



纺织服装行业周报：服装 10 月 社零降幅环比收窄 继续看好 服装及代工龙头



服装社零数据下滑主要系双 11 挤出效应，降幅环比收窄本周重点推荐标的

运动休闲龙头组合:安踏体育、李宁、波司登、海澜之家、森马服饰、太平鸟；代工龙头拐点组合：华利集团、申洲国际、开润股份；其他子板块组合：稳健医疗。

11 月 15 日，国家统计局公布 10 月社零数据。服装鞋帽、针纺织品类 10 月零售总额为 1227 亿元，同比减少 3.3%；1-10 月累计销售总额为 10861 亿元，同比增长 17.4%。10 月服装鞋帽零售下滑主要系：(1) 2021 年双 11 购物节的挤出效应，消费者的需求延后；(2) 10 月上半月温度较高影响换季需求；(3) 疫情反复影响服装鞋帽线下门店客流。2021 年 8/9/10 月服装鞋帽、针纺织品类零售的同比变动分别为 -6.0%/-4.8%/-3.3%，降幅环比收窄。我们预计随着 11 月全国降温，服装鞋帽销售旺季将来临，换季需求将释放，社零数据将会改善。

On 昂跑业绩亮眼，功能性产品仍是鞋服行业中最好板块瑞士跑鞋品牌 OnRunning 的母公司，On 昂跑控股有限公司在 2021 年 11 月 16 日发布了截至 2021 年 9 月 30 日的第三季度财报，2021 财年 Q3 On 昂跑实现收入 2.18 亿瑞士法郎，同比增长 67.6%；前三季度实现收入 5.3 亿瑞士法郎，同比增长 77.2%，预计 2021 财年的销售收入为 7.1 亿瑞士法郎左右。盈利能力来看，公司 2021 财年 Q3 毛利率为 60.2% (+5.7pct)，前三季度毛利率为 59.7% (+4.3pct)。

第三季度调整后 EBITDA 为 0.38 亿瑞士法郎 (+67.9%)，利润率为 17.4%；前三季度 EBITDA 为 0.85 亿瑞士法郎(+121.0%)，利润率为 16.0% (+3.2pct)。

华利集团从 2021 年开始与 Onrunning 进行合作，目前合作进展顺利。随着产能加速释放，我们预计 2022 年华利集团将成为 Onrunning 的第一大供应商。OnRunning 的高速增长说明具备功能属性的运动鞋服板块依然是鞋服行业中最好的子板块。我们重点推荐华利集团，以及同为优秀代工企业的申洲国际和开润股份。

周数据：国产品牌运动鞋服继续保持较快增长阿里平台运动鞋服周数据：2021W46 (2021.11.08-2021.11.14) 各运动品牌的鞋服在淘宝和天猫的销售情况分别为：李宁 6.42 亿元 (+22.28%)、FILA5.25 亿元 (+27.71%)、安踏 5.51 亿元 (+6.72%)、特步 1.86 亿元 (-2.63%)、耐克 8.94 亿元 (-26.82%)、阿迪达斯 7.26 亿元 (-35.57%)、彪马 1.67 亿元 (-42.88%)、NewBalance1.85 亿元 (+5.18%)、斯凯奇 2.24 亿元 (+11.26%)、安德玛 0.76 亿元 (-38.94%)、MLB0.75 亿元 (+70.65%)、迪卡侬 0.29 亿元 (-13.66%)，继续看好运动服饰龙头安踏体育和李宁。森马服饰：2021 双 11 森马电商全渠道 GMV 为 23 亿元 (+33.8%)，其中巴拉巴拉品牌约为 12 亿元，森马品牌约为 7.5 亿元，迷你巴拉巴拉品牌约为 2.5 亿元。巴拉巴拉品牌增长 40%+，森马品牌增长 30%+。

以毛利率来看，森马品牌毛利率增幅在 10pct 以上，巴拉巴拉品牌毛

利率增幅在个位数。森马电商持续领跑服装行业电商业务，持续看好。

风险提示：国内外疫情反复影响终端销售，海外疫情扩散影响品牌供应链。

关键词：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_29816

