

纺织服装及日化

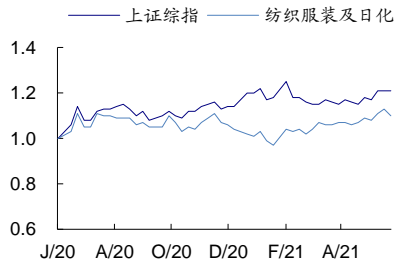
双周报 202109 期

超配

(维持评级)

2021年06月18日

一年该行业与上证综指走势比较



相关研究报告:

《纺织服装双周报 202108 期: 618 火热开场, 行业景气复苏》——2021-06-04
 《纺织服装 2021 年中期策略: 聚焦长青赛道, 布局优质企业》——2021-06-01
 《纺织服装年报与一季报总结: 看好疫后绩优企业的长远竞争力》——2021-06-01
 《纺织服装 6 月投资策略: 行业景气度持续, 聚焦优质企业》——2021-05-31
 《纺织服装双周报 202107 期: 行业景气度高, 布局绩优龙头》——2021-05-18

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

消费旺季行业景气, 关注优质企业

● 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*ST 中绒、*ST 环球、拉夏贝尔、日播时尚、探路者。近两周, 港股纺织服装板块涨幅榜前五的公司分别为新秀丽、特步国际、中国动向、迪生创建、都市丽人。

● 数据跟踪

2021 年 5 月, 服装零售当月同比+12.3%, 环比-18.9%; 穿类商品网上零售同比+28.2%, 环比-5.6%; 2021 年 5 月, 中国纺织品出口金额同比-41.3%, 环比-0.3%; 中国服装出口金额同比+37%, 环比+9.7%; 6 月 16 日, 328 棉花价格指数(元/吨)为 15945, 环比+1.1%; 内外棉价差(元/吨)为 930。

● 行业动态

海外公司和新闻方面, 6 月 3 日 lululemon 发布截至 5 月 2 日的一季度业绩, 营收同比翻倍至 12.3 亿美元, 净利润涨 5 倍至 0.3 亿美元。6 月 15 日, Chanel 发布 2020 财年关键数据, 不变汇率下销售额同减 18%至 101 亿美元; 营业利润同减 41.4%至 20.49 亿美元。6 月 15 日, Kayne West 与 Gap 的联名系列 Yeezy Gap 发布一款蓝色夹克, 预售价 200 美元, 预计该联名系列第一年将获得 1.5 亿美元的盈利。6 月 15 日, Louis Vuitton 在品牌官网和其它社交媒体平台的官方账号上直播发布 2022 度假系列, 2 日内微博观看量接近 1000 万。6 月 16 日, Nike 正式公布了与 Virgil Abloh 合作推出的“The 50”完整系列鞋款, 发售形式暂未公布。

● 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

短期看, 多数重点公司一季度至今基本面表现良好, 消费旺季叠加国货热情助推消费端企业呈现出色表现, 供应企业订单亦充足。长期看, 我国纺织服装行业在市场端具有全球领先的活力, 供应链也具有全球领先的效率, 行业竞争激烈但空间亦广阔, 我们持续看好品牌力、产品力领先, 经营效率与健康度领先的优质企业。我们港股重点推荐申洲国际、安踏体育、李宁、滔搏、特步国际, A 股重点推荐森马服饰、稳健医疗。

重点公司盈利预测及投资评级

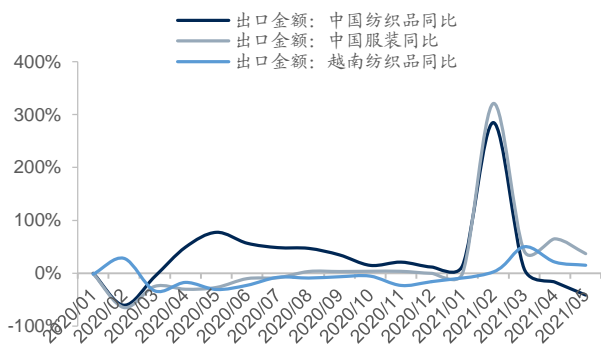
公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘(元)	总市值(百万元)	EPS		PE	
					2021E	2022E	2021E	2022E
02313	申洲国际	买入	157.03	2356	4.29	5.07	36.6	30.9
02020	安踏体育	买入	131.89	3630	2.93	3.68	45.1	35.9
02331	李宁	买入	62.40	1579	0.95	1.23	65.8	50.7
06110	滔搏	买入	10.11	611	0.52	0.62	19.5	16.4
01368	特步国际	买入	8.87	232	0.26	0.31	34.3	28.9
002563	森马服饰	买入	11.78	315	0.62	0.72	18.9	16.4
300888	稳健医疗	买入	123.27	546	4.68	5.76	26.3	21.4

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测

独立性声明:

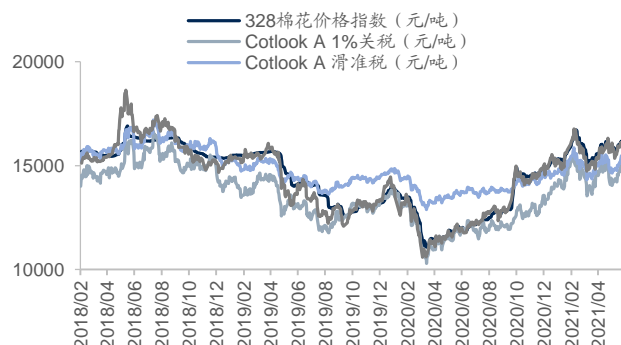
作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 其结论不受其它任何第三方的授意、影响, 特此声明。

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

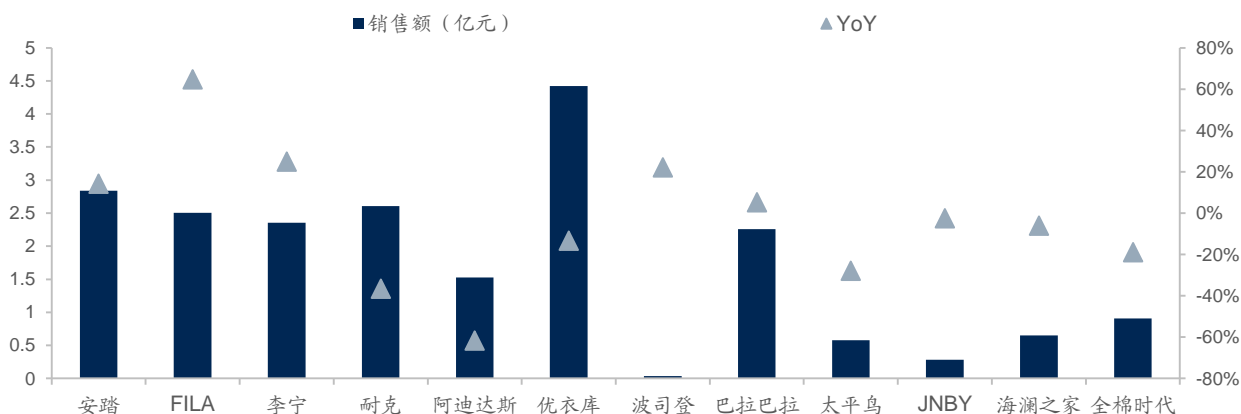
图 4: 内外棉价相关指数



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

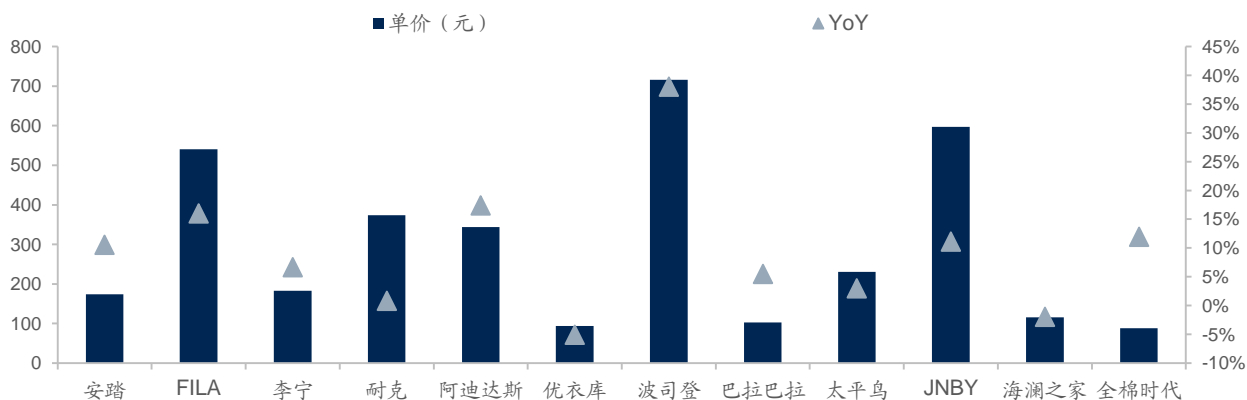
2021年5月重点关注的天猫官方旗舰店中, 销售额前三为优衣库、安踏、耐克, 分别同比增长-13.3%、14.3%、-36.5%。

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

行业新闻和海外业绩

6月3日，lululemon发布截至5月2日的第一财季业绩报告，期内该品牌营收同比翻倍至12.3亿美元，毛利率为57.1%，净利润猛涨5倍至2863万美元，均超过分析师预期，主要得益于消费者对运动健身服饰需求的持续增长。对于2021财年，lululemon预计收入将在58.3亿至59.1亿美元之间，每股收益则为6.52至6.65美元之间。截至报告期末，lululemon在全球拥有523家直营门店，其中有56家在中国。（lululemon.com）

6月15日，Chanel发布了2020财年关键财务数据，按不变汇率计，总销售额下降18%至101亿美元；营业利润下降41.4%至20.49亿美元，营业利润率下降到20.3%；息税折旧摊销前利润（EBITDA）下降34.0%至25.82亿美元。其中亚太地区销售额下降了3.1%至52.6亿美元。在经历了艰难的2020年之后，Chanel 2021年前6个月的销售额已较（疫情前的）2019年同期增长了两位数，全年营业利润率有望回到2019年的水平。（Chanel.com）

6月15日，为庆祝Kanye West 44岁生日，传闻将于6月底才正式发布的Yeezy Gap突然发布了一款蓝色夹克，预售价格为200美元。Gap集团于去年与Kanye West签署了长期的战略合作协议，并预计联名系列在第一年将获得1.5亿美元的盈利。（华丽志）

6月15日，Louis Vuitton在品牌官网和其它社交媒体平台的官方账号上直播发布了2022度假系列，Louis Vuitton女装创意总监Nicolas Ghesquière特别联手艺术家Dani Karavan在法国新城Cergy-Pontoise缔造了一个“乌托邦环境”，以凸显秩序美学。2日内该大秀仅微博的观看量就达889万，逼近1000万大关。（Ladymax）

6月16日，Nike通过SNKRS官方正式公布了与Off-White主理人兼Louis Vuitton男装创意总监Virgil Abloh合作推出的“The 50”完整系列鞋款，其中有48款都以Vast Gray灰白配色为蓝本，鞋垫、吊牌扣、外置鞋带、鞋跟标签、中底编号位置以多种彩色灵活组合，编号为“01/50”与“50/50”的2款球鞋则采用了纯白和纯黑的设计。截至目前，该系列的发售形式暂未公布。（Ladymax）

投资建议

短期看，多数重点公司一季度至今基本面表现良好，消费旺季叠加国货热情助推消费端企业呈现出出色表现，供应企业订单亦充足。长期看，纺织服装行业竞争激烈但空间亦广阔，我们持续看好品牌力、产品力领先，经营效率与健康度领先的优质企业。我们港股重点推荐申洲国际、安踏体育、李宁、滔搏、特步国际，A股重点推荐森马服饰、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
				2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	2020
02020	安踏体育	买入	131.89	1.92	2.93	3.68	68.7	45.1	35.9	14.8
02331	李宁	买入	62.40	0.69	0.95	1.23	90.2	65.8	50.7	17.9
06110	滔搏	买入	10.11	0.45	0.52	0.62	22.6	19.5	16.4	-
03813	宝胜国际	买入	1.47	0.06	0.20	0.27	25.5	7.3	5.4	1.0
01368	特步国际	买入	8.87	0.21	0.26	0.31	42.6	34.3	28.9	3.1
01361	361度	无评级	2.81	0.20	0.23	0.28	14.0	12.2	10.0	0.9
03818	中国动向	无评级	0.91	0.00	0.16	0.10	-	5.9	9.1	-
NKE	耐克	无评级	830.31	19.23	24.66	28.84	43.2	33.7	28.8	25.2
LULU	露露柠檬	无评级	2147.47	29.25	43.00	53.16	73.4	49.9	40.4	22.5
ADS	阿迪达斯	无评级	2271.60	17.25	63.99	82.45	131.7	35.5	27.6	8.4
02313	申洲国际	买入	157.03	3.40	4.29	5.07	46.2	36.6	30.9	8.7
00551	裕元集团	无评级	15.71	-0.37	0.97	1.34	-42.7	16.2	11.7	1.0
02232	晶苑国际	无评级	3.32	0.25	0.31	0.36	13.4	10.8	9.3	1.2
02678	天虹纺织	无评级	10.60	0.57	1.65	2.00	18.6	6.4	5.3	1.2
601339	百隆东方	增持	5.11	0.25	0.29	0.33	20.4	17.6	15.5	1.0
000726	鲁泰A	无评级	6.14	0.11	0.56	0.90	55.8	10.9	6.8	0.7
300577	开润股份	买入	20.68	0.36	0.65	0.81	57.4	32.0	25.6	3.3
603558	健盛集团	无评级	8.09	-1.31	0.69	0.89	-6.2	11.7	9.1	1.4
002042	华孚时尚	无评级	4.89	-0.31	0.31	0.37	-15.8	15.7	13.3	1.3
1476	儒鸿	无评级	139.56	3.42	3.95	4.40	40.9	35.3	31.7	9.2
1477	聚阳实业	无评级	59.88	2.09	2.47	2.77	28.6	24.2	21.6	11.5
9910	丰泰企业	无评级	51.82	1.28	1.75	1.99	40.5	29.6	26.0	10.0
300979	华利集团	无评级	92.34	1.79	2.19	2.79	51.6	42.2	33.1	9.7
300888	稳健医疗	买入	123.27	9.80	4.68	5.76	12.6	26.3	21.4	5.0
002563	森马服饰	买入	11.78	0.30	0.62	0.72	39.3	18.9	16.4	2.8
600398	海澜之家	增持	7.34	0.41	0.70	0.84	17.9	10.5	8.8	2.4
603877	太平鸟	无评级	45.91	1.51	1.98	2.42	30.4	23.1	19.0	5.6
002029	七匹狼	无评级	6.27	0.28	0.36	0.41	22.4	17.4	15.3	0.8
601566	九牧王	无评级	11.69	0.64	0.66	0.73	18.3	17.7	16.1	1.6
002293	罗莱生活	无评级	12.92	0.71	0.85	0.99	18.3	15.1	13.0	2.5
01234	中国利郎	买入	4.02	0.47	0.55	0.63	8.6	7.4	6.4	1.3
03998	波司登	买入	3.35	0.15	0.18	0.21	23.0	19.1	16.3	-
ITX.MA	Inditex	无评级	240.96	9.06	7.91	9.23	26.6	30.4	26.1	6.5
9983	迅销	无评级	4747.57	51.39	123.67	139.26	92.4	38.4	34.1	8.7
002832	比音勒芬	增持	22.78	0.91	1.09	1.37	25.0	21.0	16.6	5.2
603808	歌力思	增持	15.50	1.34	1.10	1.30	11.6	14.1	11.9	2.3
603587	地素时尚	无评级	19.38	1.31	1.52	1.76	14.8	12.7	11.0	2.7
603839	安正时尚	无评级	9.54	0.50	0.77	0.86	19.1	12.4	11.0	1.4
03306	江南布衣	无评级	10.88	0.68	0.94	1.07	16.0	11.5	10.1	3.8
03709	赢家时尚	无评级	8.39	0.67	0.83	0.92	12.5	10.1	9.1	1.7
01913	普拉达	无评级	45.83	-0.17	0.50	0.80	-272.0	91.3	57.6	5.2
MC.PA	LVMH	无评级	5254.92	110.48	114.46	133.16	47.6	45.9	39.5	9.1
KER.PA	Kering	无评级	5808.47	142.65	172.38	200.09	40.7	33.7	29.0	7.9
CFR.SIX	历峰集团	无评级	815.55	38.25	10.66	19.85	21.3	76.5	41.1	63.9
RMS.PA	Hermes	无评级	9326.74	155.67	121.73	141.72	59.9	76.6	65.8	17.2

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