



深度*行业*纺织服装行业点评： 越南疫情管控影响体育龙头 Q4 有望逐步恢复



耐克 2021 年第一财季集团营收同比增长 16%，收入增长较为稳定，其中大中华区营收同增 11%至 19.82 亿美元。线上在数字化战略优势凸显背景下保持较好增长，营收同增 29%。耐克公司上游供应商受疫情影响逐渐改善，随着越南疫情防控的推进，产能逐渐复苏，长期增长逻辑不变。

耐克公司零售收入持续增长，线上渠道规模进一步扩大。耐克 2021 年第一财季集团营收为 122.5 亿美元，同比增长 16%，收入增长稳健。分产品来看，耐克鞋类仍为营收贡献主力，叠加以瑜伽业务主导的女性服装业务需求强劲，业绩增长保持稳健向好态势。分品牌来看，2021Q1 匡威营收同增 12%至 6.29 亿美元，其他品牌营收同增 16%至 116.4 亿美元。分区域来看，2021Q1 耐克大中华区营收同增 11%至 19.82 亿美元。线上方面，耐克数字化战略优势凸显，营收同增 29%，业绩增长乐观。

耐克公司上游供应商受疫情影响逐渐改善，长期增长逻辑不变。上游方面，耐克在华主要供应商为申洲国际和华利集团，且代工厂都位于越南。现阶段，越南疫情防控效仿中国大陆，出入境严格监管与疫苗接种推进并重，较前期高点相比，每日新增病例有所下降。申洲国际位于工业区，受疫情波及较大，但随着越南疫情防控的推进，生产经营活动将逐步恢复。华利集团工厂避开人员密集的工业区，因而受疫情影响较小。随着疫苗接种工作推进，有序推进海外产能扩张。从长期来看，上游纺织行业长期增长逻辑不变。

8 月服装销售虽略微波动，我们依旧关注业绩恢复情况较好的标的。

大众休闲服饰行业推荐海澜之家、森马服饰、太平鸟。中高端服饰推荐比音勒芬、地素时尚，建议关注欣贺股份。体育服饰推荐安踏体育、李宁、特步国际。上游纺织制造方面，虽然近期东南亚疫情反复，但越南已开始计划疫情后经济复苏计划，推荐产能布局完善的制造龙头申洲国际，建议关注华利集团。

板块复查：创业板(-4.55%)，深证成指(-3.69%)，沪深300(-3.57%)，上证综指(-2.53%)。纺织服装行业跌幅为1.46%，在申万行业中涨幅居中，纺织制造子板块跌幅为1.13%，服装家纺子板块跌幅为1.62%。

重点公司公告：稳健医疗(300888.SZ)：关于回购股份方案的公告；稳健医疗(300888.SZ)：关于大股东减持股份计划的预披露公告；探路者(300005.SZ)：关于收购北京芯能电子科技有限公司60%股权的公告；航民股份(600987.SH)：关于持股5%以上股东减持股份计划公告

行业新闻：瑞士运动品牌「On 昂跑」在纽约证券交易所挂牌上市，股票代码为“ONON”，发行价为24美元每股，开盘当日股价大涨45.83%；9月20日，奢侈品牌MaxMara正式入驻天猫开设旗舰店，发售全线产品，并为消费者提供多种福利，现已吸引逾8万粉丝关注；9月16日至17日，申洲国际集团与四川美姑县举行座谈并签订战略合作框架协议，双方就开展务实合作进行了深入交流，达成了广泛共识。

风险因素：疫情不确定风险，消费复苏不及预期。

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_27100

