

纺织服装品牌力跟踪月报 202501 期

各品牌积极推出新年新品，识货平台销量环比提升

优于大市

核心观点

百度搜索指数：1月热度整体环比回落，各品牌积极推出新年新品。1) 运动品牌1月整体百度搜索指数环比回落，迪桑特和耐克热度同比涨幅居前。各品牌积极推新，开展新年营销活动。迪桑特推出蛇年限定“Creas”夹克以及Dualis系列蛇年特别款运动鞋；Fila氧气卫衣系列将灵蛇作为IP形象来庆贺新年；耐克为设计“灵蛇迎新”系列，涵盖运动鞋、服装及配饰；阿迪达斯也推出蛇年焕新系列，推出“机甲蛇”蛇年限定老爹鞋；Lululemon邀请歌手李宇春演绎2025年新春主题短片“回到春天”，展示新春限定系列。2) 休闲品牌1月整体热度环比回落，比音勒芬同比热度显著提升。各品牌积极推出新年限定产品，围绕新春主题进行产品联名，比音勒芬发布新春限定故宫宫廷文化联名系列，全棉时代上新新年限定红运棉柔巾，积极备战年货节。地素携手舞蹈诗剧“只此青绿”呈现青绿新年系列，采用提花刺绣等元素，呈现东方美学。波司登邀请当代剪纸艺术家陈粉丸合作推出新年联名羽绒服，融入燕子、葫芦、祥云等剪纸元素。

运动社区：安踏和耐克虎扑讨论热度提升，识货平台整体销量增加，折扣改善。虎扑：1月大部分运动品牌虎扑讨论热度回升。耐克/李宁/安踏为前三位，分别环比+39/-21/+34条至308/188/98条。耐克、阿迪、特步、安踏主要讨论球星赛事和代言人，李宁和361度的高热帖主要讨论旗下产品，耐克纪念球星科比的曼巴之年系列以及361度1月新发售的DVD3代球鞋在虎扑社区引起热议。**识货：**1) 品牌Top1-3产品合计销量，1月大多数品牌环比销量提升。国际品牌中耐克(含Jordan)继续处于第一位(销量33.0万，+54.9%)，阿迪达斯位列第二(销量7.8万，+64.0%)；本土品牌中李宁的销量最高(销量5.6万，+1.8%)，安踏(销量1.9万，-3.5%)、安踏(销量2.9万，+50.7%)、361度(销量3.1万，-1.9%)、特步(销量1.5万，+22.7%)。1月安踏/李宁/361度/耐克/阿迪折扣分别改善0.6/1.6/0.1/0.6/0.1，特步折扣持平。

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：关注消费企稳趋势下细分赛道机遇。2025开年以来服饰消费较为平稳，1月由于春节较去年提前、1月同比销售情况普遍较好，但1-2月合计情况以及2025年趋势上目前仍未出现明显变化，我们预计在2024年三季度服饰消费达到低点、四季度开始有所改善后，2025年需求有望企稳、行业基本盘稳中有升，部分细分赛道有望延续高成长性，看好品牌通过新品、渠道、营销端发力获得超额增速，我们重点推荐安踏体育、李宁、特步国际、361度、波司登、森马服饰。

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	80.5	2236	4.79	4.73	16.8	17.0
02331	李宁	优于大市	15.2	387	1.18	1.18	12.9	12.9
01368	特步国际	优于大市	3.8	78	0.55	0.63	7.0	6.1
01361	361度	优于大市	5.7	150	0.46	0.52	12.3	10.9
03998	波司登	优于大市	3.7	417	0.32	0.36	11.5	10.2
002563	森马服饰	优于大市	6.2	167	0.41	0.46	15.1	13.5

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

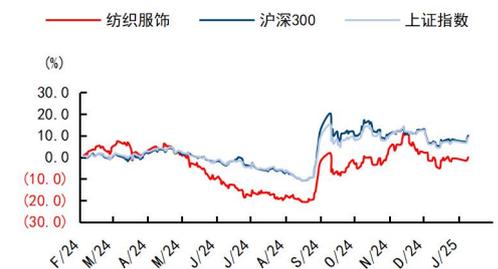
证券分析师：刘佳琪

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

《运动品牌行业专题-2024年产品竞争趋势变化与2025年展望》——2025-02-06

《纺织服装双周报(2501期)-内销降幅收窄出口增长提速，关注春节消费催化机会》——2025-01-23

《纺织服装品牌力跟踪月报202412期-冰雪季来临，关注冰雪运动及旅行带动相关产品销售》——2025-01-07

《纺织服装1月投资策略暨四季度业绩前瞻-四季度品牌消费增速企稳，纺织制造延续高景气》——2025-01-07

《纺织服装2025年度投资策略-首选竞争格局优化方向，关注提振消费高弹性机会》——2024-12-30

内容目录

百度搜索指数：1月热度整体环比回落，各品牌积极推出新年新品	4
运动品牌：迪桑特和耐克热度同比提升，各品牌推出蛇年新品	4
休闲品牌：比音勒芬热度同比显著提升，各品牌推出新年限定产品	4
运动社区：安踏和耐克虎扑讨论热度提升，识货平台整体销量增加，折扣改善	6
虎扑：讨论内容主要与新品和热销产品、球星赛事相关，安踏和耐克品牌讨论贴数上升较多	6
识货：大多数品牌畅销款销量环比提升，整体折扣改善	6
风险提示	10
投资建议：关注消费企稳趋势下细分赛道机遇	10

图表目录

图 1: 运动品牌 2023 年 1 月至 2025 年 1 月百度指数月度表现	5
图 2: 休闲品牌 2023 年 1 月至 2025 年 1 月百度指数月度表现	5
图 3: 虎扑社区当月各品牌相关讨论贴数	6
图 4: 识货近三月各品牌 TOP3 产品销量、价格及折扣	7
图 5: 本土运动品牌识货当月热销产品截图	8
图 6: 国际运动品牌识货当月热销产品截图	9

百度搜索指数：1月热度整体环比回落，各品牌积极推出新年新品

运动品牌：迪桑特和耐克热度同比提升，各品牌推出蛇年新品

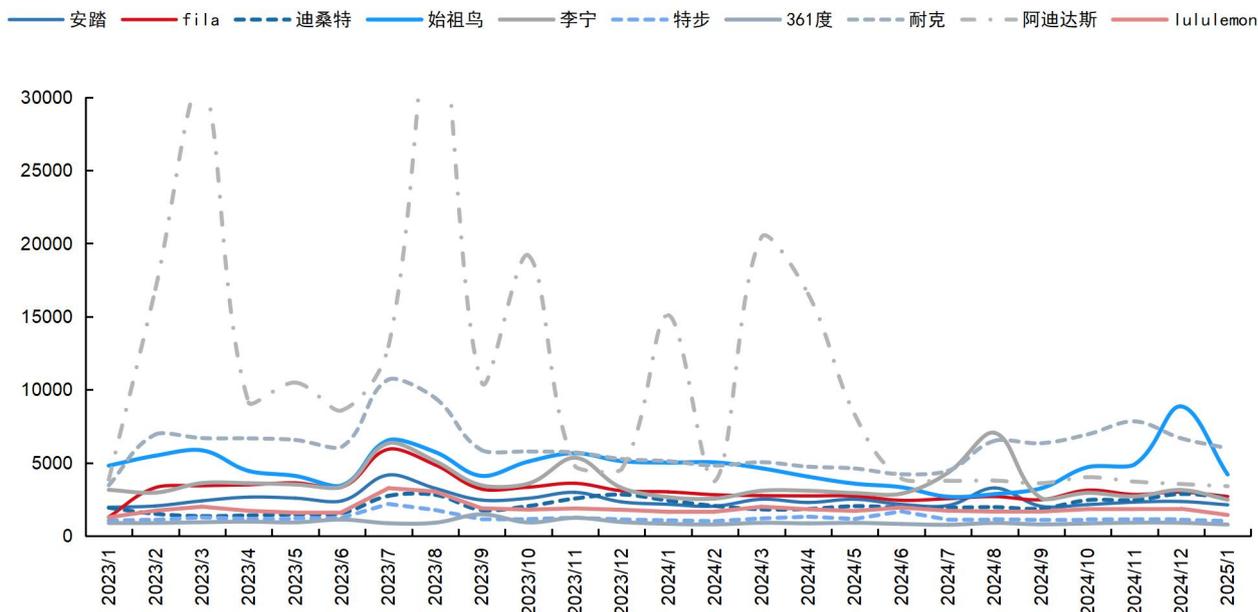
1月整体运动品牌百度搜索指数环比上月回落，迪桑特和耐克热度同比涨幅居前，分别提升8.0%和17.2%。各品牌积极推新，开展新年营销活动，为春节前旺季做准备。户外品牌迪桑特推出蛇年限定“Creas”夹克以及Dualis系列蛇年特别款运动鞋。“Creas”采用GORE-TEX PRO面料，限量发售90件。Fila氧气卫衣系列将灵蛇作为IP形象来庆贺新年，1月18日品牌大使陈哲远身着氧气卫衣参与FILA ICONA南通万象城旗舰店开业活动。特步推出“新年特有福”系列，设计针织毛衣、棒球服等产品，并开展相关福袋、红包封面派送活动。361度推出巴吉生财系列，跟随品牌代言人孙杨和张豆豆一起焕新登场。李宁发布飞电5 ULTRA、飞电5 ELITE等产品蛇年限定配色，并于1月15日官宣成为2025-2028年中国奥委会及中国体育代表团官方体育服装合作伙伴。

耐克为庆祝中国农历新年，设计“灵蛇迎新”系列，涵盖运动鞋、服装及配饰，Air Force 1和DUNK等经典鞋型都推出了相关蛇年特别版，并推出“灵蛇迎新”旅行套装赠送会员活动带动销售。阿迪达斯也推出蛇年焕新系列，推出“机甲蛇”蛇年限定老爹鞋。Lululemon邀请歌手李宇春演绎2025年新春主题短片“回到春天”，展示新春限定系列。

休闲品牌：比音勒芬热度同比显著提升，各品牌推出新年限定产品

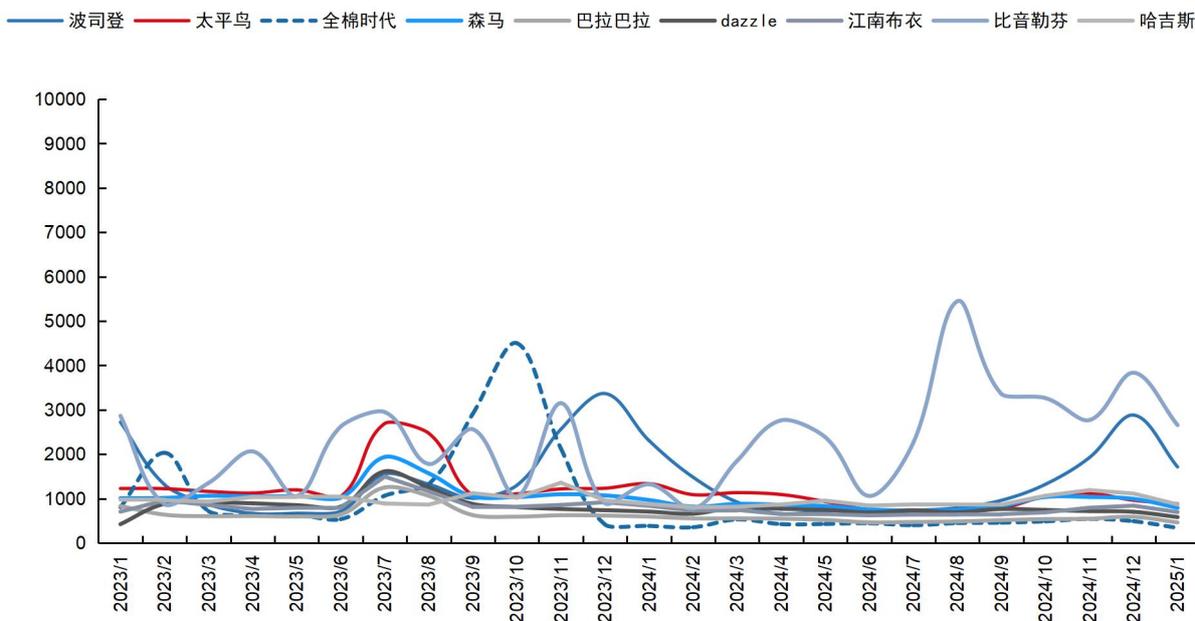
1月休闲品牌整体热度环比回落，比音勒芬同比热度显著提升100.9%。各品牌推出新年限定产品，围绕新春主题进行产品联名。比音勒芬发布新春限定故宫宫廷文化联名系列，其中“锦上添花”外套以故宫文物图案为零感，辅以灵蛇、翠鸟、蝴蝶等元素进行呈现。太平鸟推出2025新年系列，包括红运羽绒服、毛衣、新运夹克等产品。全棉时代上新新年限定红运棉柔巾，以红色配色为主的儿童针织、内衣节庆套装礼盒，积极备战年货节。地素携手舞蹈诗剧“只此青绿”呈现青绿新年系列，采用提花刺绣等元素，呈现东方美学。波司登1月2日发布“温暖的守护”微电影，品牌大使文咏珊作为领衔主演，将“温暖中国家庭48年”的品牌理念融入其中，邀请当代剪纸艺术家陈粉丸合作推出新年联名羽绒服，融入燕子、葫芦、祥云等剪纸元素，突出中国特有的新年仪式感。

图1: 运动品牌 2023 年 1 月至 2025 年 1 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 2023 年 1 月至 2025 年 1 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

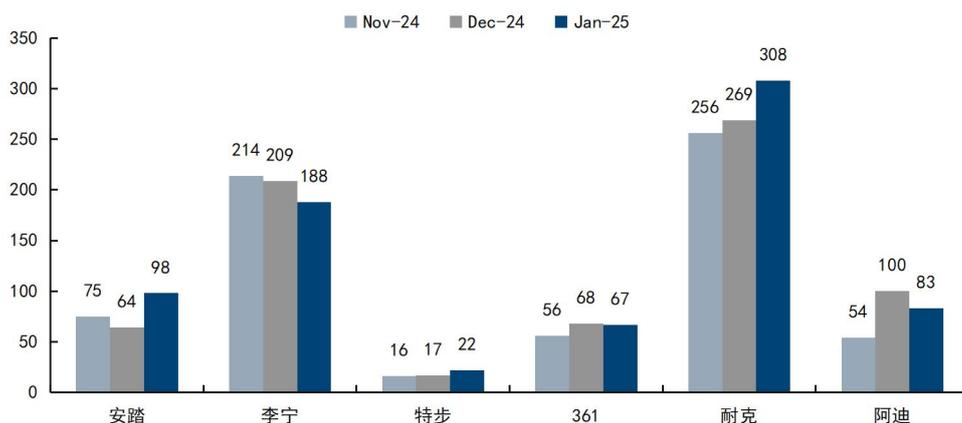
运动社区：安踏和耐克虎扑讨论热度提升，识货平台整体销量增加，折扣改善

虎扑：讨论内容主要与新品和热销产品、球星赛事相关，安踏和耐克品牌讨论贴数上升较多

1月安踏、特步和耐克讨论贴数环比上升。单月的讨论贴数来看，耐克作为被讨论最多的运动品牌，帖数达到308条，李宁讨论贴数为188条，位居第二；安踏讨论贴数为98条，反超阿迪位居第三。

从各品牌的高热度帖来看，主要讨论球星赛事、新品和热销产品。其中耐克、阿迪、特步、安踏主要讨论球星赛事和代言人，除球星和代言人外，耐克关于纪念球星科比的曼巴之年系列热度较高，相关活动的高热帖回复数达到2374条，阿迪发售哈登九代亮银配色的讨论帖回复数量超过270条，安踏关于欧文Style系列酋长配色回复数合计260条。李宁和361度的高热帖主要讨论旗下产品，361度关于12月发售约基奇初代签名鞋Joker1讨论热度延续，1月新发售的DVD3代相关测评贴在虎扑社区引起热议。

图3：虎扑社区当月各品牌相关讨论贴数



资料来源：虎扑，国信证券经济研究所整理

识货：大多数品牌畅销款销量环比提升，整体折扣改善

从识货数据看，国际品牌中耐克 top1-3 产品的销量最高(9.6万/7.6万/2.9万)。国产品牌中，李宁销量位居第一，top1-3 销量分别为 2.0万/2.0万/1.6万。

从识货前三大产品合计销量及环比增速看，除 361 度外 1 月大部分品牌整体销量环比提升。国际品牌中，耐克(含 Jordan)继续处于第一位(销量 33.0 万，+54.9%)，阿迪达斯在第二位(销量 7.8 万，+64.0%)；本土品牌中李宁的销量最高(销量 5.6 万，+1.8%)，安踏(销量 2.9 万，+50.7%)、361 度(销量 3.1 万，-1.9%)、特步(销量 1.5 万，+22.7%)。

从识货前三大产品平均合计折扣看，整体品牌折扣环比改善，1 月安踏/李宁/361 度/耐克/阿迪折扣分别改善 0.6/1.6/0.1/0.6/0.1，特步折扣持平。

图4: 识货近三月各品牌 TOP3 产品销量、价格及折扣

品牌	产品销量排名	项目	11月	12月	1月	品牌	产品销量排名	项目	11月	12月	1月
安踏	TOP1	产品名	Kai Tribe	KA11	KA11	耐克	TOP1	产品名	Nike Air Force 1	Nike Air Force 1	Nike Air Force 1
		月度销量	7126	7769	11000			月度销量	70000	66000	96000
		价格	229	528	581			价格	391	379	480
		折扣	4.5	5.8	6.4			折扣	4.7	5.0	6.0
	TOP2	产品名	KA11	C202 6代	C202 6代		TOP2	产品名	Dunk	Dunk	Dunk
		月度销量	6367	5969	10000			月度销量	53000	50000	76000
		价格	530	486	531			价格	386	434	488
	TOP3	产品名	马赫4代Pro	KAI Tribe	KAI Tribe		TOP3	产品名	court borough	court borough	court borough
		月度销量	6175	5236	7588			月度销量	14000	14000	29000
价格		391	219	250	价格	201		195	247		
李宁	TOP1	产品名	赤兔7 Pro	赤兔7 Pro	赤兔7 Pro	耐克Jordan	TOP1	产品名	Air Jordan 1	Air Jordan 1	Air Jordan 1
		月度销量	39000	25000	20000			月度销量	53000	49000	73000
		价格	254	254	307			价格	427	434	464
	TOP2	产品名	飞电4	飞电4	赤兔8 Pro		TOP2	产品名	Air Jordan legacy 312	Air Jordan legacy 312	Air Jordan legacy 312
		月度销量	32000	19000	20000			月度销量	23000	21000	38000
		价格	337	364	352			价格	452	447	480
	TOP3	产品名	超轻21	超轻21	飞电4		TOP3	产品名	Courtside 23	Courtside 23	Courtside 23
		月度销量	19000	11000	16000			月度销量	15000	13000	18000
		价格	230	208	411			价格	302	291	300
特步	TOP1	产品名	2000公里二代	一体成型二代	一体成型二代	阿迪达斯	TOP1	产品名	adidas Vlcourt	A. E. 1	adidas Vlcourt
		月度销量	10000	4899	5485			月度销量	7415	8589	14000
		价格	286	283	305			价格	235	400	245
	TOP2	产品名	一体成型二代	2000公里二代	2000公里二代		TOP2	产品名	Grand Court Base 00s	Grand Court Base 00s	Grand Court Base 00s
		月度销量	8867	4484	5468			月度销量	7193	6242	13000
		价格	294	272	267			价格	187	177	249
	TOP3	产品名	休闲板鞋	休闲板鞋	休闲板鞋		TOP3	产品名	Adizero Boston 12	Adizero Boston 12	neo Entrap
		月度销量	6414	3187	4473			月度销量	6050	6061	12000
		价格	64	66	71			价格	514	489	248
361度	TOP1	产品名	飞燃3.0	飞燃3.0	飞燃3.0	三叶草	TOP1	产品名	Originals Superstar	Originals Superstar	Originals Superstar
		月度销量	36000	16000	15000			月度销量	12000	11000	17000
		价格	344	340	319			价格	346	354	375
	TOP2	产品名	燃速3.0 Pro	燃速3.0 Pro	飞燃2ET		TOP2	产品名	Originals Campus 00s	Originals Campus 00s	Samba 0G
		月度销量	16000	7971	8085			月度销量	7156	7877	12000
		价格	344	340	319			价格	375	375	442
	TOP3	产品名	BIG3 5.0	飞燃3.5	BIG3 5.0		TOP3	产品名	Originals Forum	Samba 0G	Originals Campus 00s
		月度销量	12000	7159	7440			月度销量	6684	7799	10000
		价格	334	489	239			价格	292	409	398
		折扣	4.1	5.4	4.6	折扣	3.3	4.8	4.6		

资料来源: 识货, 国信证券经济研究所整理

图5: 本土运动品牌识货当月热销产品截图

安踏	李宁
<p>安踏 KAI1 欧文一代 主场 氮科技 球场 月1.1w人付款 ></p>  <p>太极 ¥624 (6.9折) 果冻 ¥544 (6.0折) 鸢尾花 ¥574 (6.3折) 白 ¥570</p>	<p>李宁 赤兔7 Pro 支撑减震 回弹 跑鞋 月2w人付款 ></p>  <p>标准白/荧光浅桔 ¥255 (4.2折) 女款/标准白/荧... ¥281 (4.6折) 标准白/古法金 ¥385 (6.4折) 女款/紫 ¥297</p>
<p>安踏 C202 6代 马拉松 缓震回弹 软底 碳板 月1w人付款 ></p>  <p>女款/纸莎白/玫... ¥559 (6.9折) 新品 女款/纸莎... ¥456 (5.7折) 新品 女款/纯净... ¥579 (7.2折) 女款/纸莎... ¥497</p>	<p>李宁 赤兔8 Pro 䨻丝 轻弹科技 轻量 高回弹 月2w人付款 ></p>  <p>新品 粉色 ¥294 (4.9折) 新品 女款/标准白 ¥360 (9.0折) 新品 蛇年限定/... ¥403 (6.7折) 新品 女款 ¥366</p>
<p>安踏 欧文 KAI Tribe 舒适 减震耐磨 休闲 月7588人付款 ></p>  <p>安踏白/泥沙灰/... ¥248 (4.9折) 杏色/白色 ¥251 (5.0折) 白色 ¥250 (5.0折) 黑 ¥247</p>	<p>李宁 飞电4 Challenger 䨻丝 轻质 竞速 碳 月1.6w人付款 ></p>  <p>女款/标准白/荧... ¥406 (5.0折) 女款/紫烟蓝/荧... ¥437 (5.4折) 女款/米白色/黑色 ¥389 (4.8折) 女款/荧... ¥427</p>
特步	361度
<p>特步 一体成型二代 减震回弹 防滑耐磨 网 月5485人付款 ></p>  <p>海天蓝/荧光浅绿 ¥318 (5.3折) 女款/帆白/荧光... ¥319 (5.3折) 女款/淡果绿/抹... ¥279 (4.6折) 女款/涉 ¥339</p>	<p>361° 飞燃3.0 全掌碳板 软弹透 缓震 包裹 月1.5w人付款 ></p>  <p>桃花韵 ¥453 (5.0折) MIRO ¥454 (5.0折) 派大星 ¥469 (4.6折) 我们 ¥469</p>
<p>特步 2000公里二代 舒适轻便 防滑耐磨 月5468人付款 ></p>  <p>女款/珞樱彩虹 ¥273 (5.4折) 女款/跑向春天 ¥259 (5.1折) 女款/夏日流萤 ¥268 (5.3折) 女款/肤 ¥269</p>	<p>361° 飞燃2 ET 全掌 尼龙玻纤 回弹缓震 月8085人付款 ></p>  <p>我们亚洲 ¥299 (4.9折) 莫吉托 ¥359 (5.9折) 梦想赛道 ¥299 (4.9折) 宅兹 ¥299</p>
<p>Xtep/特步 防滑耐磨 轻便透气 舒适 潮流 月4473人付款 ></p>  <p>女款/白色 ¥62 (2.5折) 女款/白色/红色 ¥67.7 (2.6折) 女款/白色/蓝色/... ¥84 (3.2折) 女款/白 ¥86</p>	<p>361° BIG3 5.0 Quick 后卫 包裹 缓震 篮 月7440人付款 ></p>  <p>派大星 ¥239 (3.9折) 识货联名/三原色 ¥239 (3.9折) 赤速彗星 ¥239 (5.9折) 我们 ¥228</p>

资料来源: 识货, 国信证券经济研究所整理

图6: 国际运动品牌识货当月热销产品截图

耐克	耐克 Jordan
<p>Nike Air Force 1 空军一号 轻便 板鞋 月9.6w人付款 ></p>  <p>纯白经典 ¥475 6.3折 新品 国内版/LE... ¥319 4.9折 蛇年限定/米色/... ¥646 6.8折 贝母白 ¥500</p>	<p>Air Jordan 1 复古潮流 运动休闲鞋 月7.3w人付款 ></p>  <p>新品 深黑色/白色 ¥496 5.8折 legend blue/蓝色 ¥469 5.2折 亮蓝色/白色 ¥427 5.0折 低帮/白 ¥419</p>
<p>Nike Dunk 防滑耐磨 复古 运动 轻便 板鞋 月7.6w人付款 ></p>  <p>新品 蛇年限定/... ¥614 6.8折 低帮/白色/雾灰 ¥469 6.2折 低帮/白色/团队绿 ¥382 5.1折 白色/奔 ¥444</p>	<p>Air Jordan Legacy 312 缓震 复古 运动休 月3.8w人付款 ></p>  <p>新品 蛇年限定/... ¥554 5.0折 白色/蓝色/灰色 ¥553 5.0折 GS/低帮/白色/... ¥334 4.4折 白色/蓝 ¥589</p>
<p>Nike Court Borough 休闲复古 舒适透气 月2.9w人付款 ></p>  <p>女款/白色/蓝色 ¥272 5.4折 GS/嫩粉色/白色 ¥212 4.9折 新品 GS/白色/... ¥257 5.9折 GS/白色/ ¥239</p>	<p>Jordan Courtside 23 防踢缓震 潮流复古 月1.8w人付款 ></p>  <p>白色/黑色/暗紫色 ¥330 3.4折 黑红 ¥289 3.2折 女款/白色/黑色 ¥280 4.6折 黑 ¥300</p>
阿迪达斯	三叶草
<p>adidas VL Court 休闲舒适 轻便 减震耐磨 月1.4w人付款 ></p>  <p>蓝色/白色 ¥256 4.6折 灰色/黑色/红色 ¥232 4.2折 金黄色/白色 ¥248 4.5折 白色, ¥225</p>	<p>adidas Originals Superstar 轻便 板鞋 月1.7w人付款 ></p>  <p>黑白/黑标 ¥428 5.0折 大童/白色/黑色/... ¥349 4.6折 白黑/金标 ¥349 4.1折 新品 黑 ¥460</p>
<p>adidas Grand Court Base 00s 防滑耐磨 月1.3w人付款 ></p>  <p>黑色/白色 ¥234 3.9折 浅灰色/白色/树... ¥265 4.4折 新品 黑色 ¥249 4.1折 森林绿/白 ¥209</p>	<p>adidas Originals Samba OG 经典复古 板 月1.2w人付款 ></p>  <p>白色/铁灰/灰色 ¥414 4.8折 元年 ¥413 4.5折 新品 蛇年限定/... ¥499 5.2折 新品 极光 ¥539</p>
<p>adidas neo Entrap 防滑耐磨 舒适透气 复 月1.2w人付款 ></p>  <p>深绿色 ¥219 3.1折 白色/酒红 ¥266 5.3折 白色/藏蓝 ¥258 6.4折 白色/黑 ¥243</p>	<p>adidas Originals Campus 00s 复古 缓震 月1w人付款 ></p>  <p>黑色/白色 ¥370 4.1折 灰色/白色/棕色 ¥379 4.2折 淡蓝色/黑色/乳... ¥444 5.5折 黑色, ¥435</p>

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：关注消费企稳趋势下细分赛道机遇

2025 开年以来服饰消费较为平稳，1 月由于春节较去年提前、1 月同比销售情况普遍较好，但 1-2 月合计情况以及 2025 年趋势上目前仍未出现明显变化，我们预计在 2024 年三季度服饰消费达到低点、四季度开始有所改善后，2025 年需求有望企稳、行业基本盘稳中有升，部分细分赛道有望延续高成长性，看好品牌通过新品、渠道、营销端发力获得超额增速，我们重点推荐**安踏体育、李宁、特步国际、361 度、波司登、森马服饰**。

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	80.5	3.63	4.79	4.73	22.2	16.8	17.0	4.4
02331	李宁	优于大市	15.2	1.23	1.18	1.18	12.4	12.9	12.9	1.6
06110	滔搏	优于大市	2.7	0.30	0.36	0.23	9.0	7.5	11.7	1.7
03813	宝胜国际	优于大市	0.50	0.09	0.09	0.12	5.5	5.5	4.1	0.3
01368	特步国际	优于大市	5.7	0.38	0.46	0.52	14.9	12.3	10.9	1.7
01361	361度	优于大市	3.8	0.46	0.55	0.63	8.3	7.0	6.1	0.9
03818	中国动向	无评级	0.3	0.02	0.03	0.00	16.2	9.1	-	0.2
NKE	耐克	无评级	500.7	23.16	20.59	23.89	21.6	24.3	21.0	7.7
LULU	露露乐蒙	无评级	2902.4	45.36	102.45	110.6	64.0	28.3	26.2	16.6
ADS	阿迪达斯	无评级	1916.9	-3.30	27.33	56.25	-580.7	70.1	34.1	9.5
02313	申洲国际	优于大市	56.0	3.03	3.93	4.57	18.5	14.2	12.2	2.6
00551	裕元集团	无评级	15.6	1.21	1.53	1.82	12.9	10.2	8.6	0.8
02232	晶苑国际	无评级	4.4	0.41	0.52	0.58	11.0	8.6	7.7	1.2
02678	天虹国际	优于大市	3.7	-0.41	0.64	0.82	-9.1	5.8	4.6	0.4
300979	华利集团	优于大市	70.0	2.74	3.35	3.79	25.5	20.9	18.5	5.4
603055	台华新材	优于大市	10.8	0.50	0.87	1.02	21.4	12.4	10.6	2.2
002003	伟星股份	优于大市	14.1	0.48	0.61	0.69	29.3	23.1	20.4	3.8
605138	盛泰集团	优于大市	5.8	0.19	0.13	0.30	30.6	44.7	19.4	1.3
601339	百隆东方	优于大市	5.3	0.34	0.39	0.54	15.7	13.5	9.7	0.8
000726	鲁泰A	优于大市	6.3	0.47	0.48	0.66	13.4	13.2	9.6	0.6
300577	开润股份	优于大市	24.1	0.48	1.61	1.45	50.2	15.0	16.6	3.2
603558	健盛集团	优于大市	10.72	0.73	0.90	1.04	14.7	11.9	10.3	1.6
2199	维珍妮	优于大市	1.93	0.23	0.33	0.41	8.2	5.9	4.7	0.8
605080	浙江自然	优于大市	28.26	0.92	1.28	1.47	30.7	22.1	19.2	2.1
300918	南山智尚	无评级	12.11	0.60	0.57	0.71	20.2	21.1	17.0	2.3
603889	新澳股份	优于大市	6.40	0.55	0.59	0.66	11.6	10.8	9.7	1.5
605189	富春染织	无评级	12.73	0.67	1.11	1.42	19.0	11.5	8.9	1.1
002042	华孚时尚	无评级	5.3	0.04	0.04	0.08	131.3	119.0	69.3	1.5
1476	儒鸿	无评级	130.7	4.37	5.78	6.42	29.9	22.6	20.4	6.0
1477	聚阳实业	无评级	85.4	3.82	4.33	4.98	22.4	19.7	17.2	5.6
9910	丰泰企业	无评级	30.6	1.17	1.55	1.78	26.2	19.8	17.2	5.6
300888	稳健医疗	优于大市	38.0	0.98	1.38	1.80	38.8	27.5	21.1	2.0
002563	森马服饰	优于大市	6.2	0.42	0.41	0.46	14.7	15.1	13.5	1.5
600398	海澜之家	优于大市	8.0	0.67	0.50	0.58	11.9	15.9	13.7	2.2
603877	太平鸟	优于大市	14.6	0.89	0.62	0.77	16.4	23.5	18.9	1.6
002154	报喜鸟	优于大市	4.4	0.48	0.39	0.43	9.1	11.2	10.1	1.5
601566	九牧王	中性	8.1	0.33	0.32	0.42	24.5	25.3	19.3	1.2
603001	ST奥康	无评级	5.1	0.11	0.18	0.25	47.5	28.3	20.4	0.7
603518	锦泓集团	无评级	9.7	0.83	0.85	1.04	11.7	11.4	9.4	1.0
603908	牧高笛	中性	23.3	1.61	1.00	1.23	14.5	23.3	19.0	2.7
002293	罗莱生活	无评级	7.4	0.73	0.51	0.62	10.1	14.6	11.9	1.5
002327	富安娜	优于大市	8.7	0.68	0.64	0.68	12.9	13.7	12.9	1.9
603365	水星家纺	无评级	15.6	1.42	1.33	1.51	11.0	11.7	10.3	1.4
01234	中国利郎	优于大市	3.6	0.44	0.47	0.54	8.2	7.7	6.7	1.1
03998	波司登	优于大市	3.7	0.28	0.32	0.36	13.0	11.5	10.2	3.2
1910	新秀丽	无评级	20.4	0.00	1.87	2.06	-	11.0	9.9	2.9
ITX.MA	Inditex	无评级	398.0	9.73	11.71	12.62	40.9	34.0	31.5	9.9
9983	迅销	无评级	2351.1	48.16	56.38	57.80	48.8	41.7	40.7	8.2
002832	比音勒芬	优于大市	18.9	1.60	1.62	1.80	11.8	11.6	10.5	2.2
603808	歌力思	中性	7.1	0.29	0.14	0.46	24.4	50.6	15.4	0.9
603587	地素时尚	优于大市	12.1	1.04	0.72	0.84	11.6	16.8	14.4	1.5
603839	安正时尚	无评级	5.6	0.12	0.33	0.38	46.7	16.8	14.9	1.1
03306	江南布衣	优于大市	16.0	1.24	1.63	1.67	12.9	9.8	9.6	4.2
03709	赢家时尚	无评级	7.6	1.24	1.43	1.69	6.1	5.3	4.5	1.2
01913	普拉达	无评级	59.5	2.06	2.16	19.61	28.9	27.6	3.0	5.0
MC.PA	LVMH	无评级	5171.7	238.45	273.56	295.7	21.7	18.9	17.5	5.4
KER.PA	Kering	无评级	1826.2	241.22	267.60	292.4	7.6	6.8	6.2	1.9
CFR.SI	历峰集团	无评级	1404.7	4.12	51.92	56.95	340.8	27.1	24.7	5.1
RMS.PA	Hermes	无评级	20454.1	283.65	317.64	344.4	72.1	64.4	59.4	17.9

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