

纺织服装

证券研究报告
2021年03月25日

H&M、NIKE 抵用新疆棉或激发国货购买热情，利好下游国产品牌

投资评级
行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

作者

孙海洋 分析师
SAC 执业证书编号: S1110518070004
sunhaiyang@tfzq.com
范张翔 分析师
SAC 执业证书编号: S1110518080004
fanzhangxiang@tfzq.com

行业走势图



资料来源: 贝格数据

相关报告

- 《纺织服装-行业点评: 纺服社零持续恢复, 关注高景气度运动及制造标的》2021-03-17
- 《纺织服装-行业点评: 春节消费回暖, 体育赛道预计2月销售继续回升, 安踏旗下多品牌矩阵发力》2021-02-23
- 《纺织服装-行业点评: 20年棉价先跌后涨, 后市棉价预计继续上行, 利好上游标的》2021-02-18

近日 H&M、NIKE 先后发布声明, 以强迫劳动等理由拒绝与新疆地区服装厂合作, 不从新疆地区采购产品/原材料; 其所在 BCI (良好棉花发展协会) 拥有超过 400 名会员单位组织, 涵盖 Nike、Adidas、优衣库、Zara 等多个国际品牌。

点评:

①作为世界最大棉花消费国、第二大棉花生产国, 据 ICAC 2021 年 3 月最新统计数据, 我国 2020/2021 年度棉花产量约 591 万吨, 总需求量约 800 万吨, 年度缺口约 209 万吨。其中 2020 年新疆棉产量 516.1 万吨, 占我国棉花总产量 87.3%。

②利好国产品牌: H&M 产品目前已被多家电商下架, 同时国货安踏表示退出 BCI, 后续预计或有更多国内品牌将继续使用新疆棉; 我们认为将效激发国内市场对国货消费热情; 此外近几年国人对洋品牌崇尚度有所降低, 对国货认可逐步提升, 更青睐品质与时尚结合而非一味选择舶来品; 本事件后国货品牌力、消费力或将进一步系统性加强。

建议关注: 安踏体育、李宁、太平鸟、森马服饰、地素时尚、比音勒芬等。

风险提示: 人民币汇率提升, 市场竞争激烈, 终端消费不及预期等。

重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价 2021-03-24	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E
02020.HK	安踏体育	111.90	买入	1.99	2.11	3.03	3.83	31.59	53.03	36.93	29.22
02331.HK	李宁	45.15	买入	0.60	0.68	0.91	1.12	32.74	65.74	49.62	40.31
603877.SH	太平鸟	39.16	买入	1.16	1.49	1.98	2.40	33.76	26.28	19.78	16.32
002563.SZ	森马服饰	10.00	买入	0.57	0.30	0.56	0.65	17.54	33.33	17.86	15.38
603587.SH	地素时尚	19.10	买入	1.30	1.34	1.57	1.82	14.69	14.25	12.17	10.49
002832.SZ	比音勒芬	18.99	买入	0.78	0.90	1.12	1.35	24.35	21.10	16.96	14.07

资料来源: 天风证券研究所, 注: PE=收盘价/EPS

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com