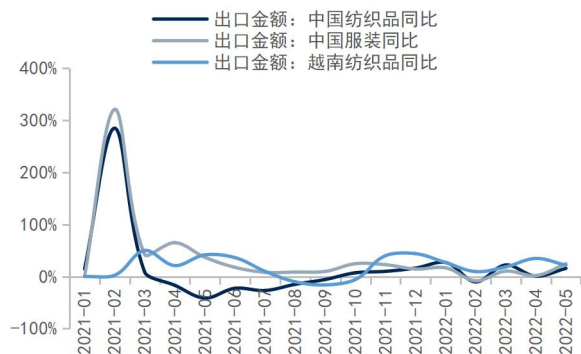
资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

图2：实物商品网上零售和穿类商品网上零售累计同比



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

图3：中国纺织品和服装、越南纺织品出口金额当月同比



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

图4：内外棉价（元/吨）

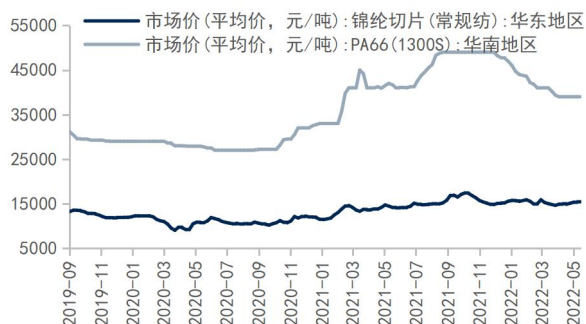


资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

据国家统计局披露，5月纱产量当月同比下降7%，布产量按月同比下降6.2%；盛泽地区喷水喷气织机开机率平均为66.5%环比-0.5p.p.

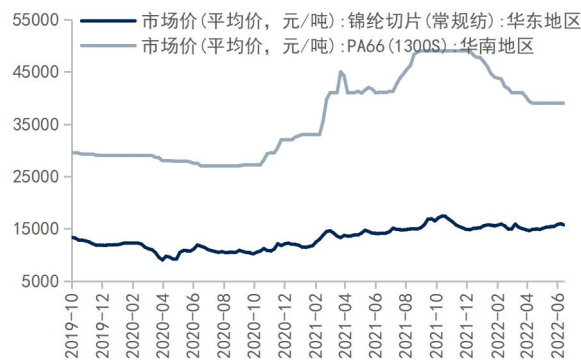
近一周，锦纶66切片价格为39000元/吨，环比上周持平；锦纶丝价格为21240元/吨，环比上周上升0.2%。锦纶66切片价格自2021年底达峰值后开始下滑，逐步回落到相对正常水平。

图5：锦纶6和锦纶66切片价格与变化



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

图6：锦纶丝价格与变化



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

图7：纱、布产量当月同比



图8：盛泽地区喷水喷气织机开机率

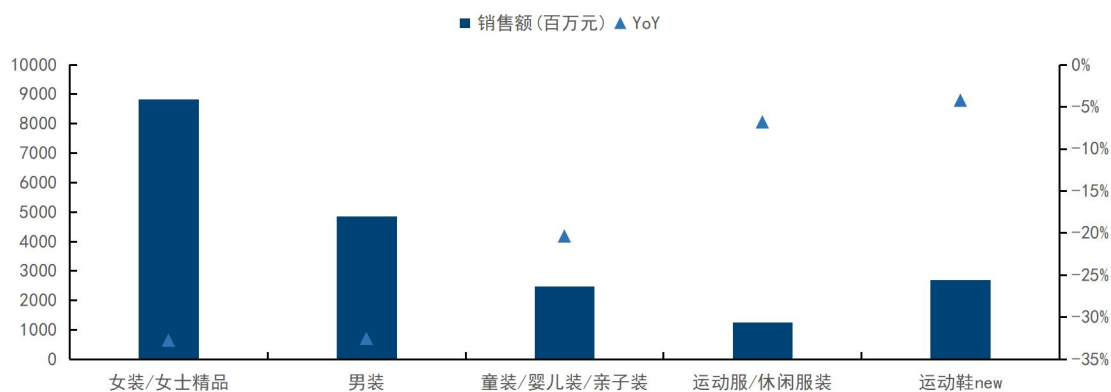


资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

从线上数据来看，天猫和京东平台 4 月女装、男装、童装、运动服、运动鞋线上零售销售额分别为 8848.8、4894.1、2508.8、1293.9、2719.6 百万元，分别同比增长-32.7%、-32.5%、-20.4%、-6.8%、-4.2%，运动鞋服下滑相对较小。

图9：2022 年 4 月各服装品类天猫和京东当月销售额及同比情况

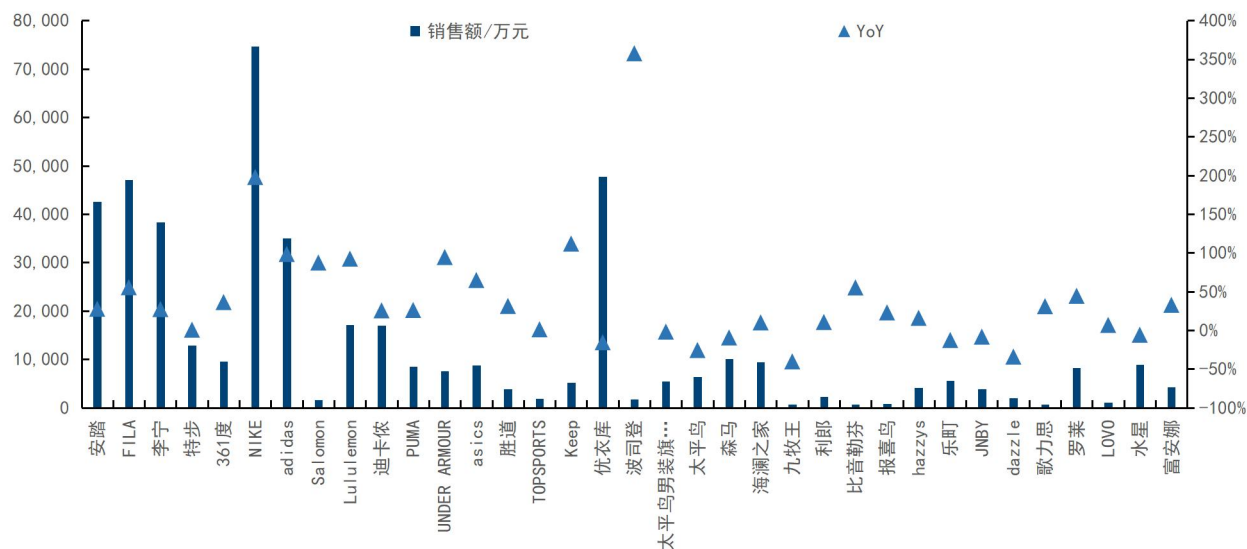


资料来源：wind，数据威，国信证券经济研究所整理。注：统计某选定品类每月在天猫及京东平台的线上销售额总和

2022 年 5 月，重点关注的运动纺服天猫官方旗舰店中，耐克、阿迪在消费复苏和新疆棉低基数下分别同比增长 198%、98%，与 2020 年 5 月相比分别增长 2%、下降 40%。安踏、FILA、李宁、特步分别同比增长 28%、56%、27%、1%，剔除高基数影响的两年累计增长为 45%、146%、60%、20%。

重点关注的休闲品牌中，部分高端男女装与家纺表现亮眼，比音勒芬、歌力思、hazzys、罗莱分别同比+56%、+31%、+16%、+44%。

图10：2022年5月重点品牌天猫官方旗舰店销售额与同比



资料来源：阿里第三方数据，国信证券经济研究所整理

2022年5月，抖音渠道运动户外销售额前三的品牌分别为阿迪、FILA、耐克；男装销售额前三的品牌分别为罗蒙、海澜之家、啄木鸟；女装销售额前三的品牌分别为太平鸟、啄木鸟、UR。

1) 在运动户外品类，重点关注的品牌销售额排名波动较小。阿迪达斯和Fila近5个月都是前2名，李宁、安踏、耐克一般在3~5名，特步在7~8名。鸿星尔克自去年7月洪水事件后从原来100名开外进入到前十名梯队，鬼塚虎、天元近5月第一次进入前十名。

2) 在男装品类，大众休闲男装品牌表现相对较好。罗蒙连续5个月蝉联第一，太平鸟男装掉出前十梯队，海澜之家维持第2名，波司登在冬季过后未进入前100名。

3) 在女装品类，Teenie Weenie从前三下降至第7名，太平鸟从第3名上升至第1名，S·DEER从第一名掉至第九名，晶咕近5个月第一次进入前十名。

图 11: 2022 年 1-5 月抖音销售额前十品牌榜单

品牌抖音销售额前十榜单 (销售额: 万元; 单价: 元)											
1月女装抖音榜单			2月女装抖音榜单			3月女装抖音榜单			4月女装抖音榜单		
排名	品牌	销售额	排名	品牌	销售额	排名	品牌	销售额	排名	品牌	销售额
1	YAYA/鸭鸭	49500.0	1	YAYA/鸭鸭	21400.0	1	简&搭	10200.0	1	S·DEER	8251.4
2	简&搭	25800.0	2	V/雅鹿	9196.3	2	简&搭	9816.6	2	晶站	7890.4
3	V/雅鹿	18300.0	3	Teenie Weenie	9069.9	3	Teenie Weenie	7872.0	3	PEACEBIRD/太平鸟	7369.1
4	波司登畅销全球72国	14500.0	4	波司登畅销全球72国	8466.2	4	UR	7779.8	4	TUCANO/啄木鸟	7091.3
5	Teenie Weenie	12500.0	5	YINER/音儿	7114.4	5	S·DEER	7527.7	5	UR	6966.6
6	洪牌	11400.0	6	62DJ	6813.5	6	Tinasummer/缇娜的夏天	7480.5	6	UPSTAR	6565.0
7	S·DEER	10800.0	7	简&搭	6547.4	7	UPSTAR	6960.0	7	Teenie Weenie	6267.3
8	YINER/音儿	10100.0	8	PEACEBIRD/太平鸟	6511.5	8	TUCANO/啄木鸟	6888.0	8	LACHAPELLEHOMME	5894.7
9	LACHAPELLEHOMME	9882.7	9	UR	6426.0	9	Alessandro Paccucci	6129.3	9	YINER/音儿	5257.2
10	秋水伊人	8492.7	10	Alessandro Paccucci	6366.0	10	秋水伊人	5966.0	10	Alessandro Paccucci	4872.2
11	秋水伊人	4950.8	11	Alessandro Paccucci	206.3	11	Alessandro Paccucci	231.2	11	Alessandro Paccucci	164.6
1月男装抖音榜单			2月男装抖音榜单			3月男装抖音榜单			4月男装抖音榜单		
排名	品牌	销售额	排名	品牌	销售额	排名	品牌	销售额	排名	品牌	销售额
1	ROMON/罗蒙	23900.0	1	ROMON/罗蒙	7904.8	1	ROMON/罗蒙	16300.0	1	ROMON/罗蒙	15500.0
2	YAYA/鸭鸭	7963.5	2	YAYA/鸭鸭	3843.4	2	HLA/海澜之家	5554.4	2	HLA/海澜之家	6894.4
3	V/雅鹿	7220.0	3	F426	3580.8	3	Dragon Tooth/龙牙	4398.8	3	JEANSWEST/真维斯	3785.1
4	pierre cardin/皮尔·卡丹	6133.9	4	Dragon Tooth/龙牙	2927.9	4	POLO SPORT/保罗运动	3624.9	4	Dragon Tooth/龙牙	3687.8
5	SNOW FLYING/雪中飞	5082.4	5	PEACEBIRD/太平鸟	2524.4	5	PEACEBIRD/太平鸟	3182.7	5	WHPOLSPORTS	3262.2
6	TUCANO/啄木鸟	5048.3	6	HLA/海澜之家	2213.3	6	TUCANO/啄木鸟	3029.2	6	YOUNGOR/雅戈尔	2617.9
7	Enjeon/英爵伦	4693.5	7	TUCANO/啄木鸟	1995.8	7	F426	2873.4	7	CARTELO/卡帝乐鳄鱼	2476.9
8	VBA	4496.4	8	pierre cardin/皮尔·卡丹	1774.2	8	GEORGE TOMMY/乔治汤米	2594.8	8	PEACEBIRD/太平鸟	2469.0
9	HLA/海澜之家	4156.4	9	YOUNGOR/雅戈尔	1589.5	9	YOUNGOR/雅戈尔	2469.3	9	TUCANO/啄木鸟	2446.1
10	GXG	3979.0	10	WHPOLSPORTS	1422.8	10	JEANSWEST/真维斯	2315.6	10	JEEPSPRINT1941ESTD	2367.2
1月运动户外抖音榜单			2月运动户外抖音榜单			3月运动户外抖音榜单			4月运动户外抖音榜单		
排名	品牌	销售额	排名	品牌	销售额	排名	品牌	销售额	排名	品牌	销售额
1	adidas/阿迪达斯	21900.0	1	FILA/斐乐	14800.0	1	adidas/阿迪达斯	26000.0	1	adidas/阿迪达斯	19800.0
2	FILA/斐乐	20600.0	2	adidas/阿迪达斯	11600.0	2	FILA/斐乐	15500.0	2	FILA/斐乐	18000.0
3	LI-NING/李宁	11700.0	3	LI-NING/李宁	8268.1	3	LI-NING/李宁	11900.0	3	LI-NING/李宁	11900.0
4	NIKE/耐克	8074.4	4	ANTA/安踏	7349.5	4	NIKE/耐克	8573.7	4	NIKE/耐克	11100.0
5	ANTA/安踏	7299.4	5	SKECHERS/斯凯奇	6625.7	5	ANTA/安踏	7426.9	5	ANTA/安踏	10600.0
6	SKECHERS/斯凯奇	5937.7	6	NIKE/耐克	5908.9	6	SKECHERS/斯凯奇	5631.2	6	SKECHERS/斯凯奇	4442.2
7	ERKE/鸿星尔克	3338.3	7	UNDER ARMOUR/安德玛	2176.5	7	ERKE/鸿星尔克	3248.5	7	ERKE/鸿星尔克	3212.7
8	XTEP/特步	3167.2	8	ERKE/鸿星尔克	1978.8	8	XTEP/特步	2992.5	8	XTEP/特步	2968.6
9	UNDER ARMOUR/安德玛	2737.7	9	XTEP/特步	1591.0	9	CONVERSE/匡威	2491.9	9	UNDER ARMOUR/安德玛	2586.0
10	new balance	2149.4	10	CONVERSE/匡威	1496.5	10	QIADAN/乔丹	2168.5	10	bananaunder/蕉下	2483.9
1月运动户外抖音榜单			2月运动户外抖音榜单			3月运动户外抖音榜单			4月运动户外抖音榜单		
排名	品牌	销售额	排名	品牌	销售额	排名	品牌	销售额	排名	品牌	销售额
1	adidas/阿迪达斯	21900.0	1	FILA/斐乐	14800.0	1	adidas/阿迪达斯	26000.0	1	adidas/阿迪达斯	19800.0
2	FILA/斐乐	20600.0	2	adidas/阿迪达斯	11600.0	2	FILA/斐乐	15500.0	2	FILA/斐乐	18000.0
3	LI-NING/李宁	11700.0	3	LI-NING/李宁	8268.1	3	LI-NING/李宁	11900.0	3	LI-NING/李宁	11900.0
4	NIKE/耐克	8074.4	4	ANTA/安踏	7349.5	4	NIKE/耐克	8573.7	4	NIKE/耐克	11100.0
5	ANTA/安踏	7299.4	5	SKECHERS/斯凯奇	6625.7	5	ANTA/安踏	7426.9	5	ANTA/安踏	10600.0
6	SKECHERS/斯凯奇	5937.7	6	NIKE/耐克	5908.9	6	SKECHERS/斯凯奇	5631.2	6	SKECHERS/斯凯奇	4442.2
7	ERKE/鸿星尔克	3338.3	7	UNDER ARMOUR/安德玛	2176.5	7	ERKE/鸿星尔克	3248.5	7	ERKE/鸿星尔克	3212.7
8	XTEP/特步	3167.2	8	ERKE/鸿星尔克	1978.8	8	XTEP/特步	2992.5	8	XTEP/特步	2968.6
9	UNDER ARMOUR/安德玛	2737.7	9	XTEP/特步	1591.0	9	CONVERSE/匡威	2491.9	9	UNDER ARMOUR/安德玛	2586.0
10	new balance	2149.4	10	CONVERSE/匡威	1496.5	10	QIADAN/乔丹	2168.5	10	bananaunder/蕉下	2483.9

资料来源: 蝉妈妈, 国信证券经济研究所整理

图 12: 2022 年 1-5 月抖音重点品牌销售额与单价变化情况

重点关注品牌抖音销售额和单价 (销售额: 万元; 单价: 元)											
运动户外											
1月			2月			3月			4月		
排名	品牌	销售额	排名	品牌	销售额	排名	品牌	销售额	排名	品牌	销售额
1	adidas/阿迪达斯	21900.0	2	FILA/斐乐	14800.0	1	adidas/阿迪达斯	26000.0	1	adidas/阿迪达斯	19800.0
2	FILA/斐乐	20600.0	1	adidas/阿迪达斯	11600.0	2	FILA/斐乐	15500.0	2	FILA/斐乐	18000.0
3	LI-NING/李宁	11700.0	3	LI-NING/李宁	8268.1	3	LI-NING/李宁	11900.0	3	LI-NING/李宁	11900.0
4	NIKE/耐克	8074.4	4	ANTA/安踏	7349.5	4	NIKE/耐克	8573.7	4	NIKE/耐克	11100.0
5	ANTA/安踏	7299.4	5	SKECHERS/斯凯奇	6625.7	5	ANTA/安踏	7426.9	5	ANTA/安踏	10600.0
6	SKECHERS/斯凯奇	5937.7	6	NIKE/耐克	5908.9	6	SKECHERS/斯凯奇	5631.2	6	SKECHERS/斯凯奇	4442.2
7	ERKE/鸿星尔克	3338.3	7	UNDER ARMOUR/安德玛	2176.5	7	ERKE/鸿星尔克	3248.5	7	ERKE/鸿星尔克	3212.7
8	XTEP/特步	3167.2	8	ERKE/鸿星尔克	1978.8	8	XTEP/特步	2992.5	8	XTEP/特步	2968.6
9	UNDER ARMOUR/安德玛	2737.7	9	XTEP/特步	1591.0	9	CONVERSE/匡威	2491.9	9	UNDER ARMOUR/安德玛	2586.0
10	new balance	2149.4	10	CONVERSE/匡威	1496.5	10	QIADAN/乔丹	2168.5	10	bananaunder/蕉下	2483.9
1月			2月			3月			4月		
排名	品牌	销售额	排名	品牌	销售额	排名	品牌	销售额	排名	品牌	销售额
1	HLA/海澜之家	4156.4	6	2213.3	73.8	2	5554.4	69.6	2	6894.4	67.3
2	YOUNGOR/雅戈尔	2525.7	9	1589.5	441.5	9	2469.3	308.7	6	2617.9	297.5
3	PEACEBIRD/太平鸟	3974.7	5	2524.4	268.6	5	3182.7	206.7	8	2469.0	182.9
4	SEPTWOLVES/七匹狼	1417.5	37	633.2	275.3	16	1514.5	196.7	22	1299.1	138.2
5	GXG	3979.0	31	700.4	233.5	17	1453.9	217.0	26	1188.3	167.4
6	Semir/森马	1605.2	27	765.3	136.7	41	900.3	69.3	32	1045.9	56.5
7	LILANZ/利郎	800.8	79	281.7	329.7	97	403.3	252.1	85	411.4	216.5
8	SNOW FLYING/雪中飞	5082.4	11	1342.4	285.6	88	424.8	223.6	>100	-	-
9	波司登畅销全球72国	2280.6	13	1062.8	1200.6	>100	-	-	>100	-	-
10	美特斯邦威	>100	-	-	-	>100	-	-	>100	-	-
1月			2月			3月			4月		
排名	品牌	销售额	排名	品牌	销售额	排名	品牌	销售额	排名	品牌	销售额
1	波司登畅销全球72国	14500.0	4	8466.2	1245.0	94	1534.6	1180.5	>100	-	-
2	Teenie Weenie	12500.0	5	9069.9	472.4	3	7872.0	416.5	7	6267.3	454.2
3	PEACEBIRD/太平鸟	8112.4	8	6511.5	275.9	11	5401.5	216.9	3	7369.1	211.8
4	SNOW FLYING/雪中飞	6302.9	28	3141.4	330.7	>100	-	-	>100	-	-
5	Semir/森马	5120.4	74	1723.8	107.7	79	1856.3	80.4	28	2808.2	73.3
6	ledin/乐町	5066.1	43	2380.5	220.4	33	3363.1	196.7	22	2983.4	184.2
7	La Chapelle/拉夏贝尔	3588.6	93	2818.4	157.5	14	4819.4	75.7	39	2378.8	88.4
8	JNBY/江南布衣	2913.2	34	1385.0	446.8	>100	-	-	>100	-	-
9	d'zzit	1887.0	>100	-	-	74	1984.9	601.5	>100	-	-
10	朗姿	>100	-	-	-	34	3338.1	1076.8	11	4606.8	1071.3

资料来源: 蝉妈妈, 国信证券经济研究所整理

2022 年 4 月, 得物平台潮鞋销售额前三的品牌分别为耐克、阿迪达斯、李宁。国际运动品牌按销售额排名, 第一名耐克平均价格 691 元, 环比持平, 第二名阿

迪达斯三叶草平均价格 768 元, 环比+2%, 第三名新百伦平均价格 561 元, 环比-2%;
国内品牌按销售额排名, 第一名李宁平均价格 411 元, 环比+1%, 第二名安踏平均
价格 310 元, +1%, 第三名匹克平均价格 267, -1%;
奢侈品牌按销售额排名, 第一名路易威登平均价格 9722 元, 环比+1%, 第二名古
驰平均价格 4638 元, 环比+2%, 第三名巴黎世家平均价格 5000 元, 环比-2%。

图13: 2022 年 3-4 月得物重点品牌销售额与单价变化情况

品牌	2022/3/31						2022/4/30					
	销售额 百万元	MoM	销售量 千件	MoM	ASP 元	MoM	销售额 百万元	MoM	销售量 千件	MoM	ASP 元	MoM
耐克 Nike	2330	-9%	3379	-5%	690	-5%	1420	-39%	2056	-39%	691	0%
阿迪达斯 Adidas	95	14%	251	16%	378	-1%	68	-28%	179	-29%	380	0%
阿迪达斯 Adidas originals	431	25%	574	15%	751	9%	265	-39%	345	-40%	768	2%
新百伦 New balance	163	1%	286	-5%	570	6%	97	-40%	173	-40%	561	-2%
匡威 Converse	112	10%	315	8%	356	1%	71	-37%	194	-38%	366	3%
万斯 Vans	95	8%	268	5%	354	3%	62	-35%	176	-34%	352	-1%
彪马 Puma	70	-8%	224	-8%	313	0%	46	-34%	147	-34%	313	0%
斐乐 Fila	59	4%	137	5%	431	-2%	33	-44%	74	-46%	446	4%
安德玛 Under Armour	18	-10%	34	6%	529	-15%	12	-33%	26	-24%	462	-13%
李宁 Lining	443	-5%	1086	-3%	408	-2%	330	-26%	802	-26%	411	1%
安踏 Anta	159	-2%	520	4%	306	-5%	104	-35%	336	-35%	310	1%
特步 Xtep	30	50%	120	24%	250	21%	13	-57%	55	-54%	236	-5%
361°	16	14%	62	15%	258	0%	11	-31%	40	-35%	275	7%
匹克 Peak	81	-5%	302	3%	268	-7%	64	-21%	240	-21%	267	-1%
回力 Warrior	15	7%	95	10%	158	-3%	8.6	-43%	56	-41%	154	-3%
路易威登 Louis Vuitton	74	35%	7.7	43%	9610	-6%	35	-53%	3.6	-53%	9722	1%
古驰 Gucci	59	18%	13	18%	4538	0%	32	-46%	6.9	-47%	4638	2%
巴黎世家 Balenciaga	32	7%	6.3	7%	5079	0%	20	-38%	4	-37%	5000	-2%

资料来源: 蝉妈妈, 国信证券经济研究所整理

行业动态

618 各品牌官方战报

- 1) **滔搏**: 截止 6 月 18 日 24 点, 全渠道增长 26%, 多平台运动类目零售商行业排名第 1, 斯凯奇品牌销售+146%, OTO 销售额+128%。
- 2) **特步国际**: 截至 6 月 20 日 24 点, 特步集团共实现成交额 6.5 亿元, 同比增长 64%, 其中特步主品牌实现销售额 5.9 亿元, 同比增长 61%, 特步儿童实现销售额 7500+万, 同比增长 103%, 索康尼同比增长 135%。
- 3) **全棉时代**: 2022 年 618 期间 (截至 6 月 18 日), 全棉时代总销售额 4.38 亿元, 同比增长 11%, 其中门店同比增长 15%, 京东同比增长 57%, 抖音同比增长 85%。
- 4) **361 度**: 361 度电商平台全渠道累计销售额同比提升 95%, 表现十分亮眼。在天猫、京东全波段同比增长超 60%, 唯品全波段同比增长超 140%。在抖音平台成绩最为显著, 抖音全波段同比增长超 3 倍。

图14: 2022 年 618 滔搏战报



资料来源: 特步集团微信公众号, 国信证券经济研究所整理; 备注: 截至 6 月 20 日 24 点

图 15：2022 年 618 特步集团战报



资料来源：特步集团微信公众号，国信证券经济研究所整理；备注：截至 6 月 20 日 24 点

图 16：2022 年 618 全棉时代战报



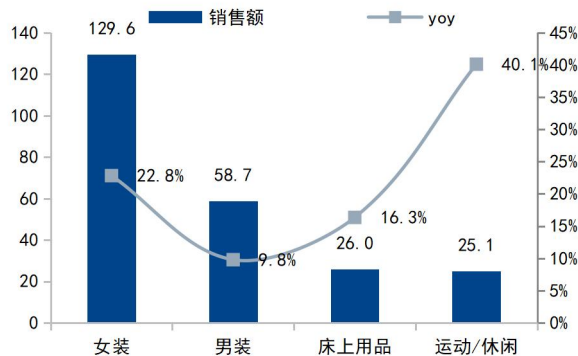
资料来源：全棉时代微信公众号，国信证券经济研究所整理。备注：取数时间段为 2022 年 5 月 31 日至 2022 年 6 月 18 日

618 行业增速与品牌榜单

(一) 今年 618 服装各品类均实现较好的增长，运动与休闲尤其亮眼

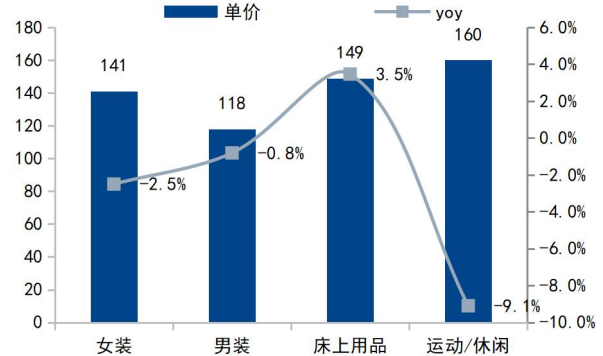
截至 2022 年 6 月 19 日（统计区间长度为 21 天，去年为 20 天），女装、男装、床上用品、运动/休闲天猫分别实现销售额 130、59、26、25 亿元，分别增长 23%、10%、16%、40%，均实现较好的增长，其中运动与休闲类实现增长亮眼。

图17：2022年618天猫累计各品类销售额（亿元）



资料来源：魔镜市场情报，国信证券经济研究所整理；备注：2022年618统计时间为5月30日~6月19日，总计21天，2022年618时间为6月1日~6月20日，总计20天，下同。

图18：2022年618天猫累计各品类单价（元）



资料来源：魔镜市场情报，国信证券经济研究所整理

（二）服装各品类前十名品牌销售额榜单及同比增长情况（魔镜市场）

本次618天猫累计销售额（截至2022年6月19日）：

- 1) 男装品类中，海澜之家位于第2，GXG第7，森马第8，太平鸟第9；其中海澜之家同比增长22%，波司登位于第53，同比增长50%。
- 2) 女装品类中，优衣库位于第2；其中波司登位于第43，同比增长10%。
- 3) 运动/休闲服中，FILA第1，耐克第2，李宁第3，阿迪第4，安踏第5，安德玛第6，露露乐檬第7，迪桑特第8，特步第9。其中耐克同比2021年大幅增长，同比2020年17%；李宁同比2021/2020年分别增长4%/73%；阿迪同比2021/2020年分别增长2%/-60%；特步同比2021/2020年分别增长35%/25%。
- 4) 床上用品中，罗莱第1，水星第2，富安娜第6。其中罗莱增长58%。

表2：男装、女装、运动、床上用品2022年618天猫累计销售榜单

男装			女装			运动/休闲服			床上用品		
排名	品牌	销售额	排名	品牌	销售额	排名	品牌	销售额	排名	品牌	销售额
1	优衣库	16098	1	ur	19949	1	斐乐	29635	1	罗莱	15826
2	海澜之家	13598	2	优衣库	15008	2	耐克	27485	2	水星	14636
3	花花公子	9384	3	摩安珂	12535	3	李宁	21559	3	南极人	13607
4	南极人	9381	4	only	11351	4	阿迪达斯	20403	4	博洋	10398
5	杰克琼斯	9194	5	伊芙丽	11155	5	安踏	19936	5	无印良品	6096
6	罗蒙	8994	6	teenie weenie	9676	6	安德玛	11047	6	富安娜	5856
7	gxg	8122	7	vero moda	9639	7	露露乐檬	7779	7	黄古林	5626
8	森马	8026	8	cos	7842	8	迪桑特	7597	8	苏萱	4581
9	太平鸟	8009	9	欧时力	6954	9	特步	6479	9	金橡树	3751
10	雅戈尔	7384	10	edition	6845	10	鸿星尔克	5443	10	洁丽雅	3610

资料来源：魔镜市场情报，国信证券经济研究所整理

（三）服装各品类前十名店铺或品牌榜单（天下网商）

根据《天下网商》披露，2022年天猫618榜单，其中运动品类露露乐檬、特步和New balance进入前十，其余品牌排名变动不大；男装店铺中，太平鸟从第5名提升至第3名，海澜之家维持第2名，哈吉斯进入前十、位列第八；女装店铺中，太平鸟从第5名下降到第10名，乐町进入第9名。

图 19：2022 年天猫 618 女装、男装、运动店铺或品牌榜单



资料来源：天下网商，国信证券经济研究所整理

图 20：2020 年天猫 618 女装、男装、运动店铺或品牌榜单



资料来源：天下网商，国信证券经济研究所整理

行业新闻和海外业绩

6月6日，多个旅行平台数据数据显示小长假期间露营和民宿热度上升迅速。据携程统计，截至6月3日，端午假期露营订单量最高的10个城市中，上海从持续两个月的无订单状态，直接跻身第二名，仅次于广州。去哪儿平台的数据也显示，由于出行半径缩短，人们发挥想象力，出游新“姿势”迭出：居家露营、小区露营、房车露营成为露营新趋势，端午期间露营相关产品预订量同比去年涨幅达2倍。同程旅行数据显示，小长假期间，城市周边的民宿搜索热度环比上涨24%，露营搜索热度环比上涨54%。（携程、去哪儿、同程旅行）

6月8日，Zara母公司Inditex披露在截至4月30日的三个月内，Zara销售额同比大涨36%至67亿欧元，超过分析师预期的62亿欧元，主要得益于实体零售的强劲复苏。报告期内，Inditex集团毛利率进一步提升至60.1%，创近10年来新高，息税前利润同比几乎翻倍至10.3亿欧元，净利润大涨80%至7.6亿欧元。（ladymax）

6月14日，优衣库宣布计划6月在中国再开20家新店，覆盖云南、四川、安徽、浙江等省份。其中优衣库将在浙江嵊州、乐清、永康，安徽淮南、湖北荆门等城市首开新店，优衣库上海宝山日月光店、上海中庚漫游城店计划在6月24日开业。（ladymax）

6月14日，根据国内快递业消息，618大促期间的快递业务量整体保持去年同期水平，甚至略高。随着疫情形势好转，业内预计此前压抑的消费需求将有一波集中释放，今年的揽件和派件量都会稳步增长。为了应对618大促期间快递业务量的增加，快递公司都提前储备人力、加大运力、调度物流资源，在应对物流堵点、稳住运输节奏和提高送达效率方面下了不少功夫。（中国新闻网）

6月15日，截至5月31日的季度内，H&M销售额+17%至545亿瑞典克朗，比2019二季度-5%，品牌在欧美反弹抵消了俄罗斯与中国低迷。（ladymax）

6月16日，法国奢侈品公司Chanel（香奈儿）表示，计划强化专属战略，开设专门服务顶级客户的专属独立精品店。疫情期间，香奈儿通过多次涨价来弥补原材料、劳动力、运输成本上升和汇率波动带来的负面影响，但这丝毫未消减消费者对高价奢侈品的热情。根据香奈儿今年5月公布的2021财年业绩数据，销售额相比2020年增长49.6%至156亿美元，经营利润更是增长170%至55亿美元。（华丽志）

6月19日，国务院发展研究中心市场经济研究所所长王微表示，随着近期稳增长促消费政策的落实，消费恢复、回补的势头会有所加快。比较乐观的情形下，6月社会消费品零售总额下降态势会进一步收窄，7月、8月有望回到正增长轨道，二季度消费增速有望止跌回升。（中国新闻网）

6月20日，据时尚商业快讯，意大利奢侈品牌Prada的Hobo手袋成为2019年以来涨价最多的奢侈品牌手袋，其中Prada Re-Edition 2000尼龙迷你手袋价格从5400元飙升至9250元，涨幅达71.3%。品牌热度上涨最直接的体现就是业绩增长。在截至去年12月31日的财年内，Prada品牌销售额同比大涨42%至28.57亿欧元，较2019年增长8%，52%的收入来自皮具手袋，集团整体毛利率提升至75.7%，营业利润为4.89亿欧元，净利润录得2.94亿欧元。（ladymax）

6月21日，江苏省邮政管理部门监测数据显示，6月1日—18日，江苏全省邮政、快递企业共处理邮件快件超过9.7亿件。其中，揽收量超过5.2亿件，投递量超过4.5亿件，分别同比增长9.92%、8.72%。（扬子晚报网）

6月21日，据星图数据统计，今年618期间（5月31日20:00—6月18日24:00）全网交易总额为6959亿元（2021年为5784.8亿），直播电商保持了10%的增速，占到总GMV20.8%。直播电商平台第一的抖音，在本次618的战报中着重强调了抖

音商城场景带动销量增长达到了 514%，搜索场景带动销量达到了 293%，入驻商家数量增长达到了 159%。（36 氪）

投资建议

5 月服装消费边际复苏，618 大促下运动品牌实现较好增长，展望下半年，看好疫情恢复、高基数压力过后的基本面反弹。从制造出口看，5 月国内出口恢复较高增速，越南保持景气局面，叠加原材料成本受控和汇率贬值，看好外需抗通胀能力较强的高端品牌供应商以及具备竞争壁垒的龙头供应商。港股重点推荐**李宁、安踏体育、申洲国际、特步国际、波司登、滔搏**，A 股重点推荐**华利集团、台华新材、伟星股份、比音勒芬、盛泰集团**。

附表：相关公司盈利预测及估值

公司代码	公司名称	投资评级	收盘价人民币	EPS			PE			PB
				2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	2021
02020	安踏体育	买入	75.4	2.84	3.31	4.22	26.5	22.8	17.9	7.1
02331	李宁	买入	56.7	1.53	1.79	2.28	37.0	31.7	24.9	7.0
06110	滔搏	买入	5.6	0.45	0.43	0.49	12.6	13.0	11.3	3.6
03813	宝胜国际	买入	0.7	0.07	0.11	0.20	10.7	6.3	3.6	0.5
01368	特步国际	买入	11.3	0.35	0.45	0.57	32.6	25.1	19.8	3.7
01361	361度	无评级	3.5	0.28	0.32	0.35	12.5	11.0	10.0	1.0
03818	中国动向	无评级	0.4	0.16	0.16	0.10	2.6	2.6	4.0	0.2
NKE	耐克	无评级	704.1	24.10	29.95	35.16	29.2	23.5	20.0	13.7
LULU	露露柠檬	无评级	1791.0	48.52	60.44	71.56	36.9	29.6	25.0	13.2
ADS	阿迪达斯	无评级	1174.0	52.77	67.65	81.94	22.2	17.4	14.3	4.4
02313	申洲国际	买入	80.5	2.24	3.25	4.46	35.9	24.8	18.0	4.4
00551	裕元集团	无评级	9.7	0.46	1.13	1.38	21.3	8.6	7.1	0.6
02232	晶苑国际	无评级	2.4	0.36	0.40	0.45	6.5	5.9	5.2	0.8
02678	天虹纺织	买入	7.3	2.93	2.22	2.42	2.5	3.3	3.0	0.7
300979	华利集团	买入	75.8	2.37	3.03	3.90	32.0	25.0	19.4	8.1
603055	台华新材	买入	13.5	0.53	0.59	0.84	25.4	23.0	16.2	3.2
002003	伟星股份	买入	11.0	0.56	0.52	0.62	19.7	21.2	17.9	3.3
605138	盛泰集团	买入	12.2	0.52	0.65	0.82	23.3	18.9	15.0	3.3
601339	百隆东方	增持	5.1	0.91	0.30	0.23	5.6	16.8	22.6	0.9
000726	鲁泰A	买入	7.5	0.39	0.70	0.90	18.9	10.6	8.3	0.8
300577	开润股份	买入	15.8	0.75	0.89	1.14	21.1	17.9	13.8	2.3
603558	健盛集团	无评级	12.7	0.43	0.80	1.02	29.5	15.8	12.4	2.2
002042	华孚时尚	无评级	3.8	0.34	0.36	0.41	11.1	10.5	9.3	0.9
1476	儒鸿	无评级	114.0	4.50	5.57	6.39	25.3	20.5	17.8	7.0
1477	聚阳实业	无评级	38.9	2.69	3.08	3.45	14.5	12.6	11.3	3.7
9910	丰泰企业	无评级	48.6	1.24	2.15	2.42	39.3	22.6	20.1	10.6
300888	稳健医疗	买入	63.1	2.91	3.39	4.08	21.7	18.6	15.5	2.5
002563	森马服饰	买入	5.9	0.55	0.63	0.71	10.7	9.4	8.3	1.4
600398	海澜之家	增持	5.4	0.58	0.65	0.72	9.3	8.2	7.4	1.6
603877	太平鸟	买入	20.3	1.42	1.73	2.09	14.3	11.7	9.7	2.3
002029	七匹狼	无评级	5.4	0.32	0.38	7.56	16.9	14.4	0.7	0.7
601566	九牧王	无评级	8.3	0.34	0.49	0.68	24.5	17.0	12.2	1.2
002293	罗莱生活	无评级	13.0	0.86	0.95	1.10	15.1	13.7	11.8	2.7
01234	中国利郎	买入	3.3	0.39	0.54	0.62	8.5	6.2	5.4	1.1
03998	波司登	买入	3.6	0.16	0.19	0.23	22.6	19.0	15.7	-
ITX.MA	Inditex	无评级	155.9	2.51	8.24	9.27	62.2	18.9	16.8	-
9983	迅销	无评级	4084.8	95.46	116.28	130.81	42.8	35.1	31.2	6.6
002832	比音勒芬	买入	24.7	1.13	1.39	1.71	21.8	17.8	14.4	4.2
603808	歌力思	增持	9.7	0.82	0.91	1.13	11.8	10.7	8.6	1.3
603587	地素时尚	买入	15.7	1.44	1.50	1.84	10.9	10.5	8.5	2.0
603839	安正时尚	无评级	7.9	0.18	0.30	4.00	43.6	26.0	2.0	1.2
03306	江南布衣	买入	7.9	1.31	1.48	1.71	6.0	5.3	4.6	2.4
03709	赢家时尚	无评级	9.8	0.84	1.11	1.28	11.7	8.8	7.7	1.8
01913	普拉达	无评级	36.0	0.64	0.95	1.13	56.4	37.9	31.7	4.1
MC.PA	LVMH	无评级	3909.7	145.07	161.49	179.55	26.9	24.2	21.8	6.6
KER.PA	Kering	无评级	3491.5	178.10	207.20	232.43	19.6	16.9	15.0	4.5
CFR.SIX	历峰集团	无评级	677.9	16.22	25.31	30.48	41.8	26.8	22.2	2.6
RMS.PA	Hermes	无评级	7081.3	128.81	147.64	164.57	55.0	48.0	43.0	11.0

数据来源：wind、国信证券经济研究所整理。注：无评级公司盈利预测来自 Bloomberg、Wind 一致预期。

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032