

# 纺织服装：政策与赛事加速体育产业成长

2021年8月4日

看好/维持

纺服轻工

行业报告

## 报告摘要

**事件背景：**国务院日前印发《全民健身计划（2021-2025年）》，就今后一个时期促进全民健身更高水平发展，更好满足人民群众的健身和健康需求作出部署。

**国内的体育产业发展任重道远，规划文件必不可少，预计今年有密集政策文件发布。**我们国家的体育人口（占总人口比重）及体育产业产值（占总GDP比重）较美国、日本等国家仍低。并且，区域间体育发展不平衡，体育产业模式仍不成熟。体育服饰作为体育用品里重要的组成部分。国家通过一系列的政策文件，引导包括运动服饰在内的体育产业健康发展。2016年即十三五初期，一系列文件密集发布，预计在明两年将有不少规划文件出台。（文件汇总见报告正文）

**体育赛事密集举办，提高运动热情，加速产业发展。**成熟的体育赛事机制是体育产业发展的基础。东京奥运会上我国运动员夺金信息频引关注，国内体育消费热度持续火爆。且未来一段时间，重要体育赛事较为密集，民众体育热情有望维持。近期，国足12强比赛在即；明年北京冬奥会和世界杯即将举办，冰雪运动和足球赛事有望迎来持续的高度关注，冰雪运动装备、足球用品等相关品类有望受益。

**国产运动品牌份额加速提升。**运动服饰是运动产业的重要组成部分，面临着细分化、专业化、品牌化的发展任务和趋势。我国国产运动品牌近年来在产品上加强专业性和设计时尚性，注重产品在细分领域的应用，品牌力上也提升明显。国产品牌抓住新疆棉等事件带来的机会，近期又因水灾捐助事宜出圈，国民好感度持续提升。在自身实力提升和外部机遇之下，国产品牌有望继续提升行业份额，尤其在高端品牌与国际品牌一争高下。

**投资建议：赛道景气持续，中期业绩将集中发布，加强关注。**运动服饰品类特点明显，相对高价、品牌集中度高、重消费体验，使得上下游关系较其他品类相对独立，因此在产业链各个环节都培育出优质企业。在品牌端，国产替代继续演绎；在制造端，全球范围内，运动品牌仍然保持着强劲的复苏势头，上游纺织景气延续。同时，近期运动行业上市公司将密集发布中期业绩，预期乐观，建议加强关注。

**重点推荐：**华利集团、申洲国际、李宁、安踏体育、滔搏

**风险提示：**宏观经济下行影响购买力、疫情发展超预期，政策风险。

未来3-6个月行业大事

2021-8-13 李宁：半年报披露

2021-8-18 比音勒芬：半年报披露

2021-8-20 华利集团：半年报披露

2021-8-24 安踏体育：半年报披露

2021-8-26 申洲国际：半年报披露

## 行业基本资料

占比

股票家数	215	5.2%
重点公司家数	-	-
行业市值（亿元）	18651.07	2.1%
流通市值（亿元）	12707.19	1.9%
行业平均市盈率	30.39	
市场平均市盈率	8.34	

## 行业指数走势图



资料来源：Wind、东兴证券研究所

分析师：刘田田

010-66554038

执业证书编号：

liutt@dxzq.net.cn

S1480521010001

## 目录

1. 体育发展的新五年规划正逐步清晰.....	3
2. 政策规划是行业发展重要推动力 .....	3
3. 国产运动品牌份额持续提升 .....	4
4. 投资建议 .....	5
相关报告汇总 .....	6

## 1. 体育发展的新五年规划正逐步清晰

### 1、新旧“全民健身计划”确定新目标，体育产业仍有大发展

《全民健身计划（2021—2025年）》是体育产业新的五年规划里重要文件，文件简单总结了过去五年的发展成果，并规划了未来五年的目标和具体任务。从总量上，我国参加体育锻炼的人口及整个产业产值仍有较大提升空间，从结构上区域发展不平衡、公共服务供给不充分等问题仍待改善。

- **2015-2020 目标：**到 2020 年，群众体育健身意识普遍增强，参加体育锻炼的人数明显增加，每周参加 1 次及以上体育锻炼的人数达到 7 亿，经常参加体育锻炼的人数达到 4.35 亿，群众身体素质稳步增强。体育消费总规模达到 1.5 万亿元。
- **目标达成情况：**十三五期间，经常参加体育锻炼人数比例达到 37.2%。（十三五规划文件里指出，截至 2014 年底，全国经常参加体育锻炼的人数比例达到 33.9%）
- **2021-2025 新目标：**到 2025 年，全民健身公共服务体系更加完善，人民群众体育健身更加便利，健身热情进一步提高，各运动项目参与人数持续提升，经常参加体育锻炼人数比例达到 38.5%，县（市、区）、乡镇（街道）、行政村（社区）三级公共健身设施和社区 15 分钟健身圈实现全覆盖，每千人拥有社会体育指导员 2.16 名，带动全国体育产业总规模达到 5 万亿元。（2019 年，全国体育产业总规模为 29483 亿元）
- **2021-2025 主要任务：**2021—2025 年，新建或改扩建 2000 个以上体育公园、全民健身中心、公共体育场馆等健身场地设施，补齐 5000 个以上乡镇（街道）全民健身场地器材，配建一批群众滑冰场，数字化升级改造 1000 个以上公共体育场馆。

### 2、鼓励发展的运动项目有所侧重

在运动项目上：篮足跑属传统三大运动，其中足球是我国相对短板的项目，更待加强。在新兴运动里，冰雪运动是发展较快的运动项目，我国明年将承办冬奥会，冰雪运动的推广持续进行。近期，国足 12 强比赛在即；明年北京冬奥会和世界杯即将举办，**冰雪运动和足球赛事有望迎来持续的高度关注，冰雪运动装备、足球用品等相关品类有望受益。**

- **新规划摘录：**巩固拓展“三亿人参与冰雪运动”成果，大力发展“三大球”运动，推动县域足球推广普及。

## 2. 政策规划是行业发展重要推动力

体育产业的发展是由政策、社会经济、科技共同推动发展的。规划文件必不可少，且预计今年有密集政策文件发布。我们国家的体育人口（占总人口比重）及体育产业产值（占总 GDP 比重）较美国、日本等国家仍低。并且，区域间体育发展不平衡，体育产业模式仍不成熟。体育服饰作为体育用品里重要的组成部分。国家通过一系列的政策文件，引导包括运动服饰在内的体育产业健康发展。2016 年即十三五初期，一系列文件密集发布，预计在今明两年将有不少规划文件出台。

### 表格 1：我国主要体育政策汇总

文件	颁布机构	颁发时间	主要内容及目标
全民健身计划 (2021-2025年)	国务院	2021.8	到2025年,经常参加体育锻炼人数比例达到38.5%,县(市、区)、乡镇(街道)、行政村(社区)三级公共健身设施和社区15分钟健身圈实现全覆盖,每千人拥有社会体育指导员2.16名,带动全国体育产业总规模达到5万亿元。
“健康中国2030”规划纲要	中共中央、国务院	2016.1	主要指标-经常参加体育锻炼人数:2015年3.6亿,2020年4.35亿人,2030年5.3亿人。 到2030年,基本建成县乡村三级公共体育设施网络,人均体育场地面积不低于2.3平方米,在城镇社区实现15分钟健身圈全覆盖。
体育产业发展“十三五”规划	发改委	2016.7	体育产业总规模超3万亿,从业人员数超600万人。建设50个国家体育产业示范基地、100个国家体育产业示范单位,100个国家体育产业示范项目。人均体育场地面积超过1.8平方米,体育消费额占人均居民可支配收入比例超过2.5%。
全民健身计划 (2016-2020年)	国务院	2016.6	2020年目标,每周参加1次及以上体育锻炼的人数达到7亿,经常参加体育锻炼的人数达到4.35亿,体育消费总规模达1.5万亿元。
中国足球中长期发展规划(2016-2050年)	发改委	2016.4	2016-2020年目标:全国特色足球学校达到2万所,中小學生、全社会经常参加足球运动人数超过3000万人、5000万人。全国足球场地超过7万块,使每万人拥有0.5-0.7块足球场地; 2021-2030年目标:每万人拥有1块足球场地; 2031-2050年目标:实现足球一流强国。
青少年体育“十三五”规划	体育总局	2016.9	2020年目标:每20000名青少年拥有一个青少年体育俱乐部,认定国家高水平体育后备人才基地380个左右,国家级体育传统项目学校达到500所,常年在体育传统项目学校训练的运动队达到3万个以上。
水上运动产业发展规划、航空运动产业发展规划、山地户外运动产业发展规划	发改委	2016.11	至2020年,水上运动、航空运动、山地户外运动产业总规模达到3000亿、4000亿、2000亿元。
冰雪运动发展计划 (2016-2025年)	发改委等4部门	2016.11	2025年冰雪运动普及程度大幅提升,直接参加冰雪运动的人数超5000万,并“带动3亿人参与冰雪运动”;力争在2022年冬奥会上综合实力跻身世界先进行列;到2020年我国冰雪产业总规模达到6000亿元,2025年达10000亿元;

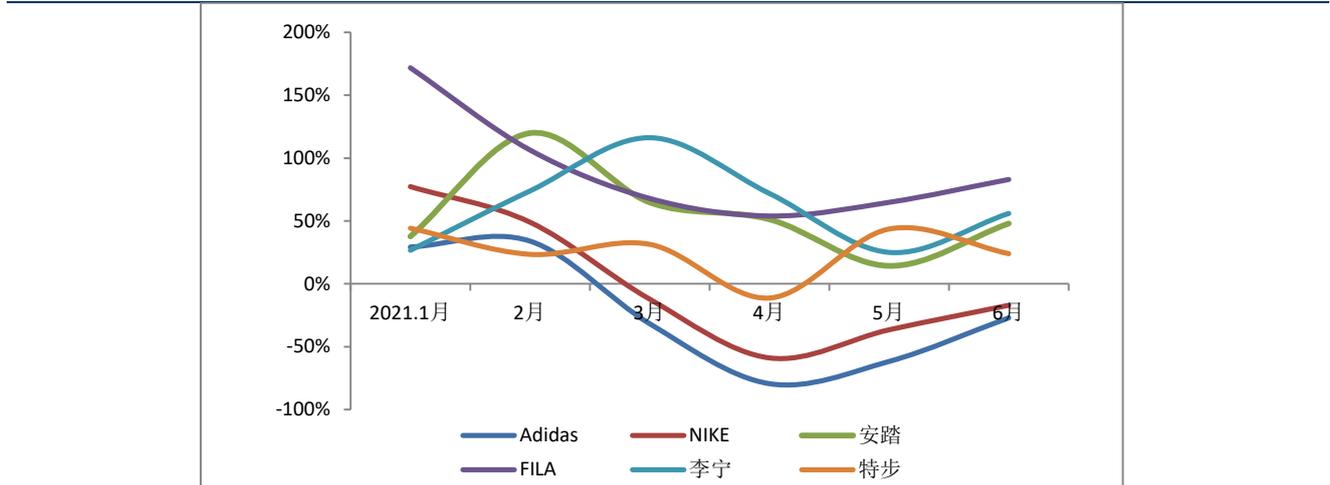
资料来源:中国政府网等部门网站,东兴证券研究所

### 3. 国产运动品牌份额持续提升

**国产运动品牌份额加速提升。**运动服饰是运动产业的重要组成部分,面临着细分化、专业化、品牌化的发展任务和趋势。我国国产运动品牌近年来在产品上加强专业性和设计时尚性,注重产品在细分领域的应用,品牌力上也提升明显。国产品牌抓住新疆棉等事件带来的机会,近期又因水灾捐助事宜出圈,国民好感度持续提升。在自身实力提升和外部机遇之下,国产品牌有望继续提升行业份额,尤其在高端品牌与国际品牌一争高下。从主要品牌旗舰店销售额,及国产品牌发布的二季度经营数据、业绩预告,可知国产品牌在上半年份额提升

持续发生。

图 1：主要运动品牌天猫旗舰店销售额增速



资料来源：阿里平台数据，东兴证券研究所

表格 2：主要运动品牌二季度流水和上年业绩预告

公司	品牌	Q2流水增速	业绩预告
李宁	李宁	(推测约50%增速)	预计上半年实现收入增60%以上，净利润增至少160%至不少于18亿。
安踏集团	安踏品牌	35%-40%增长	预计净利润（不包括合营公司亏损）同比增长不少于65%，净利润（包括合营公司亏损）同比增长不少于110%
	FILA	30%-35%增长	
	其他品牌	70%-75%增长	
特步国际	特步	30%-35%增长	H1零售流水增长40%-45%，业绩增长65%以上。
361度	361主品牌	15%-20%增长	
	361童装	30%-35%增长	

资料来源：公司公告，东兴证券研究所

## 4. 投资建议

**赛道景气持续，中期业绩集中发布，加强关注。**运动服饰品类特点明显，相对高价、品牌集中度高、重消费体验，使得上下游关系较其他品类相对独立，因此在产业链各个环节都培育出优质企业。在品牌端，国产替代继续演绎；在制造端，全球范围内，运动品牌仍然保持着强劲的复苏势头，上游纺织景气延续。同时，近期运动行业上市公司将密集发布中期业绩，预期乐观，建议加强关注。

**重点推荐：**华利集团、申洲国际、李宁、安踏体育、滔搏

**风险提示：**疫情控制时间超预期，经济增速下行，突发性事件，超预期政策。

## 相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业	东兴证券纺织服装轻工行业周观点：国产品牌内销持续景气，继续推荐运动赛道	2021-7-26
行业	东兴证券纺织服装轻工行业周观点：6月服装、家具类社零维持景气，看好中报行情	2021-7-20
行业	东兴证券纺织服装轻工行业周观点：看好纺服板块中报，家居份额提升进行中	2021-7-13
行业	东兴证券纺织服装轻工行业周观点：国产服装升级进行中，继续看好家居龙头份额提升	2021-7-5
行业	东兴证券纺织服装轻工行业周观点：服装国货热情继续，家居关注龙头强者恒强	2021-6-30
行业	东兴证券纺织服装轻工行业周观点：5月服装消费继续复苏，竣工数据良好可持续利好家居	2021-6-22
行业	东兴证券纺织服装轻工行业周观点：服装国货热情继续，家居关注电商布局	2021-6-16
公司	欧派家居（603833.SH）：系列报告之二，多品类沉淀，全渠道发力，行业王者强者恒强	2021-6-15
行业	潮玩产业：玩具不止于孩童	2021-6-15
行业	东兴证券纺织服装轻工行业周观点：东南亚疫情短期影响纺织供应链，家居龙头份额提升	2021-6-8

资料来源：东兴证券研究所

## 分析师简介

### 刘田田

对外经济贸易大学金融硕士，2019年1月加入东兴证券研究所，现任大消费组组长、纺服&轻工行业首席分析师。2年买方经验，覆盖大消费行业研究，具备买方研究思维。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

## 东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526