



# 纺织服装行业：中报密集披露期 关注终端销售快速恢复的公司



## 投资要点

健盛集团发布 2021 年半年度报告, 21Q2 净利较 19 年同期降幅环比收窄, 棉袜业务量价齐升: 21H1, 公司实现营收、归母净利、扣非净利 9.11/1.08/1.00 亿元, 同比增长 25.10%/96.40%/155.76%, 较 19 年同期+10.15%/-24.82%/-15.97%; 21Q2 上述指标分别为 4.97/0.61/0.53 亿元, 较 19 年同期+17.34%/-18.93%/-26.39%, Q2 净利降幅收窄。分产品看, 棉袜需求旺盛, 同时公司对棉袜价格进行上调, 量价齐升下公司 21H1 棉袜业务营收 6.74 亿元/+27.6%, 较 19 年同期增长 28.4%; 无缝业务由于客户调整, 营收实现 2.37 亿元/+18.6%, 较 19 年同期下滑 19.1%。21H1 公司整体毛利率为 27.75%, 略低于疫情前水平, 销售/管理/财务/研发费用率分别为 3.32%/9.75%/1.38%/2.89%, 财务费用率增加 1.14pct 系贷款利息支出增加及汇兑损失影响, 叠加其他收益大幅减少, 公司整体净利率为 11.86%, 同比提升 4.31pct, 较 19 年同期下降 5.52pct。

本周纺织服装板块表现跑赢大盘: 本周(08.09-08.13), SW 纺织服装板块上涨 1.39%, 其中 SW 纺织制造板块上涨 2.04%, SW 服装家纺上涨 1.08%, 纺织服装板块跑赢大盘 0.89 个百分点。从板块的估值水平看, 目前 SW 纺织服装整体法 (TTM, 剔除负值) 计算的行业 PE 为 21.31 倍, 低于近 1 年均值。本周涨幅前 5 的纺织服装板块公司分别为: 乔治白 (+26.7%)、巨星农牧 (+12.92%)、浙江自然 (+12.69%)、\*ST 环球 (+12.25%)、新澳股份 (+10.8%); 本周跌幅前 5 的纺织服装板块公司

分别为：欣贺股份 (-8.81%)、华利集团 (-8.73%)、ST 贵人 (-6.53%)、\*ST 拉夏 (-6.27%)、比音勒芬 (-5.26%)。

### 行业重要新闻：

1.Champion 母公司第二季度收入增长 13%。HanesBrands 发布了 2021 年第二季度业绩，截至 2021 年 7 月 3 日，Champion 母公司 HanesBrands 总收入同比增长 13%至 17.5 亿美元。按产品类别分，内装基础产品的收入增长了 48%，每个产品类别都有两位数的增长，运动服装销售额增长 2.36 亿美元，同比增长了 140%。

2.Forever21 母公司 21 亿欧元收购锐步。德国运动服饰集团 adidas 周四发布声明宣布，已和美国品牌管理公司 AuthenticBrandsGroup 达成协议，将把旗下品牌 Reebok 锐步以 21 亿欧元的价格出售给后者，交易最快将于明年第一季度完成。阿迪达斯最初以 31 亿欧元价格收购锐步。

3 李宁 2021 年上半年净利润超去年全年。期内收入达 101.97 亿元 /+65.0%，净利润为 19.62 亿元/+187.2%，超过了去年全年的净利润 16.98 亿元。和 2019 年同期相比，李宁公司的收入上升了 63%，净利润上升了 146.8%。2021Q2，公司流水录得 90%-100%低段增长，线下录得 90%-100%低段增长，电商渠道录得 90%-100%的高段增长。截至 2021Q2，李宁国内店铺数量（不包括李宁 YOUNG）共计 5,704 个，较上一季末净减少 80 个，本年迄今净减少 208 个，八代形象店铺占比已超过 30%。今年 7 月，李宁正式发布了与传奇滑板选手 ErikEllington 合作

的 LI-NINGxErikEllington 灵腾签名鞋款，这也是李宁旗下首条滑板线产品。

公司重要公告：【太平鸟】2021 年半年度业绩快报公告；【新澳股份】2021 年半年度报告；【健盛集团】2021 年半年度报告；【李宁】截至 2021 年 6 月 30 日止六个月之中期业绩公告；【金发拉比】2021 年半年度报告；【日播时尚】

关于获得政府补助的公告；【航民股份】2021 年半年度报告投资建议：纺织制造板块，21Q2 我国纺织业景气指数环比继续提升，达到 2012 年以来的最高水平，纺织业 21H1 产能利用率达到 79.7%，行业景气度升至高位，生产形势持续向好。内需及海外终端市场需求持续回暖趋势下，多家纺企上半年业绩恢复较好。建议继续关注纺企龙头申洲国际、百隆东方、健盛集团和华孚时尚。服装板块，国货品牌自身产品、渠道、品牌力不断强化，同时品牌认可度受疆棉和鸿星尔克事件影响不断提升，建议继续积极关注（1）兼具高景气和政策红利的运动服饰赛道龙头公司安踏体育、李宁；（2）细分赛道龙头森马服饰、海澜之家、周大生、波司登、太平鸟。

**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\\_34331](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_34331)

