

东兴纺服轻工：6月服装、家具类社零维持景气，看好中报行情

——行业周观点

2021年7月18日

看好/维持

纺服轻工 | 行业报告

报告摘要：

纺织服装：内销景气外销回落，国产品牌升级持续

年轻消费者逐渐成为消费主流伴随事件影响加速国产品牌成长。为迎合消费者对服装功能性需求，国产品牌加速产品升级和渠道升级。从消费者期望来看，人们希望购买功能性服装和舒适的衣服，从营销方面根据年轻人的喜好精准营销促进品牌年轻化。在渠道方面，优秀公司抓住线上，升级线下渠道运营模式，渠道效率提升。

轻工制造：6月住宅竣工与家具消费延续高景气，看好全年家居板块业绩表现

6月家具类社零保持较高增速，住宅竣工面积回暖明显，住宅销售面积持续增长。家具消费与住宅竣工高景气有望带来家具企业Q2业绩高增长。后续来看，看好全年住宅竣工增速，家具销售保持高景气度，中短期需求有支撑。疫情加速行业集中度提升，且龙头企业不断延伸品类布局，顺应渠道变革开拓新渠道，探索长期增长路径，有望在行业发展中持续跑赢。B端市场规模长期仍将不断扩张，头部家具企业凭借产品与品牌实力、资金实力和较强的生产交付能力，工程订单有望持续增长。

市场回顾

本周纺织服装行业上涨-0.32%，轻工制造上涨1.37%，上证指数上涨0.43%。纺服各子板块涨跌幅依次为：毛纺5.20%、其他服装3.42%、休闲服装2.40%、男装1.16%、棉纺0.49%、家纺0.47%、印染-0.88%、辅料-1.10%、丝绸-2.00%、其他纺织-2.89%、鞋帽-4.10%、女装-6.29%。轻工制造各子板块涨跌幅依次为：珠宝首饰3.18%、家具2.37%、包装印刷1.60%、造纸1.54%、文娱用品0.37%、其他家用轻工-2.73%、其他轻工制造-3.55%。

重点追踪

【高瓴或接盘金可儿中国】

据美国彭博社报道，高瓴资本已成为安宏资本旗下床垫金可儿中国的首选投标人，该交易的价值可能超过20亿美元。

在大家居建材领域，高瓴资本之前投资的都是软件类企业，若此次拿下金可儿中国，将成为其在家居领域对品牌制造商的首笔投资交易。我们看好床垫行业的长期发展前景，随着高瓴的入场，以及慕斯、CBD等床垫企业的上市，床垫行业势必迎来进一步的变化，我们将持续跟踪并长期关注床垫行业的发展。

重点推荐：

【重点推荐】华利集团、申洲国际、李宁、顾家家居、欧派家居

【长期推荐】安踏体育、罗莱生活、森马服饰、维达国际、风险提示：

宏观经济下行影响购买力、疫情发展超预期，政策风险。

未来3-6个月行业大事

2021-8-18 公牛集团：半年报披露

2021-8-20 罗莱生活：半年报披露

2021-8-20 华利集团：半年报披露

2021-8-27 欧派家居：半年报披露

2021-8-30 索菲亚：半年报披露

2021-8-31 中顺洁柔：半年报披露

2021-8-31 顾家家居：半年报披露

2021-8-31 森马服饰：半年报披露

2021-8-31 太平鸟：半年报披露

行业基本资料

占比

股票家数	215	5.2%
重点公司家数	-	-
行业市值(亿元)	20203.59	2.2%
流通市值(亿元)	13619.01	2.0%
行业平均市盈率	33.36	
市场平均市盈率	8.34	

行业指数走势图



资料来源：Wind、东兴证券研究所

分析师：刘田田

010-66554038

liutt@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480521010001

研究助理：常子杰

010-66554040

changzj@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480119070055

目录

1. 核心观点：6月服装、家具类社零维持景气，看好中报行情	3
2. 市场表现：纺服出现回调，轻工跟随市场上涨	4
3. 重点公告&行业追踪	6
4. 风险提示	7
相关报告汇总	8

插图目录

图 1：纺织服装子行业涨跌幅	4
图 2：纺织服装子行业市盈率	4
图 3：纺织服装行业涨跌前五的公司	5
图 4：轻工制造子行业涨跌幅	5
图 5：轻工制造子行业市盈率	5
图 6：轻工制造行业涨跌前五的公司	6

1. 核心观点：6月服装、家具类社零维持景气，看好中报行情

纺织服装：内销景气外销回落，国产品牌升级持续

年轻消费者逐渐成为消费主流伴随事件影响加速国产品牌成长。为迎合消费者对服装功能性需求，国产品牌加速产品升级和渠道升级。从消费者期望来看，人们希望购买功能性服装和舒适的衣服，从营销方面根据年轻人的喜好精准营销促进品牌年轻化。在渠道方面，优秀公司抓住线上，升级线下渠道运营模式，渠道效率提升。

中长期来看运动服饰仍是高景气赛道，国产品牌表现好。品牌端+竞争壁垒深厚，直接受益于国货消费热情提升的港股运动服饰龙头，如安踏体育、李宁等。上游制造，下游运动服饰赛道高景气、且前瞻性开全球化产能布局、顺应产业转移趋势向东南亚等低成本地区转移、同时强化国内自动化生产、具有长期竞争优势的运动鞋服制造龙头华利集团、申洲国际。

行业追踪：

服装社零增速维持景气。6月份服装鞋帽针纺织品类同比+12.8%，两年复合增速为6.2%，表明今年6月纺织服饰行业仍维持较高景气度。重点公司方面：21H1公司收入增速超过60%，对应收入98.9亿元+，较2019年增长58%+；净利润不少于18亿元，同比增长163.5%+，较2019年增长126.4%+。安踏公布集团Q2流水并发布安踏品牌5年发展战略及未来24个月快速增长“赢领计划”，目标安踏主品牌5年流水复合增长18-25%，市场份额提升3-5pp。

6月份服装及纺织品出口出现回落。2021年6月我国出口服装及衣着附件151.483亿美元；2021年1-6月我国出口服装及衣着附件715.281亿美元，同比增长40.3%。2021年6月我国出口纺织纱线、织物及制品125.153亿美元；2021年1-6月我国出口纺织纱线、织物及制品685.580亿美元，同比下降7.4%。南亚方面，受疫情期间的封锁措施的影响，印度服装行业出口萎缩严重。东南亚近期越南、印尼疫情有所加重，这些地方的疫情持续发酵，将对全球供应链产生影响。我国纺织企业的海外生产基地主要在东南亚，受疫情影响较小，并部分承接了来自南亚的订单。

【重点推荐】华利集团、申洲国际、李宁、安踏体育、太平鸟、森马服饰

【建议关注】滔搏、罗莱生活、海澜之家

风险提示：宏观经济下行影响购买力、疫情发展超预期，政策风险

轻工制造：6月住宅竣工与家具消费延续高景气，看好全年家居板块业绩表现

家居：

6月家具类社零同比+13.4%，相比2019年同期+11.8%，延续Q2以来的较高增速，家具消费景气度延续。6月住宅竣工面积同比+63.2%，1-6月住宅竣工面积累计同比+27.0%，竣工回暖明显。6月住宅销售面积同比+6.7%，销售情况依然良好。

Q2以来家具类社零与住宅竣工的高景气，有望带来家具企业Q2业绩高增长。根据已公布的业绩预告，好莱客Q2实现归母净利润0.91-1.14亿元，同比-3.11%至21.39%，环比131%至189%；皮阿诺Q2实现归母净利润0.55-0.75亿元，同比+19.65%至63.25%；喜临门Q2实现归母净利润1.31-1.36亿元，同比+35%-40%。后

续来看，住宅竣工回暖趋势确定，销售保持较高景气度，家具需求中短期有支撑。

疫情进一步加速家具行业集中度提升，C端龙头定制家居、软体家具企业保持扩店步伐，招商能力相对于中小企业进一步强化，市场份额有望进一步提升。同时龙头企业不断延伸品类布局，顺应渠道变革开拓新渠道，探索长期增长路径，有望在行业发展中持续跑赢。

家居B端市场长期来看规模仍将不断扩大。头部家具企业凭借产品与品牌实力、资金实力和较强的生产交付能力，与大中型地产企业加深合作，工程订单有望持续增长。随着规模效应发挥、工程代理体系成熟，龙头家居企业的大宗业务盈利能力与现金流将有所保证。看好欧派家居等。

造纸：

市场进入淡季以来，行业需求有所放缓，库存有所增加，纸价整体承压。浆价前期上涨影响因素减弱，浆价持续回落带动浆纸系产品价格下行；纸价回落幅度较大可能导致纸企开工率下降，供需或将边际改善。近期晨鸣、APP、万国等纸企发布涨价函，上调白卡纸价格，有望改善纸价回落趋势。废纸由于禁废令影响供应相对趋紧，废纸系产品价格淡季不淡。后续关注旺季需求释放、库存消化对纸价的支撑力度。关注太阳纸业等。

维达国际公布中报业绩，Q2收入内生增速+1%，主要受到去年同期渠道补库存基数较高的影响。电商仍是维达主要增量渠道，上半年电商销售额内生增速达+26%，占收入比例达到38%。我们仍然看好龙头纸企凭借品牌力、产品力和积极营销，在快速发展的电商渠道中保持强势，市场份额持续提升。产品组合持续优化帮助纸企在中期应对价格竞争，长期提升盈利能力。关注中顺洁柔、维达国际。

【重点推荐】欧派家居、顾家家居、中顺洁柔、维达国际

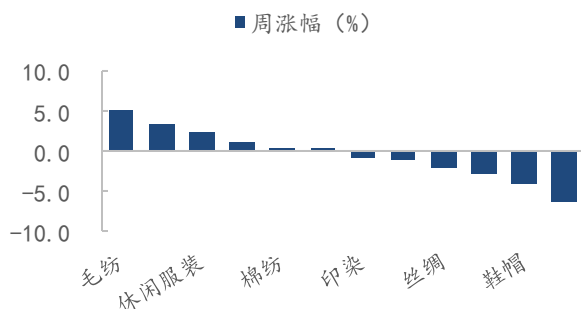
【建议关注】公牛集团、索菲亚、太阳纸业、思摩尔国际

风险提示：疫情影响经济复苏，下游需求不及预期，地产销售不及预期

2. 市场表现：纺服出现回调，轻工跟随市场上涨

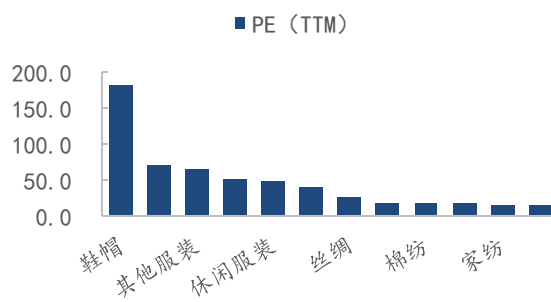
本周纺织服装各子板块涨跌幅依次为：毛纺 5.20%、其他服装 3.42%、休闲服装 2.40%、男装 1.16%、棉纺 0.49%、家纺 0.47%、印染-0.88%、辅料-1.10%、丝绸-2.00%、其他纺织-2.89%、鞋帽-4.10%、女装-6.29%。

图 1：纺织服装子行业涨跌幅



资料来源：Wind、东兴证券研究所

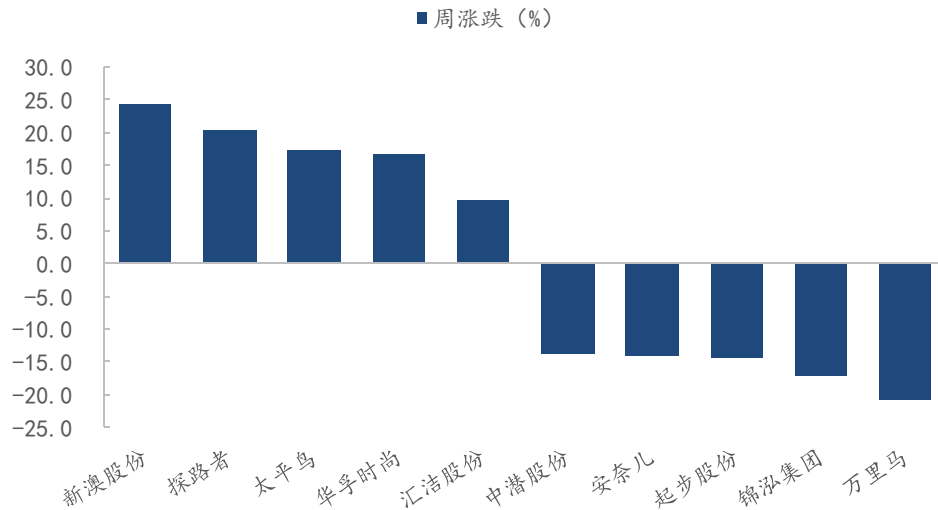
图 2：纺织服装子行业市盈率



资料来源：Wind、东兴证券研究所

本周纺织服装涨幅前五的公司为：新澳股份 24.24%、探路者 20.32%、太平鸟 17.41%、华孚时尚 16.87%、汇洁股份 9.65%。排名后五位的公司为中潜股份-13.97%、安奈儿-14.21%、起步股份-14.50%、锦泓集团-17.28%、万里马-20.92%。

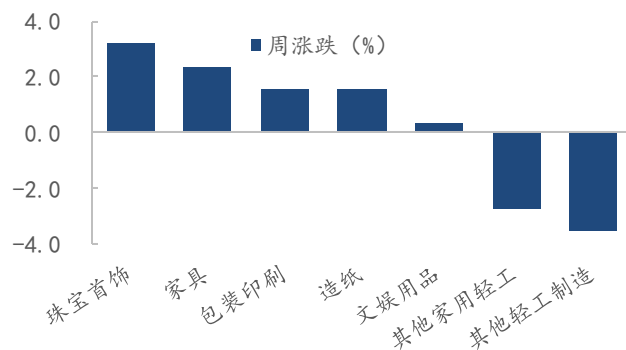
图 3：纺织服装行业涨跌前五的公司



资料来源：Wind、东兴证券研究所

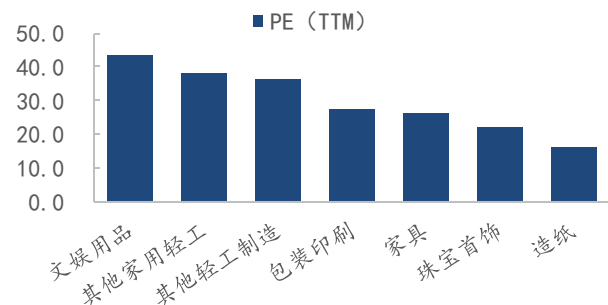
本周轻工制造各子板块涨跌幅依次为：珠宝首饰 3.18%、家具 2.37%、包装印刷 1.60%、造纸 1.54%、文娱用品 0.37%、其他家用轻工-2.73%、其他轻工制造-3.55%。

图 4：轻工制造子行业涨跌幅



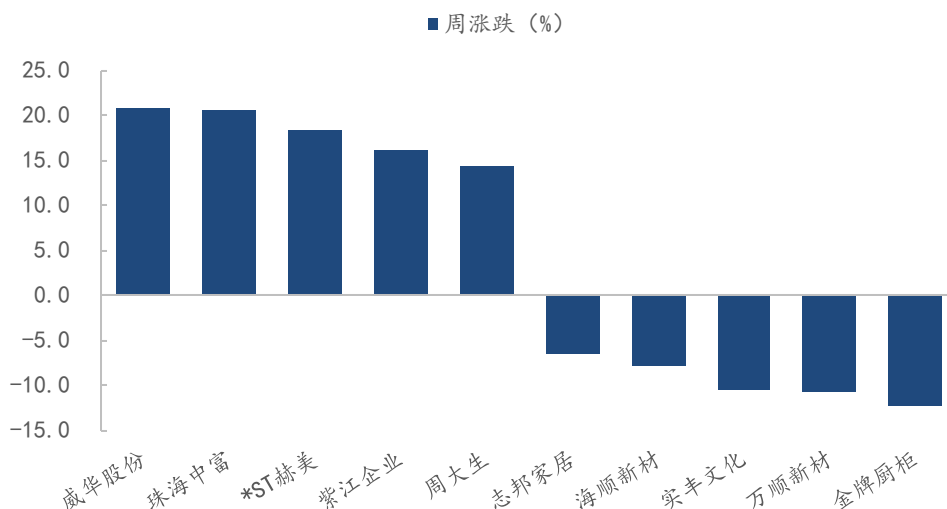
资料来源：Wind、东兴证券研究所

图 5：轻工制造子行业市盈率



本周轻工制造涨幅前五的公司为威华股份 20.88%、珠海中富 20.56%、*ST 赫美 18.41%、紫江企业 16.18%、周大生 14.48%。排名后五位的为：志邦家居-6.55%、海顺新材-7.94%、实丰文化-10.49%、万顺新材-10.74%、金牌厨柜-12.31%。

图 6：轻工制造行业涨跌前五的公司



资料来源：Wind、东兴证券研究所

3. 重点公告&行业追踪

【罗莱生活|业绩预告】

公司 2021 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润 25,092 万元 - 29,274 万元,比上年同期增长 50% - 75%。

【欣贺股份|业绩预告】

公司 2021 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润 18,920 万元,比上年同期增长 155.23%。

【太平鸟|可转债】

公司公开发行可转换公司债券已获得证监会许可。本次拟发行可转债募集资金总额为人民币 8 亿元,发行数量为 800 万张;本次发行的可转债的初始转股价格为 50.32 元/股。本次发行的原股东优先配售日和网上申购日同为 2021 年 7 月 15 日。

【裕元集团|经营】

公司 6 月综合经营收益净额约为 7.88 亿美元, YOY 增加 8.7%。而上半年之综合累计经营收益净额约为 48.07 亿美元, YOY 增加 117.6%, 较 2019 年同期下滑 5%。

【迅销(优衣库)|业绩】

公司发布了 2021 财年第三季度报告。报告显示, 2021 年 3 月 1 日至 5 月 31 日, 迅销实现营收 4952.18 亿日元, 同比增长 47.2%; 公司拥有应占溢利为 454.83 亿日元, 上年同期 98.18 亿日元的亏损有了明显改善。业绩恢复至 2019 年同期水平。

【江南布衣|业绩预告】

公司预计截至2021年6月30日止年度净利润较上年度净利润增加超过80%。相较于2019年同期增加28.74%。

【皮阿诺|业绩预告】

公司预计H1实现归母净利润0.9~1.1亿元，同比+80.75%~+120.92%；其中Q2归母净利0.55~0.75亿元，同比+119.6%~+163%。

【仙鹤股份|业绩预告】

公司预计H1实现归母净利润5.9~6.3亿元，同比+108%~+123%；其中Q2归母净利3.1~3.5亿元，同比+174%~+196%。

【齐心集团|业绩预告】

公司预计H1实现归母净利润0.7~0.91亿元，同比-50.65%~-62.04%；其中Q2归母净利0.16~0.37亿元，同比-72.18%~-87.97%。

【高瓴或接盘金可儿中国】

据美国彭博社报道，高瓴资本已成为安宏资本旗下床垫金可儿中国的首选投标人，该交易的价值可能超过20亿美元。

【欧派整装大家居接单业绩6个月突破10亿元】

2021年7月9日，欧派整装大家居接单业绩累计突破10亿元，增速超160%，比去年“11月10日接单业绩达到10亿元”提速了四个月。

【顾家家居提出“千店计划”】

在顾家家居2021年经销大会中，顾家定制提出“千店计划”，即计划2022年突破1000家全屋定制门店。

4. 风险提示

疫情控制时间超预期，经济增速下行，突发性事件，超预期政策。

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业	东兴证券纺织服装轻工行业周观点：看好纺服板块中报，家居份额提升进行中	2021-7-13
行业	东兴证券纺织服装轻工行业周观点：国产服装升级进行中，继续看好家居龙头份额提升	2021-7-5
行业	东兴证券纺织服装轻工行业周观点：服装国货热情继续，家居关注龙头强者恒强	2021-6-30
行业	东兴证券纺织服装轻工行业周观点：5月服装消费继续复苏，竣工数据良好可持续利好家居	2021-6-22
行业	东兴证券纺织服装轻工行业周观点：服装国货热情继续，家居关注电商布局	2021-6-16
公司	欧派家居（603833.SH）：系列报告之二，多品类沉淀，全渠道发力，行业王者强者恒强	2021-6-15
行业	潮玩产业：玩具不止于孩童	2021-6-15
行业	东兴证券纺织服装轻工行业周观点：东南亚疫情短期影响纺织供应链，家居龙头份额提升	2021-6-8
行业	东兴证券纺织服装轻工行业周观点：看好全年家居消费，服装功能性趋势明显	2021-5-31
行业	东兴证券纺织服装轻工行业周观点：服装增速回落但国牌强势，家具消费回暖明显	2021-5-24
行业	东兴证券纺织服装轻工行业周观点：国牌服装线上延续强势，看好家具龙头全年业绩	2021-5-20
公司	顾家家居（603816.SH）：软体家具业务稳健成长，渠道优势不断巩固	2021-5-7
公司	公牛集团（603195.SH）：业绩顺利回暖，渠道优势深化中拓展新品类	2021-5-6
公司	中顺洁柔（002511.SZ）：业绩增长强劲，产品与渠道优势稳固	2021-4-30
公司	罗莱生活（002293.SZ）：双品牌护航家纺主业，架构升级助力公司运营	2021-4-27
公司	太平鸟（603877.SH）：逆流而上的时尚集团，改革红利释放可期	2021-4-25
公司	太阳纸业（002078.SZ）：2021年迎来量价齐升，成本优势有望加强	2021-4-21
公司	欧派家居（603833.SH）：系列报告之一，流量入口变化中，不断破局前行的家居龙头	2021-4-21
公司	森马服饰（002563.SZ）：童装稳健前行，休闲装库存改善未来步入增长	2021-4-20
公司	索菲亚（002572.SZ）：收入端持续回暖，多渠道布局有所突破	2021-4-15
公司	思摩尔国际（6969.HK）：盈利能力再度提升，护城河持续加深	2021-4-2
公司	申洲国际（2313.HK）：逆境中更显优秀制造本色，未来加速成长	2021-4-1
公司	安踏体育（2020.HK）：多品牌龙头稳健增长，主品牌重塑未来可期	2021-3-31
公司	东兴证券全球鞋服制造观察之华利股份：产业转移中的领先者	2021-3-28
公司	晨鸣纸业（000488.SZ）：浆纸一体化龙头受益浆价上行，资本结构优化主业发展动能增强	2021-3-26
公司	李宁（2331.HK）：2020年业绩靓丽，未来成长和盈利抬升确定	2021-03-20
行业	东兴证券奢侈品行业系列报告之二：奢侈品集团的前世今生	2021-03-16
行业	东兴证券纺织服装 1 月线上数据点评：“新年添新衣”，服装家纺线上销售良好	2021-02-10
行业	东兴证券大消费行业周观点：就地过年关注本地服务消费，及白酒等消费品	2021-02-09
行业	东兴证券奢侈品行业系列报告之一：奢侈品品牌缘何屡屡提价？	2021-01-28

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

刘田田

对外经济贸易大学金融硕士，曾就任于买方机构覆盖大消费行业研究，具备买方研究思维，2019年1月加入东兴证券研究所，从事纺织服装行业研究。

研究助理简介

额

常子杰

中央财经大学金融学硕士，2019年加入东兴证券研究所，从事轻工制造行业研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属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，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526