



纺织服装行业：中报兑现行业复苏 板块热点向上游制造扩散



核心观点

行情回顾：全周沪深 300 指数上涨 1.21%，创业板指数上涨 2.01%，纺织服装行业指数上涨 2.38%，表现强于沪深 300 和创业板指数，其中纺织制造板块上涨 1.36%，品牌服饰板块上涨 3.1%。个股方面，我们覆盖的波司登、海澜之家和富安娜等取得了正收益。

海外要闻：(1) 费德勒投资的瑞士跑鞋品牌 On 昂跑计划以最高 80 亿美元估值赴美上市。(2) 资生堂集团出售 BareMinerals、LauraMercier 收购 11 年来账面浮亏 13 亿美元。(3) 销售未能恢复疫情前水平，Nordstrom 股价狂泻两成。

行业与公司重要信息：(1) 老凤祥：公司上半年营业收入同比增加 19.27%；归母净利润同比增加 40.63%。(2) 丸美股份：公司上半年营业收入同比增加 10.09%，归母净利润同比减少 29.46%。(3) 歌力思：公司上半年营业收入同比增加 35.02%，归母净利润同比减少 28.92%。(5) 海澜之家：公司上半年营业收入同比增加 25.09%，归母净利润同比增加 74.19%。(6) 申洲国际：公司上半年营业收入同比增加 11.1%，归母净利润同比减少 11.4%。(7) 伟星股份：公司上半年营业收入同比增加 31.40%，归母净利润同比减少 4.28%。(8) 安踏体育：公司上半年营业收入同比增加 55.5%，归母净利润同比增加 132.1%。

本周建议板块组合：李宁、波司登、伟星股份、安踏体育和申洲国际。

本周组合表现：申洲国际-13%、伟星股份 0%、安踏体育-4%、李宁 10%

和波司登 14%。

投资建议与投资标的

本周纺织服装行业密集披露 2021 年中报,从已经披露中报来看:(1) 运动服饰、化妆品等高景气赛道延续了去年以来的较快增长,整体销售大幅超越 19 年的规模。(2) 在今年原材料价格大幅上涨的背景下,能够消化或者顺利传导成本压力的公司,都是实现了毛利率和净利润的显著增长,其中家纺、中高端休闲服饰、职业装、纱线、毛纺、辅料等细分行业表现突出。(3) 东南亚疫情、海运货柜紧张等因素对部分出口龙头订单交付带来一定的影响,但中长期并不影响这些龙头的竞争力。8 月底国内疫情基本得到控制,考虑到 7-8 月总体是消费淡季,9 月中秋国庆旺季开启预计有望部分弥补疫情带来的损失。今年部分出口制造龙头(比如伟星、浙江自然、百隆东方、新澳股份等)在行业需求复苏、订单回流、毛利率回升的带动下实现了靓丽的盈利增速,目前较低的估值仍值得积极关注。鉴于行业国潮深化的长期大趋势,叠加目前板块的低持仓和相对低估值,我们维持对板块“看好”评级。

子行业方面,我们中长期首选依然是高景气运动服饰和大美容(化妆品和医美)两大确定性赛道,其中运动服饰板块我们推荐李宁(02331, 买入)、安踏体育(02020, 买入)和申洲国际(02313, 买入)等,建议关注特步国际(01368, 增持)和滔搏(06110, 增持),大美容板块中长期看好珀莱雅(603605, 买入)、贝泰妮(300957, 增持)、建议关注上海家化(600315,

增持)、丸美股份(603983, 增持)、华熙生物(688363, 未评级)和爱美客(300896, 未评级)。短期传统服饰板块建议关注伟星股份(002003, 增持)、报喜鸟(002154, 未评级)、太平鸟(603877, 买入)、波司登(03998, 买入)、浙江自然(605080, 买入)、罗莱生活(002293, 增持)和富安娜(002327, 增持)等。

风险提示：全球疫情的反复、经济减速对国内零售终端的压力、贸易摩擦、棉价和人民币汇率波动等。

关键词：创业板 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_34799

