



深度*行业*纺织服饰行业点评： “新十条措施”持续优化防疫 政策 服装零售有望受益



2022 年 12 月 7 日，国务院联防联控机制综合组印发了《关于进一步优化落实新冠肺炎疫情防控措施的通知》，提出“新十条措施”，放松封控隔离及核酸检测要求。随着防控政策优化，线下消费复苏可期，服装线下零售预计有所恢复，收入恢复弹性较好的服企和稳增长标的有望表现较好。

防疫“新十条措施”发布，放松封控隔离及核酸检测要求。2022 年 12 月 7 日，国务院联防联控机制综合组印发了《关于进一步优化落实新冠肺炎疫情防控措施的通知》，针对“二十条措施”实施过程中存在的问题，提出“新十条措施”，进一步精准化、科学化疫情防控。“新十条措施”放宽了防控隔离及核酸检测要求，具体包括以下几方面：1) 高风险区按楼栋单元、楼层住户划定，不得随意扩大，连续 5 天无新增病例及时解封；2) 具备条件的无症状感染者和轻型病例可居家隔离；3) 核酸检测范围、频次缩小，非特殊场所不要求提供核酸证明及健康码；4) 不再对跨区流动人员查验核酸证明及健康码，不再开展落地检。这些措施的落实将最大限度减少疫情对生产生活秩序和经济社会发展的影响。

防控优化后线下消费复苏可期，服装线下零售预计有所恢复。“新十条措施”在隔离方式和核酸检测方面持续进行边际优化，放宽常规化核酸检测查验要求，对跨省市人群流动管理政策持续放松，预计人员跨省市、跨区域流动将得到促进；线下除特定场所外不再要求提供核酸阴性证明且不再查验健康码，预计推动线下零售环境回暖，服装线下门店客流量有望回升。

疫情后周期防疫政策优化背景下，收入恢复弹性较好的服企和稳增长标的有望表现较好。在“新十条措施”利好线下消费复苏的环境下，看好收入恢复弹性较好及稳增长标的，大众休闲品牌和中高端女装龙头线下渠道布局完善，预计在线下零售恢复下收入恢复弹性较好，业绩修复未来可期。疫情期间，稳增长标得益于自身品牌龙头优势及低频消费属性，营收稳健增长，随着疫情后周期线下消费回暖，品牌全渠道建设质效双升，未来有望延续较好态势。

投资建议：把握疫情后周期两条投资主线 1) 高收入恢复弹性主线：重点推荐太平鸟：线下门店布局广泛，品牌持续年轻化，数字化转型不断深入，发展趋势较好；海澜之家：通过数字化建设和集团平台优势实现各品牌贯通互补，打造多元产品矩阵；森马服饰：加强品牌建设，年轻化时尚化趋势明显，业绩有望向好；歌力思：线下直营渠道布局成熟，多品牌矩阵搭建完善、前景可期；地素时尚：全方位、深层次覆盖中高端女装市场，未来有望保持领先地位；欣贺股份：注重线下直营门店与线上电商网络多渠道销售，多品牌矩阵不断强化。2) 稳增长主线：重点推荐稳增长标的比音勒芬·佳佰拥有高尔夫运动基因 在高端休闲服饰行业脱颖而出

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_49932

