

运动鞋服行业：韧性凸显，长期向好

盘京投资 2022-11-04 17:00 发表于北京



盘京观市
第十三期



国内运动鞋服板块2022年至今跌超40%^[1]，板块估值及市场情绪均位于历史低位，原因主要在于国内疫情多发频发影响行业基本面及市场信心。但中长期角度看，国家政策对体育健康领域的鼓励政策频出，疫情后居民也愈发注重健康生活方式，我们看好运动鞋服赛道的投资机会，板块相较其他可选消费行业具备优质的成长确定性，且国内龙头市占率正在持续提升。

[1]对赛道内主要公司（安踏体育、李宁、特步国际、361度）的股价加权平均计算得出



01 政策角度

近年来体育运动及大众健康持续受到政府关注，今年7月国家体育总局印发《关于体育助力稳经济促消费激活力的工作方案》，提出“激发体育消费活力，推动体育产业高质量发展”等总体要求；刚刚结束的二十大报告也指出要“促进群众体育和竞技体育全面发展，加快建设体育强国”。我们认为随着党和政府愈加重视大众健康与全民健身事业，加大对运动产业的支持和引导，我国居民运动参与热情将持续提升，直接利好运动鞋服消费，带动行业快速增长。

02 行业成长角度

2007-2021年中国运动鞋服行业以11.7%的CAGR快速增长，是服装行业中增长最快的赛道之一。2021年中国人均运动鞋服支出40美元，美国、日本人均运动鞋服支出是我国的10.3倍、2.5倍，反映我国人均运动鞋服消费仍有较大提升空间。受益于中国庞大的内需市场支持、国家体育产业政策鼓励以及运动健康意识的深入人心，运动鞋服将保持高韧性增长，Euromonitor预计2026年中国运动鞋服市场规模将达到6,644亿元，对应未来5年CAGR为12.3%。

03 竞争格局

中国运动鞋服市场集中度不断提升，CR5/CR10由2012年的42%/59%提升至2021年的58%/78%。另一方面，本土品牌崛起势不可挡，本土品牌具备较强的产品科技积累及性价比优势；并且在新疆棉事件催化下，国产运动品牌的消费热情显著提高，份额大幅提升。

04 业绩和估值角度

板块估值回调与基本面高度相关，今年疫情反复、各地管控措施趋严，同时居民预期收入及消费意愿承压，大幅影响运动品牌线下客流和销售，导致板块整体业绩不确定性增加，投资情绪低迷。但我们看好运动鞋服行业的高韧性增长前景，以及优秀的头部品牌通过产品力、品牌力、渠道运营管理能力等综合实力的提升获得更多市场份额。我们相信疫情短期扰动不改运动鞋服行业长期健康快速发展趋势，当前板块估值位于低位，安全边际较高，未来疫情趋稳、消费信心恢复有望带动板块迎来业绩和估值的双击。



— 免责声明 —

在阅读本资料后，务必请您细阅此重要声明。

- 请确认您或您所代表的机构是一名“合格投资者”（参照中华人民共和国证券、基金相关法律法规认定要求），并将遵守对您适用的司法区域的有关法例及法规。
- 本资料所载内容仅供参考，并不构成广告或分销、销售要约，或招揽买入任何证券、基金或其他投资工具的邀请或要约。
- 投资涉及风险，投资者应详细审阅本公司基金产品的发售的文件以获取进一步资料及了解有关投资于股票及衍生品或股权等市场所涉及之风险因素，并寻求适当的专业投资和税务咨询意见。基金的股份或单位价格及其收益可升可跌，而过往的基金表现数据并不预示基金未来的表现。
- 本资料所提供的信息并非投资建议或税务咨询意见，投资者不应依赖本资料所提供的信息作出投资决策。
- 上海盘京投资管理中心（有限合伙）及雇员不对本资料所提供信息之任何错误或遗漏承担任何法律责任。您在任何情况下均不得复印、复制或再分发本资料的全部或其任何部分，或对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。
- 与本资料有关的所有版权、专利权、知识产权及其他产权均为上海盘京投资管理中心（有限合伙）所有。本公司概不向浏览本资料的人士发出、转让或以任何方式转移任何种类的权利。

 盘京投资



深入 前瞻 原创 独立

THOROUGH

PROSPECT

ORIGINAL

INDEPENDENT

 盘京投资

