

纺织服装品牌力跟踪月报 202408 期

8 月运动品牌热度全面提升，识货平台整体折扣改善

优于大市

核心观点

百度搜索指数：8 月奥运热度升温，运动品牌百度搜索指数全面提升，休闲品牌比音勒芬热度环比提升。1) 运动品牌中，安踏百度指数环比大幅上升，安踏作为巴黎奥运会中国体育代表团领奖装备赞助商，为中国体育代表团设计“冠军龙服”，并设计奥运文化 IP“安踏灵龙”，与泡泡马特联名发布首批“MOLLY-巴黎游”982 板鞋；李宁热度环比显著提升，赞助的中国乒乓球队在此次奥运会包揽 5 金，推出“龙服”系列。2) 休闲品牌中，波司登/全棉时代/森马/巴拉巴拉/江南布衣/比音勒芬热度环比提升，比音勒芬赞助中国国家高尔夫球队征战巴黎，中国选手林希妤于 8 月 10 日摘得女子高尔夫铜牌；全棉时代开启 15 周年 818 年度会员节。波司登 8 月 30 日官宣于适成为品牌代言人。

运动社区：李宁、特步、361 度、耐克虎扑讨论热度提升，识货平台运动品牌整体销量提升、折扣改善。

虎扑：8 月李宁、特步、361 度、耐克讨论热度提升。耐克、李宁、361 度讨论帖数为前三位，环比分别+11/+88/-95 条至 300/248/160 条，其中 TOP1 帖子浏览量分别是 41.1 万、49.4 万、4.3 万，讨论话题主要和奥运、球星赛事、运动装备相关。361 讨论热度提升，主要是因为其篮球品类代言人波普 8 月开启中国行，参访中国 7 个城市和球迷互动。

识货：1) 品牌 top1-3 产品合计销量：8 月耐克、阿迪销量分别为 21.2 万和 5.9 万双，环比分别上升 38.2%和 64.1%；李宁、安踏、361 度、特步销量分别为 10.9/2.5/1.6/1.7 万双，环比分别+34.6%/+67.9%/+21.6%/+53.8%；2) 8 月大多数品牌折扣环比改善，安踏/李宁/特步/361 度/耐克/阿迪分别环比+0.3/+0.3/+0.2/+1.2/+0.5/+0.2。3) 从 top1-3 平均成交价看，安踏、耐克、特步、361 度有 1 款价格高于 1 个月前，李宁、阿迪、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：把握运动景气赛道低估值配置机会。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。8 月伴随奥运热度升温，运动品牌百度搜索指数全面提升，国产品牌虎扑讨论热度提升，货平台运动品牌整体销量提升、折扣改善。今年上半年服饰消费整体疲软，但运动品牌表现优异，下半年一方面奥运等体育赛事带动国民运动热情，另一方面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	68.7	1948	4.82	4.76	14.3	14.4
02331	李宁	优于大市	12.9	335	1.22	1.37	10.6	9.4
01361	361 度	优于大市	3.1	64	0.55	0.64	5.6	4.8
01368	特步国际	优于大市	4.0	107	0.47	0.54	8.6	7.5
03998	波司登	优于大市	3.4	377	0.32	0.36	10.8	9.5

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

S0980520040004

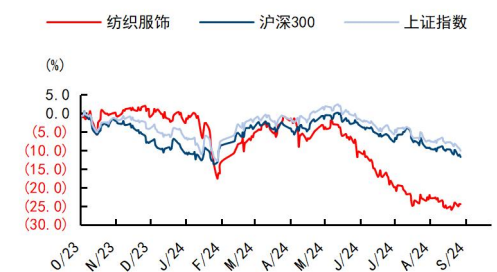
证券分析师：刘佳琪

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

- 《纺织服装海外跟踪系列四十八-露露乐檬第二季度收入不及预期，管理层下调全年业绩指引》——2024-09-03
- 《纺织服装海外跟踪系列四十七-亚玛芬二季度收入增长 16%，上调全年收入和利润指引》——2024-08-25
- 《纺织服装双周报（2408 期）-7 月服装社零下滑，业绩期关注中报业绩出色标的》——2024-08-18
- 《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》——2024-08-07
- 《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财年指引》——2024-08-05

内容目录

搜索指数：奥运热度升温，运动品牌百度搜索指数全面提升，休闲品牌比音勒芬热度环比大幅提升	4
百度指数：8月运动品牌热度全面提升，休闲品牌中波司登/全棉时代/森马/巴拉巴拉/江南布衣/比音勒芬热度提升	4
关键词：竞品间关联度较高	6
运动社区：李宁、特步、361度、耐克虎扑讨论热度提升，识货平台运动品牌整体销量提升、折扣改善	7
虎扑：讨论内容主要与奥运、球星、装备和赛事相关，361度讨论热度环比大幅提升	7
识货：运动品牌整体畅销款销量环比上升，折扣得到改善	9
风险提示	15
投资建议：把握运动景气赛道低估值配置机会	15

图表目录

图 1: 运动品牌 2022 年 8 月至 2024 年 8 月百度指数月度表现	5
图 2: 休闲品牌 2022 年 8 月至 2024 年 8 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：奥运热度升温，运动品牌百度搜索指数全面提升，休闲品牌比音勒芬热度环比大幅提升

百度指数：8月运动品牌热度全面提升，休闲品牌中波司登/全棉时代/森马/巴拉巴拉/江南布衣/比音勒芬热度提升

1) 运动品牌：百度搜索指数环比全面提升

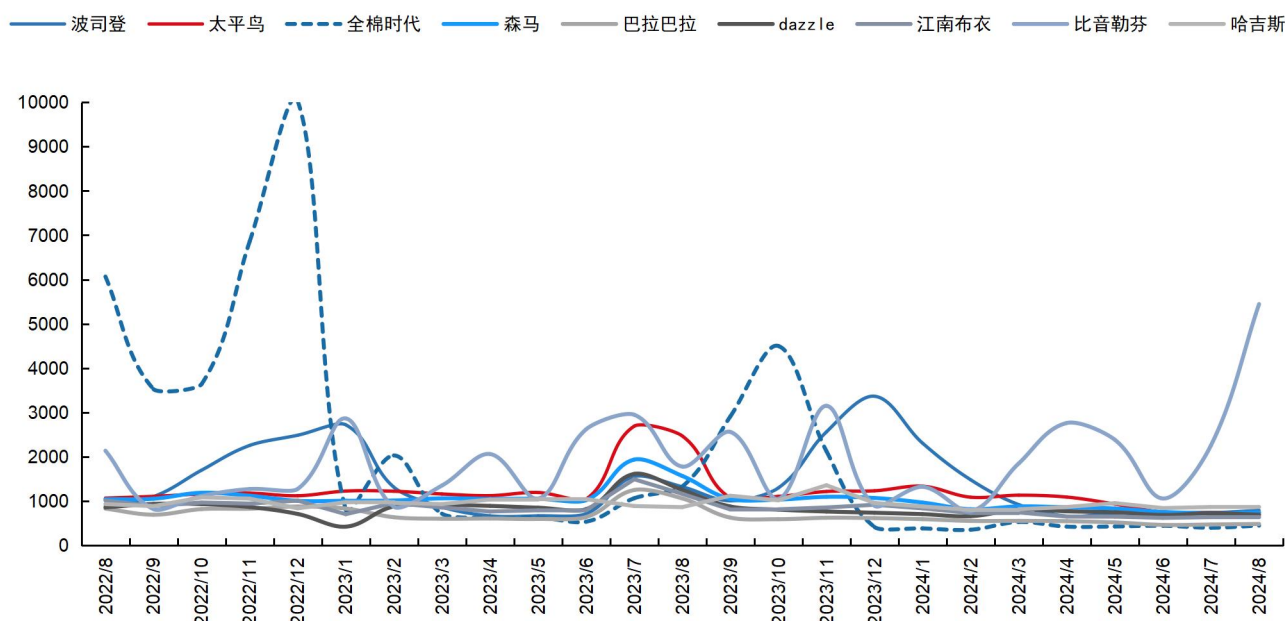
8月奥运热度升温，运动品牌百度搜索指数环比全面提升，其中安踏/李宁/耐克/361度百度指数环比提升57.5%/63.0%/45.8%/15.9%，实现双位数增长。8月安踏热度环比7月提升57.5%，作为巴黎奥运会国家代表团官方伙伴及体育代表团领奖装备赞助商，安踏为中国体育代表团设计“冠军龙服”，并设计奥运文化IP“安踏灵龙”，发起“安踏灵龙X奥运联名艺术家”主题活动征集作品；安踏和泡泡玛特联名，8月18日发布首批“MOLLY-巴黎游”982板鞋，吸引年轻消费者；品牌积极培养年轻消费者，赞助的青少年篮球联赛总决赛在8月落幕。李宁百度搜索指数环比提升63.0%，赞助的中国乒乓球队在此次奥运会包揽5金，并推出了“龙服”系列；李宁赞助的中国初中篮球联全国总决赛圆满落幕，SOFTLAND全国首店于8月15日在广州开业。

开学季来临，各品牌推出相关产品进行营销。361度百度搜索指数环比增加15.9%，品牌围绕开学季推出361度减压包，一年一度的超级品牌日于8月25日开启预售；篮球品类代言人波普于8月开启为期8天的中国行活动，访问了南京、德州、石家庄等7座城市，并亲临361度发起的2024“触地即燃”草根篮球赛事总决赛现场。耐克百度指数环比上升45.8%，耐克推出耐克新赛季制胜系列，配合开学季进行营销宣传；赞助网球选手郑钦文8月4日获得中国网球奥运女单首金。

2) 休闲品牌：波司登/全棉时代/森马/巴拉巴拉/江南布衣/比音勒芬热度环比提升

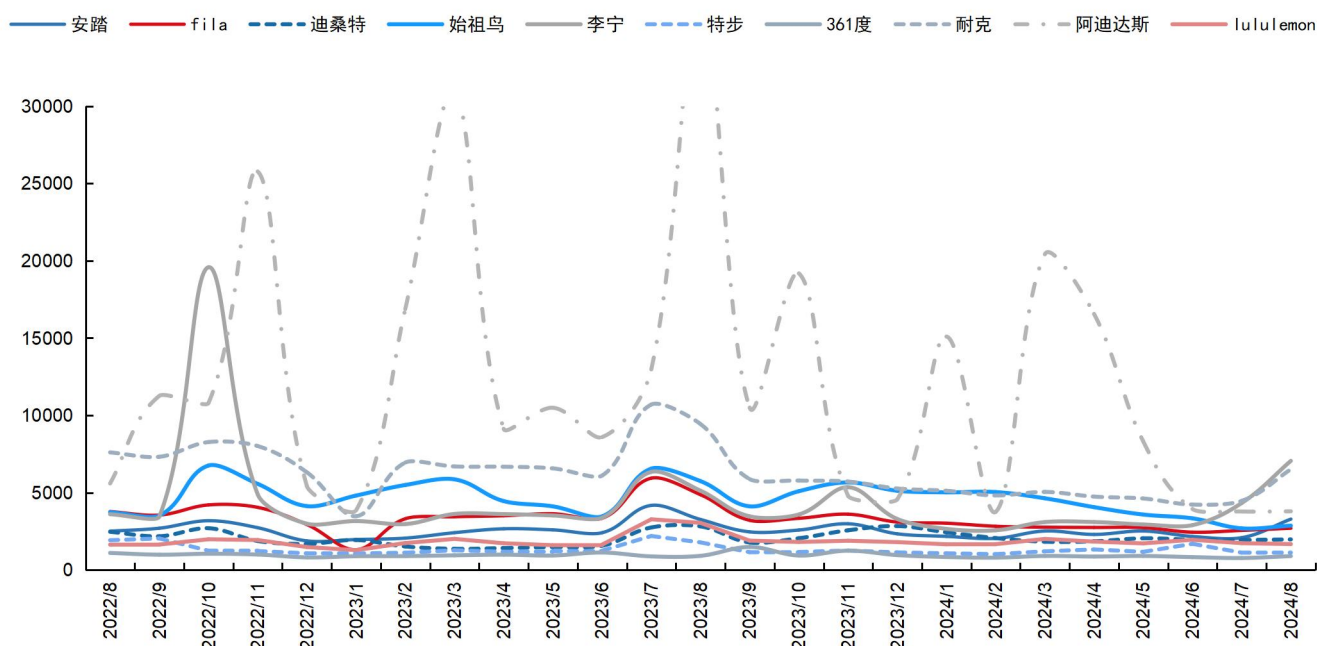
8月大部分休闲品牌百度指数环比回升，波司登/全棉时代/森马/巴拉巴拉/江南布衣/比音勒芬环比7月分别回升7.4%/12.1%/1.8%/2.4%/0.7%/141.0%。比音勒芬百度指数热度环比大幅上升141.0%，赞助中国国家高尔夫球队征战巴黎，中国选手林希妤于8月10日摘得女子高尔夫铜牌，其品牌代言人吴尊身穿高尔夫队同款比赛服前往巴黎观看比赛。全棉时代8月16日开启15周年818年度会员节，于深圳妇儿大厦开启限时展览，开放棉花色治愈美术馆。波司登8月30日官宣于涛成为品牌代言人，积极宣传品牌羽绒服。

图1: 运动品牌 2022 年 8 月至 2024 年 8 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 8 月至 2024 年 8 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；特步和361度与李宁、安踏、鸿星尔克等国产运动品牌关联度较高。FILA与斯凯奇、VANS等国际运动时尚品牌关联度较高；迪桑特和始祖鸟、可隆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，哈吉斯和其品牌代理商报喜鸟关联度较高。

表1：近一周运动品牌百度关键词排序

	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	2024年8月限行	始祖鸟	迪桑特	耐克	李宁	李宁	耐克	平板电脑平板	安踏
2	耐克	斯凯奇	迪迦的百度百科	始祖鸟是哪个国家的品牌	安踏	安踏	阿迪达斯	NIKE	全自动麻将桌价格表	特步
3	特步	FILA是什么牌子	FILA	萨洛蒙	特步	索康尼	安踏	智能健康一体机	LEMON	鸿星尔克
4	鸿星尔克	VANS	三个箭头朝下是什么牌子	凯乐石	李宁牌子标志	鸿星尔克	彪马	耐克官网	露露 LEMON 官网旗舰店	彪马
5	回力	斐乐是安踏旗下的吗	安踏旗下的八个品牌	始祖鸟官网	李小双	匹克	阿迪	珐琅彩瓷器收藏价格	露露 LEMON 是哪国牌	匹克
6	安踏旗下的八个品牌	REEBOK	运动品牌	始祖鸟属于什么档次	李宁个人资料介绍	361°	金六福50.8度兼香型白酒价格	阿迪达斯官网	LULU	361
7	安踏官网	ANTA	可隆	ARCTERYX	鞋带	361	内裤女	彪马	SALOMON	广深铁路
8	匹克	立秋是什么时候	两万日元等于多少人民币	始祖鸟冲锋衣	李宁是中国品牌吗	鸿星尔克标志图片	耐克鞋	阿迪达斯是哪个国家的	瑜伽服	一度电
9	361°	裴乐	迪桑特是哪国的品牌	中华龙鸟	李宁标志	特步是哪个国家的品牌	耐克广告语	阿迪达斯三叶草	国产运动品牌	锐步
10	361	王艺荻	安踏旗下品牌	莫代尔是什么面料	李宁市值	361度	前不见古人后不见来者	阿迪达斯运动鞋	阳刚之气	香山寺

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关键词排序

	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	中天科技	稳健医疗	华泰国际	巴拉巴拉小魔仙	DIZZY	速写	小熊电器	SOULMATE
2	雪中飞	报喜鸟	HAZZYS是什么牌子	鞋子品牌	英氏	TWINKLE	布衣	广西能源	报喜鸟
3	高梵	吉宏股份	完美日记	以纯	聚酯纤维是什么材质	DAZZLING	上海几个区	HAZZYS	扬州十日
4	坦博尔	GXG	我就蹭蹭不进去	LILY 商务时装	巴拉	梵克雅宝官网	纪晓波	利郎	饕
5	波司登羽绒服	红嘴相思鸟	浴巾	森马服饰	OUTDOOR 在中国叫什么牌子	MOCO	GRIL	歌力思	都市丽人
6	天津万象城	爱居兔	好宝宝	童泰	小猪班纳	高端	朗姿	亿利达	服装厂
7	百盛购物中心	才子男装	宜家俱乐部	森马是哪个国家的牌子	巴拉巴拉童装	宝姿	男鞋	玛丝菲尔	SO WHAT
8	波司登官方旗舰店	PARIM	VIVO 总部在哪里	高考录取时间	ZHR	KOLON	美中宜和	素然	江南布衣
9	高德康	爱唯	诺帝卡	乒乓球拍品牌	CATH KIDSTON	GLIMMER	想象力	地素时尚	可丽饼
10	羽绒服	中天科技	稳健医疗	华泰国际	巴拉巴拉小魔仙	DIZZY	速写	小熊电器	SOULMATE

资料来源：百度指数、国信证券经济研究所整理

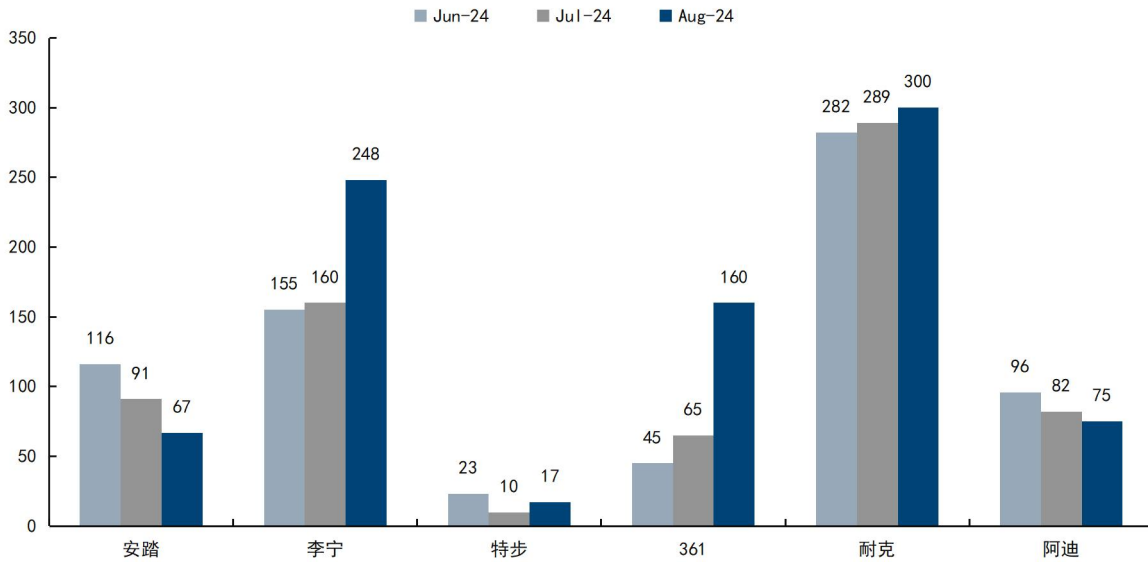
运动社区：李宁、特步、361 度、耐克虎扑讨论热度提升，识货平台运动品牌整体销量提升、折扣改善

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

8 月李宁、特步、361 度、耐克虎扑讨论贴数环比 7 月分别上升 88 条、7 条、95 条、11 条，安踏、阿迪环比 7 月下降。单月的讨论帖数来看，耐克虎扑讨论帖数仍是首位，为 300 条；李宁讨论帖数为 248 条，位居第二；361 度帖子数为 160 条，环比上升 95 条，位居第三。

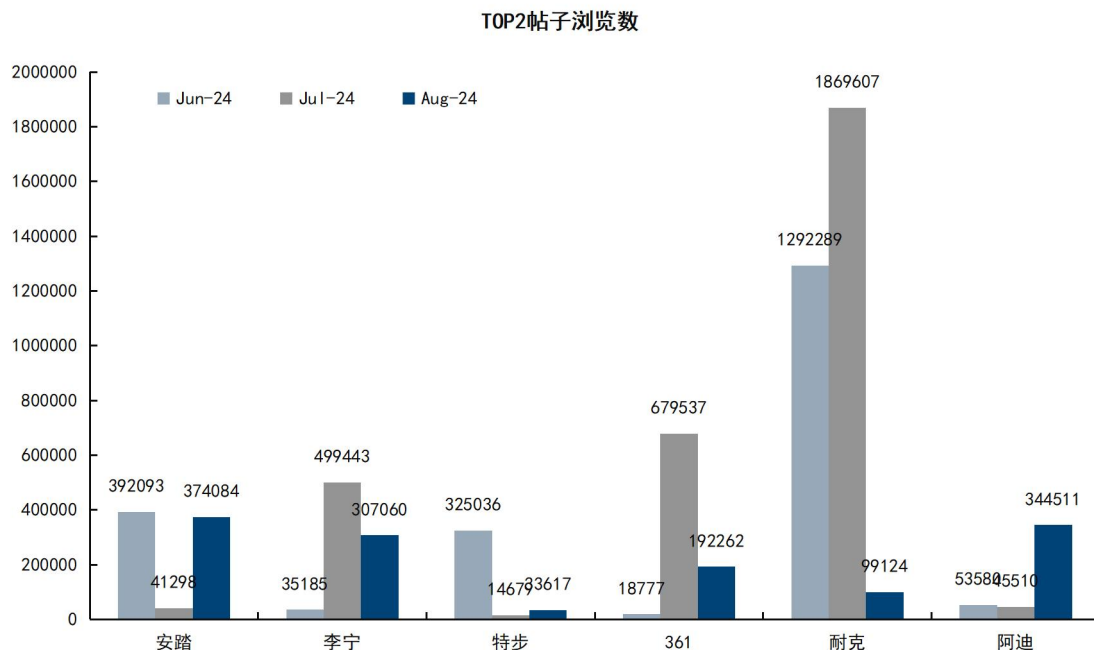
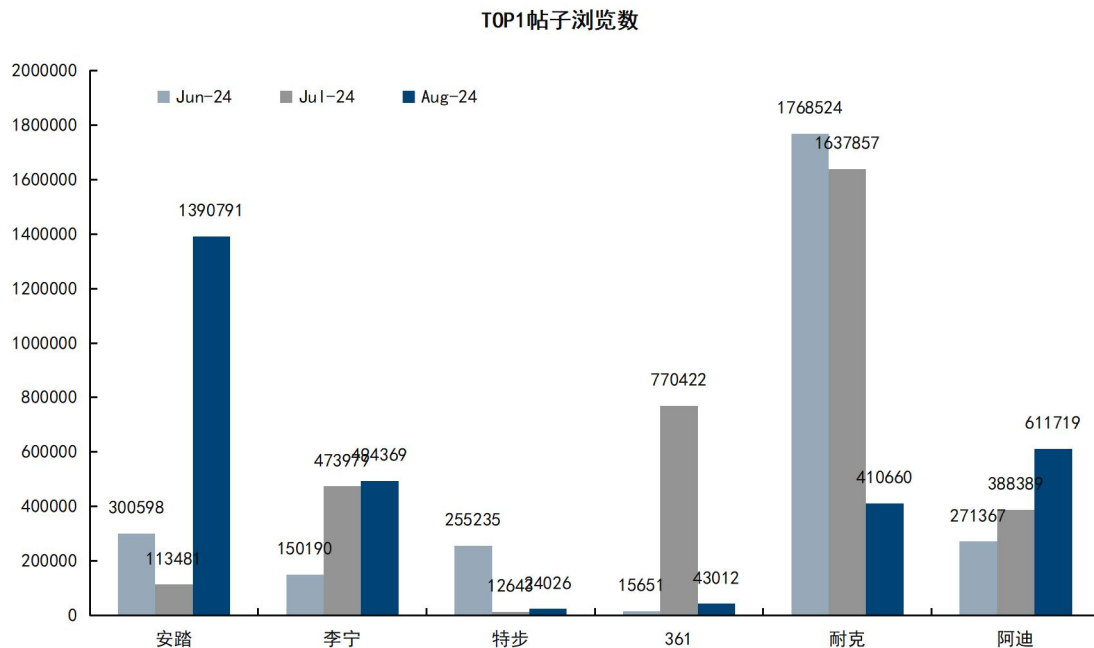
从高热度帖子看，8 月安踏、李宁、361 度、特步的 top1 帖子浏览数分别为 139.1 万/49.4 万/4.3 万/2.4 万，国际品牌耐克、阿迪 top1 帖子浏览数分别为 41.2 万/61.2 万；各大品牌前两大热度的帖子基本是关于奥运、球星赛事与运动装备的讨论。具体来看，安踏作为巴黎奥运会国家代表团官方伙伴，体育高热度帖子主要是讨论奥运相关话题；李宁、特步、耐克的高热度帖子话题主要是运动装备；361 度和耐克高热度贴主要和球星赛事相关。361 度高热帖浏览量大幅度增加，主要是因为其篮球品类代言人波普 8 月开启中国行，参访中国 7 个城市和球迷互动。

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	灵龙护体！安踏体育祝贺代言人樊振东获得巴黎奥运会男乒单打冠军！	奥运会专区	2024-08-04	2182	490	50
	为什么安踏市值比李宁市值高这么多？	运动装备	2024-08-14	586	145	48
	欧文一代热度炒不动了，安踏放大货了	运动装备	2024-08-01	315	41	50
李宁	感觉李宁的鞋，现在跟其他品牌已经完全不是一个段位了。	运动装备	2024-08-21	524	222	50
	赞助国乒的李宁运动服被吐槽不吸水也不排汗，材质像塑料，拼夕夕的几十元速干衣都吸...	步行街主干道	2024-08-06	316	70	50
	看了今天比赛，滔博从对线和操作硬实力方面完全碾压李宁，可以看出李宁运营是比滔博...	英雄联盟	2024-08-18	247	6	45
特步	以后谁也别吹spo了，真的天天只会拍dy吹牛	运动装备	2024-08-18	86	7	30
	张镇麟一代球鞋即将发布！9月7日下午，金金将在沈阳三台子万象汇特步旗舰店和大家一...	CBA专区	2024-08-31	59	26	23
	1开的品牌旗舰，破板+超临界 还不错的实战评价，你敢信？	运动装备	2024-08-09	28	4	8
361	【中国行追踪】361°波普开启中国行！JR们——句给波普打个招呼吧！	湿乎乎的话题	2024-08-21	2286	164	4
	【球星挑战赛】KCP在线征集球迷挑战任务！邀约全网JR们大开脑洞来整活！	湿乎乎的话题	2024-08-24	1351	142	30
	[流言板]波普：中国的所有美食我都想尝一下，但不要辣！	篮球资讯	2024-09-02	595	117	50
耐克	[流言板]Uzi：马拉松过程特别困难，这半年备赛期间得到了各方的帮助	英雄联盟	2024-08-11	570	349	50
	这不就是勇士经典剧本么？美国VS塞尔维亚	勇士专区	2024-08-09	308	112	50
	[流言板]城市标志！耐克在洛杉矶市中心布置了大型科比28奥运广告	篮球资讯	2024-08-23	283	199	50
阿迪达斯	不是说要抵制低毁新疆棉的服装品牌吗	足球话题区	2024-08-05	658	253	50
	[流言板]莱尔斯质疑阿迪邀请其参与爱德华兹活动：为何忽视我的价值	篮球资讯	2024-08-12	415	159	50
	【翻译团】英超新赛季主场球衣：利物浦断档第一，曼联纯纯套模版？	足球话题区	2024-08-13	228	139	50

资料来源：虎扑，国信证券经济研究所整理

识货：运动品牌整体畅销款销量环比上升，折扣得到改善

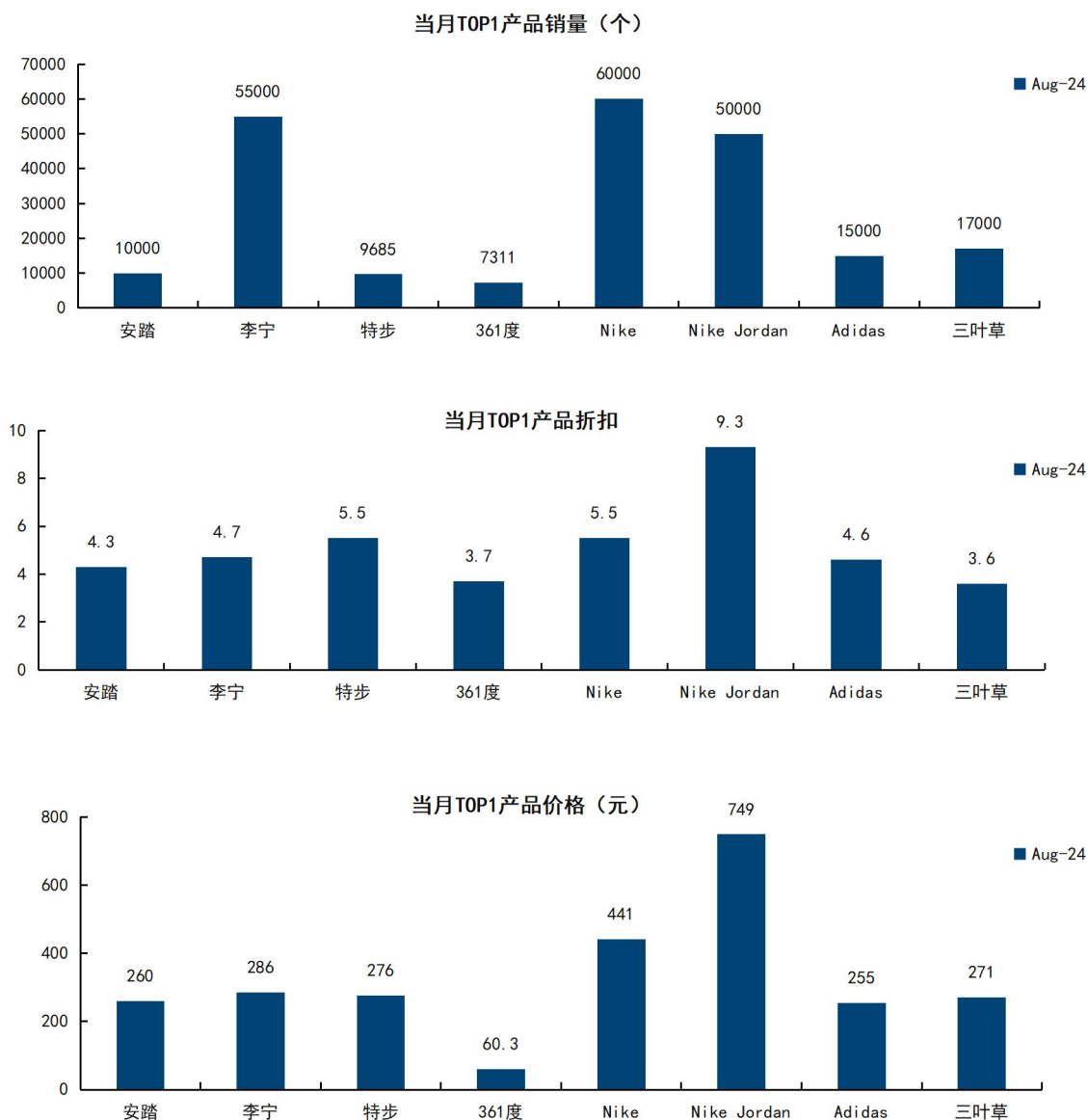
从识货数据看，国际品牌中耐克 top1-3 产品的销量最高（6 万/5.5 万/1.9 万）。国产品牌中，李宁销量位居第一，top1-3 销量分别为 5.5 万/2.9 万/2.5 万。

从识货前三大产品合计销量及环比增速看，8 月品牌整体销量环比提升，国际品牌中，耐克（含 Jordan）继续处于第一位（销量 21.2 万，+38.2%），阿迪达斯保持在第三位（销量 5.9 万，+64.1%）；本土品牌中李宁的销量最高（销量 10.9 万，+34.6%），安踏（销量 2.5 万，+67.9%）、361 度（销量 1.6 万，+21.6%）、特步（销量 1.7 万，+53.8%）。

从识货前三大产品平均合计折扣看，8 月品牌折扣环比整体改善，安踏/李宁/特步/361 度/耐克/阿迪分别环比+0.3/+0.3/+0.2/+1.2/+0.5/+0.2。

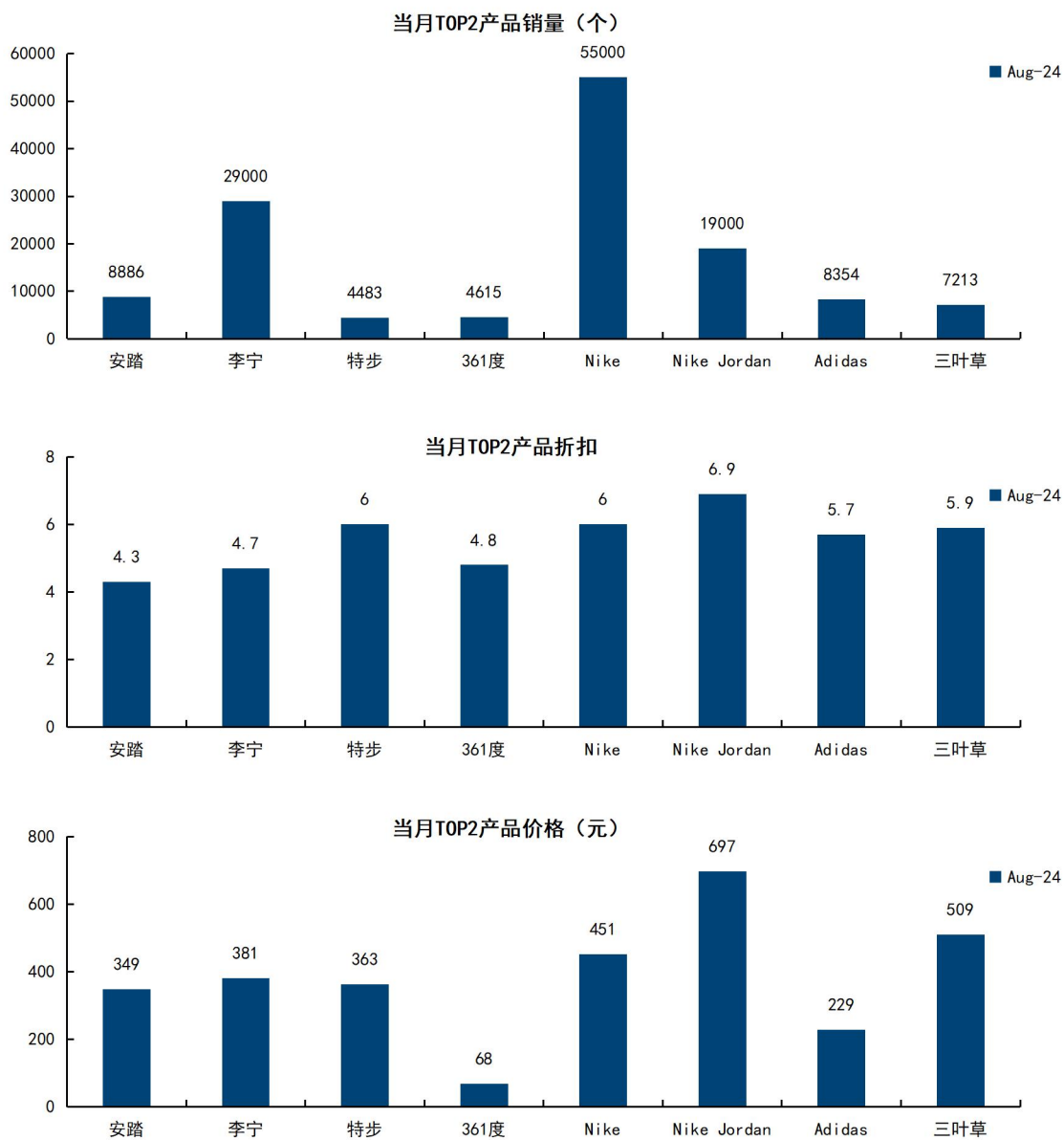
从识货前三大产品平均成交价看，安踏 TOP3 价格均相比 180 天前下降，且有 2 款价格低于 1 个月前。李宁 TOP3 中 3 款的价格均低于 180 天前，有 2 款价格高于 1 个月前。耐克 TOP3 中 2 款价格低于 180 天前，有 1 款价格高于 1 个月前。AJ TOP3 中有 3 款价格均低于 180 天前，3 款价格均低于 1 个月前。阿迪 TOP3 中 3 款价格均低 180 天前，2 款价格高于 1 个月前。三叶草 TOP3 中 3 款的价格均低于 180 天前，2 款价格高于 1 个月前。特步 TOP3 中有 2 款价格低于 180 天前，有 1 款价格高于 1 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



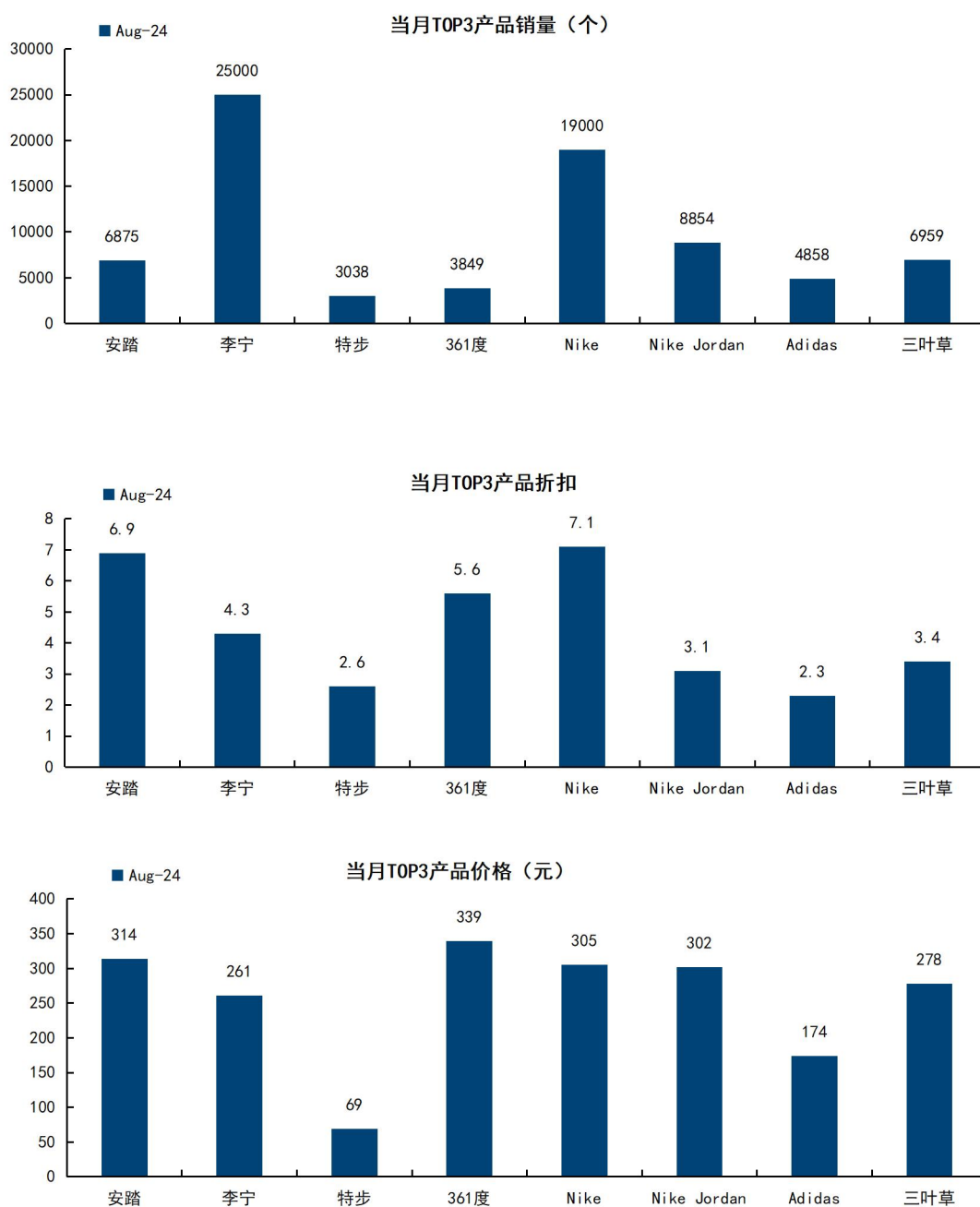
资料来源: 识货, 国信证券经济研究所整理

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



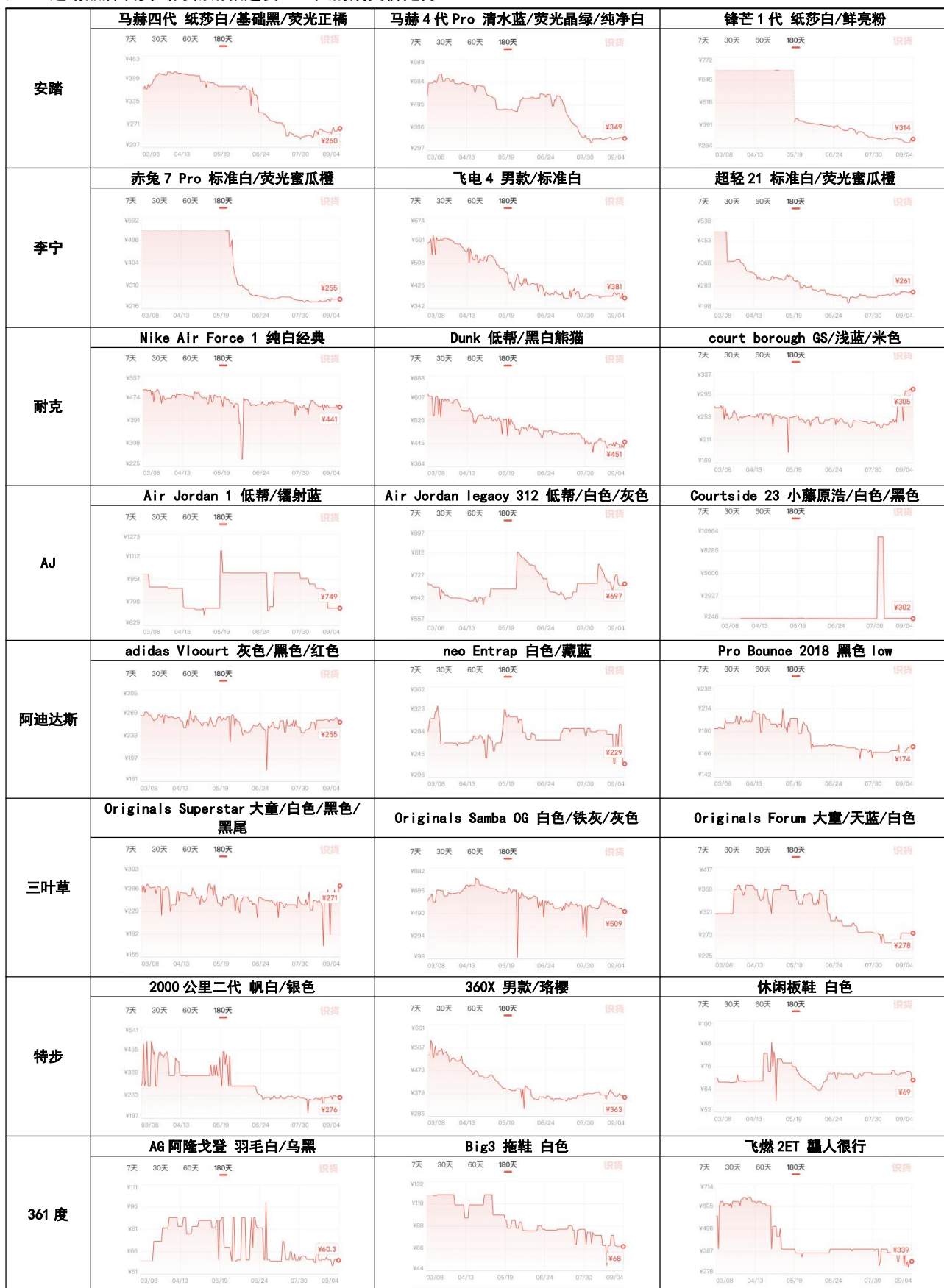
资料来源: 识货, 国信证券经济研究所整理

图9: 运动品牌识货当月热销产品截图

安踏	李宁	耐克	AJ
<p>【开学季】安踏 马赫4代 氮科技 回弹 缓震 月17w人付款 ></p>  <p>女款/绿穿白/米... ¥266 4.4折</p> <p>女款/绿穿白/绿... ¥238 3.9折</p> <p>女款/绿穿白/灰... ¥220 3.9折</p> <p>女款/ ¥2</p> <p>【开学季】安踏 马赫4代Pro 氮科技 竞速 月8886人付款 ></p>  <p>新品 女款/经典... ¥466 5.8折</p> <p>女款/绿穿白/灰... ¥529 6.8折</p> <p>女款/白色/绿色 ¥479 5.9折</p> <p>纸穿 ¥5</p> <p>【开学季】安踏 锋芒1代 氮科技 耐磨 透 月6875人付款 ></p>  <p>纸穿白/鲜亮粉 ¥314 6.9折</p> <p>黑色 ¥307 4.3折</p> <p>冰粉蓝/冰岛蓝 ¥333 8.0折</p> <p>¥4</p>	<p>【开学季】李宁 赤兔7 Pro 支撑减震 跑鞋 月5.5w人付款 ></p>  <p>标准白/荧光绿桔 ¥255 4.2折</p> <p>女款/标准白/灰... ¥272 4.9折</p> <p>女款/标准白/罗... ¥314 6.2折</p> <p>¥2</p> <p>【开学季】李宁 飞电4 Challenger 翻毛 月2.9w人付款 ></p>  <p>女款/黑色 ¥352 4.4折</p> <p>女款/绿穿白/灰... ¥363 4.5折</p> <p>女款/绿穿白 ¥406 5.0折</p> <p>新品 ¥3</p> <p>【开学季】李宁 赤兔7 竞速 防滑耐磨 体 月2.7w人付款 ></p>  <p>黑色/白色 ¥187 4.6折</p> <p>新品 女款/米白色 ¥208 3.4折</p> <p>女款/标准白/灰... ¥181 4.5折</p> <p>浅石砾 ¥11</p>	<p>【开学季】Nike Air Force 1 空军一号 轻便 月8w人付款 ></p>  <p>纯白经典 ¥441 5.5折</p> <p>熊猫/黑黑/白色 ¥593 7.6折</p> <p>GS/低帮/蓝/白 ¥304 3.3折</p> <p>LE ¥3</p> <p>【开学季】Nike Dunk 防滑耐磨 复古 运 月5.5w人付款 ></p>  <p>低帮/黑白熊猫 ¥452 6.0折</p> <p>GS/低帮/黑白熊猫 ¥367 6.1折</p> <p>女款/低帮/黑白... ¥440 6.2折</p> <p>红 ¥4</p> <p>【开学季】Nike Court Borough 休闲复古 月1.9w人付款 ></p>  <p>GS/白色/黑钩 ¥290 4.1折</p> <p>GS/薄荷色/白色 ¥226 4.9折</p> <p>新品 GS/白色/... ¥229 5.8折</p> <p>GS/ ¥3</p>	<p>【开学季】Air Jordan 1 复古潮流 运动休 月5w人付款 ></p>  <p>英蓝色/白色 ¥403 4.7折</p> <p>低帮/北卡蓝2020 ¥418 4.9折</p> <p>低帮/白色/宝蓝/... ¥410 4.8折</p> <p>大童/ ¥3</p> <p>【开学季】Air Jordan Legacy 312 气垫 月1.9w人付款 ></p>  <p>GS/低帮/白色/灰色 ¥349 4.8折</p> <p>新品 白色/蓝色/... ¥565 5.1折</p> <p>GS/白绿 ¥427 5.7折</p> <p>新品 ¥4</p> <p>【开学季】Jordan Courtside 23 防蹭 月8854人付款 ></p>  <p>小绿原色/白色/... ¥302 3.1折</p> <p>黑白 ¥328 3.8折</p> <p>GS/白色/黑色 ¥278 4.6折</p> <p>GS/ ¥2</p>
三叶草	阿迪达斯	特步	361度
<p>【开学季】adidas Originals Superstar 月1.7w人付款 ></p>  <p>大童/白色/黑色/... ¥271 3.6折</p> <p>黑白/黑标 ¥500 5.8折</p> <p>白黑/金标 ¥304 3.5折</p> <p>熊猫/... ¥4</p> <p>【开学季】adidas Originals Samba OG 月7213人付款 ></p>  <p>白色/铁灰/灰色 ¥509 5.9折</p> <p>元年 ¥531 5.9折</p> <p>白色/绿色/灰色 ¥378 4.7折</p> <p>棕色 ¥4</p> <p>【开学季】adidas Originals Forum 轻便 月6959人付款 ></p>  <p>低帮/白色/黑色 ¥344 4.3折</p> <p>低帮/白色/天蓝 ¥269 3.3折</p> <p>白色/米色/红色 ¥298 2.7折</p> <p>熊猫/ ¥3</p>	<p>【开学季】adidas Vicourt 休闲舒适 轻便 月1.5w人付款 ></p>  <p>金黄色/白色 ¥279 5.0折</p> <p>灰色/黑色/红色 ¥255 4.6折</p> <p>蓝色/白色 ¥289 5.2折</p> <p>E ¥2</p> <p>【开学季】adidas neo Entrap 防滑耐磨 月8354人付款 ></p>  <p>深绿色 ¥185 2.8折</p> <p>白色/酒红 ¥269 5.3折</p> <p>白色/黑色/蓝色 ¥239 3.4折</p> <p>白 ¥2</p> <p>【开学季】adidas Pro Bounce 2018 团 月4858人付款 ></p>  <p>粉色/蓝色 ¥259 3.2折</p> <p>纯黑 ¥699 9.0折</p> <p>蓝白 Low ¥469 6.0折</p> <p>杰 ¥1</p>	<p>【开学季】特步 2000公里二代 舒适轻便 月9685人付款 ></p>  <p>新品 黑马 ¥294 5.8折</p> <p>女款/绿白/荧光... ¥297 5.9折</p> <p>女款/灰白/薄荷粉 ¥290 5.8折</p> <p>女款/ ¥2</p> <p>【开学季】特步 360X 碳板 马拉松 缓震 月4483人付款 ></p>  <p>新白色/薄荷绿/... ¥373 6.2折</p> <p>新品 女款/暗夜... ¥409 6.8折</p> <p>女款/黑灰 ¥459 7.8折</p> <p>女 ¥3</p> <p>【开学季】特步 防滑耐磨 轻便透气 潮流 月3038人付款 ></p>  <p>白色 ¥69 2.6折</p> <p>女款/白色 ¥75.5 3.1折</p> <p>新品 女款/白色/... ¥83.9 3.2折</p> <p>女款/... ¥1</p>	<p>361° AG阿隆戈登 NFO科技 家居休闲 潮 月7311人付款 ></p>  <p>羽毛白/白黑 ¥60.3 3.7折</p> <p>女款/羽毛白/浅青 ¥54 3.3折</p> <p>白色/乌黑 ¥79 4.9折</p> <p>西米 ¥4</p> <p>361° BIG3 情侣 防滑耐磨 沙滩 软底 外穿 月4615人付款 ></p>  <p>白色 ¥68 4.8折</p> <p>黑色 ¥68 4.8折</p> <p>茶杏色/黄色 ¥68 4.8折</p> <p>新品 ¥6</p> <p>【开学季】361° 飞燃2ET 回弹缓震 防滑 月3849人付款 ></p>  <p>莫吉托 ¥378 6.3折</p> <p>白色/粉色 ¥339 6.6折</p> <p>超人侠行 ¥339 5.6折</p> <p>新品 ¥3</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：把握运动景气赛道低估值配置机会

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。8月伴随奥运热度升温，运动品牌百度搜索指数全面提升，国产品牌虎扑讨论热度提升，货平台运动品牌整体销量提升、折扣改善。今年上半年服饰消费整体疲软，但运动品牌表现优异，下半年一方面奥运等体育赛事带动国民运动热情，另一方面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	68.7	3.61	4.82	4.76	19.0	14.3	14.4	3.8
02331	李宁	优于大市	12.9	1.23	1.22	1.37	10.5	10.6	9.4	1.4
06110	滔搏	优于大市	2.4	0.30	0.36	0.37	8.3	6.9	6.6	1.5
03813	宝胜国际	优于大市	0.52	0.09	0.10	0.12	5.6	5.2	4.2	0.3
01368	特步国际	优于大市	4.0	0.39	0.47	0.54	10.4	8.6	7.5	1.2
01361	361度	优于大市	3.1	0.46	0.55	0.64	6.6	5.6	4.8	0.7
03818	中国动向	无评级	0.3	0.02	0.03	0.00	12.8	7.2	-	0.2
NKE	耐克	无评级	573.3	23.16	26.45	22.09	24.8	21.7	26.0	8.9
LULU	露露乐蒙	无评级	1799.3	45.36	96.31	109.9	39.7	18.7	16.4	10.3
ADS	阿迪达斯	无评级	1745.3	-3.30	27.32	57.03	-528.7	63.9	30.6	8.7
02313	申洲国际	优于大市	56.7	3.03	3.93	4.57	18.7	14.4	12.4	2.6
00551	裕元集团	无评级	12.6	1.21	1.49	1.77	10.4	8.5	7.1	0.7
02232	晶苑国际	无评级	3.1	0.41	0.50	0.56	7.7	6.2	5.6	0.9
02678	天虹国际	优于大市	3.3	-0.41	0.64	0.83	-8.1	5.2	4.0	0.3
300979	华利集团	优于大市	66.1	2.74	3.35	3.89	24.1	19.7	17.0	5.1
603055	台华新材	优于大市	10.3	0.50	0.73	0.90	20.7	14.1	11.5	2.1
002003	伟星股份	优于大市	13.0	0.48	0.57	0.65	27.2	22.6	20.1	3.5
605138	盛泰集团	优于大市	4.8	0.19	0.23	0.35	25.3	20.9	13.7	1.1
601339	百隆东方	优于大市	4.7	0.34	0.34	0.51	13.9	13.9	9.3	0.7
000726	鲁泰A	优于大市	5.4	0.47	0.52	0.71	11.6	10.5	7.7	0.5
300577	开润股份	优于大市	20.2	0.48	1.03	1.26	42.1	19.6	16.0	2.7
603558	健盛集团	优于大市	9.49	0.73	0.90	1.04	13.0	10.5	9.1	1.4
2199	维珍妮	优于大市	1.98	0.23	0.32	0.40	8.7	6.2	5.0	0.8
605080	浙江自然	优于大市	15.12	0.92	1.21	1.39	16.4	12.5	10.9	1.1
300918	南山智尚	无评级	7.53	0.60	0.63	0.76	12.5	12.0	9.9	1.4
603889	新澳股份	优于大市	6.50	0.55	0.61	0.70	11.7	10.6	9.2	1.5
605189	富春染织	无评级	11.67	0.67	1.30	1.70	17.4	9.0	6.9	1.0
002042	华孚时尚	无评级	3.0	0.04	0.06	0.12	76.0	48.4	24.8	0.8
1476	儒鸿	无评级	125.6	4.37	5.60	6.51	28.8	22.4	19.3	5.8
1477	聚阳实业	无评级	94.8	3.82	4.35	4.93	24.8	21.8	19.2	6.3
9910	丰泰企业	无评级	32.6	1.17	1.71	2.01	28.0	19.1	16.2	6.0
300888	稳健医疗	优于大市	25.7	0.98	1.35	1.60	26.2	19.0	16.1	1.3
002563	森马服饰	优于大市	4.5	0.42	0.45	0.49	10.9	10.1	9.2	1.1
600398	海澜之家	优于大市	5.8	0.67	0.59	0.68	8.6	9.8	8.5	1.6
603877	太平鸟	优于大市	12.1	0.89	0.78	0.84	13.6	15.5	14.3	1.3
002154	报喜鸟	优于大市	3.6	0.48	0.45	0.51	7.5	8.0	7.0	1.2
601566	九牧王	优于大市	7.0	0.33	0.49	0.58	21.2	14.3	12.1	1.0
603001	ST奥康	无评级	4.3	0.11	0.18	0.25	40.2	24.0	17.3	0.6
603518	锦泓集团	无评级	6.6	0.83	1.04	1.23	7.9	6.3	5.3	0.7
603908	牧高笛	优于大市	19.4	1.93	2.25	2.62	10.1	8.6	7.4	2.3
002293	罗莱生活	无评级	6.8	0.73	0.59	0.71	9.3	11.5	9.6	1.3
002327	富安娜	优于大市	7.5	0.68	0.68	0.73	11.0	11.0	10.3	1.6
603365	水星家纺	无评级	11.3	1.41	1.48	1.66	8.0	7.6	6.8	1.0
01234	中国利郎	优于大市	3.6	0.44	0.47	0.54	8.0	7.5	6.5	1.1
03998	波司登	优于大市	3.4	0.28	0.32	0.36	12.2	10.8	9.5	3.0
1910	新秀丽	无评级	16.8	0.00	2.06	2.28	-	8.1	7.3	2.4
ITX.MA	Inditex	无评级	376.3	9.73	12.18	13.13	38.7	30.9	28.7	9.4
9983	迅销	无评级	2185.4	48.16	52.87	56.99	45.4	41.3	38.3	7.7
002832	比音勒芬	优于大市	18.0	1.60	1.76	2.05	11.2	10.2	8.8	2.1
603808	歌力思	优于大市	6.3	0.29	0.49	0.63	21.6	12.7	9.9	0.8
603587	地素时尚	优于大市	10.8	1.04	1.08	1.23	10.4	10.0	8.8	1.4
603839	安正时尚	无评级	4.4	0.12	0.33	0.38	36.3	13.1	11.6	0.8
03306	江南布衣	优于大市	12.4	1.24	1.61	1.81	10.0	7.7	6.8	3.2
03709	赢家时尚	无评级	8.5	1.24	1.43	1.69	6.8	5.9	5.0	1.3
01913	普拉达	无评级	48.2	2.06	2.10	20.39	23.4	22.9	2.4	4.1
MC.PA	LVMH	无评级	4868.0	238.45	284.52	307.6	20.4	17.1	15.8	5.1
KER.PA	Kering	无评级	1925.7	250.89	278.32	304.1	7.7	6.9	6.3	2.0
CFR.SI	历峰集团	无评级	1029.4	4.12	54.00	59.23	249.7	19.1	17.4	3.8
RMS.PA	Hermes	无评级	15310.7	295.01	330.37	358.2	51.9	46.3	42.7	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 $\pm 10\%$ 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 $\pm 10\%$ 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