



# 纺织服装行业周报：7-8 月终端零售虽承压 看好下半年旺季来临



本期投资提示：

8月社会消费品零售总额同比增长2.5%，增速环比降低6.0pct，两年平均增长1.5%。

零售增速放缓主因源于8月部分地区疫情的反弹。从结构上来看，疫情属暂时性冲击，长期来看消费需求有望提升，看好中国消费的韧性以及成长性。行业洗牌之后龙头企业强者愈强，继续把握内需导向的核心资产和行业龙头。

纺织服装：7-8月社零数据噪音压制，但不改下半年纺服板块“低估值回归、高业绩弹性”

的戴维斯双击行情延续，珍惜国货崛起背景下优质龙头的低位上车机会，继续看好终端高景气的运动产业链、受益于消费升级的国货轻奢品牌以及低估值、高股息的价值坚守标的。

化妆品医美：21H1化妆品板块营收增速提升，医美行业实现低基数反弹，终端消费持续高景气。板块短期政策调控影响市场情绪，长期利于营造健康稳定的行业发展与行业龙头集中度提升。下半年旺季来临，继续看好行业中长期成长空间。

本周纺织服装板块表现强于市场。2021年9月13日至2021年9月17日期间，申万纺织服装指数下降2.16%，强于申万A指数0.39pct。其中，申万服装家纺指数下降2.11%，强于申万A指数0.45pct；申万纺织

制造指数下降 2.28%，强于申万 A 指数 0.28pct。

本周重点回顾：

化妆品大会：中国化妆品品牌的发展需持续洞察消费者需求，瞄准细分赛道，以基础研究和应用为核心，打造品牌力，进行全渠道布局，完善产品矩阵，从而打破国际品牌垄断，实现品牌长期增长。当前消费者对产品效果需求不断提升，未来化妆品市场仍具较大发展空间。

华利集团近况更新：国内外新客户主动提出合作意愿，订单需求完全无忧，产能供不应求预计将持续 2-3 年。越南工厂运转正常，预计 9 月底员工接种率可达 50%以上，将通过新开工厂、两班倒、收设卫星工厂积极扩产。今年主要产能增量在越南北部，明后年印尼、缅甸工厂落地。未来有望晋升全球最大的运动鞋专业制造商。

投资分析意见：运动产业链、国货轻奢、低估值价值坚守，仍是纺织服装下半年主要进攻方向；化妆品增长提速，医美持续高景气，高成长赛道回调迎来布局机会。推荐：1) 服装家纺：安踏体育、比音勒芬、欣贺股份、海澜之家，建议关注李宁、报喜鸟；2) 化妆品及电商：爱美客、贝泰妮、华熙生物、青松股份；3) 纺织制造：华利集团、新澳股份，建议关注申洲国际。

风险提示：若新型冠状病毒感染肺炎疫情影响时间较长，终端消费需求疲软，业绩可能不及预期。宏观经济波动、国际贸易冲突等风险，可导

致汇率及棉花等原材料价格出现大幅波动。化妆品医美相关政策监管趋严，  
可导致渠道拓展及品牌化不及预期

关键词: 新型冠状病毒 棉花 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\\_26854](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_26854)

