

# 纺织服装品牌力跟踪月报 202407 期

## 奥运助力各品牌营销推新，运动品牌搜索讨论热度提升

优于大市

### 核心观点

**百度搜索指数：**各品牌在奥运热度助力下积极营销推新，7月斐乐/李宁/耐克/波司登/比音勒芬/哈吉斯等品牌热度环比提升。1) 运动品牌中，李宁百度指数环比大幅上升，发布“以我为名”征荣配色系列，配合中国乒乓球队、跳水队运动员、李宁运动青春产品全球代言人时代少年团进行宣传；安踏、特步百度指数环比下降，安踏发起“安踏灵龙 X 奥运联名艺术家”主题活动征集作品；耐克百度指数上升，推出新一代 Nike Air，以及为 Breaking 舞者设计的 Nike Jam。2) 休闲品牌中，波司登/巴拉巴拉/地素/江南布衣/比音勒芬/哈吉斯百度搜索指数环比上升，比音勒芬赞助中国国家高尔夫球队征战巴黎；波司登“融”概念秀于巴黎奥运会举办前夕亮相法国装饰艺术博物馆。

**运动社区：**李宁、361 度、耐克虎扑讨论热度提升，安踏、阿迪、耐克畅销款销量环比上升。

**虎扑：**7月李宁、361 度、耐克讨论热度提升。耐克、李宁、安踏讨论帖数为前三位，环比分别+7/+5/-25 条至 289/160/91 条，其 TOP1 帖子浏览量分别是 163.8 万、47.4 万、11.3 万，讨论话题主要和奥运、球星赛事、运动装备相关。361TOP1 帖子浏览量为 77.0 万，主要是因为其品牌代言人丁威迪在社区与球迷进行互动。

**识货：**1) 品牌 top1-3 产品合计销量：7月耐克、阿迪销量分别为 15.3 万和 3.6 万双，环比分别上升 3.9%和 0.9%；李宁、安踏、361 度、特步销量分别为 8.1/1.5/1.3/1.1 万双，环比分别 -3.6%/+7.0%/-34.5%/-21.5%；2) 7月大多数品牌折扣环比加深，安踏、特步、361 度、耐克分别环比-0.5、-0.1、-2.2、-0.2 至 4.6、4.9、3.3、5.6 折，李宁环比持平，阿迪达斯折扣力度减弱，环比+0.2 至 4.1 折。3) 从 top1-3 平均成交价看，李宁、耐克、特步、阿迪达斯有 1 款价格高于 1 个月前，三叶草 2 款价格高于 1 个月前。

**风险提示：**宏观经济疲软；品牌形象受损；系统性风险

**投资建议：**关注奥运营销推动品牌热度提升。7月27日巴黎奥运会开幕，运动品牌通过赞助国家队、推出奥运相关产品、举办相关营销活动提升热度，其中李宁、耐克等品牌在百度搜索及虎扑社区讨论热度提升，安踏、阿迪、耐克畅销款在识货平台销量提升。今年以来纺服线下消费持续承压，运动品牌流水表现相对优异，在奥运期间各品牌加大营销推新力度，重点关注运动品牌营销及新品催化，把握低估值景气赛道品牌的配置良机。运动板块重点推荐安踏体育、李宁、361 度、特步国际，休闲服饰板块重点推荐波司登。

### 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	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2024E	2025E	2024E	2025E
02020	安踏体育	优于大市	62.3	1767	4.75	4.76	13.1	13.1
02331	李宁	优于大市	12.1	313	1.32	1.48	9.2	8.2
01361	361 度	优于大市	2.9	61	0.55	0.64	5.4	4.6
01368	特步国际	优于大市	4.2	112	0.47	0.54	9.1	7.8
03998	波司登	优于大市	3.5	393	0.32	0.36	11.2	9.8

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

### 行业研究 · 行业月报

#### 纺织服装

优于大市 · 维持

证券分析师：丁诗洁

0755-81981391

dingshijie@guosen.com.cn liujiaqi@guosen.com.cn

S0980520040004

证券分析师：刘佳琪

010-88005446

liujiaqi@guosen.com.cn

S0980523070003

#### 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 8 月投资策略-7 月越南纺织出口增长提速，国际品牌相继上调全年指引》——2024-08-05

《纺服板块高股息标的梳理专题-积极关注高 ROE 高股息纺服细分领域龙头》——2024-08-02

《纺织服装海外跟踪系列四十六-阿迪达斯品牌二季度收入增长 16%，上调全年收入与利润指引》——2024-08-02

《纺织服装双周报（2407 期）-6 月电商销售增速亮眼，代工台企下半年订单预期乐观》——2024-07-16

《纺织服装 7 月投资策略暨中报业绩前瞻-越南鞋类出口增长提速，关注中报业绩出色标的》——2024-07-09

## 内容目录

<b>搜索指数：各品牌在奥运热度助力下积极营销推新，7月斐乐/李宁/耐克/波司登/比音勒芬/哈吉斯等品牌热度环比提升</b> .....	4
百度指数：7月斐乐/李宁/耐克/波司登/巴拉巴拉/地素/江南布衣/比音勒芬/哈吉斯热度环比提升	4
相关词：竞品间关联度较高 .....	6
<b>运动社区：李宁、361度、耐克虎扑讨论热度提升，安踏、阿迪、耐克畅销款销量环比上升</b>	
虎扑：讨论内容主要与奥运、球星、装备和赛事相关，361度讨论热度环比提升 .....	7
识货：安踏、阿迪、耐克畅销款销量环比上升，大部分品牌折扣加深 .....	9
<b>风险提示</b> .....	15
<b>投资建议：关注奥运营销推动品牌热度提升</b> .....	15

## 图表目录

图 1: 运动品牌 2022 年 7 月至 2024 年 7 月百度指数月度表现 .....	5
图 2: 休闲品牌 2022 年 7 月至 2024 年 7 月百度指数月度表现 .....	5
图 3: 近 3 个月虎扑帖子数 .....	7
图 4: 近 3 个月 TOP1-2 虎扑帖子浏览数 (个) .....	8
图 5: 品牌在虎扑相关帖子回复数排序 .....	9
图 6: 当月识货 TOP 1 产品销量、价格、折扣 .....	10
图 7: 当月识货 TOP 2 产品销量、价格、折扣 .....	11
图 8: 当月识货 TOP 3 产品销量、价格、折扣 .....	12
图 9: 运动品牌识货当月热销产品截图 .....	13
图 10: 运动品牌识货当月畅销款过去 180 天的成交价走势 .....	14
表 1: 近一周运动品牌百度关键词排序 .....	6
表 2: 近一周休闲品牌百度关键词排序 .....	6

## 搜索指数：各品牌在奥运热度助力下积极营销推新，7月斐乐/李宁/耐克/波司登/比音勒芬/哈吉斯等品牌热度环比提升

百度指数：7月斐乐/李宁/耐克/波司登/巴拉巴拉/地素/江南布衣/比音勒芬/哈吉斯热度环比提升

### 1) 运动品牌：斐乐/李宁/耐克百度搜索指数环比增长

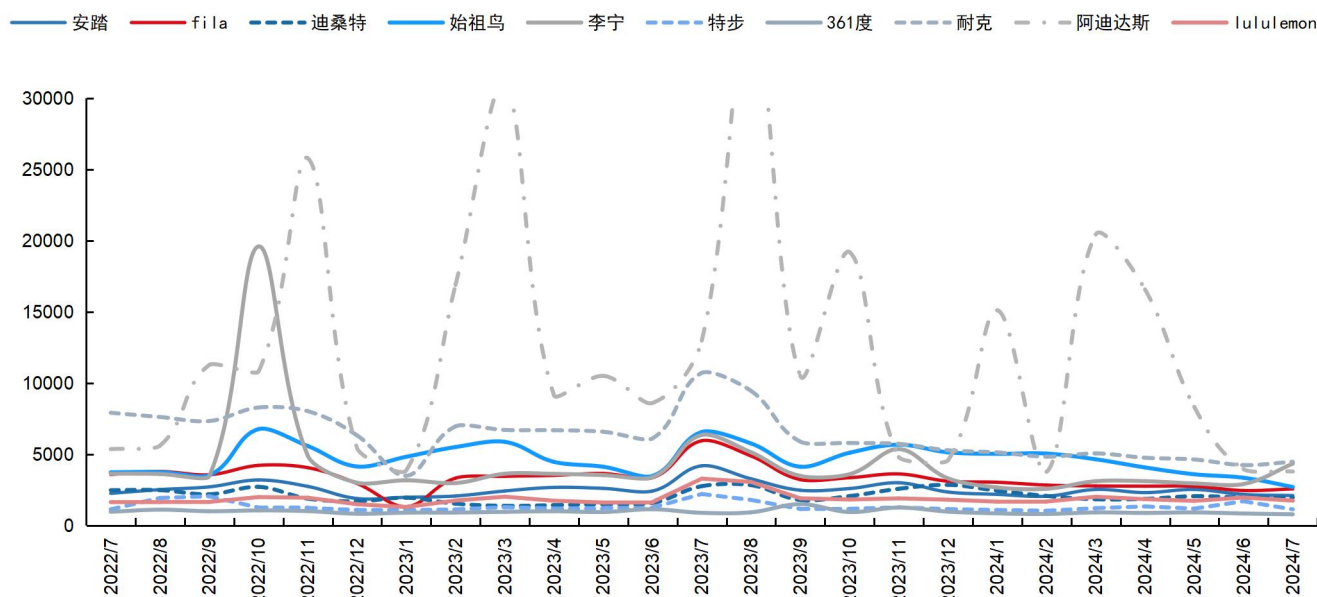
7月李宁百度指数环比6月大幅上升49.3%，临近巴黎奥运会，李宁发布“以我为名”征荣配色系列，配合中国乒乓球队、跳水队运动员、李宁运动青春产品全球代言人时代少年团进行宣传，并于7月在广州、上海、成都等城市开展“以我为名”快闪店主题店，通过现场、满减活动进一步线下营销；李宁持续推出新品，7月先后发布韦德之道11“无眠之队”配色、韦德808 4 ULTRA、韦德之道11“名人堂”。安踏热度环比回落3.6%，作为巴黎奥运会中国体育代表团的领奖装备，安踏围绕奥运进行积极营销，进一步推广安踏冠军荣耀2代跑鞋，并重新上线中国队同款“龙Tee”，发起“安踏灵龙X奥运联名艺术家”主题活动征集作品。特步百度指数环比6月下降33.7%，联合品牌代言人王鹤棣开展“助威凯旋，奔向巴黎”活动，宣传品牌360X国民碳板跑鞋，推广360X红白蓝凯旋配色。

耐克百度指数环比上升5.6%，7月耐克推出新一代Nike Air，以及为Breaking舞者设计的Nike Jam；7月23日耐克广告中含有篮球运动员舔乒乓球拍的画面引起舆论争议。斐乐百度指数环比上升4.7%，7月推出限量新品Bracket星舰鞋，并配合中国国家高尔夫球队宣传推出FILA VELOCITY挥速高球鞋。阿迪达斯百度指数环比回落4.1%，7月18日新一代跑鞋Ultra BOOST 5全面上市；阿迪达斯签约运动员江旻憓于7月28日在巴黎奥运会击剑女子个人重剑金牌赛中获得金牌，此为本届巴黎奥运会中国香港代表团获得的首枚金牌。

### 2) 休闲品牌：波司登/巴拉巴拉/地素/江南布衣/比音勒芬/哈吉斯热度环比提升

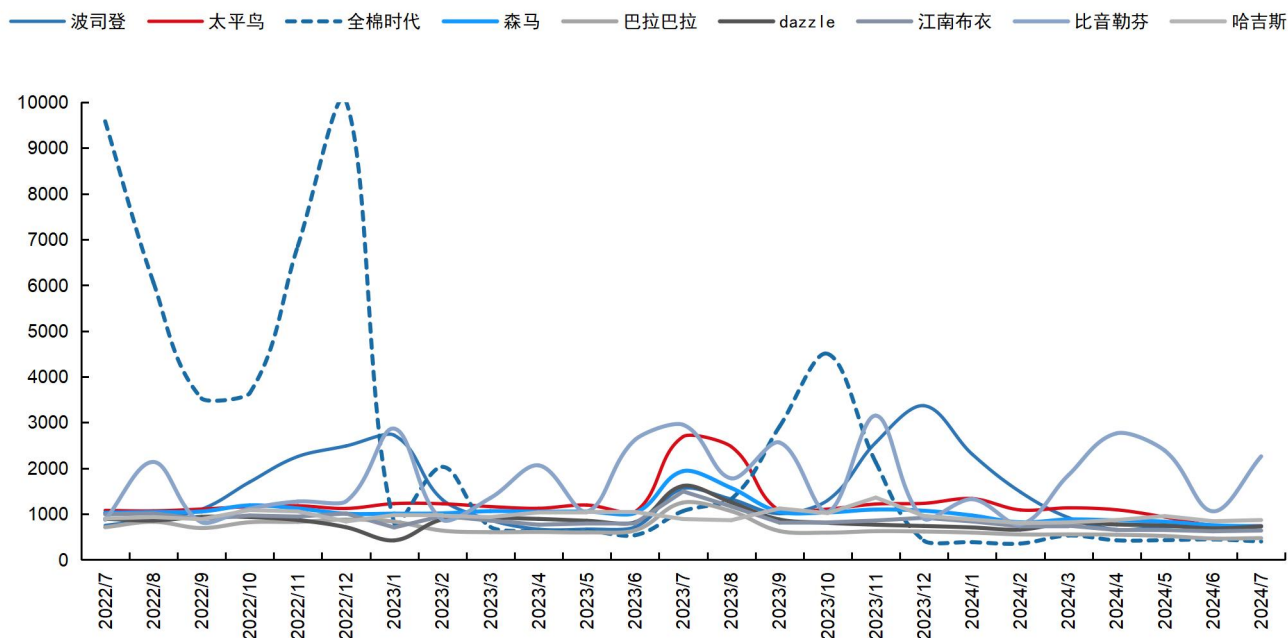
7月大部分休闲品牌百度指数环比回升，波司登/巴拉巴拉/地素/江南布衣/比音勒芬/哈吉斯环比6月分别回升1.4%、2.0%、6.1%、2.6%、113.3%、3.0%。比音勒芬百度指数热度环比大幅上升113.3%，赞助中国国家高尔夫球队征战巴黎，其品牌代言人吴尊身穿高尔夫队同款比赛服前往巴黎观看比赛。地素正式发布2024秋季系列，联合代言人刘雯进行宣传。波司登“融”概念秀于巴黎奥运会举办前夕亮相法国装饰艺术博物馆，法国著名演员苏菲玛索身着波司登“非遗国风系列”与中国著名主持人杨澜等嘉宾齐聚秀场。

图1: 运动品牌 2022 年 7 月至 2024 年 7 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2: 休闲品牌 2022 年 7 月至 2024 年 7 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，安踏、李宁、耐克、阿迪等运动品牌互相关联度较高，头部运动品牌联系紧密；特步与李宁、安踏、鸿星尔克等国产运动品牌关联度较高。FILA 与斯凯奇等国际运动时尚品牌关联度较高；迪桑特与始祖鸟等户外品牌相互关联度较高。

休闲品牌方面，波司登和羽绒服话题高度相关；全棉时代与母公司稳健医疗关联度较高；森马与以纯等竞品关联度较高。

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	361 度
1	李宁	斯凯奇	始祖鸟	LULULEMON	安踏	李宁	李宁	NIKE	始祖鸟	安踏
2	耐克	感观世界	三个箭头朝下是什么牌子	迪桑特	耐克	安踏	安踏	耐克	露露 LEMON 是哪国牌	鸿星尔克
3	鸿星尔克	四川属于南方还是北方	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	阿迪达斯	阿迪达斯官网	LULU	特步
4	特步	NEWBALANCE	迪桑特是哪国的品牌	萨洛蒙	特步	361°	ADIDAS	彪马	SALOMON	匹克
5	匹克	威可多	可隆	凯乐石	李小双	361	阿迪达斯标志	阿迪达斯是哪个国家的	露露 LEMON 官网旗舰店	刷酸
6	安踏旗下的八个品牌	茵宝	KOLON SPORT	昂跑	李宁官网	特步是哪个国家的品牌	安德玛	阿迪	大连今日天气	361°
7	安踏是哪个国家的品牌	-	DESCENTE	始祖鸟官网	李宁官网正品专卖店	361 度	彪马	阿迪达斯三叶草	奶茶加盟店 10 大品牌加盟费多少	贵人鸟
8	361°	斯凯奇官网	添柏岚	-	李宁是中国品牌吗	特步官网	耐克是哪个国家的品牌	背靠背是什么牌子	GYMSHARK	-
9	361	裴乐	比斯特上海购物村	石头岛	中国李宁	防伪查询	阿迪	KONKA 电视	安踏运动鞋	百度掘金
10	贵人鸟	星期六女鞋	安踏旗下品牌	ARCTERYX	李宁篮球鞋	耐克市值	耐克股票	阿迪达斯贝壳鞋	一音浪等于多少钱	360 老板周鸿祎

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	哈吉斯
1	羽绒服十大名牌排名	中京电子	BABYCARE	以纯	森马	DEALER	速写	广西能源	LEE 是什么牌子
2	羽绒服	李子园	稳健医疗	真维斯	安奈儿	NERDY	世界微尘里	争先恐后的意思	吉娃娃狗图片
3	同城金融	伊力特	完美日记	巴拉巴拉	阿布故事	DAZZLING	伊美丽	小熊电器	鹿犬
4	鸭鸭	两面针	十月结晶	LILY 商务时装	华帝油烟机	CHUU	啮虫酥	脆肉皖	细犬
5	雪弗莱	GXG	仟吉	匡威是哪个国家的品牌	吉林动画	地素	华铁	天环广场	HAZZYS
6	羽绒服品牌	新城控股股票	希尔顿花园酒店	唐狮	女生英文名字	SPURT	黄宇	戎美股份	哈吉斯牌子是什么档次
7	高梵	秋水伊人	郑明明	600776	小猪班纳	JNBY	JNBY	文洁	北京王府井
8	波斯顿	VERO MODA	松山棉店	乔一鱼	巴拉巴拉童装	一叶子	乐町	嘎乌盒	南京军区
9	波司登羽绒服	太平鸟男装	封禅大典	森马是哪个国家的牌子	安踏儿童	地素时尚	江南布衣是哪个国家的品牌	单农	服装品牌
10	艾莱依	明白了	维维集团	国产奶粉	海王集团	ON THE LINE	三彩	300529	圣战

资料来源：百度指数、国信证券经济研究所整理

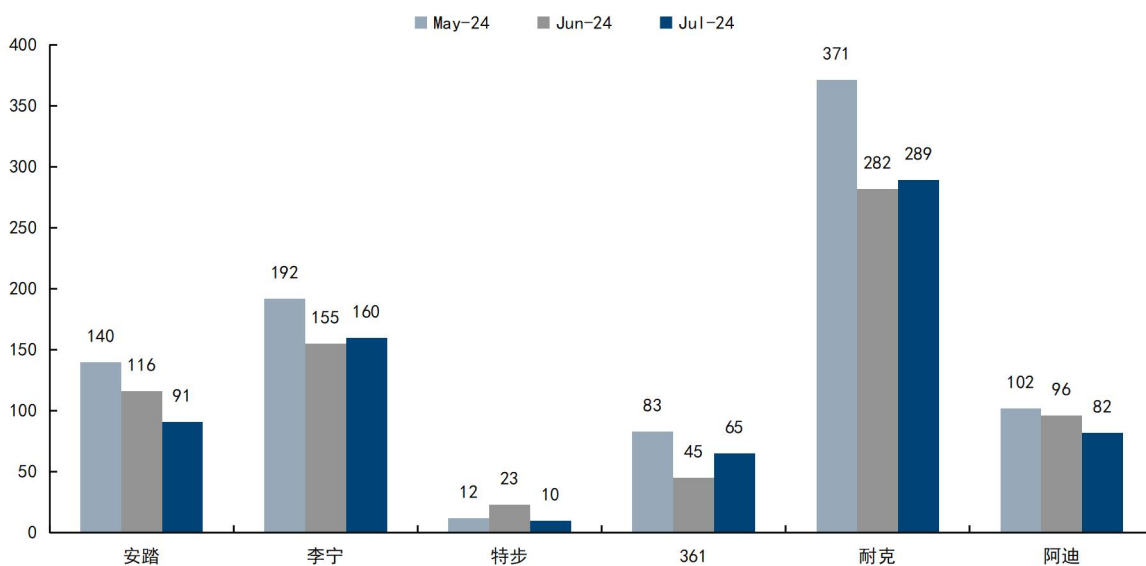
## 运动社区：李宁、361 度、耐克虎扑讨论热度提升，安踏、阿迪、耐克畅销款销量环比上升

**虎扑：讨论内容主要与奥运、球星、装备和赛事相关，361 度讨论热度环比提升**

7 月李宁、361 度、耐克虎扑讨论贴数环比 6 月分别上升 5 条、20 条、7 条，安踏、特步、阿迪环比 6 月下降。单月的讨论贴数来看，耐克虎扑讨论贴数仍是首位，为 289 条；李宁讨论贴数为 160 条，位居第二；安踏帖子数为 91 条，环比下降 24 条，位居第三。

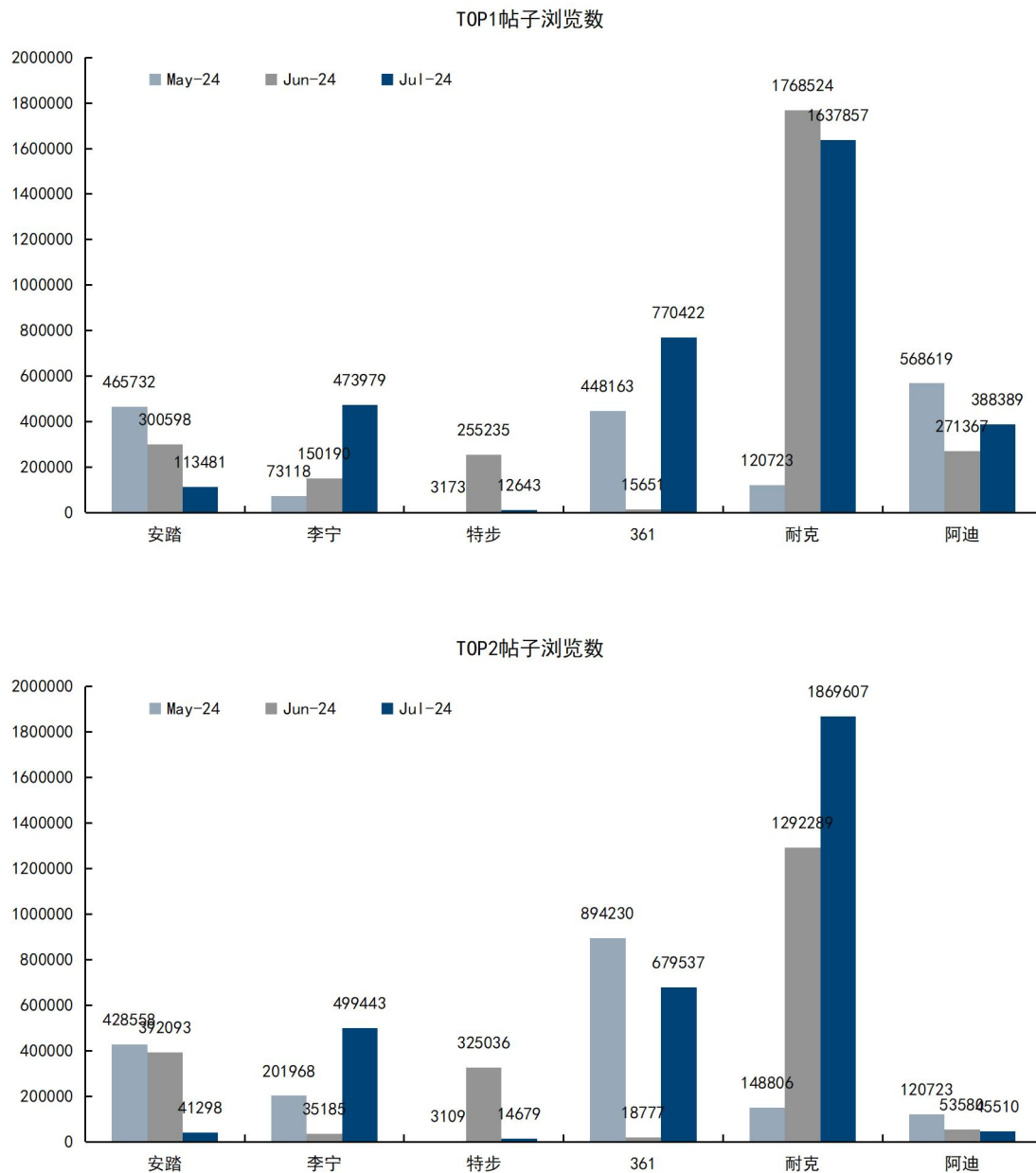
从高热度帖子看，7 月安踏、李宁、361 度、特步的 top1 帖子浏览数分别为 11.3 万/47.4 万/77.0 万/1.3 万，国际品牌耐克、阿迪 top1 帖子浏览数分别为 163.8 万/38.8 万；各大品牌前两大热度的帖子基本是关于奥运、球星赛事与运动装备的讨论。具体来看，奥运来临，李宁、安踏、阿迪、361 度在 7 月高热度帖子主要是讨论奥运相关话题；安踏、361 度、阿迪、耐克的高热度帖子话题主要是球星赛事；特步高热度贴主要和运动装备相关。361 度高热帖浏览量大幅度增加，主要是因为其品牌代言人丁威迪在社区与球迷进行互动。

图3: 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4: 近3个月 TOP1-2 虎扑帖子浏览量(个)



资料来源: 虎扑, 国信证券经济研究所整理



**图5：品牌在虎扑相关帖子回复数排序**

安踏	克莱球迷的自述，希望勇士还能喜欢克莱	勇士专区	2024-07-02	307	124	50
	作为汤蜜心情最复杂的一天	独行侠专区	2024-07-02	156	76	18
李宁	[有奖征稿]记录中国健儿在巴黎，赢定制头像框、安踏中国代表团领奖版跑鞋	奥运会专区	2024-07-26	152	46	17
	盘点中国奥运夺牌最多的运动员	奥运会专区	2024-07-19	321	127	50
特步	奥运倒计时：中国知名的奥运健儿，大家知道哪些呢？	奥运会专区	2024-07-15	290	162	50
	本周球鞋发售资讯：361°多鞋配色上新，李宁伽马近日开售	运动装备	2024-07-22	103	40	30
361	这不走步吗？	湿乎乎的话题	2024-07-04	73	3	13
	一次入手8双鞋	运动装备	2024-07-10	24	3	2
耐克	震惊！居然是特步派人栽赃北汽极狐	汽车区	2024-07-25	9	2	4
	大家好我是丁威迪，欢迎各位R给我出难题上上强度！	湿乎乎的话题	2024-07-22	4659	748	50
阿迪达斯	[流言板][中国行追踪]眼眶湿润！粉丝长文真情表白，丁威迪认真阅读	篮球资讯	2024-07-21	562	393	49
	361°发布全新官方品牌TVC：爱无对手	奥运会专区	2024-07-25	267	240	7
阿迪达斯	[流言板]CBA2024选秀大会：四川队次轮第21顺位选中杨政	CBA专区	2024-07-27	1912	877	50
	不是...耐克你一定要把中国人拍成这样吗？	步行街主干道	2024-07-20	1443	498	50
阿迪达斯	[流言板]没入选美国男篮与耐克有关？杰伦-布朗：我认为是的	篮球资讯	2024-07-16	777	284	49
	[流言板]Shams：爱德华兹与阿迪续签多年合同，年均代言费达八位数	篮球资讯	2024-07-11	342	297	50
阿迪达斯	三年后又来预测，巴黎奥运会中国金牌总数预测及详细分析（技术贴）	奥运会专区	2024-07-26	206	147	50
	上半年球鞋top5	运动装备	2024-07-01	122	51	14

资料来源：虎扑，国信证券经济研究所整理

## 识货：安踏、阿迪、耐克畅销款销量环比上升，大部分品牌折扣加深

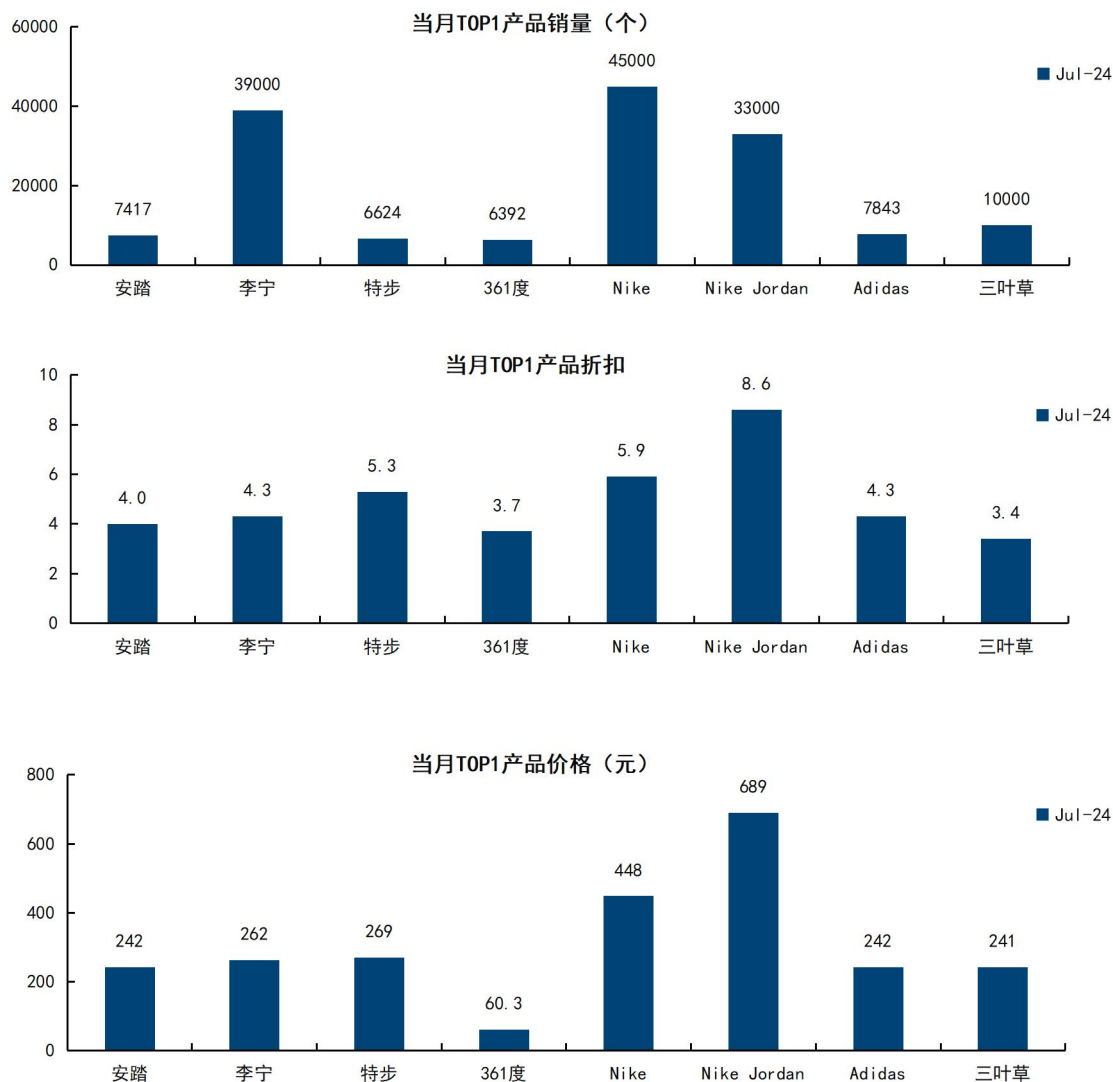
从识货数据看，国际品牌中耐克 top1-3 产品的销量最高（4.5 万/4.2 万/1.5 万）。国产品牌中，李宁销量位居第一，top1-3 销量分别为 3.9 万/2.4 万/1.8 万。

从识货前三大产品合计销量及环比增速看，国际品牌中，耐克（含 Jordan）继续处于第一位（销量 15.3 万，+3.9%），阿迪达斯保持在第三位（销量 3.6 万，+0.9%）；本土品牌中李宁的销量最高（销量 8.1 万，-3.6%），安踏（销量 1.5 万，+7.0%）、361 度（销量 1.3 万，-34.5%）、特步（销量 1.1 万，-21.5%）。

从识货前三大产品平均合计折扣看，7 月大部分品牌折扣环比加深，安踏、特步、361 度、耐克分别环比-0.5、-0.1、-2.2、-0.2 至 4.6、4.9、3.3、5.6 折，李宁环比持平，阿迪达斯折扣力度减弱，环比+0.2 至 4.1 折。

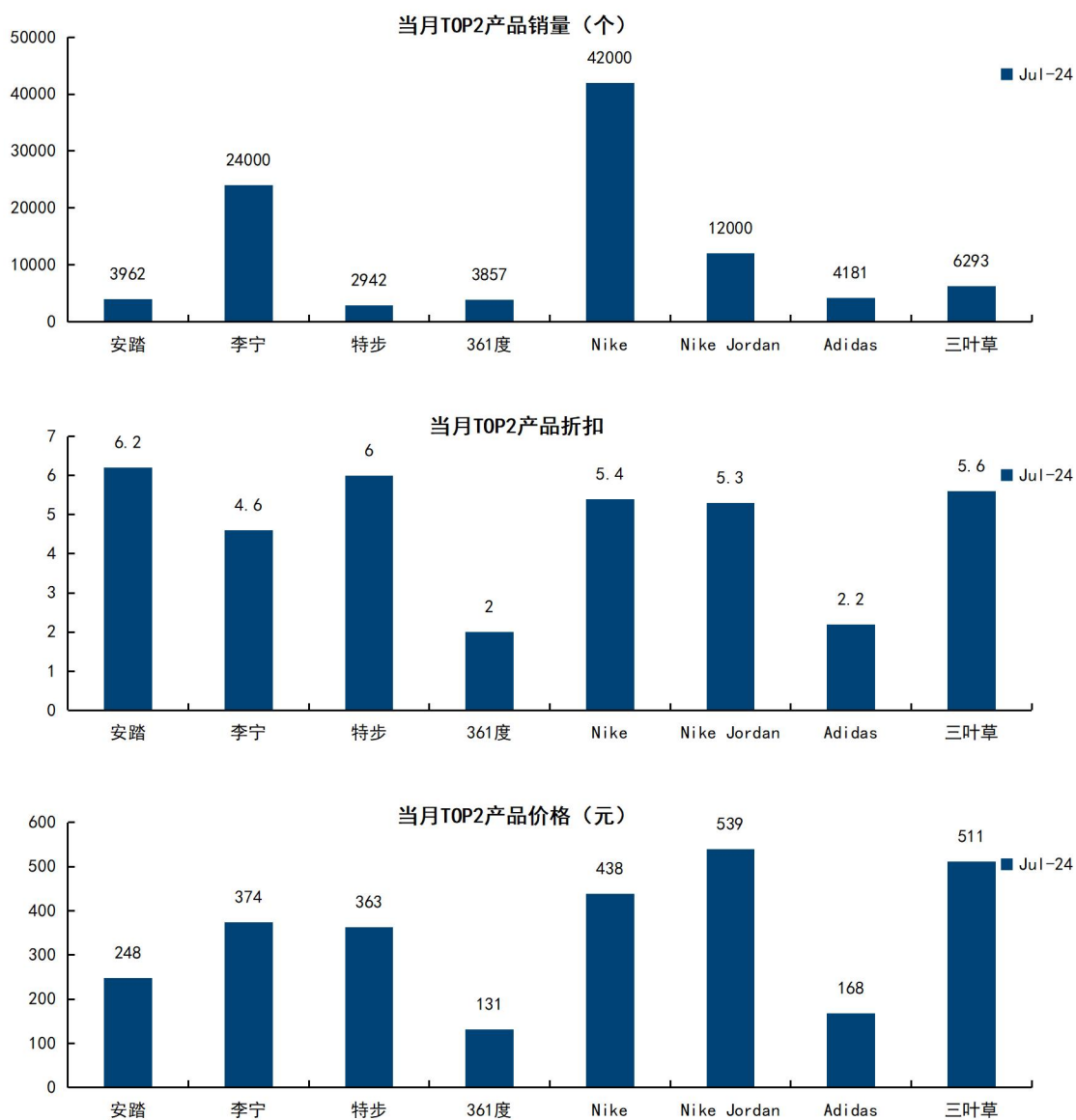
从识货前三大产品平均成交价看，安踏 TOP3 价格均相比 180 天前下降，且价格均低于 1 个月前。李宁 TOP3 中 3 款的价格均低于 180 天前，且有 2 款价格低于 1 个月前。耐克 TOP3 中 3 款价格均低于 180 天前，有 1 款价格高于 1 个月前。AJ TOP3 中有 3 款价格均低于 180 天前，有 1 款价格低于 1 个月前。阿迪 TOP3 中 3 款价格均低 1 个月前，2 款价格低于 1 个月前。三叶草 TOP3 中 3 款的价格均低于 180 天前，1 款价格低于 1 个月前。特步 TOP3 中有 3 款价格低于 180 天前，有 1 款价格高于 1 个月前。361 度 TOP3 中 2 款的价格低于 180 天前，2 款价格低 1 个月前。

图6: 当月识货 TOP 1 产品销量、价格、折扣



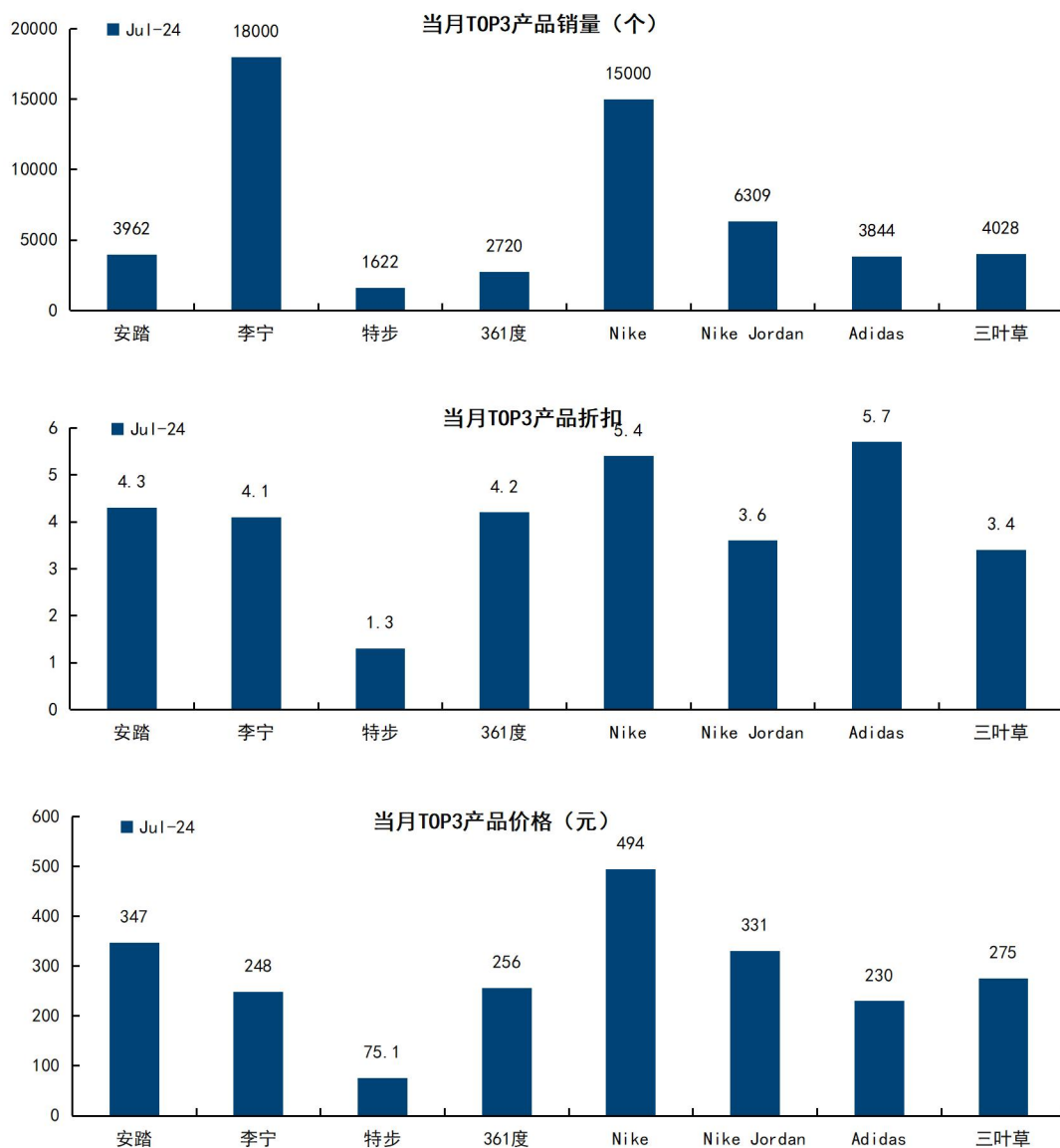
资料来源: 识货, 国信证券经济研究所整理

图7: 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8: 当月识货 TOP 3 产品销量、价格、折扣



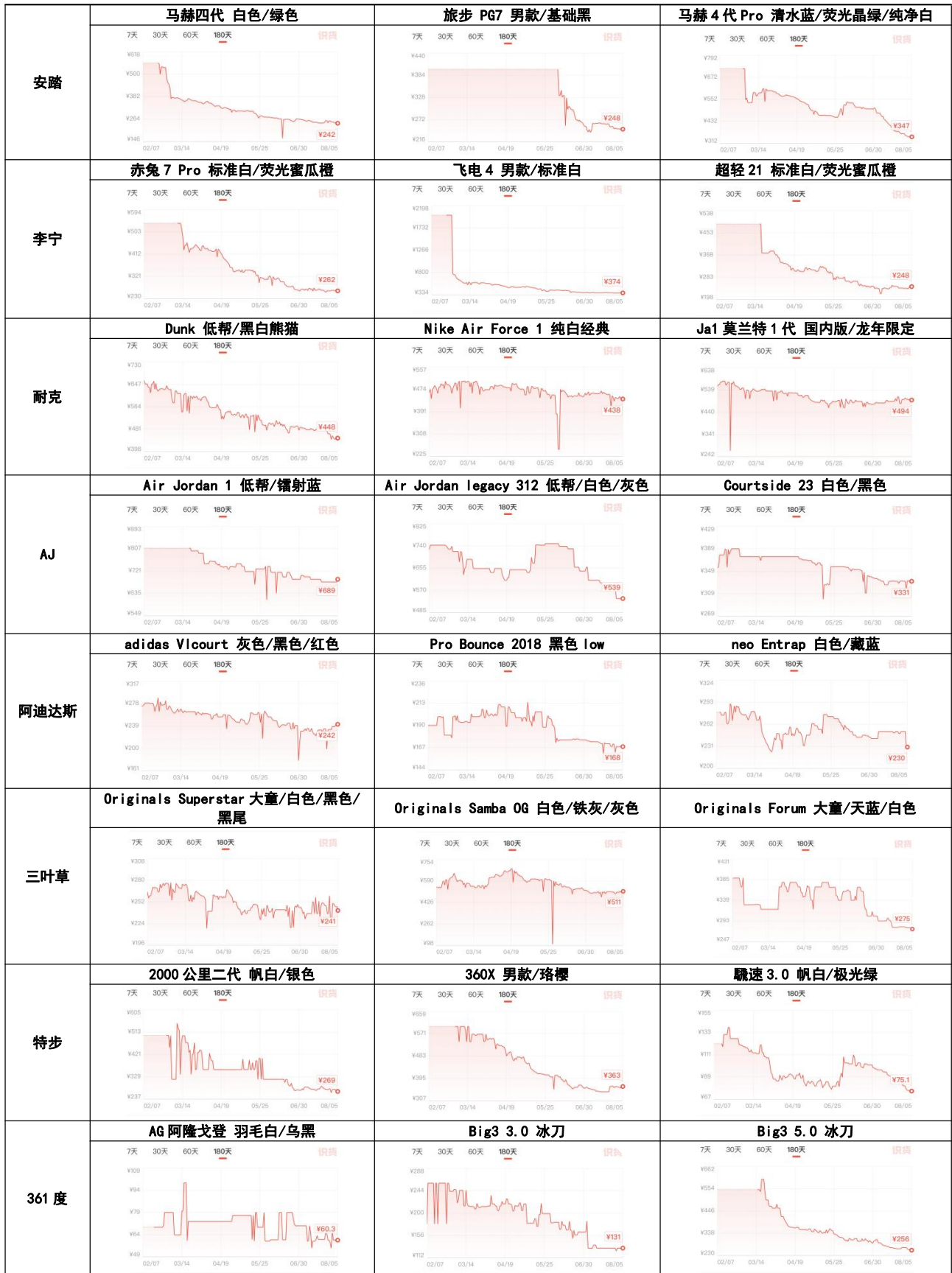
资料来源: 识货, 国信证券经济研究所整理

图9: 运动品牌识货当月热销产品截图

安踏	李宁	耐克	AJ
<p>安踏 马赫4代 氮科技 回弹 缓震 耐磨 跑鞋 月7417人付款 &gt;</p>  <p>女款/低帮白/绿... v262 4.3折 女款/低帮白/水... v237 3.9折 女款/帮钻色/薄... v219 3.6折 女款/... v2</p> <p>安踏 跑步 PG7 缓震软底 防滑耐磨 网... 月3962人付款 &gt;</p>  <p>女款/米白色/水... v255 7.9折 新品 女款/浅粉... v262 7.9折 新品 女款/基础黑... v269 6.7折 新品 女款/... v2</p> <p>安踏 马赫4代Pro 氮科技 防滑耐磨 舒... 月3282人付款 &gt;</p>  <p>女款/低帮白/淡... v499 6.2折 女款/白色/绿色... v509 6.3折 新品 女款/经典... v487 6.0折 低帮... v5</p>	<p>李宁 赤兔7 Pro 高回弹 支撑减震 防滑... 月3.9w人付款 &gt;</p>  <p>新品 标准白/灰... v250 7.3折 女款/标准白/灰... v274 4.5折 新品 女款/仙果绿... v330 5.5折 女款/... v2</p> <p>李宁 飞电4 Challenger 䨻丝 支撑稳定... 月2.4w人付款 &gt;</p>  <p>男款/黑色/白色... v328 4.1折 新品 女款/标准... v365 4.5折 新品 女款/紫烟... v369 4.6折 女款/... v3</p> <p>李宁 超轻21 轻质 䨻丝 高回弹 缓震软底... 月1.8w人付款 &gt;</p>  <p>女款/标准白/仙... v273 4.5折 女款/标准白/冰... v296 4.9折 女款/黑色/白色... v223 3.7折 女款/... v2</p>	<p>Nike Dunk 防滑耐磨 复古 运动 轻便 板鞋 月4.5w人付款 &gt;</p>  <p>低帮/黑白熊猫... v448 5.9折 低帮/白色/雾灰... v437 5.8折 红色/暗红... v376 5.3折 女款/... v4</p> <p>Nike Air Force 1 空军一号 轻便 舒适耐... 月4.2w人付款 &gt;</p>  <p>纯白经典... v438 5.4折 GS/低帮/蓝/白... v269 3.9折 LE/GS/全白... v383 6.3折 女款/... v5</p> <p>Nike Ja 1 莫兰特1代 防滑耐磨 抗扭 缓... 月1.5w人付款 &gt;</p>  <p>Seasonal/米白色... v474 5.2折 铁灰/丁香紫... v474 5.2折 国内版/星云红/... v604 6.7折 米色... v5</p>	<p>Air Jordan 1 复古潮流 防滑耐磨 运动... 月3.3w人付款 &gt;</p>  <p>低帮/北卡蓝2020... v401 4.7折 亮蓝色/白色... v392 4.4折 白色/正红... v379 3.6折 低帮/... v4</p> <p>Air Jordan Legacy 312 气垫缓震 防滑... 月1.2w人付款 &gt;</p>  <p>GS/低帮/白色/灰色... v344 4.3折 GS/白绿... v422 5.6折 新品 白色/蓝色/... v626 5.6折 GS/... v4</p> <p>Jordan Courtside 23 防踢缓震 潮流复... 月6309人付款 &gt;</p>  <p>白色/黑色... v331 3.6折 黑白... v325 3.6折 GS/灰色/黑色... v228 3.2折 GS/... v2</p>
三叶草	阿迪达斯	特步	361度
<p>adidas Originals Superstar 经典复古 防... 月1w人付款 &gt;</p>  <p>大童/白色/黑色/... v241 3.4折 黑白/黑棕... v495 6.1折 白黑/金棕... v298 3.7折 大童... v4</p> <p>adidas Originals Samba OG 经典百... 月6293人付款 &gt;</p>  <p>白色/铁灰/灰色... v511 5.6折 元年... v518 5.7折 白色/绿色/灰色... v379 4.7折 棕色... v4</p> <p>adidas Originals Forum 防滑 耐磨 轻... 月4028人付款 &gt;</p>  <p>低帮/白色/黑色... v341 4.2折 低帮/白色/天蓝... v262 3.2折 亮白/一号黑... v329 4.1折 白色/... v4</p>	<p>adidas Vicourt 休闲舒适 轻便 减震耐... 月7843人付款 &gt;</p>  <p>灰色/白色/红色... v242 4.3折 白色/褐色... v259 3.7折 白色/黑色... v254 5.0折 女款/... v3</p> <p>adidas Pro Bounce 2018 团队款 防滑... 月4181人付款 &gt;</p>  <p>粉色/蓝色... v309 3.9折 黑色+H... v432 4.9折 皇家蓝+H... v649 6.6折 女款/... v6</p> <p>adidas neo Entrap 防滑耐磨 舒适透气... 月3844人付款 &gt;</p>  <p>深绿色... v188 2.8折 白色/黑色/蓝色... v226 3.2折 白色/绿蓝... v230 5.7折 女款... v11</p>	<p>特步 2000公里二代 舒适轻便 防滑耐磨... 月6624人付款 &gt;</p>  <p>新品 黑马... v290 5.8折 女款/帆布/荧光... v298 5.9折 新品 女款/帆布/... v298 5.9折 新品 女款/... v3</p> <p>特步 360X 碳板 马拉松 缓震耐磨 回弹... 月2942人付款 &gt;</p>  <p>新白色/葱草绿/... v383 6.3折 新品 女款/暗夜... v399 6.6折 新品 女款/凯度... v396 6.6折 女款/... v4</p> <p>特步 竞速3.0 透气 回弹 耐磨防滑 跑鞋 月1622人付款 &gt;</p>  <p>帆布/黑木灰... v189 2.8折 帆布/极光绿... v75.1 1.2折 帆布/烟灰/孔雀蓝... v105 1.9折 黑色/... v11</p>	<p>361° AG阿隆戈登 NFO科技 家居休闲... 月6392人付款 &gt;</p>  <p>羽毛球/乌黑... v60.3 3.7折 女款/羽毛球/浅青... v55.9 3.5折 白色/乌黑... v71 4.4折 西米... v3</p> <p>361° Big3 3.0 韧科技 后卫 减震耐磨... 月3857人付款 &gt;</p>  <p>美菱无价... v259 4.0折 羊匪/清神... v299 4.6折 女款/紫霜... v259 4.0折 女款/... v5</p> <p>361° BIG3 5.0 Quick 后卫 网布透气 减... 月2720人付款 &gt;</p>  <p>新品 识货联名/... v399 6.6折 新品 赤速雷霆... v399 6.6折 新品 赤大星... v439 7.3折 新品 赤... v3</p>

资料来源: 识货, 国信证券经济研究所整理

图10: 运动品牌识货当月畅销款过去 180 天的成交价走势



资料来源: 识货, 国信证券经济研究所整理

## 风险提示

- 1、 宏观经济疲软；
- 2、 品牌形象受损；
- 3、 资本市场系统性风险。

## 投资建议：关注奥运营销推动品牌热度提升

7月27日巴黎奥运会开幕，运动品牌通过赞助国家队、推出奥运相关产品、举办相关营销活动提升热度，其中李宁、耐克等品牌在百度搜索及虎扑社区讨论热度提升，安踏、阿迪、耐克畅销款在识货平台销量提升。今年以来纺服线下消费持续承压，运动品牌流水表现相对优异，在奥运期间各品牌加大营销推新力度，重点关注运动品牌营销及新品催化，把握低估值景气赛道品牌的配置良机。运动板块重点推荐**安踏体育、李宁、361度、特步国际**，休闲服饰板块重点推荐**波司登**。

**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
				2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	2023
02020	安踏体育	优于大市	62.3	3.61	4.75	4.76	17.2	13.1	13.1	3.4
02331	李宁	优于大市	12.1	1.23	1.32	1.48	9.8	9.2	8.2	1.3
06110	滔搏	优于大市	2.8	0.30	0.36	0.37	9.6	7.9	7.6	1.8
03813	宝胜国际	优于大市	0.52	0.09	0.11	0.14	5.7	4.8	3.8	0.3
01368	特步国际	优于大市	4.2	0.39	0.47	0.54	10.8	9.1	7.8	1.3
01361	361度	优于大市	2.9	0.46	0.55	0.64	6.4	5.4	4.6	0.7
03818	中国动向	无评级	0.3	0.02	0.03	0.00	14.0	7.9	-	0.2
NKE	耐克	无评级	509.2	23.16	26.02	28.16	22.0	19.6	18.1	7.9
LULU	露露乐蒙	无评级	1664.2	45.36	96.83	110.52	36.7	17.2	15.1	9.5
ADS	阿迪达斯	无评级	1711.2	-3.30	25.23	54.35	-518.4	67.8	31.5	8.5
02313	申洲国际	优于大市	56.1	3.03	3.58	4.24	18.5	15.7	13.2	2.6
00551	裕元集团	无评级	10.8	1.21	1.50	1.78	9.0	7.2	6.1	0.6
02232	晶苑国际	无评级	3.0	0.41	0.51	0.56	7.4	5.9	5.3	0.8
02678	天虹国际集	优于大市	3.5	-0.41	0.64	0.83	-8.6	5.5	4.3	0.4
300979	华利集团	优于大市	55.9	2.74	3.29	3.82	20.4	17.0	14.6	4.3
603055	台华新材	优于大市	10.6	0.50	0.73	0.90	21.2	14.4	11.8	2.1
002003	伟星股份	优于大市	12.0	0.48	0.56	0.64	25.1	21.5	18.7	3.2
605138	盛泰集团	优于大市	4.7	0.19	0.23	0.35	24.6	20.3	13.4	1.0
601339	百隆东方	优于大市	4.6	0.34	0.34	0.51	13.6	13.6	9.1	0.7
000726	鲁泰A	优于大市	5.5	0.47	0.75	0.88	11.8	7.4	6.3	0.5
300577	开润股份	优于大市	17.3	0.48	1.03	1.26	36.1	16.8	13.7	2.3
603558	健盛集团	优于大市	8.26	0.73	0.90	1.04	11.3	9.2	7.9	1.2
2199	维珍妮	优于大市	1.88	0.23	0.32	0.40	8.2	5.9	4.7	0.7
605080	浙江自然	优于大市	14.78	0.92	1.21	1.39	16.1	12.2	10.6	1.1
300918	南山智尚	无评级	7.93	0.60	0.69	0.82	13.2	11.6	9.7	1.5
603889	新澳股份	优于大市	6.27	0.55	0.64	0.76	11.4	9.8	8.3	1.4
605189	富春染织	无评级	11.03	0.67	1.46	1.89	16.5	7.6	5.8	1.0
002042	华孚时尚	无评级	3.2	0.04	0.06	0.12	80.3	51.1	26.2	0.9
1476	儒鸿	无评级	117.9	4.37	5.60	6.51	27.0	21.1	18.1	5.4
1477	聚阳实业	无评级	91.9	3.82	4.35	4.93	24.1	21.1	18.7	6.1
9910	丰泰企业	无评级	32.5	1.17	1.71	2.01	27.9	19.0	16.2	6.0
300888	稳健医疗	优于大市	25.6	1.78	1.35	1.60	14.4	19.0	16.0	1.3
002563	森马服饰	优于大市	4.9	0.42	0.48	0.54	11.7	10.2	9.0	1.1
600398	海澜之家	优于大市	6.4	0.67	0.69	0.77	9.6	9.3	8.4	1.8
603877	太平鸟	优于大市	13.4	0.89	1.07	1.21	15.0	12.5	11.1	1.4
002154	报喜鸟	优于大市	4.1	0.48	0.55	0.63	8.5	7.4	6.4	1.4
601566	九牧王	优于大市	7.7	0.33	0.49	0.58	23.3	15.7	13.3	1.1
603001	ST奥康	无评级	4.3	0.11	0.18	0.25	40.3	24.1	17.3	0.6
603518	锦泓集团	无评级	7.0	0.83	1.06	1.26	8.4	6.5	5.5	0.7
603908	牧高笛	优于大市	21.1	1.93	2.25	2.62	10.9	9.4	8.0	2.5
002293	罗莱生活	无评级	7.3	0.73	0.72	0.82	10.0	10.2	8.9	1.4
002327	富安娜	优于大市	9.1	0.68	0.76	0.82	13.2	12.0	11.0	1.9
603365	水星家纺	无评级	13.2	1.41	1.62	1.83	9.4	8.1	7.2	1.2
01234	中国利郎	优于大市	3.7	0.44	0.49	0.55	8.4	7.6	6.7	1.1
03998	波司登	优于大市	3.5	0.28	0.32	0.36	12.6	11.2	9.8	3.1
1910	新秀丽	无评级	18.8	0.00	2.29	2.58	-	8.2	7.3	2.7
ITX.MA	Inditex	无评级	342.6	9.73	12.12	13.07	35.2	28.3	26.2	8.6
9983	迅销	无评级	1794.3	48.16	52.40	56.48	37.3	34.2	31.8	6.3
002832	比音勒芬	优于大市	20.7	1.60	1.97	2.35	13.0	10.5	8.8	2.4
603808	歌力思	优于大市	6.1	0.29	0.61	0.83	21.1	10.0	7.4	0.8
603587	地素时尚	优于大市	10.5	1.04	1.08	1.23	10.1	9.7	8.5	1.3
603839	安正时尚	无评级	4.4	0.12	0.33	0.38	37.0	13.3	11.8	0.9
03306	江南布衣	优于大市	11.0	1.24	1.61	1.81	8.9	6.8	6.1	2.9
03709	赢家时尚	无评级	8.1	1.24	1.43	1.69	6.6	5.7	4.8	1.3
01913	普拉达	无评级	50.2	2.06	2.11	20.30	24.4	23.7	2.5	4.2
MC.PA	LVMH	无评级	4884.8	238.45	283.1	306.19	20.5	17.3	16.0	5.1
KER.PA	Kering	无评级	2076.2	249.70	277.0	302.68	8.3	7.5	6.9	2.1
CFR.SIX	历峰集团	无评级	1040.7	4.12	53.75	58.95	252.5	19.4	17.7	3.8
RMS.PA	Hermes	无评级	15281.2	293.62	328.8	356.55	52.0	46.5	42.9	13.4

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。



# 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

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 ±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 ±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 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