

# 纺织服装

# 行业周报

## 中报密集披露期，关注终端销售快速恢复的公司

### 投资要点

◆ **健盛集团发布 2021 年半年度报告，21Q2 净利较 19 年同期降幅环比收窄，棉袜业务量价齐升：**21H1，公司实现营收、归母净利、扣非净利 9.11/1.08/1.00 亿元，同比增长 25.10%/96.40%/155.76%，较 19 年同期+10.15%/-24.82%/-15.97%；21Q2 上述指标分别为 4.97/0.61/0.53 亿元，较 19 年同期+17.34%/-18.93%/-26.39%，Q2 净利降幅收窄。分产品看，棉袜需求旺盛，同时公司对棉袜价格进行上调，量价齐升下公司 21H1 棉袜业务营收 6.74 亿元/+27.6%，较 19 年同期增长 28.4%；无缝业务由于客户调整，营收实现 2.37 亿元/+18.6%，较 19 年同期下滑 19.1%。21H1 公司整体毛利率为 27.75%，略低于疫情前水平，销售/管理/财务/研发费用率分别为 3.32%/9.75%/1.38%/2.89%，财务费用率增加 1.14pct 系贷款利息支出增加及汇兑损失影响，叠加其他收益大幅减少，公司整体净利率为 11.86%，同比提升 4.31pct，较 19 年同期下降 5.52pct。

◆ **本周纺织服装板块表现跑赢大盘：**本周(08.09-08.13)，SW 纺织服装板块上涨 1.39%，其中 SW 纺织制造板块上涨 2.04%，SW 服装家纺上涨 1.08%，纺织服装板块跑赢大盘 0.89 个百分点。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 21.31 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：乔治白(+26.7%)、巨星农牧(+12.92%)、浙江自然(+12.69%)、\*ST 环球(+12.25%)、新澳股份(+10.8%)；本周跌幅前 5 的纺织服装板块公司分别为：欣贺股份(-8.81%)、华利集团(-8.73%)、ST 贵人(-6.53%)、\*ST 拉夏(-6.27%)、比音勒芬(-5.26%)。

### 行业重要新闻：

**1. Champion 母公司第二季度收入增长 13%。**Hanes Brands 发布了 2021 年第二季度业绩，截至 2021 年 7 月 3 日，Champion 母公司 Hanes Brands 总收入同比增长 13%至 17.5 亿美元。按产品类别分，内装基础产品的收入增长了 48%，每个产品类别都有两位数的增长，运动服装销售额增长 2.36 亿美元，同比增长了 140%。

**2. Forever21 母公司 21 亿欧元收购锐步。**德国运动服饰集团 adidas 周四发布声明宣布，已和美国品牌管理公司 Authentic Brands Group 达成协议，将把旗下品牌 Reebok 锐步以 21 亿欧元的价格出售给后者，交易最快将于明年第一季度完成。阿迪达斯最初以 31 亿欧元价格收购锐步。

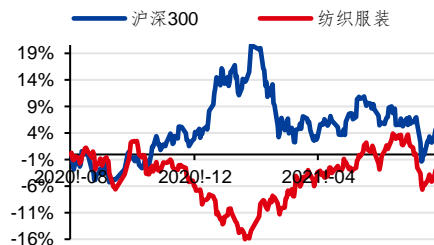
**3 李宁 2021 年上半年净利润超去年全年。**期内收入达 101.97 亿元/+65.0%，净利润为 19.62 亿元/+187.2%，超过了去年全年的净利润 16.98 亿元。和 2019 年同期相比，李宁公司的收入上升了 63%，净利润上升了 146.8%。2021Q2，公司流水录得 90%-100%低段增长，线下录得 90%-100%低段增长，电商渠道录得 90%-100%的高段增长。截至 2021Q2，李宁国内店铺数量(不包括李宁 YOUNG)共计 5,704

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	-1.76	-6.08	-7.71
绝对收益	-0.09	3.85	-2.97

**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：体育产业再获政策支持，继续看好运动服饰黄金赛道 2021-08-08

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

个，较上一季末净减少 80 个，本年迄今净减少 208 个，八代形象店铺占比已超过 30%。今年 7 月，李宁正式发布了与传奇滑板选手 Erik Ellington 合作的 LI-NING x Erik Ellington 灵腾签名鞋款，这也是李宁旗下首条滑板线产品。

- ◆ **公司重要公告：**【太平鸟】2021 年半年度业绩快报公告；【新澳股份】2021 年半年度报告；【健盛集团】2021 年半年度报告；【李宁】截至 2021 年 6 月 30 日止六个月之中期业绩公告；【金发拉比】2021 年半年度报告；【日播时尚】关于获得政府补助的公告；【航民股份】2021 年半年度报告
- ◆ **投资建议：**纺织制造板块，21Q2 我国纺织业景气指数环比继续提升，达到 2012 年以来的最高水平，纺织业 21H1 产能利用率达到 79.7%，行业景气度升至高位，生产形势持续向好。内需及海外终端市场需求持续回暖趋势下，多家纺企上半年业绩恢复较好。建议继续关注纺企龙头申洲国际、百隆东方、健盛集团和华孚时尚。服装板块，国货品牌自身产品、渠道、品牌力不断强化，同时品牌认可度受疆棉和鸿星尔克事件影响不断提升，建议继续积极关注（1）兼具高景气和政策红利的运动服饰赛道龙头公司安踏体育、李宁；（2）细分赛道龙头森马服饰、海澜之家、周大生、波司登、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.....	8
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. Champion 母公司第二季度收入增长 13%.....	10
2. Forever21 母公司 21 亿欧元收购锐步 .....	11
3. 李宁 2021 年上半年净利润超去年全年 .....	11
四、重点公司公告.....	12
五、风险提示.....	13

## 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

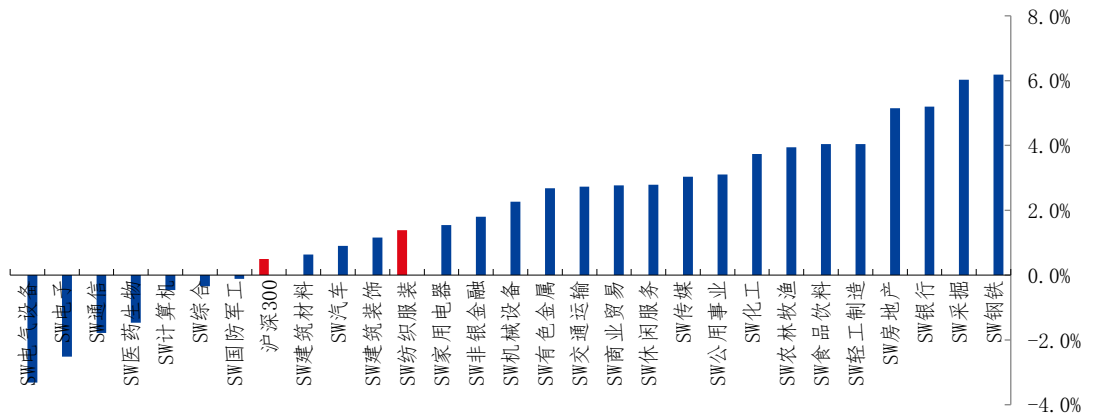
## 一、本周行情回顾

### 1. 板块行情

本周，SW 纺织服装板块上涨 1.39%，沪深 300 上涨 0.5%，纺织服装板块跑赢大盘 0.89 个百分点。其中 SW 纺织制造板块上涨 2.04%，SW 服装家纺上涨 1.08%。

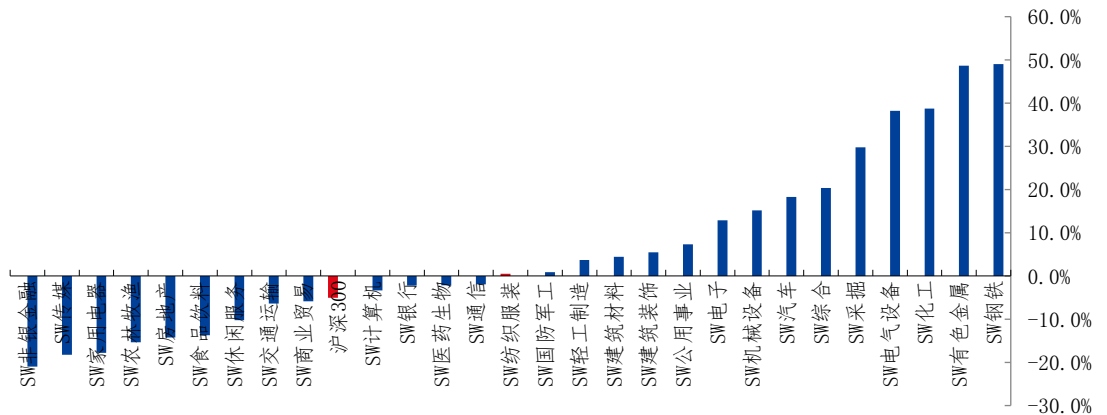
年初至今，SW 纺织服装板块上涨 0.48%，沪深 300 下跌 5.09%，纺织服装板块跑赢大盘 5.57 个百分点。其中 SW 纺织制造板块下跌 8.3%，SW 服装家纺上涨 5.42%。

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

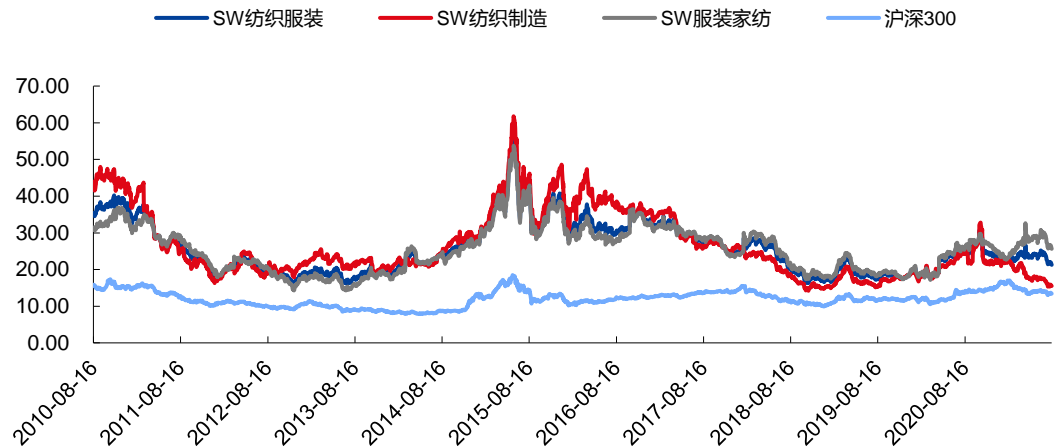
图 2：年初至今 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



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 21.31 倍，SW 纺织制造的 PE 为 15.49 倍，SW 服装家纺的 PE 为 25.68 倍，沪深 300 的 PE 为 13.45 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
2021/8/13	21.31	15.49	25.68	13.45
近一年均值	24.28	21.04	26.86	14.61
溢价	-2.97	-5.54	-1.18	-1.16

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: 乔治白 (+26.7%)、巨星农牧 (+12.92%)、浙江自然 (+12.69%)、\*ST 环球 (+12.25%)、新澳股份 (+10.8%); 本周跌幅前 5 的纺织服装板块公司分别为: 欣贺股份 (-8.81%)、华利集团 (-8.73%)、ST 贵人 (-6.53%)、\*ST 拉夏 (-6.27%)、比音勒芬 (-5.26%)。

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)
002687.SZ	乔治白	26.70	10.63
603477.SH	巨星农牧	12.92	11.71
605080.SH	浙江自然	12.69	57.18
600146.SH	*ST 环球	12.25	2.29
603889.SH	新澳股份	10.80	7.80

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)
003016.SZ	欣贺股份	-8.81	14.59
300979.SZ	华利集团	-8.73	88.35
603555.SH	ST 贵人	-6.53	2.72
603157.SH	*ST 拉夏	-6.27	2.39

证券代码	公司简称	本周涨跌幅 (%)	本周收盘价 (元)
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 (+177.04%)、\*ST 环球 (+122.33%)、中银绒业 (+118.87%)、金发拉比 (+104.78%)、ST 摩登 (+104.11%); 年初至今跌幅前 5 的纺织服装板块公司分别为: 恒辉安防 (-62.49%)、中潜股份 (-59.21%)、ST 柏龙 (-53.15%)、ST 起步 (-47.69%)、康隆达 (-46.86%)。

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	177.04	14.24
600146.SH	*ST 环球	122.33	2.29
000982.SZ	中银绒业	118.87	2.32
002762.SZ	金发拉比	104.78	11.80
002656.SZ	ST 摩登	104.11	2.98

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	-62.49	24.30
300526.SZ	中潜股份	-59.21	25.90
002776.SZ	ST 柏龙	-53.15	2.45
603557.SH	ST 起步	-47.69	4.76
603665.SH	康隆达	-46.86	11.68

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	177.20	2,664	3.40	4.16	4.90	52	43	36
	000726.SZ	鲁泰 A	5.48	41	0.11	0.56	0.90	50	10	6
	002042.SZ	华孚时尚	5.14	78	-0.29	0.31	0.37	-18	17	14
	601339.SH	百隆东方	5.58	84	0.24	0.65	0.70	23	9	8
	300979.SZ	华利集团	88.35	1,031	1.61	2.21	2.80	55	40	32
	603558.SH	健盛集团	8.65	34	-1.34	0.69	0.88	-6	12	10
家纺	002293.SZ	罗莱生活	11.41	94	0.71	0.86	1.00	16	13	11
	002327.SZ	富安娜	7.39	61	0.62	0.75	0.88	12	10	8
	603365.SH	水星家纺	13.75	37	1.03	1.32	1.48	13	10	9
休闲服饰	002563.SZ	森马服饰	9.64	260	0.30	0.60	0.71	32	16	14
	603877.SH	太平鸟	51.50	246	1.50	2.13	2.61	34	24	20
	002154.SZ	报喜鸟	5.80	71	0.30	0.45	0.59	19	13	10
	002832.SZ	比音勒芬	26.14	144	0.87	1.09	1.32	30	24	20
	600398.SH	海澜之家	7.11	307	0.41	0.69	0.81	17	10	9
	3998.HK	波司登	5.84	633	0.16	0.20	0.24	37	30	24
女装	002612.SZ	朗姿股份	35.80	158	0.32	0.58	0.81	112	62	44
	003016.SZ	欣贺股份	14.59	63	0.41	0.86	1.11	35	17	13
	603808.SH	歌力思	15.20	56	1.21	0.99	1.16	13	15	13

	3709.HK	赢家时尚	10.26	72	0.64	0.76	0.87	16	14	12
	603518.SH	锦泓集团	14.24	41	-2.19	1.27	1.67	-7	11	9
	603839.SH	安正时尚	9.24	37	0.49	0.77	0.86	19	12	11
运动服饰	2020.HK	安踏体育	166.40	4,498	1.91	2.96	3.78	87	56	44
	2331.HK	李宁	87.40	2,181	0.68	1.30	1.58	128	67	55
	1361.HK	361度	3.39	70	0.20	0.20	0.24	17	17	14
	1368.HK	特步国际	12.30	323	0.20	0.27	0.33	63	46	37
	002867.SZ	周大生	18.93	208	0.92	1.19	1.44	20	16	13
珠宝	600612.SH	老凤祥	46.23	196	3.03	3.46	3.88	15	13	12
	1929.HK	周大福	15.18	1,518	0.60	0.67	0.76	25	23	20

资料来源: Wind 一致预期, 最新日期 2021/08/13, 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、周大福股价、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 (%)
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%
603055.SH	台华新材	2022/6/20	5,780.35	6.95%	6.95%

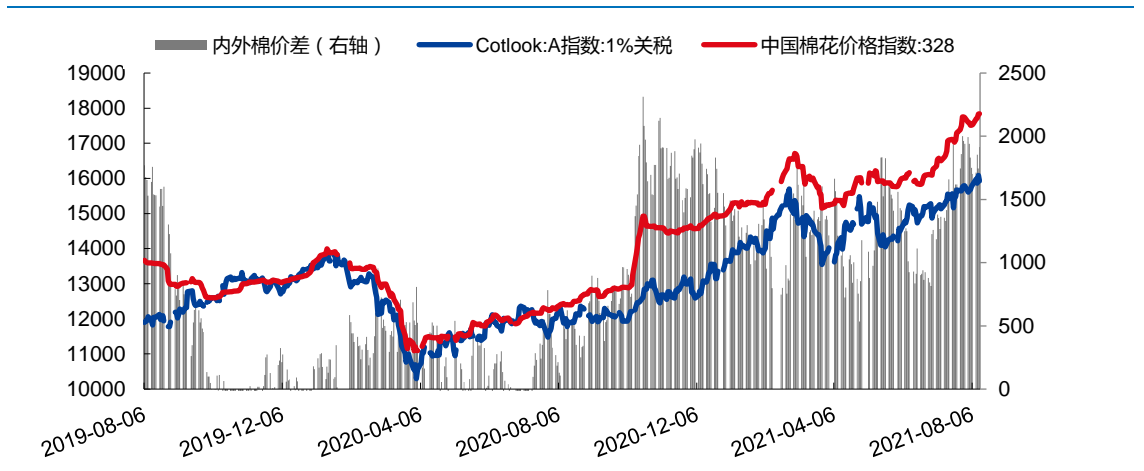
资料来源: Wind, 最新日期 2021/08/13, 华金证券研究所

## 二、行业重点数据跟踪

### 1. 棉花价格

截至 8 月 12 日，中国棉花 328 价格指数为 17841 元/吨，较 8 月 5 日上涨 328 元/吨，涨幅为 1.87%；截至 8 月 12 日，CotlookA 指数（1%关税）收盘价为 15927 元/吨，较 8 月 5 日上涨 165 元/吨，涨幅为 1.05%。整体来看，本周内外棉价差 1914 元/吨，本周内外棉价差有所扩大。

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）

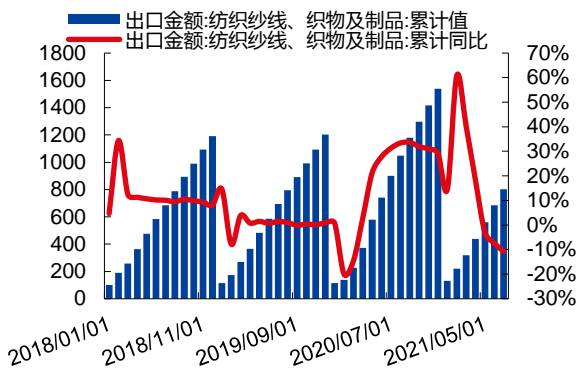
据海关总署数据统计，今年 1-7 月，全国纺织品服装出口 1683.52 亿美元，同比增长 7.60%（以人民币计同比下降 0.93%），较 2019 年同期增长 10.95%。7 月当月纺织品服装出口 282.7 亿美元，同比下降 9.5%（以人民币计同比下降 18.1%）

**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%。

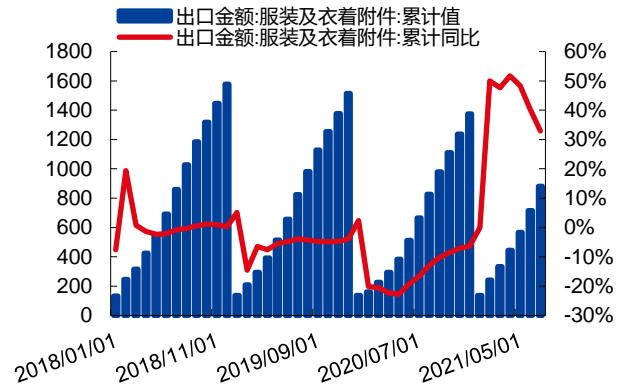


图 5: 纺织纱线、织物及制品累计值 (亿美元) 及累计同比



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

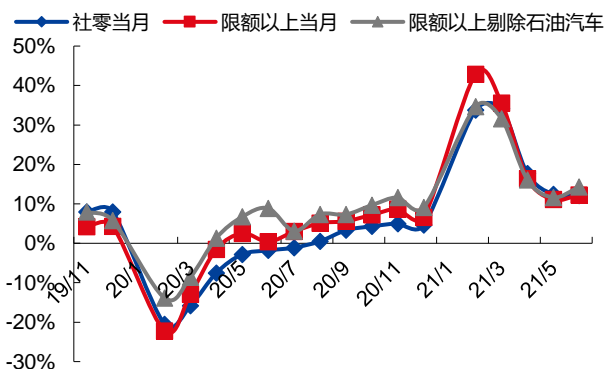
### 3. 社零数据 (2021 年 6 月)

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%。

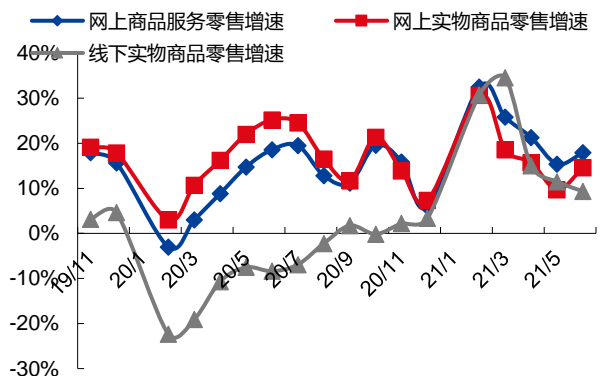
分品类看，1) 必选，限额以上典型必选品类粮油食品、日用品 6 月分别增长约 15.6%、14.0%，两年平均增长分别约 13%、15%，延续稳健增长。2) 可选，化妆品、纺服、金银珠宝 6 月增长约 13.5%、12.8%、26.0%，两年平均增速分别约 16.9%、6.2%、8.4%（5 月上述品类分别为 14%、6%、12%）。

图 7: 社零及限额以上当月



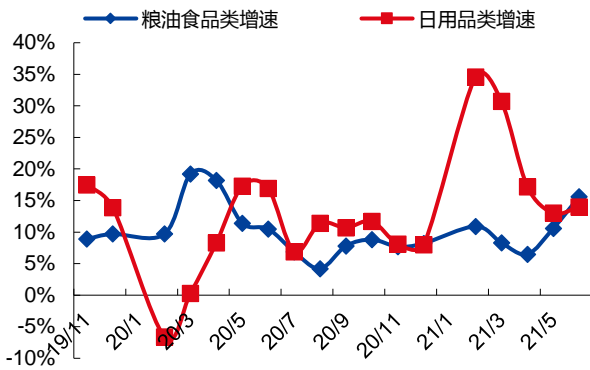
资料来源: Wind, 国家统计局, 华金证券研究所

图 8: 线上线下当月



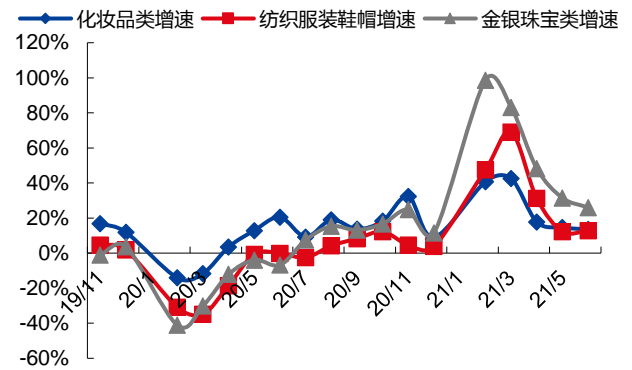
资料来源: Wind, 国家统计局, 华金证券研究所

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

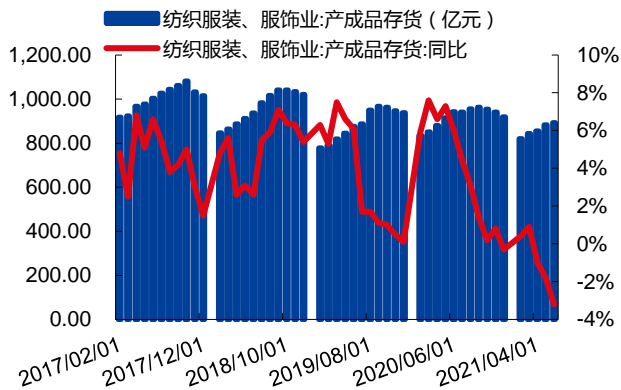


资料来源：Wind，国家统计局，华金证券研究所

## 4. 纺织服装存货数据（2021 年 6 月）

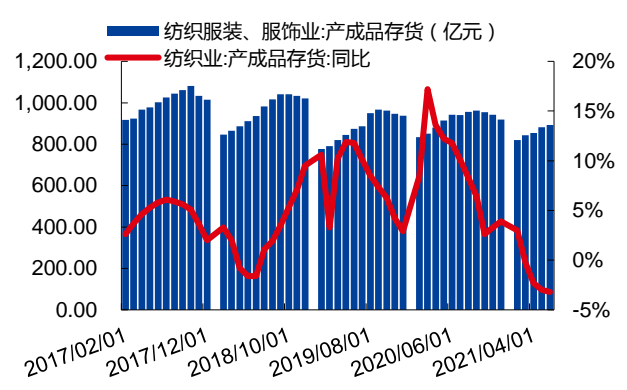
2021 年 6 月，纺织服装、服饰业产成品存货为 893.1 亿元，同比下降 3%；纺织业产成品存货为 1597 亿元，同比下降 3%。

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. Champion 母公司第二季度收入增长 13%

[中服网 2021-08-13]

星期四，Hanes Brands 发布了 2021 年第二季度业绩，截至 2021 年 7 月 3 日，Champion 母公司 Hanes Brands 总收入同比增长 13%至 17.5 亿美元，人民币总净销售额增长了 10%。

按产品类别分，内装基础产品的收入增长了 48%，每个产品类别都有两位数的增长；运动服装销售额增长了 2.36 亿美元，同比增长了 140%。

首席执行官 Steve Bratspies 表示，“我们对我们的同事在充满挑战的条件下的表现感到非常自豪，他们在 2020 年和 2019 年第二季度的销售、利润和利润增长都超出了我们的预期。我们看到整个业务的强劲势头，并提高了今年下半年的前景。”

Hanes Brands 在 47 个国家和地区雇用了 61,000 名员工，并在工作场所的质量和职业道德方面建立了良好的声誉。2021 年 5 月，HBI 推出了其全部潜在计划，该公司在未来三年及以后推动收入和利润改善的路线图。

## 2. Forever21 母公司 21 亿欧元收购锐步

[中服网 2021-08-13]

8 月 13 日，据时尚商业快讯报告，德国运动服饰集团 adidas 周四发布声明宣布，已和美国品牌管理公司 Authentic Brands Group 达成协议，将把旗下品牌 Reebok 锐步以 21 亿欧元的价格出售给后者，交易最快将于明年第一季度完成。

据资料显示，Authentic Brands Group（简称 ABG）是一家美国的品牌管理公司，曾先后收购了 Aeropostale 和 Forever 21 等品牌。在此之前，ABG 曾与美国鞋履制造商 Wolverine World Wide 联合竞标锐步，并与 Advent International、CVC Capital Partners、Sycamore Partners 和 Cerberus Capital Management 四家私募基金展开竞争。

在 2020 年 12 月 Adidas 确认“出售 Reebok”消息时，不少运动鞋服企业及金融投资者展现出兴趣，其中就包括中国运动服饰巨头安踏、李宁及这次中标的 ABG。据消息称，最初 ABG 与 Wolverine World Wide 共同向 Reebok 提出 10 亿美元的收购报价，最终以 21 亿欧元的价格将锐步收入囊中，虽说比起最初报价提高了不少，但对于阿迪达斯来说还是一笔亏本买卖，毕竟，当初阿迪达斯可是以 31 亿欧元价格收购锐步的。

## 3. 李宁 2021 年上半年净利润超去年全年

[华丽志 2021-08-14]

8 月 13 日，李宁公司 (HK: 02331) 发布截至 2021 年 6 月 30 日止六个月之中期业绩：期内收入达 101.97 亿元人民币，较 2020 年同期（61.81 亿）上升 65.0%；归属集团权益持有人的净利润为 19.62 亿元人民币，较 2020 年同期（6.83 亿）上升 187.2%，甚至超过了去年全年的净利润（16.98 亿元）。和疫情前的 2019 年同期相比，李宁公司的收入上升了 63%，净利润上升了 146.8%。

集团执行主席兼联席行政总裁李宁表示，我们相信中国消费者在后疫情时代将更注重身体健康及运动健身，这将有助于运动健康消费需求提升。作为中国专业运动领域的领军品牌之一，李

宁将紧贴行业发展趋势，把握体育产业疫后起飞的新机遇，为大众带来更多元化和精细化的产品及服务。

通过解读李宁公司最新财报以及今年以来的重要商业动态，《华丽志》总结出以下四个值得关注的亮点：李宁迎来疫情后最佳业绩表现；贯彻大店策略，门店形象持续升级；首次推出滑板系列产品；深化城市限定 IP。

一、李宁迎来疫情后最佳业绩表现：就整体流水而言，2021 年第二季度，公司录得 90%-100% 低段增长，线下录得 90%-100% 低段增长，其中线下零售渠道录得 80%-90% 高段增长，线下批发渠道录得 90%-100% 低段增长，电商渠道录得 90%-100% 的高段增长。根据此前公告可以看出，受疫情影响，公司 2020 年第一季度和第二季度整体流水出现下跌，从 2020 年第三季度开始恢复增长，今年第二季度的整体流水表现更是疫情后最佳。

二、贯彻大店策略，门店形象持续升级：2021 年上半年，李宁继续以优化渠道结构和效率为核心，加速处理亏损、低效和微型面积店铺，在全国范围内推动高效大店策略。截至 2021 年 6 月 30 日，于中国，李宁销售点数量（不包括李宁 YOUNG）共计 5,704 个，较上一季末净减少 80 个，本年迄今净减少 208 个。同时公司在店铺视觉形象方面持续升级，全面加速八代形象店建设，并清理六代等老旧形象店铺。截至 2021 年 6 月 30 日，八代形象店铺占比已超过 30%。加速店铺形象创新，着重强化运动体验和购物体验，广州天河城旗舰店创新使用超高玻璃幕墙，使之成为广州年轻消费者打卡地。不断升级店铺道具类型，强化消费者认知。同时，加大力度布局会员与全渠道领域，线上线下协同为业务发展助力。

三、首次推出滑板系列产品：今年 7 月，李宁正式发布了与传奇滑板选手 Erik Ellington 合作的 LI-NING x Erik Ellington 灵腾签名鞋款，这也是李宁旗下首条滑板线产品。灵腾以 90 年代纽约滑板作为灵感，推出了 3 款配色：Astro Pop, Polar Night 和 Tropicana，售价 180 美元，在中国和美国同时发售。滑板生于街头，为自由而滑行的运动，近年来在国内年轻群体中兴起，成为一种潮流。值得一提的是，滑板比赛在今年的东京奥运会上首次亮相。集团表示，李宁推出滑板系列产品，将打造属于李宁的 sneaker 文化圈层，持续引发在滑板文化和潮流文化圈层的共鸣。

四、深化城市限定 IP：今年 5 月，全国首家中国李宁城市主题概念店在成都宽窄巷子迎来开幕，概念店面积超过 1000 平方米。在主题上，概念店致敬“少不入川”经典主题，包括“少不入川”在内的李宁城市限定系列产品以及中国李宁最新产品也悉数登场。此后以城市主题+篮球、街头元素开发的城市限定成为了定番系列：从 2019 年的城市限定系列“少不入川”，“长安少年”，“足不出沪”，再到 2020 年的“惟楚有材”，“长安少年 2020”，“江湖好汉”。

## 四、重点公司公告

### 【太平鸟】2021 年半年度业绩快报公告

[2021-08-10]报告期内，公司实现营业收入 50.15 亿元/+55.88%，归母净利润 4.11 亿元/+240.52%，扣非净利 2.91 亿元/+420.24%。报告期内，公司持续聚焦经营质量提升，坚定推进品牌年轻化、渠道结构优化、商品快反能力精进、组织活力激励等各项经营变革，经营业绩保持

了稳定的可持续增长。利润增长主要表现为：直营渠道经营质量和盈利能力明显提升；加盟渠道门店拓展和终端零售恢复有效增长；电商渠道新零售运营能力逐渐增强等。

#### 【新澳股份】2021 年半年度报告

[2021-08-12] 报告期内，公司实现营业收入 17.50 亿元，同比增长 63.45%，归属于母公司股东净利润 1.73 亿元，同比增长 89.73%。

#### 【健盛集团】2021 年半年度报告

[2021-08-13] 报告期内，公司实现营业收入 9.11 亿元/+25.10%，归母净利润 1.08 亿元/+96.40%，扣非净利 1.00 亿元/+155.76%。棉袜/无缝业务分别实现营业收入 6.74 亿元、2.37 亿元，同比增长 27.6%、18.6%。

#### 【李宁】截至 2021 年 6 月 30 日止六个月之中期业绩公告

[2021-08-13] 报告期内，公司收入增长 65%至 101.97 亿元，整体零售流水增长 90%-100%的低段增长，毛利率提升 6.4pct 至 55.9%，净利率提升 8.1pct 至 19.2%；经营现金流增长超过 590%至 33.25 亿元；渠道库存中单位数下降，库龄结构改善；终端零售折扣改善录得高单位数个百分点，6 个月和 3 个月售罄率均改善约 21 个百分点。

#### 【金发拉比】2021 年半年度报告

[2021-08-13] 报告期内，公司实现营收 1.29 亿元/+11.54%，归母净利 1667.58 万元/+59.14%。

#### 【日播时尚】关于获得政府补助的公告

[2021-08-13]公司于 2021 年 1 月 1 日至 8 月 11 日累计收到政府补助 502.01 万元，公司将政府补助资金作为与收益相关的政府补助计入公司当期损益，将会对公司 2021 年度业绩有一定影响。

#### 【航民股份】2021 年半年度报告

[2021-08-13] 报告期内，公司实现营业收入 45.47 亿元，同比增长 98.33%，归属于母公司股东净利润 2.68 亿元，同比增长 10.34%。

## 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