



纺织品和服装行业：新疆棉 后 运动服饰怎么看？



核心观点

2021 上半年受外部多重利好因素推动（新疆棉事件、全民健身计划出台等），叠加近年来国产运动服饰龙头自身产品力、品牌力提升，运动服饰板块整体呈业绩、估值双升趋势。三季度以来，考虑到新疆棉事件影响逐渐消散、国际品牌消费有所回升，以及疫情、洪水等外部扰动增加、2020 年下半年基数相对更高等负面因素，运动服饰板块整体有所回调。但我们认为：

长期来看，运动服饰仍是服装类目下成长性、盈利性最优的板块；短期仍看好下半年本土龙头业绩兑现，建议重点关注运动服饰板块布局机会。

推荐组合：李宁、安踏体育、特步国际、华利集团、台华新材。

数据跟踪

行情回顾：上周（2021/9/6-2021/9/10）上证综指、深证成指、沪深 300 分别涨 3.39%、涨 4.17%、涨 3.52%，纺织服装板块涨 2.55%，在 28 个一级行业板块中位列第 19，其中纺织板块涨 3.99%、服装板块涨 1.87%。个股方面，台华新材、三房巷、中银绒业涨幅居前，中潜股份、*ST 环球、巨星农牧跌幅居前。

行业公司动态

行业动态新闻：1) 关注|总成交额近 5000 万元，“9.9 定制周”带来一场定制狂欢 2) Lululemo 上季度净销售同比劲增 61%，股价大涨 13%。

3) 即将上市的瑞士运动品牌 O 披露最新估值：或超 60 亿美元。4) 数读|前 7 月我国服装行业延续恢复性增长态势，外部形势仍不容乐观。

重点公告：1) 健盛集团：公司股东夏可才先生截至 2021/9/6，通过集中竞价方式累计减持公司股份 427 万股，占公司总股本的 1.09%，减持数量过半。2) 太平鸟：公司股东禾乐投资截至 2021/9/6，通过集中竞价方式累计减持公司股份 489.89 万股，占公司总股本的 1.03%，减持数量过半。3) 华孚时尚：公司预计 2021 年第三季度实现归母净利润 1.3-1.8 亿元，前三季度实现归母净利润 4.3-4.8 亿元，较去年同期均扭亏为盈。

投资建议

品牌服饰：2021 上半年安踏体育、李宁、特步国际等运动服饰龙头在自身产品研发设计、品牌力持续提升的背景下，受益于新疆棉事件催化下的消费需求爆发，收入、利润均快速增长，交出超预期答卷，且经营指标不断向好，折扣率维持较低水平、存货周转加快、新品占比提升，线下增长受同店驱动明显。我们认为，高景气运动服饰赛道的港股龙头持续快速内生性增长、有望享受较高龙头估值溢价。

纺织制造：东南亚疫情再度流行有望导致订单回流，利好本土纺服产业链。

风险提示

数据准确性风险；疫情反复风险、消费不及预期风险；汇率波动、棉

价大幅波动风险。

关键词: ST 健身 疫情

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_26874

