

纺织服装

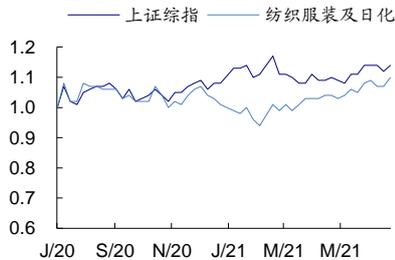
7月投资策略

超配

(维持评级)

2021年07月01日

一年该行业与上证综指走势比较



行业投资策略

中报季即将来临，看好绩优企业

● 行情回顾：大盘持平或略涨，纺服表现优于大盘

6月A股行情基本持平，港股基本持平，美股和台股大盘有所上升，纺服板块港股、A股表现好于大盘。较多重点关注公司6月呈现上涨趋势，维持今年以来的良好增长势头。

● 品牌渠道：社零持续回暖，618销售火爆

1~5月社零数据持续增长，线上维持高增长。社零数据显示，服装社零数据2月/3月/4月分别同增接近50%/近70%/30%以上，5月当月同增12.3%。线上累计消费持续回暖，5月穿类商品网上零售同增近20%。从618天猫数据看，本土运动品牌增长亮眼。

● 制造出口：服装出口持续增长，运价有所上升

中国服装出口增速较快，纺织出口减少，5月纺织出口同减41%，服装出口同增37%；5月越南订单同增42%。从PMI来看，5月中国PMI为48.3，同增37%。柯桥总景气指数在5月同比、环比均小幅上升；棉价方面，5月郑棉期货、内棉现货和外棉价格环比略升，价格恢复至2018下半年的水平。

● 纺服板块公司公告与行业新闻一览

A股方面，比音勒芬发布中期业绩预告，太平鸟收到政府补助；港股方面，滔搏发布年报，波司登、中国动向等发布年度业绩，李宁、安踏发布盈喜。新闻方面，耐克、Lululemon分别公布21财年和21财年Q1的业绩。

● 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：中报季即将来临，看好绩优企业

6月多家港股/A股公司发布业绩或预告，多数重点公司表现十分良好，618较多公司销售亮眼，中报季即将来临，看好绩优企业。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、波司登，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 (亿元)	EPS		PE	
					2021E	2022E	2021E	2022E
02313	申洲国际	买入	163.27	2478	4.29	5.07	38.0	32.2
02020	安踏体育	买入	152.20	4228	3.02	3.81	50.4	39.9
02331	李宁	买入	78.93	1975	1.46	1.73	53.9	45.6
06110	滔搏	买入	10.59	663	0.52	0.62	20.4	17.2
03998	波司登	买入	4.62	514	0.19	0.24	24.3	19.0
002563	森马服饰	买入	11.95	330	0.62	0.72	19.2	16.6
300888	稳健医疗	买入	123.62	534	4.68	5.76	26.4	21.5

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

相关研究报告：

- 《纺织服装海外跟踪系列十二：Nike FY21：大中华区逐步恢复，新5年增长目标提速》——2021-06-27
- 《纺织服装行业重大事件快评：“618”精彩落幕，本土运动品牌增长尤为亮眼》——2021-06-23
- 《纺织服装双周报 202109 期：消费旺季行业景气，关注优质企业》——2021-06-18
- 《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

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

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：大盘持平或略涨，纺服表现整体优于大盘.....	4
品牌渠道：社零持续回暖，618 销售火爆.....	6
制造出口：服装出口持续增长，运价有所上升.....	9
纺服板块公司公告与行业新闻一览.....	11
投资建议：行业景气度持续，聚焦优质企业.....	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

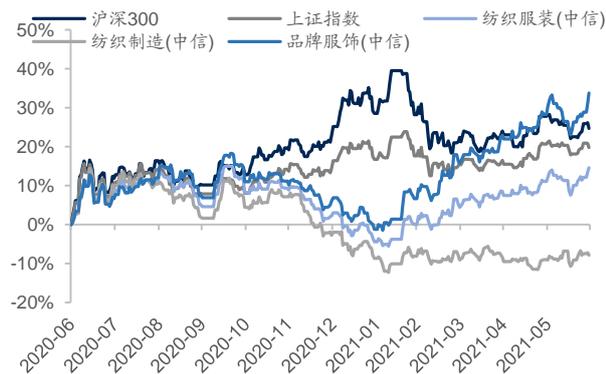
图 1: A 股大盘与板块指数年中至今行情走势	4
图 2: 港股大盘与板块指数年中至今行情走势	4
图 3: 美股大盘与板块指数年中至今行情走势	4
图 4: 台股大盘与板块指数年中至今行情走势	4
图 5: A 股/港股/美股/台股大盘与纺织服装相关指数行情表现	5
图 6: A 股重点上市公司行情表现	5
图 7: 港股重点上市公司行情表现	6
图 8: 美股/台股重点上市公司行情表现	6
图 9: 限上整体与服装零售额当月同比	7
图 10: 限上整体与服装零售额累计同比	7
图 11: 网上实物商品与穿类商品累计同比	7
图 12: 运动鞋服阿里线上当月销售额同比	7
图 13: 中国与越南纺织服装出口金额当月同比	10
图 14: 亚洲纺服主要出口地 PMI 与中国出口新订单 PMI	10
图 15: 柯桥纺织景气指数	10
图 16: 国内与国际棉价趋势	10
图 17: 中国出口集装箱运价指数	10
图 18: 美元兑人民币汇率走势	10
表 1: 纺服各品类天猫 618 销售榜单	8
表 2: 纺服各品类天猫 618 销售榜单 (续表)	9
表 3: 纺服 A 股公司公告	11
表 4: 纺服港股公司公告	12

行情回顾：大盘持平或略涨，纺服表现优于大盘

6月A股行情基本持平，港股基本持平，美股和台股大盘有所上升，纺服板块港股、A股表现好于大盘。

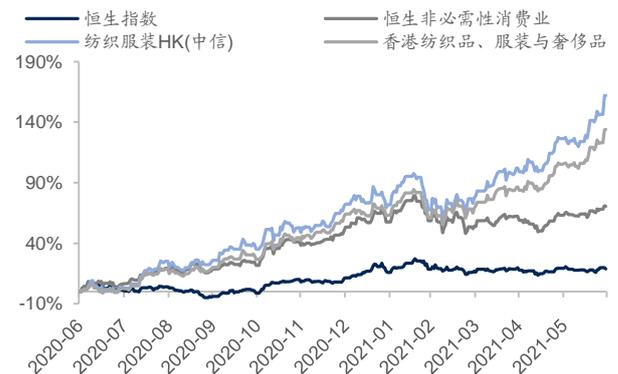
1. A股：6月中上旬大盘下行，6月中下旬大盘回升，6月品牌服饰、纺织服装和纺织制造板块均好于大盘；
2. 港股：6月大盘基本持平，纺织服装板块表现显著跑赢大盘；
3. 美股：6月大盘有所上涨，可选板块上升，上升幅度略低于大盘；
4. 台股：6月大盘有所上升，纺服板块基本持平。

图 1：A 股大盘与板块指数年中至今行情走势



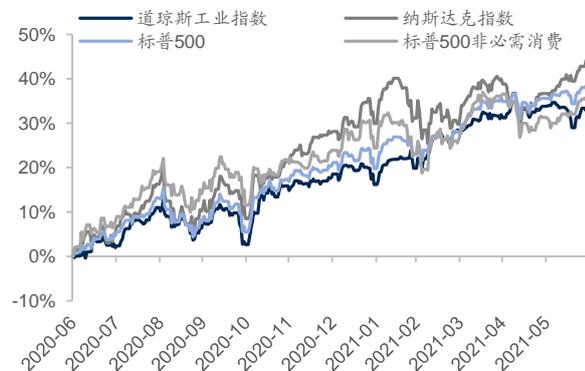
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图 2：港股大盘与板块指数年中至今行情走势



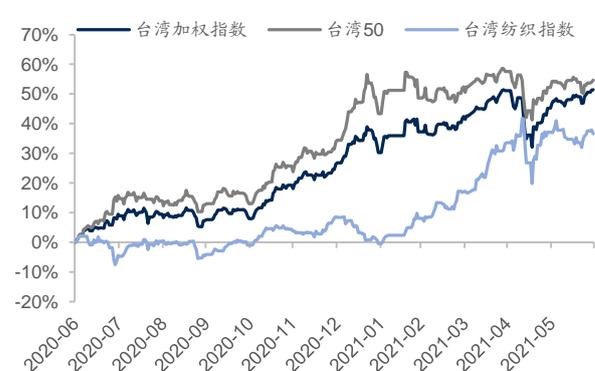
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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)	2.2%	3.2%	5.6%	8.9%	12.3%	11.2%	3,232
	C1005185.WI	纺织制造(中信)	1.4%	1.3%	0.7%	0.1%	-6.1%	-6.0%	2,718
	C1005821.WI	品牌服饰(中信)	2.7%	4.3%	8.8%	15.0%	27.2%	25.1%	1,373
	000300.SH	沪深300	-2.6%	-2.5%	0.5%	2.8%	2.9%	-0.4%	5,191
港股	000001.SH	上证指数	-1.2%	-0.8%	2.8%	4.0%	5.7%	2.9%	3,573
	HSCICD.HI	恒生非必需性消费业	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2,591
	CIHK5017.W	纺织服装HK(中信)	15.7%	15.8%	29.5%	51.4%	57.0%	52.0%	4,565
	887160.WI	香港纺织品、服装与奢侈品	13.8%	13.9%	25.4%	41.8%	48.0%	42.6%	23,048
美股	HSI.HI	恒生指数	-0.5%	-0.4%	-1.1%	2.3%	9.1%	6.5%	28,994
	DJI.GI	道琼斯工业指数	-0.7%	-0.7%	0.7%	3.4%	13.0%	12.0%	34,292
	IXIC.GI	纳斯达克指数	5.7%	5.7%	3.2%	11.2%	13.1%	12.7%	14,528
	SPX.GI	标普500	2.1%	2.1%	1.9%	8.1%	15.2%	14.3%	4,292
台股	S5COND.SP	标普500非必需消费	3.5%	3.5%	-0.3%	8.2%	9.9%	9.6%	1,428
	TWII.TW	台湾加权指数	3.1%	4.3%	0.2%	6.8%	21.6%	19.5%	17,598
	TW50.TW	台湾50	0.3%	1.6%	-1.8%	1.8%	17.7%	15.1%	13,754
	TWSE008.TI	台湾纺织指数	-0.3%	-0.4%	2.2%	17.0%	26.3%	26.1%	696

资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

较多重点关注公司 6 月呈现上涨趋势，维持今年以来的良好增长势头。

1. A 股方面，相比沪深 300 收益率，较多公司九牧王 (+33.3%)、地素时尚 (+22.0%)、比音勒芬 (+14.2%)、海澜之家 (+13.1%)、歌力思、七匹狼等表现较好；
2. 港股方面，相比恒生指数收益率，多数公司如特步国际 (+72.8%)、中国动向 (+37.1%)、波司登 (+33.0%)、李宁 (+31.1%)、久兴控股 (+25.9%)、361 度 (+20.6%)、安踏体育 (+18.7%)、晶苑国际、赢家时尚等表现较好；
3. 海外方面，相比道琼斯指数和台湾加权指数，耐克 (+14.3%)、露露柠檬 (+13.5%)、斯凯奇 (+3.1%)、威富 (+2.3%) 等表现较好。

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	2.3%	2.3%	6.8%	24.1%	41.0%	24.9%	12.3
	600398.SH	海澜之家	13.1%	12.9%	12.1%	6.9%	30.7%	24.3%	7.7
	603877.SH	太平鸟	2.4%	1.8%	10.9%	29.0%	78.5%	80.4%	53.3
	002029.SZ	七匹狼	4.8%	4.6%	20.2%	22.0%	28.3%	27.3%	6.6
	601566.SH	九牧王	33.3%	32.8%	30.5%	29.8%	30.4%	30.4%	14.2
	002293.SZ	罗莱生活	0.4%	-1.7%	-5.5%	7.3%	20.2%	14.0%	13.6
高端时尚	300888.SZ	稳健医疗	-9.4%	-9.4%	-6.4%	-5.6%	-24.7%	-23.5%	125.2
	002832.SZ	比音勒芬	14.2%	18.5%	21.8%	33.8%	63.8%	57.4%	25.6
	603808.SH	歌力思	9.3%	8.7%	7.9%	19.0%	31.0%	24.9%	16.1
	603587.SH	地素时尚	22.0%	22.4%	27.6%	21.8%	32.5%	29.1%	24.6
制造出口	603839.SH	安正时尚	-3.6%	-1.2%	1.8%	8.2%	2.2%	2.1%	9.8
	601339.SH	百隆东方	5.0%	5.6%	-3.9%	22.4%	39.3%	40.7%	5.4
	000726.SZ	鲁泰A	-4.3%	-4.9%	0.5%	-10.1%	-9.0%	-9.3%	6.0
	300577.SZ	开润股份	-3.1%	-3.9%	-6.3%	-13.7%	-16.6%	-17.3%	21.5
	603558.SH	健盛集团	-1.2%	-1.1%	-6.6%	-4.4%	-1.3%	1.1%	8.1
002042.SZ	华孚时尚	-4.4%	-5.9%	-14.2%	4.2%	13.0%	11.2%	5.0	

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	3998.HK	波司登	33.0%	35.2%	46.7%	68.7%	54.2%	44.8%	5.7
	1234.HK	中国利郎	2.0%	0.6%	-0.2%	1.2%	0.8%	-2.3%	5.0
高端时尚	3306.HK	江南布衣	-2.8%	-4.7%	-7.6%	7.9%	69.1%	58.0%	13.8
	1913.HK	普拉达	7.5%	9.4%	18.7%	23.9%	21.7%	13.5%	57.8
	1910.HK	新秀丽	6.8%	6.4%	7.4%	7.1%	18.8%	14.1%	15.7
	3709.HK	慕家时尚	13.7%	13.5%	8.7%	21.0%	-14.7%	-16.5%	11.5
体育用品	2020.HK	安踏体育	18.7%	20.1%	33.6%	52.5%	59.1%	53.5%	188.0
	2331.HK	李宁	31.1%	33.8%	48.8%	82.3%	88.8%	79.2%	95.2
	6110.HK	滔搏	8.8%	7.0%	18.6%	16.7%	18.6%	10.9%	12.9
	3813.HK	宝胜国际	-4.7%	-6.2%	-3.7%	5.2%	2.2%	-0.5%	1.8
	1368.HK	特步国际	72.8%	68.1%	109.7%	212.1%	300.9%	275.0%	14.3
	1361.HK	361度	20.6%	19.3%	35.8%	89.6%	289.8%	289.8%	4.2
	3818.HK	中国动向	37.1%	35.7%	30.4%	49.4%	75.0%	64.2%	1.3
制造出口	2313.HK	申洲国际	-0.5%	-2.8%	13.6%	37.5%	34.5%	31.2%	198.2
	0551.HK	裕元集团	-4.0%	-6.2%	-5.0%	-0.3%	13.6%	17.7%	19.0
	2232.HK	晶苑国际	14.5%	19.1%	-1.0%	6.2%	71.0%	73.1%	4.0
	2678.HK	天虹纺织	2.2%	0.3%	2.3%	11.4%	92.2%	85.2%	12.1
	1836.HK	九兴控股	25.9%	26.3%	22.2%	26.3%	33.9%	33.2%	12.0
	1382.HK	互太纺织	-11.2%	-12.9%	-11.7%	-10.7%	-10.0%	-11.4%	4.5

资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

图 8: 美股/台股重点上市公司行情表现

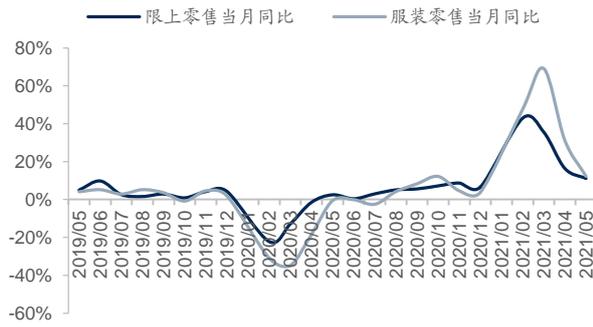
细分板块	证券代码	证券名称	本月至今	上月涨跌幅	2个月涨跌幅	3个月涨跌幅	6个月涨跌幅	年初至今	收盘价
品牌服饰	NKE.N	耐克公司	14.3%	14.3%	17.3%	17.1%	10.6%	10.7%	156.0
	ADDFF.OO	阿迪达斯	-2.7%	-2.7%	15.2%	14.7%	-2.8%	-1.1%	361.4
	LULU.O	露露柠檬	13.5%	13.5%	6.9%	16.0%	3.8%	5.4%	366.7
	SKX.N	斯凯奇	3.1%	3.1%	0.0%	18.3%	37.5%	36.2%	49.0
	VFC.N	威富公司	2.3%	2.3%	-8.2%	3.5%	-3.2%	-3.9%	81.1
	UAA.N	安德玛	-6.7%	-6.7%	-13.7%	-1.8%	24.9%	22.7%	21.1
服装零售	TJX.N	TJX公司	-1.2%	-1.2%	-6.3%	2.2%	-1.2%	-1.6%	66.7
	ROST.O	罗斯百货	-3.1%	-3.1%	-6.7%	2.0%	1.1%	-0.1%	122.2
	FLN	富乐客	-4.4%	-4.4%	2.4%	8.6%	51.1%	50.7%	60.5
	GPS.N	盖普公司	-2.6%	-2.6%	-3.8%	13.3%	62.3%	61.4%	32.6
制造出口	1476.TW	儒鸿	0.8%	0.2%	21.3%	37.4%	54.8%	53.8%	650.0
	1477.TW	聚阳实业	-4.3%	-5.4%	9.8%	9.6%	41.2%	40.5%	269.0
	9910.TW	丰泰企业	-3.1%	-4.7%	12.5%	19.4%	16.8%	17.0%	233.5

资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

品牌渠道: 社零持续回暖, 618 销售火爆

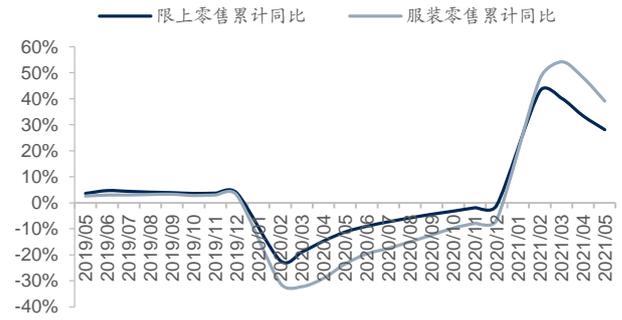
1. 1~5月社零数据持续增长, 线上维持高增长。社零数据显示, 服装社零数据 2月/3月/4月分别同增接近 50%/近 70%/30%以上, 5月当月同增 12.3%。线上累计消费持续回暖, 5月穿类商品网上零售同增近 20%, 第三方阿里线上数据也呈现类似的趋势, 5月运动服同比增长超过 50%, 运动鞋同比增长近 20%。

图 9: 限上整体与服装零售额当月同比



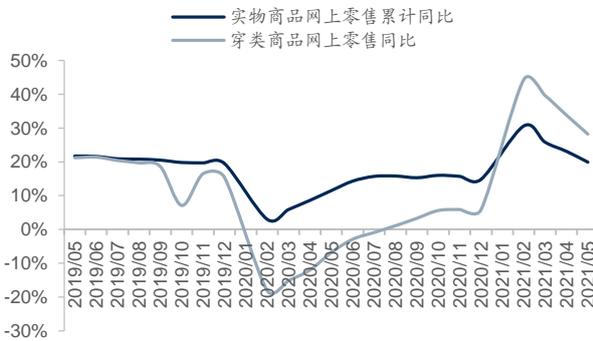
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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

2. “618” 销售火热, 本土运动品牌增长尤为亮眼

纺服重点品牌天猫旗舰店 618 战况:

根据阿里第三方数据, 从天猫旗舰店 618 销售情况看, 我们关注的重点公司中销售额实现正增长的本土公司有安踏集团 (+65.9%), 李宁 (+42.6%), 特步 (+49.6%), 海澜之家 (+10.5%), 90 分 (+174%), 其中安踏主品牌和 FILA 销售额增速分别为 59.1% 和 69%, ASP 增长分别达到 34.4% 和 21.6%。国际品牌除 Lululemon 增长 15.6% 外, 耐克 (-25.5%), 阿迪达斯 (-31.2%), 优衣库 (-17.3%) 在新疆棉事件后增速仍未回正, 但从 4~6 月情况看, 耐克和阿迪达斯已在逐步恢复。

图 13: 纺织服装重点品牌公司天猫旗舰店 4 月, 5 月和 618 战况

	销售额 (万元)			销售同比增长			ASP (元)			ASP同比增长		
	2021-04	2021-05	618 累计	2021-04	2021-05	618 累计	2021-04	2021-05	618 累计	2021-04	2021-05	618 累计
安踏整体	62445.5	71651.8	127044.8	51.8%	34.4%	65.9%	252.3	238.7	274.2	15.4%	19.3%	29.0%
安踏	29114.7	28402.1	44769.2	51.3%	14.3%	59.1%	190.8	173.6	195.2	16.4%	10.6%	34.4%
安踏儿童	8525.5	9068.4	10721.3	23.7%	26.0%	49.9%	138.3	123.6	116.6	7.0%	8.2%	10.0%
FILA	19809.0	25026.2	53310.6	54.0%	64.8%	69.0%	550.5	540.5	489.3	0.1%	16.0%	21.6%
FILA 儿童	2986.7	4211.7	6413.2	81.3%	36.8%	51.1%	386.4	387.7	372.5	5.2%	3.2%	5.2%
迪桑特	1945.8	2547.5	6088.9	68.7%	64.8%	150.4%	825.2	713.0	687.4	9.0%	12.4%	10.4%
KOLON	518.9	537.5	1902.6	99.5%	-3.1%	46.2%	750.7	663.5	632.6	16.2%	15.8%	28.7%
始祖鸟	1745.0	1858.4	3839.1	96.1%	107.3%	116.7%	1317.9	1165.7	936.3	4.4%	18.3%	8.6%
李宁整体	37271.3	25607.6	42503.9	92.2%	31.1%	42.6%	224.5	187.3	187.3	16.6%	7.9%	12.2%
李宁	32422.1	23535.7	40572.6	71.9%	25.0%	39.5%	211.3	182.3	185.2	11.4%	6.7%	12.0%
中国李宁	4849.2	2071.9	1931.2	813.4%	191.5%	163.6%	385.8	272.9	243.7	-8.1%	-10.6%	-7.0%
特步整体	7327.2	13819.0	12331.2	-6.0%	53.3%	49.6%	148.3	135.7	103.2	0.0%	0.2%	-2.5%
特步	6620.6	12036.1	10905.2	-11.3%	43.6%	41.0%	154.5	144.6	105.8	1.1%	2.8%	-1.0%
特步儿童	706.6	1782.9	1425.9	110.2%	180.5%	178.0%	107.7	96.0	86.8	21.0%	5.2%	-6.8%
耐克	14470.2	26079.2	76427.7	-58.9%	-36.5%	-25.5%	418.2	373.5	311.5	9.5%	0.8%	2.4%
阿迪达斯	11572.1	15270.9	65380.7	-79.4%	-61.7%	-31.2%	333.9	343.8	322.1	0.5%	17.4%	6.5%
Lululemon	9293.4	6568.8	15039.2	13.6%	35.6%	15.6%	560.0	592.1	451.2	13.8%	16.3%	14.7%
优衣库	39659.0	44219.2	44484.1	-21.0%	-13.3%	-17.3%	102.9	93.9	89.0	-3.5%	-5.1%	-0.9%
太平鸟	-	11024.4	17573.5	-	-21.6%	-3.8%	-	221.3	236.8	-	-0.9%	2.2%
太平鸟女装	5878.6	5757.7	7512.5	-2.4%	-27.9%	-31.6%	237.2	230.1	244.2	5.2%	3.0%	8.1%
太平鸟男装	-	5266.7	10061.0	-	-13.3%	38.2%	-	212.4	231.5	-	0.0%	-3.8%
全棉时代	9711.1	9074.1	22841.3	14.5%	-18.9%	-43.8%	75.7	87.8	104.6	-14.1%	12.0%	28.1%
森马服饰	24597.5	33623.8	32226.2	-1.4%	3.6%	-8.7%	103.6	97.9	95.8	5.6%	5.2%	5.5%
森马	9381.8	11069.1	13950.9	3.6%	0.2%	-4.1%	97.0	88.6	90.7	1.4%	4.4%	2.8%
巴拉巴拉	15215.8	22554.8	18275.3	-4.2%	5.3%	-11.9%	107.7	102.5	100.1	8.0%	5.5%	7.9%
海澜之家	4518.3	6503.1	11026.1	23.9%	-6.0%	10.5%	129.2	115.6	117.1	3.6%	-2.0%	-10.5%
地素	1927.9	2088.5	2315.5	-23.3%	-17.2%	-28.3%	997.0	1051.0	1040.8	0.9%	12.6%	5.3%
90分	266.8	305.0	820.8	165.3%	117.5%	174.0%	313.2	315.3	328.0	10.9%	17.5%	9.5%

资料来源: 阿里第三方数据, 国信证券经济研究所整理

纺织服装天猫 618 销售排行榜:

2021 年 6 月 1 日至 6 月 20 日为天猫 618 销售时段, 据阿里第三方数据披露品牌天猫 618 销售榜单 (全网口径, 时间区间 6 月 1 日~6 月 19 日), 耐克、阿迪达斯、Lululemon、优衣库、安踏、FILA、迪桑特、李宁、森马、巴拉巴拉、太平鸟、海澜之家、全棉时代等品牌表现优良, 均进入各自所属品类前十榜单。

表 1: 纺织服装各品类天猫 618 销售榜单

男装				女装			
排名	品牌	销售额	单价	排名	品牌	销售额	单价
1	playboy/花花公子	22026.9	123.7	1	chinstudio	15446.5	193.6
2	南极人	17019.8	60.9	2	uniqlo/优衣库	14121.7	106.3
3	uniqlo/优衣库	16181.7	97.2	3	ur	13645.1	166.6
4	tagkita/她及其他	11487.1	137.9	4	vero moda	13299.2	244.1
5	hla/海澜之家	10351.8	117.6	5	only	13040.9	223.3
6	peacebird/太平鸟	10153.2	224.6	6	eifini/伊芙丽	9510.4	305.5
7	romon/罗蒙	10133.5	147.2	7	itib	9407.3	411.8
8	semir/森马	8239.4	89.1	8	mo & co. /摩安珂	8929.7	594.2
9	youngor/雅戈尔	8115.7	353.6	9	peacebird/太平鸟	8263.2	234.2
10	jack jones/杰克琼斯	7561.1	214.0	10	三彩	8227.4	317.8
童装				箱包-旅行箱			
排名	品牌	销售额	单价	排名	品牌	销售额	单价
1	巴拉巴拉	19779.4	90.7	1	rimowa/日默瓦	1469.6	6353.7
2	anta/安踏	5541.1	85.0	2	samsonite/新秀丽	1324.7	1551.9
3	南极人	5455.4	30.3	3	cartelo/卡帝乐鳄鱼	1220.2	161.1
4	dave & bella	5100.9	93.6	4	oannes	1032.9	173.7
5	gap	4381.4	72.5	5	roaming/漫游	984.6	591.9
6	辰辰妈	4285.0	48.8	6	90 分	944.4	396.1
7	fila/斐乐	4010.9	331.1	7	uldum	931.1	166.6
8	uniqlo/优衣库	3690.1	62.3	8	bromen bags/不莱玫	715.2	379.8
9	paw in paw	3421.1	231.4	9	ito	644.9	1036.5
10	mini peace	3340.8	156.2	10	xiaomi/小米	620.5	250.0

资料来源: 阿里第三方数据 (时间区间取 6 月 1 日~6 月 19 日), 国信证券经济研究所整理

表 2: 纺服各品类天猫 618 销售榜单 (续表)

运动鞋				运动服/休闲服			
		销售额	单价			销售额	单价
1	nike/耐克	69817.1	449.5	1	fila/斐乐	26298.0	428.2
2	adidas/阿迪达斯	59468.8	444.3	2	nike/耐克	23516.1	203.9
3	anta/安踏	43947.8	278.8	3	lining/李宁	20474.6	111.3
4	vans	36989.4	433.0	4	adidas/阿迪达斯	18477.7	183.8
5	lining/李宁	34295.2	289.8	5	under armour/安德玛	15588.1	212.4
6	fila/斐乐	26959.6	540.8	6	anta/安踏	14416.4	106.3
7	new balance	19536.4	469.4	7	descente/迪桑特	5569.6	687.5
8	jordan	16020.3	711.1	8	lululemon/露露乐檬	4820.4	508.7
9	converse/匡威	15579.8	390.9	9	puma/彪马	4706.4	147.6
10	asics/亚瑟士	15020.8	506.8	10	xtep/特步	4368.3	73.9
洗护-卫生巾				洗护-纸品湿巾			
		销售额	单价			销售额	单价
1	whisper/护舒宝	28468.2	80.0	1	vinda/维达	21679.5	43.8
2	sofy/苏菲	12503.6	49.9	2	心相印	13691.5	41.6
3	高洁丝	8754.1	46.3	3	洁柔	13649.2	45.0
4	laurier/乐而雅	8976.3	65.3	4	清风	11454.9	49.3
5	七度空间	3547.2	45.1	5	tempo/得宝	6992.3	57.8
6	abc	2795.8	43.4	6	purcotton/全棉时代	6080.9	109.2
7	purcotton/全棉时代	3096.9	72.8	7	corou/可心柔	5017.0	63.3
8	ladycare/洁婷	2023.8	51.1	8	植护	4596.2	19.4
9	freemore/自由点	2323.5	59.9	9	斑布	3469.3	55.3
10	tampax/丹碧丝	2252.3	86.1	10	漫花	2425.9	13.3
洗护-纸品湿巾-棉柔巾				婴童用品-湿巾			
		销售额	单价			销售额	单价
1	全棉时代	5710.9	117.4	1	babycare	10233.7	99.4
2	babycare	517.3	81.5	2	purcotton/全棉时代	5003.5	127.6
3	德佑	434.8	52.9	3	kub/可优比	3930.8	120.4
4	得宝	309.8	78.0	4	德佑	2777.5	39.3
5	可优比	268.6	80.7	5	goodbaby/好孩子	2689.9	107.5
6	艾特柔	267.3	84.0	6	anmous	2052.9	81.5
7	心相印	234.0	53.0	7	十月结晶	1734.6	53.8
8	wiya	212.8	744.8	8	huggies/好奇	1296.2	96.6
9	可心柔	145.7	86.7	9	子初	1061.8	25.0
10	维达	104.5	55.4	10	soondoongi/顺顺儿	814.5	186.9

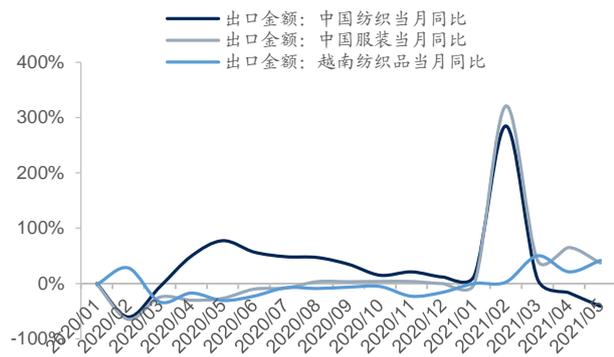
资料来源: 阿里第三方数据, 国信证券经济研究所整理

备注: 时间区间取 6 月 1 日~6 月 19 日

制造出口: 服装出口持续增长, 运价有所上升

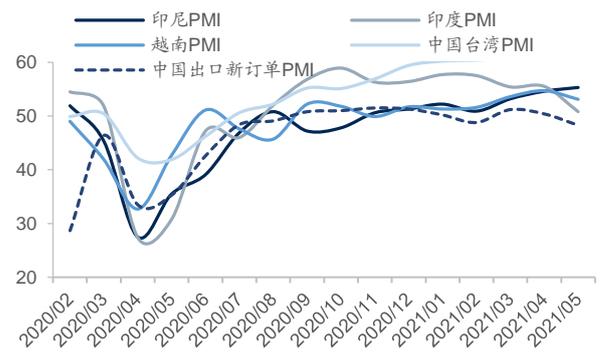
中国服装出口增速较快, 纺织品(含口罩)出口减少, 亚洲主要出口国订单持续回暖, 内外棉价环比持平。中国纺织品服装出口方面, 去年 10-12 月当月同比整体保持低速增长, 其中纺织品出口去年 5-8 月增速较高, 10-12 月增速放缓; 由于去年 2 月基数较低, 今年 2 月纺织/服装出口大幅回暖; 3 月仍保持较快的增长; 4 月纺织/服装出口同比增速分别为-17%/+65%, 5 月纺织出口同减 41%, 服装出口同增 37%; 5 月越南订单同比增长 42%。从 PMI 来看, 5 月中国 PMI 为 48.3, 同增 37%。其他亚洲主要出口国家或地区, 印尼 PMI 持续改善, 越南、中国台湾 PMI 环比略微下降, 同比大幅回升。柯桥总景气指数在 5 月同比、环比均小幅上升; 棉价方面, 5 月郑棉期货、内棉现货和外棉价格环比略升, 同比上升, 价格恢复至 2018 下半年的水平。

图 14: 中国与越南纺织服装出口金额当月同比



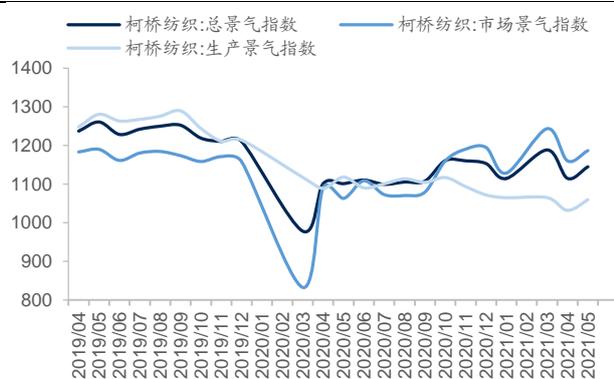
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 15: 亚洲纺服主要出口地 PMI 与中国出口新订单 PMI



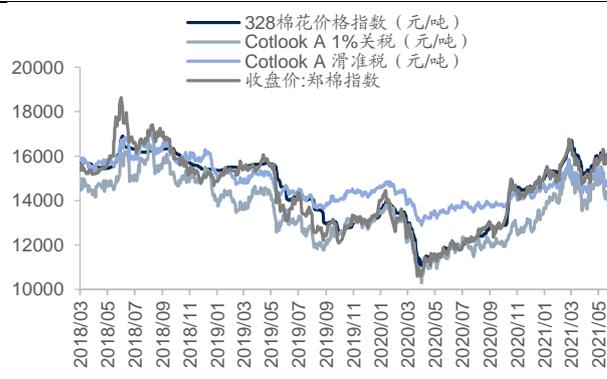
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 16: 柯桥纺织景气指数



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

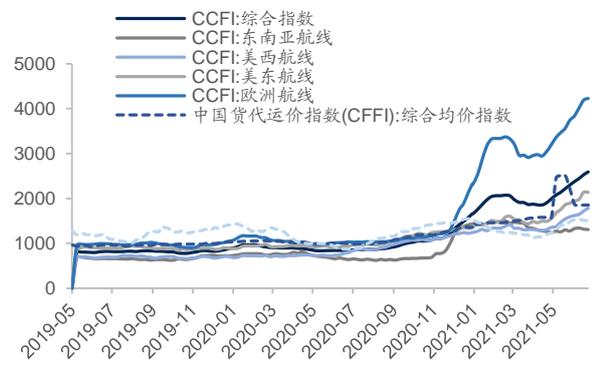
图 17: 国内与国际棉价趋势



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

近一个月综合运价上升, 国内运价下降, 人民币汇率有所上升。5月全球运价综合指上升幅度较大, 预计出口企业有一定的海运压力, 而国内货代运价指数有所下降。另外, 2020年年中以来人民币汇率呈现持续升值态势, 2021年一季度趋势呈现拐点, 近一个月美元兑人民币汇率总体上升, 对出口企业产品价格、结汇将产生正面影响。

图 18: 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 19: 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

纺服板块公司公告与行业新闻一览

1. A股公司方面:

- 1) 2021年6月,比音勒芬发布中期业绩预告;
- 2) 太平鸟收到政府补助;
- 3) 太平鸟、比音勒芬发生股东减持,森马服饰股东质押股份;
- 4) 比音勒芬发生可转债付息,海澜之家、比音勒芬可转债转股价格由于付息或分配利润调整可转债转股价格;
- 5) 百隆东方、罗莱生活发生利润分配;
- 6) 开润股份有对外投资和借贷担保。

表 3: 纺服 A 股公司公告

公告日期	公司名称	公告类型	公告要点
2021/6/1	罗莱生活	利润分配	公司拟向全体股东按每 10 股派发现金红利 6 元 (含税), 除权除息日为 2021 年 6 月 8 日。
2021/6/2	开润股份	回购股权	鉴于公司 2020 年度权益分派方案已完成, 公司股份回购方案的拟回购价格由不超过人民币 40.00 元/股 (含) 调整为不超过人民币 39.90 元/股 (含)。
2021/6/3	太平鸟	政府补助	公司于 2021 年 4 月 1 日至 2021 年 5 月 31 日, 陆续收到政府补助合计 6557.1 万元, 于收到时计入当期损益。
2021/6/4	比音勒芬	股份减持	公司股东谢挺先生计划自该公告发布之日起十五个交易日后的 6 个月内以集中竞价交易方式减持公司股份不超过 1048.2 万股, 不超过公司股份总数的 2%, 且在任意连续 90 日内减持股份总数不超过公司股份总数的 1%。
2021/6/4	森马服饰	质押冻结	公司股东周平凡先生所持 2000 万股被质押, 占其所持股份比例的 8.0%, 占公司总股本的 0.74%。
2021/6/5	比音勒芬	业绩预告	公司预计 2021 年上半年归母净利润为 2.3-2.5 亿元, 同增 45%-55%。
2021/6/8	比音勒芬	可转债付息	“比音转债”将于 2021 年 6 月 15 日按面值支付第一年利息, 每 10 张“比音转债” (面值 1,000.00 元) 利息为 4.00 元 (含税), 付息日为 2021 年 6 月 15 日。
2021/6/8	开润股份	借贷担保	公司于近日向雷神科技出具了《担保函》, 同意为滁州米润提供最高担保金额 200 万元的连带担保责任, 担保期间为滁州米润与雷神科技签署的《采购框架合同》期限届满后一年。
2021/6/9	太平鸟	股份减持	公司日收到翁江宏先生关于减持股份结果的告知函, 自本次减持计划时间区间起始日至本公告日, 翁江宏先生以集中竞价交易方式共减持股份 50 万股, 占公司总股本的 0.10%。减持前翁江宏先生持有公司 519.7 万股无限售条件流通股, 占公司总股本的 1.09%。
2021/6/10	开润股份	对外投资	全资子公司宁波浦润以自有资金人民币 2000 万元认购上海摩象新增注册资本, 完成后宁波浦润持有上海摩象 2.17% 股权。
2021/6/10	海澜之家	可转债转股价格调整	“海澜转债”转股价格由原来的 7.30 元/股调整为 7.04 元/股, 调整后的价格于 2021 年 6 月 17 日生效。
2021/6/10	海澜之家	利润分配	公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 2.56 元 (含税), 除权日为 2021 年 6 月 17 日。
2021/6/12	太平鸟	股份增减持	公司股东宁波鹏源及其一致行动人合计减持公司股份 5540 万股, 占公司股份总数的 1.16%。
2021/6/21	百隆东方	利润分配	公司向股东派发每股 0.2 元的现金红利, 除权日为 2021 年 6 月 28 日, 本次利润分配方案实施前公司总股本为 15.0 亿股, 扣减公司回购专用证券账户中的股份数 2600.0 万股, 本次实际参与分配的总股数为 14.7 亿股。
2021/6/30	比音勒芬	可转债转股价格调整	公司拟向股东每 10 股派发现金红利 3 元 (含税), 转股价格作相应调整, 有原来的 14.90 元/股调整为 14.60 元/股。

资料来源:公司公告, 国信证券经济研究所整理

2. 港股公司方面:

- 1) 滔搏发布年度报告, 维珍妮、互太纺织、波司登、中国动向、鹰美、德永佳集团发布年度业绩;
- 2) 李宁、安踏体育发布盈利预喜, 魏桥纺织、天虹纺织发布业绩预告;
- 3) 特步国际发行可转债。

表 4: 纺服港股公司公告

公告日期	公司名称	公告类型	公告要点
2021/6/10	天虹纺织	业绩预告	根据对本集团截至 2021 年 5 月 31 日止 5 个月的未经审核综合管理账目的评估, 本集团截至 2021 年 5 月 31 日止 5 个月的除税后纯利已超过人民币 10 亿元。
2021/6/15	特步国际	可转债发行	投资者已同意认购公司直接全资附属公司特步环球发行本金总额为 6500 万美元的零票息可换股债权, 按换股价悉数转换可换股债券后, 将发行 1.5 万股换股股份, 相当于发行可换股债权后特步环球已发行股本的约 25%。
2021/6/15	特步国际	可转债发行	投资者已同意认购公司本金总额为 5 亿港元, 公司将发行最高 5436.2 万股换股股份, 相当于公司现有已发行股本的 2.07。
2021/6/16	魏桥纺织	盈利预告	根据其未经审核的本集团截至 2021 年 5 月 31 日止 5 个月的管理账目, 预计公司截至 2021 年 6 月 30 日止六个月的净利润较 2020 年同期将增加超过 200%。
2021/6/17	滔搏	年度报告	公司发布截至 2021 年 2 月 28 日的 21 财年年报, 公司收入为 360.0 亿元, 同增 6.9%; 持有人应占净利润为 27.7 亿元, 同增 20.3%。
2021/6/17	安踏体育	盈利预喜	公司预期 2021 年中期的经营溢利相比于去年同期的 36.0 亿元将增长不少于 55%; 股东应占溢利(不包括合营公司亏损)相比于去年同期的 23.8 亿元将增长不少于 65%; 股东应占溢利(不包括合营公司亏损)相比于去年同期的 16.6 亿元将增长不少于 110%。
2021/6/18	德永佳集团	末期业绩	公司 2021 年营收为 73.5 亿元, 同减 3.7%; 归母净利润为 883.8 万元, 同减 61.1%。
2021/6/22	鹰美	末期业绩	公司 2021 年营收为 32.5 亿港元, 同增 7.7%; 归母净利润为 3.1 亿港元, 同增 40.3%; 毛利率率由 17.8% 上升至 20.1%; 归母净利率由 7.4% 上升至 9.7%。
2021/6/23	波司登	年度业绩	公司发布截至 2021 年 3 月 31 日的年度业绩, 公司收入为 135.2 亿元, 同增 10.9%; 股东应占溢利为 17.1 亿元, 同增 42.1%, 业绩改善主要是由于收入增长超过 60% 及经营利润率持续改善。
2021/6/23	中国动向	末期业绩	公司发布截至 2021 年 3 月 31 日的年度业绩, 公司销售额为 19.7 亿元, 同增 27.8%; 持有人应占溢利为 18.1 亿元, 同增 394.8%; 公司经营盈利为 20.7 亿元, 剔除投资部分后的经营盈利为 5900 万元, 去年同期亏损 1800 万元。
2021/6/24	互太纺织	末期业绩	公司发布截至 2021 年 3 月 31 日的年度业绩, 收入为 53.8 亿港元, 同减 1.7%; 持有人应占溢利为 9.2 亿元, 同增 58.0%。
2021/6/25	李宁	盈利预喜	公司预计, 截至 2021 年 6 月 30 日将录得纯利不少于 18 亿元, 而 20 年同期录得纯利 6.8 亿元,
2021/6/30	维珍妮	末期业绩	公司发布截至 2021 年 3 月 31 日的年度业绩, 收入为 59.7 亿港元, 同减 5.8%; 持有人应占溢利(不包括重组成本)为 1.8 亿港元, 同减 15.4%。

资料来源:公司公告, 国信证券经济研究所整理

3. 行业新闻

品牌动态:

- 6 月 8 日, 美国时尚品牌 Gap 通过官方 Instagram 账户发布了与美国著名说唱歌手 Kanye West 名下潮流运动品牌 Yeezy 的首款合作产品。据悉 Yeezy Gap 的合作已经预热了整整一年。去年 6 月, Gap 就宣布与 Yeezy 签订了长达十年的合作协议。(华丽志)
- 6 月 10 日, 复星时尚集团宣布完成对意大利经典奢侈鞋履公司 Sergio Rossi 100% 股份的收购签约。(华丽志)
- 6 月 16 日, Adidas 推出了全新的 TechFit Period Proof 系列紧身裤。该系列是专为女性设计的、适合生理期穿着的训练紧身裤, 内侧具有吸收夹层, 可以完美贴合卫生巾、卫生棉条等生理用品, 防止渗漏。(华丽志)
- 6 月 25 日, 加拿大高端羽绒服品牌 Canada Goose (加拿大鹅) 宣布, 承诺在其未来所有产品中不再使用毛皮。将分阶段实现这一承诺, 于 2021 年底前全面停止毛皮采购, 并最晚于 2022 年底前停止在生产中使用毛皮。(华丽志)
- 6 月 21 日, 安踏集团与清华大学在北京正式对外宣布, 双方联合创立的“清华大学-安踏集团运动时尚联合研究中心”(以下简称“中心”)正式揭牌成立。中心将联动清华大学多院系跨学科资源, 致力于打造全球领先的体育用品行业创新平台, 通过前瞻性运动科技研发与创新成果市场转化的深度融合, 力争未来 5 年, 在材料、设计、人才、行业研究等四个方面实现引领行业未来发展的重大突破, 助力中国运动品牌以创新驱动增长, 参与世界舞台的竞争。(安踏微信公众号)
- 6 月 29 日, 东盟李宁中心项目奠基仪式在广西-东盟经济技术开发区成功举办。东盟李宁中心总建筑面积为 61 万平方米, 建设期为 2021-2026 年,

预计年产高端运动鞋等体育用品 2500 万双，年产值 20 亿元以上。(李宁微信公众号)

业绩披露:

- 1) 露露柠檬第一季度总收入增长 88% 至 12 亿美元，高于预期的 11 亿美元至 11.3 亿美元。按 2 年复合年增长率计算，总收入增长了 25%，其中中国大陆 2 年收入复合年增长率约为 90%。调整后经营利润为 2.02 亿美元，占收入的 16.4%，而 2020 年第一季度为 5.3% 和 2019 年第一季度为 16.5%。对于 2021 全年，公司预计收入将在 58.3 亿美元至 59.1 亿美元之间，预计的毛利率将扩大 150 至 200 个基点，预计调整后的摊薄每股收益在 6.73 美元至 6.86 美元之间。(LULULEMON 官网)
- 2) 美国设计师品牌 Donna Karan、DKNY 和法国高级泳装和沙滩装品牌 Vilebrequin 等的母公司——美国时尚集团 G-III 本周一发布了 2022 财年第一季度（截至 2021 年 4 月 30 日）的关键财务数据，净销售额同比增长 28.3%，至 5.199 亿美元。(华丽志)
- 3) 意大利奢侈品牌 Valentino 2020 财年（截至 12 月 31 日）亏损 9019 万欧元，营收额为 8.82 亿欧元，按固定汇率计算下跌 27%。相比之下前一年利润则为 4400 万欧元（营收额为 12.3 亿欧元）。但 Valentino 的线上销售额大涨 62%，占到总销售额 14%，中国内地零售额增幅为 44%。(华丽志)
- 4) Zara 品牌的母公司 Inditex（截至 2021 年 4 月 30 日的）2021 财年第一季度销售额同比增长 50% 至 49 亿欧元；线上销售额同比增长 67%。与 2019 年同期相比，该季度销售额下降了 11.5%。毛利率 59.9%，同增 1.5p.p.，EBITDA 从 4.84 亿欧元升至 12.35 亿欧元。该季度仍然受到了疫情封锁的影响，集团被迫减少了 24% 的营业时间。截至季度末，集团仍有约 16% 的门店暂时关闭。(华丽志)
- 5) 英国鞋履品牌 Dr Martens Limited（俗称“马丁靴”）公布其上市后的第一组业绩数据。Dr. Martens 在所有地区都实现了增长，其中，中国市场增长了 46%。截至 3 月 31 日的 2020/2021 财年，Dr. Martens 销售额增长了 15% 至 7.73 亿英镑，按不变汇率计增长 16%；EBITDA 增长了 22% 至 2.242 亿英镑。(华丽志)
- 6) 耐克公布截至 5 月 31 日的 2021 财年业绩，收入 445.4 亿美元，同增 19%，全年毛利率 44.8%，同增 1.4p.p.，经营净利率 15.0%，同增 7.2 p.p.，在大中华区，按货币中性计算，第四季度收入增长了 9%。全年，大中华区连续第 7 年实现两位数增长，6 月销售额已基本恢复到去年同期水平。预计 22 财年收入增长低两位数并超过 500 亿美元，毛利率扩大 120-150 基点。预计到 25 财年收入年均增长高单到低双，大中华区收入增长低中双位数。(Nike 官网)

市场动态/人事变动:

- 1) 5 月 31 日，中国老牌内衣企业爱慕股份在上海证券交易所挂牌上市，股票代码 603511.SH，成为 A 股中国第四家内衣上市企业。在女性内衣市场，2018 至 2019 年爱慕的市场综合占有率各年连续排名行业第一；财务数据方面，公司 2018~2020 年度营业收入分别为 31.18 亿元、33.17 亿元、33.62 亿元，扣除非经常性损益后的归母净利润分别为 4.06 亿元、3.22 亿元、3.82 亿元。(华丽志)

- 2) 意大利奢侈品牌 Tod's (托德斯) 任命 Michele Giacalone 为首席营销和传播官。这是该品牌新设立的一个职位, Michele Giacalone 将在米兰工作, 向 Tod's 品牌总经理 Carlo Alberto Beretta 汇报。Michele Giacalone 曾在时尚服务机构 KCD Paris 担任董事总经理 10 年, 曾服务于 Prada、Miu Miu、Valentino、Chloé 和 Maison Margiela 等品牌。(华丽志)
- 3) 国际市场咨询机构凯度公布了 2021 年度 BrandZ 全球最具价值 100 强品牌榜单。全球 100 强品牌的总价值创记录地增长了 42% 达到 7.1 万亿美元, 是过去 15 年里每年平均增长率的四倍多。其中, 前十强品牌的总价值达到 3.3 万亿美元, 而 2011 年仅为 8000 亿美元。在服装类别中, 中国安踏 (ANTA) 首次上榜; Nike 以 837 亿美元成为价值最高的服装品牌, 比上年增长了 68%, Adidas 以 223 亿美元排名第二, 比上年增长了 51%, 安踏以 30 亿美元排名第八, 也凸显出了运动休闲的潮流。(华丽志)

表 5: 行业新闻一览

新闻日期	相关主体	新闻主题	新闻要点
2021/5/31	爱慕股份	市场动态	5月31日, 中国老牌内衣企业爱慕股份有限公司在上海证券交易所挂牌上市, 股票代码 603511.SH, 成为 A 股中国第四家内衣上市企业。在女性内衣市场, 2018 至 2019 年爱慕的市场综合占有率各年连续排名行业第一; 财务数据方面, 公司 2018~2020 年度营业收入分别为 31.18 亿元、33.17 亿元、33.62 亿元, 扣除非经常性损益后的归母净利润分别为 4.06 亿元、3.22 亿元、3.82 亿元。(Wind)
2021/6/4	LULULEmon	业绩公告	第一季度总收入增长 88% 至 12 亿美元, 高于预期的 11 亿美元至 11.3 亿美元。按 2 年复合增长率计算, 总收入增长了 25%, 其中最突出的是中国大陆, 2 年收入复合增长率约为 90%。本季度调整后经营利润为 2.02 亿美元, 占收入的 16.4%, 而 2020 年第一季度为 5.3% 和 2019 年第一季度为 16.5%。对于 2021 年全年, 公司预计收入将在 58.3 亿美元至 59.1 亿美元之间, 预计的毛利率将扩大 150 至 200 个基点, 预计调整后的摊薄每股收益在 6.73 美元至 6.86 美元之间。
2021/6/7	托德斯	人事变动	意大利奢侈品牌 Tod's (托德斯) 任命 Michele Giacalone 为首席营销和传播官。这是该品牌新设立的一个职位, Michele Giacalone 将在米兰工作, 向 Tod's 品牌总经理 Carlo Alberto Beretta 汇报。Michele Giacalone 曾在时尚服务机构 KCD Paris 担任董事总经理 10 年, 曾服务于 Prada、Miu Miu、Valentino、Chloé 和 Maison Margiela 等品牌, 积累了传播和营销方面的丰富经验。在此之前, 他还在 Tommy Hilfiger 和 Alessandro Dell'Acqua 工作过。
2021/6/7	LVMH	品牌动态	纽约街头潮牌 Supreme 通过官方 Instagram 账号发布推文表示, 与意大利奢侈品牌 Emilio Pucci (LVMH 子公司) 的合作系列将于当地时间本周四 (6 月 10 日) 正式上线。LVMH 集团时尚部门首席执行官 Sidney Toledano 曾向时尚评论家 Suzy Menkes 表示, 集团正在计划为 Emilio Pucci 吸引 Z 世代的新客, 与 Supreme 联名合作将推进这项战略。
2021/6/8	G-III	业绩公告	美国设计师品牌 Donna Karan、DKNY 和法国高级泳装和沙滩装品牌 Vilebrequin 等的母公司——美国时尚集团 G-III 本周一发布了 2022 财年第一季度 (截至 2021 年 4 月 30 日) 的关键财务数据, 净销售额同比增长 28.3%, 至 5.199 亿美元。
2021/6/9	Gap	品牌动态	美国时尚品牌 Gap (盖璞) 本周二通过官方 Instagram 账户发布了与美国著名说唱歌手 Kanye West (中文昵称“侃爷”) 名下潮流运动品牌 Yeezy 的首款合作产品。这是一件蓝色的中性风夹克外套, 单件售价为 200 美元, 预售链接上线后数小时内被迅速售空。Gap 表示, 所有预售订单将于今年秋季发货。据悉 Yeezy Gap 的合作已经预热了整整一年。去年 6 月, Gap 就宣布与 Yeezy 签订了长达十年的合作协议。
2021/6/10	Valentino	业绩公告	意大利奢侈品牌 Valentino (华伦天奴) 在 2020 财年 (截至 12 月 31 日) 录得亏损 9019 万欧元, 营收额为 8.82 亿欧元, 按固定汇率计算下跌 27% (按当前汇率计算下跌 28%)。相比之下, 2019 年录得的利润为 3610 万欧元 (当时的营收额为 12.2 亿欧元), 前一年利润则为 4400 万欧元 (营收额为 12.3 亿欧元)。但 Valentino 的线上销售额大涨 62%, 占到总销售额 14%, 中国内地的零售额增幅为 44%。
2021/6/10	Inditex	业绩公告	Zara 品牌的母公司 Inditex 公布了 (截至 2021 年 4 月 30 日) 的 2021 财年第一季度关键财务数据, 销售额同比增长 50% 至 49 亿欧元; 以当地货币计算, 线上销售额同比增长 67%。与 2019 年同期相比, 以当地货币计算, 该季度销售额下降了 11.5%。毛利率 59.9%, 同增 1.5p.p., EBITDA 从 4.84 亿欧元升至 12.35 亿欧元, 净利润 4.21 亿欧元, 去年同期净亏损 4.09 亿欧元。该季度仍然受到了疫情封锁的影响, 集团被迫减少了 24% 的营业时间。截至季度末, 集团仍有约 16% 的门店暂时关闭。
2021/6/10	复星时尚集团	品牌动态	复星时尚集团 (FFG) 宣布完成对意大利经典奢侈鞋履公司 Sergio Rossi S.p.A (简称“Sergio Rossi”) 100% 股份的收购签约。本次收购不仅将补强其在奢侈鞋履领域的品牌资产, Sergio Rossi 极具设计开发和生产能力的现代化鞋履工厂也能为集团旗下的其他品牌带来直接的战略赋能。目前, Sergio Rossi 在全球共拥有 45 间直营门店和 19 间经销商店, 以及覆盖 80 个国家的电商业务, 品牌足迹遍及全球核心的奢侈品商圈, 中国和日本的收益占其总收益的一半以上, 份额大致相当。交易在获得监管部门批准后, 预计将在今年夏天完成交割。
2021/6/16	阿迪达斯	品牌动态	Adidas 6 月 16 日推出了全新的 TechFit Period Proof 系列紧身裤。TechFit Period Proof 系列是专为女性设计的、适合生理期穿着的训练紧身裤, 内侧具有吸收夹层, 可以完美贴合卫生巾、卫生棉条等生理用品, 防止渗漏。该系列是 Adidas 在关注女性健康方面迈出的又一大步, 今年 3 月初, Adidas 在旗下健身 APP 中发起的一项 Watch Us Move 挑战活动, 呼吁女性运动爱好者使用 Adidas Runtastic 软件, 帮助 Adidas 了解女性在运动过程中产生的生理、情感等问题, 以更好地提供可以满足女性顾客需求的产品和服务。
2021/6/18	Dr Martens	业绩公告	英国鞋履品牌 Dr Martens Limited (俗称“马丁靴”) 公布其上市后的第一组业绩数据。Dr. Martens 在所有地区都实现了增长, 其中, 中国市场增长了 46%。截至 3 月 31 日的 2020/2021 财年, Dr. Martens 销售额增长了 15% 至 7.73 亿英镑, 按不变汇率计增长 16%; 息税折旧摊销前利润 (EBITDA) 增长了 22% 至 2.242 亿英镑 (drmartens.com) ;

资料来源:品牌官网、品牌官方微信公众号、华丽志、国信证券经济研究所整理

表 6: 行业新闻一览

新闻日期	相关主体	新闻主题	新闻要点
2021/6/21	安踏	品牌动态	安踏集团与清华大学在北京正式对外宣布, 双方联合创办的“清华大学-安踏集团运动时尚联合研究中心”(以下简称“中心”)正式揭牌成立。中心将联动清华大学多院系跨学科资源, 致力于打造全球领先的体育用品行业创新平台, 通过前瞻性运动科技研发与创新成果市场转化的深度融合, 力争未来 5 年, 在材料、设计、人才、行业研究等四个方面实现引领行业未来发展的重大突破, 助力中国运动品牌以创新驱动增长, 参与世界舞台的竞争。(安踏微信公众号)
2021/6/22	Prada	品牌动态	6月22日, 意大利奢侈品集团普拉达和杰尼亚宣布共同收购意大利高端羊绒制造商 Filati Biagioli Modesto S.p.A.的多数股权。本次交易的财务细节并未被披露。收购完成后, 普拉达集团和杰尼亚集团将各自持有 Filati Biagioli Modest 40%的股权, Biagioli 家族将持有公司 15%的股权, 剩下 5%股权将由即将上任该公司首席执行官的 Renato Cotto 持有。(Prada.com)
2021/6/24	shein	品牌动态	今年一季度中国快时尚跨境电商 shein 月均销售额达 12 亿美元, 每天包裹量稳定在 100 万单以上, 客单价 70 美元, 预计整月销售额超过 20 亿美元。(华丽志)
2021/6/25	加拿大鹅	品牌动态	加拿大高端羽绒服品牌 Canada Goose (加拿大鹅) 正式宣布, 承诺在其未来所有产品中不再使用毛皮。这一决定根植其 HUMANATURE 品牌理念、不懈创新并在生活方式领域不断拓进的品牌精神。Canada Goose 将分阶段实现这一承诺, 于 2021 年底前全面停止毛皮采购, 并最晚于 2022 年底前停止在生产中使用毛皮。(canadagoose.com)
2021/6/25	耐克	业绩公告	耐克公布截至 5 月 31 日的 2021 财年业绩, 收入 445.4 亿美元, 同增 19%, 按货币中性增长 17%, 全年毛利率 44.8%, 同增 1.4p.p., 经营净利率 15.0%, 同增 7.2 p.p., 在大中华区, 按货币中性计算, 第四季度收入增长了 9%。全年, 大中华区连续第 7 年实现两位数增长, 6 月销售额已基本恢复到去年同期水平。预计 22 财年收入增长低两位数并超过 500 亿美元, 毛利率扩大 120-150 基点。预计到 25 财年收入年均增长高单到低双, 大中华区收入增长低中双位数。
2021/6/29	李宁	品牌动态	东盟李宁中心项目奠基仪式在广西-东盟经济技术开发区成功举办。东盟李宁中心总建筑面积为 61 万平方米, 建设期为 2021-2026 年, 预计年产高端运动鞋等体育用品 2500 万双, 年产值 20 亿元以上。(李宁微信公众号)

资料来源: 品牌官网、品牌官方微信公众号、华丽志、国信证券经济研究所整理

投资建议：中报季即将来临，看好绩优企业

6月多家港股/A股公司发布业绩或预告，多数重点公司表现十分良好，618较多公司销售亮眼，中报季即将来临，看好绩优企业。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、波司登，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	152.20	1.92	3.02	3.81	79.3	50.4	39.9	17.1
02331	李宁	买入	78.93	0.69	1.46	1.73	114.0	53.9	45.6	22.6
06110	滔搏	买入	10.59	0.45	0.52	0.62	23.7	20.4	17.2	-
03813	宝胜国际	买入	1.52	0.06	0.20	0.27	26.5	7.6	5.6	1.1
01368	特步国际	买入	12.19	0.21	0.26	0.31	58.5	47.1	39.7	4.3
01361	361度	无评级	3.52	0.20	0.23	0.28	17.5	15.3	12.6	1.1
03818	中国动向	无评级	1.14	0.31	0.16	0.10	3.7	7.4	11.4	0.6
NKE	耐克	无评级	1005.88	19.48	24.98	29.22	51.6	40.3	34.4	30.2
LULU	露露柠檬	无评级	2364.96	29.25	43.55	53.84	80.9	54.3	43.9	24.5
ADS	阿迪达斯	无评级	2463.02	17.25	64.10	82.59	142.8	38.4	29.8	9.1
02313	申洲国际	买入	163.27	3.40	4.29	5.07	48.0	38.0	32.2	9.0
00551	裕元集团	无评级	15.97	-0.37	0.98	1.35	-43.4	16.3	11.8	1.0
02232	晶苑国际	无评级	3.32	0.25	0.31	0.36	13.4	10.7	9.2	1.2
02678	天虹纺织	无评级	10.46	0.57	1.65	2.00	18.3	6.3	5.2	1.2
601339	百隆东方	增持	5.39	0.25	0.29	0.33	21.6	18.6	16.3	1.0
000726	鲁泰A	无评级	5.98	0.11	0.56	0.90	54.4	10.6	6.7	0.7
300577	开润股份	买入	21.43	0.36	0.65	0.81	59.5	33.2	26.6	3.4
603558	健盛集团	无评级	8.69	-1.31	0.69	0.89	-6.6	12.6	9.7	1.5
002042	华孚时尚	无评级	4.83	-0.31	0.31	0.37	-15.6	15.5	13.1	1.3
1476	儒鸿	无评级	149.76	3.39	3.91	4.36	44.2	38.3	34.3	9.9
1477	聚阳实业	无评级	62.55	2.08	2.45	2.74	30.1	25.5	22.8	12.1
9910	丰泰企业	无评级	55.82	1.27	1.74	1.97	44.0	32.1	28.3	10.8
300979	华利集团	无评级	113.90	1.79	2.19	2.79	63.6	52.1	40.9	12.1
300888	稳健医疗	买入	123.62	9.80	4.68	5.76	12.6	26.4	21.5	5.0
002563	森马服饰	买入	11.95	0.30	0.62	0.72	39.8	19.2	16.6	2.8
600398	海澜之家	增持	7.24	0.41	0.70	0.84	17.7	10.4	8.7	2.4
603877	太平鸟	无评级	53.38	1.51	1.98	2.42	35.4	26.9	22.1	6.5
002029	七匹狼	无评级	6.66	0.28	0.36	0.41	23.8	18.4	16.2	0.8
601566	九牧王	无评级	15.65	0.64	0.66	0.73	24.5	23.6	21.5	2.1
002293	罗莱生活	无评级	13.39	0.71	0.85	0.99	19.0	15.7	13.5	2.6
01234	中国利郎	买入	4.20	0.47	0.55	0.63	9.0	7.7	6.7	1.4
03998	波司登	买入	4.62	0.16	0.19	0.24	29.2	24.3	19.0	-
ITX.MA	Inditex	无评级	232.67	9.07	7.93	9.24	25.7	29.4	25.2	6.3
9983	迅销	无评级	4850.54	51.34	123.54	139.12	94.5	39.3	34.9	8.9
002832	比音勒芬	增持	25.59	0.91	1.09	1.37	28.1	23.6	18.7	5.9
603808	歌力思	增持	15.80	1.34	1.10	1.30	11.8	14.4	12.2	2.4
603587	地素时尚	无评级	24.91	1.31	1.52	1.76	19.0	16.4	14.2	3.5
603839	安正时尚	无评级	9.56	0.50	0.77	0.86	19.1	12.4	11.1	1.4
03306	江南布衣	无评级	11.49	0.68	0.94	1.07	16.9	12.2	10.7	4.0
03709	赢家时尚	无评级	9.92	0.67	0.83	0.92	14.7	12.0	10.8	2.0
01913	普拉达	无评级	49.08	-0.17	0.50	0.80	-291.2	97.6	61.6	5.5
MC.PA	LVMH	无评级	5184.65	110.67	114.66	133.39	46.8	45.2	38.9	9.0
KER.PA	Kering	无评级	5806.71	142.90	172.67	200.43	40.6	33.6	29.0	7.9
CFR.SIX	历峰集团	无评级	794.13	38.32	10.68	19.89	20.7	74.4	39.9	62.1
RMS.PA	Hermes	无评级	9486.29	155.94	121.93	141.96	60.8	77.8	66.8	17.5

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