



纺织服装行业周报：建议关注新疆棉事件对于国内外品牌双向影响减弱的趋势



建议关注新疆棉事件对于国内外品牌双向影响减弱的趋势本周重点推荐标的：

1、运动鞋服零售商龙头：滔搏；

2、运动休闲龙头：安踏体育、李宁、波司登、海澜之家、森马服饰、太平鸟；3、代工龙头拐点组合：华利集团、申洲国际、开润股份；4、防疫主题标的：稳健医疗。

国际运动品牌线上数据改善，继续推荐大店及离店模式成熟的滔搏从线上阿里系 11 月运动鞋服数据看，耐克 11 月增速为-10.5%，较 4-10 月的-36%、-33%、-20%、-28%、-30%、-41%、-34%，增速已收窄至最低水平；阿迪达斯 11 月增速较 4-10 月平均增速-40.45%收窄 8pct。从 2021W49 周数据看，Nike2.04 亿元（+3.90%），周增速自新疆棉事件以来首次转正；Adidas0.98 亿元（-19.36%），较 4 月以来的平均降幅大幅收窄。滔搏：作为耐克和阿迪达斯国内最大的零售商，一方面，坚定品牌方大店策略且大店经营效益明显好于同行，有利于提升盈利能力且有望抢占开大店不积极的竞争对手市场份额；另一方面，离店经营模式成熟，有利于在疫情反复下增厚单店产出，拥有约 4000 个门店企业微信号及近万个微信群（截至 2021 年 8 月总计 7775 家门店），通过新品上新提醒/产品推荐/抽奖活动等多形式运营私域流量，离店销售占单店收入比可达 10-20%。

期待双十二催化线上持续高增长，继续推荐运动服饰龙头安踏体育、

李宁从线上阿里系 11 月运动鞋+服数据看，安踏/FILA/李宁/特步 11 月增速分别为+38.96%/+46.64%/+33.07%/+6.41%，从 2021W49 周数据看：2021.11.29-2021.12.05 各运动品牌销售额分别为：李宁 1.37 亿元 (+32.80%)、安踏 0.82 亿元 (-0.49%)、FILA0.78 亿元 (+17.52%)、特步 0.36 亿元 (+2.53%)。李宁：12 月 11 日中国李宁以音乐节形式于三亚召开 22 春夏系列发布会，户外秀场已成新趋势，新一季设计灵感分别来自极限运动、苗族传统刺绣元素、折纸艺术，并发布全新中国李宁 x 成龙联名系列，持续演绎国潮文化。FILA:12 月 7 日发布 xC.P.COMPANY 的双意大利品牌高街机能时尚联名系列，持续引领运动时尚潮流。

继续推荐处于估值低位，2022 年产能加速释放的代工龙头 Lululemon 于 12 月 9 日发布 FY2021Q3 (2021.8.1-10.31) 业绩，表现再超预期，全年预计乐观。(1) 收入保持增长趋势：收入为 15 亿美元 (+28%)，超 FY2021Q3 预期，其中 DTC 收入 5.9 亿美元 (+23%)。(2) 盈利能力稳健提升：毛利额 8.3 亿美元 (+32%)，毛利率 57.2% (+1.1pct)，调整后经营利润率 19.4% (+0.3pct)，净利率 12.9% (+0.1pct)。(3) FY2021Q3 净开 18 家直营店，合计 552 家门店。

(4) 上调全年预期，公司预计全年收入 62.5-62.9 亿美元 (预计同增 0.5%-1%)，预计全年业绩 9.97-10.06 亿美元，上调约 4%。申洲国际：Lululemon 系公司新拓客户，9 月底开始生产其订单，预计 12 月开始供给面料；2021 年 12 月 7 日，公司拟通过子公司宁波瑞鼎以 4.8 亿元收购

安徽华茂集团 17.28%股权，后续将合计持有 21.05%股权，安徽华茂持有华茂股份（000850.SZ）46.40%股权，本次战略收购有利于公司维持供应链稳定以及未来扩展梭织品类。

风险提示：国内外疫情反复影响终端销售，海外疫情扩散影响品牌供应链。

关键词：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_31096

