

地素时尚：中高端女装龙头 2021上半年股票涨30.62%

地素时尚股票近期行情

2021年6月21日，地素时尚A股开盘19.90元，全日大涨8.04%，股价收报21.49元。自2021年6月17日以来，地素时尚收盘价连续三日收于年线（250日均线）之上。前次回顾东方财富Choice数据显示，地素时尚股价前一次连续三日收于年线之上为今年的5月10日，当日收盘价为21.49元（前复权）。此后地素时尚股价短期有一定的上扬，持续6日站在支撑价格21.49元之上，期间最大涨幅为5.91%。历史回溯回溯近一年股价，地素时尚共计实现9次连续三日收与年线之上。历史数据显示，其中1次信号发生次日股价无涨跌；2实现上涨，最大涨幅为2.47%；6次遭遇下跌，最大跌幅为1.86%。6月29日，地素时尚盘中最高价25.28元，股价创近一年新高。截至收盘，地素时尚最新价为24.62元，上涨3.19%，全日成交金额达到1.77亿元，换手率4.46%。6月30日，地素时尚盘中最高价25.28元，股价连续两日创近一年新高。截至收盘，地素时尚最新价为24.91元，上涨1.18%，全日成交金额达到1.15亿元，换手率2.87%。7月5日，地素时尚盘中最高价26.28元，股价创近一年新高。截至收盘，地素时尚最新价为25.52元，上涨2.2%，全日成交金额达到1.06亿元，换手率2.62%。根据最新收盘价进行计算，地素时尚总市值为122.8亿元。07月07日，地素时尚获沪股通增持37.3万股，最新持股量为1068.06万股，占公司A股总股本的2.22%。07月06日，地素时尚获沪股通增持27.88万股，最新持股量为1030.76万股，占公司A股总股本的2.14%。

年中盘点：地素时尚半年涨30.62%，跑赢大盘统计数据显示，截至2021年6月30日收盘，地素时尚报收于24.91元，较2020年末的19.07元上涨30.62%。2月4日，地素时尚盘中最低价报15.67元，股价触及上半年最低点，6月29日股价最高见25.28元，最高点相较于年初最大涨幅达到32.56%。上半年共计1次涨停收盘，无收盘跌停情况。地素时尚当前最新总市值119.87亿元，在纺织服装板块市值排名11/91，在两市A股市值排名1249/4445。沪深股通持股方面，截止2021年6月29日收盘，地素时尚沪深股通持股市值2.34亿元，较期初增加1.08亿元；沪深股通持股量占A股比值为5.87%，高于期初的5.81%。个股研报方面，上半年地素时尚共计收到9家券商的9份研报，最高目标价26元，较最新收盘价仍有4.38%的上涨空间。

地素时尚(603587)深度报告：中高端女装龙头

多品牌矩阵打造时尚集团类别：公司 机构：国金证券股份有限公司

研究员：李婕/罗晓婷 日期：2021-07-07 投资逻辑深耕中高端女装的龙头公司。国内中高端女装头部企业，拥有DA（中高端）、DM（高端）、DZ（中端）三大女装品牌及男装品牌RA，20年收入分别占比57.9%/7.7%/33.8%/0.6%。20年线上/线下直营/线下加盟渠道收入分别占比14%/45%/41%，拥有线下门店1145家（直营360家+加盟785家），线上以天猫为主，唯品会、网易考拉和微信私域

等为辅。疫情下业绩率先同业复苏。公司14年以前业绩高增长，15-17年调整，18年开始回归正增长，20年疫情期展现较强韧性、以线下渠道为主的营收结构在20年仍录得正增长，具体来看：1Q20受疫情影响较大，2Q20业绩率先同业复苏、收入净利均同比转正，1Q21收入、净利分别同增61%、60%，相较1Q19分别增13%、0.18%，展现较强品牌力。多品牌矩阵、差异化定位确立龙头地位。1) 主品牌DA深耕相对空白的高中高端休闲时尚女装领域，拥有出色的时尚运营能力。2) 将主品牌DA的成功经验复制至中端、高端女装推出DZ、DM以及男装品牌RA，多品牌多梯度协同发展，有助于实现主力人群全覆盖，多点培育分散风险、添加持续动力。RA表现亮眼，20年营收增速达53%。3) 21年下半年将推出面向年轻人的新品牌，旨在满足年轻群体对生活品质和态度的追求。精耕细作、盈利能力优于同业。注重门店精细化运营，近年来精简直营店、拓展经销渠道，加大员工激励和引入新零售团队带动店效持续提升，20疫情下同店仍逆势增1.72%。盈利能力稳定且优于同业，毛利率水平较高且稳定、控费能力优异带来高于同业的净利率，分红收益率较高且持续稳定。投资建议投资建议：短期看，三大女装品牌有望稳健增长、仍处培育期的男装品牌业绩高增印证与市场磨合逐步到位，看好未来加速扩张。长期看，旨在打造中国领先的时尚集团，品类上将向个护、家居日用等拓展，服务于中高端收入、对生活品质有追求的消费群体，未来有望对标LV。预计21-23年DA/DZ/DM/RA分别复合增17%/23%/15%/138%，EPS分别为1.53/1.81/2.14元，给予22年17倍PE，目标价30.82元/股，首次覆盖给予“买入”评级。风险提示：男装品牌和新品牌培育可能不及预期，云峰基金减持，限售解禁，存货周转率下滑，服装消费可能疲软等。