

男装、童装、运动鞋服高增长，报喜鸟、海澜之家表现抢眼

——9月纺织服装电商数据跟踪

强于大市（维持）

日期：2020年10月21日

行业核心观点：

9月淘系平台服装行业成交额为628亿元，同比+14%，环比+30%。其中本月男装、运动服高速增长，成交额分别同比+45%/+50%，女装同比-2%，但单件均价涨幅最高，同比+65%；品牌方面，男装、童装、运动鞋服的品牌整体表现较好，另外运动鞋服板块的天猫旗舰店均实现正增长。短期来看，纺织服装需求量进一步释放，线上销售持续向好，叠加双十一即将来临，线上布局强势的品牌迎来投资良机。中长期来看，未来随着人们外出活动次数的增加和锻炼身体习惯的养成，体育服饰需求正迎来反弹。建议关注受疫情影响而超跌的优质运动鞋服龙头企业。

投资要点：

- **行业数据跟踪：**9月，淘系平台服装行业（含女装/女士精品、男装、童装/婴儿装/亲子装、运动服/休闲服装和运动鞋）成交额为628亿元，同比+14%，环比+30%。其中，女装/女士精品成交额为348亿元，同比-2%，环比+21%；男装成交额为138亿元，同比+45%，环比+40%；运动服/休闲服装成交额为19亿元，同比+50%，环比+23%；运动鞋成交额为40亿元，同比+31%，环比+14%；童装/婴儿装/亲子装成交额为82亿元，同比+38%，环比+80%。
- **重点品牌淘系平台全网数据跟踪：**9月，我们跟踪主要品牌全网成交额整体表现较好，20个主要品牌中16个实现同比增长。1) **男装女装：**报喜鸟、海澜之家销售额同比+95%/+92%；2) **童装：**安踏儿童表现亮眼，销售额同比+57%；3) **休闲服装：**仅太平鸟销售额同比增速为正（+43%）；4) **运动鞋服：**FILA、New Balance表现最优，销售额分别同比+94%/+80%，361°同比出现下滑（-6%）。
- **9月我们重点跟踪的28个品牌中，22个品牌官方旗舰店实现销售额同比正增长。**男装、童装和运动鞋服的重点品牌旗舰店成交额同比增速表现较好。细分来看，1) **男装女装：**除七匹狼和歌力思销售额同比录得负增长之外，其余品牌旗舰店销售额均同比正增长，其中，报喜鸟、海澜之家同比大幅增长85%/81%；2) **童装：**安踏儿童表现耀眼，销售额同比+69%，巴拉巴拉、安奈儿销售额同比+58%/+24%；3) **休闲服装：**仅太平鸟有正增速（70%）、美邦服饰、森马、拉夏贝尔销售额同比-20%/-27%/-88%；4) **运动服装：**New Balance和安踏集团旗下FILA表现优秀，分别同比+93%/+58%；5) **家纺：**罗莱、梦洁、水星家纺、富安娜旗舰店销售额同比+167%/+137%/+33%/-2%。
- **风险因素：**疫情复发、市场竞争加剧、存货跌价损失风险。

纺织服装行业相对沪深300指数表



数据来源：WIND，万联证券研究所

数据截止日期：2020年10月20日

相关研究

万联证券研究所 20200912_行业专题报告
_AAA_8月纺织服装电商数据跟踪

分析师：陈雯

执业证书编号：S0270519060001

电话：18665372087

邮箱：chenwen@wlzq.com.cn

研究助理：李滢

电话：15521202580

邮箱：liying1@wlzq.com.cn

每日免费获取报告

- 1、每日微信群内分享**7+**最新重磅报告；
- 2、每日分享当日**华尔街日报**、金融时报；
- 3、每周分享**经济学人**
- 4、行研报告均为公开版，权利归原作者所有，起点财经仅分发做内部学习。

扫一扫二维码

关注公众号

回复：**研究报告**

加入“起点财经”微信群。。



目录

1、行业数据跟踪.....	4
2、重点品牌数据跟踪.....	6
2.1 重点品牌全网数据追踪.....	6
2.2 重点品牌官方网店数据跟踪.....	7
2.2.1 男装女装：海澜之家、报喜鸟表现较优，七匹狼同比负增长.....	8
2.2.2 童装：安踏儿童销售额同比+69%增幅居前.....	11
2.2.3 休闲服装：太平鸟销售额同比+70%，表现喜人.....	12
2.2.4 运动鞋服：New Balance 和安踏集团 FILA 表现亮眼，板鞋保持最畅销品类...14	
2.2.5 家纺：罗莱梦洁销售额同比涨幅破百，富安娜同比增速由正转负.....	17
3、投资建议.....	19
4、风险提示.....	19
图表 1：淘系平台 9 月服装行业成交额及同比增速.....	4
图表 2：淘系平台 9 月服装行业成交额（亿元）及增速.....	4
图表 3：淘系平台 9 月服装行业单件均价（元）及增速.....	5
图表 4：淘系平台 9 月服装行业销量（亿件）及增速.....	5
图表 5：淘系平台近期女装/女士精品成交额及环比增速.....	5
图表 6：淘系平台近期男装成交额及环比增速.....	5
图表 7：淘系平台运动服/休闲服装成交额及环比增速.....	6
图表 8：淘系平台近期运动鞋成交额及环比增速.....	6
图表 9：童装/婴儿装/亲子装成交额及环比增速.....	6
图表 10：重点跟踪品牌 9 月淘系平台全网销售额/销量以及单价情况.....	7
图表 11：主要上市公司旗下品牌 9 月天猫官方旗舰店成交额（万元）和销量（万件）.....	8
图表 12：男女装重点品牌 9 月官方网店销售额及同比增速.....	9
图表 13：男女装重点品牌 9 月官方网店销量及同比增速.....	9
图表 14：男女装重点品牌 9 月官方网店销售额及环比增速.....	9
图表 15：男女装重点品牌 9 月官方网店销量及环比增速.....	9
图表 16：dazzle 官方网店 9 月细分产品销售额占比.....	10
图表 17：歌力思官方网店 9 月细分产品销售额占比.....	10
图表 18：七匹狼官方网店 9 月细分产品销售额占比.....	10
图表 19：雅戈尔官方网店 9 月细分产品销售额占比.....	10
图表 20：报喜鸟官方网店 9 月细分产品销售额占比.....	10
图表 21：红豆官方网店 9 月细分产品销售额占比.....	10
图表 22：海澜之家官方网店 9 月细分产品销售额占比.....	11
图表 23：童装重点品牌 9 月官方网店销售额及同比增速.....	11
图表 24：童装重点品牌 9 月官方网店销量及同比增速.....	11
图表 25：童装重点品牌 9 月官方网店销售额及环比增速.....	11
图表 26：童装重点品牌 9 月官方网店销量及环比增速.....	11
图表 27：安踏儿童官方网店 9 月细分产品销售额占比.....	12
图表 28：安奈儿官方网店 9 月细分产品销售额占比.....	12

图表 29: 巴拉巴拉官方网店 9 月细分产品销售额占比	12
图表 30: 休闲服装重点品牌 9 月官方网店销售额及同比增速	13
图表 31: 休闲服装重点品牌 9 月官方网店销量及同比增速	13
图表 32: 休闲服装重点品牌 9 月官方网店销售额及环比增速	13
图表 33: 休闲服装重点品牌 9 月官方网店销量及环比增速	13
图表 34: 森马官方网店 9 月细分产品销售额占比	14
图表 35: 美特斯邦威官方网店 9 月细分产品销售额占比	14
图表 36: 拉夏贝尔官方网店 9 月细分产品销售额占比	14
图表 37: 太平鸟官方网店 9 月细分产品销售额占比	14
图表 38: 运动鞋服重点品牌 9 月官方网店销售额及同比增速	15
图表 39: 运动鞋服重点品牌 9 月官方网店销量及同比增速	15
图表 40: 运动鞋服重点品牌 9 月官方网店销售额及环比增速	15
图表 41: 运动鞋服重点品牌 9 月官方网店销量及环比增速	15
图表 42: 李宁官方网店 9 月细分产品销售额占比	16
图表 43: 安踏官方网店 9 月细分产品销售额占比	16
图表 44: 特步官方网店 9 月细分产品销售额占比	16
图表 45: 361 度官方网店 9 月细分产品销售额占比	16
图表 46: New Balance 官方网店 9 月细分产品销售额占比	16
图表 47: FILA 官方网店 9 月细分产品销售额占比	16
图表 48: NIKE 官方网店 9 月细分产品销售额占比	17
图表 49: ADIDAS 官方网店 9 月细分产品销售额占比	17
图表 50: 比音勒芬官方网店 9 月细分产品销售额占比	17
图表 51: 探路者官方网店 9 月细分产品销售额占比	17
图表 52: 家纺重点品牌 9 月官方网店销售额及同比增速	18
图表 53: 家纺重点品牌 9 月官方网店销量及同比增速	18
图表 54: 家纺重点品牌 9 月官方网店销售额及环比增速	18
图表 55: 家纺重点品牌 9 月官方网店销量及环比增速	18
图表 56: 罗莱官方网店 9 月细分产品销售额占比	18
图表 57: 富安娜官方网店 9 月细分产品销售额占比	18
图表 58: 梦洁官方网店 9 月细分产品销售额占比	19
图表 59: 水星家纺官方网店 9 月细分产品销售额占比	19

1、行业数据跟踪

服装行业：9月淘系平台服装行业成交额为628亿元，同比+14%，环比+30%

2020年9月，淘系平台服装行业（含女装/女士精品、男装、童装/婴儿装/亲子装、运动服/休闲服装和运动鞋）成交额为628亿元，同比+14%，环比+30%。其中，女装/女士精品（下称“女装”）成交额为348亿元，同比-2%，环比+21%；男装成交额为138亿元，同比+45%，环比+40%；运动服/休闲服装成交额为19亿元，同比+50%，环比+23%；运动鞋成交额为40亿元，同比+31%，环比+14%；童装/婴儿装/亲子装（下称“童装”）成交额为82亿元，同比+38%，环比+80%。

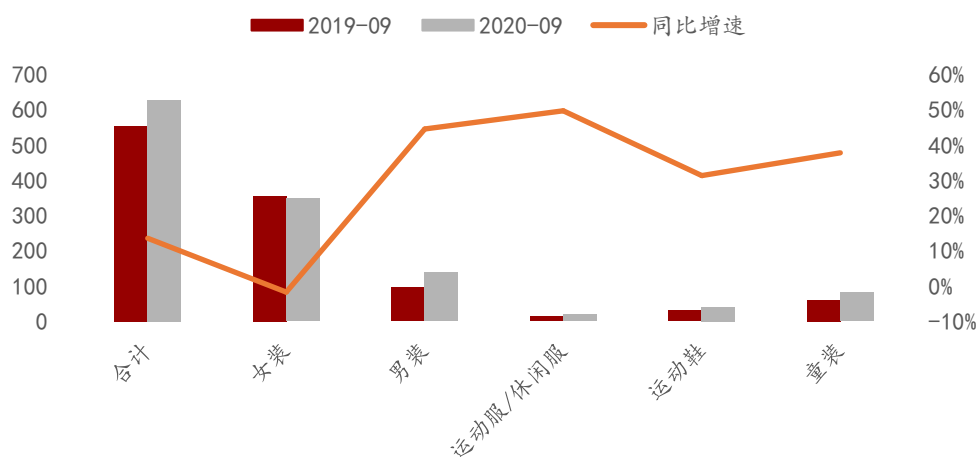
图表1：淘系平台9月服装行业成交额及同比增速

二级板块	成交额 (亿元)	同比增速	环比增速	销量 (万件)	同比增速	环比增速	客单价 (元)	同比增速	环比增速
女装	348	-2%	21%	27961	-40%	24%	125	65%	-2%
男装	138	45%	40%	11091	43%	26%	124	1%	12%
运动服/休闲服	19	50%	23%	1220	47%	1%	157	2%	22%
运动鞋	40	31%	14%	1312	34%	20%	307	3%	1%
童装	82	38%	80%	15455	28%	59%	53	7%	14%
合计	628	14%	30%	57040	-17%	31%	110	36%	-1%

资料来源：淘系平台、万联证券研究所

9月服装行业成交额同比增幅主要系男装和童装板块驱动。9月服装行业成交额较去年同期增长75亿元，其中男装成交额较去年同期增长43亿元，对行业成交额增长贡献度达57%，是本月服装行业成交额增长主要驱动板块。童装成交额较去年同期增长23亿元，对行业增长贡献度为30%。运动服/休闲服和运动鞋成交额贡献度较小，女装对行业成交额贡献度为负。从环比涨幅来看，童装成交额较上月环比+80%，是本月服装行业成交额环比增幅的主要因素。

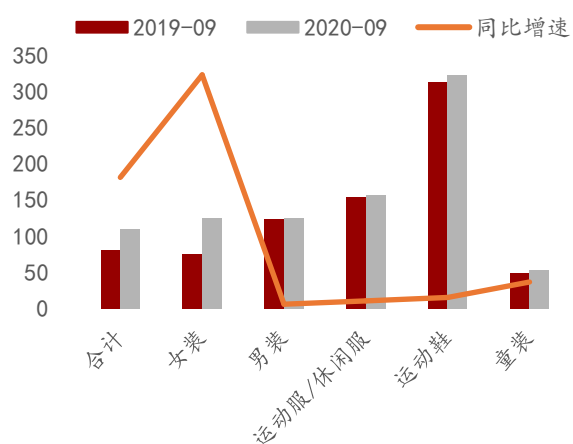
图表2：淘系平台9月服装行业成交额（亿元）及增速



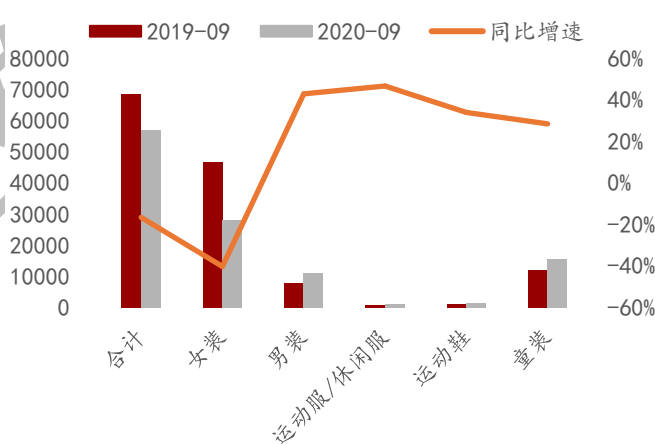
资料来源：淘系平台、万联证券研究所

量价拆分来看，女装均价同比+65%，男装、运动鞋服及休闲服销量涨幅居前。销量来看，9月全行业成交量为5.70亿件，同比-17%。其中各大二级板块销量除女装外均实现同比正增长，其中运动服/休闲服(+47%)和男装(+43%)涨幅居前。女装成交量为2.80亿件，同比-40%，对行业销量下降贡献达166%。从价格来看，9月服装行业单件成交均价为110元/件，同比+36%。其中男装、运动服/休闲服、运动鞋和童装单件成交均价较去年同期变化在7%以内，女装单件均价同比+65%，带动本月全行业单件均价同比上升。

图表3：淘系平台9月服装行业单件均价（元）及增速



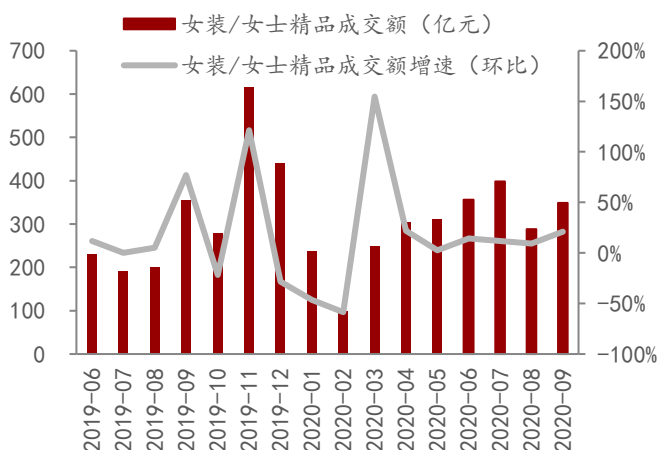
图表4：淘系平台9月服装行业销量（亿件）及增速



资料来源：淘系平台、万联证券研究所

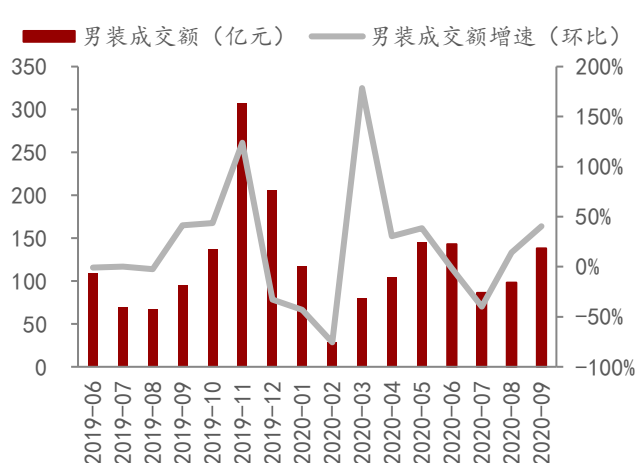
资料来源：淘系平台、万联证券研究所

图表5：淘系平台近期女装/女士精品成交额及环比增速



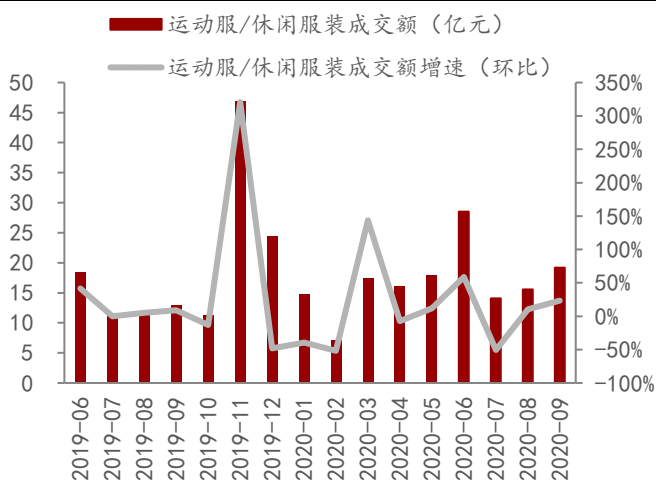
资料来源：淘系平台、万联证券研究所

图表6：淘系平台近期男装成交额及环比增速



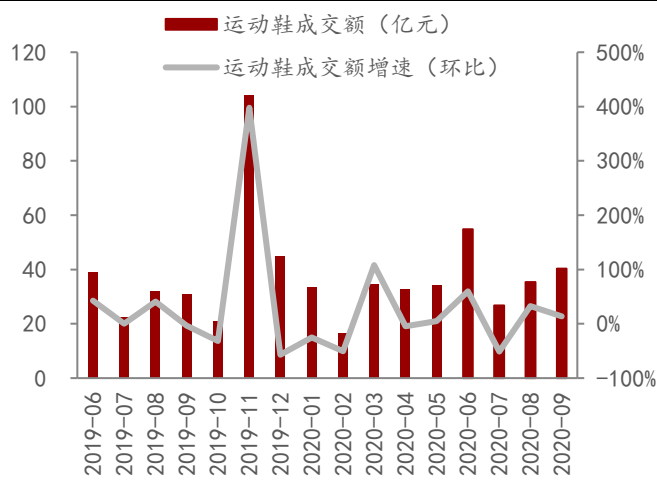
资料来源：淘系平台、万联证券研究所

图表7：淘系平台运动服/休闲服装成交额及环比增速



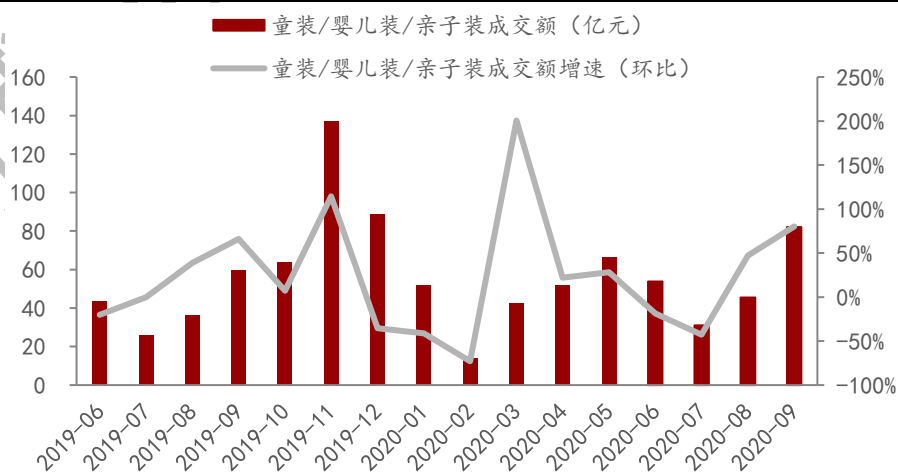
资料来源：淘系平台、万联证券研究所

图表8：淘系平台近期运动鞋成交额及环比增速



资料来源：淘系平台、万联证券研究所

图表9：童装/婴儿装/亲子装成交额及环比增速



资料来源：淘系平台、万联证券研究所

2、重点品牌数据跟踪

2.1 重点品牌全网数据追踪

9月，淘系平台数据显示，男装和童装板块的品牌整体表现较好。女装品牌，dazzle销售额为3041万元，同比+25%，环比-2%；歌力思销售额为809万元，同比-13%，环比-12%，表现欠佳。男装方面，跟踪的4个重点品牌继续延续上月增长趋势，均实现全网销售额同比正增长。其中报喜鸟销售额同比+95%，海澜之家同比+92%，涨幅居前。童装方面，安踏儿童销售额同比+57%，表现亮眼；安奈儿、巴拉巴拉分别销售额同比+38%/31%。休闲服装方面，太平鸟销售额同比+43%，增幅明显，而森马和拉夏贝尔销售额同比增速录得-18%/-90%，表现持续低迷，美特斯邦威增速转正为负为-18%。运动鞋服方面，8个品牌中除361°外销售额实现同比正增长，New Balance和安踏集团旗下FILA表现最好，销售额同比+80%/+94%，在重点品牌中排行前两名。361°表现较为逊色，同比录得-6%。从环比涨幅来看，除李宁（-4%）外其余品牌环比实现正涨幅。

价格来看，跟踪的重点品牌单价同比变化幅度在20%以内居多。环比涨幅来看，各大品牌单件均价受需求上涨、价格回调等因素影响，多数品牌单价环比正增长。

图表10：重点跟踪品牌9月淘系平台全网销售额/销量以及单价情况

板块	品牌	销售额 (万元)	同比	环比	销量 (万件)	同比	环比	单价 (元)	同比	环比
女装	dazzle/地素	3041	25%	-2%	3.03	25%	-4%	1004	0%	2%
	ellassay/歌力思	809	-13%	-12%	0.66	-28%	-15%	1230	21%	3%
男装	saint angelo/报喜鸟	1153	95%	107%	1.71	113%	85%	675	-8%	12%
	hila/海澜之家	5891	92%	71%	29.70	81%	26%	198	6%	36%
	youngor/雅戈尔	3197	36%	65%	8.78	16%	39%	364	18%	18%
	hodo/红豆	1035	27%	164%	6.68	51%	102%	155	-16%	31%
	septwolves/七匹狼	4804	23%	49%	18.20	29%	22%	264	-5%	22%
童装	anta/安踏儿童	4640	57%	29%	36.48	79%	6%	127	-12%	23%
	annil/安奈儿	4014	38%	159%	30.98	50%	121%	130	-8%	17%
	巴拉巴拉	36596	31%	94%	347.45	45%	68%	105	-10%	15%
休闲服饰	peacebird/太平鸟	25746	43%	40%	80.77	41%	10%	319	1%	27%
	semir/森马	16091	-18%	67%	149.94	4%	34%	107	-21%	24%
	meters bonwe/美特斯邦威	9109	-18%	18%	71.69	-13%	-6%	127	-5%	26%
	la chapelle/拉夏贝尔	360	-90%	-32%	1.62	-89%	-32%	222	-8%	-1%
运动鞋服	斐乐/fila	15688	94%	5%	30.55	91%	-2%	514	1%	7%
	new balance	13726	80%	50%	29.10	59%	38%	472	13%	9%
	nike/耐克	106055	51%	14%	265.73	83%	14%	399	-17%	0%
	anta/安踏	42930	39%	30%	225.52	49%	24%	190	-6%	4%
	xtep/特步	21041	38%	65%	149.75	50%	60%	141	-8%	3%
	lining/李宁	45038	23%	-4%	231.97	29%	-1%	194	-5%	-3%
	adidas/阿迪达斯	80982	20%	17%	238.57	46%	11%	339	-17%	6%
	361°	7676	-6%	26%	57.56	7%	29%	133	-12%	-3%

资料来源：淘系平台、万联证券研究所

注：休闲服装品牌全网数据为品牌全网男装数据与女装数据加总

运动鞋服品牌全网数据为品牌运动服/休闲服数据与运动鞋数据加总

销售额不包括拍下未支付的金额

2.2重点品牌官方网店数据跟踪

9月，我们跟踪的纺织服装行业重点28个品牌中，6个品牌旗舰店销售额实现同比负增长，22个品牌实现同比正增长。细分板块来看，男装、童装和运动鞋服的重点品牌旗舰店成交额同比增速表现较好，而女装、休闲服装和家纺板块各大品牌店铺表现有所分化。其中罗莱官方旗舰店、梦洁旗舰店、New Balance旗舰店销售额分别为同比增长167%/137%/93%，涨幅位居全部店铺前三位，拉夏贝尔官方旗舰店、森马官方旗舰店、美特斯邦威官方网店销售额同比增速为-88%/-27%/-20%，降幅最为明显。

图表11：主要上市公司旗下品牌9月天猫官方旗舰店成交额（万元）和销量（万件）

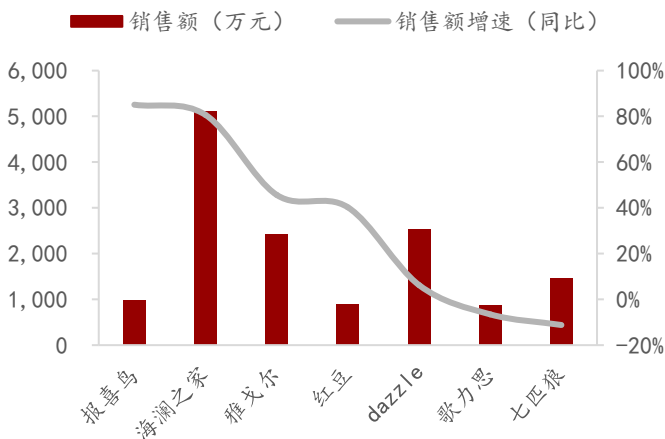
板块	店铺名称	销售额 (万元)	同比	环比	销量 (万件)	同比	环比	单价 (元)	同比	环比
女装	dazzle 官方旗舰店	2521	6%	6%	2.27	0%	4%	1111.29	6%	2%
	歌力思官方旗舰店	867	-7%	-9%	0.67	-27%	-16%	1296.91	28%	8%
男装	红豆官方旗舰店	899	40%	210%	5.17	63%	151%	173.89	-14%	23%
	报喜鸟官方旗舰店	977	85%	109%	1.26	101%	90%	777.64	-8%	10%
	雅戈尔官方旗舰店	2426	46%	75%	5.51	30%	45%	440.75	12%	21%
	七匹狼官方旗舰店	1461	-11%	5%	5.77	-4%	-15%	252.98	-7%	23%
	海澜之家官方旗舰店	5108	81%	74%	25.07	57%	22%	203.74	15%	43%
童装	anta 安踏童装旗舰店	8338	69%	36%	56.56	80%	20%	147.42	-7%	13%
	巴拉巴拉官方旗舰店	26315	58%	107%	220.86	49%	82%	119.14	6%	14%
	安奈儿旗舰店	2759	24%	182%	19.10	36%	138%	144.43	-8%	18%
休闲服装	太平鸟官方旗舰店	12540	70%	16%	43.60	67%	-4%	287.58	2%	20%
	美特斯邦威官方网店	7720	-20%	20%	53.60	-23%	-10%	144.04	4%	33%
	森马官方旗舰店	10473	-27%	51%	81.76	-26%	14%	128.10	-2%	33%
	拉夏贝尔官方旗舰店	499	-88%	-40%	2.07	-86%	-37%	240.66	-12%	-4%
运动鞋服	比音勒芬旗舰店	507	-	112%	0.58	-	79%	877.99	-	19%
	安踏官方网店	23144	32%	14%	122.16	44%	8%	189.45	-8%	6%
	FILA 官方旗舰店	15938	58%	13%	29.17	58%	3%	546.43	0%	9%
	361 度官方旗舰店	4565	2%	22%	29.22	10%	13%	156.24	-8%	8%
	NIKE 官方旗舰店	38403	28%	15%	94.06	42%	10%	408.29	-10%	5%
	adidas 官方旗舰店	40935	35%	24%	110.74	70%	16%	369.67	-21%	7%
	李宁官方网店	19667	14%	-32%	93.72	19%	-26%	209.85	-4%	-8%
	探路者官方旗舰店	1114	43%	155%	2.97	37%	76%	374.46	4%	45%
	New Balance 旗舰店	7599	93%	77%	14.43	70%	68%	526.48	14%	5%
	特步官方旗舰店	10201	28%	71%	71.50	50%	74%	142.67	-15%	-2%
家纺	罗莱官方旗舰店	5766	167%	35%	10.70	175%	9%	538.92	-3%	24%
	富安娜官方旗舰店	3607	-2%	11%	9.35	-15%	-13%	385.69	15%	28%
	梦洁旗舰店	3003	137%	116%	7.31	106%	84%	410.64	15%	17%
	水星家纺旗舰店	8881	33%	35%	28.79	26%	17%	308.46	5%	15%

资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

2.2.1 男装女装：海澜之家、报喜鸟表现较优，七匹狼同比负增长

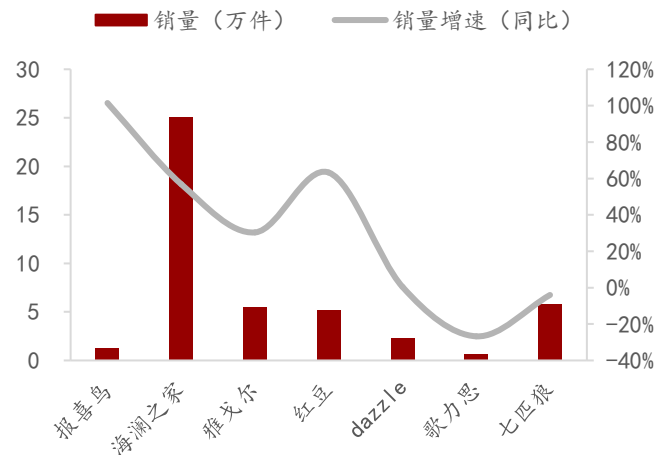
9月天猫官方旗舰店数据显示，跟踪的5个重点男装品牌：海澜之家、报喜鸟、七匹狼、雅戈尔、红豆官方旗舰店分别实现销售额5108、977、1461、2426、899万元，同比+81%/+85%/-11%/+46%/+40%；实现销量25.07、1.26、5.77、5.51、5.17万件，同比+57%/+101%/-4%/+30%/+63%；男装板块除了七匹狼品牌同比录得负增长外，其余品牌旗舰店销售额增长明显。跟踪的重点女装品牌dazzle和歌力思，其官方旗舰店实现销售额分别为2521、867万元，同比+6%/-7%，实现销量2.27、0.67万件，同比+0.4%/-27%。

图表12: 男女装重点品牌9月官方网店销售额及同比增速



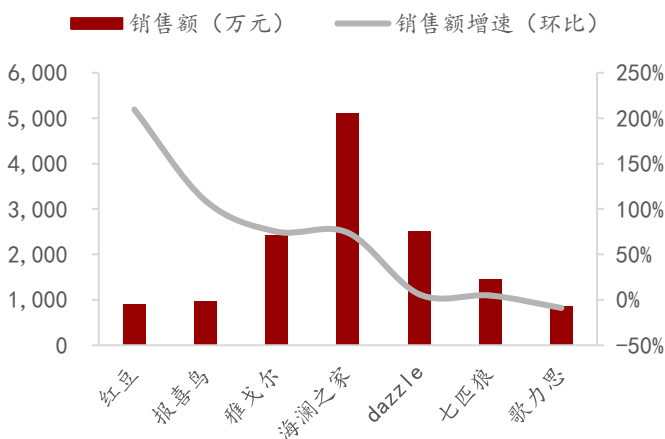
资料来源: 天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表13: 男女装重点品牌9月官方网店销量及同比增速



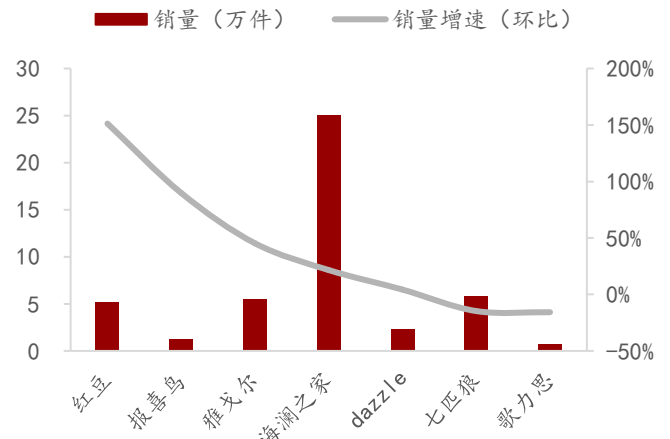
资料来源: 天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表14: 男女装重点品牌9月官方网店销售额及环比增速



资料来源: 天猫官方旗舰店、万联证券研究所

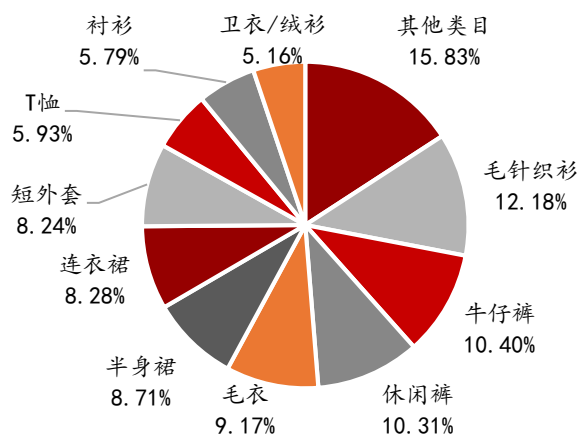
图表15: 男女装重点品牌9月官方网店销量及环比增速



资料来源: 天猫官方旗舰店、万联证券研究所

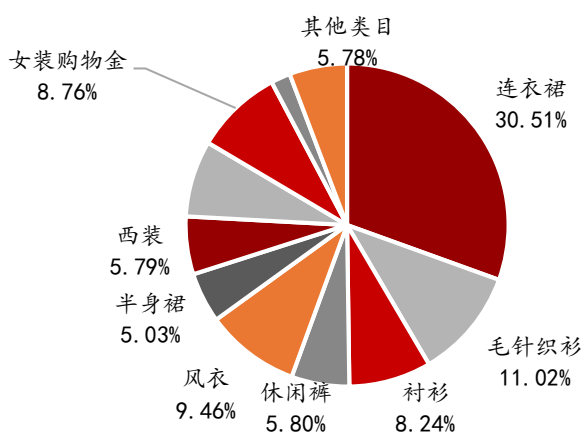
品牌旗舰店品类占比分析: 9月品牌天猫旗舰店数据显示, dazle官方旗舰店收入占比最高的品类为入秋应季的毛针织衫(12.18%)、牛仔裤(10.40%)、休闲裤(10.31%), 连衣裙占比持续下降至8.28%; 歌力思官方旗舰店占比最高的三大品类依次为连衣裙(30.51%)、毛针织衫(11.02%)、风衣(9.46%)。**男装方面,** 海澜之家收入最高产品为衬衫(16.59%)、夹克(12.88%)、休闲裤(9.92%); 受季节变化影响, 各大店铺T恤销量下滑, 七匹狼店铺主打产品T恤占比较8月下降30pct至27.61%; 雅戈尔T恤下降44pct至7.31%; 报喜鸟方面, 本月西服套装占收入比重占26.98%, 维持为店铺第一大收入来源; 红豆品牌店铺收入主要来品类为衬衫、保暖套装、西裤, 分别占比32.35%、10.90%、10.16%。

图表16: dazzle官方网店9月细分产品销售额占比



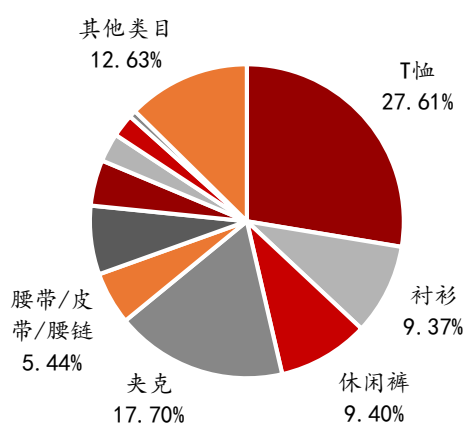
资料来源: 天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表17: 歌力思官方网店9月细分产品销售额占比



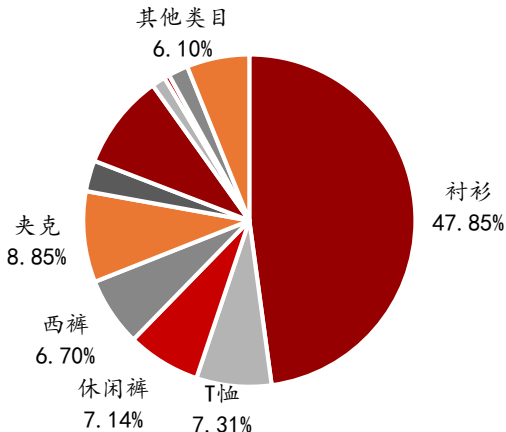
资料来源: 天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表18: 七匹狼官方网店9月细分产品销售额占比



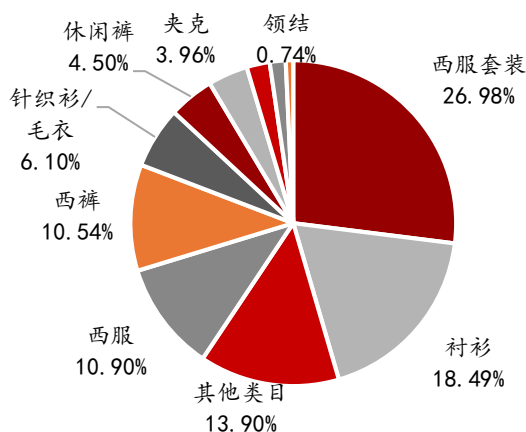
资料来源: 天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表19: 雅戈尔官方网店9月细分产品销售额占比



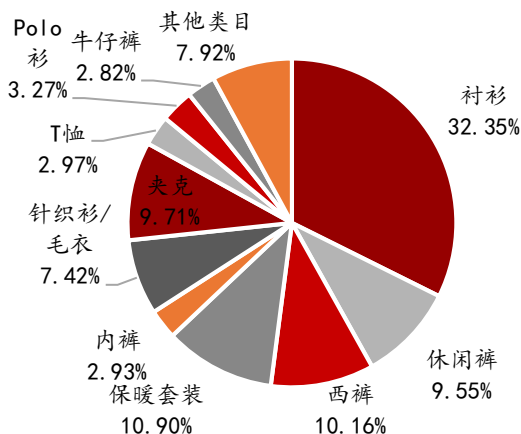
资料来源: 天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表20: 报喜鸟官方网店9月细分产品销售额占比



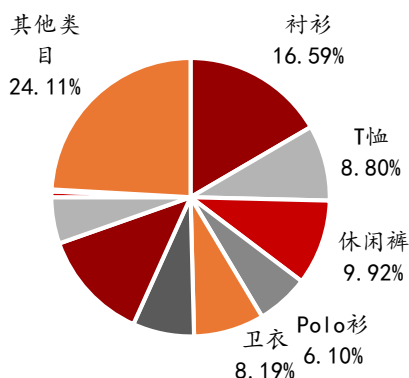
资料来源: 天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表21: 红豆官方网店9月细分产品销售额占比



资料来源: 天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表22：海澜之家官方网店9月细分产品销售额占比

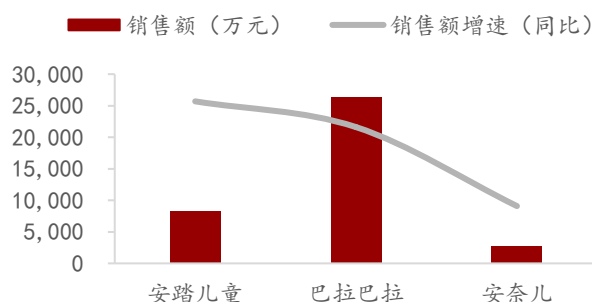


资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

2.2.2 童装：安踏儿童销售额同比+69%增幅居前

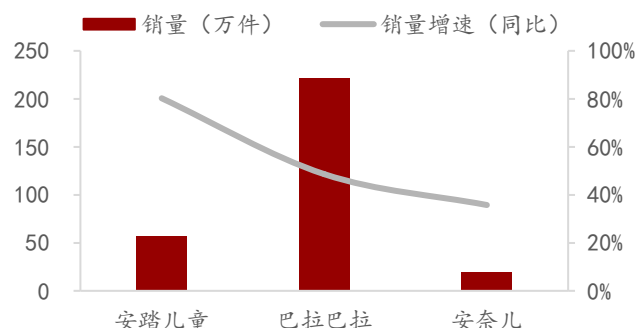
9月天猫官方旗舰店数据显示，跟踪的3个重点童装品牌：安踏儿童、巴拉巴拉、安奈儿天猫官方网店分别实现销售额8338、26315、2759万元，同比+69%/+58%/+24%；各品牌实现销量为56.56、220.86、19.10万件，同比+80%/+49%/+36%。3个品牌整体表现较好，其中安踏儿童涨幅最为亮眼。量价拆分来看，3个品牌官方网店单件成交均价平稳，主要是量升推动销售额增加。

图表23：童装重点品牌9月官方网店销售额及同比增速



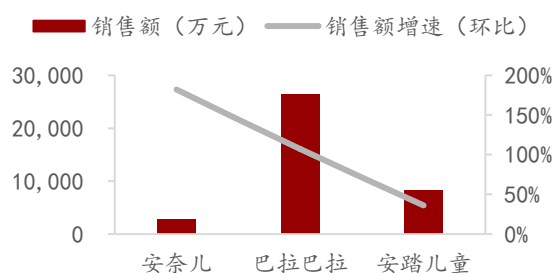
资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表24：童装重点品牌9月官方网店销量及同比增速



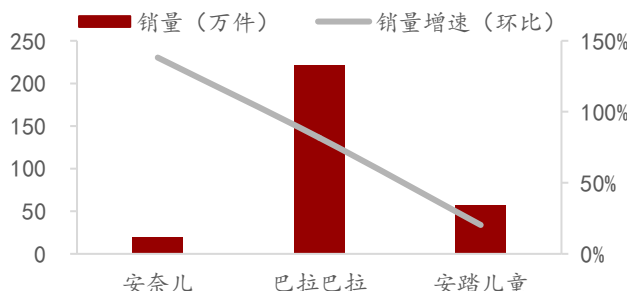
资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表25：童装重点品牌9月官方网店销售额及环比增速



资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

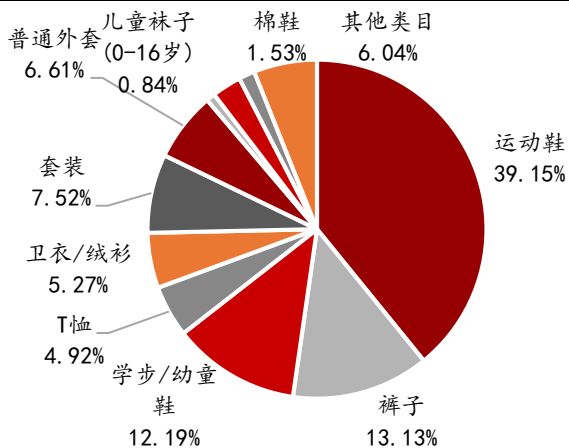
图表26：童装重点品牌9月官方网店销量及环比增速



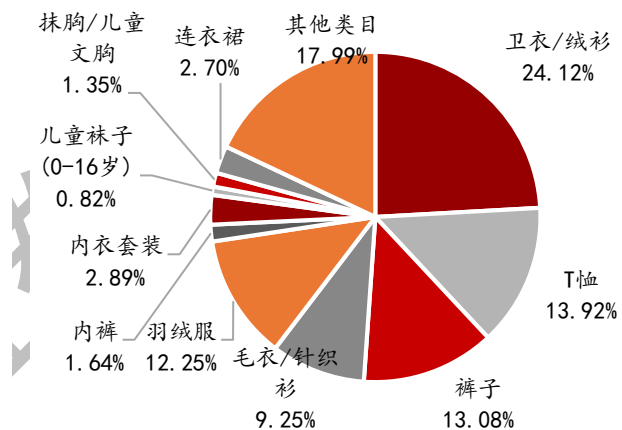
资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

品牌旗舰店品类占比分析：9月品牌天猫旗舰店数据显示，巴拉巴拉官方旗舰店收入占比较高的品类依次为裤子（18.67%）、普通外套（14.44%）、套装（8.59%）；安踏儿童官方旗舰店收入占比较高的品类依次为运动鞋（39.15%）、裤子（13.13%）、学步/幼童鞋（12.19%）；安奈儿方面，其店铺收入三大来源依次为卫衣/绒衫（24.12%）、T恤（13.92%）和裤子（13.08%），连衣裙占收入比重继续下滑至2.70%。

图表27：安踏儿童官方网店9月细分产品销售额占比



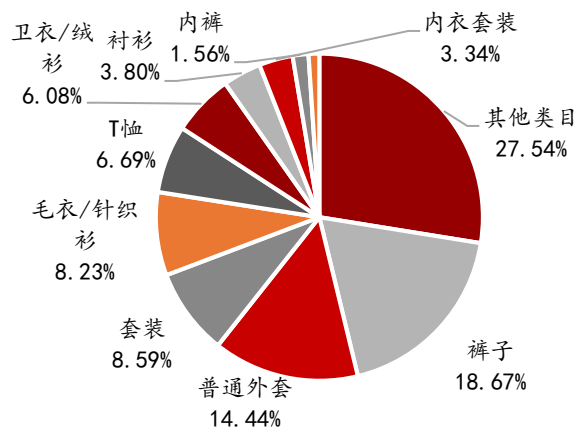
图表28：安奈儿官方网店9月细分产品销售额占比



资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表29：巴拉巴拉官方网店9月细分产品销售额占比

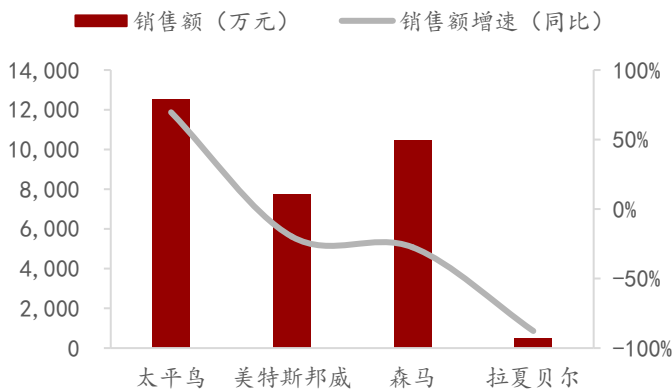


资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

2.2.3 休闲服装：太平鸟销售额同比+70%，表现喜人

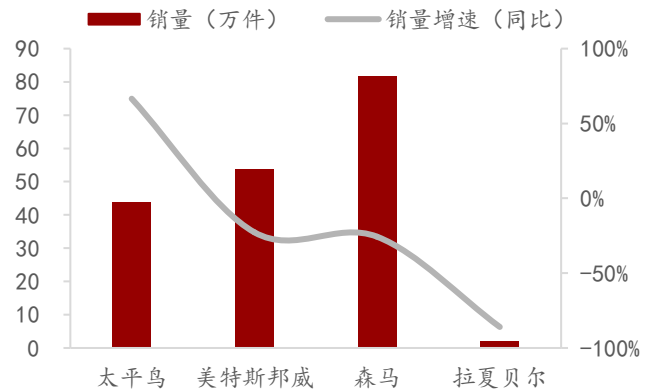
9月天猫官方旗舰店数据显示，跟踪的4个重点休闲服装品牌中：太平鸟、美特斯邦威、森马、拉夏贝尔现销售额12540、7720、10473、499万元，同比+70%/-20%/-27%/-88%；各品牌实现销量43.60、53.60、81.76、2.07万件，同比+67%/-23%/-26%/-86%。

图表30：休闲服装重点品牌9月官方网店销售额及同比增速



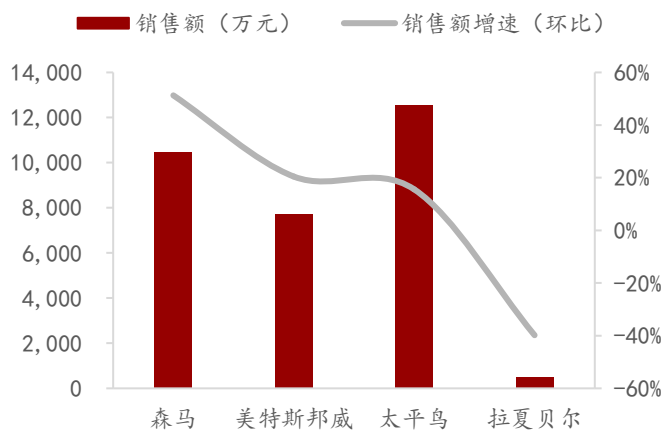
资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表31：休闲服装重点品牌9月官方网店销量及同比增速



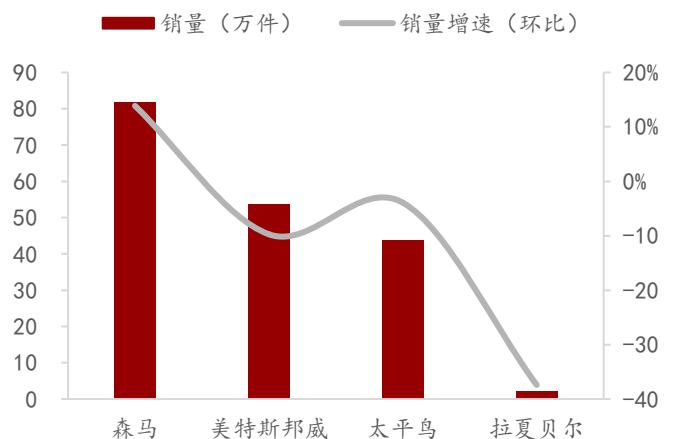
资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表32：休闲服装重点品牌9月官方网店销售额及环比增速



资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

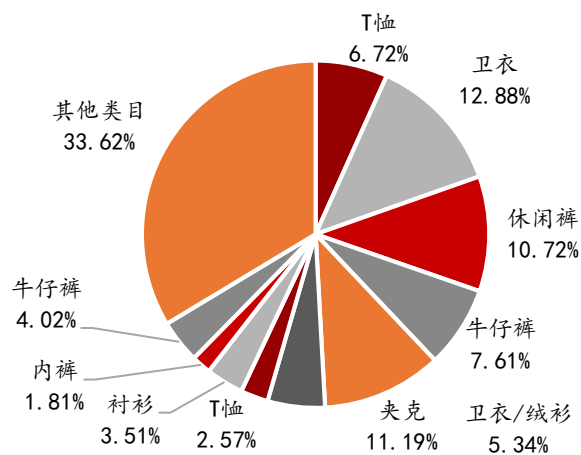
图表33：休闲服装重点品牌9月官方网店销量及环比增速



资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

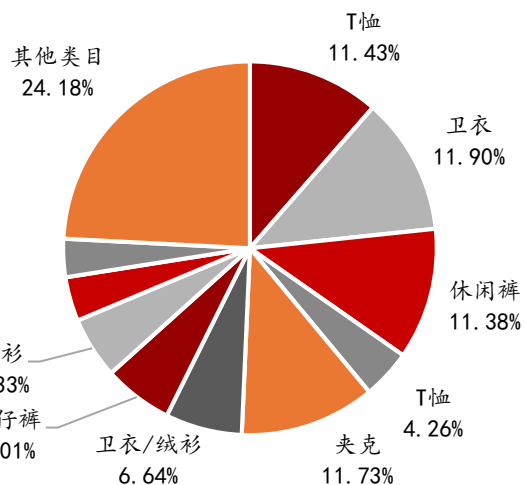
品牌旗舰店品类占比分析：9月品牌天猫旗舰店数据显示，休闲服装品牌主要收入品类主要包括男女T恤、毛针织衫、休闲裤、夹克以及卫衣，其中毛针织衫占比有所提升。森马收入占比最高的三大品类为卫衣（12.88%）、夹克（11.19%）以及休闲裤（10.72%）。美特斯邦威占比最高的是卫衣（11.90%）、夹克（11.73%）以及T恤（11.43%）。主打女性群体休闲品牌方面，拉夏贝尔收入中16.25%来自于连衣裙，相较上月下降17pct。太平鸟主要收入品类为牛仔裤（12.32%）、休闲裤（12.22%）和毛针织衫（11.39%），收入结构较上月变化较大，其中西装收入占比下降5pct，牛仔裤占比回落。

图表34：森马官方网店9月细分产品销售额占比



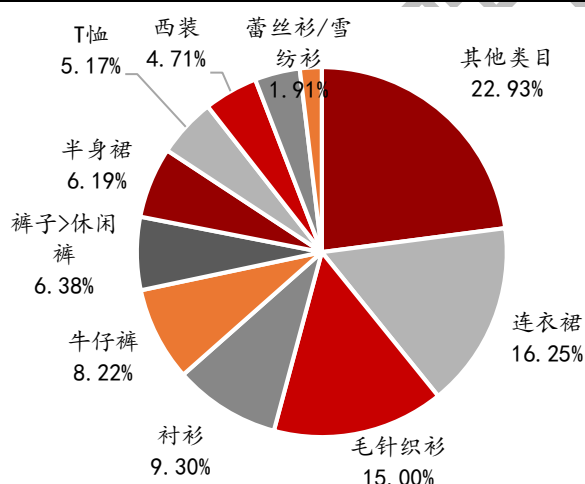
资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表35：美特斯邦威官方网店9月细分产品销售额占比



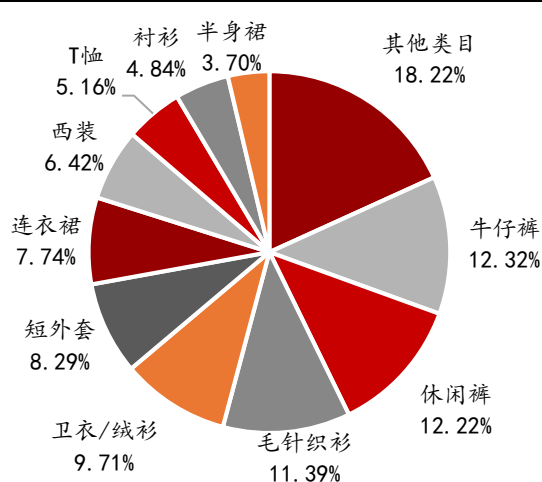
资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表36：拉夏贝尔官方网店9月细分产品销售额占比



资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表37：太平鸟官方网店9月细分产品销售额占比

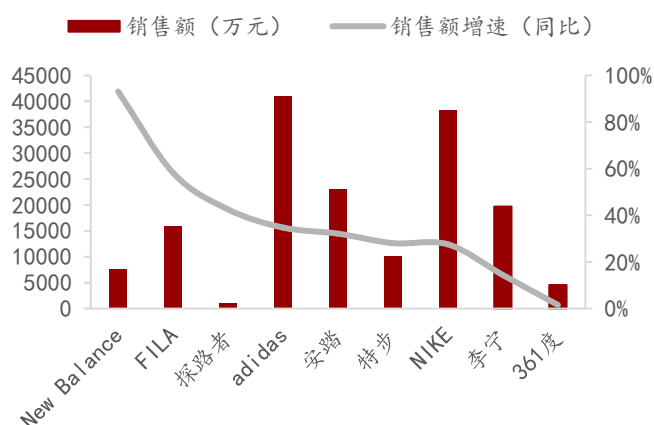


资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

2.2.4 运动鞋服：New Balance和安踏集团FILA表现亮眼，板鞋保持最畅销品类

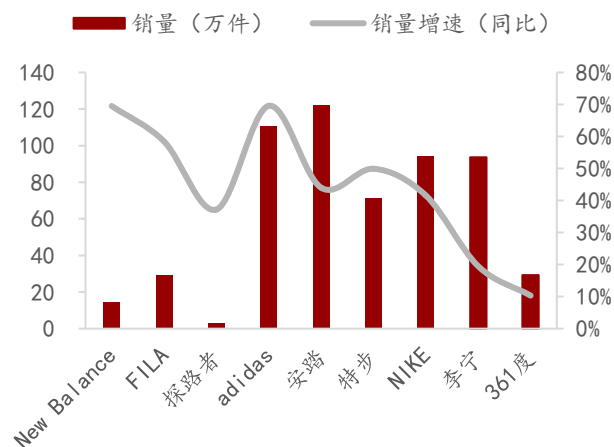
9月天猫官方旗舰店数据显示，跟踪的10个重点运动鞋服和运动户外品牌中，官方店铺的销售额涨幅出现正增长。New Balance和安踏体育旗下的FILA品牌的销售额涨幅在10个品牌中最高，New Balance实现销售额0.76亿元，同比+93%，FILA实现销售额1.59亿元，同比+58%。NIKE/361度/特步/探路者增速相比上月均转负为正，361度销售额同比+2%，同比增速在10个品牌中排名最后。

图表38：运动鞋服重点品牌9月官方网店销售额及同比增速



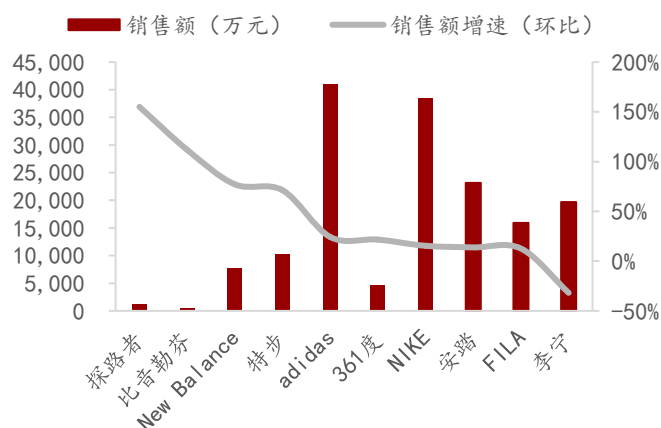
资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表39：运动鞋服重点品牌9月官方网店销量及同比增速



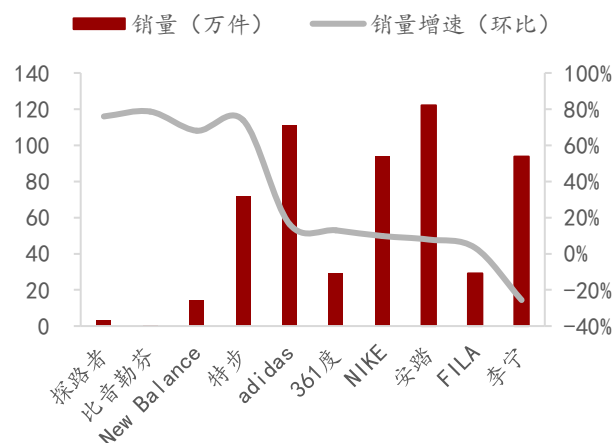
资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表40：运动鞋服重点品牌9月官方网店销售额及环比增速



资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

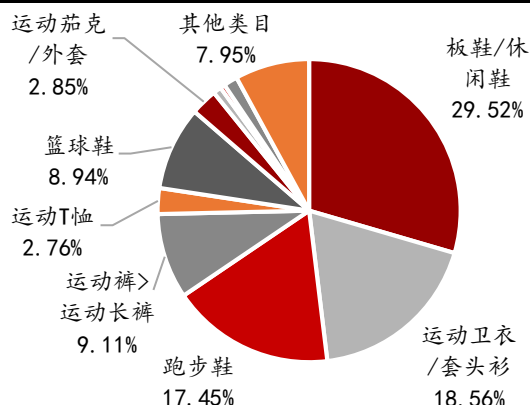
图表41：运动鞋服重点品牌9月官方网店销量及环比增速



资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

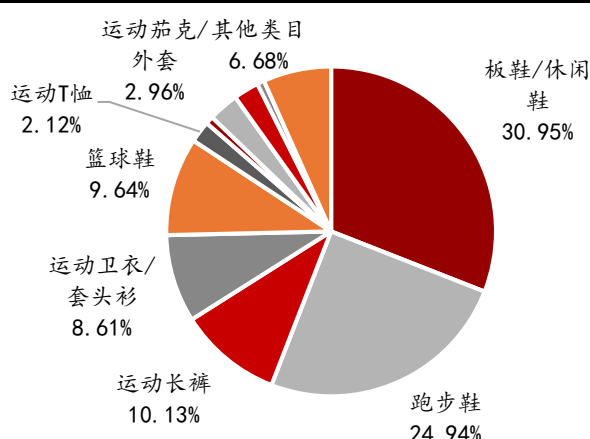
品牌旗舰店品类占比分析：9月品牌天猫旗舰店数据显示，运动方面，9月占比最高的品类集中在运动鞋（包括跑步鞋、休闲鞋）、运动裤子（短裤/中长裤）、运动T恤等，8个重点跟踪国内外运动品牌中，收入最大来源的品类都为板鞋/休闲鞋。**New Balance**的板鞋/休闲鞋和跑步鞋占收入比重较上月变化较小，板鞋/休闲鞋依然为主要收入来源，占74.12%。**FILA**方面，板鞋/休闲鞋占比（20.09%）维持在20%以上，运动T恤占比持续下降，跑步鞋占比跃升至第二大品类（18.98%）。户外方面，比音勒芬占比最高的品类为Polo衫（18.90%）和T恤（14.45%），占比较上月继续下降；探路者收入占比最大的品类为速干T恤（47.96%）和运动户外风衣（14.25%），速干T恤占比上升40个pct。

图表42：李宁官方网店9月细分产品销售额占比



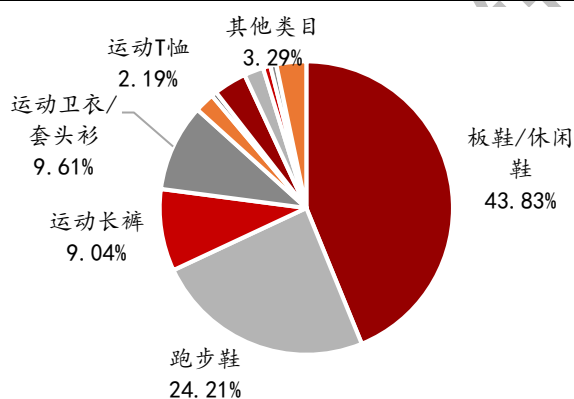
资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表43：安踏官方网店9月细分产品销售额占比



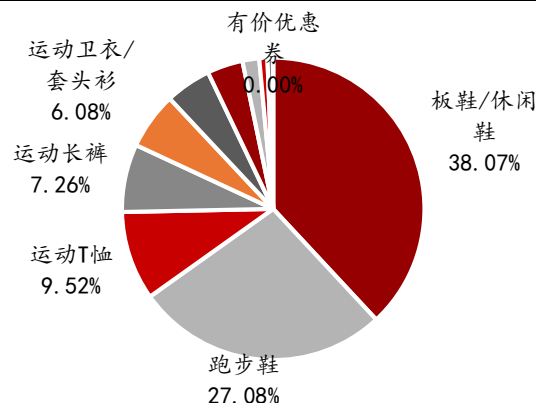
资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表44：特步官方网店9月细分产品销售额占比



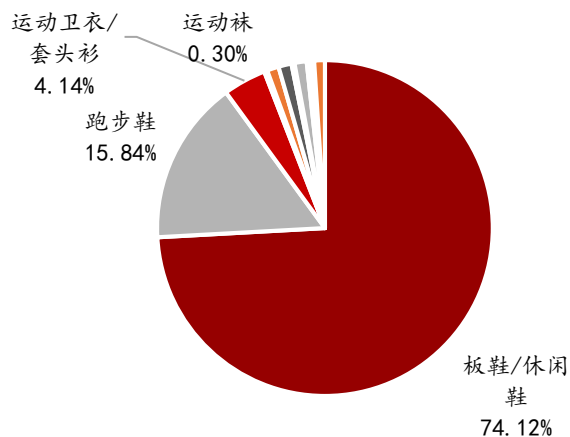
资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表45：361度官方网店9月细分产品销售额占比



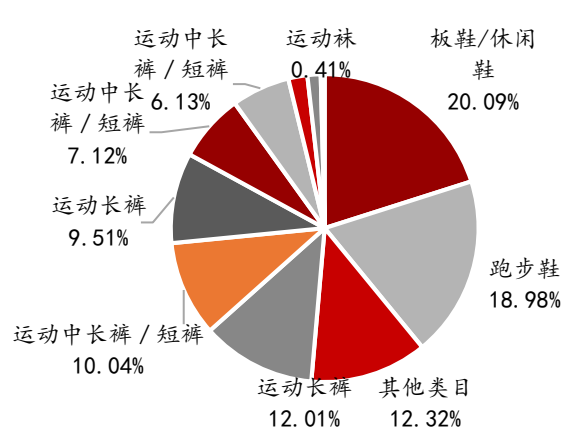
资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表46：New Balance官方网店9月细分产品销售额占比



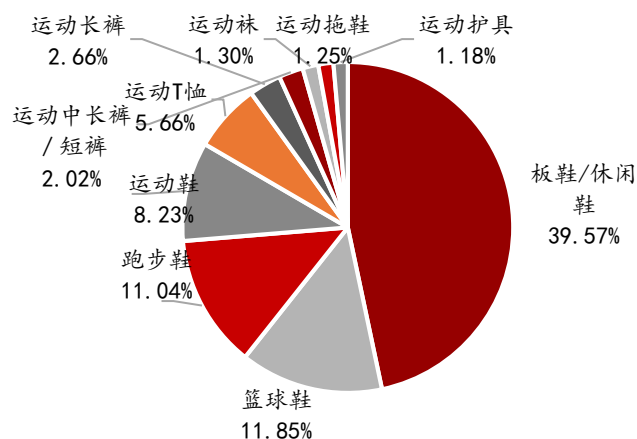
资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表47：FILA官方网店9月细分产品销售额占比



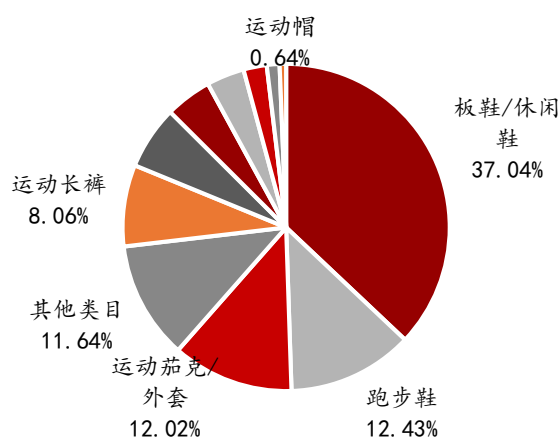
资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表48: NIKE官方网店9月细分产品销售额占比



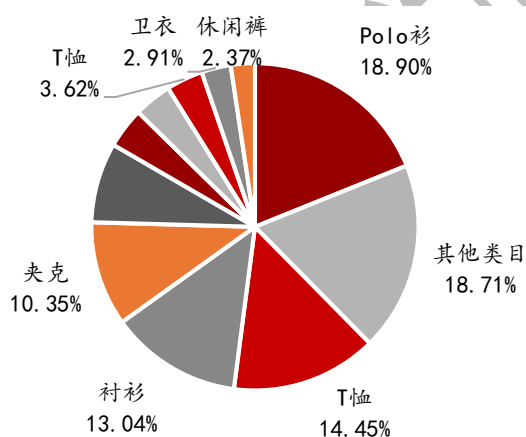
资料来源: 天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表49: ADIDAS官方网店9月细分产品销售额占比



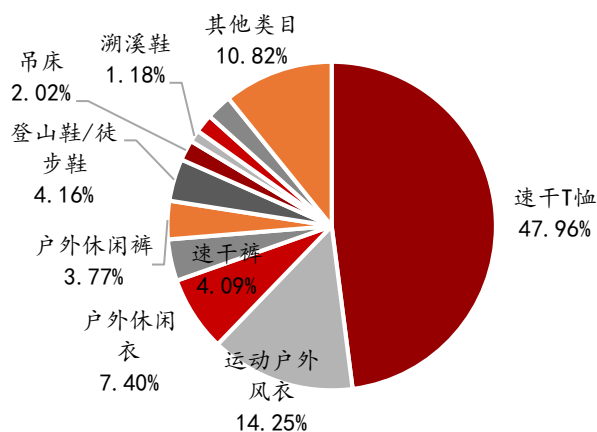
资料来源: 天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表50: 比音勒芬官方网店9月细分产品销售额占比



资料来源: 天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表51: 探路者官方网店9月细分产品销售额占比

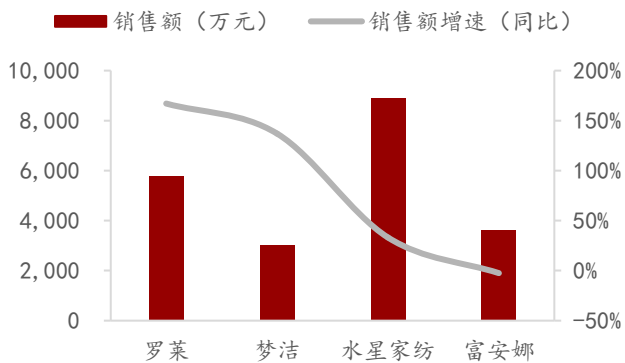


资料来源: 天猫官方旗舰店、万联证券研究所

2.2.5家纺: 罗莱梦洁销售额同比涨幅破百, 富安娜同比增速由正转负

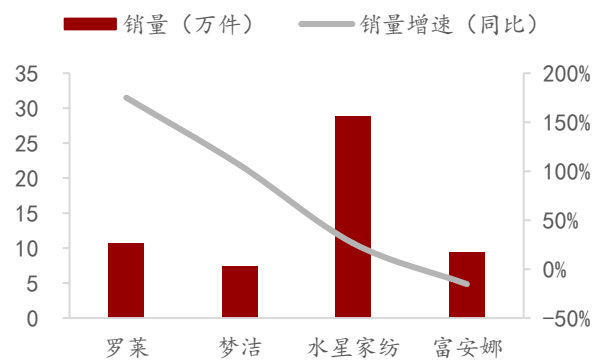
9月, 跟踪的4个重点家纺品牌中: 罗莱、水星家纺、富安娜、梦洁官方旗舰店分别实现销售额5766、8881、3607、3003万元, 同比+167%/+33%/-2%/+137%; 各品牌实现销量为10.70、28.79、9.35、7.31万件, 同比+175%/+26%/-15%/+106%。富安娜销售额同比增速由正转负, 其余品牌同比增速均扩大。

图表52: 家纺重点品牌9月官方网店销售额及同比增速



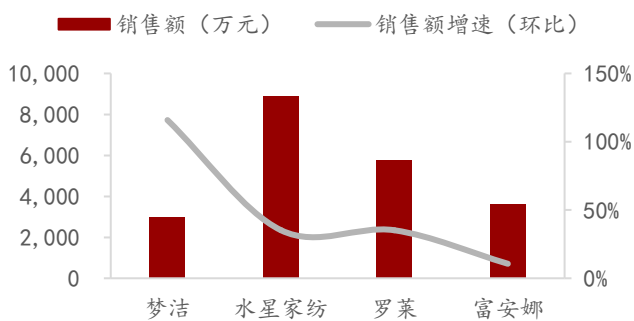
资料来源: 天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表53: 家纺重点品牌9月官方网店销量及同比增速



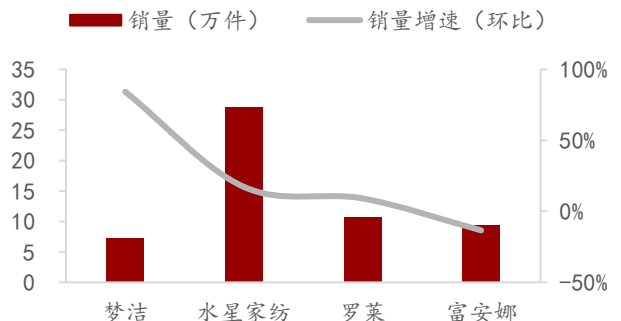
资料来源: 天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表54: 家纺重点品牌9月官方网店销售额及环比增速



资料来源: 天猫官方旗舰店、万联证券研究所

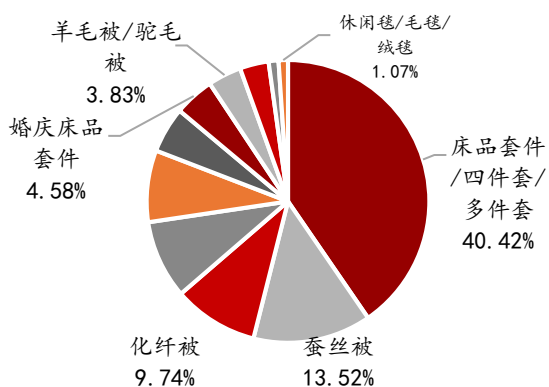
图表55: 家纺重点品牌9月官方网店销量及环比增速



资料来源: 天猫官方旗舰店、万联证券研究所

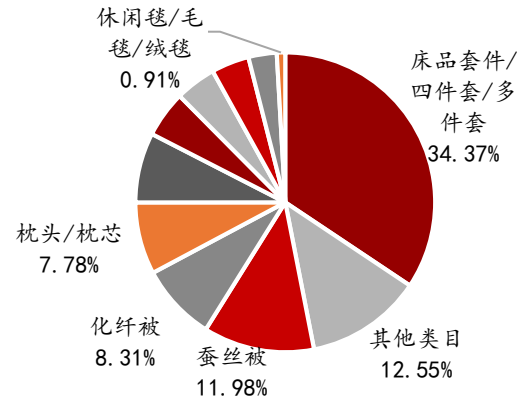
品牌旗舰店品类占比分析: 9月品牌天猫旗舰店数据显示, 跟踪4个品牌店铺最为畅销的品类为床品套件/四件套/多件套, 其中梦洁传统四件套收入占比较8月下降14个pct, 化纤被占比42.84%跃至第一。其余品牌的化纤被本月收入占比均维持在12%以内。

图表56: 罗莱官方网店9月细分产品销售额占比



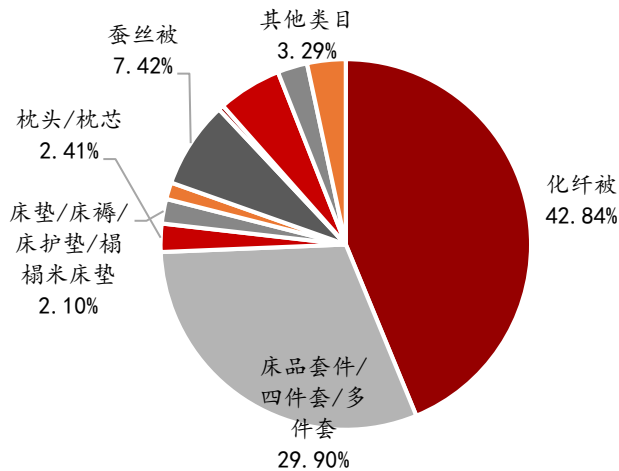
资料来源: 天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表57: 富安娜官方网店9月细分产品销售额占比



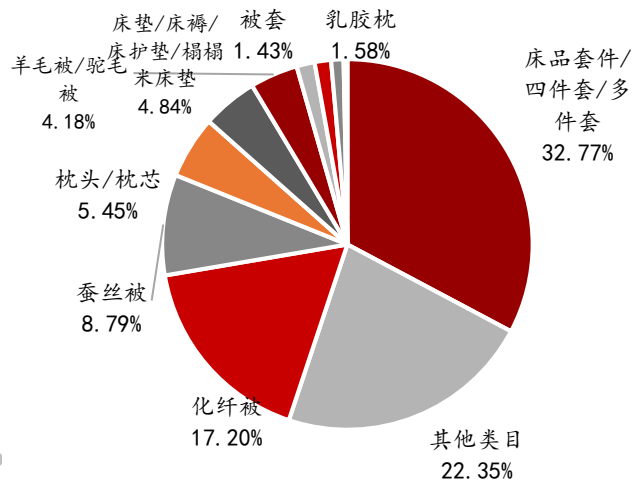
资料来源: 天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表58：梦洁官方网店9月细分产品销售额占比



资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表59：水星家纺官方网店9月细分产品销售额占比



资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

3、投资建议

9月淘系平台服装行业成交额为628亿元，同比+14%，环比+30%。其中本月男装、运动服高速增长，成交额分别同比+45%/+50%，女装同比-2%，但单件均价涨幅最高，同比+65%；品牌方面，男装、童装、运动鞋服的品牌整体表现较好，另外运动鞋服板块的天猫旗舰店均实现正增长。短期来看，纺织服装需求量进一步释放，线上销售持续向好，叠加双十一即将来临，线上布局强势的品牌迎来投资良机。中长期来看，未来随着人们外出活动次数的增加和锻炼身体习惯的养成，体育服饰需求正迎来反弹。建议关注受疫情影响而超跌的优质运动鞋服龙头企业。

4、风险提示

疫情复发风险、市场竞争加剧风险、存货跌价损失风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场



START YOUR FINANCE



起点财经，网罗天下报告