



纺织服装行业周报：出口制造和品牌服饰短期走势分化



核心观点

行情回顾：全周沪深 300 指数上涨 0.33%，创业板指数下跌 4.76%，纺织服装行业指数上涨 0.39%，表现强于沪深 300 和创业板指数，其中纺织制造板块上涨 3.38%，品牌服饰板块下跌 1.16%。个股方面，我们覆盖的申洲国际、波司登和鲁泰 A 等取得了正收益。

海外要闻：(1) LVMH 路威酩轩老板 Bernard Arnault 撤资家乐福。(2) 国际业务反弹，PVH 季度业绩超预期。(3) 香港零售业 7 月销售增长 2.9% 连续 5 个月放缓。

行业与公司重要信息：(1) 太平鸟：公司上半年实现营业收入 50.15 亿，同比增加 55.88%；实现归母净利润 4.11 亿，同比增加 240.52%。(2) 周大生：公司上半年实现营业收入 27.89 亿，同比增加 66.67%；实现归母净利润人民币 6.10 亿，同比增加 84.52%。(3) 森马服饰：公司上半年实现营业收入人民币 65.16 亿，同比增加 13.65%；实现归母净利润人民币 6.65 亿，同比增加 2980.24%。(5) 地素时尚：截至 8 月 30 日，云锋基金通过集中竞价方式累积公司股份 7,510,083 股，占公司总股本 1.56%。(6) 8/21~8/27 消费行业投融资情况：a. 精准护发品牌 Effortless 完成千万级人民币天使轮融资；b. 好物集合店番茄口袋完成 5000 万元 A 轮融资。

本周建议板块组合：申洲国际、伟星股份、安踏体育、李宁和波司登。
本周组合表现：申洲国际 7%、伟星股份 0%、安踏体育 4%、李宁 2% 和波司登 7%。

投资建议与投资标的

本周大小指数表现分化，沪深 300 指数明显跑赢创业板指数，纺织服装行业中上游纺织制造和下游品牌服饰板块的表现也差异较大，这种走势反映了当前市场对制造和消费两大板块不同的预期，在行业需求复苏、订单回流、毛利率提升的带动下，今年部分出口制造龙头实现了靓丽的盈利增速，考虑到东南亚疫情目前尚未得到有效控制，今年出口制造订单确定性高、能够消化或者顺利传导成本压力的公司，毛利率和净利润的弹性也会更大。另一方面 7-8 月国内疫情、汛情等因素对消费产生阶段性的负面影响，在经济走弱的预期下市场普遍对三四季度消费调低预期，品牌服饰板块估值也受到一定压制。我们认为，随着国内疫情基本得到控制，9 月中秋国庆旺季开启将部分弥补疫情带来的损失，后续终端零售的有效恢复有望改善品牌服饰的估值水平。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_34958

