



深度*行业*纺织服装行业点 评：关注品牌红利释放及上游 优质制造



2021 年多家重点公司发布业绩预告,在全球疫情趋稳、消费需求回弹的共同催化下,业绩表现回弹。疫情得到控制,订单企稳,上游龙头公司快速复苏;下游企业优化渠道,提升品牌形象,拉动业绩增长,持续向好发展。

全球疫情趋稳、消费需求回弹,客户订单增加,上游重点公司业绩取得较好的复苏。2021 年海内外疫情得到有效控制,上游制衣制鞋等企业的国内外订单企稳,实现量价齐升,华利集团紧随疫情运动需求增加、运动鞋消费持续恢复的趋势,2021 年预计净利润 29.1~26.3 亿元,同比增长 40~55%。开润股份 2B 订单也显著回升,公司密切关注市场变化趋势、不断优化客户结构,2021 年预计净利润 1.45~1.95 亿元,同比增长 86.1~150.15%。

下游企业渠道进一步优化,品牌形象提升,拉动重点公司 2021 年业绩改善。体育服饰方面,在行业高景气度以及需求复苏的背景下,龙头公司安踏体育积极推动主品牌提质升级,2021Q4 零售流水增速良好,其中安踏品牌同 10~20%中段,FILA 品牌同增高单位数,其他品牌同增 30~35%,2021 年预计净利润同比增长不少于 35%;特步国际调整电商结构、促进渠道升级,2021Q4 流水增速环比逆势提升,线上线下全渠道零售销售增速达 20%~25%,2021 年预计净利润同比增长超过 70%。其他重点品牌服饰公司业绩也取得较好恢复,森马服饰发力产品创新、加快数字化转型,2021 年预计净利润 14.5~15.5 亿元,同比增长 79.97~92.38%。

十二月零售服装销售波动,一二月随春节旺季到来有望改善。12 月服装零售同比下降 2.3%,较 2019 年同期下降 0.20%,呈现波动态势。12 月由

于全国多省份出现疫情波动,同时对供给端生产和需求端消费产生影响,叠加外部消费环境影响,纺织服装零售情况有所波动。未来随着春节促销活动的进一步推进以及消费者筹备年货需求持续旺盛,一二月纺织服装零售情况有望回暖。

当前形势下,我们持续关注业绩表现较好的标的。大众休闲服饰重点推荐海澜之家、森马服饰。中高端服饰推荐比音勒芬、波司登、地素时尚。体育服饰方面,在行业高景气度以及需求复苏的背景下,重点推荐港股安踏体育、李宁、特步国际。家纺行业线上线下增长较好,重点推荐罗莱生活,建议关注水星家纺、富安娜。上游纺织制造方面,伴随海内外疫情得到有效控制,国内外订单企稳,重点推荐鞋类 ODM 一体化制造商华利集团;持续看好产能布局完善的制造龙头申洲国际,未来有望稳定增长,建议关注新澳股份。

板块复查:创业板(-4.14%),深证成指(-5.00%),沪深 300(-4.51%),上证成指(-4.57%)。纺织服装行业跌幅为 3.41%,纺织制造子版块跌幅为 3.98%,服装家纺子版块跌幅为 4.92%。

重点公司公告:开润股份发布业绩预告,报告期内,公司销售收入同比实现增长,营业收入预计比上年同期上升 13.18%—28.61%;森马服饰近日发布业绩预告,预计 2021 年归属于上市公司股东的净利润为 14.5 亿元至 15.5 亿元,同比增长 79.97%至 92.38%。

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_37230

