



纺织服装行业投资周报：多家公司发布 Q3 业绩 ADIDAS 下调全年预期



核心结论

市场行情：1) A 股，本周沪深 300 指数下跌 2.59%，纺织服饰指数下跌 1.72%，小幅跑赢大盘 0.87pp。从行业指数整体表现看，印染(+0.87%) 表现相对最佳。

纺织制造行业中，周涨幅前五的公司：富春染织 (+2.19%)、华生科技(+0.07%)、华孚时尚(+0.00%)、开润股份(-0.86%)、安利股份(-1.23%) 表现相对较好。品牌服饰行业中，周涨幅前五的公司：比音勒芬(+3.15%)、众望布艺(+0.98%)、水星家纺(-0.08%)、欣贺股份(-0.12%)、地素时尚(-0.42%) 表现相对较好。从板块估值看，A 股服装板块 TTM 估值处于历史较低水平。2) 港股，恒生指数下跌 2.27%，恒生必需性消费指数下跌 4.54%，恒生非必需性消费指数下跌 3.59%。

港股纺服板块，重点个股多数下跌。从服装零售看，宝胜国际(+1.15%) 表现较好；从服装品牌看，361 度(+6.54%)、中国利郎(+6.29%) 表现较好；从服装制造看，裕元集团(-1.12%) 表现较好。从板块估值看，港股服装及服装制造板块 TTM 估值略低于历史估值的中位数水平。

行业跟踪：1) 8 月我国纺织品、服装出口同比皆实现正增长。我国纺织品服装出口额为 309.8 亿美元，同比+2.8%。其中，纺织纱线、织物及制品出口额为 124.9 亿美元；服装及衣着附件出口额为 184.9 亿美元。2) 9 月天猫平台销售额、京东、抖音销售额数据跟踪。天猫 9 月销售额同比增长前三的是昂跑 on (72%)，始祖鸟 Arc' teryx (63%)，亚瑟士 Asics

(61%); 京东9月销售额同比增长前三的是露露乐檬 Lululemon (500%), 迪卡侬 Decathlon (224%), 昂跑 on (190%); 抖音电商9月销售额环比增长前三的是亚瑟士 Asics (74%), 361度 (38%), 新百伦 Newbalance (38%)。

重要公告及新闻: 1) 安踏体育发布 2022Q3 最新营运表现。第三季度, 安踏品牌、FILA (斐乐) 品牌、所有其他品牌的产品零售金额分别同比录得中单位数的正增长、10%-20%低段的正增长、40%-45%的正增长。2) 李宁发布 2022Q3 最新运营情况。第三季度, 李宁销售点 (不包括李宁 YOUNG) 于整个平台之零售流水按年录得 10%-20%的增长。3) ADIDAS 发布 Q3 初步业绩, 并调整了 2022 年全年的指导目标。

投资建议: 我们对可选消费板块持审慎乐观态度, 疫情之下消费趋于保守与理性, 体育运动鞋服及御寒功能性服饰在可选消费中的必选属性、刚需属性及消费意愿相对更强。叠加龙头企业下半年库存结构及终端零售的持续改善, 建议配置具备安全边际的公司。1) 运动鞋服聚焦行业龙头。三季度头部运动鞋服龙头流水表现均符合预期, 四季度的销售表现将成为

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_47630

