

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

超配

核心观点

搜索指数：部分运动品牌积极营销和推新，热度提升。随着 618 购物节临近，各购物平台开始预热活动，部分运动品牌加大营销力度，热度提升。阿迪百度指数环比 4 月增加 14.9%，主要得益于与各大购物平台的合作活动开展和联名款发布，包括天猫 618 活动预热、拼多多“adidas 官方奥莱店”开办、京东 20 周年纪念款 CLIMACOOL 清风鞋发布，以及与其他品牌合作款发布等。迪桑特与品牌代言人陈伟霆共同进行 618 开门红预热、FILA 五月中旬在淘宝推出大牌权益抢先预定活动、特步携手 Keep 和悦跑圈推出“特步跑亮这世界”活动，推出新品全新 160X3.0PRO 冠军跑鞋荧光版等，迪桑特、FILA、特步百度指数均环比 4 月小幅增长。

运动社区：耐克虎扑讨论帖数重回第一，各品牌识货折扣小幅加深。1) 虎扑：从单月的讨论帖数来看，耐克帖子数反超李宁重回第一，为 543 条；李宁帖子略下降，位居第二，为 445 条；第三名安踏帖子数为 244 条，基本持平。从高热度帖子看，安踏 5 月的高热度帖子话题主要是篮球鞋推荐和球星中国行；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。2) 识货：从 top1-3 产品合计销量看，李宁继续在本土品牌保持领先，仅次于耐克，阿迪和安踏分别为第三和第四；从 top1-3 产品平均折扣看，安踏、李宁、特步、361 前三大产品平均折扣环比 4 月分别变化 0/-1.3/+0.4/-0.2 至 4.0/3.9/5.8/5.2 折；耐克/阿迪平均变化-0.1/-0.2 至 6.7/3.4 折，除安踏和特步外，各品牌平均折扣均有小幅加深，耐克折扣保持较高水平。

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：品牌积极推新和营销预热，看好 618 旺季品牌销售发力。随着社交场景放开、运动赛事恢复，运动品牌、代言明星和相关新装备在运动社区上的关注热度提升，同时 5 月下旬品牌在社交媒体为 618 活动推新和营销预热，有望在 618 崭露头角。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，1-4 月增长领跑社零，建议把握景气赛道品牌的配置良机。运动板块推荐**李宁、安踏体育、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
2331	李宁	买入	37.7	995	1.86	2.28	20.3	16.6
2020	安踏体育	买入	71.2	2018	3.44	4.16	20.7	17.1
1368	特步国际	买入	6.9	183	0.43	0.53	16.1	13.1
6110	滔搏	买入	5.6	348	0.38	0.45	14.7	12.4
3998	波司登	买入	3	320	0.26	0.31	11.6	9.8
002832	比音勒芬	买入	33.3	193	1.66	2.03	20.1	16.4
002154	报喜鸟	买入	5.7	82	0.41	0.5	13.8	11.3

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 6 月投资策略暨 618 预售梳理-看好运动板块超跌反弹，把握基本面改善机会》——2023-06-05
- 《纺织服装海外跟踪系列三十-露露乐檬一季度收入增长 24%，库存改善好于指引》——2023-06-04
- 《纺织服装双周报（2309 期）-看好成长长期品牌公司，关注制造个股复苏拐点》——2023-05-17
- 《纺织服装 5 月投资策略暨年报&一季报总结-品牌服饰加速增长，纺织制造景气度改善》——2023-05-07
- 《纺织服装品牌力跟踪月报 202304 期-行业发力夏季新品营销，国内运动品牌热度提升》——2023-05-06

内容目录

搜索指数：部分运动品牌积极营销和推新，热度提升	4
百度指数：618 购物节预热开始，部分运动品牌发布新品和营销活动	4
关键词：竞品间关联度较高	6
运动社区：耐克虎扑讨论帖数重回第一，各品牌识货折扣小幅加深	8
虎扑：讨论内容主要与赛事、球星和装备相关，耐克讨论帖子数重回第一	8
识货：李宁 TOP3 合计销量仅次于耐克，多数品牌平均折扣略有加深	10
投资建议：品牌积极推新和营销预热，看好 618 旺季品牌销售发力	14
风险提示	16
免责声明	17

图表目录

图1：2023年3月至2023年5月百度指数（整体日平均）	5
图2：运动品牌2021年5月至2023年5月百度指数月度表现	6
图3：休闲品牌2021年5月至2023年5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，热度提升

百度指数：618 购物节预热开始，部分运动品牌发布新品和营销活动

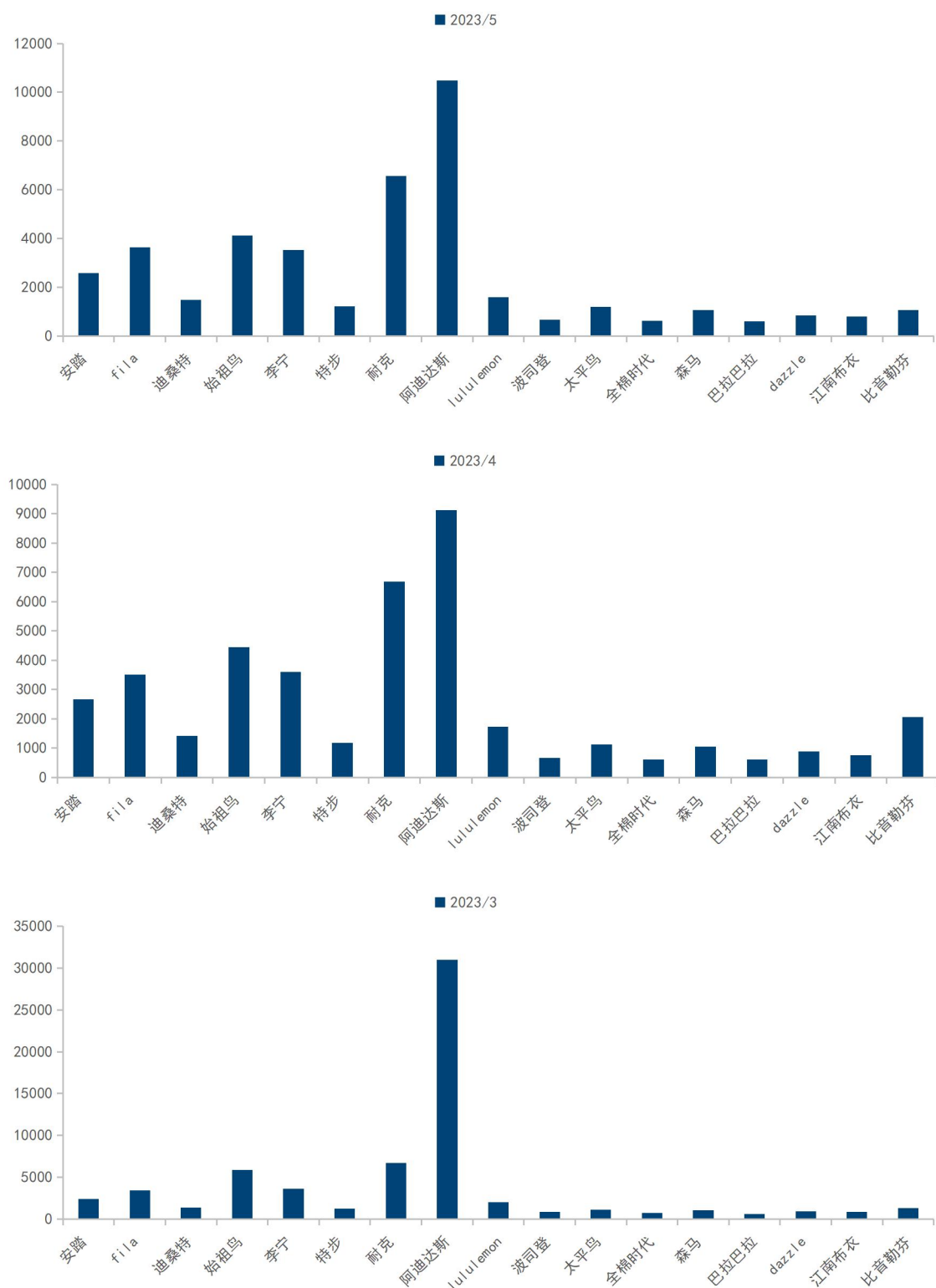
1) 运动品牌：阿迪搜索热度提升明显

随着 618 购物节临近，各购物平台开始预热活动，部分运动品牌加大营销力度，热度提升显著。阿迪百度指数环比 4 月增加 14.9%，主要得益于与各大购物平台的合作活动开展和联名款发布，包括天猫 618 活动预热、拼多多“adidas 官方奥莱店”开办、京东 20 周年纪念款 CLIMACOOL 清风鞋发布，以及与潮牌 BAPE®、Humanrace、HUMCUS、Bad Bunny、时尚 OG 法瑞尔·威廉姆斯的合作款发布，热度提升明显；迪桑特百度指数环比 4 月增加 4.7%，与品牌代言人陈伟霆共同进行 618 开门红预热有关；FILA 五月中旬在淘宝推出大牌权益抢先预定活动，百度指数环比 4 月增加 3.7%；特步携手 Keep 和悦跑圈推出“特步跑亮这世界”活动，推出新品全新 160X3.0PRO 冠军跑鞋荧光版，百度指数环比 4 月增加 3.3%。

2) 休闲品牌：搜索热度总体平淡

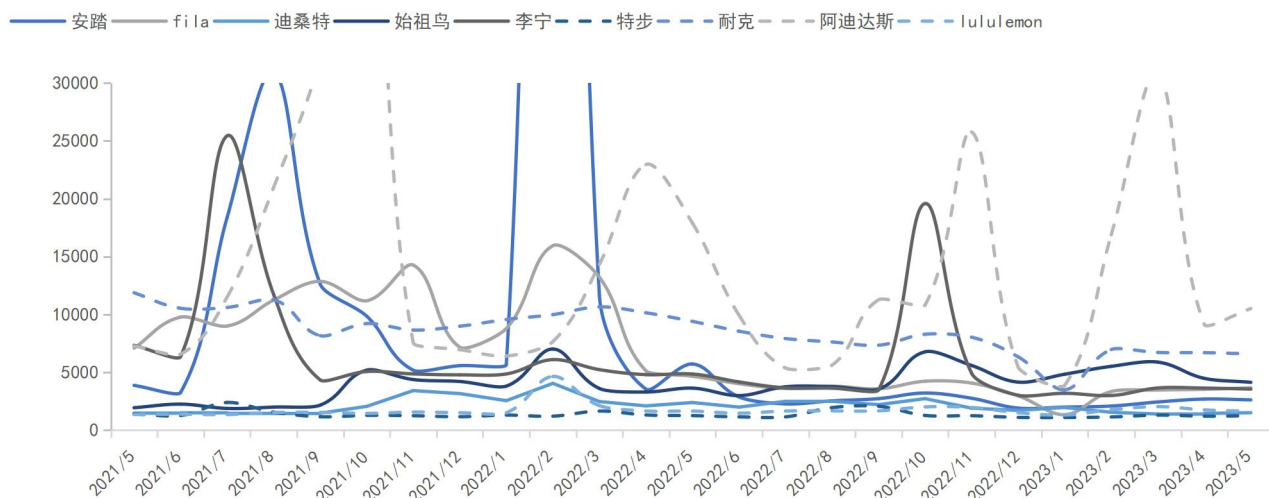
高端休闲服装品牌比音勒芬在 4 月线下活动热度过后，环比 4 月下降 48.8%，回归到 1000 左右的正常值。太平鸟热度环比 4 月上升 6.3%，系与 80N8 合作系列推出；其余休闲品牌搜索热度总体环比持平，或微幅提升，或微幅下降，主要是由于营销活动相对减少。

图1: 2023 年 3 月至 2023 年 5 月百度指数（整体日平均）



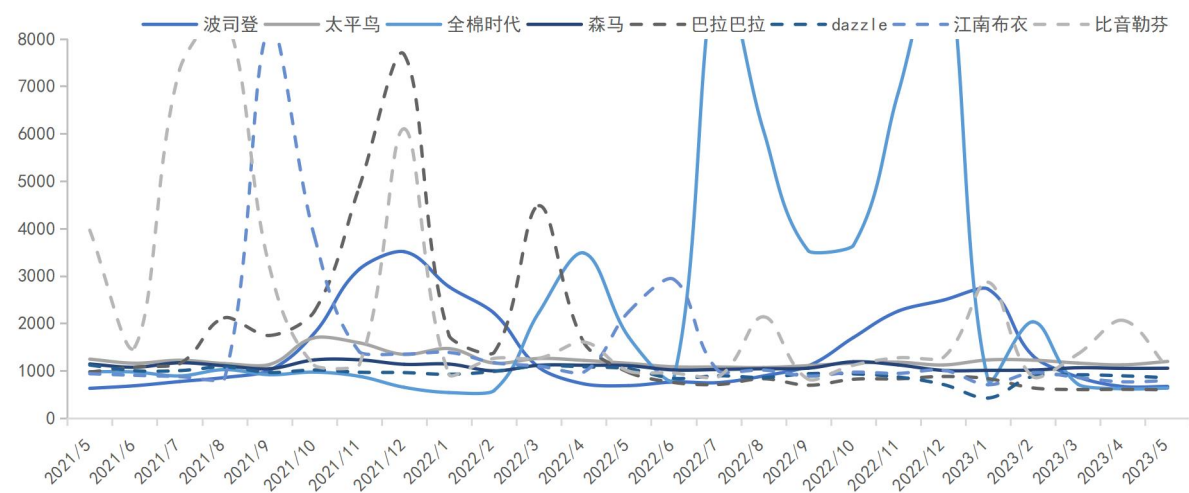
资料来源：百度指数，国信证券经济研究所整理

图2：运动品牌 2021 年 5 月至 2023 年 5 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 5 月至 2023 年 5 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、安踏等运动品牌关联度较高，其中耐克与阿迪互相关联度最高；与安踏关联度最高的是被其收购的始祖鸟，始祖鸟也与安踏的关联度最高；fila 与 MLB 关联度最高，迪桑特与始祖鸟关联度最高；迪桑特、始祖鸟、阿迪、lululemon 所属国家收到较多关注；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，波司登与竞品鸭鸭、雅鹿关联度较高，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，一方面与竞品关联度较高；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	MLB	始祖鸟	安踏	耐克	耐克	阿迪达斯	耐克	露露 LEMON 是哪国牌
2	耐克	安踏	斐乐	斐乐	NIKE	李宁	李宁	NIKE	LULU
3	李宁	斐乐	安德玛	迪桑特	安踏	安踏	安踏	安踏	LULULEMON 官网
4	斐乐	斯凯奇	安踏旗下的八个品牌	始祖鸟是哪个国家的品牌	鸿星尔克	鸿星尔克	耐克官网	耐克官网	MAIA ACTIVE
5	鸿星尔克	PUMA	萨洛蒙	北面	特步	七匹狼	安德玛	阿迪达斯官网	EVERLAST
6	特步	FILA 是什么牌子	迪桑特是哪国的品牌	安踏旗下的八个品牌	李宁官网	回力	耐克官网正品牌旗舰店	彪马	露露 LEMON
7	回力	BCI	可隆	萨洛蒙	回力	匹克	匡威	阿迪达斯是哪个国家的品牌	粒子狂热
8	匹克	斐乐官网	DESCENTE	始祖鸟官网	匹克	贵人鸟	特步	阿迪达斯三叶草	ZJS
9	安踏旗下的八个品牌	菲乐	KOLON SPORT	石头岛	李宁品牌	丁佳敏	彪马	阿迪达斯鞋	露露乐檬
10	贵人鸟	YISHION	RAPIDO	户外品牌	中国李宁	361°	回力	阿迪王	瑜伽服品牌

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	海澜之家	GXG	稳健医疗	以纯	森马	DAZZLING	圣迪奥	每日互动
2	羽绒服十大名牌排名	欧时力	洁丽雅	美特斯邦威	童装品牌排行榜	HOIST	JNBY	爱慕先生
3	鸭鸭	乐町	ABC 卫生巾	真维斯	巴布豆	地素	速写男装	哈吉斯
4	雅鹿	太平鸟女装	十月结晶	巴拉巴拉	LILY 商务时装	ICICLE	太平鸟女装	测绘股份
5	雪中飞	中国服装品牌	婴儿用品	乐町	巴拉巴拉童装	AGGRAVATED	江南布衣童装	HAZZYS
6	艾莱依	文墨女装	SKC	森马服饰	补助	BEANPOLE	服装设计公司	台基股份
7	鸭鸭羽绒服	太平鸟童装	松山棉店	唐狮	童泰	MO&CO	东方爱婴早教中心	涛涛车业
8	自然阳光	讯鸟	全棉	SEMIR	戴维贝拉	CROSS-CULTURAL	江南布衣女装	银信科技
9	波司登羽绒服	小太平鸟	棉花种子	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	爱居兔	七匹狼服装	纯棉时代	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

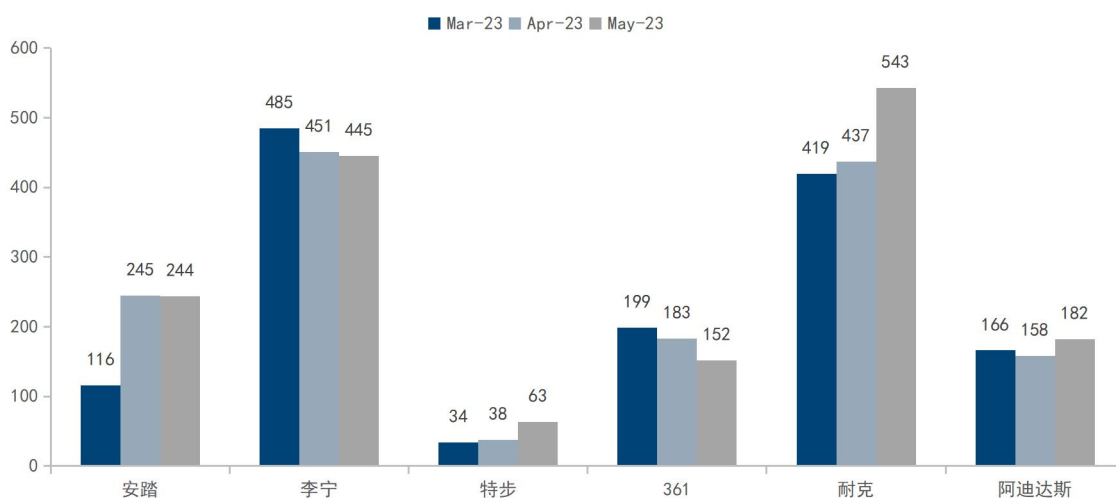
运动社区：耐克虎扑讨论帖数重回第一，各品牌识货折扣小幅加深

虎扑：讨论内容主要与赛事、球星和装备相关，耐克讨论帖子数重回第一

从单月的讨论帖数来看，耐克增长明显，帖子数反超李宁重回第一，为 543 条；李宁帖子略微下降，位居第二，为 445 条；第三名安踏帖子数为 244 条，基本持平。

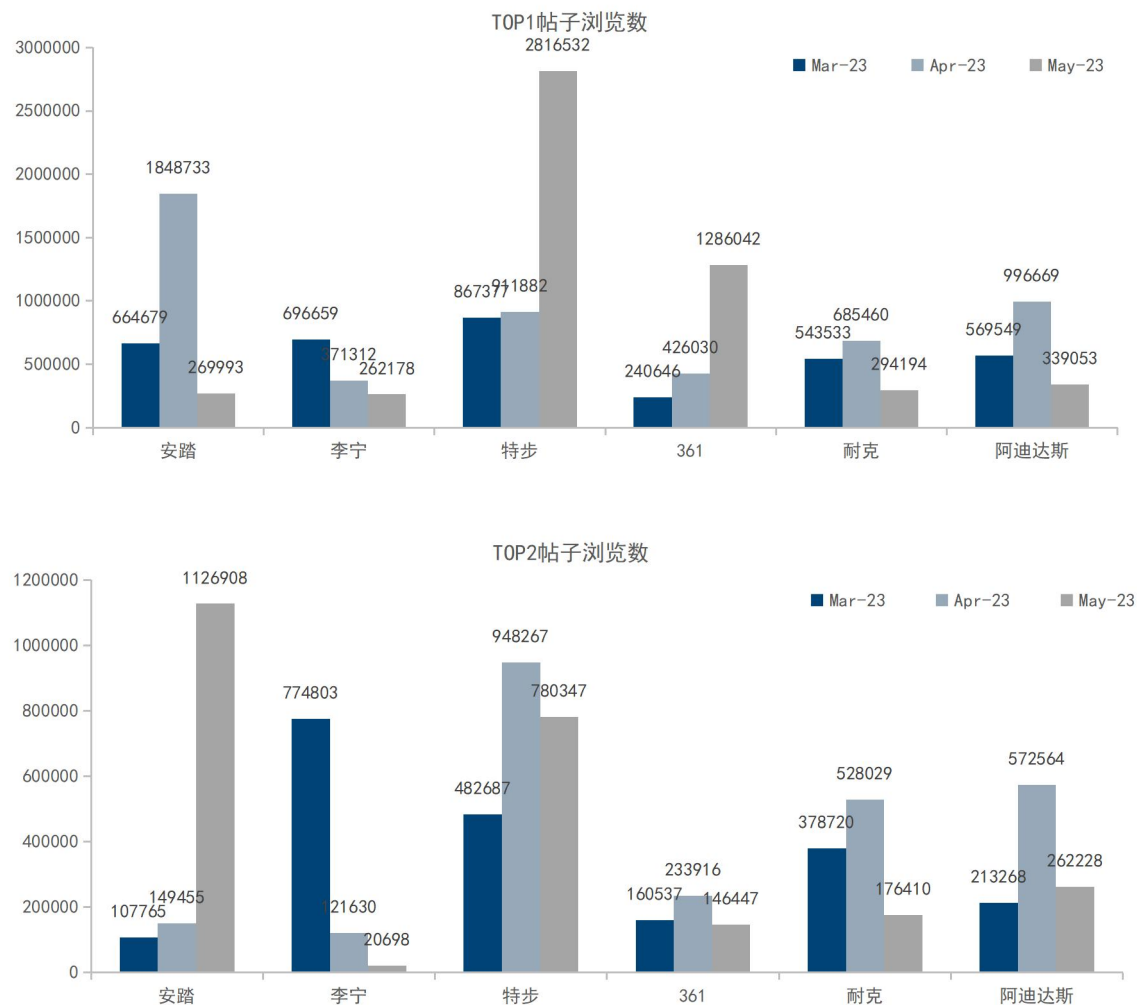
从高热度帖子看，5 月特步、李宁、安踏、361 度的 top1 帖子浏览数分别为 281.7 万/26.2 万/27.0 万/12.9 万，国际品牌阿迪、耐克 top1 帖子浏览数分别为 33.9 万/29.4 万；各大品牌前两大热度的帖子很多都是关于篮球赛事的讨论。具体来看，安踏 5 月的高热度帖子话题主要是篮球鞋推荐和球星中国行；李宁主要是讨论篮球球星；特步、耐克和阿迪的高热度帖子话题主要讨论篮球赛事及球星装备，例如特步的最高热度帖子提到，将抽出一位截图回帖，送出“湖人球员马利克-比斯利代言的特步麋战一代一双”。

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	【虎扑模仿帝】是时候证明了，谁是JR里的最强模仿帝？	中国篮球视频区	2019-07-22	280	128	50
	安踏不亏是国产之光	运动装备	2021-10-15	236	20	50
	锐步大败局！15年血亏160多亿，阿迪如今再也撑不住了	股票区	2020-12-14	187	63	50
	Nike ad利润持续下降	运动装备	2022-03-29	156	22	50
	【鞋DOG】（周报）新发球鞋及配色看点	运动装备	2022-04-26	94	79	50
李宁	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
	[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
特步	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赢奖品？	湿乎乎的话题	2023-05-02	4158	651	48
	[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]预测比肩利附加赛数据，赢特步魔兽一代篮球鞋！	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
361	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
	[季后赛预测]狭路相逢！猜明日辽辽战结果，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	1143	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	4388	3369	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
阿迪达斯	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
	[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：李宁 TOP3 合计销量仅次于耐克，多数品牌平均折扣略有加深

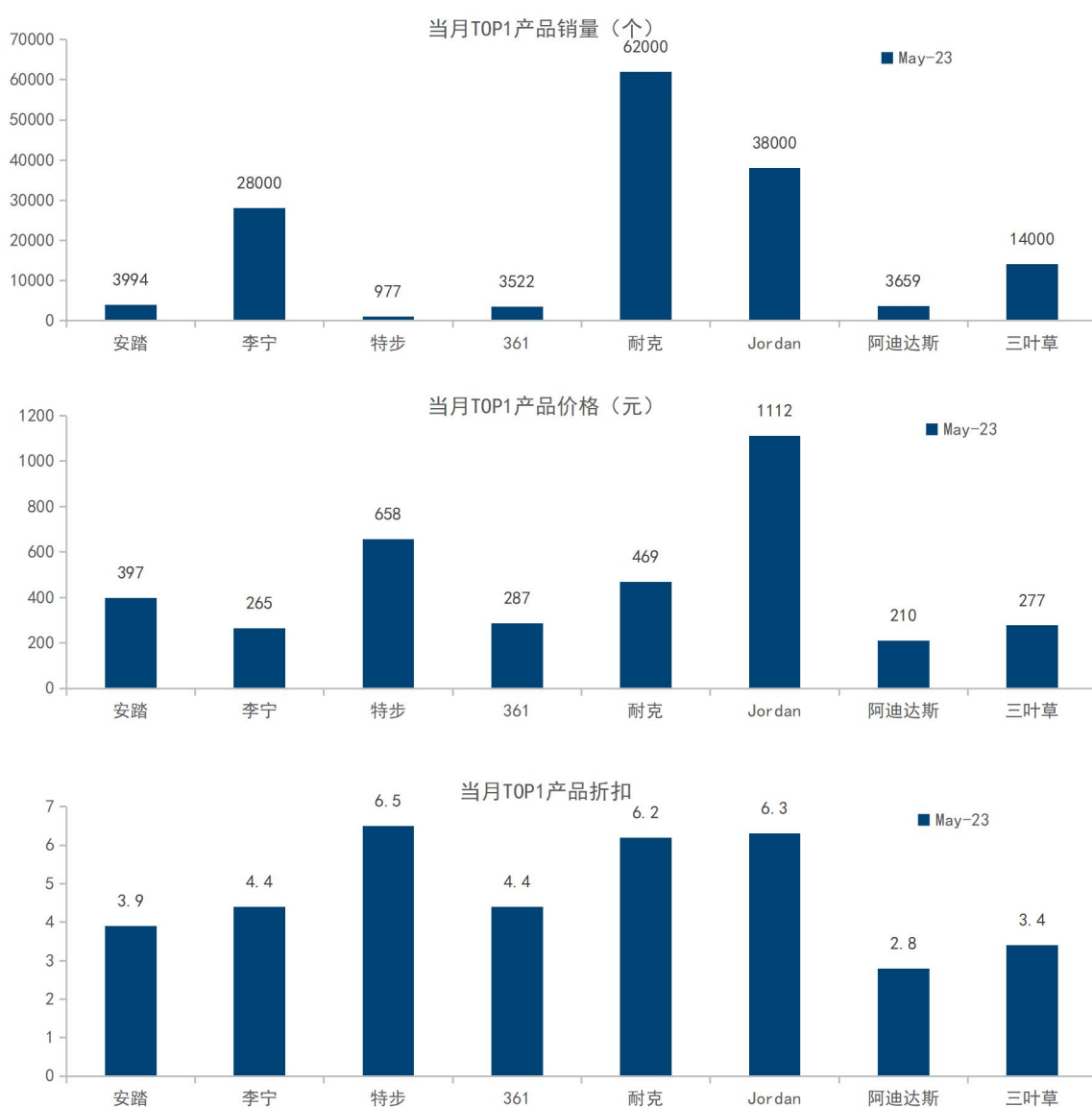
从识货数据看，国际品牌中耐克 top1-3 产品的销量仍然保持最高（6.2 万/4.0 万/2.7 万）。国产品牌中，李宁销量位居第一，top1-3 销量分别为 2.8 万/2.6 万/2.6 万，超过三叶草，仅次于耐克。

1) 从识货前三大产品合计销量看，仅安踏、阿迪出现了环比负增长，环比增长率

分别为-21.2%、-19.3%，其他品牌均是环比正增长，其中特步环比增长 11.1%；从绝对销量看，国际品牌中，耐克处于第一位（12.9 万），领先第二名的 Jordan（6.3 万），第三名三叶草 2.6 万，第四名阿迪达斯 0.7 万；本土品牌中李宁的销量最高，为 8 万件，大幅领先于安踏（1.1 万）、361 度（0.9 万）、特步（0.2 万）。

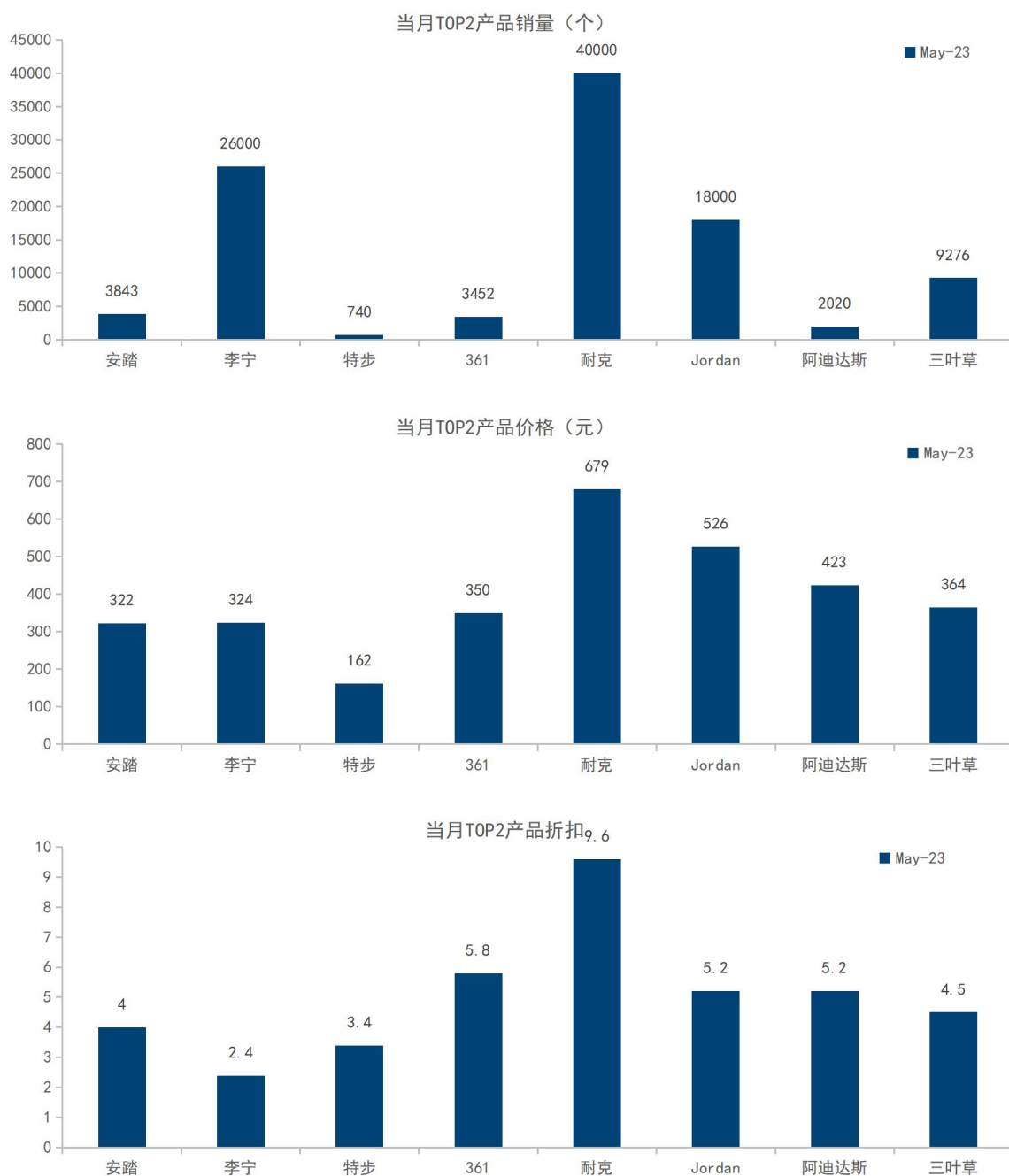
2) 从识货前三大产品平均合计折扣看，5 月本土品牌安踏、李宁、特步、361 前三大产品平均折扣环比 4 月分别变化 0/-1.3/0.4/-0.2 至 4.0/3.9/5.8/5.2 折；国际品牌耐克前三大产品平均折扣环比 4 月加深 0.1 至 6.7 折，Jordan 平均折扣环比 4 月加深 2.0 至 5.0 折，阿迪平均折扣环比 4 月加深 0.2 至 3.4 折。总体而言，除了安踏和特步外，其余品牌折扣均有小幅加深，李宁加深幅度较大。

图7：当月识货 TOP 1 产品销量、价格、折扣



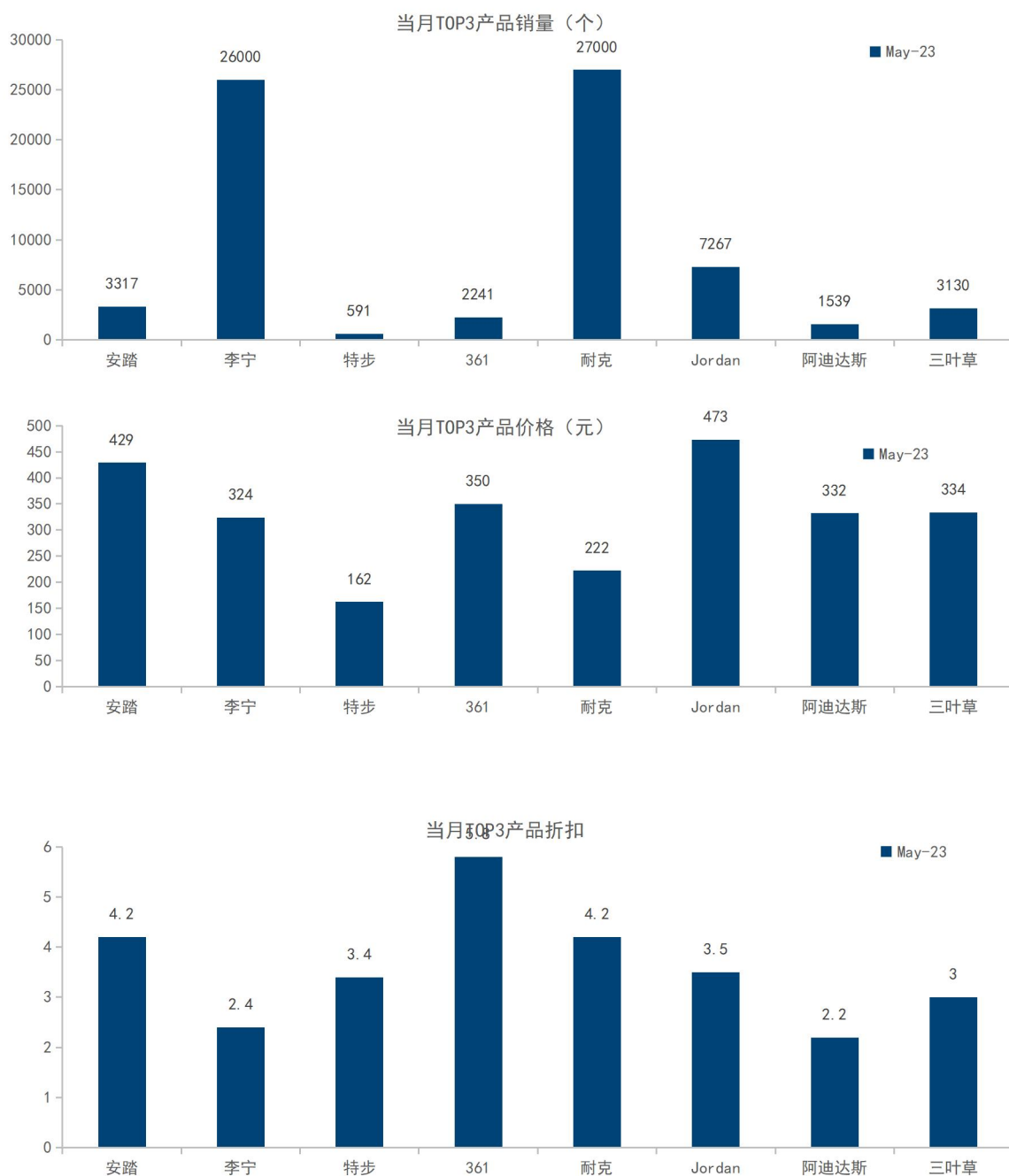
资料来源：识货，国信证券经济研究所整理

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>【618必买】安踏 KT7 氮科技 实战碳... 月3994人付款</p>  <p>天使之城/洛杉矶... 剑手 中国汤 ¥397 (3.9折) ¥355 (3.2折) ¥369 (3.6折)</p> <p>【618必买】安踏 GH3 海沃德3代 氮科... 月3843人付款</p>  <p>圣诞 代码熊/白 Frappe ¥322 (4.0折) ¥283 (3.5折) ¥275 (3.4折)</p> <p>【618必买】安踏 KT8 氮科技 稳定支... 月3317人付款</p>  <p>圣诞 红色/新年红 水果粉 ¥461 (4.6折) ¥423 (4.2折) ¥541 (5.4折)</p>	<p>【618必买】李宁 超轻20 2023 减震... 月2.8w人付款</p>  <p>标准白/纯净蓝 标准白/冰爽蓝 白色/绿色/橙色 ¥279 (4.6折) ¥265 (4.4折) ¥257 (4.2折)</p> <p>【618必买】李宁 韦德之道 全城11 轻... 月2.6w人付款</p>  <p>绽放 晨曦 兔年/淡玫瑰粉 ¥302 (3.3折) ¥324 (2.4折) ¥353 (3.9折)</p> <p>【618必买】李宁 飞电3.0 碳板 challen... 月2.6w人付款</p>  <p>白色/橙色 标准白/荧光海棠红 紫色/蓝色/白色 ¥392 (4.9折) ¥383 (4.7折) ¥417 (5.2折)</p>	<p>【618必买】Nike Air Force 1 空军一... 月6.2w人付款</p>  <p>纯白经典 GS/全白 低帮/白色/皇家蓝 ¥469 (5.2折) ¥425 (7.0折) ¥459 (5.1折)</p> <p>【618必买】Nike Dunk 减震耐磨 板鞋 月4w人付款</p>  <p>低帮/黑白熊猫 Platinum/白色 米色/白色 ¥674 (9.6折) ¥475 (5.9折) ¥475 (5.9折)</p> <p>【618必买】Nike Court Borough 2 防... 月2.7w人付款</p>  <p>GS/粉色/白色 GS/灰色/白色/蓝色 GS/白色/蓝色/红色 ¥279 (5.9折) ¥285 (7.1折) ¥277 (5.4折)</p>	<p>【618必买】Air Jordan 1 减震防滑 休... 月3.8w人付款</p>  <p>低帮/黑白灰/影子 白色/湖蓝 GS/粉色/白色 ¥649 (5.1折) ¥515 ¥313 (4.8折)</p> <p>【618必买】Air Jordan Legacy 312 减... 月1.8w人付款</p>  <p>低帮/白色/灰色 GS/椰奶白/银灰/... GS/白色/绿色/绿色 GS ¥526 (5.2折) ¥426 (5.6折) ¥381 (5.1折)</p> <p>【618必买】Air Jordan 36 实战篮球鞋 月7267人付款</p>  <p>黑色/紫色 白色/黑色/红色 郭艾伦PE/白绿 ¥419 (2.7折) ¥473 (3.5折) ¥539 (5.5折)</p>
三叶草	阿迪达斯	特步	361度
<p>【618必买】adidas Originals Superst... 月1.4w人付款</p>  <p>GS/白黑金标/2020 白黑/金标 黑白/黑标 ¥282 (4.0折) ¥277 (3.4折) ¥480 (5.0折)</p> <p>【618必买】adidas Originals Forum ... 月9276人付款</p>  <p>蓝色/白色/低帮 白色/米色/生胶底 白色/米白/蓝色 ¥364 (4.5折) ¥469 (5.5折) ¥329 (3.4折)</p> <p>【618必买】adidas Originals Ozweeg... 月3130人付款</p>  <p>纯黑 橄榄绿 灰色/褐色/卡其色 ¥334 (3.0折) ¥280 (2.5折) ¥478 (4.7折)</p>	<p>【618必买】adidas Pro Bounce 2018 ... 月3659人付款</p>  <p>纯白Low 白色Low 黑色Low ¥210 (2.5折) ¥195 (2.5折) ¥220 (2.9折)</p> <p>【618必买】adidas adimatic 防滑耐磨... 月2020人付款</p>  <p>绿色/深绿/白色 嫩黄/黑色/深黄 黑色/白色 ¥423 (5.2折) ¥484 (5.0折) ¥603 (7.5折)</p> <p>【618必买】adidas Ultra Boost 2020 ... 月1539人付款</p>  <p>全黑 James Bond 007... 中国新年/黑色 ¥332 (2.2折) ¥264 (2.0折) ¥328 (2.3折)</p>	<p>【618必买】特步 160X 3.0 碳板竞速 跑... 月977人付款</p>  <p>新白色/激光红 新白色/北卡蓝 男款/宁静蓝 ¥658 (5.5折) ¥798 (7.9折) ¥665 (5.6折)</p> <p>特步 动力巢 网面透气 减震回弹 跑鞋 月740人付款</p>  <p>白兰色 白色/黑色/深粉色 黑色 ¥162 (3.4折) ¥163 (3.4折) ¥189 (4.0折)</p> <p>特步 两千公里 跑鞋 月591人付款</p>  <p>帆布/黑绿漆 麒麟黑漆 女款/油灰粉/泡沫... ¥339 (7.5折) ¥339 (6.7折) ¥339 (6.7折)</p>	<p>【618必买】361° Big3 3.0 抓地防滑 ... 月3522人付款</p>  <p>羽毛白/星光蓝粉 冰刀 白色/绿色 ¥297 (4.5折) ¥287 (3.4折) ¥287 (4.4折)</p> <p>【618必买】361° BIG3 4.0 Quick 202... 月3452人付款</p>  <p>反转 冰刀 黄色 ¥399 (5.6折) ¥350 (5.8折) ¥399 (5.8折)</p> <p>【618必买】361° DVD1 丁威迪一代 抓... 月2241人付款</p>  <p>达拉斯 甜蜜蜜 BE WATER ¥289 (5.3折) ¥269 (5.3折) ¥359 (6.4折)</p>

资料来源：识货，国信证券经济研究所整理

投资建议：品牌积极推新和营销预热，看好618旺季品牌销售发力

随着社交场景放开、运动赛事恢复，运动品牌、代言明星和相关新装备在运动社区上的关注热度提升，同时5月下旬品牌在社交媒体为618活动推新和营销预热，有望在618崭露头角。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，1-4月增长领跑社零，建议把握景气赛道品牌的配置良机。运动板块推荐李宁、安踏体育、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	76.2	2.80	3.44	4.16	27.2	22.1	18.3	6.0
02331	李宁	买入	41.8	1.54	1.86	2.28	27.2	22.5	18.3	5.2
06110	滔搏	买入	5.9	0.33	0.38	0.45	17.8	15.5	13.0	3.8
03813	宝胜国际	买入	0.6	0.02	0.08	0.10	35.7	7.7	5.9	0.4
01368	特步国际	买入	7.6	0.35	0.43	0.53	21.8	17.8	14.4	2.5
01361	361度	无评级	3.4	0.42	0.50	0.59	8.1	6.8	5.8	1.0
03818	中国动向	无评级	0.3	-0.11	-0.09	0.03	-2.4	-3.0	7.9	0.1
NKE	耐克	无评级	763.1	22.95	28.47	33.71	33.3	26.8	22.6	14.8
LULU	露露乐蒙	无评级	2587.4	47.30	81.42	93.93	54.7	31.8	27.5	20.4
ADS	阿迪达斯	无评级	1214.4	25.38	-20.23	30.11	47.8	-60.0	40.3	4.3
02313	申洲国际	买入	60.0	3.04	3.16	4.21	19.8	19.0	14.3	3.3
00551	裕元集团	无评级	9.0	1.28	9.26	12.04	7.0	1.0	0.7	0.6
02232	晶苑国际	无评级	2.3	0.43	0.45	0.50	5.5	5.2	4.7	0.8
02678	天虹纺织	买入	5.1	0.17	0.81	0.99	30.1	6.3	5.2	0.5
300979	华利集团	买入	40.8	2.77	2.49	3.17	14.8	16.4	12.9	4.4
603055	台华新材	买入	9.6	0.30	0.52	0.78	32.0	18.5	12.3	2.3
002003	伟星股份	买入	8.9	0.47	0.50	0.61	18.9	17.7	14.5	2.6
605138	盛泰集团	买入	8.7	0.68	0.70	0.86	12.8	12.4	10.1	2.4
601339	百隆东方	买入	6.4	1.04	0.74	0.88	6.2	8.7	7.3	1.1
000726	鲁泰A	买入	6.7	1.09	0.93	1.11	6.1	7.2	6.0	0.7
300577	开润股份	增持	15.8	0.20	0.67	0.92	78.9	23.5	17.1	2.3
603558	健盛集团	买入	8.04	0.69	0.65	0.82	11.7	12.4	9.8	1.4
2199	维珍妮	买入	2.40	0.35	0.58	0.71	6.8	4.2	3.4	1.1
605080	浙江自然	买入	41.84	2.11	2.38	3.24	19.8	17.6	12.9	2.6
300918	南山智尚	无评级	12.78	0.52	0.65	0.86	24.6	19.8	14.9	2.8
603889	新澳股份	无评级	6.08	0.76	0.64	0.77	8.0	9.5	7.9	1.1
605189	富春染织	无评级	16.40	1.31	1.68	2.20	12.5	9.8	7.5	1.4
002042	华孚时尚	无评级	3.2	-0.21	0.24	0.33	-15.3	13.3	9.8	0.8
1476	儒鸿	无评级	116.7	5.96	4.83	6.20	19.6	24.2	18.8	6.6
1477	聚阳实业	无评级	55.7	3.50	3.43	3.80	15.9	16.3	14.7	4.3
9910	丰泰企业	无评级	46.2	2.48	2.14	2.45	18.6	21.6	18.8	9.8
300888	稳健医疗	买入	40.9	3.87	3.52	3.85	10.6	11.6	10.6	1.6
002563	森马服饰	增持	6.3	0.24	0.34	0.43	26.1	18.4	14.6	1.4
600398	海澜之家	增持	7.0	0.50	0.63	0.70	13.9	11.1	10.0	2.1
603877	太平鸟	增持	24.2	0.39	1.26	1.47	61.9	19.2	16.4	2.7
002154	报喜鸟	买入	5.8	0.31	0.41	0.50	18.6	14.1	11.5	1.7
601566	九牧王	无评级	11.4	-0.16	0.52	0.69	-72.8	21.9	16.5	1.6
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	10.6	0.25	0.77	1.02	42.2	13.7	10.3	1.2
603908	牧高笛	增持	47.1	2.11	3.40	4.39	22.3	13.9	10.7	6.7
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	8.7	0.65	0.71	0.81	13.4	12.3	10.8	2.0
603365	水星家纺	无评级	14.3	1.05	1.40	1.64	13.6	10.2	8.7	1.4
002397	梦洁股份	无评级	3.4	-0.59	0.10	0.00	-5.8	36.1	-	1.6
01234	中国利郎	买入	3.8	0.37	0.42	0.48	10.3	9.1	7.9	1.2
03998	波司登	买入	3.2	0.21	0.26	0.31	15.4	12.6	10.6	3.2
1910	新秀丽	无评级	18.5	1.52	1.86	2.17	12.2	10.0	8.5	6.1
ITX.MA	Inditex	无评级	237.8	10.08	10.86	11.77	23.6	21.9	20.2	6.5
9983	迅销	无评级	1653.4	44.83	39.33	45.03	36.9	42.0	36.7	2.7
002832	比音勒芬	买入	33.8	1.27	1.66	2.03	26.6	20.4	16.6	5.8
603808	歌力思	增持	12.5	0.06	0.81	1.06	208.8	15.5	11.8	1.6
603587	地素时尚	买入	14.7	0.80	1.18	1.41	18.4	12.5	10.5	1.9
603839	安正时尚	无评级	7.6	0.30	0.36	0.41	25.2	21.3	18.5	1.2
03306	江南布衣	买入	7.3	1.08	0.94	1.18	6.8	7.8	6.2	2.2
03709	赢家时尚	无评级	9.5	0.66	1.22	1.43	14.4	7.8	6.6	1.7
01913	普拉达	无评级	48.3	11.41	15.54	17.54	4.2	3.1	2.8	5.5
MC.PA	LVMH	无评级	6314.3	213.01	248.67	275.03	29.6	25.4	23.0	9.4
KER.PA	Kering	无评级	3850.6	222.74	242.52	269.03	17.3	15.9	14.3	5.0
CFR.SIX	历峰集团	无评级	1128.7	29.30	26.51	52.20	38.5	42.6	21.6	4.2
RMS.PA	Hermes	无评级	14873.3	244.70	285.17	319.35	60.8	52.2	46.6	22.9

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