



纺织服装行业：上半年化妆品 与黄金珠宝保持高景气 服装 消费积极恢复



核心观点

行情回顾：全周沪深 300 指数上涨 0.5%，创业板指数上涨 0.68%，纺织服装行业指数下跌 0.37%，表现弱于沪深 300 和创业板指数，其中纺织制造板块下跌 0.89%，品牌服饰板块下跌 0.06%。个股方面，我们覆盖的太平鸟、周大生和海澜之家等取得了正收益。

海外要闻：(1) LVMH 旗下全球最大消费品私募投资公司 LCatterton 寻求上市。(2) Burberry 最新季报：正价可比销售额增长 121%，2022 财年取得良好开端。(3) Zara 母公司 Inditex 2020 年减产 17%，进一步强化“邻近生产”。

行业与公司重要信息：(1) 锦泓集团：公司预计 2021 年上半年实现营业收入 19.63 亿元，同比增长 73.80%；预计实现归属于上市公司股东的净利润 1.33 亿元。(2) 壹网壹创：公司披露 2021 年限制性股票激励计划(草案)，该激励计划拟向激励对象授予的限制性股票数量总计不超过 141.58 万股，约占公司总股本的 0.6543%。(3) 周大生：公司预计 2021 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润 6.00 亿元-6.20 亿元，同比增长 81.52%-87.57%。(4) 7/10~7/16 消费行业投融资情况：a.贴身衣物品牌 NEIWAI 内外完成 1 亿美元 D 轮融资；b.母婴品牌 BabyColour 完成千万级人民币天使轮融资；c.美容护理品牌 inFace 完成数千万元人民币 Pre-A 轮融资。

本周建议板块组合：安踏体育、李宁、周大生、申洲国际和波司登。

本周组合表现：安踏体育 1%、李宁 1%、珀莱雅 3%、申洲国际-8%和波司登-1%。

投资建议与投资标的

周四统计局披露上半年社零数据，上半年国内社会消费品零售总额同比增长 23.0%，两年平均增速为 4.4%，除汽车以外的消费品零售额增长 22.2%。

6 月社零同比增长 12.1%，对比 19 年同期增长 10%，两年平均增速为 4.9%，除汽车以外的消费品零售额同比增长 13.1%。上半年实物商品网上零售同比增长 18.7%，其中穿类商品增长 24.1%。可选消费品中，由于低基数效应的逐步减弱，6 月同比增速有所放缓，化妆品、服装鞋帽、金银珠宝分别同比增长 13.5%、12.8%与 26%(对比 19 年分别增长 36.77%、12.69%与 17.43%)，两年维度来看化妆品和金银珠宝的景气度相对更高，服装也有积极的恢复。展望下半年，考虑到行业逐步复苏和国潮深化的长期大趋势，同时叠加目前板块的低持仓和相对低估值，我们维持对板块“看好”评级，子行业方面，我们首选依然是高景气的运动服饰和大美容（化妆品和医美）两大确定性赛道，其中运动服饰板块推荐申洲国际(02313，买入)、安踏体育(02020，买入)、李宁(02331，买入)等，同时建议关注特步国际(01368，增持)和滔搏(06110，增持)，大美容板块中长期看好珀莱雅(603605，买入)、丸美股份(603983，增持)，建议关注上海家化(600315，增持)、贝泰妮(300957，增持)、华熙生物(688363，未评级)和爱美客

(300896, 未评级)。

短期我们建议关注中报预期良好、相对低估值或高分红的服饰珠宝消费龙头如太平鸟(603877, 买入)、森马服饰(002563, 买入)、海澜之家(600398, 买入)、波司登(03998, 买入)、罗莱生活(002293, 增持)、地素时尚(603587, 买入)和比音勒芬(002832, 未评级)等, 黑马标的建议关注报喜鸟(002154, 未评级)和浙江自然(605080, 未评级)。。

风险提示

全球新冠肺炎疫情的反复、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 新冠肺炎 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_33017

