

纺织服装

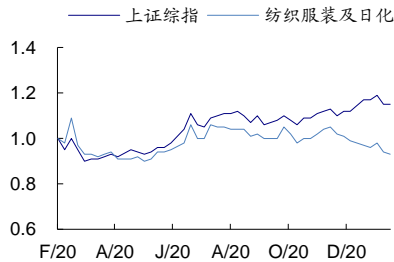
双周报 202101 期

超配

(维持评级)

2021年02月19日

一年该行业与上证综指走势比较



相关研究报告:

《纺织服装行业 2 月投资策略:看好复苏持续,关注春节影响》——2021-02-01
《纺织服装 1 月投资策略:行业震荡向上,看好格局优化企业》——2021-01-11
《国信证券-2020Q4 体育用品行业阿里线上销售数据》——2021-01-04
《海外跟踪系列八: NikeFY21Q2&AdidasFY20Q3: 业绩依次复苏》——2020-12-22

证券分析师: 丁诗洁

电话: 0755-81981391
E-MAIL: dingshijie@guosen.com.cn
证券投资咨询执业资格证书编号: S0980520040004

行业周报

1 月线上销售大增,春节消费景气

● 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朗姿股份、雅戈尔、百隆东方、水星家纺、森马服饰; 近两周, 港股纺织服装板块涨幅榜前五的公司分别为天虹纺织、德林控股、魏桥纺织、新秀丽、FAST RETAIL-DRS。

● 数据跟踪

2020 年 12 月, 服装零售当月同比+3.8%, 环比-0.8%; 穿类商品网上零售同比+5.8%, 环比-0.1%; 2020 年 12 月, 中国纺织品当月出口金额同比+11.7%, 环比-9.3%; 中国服装当月同比-0.3%, 环比-3.9%; 2 月 18 日 328 棉花价格指数(元/吨)为 15663, 环比+2.2%; 内外棉价差(元/吨)为 1046。2021 年 1 月, 重点关注的天猫官方旗舰店中, 销售额前三为阿迪达斯、优衣库、耐克, 分别同比增长 29.3%、-11.2%、77.3%。

● 行业动态

2 月 17 日, 商务部发布春节黄金周(2 月 11 日-17 日)全国重点零售和餐饮企业销售额约 8210 亿元, 同比+28.7%, 比 2019 年+4.9%。2 月 17 日, 开云集团公布 2020 年 Q4/全年业绩, 收入分别-8.2%/-17.6%; 全年 Gucci/YSL/BV 收入分别-22.7%/-14.9%/+3.7%。2 月 10 日, UA 发布 2020 年 Q4/全年业绩, 收入分别-3%/-15%; Q4 亚太收入+26%; UA 预计 2021 财年集团收入高个位数增长。

● 风险提示

1. 疫情反复多次冲击; 2. 企业恶性竞争加剧; 3. 全球经济修复慢于预期; 4. 汇率与原材料价格大幅波动。

● 投资建议

留意基本面与资金面波动, 看好优势龙头持续复苏。基本面上, 由于春节时点错位、“原地过年”倡导与疫情小范围反复, 短期或将导致行业供需产生波动, 维持对板块基本面持续向好的判断。资金面上, 南下资金推动港股优质龙头估值抬升, 目前估值仍具备较大配置价值。我们港股重点推荐申洲国际、安踏体育、李宁、滔搏、波司登, A 股推荐森马服饰、稳健医疗。

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 其结论不受其它任何第三方的授意、影响, 特此声明。

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	
					2020E	2021E	2020E	2021E
02313	申洲国际	买入	151.03	2266	3.40	4.29	44.5	35.2
02020	安踏体育	买入	122.40	3303	1.91	2.86	64.1	42.8
02331	李宁	买入	44.18	1098	0.66	0.90	67.2	49.2
06110	滔搏	买入	10.77	667	0.40	0.51	26.8	21.0
03998	波司登	买入	2.95	318	0.14	0.17	21.7	17.6
002563	森马服饰	买入	9.15	247	0.27	0.62	34.3	14.8
300888	稳健医疗	买入	205.07	875	10.01	5.47	20.5	37.5

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测

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朗姿股份、雅戈尔、百隆东方、水星家纺、森马服饰；近两周，港股纺织服装板块涨幅榜前五的公司分别为天虹纺织、德林控股、魏桥纺织、新秀丽、FAST RETAIL-DRS。

表 1: A 股与港股纺织服装板块涨跌幅前五名

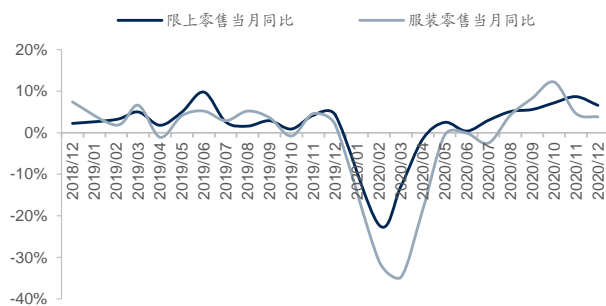
A 股纺织服装板块涨跌幅前五					港股纺织服装板块涨跌幅前五						
涨幅前五名			跌幅前五名		涨幅前五名			跌幅前五名			
股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅
002612.SZ	朗姿股份	26.2%	600107.SH	美尔雅	-15.1%	2678.HK	天虹纺织	42.2%	1616.HK	星宏传媒	-18.8%
600177.SH	雅戈尔	16.0%	300819.SZ	聚杰微纤	-6.5%	1709.HK	德林控股	32.6%	2298.HK	都市丽人	-9.4%
601339.SH	百隆东方	12.8%	000955.SZ	欣龙控股	-6.4%	2698.HK	魏桥纺织	29.9%	6838.HK	盈利时	-3.5%
603365.SH	水星家纺	10.0%	300591.SZ	万里马	-5.5%	1910.HK	新秀丽	21.4%	2368.HK	鹰美	-2.1%
002563.SZ	森马服饰	9.2%	601566.SH	九牧王	-5.2%	6288.HK	FAST RETAIL-D RS	17.5%	3813.HK	宝胜国际	-1.7%

资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

数据跟踪

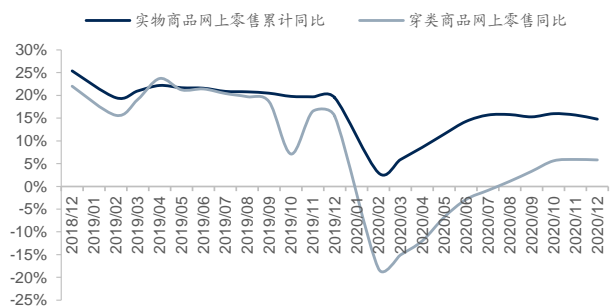
2020年12月，服装零售当月同比+3.8%，环比-0.8%；穿类商品网上零售同比+5.8%，环比-0.1%；2020年12月，中国纺织品当月出口金额同比+11.7%，环比-9.3%；中国服装当月同比-0.3%，环比-3.9%；2月18日328棉花价格指数（元/吨）为15663，环比+2.2%；内外棉价差（元/吨）为1046。

图 1: 社会消费品零售总额和服装零售当月同比



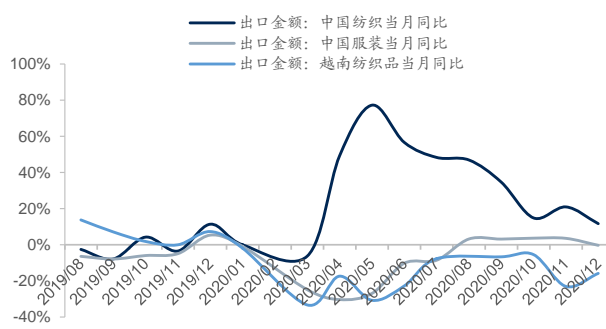
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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: 出口金额当月同比: 中国纺织品和服装、越南纺织品



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

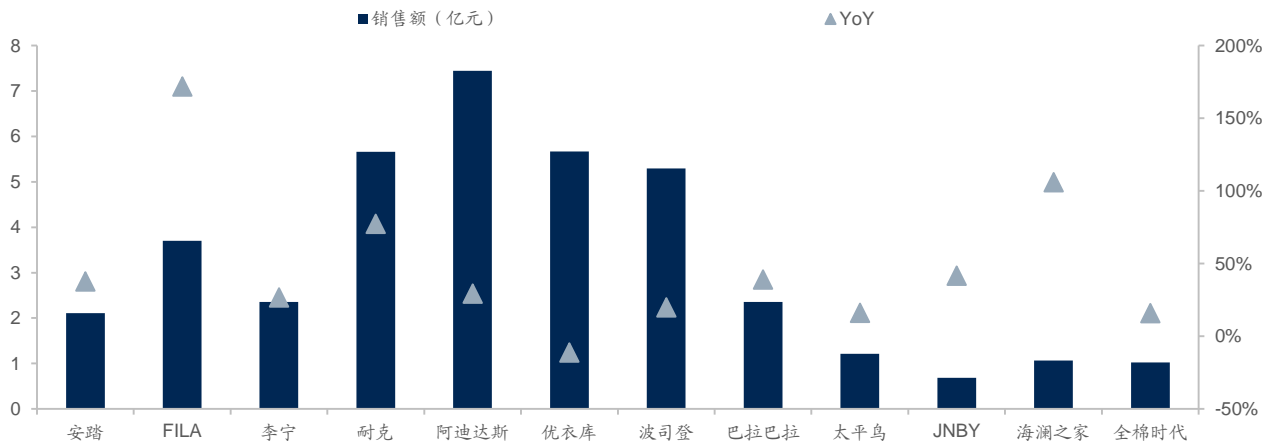
图 4: 内外棉价相关指数



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

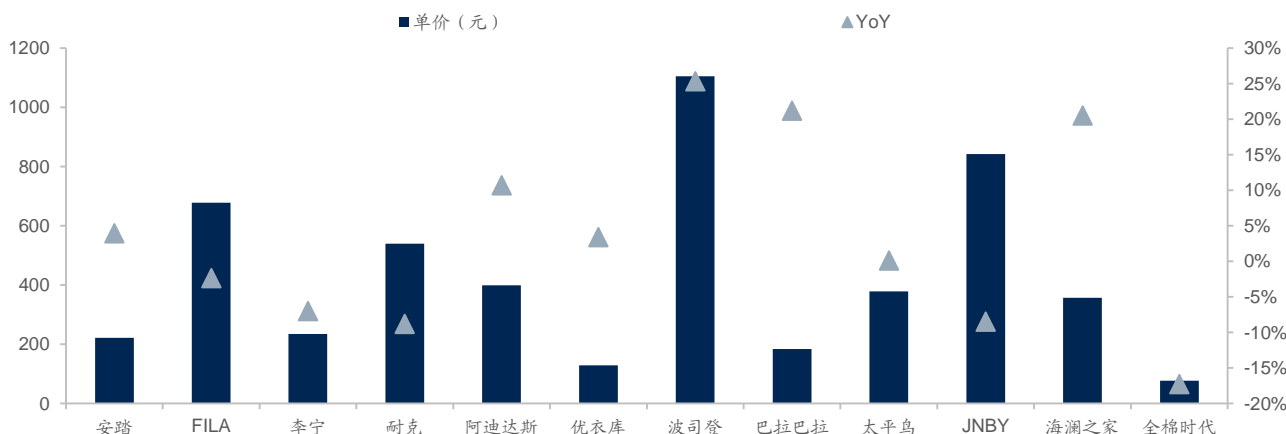
2021年1月，重点关注的天猫官方旗舰店中，销售额前三为阿迪达斯、优衣库、耐克，分别同比增长29.3%、-11.2%、77.3%。

图 5: 天猫旗舰店月度销售额和同比情况



资料来源：阿里第三方数据，国信证券经济研究所整理

图 6: 天猫旗舰店月度销售单价和同比情况



资料来源：阿里第三方数据，国信证券经济研究所整理

行业动态

2月17日，商务部发布春节黄金周(2月11日-17日)全国重点零售和餐饮企业销售额约8210亿元，同比+28.7%，比2019年+4.9%。(商务部)

2月17日，开云集团公布2020年Q4/全年业绩，收入分别-8.2%/-17.6%；全年Gucci/YSL/BV收入分别-22.7%/-14.9%/+3.7%。(华丽志)

2月10日，UA发布2020年Q4/全年业绩，收入分别-3%/-15%；Q4亚太收入+26%；UA预计2021财年集团收入高个位数增长。(华丽志)

2月5日，亚瑟士发布2020年全年财报，销售额-13%，亏损39.5亿日元；大中华区销售+4%，功能跑鞋品类实现超25%的增长。(华丽志)

2月4日，斯凯奇发布2020年Q4/全年业绩，收入分别-0.5%/-11.9%，中国区收入分别+29.7%/+11%；中国年底店数近3000家。(华丽志)

投资建议

留意基本面与资金面波动，看好优势龙头持续复苏。基本上，由于春节时点错位、“原地过年”倡导与疫情小范围反复，短期或将导致行业供需产生波动，维持对板块基本面持续向好的判断。资金面上，南下资金推动港股优质龙头估值抬升，目前估值仍具备较大配置价值。我们港股重点推荐**申洲国际、安踏体育、李宁、滔搏、波司登**，A股推荐**森马服饰、稳健医疗**。

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	EPS			PE			PB
				2019	2020E	2021E	2019	2020E	2021E	2019
02020	安踏体育	买入	122.40	1.98	1.91	2.86	61.9	64.1	42.8	16.5
02331	李宁	买入	44.18	0.62	0.66	0.90	71.3	67.2	49.2	14.4
06110	滔搏	买入	10.77	0.37	0.40	0.51	29.0	26.8	21.0	6.3
03813	宝胜国际	买入	1.45	0.16	0.06	0.19	9.3	22.8	7.8	1.0
01368	特步国际	买入	3.03	0.29	0.18	0.24	10.6	17.1	12.6	1.1
01361	361度	无评级	1.13	0.21	0.24	0.23	5.4	4.7	4.9	0.4
03818	中国动向	无评级	0.76	0.06	0.21	0.15	12.1	3.6	5.0	0.4
NKE	耐克	无评级	928.72	10.32	19.48	24.98	90.0	47.7	37.2	27.9
LULU	露露柠檬	无评级	2176.97	31.80	29.50	43.55	68.5	73.8	50.0	22.5
ADS	阿迪达斯	无评级	2260.22	77.64	16.97	64.09	29.1	133.2	35.3	8.4
02313	申洲国际	买入	151.03	3.39	3.40	4.29	44.6	44.5	35.2	9.0
00551	裕元集团	无评级	15.13	1.30	-0.66	1.08	11.6	-22.9	14.0	0.9
02232	晶苑国际	无评级	2.32	0.34	0.21	0.31	6.8	10.8	7.4	0.9
02678	天虹纺织	无评级	8.89	0.97	0.39	1.65	9.2	22.8	5.4	1.1
601339	百隆东方	增持	3.93	0.20	0.21	0.29	19.7	18.7	13.6	0.7
000726	鲁泰A	无评级	6.17	1.11	0.55	0.78	5.6	11.2	7.9	0.7
300577	开润股份	增持	22.78	1.04	0.47	1.14	21.9	48.9	19.9	5.9
603558	健盛集团	无评级	8.31	0.68	0.02	0.66	12.2	516.1	12.6	1.1
002042	华孚时尚	无评级	3.98	0.27	-0.08	0.27	14.7	-51.9	15.0	1.0
1476	儒鸿	无评级	97.60	3.62	3.43	3.96	27.0	28.5	24.6	6.4
1477	聚阳实业	无评级	45.05	2.02	9.09	10.73	22.3	5.0	4.2	8.6
9910	丰泰企业	无评级	41.23	1.63	1.28	1.76	25.2	32.1	23.5	7.9
300888	稳健医疗	买入	205.07	1.45	10.01	5.47	141.4	20.5	37.5	24.4
002563	森马服饰	买入	9.15	0.57	0.27	0.62	15.9	34.3	14.8	2.1
600398	海澜之家	增持	7.02	0.71	0.53	0.70	9.8	13.4	10.1	2.4
603877	太平鸟	无评级	30.38	1.17	1.44	1.78	26.0	21.1	17.0	4.1
002029	七匹狼	无评级	5.16	0.46	0.23	0.39	11.2	22.0	13.1	0.7
601566	九牧王	无评级	9.79	0.64	0.74	0.76	15.3	13.3	12.8	1.3
002293	罗莱生活	无评级	12.34	0.66	0.69	0.78	18.7	17.8	15.7	2.5
01234	中国利郎	买入	4.48	0.68	0.47	0.67	6.6	9.5	6.7	1.5
03998	波司登	买入	2.95	0.11	0.14	0.17	26.5	21.7	17.6	3.2
002832	比音勒芬	增持	16.34	1.32	1.42	1.93	12.4	11.5	8.5	2.6
603808	歌力思	增持	13.91	1.07	1.41	0.86	13.0	9.8	16.2	2.5
603587	地素时尚	无评级	16.91	1.56	1.36	1.58	10.8	12.4	10.7	2.0
603839	安正时尚	无评级	8.43	0.76	0.61	0.79	11.1	13.7	10.7	1.2
03306	江南布衣	无评级	8.94	0.68	0.80	0.94	13.1	11.1	9.5	3.3
03709	赢家时尚	无评级	10.09	0.69	0.59	0.83	14.6	17.1	12.2	2.2

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。

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。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头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

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。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。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

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层

邮编：518001 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 楼

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