

2021年08月08日

行业研究 ● 证券研究报告

纺织服装

行业周报

体育产业再获政策支持，继续看好运动服饰黄金赛道

投资要点

◆ **全民健身计划发布，继续看好运动服饰黄金赛道：**8月3日，国务院发布《全民健身计划（2021-2025年）》，明确到2025年，经常参加体育锻炼人数比例达到38.5%，全国体育产业总规模达到5万亿元。十三五时期，我国经常参加体育锻炼人数比例达到37.2%，人均体育场地面积达到2.08平方米。这次计划从场地设施供给、赛事活动开展、科学健身指导、重点人群健身活动开展等方面提出八项主要任务，并首次将智慧化服务作为全民健身新抓手。政策持续支持体育产业发展，2020年我国体育产业规模约3万亿元，测算2020-2025年CAGR为10.8%，高景气叠加政策加持下，继续看好运动服饰黄金赛道。

◆ **7月纺织品出口增速继续受高基数影响，服装出口同比增速放缓：**8月7日，海关总署发布2021年7月我国进出口数据。今年7月，我国纺织品出口116.95亿美元/-26.6%，环比下降6.28%，同比增速继续受去年同期防疫类产品出口高基数影响；服装出口165.71亿美元/+8.3%，增速放缓8pct，环比增长11.1%。今年1-7月，纺织品出口802.53亿美元/-10.8%（以人民币计同比下降17.9%），服装出口880.99亿美元/+32.9%（以人民币计同比增长22.2%）。

◆ **本周纺织服装板块表现落后大盘：**本周（08.02-08.06），SW纺织服装板块上涨0.92%，沪深300上涨2.29%，纺织服装板块落后大盘1.37个百分点。其中SW纺织制造板块上涨0.44%，SW服装家纺上涨1.15%。目前SW纺织服装整体法（TTM，剔除负值）计算的行业PE为21.68倍，低于近1年均值；本周涨幅前5的纺织服装板块公司分别为：欣贺股份（+24.9%）、比音勒芬（+16.32%）、新澳股份（+15.03%）、上海三毛（+11.37%）、百隆东方（+9.76%）；本周跌幅前5的纺织服装板块公司分别为：ST摩登（-22.37%）、康隆达（-15.53%）、ST贵人（-13.65%）、延江股份（-10.46%）、稳健医疗（-7.67%）。

◆ 行业重要新闻：

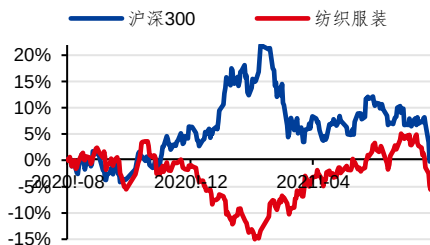
1. **阿里巴巴公布2022财年1季度业绩。**2022财年1季度（2021.4-2021.6）收入同比增长33.8%至2,057.40亿元，净利润下滑7.8%至428.35亿元。一季度公司全球用户达11.8亿，环比增加4,500万，其中9.12亿消费者来自中国市场。报告期内，客户管理收入增长13.7%至810.02亿元，占集团收入滑落至39%；阿里巴巴中国自营零售业务销售提升82.0%至548.04亿元，高鑫零售并表是推动收入增长的主要因素之一；蚂蚁金服业务为阿里巴巴贡献的投资收益为44.94亿元，环比下滑37.4%，同比仍增长48.1%；云计算业务收入同比增长29.1%至160.51亿元，实现扭亏。

2. **Ralph Lauren公布2022财年1季度业绩。**2022财年1季度（截至2021.6.26）Ralph Lauren销售额同比增长182%至13.8亿美元，但仍低于（疫情前）2020财年同期的14亿美元。其中，北美销售额同比增长301%至6.62亿美元；欧洲

投资评级 领先大市-A 维持

首选股票	评级
02020 安踏体育	买入-A
002867 周大生	买入-B
002563 森马服饰	买入-A
02313 申洲国际	买入-A
600398 海澜之家	增持-A
03998 波司登	买入-B

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-1.53	-5.74	-8.28
绝对收益	-2.31	1.55	-4.11

分析师

王冯
SAC 执业证书编号：S0910516120001
wangfeng@huajinsc.cn
021-20377089

报告联系人

孙萌
sunmeng@huajinsc.cn

相关报告

纺织服装：7月纺织业新出口订单指数位于景气区间，百隆东方上半年业绩靓丽
2021-08-01

纺织服装：越南疫情扰动纺企短期产能释放，奥运氛围浓厚，国潮热度持续
2021-07-25

纺织服装：6月社零同比+12.1%，纺织服装板块景气持续，重点公司中报业绩优异
2021-07-18

纺织服装：6月社零增速优于市场预期，618电商购物节促进线上增速环比提升
2021-07-15

纺织服装：安踏、雪中飞未来发展战略彰显信心，继续关注持续提升的国产品牌
2021-07-13

销售额同比增长 194%至 3.55 亿美元；亚洲销售额同比增长 68%至 2.88 亿美元；中国大陆销售额同比增长 50%以上，按不变汇率计同比增长 70%以上。Ralph Lauren 调高全年预期，按不变汇率计，2022 财年的总销售额将增长 25%至 30%（以 53 周计），预计全年调整后营业利润率在 12.0%-12.5%之间。

3. 361 度发布 2021 年上半年正面盈利预告。2021 年上半年（2021.1-2021.6）净利润将较上年同期大涨约 30%至 3.02 亿元，主要得益于收入增长超过 15%以及经营利润率的持续改善。361 度主品牌产品于 2021 年第一、二季度的零售额分别较 2020 年同期有高双位数、15%至 20%的增长；361 度童装品牌产品于 2021 年第一、二季度的零售额分别较 2020 年同期有 20%-30%低段、30%至 35%的增长。

4. 阿迪达斯发布 2021 中期报告。年中公告显示，在 2021 年第二季度，阿迪达斯收入大涨 51.5%至 50.77 亿欧元。其中，EMEA 地区、北美地区收入均取得高双位数增长，拉美地区收入增长迅猛，高达 230.1%，大中华地区成为唯一负增长的地区，销售额同比大跌 15.9%。这一结果除了上年同期的高基数，还与今年爆发的新疆棉事件有关。年初曝出的棉花事件，一定程度上影响了阿迪达斯中国市场的业绩。

◆ **公司重要公告：**【申洲国际】为配合越南政府防疫措施的进展更新；【罗莱生活】关于拟购买土地使用权的公告；【日播时尚】关于股份回购实施进展暨回购完成的公告；【周大生】关于回购公司股份的进展公告；【百隆东方】关于越南子公司产能受越南疫情影响的提示性公共；【富春染织】2021 年半年度报告；【日播时尚】2021 年限制性股票激励计划（草案）；【上海三毛】2021 年上半年业绩预告。

◆ **投资建议：**纺织制造板块，我国 7 月服装出口延续正增长，订单需求依旧乐观，但越南疫情目前较为严峻，纺企龙头有望通过国内产能降低东南亚疫情影响。建议继续关注申洲国际、百隆东方、鲁泰 A 和华孚时尚。服装板块，运动服饰仍为服装品类中的黄金赛道，短期以双奥为代表的运动赛事将持续提振国民运动情绪，有望拉动下游体育消费；长期国家政策支持体育产业不断扩容，运动服饰行业未来双位数复合增长确定。国货品牌产品力、品牌认可度不断增强，运动服饰龙头上半年业绩靓丽，建议继续关注安踏体育、李宁、森马服饰、波司登、海澜之家、周大生、太平鸟。

◆ **风险提示：**1. 部分终端销售或不达预期；2. 国内疫情持续出现反复；3. 品牌竞争加剧；4. 东南亚疫情或影响纺织制造行业产能释放；5. 汇率大幅波动。

内容目录

一、本周行情回顾	4
1. 板块行情	4
2. 公司行情与重点公司估值	5
3. 未来一年内上市公司解禁股情况	7
二、行业重点数据跟踪	7
1. 棉花价格	8
2. 纺织品和服装出口（2021 年 7 月）	8
3. 社零数据（2021 年 6 月）	9
4. 纺织服装存货数据（2021 年 6 月）	10
三、行业重要新闻	10
1. 消费低迷，阿里巴巴首季度销售逊于预期	10
2. Ralph Lauren 最新季报：销售额接近疫情前水平，中国大陆真能够在 50% 以上	11
3. 361 度发布今年上半年正面盈利预告，净利较去年同期大涨悦 30% 至 3.92 亿元	12
4. 阿迪达斯二季度中华地区收入下跌 16%	12
四、重点公司公告	12
五、风险提示	14

图表目录

图 1：本周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较	4
图 2：年初至今 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较	4
图 3：纺织服装及子板块 PE 走势	5
图 4：棉花价格（元/吨）	8
图 5：纺织纱线、织物及制品累计值（亿美元）及累计同比	9
图 6：服装及衣着附件累计值（亿美元）及累计同比	9
图 7：社零及限额以上当月	9
图 8：线上线下当月	9
图 9：必选消费当月	10
图 10：可选消费当月	10
图 11：纺织服装、服饰业产成品存货	10
图 12：纺织业产成品存货	10
表 1：纺织服装及子板块最新估值与近 1 年均值 PE 对比	5
表 2：本周纺织服装板块涨幅前 5 的公司	5
表 3：本周纺织服装板块跌幅前 5 的公司	5
表 4：年初至今纺织服装板块涨幅前 5 的公司	6
表 5：年初至今纺织服装板块跌幅前 5 的公司	6
表 6：纺织服装重点公司股价与估值	6
表 7：纺织服装未来一年内解禁情况	7

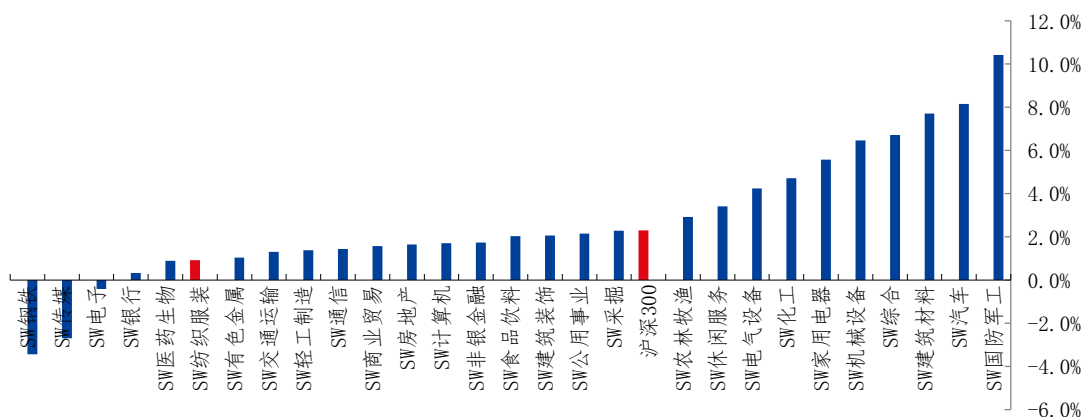
一、本周行情回顾

1. 板块行情

本周，SW 纺织服装板块上涨 0.92%，沪深 300 上涨 2.29%，纺织服装板块落后大盘 1.37 个百分点。其中 SW 纺织制造板块上涨 0.44%，SW 服装家纺上涨 1.15%。

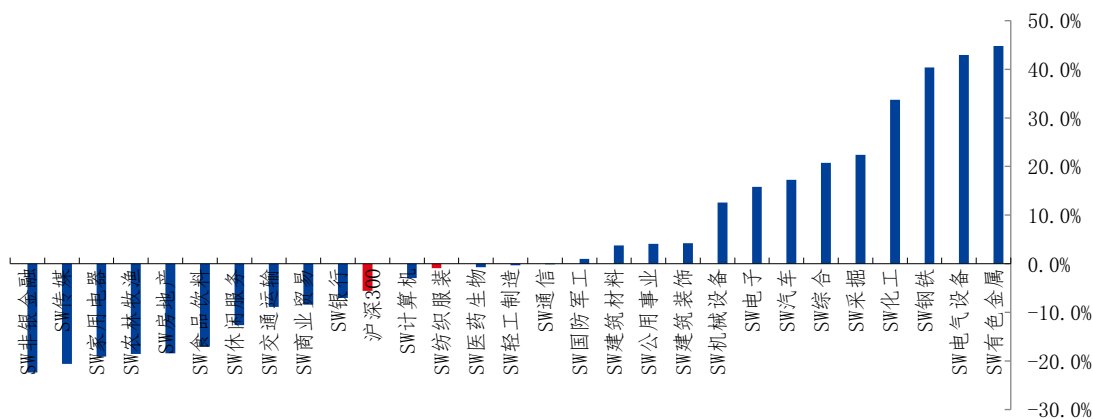
年初至今，SW 纺织服装板块下跌 0.9%，沪深 300 下跌 5.56%，纺织服装板块跑赢大盘 4.66 个百分点。其中 SW 纺织制造板块下跌 10.13%，SW 服装家纺上涨 4.29%。

图 1：本周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



资料来源：Wind，华金证券研究所

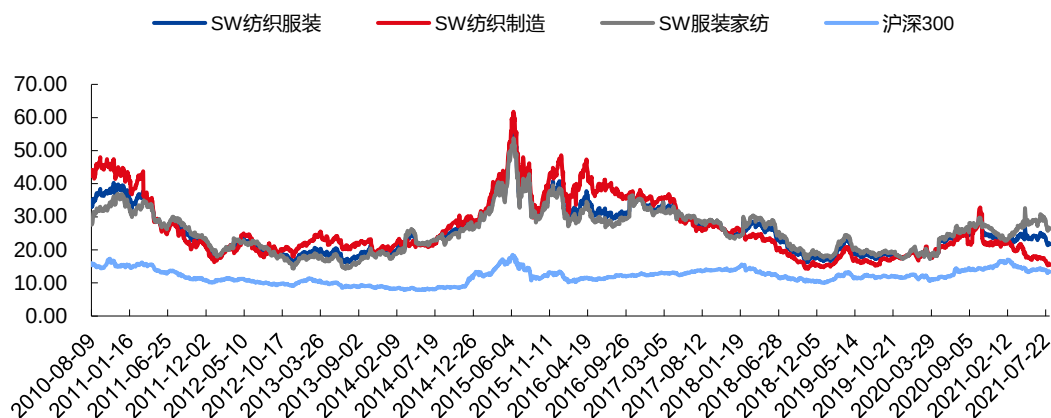
图 2：年初至今 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



资料来源：Wind，华金证券研究所

从板块的估值水平看，目前 SW 纺织服装整体法 (TTM，剔除负值) 计算的行业 PE 为 21.68 倍，SW 纺织制造的 PE 为 15.37 倍，SW 服装家纺的 PE 为 26.40 倍，沪深 300 的 PE 为 13.35 倍。SW 纺织服装的 PE 低于近 1 年均值。

图 3：纺织服装及子板块 PE 走势



资料来源：Wind，华金证券研究所

表 1：纺织服装及子板块最新估值与近 1 年均值 PE 对比

时间	市盈率(历史 TTM_整体法)剔除负值			
	SW 纺织服装	SW 纺织制造	SW 服装家纺	沪深 300
2021/8/6	21.68	15.37	26.40	13.35
近一年均值	24.35	21.21	26.85	14.61
溢价	-2.67	-5.85	-0.45	-1.26

资料来源：Wind，华金证券研究所

2. 公司行情与重点公司估值

本周涨幅前 5 的纺织服装板块公司分别为：欣贺股份（+24.9%）、比音勒芬（+16.32%）、新澳股份（+15.03%）、上海三毛（+11.37%）、百隆东方（+9.76%）；本周跌幅前 5 的纺织服装板块公司分别为：ST 摩登（-22.37%）、康隆达（-15.53%）、ST 贵人（-13.65%）、延江股份（-10.46%）、稳健医疗（-7.67%）。

表 2：本周纺织服装板块涨幅前 5 的公司

证券代码	公司简称	本周涨跌幅（%）	本周收盘价（元）
003016.SZ	欣贺股份	24.90	16.00
002832.SZ	比音勒芬	16.32	27.59
603889.SH	新澳股份	15.03	7.04
600689.SH	上海三毛	11.37	6.76
601339.SH	百隆东方	9.76	5.85

资料来源：Wind，华金证券研究所

表 3：本周纺织服装板块跌幅前 5 的公司

证券代码	公司简称	本周涨跌幅（%）	本周收盘价（元）
002656.SZ	ST 摩登	-22.37	2.95
603665.SH	康隆达	-15.53	11.48
603555.SH	ST 贵人	-13.65	2.91
300658.SZ	延江股份	-10.46	11.99
300888.SZ	稳健医疗	-7.67	88.68

资料来源: Wind, 华金证券研究所

年初至今涨幅前 5 的纺织服装板块公司分别为: 锦泓集团 (+177.24%)、中银绒业 (+130.19%)、金发拉比 (+104.95%)、ST 摩登 (+102.05%)、*ST 环球 (+98.06%); 年初至今跌幅前 5 的纺织服装板块公司分别为: 恒辉安防 (-62.72%)、中潜股份 (-57.92%)、ST 柏龙 (-56.02%)、ST 起步 (-51.76%)、康隆达 (-47.77%)。

表 4: 年初至今纺织服装板块涨幅前 5 的公司

证券代码	公司简称	本周涨跌幅 (%)	本周收盘价 (元)
603518.SH	锦泓集团	177.24	14.25
000982.SZ	中银绒业	130.19	2.44
002762.SZ	金发拉比	104.95	11.81
002656.SZ	ST 摩登	102.05	2.95
600146.SH	*ST 环球	98.06	2.04

资料来源: Wind, 华金证券研究所

表 5: 年初至今纺织服装板块跌幅前 5 的公司

证券代码	公司简称	本周涨跌幅 (%)	本周收盘价 (元)
300952.SZ	恒辉安防	-62.72	24.15
300526.SZ	中潜股份	-57.92	26.72
002776.SZ	ST 柏龙	-56.02	2.30
603557.SH	ST 起步	-51.76	4.39
603665.SH	康隆达	-47.77	11.48

资料来源: Wind, 华金证券研究所

表 6: 纺织服装重点公司股价与估值

行业	证券代码	公司简称	最新股价	市值	EPS			PE		
					2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E
纺织制造	2313.HK	申洲国际	179.80	2,703	3.40	4.16	4.91	53	43	37
	000726.SZ	鲁泰 A	5.46	41	0.11	0.56	0.90	50	10	6
	002042.SZ	华孚时尚	4.98	76	-0.29	0.31	0.37	-17	16	14
	601339.SH	百隆东方	5.85	88	0.24	0.65	0.70	24	9	8
	300979.SZ	华利集团	96.80	1,130	1.61	2.21	2.80	60	44	35
	603558.SH	健盛集团	8.70	34	-1.34	0.69	0.87	-6	13	10
家纺	002293.SZ	罗莱生活	11.38	94	0.71	0.86	1.00	16	13	11
	002327.SZ	富安娜	7.31	60	0.62	0.75	0.88	12	10	8
	603365.SH	水星家纺	13.60	36	1.03	1.32	1.48	13	10	9
休闲服饰	002563.SZ	森马服饰	9.71	262	0.30	0.60	0.71	32	16	14
	603877.SH	太平鸟	52.88	252	1.50	2.01	2.50	35	26	21
	002154.SZ	报喜鸟	5.24	64	0.30	0.45	0.59	17	12	9
	002832.SZ	比音勒芬	27.59	152	0.87	1.09	1.32	32	25	21
	600398.SH	海澜之家	7.08	306	0.41	0.69	0.81	17	10	9
	3998.HK	波司登	5.51	597	0.16	0.20	0.24	35	28	23
女装	002612.SZ	朗姿股份	36.72	162	0.32	0.58	0.81	114	64	46
	003016.SZ	欣贺股份	16.00	69	0.41	0.87	1.07	39	18	15
	603808.SH	歌力思	15.01	55	1.21	0.99	1.16	12	15	13
	3709.HK	赢家时尚	10.00	70	0.64	0.76	0.87	16	13	11
	603518.SH	锦泓集团	14.25	41	-2.19	1.27	1.67	-7	11	9

	603839.SH	安正时尚	8.65	35	0.49	0.77	0.86	18	11	10
	2020.HK	安踏体育	170.90	4,620	1.91	2.96	3.77	89	58	45
运动服饰	2331.HK	李宁	83.30	2,078	0.68	1.30	1.58	122	64	53
	1368.HK	特步国际	12.44	327	0.20	0.27	0.33	64	47	37
	002867.SZ	周大生	18.50	203	0.92	1.19	1.44	20	16	13
珠宝	600612.SH	老凤祥	45.98	195	3.03	3.46	3.88	15	13	12
	1929.HK	周大福	14.88	1,488	0.60	0.67	0.76	25	22	19

资料来源: Wind 一致预期, 最新日期 2021/08/06, 华金证券研究所 (注: 申洲国际、波司登、赢家时尚、安踏体育、李宁、特步国际、周大福股份、市值、EPS 单位为港元, 其它为元)

3. 未来一年内上市公司解禁股情况

表 7: 纺织服装未来一年内解禁情况

股票代码	证券简称	本次解禁日期	本次解禁股份数量 (万股)	占总股本比例 (%)	占解禁后流通股份比例 (%)
002656.SZ	ST 摩登	2021/8/9	423.95	0.59%	0.71%
300877.SZ	金春股份	2021/8/24	2,050.00	17.08%	40.59%
300952.SZ	恒辉安防	2021/9/13	186.96	1.29%	5.16%
300888.SZ	稳健医疗	2021/9/17	8,809.79	20.66%	64.75%
600370.SH	三房巷	2021/9/17	12,869.65	3.30%	13.90%
300979.SZ	华利集团	2021/10/26	491.63	0.42%	6.00%
003016.SZ	欣贺股份	2021/10/26	3,892.80	9.02%	26.74%
300901.SZ	中胤时尚	2021/10/29	6,166.80	25.70%	50.69%
300877.SZ	金春股份	2021/12/20	315.00	2.63%	9.50%
600987.SH	航民股份	2021/12/20	7,821.35	7.24%	7.83%
300918.SZ	南山智尚	2021/12/22	2,700.00	7.50%	23.08%
603587.SH	地素时尚	2021/12/22	29,747.54	61.82%	65.37%
300877.SZ	金春股份	2021/12/27	315.00	2.63%	9.50%
603477.SH	巨星农牧	2022/1/10	3,818.18	7.54%	7.93%
603808.SH	歌力思	2022/1/10	3,657.73	9.91%	9.91%
600370.SH	三房巷	2022/1/24	23,917.33	6.14%	23.08%
605055.SH	迎丰股份	2022/1/31	1,894.74	4.31%	19.15%
300952.SZ	恒辉安防	2022/3/11	1,869.57	12.90%	35.24%
003041.SZ	真爱美家	2022/4/6	681.75	6.82%	21.43%
002291.SZ	星期六	2022/4/25	12,281.02	16.51%	16.65%
300979.SZ	华利集团	2022/4/26	6,418.50	5.50%	45.47%
605180.SH	华生科技	2022/5/2	375.00	3.75%	13.04%
605080.SH	浙江自然	2022/5/6	834.27	8.25%	24.81%
605189.SH	富春染织	2022/5/30	1,040.00	8.33%	25.00%
603511.SH	爱慕股份	2022/5/31	1,442.78	3.61%	26.50%
600987.SH	航民股份	2022/6/20	8,140.59	7.53%	8.12%

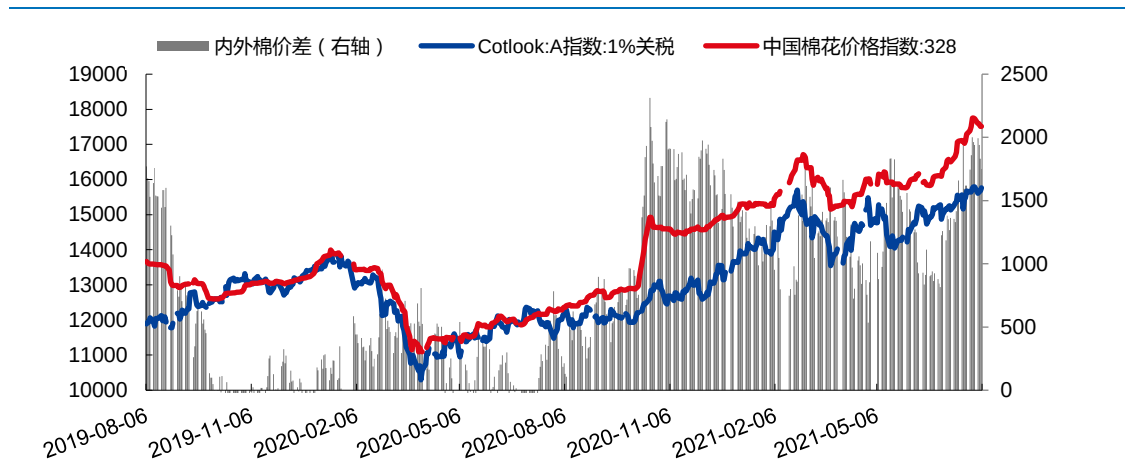
资料来源: Wind, 最新日期 2021/08/06, 华金证券研究所

二、行业重点数据跟踪

1. 棉花价格

截至 8 月 5 日，中国棉花 328 价格指数为 17513 元/吨，较 7 月 29 日下降 240 元/吨，降幅为 1.35%；截至 8 月 5 日，CotlookA 指数（1%关税）收盘价为 15762 元/吨，较 7 月 29 日下降 28 元/吨，降幅为 0.18%。整体来看，本周内外棉价差 1751 元/吨，本周内外棉价差有所收窄。

图 4：棉花价格（元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

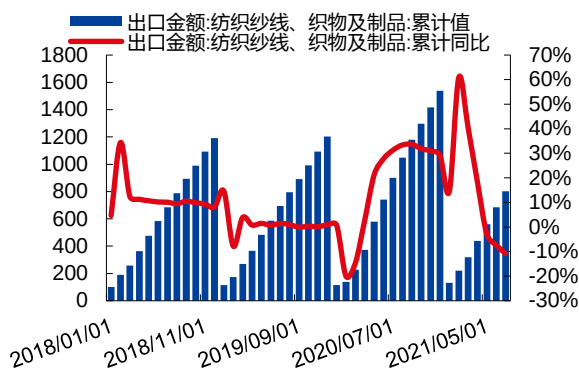
2. 纺织品和服装出口（2021 年 7 月）

据海关总署数据统计，今年 1-7 月，全国纺织品服装出口 1683.52 亿美元，同比增长 7.60%（以人民币计同比下降 0.93%），较 2019 年同期增长 10.95%。

纺织品方面：1-7 月纺织品出口 802.53 亿美元，同比下降 10.8%（以人民币计同比下降 17.9%），主要受去年同期防疫类纺织品出口基数较高影响，今年以来，我国口罩产品对外出口总量虽然保持高位，但单价降幅明显；较 2019 年同期增长 15.67%。其中 7 月当月纺织品出口同比下降 26.6%至 116.95 亿美元，环比下降 6.28%，相较 2019 年 7 月增长 8.65%。

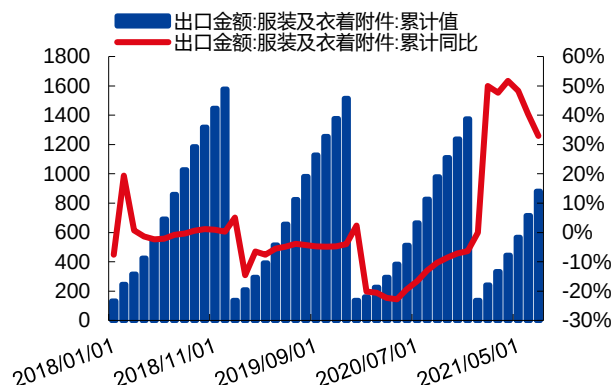
服装方面：1-7 月服装出口 880.99 亿美元，同比增长 32.9%（以人民币计同比增长 22.2%），较 2019 年同期增长 6.97%。其中 7 月当月服装出口同比增长 8.3%至 165.71 亿美元，环比增长 11.1%，相较 2019 年 7 月下降 1.04%。

图 5：纺织纱线、织物及制品累计值（亿美元）及累计同比



资料来源：Wind，海关总署，华金证券研究所

图 6：服装及衣着附件累计值（亿美元）及累计同比



资料来源：Wind，海关总署，华金证券研究所

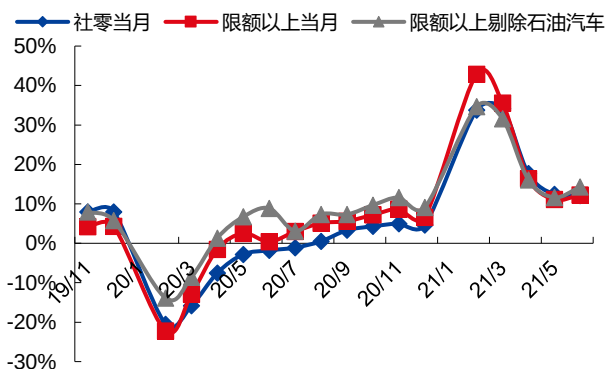
3.社零数据（2021 年 6 月）

6 月实现社零 3.76 万亿元/+12.1%，优于市场预期的 10.8%，另较 19 年同期增长约 10.0%，两年平均增速约 4.9%。1~2 月、3 月、4 月、5 月、6 月的两年平均增速分别约 3.2%、6.3%、4.3%、4.5%、4.9%，国内消费市场呈现稳步复苏态势。

分渠道看，1) 线上，6 月实物商品网上零售额同比增长约 14.6%，高基数下（20 年 6 月同比增长 25.2%）保持稳健增长，主要受益于年中大规模的 618 电商购物节以及疫情后消费习惯不断向线上转移；2) 线下，我们测算 6 月线下实物商品零售额同比增长 9.3%，增速环比小幅放缓（-2.2pct），系 6 月国内局部疫情有所反复和线上大促双重影响。另有线下购物中心客流估计和 19 年同期水平仍有差距，根据汇客云数据，端午小长假全国购物中心客流较 20 年端午增长 10%，但与 19 年端午相比仍下降 16.4%。

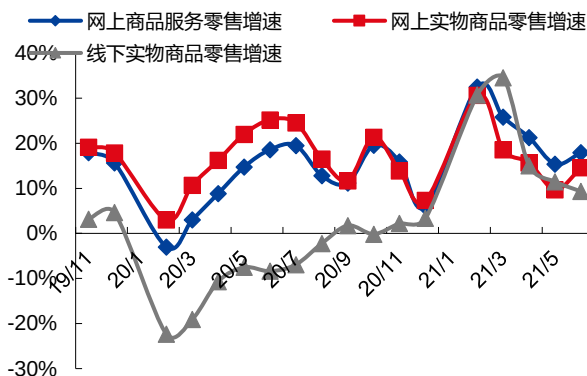
分品类看，1) 必选，限额以上典型必选品类粮油食品、日用品 6 月分别增长约 15.6%、14.0%，两年平均增长分别约 13%、15%，延续稳健增长。2) 可选，化妆品、纺服、金银珠宝 6 月增长约 13.5%、12.8%、26.0%，两年平均增速分别约 16.9%、6.2%、8.4%（5 月上述品类分别为 14%、6%、12%）。

图 7：社零及限额以上当月



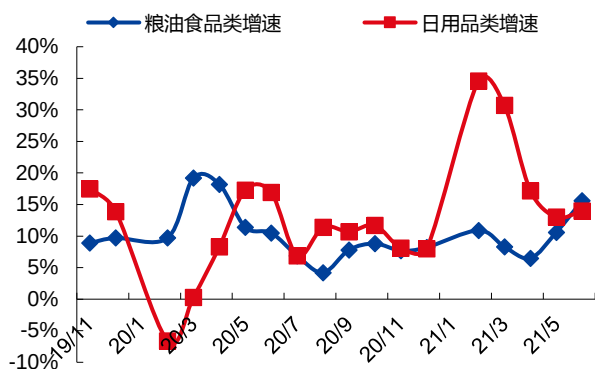
资料来源：Wind，国家统计局，华金证券研究所

图 8：线上线下的当月



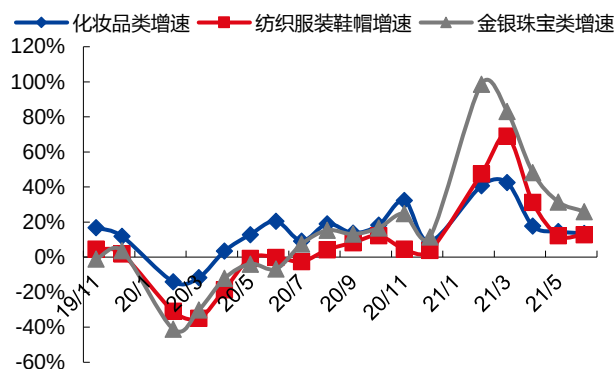
资料来源：Wind，国家统计局，华金证券研究所

图 9：必选消费当月



资料来源：Wind，国家统计局，华金证券研究所

图 10：可选消费当月

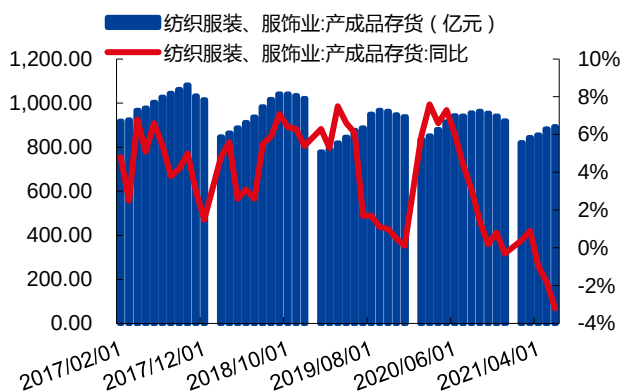


资料来源：Wind，国家统计局，华金证券研究所

4. 纺织服装存货数据（2021 年 6 月）

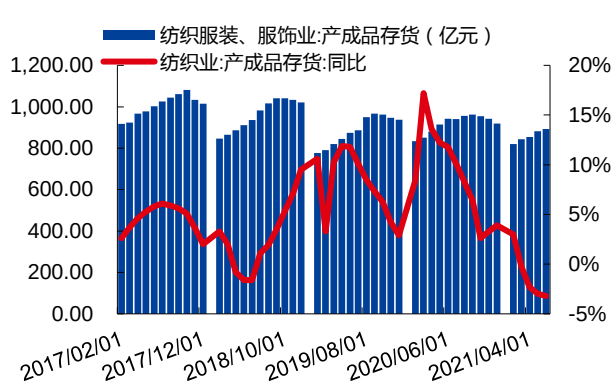
2021 年 6 月，纺织服装、服饰业产成品存货为 893.1 亿元，同比下降 3%；纺织业产成品存货为 1597 亿元，同比下降 3%。

图 11：纺织服装、服饰业产成品存货



资料来源：Wind，国家统计局，华金证券研究所

图 12：纺织业产成品存货



资料来源：Wind，国家统计局，华金证券研究所

三、行业重要新闻

1. 消费低迷，阿里巴巴首季度销售逊于预期

[无时尚中文网 2021-08-06]

阿里巴巴一季度收入逊于市场预期，而阿里云扭亏为盈以及娱乐视频业务大幅减亏，该公司盈利表现则好于市场预期。2022 财年一季度（2021.4-2021.6）收入同比增长 33.8%至 2,057.40 亿元，低于 Refinitiv 预期；净利润下滑 7.8%至 428.35 亿元或每股收益 16.38 元，经调整后净利润增长 10.0%至 434.41 亿元或每股收益 16.60 元。

董事会主席、首席执行官张勇表示一季度公司全球用户达 11.8 亿，环比增加 4,500 万，其中 9.12 亿消费者来自中国市场。首席财务官武卫则表示，正如上季度所言，公司将增量利润及额外资本用于投资战略领域，支持平台商家，以更好地服务多元化的消费者并进入潜在市场，公司同时将回购计划由 100 亿美元提高至 150 亿美元，这也是阿里巴巴有史以来最大的回购计划。

在中国整体消费行业反弹力度疲弱以及阿里巴巴继续投资策略下，首季度阿里巴巴核心的客户管理收入仅录得 13.7% 的增幅至 810.02 亿元，占集团收入亦滑落至 39%，并进一步拖累商业业务经调整后 EBITDA 利润率大幅下滑 900 个基点至 24%。

阿里巴巴在一季度业绩中亦罕见没有披露天猫 GMV 数据。相反，阿里巴巴中国自营零售业务首季度销售提升 82.0% 至 548.04 亿元，该业务包括高鑫零售、天猫超市、盒马等中国零售直营业务收入，不过高鑫零售的并表是推动收入增长的主要因素之一，若撇除高鑫零售并表首季度阿里巴巴整体营收则降至 22%。报告期内中国零售业务收入增长 34.0% 至 1,358.06 亿元，而整体商业收入增幅 35.2% 至 1,802.41 亿元。

在蚂蚁金服遭遇监管的情况下，该业务一季度为阿里巴巴贡献的投资收益为 44.94 亿元，环比下滑 37.4%，但同比仍增长 48.1%。云计算一季度扭亏，录得 3.40 亿元经调整后 EBITA，2021 财年同期亏损 11.21 亿元，不过该业务收入同比增幅仅为 29.1% 至 160.51 亿元，因海外中资客户受美国监管问题终止合作对业务造成负面影响。

2. Ralph Lauren 最新季报：销售额接近疫情前水平，中国大陆真能够在 50% 以上

[华丽志 2021-08-04]

Ralph Lauren Corp（拉夫·劳伦，以下简称“Ralph Lauren”）周二公布了（截至 6 月 26 日的）2022 财年第一季度财务数据。疫情限制放宽推动高端服装需求反弹，Ralph Lauren 销售额同比增长 182% 至 13.8 亿美元，超过了分析师预期，但仍低于（疫情前）2020 财年同期的 14 亿美元。消息公布后 Ralph Lauren 股价上涨了 5.4% 至每股 125 美元。

分地区看，北美：销售额同比增长 301% 至 6.62 亿美元；营业利润为 1.86 亿美元，调整后的营业利润率 26.9%；欧洲：销售额同比增长 194% 至 3.55 亿美元，按不变汇率计增长 179%。营业利润为 9500 万美元，调整后的营业利润率 26.4%；亚洲：销售额同比增长 68% 至 2.88 亿美元，按不变汇率计算增长 61%；营业利润为 6000 万美元，调整后的营业利润率 21.3%；中国大陆持续增长，该季度销售额同比增长 50% 以上，按不变汇率计同比增长 70% 以上。

分渠道看，全球线上业务同比增长超过 80%，自有电子商务业务同比增长超过 45%。持续经营线上业务的利润率同比增长了 14 个百分点。

展望未来：Ralph Lauren 目前预计，按不变汇率计，2022 财年的总销售额将增长 25% 至 30%（以 53 周计），高于此前预计的 20% 至 25%（以 52 周计）。预计全年调整后营业利润率在 12.0% 至 12.5% 之间。

3. 361 度发布今年上半年正面盈利预告，净利较去年同期大涨悦 30% 至 3.92 亿元

[产业晋江 2021-08-05]

361 度发布正面盈利预告，披露截至 2021 年 6 月 30 日止六个月之财务业绩，净利润将较上一年同期大涨约 30%至 3.02 亿元。361 度表示，其主要得益于收入增长超过 15%以及经营利润率的持续改善。

据悉，361 度主品牌产品于 2021 年第一、二季度的零售额分别较 2020 年同期有高双位数、15%至 20%的增长；361 度童装品牌产品于 2021 年第一、二季度的零售额分别较 2020 年同期有 20%-30%低段、30%至 35%的增长。

今年上半年，361 度动作频频。4 月：于新疆乌鲁木齐与国家棉花产业联盟正式签订战略合作协议；于晋江宣布成为第 18 届世界中学生夏季运动会高级合作伙伴；5 月作为杭州 2022 年第 19 届亚运会官方合作伙伴，361° 亚运旗舰店开业；6 月，361 度全部赎回赎回于 2021 年到期的 7.25 厘优先无抵押票据的尚未偿还本金额，361 度的短期债务压力基本解除，未来的利息开支也随之减少，财务状况得以明显改善。

4. 阿迪达斯二季度中华地区收入下跌 16%

[华丽志 2021-08-01]

8 月 5 日，阿迪达斯发布年中公告显示，在 2021 年第二季度，阿迪达斯收入大涨 51.5%至 50.77 亿欧元。其中，EMEA 地区、北美地区收入均取得高双位数增长，拉美地区收入增长迅猛，高达 230.1%。值得注意的是，大中华地区成为唯一负增长的地区，销售额同比大跌 15.9%。

显然，这一结果除了上年同期的高基数，还与今年爆发的新疆棉事件有关。年初曝出的棉花事件，一定程度上影响了阿迪达斯中国市场的业绩，直接造成了不同于上年保持高增长反而大跌 16%的结果。

四、重点公司公告

【申洲国际】为配合越南政府防疫措施的进展更新

[2021-08-02] 鉴于近期越南疫情的变化，越南政府在胡志明市及西宁省进一步延长社会隔离措施 14 天。根据越南疫情的最新发展，越南政府可能会在 14 天期满后进一步延长措施。本公司将继续以保障员工的健康和安全作为首要任务，全力配合越南政府的各项防疫措施，密切关注事态发展。

【罗莱生活】关于拟购买土地使用权的公告

[2021-08-02] 罗莱生活科技股份有限公司同意公司以不超过人民币 2.5 亿元购买位于南通市经济技术开发区的土地使用权，用于建设公司新总部中心及智慧工业园区。本次拟购买的土地

将作为公司新总部中心及智慧工业园区用地。公司将借助南通市经济技术开发区的区位优势、产业资源、配套设施等，打造智能工厂、智慧物流园区及设计研发中心，以满足公司中长期发展规划对经营场地的需求。本次交易有利于公司的产能提升和自动化升级，进一步强化研发设计能力，增强数字化服务能力，从而推动公司的长期持续发展。

【日播时尚】关于股份回购实施进展暨回购完成的公告

[2021-08-03] 截止 2021 年 7 月 31 日，公司完成回购，已实际回购公司股份 4,950,000 股，占公司总股本的 2.06%，回购最高价格 9.06 元/股，回购最低价格 4.62 元/股，回购平均价格 6.11 元/股，使用总资金 30,264,745.00 元（不含交易费用）。回购方案实际执行情况与原披露的回购方案不存在差异，公司已按披露的回购方案完成回购。

【周大生】关于回购公司股份的进展公告

[2021-08-03] 截至 2021 年 7 月 31 日，公司通过回购专用证券账户，以集中竞价方式累计回购了 2,241,605 股，占公司截至当前总股本的 0.20%，最高成交价为 19.04 元/股，最低成交价为 17.67 元/股，支付的总金额为 41,598,913 元（不含交易费用）。

【百隆东方】关于越南子公司产能受越南疫情影响的提示性公共

[2021-08-03] 越南国内自 2021 年 8 月 2 日 0 时起，开始实施第二轮为期 14 天的保持社交距离措施。为配合越南当地疫情防控要求，百隆东方位于越南西宁省的全资子公司百隆（越南）有限公司自 8 月 2 日 0 时起，实施第二轮“三就地”政策，即在厂员工就地上班、就地吃饭、就地休息。由于部分越南籍员工居住地限制人员流动，在上述 14 天内无法到岗，导致越南百隆现有产能将受到影响。截至目前，越南百隆拥有 100 万纱锭生产能力，约占本公司全部产能的 60%。经初步测算，本轮越南国内实施 14 天保持社交距离措施及越南百隆实施“三就地”政策期间，越南百隆的产能将减至 32%左右。预计越南百隆每受影响 14 天，本公司全年产量将下降 2%。目前，公司在手订单未受影响。：

【富春染织】2021 年半年度报告

[2021-08-05] 报告期内，公司实现营业收入 9.25 亿元，同比增长 56.48%，归属于母公司股东净利润 1.03 亿元，同比增长 318.87%。

【日播时尚】2021 年限制性股票激励计划（草案）

[2021-08-05] 公司拟向高级管理人员、核心技术（业务）人员共 66 人以 3.8 元/股的价格授予 366 股限制性股票，约占公司股本总额的 1.525%。

本激励计划分 2021-2023 年三个考核年度：1) 以 2020 年为基数，2021 年营业收入增长率不低于 15%；2) 以 2020 年为基数，2022 年营业收入增长率不低于 32%，或 2021-2022 年累计营业收入不低于 20.3 亿；3) 以 2020 年为基数，2023 年营业收入增长率不低于 49%，或 2021-2023 年累计营业收入不低于 32.6 亿。

【上海三毛】2021 年上半年业绩预告

[2021-08-07] 预计 2021 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期（法定披露数据）相比，将实现扭亏为盈，实现归属于上市公司股东的净利润约 680 万元；预计 2021 年上半年归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润约为-20 万元，与上年同期相比减亏约 300 万元。

业绩变动原因：报告期内，公司进出口贸易业务利润和去年同期相比减亏约 50 万元；保安服务和物业租赁业务利润同比基本持平；报告期内，公司非经常性损益约为 700 万元，主要为（1）本期交易性金融资产处置及公允价值变动损益约 180 万元；（2）原控股子公司上海三毛进出口有限公司上半年完成工商注销登记工作，据此对该事项相关预计负债的账面价值 400 万元予以冲回，计入营业外收入。

五、风险提示

1. 部分终端销售或不达预期；2. 国内疫情持续出现反复；3. 品牌竞争加剧；4. 东南亚疫情或影响纺织制造行业产能释放；5. 汇率大幅波动。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

王冯声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以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，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。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，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址： www.huajinsec.cn