

# 纺织服装品牌力跟踪月报 202502 期

## 2 月全棉时代热度领先，识货平台本土运动品牌销量提升

优于大市

### 核心观点

**百度搜索指数：2 月热度整体延续环比回落态势，全棉时代比音勒芬等品牌热度领先。**1) 运动品牌 2 月整体搜索指数环比下降，仅 Lululemon 环比正增长 6.6%，迪桑特（同比+7.4%）和耐克（同比+14.0%）延续同比增长势头。各品牌借势新春消费节点，通过跨界联名深化场景渗透；耐克首推独立联名品牌 NikeSkims，主打女性瑜伽裤、运动文胸；迪桑特联名奥迪、瑞士国家队推出冬季运动服饰；Lululemon 发布 GlowUp 系列、chargefeel3 跑训鞋，签约 F1 冠军汉密尔顿为大使；361 度深化与大润发冰雪合作；李宁推出超轻 22 代跑鞋；阿迪达斯联名 KITH 发售 Samba 等经典鞋款。2) 休闲品牌 2 月整体热度环比回落，全棉时代（同比+24.5%，环比+30.2%）与比音勒芬（同比+189.3%）热度领跑。各品牌持续深化跨界合作，通过多元形式借势新春热点营销。全棉时代官宣丁禹兮为代言人，推出“好运棉棉”红品系列棉柔巾。比音勒芬联名哈佛大学推出学术风高尔夫服饰，合作 Hattie Stewart 发布涂鸦春夏系列。波司登推出春季轻旅系列（夹克、风衣），融入轻便保暖设计。太平鸟全球首家“超级壹号店”落地上海，代言人王鹤棣直播探店展示春季新品。

**运动社区：识货平台本土品牌销量增加，整体折扣环比加深。识货：**1) 品牌 Top1-3 产品合计销量，2 月本土品牌环比销量提升。国际品牌中，耐克（含 Jordan）继续处于第一位（销量 18.4 万，-44.2%），阿迪达斯在第二位（销量 5.6 万，-28.0%）；本土品牌中李宁的销量最高（销量 7.5 万，+33.9%），361 度（销量 3.8 万，+26.1%）、安踏（销量 2.2 万，-19.7%）、特步（销量 1.7 万，+15.0%）。2 月李宁/特步/361 度/耐克/阿迪折扣分别-0.3/-0.2/-0.1/-0.1/-0.4，安踏折扣改善 0.6。

**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，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 1-2 月消费品延续快速增长，三八大促进一步催化的**稳健医疗**；京东奥莱开拓新增长曲线的**海澜之家**，建议积极关注后续开店节奏；港股估值性价比高、中期成长性好的运动龙头**安踏体育**、**李宁**。

### 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
300888	稳健医疗	优于大市	40.9	244	1.38	1.80	29.6	22.7
600398	海澜之家	优于大市	8.6	412	0.49	0.55	17.6	15.7
02020	安踏体育	优于大市	91.5	2542	4.79	4.73	19.1	19.3
02331	李宁	优于大市	16.5	423	1.18	1.18	14.0	14.0

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 liujiaqi@guosen.com.cn

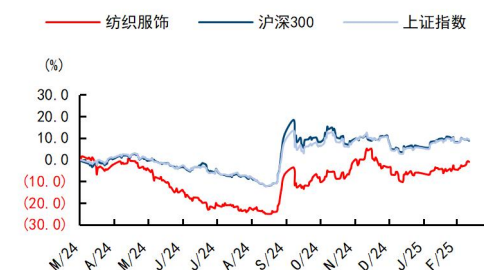
S0980520040004

证券分析师：刘佳琪

010-88005446

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五十六-阿迪达斯品牌 2024 年收入增长 13%，2025 年指引维持双位数增长》——2025-03-11  
《纺织服装海外跟踪系列五十五-亚玛芬 2024 年收入增长 18%，经调净利率扭亏》——2025-03-05  
《纺织服装 3 月投资策略-机器人概念上涨，关注港股业绩期行情》——2025-03-04  
《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》——2025-02-10  
《纺织服装 2 月投资策略-服饰品牌销售稳中向好，越南纺织出口维持正向增长》——2025-02-10

## 内容目录

百度搜索指数：2 月热度整体延续环比回落态势，全棉时代比音勒芬等品牌热度领先 .....	4
运动品牌：迪桑特与耐克保持同比增长，Lululemon 环比正增长 .....	4
休闲品牌：全棉时代热度显著提升，比音勒芬持续领跑 .....	4
运动社区：识货平台本土品牌销量增加，整体折扣环比加深 .....	6
识货：本土品牌畅销款销量环比提升，整体折扣下降 .....	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 2 月百度指数月度表现 .....	5
图2：休闲品牌 2023 年 1 月至 2025 年 2 月百度指数月度表现 .....	5
图3：识货近三月各品牌 TOP3 产品销量、价格及折扣 .....	7
图4：本土运动品牌识货当月热销产品截图 .....	8
图5：国际运动品牌识货当月热销产品截图 .....	9

## 百度搜索指数：2月热度整体延续环比回落态势，全棉时代比音勒芬等品牌热度领先

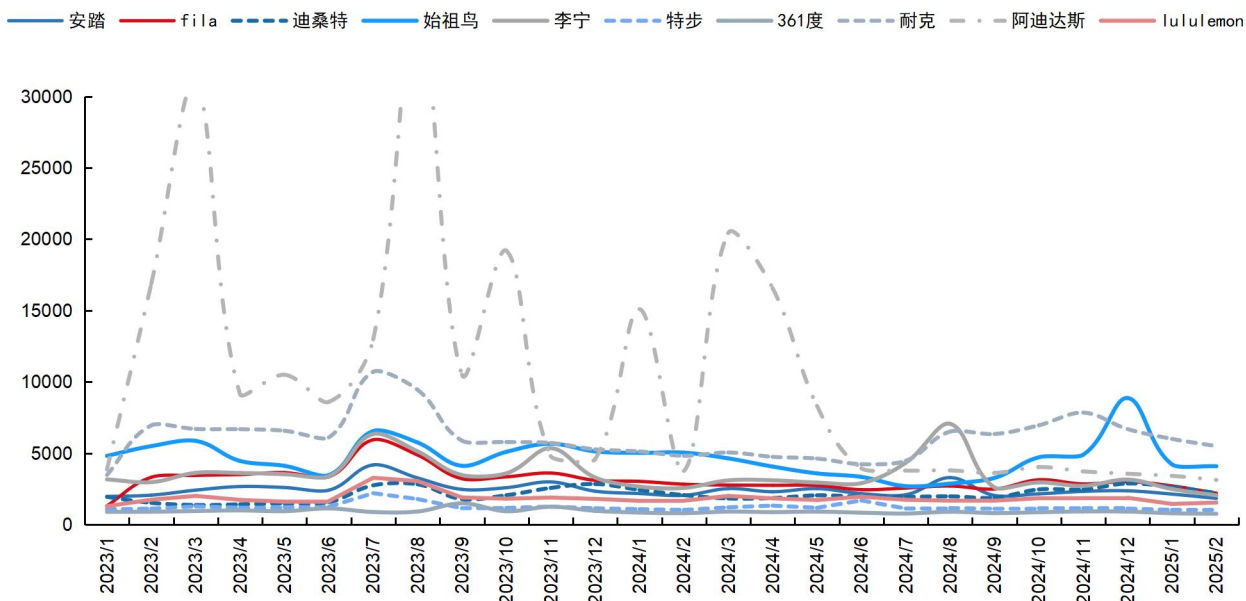
### 运动品牌：迪桑特与耐克保持同比增长，Lululemon 环比正增长

2月整体运动品牌百度搜索指数环比下降，仅Lululemon环比正增长6.6%，迪桑特和耐克延续同比增长势头，同比分别提升7.4%和14.0%。各品牌借势新春消费节点，通过跨界联名深化场景渗透。耐克首推独立联名品牌NikeSkims，与金·卡戴珊旗下品牌Skims联合推出女性运动品牌NikeSkims，主打“塑形与运动表现结合”，覆盖瑜伽裤、运动文胸等产品。迪桑特延续了与奥迪、瑞士国家队等品牌的联名合作，推出多款冬季运动服饰，包括联名款羽绒服、滑雪镜等，专注现有联名系列的持续推广。lululemon新品发布聚焦训练场景，推出Glow Up系列、chargefeel 3综合跑训鞋和Zeroed In系列，并宣布七届F1世界冠军汉密尔顿成为品牌大使。361度与大润发在济南签约，深化冰雪运动合作。李宁发布超轻22代跑鞋，整鞋重量进一步优化，提升春季穿着舒适度。阿迪达斯和KITH联名系列发售，合作推出6款联名鞋款，涵盖SC Premiere、Samba、Campus 80等经典鞋型，同时曝光新品Pharrell Williams x Superstar 92面包鞋。Fila于2月28日推出FILA X HAILEY 2025春夏系列，与品牌全球大使海莉·比伯（Hailey Bieber）联名推出13款单品，中国发售9款。安踏发布2025蛇年“好事发生”新春主题系列鞋服。

### 休闲品牌：全棉时代热度显著提升，比音勒芬持续领跑

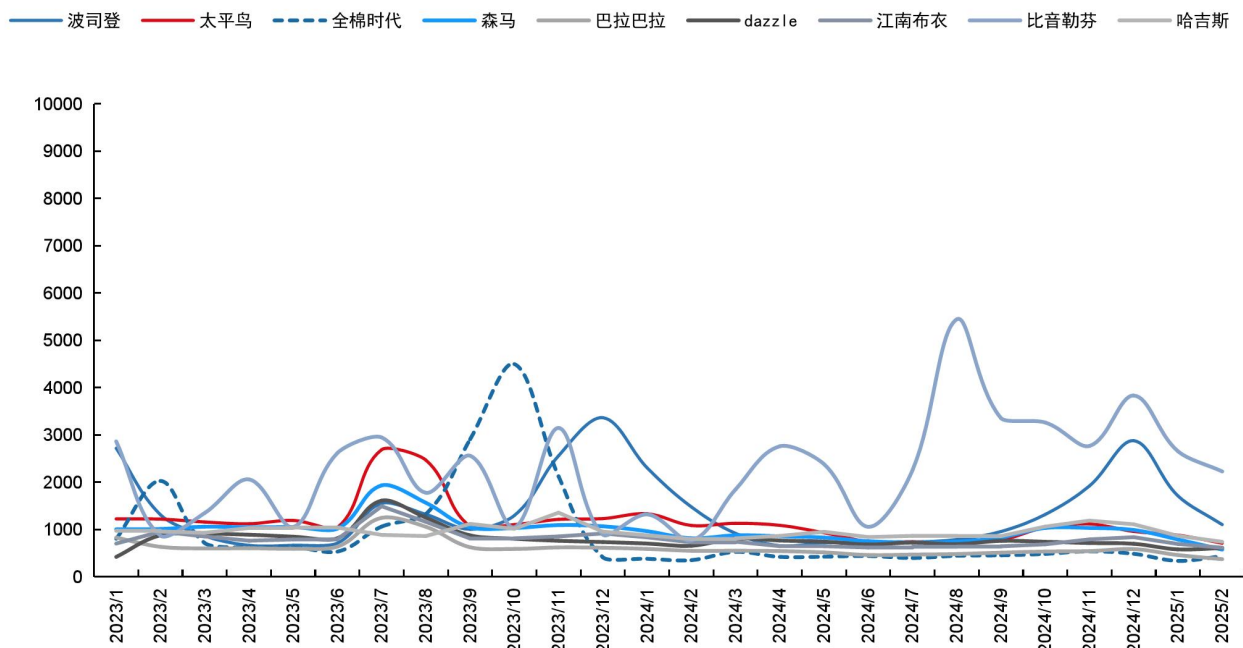
2月休闲品牌整体热度环比回落，但全棉时代和比音勒芬的热度表现亮眼。其中，全棉时代同比增长24.5%，环比增长30.2%，比音勒芬同比热度大幅增长189.3%。各品牌持续深化跨界合作，通过多元形式借势新春热点营销。全棉时代在2月18日官宣丁禹兮为品牌好物代言人，同步启动8城联动户外大屏宣传，推出奈丝公主卫生巾和“好运棉棉”红品系列棉柔巾。比音勒芬与哈佛大学联名推出学术精英气质与高尔夫美学结合的系列服饰，其先锋代言人丁禹兮身着藏青色运动服亮相高考倒计时节点，强化“智感运动”标签，与Hattie Stewart联名推出2025春夏系列，以涂鸦元素重构经典高尔夫设计。巴拉巴拉邀请短道速滑运动员韩天宇试穿balabala Lab系列，全场景营销羽绒产品，结合温州五马街城市旗舰店，打造冬季着装轻松体验场景，通过快闪店、大秀等形式强化“松弛感”概念。太平鸟在上海南京东路核心商圈开设全球首家“超级壹号店”，面积逾1000平方米，品牌全球代言人王鹤棣通过沉浸式直播探店，展示春季新品。地素正式发布其2025春季系列。江南布衣回归经典，推出全新独立系列——黑支线b line，为精英男性提供质感单品，强化品牌“注重细节”的标签。波司登推出2025年春季轻旅系列，涵盖夹克、风衣等单品，主打轻便保暖设计，结合春季出行场景。

图1: 运动品牌 2023 年 1 月至 2025 年 2 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 2 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：识货平台本土品牌销量增加，整体折扣环比加深

### 识货：本土品牌畅销款销量环比提升，整体折扣下降

从识货数据看，国际品牌中耐克 top1-3 产品的销量最高（5.5 万/4.3 万/1.7 万）。国产品牌中，李宁销量位居第一，top1-3 销量分别为 3.6 万/2.0 万/1.9 万。

从识货前三大产品合计销量及环比增速看，李宁、特步、361 度销量环比提升，安踏、耐克（含 Jordan）、阿迪销量环比降低。国际品牌中，耐克（含 Jordan）继续处于第一位（销量 18.4 万，-44.2%），阿迪达斯在第二位（销量 5.6 万，-28.0%）；本土品牌中李宁的销量最高（销量 7.5 万，+33.9%），安踏（销量 2.2 万，-19.7%）、361 度（销量 3.8 万，+26.1%）、特步（销量 1.7 万，+15.0%）。

从识货前三大产品平均合计折扣看，整体品牌折扣环比加深，2 月李宁/特步/361 度/耐克/阿迪折扣分别-0.3/-0.2/-0.1/-0.1/-0.4，安踏折扣改善 0.6。



图3: 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	12月	1月	2月
安踏	TOP1	产品名	KA11	KA11	KA11
		月度销量	7769	11000	11000
		价格	528	581	710
		折扣	5.8	6.4	8.8
	TOP2	产品名	G202 6代	G202 6代	KA11
		月度销量	5969	10000	6673
		价格	486	531	485
		折扣	6.0	6.6	5.3
	TOP3	产品名	KAI Tribe	KAI Tribe	马赫4代
		月度销量	5236	7588	5274
		价格	219	250	254
		折扣	4.3	5.0	4.0
李宁	TOP1	产品名	赤兔7 Pro	赤兔7 Pro	赤兔8 Pro
		月度销量	25000	20000	36000
		价格	254	307	415
		折扣	4.2	5.1	6.8
	TOP2	产品名	飞电4	赤兔8 Pro	赤兔7 Pro
		月度销量	19000	20000	20000
		价格	364	352	236
		折扣	4.5	6.9	3.9
	TOP3	产品名	超轻21	飞电4	飞电4
		月度销量	11000	16000	19000
		价格	208	411	345
		折扣	3.4	5.1	4.3
特步	TOP1	产品名	一体成型二代	一体成型二代	2000公里二代
		月度销量	4899	5485	8577
		价格	283	305	249
		折扣	5.0	5.1	4.9
	TOP2	产品名	2000公里二代	2000公里二代	一体成型二代
		月度销量	4484	5468	5346
		价格	272	267	279
		折扣	5.4	5.3	4.6
	TOP3	产品名	休闲板鞋	休闲板鞋	休闲板鞋
		月度销量	3187	4473	3820
		价格	66	71	67
		折扣	2.6	2.8	2.5
361度	TOP1	产品名	飞燃3.0	飞燃3.0	飞燃3.0
		月度销量	16000	15000	16000
		价格	340	319	309
		折扣	4.7	4.9	4.9
	TOP2	产品名	飞燃3.0 Pro	飞燃2ET	飞燃3.0 Pro
		月度销量	7971	8085	14000
		价格	340	319	309
		折扣	4.4	5.2	4.4
	TOP3	产品名	飞燃3.5	BIG3 5.0	飞燃2.0
		月度销量	7159	7440	8499
		价格	489	239	309
		折扣	5.4	4.6	5.1
耐克	TOP1	产品名	Nike Air Force 1	Nike Air Force 1	Nike Air Force 1
		月度销量	66000	96000	55000
		价格	379	480	445
		折扣	5.0	6.0	5.9
	TOP2	产品名	Dunk	Dunk	Dunk
		月度销量	50000	76000	43000
		价格	434	488	418
		折扣	5.9	6.0	5.5
	TOP3	产品名	court borough	court borough	court borough
		月度销量	14000	29000	17000
		价格	195	247	249
		折扣	4.1	5.3	4.9
耐克Jordan	TOP1	产品名	Air Jordan 1	Air Jordan 1	Air Jordan 1
		月度销量	49000	73000	43000
		价格	434	464	502
		折扣	4.9	5.3	5.9
	TOP2	产品名	Air Jordan legacy 312	Air Jordan legacy 312	Air Jordan legacy 312
		月度销量	21000	38000	20000
		价格	447	480	467
		折扣	4.5	4.8	4.2
	TOP3	产品名	Courtside 23	Courtside 23	Jordan Zion 3
		月度销量	13000	18000	6021
		价格	291	300	271
		折扣	3.7	3.7	2.4
阿迪达斯	TOP1	产品名	A.E.1	adidas Vlcourt	adidas Vlcourt
		月度销量	8589	14000	13000
		价格	400	245	257
		折扣	4.8	4.4	4.6
	TOP2	产品名	Grand Court Base 00s	Grand Court Base 00s	Grand Court Base 00s
		月度销量	6242	13000	10000
		价格	177	249	225
		折扣	2.9	4.1	3.7
	TOP3	产品名	Adizero Boston 12	neo Entrap	neo Entrap
		月度销量	6061	12000	8255
		价格	489	248	197
		折扣	5.1	4.9	2.8
三叶草	TOP1	产品名	Originals Superstar	Originals Superstar	Originals Superstar
		月度销量	11000	17000	11000
		价格	354	375	404
		折扣	4.6	4.6	4.7
	TOP2	产品名	Originals Campus 00s	Samba OG	Samba OG
		月度销量	7877	12000	8952
		价格	375	442	410
		折扣	4.5	4.8	4.8
	TOP3	产品名	Samba OG	Originals Campus 00s	Originals Campus 00s
		月度销量	7799	10000	4928
		价格	409	398	348
		折扣	4.8	4.6	3.8

资料来源: 识货, 国信证券经济研究所整理

图4: 本土运动品牌识货当月热销产品截图

安踏	李宁
<p>安踏 C202 6.0 氮科技 马拉松 包裹性 缓震 月1.1w人付款 &gt;</p>  <p>新品 白色/红色 纸莎白/荧光艳红 男款/纸莎白/鲜... 新品 格...</p> <p>¥710 8.8折 ¥482 6.0折 ¥476 5.9折 ¥596</p> <p>安踏 KAI1 欧文一代 主客场 氮科技 球场 月6673人付款 &gt;</p>  <p>黑色/橙色 新品 曜日 太极 男</p> <p>¥485 5.3折 ¥555 6.1折 ¥585 6.5折 ¥530</p> <p>安踏 MACH马赫4.0 氮科技 抓地 回弹 缓震 月5274人付款 &gt;</p>  <p>白色/绿色 白色/黑色/橙色 纸莎白/马卡蓝/... 纸莎白/...</p> <p>¥245 4.0折 ¥237 3.9折 ¥240 4.0折 ¥270</p>	<p>李宁 赤兔8 Pro 䨻丝 轻弹科技 轻量 高回弹 月3.6w人付款 &gt;</p>  <p>新品 男款/标准白 新品 粉色 新品 荧光黄绿 新品 男</p> <p>¥415 ¥313 5.2折 ¥333 5.5折 ¥385</p> <p>李宁 赤兔7 Pro 轻质 支撑减震 回弹 跑鞋 月2w人付款 &gt;</p>  <p>秋冬/标准白 低帮/标准白 云朵蓝 荧光</p> <p>¥236 3.9折 ¥243 4.0折 ¥252 4.2折 ¥234</p> <p>李宁 飞电4 Challenger 䨻丝 轻质 竞速 碳 月1.9w人付款 &gt;</p>  <p>男款/荧光果红/... 男款/标准白/荧... 米白色/石绿色 云朵蓝/</p> <p>¥345 4.3折 ¥361 4.5折 ¥347 4.3折 ¥340</p>
特步	361度
<p>特步 2000公里二代 网面 轻便 防滑耐磨 月8577人付款 &gt;</p>  <p>全能领跑 男款/C区黑马 男款/破晓晨光 女款/3</p> <p>¥249 4.9折 ¥247 4.9折 ¥248 4.9折 ¥255</p> <p>特步 一体成型2代 减震回弹 防滑耐磨 网面 月5346人付款 &gt;</p>  <p>斗破晴空 帆白/蜜柑橙/激... 男款/帆白/黑色 男款</p> <p>¥279 4.6折 ¥265 4.4折 ¥313 5.2折 ¥265</p> <p>Xtep/特步 防滑耐磨 轻便透气 舒适 潮流 月3820人付款 &gt;</p>  <p>白色 女款/白色 女款/白色/红色 男款/白</p> <p>¥67 2.5折 ¥67.8 2.8折 ¥74 2.8折 ¥72.5</p>	<p>361° 飞燃3.0 全掌碳板 软弹透 缓震 包裹性 月1.6w人付款 &gt;</p>  <p>MIRO 桃花韵 派大星 关爱</p> <p>¥449 4.9折 ¥449 4.9折 ¥489 4.8折 ¥459</p> <p>361° 飚速3.0 Pro 碳板 防滑 耐磨 全掌玻纤 月1.4w人付款 &gt;</p>  <p>我们亚洲 关爱无价 绿洲 金榜</p> <p>¥309 4.4折 ¥309 4.4折 ¥309 4.4折 ¥339</p> <p>361° 飞燃2.0 ET 全掌 尼龙玻纤 回弹缓震 月8499人付款 &gt;</p>  <p>桃花韵 我们亚洲 鸳鸯/反转 梦想</p> <p>¥309 5.1折 ¥269 4.4折 ¥321 5.3折 ¥299</p>

资料来源: 识货, 国信证券经济研究所整理



图5: 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5.5w人付款 &gt;</p>  <p>纯白经典 ¥445 5.9折 国内版/LE/GS/... ¥294 4.5折 熊猫/暗黑/白色 ¥539 6.7折 低帮/ ¥498</p> <p>Nike Dunk 防滑耐磨 复古 运动 轻便 板鞋 月4.3w人付款 &gt;</p>  <p>低帮/白色/雾灰 ¥418 5.5折 男款/低帮/黑白... ¥428 5.7折 白色/浅灰色 ¥463 6.1折 蛇年限定 ¥597</p> <p>Nike Court Borough 休闲复古 舒适透气   月1.7w人付款 &gt;</p>  <p>女款/白色/蓝色 ¥249 4.9折 GS/嫩粉色/白色 ¥212 4.6折 黑色/灰色 ¥237 4.3折 GS/白色 ¥269</p>	<p>Air Jordan 1 复古潮流 运动休闲鞋 月4.3w人付款 &gt;</p>  <p>深黑色/白色 ¥502 5.9折 紫色/白色 ¥491 5.9折 新品 黑色/金属银 ¥489 5.4折 legend I ¥457</p> <p>Air Jordan Legacy 312 魔术贴 缓震 复古   月2w人付款 &gt;</p>  <p>蛇年限定/米色/... ¥467 4.2折 白色/黑色/冷灰 ¥483 4.3折 GS/低帮/白色/... ¥318 4.2折 白色/蓝 ¥499</p> <p>Jordan Zion 3 防滑耐磨 缓震支撑 抓地胶 月6021人付款 &gt;</p>  <p>米白色 ¥271 2.4折 雾紫红/黑色/帆色 ¥306 2.5折 Rising/粉色 ¥248 4.0折 国内版/ ¥274</p>
阿迪达斯	三叶草
<p>adidas VL Court 休闲舒适 轻便 减震耐磨 月1.3w人付款 &gt;</p>  <p>蓝色/白色 ¥257 4.6折 灰色/黑色/红色 ¥230 4.1折 金黄色/白色 ¥241 4.3折 白色 ¥222</p> <p>adidas Grand Court Base 00s 防滑耐磨 月1w人付款 &gt;</p>  <p>黑色/白色 ¥225 3.7折 浅灰色/白色/树... ¥235 3.9折 黑色 ¥238 3.9折 银灰黄/ ¥234</p> <p>adidas neo Entrap 防滑耐磨 舒适透气 月8255人付款 &gt;</p>  <p>深绿色 ¥197 2.8折 白色/酒红 ¥256 5.1折 白色/藏蓝 ¥255 6.3折 新品 白色 ¥267</p>	<p>adidas Originals Superstar 轻便 板鞋 月1.1w人付款 &gt;</p>  <p>黑白/黑标 ¥404 4.7折 黑色/白色 ¥444 5.2折 白黑/金标 ¥351 4.1折 大童/白色 ¥337</p> <p>adidas Originals Samba OG 经典复古 月8952人付款 &gt;</p>  <p>白色/铁灰/灰色 ¥410 4.8折 元年 ¥385 4.2折 极光墨水蓝/乳白... ¥479 5.3折 新品 蛇年 ¥435</p> <p>adidas Originals Campus 00s 复古 缓震 月4928人付款 &gt;</p>  <p>黑色/白色 ¥348 3.8折 灰色/白色/棕色 ¥342 3.8折 黑色/青色 ¥376 4.7折 淡蓝色/ ¥417</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，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 1-2 月消费品延续快速增长，三八大促进一步催化的**稳健医疗**；京东奥莱开拓新增长曲线的**海澜之家**，建议积极关注后续开店节奏；港股估值性价比高、中期成长性好的运动龙头**安踏体育**、**李宁**。

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	
02020	安踏体育	优于大市	91.5	3.63	4.79	4.73	25.2	19.1	19.3	5.0
02331	李宁	优于大市	16.5	1.23	1.18	1.18	13.4	14.0	14.0	1.8
06110	滔搏	优于大市	3.6	0.30	0.36	0.23	12.0	10.0	15.6	2.3
03813	宝胜国际	优于大市	0.53	0.09	0.09	0.12	5.9	5.9	4.4	0.3
01368	特步国际	优于大市	5.1	0.38	0.46	0.52	13.4	11.1	9.8	1.5
01361	361度	优于大市	4.3	0.46	0.55	0.63	9.3	7.8	6.8	1.0
03818	中国动向	无评级	0.4	0.02	0.03	0.00	20.7	11.6	-	0.2
NKE	耐克	无评级	532.5	23.16	20.44	23.71	23.0	26.1	22.5	8.2
LULU	露露乐蒙	无评级	2290.5	45.36	101.69	109.8	50.5	22.5	20.9	13.1
ADS	阿迪达斯	无评级	1749.6	-3.30	28.58	58.83	-530.0	61.2	29.7	8.7
02313	申洲国际	优于大市	56.0	3.03	3.93	4.57	18.5	14.2	12.3	2.6
00551	裕元集团	无评级	12.7	1.21	1.52	1.81	10.5	8.4	7.0	0.7
02232	晶苑国际	无评级	5.5	0.41	0.52	0.57	13.5	10.6	9.5	1.5
02678	天虹国际	优于大市	3.6	-0.41	0.64	0.82	-8.9	5.7	4.4	0.4
300979	华利集团	优于大市	64.6	2.74	3.29	3.69	23.6	19.6	17.5	5.0
603055	台华新材	优于大市	11.2	0.50	0.87	1.02	22.2	12.9	11.0	2.3
002003	伟星股份	优于大市	13.0	0.48	0.61	0.69	27.1	21.3	18.8	3.5
605138	盛泰集团	优于大市	6.0	0.19	0.13	0.30	31.5	46.0	19.9	1.3
601339	百隆东方	优于大市	5.3	0.34	0.39	0.54	15.6	13.5	9.6	0.8
000726	鲁泰A	优于大市	6.1	0.47	0.48	0.66	12.9	12.6	9.2	0.6
300577	开润股份	优于大市	22.3	0.48	1.61	1.45	46.4	13.8	15.4	3.0
603558	健盛集团	优于大市	9.85	0.73	0.90	1.04	13.5	10.9	9.5	1.5
605080	浙江自然	优于大市	29.82	0.92	1.28	1.47	32.4	23.3	20.3	2.3
300918	南山智尚	无评级	17.63	0.60	0.50	0.63	29.4	34.9	28.1	3.4
603889	新澳股份	优于大市	6.50	0.55	0.59	0.66	11.7	11.0	9.9	1.5
605189	富春染织	无评级	12.99	0.67	1.11	1.42	19.4	11.7	9.1	1.1
002042	华孚时尚	无评级	6.8	0.04	0.04	0.08	170.8	154.9	90.1	1.9
1476	儒鸿	无评级	123.5	4.37	5.82	6.51	28.3	21.2	19.0	5.7
1477	聚阳实业	无评级	87.1	3.82	4.01	4.55	22.8	21.7	19.2	5.8
9910	丰泰企业	无评级	32.3	1.17	1.43	1.63	27.7	22.6	19.8	5.9
300888	稳健医疗	优于大市	40.9	0.98	1.38	1.80	41.7	29.6	22.7	2.1
002563	森马服饰	优于大市	6.5	0.42	0.41	0.46	15.4	15.8	14.0	1.5
600398	海澜之家	优于大市	8.6	0.67	0.49	0.55	12.9	17.6	15.7	2.4
603877	太平鸟	优于大市	15.3	0.89	0.62	0.77	17.2	24.7	19.9	1.6
002154	报喜鸟	优于大市	4.3	0.48	0.39	0.43	9.0	11.0	10.0	1.4
601566	九牧王	中性	8.5	0.33	0.32	0.42	25.6	26.4	20.1	1.2
603001	ST奥康	无评级	5.1	0.11	0.18	0.25	47.2	28.2	20.3	0.7
603518	锦泓集团	无评级	9.0	0.83	0.85	1.02	10.9	10.6	8.8	0.9
603908	牧高笛	中性	25.8	1.61	1.00	1.23	16.0	25.8	21.0	3.0
002293	罗莱生活	无评级	7.5	0.73	0.48	0.58	10.2	15.7	13.0	1.5
002327	富安娜	优于大市	8.3	0.68	0.64	0.68	12.1	12.9	12.1	1.8
603365	水星家纺	无评级	15.2	1.42	1.30	1.48	10.7	11.7	10.3	1.4
01234	中国利郎	优于大市	3.9	0.44	0.47	0.54	8.8	8.2	7.2	1.2
03998	波司登	优于大市	4.0	0.28	0.32	0.36	14.1	12.5	11.0	3.4
1910	新秀丽	无评级	18.2	0.00	1.76	1.94	-	10.3	9.4	2.6
ITX.MA	Inditex	无评级	355.8	9.73	12.25	13.20	36.5	29.0	26.9	8.9
9983	迅销	无评级	2221.3	48.16	56.82	58.24	46.1	39.1	38.1	7.8
002832	比音勒芬	优于大市	18.6	1.60	1.62	1.80	11.6	11.5	10.3	2.2
603808	歌力思	中性	7.3	0.29	0.14	0.46	25.1	52.1	15.8	0.9
603587	地素时尚	优于大市	12.3	1.04	0.72	0.84	11.9	17.1	14.7	1.6
603839	安正时尚	无评级	6.0	0.12	0.33	0.38	49.9	18.0	15.9	1.2
03306	江南布衣	优于大市	14.2	1.24	1.63	1.72	11.5	8.7	8.3	3.7
03709	赢家时尚	无评级	7.2	1.24	1.43	1.69	5.8	5.1	4.3	1.1
01913	普拉达	无评级	56.7	2.06	2.15	20.51	27.5	26.4	2.8	4.8
MC.PA	LVMH	无评级	4836.8	238.45	286.12	309.3	20.3	16.9	15.6	5.0
KER.PA	Kering	无评级	1974.5	252.30	279.89	305.8	7.8	7.1	6.5	2.0
CFR.SI	历峰集团	无评级	1329.5	4.12	54.31	59.57	322.5	24.5	22.3	4.8
RMS.PA	Hermes	无评级	19788.5	296.67	332.23	360.2	66.7	59.6	54.9	17.3

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

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