

证券研究报告—深度报告

纺织服装

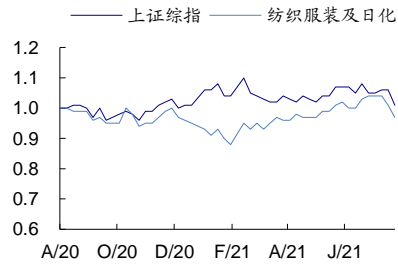
8月投资策略

超配

(维持评级)

2021年08月02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 202107 期: 行业景气度高, 布局绩优龙头》——2021-05-18  
 《纺织服装海外跟踪系列十一: AdidasQ1: 新疆棉事件影响见底, 全年指引上调》——2021-05-09  
 《纺织服装双周报 202106 期: 消费景气订单充足, 布局绩优龙头》——2021-05-07  
 《纺织服装 5 月投资策略: 行业供需两旺, 关注绩优龙头》——2021-05-05  
 《运动鞋制造行业专题: 运动鞋制造龙头壁垒深厚, 具备持续成长潜力》——2021-04-20

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码: 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

行业投资策略

中报季来临, 把握加仓良机

● 行情回顾: 大盘总体下行, 纺服表现整体与大盘持平

7月中上旬A股、港股行情持平, 下旬下行, 美股和台股大盘有所上升, 纺服板块A股、港股总体表现与大盘持平。受大盘影响, 较多重点关注公司7月呈现下滑趋势, 但今年以来总体势头良好。

● 品牌渠道: 社零同比回暖, 重点品牌抖音销售亮眼

社零数据显示, 服装社零数据5月/6月当月同增12.3%/12.8%。线上累计消费持续回暖, 6月穿类商品网上零售同增18.7%。从7月抖音数据看, 太平鸟女装、李宁、波司登、鸿星尔克、adidas、李宁、安踏、中国李宁、斯凯奇均进入各自品类前十。

● 制造出口: 服装出口持续增长, 运价和棉价有所上升

6月纺织出口同减23%, 服装出口同增18%; 6月越南订单同比增长36%。从PMI来看, 6月中国PMI为48.1, 同增13%。柯桥总景气指数在6月同比持平、环比均小幅下降; 棉价方面, 7月郑棉期货、内棉现货和外棉价格环比、同比大涨, 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, 稳健医疗、百隆东方、罗莱生活, 百隆东方发布业绩公告, 港股方面, 中国利郎、安踏体育、特步国际发布营运表现, 裕元集团、特步国际发布半年业绩。新闻方面, PUMA、佐丹奴、斯凯奇、亚瑟士、Deckers、LVMH、Prada、爱马仕公布季度业绩。

● 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: 行业景气度持续, 把握优质个股回调加仓良机

今年上半年纺服板块呈现供需两旺的景气趋势, 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。短期市场非基本面影响下估值回调带来优质个股加仓良机, 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、太平鸟。

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	142.67	2144	4.24	5.04	33.7	28.3
02020	安踏体育	买入	140.76	3804	3.02	3.85	46.6	36.6
02331	李宁	买入	68.09	1698	1.46	1.73	46.5	39.4
06110	滔搏	买入	9.01	559	0.52	0.62	17.4	14.6
03998	波司登	买入	4.03	436	0.19	0.24	21.2	16.6
01368	特步国际	买入	8.96	236	0.28	0.34	32.3	26.4
002563	森马服饰	买入	9.73	262	0.62	0.72	15.6	13.5
300979	华利集团	买入	16.63	1068	2.30	2.83	39.9	32.3
300888	太平鸟	买入	49.10	234	2.05	2.55	24.0	19.3

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测

## 内容目录

行情回顾：大盘总体下行，纺服表现整体与大盘持平 .....	4
品牌渠道：社零同比回暖，重点品牌抖音销售亮眼 .....	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 .....	10
投资建议：行业景气度持续，把握优质个股回调加仓良机 .....	15
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

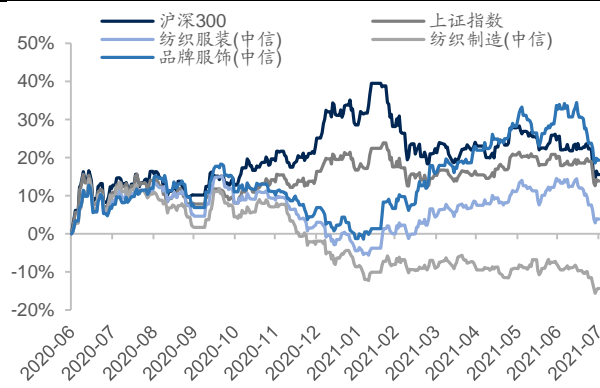
图 1: A 股大盘与板块指数年中至今行情走势 .....	4
图 2: 港股大盘与板块指数年中至今行情走势 .....	4
图 3: 美股大盘与板块指数年中至今行情走势 .....	4
图 4: 台股大盘与板块指数年中至今行情走势 .....	4
图 5: A 股/港股/美股/台股大盘与纺织服装相关指数行情表现 .....	5
图 6: A 股重点上市公司行情表现 .....	5
图 7: 港股重点上市公司行情表现 .....	6
图 8: 美股/台股重点上市公司行情表现 .....	6
图 9: 限上整体与服装零售额当月同比 .....	7
图 10: 限上整体与服装零售额累计同比 .....	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 .....	9
图 14: 亚洲纺服主要出口地 PMI 与中国出口新订单 PMI .....	9
图 15: 柯桥纺织景气指数 .....	9
图 16: 国内与国际棉价趋势 .....	9
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: 2021 年 5-7 月女装、男装、运动户外品类抖音小店销售额榜单 .....	8
表 2: 纺服 A 股公司公告 .....	10
表 3: 纺服港股公司公告 .....	11
表 4: 行业新闻一览 .....	14

## 行情回顾：大盘总体下行，纺服表现整体与大盘持平

7月中上旬A股、港股行情持平，下旬下行，美股和台股大盘有所上升，纺服板块A股、港股总体表现与大盘持平。

1. A股：7月上旬和中旬大盘持平，7月下旬大盘下行，7月品牌服饰、纺织服装和纺织制造板块走势和大盘接近；
2. 港股：7月上旬和中旬大盘基本持平，下旬大盘下行，纺织服装板块在上旬和中旬跑赢大盘，下旬增幅则低于大盘；
3. 美股：7月大盘有所上涨，可选板块上升，上升幅度与大盘持平；
4. 台股：7月大盘震荡上行，纺服板块好于大盘。

图 1：A 股大盘与板块指数年中至今行情走势



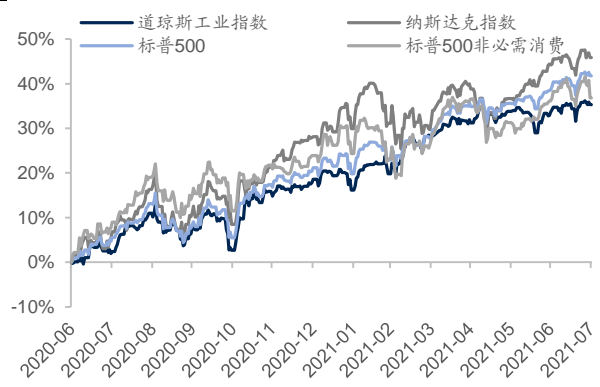
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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)	0.0%	-8.8%	-6.5%	-4.3%	8.7%	0.8%	2,929
	C1005185.WI	纺织制造(中信)	0.0%	-6.6%	-5.9%	-6.5%	-6.3%	-12.7%	2,525
	C1005821.WI	品牌服饰(中信)	0.0%	-10.1%	-7.0%	-2.9%	20.9%	11.7%	1,226
	000300.SH	沪深300	0.0%	-7.9%	-9.6%	-6.8%	-10.1%	-7.7%	4,811
	000001.SH	上证指数	0.0%	-5.4%	-5.6%	-2.2%	-2.5%	-2.2%	3,397
港股	HSCICD.HI	恒生非必需性消费业	0.0%	-8.2%	-4.3%	-3.9%	-0.9%	1.8%	2,591
	CIHK5017.W	纺织服装HK(中信)	0.0%	-13.3%	-1.1%	10.7%	30.3%	29.9%	3,901
	887160.WI	香港纺织品、服装与奢侈品	0.0%	-11.2%	0.2%	10.3%	26.3%	25.4%	20,268
美股	HSI.HI	恒生指数	0.0%	-9.9%	-10.9%	-11.4%	-8.2%	-4.7%	25,961
	DJI.GI	道琼斯工业指数	0.0%	1.3%	1.2%	2.6%	16.5%	14.1%	34,935
	IXIC.GI	纳斯达克指数	0.0%	1.2%	6.7%	4.2%	12.3%	13.8%	14,673
	SPX.GI	标普500	0.0%	2.3%	4.5%	4.4%	18.3%	17.0%	4,395
	S5COND.SP	标普500非必需消费	0.0%	0.5%	4.2%	0.5%	10.0%	10.5%	1,439
台股	TWII.TW	台湾加权指数	0.0%	-2.9%	2.2%	-1.6%	13.9%	17.1%	17,247
	TW50.TW	台湾50	0.0%	-2.8%	-0.6%	-3.9%	5.6%	12.6%	13,460
	TWSE008.TI	台湾纺织指数	0.0%	-8.2%	-6.6%	-4.1%	28.7%	18.2%	653

资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

受大盘影响, 较多重点关注公司 7 月呈现下滑趋势, 但今年以来总体势头良好

1. A 股方面, 沪深 300 指数和较多纺服公司呈现下行趋势, 而相比沪深 300 收益率, 华孚时尚 (+3.5%)、百隆东方 (-1.1%)、海澜之家 (-1.7%)、九牧王 (-3.0%) 等表现相对较好;
2. 港股方面, 恒生指数和较多纺服公司呈现下行趋势, 而相比恒生指数收益率, 江南布衣 (+18.1%)、普拉达 (+3.0%)、中国利郎 (-3.6%)、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, 露露柠檬 (+9.6%)、耐克 (+8.4%)、斯凯奇 (+7.7%) 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	0.0%	-18.6%	-18.7%	-15.2%	15.5%	-0.8%	9.7
	600398.SH	海澜之家	0.0%	-1.7%	4.4%	3.7%	20.0%	15.0%	7.1
	603877.SH	太平鸟	0.0%	-8.0%	-6.1%	2.3%	77.1%	66.3%	49.1
	002029.SZ	七匹狼	0.0%	-12.9%	-7.9%	5.8%	16.5%	12.1%	5.8
	601566.SH	九牧王	0.0%	-3.0%	41.7%	39.2%	52.2%	39.1%	15.2
	002293.SZ	罗莱生活	0.0%	-14.9%	-17.7%	-20.8%	-0.5%	-4.5%	11.4
	300888.SZ	稳健医疗	0.0%	-22.3%	-30.5%	-28.2%	-48.8%	-41.3%	96.1
	002832.SZ	比音勒芬	0.0%	-6.2%	11.3%	14.4%	48.4%	47.8%	23.7
高端时尚	603808.SH	歌力思	0.0%	-8.2%	-1.8%	-2.6%	9.4%	12.8%	14.5
	603587.SH	地素时尚	0.0%	-10.1%	11.2%	16.0%	32.4%	17.4%	21.6
	603839.SH	安正时尚	0.0%	-9.0%	-11.9%	-9.3%	10.5%	-9.0%	8.7
制造出口	601339.SH	百隆东方	0.0%	-1.1%	3.7%	-5.7%	47.7%	38.1%	5.3
	000726.SZ	晋泰A	0.0%	-7.7%	-12.5%	-7.6%	-6.3%	-16.6%	5.5
	300577.SZ	开润股份	0.0%	-22.4%	-25.6%	-27.4%	-23.9%	-35.9%	16.6
	603558.SH	健盛集团	0.0%	-5.3%	0.4%	-5.2%	0.2%	2.6%	8.2
002042.SZ	华孚时尚	0.0%	3.5%	-4.9%	-13.3%	22.5%	12.4%	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	0.0%	-12.6%	14.7%	24.4%	41.0%	22.8%	4.9
	1234.HK	中国利郎	0.0%	-3.6%	-1.8%	-2.6%	-3.5%	-4.6%	4.9
高端时尚	3306.HK	江南布衣	0.0%	16.1%	12.4%	9.0%	86.1%	86.3%	16.3
	1913.HK	普拉达	0.0%	3.0%	15.0%	24.8%	27.8%	19.3%	60.7
	1910.HK	新秀丽	0.0%	-9.1%	-2.0%	-1.1%	28.9%	5.1%	14.4
	3709.HK	赢家时尚	0.0%	-1.9%	3.4%	-0.9%	-11.2%	-23.9%	10.5
体育用品	2020.HK	安踏体育	0.0%	-7.4%	8.2%	20.3%	32.4%	38.2%	169.3
	2331.HK	李宁	0.0%	-3.6%	15.1%	28.0%	69.2%	54.2%	81.9
	6110.HK	滔搏	0.0%	-3.7%	-8.6%	1.3%	-12.8%	-5.3%	10.8
	3813.HK	宝胜国际	0.0%	-15.3%	-20.5%	-18.4%	-6.1%	-15.8%	1.6
	1368.HK	特步国际	0.0%	-26.4%	26.4%	57.6%	213.5%	181.9%	10.8
	1361.HK	361度	0.0%	-21.7%	-6.2%	6.8%	158.6%	206.5%	3.3
	3818.HK	中国动向	0.0%	-23.4%	7.1%	2.9%	36.4%	29.6%	1.1
制造出口	2313.HK	申洲国际	0.0%	-2.5%	-15.9%	-1.6%	13.5%	13.6%	171.6
	0551.HK	裕元集团	0.0%	-4.5%	-19.0%	-18.0%	-3.1%	1.6%	16.4
	2232.HK	鼎苑国际	0.0%	-21.6%	-7.0%	-22.7%	38.6%	35.1%	3.1
	2678.HK	天虹纺织	0.0%	-9.7%	-6.0%	-4.1%	40.4%	73.6%	11.3
	1836.HK	九兴控股	0.0%	-7.3%	4.4%	1.0%	7.8%	10.1%	9.9
	1382.HK	五夫纺织	0.0%	-9.9%	-18.7%	-17.6%	-12.7%	-17.3%	4.2

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

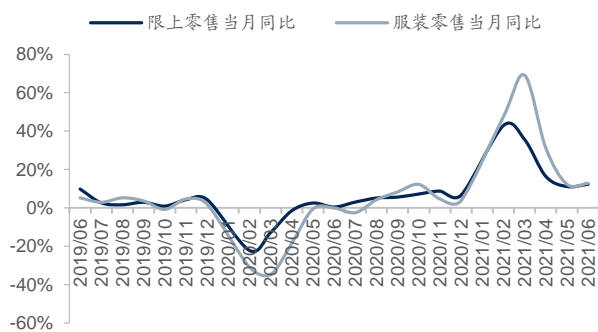
细分板块	证券代码	证券名称	本月至今	上月涨跌幅	2个月涨跌幅	3个月涨跌幅	6个月涨跌幅	年初至今	收盘价
品牌服饰	NKE.N	耐克公司	0.0%	8.4%	22.8%	26.0%	25.9%	18.9%	167.5
	ADDDF.OO	阿迪达斯	0.0%	-5.4%	-4.6%	13.0%	11.7%	-3.0%	354.6
	LULU.O	露露柠檬	0.0%	9.6%	23.8%	16.7%	21.8%	15.0%	400.2
	SKX.N	斯凯奇	0.0%	7.7%	13.0%	9.6%	55.7%	49.4%	53.7
	VFC.N	威富公司	0.0%	-2.2%	1.2%	-9.1%	5.6%	-4.9%	80.2
	UAA.N	安德玛	0.0%	-3.3%	-9.4%	-16.2%	16.9%	19.1%	20.5
服装零售	TJX.N	TJX公司	0.0%	2.1%	1.9%	-3.3%	8.2%	1.5%	68.8
	ROST.O	罗斯百货	0.0%	-1.1%	-2.7%	-6.2%	10.8%	0.4%	122.7
	FLN	富乐客	0.0%	-7.1%	-9.5%	-3.1%	31.1%	42.5%	57.1
制造出口	GPS.N	盖普公司	0.0%	-3.0%	-12.5%	-13.5%	44.6%	45.0%	29.2
	1476.TW	儒鸿	0.0%	-7.0%	-6.0%	13.8%	50.4%	44.4%	610.0
	1477.TW	聚阳实业	0.0%	-3.3%	-16.5%	-3.1%	26.3%	24.0%	237.5
9910.TW	丰泰企业	0.0%	-5.5%	-5.7%	11.3%	28.3%	15.8%	231.0	

资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

## 品牌渠道: 社零同比回暖, 重点品牌抖音销售亮眼

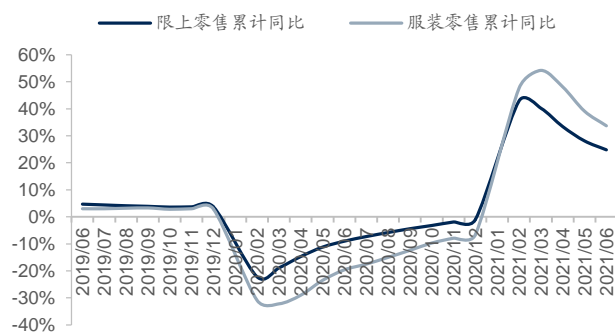
1. 1~6月社零数据持续增长, 线上维持高增长。社零数据显示, 服装社零数据2月/3月/4月分别同增接近50%/近70%/30%以上, 5月/6月当月同增12.3%/12.8%。线上累计消费持续回暖, 6月穿类商品网上零售同增18.7%, 第三方阿里线上数据也呈现类似的趋势, 6月运动服同比增长超过50%, 运动鞋同比增长近20%。

图 9: 限上整体与服装零售额当月同比



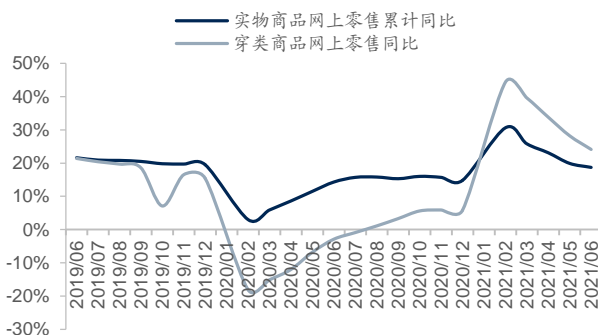
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 10: 限上整体与服装零售额累计同比



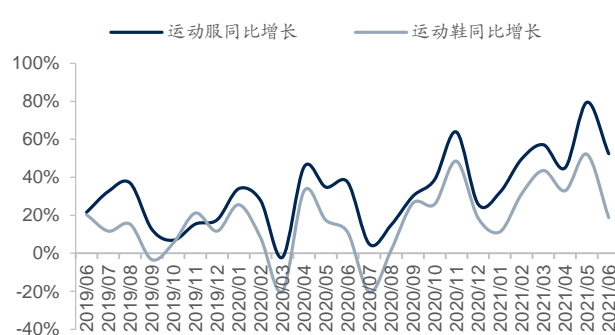
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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同比增长



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. 重点品牌抖音销售业绩亮眼

据蝉妈妈统计的各品类抖音小店榜单, 2021年7月, 女装品类中, 太平鸟女装旗舰店实现销售额 5065 万元, 位列第三; 男装品类中, 李宁旗舰店实现销售额 938 万元, 位列第二, 波司登畅销全球 72 国旗舰店销售额 761 万元, 位列第六, 海澜之家服饰旗舰店和森马官方店销售额分别为 714/698 万元, 分别位列第九和第十。运动户外品类中, 前八名依次为鸿星尔克官方旗舰店/adidas 官方旗舰店/李宁旗舰店/安踏旗舰店/中国李宁旗舰店/鸿星尔克运动旗舰店/斯凯奇旗舰店, 销售额分别为 14700/9959/3038/2888/2340/1733/1679 万元。

**表 1: 2021 年 5-7 月女装、男装、运动户外品类抖音小店销售额榜单**

女装									
5 月女装抖音榜单				6 月女装抖音榜单			7 月女装抖音榜单		
排名	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	TeenieWeenie 旗舰店	9710.5	420.4	TeenieWeenie 旗舰店	10400.0	385.2	TeenieWeenie 旗舰店	8879.6	426.9
2	晶咕女装旗舰店	7409.5	154.4	罗拉密码 1 号 优品店	9602.0	147.5	四季青林宏武 服饰批发店	5941.9	90.7
3	四季青林宏武 服饰批发店	7378.8	121.8	太平鸟女装旗舰店	8686.5	318.2	太平鸟女装旗舰店	5064.5	244.7
4	太平鸟女装旗舰店	7369.1	249.0	四季青林宏武 服饰批发店	8362.3	119.1	晶咕女装旗舰店	4906.7	154.3
5	罗拉密码 1 号 优品店	6966.6	118.7	我是懒猫 nono	6294.8	507.6	我是懒猫 nono	4666.5	486.1
6	凤栖梧香云纱 真丝	6643.9	488.5	需华贸易	5796.9	88.9	PSALTER 诗篇 旗舰店	4572.7	644.0
7	同瑄服饰店	5822.7	130.8	盈公主 6 号店	5223.1	269.2	校长本校	4484.4	100.1
8	需华贸易	4893.3	85.0	晶咕女装旗舰店	5205.8	150.9	罗拉密码 1 号 优品店	4471.7	124.2
9	Linda 大姐姐	4375.7	412.8	千屿轻奢服饰	5144.4	118.0	mimiusululu	4433.8	100.3
10	千屿轻奢服饰	4276.5	145.5	凤栖梧香云纱 真丝	4934.3	479.1	音儿旗舰店	4288.6	809.2
男装									
5 月男装抖音榜单				6 月男装抖音榜单			7 月男装抖音榜单		
排名	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	海澜之家服饰 旗舰店	2076.8	71.4	TCH 旗舰店	1934.9	667.2	TCH 旗舰店	1346.6	748.1
2	梧桐隆佳	1932.2	88.6	广州卡奢服饰	1547.1	42.5	李宁旗舰店	937.8	130.3
3	罗蒙男女服装 旗舰店	1863.4	79.6	乔治汤米	1355.1	50.8	乔治汤米旗舰店	937.1	54.2
4	奥门元平潮流 服饰	1631.8	48.3	海澜之家服饰 旗舰店	1308.7	77.0	广州大缘二号 店	899.1	63.3
5	TCH 旗舰店	1454.6	661.2	梧桐隆佳	1249.5	102.4	VUUG 旗舰店	778.1	116.1
6	POLOSPORT 衣行专卖店	1381.6	102.3	洛哥超高性价比 比设计师女装	1243.0	161.4	波司登物销全 球 72 国旗舰店	761.2	1049.9
7	米子祺小店铺	1261.4	4.2	罗蒙男女服装 旗舰店	1197.7	81.5	F426 旗舰店	749.5	166.6
8	乔治汤米	1242.8	54.3	PR 服饰专卖 店	1001.9	68.6	柒牌旗舰店	727.1	137.2
9	LilBetter 旗舰店	1204.2	112.5	龙牙专卖店	990.6	206.4	海澜之家服饰 旗舰店	714.4	73.6
10	铁血君品行	1146.8	204.8	涛哥推荐	945.3	8593.6	森马官方旗舰 店	697.7	81.1
运动户外									
5 月运动户外抖音榜单				6 月运动户外抖音榜单			7 月运动户外抖音榜单		
排名	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	UnderArmour 专卖店	1699.7	261.5	adidas 官方旗 舰店	8779.4	232.3	鸿星尔克官 方旗舰店	14700.0	160.7
2	李宁旗舰店	1548.3	178.0	斯凯奇旗舰店	1414.2	288.6	adidas 官方旗 舰店	9958.7	271.4
3	李宁体育速恒 店	1524.3	108.9	李宁旗舰店	1067.7	159.4	李宁旗舰店	3037.6	115.1
4	安踏旗舰店	1382.3	142.5	安踏旗舰店	1033.8	127.6	安踏旗舰店	2887.6	136.2
5	adidas 官方旗 舰店	1208.0	188.8	悦麦弘运动户 外专营店	966.8	189.6	中国李宁旗 舰店	2340.3	91.8
6	百丽鞋类旗舰 店	1185.8	423.5	李宁体育速恒 店	811.2	95.4	鸿星尔克运 动旗舰店	1733.4	156.2
7	阿迪达斯悦麦 弘专卖店	1117.2	114.0	UnderArmour 安德玛官方旗 舰店	793.5	233.4	斯凯奇旗舰店	1679.3	349.9
8	中国李宁旗 舰店	978.1	146.0	中国李宁旗 舰店	727.2	148.4	斯凯奇华斌专 卖店	1124.7	296.0
9	斯凯奇华斌专 卖店	921.6	329.1	斯凯奇华斌专 卖店	711.1	273.5	运动第一站	1099.5	354.7
10	锦欣鞋服	886.4	75.1	百丽鞋类旗舰 店	603.4	354.9	鸿星尔克心聚 缘专卖店	810.8	202.7

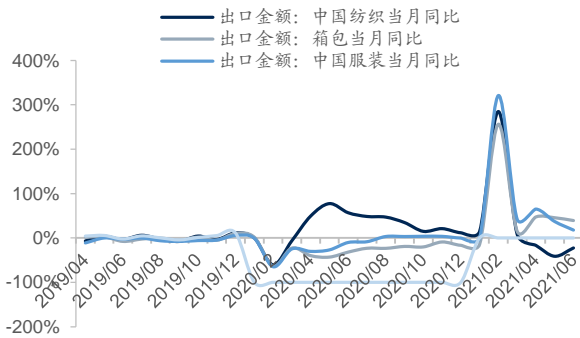
资料来源：蝉妈妈，国信证券经济研究所整理



## 制造出口：服装出口持续增长，运价有所上升

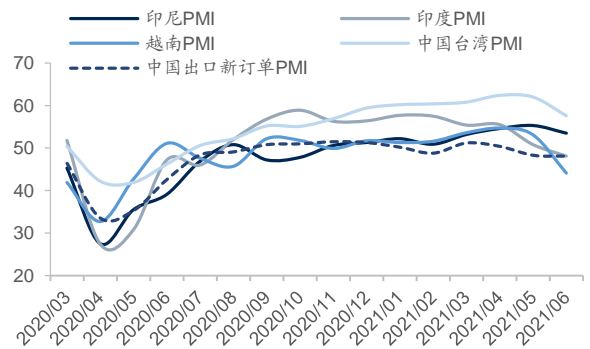
中国服装出口增速较快，纺织品（含口罩）出口减少，亚洲主要出口国订单回暖，内外棉价环比大涨。中国纺织品服装出口方面，去年 10-12 月当月同比整体保持低速增长，其中纺织品出口去年 5-8 月增速较高，10-12 月增速放缓；由于去年 2 月基数较低，今年 2 月纺织/服装出口大幅回暖；3 月仍保持较快的增长；5 月纺织出口同减 41%，服装出口同增 37%，6 月纺织出口同减 23%，服装出口同增 18%；6 月越南订单同比增长 36%。从 PMI 来看，6 月中国 PMI 为 48.1，同增 13%。其他亚洲主要出口国家或地区，印尼、越南、中国台湾 PMI 环比下降，印尼、越南同比大幅回升。柯桥总景气指数在 6 月同比持平、环比均小幅下降；棉价方面，7 月郑棉期货、内棉现货和外棉价格环比、同比大涨，价格恢复至 2018 下半年的水平。

图 13：中国与越南纺织服装出口金额当月同比



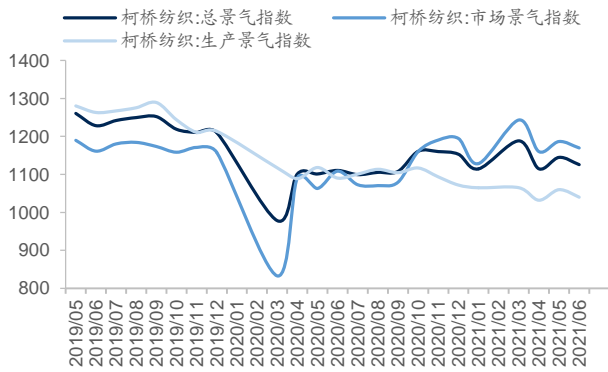
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图 14：亚洲纺服主要出口地 PMI 与中国出口新订单 PMI



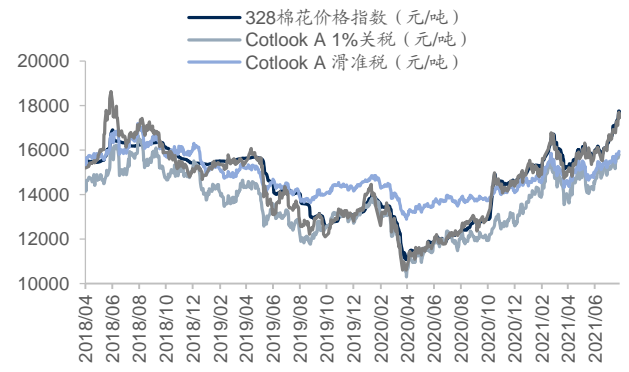
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图 15：柯桥纺织景气指数



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

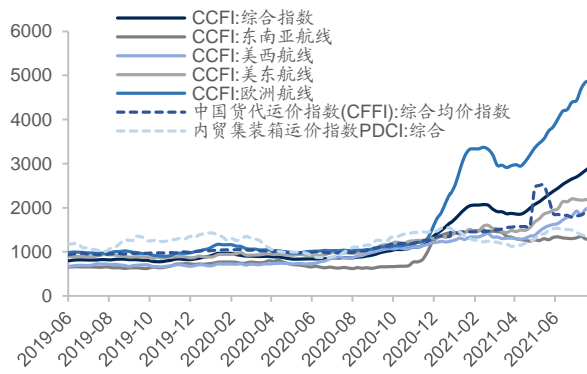
图 16：国内与国际棉价趋势



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，国内运价持平，人民币汇率持平。7 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总体持平。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略升，对出口企业产品价格、结汇将产生正面影响。

图 17: 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 18: 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 7 月, 稳健医疗、百隆东方、罗莱生活, 百隆东方发布业绩公告, 百隆东方、歌力思发行新股, 太平鸟发行可转债;
- 2) 太平鸟大股东减持股份, 开润股份、罗莱生活回购股权;
- 3) 开润股份发布员工持股计划, 地素时尚发布股权激励方案;
- 4) 九牧王调整对外投资方案, 地素时尚发布利润分配方案;
- 5) 比音勒芬、罗莱生活有委托理财计划。

表 2: 纺服 A 股公司公告

公告日期	公司名称	公告类型	公告要点
2021/7/1	开润股份	回购股权	公司累计通过股票回购专用账户以集中竞价方式实施回购公司股份 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 18,362,798.31 元 (含交易费用)。
2021/7/2	百隆东方	业绩公告	2021 年半年度净利润预计增加 38,151.06 万元到 44,963.74 万元, 同比增加 280%到 330%。扣除非经常性损益的净利润预计增加 38,767.68 万元到 45,054.33 万元, 同比增加 370%到 430%。
2021/7/3	地素时尚	股权激励	2021 年 7 月 3 日, 公司向 102 名激励对象授予 441.00 万股限制性股票, 授予价格为 10.00 元/股。
2021/7/3	地素时尚	利润分配	公司拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本扣除公司回购专用账户的股数为基数分配利润, 向全体股东每 10 股派发现金红利 8.00 元 (含税)。
2021/7/6	百隆东方	发行新股	非公开发行募集资金总额不超过 100,000 万元 (含本数), 发行数量不超过本次非公开发行前公司总股本的 30%, 即不超过 450,000,000 股 (含本数)。用于百隆 (越南) 扩建 39 万锭纱线项目, 拟投入募集资金 100,000.00 (万元)
2021/7/6	罗莱生活	委托理财	委托理财产品为南京银行结构性存款。该产品为保本收益型, 购买金额: 2,200 万, 预计年化收益率 1.65%-3.3%。
2021/7/9	歌力思	发行新股	非公开发行股票的数量为 36,577,267 股, 全部采取向特定投资者非公开发行股票的方式发行, 募集资金总额为 482,819,924.40 元, 扣除不含税发行费用人民币 11,778,765.32 元, 募集资金净额为人民币 471,041,159.08 元。
2021/7/9	比音勒芬	委托理财	委托理财产品名称为利多多公司稳利 21JG7512 期 (三层看涨) 人民币对公结构性存款, 产品类型: 保本浮动收益型, 投资人民币 20,000 万元, 预期年化收益率: 1.4%-3.5%。
2021/7/10	开润股份	员工持股	员工持股计划股份总份数为 389,283 股, 实施后全部有效的员工持股计划所持有的股票总数累计不超过公司股本总额的 10%, 单个员工所获股份权益对应的股票总数累计不得超过公司股本总额的 1%。
2021/7/13	罗莱生活	业绩公告	2021 年 1 月 1 日至 2021 年 6 月 30 日盈利: 25,092 万元- 29,274 万元, 比上年同期增长: 50% - 75%, 盈利: 0.3040 元/股- 0.3547 元/股。
2021/7/14	九牧王	对外投资	九盛投资对九盛欣联的认缴出资额由人民币 9.90 亿元调整为人民币 2.606 亿元。
2021/7/15	太平鸟	债券发行	发行 80,000.00 万元可转债, 每张面值为人民币 100 元, 共计 8,000,000 张, 800,000 手, 按面值发行。其中 6.5 亿元计划用于数字化项目建设。
2021/7/20	罗莱生活	回购股权	本次回购注销限制性股票 418,000 股, 本次回购的均为 2018 年限制性股票。本次回购占回购注销前总股本的比例为 0.05%。本次回购注销完成后公司股份总数为 827,247,881.00 股。
2021/7/23	稳健医疗	业绩公告	2021 年上半年营业收入 402,900-408,700。同比下降: 2.2%-3.6%。其中医疗业务的业务收入与去年同比下降 15%-17%, 但较 2019 年上半年仍然上升 2.5 倍左右
2021/7/23	太平鸟	股份增减持	部分董监高集中竞价减持股份比例达 1%暨减持结果公告, 陈红朝先生以集中竞价交易方式共减持股份 476 万股, 占公司总股本的 1.00%。
2021/7/29	百隆东方	业绩公告	2021 年上半年公司营业收入 39.2 亿元, 同比增长 49.0%; 归母净利润 5.5 亿元, 同比增长 304.0%, 毛利率 20.9%, 同比增长 10.6p.p.。2021Q2 实现营业收入 20.5 亿元, 同增 61.3%。2021Q2 实现归母净利润 3.3 亿元, 同增 404.2%。2021Q2 毛利率水平 23.6%, 同比增长 18.0p.p.。

资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

## 2. 港股公司方面:

- 1) 中国利郎、安踏体育、特步国际发布营运表现, 裕元集团、特步国际发布半年业绩;
- 2) 波司登发布年度报告。

**表 3: 纺服港股公司公告**

公告日期	公司名称	公告类型	公告要点
2021/7/6	中国利郎	营运表现	2021 年第二季度「LILANZ」产品的零售金额(按零售价值计算)与同期比较增长 25%至 30%。2021 上半年「LILANZ」产品之零售金额(按零售价值计算)与同期比较增长 25%至 30%。
2021/7/8	安踏体育	营运表现	2021 年第二季度, 安踏品牌产品之零售金额(按零售价值计算)与同期比较录得 35-40%的正增长。FILA 品牌产品之零售金额(按零售价值计算)与同期比较录得 30-35%的正增长。所有其他品牌产品之零售金额(按零售价值计算)与同期比较录得 70-75%的正增长。2021 年上半年, 安踏品牌产品之零售金额(按零售价值计算)与同期比较录得 35-40%的正增长。FILA 品牌产品之零售金额(按零售价值计算)与同期比较录得 50-55%的正增长。所有其他品牌产品之零售金额(按零售价值计算)与同期比较录得 90-95%的正增长。
2021/7/12	宝胜国际	业绩公告	2021 年 6 月综合经营收益净额(千元人民币): 1,935,040, 与去年同期相比下跌 12.1%截至 2021 年 6 月 30 日止 6 个月之综合累计经营收益净额(千元人民币): 13,074,740 (与去年同期相比上升 11.4%)。
2021/7/12	裕元集团	业绩公告	2021 年 6 月综合经营收益净额(千美元): 787,718。截至 2021 年 6 月 30 日止 6 个月之综合累计经营收益净额(千美元): 4,807,112。
2021/7/13	特步国际	营运表现	特步主品牌截至 2021 年 6 月 30 日止 3 个月较去年同期变动, 零售销售增长(包括线上线下渠道) 30%-35%, 增长零售折扣水平为七五折至八折。截至 2021 年 6 月 30 日止 6 个月较去年同期变动, 零售销售增长(包括线上线下渠道) 40%-45%增长, 零售存货周转约四个月。
2021/7/21	波司登	年度报告	本财年营收再创历史新高, 达人民币 135.2 亿元, 同比增长 10.9%, 归属股东净利润约人民币 17.1 亿元, 同比增长 42.1%。本财年集团经营活动现金流为人民币 31.3 亿元, 同比大幅上升 155.8%。董事会建议派发本财年末期股息每股 10.0 港仙, 加上中期已派发股息每股 3.5 港仙, 本财年派息率为 70.8%。

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) 7 月 8 日, 安踏还公布了集团旗下安踏品牌未来五年战略目标及未来 24 个月快速增长赢领计划。根据安踏的战略目标, 安踏品牌致力于在未来五年, 实现流水年复合增长 18~25%; 线上业务年复合增长 30%以上, 2025 年占比达到 40%; 持续加强一至三线城市布局, 流水占比超过 50%; 购物中心店数翻倍; 总体市场份额增加 3%~5%, 保持中国运动品牌领导者地位。(懒熊体育)
- 2) 7 月 15 日英国孕妇装品牌 Seraphine 成功 IPO, 交易首日市值超 1.5 亿英镑。(华丽志)
- 3) 7 月 21 日, LV 母公司收购潮牌 Off-White, 交易完成后, LVMH 将持有 Off-White 60% 股份, Virgil 则持有剩余的 40%, 并继续担任 LV 男装艺术总监。这次收购有利于促进 LVMH 利用新鲜创意赢得年轻消费者。(ZAKER 新闻)
- 4) 7 月 22 日, 杰尼亚集团宣布将于今年晚些时候与 Investindustrial Acquisition Corp.合并成为一家纽交所上市公司, 预计筹集 8.8 亿美元。合并后的新公司预期初始企业价值为 32 亿美金约合 207 亿人民币, 预期市值为 25 亿美金约合 162 亿人民币。(华丽志)
- 5) 7 月 23 日, LV 宣布终止与吴亦凡的合作关系。(华丽志)
- 6) 7 月 22 日、23 日两天鸿星尔克、安踏、361 度、匹克等国潮运动品牌的整体销售额同比增长超过 280%。同时, 受益于向郑州捐款 5000 万元的涟漪效应, 鸿星尔克 23 日当日销售额同比增长超 52 倍。(华丽志)

- 7) 7月27日, 申洲国际发布公告称, 为配合越南政府的隔离措施, 即日起, 公司位于越南西宁省的制衣工厂暂停营运, 西宁省布料生产基地和胡志明市制衣工厂分别按其正常产能的30%、33%营运。公司预计每受影响营运14天, 公司的布料和服装的年度总产能将分别下降约2%和1%。为降低越南疫情对短期产能的影响, 公司将调度位于中国和柬埔寨的产区支援, 以确保公司交付订单的能力。(华丽志)

#### 业绩披露:

- 1) 7月5日, 兰蒂奇集团公布2020财年财报, 录得综合营业额为10.19亿欧元, 与2019财年相比, 跌幅控制在6.7%。另一方面, EBITDA(息税折旧和摊销前利润)达到1.73亿欧元, 比上一年增长4.4%, 营业利润(除去摊销和折旧后)为8700万欧元, 较2019年增长8.1%。(华丽志)
- 2) 7月19日, PUMA公布今年第二季度业绩, 销售额高达15.89亿欧元, 比去年同期增长了96%。第二季度盈利8000万欧元, 而去年则为亏损1.15亿欧元。公司预计全年销售额将录得20%增长, EBIT在4~5亿欧元之间。(华丽志)
- 3) 7月23日, 佐丹奴公布第二季度业绩, Q2迎来强劲复苏, 销售额同比大涨44%至8.12亿元, 其中中国内地销售额增长18.2%至1.75亿元, 香港及澳门上涨3.3%至9400万元, 亚太其他地区销售额则为2.48亿元, 同比飙涨119.5%。其第二季度其线上业务延续了去年的增长势头, 大涨12.5%至9000万元。(华丽志)
- 4) 7月26日, 斯凯奇二季度销售额达到了16.6亿美元, 同比增长了127.3%, 比2019年同季度增长了31.7%。其中, 美国市场销售增了147.3%, 国际市场销售增长了113.7%。净利润为8.5亿美元, 占到总销售额的51.2%。在美国国内批发销售额增长了205.7%, 国际批发销售额增长了94.8%, DTC增长了137.8%。(华丽志)
- 5) 7月26日亚瑟士公布截至6月30日的第二季度业绩, 净销售额同比增长24.8%至1065.5亿日元, 去年同期净销售额853.4亿日元。经营利润146亿日元, 去年同期经营亏损8.8亿日元。净利润104.9亿日元, 去年同期净亏损2.4亿日元。(华丽志)
- 6) 7月27日, UGG母公司Deckers集团公布截至6月30日的3个月业绩, 收入同比大涨78.2%至5.05亿美元, 对于2022财年, 集团预计销售额将在30.1-30.6亿美元之间, 预计同增19%。(ladymax)
- 7) 7月27日, LVMH公布上半年业绩, 上半年销售额同比增长56%至287亿欧元, 较2019年同期有机增长11%, 净利润52.89亿欧元, 同比增长了10倍, 与2019年同期相比增长了62%, 超出预期。其中第二季度销售额比2019年同期增长14%。经常营业利润同比增长4倍多至76.32亿欧元, 比2019年同期增长44%。(ladymax)
- 8) 7月29日, Prada公布截至6月30日的2021上半财年业绩, Prada集团总净销售额同比增长60%至15.01亿欧元, 按不变汇率计增长66%, 按不变汇率计, 零售销售额同比增长60%至12.81亿欧元, 比2019年同期增长8%, 第二季度增速加快。息税前利润(EBIT)1.66亿欧元, 高于2019年同期的1.5亿欧元。(华丽志)
- 9) 7月30日, 爱马仕公布Q2业绩, 销售额大涨127%至21.51亿欧元, 较2019年大涨33%, 期内亚洲市场收入大涨80.5%至26.2亿欧元, 其中

成衣和配饰业务大涨 98%。对于 2021 年，公司表示继续坚持长期可发展战略，为消费者提供更好的服务。(ladymax)

**表 4：行业新闻一览**

新闻日期	相关主体	新闻主题	新闻要点
2021/7/5	Radici	业绩公告	兰蒂奇集团在 2020 财年录得综合营业额为 10.19 亿欧元，与 2019 年相比，跌幅控制在 6.7%。另一方面，EBITDA（息税折旧和摊销前利润）达到 1.73 亿欧元，比上一年增长 4.4%，营业利润（除去摊销和折旧后）为 8700 万欧元，较 2019 年增长 8.1%。（华丽志）
2021/7/6	Infinited Fiber	品牌动态	芬兰循环时尚和纺织技术集团 Infinited Fiber Company 完成 3000 万欧元（约合人民币 2.3 亿元）融资，新增品牌投资方包括阿迪达斯（Adidas）及丹麦服装公司绫致时装（Bestseller），原有投资方 H&M 集团继续投资。本轮投资方还包括投资公司 Nidoco AB 及世界上最大的粘胶生产商、RGE 集团成员 Sateri。（华丽志）
2021/7/9	安踏体育	品牌动态	7 月 8 日，安踏还公布了集团旗下安踏品牌未来五年战略目标及未来 24 个月快速增长赢领计划。根据安踏的战略目标，安踏品牌致力于在未来五年，实现流水年复合增长 18-25%；线上业务年复合增长 30% 以上，2025 年占比达到 40%；持续加强一至三线城市布局，流水占比超过 50%；购物中心店数翻倍；总体市场份额增加 3%-5%，保持中国运动品牌领导者地位。（懒熊体育）
2021/7/9	Levi's	业绩公告	该季度，中国和美国的净销售额已经超过了（疫情前的）2019 财年同期水平。电子商务销售额同比增长 42%，所有数字渠道的销售额（包括品牌官网、纯电商平台以及传统批发客户的线上业务）增长 75%。数字渠道目前占总销售额的 23%。（华丽志）
2021/7/15	Brunello Cucinelli	业绩公告	2021 年上半年财年，Brunello Cucinelli 实现销售额 3.137 亿欧元，按实际汇率计算，同比增长 52.9%。相比 2019 年同期（疫情前），按实际汇率计算，销售额增长 7.7%，按不变汇率计算，销售额增长 10%。（华丽志）
2021/7/15	Seraphine	品牌动态	英国孕妇装品牌 Seraphine 成功 IPO，交易首日市值超 1.5 亿英镑。（华丽志）
2021/7/16	Burberry	业绩公告	Burberry 零售总额同比总计增长 86% 至 4.79 亿英镑，按不变汇率计算增长 98%。其中，可比门店零售销售额较去年同期增长 90%，亚太地区同比增长 27%（相比 2019 年同期增长 7%），中国大陆增长 55%，韩国增长 90% 以上；欧洲、中东、印度和非洲（EMEIA）地区录得 146% 的同比增长；美洲同比增长 341%。（华丽志）
2021/7/19	Puma	业绩公告	今年第二季度 Puma 的销售额高达 15.89 亿欧元，比去年同期增长了 96%。第二季度盈利 8000 万欧元，而去年则为亏损 1.15 亿欧元。公司预计全年销售额将录得 20% 增长，EBIT 在 4-5 亿欧元之间。（华丽志）
2021/7/19	GDP	市场动态	上半年国内生产总值 532167 亿元，按可比价格计算，同比增长 12.7%，比一季度回落 5.6 个百分点；两年平均增长 5.3%，两年平均增速比一季度加快 0.3 个百分点。（华丽志）
2021/7/21	LVMH	品牌动态	LV 母公司收购潮牌 Off-White，交易完成后，LVMH 将持有 Off-White 60% 股份，Virgil 则持有剩余的 40%，并继续担任 LV 男装艺术总监。据悉，Virgil 自 2018 年起担任 LV 男装成衣系列艺术总监，同时也是 LV 有史以来第一位非裔艺术总监。这次收购有利于促进 LVMH 利用新鲜创意赢得年轻消费者。（ZAKER 新闻）
2021/7/22	Ermenegildo Zegna	品牌动态	杰尼亚集团宣布将于今年晚些时候与 Investindustrial Acquisition Corp. 合并成为一家纽交所上市公司，预计筹集 8.8 亿美元。合并后的新公司预期初始企业价值为 32 亿美金约合 207 亿人民币，预期市值为 25 亿美金约合 162 亿人民币。（华丽志）
2021/7/22	纺织业	市场动态	二季度纺织业为 80.9%，化学原料和化学制品制造业为 80.0%。分门来看，二季度制造业产能利用率为 78.8%，同比升 4.0%；电力、热力、燃气及水生产和供应业产能利用率为 74.7%，同比升 4.1%。（华丽志）
2021/7/23	Bally	业绩公告	Bally 品牌 2021 年第一季度中国营收大涨 46%，第二季度继续增长 41%。（华丽志）
2021/7/23	LV	品牌动态	LV 终止与吴亦凡的合作关系。（华丽志）
2021/7/23	AllSaints	人事变动	英国时装品牌 AllSaints 创意总监 Wil Beedle 日前宣布将离职，以专注于他个人创办的可持续品牌 ShoreditchSkiClub，目前品牌已开始寻找其继任者，值得关注的是，Wil Beedle 加入 AllSaints 已有 18 年，并掌管了近 10 年的创意设计，他的离职将让 AllSaints 的未来发展充满不确定性。（华丽志）
2021/7/23	佐丹奴	业绩公告	佐丹奴在第二季度迎来强劲复苏，销售额同比大涨 44% 至 8.12 亿元，其中中国内地销售额增长 18.2% 至 1.75 亿元，香港及澳门上涨 3.3% 至 9400 万元，亚太其他地区销售额则为 2.48 亿元，同比飙涨 119.5%。其第二季度其线上业务延续了去年的增长势头，大涨 12.5% 至 9000 万元。（华丽志）
2021/7/25	Crocs	业绩公告	销售额同比增长 93.3%（按固定汇率计，同比增长 88.4%），至 6.408 亿美元；毛利率比去年同期的 54.3% 增加了 7.4 个百分点，至 61.7%；调整后毛利率为 61.89%，比去年同期增加了 6.6 个百分点。
2021/7/26	SKECHERS	业绩公告	斯凯奇 SKECHERS 二季度销售额达到了 16.6 亿美元，同比增长了 127.3%，比 2019 年同期增长了 31.7%。其中，美国市场销售增长了 147.3%，国际市场销售增长了 113.7%，净利润为 8.5 亿美元，占到总销售额的 51.2%。在美国国内批发销售额增长了 205.7%，国际批发销售额增长了 94.8%，DTC 增长了 137.8%。（华丽志）
2021/7/26	鸿星尔克	品牌动态	22 日、23 日两天鸿星尔克、安踏、361 度、匹克等国潮运动品牌的整体销售额同比增长超过 280%，其中最畅销的是跑步鞋、篮球鞋、运动裤、T 恤等品类。值得关注的是，受益于向郑州捐款 5000 万元的涟漪效应，鸿星尔克 23 日当日销售额同比增长超 52 倍。（华丽志）
2021/7/26	Giorgio Armani	业绩公告	上半年收入同涨 34%，按固定汇率增幅 38%，不包括批发和许可的直营渠道收入增长了 59%。在截至去年 12 月 31 日的 12 个月，该集团净利润大跌 27.4% 至 9000 万欧元，综合销售额下滑 25% 至 16 亿欧元。（华丽志）
2021/7/26	Asics（亚瑟士）	业绩公告	公司截至 6 月 30 日的净销售额同比增长 24.8% 至 1065.5 亿日元，去年同期净销售额 853.4 亿日元。经营利润 146 亿日元，去年同期经营亏损 8.8 亿日元。净利润 104.9 亿日元，去年同期净亏损 2.4 亿日元。（华丽志）
2021/7/26	Florence	品牌动态	意大利 Florence 集团收购拥有上百年历史的休闲外套制造商 EmmeGi。（华丽志）
2021/7/27	Deckers	业绩公告	截至 6 月 30 日的 3 个月内，UGG 母公司 Deckers 集团收入同比大涨 78.2% 至 5.05 亿美元，对于 2022 财年，集团预计销售额将在 30.1-30.6 亿美元之间，预计同增 19%。（ladymax）
2021/7/27	LVMH	业绩公告	LVMH 上半年销售额同比增长 56% 至 287 亿欧元，较 2019 年同期有机增长 11%，净利润 52.89 亿欧元，同比增长了 10 倍，与 2019 年同期相比增长了 62%，超出预期。其中第二季度销售额比 2019 年同期增长 14%。经常营业利润同比增长 4 倍多至 76.32 亿欧元，比 2019 年同期增长 44%。（ladymax）
2021/7/28	Gucci/开云集团	业绩公告	Gucci 母公司开云集团上半年收入同比大涨 49.6% 至 80.47 亿欧元，可比销售额增幅为 54.1%，净利润猛涨 159% 至 14.77 亿欧元。报告期内，在集团业绩中占比近 60% 的 Gucci 销售额大涨 45.8% 至 44.79 亿欧元，几乎与 2019 年同期持平。（华丽志）
2021/7/28	申洲国际	品牌动态	申洲国际发布公告称，即日起，公司位于越南西宁市制衣工厂暂停营运，西宁市布料生产基地和胡志明市制衣工厂分别按其正常产能的 30%、33% 营运。预计每受影响营运 14 天，公司的布料和服装的年度总产能将分别下降约 2% 和 1%。为降低短期产能的影响，公司将调度中国和柬埔寨产区支援，确保公司交付订单。（华丽志）
2021/7/28	SMCP	业绩公告	法国时尚零售商 SMCP 第二季度销售额同比大涨 59.1% 至 2.294 亿欧元，有机增幅为 61.1%，但与 2019 年相比依然下跌 14%。Sandro 销售额同比大涨 51.6% 至 1.084 亿欧元，Maje 大涨 73.9% 至 9350 万欧元，Claudie Pierlot 和 De Fursac 所在的其他品牌部门也大涨 45.6% 至 2740 万欧元。（华丽志）
2021/7/29	Prada	业绩公告	截至 6 月 30 日的 2021 上半年财年，Prada 集团总净销售额同比增长 60% 至 15.01 亿欧元，按不变汇率计算增长 66%，按不变汇率计，零售销售额同比增长 60% 至 12.81 亿欧元，比 2019 年同期增长 8%，第二季度增速加快。息税前利润（EBIT）1.66 亿欧元，高于 2019 年同期的 1.5 亿欧元。（华丽志）
2021/7/30	爱马仕	业绩公告	爱马仕 Q2 销售额大涨 127% 至 21.5 亿欧元，较 2019 年涨 33%，亚洲市场收入涨 80.5% 至 26.2 亿欧元，其中成衣和配饰业务涨 98%。对于 2021 年，公司表示继续坚持长期发展战略，为消费者提供更好的服务。（ladymax）

资料来源：华丽志，ladymax，无时尚中文网，懒熊体育，国信证券经济研究所整理

## 投资建议：行业景气度持续，把握优质个股回调加仓

### 良机

今年上半年纺服板块呈现供需两旺的景气趋势，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。短期市场非基本面影响下估值回调带来优质个股加仓良机，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、太平鸟**。

**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	140.76	1.92	3.02	3.85	73.3	46.6	36.6	15.8
02331	李宁	买入	68.09	0.69	1.46	1.73	98.4	46.5	39.4	19.5
06110	滔搏	买入	9.01	0.45	0.52	0.62	20.2	17.4	14.6	-
03813	宝胜国际	买入	1.29	0.06	0.20	0.27	22.4	6.4	4.7	0.9
01368	特步国际	买入	8.96	0.21	0.28	0.34	43.0	32.3	26.4	3.2
01361	361度	无评级	2.75	0.20	0.20	0.24	13.7	14.0	11.7	0.9
03818	中国动向	无评级	0.87	0.31	0.16	0.10	2.8	5.6	8.7	0.4
NKE	耐克	无评级	1085.21	23.06	27.24	31.99	47.1	39.8	33.9	32.4
LULU	露露柠檬	无评级	2592.50	29.25	44.26	54.65	88.6	58.6	47.4	26.7
ADS	阿迪达斯	无评级	2348.97	17.25	58.21	77.21	136.1	40.4	30.4	8.8
02313	申洲国际	买入	142.67	3.40	4.24	5.04	42.0	33.7	28.3	7.9
00551	裕元集团	无评级	13.63	-0.37	1.26	1.59	-37.1	10.8	8.6	0.9
02232	晶苑国际	无评级	2.60	0.25	0.36	0.43	10.5	7.2	6.0	1.0
02678	天虹纺织	无评级	9.43	0.57	1.58	1.98	16.5	6.0	4.8	1.1
300979	华利集团	买入	91.52	1.79	2.30	2.83	51.1	39.9	32.3	9.7
601339	百隆东方	增持	5.33	0.25	0.29	0.33	21.3	18.4	16.2	1.0
000726	鲁泰A	无评级	5.52	0.11	0.56	0.90	50.2	9.8	6.1	0.6
300577	开润股份	买入	16.63	0.36	0.65	0.81	46.2	25.8	20.6	2.6
603558	健盛集团	无评级	8.23	-1.31	0.68	0.88	-6.3	12.1	9.4	1.4
002042	华孚时尚	无评级	5.00	-0.31	0.31	0.37	-16.1	16.1	13.6	1.4
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	54.22	-0.02	-0.22	-0.22	-3392.9	-244.8	-248.7	10.5
9910	丰泰企业	无评级	52.74	1.26	1.85	2.18	41.8	28.6	24.2	10.2
300888	稳健医疗	买入	96.05	9.80	4.68	5.76	9.8	20.5	16.7	3.9
002563	森马服饰	买入	9.73	0.30	0.62	0.72	32.4	15.6	13.5	2.3
600398	海澜之家	增持	7.12	0.41	0.70	0.84	17.4	10.2	8.5	2.3
603877	太平鸟	买入	49.10	1.51	2.05	2.55	32.5	24.0	19.3	6.0
002029	七匹狼	无评级	5.80	0.28	0.36	0.41	20.7	16.1	14.1	0.7
601566	九牧王	无评级	15.18	0.64	0.66	0.73	23.7	22.9	20.9	2.1
002293	罗莱生活	无评级	11.39	0.71	0.85	0.99	16.1	13.3	11.5	2.2
01234	中国利郎	买入	4.04	0.47	0.55	0.63	8.7	7.4	6.5	1.3
03998	波司登	买入	4.03	0.16	0.19	0.24	25.5	21.2	16.6	-
ITX.MA	Inditex	无评级	219.38	8.95	7.82	9.12	24.5	28.0	24.1	6.0
9983	迅销	无评级	4418.10	52.40	126.10	142.00	84.3	35.0	31.1	8.0
002832	比音勒芬	增持	23.72	0.91	1.09	1.37	26.1	21.8	17.3	5.5
603808	歌力思	增持	14.50	1.34	1.10	1.30	10.8	13.2	11.2	2.2
603587	地素时尚	买入	21.61	1.31	1.44	1.64	16.5	15.0	13.2	3.0
603839	安正时尚	无评级	8.70	0.50	0.77	0.86	17.4	11.3	10.1	1.3
03306	江南布衣	无评级	13.55	0.68	0.94	1.07	19.9	14.4	12.6	4.7
03709	赢家时尚	无评级	8.73	0.67	0.80	0.95	13.0	10.9	9.2	1.7
01913	普拉达	无评级	50.47	-0.17	0.50	0.79	-299.5	101.7	64.2	5.7
MC.PA	LVMH	无评级	5241.22	109.19	130.93	150.33	48.0	40.0	34.9	9.2
KER.PA	Kering	无评级	5824.34	140.99	180.17	211.22	41.3	32.3	27.6	8.0
CFR.SIX	历峰集团	无评级	828.98	37.81	17.59	24.62	21.9	47.1	33.7	65.7
RMS.PA	Hermes	无评级	9861.77	153.86	139.74	160.16	64.1	70.6	61.6	18.4

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