

行业点评

纺织服装

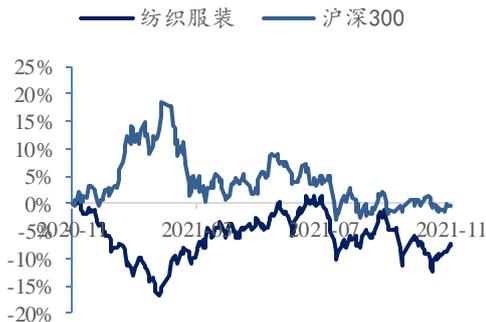
双十一落下帷幕，国货销量大增

2021年11月16日

评级 同步大市

评级变动: 维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
纺织服装	-0.90	-1.43	-7.84
沪深300	0.18	-1.81	-0.43

邹建军

执业证书编号: S0530521080001

陈诗璐

chensl2@cfzq.com

分析师

0731-84403452

研究助理

0731-89955711

相关报告

- 《纺织服装：三季报落地，寒冬影响下看好四季度业绩弹性》 2021-11-10
- 《纺织服装：纺织服装行业2021年10月月度报告：终端需求向好，棉花价格持续上行》 2021-10-14
- 《纺织服装：纺织服装行业9月报：国产运动品牌保持高增长，家纺需求旺季到来》 2021-09-13

重点股票	2020A		2021E		2022E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
比音勒芬	0.91	17.85	1.11	22.64	1.40	17.87	推荐
华利集团	1.79	/	2.33	40.52	2.94	32.12	推荐
太平鸟	1.51	19.87	2.18	17.40	2.75	13.83	推荐
森马服饰	0.30	33.40	0.58	12.79	0.69	10.75	谨慎推荐
罗莱生活	0.70	18.04	0.92	13.62	1.26	10.02	谨慎推荐

资料来源: wind, 财信证券

投资要点:

- **事件:** 2021年双十一大促落下帷幕, 据官方数据显示, 天猫双十一最终交易额为5403亿元, 同比增长8.5%, 平台增速放缓; 京东双十一最终交易额为3491亿元, 同比增长28.60%。
- **国货销量大增。** 据官方数据显示, 抖音电商“抖in爆款榜”专区内过货数量占比达87.5%, “双11”实时热卖榜国产品牌数量占比为85.1%, 国货品牌直播间在线人数位居前列; 双十一开幕四小时内, 唯品会站内女装销售额TOP10中8个是国货品牌, 男装TOP10中9个是国货品牌, 国货崛起趋势明朗。
- **运动鞋服: 销量表现亮眼, 高景气度延续。** 2021年双十一大促期间, 运动鞋服品牌表现亮眼, 据公开数据显示: 1) **安踏:** 电商累计成交额超46.5亿元, 同比增长61%, 在天猫平台运动鞋服类目, 安踏旗下品牌销售额占比超过22%。分品牌看, 双十一期间安踏品牌位列运动鞋服类目第2, 增速超50%; FILA品牌位列运动鞋服类目第5; 安踏儿童与FILA儿童在母婴鞋服类目分列第3与第5, 成交额与增速领先。其他品牌在户外鞋服类目平均增速超100%, 排名提升迅猛。2) **李宁:** 2021年11月1日-11日, 天猫李宁官方旗舰店销售额达到10.6亿元, 同比增长38%; 天猫中国李宁旗舰店销售额同比增长52%, 天猫李宁跑步旗舰店、天猫李宁儿童旗舰店销售额分别同比增长108%和150%。3) **特步国际:** 双十一期间特步主品牌销售额突破5亿元, 同比增长40%; 特步儿童销售额突破1亿元, 连续两年销售额增长超100%。
- **大众休闲: 冷冬加大四季度业绩弹性。** 休闲服饰品牌受益于冷冬影响, 冬装销售情况良好, 带动业绩提升, 根据公开数据显示: 1) **波司登:** 双十一全渠道销售额为27.8亿元, GMV同比增长53%, 其中品牌羽绒服线上零售金额较去年同期增长约50%以上。2) **太平鸟:** 双十一期间线上线下全渠道销售额达15.6亿元, 线上全渠道销售额为11.9亿元, 旗下四大品牌太平鸟女装、太平鸟男装、乐町、太平鸟童装分别实现销售额3.66亿元、4.06亿元、1.93亿元、1.50亿元, 刷新记录。3) **森马服饰:** 森马电商全渠道销售额为22.98亿元, 同比增长33.80%。
- **家纺: 冬季为传统旺季, 销售额再创新高。** 据公开数据显示, 罗莱生

活双十一实现线上全网销售额 4.82 亿元，为家纺行业线上销售额第一名。

- **投资建议：**双十一期间国产品牌表现亮眼，国货销售额同比大增，国货品牌力、产品力增强，国货崛起趋势明朗。从细分品类来看，消费者运动热情持续，运动鞋服品类景气度较高，头部品牌优势明显，建议关注高尔夫休闲服饰龙头比音勒芬（002832.SZ）、上游运动鞋履制造龙头华利集团（300979.SZ）；大众服饰和家纺受益于冷冬等外部因素，双十一期间冬装和冬被销售情况良好，看好四季度业绩弹性，建议关注太平鸟（603877.SH）、森马服饰（002563.SZ）、罗莱生活（002293.SZ）。
- **风险提示：**宏观经济下行风险，行业竞争加剧。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可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。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438