

行业点评

纺织服装

安踏冠军体验店登陆，科技化年轻化推动新国货崛起

2021年07月22日

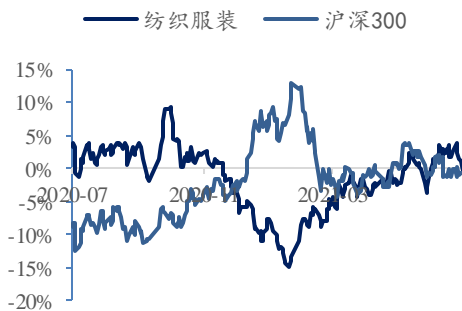
评级 同步大市

评级变动: 维持

重点股票	2020A		2021E		2022E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
比音勒芬	0.91	17.75	1.09	21.99	1.33	18.05	推荐

资料来源: 财信证券

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
纺织服装	0.06	3.30	-3.21
沪深300	1.05	0.89	9.66

杨甫 分析师
执业证书编号: S0530517110001 0731-84403345
yangfu@cfzq.com

相关报告

- 《纺织服装: 纺织服装行业6月报: 消费升级趋势明朗, 利好头部品牌》 2021-07-08
- 《纺织服装: 纺织服装行业点评: 业绩强势增长, 国货崛起势在必行》 2021-07-06
- 《纺织服装: 纺织服装行业5月跟踪: 消费环境复苏, 线上布局加速》 2021-06-10

投资要点:

- **事件:** 7月16日起, 安踏冠军体验店陆续登录北京王府井、青岛梦乐城和成都万象城, 奥运主题空间将全面多维度地展示奥运故事, 并通过一系列的互动装置, 让消费者身临其境感受到奥运氛围。
- **主题空间科技赋能, 国潮元素和奥运文化更加深入人心。** 安踏冠军体验店主要布局一二线城市的主流商圈, 以北京王府井店为例, 店铺位于王府井百货大楼前, 以奥运会标志五环为设计灵感, 整个空间呈现出金属幻彩的高科技感, 五大体验空间的分区设置更时全面展示了安踏助力中国奥运代表团出征东京奥运会的历程和成果。其中, 冠军空间位于快闪店中心, 以奥运冠军365天赛场上下的穿衣需求为故事灵感, 展示以北京2022年冬奥会特许商品国旗款为核心的国家队系列产品和东京奥运会中国体育代表团领奖鞋, 国潮和奥运元素的加入, 能更为深刻的推广奥运文化, 让国潮元素深入人心。
- **国旗款卖点突出, 强势助力安踏品牌力的建设, 推动科技赋能大众商品。** 国旗款运动服装作为“冬奥会特许商品”, 也是奥运历史上首次出现对大众销售的“国旗款运动服”。具体来看: **1) 产品差异化。** 国旗款商品借助独特标识和全新的设计, 形成品牌特色, 叠加双奥时机推出“爱运动, 中国有安踏”的品牌概念彰显安踏运动精神, 抓住国货崛起契机, 打造安踏专业运动品牌形象, 带动全民消费者爱运动的热情; **2) 营销年轻化。** 今年4月29日, 签约王一博为其全球首席代言人推广国旗款, 借助顶级流量明星在Z世代消费者中的强大影响力成功破圈, 全面拥抱Z世代消费者, 推动品牌向上。 **3) 商品科技化。** 安踏组建了专业团队、整合全球资源进行奥运会装备的研发设计, 持续为国家队打造更多先进的比赛装备, 此外, 在安踏运动科学实验室现已申请国家专利超1800项的基础上, 建立了全球设计研发中心, 并且未来5年仅安踏品牌将投入超过40亿用于全球研发, 将持续助力大众商品运动科技的研发和升级, 并提高高端产品的占比。
- **投资建议:** 国旗款将有力推动安踏品牌的建设, 安踏作为运动服饰领域的领先品牌, 将有效带动其他品牌在科技、设计、年轻化方面的建设, 进一步助力国产品牌崛起, 具体来看: **1) 品牌端:** 国旗款在冬奥组委会授权下向大众销售, 一枝独秀, 为安踏品牌增添差异化色彩, 形成明显的品牌优势。运动服饰行业作为市场集中度较高的的服装子行业, 头部企业各自有其品牌优势且竞争激烈, 国旗款的推出将有效激励运动服饰行业内其他头部企业加强产品差异化, 增强品牌优势; **2)**

设计端：国旗款推出后取得了超预期的反响，叠加双奥在即，反映出消费者空前的爱国热情和运动热情，将促进服装行业对国潮元素的运用；**3) 营销端：**95后 Z世代目前已成为消费主力军，牵手顶级流量明星为品牌代言，加强品牌互动的年轻化，在极大的拓展了国产品牌在 Z世代中的知名度和影响力的同时，进一步促进国产运动品牌年轻化，占领消费者心智。继李宁牵手肖战、安踏牵手王一博取得较大成功后，行业其他品牌有望效仿此举实现破圈；**4) 科技端：**运动服饰品牌相较其他品牌科技含量要求较高，安踏重金投入研发，修炼内功，科技赋能大众商品，有望催化行业整体加大研发投入，深入践行“专业为本，创新驱动”理念。建议关注比音勒芬（002832.SZ），其作为运动服饰细分赛道龙头，注重研发创新，将服装与中国文化相结合，品牌优势大、产品科技含量高。

➤ **风险提示：**行业竞争加剧，市场需求不及预期。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438