

纺织服装

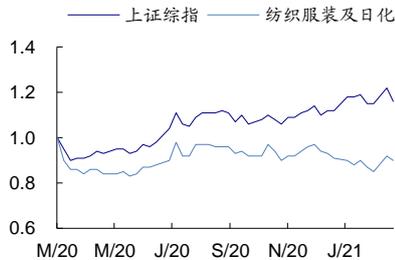
4月投资策略

超配

(维持评级)

2021年04月01日

一年该行业与上证综指走势比较



相关研究报告:

《纺织服装年度与季度业绩前瞻: 疫情大考下优势企业格局优化》——2021-02-25
 《纺织服装双周报 202101 期: 1 月线上销售大增, 春节消费景气》——2021-02-19
 《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

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

行业投资策略

消费旺季来临, 关注国货机遇

● 行情回顾: 年报行情与国货热点助推板块逆势反弹

3月A股行情呈下跌态势, 港/台股大盘基本持平, 美股大盘震荡上行, 其中纺服板块A股和台股逆势走高, 港股和美股与大盘一致。重点关注公司3月多数呈上涨趋势, 部分前期表现较弱的公司在近期显著反弹。

● 品牌渠道: 春节消费大幅反弹, 3月末事件驱动国销售大增

今年春节消费超19年水平。1~2月份, 社会消费品零售总额同比增长33.8%, 比2019年1~2月份增长6.4%。其中, 限上服装鞋帽、针纺织品类商品零售同增47.6%。1~2月实物商品网上零售额中穿类增长44.3%, 两年平均增长8.7%。2月阿里平台运动服和运动鞋同增分别52.4%和18.8%。3月下旬事件驱动下, 品牌力强的国产品牌体现出明显的“国产替代”效应。

● 制造出口: 出口大幅回暖, 棉价小幅回落, 汇率回升

中国纺织品(含口罩)出口相比去年同期大幅回暖, 2月纺织/服装出口同增321%/285%; 2月中国出口新订单PMI 48.8, 比2019年同期增长8%。柯桥总景气指数在1月略有下降; 3月平均328棉花价格指数小幅回落至15980元/吨水平。运价小幅下降, 美元兑人民币汇率有所上升。

● 纺服板块公司公告与行业新闻一览

公告方面, 太平鸟、比音勒芬、特步国际、晶苑国际、李宁、宝胜国际、安踏体育、申洲国际等发布2020年末业绩, 大多公司业绩超出预期。新闻方面, 新疆棉事件引起消费者对国产服装品牌的关注大大提升。

风险提示

1. 疫情反复多次冲击; 2. 企业恶性竞争加剧; 3. 汇率与原材料价格波动。

● 投资建议: 看好小长假进一步强化板块基本面, 布局绩优企业

3月多家港/A股公司披露业绩, 多数重点公司恢复情况良好, 业绩超预期, 2021年基本面景气度进一步提高。“原地过年”压抑的消费需求有望释放, 看好即将迎来的4月清明假期和五一劳动节前效应, 助推板块基本面进一步强化。消费者对国产品牌好感度提升, 进一步加强品牌力突出的国货发展机遇。当前板块绩优公司估值具有较好的配置价值, 我们港股重点推荐申洲国际、安踏体育、李宁, A股重点推荐开润股份、森马服饰、稳健医疗。

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	
					2021E	2022E	2021E	2022E
02313	申洲国际	买入	134.1	2021	4.30	5.09	31.2	26.4
02020	安踏体育	买入	99.1	2685	2.86	3.56	37.0	29.7
02331	李宁	买入	36.3	906	0.95	1.23	45.4	35.0
300577	开润股份	买入	24.32	59	0.32	1.07	74.9	22.7
002563	森马服饰	买入	10.13	279	0.30	0.65	34.1	15.6
300888	稳健医疗	买入	133.81	582	10.01	5.47	13.4	24.5

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测

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

内容目录

行情回顾：年报行情与国货热点助推板块逆势反弹	4
品牌渠道：春节消费大幅反弹，3月末事件驱动国货销售大增	6
制造出口：出口大幅回暖，棉价小幅回落	8
纺服板块公司公告与行业新闻一览	10
投资建议：看好小长假强化基本面，布局绩优企业	16
国信证券投资评级	17
分析师承诺	17
风险提示	17
证券投资咨询业务的说明	17

图表目录

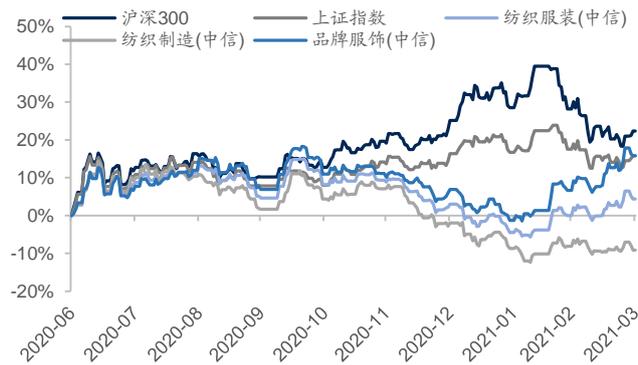
图 1: A 股大盘与板块指数年中至今行情走势	4
图 2: 港股大盘与板块指数年中至今行情走势	4
图 3: 美股大盘与板块指数年中至今行情走势	4
图 4: 台股大盘与板块指数年中至今行情走势	4
图 5: A 股/港股/美股/台股大盘与纺织服装相关指数行情表现	5
图 6: A 股重点上市公司行情表现	5
图 7: 港股重点上市公司行情表现	6
图 8: 美国/台股重点上市公司行情表现	6
图 9: 限上整体与服装零售额当月同比	7
图 10: 限上整体与服装零售额累计同比	7
图 11: 网上实物商品与穿类商品累计同比	7
图 12: 运动鞋服阿里线上当月销售额同比	7
图 13: 中国市场鞋服品牌百度搜索指数排名 (2021 年 3 月 14 日前 6 个月平均值) .	8
图 14: 品牌天猫旗舰店 3 月 27 日起 30 日平均销售额与 25 日-27 日的 3 日平均销售额 变化比较	8
图 15: 中国与越南纺织服装出口金额当月同比	9
图 16: 亚洲纺服主要出口地 PMI 与中国出口新订单 PMI	9
图 17: 柯桥纺织景气指数	9
图 18: 国内与国际棉价趋势	9
图 19: 中国出口集装箱运价指数	9
图 20: 美元兑人民币汇率走势	9
表 1: 纺服 A 股公司公告	10
表 2: 纺服港股公司公告	11
表 3: 行业新闻一览	14
表 4: 行业新闻一览 (续)	15

行情回顾：年报行情与国货热点助推板块逆势反弹

3月A股行情波动较大，港/台股基本持平，美股大盘震荡上行，纺服板块A股和台股逆势走高，港股和美股与大盘一致。

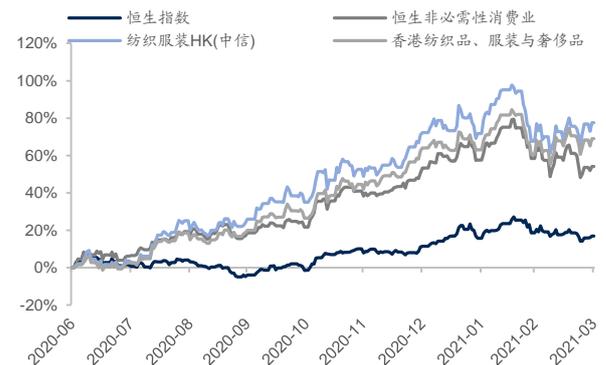
1. A股：3月大盘持续走低，纺织服装和品牌服饰板块逆势上涨；纺织制造板块持平，表现优于大盘。
2. 港股：3月大盘基本持平，纺服板块表现与大盘一致；
3. 美股：3月大盘震荡上行，可选板块整体趋势与大盘一致；
4. 台股：3月大盘基本持平，纺织指数上涨明显优于大盘。

图 1：A 股大盘与板块指数年中至今行情走势



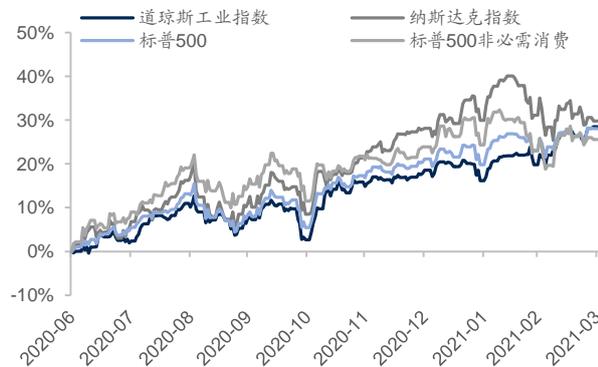
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图 2：港股大盘与板块指数年中至今行情走势



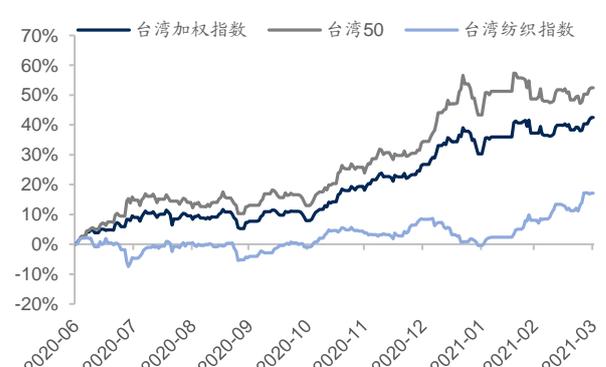
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图 3：美股大盘与板块指数年中至今行情走势



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图 4：台股大盘与板块指数年中至今行情走势



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图 5: A 股/港股/美股/台股大盘与纺织服装相关指数行情表现

市场	代码	指数	本月至今	上月涨跌幅	2个月涨跌幅	3个月涨跌幅	6个月涨跌幅	年初至今	月末价
A股	C1005017.WI	纺织服装(中信)	4.4%	2.5%	7.0%	2.3%	-2.8%	1.3%	2,945
	C1005185.WI	纺织制造(中信)	-1.1%	-2.1%	-3.2%	-7.3%	-12.9%	-7.3%	2,681
	C1005821.WI	品牌服饰(中信)	8.5%	6.3%	15.4%	10.2%	5.5%	8.3%	1,189
	000300.SH	沪深300	-4.5%	-3.5%	-7.8%	1.0%	11.5%	-2.2%	5,095
000001.SH	上证指数	-1.5%	-1.8%	-3.3%	2.3%	7.4%	-0.5%	3,457	
港股	HSCICD.HI	恒生非必需性消费业	-2.7%	0.0%	0.0%	4.5%	0.0%	0.5%	2,591
	CIHK5017.WI	纺织服装HK(中信)	5.9%	-4.5%	1.1%	6.5%	45.5%	3.1%	3,095
	887160.WI	香港纺织品、服装与奢侈品	5.1%	-3.6%	1.3%	6.8%	44.7%	2.9%	16,639
HSI.HI	恒生指数	-1.4%	-1.1%	-2.5%	7.6%	23.0%	4.9%	28,578	
美股	DJI.GI	道琼斯工业指数	7.2%	2.1%	9.5%	9.3%	22.1%	8.4%	33,171
	IXIC.GI	纳斯达克指数	-1.0%	-0.6%	-1.6%	1.6%	19.7%	1.3%	13,060
	SPX.GI	标普500	4.2%	1.6%	5.9%	6.5%	20.4%	5.7%	3,971
	S5COND.SPI	标普500非必需消费	2.0%	-2.7%	-0.8%	1.6%	11.5%	1.3%	1,320
台股	TWII.TW	台湾加权指数	3.8%	1.6%	5.4%	14.4%	35.3%	12.4%	16,555
	TW50.TW	台湾50	2.5%	-0.2%	2.3%	16.0%	38.2%	13.4%	13,556
	TWSE008.TW	台湾纺织指数	6.4%	6.7%	15.7%	6.3%	23.7%	8.1%	597

资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

重点关注公司 3 月多数呈现上涨趋势, 部分前期表现较弱的公司在近期显著反弹。

1. A 股方面, 相比沪深 300 收益率, 多数公司如太平鸟 (+31%)、比音勒芬 (+17%)、森马服饰 (+12%)、海澜之家、九牧王等表现较好;
2. 港股方面, 相比恒生指数收益率, 较多公司如晶苑国际 (+45%)、特步国际 (+26%)、361 度 (+24%)、李宁 (+17%)、江南布衣 (+17%) 等均表现出较好的超额收益;
3. 海外方面, 相比道琼斯指数和台湾加权指数, 较多公司如富乐客、盖普公司、儒鸿、聚阳实业表现出较好的超额收益。

图 6: A 股重点上市公司行情表现

细分板块	证券代码	证券名称	本月至今	上月涨跌幅	2个月涨跌幅	3个月涨跌幅	6个月涨跌幅	年初至今	收盘价
大众休闲	002563.SZ	森马服饰	12.1%	6.3%	19.2%	16.6%	36.0%	3.3%	10.4
	600398.SH	海澜之家	9.3%	4.0%	13.7%	19.5%	17.4%	13.7%	7.3
	603877.SH	太平鸟	31.2%	19.8%	57.1%	52.3%	60.1%	53.9%	46.2
	002029.SZ	七匹狼	-0.9%	7.2%	6.2%	2.1%	-3.4%	1.3%	5.3
	601566.SH	九牧王	10.9%	-4.1%	6.4%	-1.7%	-10.7%	-1.7%	11.2
	002293.SZ	罗莱生活	7.7%	-1.6%	6.0%	13.1%	23.5%	7.3%	13.4
	300888.SZ	稳健医疗	-17.4%	-15.2%	-29.9%	-19.1%	10.9%	-17.7%	136.5
高端时尚	002832.SZ	比音勒芬	16.9%	7.5%	25.6%	24.9%	14.4%	20.0%	19.5
	603808.SH	歌力思	-3.2%	-4.0%	0.7%	10.7%	-4.3%	5.5%	13.9
	603587.SH	地素时尚	4.5%	7.4%	12.3%	6.3%	-5.0%	3.6%	19.8
603839.SH	安正时尚	4.9%	2.1%	7.1%	-8.6%	-19.4%	-8.7%	9.0	
制造出口	601339.SH	百隆东方	6.1%	10.6%	17.3%	12.4%	23.0%	13.5%	4.5
	000726.SZ	鲁泰A	0.0%	8.2%	8.2%	-0.8%	-10.3%	-1.0%	6.6
	300577.SZ	开润股份	4.8%	3.2%	8.1%	-4.8%	-22.5%	-5.7%	24.6
	603558.SH	健盛集团	1.7%	2.6%	4.3%	2.4%	-7.4%	5.0%	8.4
002042.SZ	华孚时尚	-2.9%	14.9%	11.5%	6.2%	-20.5%	4.5%	4.7	

资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

图 7: 港股重点上市公司行情表现

细分板块	证券代码	证券名称	本月至今	上月涨跌幅	2个月涨跌幅	3个月涨跌幅	6个月涨跌幅	年初至今	收盘价
大众休闲	3988.HK	波司登	4.9%	-10.2%	-5.8%	-7.5%	52.0%	-13.2%	3.4
	1234.HK	中国利郎	-7.8%	3.9%	-4.1%	-0.4%	21.7%	-3.4%	5.1
高端时尚	3306.HK	江南布衣	17.0%	32.4%	55.0%	65.3%	100.5%	54.4%	13.9
	1913.HK	普拉达	2.9%	-5.4%	-2.7%	-0.5%	52.2%	-7.2%	47.5
	1910.HK	新秀丽	-0.4%	27.5%	27.0%	13.9%	106.6%	9.5%	15.0
	3709.HK	赢家时尚	-1.3%	-12.5%	-13.7%	-28.0%	-21.8%	-27.6%	10.4
体育用品	2020.HK	安踏体育	5.0%	-8.9%	-4.3%	5.4%	62.4%	1.7%	125.0
	2331.HK	李宁	16.6%	-10.7%	4.1%	0.5%	45.9%	-4.6%	50.9
	6110.HK	滔搏	0.2%	-13.6%	-13.5%	5.4%	18.5%	-1.6%	11.4
	3813.HK	宝胜国际	6.0%	-2.3%	3.5%	-0.6%	-9.2%	-3.3%	1.8
	1368.HK	特步国际	25.9%	2.5%	29.1%	28.7%	107.1%	20.4%	4.7
	1361.HK	361度	24.2%	32.8%	64.9%	104.6%	130.2%	104.6%	2.2
	3818.HK	中国动向	1.1%	6.1%	7.3%	15.8%	-0.4%	8.6%	0.9
	2313.HK	中洲国际	-1.4%	3.1%	1.6%	7.2%	24.5%	4.5%	158.8
制造出口	0551.HK	裕元集团	17.5%	-8.3%	7.8%	16.3%	60.4%	20.4%	19.4
	2232.HK	晶苑国际	44.6%	16.0%	67.6%	65.6%	94.6%	67.6%	4.0
	2678.HK	天虹纺织	-1.7%	42.5%	40.0%	76.3%	112.8%	69.9%	11.3
	1836.HK	九兴控股	3.8%	-3.1%	0.5%	7.4%	31.2%	6.8%	9.6
	1362.HK	互太纺织	2.0%	-0.6%	1.4%	1.2%	45.2%	-0.4%	5.1

资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

图 8: 美国/台股重点上市公司行情表现

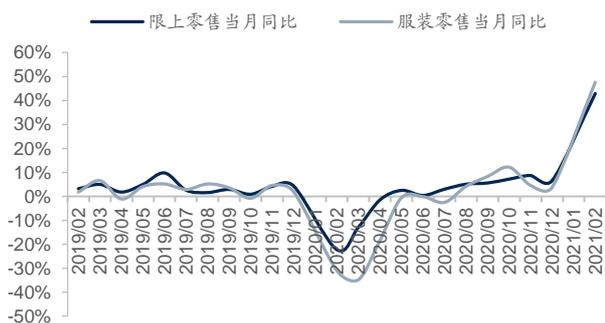
细分板块	证券代码	证券名称	本月至今	上月涨跌幅	2个月涨跌幅	3个月涨跌幅	6个月涨跌幅	年初至今	收盘价
品牌服饰	NKE.N	耐克公司	-1.0%	3.1%	2.1%	-5.5%	7.9%	-5.4%	133.5
	ADDFF.OO	阿迪达斯	-10.9%	8.8%	-3.1%	-15.3%	-3.9%	-13.8%	315.0
	LULU.O	露露柠檬	1.4%	-5.4%	-4.1%	-10.5%	0.3%	-9.2%	316.2
	SKX.N	斯凯奇	13.0%	4.9%	18.5%	16.2%	37.0%	15.1%	41.4
	VFC.N	威富公司	0.2%	0.0%	0.1%	-6.5%	13.0%	-7.2%	78.8
	UAA.N	安德玛	-2.0%	26.2%	23.7%	27.2%	92.3%	25.0%	21.5
服装零售	TJX.N	TJX公司	-0.7%	3.6%	2.9%	-3.3%	23.7%	-3.7%	65.5
	ROST.O	罗斯百货	3.1%	8.1%	11.5%	-0.9%	36.8%	-2.0%	120.0
	FL.N	富乐客	16.3%	11.4%	29.6%	39.2%	71.8%	38.8%	56.0
	GPS.N	盖普公司	15.3%	27.7%	47.2%	43.2%	76.6%	42.4%	28.8
制造出口	1476.TW	瑞鸿	12.5%	4.9%	17.9%	15.0%	37.2%	14.3%	483.0
	1477.TW	聚阳实业	21.4%	4.4%	26.7%	29.7%	47.5%	29.0%	247.0
	9910.TW	丰泰企业	4.8%	1.1%	6.0%	-0.8%	14.0%	-2.3%	195.0

资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

品牌渠道: 春节消费大幅反弹, 3月末事件驱动国货销售大增

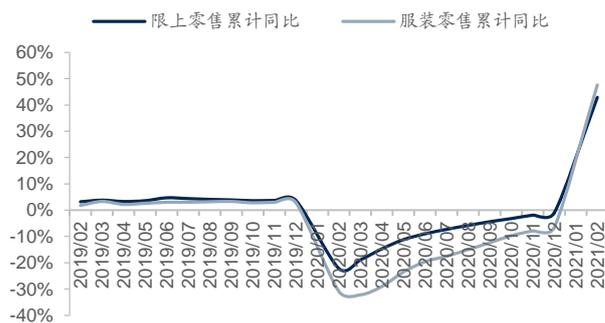
1~2月社零大幅反弹, 2021春节消费超过2019年水平。据商务部发布的数据和有关机构监测, 今年春节消费已超过2019疫情前的水平, 全国10个一二线城市购物中心日均客流量同比增幅超200%, 达到2019年春节同期86%水平。春节消费景气度进一步带动2月消费回暖, 1~2月份, 社会消费品零售总额69737亿元, 同比增长33.8%, 比2019年1~2月份增长6.4%, 大幅度回暖。其中, 限额以上服装鞋帽、针纺织品类商品零售2262亿元, 同比增长47.6%。1~2月份, 全国网上零售额17587亿元, 同比增长32.5%, 两年平均增长13.3%。其中, 在实物商品网上零售额中, 吃类、穿类和用类商品分别增长41.6%、44.3%和25.1%, 两年平均分别增长33.8%、8.7%和16.0%。第三方阿里线上数据显示, 2月阿里平台运动服和运动鞋同比增速分别为52.4%和18.8%, 呈现较好的增长势头。

图 9: 限上整体与服装零售额当月同比



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 10: 限上整体与服装零售额累计同比



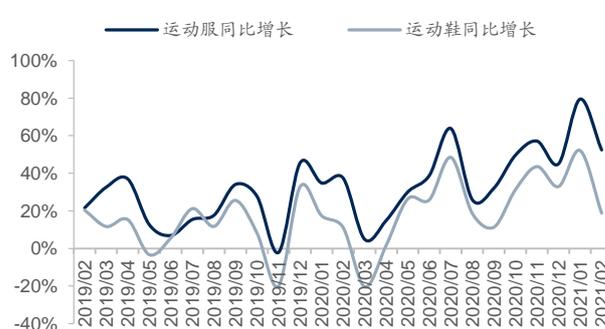
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 11: 网上实物商品与穿类商品累计同比



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

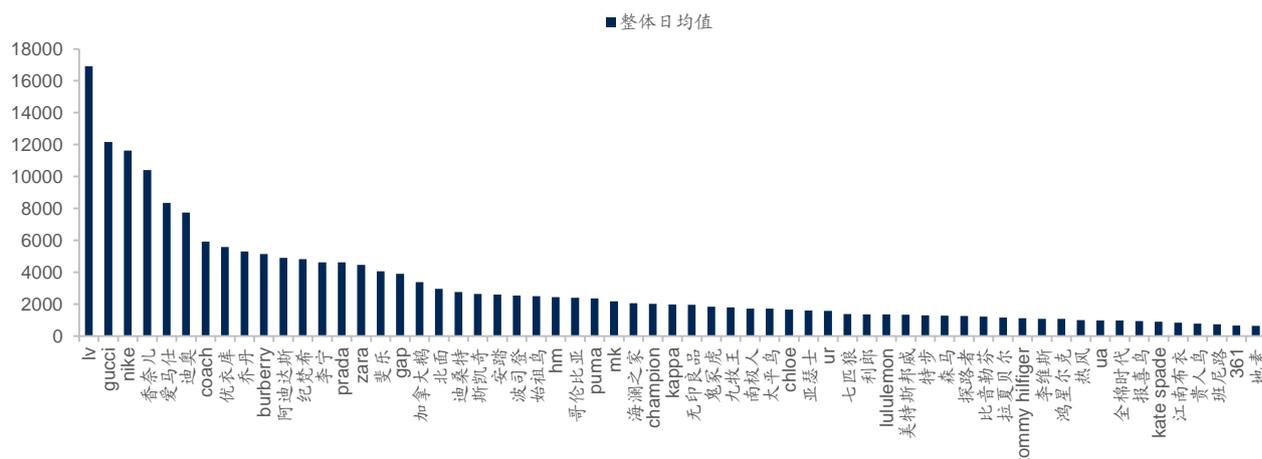
图 12: 运动鞋服阿里线上当月销售额同比



资料来源: 阿里第三方数据平台, 国信证券经济研究所整理

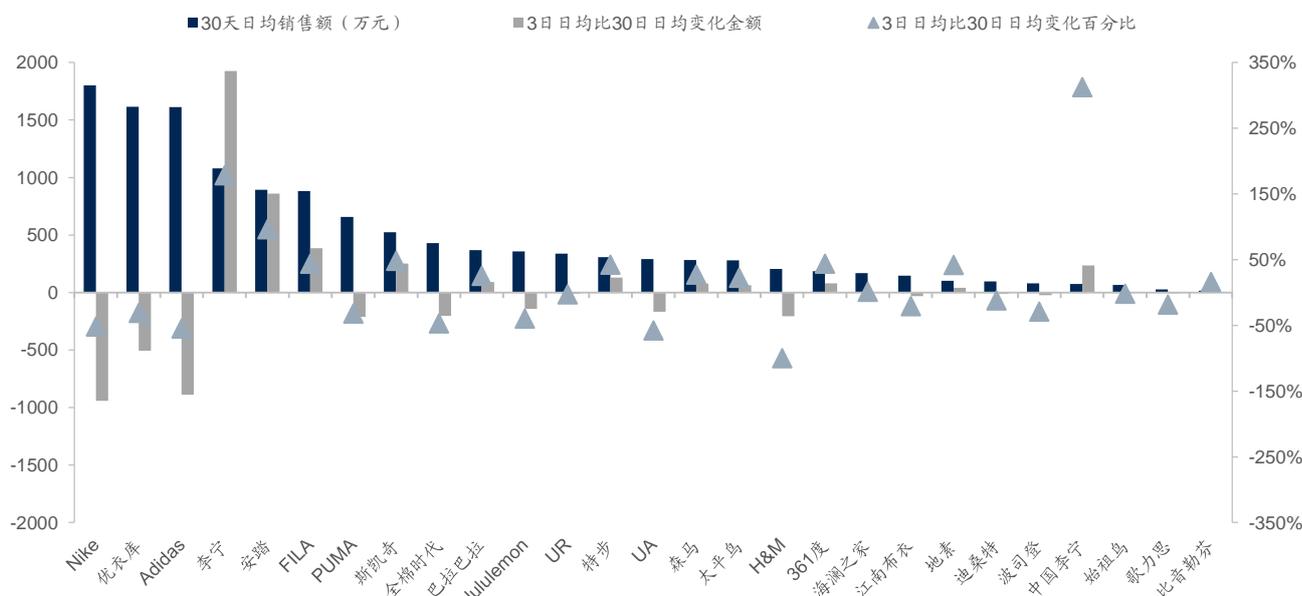
事件驱动下, 品牌力强的国产品牌体现出明显的“国产替代”效应。2021年3月23日至26日, 微博网友发现多数国际品牌声明“抵制新疆棉”, 随后引起网络热议, 多位艺人发布声明与国际品牌解约。我们根据事件发生前6个月日均百度搜索指数来观察品牌在中国市场知名度、消费者感兴趣的程度, 可以看到国际品牌具有显著优势, 国产品牌 Top10 (含收购品牌) 为: 李宁 4,633、FILA 4,060、迪桑特 2,770、安踏 2,607、波司登 2,546、始祖鸟 2,505、海澜之家 2,053、九牧王 1,795、太平鸟 1,714、UR 1,588。比较天猫旗舰店 3月27日起30日平均销售额与25日-27日的3日平均销售额, 发现 H&M、Adidas、Nike、优衣库等店铺明显下滑, 而品牌力强的国产品牌以及给出较好回应的国际品牌, 如中国李宁、李宁、安踏、FILA、斯凯奇等, 店铺销售额显著增长, 幅度分别为 312%、178%、96%、44%、48%, 增长金额分别达到 76 万元/天、1080 万元/天、894 万元/天、881 万元/天、525 万元/天。

图 13: 中国市场鞋服品牌百度搜索指数排名 (2021 年 3 月 14 日前 6 个月平均值)



资料来源: 百度搜索指数, 国信证券经济研究所整理。注: 同一品牌同时有中英文名的情况下, 取搜索指数更高的品牌名。

图 14: 品牌天猫旗舰店 3 月 27 日起 30 日平均销售额与 25 日-27 日的 3 日平均销售额变化比较

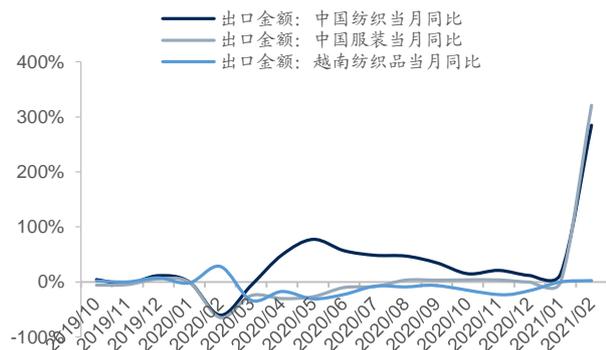


资料来源: 阿里第三方数据, 国信证券经济研究所整理。

制造出口: 出口大幅回暖, 棉价小幅回落, 汇率回升

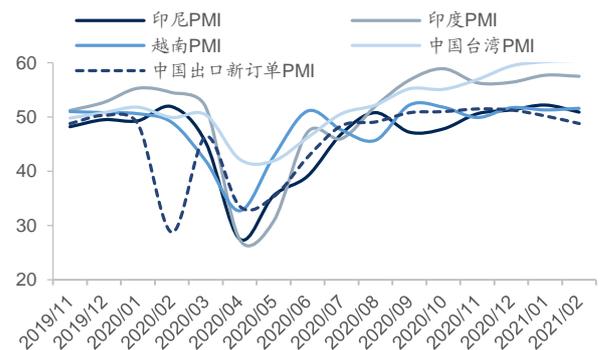
中国纺织品(含口罩)出口增速相比去年同期大幅回暖, 亚洲主要服装出口国订单恢复, 内外棉价小幅回落。中国纺织品服装出口方面, 去年 10-12 月当月同比整体保持低速增长, 其中纺织品出口去年 5-8 月增速较高, 10-12 月增速放缓; 由于去年 2 月基数较低, 今年 2 月纺织/服装出口同比增速分别为 321%/285%, 大幅回暖; 1~2 月越南纺织品出口恢复到与去年同期持平的水平。从 PMI 来看, 2 月中国出口新订单 PMI 为 48.8, 同增 70%, 相比 2019 年同期增长 8%。其他亚洲服装主要出口国家或地区如印尼、印度、中国台湾 PMI 环比继续改善, 同比大幅回升。柯桥总景气指数在 1 月略有下降; 棉价方面, 1~2 月郑棉期货、内棉现货和外棉价格持续上涨, 价格恢复至大约 2019 年中水平, 3 月平均 328 棉花价格指数小幅回落至 15980 元/吨水平。

图 15: 中国与越南纺织服装出口金额当月同比



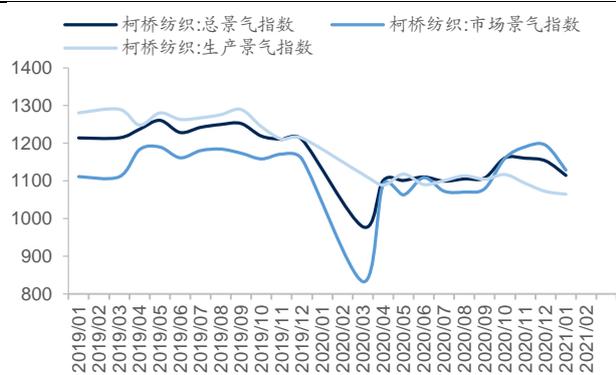
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 16: 亚洲纺服主要出口地 PMI 与中国出口新订单 PMI



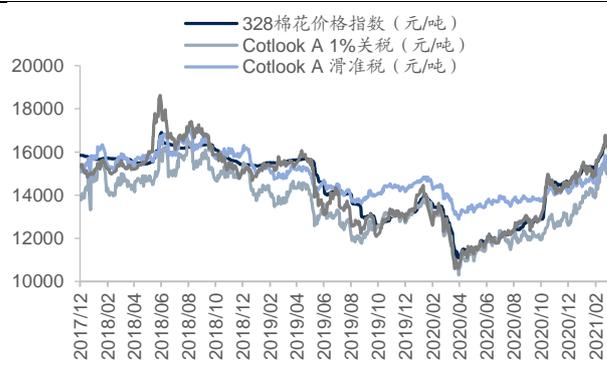
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 17: 柯桥纺织景气指数



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

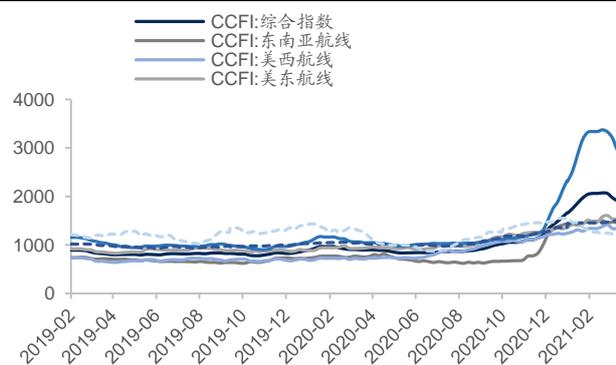
图 18: 国内与国际棉价趋势



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

近一个月运价小幅下降,人民币汇率有所上升。2月以来,运价综合指数小幅下降,预计出口企业的海运压力出现缓解趋势。另外,2020年年中以来人民币汇率呈现持续升值态势,但近一个月美元兑人民币汇率开始小幅上升,汇率对出口企业产品价格、结汇的负面影响有所减少。

图 19: 中国出口集装箱运价指数



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 20: 美元兑人民币汇率走势



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

纺织服装公司公告与行业新闻一览

1. A股公司方面:

- 1) 2021年3月,开润股份、太平鸟、比音勒芬公布2020年业绩报告;
- 2) 鲁泰、九牧王的全资子公司分别对外投资;
- 3) 太平鸟公开发行可转债的申请获得证监会审核通过;
- 4) 百隆东方推出两期股权激励计划;
- 5) 地素时尚、开润公司回购股权;
- 6) 开润股份、太平鸟推出利润分配方案;
- 7) 比音勒芬有股东减持计划;
- 8) 比音勒芬、罗莱生活、地素时尚有委托理财计划。

表 1: 纺织服装 A 股公司公告

公告日期	公司名称	公告类型	公告要点
2021-03-02	开润股份	回购股权	截至2月28日,公司累计通过股票回购账户以集中竞价方式回购公司股份741,074股,占公司总股本的0.31%,最高成交价为26.50元/股,最低成交价为23.26元/股,成交总金额为18,362,798元(含交易费)。
2021-03-02	地素时尚	回购股权	截至2021年2月28日,公司以集中竞价交易方式累计回购股份5,098,318股,已回购股份占公司总股本的比例为1.0595%,最高成交价格为人民币23.35元/股,最低成交价格为人民币15.67元/股,已支付的资金总额为人民币105,530,136.37元。
2021-03-05	罗莱生活	质押冻结	持股比例4.1%的股东伟发投资于3月3日解除33,910,472股,100%的股份。
2021-03-06	比音勒芬	委托理财	公司分别利用10000万元和5000万元募集资金购买理财产品,预计理财收益分别2%-5.4%和1.65%-3%。
2021-03-11	罗莱生活	委托理财	公司于2021年3月10日购买“7天通知存款”理财产品,金额1800万元,预计年化收益1.89%。
2021-03-12	太平鸟	可转债发行	证监会核准公司向社会公开发行面值总额8亿元可转换公司债券,期限6年。
2021-03-13	百隆东方	股权激励	董事会确定本激励计划的授予日为2021年3月12日,向2名激励对象授予股票期权400.00万份,占总股本0.266%,行权价格为3.93元/股。三个行权期起始时间分别为12/24/36个月,考核目标分别为21/22/23年营收不低于63/64/65亿元,纱线销量不少于21/22/23吨。
2021-03-13	百隆东方	股权激励	本激励计划拟向激励对象授予股票期权总计2,200.0008万份,约占本激励计划草案公告时公司总股本150,000万股的1.467%,本激励计划授予的股票期权的行权价格为每股4.33元。本次激励涉及对象163人包括公司高级管理人员、公司中层管理人员、公司核心技术骨干。三个行权期起始时间分别为12/24/36个月,考核目标分别为21/22/23年营收不低于63/64/65亿元,纱线销量不少于21/22/23吨。
2021-03-15	稳健医疗	股本变动	本次申请解除限售股份总数为2,965,739股,占发行后总股本的0.6954%,解除限售股数量为485户,将于2021年3月17日(星期三)起上市流通。
2021-03-16	开润股份	利润分配	公司拟以现有总股本(240,164,176股)扣除公司回购专用证券账户上持有的股份(741,074股)后的股本239,423,102股为基数,每10股派发现金股利人民币1.05元(含税),共分配股利25,139,425.71元。
2021-03-16	开润股份	年度报告	2020年实现营业收入19.44亿元,同比降27.87%;实现净利润0.78亿元,同比降65.51%。
2021-03-17	比音勒芬	股份增减持	公司于近日收到唐新乔女士书面通知,截至目前其未减持公司股份,基于自身资金需求情况,以及对公司未来发展充满信心,决定提前终止本次股份减持计划。
2021-03-18	鲁泰 A	资金投向	根据公司战略发展及对外投资的需求,本公司全资子公司辉麟国际,于2021年2月4日在新加坡投资设立天平国际并已取得了新加坡会计和公司管理局核发的注册证书,注册资本1美元。近期辉麟国际对天平国际追加投资,其注册资本增加至3550万美元,辉麟国际出资3550万美元,占注册资本的100%。
2021-03-18	比音勒芬	其他公告	以5000万募集资金购买为期3个月的理财产品,预期年化收益1.35%-3.3%,以2000万自有资金购买为期3个月理财产品,预期年化收益1.6%-3.5%。
2021-03-19	罗莱生活	委托理财	公司本次以自有资金出资10,000万元购买理财产品,总金额占公司最近一期经审计净资产的2.44%,预期年化收益1.82%-3.6%。
2021-03-20	比音勒芬	股份增减持	股东谢挺持有公司股份27,353,382股,占本公司总股本的5.22%,计划减持不超过10,481,501股,不超过公司总股本2%,且任意连续90个自然日内减持股份总数不超过公司总股本1%,减持原因为资金需求。
2021-03-27	九牧王	资金投向	2021年3月25日,公司全资子公司九牧王零售与Transcendence Capital签署了《TH EDU Capital Fund I LP Subscription Booklet》,九牧王零售拟作为有限合伙人,认购本基金份额,认购金额500万美元。Transcendence Capital为本基金的普通合伙人。
2021-03-27	比音勒芬	业绩快报	报告期内,公司实现营业总收入19.38亿元,同比增长6.14%;实现营业利润5.53亿元,同比增长16.90%;实现归母净利润4.76亿元,同比增长17.18%;基本每股收益0.91元,同比增长16.67%;
2021-03-27	比音勒芬	业绩预告	2021年Q1公司预计归母净利润1.46-1.55亿元,同比增长50%-60%。每股盈利0.28元-0.30元。
2021-03-27	罗莱生活	委托理财	公司控股子公司于3月25日以自有资金出资500万元购买理财产品,总金额占公司最近一期经审计净资产的0.12%。预计年化收益2.41%。
2021-03-30	太平鸟	年度报告	公司2020年实现营业收入93.87亿元,同比增18.41%(按新会计政策同比口径下增长约14%),归母净利润7.13亿元,同比增29.24%,费用率下降促使归母净利率提升0.64pct至7.59%。
2021-03-30	太平鸟	利润分配	以2020年12月31日公司总股本476,727,790股扣除不参与本次利润分配的公司回购专用证券账户中的股份5,525,822股,即471,201,968股为基数,每10股派发现金红利8元(含税),合计拟派发现金红利376,961,574.40元(含税),本年度公司现金分红比例为52.88%
2021-03-30	太平鸟	现金管理	公司拟申请将自有资金现金管理额度由18亿元调整为26亿元。

资料来源:Wind,国信证券经济研究所整理

2. 港股公司方面:

- 1) 特步国际、晶苑国际、李宁、宝胜国际、裕元集团、361度、安踏体育、赢家时尚、申洲国际分别发布2020年度末期业绩;
- 2) 裕元集团、宝胜国际发布2月收益公告;
- 3) 特步国际推出员工持股计划。

表 2: 纺服港股公司公告

公告日期	公司名称	公告类型	公告要点
2021-03-10	裕元集团	二月收益公告	2月综合经营收益净额(相当于总销售额减销售折扣及销售退货): 755,457 千美元; 截至2021年2月28日两个月的综合累计经营收益净额: 1,624,020 千美元
2021-03-10	宝胜国际	二月收益公告	本公司本月综合经营收益净额(即相当于总销售额减销售折扣及销售退货)(千元人民币): 2,448,756(2020年(千元人民币): 307,905), 同比上升695.3%; 本公司截至2021年2月28日两个月的综合累计经营收益净额(千元人民币): 4,952,992(2020年(千元人民币): 3,432,849), 同比上升44.3%。
2021-03-18	特步国际	末期业绩	2020年营收稳健, 总收入81.72亿元(2019年81.83亿元)。集团毛利率为39.1%(2019年43.4%)。集团经营溢利至9.18亿元(2019年12.34亿元)。普通股股权持有人应占溢利5.13亿元(2019年7.28亿元), 其中若撇除去年出售附属公司和今年出售Supra品牌的一次性收益, 集团在2020年下半年净溢利同比增加23.9%, 较上半年净溢利同比减少46.5%, 实现了大幅改善。
2021-03-18	晶苑国际	末期业绩	公司收入19.85亿美元, 同比减少18%; 期间溢利1.08亿美元, 同比减少29%; 每股盈利3.79美仙。
2021-03-19	特步国际	员工持股	董事会宣布, 于2021年3月19日, 本公司根据股份奖励计划向超过100名作为本集团雇员的股份奖励承授人授出75,000,000股奖励股份。2023/2024/2025/2026/2027年3月30日分别已授出奖励股份总数的10%/15%/20%/20%/35%。
2021-03-19	李宁	末期业绩	2020年李宁实现收入144.57亿元, 较2019年同期上涨4.2%, 公司权益持有人应占净利润为16.98亿元, 同比上升13.3%。毛利较2019年的68.05亿元上升4.2%至70.94亿元, 集团整体毛利率为49.1%, 与上年持平; 电商表现抢眼, 2020年收入同比上涨29.9%, 占总收入的28%。
2021-03-23	宝胜国际	末期业绩	集团年度营业收入为人民币256.11亿元, 同比减少5.8%; 毛利为78.26亿元, 同比减少15.6%, 毛利率为30.6%; 公司拥有人应占溢利为3.03亿元, 同比减少63.7%; 每股基本盈利5.75分。
2021-03-23	裕元集团	末期业绩	取得营业收入约为84.45亿美元, 同比下降约16.43%; 期内公司拥有人应占亏损约为9079.1万美元, 而去年同期则取得溢利3.01亿美元; 每股基本亏损5.64美仙, 不派息。集团的运动鞋类占鞋履制造营业收入的85.8%。休闲鞋/户外鞋及运动凉鞋则占鞋履制造营业收入的14.2%。
2021-03-23	361度	末期业绩	2020年全年, 361度实现收益51.27亿元, 同比下滑9%; 权益持有人应占溢利4.15亿元, 同比下滑4%。值得一提的是, 2020年, 361度网上专供产品的销售收入为7.92亿元, 同比下滑13.6%, 占总收益的15.4%。
2021-03-24	安踏体育	末期业绩	公司实现收入355.12亿元, 同比+4.7%, 归母净利润51.62亿元, 同比-3.4%, 不含汇兑损失3.37亿, 归母净利润+2.9%, 安踏/FILA/其他品牌同比-9.7%/+18.1%/+35.4%
2021-03-25	中国利郎	年度报告	2020年公司实现收入26.8亿元, 同比-26.7%, 净利润5.57亿元, 同比-31.4%。其中业绩下滑主系列经销转代销的影响, 撇除库存回购拨备的影响, 公司年内收入减少16.1%, 毛利率为44.9%, 同比增加6.5个百分点, 经营利润率下降2.5个百分点至24.3%。
2021-03-26	赢家时尚	末期业绩	赢家时尚截至去年12月31日的12个月内, 集团收入同比大涨28.36%至53.25亿元, 净利润大涨11.57%至4.39亿元, 这也是集团连续7年收入实现双位数增长。
2021-03-26	天虹纺织	年度报告	收入下降11.0%至人民币196亿元; 毛利率上升0.2个百分点至13.8%; 净利润率减少1.5个百分点至2.7%; 净利润减少42.5%至人民币5.304亿元。
2021-03-29	申洲国际	末期业绩	2020年度销售额人民币23,030,648,000元, 同比上升1.6%。若剔除于2019年底已终止营运的零售业务, 销售额则上升3.7%。运动类产品占总销售额为69.2%, 销售额同比下降2.3%; 休闲类产品占总销售额为19.5%, 销售额同比下降16.8%; 内衣类产品占总销售额为4.5%, 销售额同比上升28.7%。

资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

3. 行业新闻

品牌动态:

- 1) 江南布衣集团旗下生活方式品牌JNBYHOME宣布与宠物产品设计品牌pidan, 联手推出JNBYHOME首个宠物生活系列。该系列包括撸猫遛狗马甲、手编宠物窝、罐头杯碗组合、猫薄荷填充布艺玩偶等产品, 致力于满足宠物吃喝住行方面的需求。(华丽志)
- 2) 挪威资源分选和回收解决方案提供商TOMRA和瑞士建筑公司STADLER近日宣布全球首个全自动纺织品废料分拣厂Sysav Industri AB已在瑞典完成建设。(华丽志)
- 3) Nike旗下的NikeLab低调发布两个全新服装支线: 一个打破了Nike产品价格天花板, 成为迄今最贵系列: Every Stitch Considered 2021春季系列这是继去年首次推出后的第二个系列。另一个则是Nike长久以来数据+科技驱动创新的极致体现: Nike Sport Research Lab Serie 2021跑步胶囊系列推出首个系列。(ladymax)

- 4) 全球最大的体育授权用品零售商 Fanatics Inc 又筹集了 3.2 亿美元资金，使公司估值增长了一倍多，达到 128 亿美元。Fanatics 凭借其垂直商业和数据平台在全球拥有 8000 万粉丝，它的成长能力吸引了投资者。Fanatics 预计将利用新资金扩大其在线业务，进行收购，探索其他商业机会，并向更多国家扩张。(华丽志)。
- 5) 自新疆棉花事件发生以来 H&M 作为导火索，已被天猫京东等中国主要电商平台下架全线产品。同样的情况并未出现在 Nike 品牌上。Nike 于 3 月 25 日和 26 日照原计划在天猫官方旗舰店上架的新款 Air Jordan 和 Dunk Low 运动鞋却瞬间售罄，售价为 1399 元和 699 元的球鞋在开售后迅速被抢光，仅女鞋的预约抢购人数就超过 34 万人。(ladymax)
- 6) 上周五，美国二手服装寄售电商平台 thredUP Inc. 以每股 18.25 美元的价格开盘交易，较此前设定的 14 美元的发行价高出 30%，当日收于每股 20 美元，较发行价上涨 42.86%，当前市值 18.2 亿美元。(华丽志)

业绩披露:

- 1) 2020 年，Sweaty Betty 在美国的销售额实现了三位数增长，美国目前占该公司总业务的 40%。Sweaty Betty 2020 年的总收入达到 1.75 亿美元，比 2019 年增长了 60%。(华丽志)
- 2) 美国老牌青少年服饰零售商 American Eagle Outfitters 公布了(截至 1 月 30 日) 2020 财年数据，旗下内衣副牌 Aerie 年销售额超过 10 亿美元，连续 25 个季度实现了两位数增长。运动服装是 Aerie 增长最快的品类，主要得益于子品牌 Offline by Aerie 的成功，还有贴身服饰，文胸和内衣产品的销售额两位数增长。(华丽志)
- 3) 意大利奢侈品集团 Prada 公布 2020 财年关键财务数据。Prada 集团销售额和利润在去年年底出现反弹，零售销售额占 Prada 总销售额 90%。下半年零售销售额的复苏主要受到了中国大陆(增长 52%)、中国台湾(增长 61%)、韩国(增长 22%) 和美洲(增长 4%) 的推动。(华丽志)
- 4) AdidasQ4 销售额同比增长 1%，至 55.5 亿欧元，高于预期的 54.7 亿欧元，营业利润小幅下滑至 2.25 亿欧元，高于预期的 2.02 亿欧元，营业利润率回到去年同期水平。在此期间，该公司在欧洲的门店约有一半关闭，但线上销售增长了 43%。第四季度 DTC 业务收入同比 14%，其中电商业务增长 43%。第四季度库存水平大幅降低。预计 2021 年公司的销售额将出现强劲反弹，尤其是在中国、亚洲其他地区和拉丁美洲。(华丽志)
- 5) Zara 品牌的母公 Inditex 公布了(截至 2021 年 1 月 30 日) 2020 财年关键财务数据。第四季度的净利润同比下降了 53%，至 4.35 亿欧元；销售额为 63 亿欧元。全年净利润下降了 70%至 11 亿欧元，降幅大于预期；全年销售额下降了 28%，至 204 亿欧元。亮点是，按不变汇率计，全年线上销售额激增 77%。(华丽志)
- 6) 耐克公布 Q3 财报，整体营收同比增长 3%，不变汇率计算降 1%，至 103.57 亿美元，低于分析师预期的 110.2 亿美元；净利润同比增 71%，14.49 亿美元，每股收益 0.90 美元；毛利率上升 130 个基点至 45.6%。(华丽志)
- 7) 美国户外老牌 L.L. Bean 公布了 2020 财年业绩报告，由于疫情期美国户外活动盛行，公司实现了 9 年来最大幅度的销售增长。2020 全年净销售额增长 5%至 15.9 亿美元，其中，户外用品类和居家用品类都有出色表现，

- 水上运动装备销售额大增 83%，冬季运动装备销售额同比增长 49%，狩猎装备销售额同比增长 23%，雪地靴和雨靴销售额同比增长 20%。(华丽志)
- 8) 法国大型运动用品零售集团迪卡侬宣布，2020 年销售额与上一年相比下跌 6% 至 114 亿欧元。在全球范围内，迪卡侬的净利润达到了 5.5 亿欧元，与上一年基本持平。迪卡侬将销售额下滑归咎于新冠疫情，后者导致了集团许多门店关闭数月。(华丽志)
- 9) 旗下拥有 Sandro、Maje、Claudie Pierlot 等品牌的法国时装集团 SMCP 去年销售额同比大跌 22.9% 至 8.73 亿欧元，受疫情严重的欧美市场拖累，亚太区表现最好，中国销售额大涨 21%。

市场动态/行业数据:

- 1) 疫情为运动休闲市场带来全新机遇。根据 Technavio 最近的研究报告，预计到 2024 年，美国运动休闲服装 (athleisure) 市场的估值将超过 800 亿美元。(华丽志)
- 2) 国家统计局数据显示，2 月份中国制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 50.6%、51.4% 和 51.6%，比上月分别回落 0.7 个、1.0 个和 1.2 个百分点，连续 12 个月保持在荣枯线以上，我国经济总体延续扩张态势。(中国纺织品进出口商会)
- 3) 根据意大利纺织和服装联合会进行的一项初步计算，保守估计，纱线行业的年度销售额下跌了 22.7%，2020 年的销售额将跌至 21 亿欧元出头。受到国内外不利的经济形势影响，毛纺 (占纱线行业总销售额的 80% 以上)、棉纺以及亚麻纺纱部门均呈现负面趋势。(华丽志)
- 4) 1~2 月份，社会消费品零售总额 69737 亿元，同比增长 33.8%；比 2019 年 1~2 月份增长 6.4%。其中，限额以上服装鞋帽、针纺织品类商品零售 2262 亿元，同比增长 47.6%。1~2 月份，全国网上零售额 17587 亿元，同比增长 32.5%，两年平均增长 13.3%。其中，在实物商品网上零售额中，吃类、穿类和用类商品分别增长 41.6%、44.3% 和 25.1%，两年平均分别增长 33.8%、8.7% 和 16.0%。(中国纺织品进出口商会)
- 5) H&M 棉花事件引发舆论发酵之后，3 月 25 日多个在 A 股和港股上市的国内服饰公司在大盘弱势的情形下逆势上涨。当日上午服装板块的安踏体育大涨 7.9%，李宁大涨 8.19%，特步上涨 4.76%，海澜之家上涨 7.65%，七匹狼上涨 5.5%。棉花板块的新赛股份、新农开发等涨超 9%。(ladymax)
- 6) 中国纺织品进出口商会发布公告称完全赞同中国外交部和商务部的相关立场，反对任何针对新疆棉的抹黑行径和歧视做法。中国是全球深受信赖的纺织服装生产基地，国内棉花供给 80% 以上来自新疆。2020 年，中国纺织服装出口 2962 亿美元，占全球市场总供应量的 35% 左右。商会强烈敦促有关国际品牌和机构立即停止限制措施，及时纠正在自身供应链中排除新疆棉花及其制品的错误行为。(中国纺织品进出口商会)
- 7) 据数据公司 LDC 最新报告显示，在疫情的冲击下，英国去年有超过 1.1 万家时装零售店关闭，今年可能还会关闭 1.8 万家。受此影响，英国市中心门店空置率上升至 16.1%，至少要两年后才会出现好转。(ladymax)

表 3: 行业新闻一览

新闻日期	相关主体	新闻主题	新闻要点
2021/3/1	Sweaty Betty	业绩公告/行业数据	疫情为运动休闲市场带来全新机遇。英国运动女装零售商 Sweaty Betty 将目光投向了国际扩张, 尤其是该品牌增长最快的市场——美国。2020 年, Sweaty Betty 在美国的销售额实现了三位数增长, 美国目前占该公司总业务的 40%。 Sweaty Betty 2020 年的总收入达到 1.75 亿美元, 比 2019 年增长了 60%。根据 Technavio 最近的研究报告, 预计到 2024 年, 美国运动休闲服装 (athleisure) 市场的估值将超过 800 亿美元。(华丽志)
2021/3/3	江南布衣	品牌动态	近日, 江南布衣集团旗下生活方式品牌 JNBYHOME 宣布与宠物产品设计品牌 pidan , 联手推出 JNBYHOME 首个宠物生活系列。该系列包括撸猫遛狗马甲、手编宠物窝、罐头碗组合、猫薄荷填充布艺玩偶等产品, 致力于满足宠物吃喝住行方面的需求。(华丽志)
2021/3/4	PMI	市场动态	国家统计局数据显示, 2 月份中国制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 50.6%、51.4% 和 51.6%, 比上月分别回落 0.7 个、1.0 个和 1.2 个百分点, 连续 12 个月保持在荣枯线以上, 我国经济总体延续扩张态势。(中国纺织品进出口商会)
2021/3/6	Aerie	业绩公告	美国老牌青少年服饰零售商 American Eagle Outfitters 公布了 (截至 1 月 30 日) 2020 财年 Q4 和全年关键财务数据, 旗下内衣副牌 Aerie 年销售额超过 10 亿美元, 连续 25 个季度实现了两位数增长, 2020 财年 Q4 销售额增长 25%, 数字销售额激增 75%, 可比销售额同比增长 29%。运动服装是 Aerie 增长最快的品类, 主要得益于子品牌 Offline by Aerie 的成功, 还有贴身服饰、文胸和内衣产品的销售额两位数增长。(华丽志)
2021/3/7	VF Corporation	人事变动	美国户外运动服饰巨头 VF Corporation 宣布任命 Susie Mulder 为旗下户外品牌 Timberland (添柏岚) 的全球品牌总裁。她将取代在过去 14 个月里担任 Timberland 临时总裁的 Scabbia Guerrini 。 Susie Mulder 将于 4 月 5 日上任, 负责推动 Timberland 品牌的核心战略, 包括鞋类和服装的产品多样化, 以及以消费者为主导、以零售为中心、以数字为优先的品牌战略。(华丽志)
2021/3/8	Christian Louboutin	收购交易	意大利百年豪门 Agnelli (阿涅利家族) 的控股公司 Exor 集团本周一宣布, 将以 5.41 亿欧元的价格收购法国奢侈鞋履品牌 Christian Louboutin (克里斯提·鲁布托) 24% 的股权, 对后者的整体估值达到 22.5 亿欧元。交易预计将于今年第二季度完成。(华丽志)
2021/3/11	Prada	业绩公告	意大利奢侈品集团 Prada 公布 2020 财年关键财务数据。 Prada 集团销售额和利润在去年底出现反弹, 2020 年下半年销售额的复苏主要受到了中国大陆(增长 52%)、中国台湾(增长 61%)、韩国(增长 22%) 和美洲(增长 4%) 的推动。但日本和欧洲受到了游客短缺和长期封锁影响。零售销售额占 Prada 总销售额 90%。(华丽志)
2021/3/12	Adidas	业绩公告	AdidasQ4 销售额同比增长 1%, 至 55.5 亿欧元, 高于分析师预期的 54.7 亿欧元, 营业利润小幅下滑至 2.25 亿欧元, 高于分析师预期的 2.02 亿欧元, 营业利润率回到去年同期水平。在此期间, 该公司在欧洲的门店约有一半关闭, 但线上销售增长了 43%。第四季度 DTC 业务收入同比 14%, 其中电商业务增长 43%。第四季度库存水平大幅降低。预计 2021 年公司的销售额将出现强劲反弹, 尤其是在中国、亚洲其他地区 and 拉丁美洲。(华丽志)
2021/3/12	Brunello Cucinelli	业绩公告	疫情导致 Brunello Cucinelli 2020 财年净销售额下降 10.5% 至 5.44 亿欧元; 净亏损 3220 万欧元, 而前一年盈利 5310 万欧元。但其业务表现已从 2020 年下半年开始出现复苏。品牌执行董事在一份新闻稿表示, 预计今年的销售额将增长 15% 至 20% (高于此前预期的 15%), 预计 2022 年的销售额将增长 9% 至 10%。其中, 中国销售额同比下降了 1.9% 至 6170 万欧元, 占总销售额的 11.3%, 下半年同比增长了 14%。(华丽志)
2021/3/12	Inditex	业绩公告	Zara 品牌的母公司、西班牙快时尚巨头 Inditex 公布了 (截至 2021 年 1 月 30 日的) 2020 财年关键财务数据。由于去年年底的假日季期间欧洲大部分地区重新陷入封锁, 第四季度的净利润同比下降了 53%, 至 4.35 亿欧元; 销售额为 63 亿欧元。全年净利润下降了 70% 至 11 亿欧元, 降幅大于预期; 全年销售额下降了 28%, 至 204 亿欧元。亮点是, 按不变汇率计, 全年线上销售额激增 77%。(华丽志)
2021/3/12	Hugo Boss	业绩公告	德国时尚奢侈品集团 Hugo Boss 公布了第四季度和 2020 财年业务数据。第四季度销售额同比下降 29% 至 5.83 亿欧元, 按调整后汇率计下降 26%。尽管销售额大幅下降, 但息税前利润仍有 1300 万欧元, 主要得益于公司严格的成本控制。其中, 亚太地区销售额略低于上年同期, 但中国大陆市场延续了两位数增长趋势。(华丽志)
2021/3/13	Sysav Industri AB	品牌动态	挪威资源分选和回收解决方案提供商 TOMRA 和瑞士建筑公司 STADLER 近日宣布全球首个全自动纺织品废料分拣厂 Sysav Industri AB 已在瑞典完成建设。(华丽志)
2021/3/14	Fred Perry (Holdings)	收购交易	英国时尚集团 Fred Perry (Holdings) 宣布完成收购历史悠久的英国奢侈男鞋制造商 George Cox 。 George Cox 创立于 1906 年, 此次交易对其意味着通过扩大客户群和强化数字战略, 成长为一个全球性品牌的机会。另一方面, 对于 Fred Perry 集团而言, 将进一步丰富其品牌组合。(华丽志)
2021/3/16	意大利纱线	行业数据	根据意大利纺织和服装联合会进行的一项初步计算, 保守估计, 纱线行业的年度销售额下跌了 22.7%, 2020 年的销售额将跌至 21 亿欧元出头。受到国内外不利的经济形势影响, 毛纺 (占纱线行业总销售额的 80% 以上)、棉纺以及亚麻纺纱部门均呈现负面趋势。(华丽志)
2021/3/19	NIKE	业绩公告	耐克公布 Q3 财报, 整体营收同比增长 3%, 按不变汇率降 1%, 至 103.6 亿美元, 低于分析师预期的 110.2 亿美元; 净利润同比增 71%, 14.49 亿美元, 每股收益 0.90 美元; 毛利率上升 130 个基点至 45.6%。(华丽志)
2021/3/19	L.L. Bean	业绩公告	美国户外老牌 L.L. Bean 公布 2020 财年业绩报告, 由于疫情期美国户外活动盛行, 公司实现了 9 年来最大幅度的销售增长。截至 2020 年 12 月 31 日, L.L. Bean 全年净销售额增长 5% 至 15.9 亿美元, 其中, 户外用品类和居家用品类都有出色表现。由于人们户外活动的增加, L.L. Bean 水上运动装备销售额大增 83%, 冬季运动装备销售额同比增长 49%, 狩猎装备销售额同比增长 23%, 雪地靴和雨靴销售额同比增长 20%。(华丽志)
2021/3/21	NIKE	品牌动态	Nike 旗下的 NikeLab 低调发布两个全新服装支线: 一个打破了 Nike 产品价格天花板, 成为迄今最贵系列: Every Stitch Considered 2021 春季系列这是继去年首次推出后的第二个系列。另一个则是 Nike 长久以来数据+科技驱动创新的极致体现: Nike Sport Research Lab Serie 2021 跑步胶囊系列推出首个系列。(华丽志)
2021/3/21	意大利时尚业	行业数据	时尚是意大利第二大产业, 为意大利制造业创造 55 万个就业岗位, 为贸易和服务业提供了 110 万个就业岗位。2019 年意大利时尚行业销售额近 1000 亿欧元, 出口额为 700 亿欧元, 但到 2020 年, 销售额下跌了 26% 至 750 亿欧元。意大利国家时装商会主席向意大利政府呼吁, 需要 30 亿欧元来重启意大利时尚产业。(华丽志)
2021/3/22	开云集团	收购交易	据 Seeking Alpha 援引消息人士透露, 今年 1 月 Gucci 母公司开云集团首席执行官 Francois-Henri Pinault 直接向卡地亚母公司 历峰集团 董事长 Johann Rupert 提出了现金或股票的收购要约, 但遭到拒绝。
2021/3/22	L Brands, Inc	人事变动	美国内衣巨头维多利亚的秘密母公司美国时尚集团 L Brand 宣布, 集团创始人、前任首席执行官兼名誉主席 Leslie Wexner 将不会在 5 月份举行的股东大会上参与董事会连任竞选。 L Brands, Inc 周四还透露称, Leslie Wexner 的妻子 Abigail Wexner 也将不会参加 5 月份的董事会连任选举。(华丽志)
2021/3/22	社会消费品零售总额	行业数据	1~2 月份, 社会消费品零售总额 69737 亿元, 同比增长 33.8%; 比 2019 年 1~2 月份增长 6.4%。其中, 限额以上服装鞋帽、针纺织品类商品零售 2262 亿元, 同比增长 47.6%。1~2 月份, 全国网上零售额 17587 亿元, 同比增长 32.5%, 两年平均增长 13.3%。其中, 在实物商品网上零售额中, 吃类、穿类和用类商品分别增长 41.6%、44.3% 和 25.1%, 两年平均分别增长 33.8%、8.7% 和 16.0%。(中国纺织品进出口商会)
2021/3/23	BÉIS	品牌动态	成立仅三年的洛杉矶时尚箱包品牌 BÉIS , 虽然受到疫情冲击, 但公司在 2020 年仍实现了三位数增长; BÉIS 首席执行官表示, 品牌的成功归功于对于旅游产品的重新思考。我们想重新定义旅行, 我们并不认为旅行必须是登上飞机去遥远的目的地。当你去上班或者去健身房的时候, 你就是在旅行。(华丽志)

资料来源: Wind, ladymax, 华丽志, 无时尚中文网, 中国纺织品进出口商会, 欧睿数据, 品牌官网, 国信证券经济研究所整理

表 4: 行业新闻一览 (续)

新闻日期	相关主体	新闻主题	新闻要点
2021/3/24	Ralph Lauren	品牌动态	每年,全球纺织品染色所耗费的水高达数亿公升,产生的废水占世界总废水的 20%左右,这种未经处理的废水会造成难以估计的污染,传统上需要经过严格、漫长和昂贵的处理才能重复利用。美国时尚奢侈品集团 Ralph Lauren 宣布推出环保染色平台“Color on Demand”,旨在打造世界上第一个零废水棉纱染色系统。(华丽志)
2021/3/25	新疆棉事件	市场动态	H&M 棉花事件引发舆论发酵之后,今日多个在 A 股和港股上市的国内服饰公司在大盘弱势的情形下逆势上涨,今日上午服装板块的安踏体育大涨 7.9%,李宁大涨 8.19%,特步上涨 4.76%,海澜之家上涨 7.65%,七匹狼上涨 5.5%。棉花版块的新赛股份、新农开发等涨超 9%。(ladymax)
2021/3/25	SMCP	业绩公告	旗下拥有 Sandro、Maje、Claudie Pierlot 等品牌的法国时装集团 SMCP 去年销售额同比大跌 22.9%至 8.73 亿欧元,受疫情严重的欧美市场拖累,亚太区表现最好,中国销售额大涨 21%。不过得益于有效的成本控制措施,EBITDA 录得 1.79 亿欧元,远超过分析师预测的 1.28 亿欧元。(ladymax)
2021/3/25	时装零售店	市场动态	据数据公司 LDC 最新报告显示,在疫情的冲击下,英国去年有超过 1.1 万家时装零售店关闭,今年可能还会关闭 1.8 万家。受此影响,英国市中心门店空置率上升至 16.1%,至少要两年后才会出现好转。(ladymax)
2021/3/25	Salvatore Ferragamo	人事变动	意大利奢侈品牌 Salvatore Ferragamo 日前宣布美洲首席执行官 Donald Kohler 将离职,目前已委托猎头寻找继任者,其职务将由集团首席执行官 Micaela le Divelec Lemmi 暂时接管。(ladymax)
2021/3/25	Fanatics Inc	品牌动态	全球最大的体育授权用品零售商 Fanatics Inc 又筹集了 3.2 亿美元资金,使公司估值增长了一倍多,达到 128 亿美元。Fanatics 凭借其垂直商业和数据平台在全球拥有 8000 万粉丝,它的成长能力吸引了投资者。Fanatics 预计将利用新资金扩大其在线业务,进行收购,探索其他商业机会,并向更多国家扩张。(华丽志)
2021/3/26	ECCO	业绩公告	丹麦鞋履品牌 ECCO (爱步)2020 财年实现净销售额 10.92 亿欧元,税前利润 4500 万欧元。同时,ECCO 继续推进 DTC 直营模式。由于线上销售额锐增 34%,以及店铺并购效应,零售与电商渠道的净销售额整体增长 2%。(华丽志)
2021/3/26	Decathlon	业绩公告	法国大型运动用品零售集团迪卡侬 (Decathlon) 宣布,2020 年销售额与上一年相比下跌 6%至 114 亿欧元。在全球范围内,迪卡侬的净利润达到了 5.5 亿欧元,与上一年基本持平。迪卡侬将销售额下滑归咎于新冠疫情,后者导致了集团许多门店关闭数月。(华丽志)
2021/3/26	新疆棉事件	市场动态	中国纺织品进出口商会完全赞同中国外交部和商务部的相关立场,反对任何针对新疆棉的抹黑行径和歧视做法。中国是全球深受信赖的纺织服装生产基地,国内棉花供给 80%以上来自新疆。2020 年,中国纺织服装出口 2962 亿美元,占全球市场总供应量的 35%左右。中国纺织品进出口商会强烈敦促有关国际品牌和机构立即停止限制措施,及时纠正在自身供应链中排除新疆棉花及其制品的错误行为。(中国纺织品进出口商会)
2021/3/27	Ermanno Scervino	品牌动态	继去年在温州、南京和北京相继开设新店之后,意大利服装品牌 Ermanno Scervino 继续瞄准亚洲市场,过去已经在中国开设 6 家店,计划在 2021 年继续在中国开设 3 家新店。“除了欧洲和俄罗斯,中国仍然是我们最具活力的市场之一,2020 年,该市场的销售额增长了 20%”(华丽志)
2021/3/27	Canepa SpA	收购交易	在疫情影响下,意大利纺织行业损失了 40%的销售额。意大利纺织品生产商 Canepa SpA 被一家总部位于德国慕尼黑的公司收购,旨在让 Canepa 这家历史悠久的公司重新焕发活力。(华丽志)
2021/3/27	工业企业	市场动态	1 至 2 月份,全国规模以上工业企业实现利润 11140.1 亿元,同比增长 1.79 倍,比 2019 年 1 至 2 月份增长 72.1%,两年平均增长 31.2%,延续了去年下半年以来较快增长的良好态势。(中国纺织品进出口商会)
2021/3/28	嘉兴市子驰贸易公司	品牌动态	中国嘉兴市子驰贸易有限公司于今年 2 月向美国伊利诺伊州联邦法院提起诉讼,称 Ling Yang、Cao Zi Qi 等来自中国的亚马逊卖家,“公然非法盗用”子驰贸易旗下品牌 Orolay (欧绒莱)的女士加厚羽绒服(俗称“亚马逊外套”),违反了联邦商标法。(华丽志)
2021/3/29	Nike	品牌动态	自新疆棉花事件发生以来 H&M 作为导火索,已被天猫京东等中国主要电商平台下架全线产品。同样的情况并未出现在 Nike 品牌上。据篮球期刊援引消息人士透露,Nike 于 3 月 25 日和 26 日照原计划在天猫官方旗舰店上架的新款 Air Jordan 和 Dunk Low 运动鞋却瞬间售罄,售价为 1399 元和 699 元的球鞋在开售后迅速被抢光,仅球鞋的预约抢购人数就超过 34 万人。(ladymax)
2021/3/29	thredUP Inc	品牌动态	上周五,美国二手服装寄售电商平台 thredUP Inc. 以每股 18.25 美元的价格开盘交易,较此前设定的 14 美元的发行价高出 30%,当日收于每股 20 美元,较发行价上涨 42.86%,当前市值 18.2 亿美元。(华丽志)
2021/3/29	Monnalisa	业绩公告	意大利奢侈童装品牌 Monnalisa (蒙娜丽莎)深受疫情打击,2020 年,该集团实现了 3360 万欧元的销售额,与 2019 年的 4790 万欧元相比下跌了 30%。与上一年相比,批发渠道下跌了 28%,零售渠道则下跌了 38%。但线上渠道则实现了 21%的增长,抵消了一部分损失。(华丽志)

资料来源:Wind, ladymax, 华丽志, 无时尚中文网, 中国纺织品进出口商会, 欧睿数据, 品牌官网, 国信证券经济研究所整理

投资建议：看好小长假强化基本面，布局绩优企业

3月多家港/A股公司披露业绩，多数重点公司恢复情况良好，业绩超预期，2021年基本面景气度进一步提高。“原地过年”压抑的消费需求有望释放，看好即将迎来的4月清明假期和五一劳动节前效应，助推板块基本面进一步强化。消费者对国产品牌好感度提升，进一步加强品牌力突出的国货发展机遇。当前板块绩优公司估值具有较好的配置价值，我们港股重点推荐**申洲国际、安踏体育、李宁**，A股重点推荐**开润股份、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
				2020E	2021E	2022E	2020E	2021E	2022E	2019
02020	安踏体育	买入	105.68	1.91	2.86	3.56	55.3	37.0	29.7	14.2
02331	李宁	买入	42.99	0.70	0.95	1.23	61.3	45.4	35.0	14.0
06110	滔搏	买入	9.65	0.40	0.51	0.63	24.0	18.8	15.4	5.7
03813	宝胜国际	买入	1.50	0.06	0.20	0.27	26.6	7.5	5.5	1.1
01368	特步国际	买入	3.94	0.20	0.27	0.32	19.6	14.8	12.5	1.4
01361	361度	无评级	1.87	0.24	0.23	0.28	7.8	8.1	6.7	0.6
03818	中国动向	无评级	0.74	0.15	0.16	0.10	5.1	4.8	7.4	0.4
NKE	耐克	无评级	860.28	19.54	25.06	29.31	44.0	34.3	29.4	25.7
LULU	露露柠檬	无评级	2051.79	29.59	43.69	54.02	69.3	47.0	38.0	21.2
ADS	阿迪达斯	无评级	2070.33	17.15	64.78	83.46	120.7	32.0	24.8	7.6
02313	申洲国际	买入	134.25	3.40	4.30	5.09	39.5	31.2	26.4	8.0
00551	裕元集团	无评级	16.43	-0.60	0.98	1.36	-27.2	16.7	12.1	0.9
02232	晶苑国际	无评级	3.37	0.22	0.31	0.36	15.6	10.8	9.3	1.3
02678	天虹纺织	无评级	9.55	0.39	1.65	2.00	24.5	5.8	4.8	1.2
601339	百隆东方	增持	4.49	0.21	0.29	0.33	21.4	15.5	13.6	0.8
000726	鲁泰A	无评级	6.61	0.00	0.51	0.88	-	13.1	7.5	0.7
300577	开润股份	买入	24.32	0.32	1.07	1.39	74.9	22.7	17.5	6.3
603558	健盛集团	无评级	8.72	0.02	0.66	0.84	541.6	13.2	10.4	1.2
002042	华孚时尚	无评级	4.60	-0.18	0.28	0.32	-26.2	16.4	14.2	1.1
1476	儒鸿	无评级	111.52	3.42	3.96	4.41	32.6	28.2	25.3	7.3
1477	聚阳实业	无评级	57.03	2.10	2.48	2.77	27.2	23.0	20.6	10.9
9910	丰泰企业	无评级	45.03	1.28	1.76	2.00	35.1	25.6	22.5	8.6
300888	稳健医疗	买入	133.81	10.01	5.47	7.02	13.4	24.5	19.0	15.9
002563	森马服饰	买入	10.13	0.30	0.65	0.82	34.1	15.6	12.3	2.3
600398	海澜之家	增持	7.20	0.53	0.70	0.84	13.7	10.3	8.6	2.4
603877	太平鸟	无评级	48.00	0.00	1.92	2.31	-	25.0	20.7	6.5
002029	七匹狼	无评级	5.36	0.23	0.39	0.00	22.9	13.6	-	0.7
601566	九牧王	无评级	11.18	0.74	0.76	0.88	15.2	14.6	12.7	1.5
002293	罗莱生活	无评级	13.53	0.71	0.81	0.91	19.1	16.6	14.8	2.7
01234	中国利郎	买入	4.32	0.47	0.67	0.78	9.1	6.5	5.5	1.4
03998	波司登	买入	2.90	0.15	0.18	0.21	19.8	16.5	14.1	3.1
ITX.MA	Inditex	无评级	216.37	3.62	8.01	9.34	59.8	27.0	23.2	5.8
9983	迅销	无评级	5328.34	105.34	128.78	145.02	50.6	41.4	36.7	9.4
002832	比音勒芬	增持	20.50	1.42	1.93	2.22	14.4	10.6	9.2	3.2
603808	歌力思	增持	14.09	1.41	0.86	0.96	10.0	16.4	14.6	2.5
603587	地素时尚	无评级	19.94	1.37	1.58	1.81	14.6	12.6	11.0	2.4
603839	安正时尚	无评级	9.08	0.58	0.80	0.97	15.7	11.3	9.4	1.3
03306	江南布衣	无评级	11.75	0.80	0.94	1.07	14.6	12.5	10.9	4.3
03709	赢家时尚	无评级	8.76	0.59	0.83	0.92	14.8	10.6	9.5	1.9
01913	普拉达	无评级	40.16	-0.14	0.51	0.81	-277.2	79.0	49.8	4.4
MC.PA	LVMH	无评级	4190.10	73.08	115.87	134.80	57.3	36.2	31.1	7.2
KER.PA	Kering	无评级	4289.77	135.62	174.50	202.54	31.6	24.6	21.2	5.8
CFR.SIX	历峰集团	无评级	618.76	12.92	10.79	20.10	47.9	57.3	30.8	47.9
RMS.PA	Hermes	无评级	7138.63	103.67	123.22	143.46	68.9	57.9	49.8	13.0

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。

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