



纺织服装时尚消费 2021 年度 下半年投资策略：行业复苏+ 国潮深化 本土品牌崛起正当 时



核心观点

2021 年上半年行业回顾：(1) 纺织制造：国内生产经营回到正轨，服装成衣出口表现坚挺；东南亚疫情扰动当地产能，为订单回流中国创造有利条件。(2) 品牌服饰及时尚消费：低基数下，上半年同比增速亮眼；疫情进一步加快了线上渗透率的提升，电商格局正在发生大小切换；线下渠道发展日趋理性，优化迭代、提升单店质量成为重点；新疆棉事件进一步助推品牌本土化浪潮。

2021 年上半年板块二级市场表现：板块否极泰来，春节以来行业指数跑赢沪深 300 与创业板指数，个股赚钱效应明显。上半年走出的牛股特征——(1) 高景气细分行业龙头，业绩与估值溢价双提升共同驱动强者愈强。(2) 小市值、低估值品种，短期向上拐点明确，高预期差之下带来股价大幅上涨。

2021 年下半年行业展望：(1) 内容电商新平台崛起成为差异化竞争的突破口。抖音电商在短期的爆发式增长，为品牌商提供了线上更多元、更多样化的发展路径，一方面，抖音用户较为宽泛，为品牌年轻化、目标客群更精准的营销投放提供了一个全新的平台；另一方面，传统电商流量红利接近尾声，非头部品牌空间被压缩，抖音为部分规模不大的品牌提供了一条差异化赛道，带动其电商收入的快速增长，甚至提供弯道超车的机会。在抖音、快手等直播社交类电商平台的增速成为今年行业以及各品牌电商销售增长的一大变量。(2) 民族自信+头部品牌夯实内功，开启本土

品牌新机遇。一系列国际贸易、政治、文化、制度等方面的摩擦，只会进一步推升 Z 世代对中国文化和本土元素的认同。同时本土龙头近年来背靠中国制造水平的提升和强大的产业配套能力，不断强化品牌建设、零售运营和供应链能力和数字化系统，向上突破寻求溢价，国内消费市场竞争格局正在潜移默化的迎来转折点。抓住这一轮消费观念、消费习惯、审美、购买渠道等各方面的升级，本土品牌有机会实现在国内市场竞争力的逆袭。

投资建议与投资标的

站在目前时点展望下半年，考虑到行业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)。

同时我们建议中短期关注中报预期良好、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

疫情反复和宏观经济的波动影响、贸易摩擦风险、棉价和汇率波动对出口型企业的冲击、电商格局演变和流量再分配等对品牌公司的可能影响等。

关键词: 创业板 疫情 直播

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_33619

