

纺织服装品牌力跟踪月报 202406 期

品牌联合代言人积极营销推新，特步热度显著提升

优于大市

核心观点

百度搜索指数：各品牌联合品牌代言人积极营销推新，6月特步/露露乐蒙/全棉时代/波司登热度环比提升。6月大部分品牌搜索热度同环比回落。1) 运动品牌中，特步百度指数环比大幅上升，开展购买冠军版“凯旋”配色跑鞋免单活动、“巴黎之行基金”抽奖活动，联合品牌代言人汪东城、王鹤棣进行宣传；安踏、李宁百度指数环比下降，露露乐蒙百度指数上升，正式官宣贾玲成为品牌大使；阿迪达斯百度指数环比延续下降趋势，ADIZERO 系列跑鞋携手运动员取得佳绩。2) 休闲品牌中，全棉时代、波司登百度搜索指数环比小幅上升，全棉时代旗下女性护理品牌奈丝公主推出新品，波司登持续发力防晒衣。

运动社区：特步虎扑讨论热度提升，识货平台品牌畅销款销量均价普遍环比下降。

虎扑：6月特步讨论热度提升。耐克、李宁、安踏讨论帖数为前三位，环比分别-89/-37/-24条至282/155/116条，其TOP1帖子浏览量分别是176.9万、15万、30.1万，讨论话题主要和球星、赛事、装备相关。特步TOP1帖子浏览量为25.5万，主要讨论品牌千金婚礼。

识货：1) 品牌top1-3产品合计销量：6月耐克、阿迪销量分别为14.7万和3.5万双，环比分别下降17.3%和18.9%；李宁、安踏、特步销量分别为8.4/2/1.4万双，环比分别-23.6%/-9%/-2.1%；2) 6月大多数品牌折扣环比加深，李宁、耐克、阿迪分别-0.1、-0.3、-0.4至4.4、6.4、4折，361度环比持平，安踏、特步折扣力度减弱，环比0.3、0.1至5.2、4.4折。3) 从top1-3平均成交价看，耐克、特步有1款价格高于1个月前，361度2款价格高于1个月前。

风险提示：宏观经济疲软；品牌形象受损；系统性风险

投资建议：6月特步和波司登热度提升，短期关注奥运营销推动品牌热度提升。6月多数品牌联合代言人积极开展营销活动，特步凭借发力冠军版跑鞋“凯旋”新配色推广活动及千金婚礼，6月百度搜索热度和虎扑热度均有提升；波司登持续发力防晒服，6月发布的2024财年业绩表现亮眼，热度进一步提升。在巴黎奥运即将开幕的契机，重点关注运动品牌营销及新品催化，把握低估值景气赛道品牌的配置良机。运动板块重点推荐安踏体育、李宁、361度、特步国际，休闲服饰板块重点推荐波司登。

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	
					2024E	2025E	2024E	2025E
02020	安踏体育	优于大市	66.1	1837	4.75	4.76	13.9	13.9
02331	李宁	优于大市	14.4	366	1.32	1.48	10.9	9.8
01361	361度	优于大市	3.6	74	0.55	0.64	6.6	5.7
01368	特步国际	优于大市	4.3	112	0.44	0.50	9.8	8.6
03998	波司登	优于大市	3.8	409	0.32	0.36	12.0	10.6

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业月报

纺织服饰

优于大市 · 维持

证券分析师：丁诗洁

0755-81981391

dingshijie@guosen.com.cn

S0980520040004

证券分析师：刘佳琪

010-88005446

liujiaqi@guosen.com.cn

S0980523070003

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

《纺织服装海外跟踪系列四十五-耐克第四季度收入增长低于预期，下调2025财年收入指引》——2024-06-30

《纺织服装双周报(2406期)-5月服装社零增长4%，中国纺织品出口转正》——2024-06-18

《纺织服装海外跟踪系列四十四-露露乐檬第一季度中国市场引领增长，全年盈利指引上调》——2024-06-07

《纺织服装6月投资策略-制造企业维持高景气，618首轮收官龙头品牌表现亮眼》——2024-06-04

《纺织服装品牌力跟踪月报202405期-国产运动品牌推出核心IP新配色，识货平台361度增长明显》——2024-06-04

内容目录

搜索指数：各品牌联合品牌代言人积极营销推新，6月特步/露露乐蒙/全棉时代/波司登热度环比提升	4
百度指数：6月多数品牌搜索热度环比延续回落趋势，特步/露露乐蒙/全棉时代/波司登热度环比提升	4
关键词：竞品间关联度较高	6
运动社区：特步虎扑讨论热度提升，识货平台品牌畅销款销量均价普遍环比下降	7
虎扑：讨论内容主要与球星、装备和赛事相关，特步讨论热度环比提升	7
识货：品牌畅销款销量整体环比下降，平均成交价普遍下降	9
风险提示	15
投资建议：6月特步和波司登热度提升，短期关注奥运营销推动品牌热度提升	15

图表目录

图 1: 运动品牌 2022 年 6 月至 2024 年 6 月百度指数月度表现	5
图 2: 休闲品牌 2022 年 6 月至 2024 年 6 月百度指数月度表现	5
图 3: 近 3 个月虎扑帖子数	7
图 4: 近 3 个月 TOP1-2 虎扑帖子浏览数 (个)	8
图 5: 品牌在虎扑相关帖子回复数排序	9
图 6: 当月识货 TOP 1 产品销量、价格、折扣	10
图 7: 当月识货 TOP 2 产品销量、价格、折扣	11
图 8: 当月识货 TOP 3 产品销量、价格、折扣	12
图 9: 运动品牌识货当月热销产品截图	13
图 10: 运动品牌识货当月畅销款过去 180 天的成交价走势	14
表 1: 近一周运动品牌百度关键词排序	6
表 2: 近一周休闲品牌百度关键词排序	6

搜索指数：各品牌联合品牌代言人积极营销推新，6月特步/露露乐蒙/全棉时代/波司登热度环比提升

百度指数：6月多数品牌搜索热度环比延续回落趋势，特步/露露乐蒙/全棉时代/波司登热度环比提升

1) 运动品牌：特步/露露乐蒙搜索指数环比增长

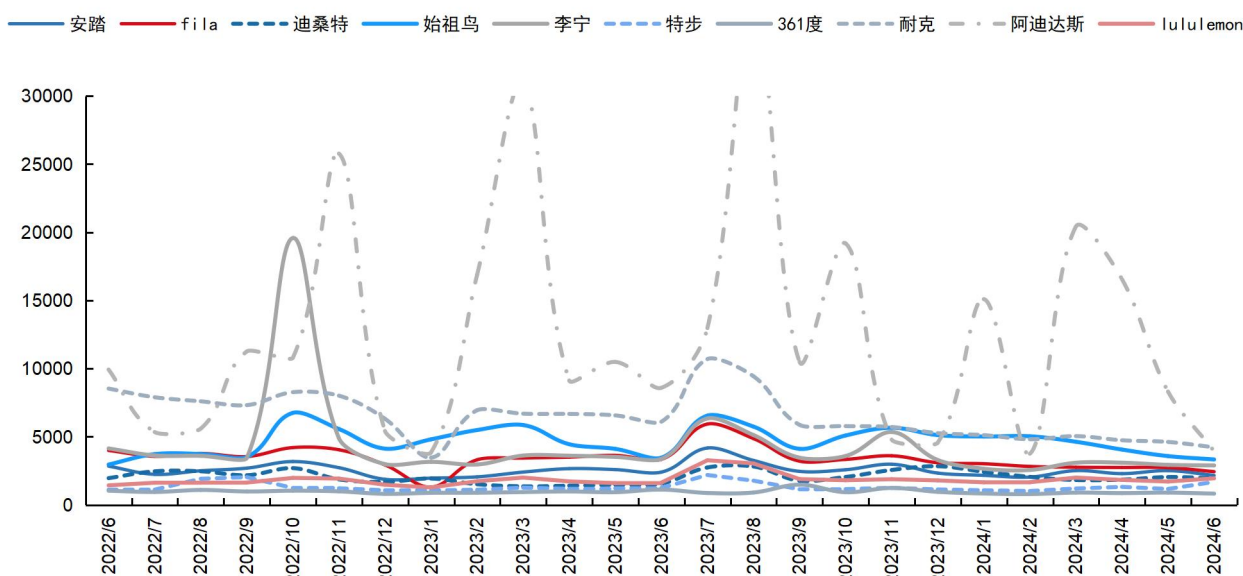
6月大部分运动品牌搜索指数环比下降。特步百度指数环比5月大幅上升44.1%，开展购买冠军版“凯旋”配色跑鞋免单活动、“巴黎之行基金”抽奖活动，联合品牌代言人汪东城、王鹤棣进行宣传，扩大冠军版跑鞋的知名度；安踏百度指数环比下降14%，6月8日推出欧文同款训练背心、双肩包等产品，6月10日正式推出SHOCK4狂潮篮球联赛同款装备，6月12日发布收款搭载安踏PG7科技的专业缓震跑鞋旅步；李宁百度指数环比小幅下降，6月28日推出新产品驭帅18V2南海岸配色。

露露乐蒙百度指数上升13.8%，于6月20日正式官宣贾玲成为品牌大使，并同步推出拍摄特辑视频“遇见贾玲”，发起品牌年度社区盛事“夏日乐挑战”，提升产品知名度和国民度；斐乐百度指数环比小幅下降，其全球首家“FILA Atelier”意式先锋文化零售空间于6月7日正式亮相成都太古里，融合现代创新风格打造视觉先锋空间，以多方位展示其运动装备，并作为首发门店渠道于6月28日限量发售SAWW锯齿鞋；6月阿迪达斯百度指数环比延续下降趋势，回落52.6%，旗吴艳妮脚穿阿迪达斯ADIZERO系列跑鞋，于6月30日获得全国田径冠军赛暨全国田径大奖赛总决赛100米栏决赛冠军，刷新个人最好成绩夺冠，创造了亚洲该项目最好成绩。

2) 休闲品牌：全棉时代及波司登热度同环比提升

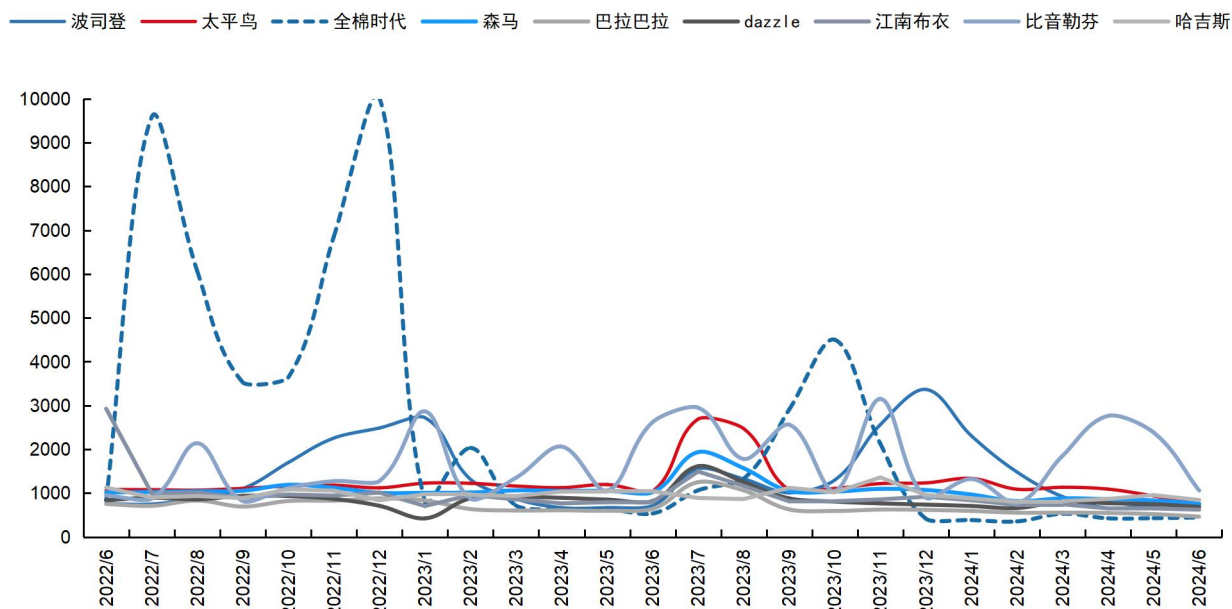
6月全棉时代百度搜索指数环比上升3.7%，旗下女性护理品牌奈丝公主推出升级版100%棉纱医护级卫生巾，并作为首款国货抑菌卫生巾在全国山姆门店上市，6月22日品牌全球代言人赵丽颖于重庆万象城开展“家有全棉更舒适见面会”。波司登百度指数小幅上升，随着气温上升，进一步发力户外防晒衣，联合杨紫、于适、李兰迪等明星进行宣传，并开展线下快闪活动。比音勒芬于6月12日至14日推出父亲节福利活动，受5月高基数影响，6月品牌百度指数环比下降55.6%。其余休闲品牌搜索热度整体下降，太平鸟、哈吉斯、森马、巴拉巴拉、地素和江南布衣6月热度环比分别下降19.7%、11.7%、9.3%、10.7%、8.2%、4.3%。

图1: 运动品牌 2022 年 6 月至 2024 年 6 月百度指数月度表现



资料来源: 百度指数, 国信证券经济研究所整理

图2: 休闲品牌 2022 年 6 月至 2024 年 6 月百度指数月度表现



资料来源: 百度指数, 国信证券经济研究所整理

关键词：竞品间关联度较高

据百度数据统计，运动品牌方面，安踏、李宁、耐克、阿迪等运动品牌互相关联度较高，头部运动品牌联系紧密；特步与李宁、安踏、鸿星尔克等国产运动品牌关联度较高。FILA 与 PUMA 等国际运动时尚品牌关联度较高；迪桑特与始祖鸟等户外品牌相互关联度较高。

休闲品牌方面，波司登和羽绒服、雪中飞等话题高度相关。太平鸟与江南布衣、富贵鸟等品牌关联度较高；全棉时代与母公司稳健医疗关联度较高；森马与美特斯邦威等竞品关联度较高；哈吉斯与迪桑特、比音勒芬关联性高。

表1：近一周运动品牌百度关键词排序

	安踏	fila	迪桑特	始祖鸟	李宁	特步	耐克	阿迪达斯	lululemon	361 度
1	李宁	PUMA	始祖鸟	LULULEMON	耐克	李宁	耐克	阿迪达斯	lululemon	361 度
2	特步	斐乐是安踏旗下的吗	安德玛	迪桑特	安踏	安踏	李宁	耐克	始祖鸟	李宁
3	鸿星尔克	51 度灰	萨洛蒙	始祖鸟是哪个国家的品牌	特步	七匹狼	阿迪达斯	NIKE	LEMON	安踏
4	安踏旗下的八个品牌	AHAHA	迪桑特是哪国的品牌	凯乐石	鸿星尔克	鸿星尔克	安踏	ADIDAS	LULU	海澜之家
5	361°	宾度	三个箭头朝下是什么牌子	北面	李宁官网	匹克	ADIDAS	阿迪达斯官网	SALOMON	特步
6	361	恒盛	安踏旗下的八个品牌	安踏旗下的八个品牌	李宁是中国品牌吗	361	安德玛	彪马	露露 LEMON 是哪国牌	鸿星尔克
7	净水器哪个牌子好	FILA FUSION	MONCLER	始祖鸟官网	李宁羽毛球拍	锐步	彪马	阿迪达斯是哪个国家的	罗拉密码	防晒霜
8	安踏是哪个国家的品牌	日本护肤品	可隆	ARCTERYX 什么牌子	N 是什么牌子的鞋	必迈	阿迪	阿迪达斯运动鞋	LULULEMON 官网	恒安集团
9	安踏官网	大鹅羽绒服官网旗舰店	DESCENTE	狼爪	李宁品牌	361 度	耐克股票	厨师鞋	露露 LEMON	361
10	安踏运动鞋	NIKEID	唱白脸	DESCENTE	中国李宁	特步官网	耐克鞋	阿迪达斯贝壳鞋	移动积分换话费	转经筒

资料来源：百度指数、国信证券经济研究所整理

表2：近一周休闲品牌百度关键词排序

	波司登	太平鸟	全棉时代	森马	巴拉巴拉	dazzle	江南布衣	比音勒芬	哈吉斯
1	波司登羽绒服	江南布衣	稳健医疗	美特斯邦威	巴拉巴拉小魔仙	SLACK	服装企业	小熊电器	迪桑特
2	雪中飞	夹板	完美日记	岳阳林纸股票	亲子	PRESTIGE	速写	和而泰股票	拉夫劳伦
3	波司登官网	富贵鸟	睡觉出汗	不锈钢管件	巴布豆	ALLEVIATE	太平鸟	冀东装备	芹菜
4	美特斯邦威是哪个国家的牌子	紫涵	十月结晶	森马是哪个国家的牌子	奥奇	POPPY	31 省份人口数据	鞋店加盟	比音勒芬
5	好孩子集团	罗莱	点击进入	森然	百醇	TRAGIC	布衣	联科科技	彪马
6	恩威	太古仓	儿童安全座椅	裤子尺码	戴维贝拉	PROPAGANDA	MOCO	技校专业	哈里斯
7	衣恋集团	太平鸟女装	国际商贸城	SEMIR	巴拉巴拉童装	HAZARDOUS	致家长的一封信	中烟香港	象鼻山
8	ANNAKIKI	夏姿陈	可优比	百隆东方	安踏儿童	DISAPPOINTMENT	无印良品官方旗舰店	眼镜店利润	梦特娇
9	后秀	太平鸟男装	婧麒	TEENIEWEENIE	澳雪	DAZZLING	森马服饰	商务休闲男装	BOY 是什么牌子
10	江苏恒力	HOLLISTER 官网	达衣岩	每日黑巧	秋水长天	MOCO	几斗	威尼斯狂欢节	小米自行车

资料来源：百度指数、国信证券经济研究所整理

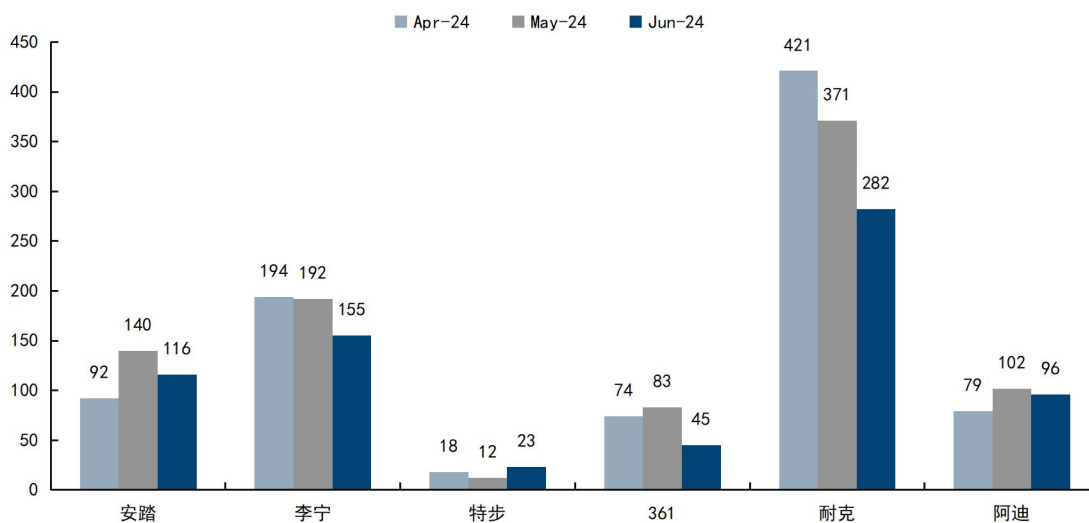
运动社区：特步虎扑讨论热度提升，识货平台品牌畅销款销量均价普遍环比下降

虎扑：讨论内容主要与球星、装备和赛事相关，特步讨论热度环比提升

6月大部分品牌虎扑讨论贴数环比5月下降，特步讨论贴数环比上升11条。单月的讨论贴数来看，耐克虎扑讨论贴数仍是首位，为282条；李宁讨论贴数为155条，环比下降37条，位居第二；安踏帖子数为116条，环比下降24条，位居第三。

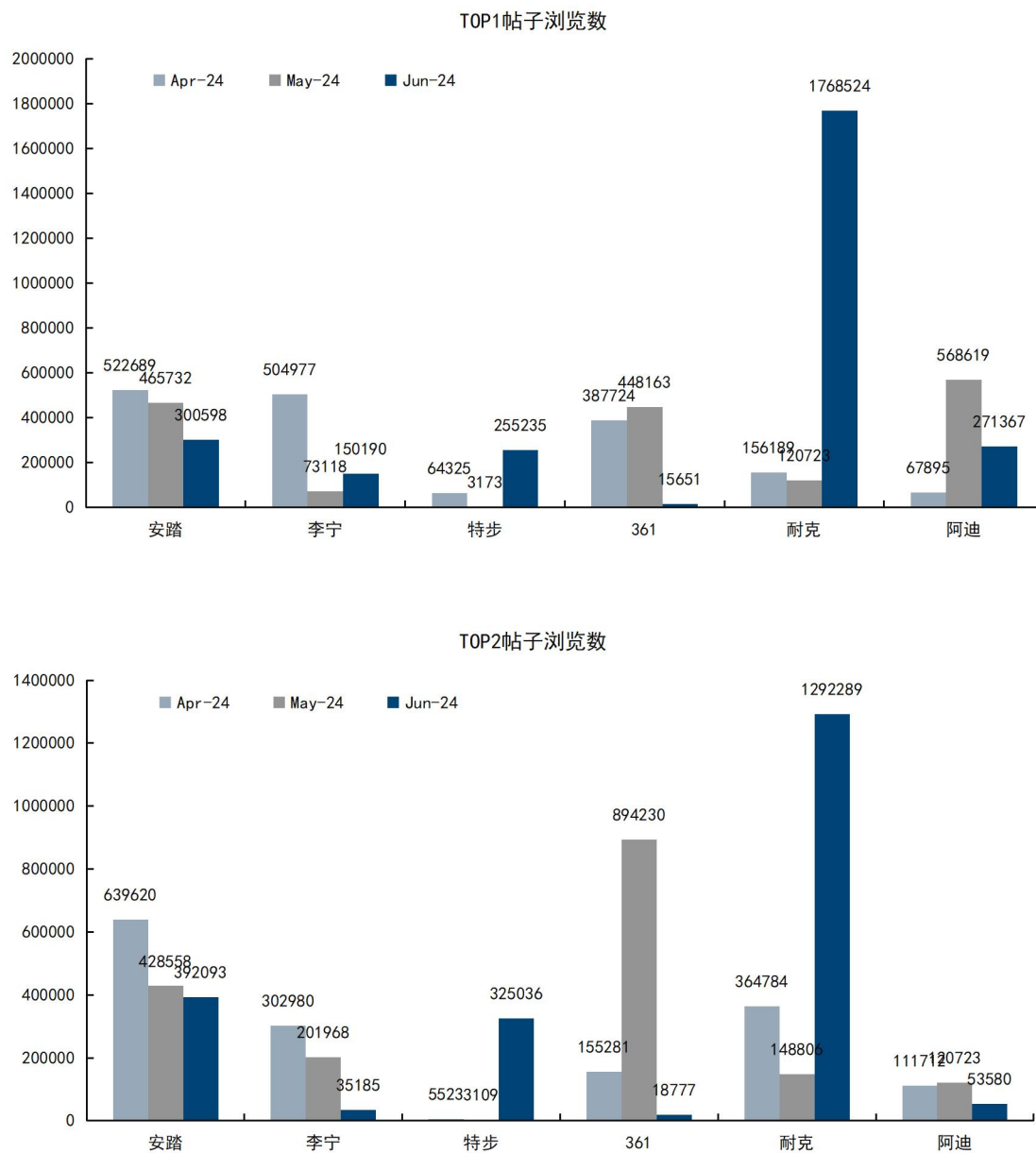
从高热度帖子看，6月安踏、李宁、361度、特步的top1帖子浏览数分别为30.1万/15万/1.6万/25.5万，国际品牌耐克、阿迪top1帖子浏览数分别为176.9万/27.1万；各大品牌前两大热度的帖子基本是关于球星赛事与运动装备的讨论。具体来看，李宁、耐克、阿迪在6月高热度帖子主要是讨论篮球球星与相关赛事；安踏、361度的高热度帖子话题主要是运动装备；特步高热度贴主要和品牌千金婚礼相关。

图3: 近3个月虎扑帖子数



资料来源：虎扑，国信证券经济研究所整理

图4: 近3个月 TOP1-2 虎扑帖子浏览量(个)



资料来源: 虎扑, 国信证券经济研究所整理

图5: 品牌在虎扑相关帖子回复数排序

安踏	双十一等不及了? 安踏2000+份好礼, 幸运限时掉落!	步行街主干道	2023-10-09	21730	1736	50
	安踏给JRs准备的2000+份惊喜兄弟们收到了吗? 安踏惊喜盒子」攻略请查收!	步行街主干道	2023-10-12	19709	2613	50
	[流言板]福利归菜! 猜猜汤普森本场三分数和得分, 汤神给你送福利	篮球资讯	2022-01-10	6187	114	50
	ANTA KAI 1发售多重福利拉满! 惊喜盒子限时掉落! 速Get!	步行街主干道	2024-03-09	4907	1088	50
	[流言板]官方: 安踏与凯里-欧文正式签约	篮球资讯	2023-07-12	4485	5734	50
李宁	戳我发帖助力曾凡博选秀, 30双李宁球鞋等你拿	湿乎乎的话题	2022-06-23	2207	1040	50
	[竞猜]CBA总决赛即将打响, 猜两队比分送球鞋、篮球	CBA专区	2019-04-26	2205	19	44
	JR没有骗我, 脱发已经成功恢复, 带着喜悦开中国李宁潮牌T恤! 马上开奖!	步行街主干道	2019-08-08	2089	161	50
	周末带闺女买羽绒服, 被老婆训斥了	步行街主干道	2023-11-20	1925	320	50
	我觉得李宁没有认清自己的品牌力。	运动装备	2021-04-05	1863	601	50
特步	终于轮到我了! 我是林书豪, 你们有什么想问吗?	湿乎乎的话题	2019-08-18	4750	1569	50
	终极之战, 一触即发! 截图看看你的湖勇之战大比分&系列赛MVP获奖品?	湿乎乎的话题	2023-05-02	4158	650	48
	[竞猜]预测总决赛G3张镇麟得分, 赢特步 魔战一代篮球鞋!	CBA专区	2023-05-11	1119	173	22
	[竞猜]预测比斯利附加赛数据, 获特步 魔战一代篮球战靴	湿乎乎的话题	2023-04-11	1111	265	27
	[不吐不快]林书豪的自身条件放到中国相亲市场上是什么水平?	步行街主干道	2020-04-28	1026	338	50
361	恭喜约基奇加入361°! 惊喜盒子限时掉落, 狂撒千份好礼! 签名照、同款鞋等你来	湿乎乎的话题	2023-12-24	6175	1014	50
	官方: 尼古拉-约基奇与361°签下份多年代言合同	篮球资讯	2023-12-25	5053	4094	50
	为jrs争取一双AG-1pro, 直接送了, 祝大家新年行运, 所有愿望都能实现!	运动装备	2021-01-24	2621	103	45
	[季后赛预测]狭路相逢! 猜明日疆辽战结果, 赢可兰白克战靴	CBA专区	2020-08-04	2398	45	50
	我觉得李宁没有认清自己的品牌力。	运动装备	2021-04-05	1863	601	50
耐克	【天天抽奖】Nike Blazer电玩像素英雄联盟免费送, 开奖啦恭喜这位老哥!	步行街主干道	2020-10-29	5510	380	27
	[流言板]耐克将暂停与欧文的合作关系, 不再发布欧文8	篮球资讯	2022-11-05	4529	1140	50
	[流言板]杜兰特与耐克签下终身合同, 继乔丹、詹姆斯后第三位	篮球资讯	2023-04-29	4322	3366	50
	[流言板]路威: 科比觉得队友太软弱, 就没收了每个人的科比球鞋	篮球资讯	2023-11-17	3412	1786	43
	詹姆斯C罗谁是耐克的现役头牌?	湿乎乎的话题	2020-03-26	3151	195	50
阿迪达斯	如果小卡来湖人, 阿迪这些鞋都送出去	送个大奖	2019-07-02	5137	121	35
	[虎扑三行情书大赛]为你爱的ta写一封情书, 虎扑用开机屏帮你告白! 参与可赢switch等...	步行街主干道	2020-02-10	2370	835	50
	曾经的阿迪五虎, 在如今联盟能走多远	湿乎乎的话题	2019-03-26	2044	100	0
	周末带闺女买羽绒服, 被老婆训斥了	步行街主干道	2023-11-20	1925	320	50
	阿迪骨折	运动装备	2019-09-24	1661	38	22

资料来源: 虎扑, 国信证券经济研究所整理

识货: 品牌畅销款销量整体环比下降, 平均成交价普遍下降

从识货数据看, 国际品牌中耐克 top1-3 产品的销量最高(4.2万/3.6万/1.8万)。国产品牌中, 李宁销量位居第一, top1-3 销量分别为 3.5万/2.7万/2.2万。

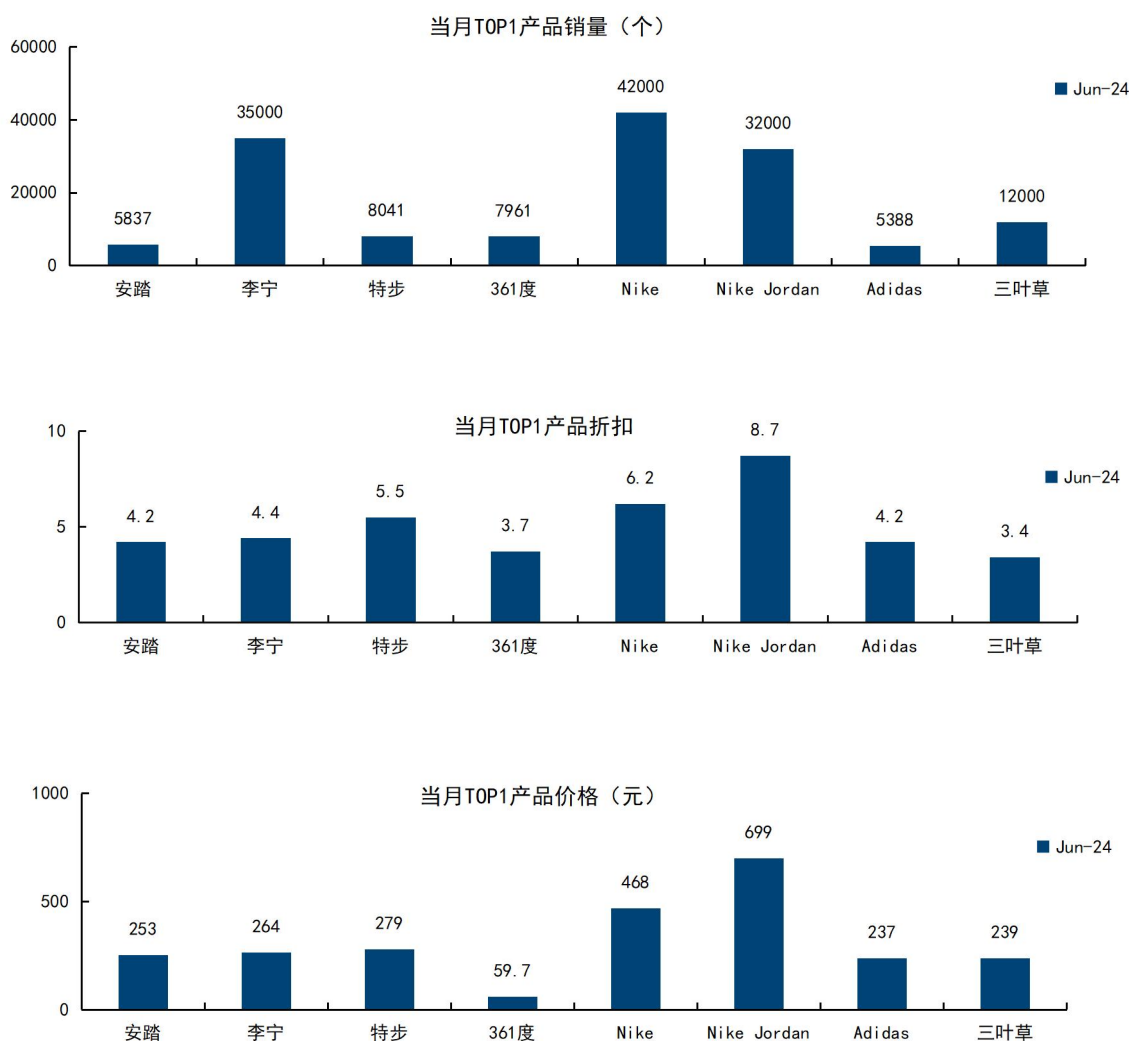
从识货前三大产品合计销量及环比增速看, 国际品牌中, 耐克(含 Jordan)继续

处于第一位(销量 14.7 万, -17.3%), 阿迪达斯保持第三位(销量 3.5 万, -18.9%); 本土品牌中李宁的销量最高(销量 8.4 万, -23.6%), 安踏(销量 1.4 万, -9%)、361 度(销量 2 万, -11.6%)、特步(销量 1.4 万, -2.1%)。

从识货前三大产品平均合计折扣看, 6 月大部分品牌折扣环比加深, 李宁、耐克、阿迪分别-0.1、-0.3、-0.4 至 4.4、6.4、4 折, 361 度环比持平, 安踏、特步折扣力度减弱, 环比+0.3、+0.1 至 5.2、4.4 折。

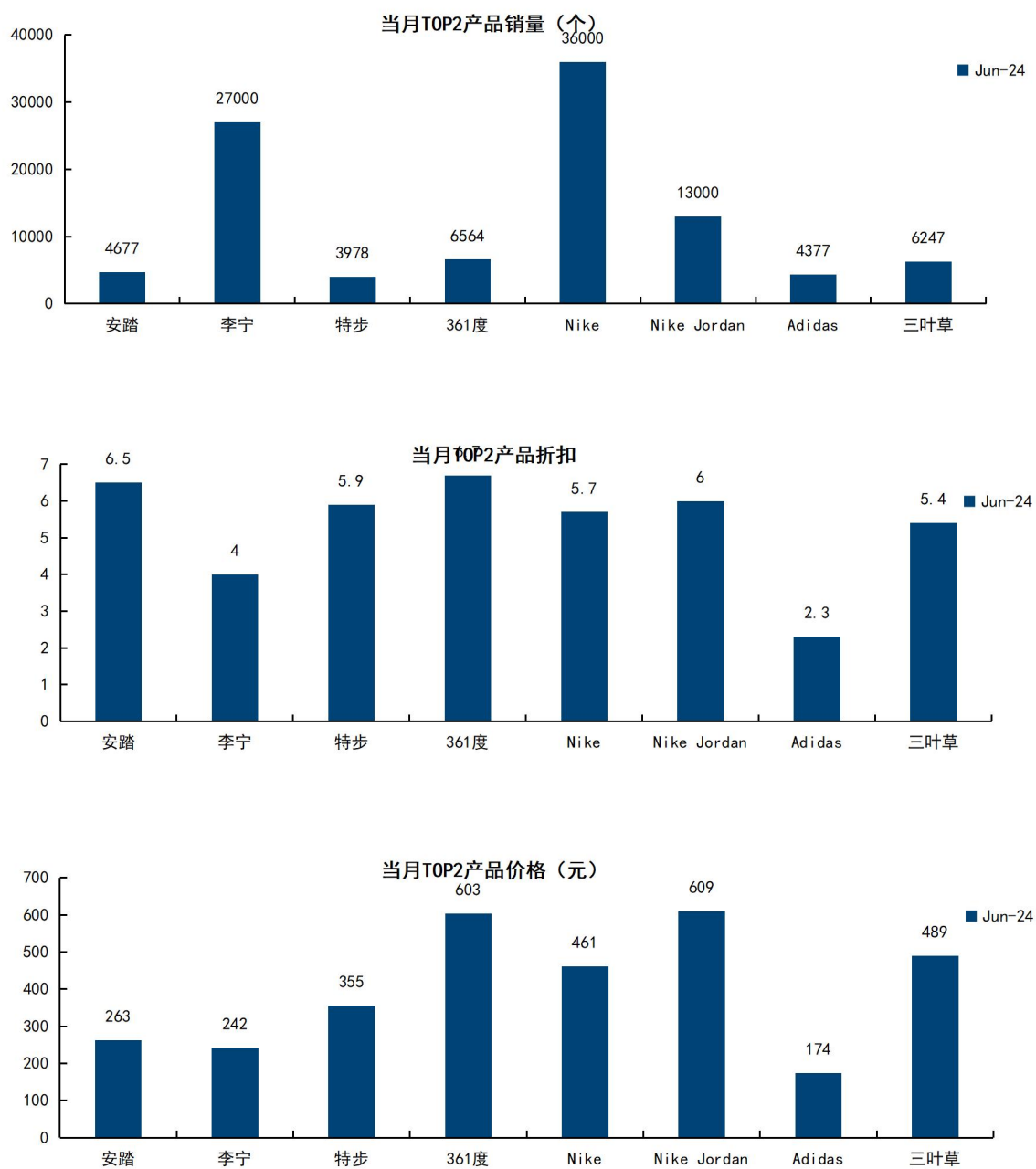
从识货前三大产品平均成交价看, 安踏 TOP3 价格均相比 180 天前下降, 且价格均低于 1 个月前。李宁 TOP3 中 3 款的价格均低于 180 天前, 且价格均低于 1 个月前。耐克 TOP3 中 3 款价格均低于 180 天前, 有 1 款价格高于 1 个月前。AJ TOP3 中有 2 款价格均低于 180 天前, 有 1 款价格高于 1 个月前。阿迪 TOP3 中有 1 款价格高于 180 天前, 3 款价格均低 1 个月前。三叶草 TOP3 中 3 款的价格均低于 180 天前, 且价格均低于 1 个月前。特步 TOP3 中有 3 款价格低于 180 天前, 有 1 款价格高于 1 个月前。361 度 TOP3 中 2 款的价格低于 180 天前, 2 款价格高于 1 个月前。

图6: 当月识货 TOP 1 产品销量、价格、折扣



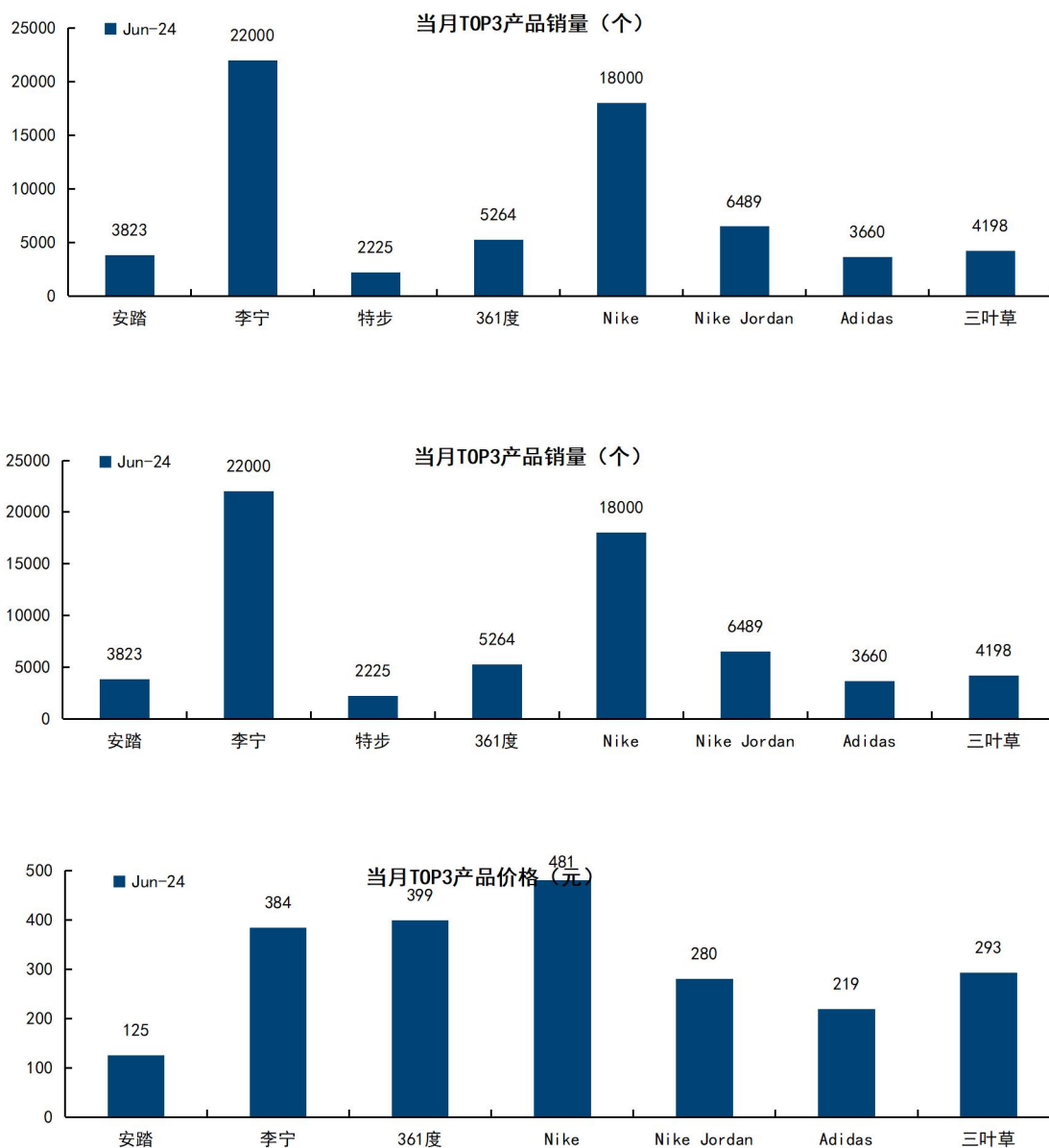
资料来源: 识货, 国信证券经济研究所整理

图7: 当月识货 TOP 2 产品销量、价格、折扣



资料来源: 识货, 国信证券经济研究所整理

图8: 当月识货 TOP 3 产品销量、价格、折扣



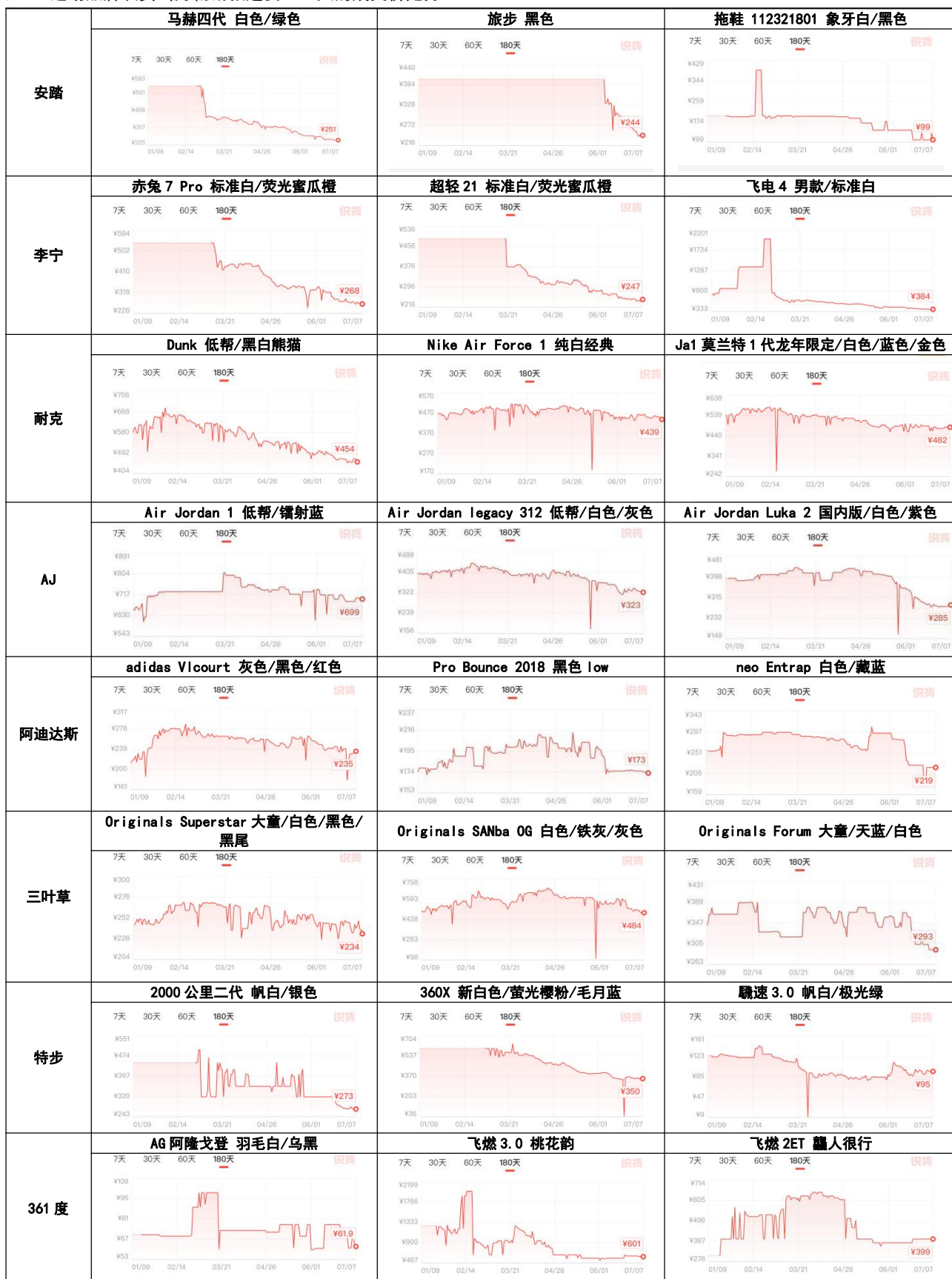
资料来源: 识货, 国信证券经济研究所整理

图9: 运动品牌识货当月热销产品截图

安踏	李宁	耐克	AJ
<p>安踏 马赫4代 黑科技 网面透气 软底 防... 月5637人付款 ></p>  <p>新款/低帮白/淡... 女款/低帮白/淡... 女款/低帮白/水... 女款/... ¥236 3.9折 ¥217 3.6折 ¥244 4.0折 ¥2...</p> <p>安踏 跑步 PG7 缓震软底 防滑耐磨 网... 月4677人付款 ></p>  <p>新品 女款/米白... 新品 女款/浅粉... 新品 女款/基础黑... 新品... ¥265 8.3折 ¥265 8.0折 ¥333 8.3折 ¥...</p> <p>安踏 黑科技 氮气泡 踩屎感 恢复 回弹... 月3823人付款 ></p>  <p>精英款/深紫灰... 女款/黑白... 女款/黑粉红/纯... 女款/... ¥131 5.2折 ¥99 3.9折 ¥163 6.5折 ¥...</p>	<p>李宁 赤兔7 Pro 高回弹 支撑减震 防滑... 月3.5w人付款 ></p>  <p>新品 标准白/黑... 女款/标准白/黑... 女款/黑色... 女款/... ¥255 7.5折 ¥319 5.3折 ¥277 4.6折 ¥3...</p> <p>李宁 超轻21 舒适网面 防滑耐磨 缓震透... 月2.7w人付款 ></p>  <p>新品 女款/标准... 女款/标准白/白... 女款/黑色/白色... 女款/... ¥292 4.8折 ¥277 4.6折 ¥233 3.8折 ¥2...</p> <p>李宁 飞电4 Challenger 碳板翻丝 支撑... 月2.2w人付款 ></p>  <p>男款/黑色/白色... 新品 女款/紫烟... 新品 女款/标准... 女款/... ¥351 4.3折 ¥379 4.7折 ¥364 4.5折 ¥4...</p>	<p>Nike Dunk 轻便百搭 防滑耐磨 休闲缓... 月4.2w人付款 ></p>  <p>低帮/黑白熊猫... GS/低帮/黑白熊猫... 红色/暗红... 女款/... ¥468 6.2折 ¥345 4.8折 ¥373 5.3折 ¥4...</p> <p>Nike Air Force 1 空军一号 休闲轻便 舒... 月3.6w人付款 ></p>  <p>纯白经典... 低帮/黑武士... LE/GS/全白... 男款/... ¥461 5.7折 ¥542 6.3折 ¥380 6.3折 ¥4...</p> <p>Nike Ja 1 莫兰特1 Zoom Air 防滑耐... 月1.8w人付款 ></p>  <p>Seasonal/米白色... 新品 紫色/黑色... 国内版/星云红/... 国内版/... ¥455 5.0折 ¥497 6.2折 ¥543 6.0折 ¥5...</p>	<p>Air Jordan 1 复古潮流 防滑耐磨 运动... 月3.2w人付款 ></p>  <p>低帮/北卡蓝2020... 新品 亮蓝色/白色... 低帮/黑色/绿色/... 白色... ¥414 4.8折 ¥419 4.7折 ¥466 5.4折 ¥3...</p> <p>Air Jordan Legacy 312 气垫缓震 防滑... 月1.3w人付款 ></p>  <p>GS/低帮/白色/灰色... GS/白绿... GS/粉色/薄荷紫... GS/龙... ¥314 3.9折 ¥400 5.3折 ¥413 5.5折 ¥3...</p> <p>Air Jordan Luka 2 东契奇2代 减震防... 月6489人付款 ></p>  <p>黑色/白色... GS/黑色/紫色... GS/白色/紫色... GS/白... ¥277 3.9折 ¥247 3.2折 ¥240 3.0折 ¥4...</p>
三叶草	阿迪达斯	特步	361度
<p>adidas Originals Superstar 经典百搭... 月1.2w人付款 ></p>  <p>大童/白色/黑色/... 黑白/黑标... 白黑/金标... 大童... ¥239 3.4折 ¥469 5.8折 ¥292 3.6折 ¥4...</p> <p>adidas Originals Samba OG 经典百搭... 月6247人付款 ></p>  <p>白色/铁灰/灰色... 元年... 棕色/绿色/白色... 新品... ¥489 5.4折 ¥489 5.4折 ¥495 5.3折 ¥5...</p> <p>adidas Originals Forum 舒适百搭 复... 月4198人付款 ></p>  <p>低帮/白色/黑色... 新品 黑白/一号黑... 白色/生胶底/米白... 大童... ¥352 4.4折 ¥368 4.6折 ¥444 4.4折 ¥2...</p>	<p>adidas Vicourt 休闲舒适 轻便 减震耐... 月5388人付款 ></p>  <p>灰色/黑色/红色... 白色/橘色... 白色/黑色... 金1... ¥237 4.2折 ¥253 3.6折 ¥263 5.2折 ¥3...</p> <p>adidas Pro Bounce 2018 团队款 防滑... 月4377人付款 ></p>  <p>粉色/蓝色... 皇家蓝H... 纯黑... ¥258 3.2折 ¥649 ¥699 9.0折 ¥2...</p> <p>adidas neo Entrap 防滑耐磨 舒适透气... 月3660人付款 ></p>  <p>深绿/JS3007/G... 白色/耀蓝... 女款/白色/亮蓝... 白色... ¥197 2.8折 ¥219 5.4折 ¥202 3.1折 ¥2...</p>	<p>特步 2000公里二代 舒适轻便 减震回弹... 月8041人付款 ></p>  <p>帆布/荧光绿... 新品 女款/淡紫... 新品 女款/帆布/... 新品... ¥329 6.5折 ¥339 6.7折 ¥319 6.3折 ¥3...</p> <p>特步 360X 碳板 马拉松 缓震耐磨 回弹... 月3978人付款 ></p>  <p>新白色/草草绿/... 女款/元气荧光橘... 新品 女款/新白... 女款/... ¥383 6.3折 ¥469 7.8折 ¥469 7.8折 ¥4...</p> <p>特步 竞速3.0 透气 回弹 耐磨防滑 跑鞋... 月2225人付款 ></p>  <p>帆布/荧光绿... 帆布/烟灰/孔雀蓝... 黑色/帆布/日光蓝... 帆布/... ¥95 1.7折 ¥104 1.6折 ¥130 2.3折 ¥1...</p>	<p>361° AG阿隆戈登 NFO科技 家居休闲... 月7961人付款 ></p>  <p>羽毛白/乌紫... 女款/羽毛白/浅青... 白色/乌紫... 西泽... ¥59.7 3.7折 ¥55.9 3.5折 ¥73.9 4.6折 ¥...</p> <p>361° 飞燃3.0 碳板 防滑耐磨 软弹透气... 月6564人付款 ></p>  <p>棉花粉... 新品 小刘鸭... MIMO... 白... ¥603 6.7折 ¥639 7.1折 ¥620 6.8折 ¥6...</p> <p>361° 飞燃2ET 回弹缓震 防滑耐磨 透气... 月5264人付款 ></p>  <p>白色/粉色... 新品 莫吉托... 超人银行... 白... ¥399 6.6折 ¥399 6.6折 ¥399 6.6折 ¥3...</p>

资料来源: 识货, 国信证券经济研究所整理

图10: 运动品牌识货当月畅销款过去 180 天的成交价走势



资料来源: 识货, 国信证券经济研究所整理

风险提示

- 1、宏观经济疲软；
- 2、品牌形象受损；
- 3、资本市场系统性风险。

投资建议：6月特步和波司登热度提升，短期关注奥运营销推动品牌热度提升

6月多数品牌联合代言人积极开展营销活动，特步凭借发力冠军版跑鞋“凯旋”新配色推广活动及千金婚礼，6月百度搜索热度和虎扑热度均有提升；波司登持续发力防晒服，6月发布的2024财年业绩表现亮眼，热度进一步提升。在巴黎奥运即将开幕的契机，重点关注运动品牌营销及新品催化，把握低估值景气赛道品牌的配置良机。运动板块重点推荐**安踏体育、李宁、361度、特步国际**，休闲服饰板块重点推荐**波司登**。

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
				2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	2023
02020	安踏体育	优于大市	66.1	3.69	4.75	4.76	17.9	13.9	13.9	3.6
02331	李宁	优于大市	14.4	1.23	1.32	1.48	11.7	10.9	9.8	1.6
06110	滔搏	优于大市	3.5	0.30	0.36	0.37	11.9	9.9	9.5	2.2
03813	宝胜国际	优于大市	0.58	0.09	0.11	0.14	6.1	5.3	4.2	0.4
01368	特步国际	优于大市	4.3	0.41	0.44	0.50	10.6	9.8	8.6	1.3
01361	361度	优于大市	3.6	0.47	0.55	0.64	7.8	6.6	5.7	0.8
03818	中国动向	无评级	0.3	0.02	0.03	0.00	14.7	8.3	-	0.2
NKE	耐克	无评级	548.3	23.16	26.53	28.71	23.7	20.7	19.1	8.5
LULU	露露乐蒙	无评级	2167.3	45.36	98.72	112.68	47.8	22.0	19.2	12.4
ADS	阿迪达斯	无评级	1734.1	-3.30	25.38	54.68	-525.4	68.3	31.7	8.6
02313	申洲国际	优于大市	68.1	3.03	3.58	4.24	22.5	19.0	16.1	3.1
00551	裕元集团	无评级	13.0	1.21	1.53	1.82	10.8	8.5	7.2	0.7
02232	晶苑国际	无评级	3.7	0.41	0.52	0.57	9.1	7.2	6.4	1.0
02678	天虹国际集	优于大市	4.1	-0.41	0.64	0.83	-10.0	6.4	4.9	0.4
300979	华利集团	优于大市	59.0	2.74	3.29	3.82	21.5	17.9	15.5	4.6
603055	台华新材	优于大市	10.0	0.50	0.73	0.90	20.0	13.6	11.1	2.0
002003	伟星股份	优于大市	12.7	0.53	0.56	0.64	23.9	22.7	19.7	3.4
605138	盛泰集团	优于大市	5.0	0.19	0.23	0.35	26.1	21.5	14.1	1.1
601339	百隆东方	优于大市	5.3	0.34	0.34	0.51	15.6	15.6	10.4	0.8
000726	鲁泰A	优于大市	6.1	0.47	0.75	0.88	13.0	8.2	7.0	0.6
300577	开润股份	优于大市	20.0	0.48	1.03	1.26	41.6	19.4	15.8	2.7
603558	健盛集团	优于大市	9.68	0.74	0.90	1.04	13.1	10.8	9.3	1.5
2199	维珍妮	优于大市	2.21	0.27	0.33	0.41	8.1	6.8	5.4	0.9
605080	浙江自然	优于大市	15.37	0.92	1.21	1.39	16.7	12.7	11.1	1.2
300918	南山智尚	无评级	8.49	0.56	0.69	0.82	15.2	12.4	10.4	1.6
603889	新澳股份	优于大市	7.72	0.56	0.64	0.76	13.8	12.1	10.2	1.8
605189	富春染织	无评级	10.58	0.67	1.47	1.85	15.8	7.2	5.7	0.9
002042	华孚时尚	无评级	3.6	0.04	0.06	0.12	91.0	58.0	29.7	1.0
1476	儒鸿	无评级	129.0	4.37	5.60	6.51	29.5	23.0	19.8	6.0
1477	聚阳实业	无评级	102.1	3.82	4.35	4.93	26.7	23.4	20.7	6.7
9910	丰泰企业	无评级	34.2	1.17	1.71	2.01	29.3	20.0	17.0	6.3
300888	稳健医疗	优于大市	25.6	0.98	1.35	1.60	26.1	19.0	16.0	1.3
002563	森马服饰	优于大市	5.5	0.42	0.48	0.54	13.1	11.4	10.1	1.3
600398	海澜之家	优于大市	8.6	0.68	0.69	0.77	12.6	12.4	11.2	2.4
603877	太平鸟	优于大市	13.5	0.90	1.07	1.21	15.0	12.6	11.2	1.4
002154	报喜鸟	优于大市	4.8	0.48	0.55	0.63	10.0	8.7	7.6	1.6
601566	九牧王	优于大市	8.4	0.33	0.49	0.58	25.6	17.2	14.6	1.2
603001	ST奥康	无评级	4.4	-0.24	0.18	0.25	-18.7	24.7	17.8	0.6
603518	锦泓集团	无评级	8.5	0.87	1.08	1.29	9.8	7.9	6.6	0.9
603908	牧高笛	优于大市	20.1	1.61	2.25	2.62	12.5	8.9	7.6	2.4
002293	罗莱生活	无评级	8.0	0.68	0.71	0.82	11.6	11.1	9.7	1.6
002327	富安娜	优于大市	10.2	0.69	0.76	0.82	14.8	13.5	12.4	2.2
603365	水星家纺	无评级	15.6	1.44	1.63	1.85	10.8	9.6	8.5	1.4
01234	中国利郎	优于大市	4.0	0.44	0.49	0.55	9.1	8.3	7.4	1.2
03998	波司登	优于大市	3.8	0.28	0.32	0.36	13.6	12.0	10.6	3.3
1910	新秀丽	无评级	21.3	2.05	2.34	2.63	10.4	9.1	8.1	3.0
ITX.MA	Inditex	无评级	357.5	9.73	12.20	13.15	36.7	29.3	27.2	8.9
9983	迅销	无评级	1897.5	48.16	48.00	51.74	39.4	39.5	36.7	6.7
002832	比音勒芬	优于大市	23.7	1.60	1.97	2.35	14.8	12.0	10.1	2.8
603808	歌力思	优于大市	6.3	0.29	0.61	0.83	21.7	10.3	7.6	0.8
603587	地素时尚	优于大市	11.2	1.04	1.08	1.23	10.7	10.3	9.1	1.4
603839	安正时尚	无评级	4.3	0.12	0.33	0.38	35.8	12.9	11.4	0.8
03306	江南布衣	优于大市	14.1	1.24	1.61	1.81	11.4	8.8	7.8	3.7
03709	赢家时尚	无评级	8.4	1.24	1.43	1.69	6.8	5.9	5.0	1.3
01913	普拉达	无评级	52.6	2.06	2.15	20.42	25.5	24.5	2.6	4.4
MC.PA	LVMH	无评级	5639.3	238.45	284.8	308.04	23.6	19.8	18.3	5.9
KER.PA	Kering	无评级	2637.4	251.21	278.6	304.51	10.5	9.5	8.7	2.7
CFR.SIX	历峰集团	无评级	1132.4	4.12	54.07	59.31	274.7	20.9	19.1	4.2
RMS.PA	Hermes	无评级	16656.5	295.39	330.7	358.70	56.4	50.4	46.4	14.6

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

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 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