

安踏体育

稳经营高盈利，多品牌、国际化战略稳步实施

- **运动鞋服行业具备韧性，龙头优势凸显。**（1）未来我国运动鞋服行业有望保持稳健增长。从扩容空间来看，我国人均运动鞋服消费额和渗透率仍有较大发展空间；从驱动因素来看，国家政策及经济发展将推动运动鞋服行业持续稳健增长，同时滑雪、户外、女子等细分行业赛道有望驱动行业发展。此外，参考美国经济分析局数据，美国体育用品相关支出率先恢复至疫情前水平，领跑其他零售细分行业。（2）运动鞋服市场份额易于向头部品牌集中，竞争格局稳固。
- **公司近5年平均ROE（平均口径）达26%，源于其优秀管理团队和强渠道力。**公司是纺服甚至是消费行业中具备高稳定性盈利能力的优质标的，主要源于：（1）高管团队具备前瞻性战略视野，销售规模扩张及高毛利FILA品牌的成功培育推动公司营收规模及毛利率提升。而高效管理的根源为高效激励机制及深入人心的铁军文化。（2）公司持续推动渠道扁平化和运营精细化，强渠道力使公司费率和周转率优于同业。

目录索引

| | |
|--|----|
| 一、运动鞋服行业具备韧性，龙头优势凸显 | 5 |
| （一）运动鞋服行业有望保持稳健增长 | 5 |
| （二）安踏体育市占率位居国产运动品牌首位，竞争格局稳固 | 9 |
| 二、安踏体育：优秀管理团队和强渠道力支撑公司高质量发展 | 12 |
| （一）公司近 5 年平均 ROE（平均口径）达 26.4%，源于其优秀管理团队和强渠道力 | 12 |
| （二）高管团队战略能力出众，公司毛利率不断提升 | 14 |
| （三）公司强渠道力使其费率低、高周转，为品牌培育提供支持 | 18 |

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/567132035011006155>