

东兴纺服轻工：龙头公司业绩靓丽，继续推荐运动和家居板块

——行业周观点

报告摘要：

纺服行业：国产品牌内销持续景气，出口下滑

投资建议：赛道方面，我们仍推荐运动服饰，在政策和赛事的推动下行业发展保持高景气。格局方面，中国品牌正在全面提升自己的竞争力，推荐关注在产品、供应链方面全面提升的企业。产品力上，国产品牌注重产品的专业性、功能性，产品力上与海外品牌竞争实力加强；供应链上，以全新的数字化组织方式整合生产资源，提升生产组织实力；零售运营上，利用线上驱动方式弯道超车，寻找更多新的触达消费者方式。

轻工制造：龙头家具企业业绩表现亮眼，包装纸企陆续发布涨价函

欧派家居中报业绩较为亮眼，龙头家具企业在多品类运营和渠道变革方面的布局凸显，长期发展路径将逐步得到验证，有望持续跑赢行业。今年以来家具消费景气度明显反弹，住宅竣工情况良好，家具需求短期有支撑。中期看好消费属性更强、受地产周期变化影响较小的软体家具。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，市占率有望不断提升。

市场回顾

本周纺织服装行业上涨 0.92%，轻工制造上涨 1.30%，上证指数上涨 1.79%。纺服各子板块涨跌幅依次为：毛纺 6.26%、丝绸 3.60%、鞋帽 3.37%、其他服装 3.20%、印染 1.89%、辅料 1.32%、家纺 1.07%、女装 0.62%、棉纺-0.48%、休闲服装-0.84%、其他纺织-1.23%、男装-1.59%。轻工制造各子板块涨跌幅依次为：其他轻工制造 3.34%、包装印刷 2.89%、文娱用品 2.45%、造纸 2.13%、家具-0.14%、珠宝首饰-0.17%、其他家用轻工-0.62%。

重点追踪

【李宁|半年度报告】 李宁公布中期业绩，上半年收入同比增长 65% 至 101.97 亿元，净利大涨 187% 至 19.62 亿元，毛利率上升 6.4 个百分点至 55.9%。公司业绩好于之前业绩预告。同时公司公布了未来业务发展方向及财务的一些指引，我们认为公司专注于消费者需要的产品研发，专注于公司自身内功修炼，有助于公司在运动市场获得持续的竞争优势，巩固品牌形象，赢得更广阔的市场份额。

重点推荐：

【重点推荐】 华利集团、申洲国际、李宁、安踏体育、顾家家居、欧派家居

【长期推荐】 罗莱生活、森马服饰、维达国际、太阳纸业

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。

2021年8月15日

看好/维持

纺服轻工 | 行业报告

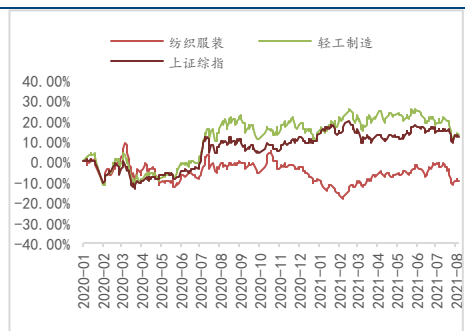
未来3-6个月行业大事

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

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)	18963.16 2.1%
流通市值(亿元)	12866.21 1.9%
行业平均市盈率	30.70
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：龙头公司业绩靓丽，继续推荐运动和家居板块	3
2. 市场表现：纺服轻工均小幅上涨，稍弱于市场平均水平	4
3. 重点公告&行业追踪.....	6
4. 风险提示.....	6
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：龙头公司业绩靓丽，继续推荐运动和家居板块

纺织服装行业：国产品牌内销持续景气，出口下滑

行业追踪：

服装社零增速维持景气，电商数据显示国际运动品牌仍在下滑。网上数据显示，7月份国际运动品牌下滑幅度仍未收敛，国产品牌表现好，其中李宁、安踏品牌旗舰店增速分别为57%和45%。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。

7月份服装及纺织品出口出现回落。海关总署近日发布的数据显示，7月份服装出口、纺织品出口均出现下跌。按人民币结算，纺织服装出口1813.9亿元，同比下降18.24%，环比增长1.82%，比2019年同期下降4.21%；其中纺织品出口750.6亿元，同比下降33.73%，环比下降6.90%，比2019年同期增长1.30%；服装出口1063.3亿元，下降2.08%，环比增长9.03%，比2019年同期下降7.76%。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。

投资建议：

赛道方面，我们仍推荐运动服饰，在政策和赛事的推动下行业发展保持高景气。格局方面，中国品牌正在全面提升自己的竞争力，推荐关注在产品、供应链方面全面提升的企业。产品力上，国产品牌注重产品的专业性、功能性，产品力上与海外品牌竞争实力加强；供应链上，以全新的数字化组织方式整合生产资源，提升生产组织实力；零售运营上，利用线上驱动方式弯道超车，寻找更多新的触达消费者方式。

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。

【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：龙头家具企业业绩表现亮眼，包装纸企陆续发布涨价函

家居：

欧派家居近日公布2021年中报业绩快报，上半年实现收入82.00亿元，同比增长65%，实现归母净利润10.12亿元，同比增长107%；Q2实现收入49.01亿元，同比增长39%，相比2019年同期增长48%，实现归母净利润7.69亿元，同比增长30%，相比2019年同期增长42%。欧派家居上半年业绩的亮眼表现，来源于配套品融合销售下衣柜业务的快速增长，整装大家居发展进入快车道，以及创新的“全厨定制”销售模式橱柜业务的稳步增长。我们认为龙头家具企业在多品类运营和渠道变革方面的成功探索将逐步得到验证，有望在行业发展中持续跑赢。

家具类社零数据表明，今年以来家具消费景气度明显反弹，带动家具企业中报业绩良好表现。上半年住宅竣工面积同比回暖明显，家具需求短期内有支撑。中期来看，更看好消费属性更强、受地产周期变化影响较小的软体家具。长期主要关注行业趋势演变与竞争格局变化。疫情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，不断延伸品类布局，顺应渠道变革开拓新渠道，市场份额有望进一步提升。

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。看好欧派家居等。

造纸：

市场进入淡季以来，包装纸价有所调整但整体表现平稳。近期玖龙、山鹰、理文等龙头包装纸企陆续发布涨价函，随着旺季逐渐临近，关注下游包装需求的释放。近期废纸价格亦有所回暖，对废纸系纸价形成支撑。看好原材料布局较为充分的龙头纸企。浆纸系在淡季调整幅度较大，后续关注库存消化和旺季需求来临对供需的边际改善影响，长期仍看好浆纸一体化程度较高的纸企竞争力。关注太阳纸业等。

生活用纸方面，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和新兴渠道中保持强势，市场份额逐步提升。头部纸企力推产品组合优化，有助于在中期应对价格竞争，长期提升盈利能力，关注纸企推进中高端产品占比提升的情况。长期关注企业在中低端纸品和个护产品方面的布局。推荐关注维达国际、中顺洁柔。

【重点推荐】欧派家居、顾家家居、维达国际、中顺洁柔

【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：纺服轻工均小幅上涨，稍弱于市场平均水平

本周纺织服装各子板块涨跌幅依次为：毛纺 6.26%、丝绸 3.60%、鞋帽 3.37%、其他服装 3.20%、印染 1.89%、辅料 1.32%、家纺 1.07%、女装 0.62%、棉纺-0.48%、休闲服装-0.84%、其他纺织-1.23%、男装-1.59%。

图 1：纺织服装子行业涨跌幅

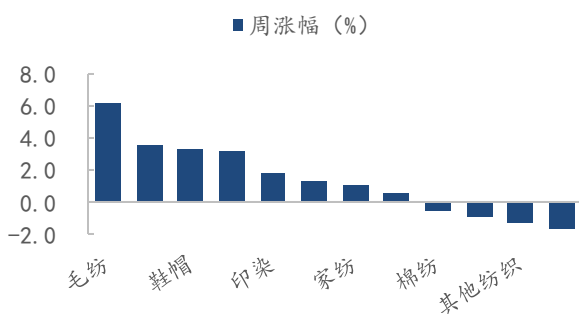
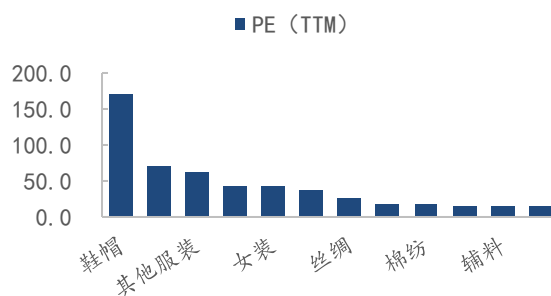


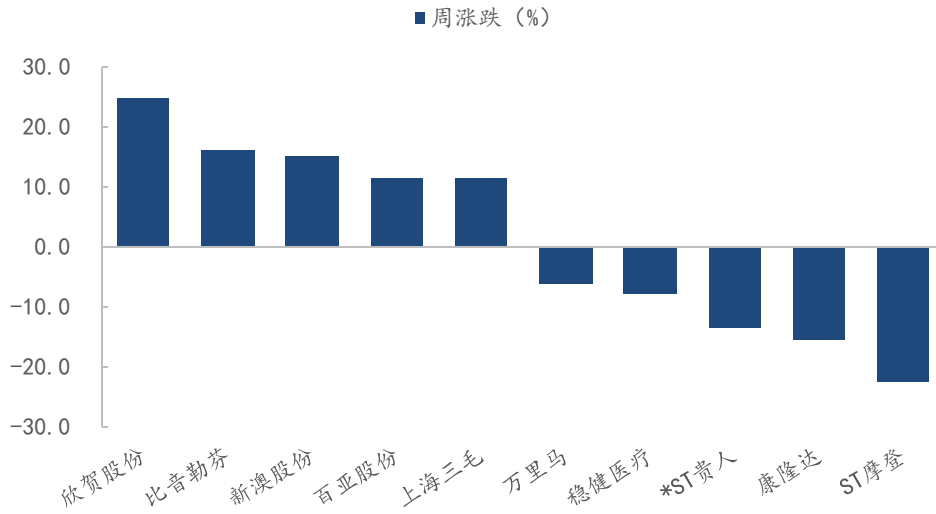
图 2：纺织服装子行业市盈率



资料来源：Wind、东兴证券研究所 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：欣贺股份 24.90%、比音勒芬 16.32%、新澳股份 15.03%、百亚股份 11.66%、上海三毛 11.37%。排名后五位的公司为万里马-6.30%、稳健医疗-7.67%、*ST 贵人-13.65%、康隆达-15.53%、ST 摩登-22.37%。

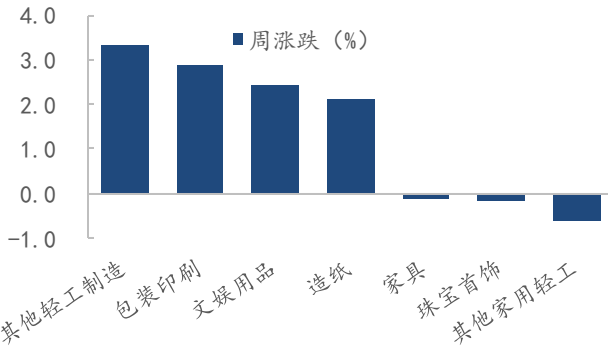
图 3：纺织服装行业涨跌前五的公司



资料来源：Wind、东兴证券研究所

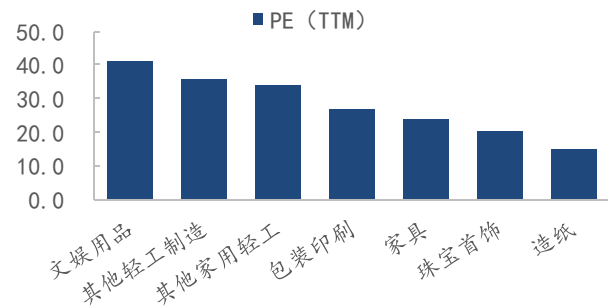
本周轻工制造各子板块涨跌幅依次为：其他轻工制造 3.34%、包装印刷 2.89%、文娱用品 2.45%、造纸 2.13%、家具-0.14%、珠宝首饰-0.17%、其他家用轻工-0.62%。

图 4：轻工制造子行业涨跌幅



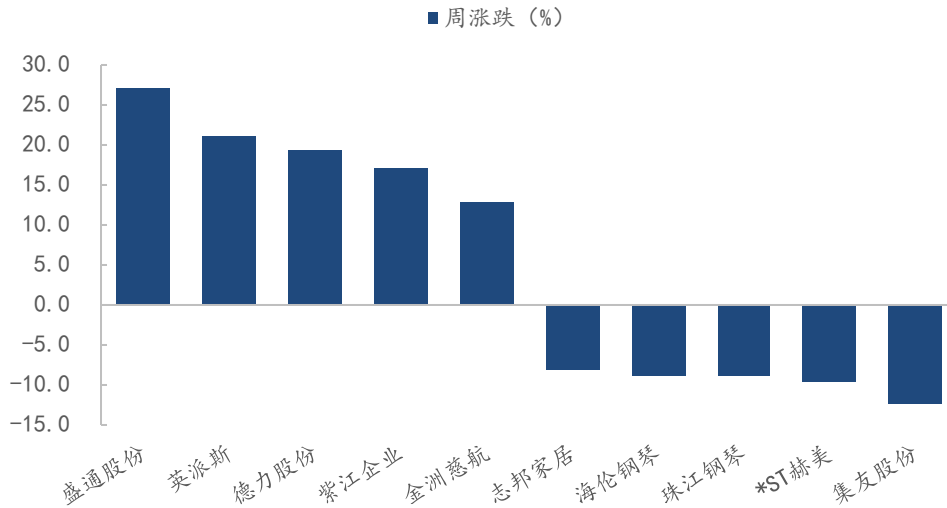
资料来源：Wind、东兴证券研究所

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盛通股份 27.18%、英派斯 20.94%、德力股份 19.42%、紫江企业 16.96%、金洲慈航 12.93%。排名后五位的为：志邦家居-8.25%、海伦钢琴-9.05%、珠江钢琴-9.06%、*ST赫美-9.72%、集友股份-12.54%。

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

【仙鹤股份|半年度报告】

公司 2021 上半年营收 28.86 亿元，同比+42%；归母净利润 6.08 亿元，同比+115.58%。其中 Q2 营收 13.60 亿元，同比+20.50%；归母净利润 3.29 亿元，同比+85.06%。

【中顺洁柔|回购进展】

截至 2021 年 7 月 31 日，公司积累回购 2197 万股，约占公司总股本的 1.67%，最高成交价为 34.5 元/股，最低成交价为 20.48 元/股，成交总金额 6.1 亿元。

【索菲亚|回购进展】

截至 2021 年 7 月 31 日，公司积累回购 201.4 万股，约占公司总股本的 0.22%，最高成交价为 23.3 元/股，最低成交价为 19.9 元/股，成交总金额为 4452 万元。

【1-6 月家具制造业利润总额】

截至 7 月 26 日，公司累计回购 2197 万股，占公司总股本 1.67%，最高成交价为 34.5 元/股，最低成交价为 20.48 元/股，成交总金额 6.1 亿元。

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	东兴证券纺织服装行业报告：政策与赛事加速体育产业成长	2021-8-5
行业	东兴证券纺织轻工行业周观点：奥运热情叠加国产品牌出圈，关注运动服饰	2021-8-2
行业	东兴证券纺织轻工行业周观点：国产品牌内销持续景气，继续推荐运动赛道	2021-7-26
行业	东兴证券纺织轻工行业周观点：6月服装、家具类社零维持景气，看好中报行情	2021-7-20
行业	东兴证券纺织轻工行业周观点：看好纺织板块中报，家居份额提升进行中	2021-7-13
行业	东兴证券纺织轻工行业周观点：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

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