



纺织服装行业全球观察之 INDITEX：线下门店已基本 恢复运营 业绩较疫情前有所 增长



INDITEX 公布 FY2021Q3 业绩 (2021 年 8 月-2021 年 10 月)。(1) 收入: FY21Q3 公司实现营收 73.89 亿欧元, 同比增加 22.09%, 较 FY19Q3 增加 5.56%。公司收入较疫情前略有增长, 主要系公司持续改善供应链管理。截止三季度末, 线下门店已全部恢复运营, FY21Q3 门店数量相比 19 年同期减少 11%。FY2021H1 实现收入 119.36 亿欧元, 同比增加 48.59%。(2) 归母净利润: FY21Q3 公司实现归母净利润 12.28 亿欧元, 同比增加 41.80%, 较 FY19Q3 增加 4.87%。FY2021H1 实现归母净利润 12.72 亿欧元, 去年同期为-1.95 亿欧元。(3) 毛利率: FY21Q3 为 60.91%, 同比增加 0.44pct, 较 FY19 增加 0.14pct。毛利率提升主要系公司严格控制运营费用、提升运营效率, 以及受益于门店租金重新谈判。FY2021H1 毛利率为 57.9%, 同比增加 1.7pct。

(4) 营业利润率: FY2021Q3 为 21.75%, 同比增加 2.85pct, 较 FY19 增加 0.21pct; FY2021H1 为 14.1%, 同比增加 16.6pct。(5) SG&A 费用率: FY2021Q3 为 29.40%, 同比减少 0.55pct, 较 FY19 增加 0.84pct; FY2021H1 为 33.51%, 同比减少 4.16pct。(6) 净利率: FY2021Q3 为 16.62%, 同比增加 2.31pct, 较 FY19 减少 0.11pct; FY2021H1 为 10.7%, 同比增加 13.1pct。

门店数量。FY2021Q3 期末公司门店合计 6657 家, 同比减少 540 家, 环比 FY2021Q2 期末增加 76 家。其中 FY2021Q3 期末 Zara 品牌门店合计 1975 家, 同比减少 130 家, 环比 FY2021Q2 期末减少 4 家。

资产负债表。(1) 现金及等价物 (剔除短期投资): FY2021Q3 期末为 87.20 亿欧元, 同比增加 23.41%。(2) 应收账款: FY2021Q3 期末为 9.09 亿欧元, 同比增加 15.50%。(3) 应付账款: FY2021Q3 期末为 81.04 亿欧元, 同比增加 18.44%。(4) 库存: FY2021Q3 期末为 36.5 亿欧元, 同比增加 19.01%。

经营效率。(1) 经营性现金流: FY2021Q3 为 54.31 亿欧元, 同比增加 62.90%。(2) ROE: FY2021Q3 为 8.21%, 同比增加 2.10pct。

运营指标。(1) 应收账款周转天数: FY2021Q3 为 12.07 天, 同比减少 1.16 天。(2) 应付账款周转天数:

FY2021Q3 为 235.14 天, 同比减少 34.56 天。(3) 库存周转天数: FY2021Q3 为 111.27 天, 同比减少 6.40 天。

业绩展望:(1) 公司将持续降低资本密集度, 提高盈利能力, 坚持可持续发展。基于前三季度业绩, 公司预计 FY2021 毛利率约为 57.5% ($\pm 50\text{bps}$)。(2) 公司将持续整合线上线下店, 加大线上渠道建设, 公司预计 FY2021 线上渠道收入占比约为 25%。

风险提示。全球疫情不确定性风险, 保持品牌价值和声誉能力的不确定性风险; 业务高度竞争性风险。

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_31739

