



# 纺织服装行业全球观察之 GAP： 业绩稳步恢复 公司上调全年 业绩预期



## 核心观点:

GAP 公布 FY21Q2 业绩 (2021 年 5-7 月)。(1) 收入: FY21H1 收入 82.02 亿美元, 同比增加 52.40%; FY21Q2 收入 42.11 亿美元, 同比增加 28.58%。(2) 归母净利润: FY21H1 归母净利润 4.24 亿美元, 去年同期为-9.94 亿美元; FY21Q2 归母净利润 2.58 亿美元, 去年同期为-0.62 亿美元。收入和归母净利润的恢复主要系疫情转好零售环境恢复以及线上销售的稳步增长。(3) 毛利率: FY21H1 为 42.10%, 同比增加 15.77pct; FY21Q2 为 43.29%, 同比增加 8.21pct。毛利率增加主要系线上销售增长、关闭低效门店、租金谈判节约成本以及低折扣策略。(4) 销售及管理费用率: FY21H1 为 34.19%, 同比减少 13.90pct; FY21Q2 为 33.58%, 同比增加 0.72pct。

(5) 净利率: FY21H1 为 5.17%, 同比增加 23.64pct; FY21Q2 为 6.50%, 同比增加 6.99pct。

按品牌。(1) OldNavy: FY21H1 实现收入 46.70 亿美元, 同比增加 59.99%; FY21Q2 实现收入 23.90 亿美元, 同比增加 27.06%。(2) GAPGlobal: FY21H1 实现收入 18.60 亿美元, 同比增加 42.31%; FY21Q2 实现收入 9.74 亿美元, 同比增加 54.55%。(3) BananaRepublic: FY21H1 实现收入 8.84 亿美元, 同比增加 42.31%; FY21Q2 实现收入 4.95 亿美元, 同比增加 74.91%。(4) Athleta 及其他: FY21H1 实现收入 7.88 亿美元, 同比增加 34.93%; FY21Q2 实现收入 3.52 亿美元, 同比增加 7.32%。

按地区。(1)美国: FY21H1 实现收入 69.95 亿美元, 同比增加 54.62%; FY21Q2 实现收入 35.71 亿美元, 同比增加 29.24%。(2) 加拿大: FY21H1 实现收入 5.74 亿美元, 同比增加 55.14%; FY21Q2 实现收入 3.13 亿美元, 同比增加 33.19%。(3) 亚洲: FY21H1 实现收入 3.34 亿美元, 同比增加 13.22%; FY21Q2 实现收入 1.54 亿美元, 同比减少 11.49%。(4) 欧洲: FY21H1 实现收入 1.90 亿美元, 同比增加 47.29%; FY21Q2 实现收入 1.18 亿美元, 同比增加 63.89%。(5) 其他地区: FY21H1 实现收入 1.09 亿美元, 同比增加 70.31%; FY21Q2 实现收入 0.55 亿美元, 同比增加 77.42%。

门店数量。FY21H1 末门店合计 3494 家, 相比 FY21Q1 减少 77 家, 主要系公司持续关闭低效门店。

运营指标。(1) 应付账款周转天数: FY21H1 为 63.0 天, 同比减少 0.6 天; FY21Q2 为 58.9 天, 同比增加 2.8 天。(2) 库存周转天数: FY21H1 为 89.7 天, 同比减少 10.2 天; FY21Q2 为 83.3 天, 同比增加 6.7 天。

业绩展望:(1) 公司基于 FY21H1 业绩表现上调全年业绩指引, 营收增幅由 21-25%上调至 30%, 营业利润率由 6%上调至 7%, 每股收益由 1.55-1.70 美元上调至 1.90-2.05 美元。(2) 战略性扩张, 以提升市场份额。公司将于 2021 年关闭 75 家 GAP 和 Banana Republic 门店, 开设 30-40 家 Old Navy 和 20-30 家 Athleta 门店。

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\\_34765](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_34765)

