

纺织服装品牌力跟踪月报 202306 期

品牌上新营销积极，比音勒芬发布新十年规划

超配

核心观点

搜索指数：部分运动品牌积极营销和推新，比音新十年规划引发高关注。

由于 618 购物节提前至 5 月下旬预热，6 月运动品牌关注热度大多环比 5 月小幅下跌。618 期间，品牌普遍积极营销推新，例如，特步携手林书豪进行全国巡回活动、推出跑者永不毕业限定款跑鞋，并积极营销预热成都大运会；迪桑特推出 CONDOR 高尔夫球鞋和创新黑科技面料 TOUGH 短袖 POLO；特步和迪桑特百度指数均环比小幅提升。阿迪推出 ADIOS 8 和 BOSTON 12 等新品，新一代 BOSTON 12 缓震效果可提升约 15%。休闲品牌方面，比音勒芬于 20 周年庆典提出“十年十倍”战略目标，引发市场关注，百度指数环比、同比三位数增长。波司登推出 ANNAKIKI 联名款防晒衣，并积极推广骄阳系列防晒服，广受消费者欢迎。

运动社区：李宁虎扑热度重回首位，识货平台的销售折扣力度有所减轻。虎扑是以体育赛事和生活为话题的专业直文化社区网站，识货是运动潮流购物平台，跟踪虎扑、识货平台动态可洞察运动品牌热度和消费趋势。1) **虎扑**：李宁虎扑讨论帖子数超过耐克重回首位，为 467 条；耐克环比下降至 399 条；安踏 268 条，小幅上升；从高热度帖子看，安踏主要和欧文签约有关；李宁主要是讨论篮球球星；特步、耐克和阿迪主要讨论篮球赛事及球星装备。2) **识货**：从 top1-3 产品合计销量看，前三继续依次为耐克、李宁、阿迪，国际品牌耐克、阿迪分别环比 5 月下降 13%/22%；国内品牌安踏、李宁、特步、361 度分别增长 20%、9%、10%、77%；从 top1-3 产品平均折扣看，6 月安踏、李宁、耐克、阿迪折扣均环比有所改善，分别+0.4、+0.5、+0.7、+0.3 至 4.5、4.4、6.5、3.8，特步折扣虽然小幅加深 0.3，但是折扣平均绝对值保持在 5.5 的较高水平。

风险提示：疫情反复；竞争恶化；品牌形象受损；系统性风险

投资建议：618 期间积极营销推新，关注景气赛道品牌服饰配置机遇。随着体育赛事恢复，品牌、明星和相关新装备在运动社区上的讨论热度提升，同时品牌在 618 期间积极营销、为体育赛事预热或推新品，有效提升品牌形象和影响力。今年以来随着社交、健身和户外场景放开，鞋服在消费大类中展现强 α 属性，1-5 月增长领跑社零，建议把握景气赛道品牌在景气周期的配置良机。运动板块推荐安踏体育、李宁、特步国际、滔搏，休闲服饰板块推荐波司登、比音勒芬、报喜鸟。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	收盘价 (人民币元)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2023E	2024E	2023E	2024E
02020	安踏体育	买入	77.6	2188	3.44	4.16	22.6	18.7
02331	李宁	买入	40.7	1067	1.86	2.28	21.9	17.8
01368	特步国际	买入	7.6	198	0.43	0.53	17.6	14.2
06110	滔搏	买入	6.6	404	0.38	0.45	17.2	14.4
002832	波司登	买入	34.2	338	0.24	0.29	13.3	11.0
002154	比音勒芬	买入	5.4	198	1.66	2.03	20.6	16.9
02313	报喜鸟	买入	71.8	80	0.41	0.50	13.3	10.9

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业月报

纺织服饰

超配 · 维持评级

证券分析师：丁诗洁

0755-81981391

dingshijie@guosen.com.cn

S0980520040004

联系人：关竣尹

0755-81982834

cnguanjunyin@guosen.com.cn

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

- 《纺织服装 7 月投资策略-运动品牌去库存顺利，看好运动品牌及制造景气度回升》——2023-07-04
- 《纺织服装海外跟踪系列三十一-耐克四季度收入增长及库存改善情况好于预期》——2023-07-01
- 《纺织服装双周报（2310 期）-看好成长长期品牌公司，关注制造超跌反弹机遇》——2023-06-19
- 《男装行业专题-改革升级效能释放，优质品牌展露锋芒》——2023-06-14
- 《纺织服装品牌力跟踪月报 202305 期-品牌上新营销积极，看好 618 旺季销售发力》——2023-06-07

内容目录

搜索指数：部分运动品牌积极营销和推新，比音关注度提升	4
百度指数：部分运动品牌积极营销和推新，比音提出“十年十倍”目标引关注	4
关键词：竞品间关联度较高	6
运动社区：李宁虎扑热度重回首位，品牌识货折扣力度有所减轻	8
虎扑：讨论内容主要与赛事、球星和装备相关，李宁讨论帖子数重回第一	8
识货：折扣环比有所改善，本土品牌销量环比增长良好	10
投资建议：618 期间积极营销推新，关注景气赛道品牌服饰配置机遇	14
风险提示	16
免责声明	17

图表目录

图1：2023年4月至2023年6月百度指数（整体日平均）	5
图2：运动品牌2021年6月至2023年6月百度指数月度表现	6
图3：休闲品牌2021年6月至2023年6月百度指数月度表现	6
图4：近3个月虎扑帖子数	8
图5：近3个月TOP1-2虎扑帖子浏览数（个）	9
图6：近1个月品牌在虎扑相关帖子回复数排序	10
图7：当月识货TOP 1产品销量、价格、折扣	11
图8：当月识货TOP 2产品销量、价格、折扣	12
图9：当月识货TOP 3产品销量、价格、折扣	13
图10：安踏、李宁、特步、361度、耐克、阿迪达斯当月识货热销产品截图	14
表1：近一周运动品牌百度关键词排序	7
表2：近一周休闲品牌百度关键词排序	7

搜索指数：部分运动品牌积极营销和推新，比音关注度提升

百度指数：部分运动品牌积极营销和推新，比音提出“十年十倍”目标引关注

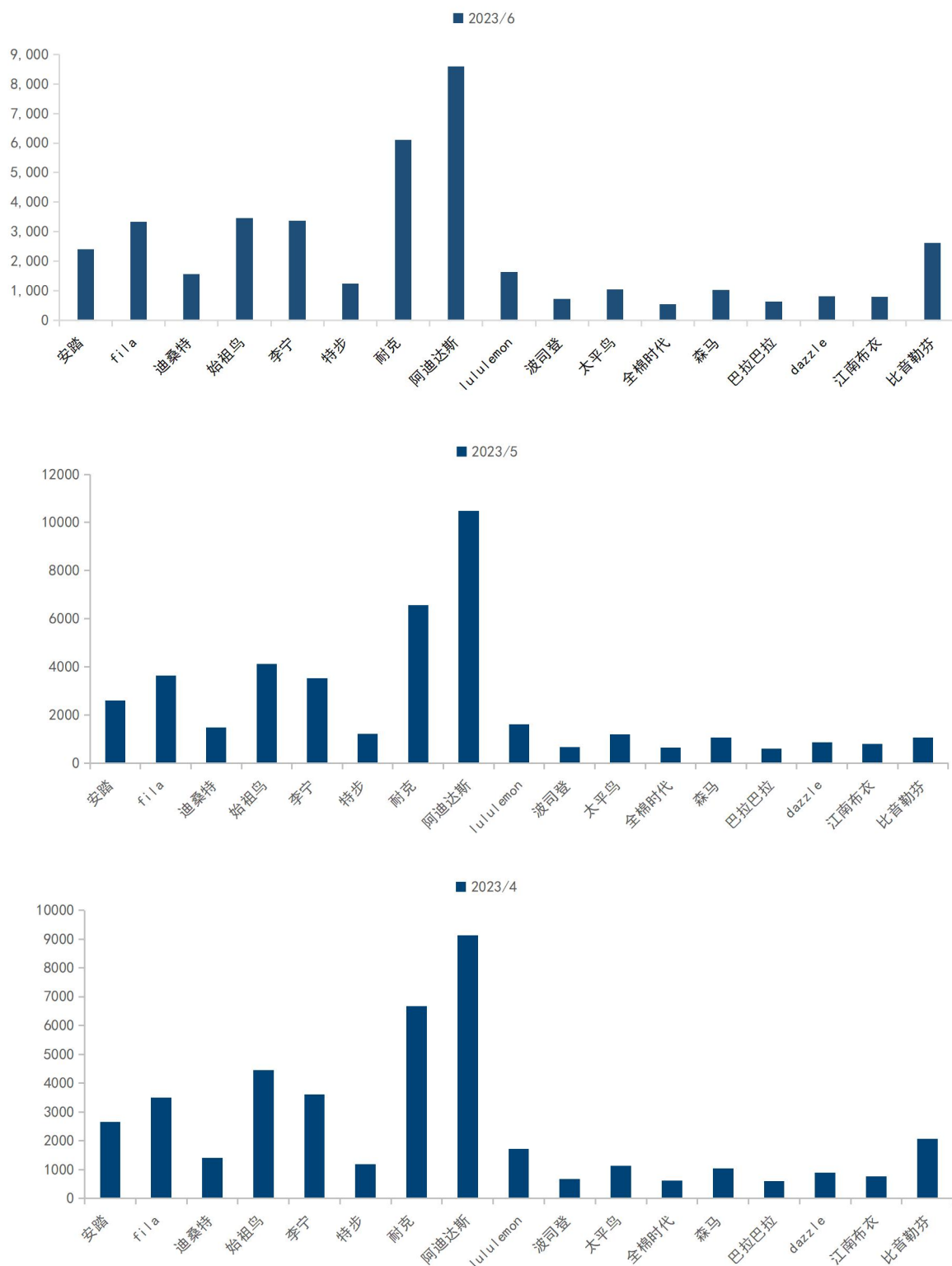
1) 运动品牌：阿迪、迪桑特、特步等品牌积极营销

618 购物节时间线拉前一定程度提高 5 月品牌热度，导致 6 月运动品牌热度环比小幅下跌，但品牌积极利用 618 购物节营销推广和发布新品。例如，阿迪于 6 月初推出新品：ADIOS 8 和 BOSTON 12，新一代 BOSTON 12 中底轻弹升级，据测评其缓震效果提升约 15%；迪桑特于 6 月推出全新单品：CONDOR 高尔夫球鞋和 TOUGH 短袖 POLO，短袖采用创新黑科技面料吸湿排汗，产品的创新带来热度提升，6 月指数环比增加 5.8%；特步积极预热成都大运会，公司作为大运会官方合作伙伴，独家提供官方装备支持和保障，同时携手林书豪进行全国巡回活动，推出跑者永不毕业限定款跑鞋，百度指数环比 5 月增加 2.4%。

2) 休闲品牌：比音 20 周年庆典提出“十年十倍”目标

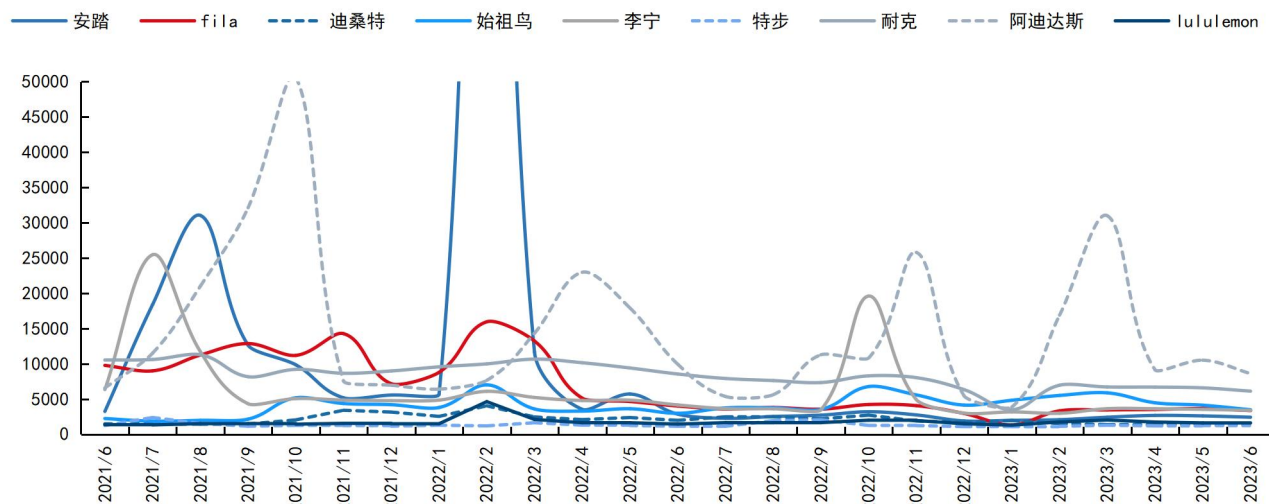
高端休闲服装品牌比音勒芬 6 月线下举行“创造你的传奇”20 周年庆典晚会，现场提出“十年战略：十年十倍增长”战略，叠加明星助力，活动热度和明星效应带来品牌力的提升，6 月百度指数同比和环比均实现大幅提升，分别+175.8%和+148.2%；波司登 6 月推出 x ANNAKIKI 联名款防晒衣，同时积极推广骄阳系列防晒衣，实现功能性产品系列的拓宽，有效提升全季销售的比重，百度指数环比+7.1%；其余休闲品牌搜索热度总体环比持平，其中森马、巴拉巴拉和江南布衣的指数环比-2.9%、3.9%和 0.5%。

图1：2023 年 4 月至 2023 年 6 月百度指数（整体日平均）



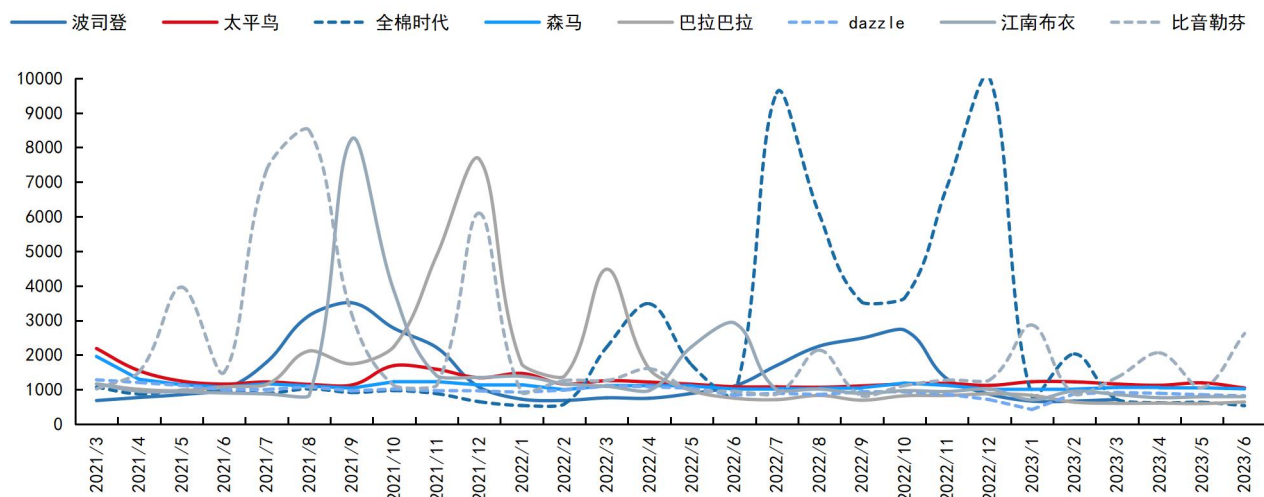
资料来源：百度指数，国信证券经济研究所整理

图2：运动品牌 2021 年 6 月至 2023 年 6 月百度指数月度表现



资料来源：百度指数，国信证券经济研究所整理

图3：休闲品牌 2021 年 6 月至 2023 年 6 月百度指数月度表现



资料来源：百度指数，国信证券经济研究所整理

关键词：竞品间关联度较高

据百度数据统计，运动品牌方面，特步、阿迪、耐克、李宁等运动品牌互相关联度较高；与安踏关联度最高的是被其收购的始祖鸟；始祖鸟则与迪桑特的关联度互为最高；fila 与安德玛关联度最高；迪桑特、始祖鸟和 lululemon 所属国家受

到较多关注；特步与七匹狼保持较高的关联度，联姻事件热度尚在。

休闲品牌方面，波司登与竞品红豆、雪中飞和艾莱依关联度较高，同时波司登作为国内羽绒服行业的头部企业，和羽绒服相关话题联系高度紧密；太平鸟与竞品GXG关联度最高；全棉时代与母公司稳健医疗关联度最高；森马与以纯、美特斯邦威等休闲品牌关联度较高；巴拉巴拉与森马和童装品牌关联度较高；地素（dazzle）一方面与同义英语单词关联度较高，一方面与各竞品的关联度较高；江南布衣与竞品圣迪奥、子品牌速写关联度较高，从前十大关联词看，目前江南布衣童装事件的负面影响已逐步消退；比音勒芬与竞品爱慕先生、哈吉斯关联度较高。

表1：近一周运动品牌百度相关词排序

	安踏	fila	迪桑特	始祖鸟	李宁	特步	耐克	阿迪达斯	lululemon
1	始祖鸟	安德玛	始祖鸟	迪桑特	耐克	李宁	阿迪达斯	李宁	始祖鸟
2	耐克	PUMA	斐乐	始祖鸟属于什么档次	NIKE	耐克	李宁	耐克	安德玛
3	李宁	FILA 是什么牌子	安德玛	北面	安踏	安踏	NIKE	NIKE	露露 LEMON 是哪国牌
4	斐乐	卡帕	始祖鸟是哪个国家的品牌	始祖鸟是哪个国家的品牌	特步	鸿星尔克	耐克官网	安踏	LULU
5	鸿星尔克	菲乐	MONCLER	凯乐石	鸿星尔克	七匹狼	安踏	彪马	SALOMON
6	特步	斐乐	运动品牌	安踏旗下的八个品牌	李宁官网	回力	安德玛	阿迪达斯三叶草	LULULEMON 官网
7	回力	安踏旗下品牌	运动品牌 LOGO 大全	始祖鸟官网	匹克	丁佳敏	特步	阿迪达斯标志	MAIA ACTIVE
8	匹克	乐斯菲斯	安踏旗下的八个品牌	巴塔哥尼亚	中国李宁	匹克	AJ	无纺布袋生产厂家	露露柠檬
9	安踏旗下的八个品牌	FILA 官网	迪桑特是哪国的品牌	ARCTERYX	李宁品牌	361°	彪马	阿迪达斯代言人	露露 LEMON
10	贵人鸟	耐克袜子	昂跑	PEAKPERFORMANCE	李宁代言人	贵人鸟	回力	601958 股吧	LULU LEMON

资料来源：百度指数、国信证券经济研究所整理

表2：近一周休闲品牌百度相关词排序

	波司登	太平鸟	全棉时代	森马	巴拉巴拉	dazzle	江南布衣	比音勒芬
1	羽绒服十大名牌排名	GXG	稳健医疗	以纯	森马	DAZZLING	圣迪奥	每日互动
2	红豆集团	乐町	十月结晶	美特斯邦威	童装品牌排行榜	HOIST	JNBY	爱慕先生
3	雪中飞	黑枕黄鹂	洁婷	真维斯	巴布豆	地素	速写男装	哈吉斯
4	艾莱依	太平鸟男装	全棉时代官方旗舰店	巴拉巴拉	LILY 商务时装	ICICLE	太平鸟女装	测绘股份
5	高梵	太平鸟女装	腹带	乐町	巴拉巴拉童装	AGGRAVATED	江南布衣童装	HAZZYS
6	波司登官网	三道眉草鹀	艾美家	森马服饰	补助	BEANPOLE	服装设计公司	台基股份
7	波司登羽绒服	崖沙燕	承德酒店	唐狮	童泰	MO&CO	东方爱婴早教中心	涛涛车业
8	高德康	文须雀	PURCOTTON	SEMIR	戴维贝拉	CROSS-CULTURAL	江南布衣女装	银信科技
9	KIEHLS	CKJ	纯棉时代	森马是哪个国家的牌子	MB 什么意思	自然之声	APP GROWING	比华利保罗
10	奈蔻	太平鸟官网	欧林雅	GENIOLAMODE	BALABALA	TTYL	奥丽嘉朵	CERRUTI 1881

资料来源：百度指数、国信证券经济研究所整理

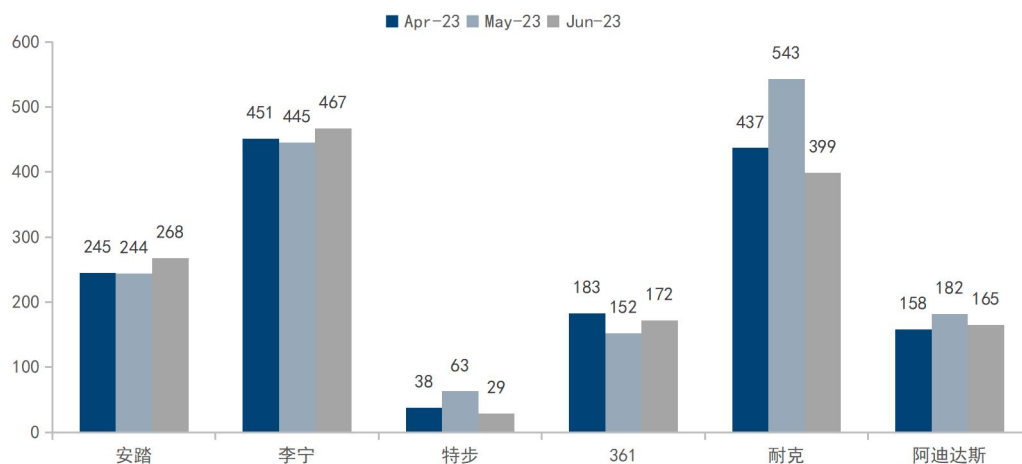
运动社区：李宁虎扑热度重回首位，品牌识货折扣力度有所减轻

虎扑：讨论内容主要与赛事、球星和装备相关，李宁讨论帖子数重回第一

李宁帖子数整体保持平稳，由于耐克讨论热度下降，李宁虎扑讨论帖数重回首位，为 467 条；从单月的讨论帖数来看，耐克讨论热度有所下降，为 399 条，环比下降 144 条，位居第二；第三名安踏帖子数为 268 条，有小幅上升。

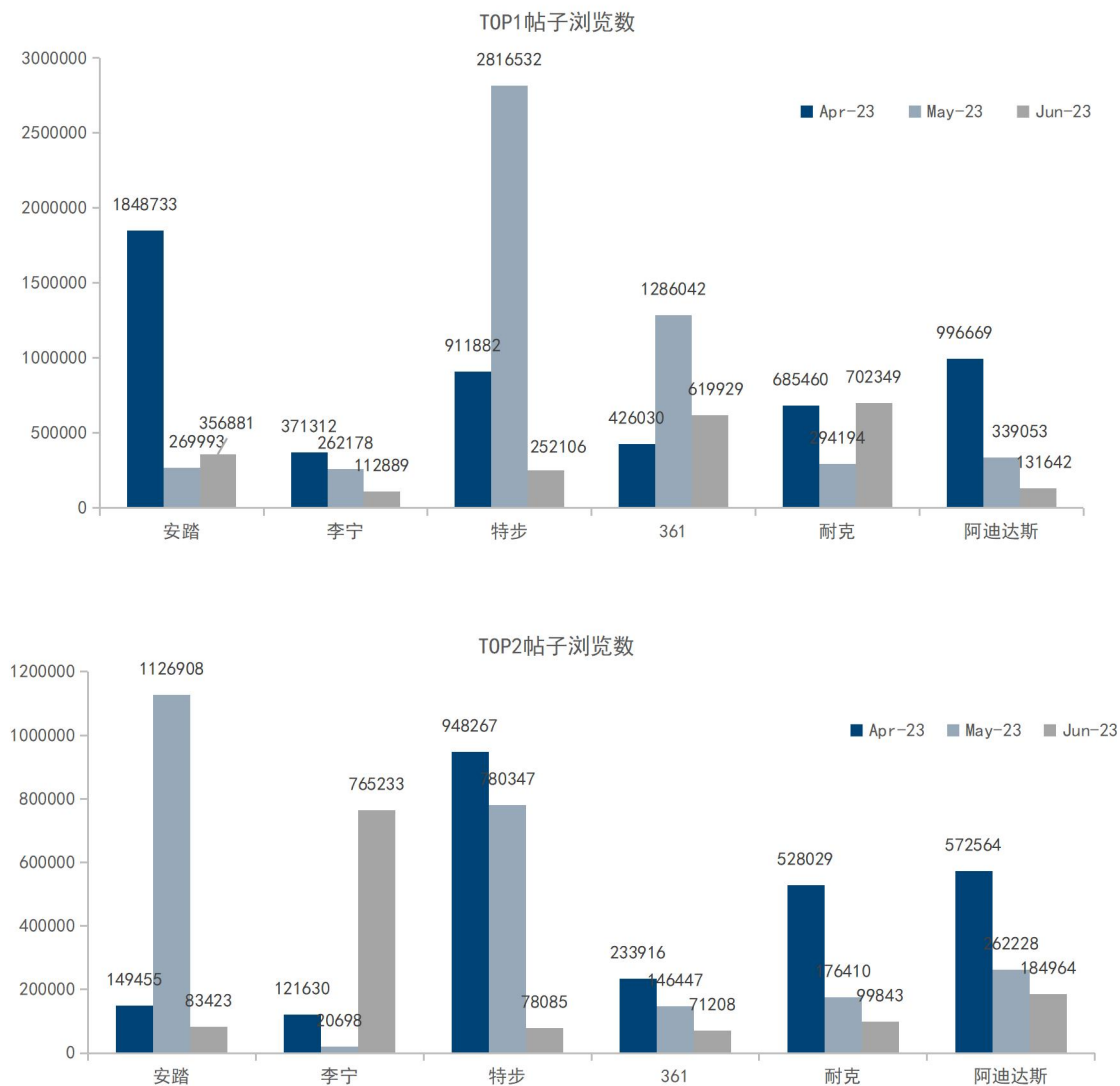
从高热度帖子看，6 月特步、李宁、安踏、361 度的 top1 帖子浏览数分别为 25.2 万/11.3 万/35.7 万/62.0 万，国际品牌阿迪、耐克 top1 帖子浏览数分别为 13.2 万/70.2 万；各大品牌前两大热度的帖子基本都是关于球星赛事与运动装备的讨论。具体来看，安踏 6 月两大高热度帖子话题均为欧文签约安踏的相关消息；李宁主要是讨论篮球球星；特步、耐克和阿迪的高热度帖子话题主要讨论篮球赛事及球星装备。

图4：近 3 个月虎扑帖子数



资料来源：虎扑，国信证券经济研究所整理

图5: 近 3 个月 TOP1-2 虎扑帖子浏览数 (个)



资料来源: 虎扑, 国信证券经济研究所整理

图6: 近1个月品牌在虎扑相关帖子回复数排序

安踏	[流言板]福利归莱! 猜猜汤普森本场三分数和得分, 汤神给你送福利	篮球资讯	2022-01-10	6187	114	50
	[奥运新闻][安踏金牌战报]中国组合夺得女子4X200米自由泳接力金牌	奥运会专区	2021-07-29	3598	1315	50
	[冬奥资讯][安踏奖牌速递]为国争光! 谷爱凌夺得滑雪女子大跳台金牌	奥运会专区	2022-02-08	3506	1630	50
	[奥运新闻][安踏金牌战报]首金出炉! 杨倩夺得女子10米气步枪金牌	奥运会专区	2021-07-24	3174	2538	50
	终局之战将要打响! 预测总决赛大比分, 赢KT7限定配色	湿乎乎的话题	2022-05-30	2774	331	50
	戳我发帖助力曾凡博选秀, 30双李宁球鞋等你拿	湿乎乎的话题	2022-06-23	2207	1048	50
李宁	[竞猜]CBA总决赛即将打响, 猜两队比分送球鞋、篮球	CBA专区	2019-04-26	2205	19	44
	JR没有骗我, 脱发已经成功恢复, 带着喜悦开中国李宁潮牌T恤! 马上开奖!	步行街主干道	2019-08-08	2089	161	50
	我觉得李宁没有认清自己的品牌力。	运动装备	2021-04-05	1863	602	50
	李宁可真棒啊! 棉花糖都炒到一千六了, 更新价格43码6天到货2099元了!	步行街主干道	2021-03-26	1542	365	50
	终于轮到我了! 我是林书豪, 你们有什么想问吗?	湿乎乎的话题	2019-08-18	4783	1558	50
	终极之战, 一触即发! 截图看看你的湖勇之战大比分&系列赛MVP获奖品?	湿乎乎的话题	2023-05-02	4158	650	48
特步	[竞猜]预测总决赛G3张镇麟得分, 赢特步魔兽一代篮球鞋!	CBA专区	2023-05-11	1119	172	19
	[竞猜]预测比斯利附加赛数据, 获特步魔兽一代篮球战靴	湿乎乎的话题	2023-04-11	1111	266	29
	[不吐不快]林书豪的自身条件放到中国相亲市场上是什么水平?	步行街主干道	2020-04-28	1038	338	50
	为jrs争取一双AG-1pro, 直接送了, 祝大家新年行运, 所有愿望都能实现!	运动装备	2021-01-24	2621	103	45
361	[季后赛预测]狭路相逢! 猜明日疆辽战结果, 赢可兰白克战靴	CBA专区	2020-08-04	2416	45	50
	我觉得李宁没有认清自己的品牌力。	运动装备	2021-04-05	1863	602	50
	无冕之王戈登, 如果你是评委你会给他的最后一扣打几分? 参与互动赢戈登球鞋【已开】	湿乎乎的话题	2020-02-16	1543	67	50
	[JRs赛季评选]2021-22赛季的常规赛MVP, 你选谁? (已截止)	湿乎乎的话题	2022-04-15	1390	227	50
耐克	[流言板]耐克将暂停与欧文的合作关系, 不再发布欧文8	篮球资讯	2022-11-05	4529	1142	50
	[流言板]杜兰特与耐克签下终身合同, 继乔丹、詹姆斯后第三位	篮球资讯	2023-04-29	4335	3365	47
	詹姆斯C罗谁是耐克的现役头牌?	湿乎乎的话题	2020-03-26	2800	192	50
	即将订婚, 和女友却面临这个问题, 已打算分手, 请问大家分析下这个决定正确与否	步行街主干道	2023-01-09	2553	602	50
	[流言板]记者: 独行侠加上伦纳德的实力更强, 东契奇明显好于乔治	篮球资讯	2021-07-03	2485	192	50
	如果小卡来湖人, 阿迪这些鞋都送出去	送个大奖	2019-07-02	5137	122	35
阿迪达斯	[虎扑三行情书大赛]为你爱的ta写一封情书, 虎扑用开机屏帮你告白! 参与可赢switch等...	步行街主干道	2020-02-10	2370	833	50
	曾经的阿迪五虎, 在如今联盟能走多远	湿乎乎的话题	2019-03-26	2044	100	0
	阿迪骨折	运动装备	2019-09-24	1661	38	22
	兄弟们, 阿迪这波不亏吧	运动装备	2020-02-21	1646	43	50

资料来源: 虎扑, 国信证券经济研究所整理

识货: 折扣环比有所改善, 本土品牌销量环比增长良好

从识货数据看, 国际品牌中耐克 top1-3 产品的销量仍然保持最高 (4.9 万/3.5 万/2.0 万)。国产品牌中, 李宁销量位居第一, top1-3 销量分别为 3.3 万/2.7 万/2.7 万。

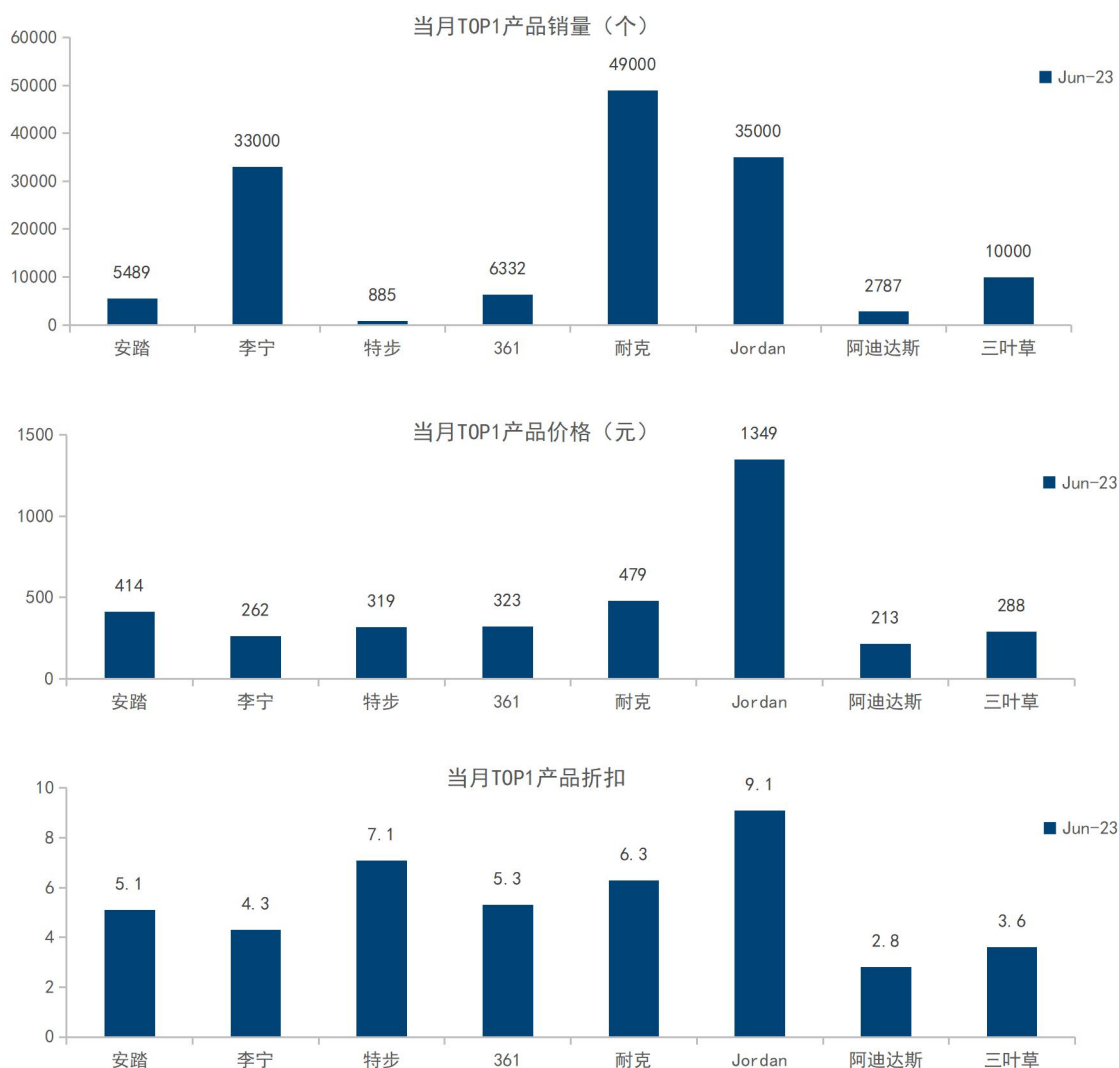
1) 从识货前三大产品合计销量看, 国际品牌耐克 (含 Jordan)、阿迪 (含三叶草) 均出现销量下滑, 分别环比 5 月下降 13%/22%; 国内品牌表现亮眼, 均实现

环比正增长，安踏、李宁、特步、361 度分别增长 20%、9%、10%、77%；

从绝对销量看，国际品牌中，耐克（含 Jordan）继续处于第一位（16.7 万），第二名阿迪达斯（含三叶草）2.6 万；本土品牌中李宁的销量最高，为 8.7 万件，领先于 361 度（1.6 万）、安踏（1.3 万）、特步（0.3 万），超过阿迪（含三叶草）。

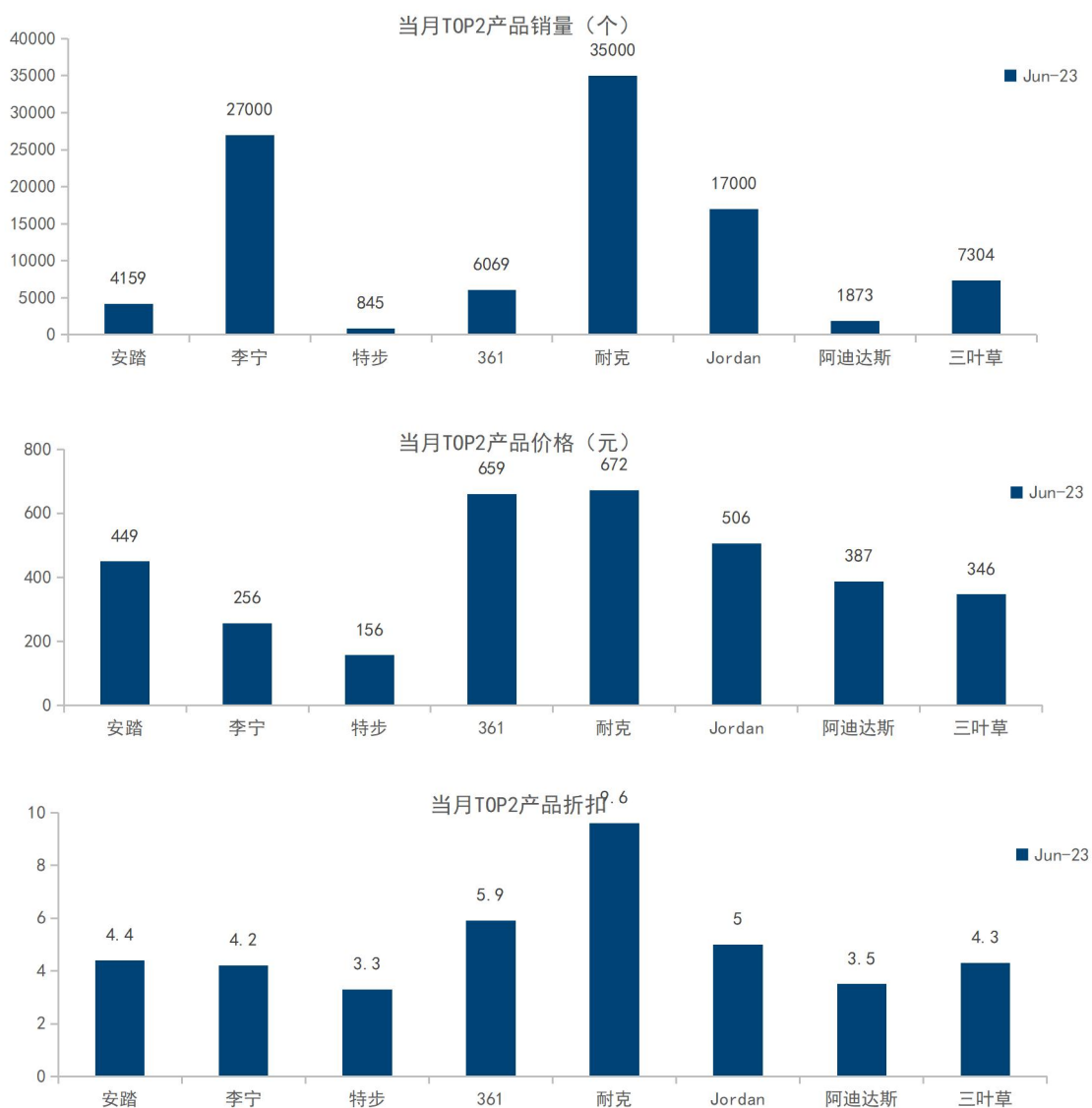
2) 从识货前三大产品平均合计折扣看，6 月安踏、李宁、耐克、阿迪折扣均环比有所改善，分别+0.4、+0.5、+0.7、+0.3 至 4.5、4.4、6.5、3.8，特步折扣虽然小幅加深 0.3，但是折扣平均绝对值保持在 5.5 的较高水平。

图7：当月识货 TOP 1 产品销量、价格、折扣



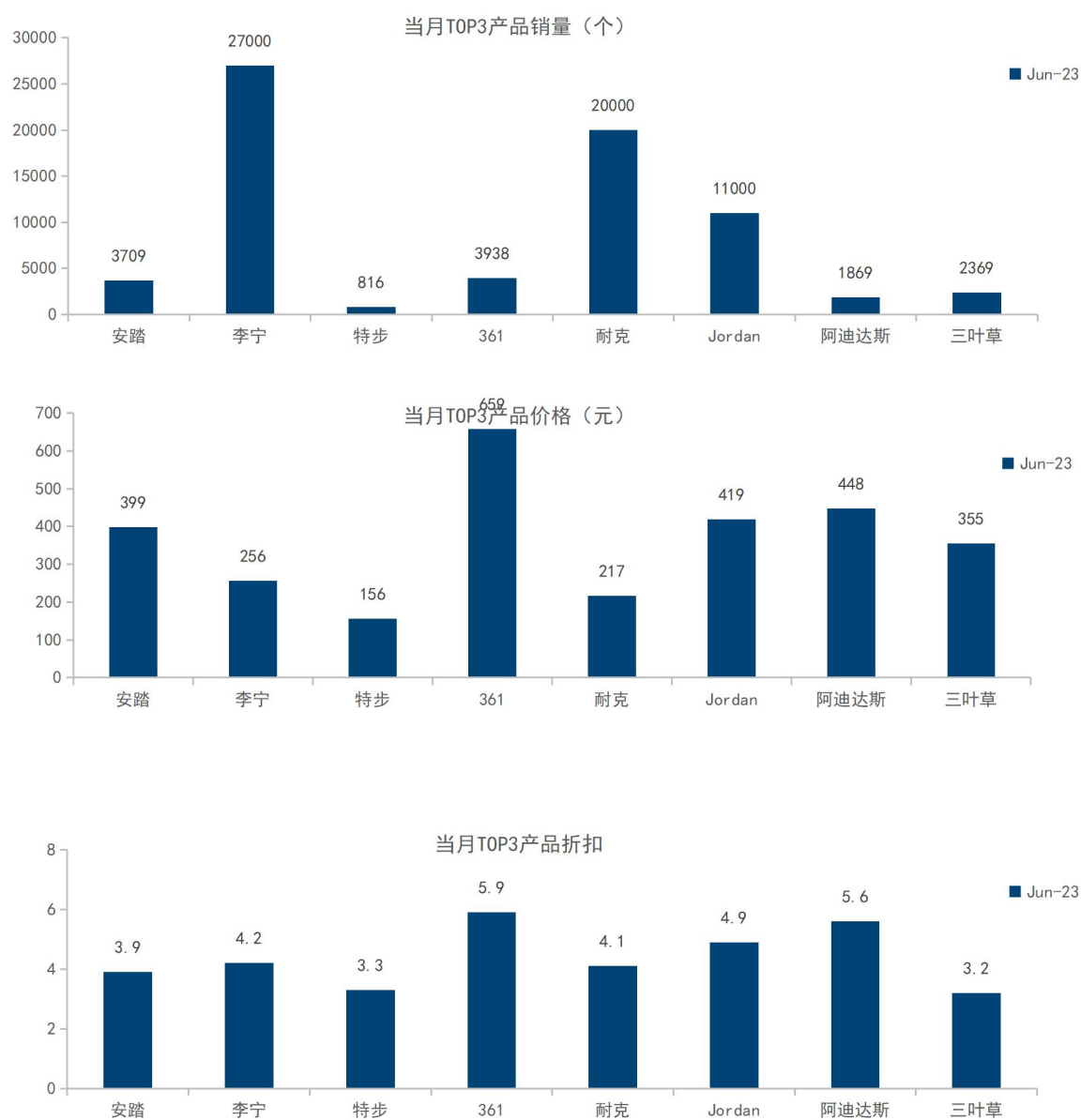
资料来源：识货，国信证券经济研究所整理

图8: 当月识货 TOP 2 产品销量、价格、折扣



资料来源: 识货, 国信证券经济研究所整理

图9：当月识货 TOP 3 产品销量、价格、折扣



资料来源：识货，国信证券经济研究所整理

图10：安踏、李宁、特步、361度、耐克、阿迪达斯当月识货热销产品截图

安踏	李宁	耐克	AJ
<p>安踏 狂潮5代 氮科技 水泥克星 防滑耐... 月5489人付款</p>  <p>白色/黑色 v414 (5.1折) 白色/灰色 v408 (5.1折) 灰色/黑色 v423 (5.2折)</p> <p>安踏 KT8 氮科技 稳定支撑 减震回弹... 月4159人付款</p>  <p>圣诞 v390 (3.9折) 水果粉 v470 (4.7折) 历程 v411 (4.1折)</p> <p>安踏 KT7 氮科技 减震回弹 防滑耐... 月3709人付款</p>  <p>刺手 v305 (2.7折) 天使之城/洛杉矶... v399 (3.9折) 四喜汤 v331 (3.3折)</p>	<p>李宁 赤兔6 Pro 减震回弹 防滑耐... 月3.3w人付款</p>  <p>白色 v262 (4.3折) 橙色/白色 v243 (4.0折) 白色/蓝色/青色 v265 (4.4折)</p> <p>李宁 超轻20 2023 减震回弹 防滑耐... 月2.7w人付款</p>  <p>标准白/冰莫蓝 v256 (4.2折) 标准白/纯净蓝 v268 (4.4折) 白色/绿色/橙色 v234 (3.9折)</p> <p>李宁 飞电3.0 challenger 碳板 减震回弹... 月2.7w人付款</p>  <p>白色/橙色 v378 (4.7折) 标准白/荧光海棠红 v361 (4.5折) 紫色/蓝色/白色 v430 (5.3折)</p>	<p>Nike Air Force 1 空军一号 减震回弹 防... 月4.9w人付款</p>  <p>纯白经典 v473 (6.3折) 白色/冰蓝/金属扣 v519 低帮/白色/皇家蓝 v458 (6.1折)</p> <p>Nike dunk low 时尚简约 减震回弹 防... 月3.5w人付款</p>  <p>低帮/黑白熊猫 v672 (9.6折) Platinum/白色 v459 (5.7折) 米色/白色 v466 (5.8折)</p> <p>Nike Court Borough 2 时尚百搭 防滑耐... 月2w人付款</p>  <p>GS/粉色/白色 v278 (6.9折) GS/蓝色/绿色/白色 v271 (6.3折) GS/灰色/白色/蓝色 v256 (6.4折)</p>	<p>Air Jordan 1 减震回弹 防滑耐... 二次元... 月3.5w人付款</p>  <p>低帮/低灰/小Dior v659 (9.4折) 低帮/黑/曜石 v604 (7.5折) 白色/浅蓝 v483</p> <p>Air Jordan Legacy 312 复古时尚 减震... 月1.7w人付款</p>  <p>低帮/白色/灰色 v506 (5.0折) GS/曜石白/绿灰/... v400 (5.3折) 米白/黑色/红色 v459 (6.1折)</p> <p>Air Jordan Luka 1 实战训练 减震回弹... 月1.1w人付款</p>  <p>绿色/紫色 v400 (4.7折) 白色/粉色 v409 白色/蓝色 v415 (4.3折)</p>
三叶草	阿迪达斯	特步	361度
<p>adidas Originals Superstar 防滑耐... 月1w人付款</p>  <p>GS/白黑金标/2020 v276 (3.9折) 白黑/金标 v288 (3.6折) 黑白/黑标 v489 (3.1折)</p> <p>adidas Originals Forum 防滑耐... 舒适... 月7304人付款</p>  <p>蓝色/白色/低帮 v346 (4.3折) 白色/米色/生胶底 v399 (4.6折) 白色/米白/蓝色 v326 (3.4折)</p> <p>adidas Originals Ozweego 减震回弹... 月2369人付款</p>  <p>纯黑 v355 (3.2折) 骨白 v494 (4.4折) 灰色/褐色/卡其色 v447 (4.4折)</p>	<p>adidas Pro Bounce 2018 减震回弹 防... 月2787人付款</p>  <p>白色Low v180 (2.3折) 纯白Low v213 (2.8折) 黑色Low v238 (3.1折)</p> <p>adidas Spiritain 2000 防滑耐... 轻便透... 月1873人付款</p>  <p>米色/红色 v365 (5.7折) 黑色 v387 (3.5折) 灰色/蓝色 v314 (2.8折)</p> <p>adidas adimatic 潮流复古 防滑耐... 月1869人付款</p>  <p>橄榄绿/灰色 v459 (5.7折) 绿色/深绿/白色 v448 (5.6折) 嫩黄/黑色/深黄 v449 (5.6折)</p>	<p>特步 两千公里 专业竞速 减震回弹 轻便... 月885人付款</p>  <p>帆布/黑绿绿 v319 (7.1折) 默默训练 v319 (6.3折) 女款/油灰粉/泡沫... v319 (6.3折)</p> <p>特步 动力巢 休闲潮鞋 轻便透气 减震回... 月845人付款</p>  <p>白兰色 v156 (3.3折) 白色/黑色/深粉色 v168 (3.5折) 黑色 v195 (4.1折)</p> <p>特步 160X 3.0 碳板 减震回弹 防滑耐... 月816人付款</p>  <p>新白色/激光红 v628 (6.2折) 男款/宁静蓝 v629 (6.2折) 黑色/荧光魅红 v631 (6.3折)</p>	<p>361° BIG3 4.0 Quick 2023年 减震回弹... 月6332人付款</p>  <p>冰刀 v323 (5.3折) 人民银行 v351 (5.8折) 星光太阳能黄/耀... v335 (5.9折)</p> <p>361° Big3 3.0 Pro 碳板实战 减震回弹... 月6019人付款</p>  <p>派大星/荧光绿 v659 (5.9折) 三军一心 v499 (5.5折) 海绵宝宝 v659 (6.5折)</p> <p>361° Big3 3.0 减震回弹 防滑耐... 篮球鞋... 月3938人付款</p>  <p>冰刀 v275 (4.3折) 羽毛球/星光蓝粉 v299 (4.6折) 白色/绿色 v299 (4.6折)</p>

资料来源：识货，国信证券经济研究所整理

投资建议：618 期间积极营销推新，关注景气赛道品牌服饰配置机遇

随着体育赛事恢复，品牌、明星和相关新装备在运动社区上的讨论热度提升，同时品牌在 618 期间积极营销、为体育赛事预热或推新品，有效提升品牌形象和影响力。今年以来随着社交、健身和户外场景放开，鞋服在消费大类中展现强 α 属性，1-5 月增长领跑社零，建议把握景气赛道品牌在景气周期的配置良机。运动板块推荐安踏体育、李宁、特步国际、滔搏，休闲服饰板块推荐波司登、比音勒芬、报喜鸟。

附表：相关公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	收盘价 人民币	EPS			PE			PB
				2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	2022
02020	安踏体育	买入	74.1	2.80	3.44	4.16	26.5	21.5	17.8	5.8
02331	李宁	买入	39.0	1.54	1.86	2.28	25.3	21.0	17.1	4.8
06110	滔搏	买入	6.3	0.33	0.38	0.45	19.0	16.5	13.8	4.0
03813	宝胜国际	买入	0.5	0.02	0.08	0.10	31.8	6.9	5.3	0.4
01368	特步国际	买入	7.4	0.35	0.43	0.53	21.1	17.2	13.9	2.5
01361	361度	无评级	3.5	0.42	0.50	0.59	8.2	6.9	5.9	1.0
03818	中国动向	无评级	0.3	-0.11	-0.09	0.03	-2.5	-3.0	8.1	0.1
NKE	耐克	无评级	800.4	23.50	29.16	34.53	34.1	27.4	23.2	15.5
LULU	露露乐蒙	无评级	2745.0	48.45	83.40	96.22	56.7	32.9	28.5	21.6
ADS	阿迪达斯	无评级	1407.5	26.45	-21.09	31.37	53.2	-66.8	44.9	5.0
02313	申洲国际	买入	69.2	3.04	3.16	4.21	22.8	21.9	16.4	3.7
00551	裕元集团	无评级	9.5	1.28	9.49	12.33	7.4	1.0	0.8	0.6
02232	晶苑国际	无评级	2.2	0.44	0.47	0.51	5.1	4.8	4.4	0.8
02678	天虹纺织	买入	4.8	0.17	0.81	0.99	28.1	5.9	4.8	0.4
300979	华利集团	买入	48.7	2.77	2.49	3.17	17.6	19.6	15.4	5.2
603055	台华新材	买入	11.1	0.30	0.52	0.78	37.0	21.4	14.2	2.6
002003	伟星股份	买入	9.4	0.47	0.50	0.61	19.9	18.7	15.3	2.8
605138	盛泰集团	买入	8.7	0.68	0.70	0.86	12.8	12.5	10.1	2.4
601339	百隆东方	买入	5.6	1.04	0.74	0.88	5.4	7.6	6.4	0.9
000726	鲁泰A	买入	6.8	1.09	0.93	1.11	6.3	7.4	6.2	0.8
300577	开润股份	增持	16.3	0.20	0.67	0.92	81.5	24.3	17.7	2.4
603558	健盛集团	买入	8.26	0.69	0.65	0.82	12.0	12.7	10.1	1.4
2199	维珍妮	买入	2.64	0.36	0.59	0.73	7.3	4.5	3.6	1.2
605080	浙江自然	买入	29.98	2.11	2.38	3.24	14.2	12.6	9.3	1.9
300918	南山智尚	无评级	13.73	0.52	0.65	0.86	26.4	21.3	15.9	3.0
603889	新澳股份	无评级	7.51	0.76	0.64	0.77	9.9	11.7	9.8	1.4
605189	富春染织	无评级	16.41	1.31	1.68	2.20	12.5	9.8	7.5	1.4
002042	华孚时尚	无评级	3.1	-0.21	0.24	0.33	-15.0	13.0	9.6	0.8
1476	儒鸿	无评级	120.2	5.96	4.83	6.20	20.2	24.9	19.4	6.8
1477	聚阳实业	无评级	72.7	3.50	3.43	3.80	20.8	21.2	19.1	5.6
9910	丰泰企业	无评级	47.3	2.48	2.14	2.45	19.1	22.1	19.3	10.0
300888	稳健医疗	买入	41.7	3.87	3.52	3.85	10.8	11.8	10.8	1.7
002563	森马服饰	增持	6.2	0.24	0.34	0.43	25.9	18.3	14.5	1.4
600398	海澜之家	增持	6.9	0.50	0.63	0.70	13.8	10.9	9.8	2.1
603877	太平鸟	增持	25.3	0.39	1.26	1.47	64.8	20.1	17.2	2.9
002154	报喜鸟	买入	5.5	0.31	0.41	0.50	17.8	13.5	11.0	1.6
601566	九牧王	无评级	12.0	-0.16	0.51	0.67	-77.1	23.6	17.9	1.7
603001	ST奥康	无评级	5.9	-0.96	0.21	0.32	-6.1	28.3	18.5	0.7
603518	锦泓集团	无评级	11.4	0.25	0.77	1.02	45.4	14.8	11.1	1.3
603908	牧高笛	增持	48.5	2.11	3.40	4.39	23.0	14.3	11.0	6.9
002293	罗莱生活	无评级	11.5	0.68	0.86	1.00	16.8	13.3	11.5	2.4
002327	富安娜	无评级	8.4	0.65	0.71	0.81	13.0	11.9	10.4	1.9
603365	水星家纺	无评级	14.1	1.05	1.40	1.64	13.4	10.1	8.6	1.4
002397	梦洁股份	无评级	3.5	-0.59	0.10	0.00	-5.9	36.4	-	1.6
01234	中国利郎	买入	3.9	0.37	0.42	0.48	10.5	9.3	8.1	1.3
03998	波司登	买入	3.1	0.20	0.24	0.29	15.3	12.7	10.5	3.0
1910	新秀丽	无评级	20.5	1.52	1.90	2.23	13.5	10.8	9.2	6.7
ITX.MA	Inditex	无评级	280.8	10.51	11.32	12.27	26.7	24.8	22.9	7.7
9983	迅销	无评级	1837.5	44.62	39.16	44.82	41.2	46.9	41.0	3.0
002832	比音勒芬	买入	35.4	1.27	1.66	2.03	27.9	21.3	17.4	6.1
603808	歌力思	增持	13.1	0.06	0.81	1.06	218.8	16.2	12.4	1.7
603587	地素时尚	买入	14.6	0.80	1.18	1.41	18.3	12.4	10.4	1.9
603839	安正时尚	无评级	7.5	0.30	0.36	0.41	24.9	21.0	18.2	1.1
03306	江南布衣	买入	7.9	1.08	0.94	1.18	7.3	8.4	6.7	2.4
03709	赢家时尚	无评级	9.5	0.66	1.22	1.43	14.5	7.8	6.7	1.7
01913	普拉达	无评级	48.6	11.89	16.20	18.28	4.1	3.0	2.7	5.5
MC.PA	LVMH	无评级	6833.9	221.96	259.12	286.59	30.8	26.4	23.8	10.1
KER.PA	Kering	无评级	4003.7	232.10	252.71	280.35	17.3	15.8	14.3	5.2
CFR.SIX	历峰集团	无评级	1229.7	30.53	27.62	54.40	40.3	44.5	22.6	4.7
RMS.PA	Hermes	无评级	15758.4	254.99	297.16	332.77	61.8	53.0	47.4	24.3

数据来源：wind、国信证券经济研究所整理。注：无评级公司盈利预测来自Bloomberg、Wind一致预期。

风险提示

1、 疫情反复；

在近期全球新冠疫情影响下，行业存在经营环境的不确定性，如果疫情大范围反复将导致企业正常的生产经营收到干扰，消费者的消费行为被抑制，使得公司业绩产生低于预期的风险。

2、 竞争恶化；

如果品牌采取过于激进的竞争策略，使得行业陷入了恶性竞争，价格产品体系被破坏，将对行业内的大部分企业产生负面的影响。

3、 品牌形象受损；

一旦品牌发生严重的形象危机事件，将在消费者心目中留下不良印象，导致品牌力受损，影响公司的经营业绩。

4、 系统性风险。

市场存在不确定的系统性风险。

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032