

纺织服装及日化

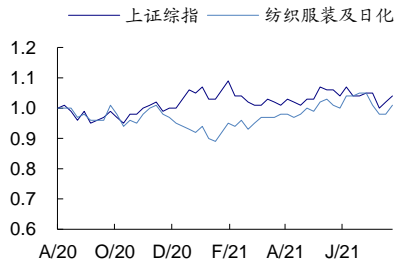
双周报 202113 期

超配

(维持评级)

2021年08月17日

一年该行业与上证综指走势比较



相关研究报告:

《纺织服装海外跟踪系列十三: AdidasQ2: 大中华下降 16%, 供应链 8 月下旬恢复, 业绩指引上调》——2021-08-09
《双周报 202112 期: 把握估值回调后的加仓良机》——2021-08-04
《纺织服装行业重大事件快评: 看好运动板块政策暖风与强势基本面提振市场信心》——2021-08-04
《纺织服装 8 月投资策略: 中报季来临, 把握加仓良机》——2021-08-02
《双周报 202111 期: 看好内生增长强劲的绩优企业》——2021-07-16

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号: 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。

行业周报

环境因素扰动, 布局长期买点

● 行情回顾

近两周, A 股纺织服装板块涨幅榜前五的公司分别为乔治白、新澳股份、振静股份、*ST 环球、上海三毛; 港股纺织服装板块涨幅榜前五的公司分别为虎都、波司登、思捷环球、魏桥纺织、维珍妮。

● 数据跟踪

2021 年 7 月, 服装零售当月同比+7.5%, 环比-5.3%; 穿类商品网上零售同比+21.6%, 环比-2.5%; 中国纺织品出口金额同比-26.8%, 环比 0%; 出口金额: 中国服装同比+8.2%, 环比持平。8 月 16 日, 328 棉花价格指数(元/吨)为 17903, 环比+2.3%, 内外棉价差(元/吨)为 1914。2021 年 7 月重点关注的天猫官方旗舰店中, 销售额前三为优衣库、安踏、李宁, 分别同比增长 6.1%、25.5%、62.7%。

● 行业动态

体育总局发布关于认真贯彻落实《全民健身计划(2021-2025 年)》通知。跨境电商 SHEIN 日前宣布退出印尼市场, 目前已经停止在印尼的运营。adidas 将把 Reebok 以 21 亿欧元的价格出售给美国品牌管理公司 Authentic Brands Group。加拿大鹅截至 6 月 27 日的三个月内, 销售额同比大涨 116%至 5630 万加元, 毛利率回升至 54.5%, 净亏损扩大至 5840 万加元。

● 风险提示

1. 疫情反复多次冲击; 2. 企业恶性竞争加剧; 3. 全球经济修复慢于预期; 4. 汇率与原材料价格大幅波动。

● 投资建议

短期行业内需面临极端天气与疫情反复影响, 出口面临海外疫情影响, 引发市场担忧, 但我们持续看好好品牌力、产品力领先, 经营效率与健康度领先的优质企业, 短期外部环境因素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(百万元)	EPS		PE	
					2021E	2022E	2021E	2022E
02313	申洲国际	买入	146.31	2218	4.24	5.04	34.5	29.0
02020	安踏体育	买入	141.16	3745	3.02	3.85	46.7	36.7
02331	李宁	买入	75.69	1816	1.50	1.80	50.3	41.9
06110	滔搏	买入	8.83	554	0.52	0.62	17.0	14.3
03998	波司登	买入	4.86	527	0.19	0.24	25.5	20.0
01368	特步国际	买入	10.03	269	0.28	0.34	36.1	29.6
002563	森马服饰	买入	9.69	260	0.62	0.72	15.6	13.5
300979	华利集团	买入	17.77	1031	2.30	2.83	40.0	32.4
603877	太平鸟	买入	89.52	246	2.05	2.55	25.2	20.3

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测

行情回顾

近两周，A股纺织服装板块涨幅榜前五的公司分别为乔治白、新澳股份、振静股份、*ST环球、上海三毛；港股纺织服装板块涨幅榜前五的公司分别为虎都、波司登、思捷环球、魏桥纺织、维珍妮。

表 1: A股与港股纺织服装板块涨跌幅前五名

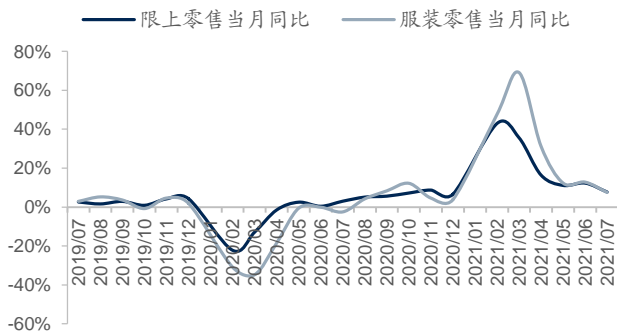
A股纺织服装板块涨跌幅前五					港股纺织服装板块涨跌幅前五						
涨幅前五名			跌幅前五名		涨幅前五名			跌幅前五名			
股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅
002687.SZ	乔治白	30.6%	603555.SH	*ST贵人	-19.3%	2399.HK	虎都	48.3%	2030.HK	卡宾	-11.7%
603889.SH	新澳股份	27.5%	603665.SH	康隆达	-14.1%	3998.HK	波司登	20.4%	1616.HK	星宏传媒	-10.2%
603477.SH	振静股份	17.2%	300888.SZ	稳健医疗	-6.8%	0330.HK	思捷环球	19.4%	1913.HK	普拉达	-9.3%
600146.SH	*ST环球	12.3%	002269.SZ	美邦服饰	-6.5%	2698.HK	魏桥纺织	16.3%	1982.HK	南旋控股	-8.5%
600689.SH	上海三毛	10.5%	002612.SZ	朗姿股份	-6.3%	2199.HK	维珍妮	14.1%	1709.HK	德林控股	-6.8%

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

数据跟踪

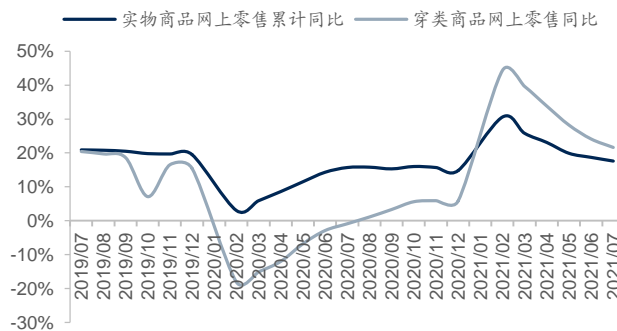
2021年7月，服装零售当月同比+7.5%，环比-5.3%；穿类商品网上零售同比+21.6%，环比-2.5%；中国纺织品出口金额同比-26.8%，环比0%；出口金额：中国服装同比+8.2%，环比0%。8月16日，328棉花价格指数(元/吨)为17903，环比+2.3%，内外棉价差(元/吨)为1914。

图 1: 社会消费品零售总额和服装零售当月同比



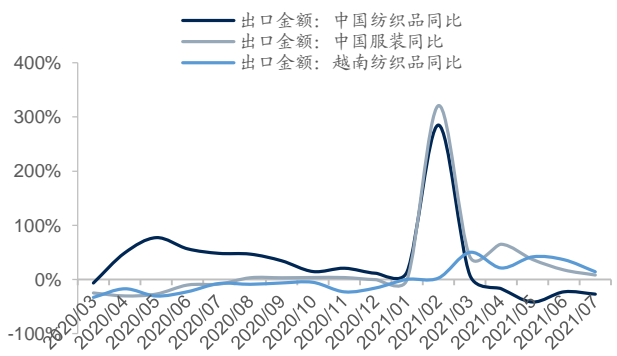
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 2: 实物商品网上零售和穿类商品网上零售累计同比



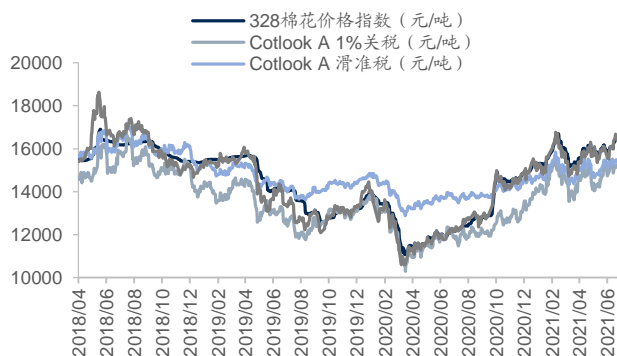
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 3: 出口金额当月同比: 中国纺织品和服装、越南纺织品



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

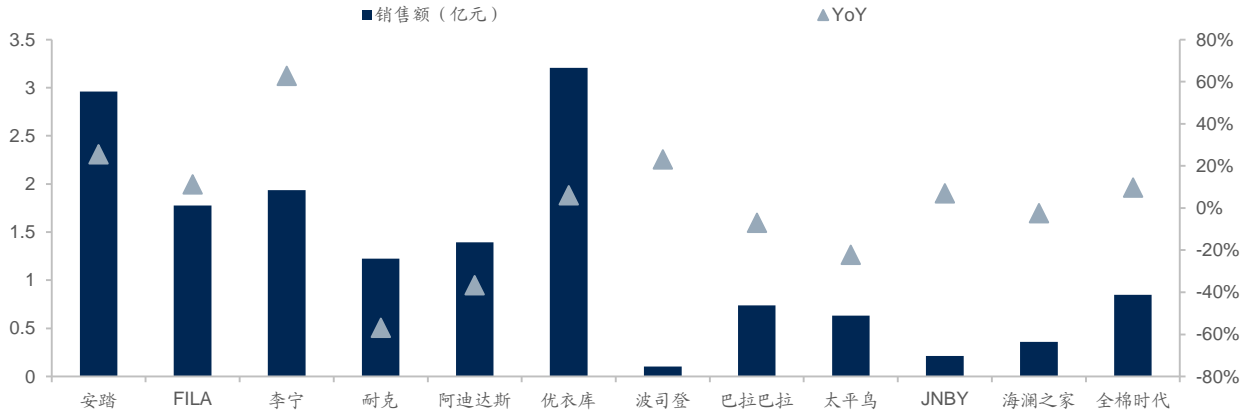
图 4: 内外棉价相关指数



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

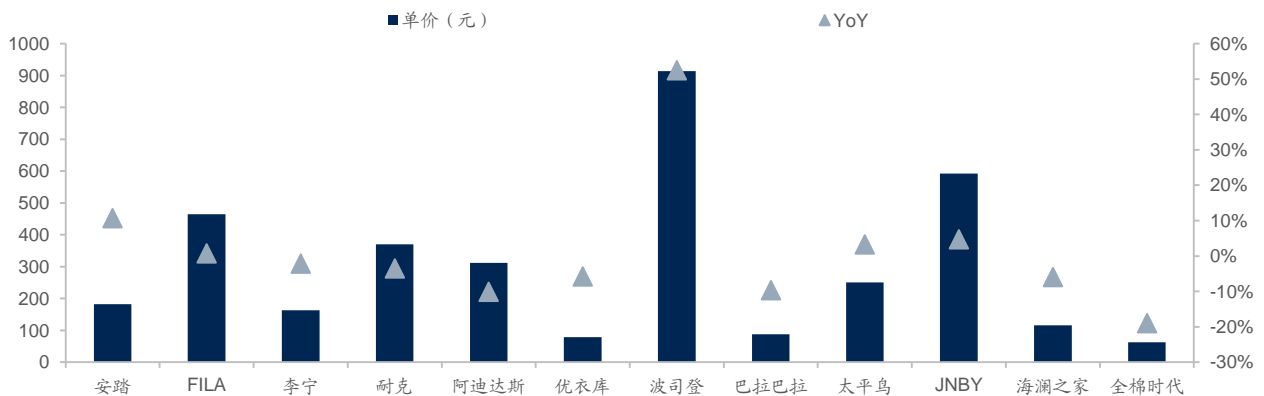
2021年7月重点关注的天猫官方旗舰店中，销售额前三为优衣库、安踏、李宁，分别同比增长6.1%、25.5%、62.7%。

图 5: 天猫旗舰店月度销售额和同比情况



资料来源：阿里第三方数据，国信证券经济研究所整理

图 6: 天猫旗舰店月度销售单价和同比情况



资料来源：阿里第三方数据，国信证券经济研究所整理

2021年8月9日-2021年8月16日,运动户外销售额前三的抖音小店分别为 adidas 官方旗舰店、中国李宁旗舰店、VANS 官方旗舰店;女装销售额前三的抖音小店分别为 Linda 大姐姐、TeenieWeenie 旗舰店、太平鸟女装旗舰店;男装销售额前三的抖音小店分别为浩哥女装 1 号店、F426 旗舰店、PLUSPAPIDEPR 服装旗舰店。

2021年8月重点关注的抖音旗舰店方面,运动户外中 adidas 官方旗舰店从第 2 名上升至第 1 名,中国李宁旗舰店从第 3 名上升至第 2 名,安踏旗舰店由第 4 名下滑至 7 名,鸿星尔克从第 1 名下滑至第 5 名;男装中,TCH 旗舰店从第 1 名下滑至 7 名,波司登畅销全球 72 国旗舰店由第 6 名上升至第 4 名;女装中,Tennie Weenie 由第 1 名下滑至第 2 名,四季青林宏武服饰批发店从第 2 名下滑至第 4 名,太平鸟女装旗舰店维持第 3 名。

表 2: 运动户外、女装和男装抖音小店前十榜单销售额和单价

运动户外		6月		7月		8月9日-8月16日			
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	adidas 官方旗舰店	8779.4	232.3	鸿星尔克官方旗舰店	14700.0	160.7	adidas 官方旗舰店	3020.8	324.8
2	斯凯奇旗舰店	1414.2	288.6	adidas 官方旗舰店	9958.7	271.4	中国李宁旗舰店	1278.7	190.9
3	李宁旗舰店	1067.7	159.4	李宁旗舰店	3037.6	115.1	VANS 官方旗舰店	744.9	286.5
4	安踏旗舰店	1033.8	127.6	安踏旗舰店	2887.6	136.2	李宁运动旗舰店	737.8	153.7
5	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	鸿星尔克官方旗舰店	671.3	142.8
6	李宁体育速恒店	811.2	95.4	鸿星尔克运动旗舰店	1733.4	156.2	斯凯奇华斌专卖店	644.5	100.7
7	UnderArmour 安德玛官方旗舰店	793.5	233.4	斯凯奇旗舰店	1679.3	349.9	安踏旗舰店	478.0	144.8
8	中国李宁旗舰店	727.2	148.4	斯凯奇华斌专卖店	1124.7	296.0	李宁旗舰店	475.7	216.2
9	斯凯奇华斌专卖店	711.1	273.5	运动第一站	1099.5	354.7	斯凯奇服饰旗舰店	353.8	321.6
10	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	骆驼旗舰店	311.2	115.3

女装		6月		7月		8月9日-8月16日			
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	10400.0	385.2	TeenieWeenie 旗舰店	8879.6	426.9	Linda 大姐姐	4700.6	419.7
2	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	TeenieWeenie 旗舰店	2695.8	508.6
3	太平鸟女装旗舰店	8686.5	318.2	太平鸟女装旗舰店	5064.5	244.7	太平鸟女装旗舰店	2627.2	285.6
4	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	四季青林宏武服饰批发店	2278.2	90.8
5	我是懒猫 nono	6294.8	507.6	我是懒猫 nono	4666.5	486.1	鸭鸭羽绒服旗舰店	2170.7	380.8
6	需华贸易	5796.9	88.9	PSALTER 诗篇旗舰店	4572.7	644.0	晶咕女装旗舰店	2085.2	164.2
7	盈公主 6号店	5223.1	269.2	校长本校	4484.4	100.1	lovemimiusululu	2075.8	104.3
8	晶咕女装旗舰店	5205.8	150.9	罗拉密码 1号优品店	4471.7	124.2	B99 旗舰店	2073.1	1594.7
9	千屿轻奢服饰	5144.4	118.0	mimiusululu	4433.8	100.3	熙薇 8	1775.7	126.8
10	凤栖梧桐香云纱真丝	4934.3	479.1	音儿旗舰店	4288.6	809.2	L.MAIXIA 旗舰店	1659.9	572.4

男装		6月		7月		8月9日-8月16日			
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	TCH 旗舰店	1934.9	667.2	TCH 旗舰店	1346.6	748.1	浩哥女装 1号店	735.9	160.0
2	广州卡奢服饰	1547.1	42.5	李宁旗舰店	937.8	130.3	F426 旗舰店	709.2	191.7
3	乔治汤米	1355.1	50.8	乔治汤米旗舰店	937.1	54.2	PLUSPAPIDEPR 服装旗舰店	439.2	107.1
4	海澜之家服饰旗舰店	1308.7	77.0	广州大缘二号店	899.1	63.3	波司登畅销全球 72 国旗舰店	411.9	1000.7
5	梧桐隆佳	1249.5	102.4	VUUG 旗舰店	778.1	116.1	骆驼旗舰店	386.2	56.8
6	洛哥超高性价比设计师女装	1243.0	161.4	波司登畅销全球 72 国旗舰店	761.2	1049.9	LilBetter 旗舰店	366.7	107.9
7	罗蒙男女服装旗舰店	1197.7	81.5	F426 旗舰店	749.5	166.6	TCH 旗舰店	345.7	877.6
8	PR 服饰专卖店	1001.9	68.6	柒牌旗舰店	727.1	137.2	柒牌旗舰店	329.9	337.3
9	龙牙专卖店	990.6	206.4	海澜之家服饰旗舰店	714.4	73.6	EdHardyX 旗舰店	320.4	228.9
10	涛哥推荐	945.3	8593.6	森马官方旗舰店	697.7	81.1	陈儒兵服装店	293.0	101.0

资料来源: 蝉妈妈, 国信证券经济研究所整理

行业动态

行业新闻和海外业绩

8月9日，Levi's 宣布将退出瑞士良好棉花发展协会 BCI。(Ladymax)

8月10日，跨境电商 SHEIN 日前宣布退出印尼市场，目前已经停止在印尼的运营。(Ladymax)

8月11日，美国二手服饰零售巨头 ThredUp 公布第二季度业绩数据，销售额同比大涨 26.7%至 6000 万美元，毛利率从 69.7%提升至 73.6%，净亏损则扩大至 1440 万美元，但整体表现仍超过市场的平均预期。(Ladymax)

8月12日，加拿大鹅发布公告称截至 6 月 27 日的三个月内，销售额同比大涨 116%至 5630 万加元，较 2019 年同期也录得逾 33%的增长，毛利率回升至 54.5%，净亏损虽较上年同期的 4819 万加元扩大至 5840 万加元，但主要受集团渠道布局调整所产生的一次性成本影响。(Ladymax)

8月12日，Fraser 集团收入同比下跌 8.4%至 36.3 亿英镑，税前利润从一年前的 1.435 亿英镑缩水至 850 万英镑。期内，该集团运动服饰零售收入大跌 10.7%，生活方式业务则录得 1.9%的增长。(Ladymax)

8月12日，adidas 发布声明宣布将把旗下品牌 Reebok 以 21 亿欧元的价格出售给美国品牌管理公司 Authentic Brands Group，交易最快将于明年第一季度完成。(Ladymax)

8月16日，日本运动服饰品牌 YONEX 发布公告称预计在截至明年 3 月的 2021 财年内，集团净利润将同比猛涨 2.7 倍至 30 亿日元，销售额则将大涨 32%至 680 亿日元，主要得益于东京奥运会以及消费者运动热情高涨推动。(Ladymax)

投资建议

短期行业内需面临极端天气与疫情反复影响，出口面临海外疫情影响，引发市场担忧，但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，短期外部环境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 人民币元	EPS			PE			PB
				2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	2020
02020	安踏体育	买入	141.16	1.92	3.02	3.85	73.5	46.7	36.7	15.9
02331	李宁	买入	75.69	0.69	1.50	1.80	109.4	50.3	41.9	21.7
06110	滔搏	买入	8.83	0.45	0.52	0.62	19.8	17.0	14.3	5.6
03813	宝胜国际	买入	1.38	0.06	0.20	0.27	24.0	6.9	5.0	1.0
01368	特步国际	买入	10.03	0.21	0.28	0.34	48.2	36.1	29.6	3.5
01361	361度	无评级	2.84	0.20	0.20	0.24	14.1	14.5	12.0	0.9
03818	中国动向	无评级	0.83	0.31	0.16	0.10	2.7	5.4	8.3	0.4
NKE	耐克	无评级	1116.63	23.06	27.24	31.99	48.4	41.0	34.9	33.3
LULU	露露柠檬	无评级	2639.47	29.25	44.26	54.65	90.2	59.6	48.3	27.2
ADS	阿迪达斯	无评级	2396.72	17.25	57.94	76.86	138.9	41.4	31.2	9.1
02313	申洲国际	买入	146.31	3.40	4.24	5.04	43.0	34.5	29.0	8.1
00551	裕元集团	无评级	12.86	-0.37	1.26	1.59	-34.9	10.2	8.1	0.8
02232	晶苑国际	无评级	2.74	0.25	0.36	0.43	11.1	7.6	6.4	1.0
02678	天虹纺织	无评级	9.37	0.57	1.58	1.98	16.4	5.9	4.7	1.1
300979	华利集团	买入	91.81	1.79	2.30	2.83	51.3	40.0	32.4	9.7
601339	百隆东方	增持	5.60	0.25	0.29	0.33	22.4	19.3	17.0	1.1
000726	鲁泰A	无评级	5.57	0.11	0.56	0.90	50.6	9.9	6.2	0.6
300577	开润股份	买入	17.77	0.36	0.65	0.81	49.4	27.5	22.0	2.8
603558	健盛集团	无评级	8.77	-1.31	0.65	0.85	-6.7	13.4	10.3	1.5
002042	华孚时尚	无评级	5.05	-0.31	0.31	0.37	-16.3	16.3	13.7	1.4
1476	儒鸿	无评级	122.60	3.54	5.04	5.72	34.6	24.3	21.4	8.1
1477	聚阳实业	无评级	50.00	-0.02	-0.22	-0.22	-3128.6	-225.8	-229.3	9.7
9910	丰泰企业	无评级	47.94	1.26	1.85	2.18	38.0	26.0	22.0	9.3
300888	稳健医疗	买入	89.52	9.80	4.68	5.76	9.1	19.1	15.5	3.7
002563	森马服饰	买入	9.69	0.30	0.62	0.72	32.3	15.6	13.5	2.3
600398	海澜之家	增持	7.14	0.41	0.70	0.84	17.4	10.2	8.5	2.3
603877	太平鸟	买入	51.61	1.51	2.05	2.55	34.2	25.2	20.3	6.3
002029	七匹狼	无评级	6.16	0.28	0.36	0.41	22.0	17.1	15.0	0.8
601566	九牧王	无评级	15.37	0.64	0.66	0.73	24.0	23.2	21.1	2.1
002293	罗莱生活	无评级	11.64	0.71	0.85	0.99	16.5	13.6	11.7	2.2
01234	中国利郎	买入	4.22	0.47	0.55	0.63	9.1	7.7	6.7	1.4
03998	波司登	买入	4.86	0.16	0.19	0.24	30.7	25.5	20.0	-
ITX.MA	Inditex	无评级	224.72	8.91	7.79	9.08	25.2	28.9	24.7	6.2
9983	迅销	无评级	4334.62	52.40	126.10	142.00	82.7	34.4	30.5	7.8
002832	比音勒芬	增持	25.91	0.91	1.09	1.37	28.5	23.8	18.9	6.0
603808	歌力思	增持	15.11	1.34	1.10	1.30	11.3	13.8	11.6	2.3
603587	地素时尚	买入	21.15	1.31	1.44	1.64	16.1	14.6	12.9	3.0
603839	安正时尚	无评级	9.25	0.50	0.77	0.86	18.5	12.0	10.7	1.3
03306	江南布衣	无评级	14.54	0.68	0.94	1.07	21.4	15.4	13.5	5.1
03709	赢家时尚	无评级	8.78	0.67	0.80	0.95	13.0	11.0	9.2	1.7
01913	普拉达	无评级	47.45	-0.17	0.49	0.78	-281.6	96.0	60.6	5.3
MC.PA	LVMH	无评级	5414.35	108.70	130.34	149.65	49.8	41.5	36.2	9.6
KER.PA	Kering	无评级	6017.73	140.36	179.36	210.26	42.9	33.6	28.6	8.3
CFR.SIX	历峰集团	无评级	791.76	37.64	17.51	24.51	21.0	45.2	32.3	63.1
RMS.PA	Hermes	无评级	10278.73	153.17	139.10	159.44	67.1	73.9	64.5	19.3

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