



纺织服装行业周报：板块三季报压力提前释放 静待终端消费恢复



核心观点

行情回顾：全周沪深 300 指数上涨 0.35%，创业板指数上涨 1.15%，纺织服装行业指数下跌 4.05%，表现弱于沪深 300 和创业板指数，其中纺织制造板块下跌 3.98%，品牌服饰板块下跌 4.1%。个股方面，我们覆盖的九牧王、安踏体育、申洲国际和华利集团等取得了正收益。

海外要闻：(1) Nike 耐克在华销售增长放缓至 1%，越南停产导致供不应求。(2) 瑞表 8 月出口较疫情前轻微下跌最大市场中美轮流坐庄。(3) 订阅电商 StitchFix 全年收入首次突破 20 亿美元。

行业与公司重要信息：(1) 富安娜：公司第二期限限制性股票激励计划预留授予部分第四个解锁期解锁条件成就，可解锁的限制性股票数量为 68.484 万股，占股本总额的 0.0826%。(2) 稳健医疗：9 月 28 日，公司首次通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 7.52 万股，占公司总股本的比例为 0.0176%。(3) 华利集团：近日，公司如期赎回募集资金购买的已到期理财产品，赎回本金 5 亿元，获得收益 443.73 万元。

(4) 9/25~9/30 消费行业投融资情况：a.时尚奢侈品交易平台识季完成 4000 万美元 B 轮融资；b.智能男装定制企业码尚定制完成数千万元 B+ 轮融资；c.

高端美妆零售品牌 HAYDON 黑洞完成 1 亿美元 A+ 轮融资。

本周建议板块组合：李宁、安踏体育、华利集团、伟星股份和波司登。

本周组合表现：李宁 2%、安踏体育 3%、华利集团 2%、伟星股份-10%和波司登-5%。

投资建议与投资标的

节前 4 天纺织服装板块延续了较弱的表现，下半年以来终端消费的疲软使得品牌服饰龙头在近期普遍出现了持续向下调整，板块估值和后续盈利预期也受到大环境的压制，另一方面前期表现相对更强的制造板块，在最近能耗管控限电措施的影响下，短期股价也有所下跌，使得整个行业相对沪深 300 和创业板指数跌幅更大。国庆长假外盘表现较弱，其中港股运动服饰和其他可选消费龙头整体走弱，预计会对下周 A 股可选消费开盘带来一定的压力。在经济走弱的预期下当前市场普遍对下半年消费较为悲观，品牌龙头估值又回到了历史低位，三季报压力得到较大的提前释放。但是考虑到目前板块的低持仓和相对低估值，特别是市场整体对板块较低的预期，我们热瓦内当前时点是细分行业龙头不错的左侧布局时点，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）、华利集团（300979，增持）和申洲国际（02313，买入）等，建议关注特步国际（01368，买入）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, 买入)、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)、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_27851

