

# 纺织服装双周报（2213期）

## 消费边际复苏，成本下降利好制造出口

超配

### 核心观点

**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振静股份、宏达高科、华升股份、稳健医疗、红豆股份。近两周,港股纺织服装板块涨幅榜前五的公司分别为波司登、安踏体育、佐丹奴国际、永盛新材料、慕尚集团控股。

**数据跟踪:**1)零售方面,2022年5月,限上社零同比-5.3%,服装零售同比-16.2%;天猫和京东5月女装、男装、童装、运动服、运动鞋线上零售同比-14.9%、-24.0%、-18.8%、25.9%、62.9%;2022年6月重点品牌天猫旗舰店,增长前五名品牌是波司登、比音勒芬、FILA、特步、NIKE,同比增长96%、66%、46%、45%、44%;得物平台运动品牌头部集中化明显,销售额前三的分别为耐克、李宁、阿迪达斯,奢侈品销售额前三的分别为路易威登、古驰、巴黎世家。2)制造出口方面,越南继续维持高度景气局面,5月在高基数下增长22%,国内疫情好转物流解封,5月纺织品和服装出口同比增长分别为16%和25%。3)成本方面,近期内外棉价均有所下降、锦纶66切片价格从年初至今下降至相对正常水平,预计纺织制造企业原材料成本逐步受控。

**行业动态:**截至3月31日的3个月内,Crocs集团销售额同比大涨43.4%至6.6亿美元,净利润大跌26%至7276万美元。户外生活方式品牌Penfield在中国开设首家店铺。adidas与全球11家餐厅推出合作鞋款。

**投资建议:**看好业绩出色的制造企业和率先复苏的品牌服饰龙头。5月服装消费边际回暖,6月以来在618大促、线下客流恢复的趋势下,景气赛道品牌有望率先实现较好增长。制造出口方面,5月国内恢复较高增速,越南保持景气,叠加原材料成本受控和汇率贬值,看好业绩向好和中长期成长性出色的优质制造企业。港股重点推荐李宁、安踏体育、申洲国际、特步国际、波司登、滔搏,A股重点推荐华利集团、台华新材、伟星股份、比音勒芬、报喜鸟、盛泰集团。

**风险提示:**1. 疫情反复; 2. 竞争恶化; 3. 原材料价格波动; 4. 系统性风险。

### 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(亿元)	EPS		PE	
					2022E	2023E	2022E	2023E
02331	李宁	买入	61.3	1609	1.79	2.28	34.3	26.9
02020	安踏体育	买入	84.6	2300	3.31	4.22	25.6	20.0
02313	申洲国际	买入	74.5	1122	3.25	4.46	22.9	16.7
01368	特步国际	买入	12.6	333	0.45	0.57	28.1	22.2
03998	波司登	买入	4.4	475	0.19	0.23	22.9	18.9
06110	滔搏	买入	6.2	385	0.43	0.49	14.3	12.5
300979	华利集团	买入	69.1	806	3.03	3.90	22.8	17.7
603055	台华新材	买入	13.0	113	0.59	0.84	22.2	15.6
002003	伟星股份	买入	10.2	106	0.52	0.62	19.7	16.6
002832	比音勒芬	买入	24.4	139	1.39	1.71	17.6	14.3
002154	报喜鸟	买入	4.4	64	0.37	0.46	11.7	9.4
605138	盛泰集团	买入	12.3	68	0.65	0.82	19.1	15.1

资料来源:Wind、国信证券经济研究所预测

### 行业研究·行业周报

#### 纺织服饰

#### 超配·维持评级

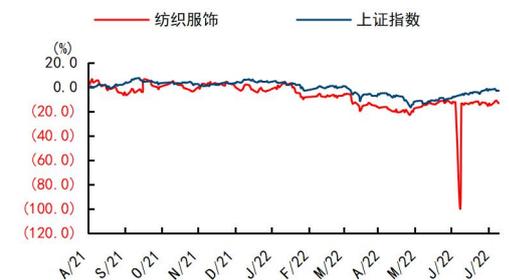
证券分析师:丁诗洁

0755-81981391

dingshijie@guosen.com.cn

S0980520040004

#### 市场走势



资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理

#### 相关研究报告

《纺织服装行业品牌力跟踪月报202206期-本土运动品牌积极营销,国际品牌热度回升》——2022-07-08

《纺织服装7月投资策略及中报前瞻-制造企业业绩向好,品牌服饰触底回升》——2022-07-05

《纺织服装2022年中期投资策略-看好消费基本面反弹和制造龙头长远竞争力》——2022-07-03

《纺织服装海外跟踪系列十九-耐克四季度中华区下滑20%,在途库存高企影响北美销售》——2022-06-30

《纺织服装双周报(2211期)-消费复苏迹象显现,高端制造出口维持景气》——2022-06-23

## 内容目录

行情回顾 .....	4
数据跟踪 .....	4
行业动态 .....	9
行业新闻和海外业绩 .....	9
投资建议：看好业绩出色的制造企业和率先复苏的品牌服饰龙头 .....	10
免责声明 .....	12

## 图表目录

图 1: 社会消费品零售总额和服装零售当月同比 .....	4
图 2: 实物商品网上零售和穿类商品网上零售累计同比 .....	4
图 3: 中国纺织品和服装、越南纺织品出口金额当月同比 .....	5
图 4: 内外棉价 (元/吨) .....	5
图 5: 锦纶 6 和锦纶 66 切片价格与变化 .....	5
图 6: 锦纶丝价格与变化 .....	5
图 7: 纱、布产量当月同比 .....	5
图 8: 盛泽地区喷水喷气机开机率 (截至 7 月 8 日) .....	5
图 9: 2022 年 5 月各服装品类天猫和京东当月销售额及同比情况 .....	6
图 10: 2022 年 6 月服装运动品类天猫重点品牌官方旗舰店销售额及同比情况 .....	6
图 11: 2022 年 3-6 月抖音销售额前十品牌榜单 .....	7
图 12: 2022 年 3-6 月抖音重点品牌销售额与单价变化 .....	8
图 13: 2022 年 5-6 月得物重点品牌销售额与单价变化情况 .....	8
表 1: A 股与港股纺织服装板块涨跌幅前五名 .....	4

## 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振静股份、宏达高科、华升股份、稳健医疗、红豆股份。近两周，港股纺织服装板块涨幅榜前五的公司分别为波司登、安踏体育、佐丹奴国际、永盛新材料、慕尚集团控股。

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
603477.SH	振静股份	24.2%	603665.SH	康隆达	-8.6%	3998.HK	波司登	22.3%	2011.HK	中国恒泰集团	-19.0%
002144.SZ	宏达高科	21.5%	002761.SZ	多喜爱	-8.2%	2020.HK	安踏体育	18.9%	2298.HK	都市丽人	-17.6%
600156.SH	华升股份	15.9%	002875.SZ	安奈儿	-7.0%	0709.HK	佐丹奴国际	16.4%	2030.HK	卡宾	-15.8%
300888.SZ	稳健医疗	15.4%	002656.SZ	ST摩登	-6.6%	3608.HK	永盛新材料	14.8%	0860.HK	力世纪	-10.8%
600400.SH	红豆股份	15.1%	002776.SZ	柏堡龙	-5.3%	1817.HK	慕尚集团控股	13.9%	1382.HK	互太纺织	-10.7%

资料来源：wind，国信证券经济研究所预测

## 数据跟踪

2022年5月，限上社零同比-5.3%；服装零售同比-16.2%，穿类商品网上零售今年累计同比-1.6%，主要由于受到去年高基数和疫情反复的影响，但相比4月情况（限上社零/服装社零分别为-13%/-23%）有所好转；

出口方面，继去年10月解封以来，越南继续维持高度景气局面，5月在去年较高基数下（2021年5月同比增长42%），继续增长22%。国内疫情好转物流解封，5月纺织品和服装出口同比增长16%和25%，相比较4月的1%和2%大幅提升。

7月8日328棉花价格指数（元/吨）17703，环比-0.1%；从趋势看，328棉花价格年初至今从一开始稳定在22700元/吨左右，到近期大幅下降到17703元/吨水平，Cotlook A棉花价格自5月以来迅速下滑回落至相对正常水平，预计纺织制造企业原材料成本压力将逐步受控。

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: 中国纺织品和服装、越南纺织品出口金额当月同比



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图4: 内外棉价(元/吨)



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

据国家统计局披露, 5月纱产量当月同比下降7%, 布产量按月同比下降6.2%; 近一周盛泽地区喷水喷气织机开机率为65%, 环比-1p.p.。  
近一周, 锦纶66切片价格为39000元/吨, 环比上周持平; 锦纶丝价格为20800元/吨, 环比上周下降0.48%。锦纶66切片价格自2021年底达峰值后开始下滑, 逐步回落到相对正常水平。

图5: 锦纶6和锦纶66切片价格与变化



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图6: 锦纶丝价格与变化



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图7: 纱、布产量当月同比



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图8: 盛泽地区喷水喷气织机开机率(截至7月8日)



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

从线上数据来看，天猫和京东平台5月女装、男装、童装、运动服、运动鞋线上零售销售额分别为11140.9、5734.6、3365.1、1738.4、4322.8百万元，分别同比增长-14.9%、-24.0%、-18.8%、25.9%、62.9%，运动鞋服显著上涨。

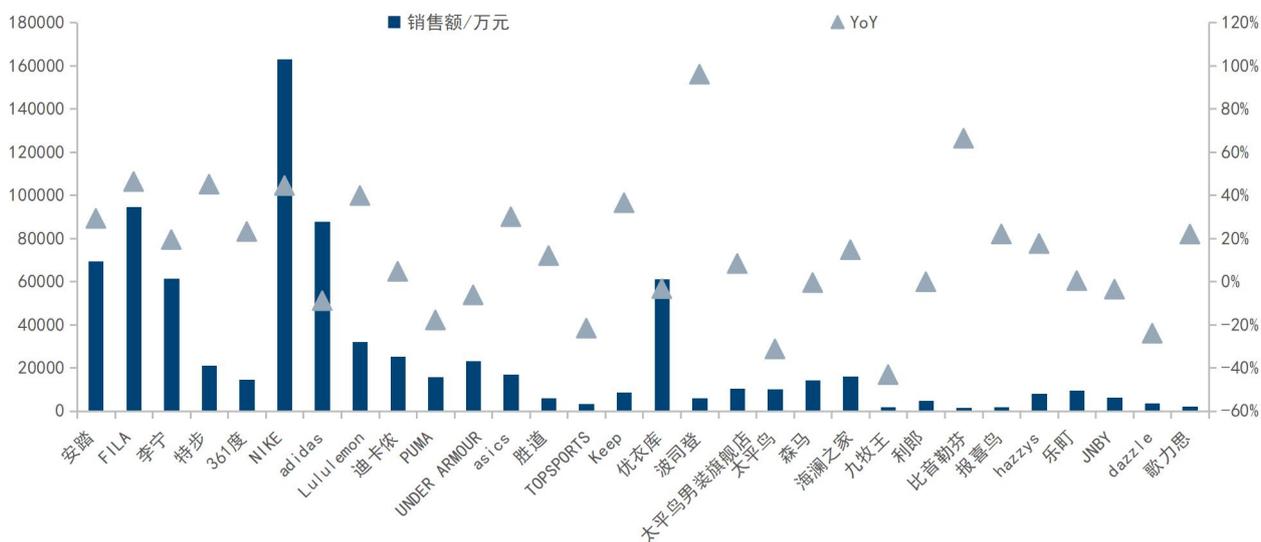
图9：2022年5月各服装品类天猫和京东当月销售额及同比情况



资料来源：wind，数据威，国信证券经济研究所整理。注：统计某选定品类每月在天猫及京东平台的线上销售额总和

2022年6月，重点关注的运动纺服天猫官方旗舰店中，耐克、阿迪分别同比增长44%、下降9%，近2年累计增速分别为5%、-36%；安踏、FILA、李宁、特步分别同比上升29%、46%、19%、45%，近2年累计增速分别为97%、151%、70%、77%。

图10：2022年6月服装运动品类天猫重点品牌官方旗舰店销售额及同比情况



资料来源：阿里第三方数据，国信证券经济研究所整理

2022年6月，抖音渠道运动户外销售额前三的品牌分别为阿迪、耐克、FILA；男装销售额前三的品牌分别为罗蒙、海澜之家、啄木鸟；女装销售额前三的品牌分别为音儿、鸭鸭、简&搭。

1) 在运动户外品类，重点关注的品牌销售额排名略有波动。阿迪达斯近4个月销

销售额稳居第1, NIKE从3月的第4持续上涨到6月反超fila排名第2, fila3~5月排名第2, 6月被NIKE反超排名第3, 李宁、安踏、鸿星尔克排名4~7。

2) 在男装品类, 太平鸟男装从第5名下降至第16名, 森马从第41名下降至59名, 海澜之家维持第2名, GXG维持在第17名, 波司登在冬季过后未进入前100名。

3) 在女装品类, Teenie Weenie从前三下降至第6名, 太平鸟波动较大, 从3月11名持续上升至5月第1名, 6月再次回落至11名。乐町从第33名上升至第28名, 森马从79名上升至第55名, d'zzit回落至90名。

图11: 2022年3-6月抖音销售额前十品牌榜单

品牌抖音销售额前十榜单 (销售额: 万元; 单价: 元)									
女装		3月-22女装榜单		4月-22女装榜单		5月-22女装榜单		6月-22女装榜单	
排名	品牌	销售额	单价	品牌	销售额	单价	品牌	销售额	单价
1	简&搭	10200.0	127.5	S-DEER	8251.4	332.7	PEACEBIRD/太平鸟	8863.9	226.1
2	晶咕	9816.6	157.8	晶咕	7890.4	147.2	TUCANO/啄木鸟	8025.5	81.4
3	Teenie Weenie	7872.0	416.5	PEACEBIRD/太平鸟	7369.1	211.8	UR	7898.8	210.1
4	UR	7779.8	184.8	TUCANO/啄木鸟	7091.3	80.2	Teenie Weenie	6927.2	425.0
5	S-DEER	7527.7	333.1	UR	6966.6	216.4	YINER/音儿	6885.3	748.4
6	Tinasummer/缦娜的夏天	7480.5	51.3	UPSTAR	6565.0	287.9	MarieElite	6527.4	413.1
7	UPSTAR	6960.0	336.2	Teenie Weenie	6267.3	454.2	晶咕	5896.0	153.5
8	TUCANO/啄木鸟	6888.0	90.2	LACHAPELLEHOMME	5894.7	67.6	LACHAPELLEHOMME	5525.7	67.1
9	Alessandro Paccuci	6129.3	199.7	YINER/音儿	5257.2	701.0	S-DEER	5403.0	301.8
10	秋水伊人	5966.0	231.2	Alessandro Paccuci	4872.2	164.6	Alessandro Paccuci	4950.8	206.3
男装									
排名	品牌	销售额	单价	品牌	销售额	单价	品牌	销售额	单价
1	ROMON/罗蒙	16300.0	135.3	ROMON/罗蒙	15500.0	115.8	ROMON/罗蒙	19000.0	110.6
2	HLA/海澜之家	5554.4	69.6	HLA/海澜之家	6894.4	67.3	HLA/海澜之家	8229.6	72.8
3	Dragon Tooth/龙牙	4398.8	255.7	JEANSWEST/真维斯	3785.1	108.1	TUCANO/啄木鸟	4126.5	96.6
4	POLO SPORT/保罗运动	3624.9	78.1	Dragon Tooth/龙牙	3687.8	256.1	WHPOLOSPORTS	3206.3	67.8
5	PEACEBIRD/太平鸟	3182.7	206.7	WHPOLOSPORTS	3262.2	64.7	JEANSWEST/真维斯	3170.8	105.3
6	TUCANO/啄木鸟	3029.2	91.5	YOUNGOR/雅戈尔	2617.9	297.5	YOUNGOR/雅戈尔	3084.5	277.9
7	F426	2873.4	145.1	CARTELO/卡帝乐鳄鱼	2476.9	42.3	CARTELO/卡帝乐鳄鱼	3070.0	37.9
8	GEORGE TOMMY/乔治汤米	2594.8	47.6	PEACEBIRD/太平鸟	2469.0	182.9	Dragon Tooth/龙牙	3015.2	243.2
9	YOUNGOR/雅戈尔	2469.3	308.7	TUCANO/啄木鸟	2446.1	80.2	NPC	2669.5	129.0
10	JEANSWEST/真维斯	2315.6	93.0	JEEP SPIRIT 1941 ESTD	2367.2	79.2	JEEP SPIRIT 1941 ESTD	2374.7	77.6
运动户外									
排名	品牌	销售额	单价	品牌	销售额	单价	品牌	销售额	单价
1	adidas/阿迪达斯	26000.0	219.2	adidas/阿迪达斯	19800.0	222.5	adidas/阿迪达斯	30700.0	257.8
2	FILA/斐乐	15600.0	565.6	FILA/斐乐	18000.0	569.6	FILA/斐乐	20700.0	544.7
3	LI-NING/李宁	11900.0	150.4	LI-NING/李宁	11900.0	132.2	NIKE/耐克	15400.0	390.9
4	NIKE/耐克	8573.7	420.3	NIKE/耐克	11100.0	425.3	LI-NING/李宁	13400.0	136.5
5	ANTA/安踏	7426.9	239.6	ANTA/安踏	10600.0	215.0	ANTA/安踏	12000.0	217.8
6	SKECHERS/斯凯奇	5631.2	273.4	SKECHERS/斯凯奇	4442.2	267.0	SKECHERS/斯凯奇	7409.5	272.4
7	ERKE/鸿星尔克	3248.5	249.9	ERKE/鸿星尔克	3212.7	205.9	ERKE/鸿星尔克	4508.5	237.3
8	XTEP/特步	2992.5	127.3	XTEP/特步	2968.6	138.1	XTEP/特步	4274.1	127.6
9	CONVERSE/匡威	2491.9	377.6	UNDER ARMOUR/安德玛	2586.0	287.3	天元	3773.7	111.0
10	QIAODAN/乔丹	2168.5	170.7	bananaunder/蕉下	2483.9	182.6	Onitsuka Tiger/鬼塚虎	3762.2	263.1

资料来源: 蝉妈妈, 国信证券经济研究所整理

图12: 2022年3-6月抖音重点品牌销售额与单价变化

重点关注品牌抖音销售额和单价 (销售额: 万元; 单价: 元)												
运动户外	3月-22运动户外榜单			4月-22运动户外榜单			5月-22运动户外榜单			6月-22运动户外榜单		
	排名	销售额	单价									
adidas/阿迪达斯	1	26000.0	219.2	1	19800.0	222.5	1	30700.0	257.8	1	28700.0	224.9
FILA/斐乐	2	15500.0	555.6	2	18000.0	569.6	2	20700.0	544.7	3	20900.0	526.4
LI-NING/李宁	3	11900.0	150.4	3	11900.0	132.2	4	13400.0	136.5	4	11500.0	123.9
NIKE/耐克	4	8573.7	420.3	4	11100.0	425.3	3	15400.0	390.9	2	21500.0	396.7
ANTA/安踏	5	7426.9	239.6	5	10600.0	215.0	5	12000.0	217.8	5	9206.7	186.0
SKECHERS/斯凯奇	6	5631.2	273.4	6	4442.2	267.6	6	7409.5	272.4	8	5300.9	262.4
ERKE/鸿星尔克	7	3248.5	249.9	7	3212.7	205.9	7	4508.5	237.3	6	8224.8	201.1
XTEP/特步	8	2992.5	127.3	8	2968.6	138.1	8	4274.1	127.6	9	3800.1	103.0
361°	19	1430.1	11.4	14	1692.1	82.9	13	2960.5	100.4	11	3278.5	89.3
贵人鸟	17	1539.8	157.1	26	1146.0	157.0	25	1563.7	161.2	22	1646.2	156.8
Kappa/背靠背	35	603.6	154.8	39	707.3	160.8	45	817.2	215.1	52	661.5	143.8
男装	3月-22男装榜单			4月-22男装榜单			5月-22男装榜单			6月-22男装榜单		
	排名	销售额	单价									
HLA/海澜之家	2	5554.4	69.6	2	6894.4	67.3	2	8229.6	72.8	2	7941.6	72.7
YOUNGOR/雅戈尔	9	2469.3	308.7	6	2617.9	297.5	6	3084.5	277.9	10	2150.6	247.2
PEACEBIRD/太平鸟	5	3182.7	206.7	8	2469.0	182.9	16	1680.0	204.9	16	1846.8	184.7
SEPTWOLVES/七匹狼	16	1514.5	196.7	22	1299.1	138.2	23	1194.4	131.3	21	1438.4	133.2
GXG	17	1453.9	217.0	26	1188.3	167.4	15	1795.0	161.7	17	1828.3	198.7
Semir/森马	41	900.3	69.3	32	1045.9	56.5	39	771.2	55.5	59	636.0	56.8
LILANZ/利郎	97	403.3	252.1	85	411.4	216.5	>100	-	-	>100	-	-
SNOW FLYING/雪中飞	88	424.8	223.6	>100	-	-	>100	-	-	>100	-	-
波司登畅销全球72国	>100	-	-	>100	-	-	>100	-	-	>100	-	-
美特斯邦威	>100	-	-	>100	-	-	>100	-	-	>100	-	-
女装	3月-22女装榜单			4月-22女装榜单			5月-22女装榜单			6月-22女装榜单		
	排名	销售额	单价									
PEACEBIRD/太平鸟	11	5401.5	216.9	3	7369.1	211.8	1	8863.9	226.1	11	7335.0	244.5
Teenie Weenie	3	7872.0	416.5	7	6267.3	454.2	4	6927.2	425.0	6	7751.5	397.5
朗姿	34	3338.1	1076.8	11	4606.8	1071.3	13	4698.7	1067.9	14	5854.0	1064.4
ledin/乐町	33	3363.1	196.7	22	2983.4	184.2	32	2914.1	191.7	28	3815.2	206.2
Semir/森马	79	1856.3	80.4	28	2808.2	73.3	37	2579.2	72.0	55	2685.3	83.7
La Chapelle/拉夏贝尔	14	4819.4	75.7	39	2378.8	88.4	51	2301.1	103.7	71	2158.8	57.7
波司登畅销全球72国	94	1534.6	1180.5	>100	-	-	>100	-	-	25	4016.4	1385.0
SNOW FLYING/雪中飞	>100	-	-	>100	-	-	>100	-	-	>100	-	-
JNBY/江南布衣	>100	-	-	>100	-	-	>100	-	-	>100	-	-
d'zzit	74	1984.9	601.5	>100	-	-	40	2490.1	565.9	90	1673.8	619.9

资料来源: 蝉妈妈, 国信证券经济研究所整理

2022年6月, 得物平台潮鞋销售额前三的品牌分别为耐克、李宁、阿迪达斯。国际运动品牌按销售额排名, 第一名耐克平均价格643元, 环比-4%, 第二名阿迪达斯三叶草平均价格728元, 环比-19%, 第三名新百伦平均价格609元, 环比-8%; 国内品牌按销售额排名, 第一名李宁平均价格398元, 环比+18%, 第二名安踏平均价格359元, 环比-5%, 第三名匹克平均价格179元, 环比-3%; 奢侈品牌按销售额排名, 第一名路易威登平均价格11750元, 环比+29%, 第二名古驰平均价格6029元, 环比-76%, 第三名巴黎世家平均价格5208元, 环比-8%。

图13: 2022年5-6月得物重点品牌销售额与单价变化情况

品牌	2022/5/31						2022/6/30					
	销售额 百万元	MoM	销售量 千件	MoM	ASP 元	MoM	销售额 百万元	MoM	销售量 千件	MoM	ASP 元	MoM
耐克 Nike	1826	29%	2724	32%	670	-3%	1757	-4%	2733	0%	643	-4%
阿迪达斯 Adidas	88	29%	236	32%	373	-2%	79	-10%	240	2%	329	-12%
阿迪达斯 Adidas originals	397	50%	444	29%	894	16%	354	-11%	486	9%	728	-19%
新百伦 New balance	118	22%	178	3%	663	18%	103	-13%	169	-5%	609	-8%
匡威 Converse	77	8%	205	6%	376	3%	84	9%	243	19%	346	-8%
万斯 Vans	78	26%	205	16%	380	8%	60	-23%	192	-6%	313	-18%
彪马 Puma	50	9%	213	45%	235	-25%	49	-2%	165	-23%	297	27%
斐乐 Fila	43	30%	95	28%	453	1%	42	-2%	102	7%	412	-9%
安德玛 Under Armour	10	-17%	23	-12%	435	-6%	9.2	-8%	28	22%	329	-24%
李宁 Lining	334	1%	992	24%	337	-18%	367	10%	923	-7%	398	18%
安踏 Anta	133	28%	353	5%	377	22%	125	-6%	348	-1%	359	-5%
特步 Xtep	7.5	-42%	67	22%	112	-53%	10	33%	55	-18%	182	62%
361°	5.4	-51%	39	-3%	138	-50%	8.3	54%	53	36%	157	13%
匹克 Peak	72	13%	391	63%	184	-31%	62	-14%	347	-11%	179	-3%
回力 Warrior	6.8	-21%	58	4%	117	-24%	7.4	9%	58	0%	128	9%
路易威登 Louis Vuitton	52	49%	5.7	58%	9123	-6%	47	-10%	4	-30%	11750	29%
古驰 Gucci	42	31%	1.7	-75%	24706	433%	41	-2%	6.8	300%	6029	-76%
巴黎世家 Balenciaga	26	30%	4.6	15%	5652	13%	25	-4%	4.8	4%	5208	-8%

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

7月6日，Crocs 集团公布，在截至3月31日的三个月内，Crocs 集团销售额同比大涨43.4%至6.6亿美元，净利润则大跌26%至7276万美元。按渠道分，Crocs 品牌批发业务大涨18.6%至3.44亿美元，直营零售业务也录得17.6%的增幅至2亿美元，集团新收购的HEYDUDE 品牌批发业务录得8692万美元，直营零售渠道销售额为2800万美元。（ladymax）

7月6日，户外生活方式品牌Penfield 在中国开设首家店铺。在年初正式进入中国市场后，户外生活方式品牌Penfield 于上海TX 年轻力中心开出国内首店，店铺面积近200m<sup>2</sup>。未来品牌将陆续于北京三里屯、北京朝北大悦城及上海铜仁88 开出门店。户外夹克先驱Penfield 于1975 年在美国马萨诸塞州创立，因倡导功能性及实用性而受到全球户外爱好者的认可与追捧。（ladymax）

7月7日，据中国纺织品进出口商会公布，美国5月服装服饰店零售额263.2亿美元，同比增长6.1%，环比增长0.1%，较2019年同期增长18.3%。英国5月纺织服装鞋类零售额达41.4亿英镑，环比增长5.2%，同比增长16.3%，较2019年同期增长9.5%。日本4月纺织服装零售额7430亿日元，继上月环比大涨39.8%后仍增长2.2%，同比增长9.7%，与2019年同期相比下降23.2%，降幅已连续三月缓慢收窄。（中国纺织品进出口商会）

7月7日，据中国产业用纺织品行业协会，Babycare 已加入中国产业用纺织品行业协会非织造产品绿色发展创新联盟，成为副理事长单位，并通过不定期地组织行业间的交流，探讨行业标准的制定，推动绿色产业的发展。（中国产业用纺织品行业协会）

7月8日，法国奢侈品巨头开云集团（Kering）公布了集团的中期增长计划大纲，包括在数字零售领域取得成功，以及掌握新技术和找到数字解决方案。开云集团相信，数字和大数据解决方案可以增强奢侈品市场价值链上的所有方面。开云集团强调了对新的商业模式的关注，从Gucci、巴黎世家和亚历山大·麦昆正在测试的转售市场到基于订阅的消费以及元宇宙和NFT 等领域。（华丽志）

7月8日，LVMH 旗下奢侈品电商平台24S 上线已五年，月访问量约300万。全球最大奢侈品集团LVMH 旗下奢侈品电商平台24S 于2017年6月正式上线，提供300多家时尚和美妆品牌的产品。24S 创始人兼首席执行官Eric Goguy 透露，目前网站每个月都有300万访问量，其中30%来自该网站关联的App。（ladymax）

7月8日，adidas 近日正式推出与全球11家精选餐厅进行合作的adilicious 系列，除了推出联名鞋款外，还会和餐厅一同举行发售活动及派对，以此方式致敬这些拥有独特故事的餐厅。值得关注的是，此次有两家位于中国的餐厅入选，分别是北京的Superfly 超级飞和上海的檐外。（ladymax）

## 投资建议：看好业绩出色的制造企业和率先复苏的品牌服饰龙头

5月服装消费边际回暖，6月以来在618大促、线下客流恢复的趋势下，景气赛道品牌有望率先实现较好增长。制造出口方面，5月国内恢复较高增速，越南保持景气，叠加原材料成本受控和汇率贬值，看好业绩向好和中长期成长性出色的优质制造企业。港股重点推荐李宁、安踏体育、申洲国际、特步国际、波司登、滔搏，A股重点推荐华利集团、台华新材、伟星股份、比音勒芬、报喜鸟、盛泰集团。

**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	EPS			PE			PB
				2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	2021
02020	安踏体育	买入	84.6	2.84	3.31	4.22	29.7	25.6	20.0	7.9
02331	李宁	买入	61.3	1.53	1.79	2.28	40.0	34.3	26.9	7.6
06110	滔搏	买入	6.2	0.45	0.43	0.49	13.9	14.3	12.5	3.6
03813	宝胜国际	买入	0.8	0.07	0.11	0.20	11.3	6.6	3.8	0.5
01368	特步国际	买入	12.6	0.35	0.45	0.57	36.5	28.1	22.2	4.2
01361	361度	无评级	3.6	0.28	0.32	0.35	12.8	11.2	10.2	1.0
03818	中国动向	无评级	0.4	0.16	0.16	0.10	2.4	2.4	3.7	0.2
NKE	耐克	无评级	699.2	24.29	26.35	30.99	28.8	26.5	22.6	10.8
LULU	露露柠檬	无评级	1900.7	48.52	60.44	71.56	39.2	31.4	26.6	14.0
ADS	阿迪达斯	无评级	1156.1	50.93	65.30	79.10	22.7	17.7	14.6	4.2
02313	申洲国际	买入	74.5	2.24	3.25	4.46	33.2	22.9	16.7	4.0
00551	裕元集团	无评级	9.1	0.46	1.13	1.38	19.9	8.0	6.6	0.6
02232	晶苑国际	无评级	2.4	0.36	0.40	0.45	6.5	5.9	5.3	0.8
02678	天虹纺织	买入	6.8	2.93	2.22	2.42	2.3	3.1	2.8	0.6
300979	华利集团	买入	69.1	2.37	3.03	3.90	29.1	22.8	17.7	7.4
603055	台华新材	买入	13.0	0.53	0.59	0.84	24.4	22.2	15.6	3.1
002003	伟星股份	买入	10.2	0.56	0.52	0.62	18.3	19.7	16.6	3.0
605138	盛泰集团	买入	12.3	0.52	0.65	0.82	23.5	19.1	15.1	3.3
601339	百隆东方	增持	5.5	0.91	0.30	0.23	6.1	18.2	24.5	0.9
000726	鲁泰A	买入	7.6	0.39	0.70	0.90	19.3	10.8	8.4	0.8
300577	开润股份	买入	16.7	0.75	0.89	1.14	22.3	18.9	14.6	2.5
603558	健盛集团	无评级	13.0	0.43	0.80	1.03	30.1	16.1	12.6	2.2
002042	华孚时尚	无评级	3.8	0.34	0.36	0.41	11.3	10.6	9.4	0.9
1476	儒鸿	无评级	102.4	4.52	5.59	6.41	22.7	18.3	16.0	5.8
1477	聚阳实业	无评级	35.5	2.70	3.09	3.46	13.2	11.5	10.2	2.7
9910	丰泰企业	无评级	42.5	1.24	2.15	2.43	34.3	19.7	17.5	9.0
300888	稳健医疗	买入	72.1	2.91	3.39	4.08	24.8	21.2	17.7	2.9
002563	森马服饰	买入	5.9	0.55	0.63	0.71	10.6	9.3	8.2	1.4
600398	海澜之家	增持	4.7	0.58	0.65	0.72	8.2	7.3	6.6	1.4
603877	太平鸟	买入	20.8	1.42	1.73	2.09	14.6	12.0	9.9	2.4
002154	报喜鸟	买入	4.4	0.32	0.37	0.46	13.7	11.7	9.4	1.3
002029	七匹狼	无评级	5.6	0.32	0.38	0.42	17.5	14.9	13.5	0.7
601566	九牧王	无评级	8.8	0.34	0.49	0.68	26.0	18.0	12.9	1.2
002293	罗莱生活	无评级	12.1	0.86	0.95	1.10	14.1	12.8	11.0	2.5
01234	中国利郎	买入	3.3	0.39	0.54	0.62	8.4	6.1	5.3	1.1
03998	波司登	买入	4.4	0.16	0.19	0.23	27.2	22.9	18.9	3.9
ITX.MA	Inditex	无评级	157.8	2.42	7.96	8.95	65.2	19.8	17.6	-
9983	迅销	无评级	4041.0	95.46	116.28	130.81	42.3	34.8	30.9	6.5
002832	比音勒芬	买入	24.4	1.13	1.39	1.71	21.5	17.6	14.3	4.2
603808	歌力思	增持	9.6	0.82	0.91	1.13	11.7	10.6	8.5	1.3
603587	地素时尚	买入	15.7	1.44	1.50	1.84	10.9	10.5	8.5	2.0
603839	安正时尚	无评级	7.0	0.18	0.30	0.36	39.1	23.3	19.7	1.1
03306	江南布衣	买入	7.3	1.31	1.48	1.71	5.6	4.9	4.3	2.2
03709	赢家时尚	无评级	10.8	0.84	1.11	1.28	12.9	9.7	8.4	1.9
01913	普拉达	无评级	36.5	0.62	0.92	1.09	59.2	39.8	33.3	4.2
MC.PA	LVMH	无评级	4137.9	140.03	155.88	173.31	29.5	26.5	23.9	-
KER.PA	Kering	无评级	3415.9	171.91	200.00	224.35	19.9	17.1	15.2	4.4
CFR.SIX	历峰集团	无评级	702.3	15.65	24.43	29.42	44.9	28.8	23.9	-
RMS.PA	Hermes	无评级	7295.4	124.33	142.51	158.85	58.7	51.2	45.9	11.3

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。

## 免责声明

### 分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

### 国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

### 重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。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并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，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，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布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

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层  
邮编：518046 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 层  
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