

纺织服装及日化

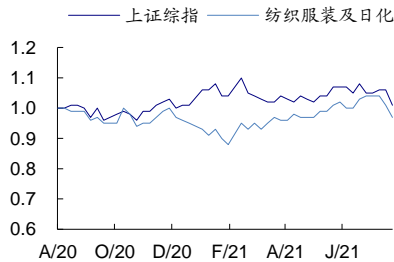
双周报 202114 期

超配

(维持评级)

2021年09月06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9月投资策略:短期波动下把握长期买点》——2021-09-03
 《纺织服装双周报 202113 期:环境因素扰动,布局长期买点》——2021-08-18
 《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

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

短期略有波动,把握加仓良机

● 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台华新材、锦泓集团、牧高笛、开润股份;港股纺织服装板块涨幅榜前五的公司分别为力世纪、波司登、卡宾、超盈国际控股、赢家时尚。

● 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%;中国服装出口金额同比+8.2%,环比0%。9月5日,328棉花价格指数(元/吨)为17954,环比-0.6%,内外棉价差(元/吨)为1653。2021年8月重点关注的天猫官方旗舰店中,销售额前三为优衣库、李宁、安踏,分别同比增长-6.8%、-7.9%、20.4%。

● 行业动态

行业新闻和海外业绩方面,越南胡志明市开始严格的疫情防控措施,目标在9月15日前控制住疫情;互联网鞋履品牌Allbirds即将在纳斯达克上市;多家海外轻奢龙头收入业绩实现强劲增长;多个运动、轻奢、潮流品牌和制造商宣布环保、可持续发展计划。

● 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

近期纺服公司陆续披露中报,国货热潮助推品牌公司业绩出色超预期,行业受疫情天气影响暂时增长放缓,供应企业订单充足,产能随着越南疫情逐步解封有望恢复。长期看,我国纺服行业在市场端具有全球领先活力,供应链具有全球领先效率,行业竞争激烈但空间广阔,我们持续看好品牌力、产品力领先,经营效率领先的优质企业。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	143.13	2153	3.40	4.81	42.1	29.7
02020	安踏体育	买入	133.24	3604	3.00	3.81	44.4	35.0
02331	李宁	买入	82.99	2072	1.50	1.80	55.2	46.0
06110	滔搏	买入	8.66	537	0.52	0.62	16.7	14.0
03998	波司登	买入	5.40	586	0.19	0.24	28.4	22.2
01368	特步国际	买入	11.08	291	0.34	0.43	32.8	25.6
002563	森马服饰	买入	9.02	243	0.65	0.81	14.0	11.2
300979	华利集团	买入	19.55	1005	2.36	2.97	36.4	29.0
603877	太平鸟	买入	79.42	205	2.21	2.75	19.4	15.7

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台华新材、锦泓集团、牧高笛、开润股份；港股纺织服装板块涨幅榜前五的公司分别为力世纪、波司登、卡宾、超盈国际控股、赢家时尚。

表 1: A 股与港股纺织服装板块涨跌幅前五名

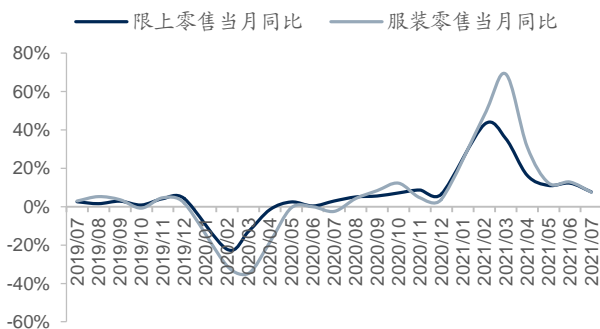
A 股纺织服装板块涨跌幅前五					港股纺织服装板块涨跌幅前五						
涨幅前五名			跌幅前五名		涨幅前五名			跌幅前五名			
股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅
603055.SH	台华新材	30.0%	002674.SZ	兴业科技	-13.1%	0860.HK	力世纪	22.4%	6838.HK	盈利时	-20.0%
603518.SH	锦泓集团	23.8%	002656.SZ	ST摩登	-13.1%	3998.HK	波司登	22.3%	1616.HK	星宏传媒	-18.8%
603908.SH	牧高笛	22.3%	603877.SH	太平鸟	-12.2%	2030.HK	卡宾	19.2%	2399.HK	虎都	-13.6%
300577.SZ	开润股份	20.8%	600137.SH	浪莎股份	-10.6%	2111.HK	超盈国际控股	17.4%	1817.HK	慕尚集团控股	-11.9%
603477.SH	振静股份	16.2%	002397.SZ	梦洁股份	-8.8%	3709.HK	赢家时尚	17.0%	2232.HK	晶苑国际	-7.8%

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

数据跟踪

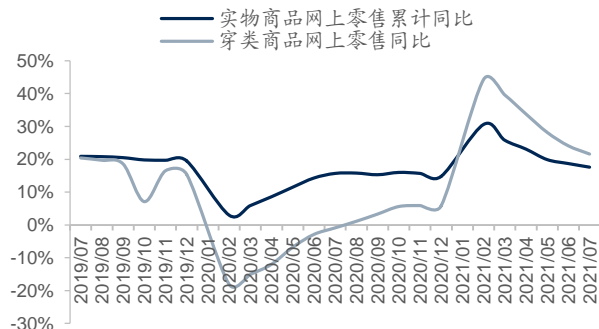
2021年7月，服装零售当月同比+7.5%，环比-5.3%；穿类商品网上零售同比+21.6%，环比-2.5%；中国纺织品出口金额同比-26.8%，环比0%；中国服装出口金额同比+8.2%，环比0%。9月5日，328棉花价格指数(元/吨)为17954，环比-0.6%，内外棉价差(元/吨)为1653。

图 1: 社会消费品零售总额和服装零售当月同比



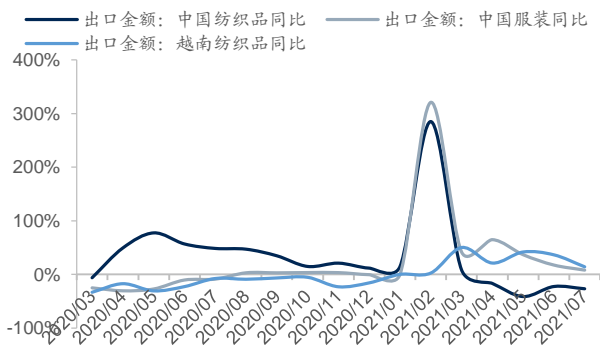
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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

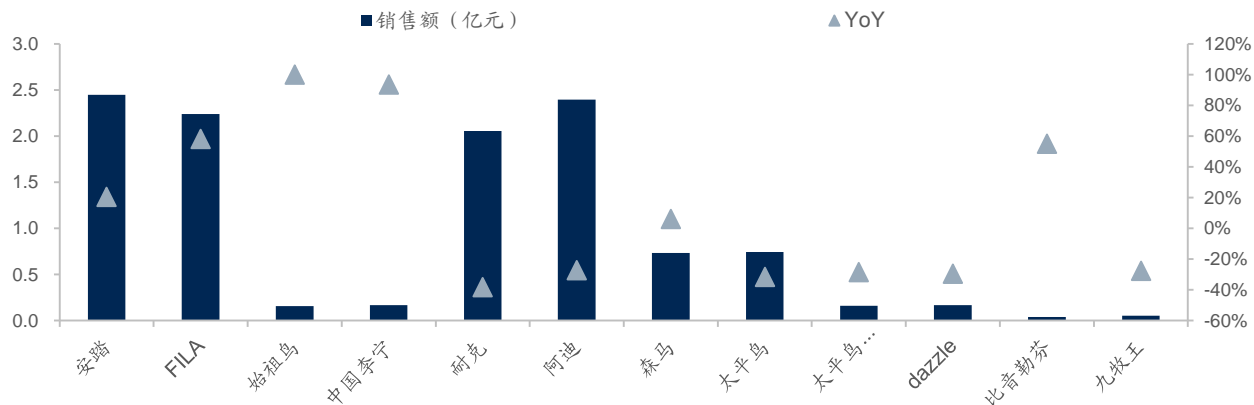
图 4: 内外棉价相关指数



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

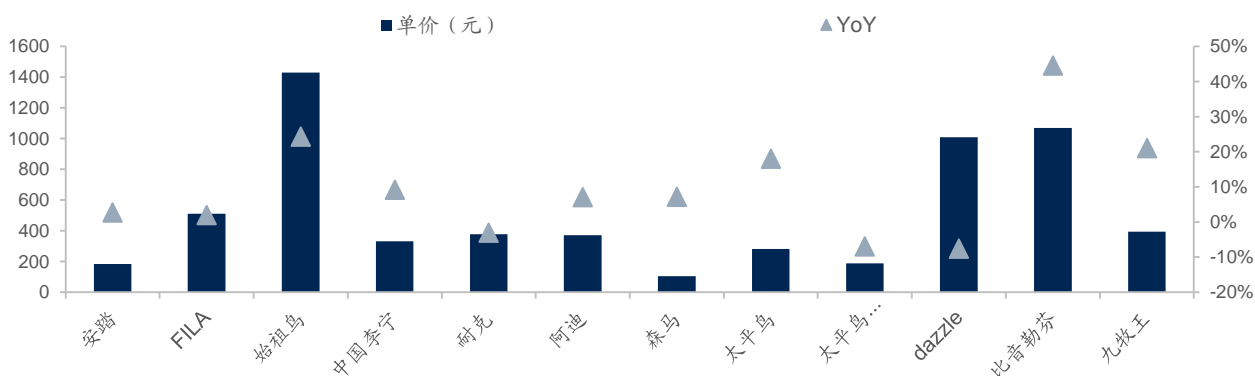
2021年8月重点关注的天猫官方旗舰店中，销售额前三为优衣库、李宁、安踏，分别同比增长-6.8%、-7.9%、20.4%。

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

行业动态

行业新闻和海外业绩

8月23日零时起，越南胡志明市实行疫情暴发以来最为严格的“三就地”（就地生产、就地用餐、就地住宿）隔离防控措施，除规定允许的31个特殊群体外，全体市民将不得外出，甚至不得出门购买食物。8月24日起，胡志明市的运送小组开始根据前一天从当地居民那里收到的订单，去超市采购物品，越南军队也参与了这项工作。胡志明市的目标是到9月15日控制住疫情。（中国纺织品进出口商会）

8月31日，以羊毛运动鞋起家的互联网鞋履品牌 Allbirds 宣布已向美国证券交易委员会申请 IPO（首次公开募股），拟通过发行 A 类普通股在纳斯达克上市，股票代码为“BIRD”。据招股书，Allbirds 在 2018、2019 和 2020 年的净销售

额分别为 1.26 亿美元、1.94 亿美元 和 2.19 亿美元，复合年均增长率为 32%。
(华丽志)

9 月 2 日，据 PVH 最新公布的业绩数据，第二季度集团收入同比大涨 46%至 23.13 亿美元，远超市场预期，国际业务也大幅超过 2019 年同期的表现，线上销售额同比增长约 35%，占总收入的 25%。按品牌分，Tommy Hilfiger 业务比去年同期增长 41%，Calvin Klein 也录得 56%的强劲增长，即将被 PVH 以 2.2 亿美元打包出售的 Heritage Brands 业务增幅为 37%。对于 2021 年全年，PVH 预计销售额将增长 26%至 28%。(Ladymax)

9 月 3 日，DKNY 母公司 GIII 发布财报，在截至 7 月 31 日的第二季度内，G-III 集团销售额同比大涨 62.5%至 4.83 亿美元，并扭亏为盈，录得的净利润为 1920 万美元，上年同期净亏损为 1500 万美元。上半年，该集团收入大涨 42.8%至 10 亿美元，净利润为 4550 万美元，较去年上半年的业绩表现明显改善。对于今年全年，G-III 集团预计销售额约为 25.7 亿美元，净利润将在 1.25 亿至 1.35 亿美元之间。(Ladymax)

9 月 3 日，英国奢侈品电商 Farfetch (发发奇)推出按需生产的预售服务，“先购买后生产”将生产浪费降到最低。首批 10 个品牌参与，包括 Nanushka、Balenciaga、Off-White、Palm Angels 等。(华丽志)

9 月 3 日，日本的多家时尚和纺织纤维公司宣布，成立日本可持续时尚联盟 (Japan Sustainable Fashion Alliance)，以求推动日本时尚产业的可持续发展。目前已有 11 家公司参与，包括: Asics(亚瑟士)、Adastria、伊藤忠商事、Goldwin、良品计划 (MUJI 的母公司) 等。(华丽志)

9 月 3 日，香港服装制造商晶苑国际加入艾伦·麦克阿瑟基金会 (Ellen MacArthur Foundation) 的“牛仔再设计项目”(Jeans Redesign Project)，旨在延长牛仔布的生命周期，在服装耐久性、材料健康、可回收性和可追溯性方面遵循该项目设定的最低标准。(华丽志)

投资建议

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	133.24	1.92	3.00	3.81	7	44.4	35.0	15.0
02331	李宁	买入	82.99	0.69	1.50	1.80	119.9	55.2	46.0	23.8
06110	滔搏	买入	8.66	0.45	0.52	0.62	19.4	16.7	14.0	5.5
03813	宝胜国际	买入	1.26	0.06	0.20	0.27	22.0	6.3	4.6	0.9
01368	特步国际	买入	11.08	0.21	0.34	0.43	53.2	32.8	25.6	3.9
01361	361度	无评级	3.16	0.20	0.20	0.24	15.7	16.1	13.4	1.0
03818	中国动向	无评级	0.80	0.31	0.16	0.10	2.6	5.1	8.0	0.4
NKE	耐克	无评级	1057.87	23.06	27.24	31.99	45.9	38.8	33.1	31.6
LULU	露露柠檬	无评级	2515.80	29.25	44.26	54.65	86.0	56.8	46.0	25.9
ADS	阿迪达斯	无评级	2273.42	17.25	58.26	77.29	131.8	39.0	29.4	8.5
02313	申洲国际	买入	143.13	3.40	3.40	4.81	42.1	42.1	29.7	7.9
00551	裕元集团	无评级	13.47	-0.37	1.26	1.59	-36.6	10.7	8.5	0.9
02232	晶苑国际	无评级	2.46	0.25	0.36	0.43	9.9	6.8	5.7	0.9
02678	天虹纺织	无评级	9.29	0.57	2.48	2.21	16.3	3.7	4.2	1.1
300979	华利集团	买入	86.10	1.79	2.36	2.97	48.1	36.4	29.0	9.0
601339	百隆东方	增持	6.11	0.25	0.63	0.66	24.4	9.6	9.2	1.2
000726	鲁泰A	无评级	5.85	0.11	0.48	0.84	53.2	12.2	7.0	0.7
300577	开润股份	买入	19.55	0.36	0.65	0.81	54.3	30.3	24.2	3.1
603558	健盛集团	无评级	9.46	-1.31	0.63	0.83	-7.2	14.9	11.4	1.7
002042	华孚时尚	无评级	5.61	-0.31	0.32	0.39	-18.1	17.4	14.3	1.5
1476	儒鸿	无评级	132.88	3.57	4.93	5.78	37.2	27.0	23.0	8.7
1477	聚阳实业	无评级	56.54	-0.02	2.64	3.06	-3507.1	21.4	18.5	10.9
9910	丰泰企业	无评级	50.09	1.27	1.84	2.18	39.3	27.2	23.0	9.6
300888	稳健医疗	买入	79.42	9.80	3.77	4.51	8.1	21.0	17.6	3.2
002563	森马服饰	买入	9.02	0.30	0.65	0.81	30.1	14.0	11.2	2.1
600398	海澜之家	增持	7.46	0.41	0.69	0.77	18.2	10.8	9.6	2.4
603877	太平鸟	买入	43.00	1.51	2.21	2.75	28.5	19.4	15.7	5.3
002029	七匹狼	无评级	6.26	0.28	0.37	0.41	22.4	17.0	15.2	0.8
601566	九牧王	无评级	15.46	0.64	0.62	0.70	24.2	24.9	22.2	2.1
002293	罗莱生活	无评级	11.82	0.71	0.85	0.99	16.7	13.8	11.9	2.3
01234	中国利郎	买入	4.08	0.47	0.55	0.63	8.8	7.5	6.5	1.3
03998	波司登	买入	5.40	0.16	0.19	0.24	34.1	28.4	22.2	-
ITX.MA	Inditex	无评级	228.57	8.96	7.83	9.13	25.5	29.2	25.0	6.2
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	25.45	0.91	1.15	1.41	28.0	22.1	18.1	5.9
603808	歌力思	增持	15.33	1.34	1.10	1.30	11.4	14.0	11.8	2.3
603587	地素时尚	买入	21.26	1.31	1.44	1.64	16.2	14.7	13.0	3.0
603839	安正时尚	无评级	8.51	0.50	0.77	0.86	17.0	11.0	9.9	1.2
03306	江南布衣	无评级	15.90	1.25	1.31	1.48	12.7	12.2	10.8	5.6
03709	赢家时尚	无评级	9.70	0.67	0.80	0.95	14.4	12.1	10.2	1.9
01913	普拉达	无评级	39.00	-0.17	0.50	0.79	-231.4	78.5	49.5	4.4
MC.PA	LVMH	无评级	4962.55	109.30	131.06	150.48	45.4	37.9	33.0	8.7
KER.PA	Kering	无评级	5335.32	141.13	180.35	211.42	37.8	29.6	25.2	7.4
CFR.SIX	历峰集团	无评级	732.22	37.84	17.61	24.64	19.3	41.6	29.7	58.0
RMS.PA	Hermes	无评级	9752.53	154.01	139.87	160.32	63.3	69.7	60.8	18.2

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