

服装线上销售情况持续向好，6月成交额同增45%

——6月纺织服装电商数据跟踪

同步大市（维持）

日期：2020年07月14日

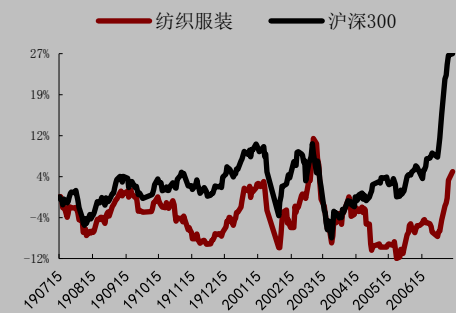
行业核心观点：

2020年6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637.47亿元，环比+11%，同比+45%，女装/女士精品（+55%）、运动服/休闲服装（+56%）涨幅较大。跟踪的纺织服装行业重点27个品牌中，18个品牌官方旗舰店实现销售额同比正增长，26个品牌官方旗舰店销售额实现环比正增长。短期来看，疫情逐步得到控制，纺织服装需求量进一步释放，下半年企业业绩有望得到改善。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，体育服饰的需求有望迎来强反弹。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：**6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637.47亿元，同比+45%，环比+11%。其中，女装/女士精品成交额为356亿元，同比+55%，环比+14%；男装成交额为143亿元，同比+31%，环比-1%；童装/婴儿装/亲子装成交额为54亿元，同比+24%，环比-19%；运动服/休闲服装成交额为29亿元，同比+56%，环比+59%；运动鞋成交额为55亿元，同比+41%，环比+60%。
- **重点品牌天猫官方旗舰店数据跟踪：**
 - 1) **男装女装：**七匹狼下销售额同比+252%表现亮眼，红豆同比-13%在5个品牌中略微逊色；
 - 2) **童装：**安踏儿童同比+57%表现亮眼；
 - 3) **休闲服装：**太平鸟渠道优势发力，销售额实现1.1亿元，同比+66%，增幅领先同业；
 - 4) **运动服装：**销售额同比增速排名由高到低依次为 New Balance（117%）、FILA（74%）、NIKE（60%）、adidas（39%）、361度（39%），主流国际大牌优于国内品牌；
 - 5) **家纺：**罗莱表现较好，实现销售额0.87亿元，同比+140%，销量20万件，同比+129%。各大店铺畅销品类以传统四件套、以及具备季节性的蚕丝被、凉席等为主。
- **风险因素：**市场竞争加剧风险、本土品牌高端化不及预期风险、质量安全风险。

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07月13日

相关研究

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

目录

1、行业数据跟踪.....	4
2、重点品牌官方网店数据跟踪.....	5
2.1 男装女装：七匹狼下销售额同比+252%，表现亮眼.....	6
2.2 童装：安踏儿童销售额同比+57%增幅居前.....	9
2.3 休闲服装：太平鸟表现亮眼.....	10
2.4 运动服装：主流国际大牌同比增速优于国内品牌.....	12
2.5 家纺：罗莱表现较好，梦洁稍逊色.....	15
3、投资建议.....	17
4、风险提示.....	17
图表 1：淘系平台近期女装/女士精品成交额及环比增速.....	4
图表 2：淘系平台近期男装成交额及环比增速.....	4
图表 3：淘系平台近期童装/婴儿装/亲子装成交额及环比增速.....	4
图表 4：淘系平台近期运动服/休闲服装成交额及环比增速.....	5
图表 5：淘系平台近期运动鞋成交额及环比增速.....	5
图表 6：淘系平台 6 月服装行业成交额及同比增速.....	5
图表 7：主要上市公司旗下品牌 6 月天猫旗舰店成交额（万元）和销量（万件）.....	6
图表 8：男女装重点品牌 6 月天猫旗舰店成交额（万元）及同比增速.....	7
图表 9：男女装重点品牌 6 月天猫旗舰店销量（万件）及同比增速.....	7
图表 10：男女装重点品牌 6 月天猫旗舰店成交额（万元）及环比增速.....	7
图表 11：男女装重点品牌 6 月天猫旗舰店销量（万件）及环比增速.....	7
图表 12：DAZZLE 官方旗舰店月细分产品销售额占比.....	8
图表 13：海澜之家官方旗舰店 6 月细分产品销售额占比.....	8
图表 14：七匹狼官方旗舰店 6 月细分产品销售额占比.....	8
图表 15：雅戈尔官方旗舰店 6 月细分产品销售额占比.....	8
图表 16：报喜鸟官方旗舰店 6 月细分产品销售额占比.....	8
图表 17：红豆官方旗舰店 6 月细分产品销售额占比.....	8
图表 18：童装重点品牌 6 月天猫旗舰店成交额（万元）及同比增速.....	9
图表 19：童装重点品牌 6 月天猫旗舰店销量（万件）及同比增速.....	9
图表 20：童装重点品牌 6 月天猫旗舰店成交额（万元）及环比增速.....	9
图表 21：童装重点品牌 6 月天猫旗舰店销量（万件）及环比增速.....	9
图表 22：安踏儿童官方旗舰店 6 月细分产品销售额占比.....	10
图表 23：安奈儿官方旗舰店 6 月细分产品销售额占比.....	10
图表 24：巴拉巴拉官方旗舰店 6 月细分产品销售额占比.....	10
图表 25：休闲服装重点品牌 6 月天猫旗舰店成交额（万元）及同比增速.....	11
图表 26：休闲服装重点品牌 6 月天猫旗舰店销量（万件）及同比增速.....	11
图表 27：休闲服装重点品牌 6 月天猫旗舰店成交额（万元）及环比增速.....	11
图表 28：休闲服装重点品牌 6 月天猫旗舰店销量（万件）及环比增速.....	11
图表 29：森马官方旗舰店 6 月细分产品销售额占比.....	12
图表 30：美特斯邦威旗舰店 6 月细分产品销售额占比.....	12

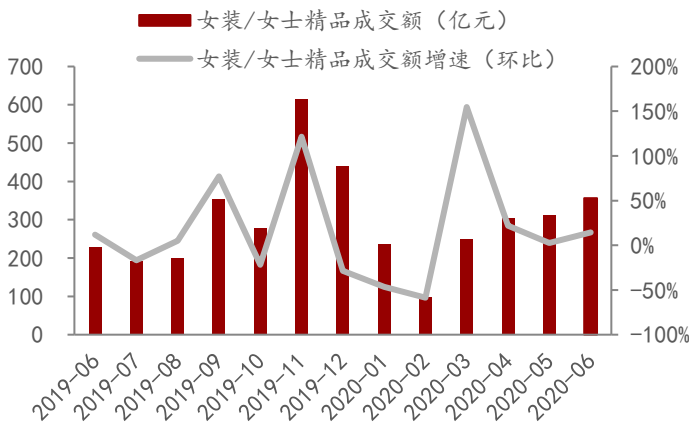
图表 31: 拉夏贝尔官方旗舰店月细分产品销售额占比	12
图表 32: 太平鸟官方旗舰店 6 月细分产品销售额占比	12
图表 33: 休闲服装重点品牌 6 月天猫旗舰店成交额 (万元) 及同比增速	13
图表 34: 休闲服装重点品牌 6 月天猫旗舰店成交额 (万元) 及同比增速	13
图表 35: 休闲服装重点品牌 6 月天猫旗舰店成交额 (万元) 及环比增速	13
图表 36: 休闲服装重点品牌 6 月天猫旗舰店成交额 (万元) 及环比增速	13
图表 37: 李宁官方旗舰店月细分产品销售额占比	14
图表 38: FILA 官方旗舰店 6 月细分产品销售额占比	14
图表 39: 特步官方旗舰店 6 月细分产品销售额占比	14
图表 40: 361 度官方旗舰店 6 月细分产品销售额占比	14
图表 41: NEW BALANCE 旗舰店 6 月细分产品销售额占比	14
图表 42: 安踏旗舰店 6 月细分产品销售额占比	14
图表 43: 比音勒芬旗舰店月 6 细分产品销售额占比	15
图表 44: 探路者官方旗舰店 6 月细分产品销售额占比	15
图表 45: 家纺重点品牌 6 月天猫旗舰店成交额 (万元) 及同比增速	16
图表 46: 家纺重点品牌 6 月天猫旗舰店销量 (万件) 及同比增速	16
图表 47: 家纺重点品牌 6 月天猫旗舰店成交额 (万元) 及环比增速	15
图表 48: 家纺重点品牌 6 月天猫旗舰店销量 (万件) 及环比增速	15
图表 49: 罗莱官方旗舰店 6 月细分产品销售额占比	16
图表 50: 富安娜官方旗舰店 6 月细分产品销售额占比	16
图表 51: 梦洁旗舰店月 6 细分产品销售额占比	17
图表 52: 水星家纺官方旗舰店 6 月细分产品销售额占比	17

1、行业数据跟踪

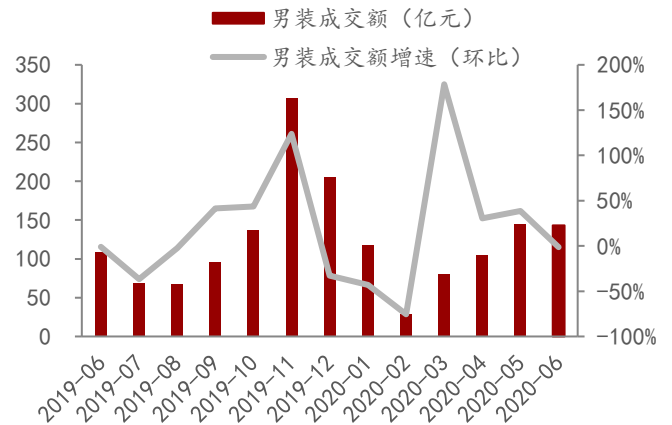
服装行业：6月淘系平台服装行业成交额为637.47亿元，环比+11%，同比+45%

2020年6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636.47亿元，环比+11%，同比+45%。其中，女装/女士精品成交额为356亿元，环比+14%，同比+55%；男装成交额为143亿元，环比-1%，同比+31%；童装/婴儿装/亲子装成交额为54亿元，环比-19%，同比+24%；运动服/休闲服装成交额为29亿元，环比+59%，同比+56%；运动鞋成交额为55亿元，环比+60%，同比+41%。

图表1：淘系平台近期女装/女士精品成交额及环比增速



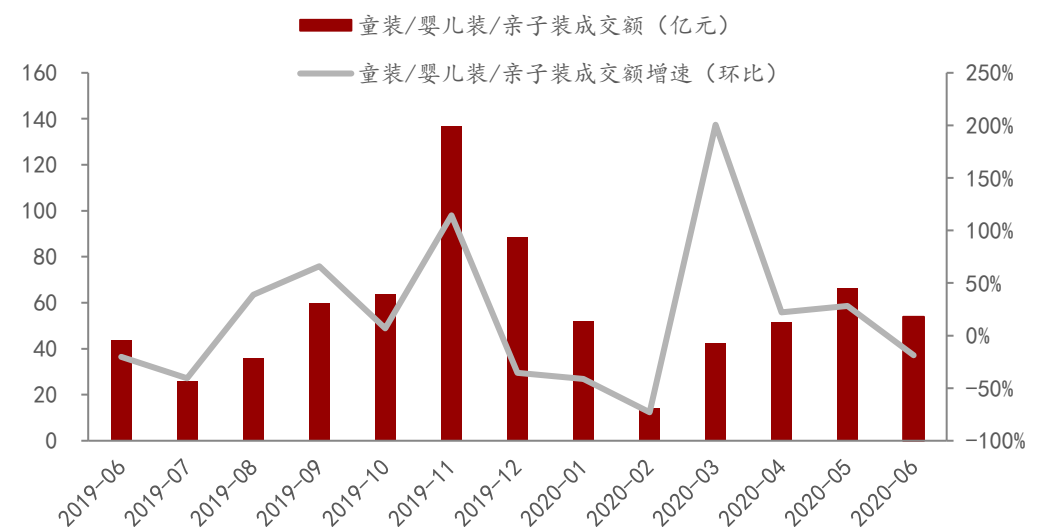
图表2：淘系平台近期男装成交额及环比增速



资料来源：淘系平台、万联证券研究所

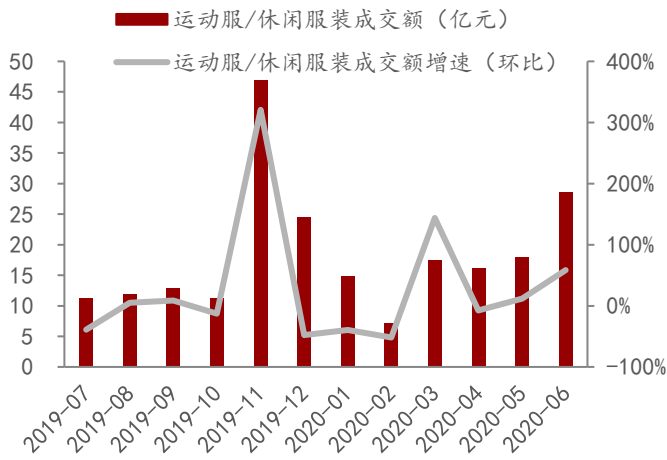
资料来源：淘系平台、万联证券研究所

图表3：淘系平台近期童装/婴儿装/亲子装成交额及环比增速

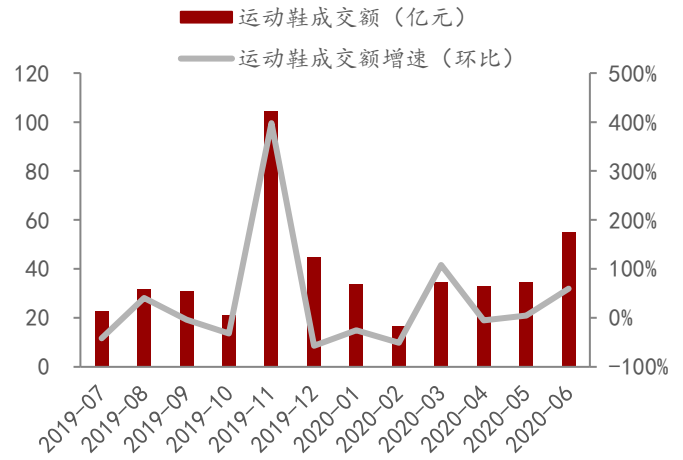


资料来源：淘系平台、万联证券研究所

图表4：淘系平台近期运动服/休闲服装成交额及环比增速



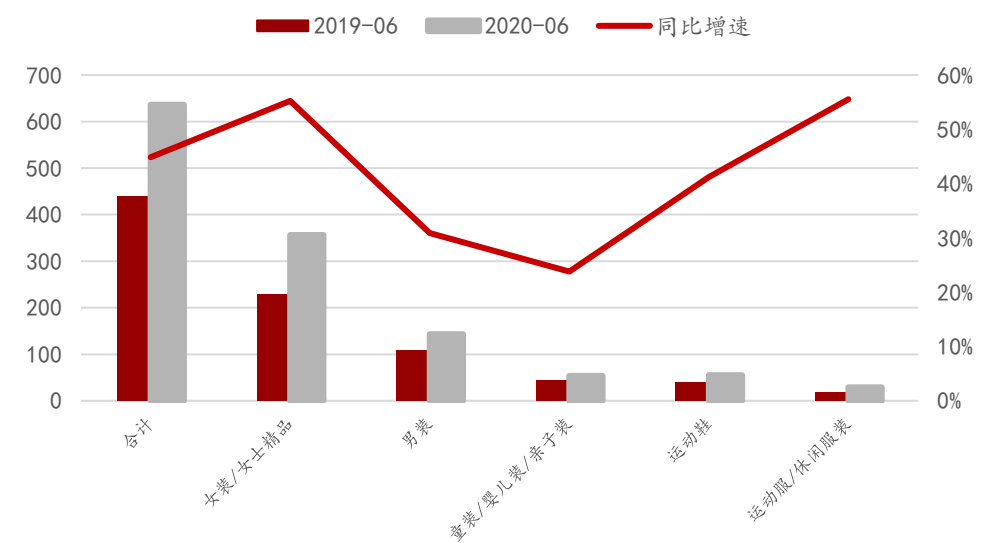
图表5：淘系平台近期运动鞋成交额及环比增速



资料来源：淘系平台、万联证券研究所

资料来源：淘系平台、万联证券研究所

图表6：淘系平台6月服装行业成交额及同比增速



资料来源：淘系平台、万联证券研究所

2、重点品牌官方网店数据跟踪

618促销下各大服装品牌环比增速明显。6月，跟踪的纺织服装行业重点27个品牌中，18个品牌官方旗舰店实现销售额同比正增长，26个品牌官方旗舰店销售额实现环比正增长。

图表7：主要上市公司旗下品牌6月天猫旗舰店成交额（万元）和销量（万件）

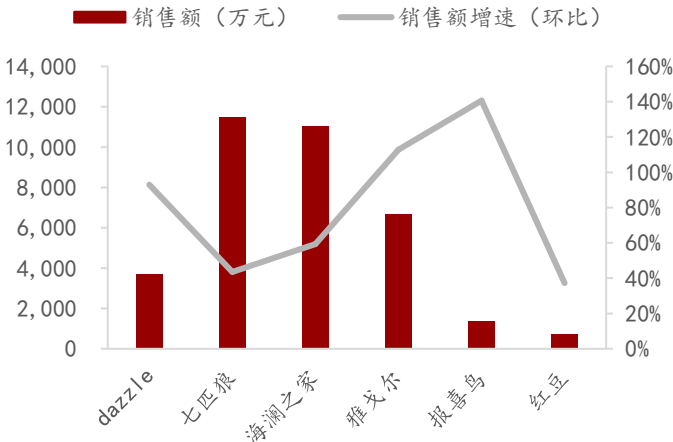
类型	所属上市公司	店铺名称	销售额 (万元)	销售额增速 (同比)	销量 (万件)	销量增速 (同比)
女装	地素时尚	dazzle 官方旗舰店	3671	-7%	4	-4%
	七匹狼	七匹狼官方旗舰店	11457	252%	50	242%
男装	海澜之家	海澜之家官方旗舰店	11025	152%	85	126%
	雅戈尔	雅戈尔官方旗舰店	6654	42%	17	36%
	报喜鸟	报喜鸟官方旗舰店	1355	19%	3	25%
	红豆股份	红豆官方旗舰店	737	-13%	5	-11%
童装	森马服饰	巴拉巴拉官方旗舰店	22529	32%	243	21%
	安踏体育	anta 安踏童装旗舰店	7879	57%	74	78%
	安奈儿	安奈儿旗舰店	1667	-21%	12	-26%
休闲服装	森马服饰	森马官方旗舰店	16172	-14%	184	-15%
	太平鸟	太平鸟官方旗舰店	11457	66%	50	55%
	美邦服饰	美特斯邦威官方网店	9360	3%	86	-3%
	*ST 拉夏	拉夏贝尔官方旗舰店	3667	-50%	17	-46%
运动鞋服	耐克公司	NIKE 官方旗舰店	108230	60%	352	84%
	阿迪达斯	adidas 官方旗舰店	98591	39%	325	88%
	安踏体育	FILA 官方旗舰店	32776	74%	81	98%
	安踏体育	安踏官方网店	31953	-	220	-
	李宁	李宁官方网店	31549	38%	192	47%
	-	New Balance 旗舰店	14973	117%	42	116%
	特步国际	特步官方旗舰店	10572	0%	80	4%
	361 度	361 度官方旗舰店	7538	39%	55	29%
	探路者	探路者官方旗舰店	1902	3%	9	-2%
	比音勒芬	比音勒芬旗舰店	680	-	1	-
家纺	水星家纺	水星家纺旗舰店	12108	43%	46	42%
	罗莱生活	罗莱官方旗舰店	8719	140%	20	129%
	富安娜	富安娜官方旗舰店	6731	21%	21	10%
	梦洁股份	梦洁旗舰店	426	-83%	1	-84%

资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

2.1 男装女装：七匹狼下销售额同比+252%，表现亮眼

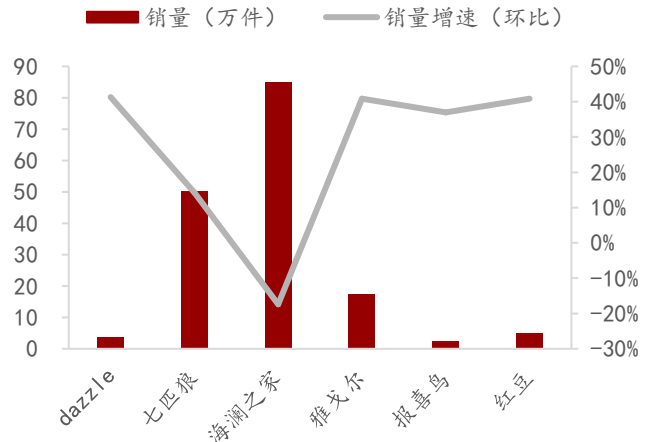
6月天猫官方旗舰店数据显示，跟踪的5个重点男装品牌：七匹狼、海澜之家、雅戈尔、报喜鸟、红豆官方旗舰店分别实现销售额1.15/1.10/0.67/0.14/0.07亿元，环比+44%/+59%/+113%/+141%/+37%，同比+252%/+152%/+42%/+19%/-13%；各品牌实现销量50/85/17/3/5万件，环比+14%/-17%/+41%/+37%/+41%，同比+242%/+126%/+36%/+25%/-11%；其中，七匹狼下销售额同比增速表现亮眼，红豆同比在5个品牌中逊色。跟踪的1个重点女装品牌dazzle，其官方旗舰店实现销售额0.37亿元，环比+46%，同比+93%，实现销量4万件，环比+41%，同比-4%。

图表8: 男女装重点品牌6月天猫旗舰店成交额(万元)及环比增速



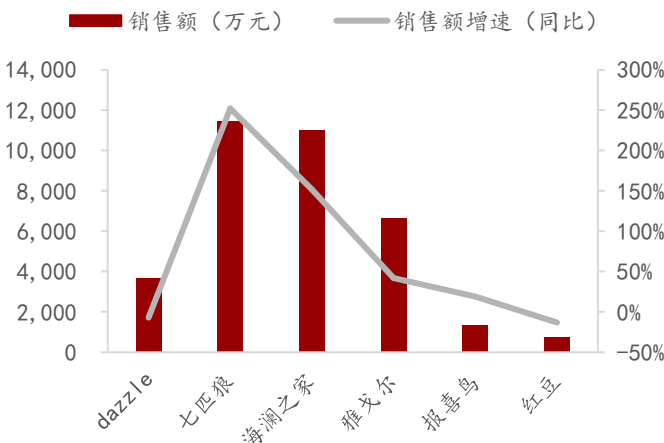
资料来源: 天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表9: 男女装重点品牌6月天猫旗舰店销量(万件)及环比增速



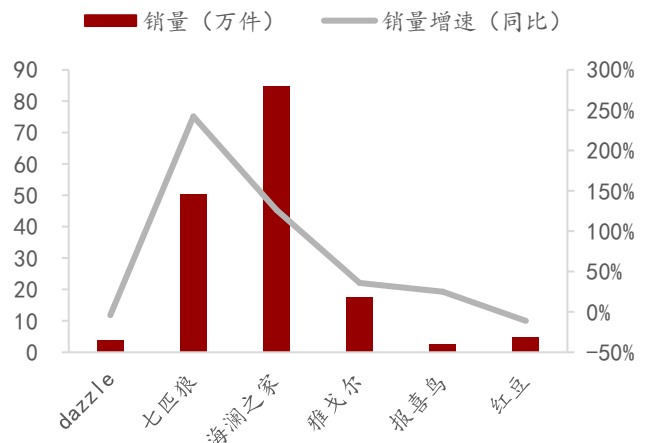
资料来源: 天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表10: 男女装重点品牌6月天猫旗舰店成交额(万元)及同比增速



资料来源: 天猫官方旗舰店、万联证券研究所

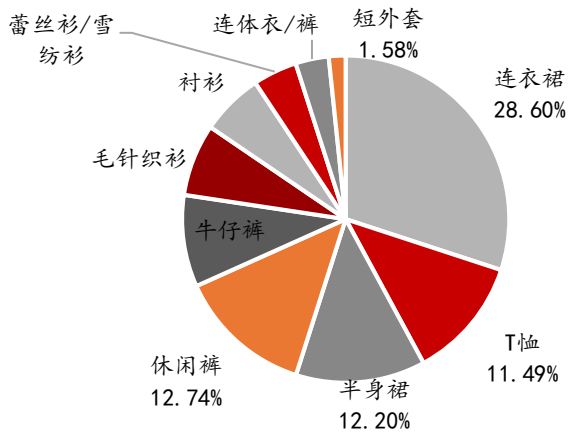
图表11: 男女装重点品牌6月天猫旗舰店销量(万件)及同比增速



资料来源: 天猫官方旗舰店、万联证券研究所

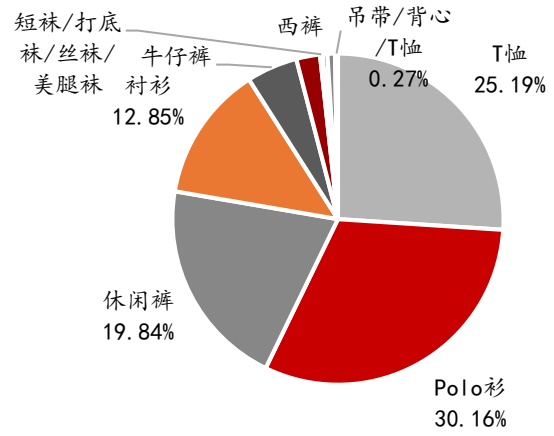
品牌旗舰店品类占比分析: 6月品牌天猫旗舰店数据显示, dazzle官方旗舰店收入占比最高的品类为夏日应季的连衣裙(29%)、休闲裤(13%)、半身裙(12%)。男装方面, 海澜之家主打Polo衫、T恤、休闲裤, 三者6月分别占比30%/25%/20%; 七匹狼则以T恤(61%)、休闲裤(15%)为主; 雅戈尔衬衫销售占据近一半份额(47%); 报喜鸟、红豆的收入则较为分散, 报喜鸟衬衫/T恤/Polo衫分别占22%/15%/15%, 红豆西裤/衬衫/T恤分别占22%/20%/19%。

图表12: dazzle官方旗舰店月细分产品销售额占比



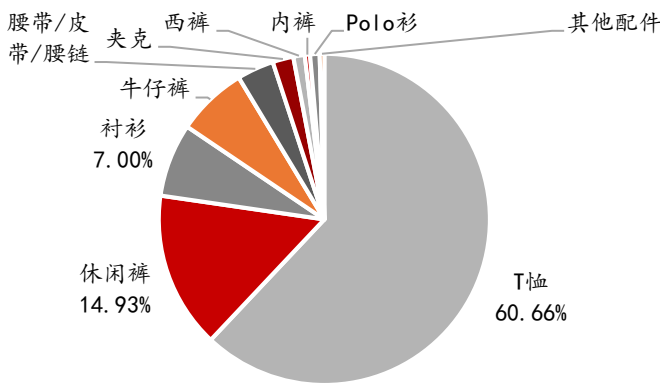
资料来源: 天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表13: 海澜之家官方旗舰店6月细分产品销售额占比



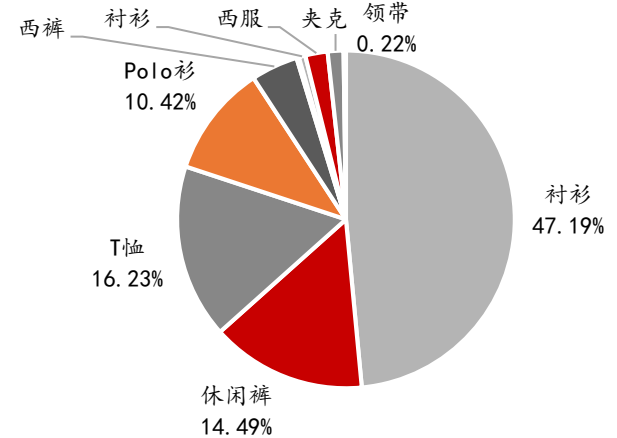
资料来源: 天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表14: 七匹狼官方旗舰店6月细分产品销售额占比



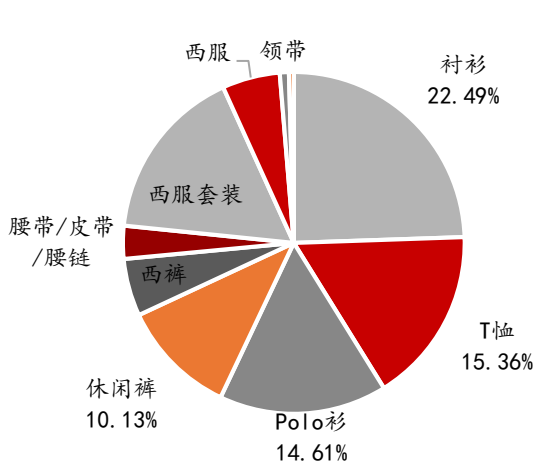
资料来源: 天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表15: 雅戈尔官方旗舰店6月细分产品销售额占比



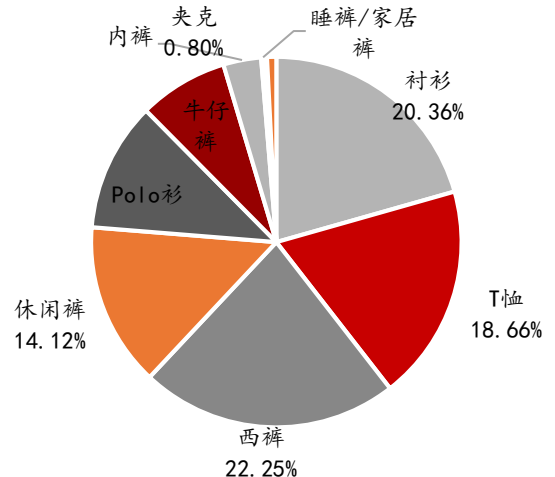
资料来源: 天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表16: 报喜鸟官方旗舰店6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: 红豆官方旗舰店6月细分产品销售额占比

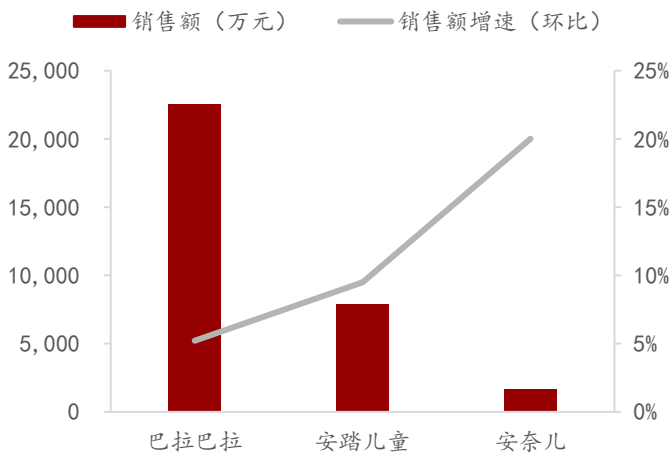


资料来源: 天猫官方旗舰店、万联证券研究所

2.2 童装：安踏儿童销售额同比+57%增幅居前

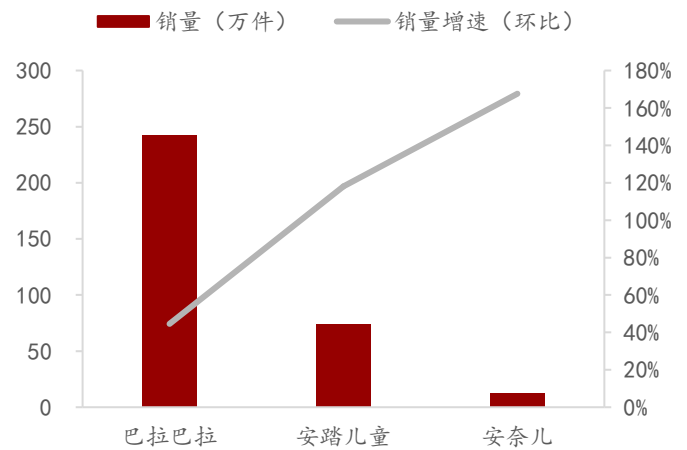
6月天猫官方旗舰店数据显示，跟踪的3个重点童装品牌：巴拉巴拉、安踏儿童、安奈儿官方旗舰店分别实现销售额2.25/0.79/0.17亿元，环比+5%/+9%/+20%，同比+32%/+57%/-21%；各品牌实现销量为243/74/12万件，环比+45%/+118%/+168%，同比+21%/+78%/-26%。其中安奈儿销售额和销量环比增速涨幅居前，安踏儿童同比增幅表现亮眼。

图表18：童装重点品牌6月天猫旗舰店成交额（万元）及环比增速



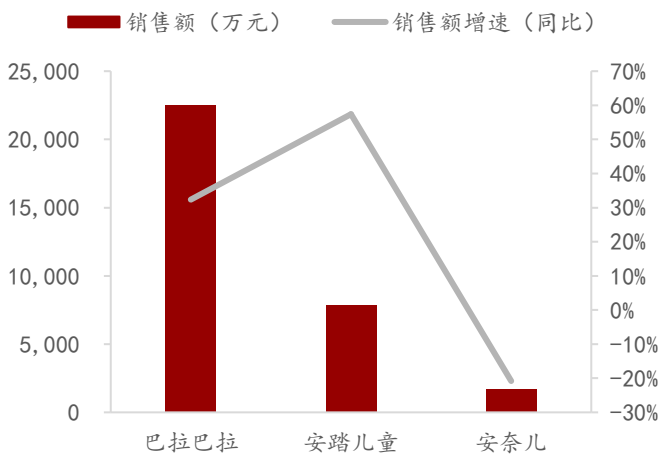
资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表19：童装重点品牌6月天猫旗舰店销量（万件）及环比增速



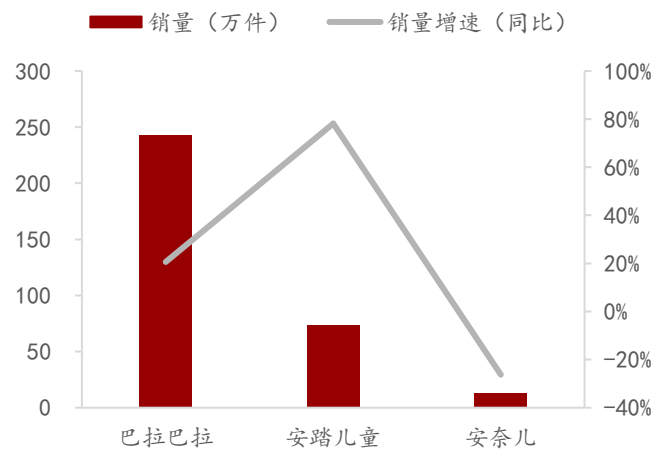
资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表20：童装重点品牌6月天猫旗舰店成交额（万元）及同比增速



资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

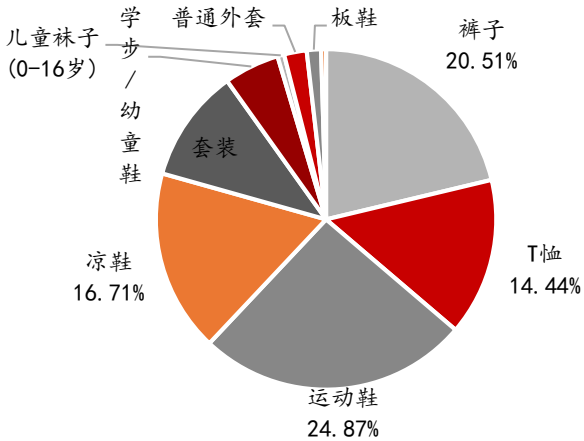
图表21：童装重点品牌6月天猫旗舰店销量（万件）及同比增速



资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

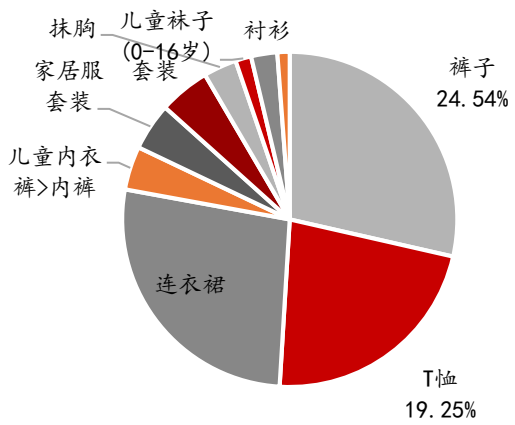
品牌旗舰店品类占比分析：6月品牌天猫旗舰店数据显示，巴拉巴拉官方旗舰店收入占比较高的品类依次为裤子（23%）、T恤（16%）、套装（15%）、连衣裙（12%）；安踏儿童官方旗舰店收入占比较高的品类依次为运动鞋（25%）、裤子（21%）、凉鞋（17%）、T恤（14%）；安奈儿则依次为裤子（25%）、连衣裙（23%）、T恤（19%）。

图表22：安踏儿童官方旗舰店6月细分产品销售额占比



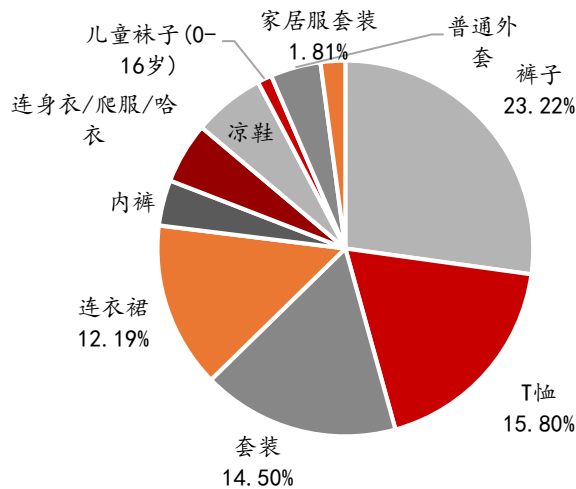
资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表23：安奈儿官方旗舰店6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24：巴拉巴拉官方旗舰店6月细分产品销售额占比

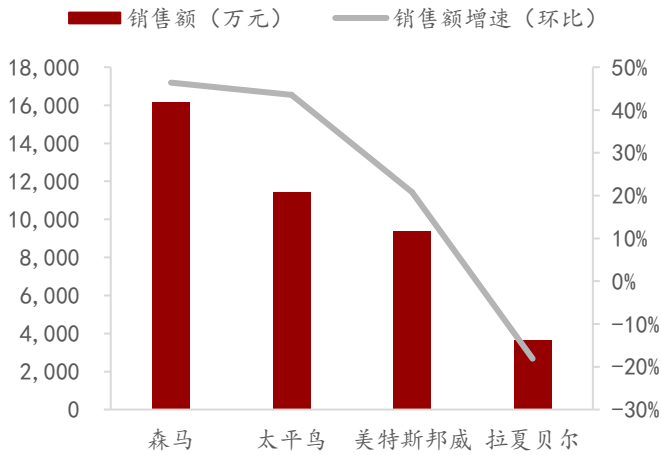


资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

2.3 休闲服装：太平鸟表现亮眼

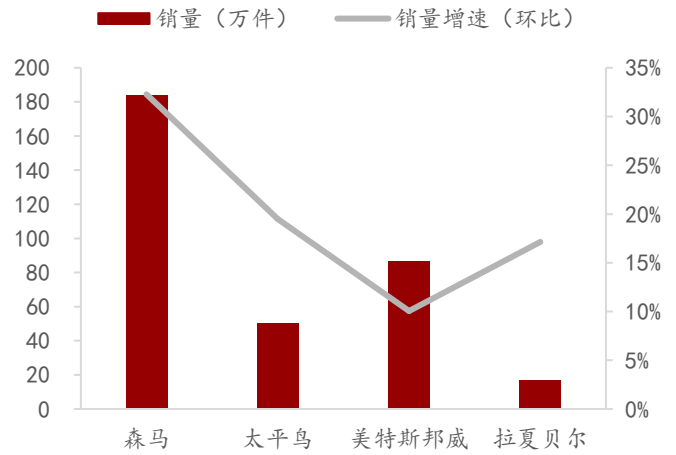
6月天猫官方旗舰店数据显示，跟踪的4个重点休闲服装品牌中：森马、太平鸟、美特斯邦威、拉夏贝尔官方旗舰店分别实现销售额1.6/1.1/0.9/0.4亿元，环比+46%/+44%/+21%-18%，同比-14%/+66%/+3%/-50%；各品牌实现销量为184/50/86/17万件，环比+32%/+19%/+10%/+17%，同比-15%/+55%/-3%/-46%。太平鸟渠道优势发力，销售额同比增速领先同业。

图表25: 休闲服装重点品牌6月天猫旗舰店成交额(万元)及环比增速



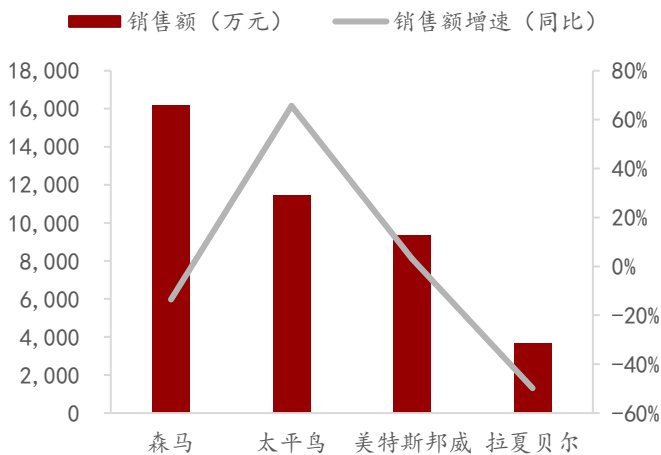
资料来源: 天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表26: 休闲服装重点品牌6月天猫旗舰店销量(万件)及环比增速



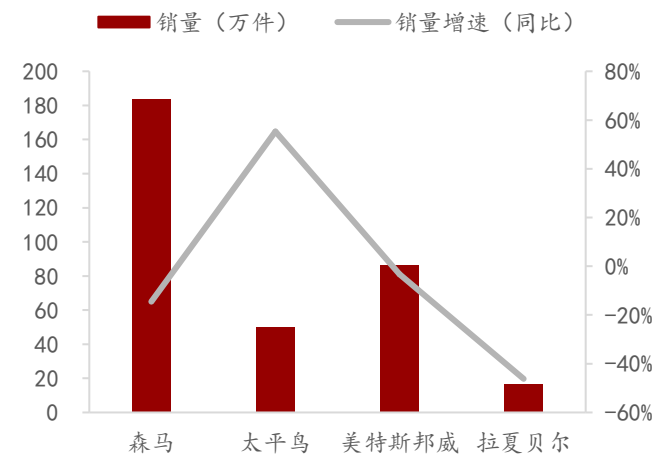
资料来源: 天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表27: 休闲服装重点品牌6月天猫旗舰店成交额(万元)及同比增速



资料来源: 天猫官方旗舰店、万联证券研究所

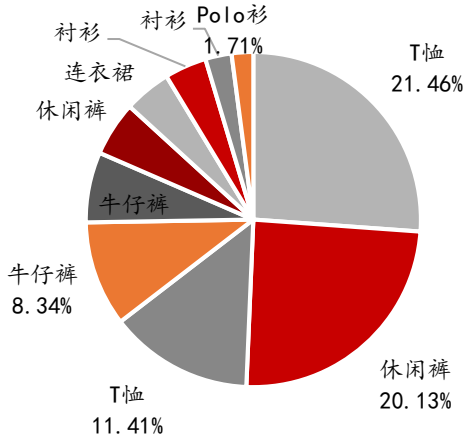
图表28: 休闲服装重点品牌6月天猫旗舰店销量(万件)及同比增速



资料来源: 天猫官方旗舰店、万联证券研究所

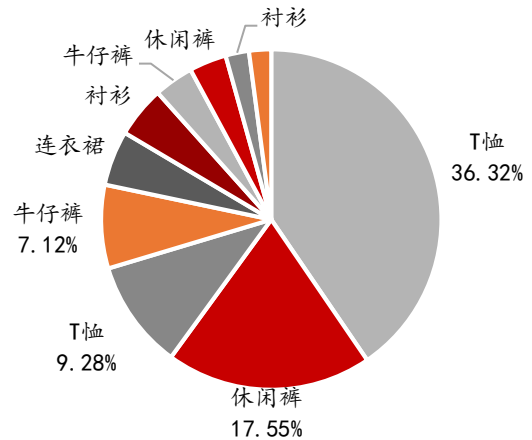
品牌旗舰店品类占比分析: 6月品牌天猫旗舰店数据显示, 休闲服装品牌主要收入来源为T恤、休闲裤、连衣裙和牛仔裤。更专注于男性市场的森马/美特斯邦威其前两大收入来源为T恤(21%/36%)和休闲裤(20%/18%), 而女性服装品牌拉夏贝尔/太平鸟最为畅销的品类皆为连衣裙(37%和35%)和休闲裤(20%和18%)。

图表29：森马官方旗舰店6月细分产品销售额占比



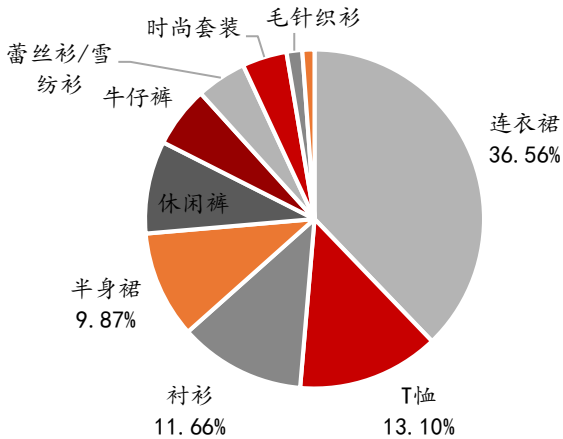
资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表30：美特斯邦威旗舰店6月细分产品销售额占比



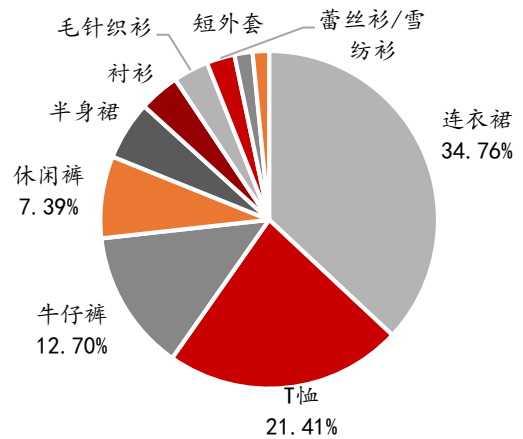
资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表31：拉夏贝尔官方旗舰店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32：太平鸟官方旗舰店6月细分产品销售额占比

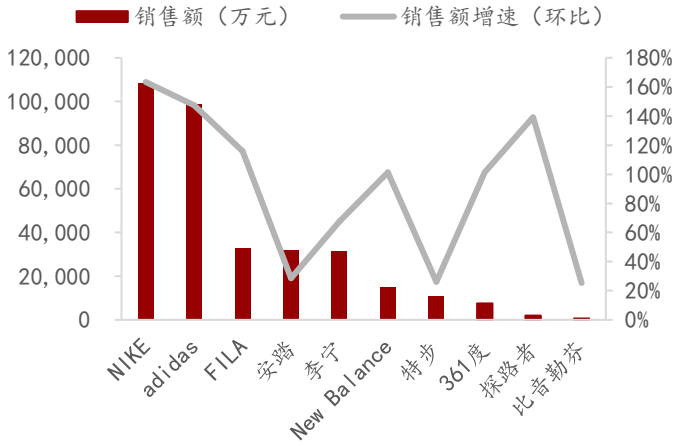


资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

2.4 运动服装：主流国际大牌同比增速优于国内品牌

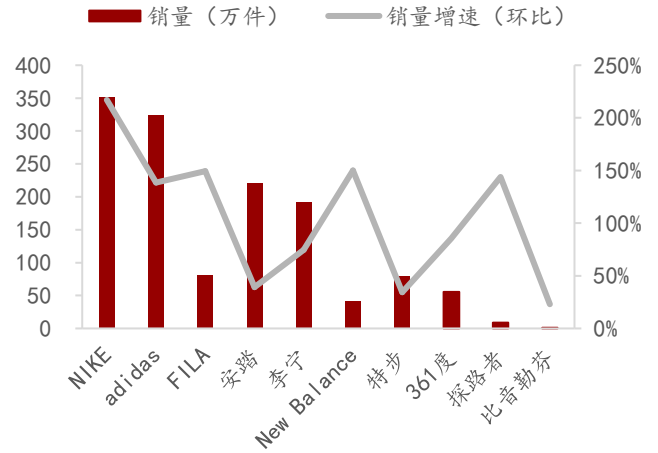
6月天猫官方旗舰店数据显示，跟踪的9个重点运动服装品牌中，官方旗舰店销售额前五位依次为NIKE、adidas、FILA、安踏和李宁，分别实现销售额10.82/9.86/3.28/3.20/3.15亿元，环比+163%/+147%/+116%/+29%/+68%；各品牌实现销量为352/325/81/220/192万件，环比217%/+139%/+149%/+39%/+75%。同比增速方面，销售额同比增速排名由高到底依次为New Balance (117%)、FILA (74%)、NIKE (60%)、adidas (39%)、361度 (39%)，主流国际大牌同比增速优于国内品牌。

图表33: 休闲服装重点品牌6月天猫旗舰店成交额(万元)及环比增速



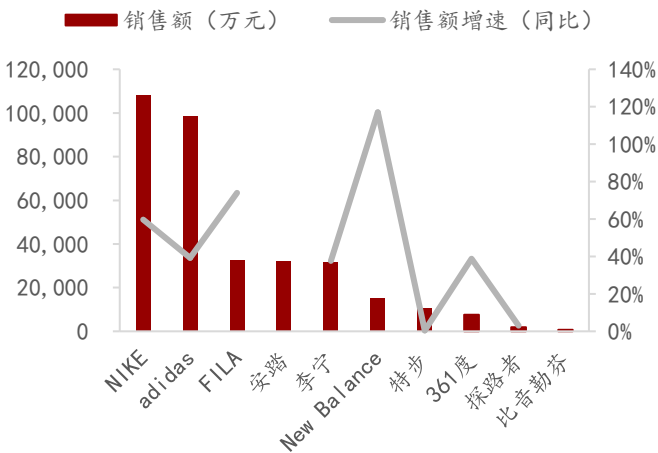
资料来源: 天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表34: 休闲服装重点品牌6月天猫旗舰店成交量(万件)及环比增速



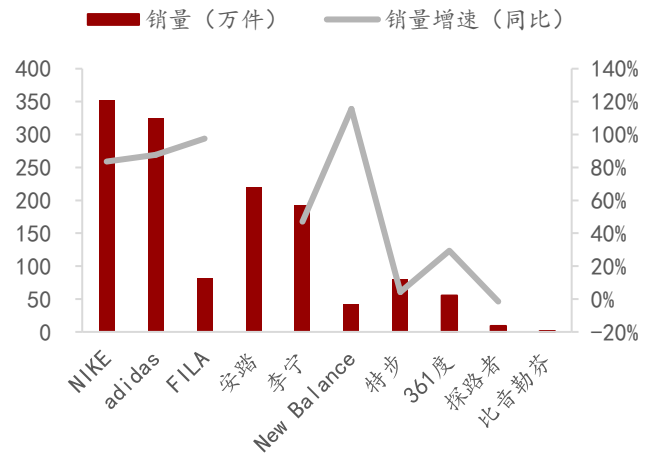
资料来源: 天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表35: 休闲服装重点品牌6月天猫旗舰店成交额(万元)及同比增速



资料来源: 天猫官方旗舰店、万联证券研究所

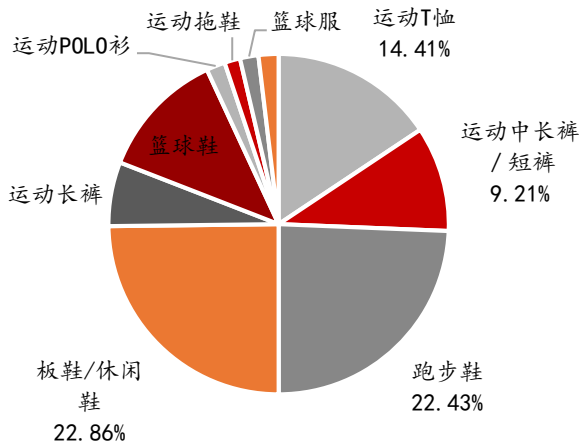
图表36: 休闲服装重点品牌6月天猫旗舰店成交量(万件)及同比增速



资料来源: 天猫官方旗舰店、万联证券研究所

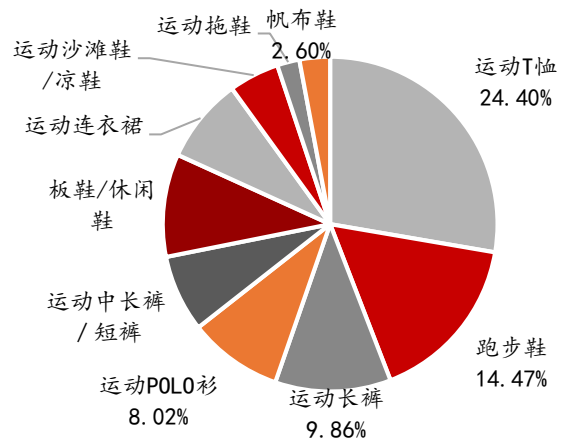
品牌旗舰店品类占比分析: 6月品牌天猫旗舰店数据显示, 运动方面, 6月占比最高的品类集中在运动鞋(包括跑步鞋)、运动裤子(短裤/中长裤)、运动T恤等。户外方面, 比音勒芬占比最高的品类为T恤(31%)和Polo衫(25%); 探路者收入最大来源为户外风衣(33%)和速干T恤(15%)

图表37: 李宁官方旗舰店月细分产品销售额占比



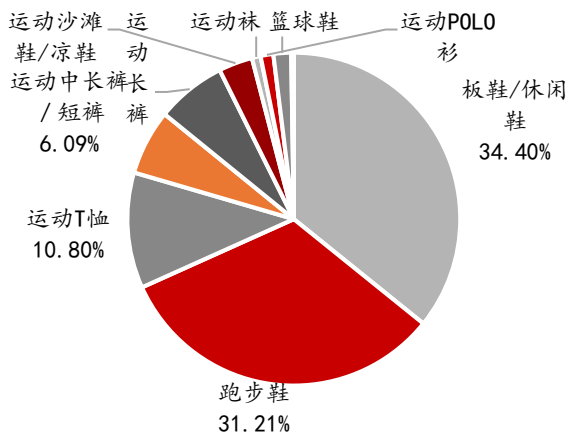
资料来源: 天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表38: FILA官方旗舰店6月细分产品销售额占比



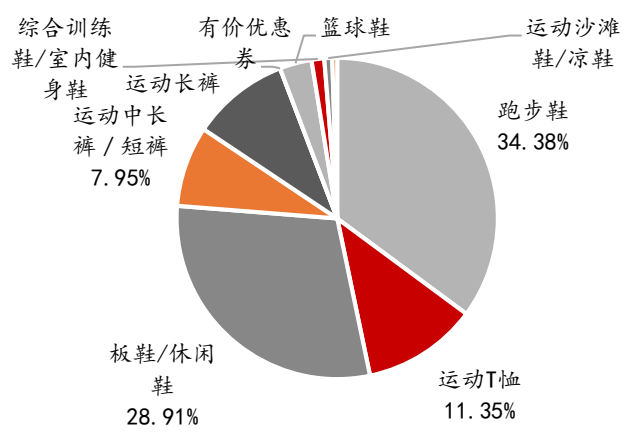
资料来源: 天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表39: 特步官方旗舰店6月细分产品销售额占比



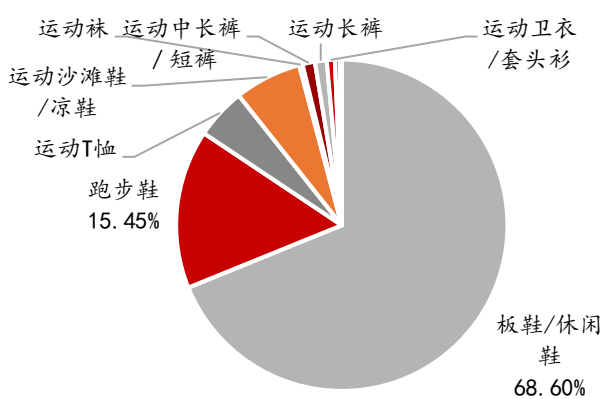
资料来源: 天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表40: 361度官方旗舰店6月细分产品销售额占比



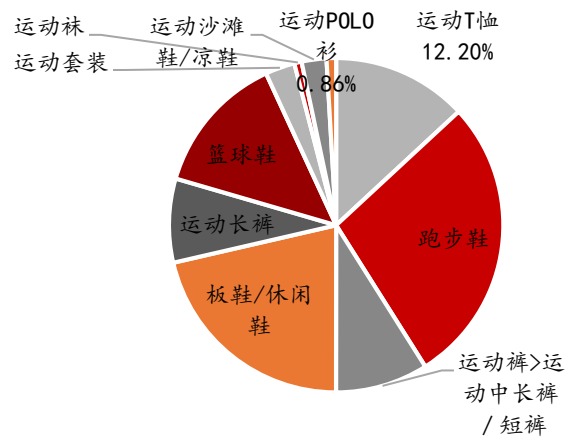
资料来源: 天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表41: New Balance旗舰店6月细分产品销售额占比



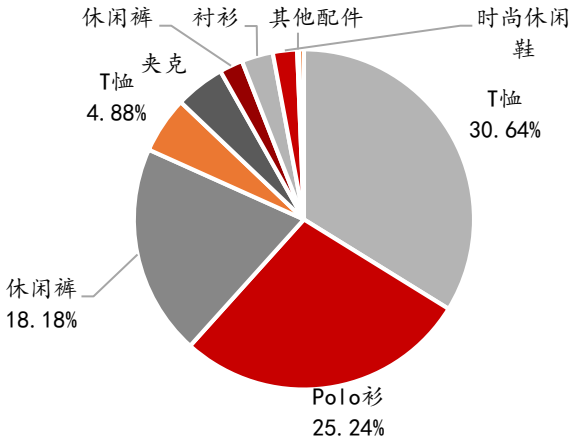
资料来源: 天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表42: 安踏旗舰店6月细分产品销售额占比



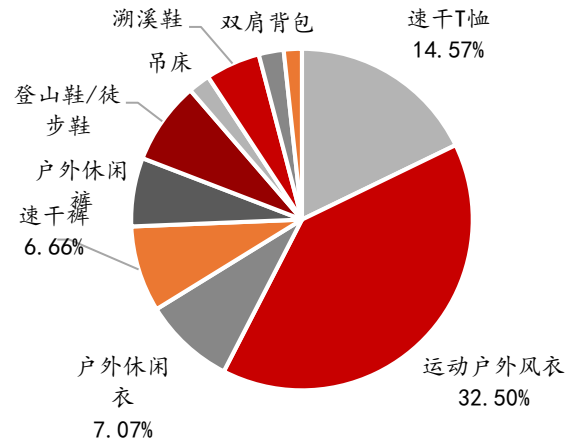
资料来源: 天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表43: 比音勒芬旗舰店6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: 探路者官方旗舰店6月细分产品销售额占比

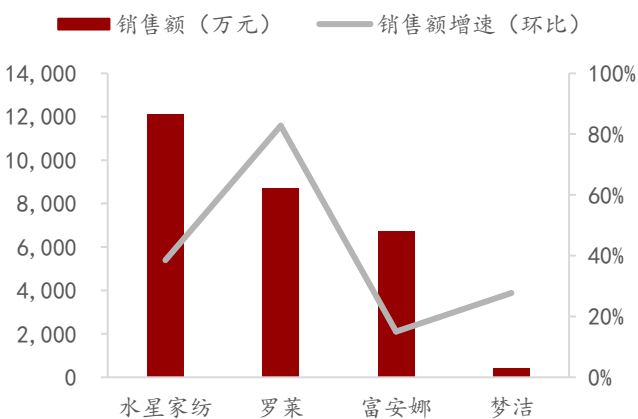


资料来源: 天猫官方旗舰店、万联证券研究所

2.5 家纺: 罗莱表现较好, 梦洁稍逊色

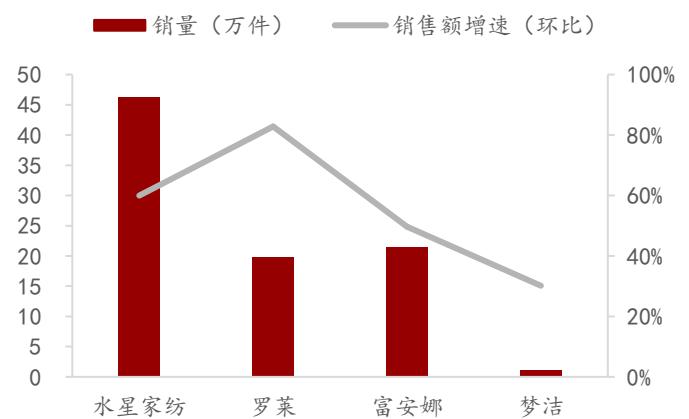
6月, 跟踪的4个重点家纺品牌中: 水星家纺、罗莱、富安娜、梦洁官方旗舰店分别实现销售额 1.21/0.87/0.67/0.04 亿元, 环比 +39%/+83%/+15%/+28%, 同比 +43%/+140%/+21%/-83%; 各品牌实现销量为 46/20/21/1 万件, 环比 +60%/+83%/+50%/+30%, 同比 +42%/+129%/+10%/-84%。罗莱销售额同比增速表现亮眼, 梦洁在4个品牌中较为逊色。

图表45: 家纺重点品牌6月天猫旗舰店成交额(万元)及环比增速



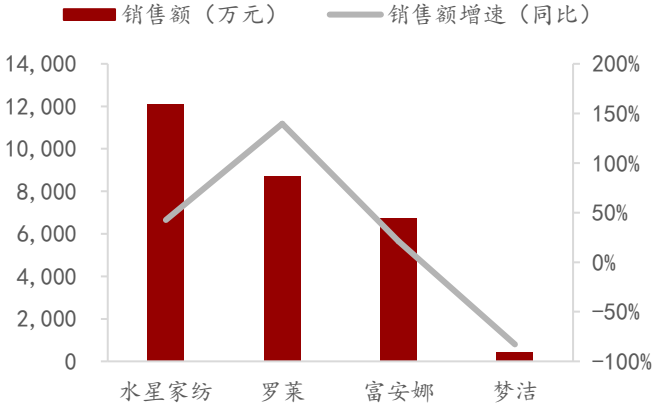
资料来源: 天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表46: 家纺重点品牌6月天猫旗舰店销量(万件)及环比增速



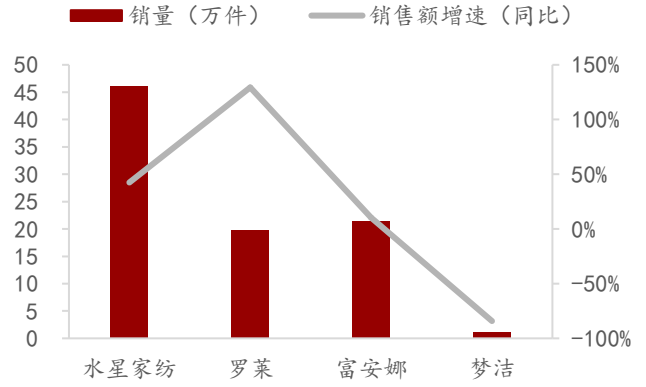
资料来源: 天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表47：家纺重点品牌6月天猫旗舰店成交额（万元）及同比增速



资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

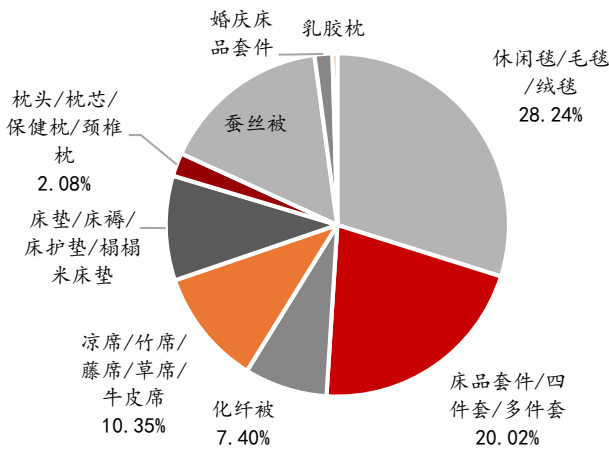
图表48：家纺重点品牌6月天猫旗舰店销量（万件）及同比增速



资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

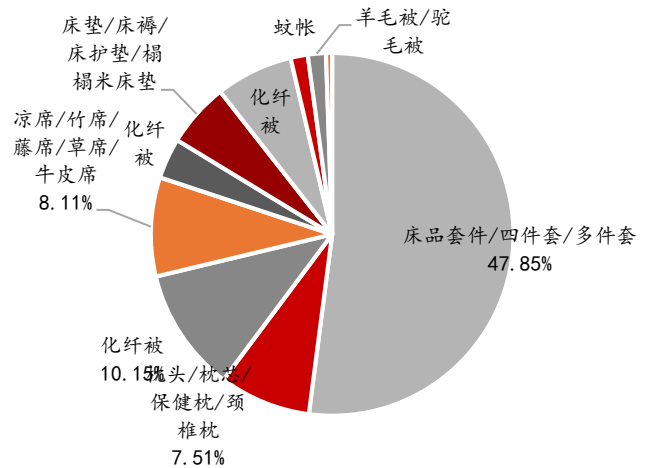
品牌旗舰店品类占比分析：6月品牌天猫旗舰店数据显示，家纺品牌销售额的主要来源于传统床上用品。富安娜、梦洁和水星家纺最为畅销的品类为床品套件/四件套/多件套，占比分别48%/21%/25%。此外，应对夏日酷暑的爆款蚕丝被、凉席/竹席/藤席/草席/牛皮席同样较为受欢迎。

图表49：罗莱官方旗舰店6月细分产品销售额占比



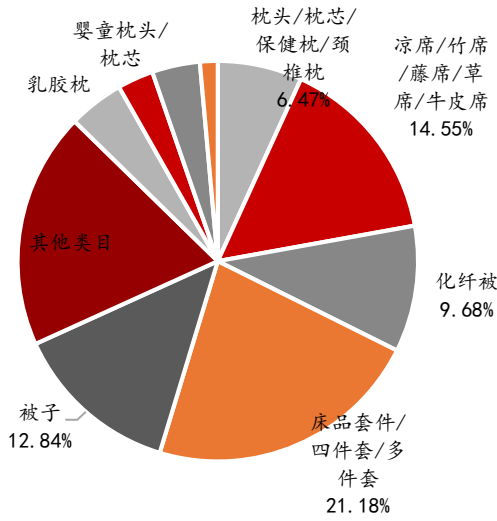
资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表50：富安娜官方旗舰店6月细分产品销售额占比



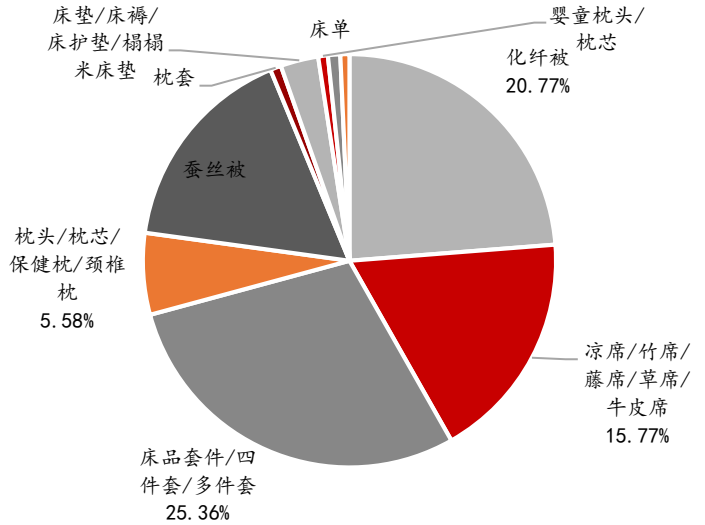
资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表51：梦洁旗舰店月6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52：水星家纺官方旗舰店6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

2020年6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637.47亿元，环比+11%，同比+45%。其中，女装/女士精品（+55%）、运动服/休闲服装（+56%）涨幅较大。跟踪的纺织服装行业重点27个品牌中，18个品牌官方旗舰店实现销售额同比正增长，26个品牌官方旗舰店销售额实现环比正增长。短期来看，疫情逐步得到控制，纺织服装需求量进一步释放，下半年企业业绩有望得到改善。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，体育服饰的需求有望迎来强反弹。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

原材料下降或大幅波动、消费者消费意愿下降、疫情反复蔓延风险。

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