

10月珠宝板块表现继续亮眼 期待双十一对各品类的销售推动

——纺服及时尚消费品 2021年10月天猫数据分析



核心观点

- 运动板块：表现分化，FILA表现亮眼，阿迪环比大幅下跌。**2021年10月，我们跟踪的安踏（不包括FILA）、李宁、FILA、特步、探路者、Nike、Adidas、Lululemon在天猫店铺的销售额同比分别增长-7%、15%、38%、-34%、-10%、-17%、-33%、5%。累计：2021年1-10月，我们跟踪的安踏（不包括FILA）、李宁、FILA、特步、探路者、Nike、Adidas、Lululemon在天猫店铺的销售额分别为26.31亿、26.75亿、24.94亿、8.01亿、0.79亿、31.91亿、33.23亿、8.21亿。分别同比增长32%、44%、62%、7%、4%、-24%、-28%、33%。
- 化妆品板块：外资品牌整体表现优于国内品牌，本土贝泰妮（薇诺娜）表现突出。**2021年10月，我们跟踪的珀莱雅、贝泰妮、百雀羚、御泥坊、丸美、相宜本草、佰草集、润百颜、花西子、完美日记、夸迪、玉泽、欧莱雅、兰蔻、雅诗兰黛、Olay、欧舒丹在天猫店铺的销售额同比分别增长23%、372%、39%、-83%、-53%、-63%、46%、-11%、-52%、-54%、-18%、-9%、-37%、184%、646%、57%、114%。累计：2021年1-10月，我们跟踪的珀莱雅、贝泰妮、百雀羚、御泥坊、丸美、相宜本草、佰草集、润百颜、花西子、完美日记、夸迪、玉泽、欧莱雅、兰蔻、雅诗兰黛、Olay、欧舒丹在天猫店铺的销售额分别为12.29亿、12.83亿、5.32亿、4.24亿、2.20亿、2.12亿、1.56亿、5.21亿、24.69亿、19.01亿、5.11亿、6.84亿、27.52亿、54.71亿、27.49亿、12.11亿、3.57亿，分别同比增长50%、45%、23%、-29%、-19%、57%、15%、102%、12%、-15%、131%、35%、24%、172%、49%、8%、37%。
- 童装板块：板块表现分化，仅巴拉巴拉实现正增长。**2021年10月，我们跟踪的巴拉巴拉、好孩子、安奈儿在天猫店铺的销售额同比分别增长44%、-11%、-18%。累计：2021年1-10月，我们跟踪的巴拉巴拉、好孩子、安奈儿在天猫店铺的销售额分别为15.89亿、5.52亿、1.28亿，分别同比增长2%、-4%、-16%。
- 珠宝板块：景气度高，周大福实现50%+增长。**2021年10月，我们跟踪的周大福、周大生、潮宏基、周六福在天猫店铺的销售额同比分别增长58%、42%、35%、-5%。累计：2021年1-10月，我们跟踪的周大福、周大生、潮宏基、周六福在天猫店铺的销售额分别为12.33亿、7.43亿、4.55亿、4.25亿，分别同比增长47%、16%、30%、52%。
- 家纺板块：板块表现分化，梦洁增速亮眼。**2021年10月，我们跟踪的水星家纺、富安娜、LOVO、梦洁、罗莱在天猫店铺的销售额同比分别增长-23%、4%、-33%、69%、27%。累计：2021年1-10月，我们跟踪的水星家纺、富安娜、LOVO、梦洁、罗莱在天猫店铺的销售额分别为8.85亿、4.09亿、1.75亿、2.89亿、6.03亿，分别同比增长19%、8%、8%、42%、36%。
- 羽绒服板块：雪中飞高速增长。**2021年10月，我们跟踪的波司登、雪中飞在天猫店铺的销售额同比分别增长-57%和65%。累计：2021年1-10月，我们跟踪的波司登、雪中飞在天猫店铺的销售额分别为7.94亿和2.35亿，分别同比增长6%和159%。
- 休闲板块：板块表现低迷，仅Jackjones和太平鸟实现正增长。**2021年10月，我们跟踪的森马、Jackjones、Only、Veromoda、海澜之家、太平鸟、优衣库在天猫店铺的销售额同比分别增长-11%、8%、-12%、-23%、-9%、1%、-20%。累计：2021年1-10月，我们跟踪的森马、Jackjones、Only、Veromoda、海澜之家、太平鸟、优衣库在天猫店铺的销售额分别为9.40亿、4.73亿、7.56亿、8.13亿、6.24亿、7.92亿、40.07亿，分别同比增长-2%、-5%、-19%、25%、-11%、-11%。

投资建议与投资标的

- 由于双十一和其他平台持续分流的影响，10月天猫数据较为平淡，从各品类看，仅珠宝板块表现继续亮眼（周大福实现50%+增长），延续8-9月的高景气。从已经公布的天猫双十一第一波预售全程品牌榜看，目前各品类表现不一：其中女装、男装、家纺、童装和女士内衣等领域基本是国产品牌领先，而在运动和女鞋领域本土和外资品牌平分秋色，在化妆品、男鞋和箱包等领域基本是外资品牌领先。近年来疫情反复波动推动各品牌线上布局加速，未来在主力消费人群持续迭代和线上线下日益融合的基础上，伴随抖音等新平台的分流爆发，电商在可选消费行业将发挥日益重要的作用。基于电商高增长的逻辑，**我们重点看好运动服饰和化妆品行业，继续推荐分布在优质赛道并在电商领域占比持续提升、增速表现优异的个股：安踏体育(02020, 买入)、李宁(02331, 买入)、波司登(03998, 买入)、珀莱雅(603605, 买入)，建议关注罗莱生活(002293, 增持)、华熙生物(688363, 未评级)、特步国际(01368, 增持)、贝泰妮(300957, 增持)和太平鸟(603877, 买入)等。**

风险提示：疫情的可能反复对终端零售的影响、宏观经济减速对消费的影响，电商整体经营成本上升、人口代际切换带来时尚变迁等。

行业评级

看好 中性 看淡 (维持)

国家/地区

中国

行业

纺织服装行业

报告发布日期

2021年11月08日

行业表现



资料来源：WIND、东方证券研究所

证券分析师

施红梅

021-63325888*6076

shihongmei@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860511010001

证券分析师

赵越峰

021-63325888*7507

zhaoyuefeng@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860513060001

香港证监会牌照：BPU173

证券分析师

朱炎

021-63325888*6107

zhuyan3@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860521070006

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

目 录

2021 年 10 月电商数据追踪	4
运动板块：表现分化，FILA 表现亮眼，阿迪环比大幅下跌	4
化妆品板块：外资品牌表现优于国内品牌	6
童装板块：板块表现分化，仅巴拉巴拉实现正增长	9
珠宝板块：景气度高，周大福实现 50%+增长	10
家纺板块：板块表现分化，梦洁增速亮眼	12
羽绒服板块：雪中飞高速增长	13
休闲板块：板块表现低迷，仅 Jackjones 和太平鸟实现正增长	14
风险提示	16

图表目录

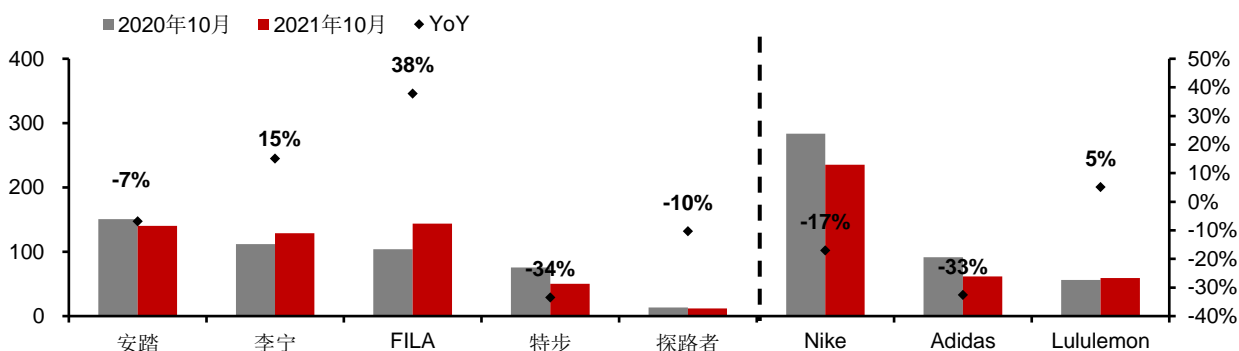
图 1：运动板块重点跟踪企业天猫旗舰店 10 月销售额及同比增速（百万元）	4
图 2：运动板块重点跟踪企业天猫旗舰店 1-10 月销售额及同比增速（百万元）	4
图 3：运动鞋行业单月销售额及增速（百万元）	5
图 4：运动服行业单月销售额及增速（百万元）	6
图 5：化妆品板块重点跟踪企业天猫旗舰店 10 月销售额及同比增速（百万元）	6
图 6：化妆品板块重点跟踪企业天猫旗舰店 1-10 月销售额及同比增速（百万元）	7
图 7：美容护肤/美体/精油行业单月销售额及增速（百万元）	8
图 8：彩妆/香水/美妆工具行业单月销售额及增速（百万元）	9
图 9：童装板块重点跟踪企业天猫旗舰店 10 月销售额及同比增速（百万元）	9
图 10：童装板块重点跟踪企业天猫旗舰店 1-10 月销售额及同比增速（百万元）	10
图 11：珠宝板块重点跟踪企业天猫旗舰店 10 月销售额及同比增速（百万元）	11
图 12：珠宝板块重点跟踪企业天猫旗舰店 1-10 月销售额及同比增速（百万元）	11
图 13：家纺板块重点跟踪企业天猫旗舰店 10 月销售额及同比增速（百万元）	12
图 14：家纺板块重点跟踪企业天猫旗舰店 1-10 月销售额及同比增速（百万元）	12
图 15：羽绒服板块重点跟踪企业天猫旗舰店 10 月销售额及同比增速（百万元）	13
图 16：羽绒服板块重点跟踪企业天猫旗舰店 1-10 月销售额及同比增速（百万元）	14
图 17：休闲板块重点跟踪企业天猫旗舰店 10 月销售额及同比增速（百万元）	15
图 18：休闲板块重点跟踪企业天猫旗舰店 1-10 月销售额及同比增速（百万元）	15
表 1：运动板块重点跟踪企业天猫旗舰店近一年月度销售额及增速（百万元）	5
表 2：化妆品板块重点跟踪企业天猫旗舰店近一年月度销售额及增速（百万元）	7
表 3：童装板块重点跟踪企业天猫旗舰店近一年月度销售额及增速（百万元）	10
表 4：珠宝板块重点跟踪企业天猫旗舰店近一年月度销售额及增速（百万元）	11
表 5：家纺板块重点跟踪企业天猫旗舰店近一年月度销售额及增速（百万元）	12
表 6：羽绒服板块重点跟踪企业天猫旗舰店近一年月度销售额及增速（百万元）	14
表 7：休闲板块重点跟踪企业天猫旗舰店近一年月度销售额及增速（百万元）	15

2021年10月电商数据追踪

运动板块：表现分化，FILA表现亮眼，阿迪环比大幅下跌

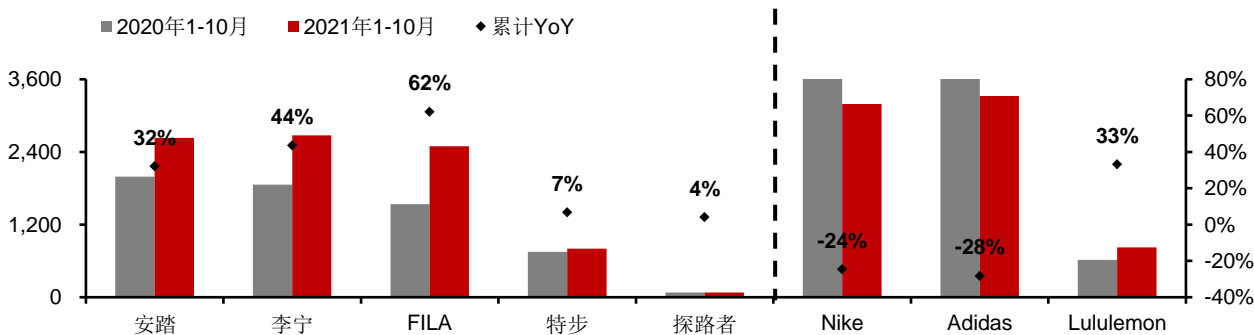
- ✓ **当月：**2021年10月，我们跟踪的安踏（不包括FILA）、李宁、FILA、特步、探路者、Nike、Adidas、Lululemon在天猫店铺的销售额分别为1.40亿、1.29亿、1.44亿、0.50亿、0.12亿、2.35亿、0.62亿、0.59亿，分别同比增长-7%、15%、38%、-34%、-10%、-17%、-33%、5%。
- ✓ **累计：**2021年1-10月，我们跟踪的安踏（不包括FILA）、李宁、FILA、特步、探路者、Nike、Adidas、Lululemon在天猫店铺的销售额分别为26.31亿、26.75亿、24.94亿、8.01亿、0.79亿、31.91亿、33.23亿、8.21亿。分别同比增长32%、44%、62%、7%、4%、-24%、-28%、33%。

图1：运动板块重点跟踪企业天猫旗舰店10月销售额及同比增速（百万元）



数据来源：淘数据，东方证券研究所

图2：运动板块重点跟踪企业天猫旗舰店1-10月销售额及同比增速（百万元）

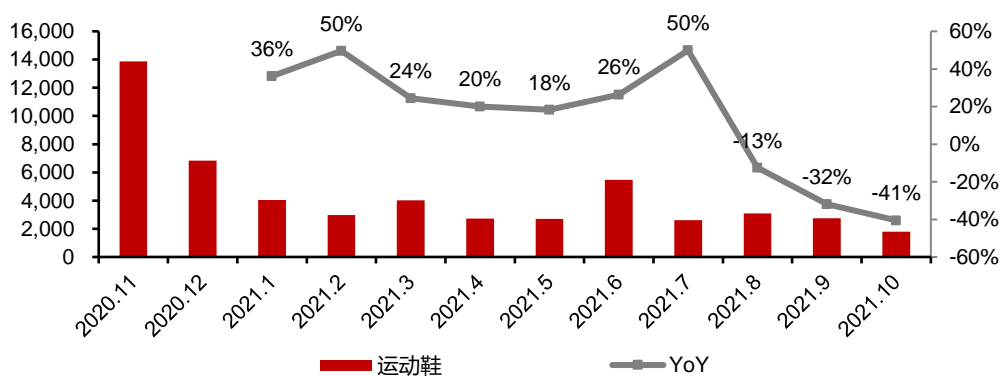


数据来源：淘数据，东方证券研究所

表 1：运动板块重点跟踪企业天猫旗舰店近一年月度销售额及增速（百万元）

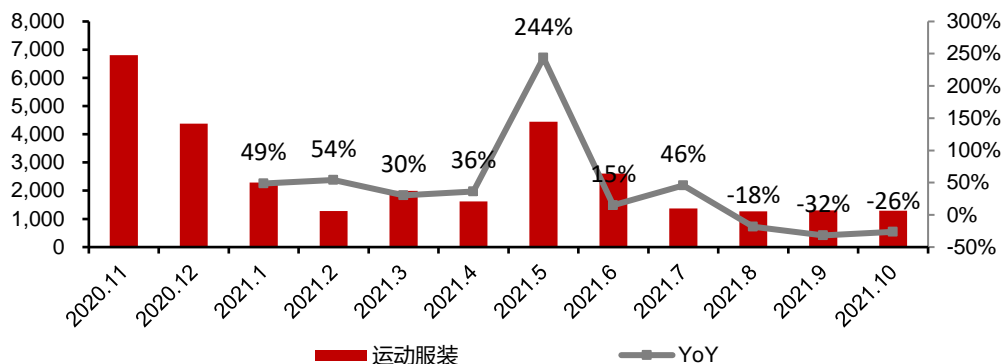
	2020年 11月	12月	2021年 1月	2021年 2月	2021年 3月	2021年 4月	2021年 5月	2021年 6月	2021年 7月	2021年 8月	2021年 9月	2021年 10月
安踏	1048.6	386.5	210.7	161.2	303.1	291.1	282.5	488.4	296.0	244.9	212.9	140.4
YoY	28.5%	94.7%	37.7%	122.1%	64.8%	51.3%	13.7%	52.8%	25.5%	20.4%	-8.0%	-6.9%
李宁	1079.2	372.6	235.4	148.7	392.2	324.2	237.1	450.6	193.6	265.7	298.7	128.7
YoY	43.4%	72.6%	26.7%	73.9%	116.2%	71.9%	26.0%	42.8%	62.7%	-7.9%	51.9%	15.1%
FILA	1024.2	620.9	370.0	139.8	272.2	196.1	240.0	563.5	177.7	223.9	167.5	143.6
YoY	58.5%	248.3%	171.8%	106.4%	67.9%	54.0%	58.1%	71.9%	11.3%	58.2%	5.2%	37.8%
特步	353.6	263.1	144.0	37.2	98.7	66.2	99.8	128.8	43.3	63.4	69.9	50.2
YoY	14.4%	130.2%	44.2%	23.5%	40.0%	-11.3%	19.1%	21.8%	-10.5%	6.5%	-31.5%	-33.5%
探路者	51.8	34.6	9.1	3.5	6.9	6.7	8.6	14.3	9.1	4.3	5.0	11.9
YoY	2.7%	85.1%	55.4%	123.8%	70.8%	32.5%	8.5%	-24.8%	125.4%	-1.2%	-54.7%	-10.4%
国内品牌合计	3557.5	1677.6	969.2	490.3	1073.2	884.3	868.1	1645.6	719.6	802.2	754.0	474.7
YoY	38.2%	131.2%	66.9%	90.4%	78.3%	50.4%	27.6%	51.3%	27.0%	15.0%	7.7%	4.2%
Nike	2717.2	771.7	566.0	256.1	532.6	144.7	140.6	789.6	122.4	205.6	197.8	235.4
YoY	44.8%	82.8%	77.3%	51.7%	-12.2%	-58.9%	-65.8%	-27.0%	-56.9%	-38.2%	-48.4%	-17.1%
Adidas	2436.8	1884.4	744.6	455.1	492.4	115.7	120.9	696.4	139.4	239.5	256.7	61.7
YoY	30.5%	53.1%	29.3%	36.3%	-31.7%	-79.4%	-69.7%	-29.4%	-36.7%	-27.3%	-37.2%	-32.7%
Lululemon	202.9	153.8	47.0	52.5	107.0	92.9	63.7	165.5	61.1	72.2	100.2	59.1
YoY	48.9%	79.6%	110.2%	120.8%	44.6%	13.6%	31.5%	17.2%	32.0%	59.1%	30.3%	5.1%
国际品牌合计	5356.9	2810.0	1357.6	763.7	1132.0	353.4	325.2	1651.5	322.9	517.4	554.7	356.2
YoY	38.1%	61.6%	48.0%	45.1%	-19.2%	-64.5%	-62.1%	-25.3%	-41.3%	-26.9%	-36.2%	-17.5%

数据来源：淘数据，东方证券研究所

图 3：运动鞋行业单月销售额及增速（百万元）


数据来源：淘数据，东方证券研究所

图 4：运动服行业单月销售额及增速（百万元）

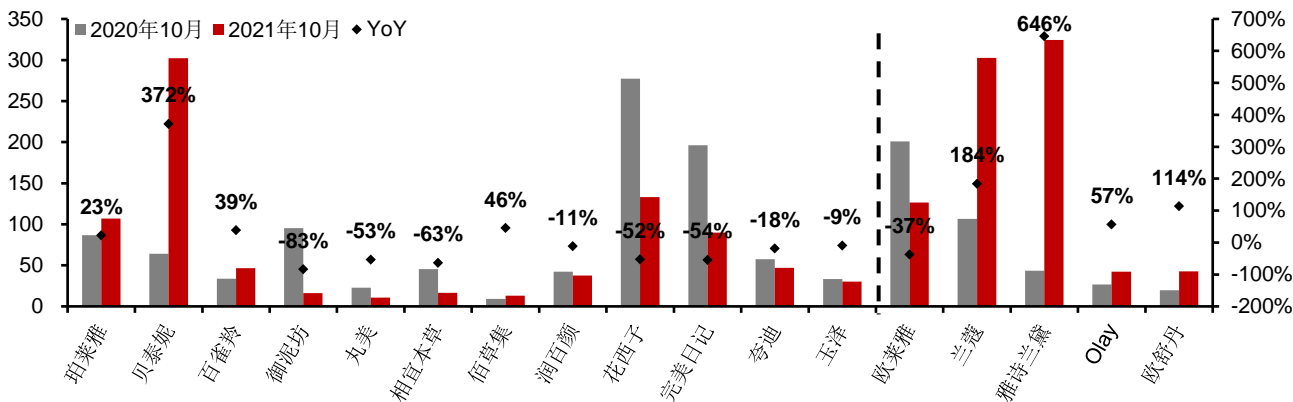


数据来源：淘数据，东方证券研究所

化妆品板块：外资品牌表现优于国内品牌

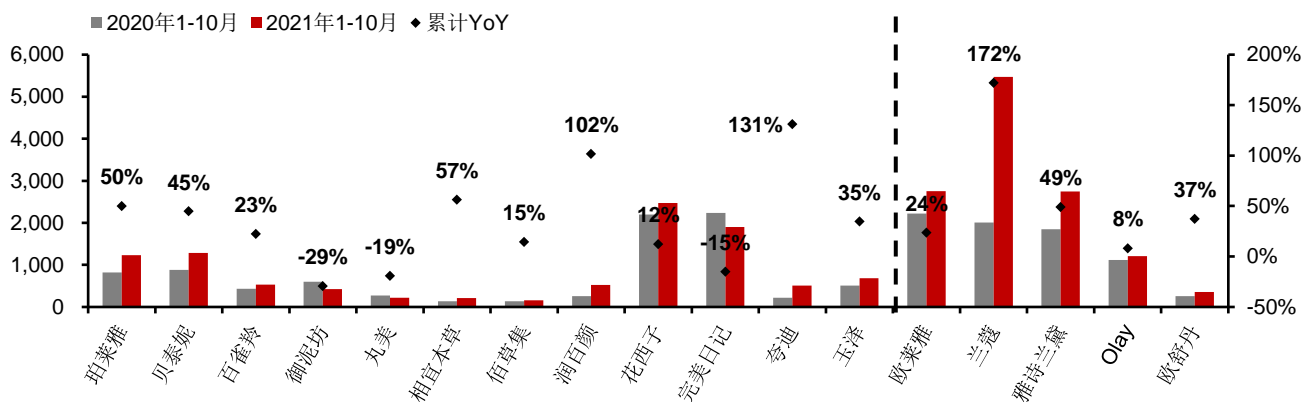
- ✓ **当月：**2021 年 10 月，我们跟踪的珀莱雅、贝泰妮、百雀羚、御泥坊、丸美、相宜本草、佰草集、润百颜、花西子、完美日记、夸迪、玉泽、欧莱雅、兰蔻、雅诗兰黛、Olay、欧舒丹在天猫店铺的销售额分别为 1.07 亿、3.02 亿、0.46 亿、0.16 亿、0.11 亿、0.17 亿、0.13 亿、0.38 亿、1.33 亿、0.90 亿、0.47 亿、0.30 亿、1.26 亿、3.03 亿、3.24 亿、0.42 亿、0.42 亿，分别同比增长 23%、372%、39%、-83%、-53%、-63%、46%、-11%、-52%、-54%、-18%、-9%、-37%、184%、646%、57%、114%。
- ✓ **累计：**2021 年 1-10 月，我们跟踪的珀莱雅、贝泰妮、百雀羚、御泥坊、丸美、相宜本草、佰草集、润百颜、花西子、完美日记、夸迪、玉泽、欧莱雅、兰蔻、雅诗兰黛、Olay、欧舒丹在天猫店铺的销售额分别为 12.29 亿、12.83 亿、5.32 亿、4.24 亿、2.20 亿、2.12 亿、1.56 亿、5.21 亿、24.69 亿、19.01 亿、5.11 亿、6.84 亿、27.52 亿、54.71 亿、27.49 亿、12.11 亿、3.57 亿，分别同比增长 50%、45%、23%、-29%、-19%、57%、15%、102%、12%、-15%、131%、35%、24%、172%、49%、8%、37%。

图 5：化妆品板块重点跟踪企业天猫旗舰店 10 月销售额及同比增速（百万元）



数据来源：淘数据，东方证券研究所

图 6：化妆品板块重点跟踪企业天猫旗舰店 1-10 月销售额及同比增速（百万元）



数据来源：淘数据，东方证券研究所

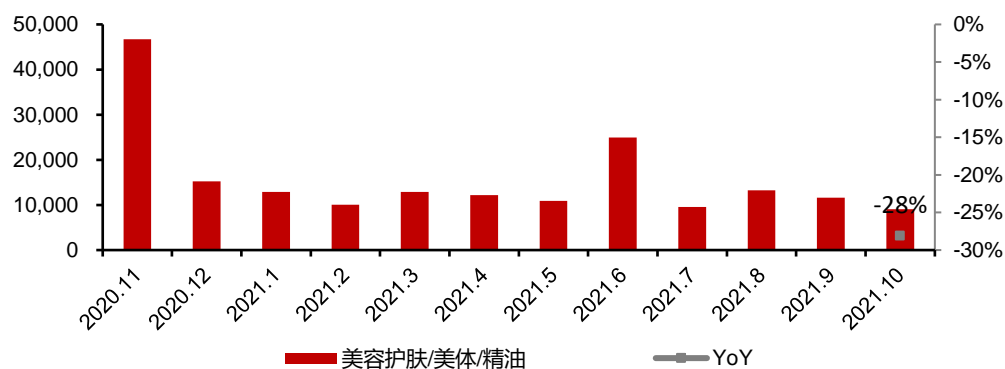
表 2：化妆品板块重点跟踪企业天猫旗舰店近一年月度销售额及增速（百万元）

	2020年 11月	2020年 12月	2021年 1月	2021年 2月	2021年 3月	2021年 4月	2021年 5月	2021年 6月	2021年 7月	2021年 8月	2021年 9月	2021年 10月
珀莱雅	435.9	134.7	99.6	77.7	124.2	102.9	95.2	265.0	102.2	122.8	132.5	106.8
YoY	51.0%	35.2%	176.1%	125.8%	15.4%	45.7%	2.7%	87.5%	28.9%	48.4%	53.5%	23.0%
贝泰妮	906.7	89.0	77.0	45.2	97.0	88.6	72.2	345.4	75.6	89.4	90.7	302.3
YoY	1,315.1%	-90.2%	104.0%	27.0%	-6.0%	-5.0%	-29.0%	87.2%	-35.6%	53.3%	1.3%	371.8%
百雀羚	361.5	99.9	53.0	21.5	54.3	35.1	57.5	107.8	41.8	57	58.0	46.4
YoY	-27.6%	50.4%	13.7%	-38.9%	-25.9%	19.6%	87.3%	30.9%	11.3%	60.3%	90.6%	38.6%
御泥坊	215.3	37.7	30.2	26.1	45.4	63.8	41.0	73.6	40.7	60.6	26.6	16.0
YoY	85.3%	80.2%	225.9%	40.0%	-16.8%	0.8%	-23.4%	-17.6%	-36.6%	-27.2%	-60.4%	-83.2%
丸美	118.1	35.1	31.9	11.2	23.6	14.4	31.5	48.8	10.2	19.7	17.8	10.6
YoY	-15.7%	-40.2%	9.9%	-26.0%	-7.4%	-57.0%	15.9%	-35.3%	-11.0%	44.0%	-0.3%	-52.9%
相宜本草	61.4	24.1	17.6	11.4	17.5	13.6	15.1	35.4	12.6	22.6	49.0	16.6
YoY	-10.5%	84.5%	153.5%	111.4%	93.6%	248.5%	75.3%	66.6%	101.6%	242.7%	125.0%	-63.3%
佰草集	82.1	16.0	13.1	4.6	14.6	9.2	28.0	41.4	8.1	15.7	8.6	13.1
YoY	-42.6%	-15.4%	44.0%	-64.0%	-56.7%	-32.9%	92.6%	86.9%	30.4%	85.7%	28.4%	45.5%
润百颜	178.7	41.2	42.0	28.5	79.6	34.8	53.9	119.3	30.8	48.3	45.9	37.6
YoY	322.3%	-77.0%	368.0%	197.0%	134.6%	24.0%	110.2%	154.7%	-24.5%	28.9%	28.4%	-11.0%
花西子	652.8	286.8	284.6	288.0	276.6	217.8	324.4	289.9	197.7	276.5	180.6	181.6
YoY			49.2%	89.8%	51.8%	73.7%	58.5%	23.3%	1.3%	-15.0%	-41.6%	-34.5%
完美日记	828.3	412.2	250.3	222.7	211.8	183.0	209.9	270.0	122.6	177.9	163.3	164.3
YoY			-6.5%	17.1%	-33.9%	-0.7%	3.3%	36.5%	-21.4%	-15.8%	-47.3%	-16.2%

夸迪	87.8	55.2	76.8	52.2	59.9	54.2	17.2	119.8	27.6	22.5	33.9	47.0
YoY			26,038.1%	24,066.3%	395.8%	452.6%	-6.5%	772.4%	61.6%	-43.4%	-34.8%	-18.5%
玉泽	347.6	83.8	76.0	41.1	64.9	39.3	47.5	268.3	28.9	38.6	49.2	30.0
YoY			144.5%	9.4%	-23.5%	-62.0%	-66.9%	250.8%	154.5%	167.0%	41.7%	-9.4%
国内品牌合计	4276.1	1315.6	1051.9	830.3	1069.4	856.8	993.4	1984.6	698.9	951.5	856.1	972.4
YoY	240.5%	374.0%	56.2%	51.9%	2.8%	13.0%	7.5%	67.3%	-5.9%	3.8%	-19.4%	1.0%
欧莱雅	2185.6	214.3	218.9	227.2	305.7	154.3	239.7	1043.1	105.0	189.8	141.8	126.3
YoY	101.3%	55.1%	5.7%	95.4%	1.0%	-18.1%	65.6%	72.5%	-4.3%	13.7%	-21.8%	-37.1%
兰蔻	2,004.7	261.0	234.3	269.0	315.3	149.7	186.5	2,395.9	94.7	760.1	762.7	302.5
YoY	63.2%	63.9%	49.3%	124.1%	5.7%	2.0%	0.0%	397.5%	3.8%	192.6%	369.9%	183.8%
雅诗兰黛	2,095.4	286.0	252.6	226.3	267.4	158.8	207.8	866.2	122.0	182.3	141.7	324.3
YoY	52.2%	135.6%	66.3%	363.8%	-14.8%	-31.5%	26.2%	93.1%	24.6%	2.4%	-14.3%	646.2%
Olay	1,012.0	97.1	91.8	100.0	154.7	68.5	64.5	462.2	65.5	90.1	71.4	42.1
YoY	-4.0%	10.0%	-0.18%	56.41%	-6.2%	-52.8%	-40.8%	61.6%	-21.0%	-1.5%	29.2%	57.4%
欧舒丹	244.3	65.3	47.0	21.7	31.4	25.1	17.8	62.5	15.0	45.1	48.7	42.5
YoY	34.6%	81.5%	158.5%	162.0%	2.7%	-39.7%	35.1%	42.2%	-15.1%	98.7%	11.6%	114.0%
国际品牌合计	7541.9	923.7	844.5	844.2	1074.5	556.4	716.4	4829.9	402.2	1267.3	1166.3	837.7
YoY	53.1%	70.1%	34.9%	136.3%	-3.2%	-26.2%	15.9%	159.0%	0.7%	76.3%	91.9%	110.7%

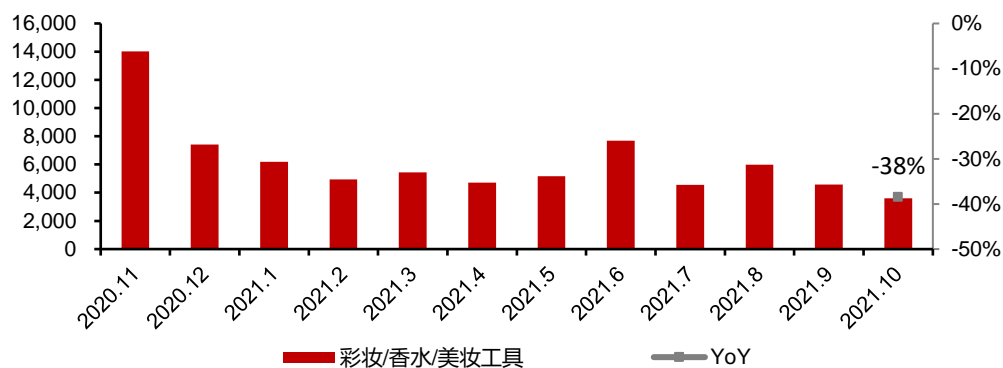
数据来源：淘数据，东方证券研究所

图 7：美容护肤/美体/精油行业单月销售额及增速（百万元）



数据来源：淘数据，东方证券研究所

图 8：彩妆/香水/美妆工具行业单月销售额及增速（百万元）

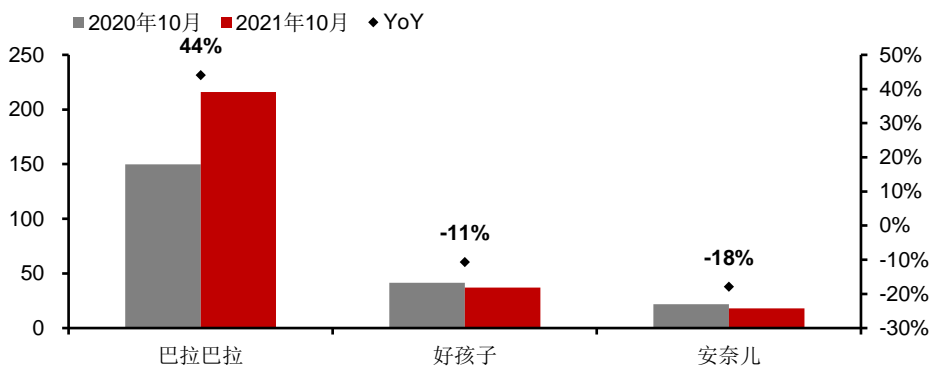


数据来源：淘数据，东方证券研究所

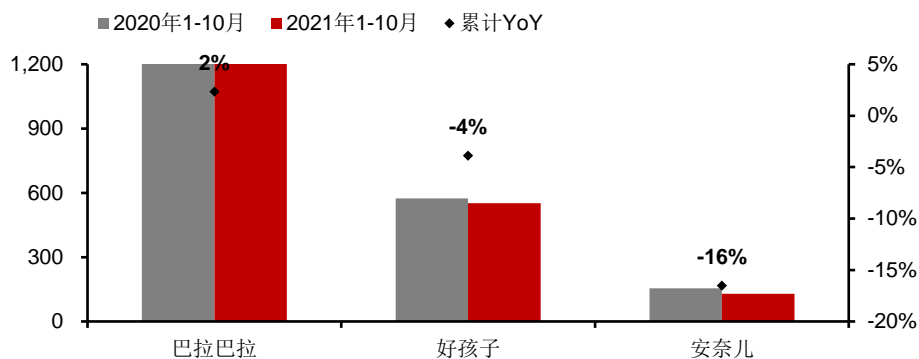
童装板块：板块表现分化，仅巴拉巴拉实现正增长

- ✓ 当月：2021 年 10 月，我们跟踪的巴拉巴拉、好孩子、安奈儿在天猫店铺的销售额分别为 2.16 亿、0.37 亿、0.18 亿，分别同比增长 44%、-11%、-18%。
- ✓ 累计：2021 年 1-10 月，我们跟踪的巴拉巴拉、好孩子、安奈儿在天猫店铺的销售额分别为 15.89 亿、5.52 亿、1.28 亿，分别同比增长 2%、-4%、-16%。

图 9：童装板块重点跟踪企业天猫旗舰店 10 月销售额及同比增速（百万元）



数据来源：淘数据，东方证券研究所

图 10：童装板块重点跟踪企业天猫旗舰店 1-10 月销售额及同比增速（百万元）


数据来源：淘数据，东方证券研究所

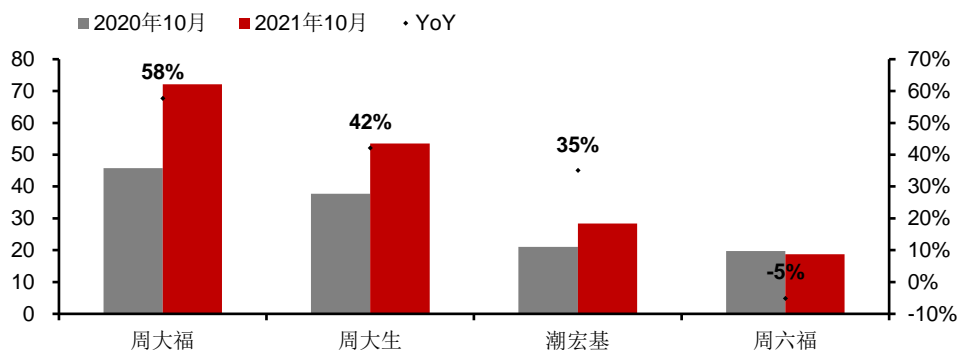
表 3：童装板块重点跟踪企业天猫旗舰店近一年月度销售额及增速（百万元）

	2020年 11月	2020年 12月	2021年 1月	2021年 2月	2021年 3月	2021年 4月	2021年 5月	2021年 6月	2021年 7月	2021年 8月	2021年 9月	2021年 10月
巴拉巴拉	1,017.4	515.8	235.6	67.3	127.3	152.2	220.0	202.9	73.9	144.8	148.9	216.1
YoY	25.1%	80.8%	39.1%	138.8%	-7.3%	-4.2%	2.7%	-9.9%	-7.1%	14.1%	-43.4%	44.1%
好孩子	266.4	78.6	68.9	42.9	71.9	53.6	40.7	103.1	30.6	48.3	55.3	37.2
YoY	19.9%	15.1%	51.1%	52.1%	-13.7%	8.4%	-10.6%	-1.7%	-26.5%	-34.8%	-8.3%	-10.6%
安奈儿	149.2	55.7	25.7	11.0	19.8	9.7	12.2	13.3	4.1	6.1	8.6	18.0
YoY	-27.7%	9.7%	16.7%	174.0%	9.7%	-25.4%	-12.3%	-20.1%	-41.1%	-37.7%	-68.7%	-17.9%

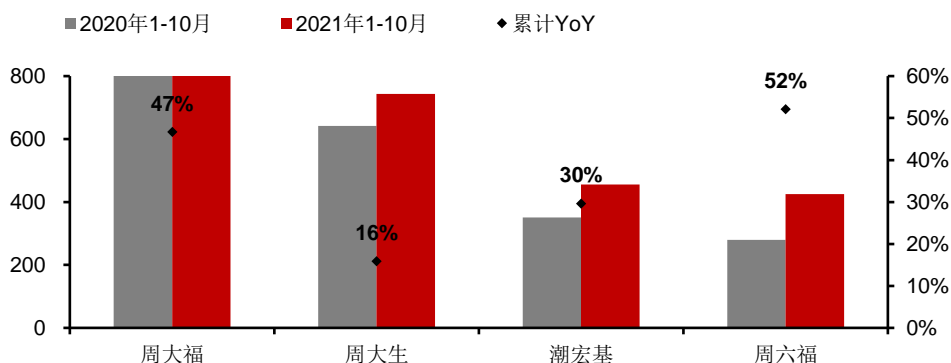
数据来源：淘数据，东方证券研究所

珠宝板块：景气度高，周大福实现 50%+增长

- ✓ **当月：**2021 年 10 月，我们跟踪的周大福、周大生、潮宏基、周六福在天猫店铺的销售额分别为 0.72 亿、0.54 亿、0.28 亿、0.19 亿，分别同比增长 58%、42%、35%、-5%。
- ✓ **累计：**2021 年 1-10 月，我们跟踪的周大福、周大生、潮宏基、周六福在天猫店铺的销售额分别为 12.33 亿、7.43 亿、4.55 亿、4.25 亿，分别同比增长 47%、16%、30%、52%。

图 11：珠宝板块重点跟踪企业天猫旗舰店 10 月销售额及同比增速（百万元）


数据来源：淘数据，东方证券研究所

图 12：珠宝板块重点跟踪企业天猫旗舰店 1-10 月销售额及同比增速（百万元）


数据来源：淘数据，东方证券研究所

表 4：珠宝板块重点跟踪企业天猫旗舰店近一年月度销售额及增速（百万元）

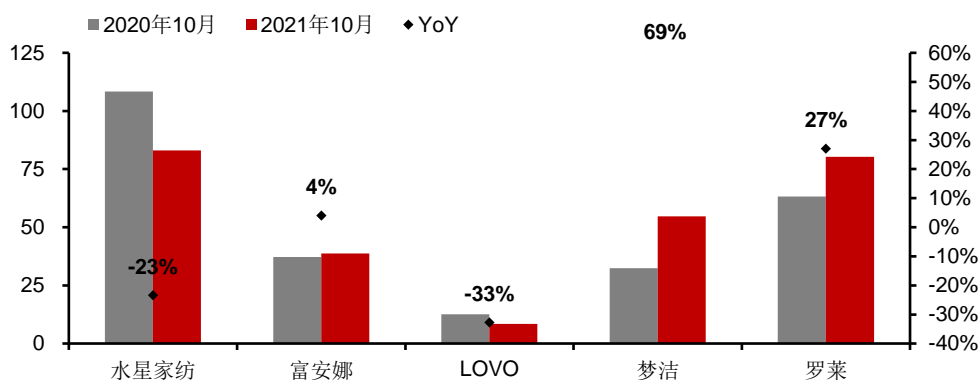
	2020年	2020年	2021年	2021年	2021年	2021年	2021年	2021年	2021年	2021年	2021年	2021年
	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月
周大福	347.2	253.0	180.4	108.2	112.5	68.6	120.2	171.5	75.8	216.7	107.1	72.2
YoY	15.2%	44.2%	24.5%	67.1%	43.8%	11.5%	2.2%	67.2%	39.3%	89.8%	88.3%	57.7%
周大生	194.6	115.8	78.0	43.5	44.5	54.3	62.3	103.5	116.8	109.6	77.3	53.5
YoY	18.2%	2.1%	-2.2%	-7.4%	-55.9%	22.8%	-36.7%	26.6%	323.6%	32.6%	86.8%	42.1%
潮宏基	118.9	62.3	60.8	47.4	39.3	24.9	37.6	77.9	37.1	52.8	48.8	28.4
YoY	79.2%	36.7%	33.4%	46.8%	3.8%	-1.9%	11.1%	26.2%	51.4%	33.4%	66.4%	35.1%
周六福	79.0	71.6	52.3	28.1	31.5	25.4	44.4	58.6	30.8	102.2	33.4	18.7
YoY	65.0%	111.9%	65.0%	20.8%	32.5%	29.5%	40.3%	55.0%	19.4%	142.2%	38.3%	-5.1%

数据来源：淘数据，东方证券研究所

家纺板块：板块表现分化，梦洁增速亮眼

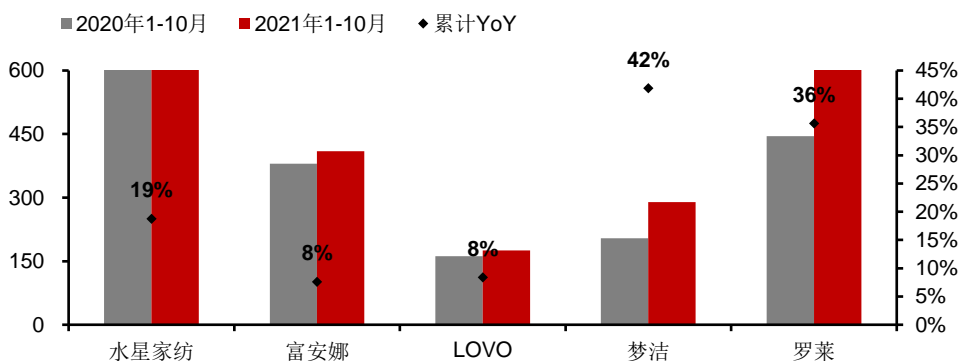
- ✓ **当月：**2021年10月，我们跟踪的水星家纺、富安娜、LOVO、梦洁、罗莱在天猫店铺的销售
额分别为0.83亿、0.39亿、0.08亿、0.55亿、0.80亿，分别同比增长-23%、4%、-33%、
69%、27%。
- ✓ **累计：**2021年1-10月，我们跟踪的水星家纺、富安娜、LOVO、梦洁、罗莱在天猫店铺的销售
额分别为8.85亿、4.09亿、1.75亿、2.89亿、6.03亿，分别同比增长19%、8%、8%、
42%、36%。

图 13：家纺板块重点跟踪企业天猫旗舰店 10 月销售额及同比增速（百万元）



数据来源：淘数据，东方证券研究所

图 14：家纺板块重点跟踪企业天猫旗舰店 1-10 月销售额及同比增速（百万元）



数据来源：淘数据，东方证券研究所

表 5：家纺板块重点跟踪企业天猫旗舰店近一年月度销售额及增速（百万元）

	2020年 11月	2020年 12月	2021年 1月	2021年 2月	2021年 3月	2021年 4月	2021年 5月	2021年 6月	2021年 7月	2021年 8月	2021年 9月	2021年 10月
水星家纺	83	83	83	83	83	83	83	83	83	83	83	83
富安娜	39	39	39	39	39	39	39	39	39	39	39	39
LOVO	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8
梦洁	32	32	32	32	32	32	32	32	32	32	32	32
罗莱	63	63	63	63	63	63	63	63	63	63	63	63

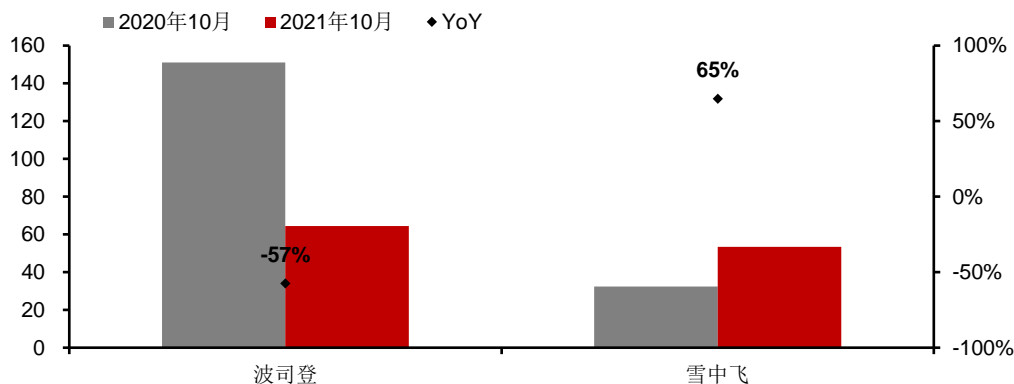
水星家纺	327.3	220.0	135.8	43.3	92.6	57.9	121.8	116.0	55.4	81.3	97.6	83.0
YoY	16.5%	82.6%	109.0%	69.9%	69.3%	-4.7%	39.3%	-4.2%	-18.2%	23.7%	9.9%	-23.4%
富安娜	212.3	123.8	66.9	28.2	43.5	30.5	33.0	67.0	27.4	36.5	37.4	38.7
YoY	8.5%	77.7%	74.5%	127.7%	17.8%	-22.9%	-43.6%	-0.4%	29.3%	11.9%	3.8%	4.1%
LOVO	77.2	48.0	41.4	9.3	34.6	8.4	15.1	14.8	12.0	10.7	20.5	8.5
YoY	-19.2%	86.8%	123.7%	-10.1%	103.3%	-54.9%	-42.4%	-41.9%	44.4%	-6.7%	57.6%	-32.7%
梦洁	148.3	92.9	37.2	15.2	28.9	9.1	8.6	25.2	11.2	71.6	27.6	54.7
YoY	57.3%	198.6%	93.6%	78.9%	19.3%	-66.1%	-56.5%	20.0%	39.7%	414.3%	-8.0%	68.9%
罗莱	312.3	162.4	104.7	36.4	36.4	69.2	57.2	86.6	30.2	47.5	45.7	80.3
YoY			168.8%	121.8%	7.2%	155.7%	19.8%	-0.6%	-0.3%	11.1%	-20.5%	27.1%

数据来源：淘数据，东方证券研究所

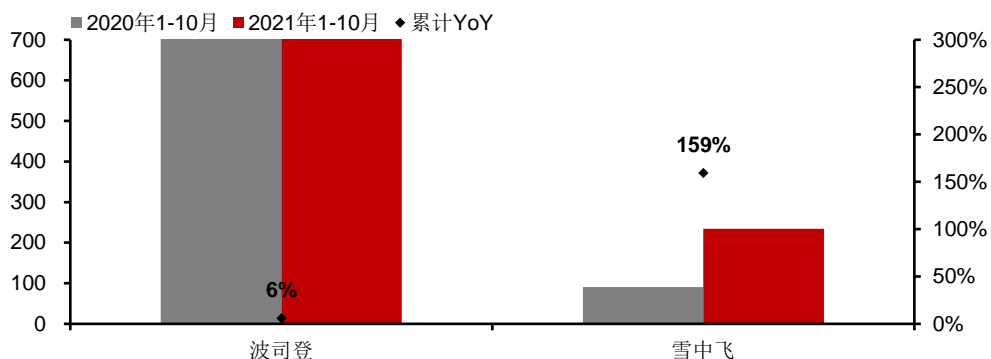
羽绒服板块：雪中飞高速增长

- ✓ **当月：**2021年10月，我们跟踪的波司登、雪中飞在天猫店铺的销售额分别为0.64亿和0.53亿，分别同比增长-57%和65%。
- ✓ **累计：**2021年1-10月，我们跟踪的波司登、雪中飞在天猫店铺的销售额分别为7.94亿和2.35亿，分别同比增长6%和159%。

图 15：羽绒服板块重点跟踪企业天猫旗舰店 10 月销售额及同比增速（百万元）



数据来源：淘数据，东方证券研究所

图 16：羽绒服板块重点跟踪企业天猫旗舰店 1-10 月销售额及同比增速（百万元）


数据来源：淘数据，东方证券研究所

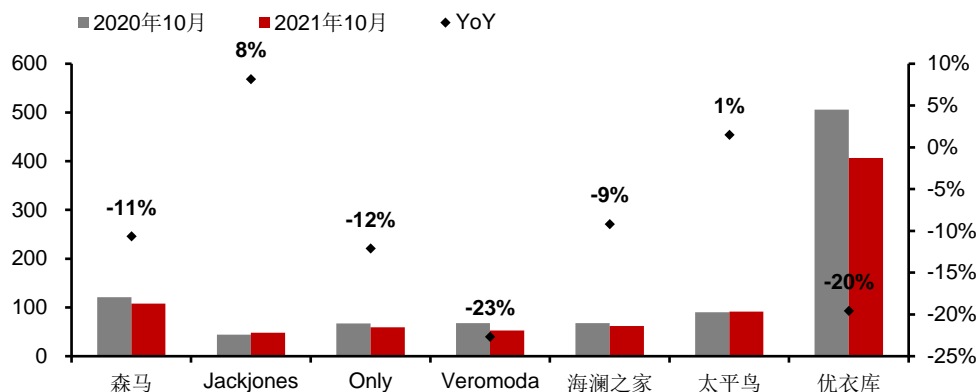
表 6：羽绒服板块重点跟踪企业天猫旗舰店近一年月度销售额及增速（百万元）

	2020年 11月	2020年 12月	2021年 1月	2021年 2月	2021年 3月	2021年 4月	2021年 5月	2021年 6月	2021年 7月	2021年 8月	2021年 9月	2021年 10月
波司登	1,247.0	914.9	529.7	65.0	22.9	3.0	3.2	23.3	10.4	26.1	46.0	64.4
YoY	37.3%	49.9%	19.9%	476.6%	57.3%	-43.7%	13.2%	8.3%	23.1%	-12.1%	-28.1%	-57.4%
雪中飞	195.2	168.3	85.1	29.8	13.4	3.1	2.8	4.8	6.8	15.5	19.7	53.4
YoY	210.0%	259.4%	280.5%	668.1%	109.9%	82.4%	322.4%	74.0%	171.3%	135.2%	76.6%	64.8%

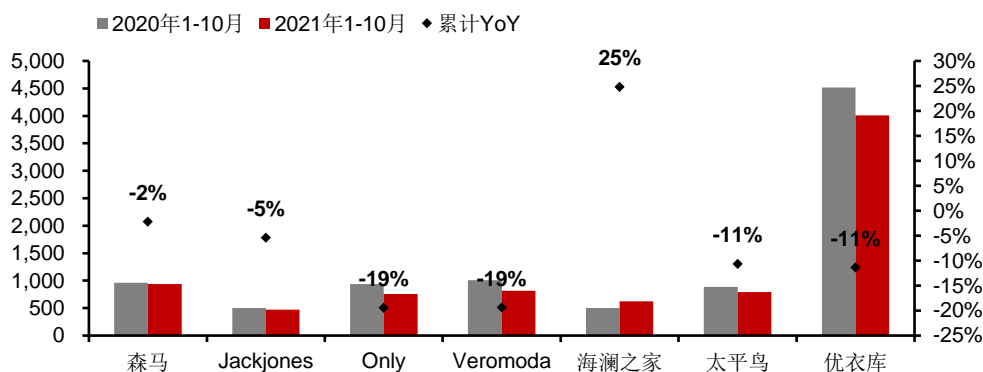
数据来源：淘数据，东方证券研究所

休闲板块：板块表现低迷，仅 Jackjones 和太平鸟实现正增长

- ✓ **当月：**2021 年 10 月，我们跟踪的森马、Jackjones、Only、Veromoda、海澜之家、太平鸟、优衣库在天猫店铺的销售额分别为 1.08 亿、0.48 亿、0.59 亿、0.53 亿、0.62 亿、0.91 亿、4.07 亿，分别同比增长 -11%、8%、-12%、-23%、-9%、1%、-20%。
- ✓ **累计：**2021 年 1-10 月，我们跟踪的森马、Jackjones、Only、Veromoda、海澜之家、太平鸟、优衣库在天猫店铺的销售额分别为 9.40 亿、4.73 亿、7.56 亿、8.13 亿、6.24 亿、7.92 亿、40.07 亿，分别同比增长-2%、-5%、-19%、-19%、25%、-11%、-11%。

图 17：休闲板块重点跟踪企业天猫旗舰店 10 月销售额及同比增速（百万元）


数据来源：淘数据，东方证券研究所

图 18：休闲板块重点跟踪企业天猫旗舰店 1-10 月销售额及同比增速（百万元）


数据来源：淘数据，东方证券研究所

表 7：休闲板块重点跟踪企业天猫旗舰店近一年月度销售额及增速（百万元）

	2020年 11月	2020年 12月	2021年 1月	2021年 2月	2021年 3月	2021年 4月	2021年 5月	2021年 6月	2021年 7月	2021年 8月	2021年 9月	2021年 10月
森马	551.8	343.2	118.4	39.8	91.2	93.8	110.9	157.3	70.3	73.5	76.7	108.0
YoY	-8.1%	34.9%	-4.2%	52.9%	0.6%	3.6%	0.4%	-2.7%	11.1%	6.2%	-26.8%	-10.7%
Jackjones	342.0	267.7	110.4	37.7	47.3	28.9	38.2	71.2	25.8	28.6	37.0	47.9
YoY	-25.8%	76.2%	14.6%	128.3%	-8.7%	-27.4%	-12.3%	-19.5%	-16.8%	-17.1%	-31.0%	8.2%
Only	363.5	347.8	135.1	72.0	97.3	51.4	59.8	118.9	51.6	52.5	58.5	59.1
YoY	-20.1%	12.5%	16.4%	48.8%	-12.3%	-35.5%	-33.4%	-27.5%	-35.1%	-35.1%	-42.6%	-12.1%
Veromoda	366.1	307.2	145.6	87.0	106.7	63.0	67.8	116.4	52.5	56.0	65.5	52.5
YoY	-29.7%	14.4%	16.3%	60.8%	-18.4%	-35.8%	-34.9%	-32.2%	-24.9%	-33.0%	-36.4%	-22.7%
海澜之家	303.1	179.3	106.4	53.1	53.8	45.2	63.4	120.7	36.0	33.6	50.1	61.8

YoY			106.0%	319.5%	55.7%	23.9%	-8.4%	9.4%	-2.5%	14.4%	-1.5%	-9.2%
太平鸟	399.0	293.6	121.5	79.1	89.0	58.8	56.5	88.3	63.3	74.3	70.5	91.2
YoY	10.2%	115.5%	16.0%	119.0%	3.6%	-2.4%	-29.2%	-22.9%	-22.4%	-31.5%	-43.8%	1.5%
优衣库	1,817.6	1,167.3	566.6	329.9	482.4	396.6	437.6	533.7	320.5	269.4	263.4	406.6
YoY	-11.9%	-17.8%	-11.2%	37.0%	12.4%	-21.0%	-14.2%	-16.4%	6.1%	-6.8%	-43.2%	-19.6%

数据来源：淘数据，东方证券研究所

风险提示

- (1) 国内外新冠肺炎疫情不确定性对零售的影响
- (2) 宏观经济持续减速对终端消费的可能影响
- (3) 电商整体经营成本上升
- (4) 人口代际切换带来时尚变迁等。

说明：文中销售数据均来源于第三方数据平台淘数据，且仅为各品牌天猫官方旗舰店 GMV，不代表相应公司实际整体的电商 GMV 和报表线上销售收入。

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

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在-5% ~ +5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn