纺织服装行业全球观察之 HENNES MAURITZ AB FY21H1：线上业务持续高增长 拟加快线上布局

核心观点：

H&M 公布 FY2021H1 业绩（2020 年 12 月-2021 年 5 月）。（1）收入：FY21H1 公司实现营收 865.69 亿瑞典克朗，同比增加 3.54%；FY21Q2 公司实现收入 465.09 亿瑞典克朗，同比增加 62.26%。FY21Q2 营收恢复增长主要系疫情得到有效控制，需求端有所恢复，线下门店闭店数大幅减少，从二季度初的 1300 家下降到季末的 140 家。(2) 归母净利润：FY21H1 公司实现归母净利润 16.97 亿瑞典克朗(FY20H1 亏损 30.63 亿瑞典克朗)；FY21Q2 公司实现归母净利润 27.67 亿瑞典克朗（FY20Q2 亏损 49.91 亿瑞典克朗)。（3）毛利率：

FY21H1 为 50.95%，同比增加 1.53pct；FY21Q2 为 53.86%，同比增加 7.52pct。FY21Q2 毛利率提升主要系良好的成本控制。（4）营业利润率：FY21H1 为 3.15%，同比增加 7.33pct；FY21Q2 为 8.28%，同比增加 29.87pct。（5）销售及管理费用率：FY21H1 为 35.72%，同比减少 3.68pct；FY21Q2 为 34.43%，同比减少 12.87pct。(6) 净利率：FY21H1 为 1.96%，同比增加 5.62pct；21Q2 为 5.95%，同比增加 23.36pct。

按渠道。（1）线上：FY21H1 实现营收约 328.96 亿瑞典克朗，同比增加 39%。（2）线下：FY21H1 实现营收约 536.73 亿瑞典克朗，同比减少 10%。

按地区。（1）美国：FY21H1 实现收入 125.64 亿瑞典克朗，同比增加 31.22%；FY21Q2 实现收入 71.11 亿瑞典克朗，同比增加 203.76%。

（2）德国：FY21H1 实现收入 108.90 亿瑞典克朗，同比减少 15.78%；FY21Q2 实现收入 62.97 亿瑞典克朗，同比增加 21.40%。(3)中国：FY21H1 实现收入 40.12 亿瑞典克朗，同比减少 8.26%；FY21Q2 实现收入 16.24 亿瑞典克朗，同比减少 28.11%。（4）英国：FY21H1 实现收入 54.80 亿瑞典克朗，同比增加 3.79%；FY21Q2 实现收入 33.08 亿瑞典克朗，同比增加 89.14%。（5）其他：FY21H1 实现收入 536.23 亿瑞典克朗，同比增加 4.22%；FY21Q2 实现收入 281.69 亿瑞典克朗，同比增加 64.46%。

门店数量。截至 FY21H1 期末，公司门店数量 4913 家，同比减少 145 家，环比 FY2020 减少 105 家。

运营指标。（1）现金及等价物（剔除短期投资）：期末为 234.34 亿瑞典克朗，同比增加 84.46%。（2）存货：

期末为 358.66 亿瑞典克朗，同比减少 10.34%。（3）存货周转天数：FY21H1 为 147.83 天，同比增加 2.8 天。

业绩展望：（1）随着疫情得到控制，公司线下门店逐步恢复营业，截至公告日，线下闭店数 95 家。（2）将加速渠道整合及扩张。线下渠道，预计 FY2021 全年净关店 250 家，并就不超过 1/3 门店合同重新谈判，以优化门店数量及位置。线上渠道，FY21Q2 电商平台 Zalora 成功在印尼、菲律宾、马来西亚、新加坡上线，下半年拟拓展柬埔寨市场；公司持股的二手交易平台 Sellby 已布局欧洲 24 个市场，拟加大推广至另外 20 个市场。

https://www.yunbaogao.cn

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

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_33298