



# 纺织服装行业：9月社零表现 低迷 市场风险释放中龙头吸 引力凸显



## 核心观点

行情回顾：全周沪深 300 指数下跌 5.39%，创业板指数下跌 6.04%，纺织服装行业指数下跌 5.64%，表现介于沪深 300 和创业板指数之间，其中纺织制造板块下跌 5.96%，品牌服饰板块下跌 5.35%。个股方面，我们覆盖的老凤祥等取得了正收益。

海外要闻：(1) Puma 彪马三季度销售创纪录，中国销售跌幅改善。  
(2) EssilorLuxottica 依视路陆逊梯卡三季度销售增加 17%。

行业与公司重要信息：(1) 珀莱雅：公司 22Q3 实现营业收入 13.4 亿元，同比增长 22.1%，实现归母净利润 2 亿元，同比增长 43.6%。(2) 爱美客：公司 22Q3 实现营业收入 6 亿，同比增长 55.2%，实现归母净利润 4 亿元，同比增长 41.6%。(3) 华利集团：公司 22Q3 实现营业收入 54.8 亿，同比增长 23.3%，实现归母净利润 8.8 亿元，同比增长 25.1%。(4) 10/14~10/21 消费行业投融资情况：a.新型生物活性材料创新平台「未名拾光」完成近亿元人民币 A 轮融资；b 一站式美瞳供应链解决方案提供商「大仕城光学」完成千万元人民币 A2 轮融资；C.日化清洁品牌「保可贝科技 BACOLAB」完成千万级人民币种子轮融资。

本周建议板块组合：珀莱雅、伟星股份、李宁、比音勒芬和波司登。

上周组合表现：珀莱雅-2%、伟星股份-8%、李宁-14%、比音勒芬-7%和波司登-13%。

## 投资建议与投资标的

周一统计局披露 9 月社零数据，9 月国内社会消费品零售总额同比增长 2.5%，除汽车以外的消费品零售额增长 1.2%，增速环比 8 月有所回落，主要仍受局部地区的疫情反复影响。1-9 月实物商品网上零售同比增长 6.1%，其中穿类商品增长 4.7%。从结构来看，9 月必需消费品类表现相对更强，可选消费受影响更为明显，我们覆盖的可选消费品中，金银珠宝 9 月同比增长 1.9%（8 月增长 7.2%），化妆品和服装鞋帽同比下跌 3.1%与 0.5%（8 月下跌 6.4%与增长 5.1%）。整体来看，今年在低迷的需求环境下，品类和品牌间的表现差异明显（已经披露的三季报显示运动和化妆品医美龙头业绩仍保持相对优良水平），在全球宏观环境低迷和疫情仍未结束的大背景下，我们预计这种分化还会延续。但我们认为，在市场系统性风险和部分个股前期高估值预期得到释放后，未来能够保持所在行业市占率提升和业绩稳健增长的细分龙头仍有望获得超越大盘和行业的超额收益率。落实到行业本周策略，继续建议“中长期高景气赛道龙头+制造龙头+细分品牌服饰”的配置（具体见以上本周投资组合）。从中长期角度，我们一方面坚定看好运动服饰和医美（化妆品和医美）两大确定性赛道 推荐李宁

**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\\_48010](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_48010)

