



深度*行业*纺织服饰行业点 评：6月零售改善明显 行业 低谷已过



6月服装零售同比增长1.2%，同比与环比有所恢复。各大公司陆续披露2022中期业绩预告，体育服饰整体经营情况较为稳健，大众休闲服饰与中高端服饰受疫情影响较大，预计疫情后销售情况将有所恢复。

2022年6月服装零售有所回暖。4、5月份由于全国疫情严控，服装行业受影响较大。随着疫情影响减弱，各地防疫政策逐步宽松，服装消费情况转暖，叠加618期间活动释放居民消费热情，6月服装零售同比增长1.2%，同比与环比有所恢复。1-6月服装零售同比降低6.5%。展望下半年我们预计短期内局部地区可能继续受疫情影响，但服装行业整体经营情况有望逐月改善。此外，2021下半年也受到疫情防控影响销售基数较低，所以下半年我们认为销售数据有望持续向好。

2022中期业绩预告陆续披露，体育服饰表现稳定。从已经披露中报业绩的公司来看，受疫情反复影响Q2重点公司业绩承压。分子板块看，上游纺织制造企业除部分受疫情影响较大，普遍展现了较好的稳定性。体育服饰板块Q2流水受疫情影响，但经营情况整体稳定，且呈现改善趋势，安踏与特步国际主品牌经营情况稳健，新品牌保持高速增长，其中特步国际H1收入与利润增速预计超35%。大众休闲服饰与中高端服饰Q2受疫情影响较大，森马服饰/太平鸟/歌力思H1净利润预计同降80.46%-86.47%/68%/74.8%，期待后续逐步复苏。

6月服装销售复苏背景下，建议关注疫情后周期快速恢复的品牌纺服龙头和上游竞争力不断增强的制造企业。大众休闲服饰重点推荐海澜之家、

森马服饰。中高端服饰推荐报喜鸟、比音勒芬、歌力思、波司登、地素时尚。体育服饰方面，重点推荐港股安踏体育、李宁、特步国际。

家纺行业，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，重点推荐鞋类 ODM 一体化制造商华利集团；看好产能布局完善的制造龙头申洲国际，及羊毛价格上涨下有望量价齐升的毛精纺纱龙头新澳股份。

板块复查：本周创业板(-2.03%)，深证成指(-3.47%)，沪深300(-4.07%)，上证综指(-3.81%)。纺织制造子板块跌幅为 5.73%，服装家纺子板块跌幅为 4.93%。

重点公司公告：森马服饰/太平鸟预计 H1 归母净利润为 0.9-1.3/1.3 亿元,同比减少 86.47%-80.46%/68%。歌力思预计 H1 归母净利润约 4700 万元，同比减少约 74.8%。特步国际预计 H1 实现收入和净利润同比增长不少于 35%。

行业新闻一览：红豆股份小程序业务 2021 年销售实现 2.89 亿，GMV 增长近 2 倍，CDM 会员新增达 220 万，消费会员复购同比提升 100%，净

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_44184

