

纺织服装及日化

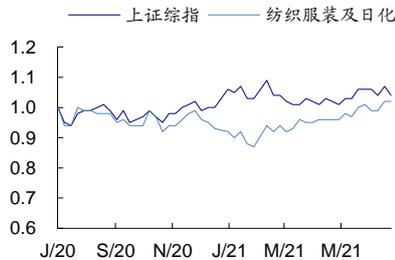
双周报 202111 期

超配

(维持评级)

2021年07月16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 2021 年中报前瞻: 看好中报季绩优企业表现, 聚焦持续成长动能》——2021-07-12
《运动品牌行业专题: 运动长青, 国货崛起的荆棘与曙光》——2021-07-06
《纺织服装双周报 202110 期: 看好中报季绩优企业表现》——2021-07-06
《纺织服装 7 月投资策略: 中报季即将来临, 看好绩优企业》——2021-07-01
《高等教育系列专题之一: 实施条例落地地如何影响高教板块投资逻辑》——2021-07-01

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。

行业周报

看好内生增长强劲的绩优企业

● 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 摩登、九牧王、探路者、*ST 贵人、台华新材; 港股纺织服装板块涨幅榜前五的公司分别为卡宾、中国利郎、佐丹奴国际、旭日企业、魏桥纺织。

● 数据跟踪

2021 年 6 月, 服装零售当月同比+12.8%, 环比+0.5%; 穿类商品网上零售同比+24.1%, 环比-4.1%; 中国服装出口金额同比+17.7%。7 月 15 日, 328 棉花价格指数(元/吨)为 17066, 环比+6.1%。2021 年 7 月 5 日至 7 月 11 日重点关注的抖音旗舰店方面, 运动户外中 Adidas 维持第 1 名, 李宁从第 3 名上升至第 2 名, 安踏从第 4 名下滑至第 5 名, 中国李宁从第 8 名上升至第 3 名, 特步从第 18 名下滑至第 32 名, 匹克从第 35 名上升至第 18 名; 男装中, 海澜之家从第 3 名下滑至第 15 名, 太平鸟从第 14 名上升至第 7 名; 女装中, Tinnie Weenie 维持第 1 名, 太平鸟女装从第 3 名下滑至第 4 名, 森马从第 26 名下滑至第 57 名。

● 行业动态

海外新闻和业绩方面, 儒鸿和裕元的越南工厂暂时停工, Hugo Boss、Levi Strauss 业绩大涨, Forever21 母公司即将上市, 绫致时尚和 adida 共同宣布投资可持续生物材料。

● 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

近期多家港股/A 股公司发布业绩或预告, 多数重点公司表现良好, 疫后复苏的大背景下行业供需两旺。去年上半年板块受疫情影响严重, 多数公司今年上半年业绩将大幅反弹。同时, 随着未来行业低基数效应逐步减弱, 我们更为关注低基数以外, 企业内生的成长动力。我们看好录得相比 2019 年正增长的优质企业, 以及经过疫情调整为企业长期发展打下良好基础的公司。我们港股重点推荐申洲国际、安踏体育、李宁、滔搏、波司登、特步国际, A 股重点推荐森马服饰、华利集团、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	145.84	2164	4.24	5.04	34.4	28.9
02020	安踏体育	买入	157.42	4187	3.02	3.85	52.1	40.9
02331	李宁	买入	78.79	1891	1.46	1.73	53.8	45.6
06110	滔搏	买入	9.38	587	0.52	0.62	18.1	15.2
03998	波司登	买入	4.39	473	0.19	0.24	23.1	18.1
01368	特步国际	买入	12.18	300	0.28	0.34	43.8	35.9
002563	森马服饰	买入	11.08	303	0.62	0.72	17.8	15.4
300979	华利集团	买入	20.08	1228	2.30	2.83	45.1	36.6
300888	稳健医疗	买入	109.03	484	4.68	5.76	23.3	18.9

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ST摩登、九牧王、探路者、*ST贵人、台华新材;港股纺织服装板块涨幅榜前五的公司分别为卡宾、中国利郎、佐丹奴国际、旭日企业、魏桥纺织。

表 1: A股与港股纺织服装板块涨跌幅前五名

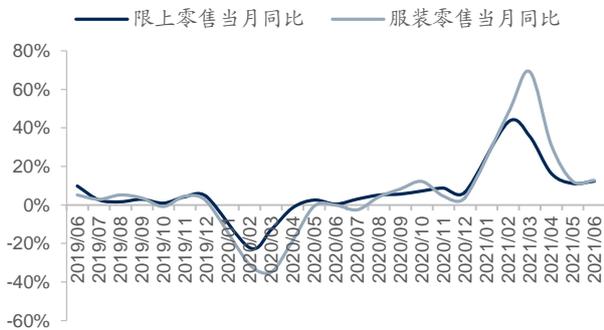
A股纺织服装板块涨跌幅前五					港股纺织服装板块涨跌幅前五						
涨幅前五名			跌幅前五名		涨幅前五名			跌幅前五名			
股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅
002656.SZ	ST摩登	35.7%	002762.SZ	金发拉比	-15.8%	2030.HK	卡宾	12.5%	6110.HK	滔搏	-12.4%
601566.SH	九牧王	31.5%	002612.SZ	朗姿股份	-13.2%	1234.HK	中国利郎	7.8%	2313.HK	申洲国际	-11.7%
300005.SZ	探路者	25.6%	002269.SZ	美邦服饰	-13.0%	0709.HK	佐丹奴国际	5.5%	3608.HK	永盛新材料	-11.5%
603555.SH	*ST贵人	24.4%	300888.SZ	稳健医疗	-12.9%	0393.HK	旭日企业	5.1%	1836.HK	九兴控股	-11.0%
603055.SH	台华新材	22.6%	603116.SH	红蜻蜓	-11.0%	2698.HK	魏桥纺织	4.0%	1616.HK	星宏传媒	-9.6%

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

数据跟踪

2021年6月, 服装零售当月同比+12.8%, 环比+0.5%; 穿类商品网上零售同比+24.1%, 环比-4.1%; 中国纺织品出口金额同比-22.5%, 环比0%; 出口金额: 中国服装同比+17.7%, 环比0%。7月15日, 328棉花价格指数(元/吨)为17066, 环比+6.1%; 内外棉价差(元/吨)为1416。

图 1: 社会消费品零售总额和服装零售当月同比



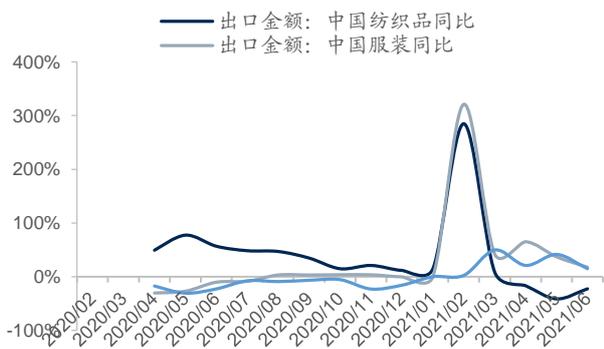
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 2: 实物商品网上零售和穿类商品网上零售累计同比



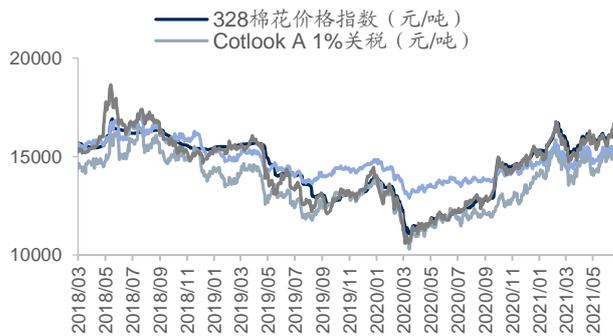
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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

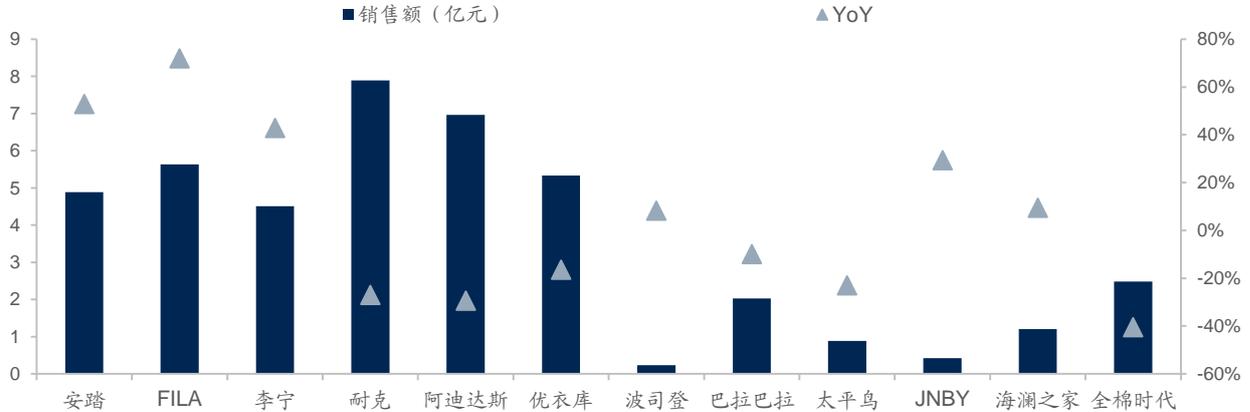
图 4: 内外棉价相关指数



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

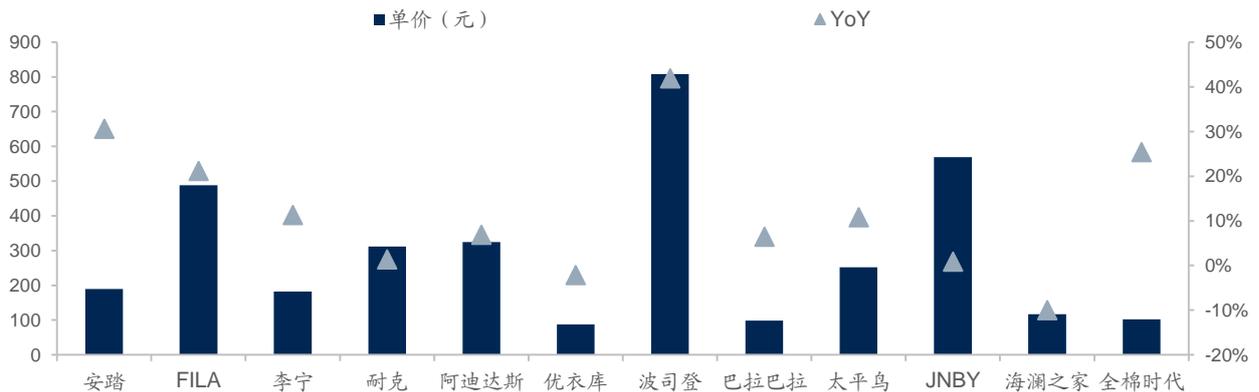
2021年6月重点关注的天猫官方旗舰店中,销售额前三为耐克、阿迪达斯、FILA,分别同比增长-27%、-29.4%、71.9%。

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

2021年6月运动户外销售额前三的抖音小店分别为 adidas 官方旗舰店、斯凯奇旗舰店、李宁旗舰店; 女装销售额前三的抖音小店分别为 TeenieWeenie 旗舰店

罗拉密码1号优品店、太平鸟女装旗舰店; 男装销售额前三的抖音小店分别为 TCH 旗舰店、广州卡奢服饰、海澜之家服饰旗舰店。

2021年7月5日至7月11日重点关注的抖音旗舰店方面, 运动户外中 Adidas 旗舰店维持第1名, 李宁旗舰店从第3名上升至第2名, 安踏旗舰店从第4名下滑至第5名, 中国李宁从第8名上升至第3名, 特步旗舰店从第18名下滑至第32名, 匹克从第35名上升至第18名; 男装中, 海澜之家从第3名下滑至第15名, 太平鸟从第14名上升至第7名, GXG 从第15名下滑至第88名; 女装中, Teenie Weenie 维持第1名, 太平鸟女装从第3名下滑至第4名, 森马从第26名下滑至第57名, 乐町从第26名下滑至第57名, dzzit 从第70名上升至第50名。

表 2: 2021 年 6 月运动户外、女装和男装抖音小店前十榜单销售额和单价

排名	运动户外			女装			男装		
	抖音小店	销售额(万元)	单价(元)	抖音小店	销售额(万元)	单价(元)	抖音小店	销售额(万元)	单价(元)
1	adidas 官方旗舰店	8784.6	232.4	TeenieWeenie 旗舰店	10400.0	385.2	TCH 旗舰店	1932.6	666.4
2	斯凯奇旗舰店	1414.2	288.6	罗拉密码 1 号优品店	9602.0	147.5	广州卡奢服饰	1543.8	42.4
3	李宁旗舰店	1107.2	155.9	太平鸟女装旗舰店	8609.0	315.3	海澜之家服饰旗舰店	1308.5	77.0
4	安踏旗舰店	1033.8	127.6	四季青林宏武服饰批发店	8350.8	119.1	梧桐隆佳	1248.6	102.3
5	悦麦弘运动户外专营店	966.8	189.6	我是懒猫 nono	6294.8	507.6	洛哥超高性价比设计师女装	1243.0	161.4
6	李宁体育速恒店	811.2	95.4	需华贸易	5797.3	88.9	罗蒙男女服装旗舰店	1195.8	81.3
7	Under Armour 安德玛官方旗舰店	793.4	233.4	盈公主 6 号店	5223.1	269.2	乔治汤米	1162.0	47.4
8	中国李宁旗舰店	727.2	148.4	晶咕女装旗舰店	5205.8	150.9	PR 服饰专卖店	1001.9	68.6
9	斯凯奇华斌专卖店	711.1	273.5	千屿轻奢服饰	5143.8	118.2	龙牙专卖店	961.5	204.6
10	百丽鞋类旗舰店	603.3	354.9	凤栖梧香云纱真丝	4934.3	479.1	涛哥推荐	945.3	8593.6

资料来源: 蝉妈妈, 国信证券经济研究所整理

表 3:

运动户外	4 月			5 月			6 月			7 月 5 日至 7 月 11 日		
	排名	销售额	单价	排名	销售额	单价	排名	销售额	单价	排名	销售额	单价
adidas 官方旗舰店	-	-	-	5	1208.0	188.8	1	8784.6	232.4	1	1504.2	341.9
李宁旗舰店	1	2864.9	215.4	2	1548.3	178.0	3	1107.2	155.9	2	803.8	110.1
安踏旗舰店	2	2052.8	157.9	4	1382.3	142.5	4	1033.8	127.6	5	254.7	106.1
中国李宁旗舰店	5	1137.1	153.7	8	978.1	146.0	8	727.2	148.4	3	497.5	92.1
特步旗舰店	6	1128.1	122.6	13	759.1	138.0	18	449.9	118.4	32	73.0	120.3
匹克旗舰店	8	979.0	188.3	17	631.7	166.2	35	289.6	206.9	18	123.8	253.6
FILA 旗舰店	30	235.1	472.1	-	-	-	69	184.5	530.2	-	-	-
男装												
	排名	销售额	单价	排名	销售额	单价	排名	销售额	单价	排名	销售额	单价
海澜之家服饰旗舰店	12	819.8	74.5	1	2076.8	71.4	3	1308.5	77.0	15	124.0	62.0
太平鸟男装旗舰店	20	641.2	206.8	12	900.1	183.7	14	815.5	181.2	7	184.4	276.7
GXG 官方旗舰店	13	793.9	233.5	51	453.5	206.1	15	784.9	196.2	88	54.8	181.9
利郎男装旗舰店	-	-	-	-	-	-	46	333.3	-	-	-	-
美特斯邦威服饰旗舰店	38	451.6	88.5	-	-	-	-	-	-	-	-	-
女装												
	排名	销售额	单价	排名	销售额	单价	排名	销售额	单价	排名	销售额	单价
TeenieWeenie 旗舰店	1	7765.3	424.3	1	9710.5	420.4	1	10400.0	385.2	1	2215.8	395.7
太平鸟女装旗舰店	5	4731.9	220.1	4	7369.1	249.0	3	8609.0	315.3	4	1228.5	223.4
森马官方旗舰店	-	-	-	25	2592.4	70.8	26	2621.6	80.4	57	443.9	98.6
乐町服饰旗舰店	-	-	-	46	1919.0	231.2	43	2106.5	153.8	48	482.2	200.9
dzzit 旗舰店	-	-	-	87	1390.0	534.6	70	1731.8	641.4	50	467.7	561.3
朗姿官方旗舰店	29	2246.0	1020.9	58	1787.9	941.0	91	1446.0	1032.9	78	368.8	843.4
波司登畅销全球 72 国旗舰店	-	-	-	-	-	-	-	-	-	96	309.4	1044.2

资料来源: 蝉妈妈, 国信证券经济研究所整理

备注: “-” 表示当月没有数据的店铺未进入当月销售额前 100 名。

行业动态

行业新闻和海外业绩

7月7日，H&M、Only 母公司绫致时尚和 adidas 等服饰零售商日前宣布共同筹集了 3000 万欧元，投资芬兰的生物技术公司 Infinited Fiber，以进一步推动时尚行业的可持续发展。Infinited Fiber 总部位于埃斯波，其专利技术可以将任何富含纤维素的材料，比如纺织废料、用过的纸板和木材，转变成可以与原始纤维媲美的全新天然纤维。(Ladymax)

7月9日，Forever 21 母公司 Authentic Brands Group 于周二向美国证券交易委员会递交上市申请，计划在纽交所上市，股票代码为“AUTH”。据悉，ABG 计划筹资 1 亿美元，美国银行、摩根大通和高盛将担任此次 IPO 的主承销商。(Ladymax)

7月9日，Levi Strauss & Co 公布截至 2021 年 5 月 30 日止三个月内的业绩，Levi Strauss & Co 收入同比大涨 156%至 13 亿美元，净利润为 6500 万美元，均超过分析师预期，电商收入同比大涨 75%，在总销售额中的占比提升至 42%。期内该品牌在美国和中国的销售额均已超过 2019 年同期的水平，欧洲业务则因疫情导致的部分门店停业而继续下滑。(Ladymax)

7月13日，德国高端服饰零售商 HUGO BOSS 表示，随着疫情好转，消费者重返实体店购物，集团第二季度收益超出整体市场预期，销售额同比大涨 129%至 6.29 亿欧元，息税前利润录得 4200 万欧元，而去年同期为亏损 2.5 亿欧元。据此，HUGO BOSS 预计今年的收入有望录得 30%至 35%的增长，息税前利润或在 1.25 亿至 1.75 亿欧元。(Ladymax)

7月14日，儒鸿发布公告，因受新冠疫情影响，配合当地防疫政策，位于同奈省的工厂暂时停工至 7 月 17 日。(Wind)

7月15日，宝成发布公告，为配合当地政府防疫要求，工厂自 7 月 14 日至 7 月 23 日暂停运营。(Wind)

投资建议

近期多家港股/A股公司发布业绩或预告，多数重点公司表现良好，疫后复苏的大背景下行业供需两旺。去年上半年板块受疫情影响严重，多数公司今年上半年业绩将大幅反弹。同时，随着行业低基数效应逐步减弱，我们更关注企业的内生成长动力。我们看好相比19年正增长的优质企业，以及经过疫情调整为企企业长期发展打下良好基础的公司。我们港股重点推荐申洲国际、安踏体育、李宁、滔搏、波司登、特步国际，A股重点推荐森马服饰、华利集团、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
				2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	
02020	安踏体育	买入	154.07	1.92	3.02	3.85	80.3	51.0	40.0	17.3
02331	李宁	买入	74.58	0.69	1.46	1.73	107.8	50.9	43.1	21.4
06110	滔搏	买入	9.59	0.45	0.52	0.62	21.5	18.5	15.5	-
03813	宝胜国际	买入	1.47	0.06	0.20	0.27	25.6	7.3	5.4	1.0
01368	特步国际	买入	12.01	0.21	0.28	0.34	57.7	43.2	35.4	4.2
01361	361度	无评级	3.30	0.20	0.20	0.24	16.4	16.8	14.0	1.0
03818	中国动向	无评级	1.02	0.31	0.16	0.10	3.3	6.6	10.2	0.5
NKE	耐克	无评级	1046.86	23.06	27.24	31.99	45.4	38.4	32.7	31.3
LULU	露露柠檬	无评级	2402.03	29.25	44.26	54.65	82.1	54.3	43.9	24.8
ADS	阿迪达斯	无评级	2452.19	17.25	58.06	77.01	142.1	42.2	31.8	9.3
02313	申洲国际	买入	149.32	3.40	4.24	5.04	43.9	35.3	29.6	8.2
00551	裕元集团	无评级	14.92	-0.37	1.26	1.59	-40.6	11.8	9.4	0.9
02232	晶苑国际	无评级	3.21	0.25	0.36	0.43	13.0	8.8	7.4	1.2
02678	天虹纺织	无评级	10.36	0.57	1.58	1.98	18.2	6.6	5.2	1.2
300979	华利集团	买入	105.80	1.79	2.30	2.83	59.1	46.1	37.3	11.2
601339	百隆东方	增持	5.91	0.25	0.29	0.33	23.6	20.4	17.9	1.1
000726	鲁泰A	无评级	6.02	0.11	0.56	0.90	54.7	10.7	6.7	0.7
300577	开润股份	买入	20.54	0.36	0.65	0.81	57.1	31.8	25.5	3.3
603558	健盛集团	无评级	8.78	-1.31	0.69	0.89	-6.7	12.7	9.8	1.5
002042	华孚时尚	无评级	4.90	-0.31	0.31	0.37	-15.8	15.8	13.3	1.3
1476	儒鸿	无评级	139.26	3.54	5.04	5.72	39.3	27.6	24.3	9.2
1477	聚阳实业	无评级	55.02	-0.02	-0.22	-0.22	-3442.9	-248.5	-252.4	10.7
9910	丰泰企业	无评级	54.79	1.26	1.85	2.18	43.4	29.7	25.1	10.6
300888	稳健医疗	买入	115.03	9.80	4.68	5.76	11.7	24.6	20.0	4.7
002563	森马服饰	买入	11.09	0.30	0.62	0.72	37.0	17.8	15.4	2.6
600398	海澜之家	增持	7.00	0.41	0.70	0.84	17.1	10.0	8.4	2.3
603877	太平鸟	无评级	54.36	1.51	1.99	2.45	36.0	27.3	22.2	6.6
002029	七匹狼	无评级	6.48	0.28	0.36	0.41	23.1	17.9	15.8	0.8
601566	九牧王	无评级	18.15	0.64	0.66	0.73	28.4	27.4	25.0	2.5
002293	罗莱生活	无评级	12.71	0.71	0.86	0.99	18.0	14.8	12.8	2.5
01234	中国利郎	买入	4.47	0.47	0.55	0.63	9.6	8.2	7.2	1.5
03998	波司登	买入	4.41	0.16	0.19	0.24	27.8	23.2	18.1	-
ITX.MA	Inditex	无评级	224.09	8.93	7.80	9.10	25.1	28.7	24.6	6.1
9983	迅销	无评级	4785.73	52.40	126.10	142.00	91.3	38.0	33.7	8.6
002832	比音勒芬	增持	25.02	0.91	1.09	1.37	27.5	23.0	18.2	5.8
603808	歌力思	增持	17.09	1.34	1.10	1.30	12.8	15.6	13.2	2.6
603587	地素时尚	无评级	25.91	1.31	1.52	1.75	19.8	17.1	14.8	3.6
603839	安正时尚	无评级	9.40	0.50	0.77	0.86	18.8	12.2	10.9	1.4
03306	江南布衣	无评级	10.66	0.68	0.94	1.07	15.7	11.3	9.9	3.7
03709	赢家时尚	无评级	8.74	0.67	0.80	0.95	13.0	10.9	9.2	1.7
01913	普拉达	无评级	45.05	-0.17	0.50	0.78	-267.3	91.0	57.4	5.1
MC.PA	LVMH	无评级	5102.33	108.91	130.59	149.95	46.8	39.1	34.0	9.0
KER.PA	Kering	无评级	5714.52	140.63	179.71	210.67	40.6	31.8	27.1	7.9
CFR.SIX	历峰集团	无评级	793.89	37.71	17.55	24.56	21.1	45.2	32.3	63.1
RMS.PA	Hermes	无评级	9335.68	153.46	139.37	159.74	60.8	67.0	58.4	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。

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