

# 纺织服装

# 行业周报

## 7月社零+8.5%，继续关注中报绩优个股

### 投资要点

◆ **7月社零增速低于预期，线上渠道增长依旧稳健**：7月社零总额 3.49 万亿元/+8.5%，增速低于市场一致预期（11.6%），两年平均增速为 3.6%，环比下滑 1.3pct。7月消费市场延续复苏态势，但增速有所放缓，主要为7月全国部分地区聚集性疫情频发，以及局部极端天气引发灾情，叠加低基数效应逐渐消退多重影响。分渠道看，7月实物商品网上零售额同比增长约 11.0%，两年平均增速约为 17.6%，继续保持高双位数稳健增长；我们测算7月线下实物商品零售额同比增长约 7.4%，增速环比继续放缓 1.9pct。分品类看，7月限额以上粮油食品、日用品两年平均增速为 9.1%、10.0%，保持稳健增长；7月限额以上化妆品、纺织服装、金银珠宝同比增长 2.8%、7.5%、14.3%，两年平均增速分别约 6.0%、2.4%、10.8%。

◆ **本周纺织服装板块表现跑赢大盘**：本周(08.16-08.20)，SW 纺织服装板块下跌 1.46%，沪深 300 下跌 3.57%，纺织服装板块跑赢大盘 2.11 个百分点，其中 SW 纺织制造板块下跌 1.13%，SW 服装家纺下跌 1.62%。从板块的估值水平看，目前 SW 纺织服装整体法（TTM，剔除负值）计算的行业 PE 为 20.91 倍，SW 纺织制造的 PE 为 15.17 倍，SW 服装家纺的 PE 为 25.26 倍，SW 纺织服装的 PE 低于近 1 年均值。本周涨幅前 5 的纺织服装板块公司分别为：牧高笛（+41.89%）、华生科技（+25.84%）、梦洁股份（+16.29%）、台华新材（+16.05%）、浪莎股份（+14.5%）；本周跌幅前 5 的纺织服装板块公司分别为：搜于特（-9.15%）、欣龙控股（-8.83%）、锦泓集团（-8.71%）、朗姿股份（-8.66%）、金发拉比（-8.47%）。

### 行业重要新闻：

1. **运动服订单大增，晶苑国际上半年营收+14.5%**。晶苑国际中期营收增值 14.5% 至 10.55 亿美元，其中，运动和户外服装业务大幅增长 41.8% 至 2.02 亿美元，休闲服装表现低迷，收入按年反弹 3.1% 至 3.59 亿美元，牛仔服装表现平稳，按年增 16.5% 至 2.53 亿美元，内衣业务收入增加 15.9% 至 1.86 亿美元；晶苑国际中期毛利率按年轻微改善至 18.6%，净利润同比增加 130.7% 至 6363.4 万美元。从目前订单来看，运动服客户订单增长依旧最为强劲。

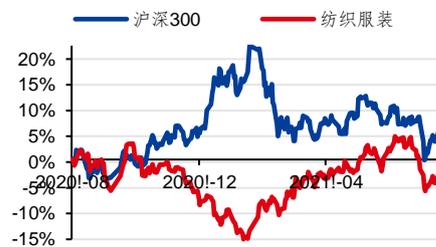
2. **Pandora 上季度全球业绩表现强劲，但中国市场依然不振**。Pandora 发布 2021 财年第二季度（截至 6 月 30 日）的关键财务数据：该季度销售额为 51.55 亿丹麦克朗，同比增长 84%。美国是 Pandora 最大的市场，销售录得 31.61 亿丹麦克朗，实现显著增长；欧洲市场在 2021 Q2 开始从疫情的限制中恢复，但门店暂时关闭仍影响 2021Q2 的业绩表现；中国市场销售录得 6.71 亿丹麦克朗，环比有所改善，但仍然不尽如人意，2021 年 Q2 出售给消费者的商品总额与 2019Q2 相比仍下降 13%。

3. **亚瑟士公布上半年关键财务数据，大中华区净销售同比增长 51%**。上半年度（截至 6 月 30 日），亚瑟士销售额同比增长 42.6% 至 2094.78 亿日元（约合人民币 124 亿元），营业利润扭亏为盈至 239.93 亿日元（约合人民币 14 亿元），

 投资评级 **领先大市-A 维持**

首选股票	评级
02020	安踏体育 买入-A
002867	周大生 买入-B
002563	森马服饰 买入-A
02313	申洲国际 买入-A
600398	海澜之家 增持-A
03998	波司登 买入-B
603365	水星家纺 增持-A

### 一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-1.76	-6.08	-8.47
绝对收益	-0.09	3.85	-2.43

### 分析师

王冯  
 SAC 执业证书编号：S0910516120001  
 wangfeng@huajinsec.cn  
 021-20377089

### 报告联系人

孙萌  
 sunmeng@huajinsec.cn

### 相关报告

纺织服装：7月社零增速低于市场预期，线上渠道增长依旧稳健 2021-08-16

纺织服装：中报密集披露期，关注终端销售快速恢复的公司 2021-08-15

纺织服装：体育产业再获政策支持，继续看好运动服饰黄金赛道 2021-08-08

纺织服装：7月纺织业新出口订单指数位于景气区间，百隆东方上半年业绩靓丽 2021-08-01

纺织服装：越南疫情扰动纺企短期产能释放，奥运氛围浓厚，国潮热度持续 2021-07-25

主要受到功能跑鞋品类的推动，所有地区都实现了增长。日本、北美、欧洲、大中华区、大洋洲、东南亚及南亚地区市场净销售额分别同比增长 23.0%、50.6%、55.9%、51.1%、53.0%、26.6%。

- ◆ **公司重要公告：**【棒杰股份、兴业科技、华生科技、比音勒芬、宏达高科、锦鸿集团、水星家纺、朗姿股份、浙江自然、罗莱生活、报喜鸟、富安娜、稳健医疗、七匹狼】2021 年半年度报告；【百隆东方】关于越南子公司产能受越南疫情影响的进展公告；【台华新材】股东减持股份计划公告；【日播时尚】2021 年限制性股票激励计划。
- ◆ **投资建议：**纺织制造板块，本周越南政府将继续延长国内隔离管控措施，短期来看，东南亚疫情目前仍为拖累纺企产能的重要因素；考虑到供应链紧张，品牌客户倾向于提前锁定大型供应商及制造产能，建议继续关注订单确定性更高的纺企龙头申洲国际、百隆东方、健盛集团和华孚时尚。**服装家纺板块**，7 月社零受短期因素扰动不及预期，但消费市场复苏仍在持续，预计随低基数效应消退，接下来社零增速环比将有所回落，回归至疫情前平均增速。本周中报密集披露，服装家纺公司营收业绩较 19 年同期普遍取得显著增长，可以看到终端需求依旧不减且消费升级趋势明显，继续看好产品力、渠道力、品牌力不断强化的国货品牌，建议积极关注（1）兼具高景气和政策红利的运动服饰赛道龙头公司安踏体育、李宁；（2）细分赛道龙头周大生、波司登、太平鸟；（3）估值性价比高且业绩稳健的森马服饰、海澜之家、水星家纺。
- ◆ **风险提示：**1. 部分终端销售或不达预期；2. 国内疫情持续出现反复；3. 品牌竞争加剧；4. 东南亚疫情或影响纺织制造行业产能释放；5. 汇率大幅波动。

## 内容目录

一、本周行情回顾.....	4
1. 板块行情.....	4
2. 公司行情与重点公司估值.....	5
3. 未来一年内上市公司解禁股情况.....	7
二、行业重点数据跟踪.....	8
1. 棉花价格.....	8
2. 纺织品和服装出口（2021年7月）.....	8
3. 社零数据（2021年7月）.....	9
4. 纺织服装存货数据（2021年6月）.....	10
三、行业重要新闻.....	10
1. 运动服订单大增，服装代工巨头晶苑国际中期纯利翻番.....	10
2. 七匹狼携手苏炳添，新赛道再出发.....	11
3. 丹麦珠宝品牌 Pandora 上季度全球业绩表现强劲，但中国市场依然不振.....	12
4. 亚瑟士 Asics 最新财报：功能跑鞋推动集团扭亏为赢，大中华区净销售同比增长 51%.....	13
四、重点公司公告.....	15
五、风险提示.....	17

## 图表目录

图 1：本周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较.....	4
图 2：年初至今 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较.....	4
图 3：纺织服装及子板块 PE 走势.....	5
图 4：棉花价格（元/吨）.....	8
图 5：纺织纱线、织物及制品累计值（亿美元）及累计同比.....	9
图 6：服装及衣着附件累计值（亿美元）及累计同比.....	9
图 7：社零及限额以上当月.....	9
图 8：线上线下当月.....	9
图 9：必选消费当月.....	10
图 10：可选消费当月.....	10
图 11：纺织服装、服饰业产成品存货.....	10
图 12：纺织业产成品存货.....	10
表 1：纺织服装及子板块最新估值与近 1 年均值 PE 对比.....	5
表 2：本周纺织服装板块涨幅前 5 的公司.....	5
表 3：本周纺织服装板块跌幅前 5 的公司.....	5
表 4：年初至今纺织服装板块涨幅前 5 的公司.....	6
表 5：年初至今纺织服装板块跌幅前 5 的公司.....	6
表 6：纺织服装重点公司股价与估值.....	6
表 7：纺织服装未来一年内解禁情况.....	7

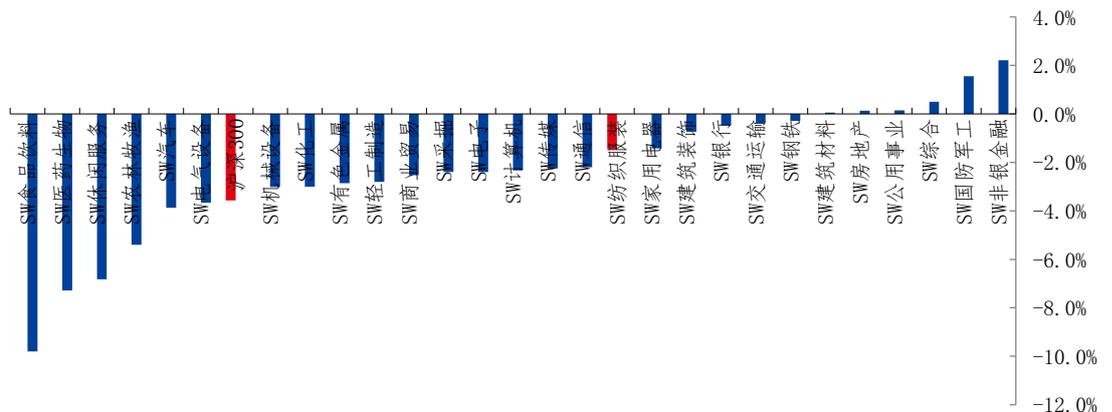
## 一、本周行情回顾

### 1. 板块行情

本周，SW 纺织服装板块下跌 1.46%，沪深 300 下跌 3.57%，纺织服装板块跑赢大盘 2.11 个百分点。其中 SW 纺织制造板块下跌 1.13%，SW 服装家纺下跌 1.62%。

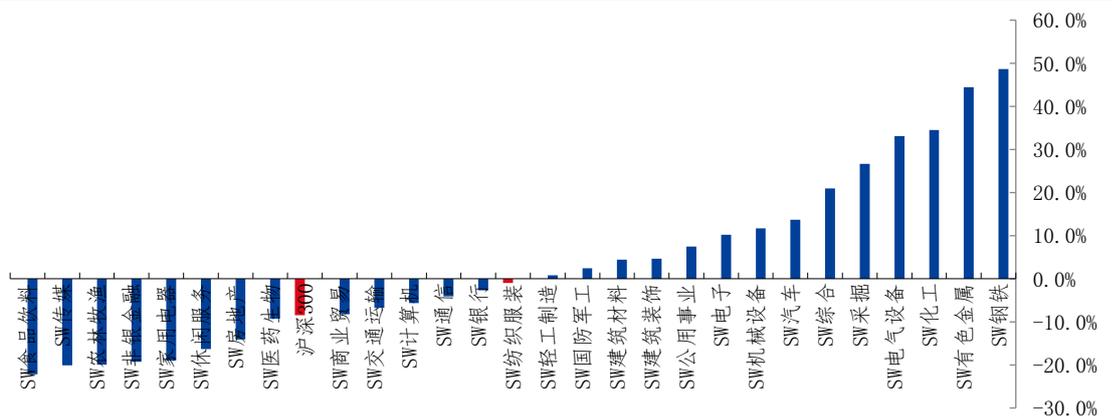
年初至今，SW 纺织服装板块下跌 0.99%，沪深 300 下跌 8.48%，纺织服装板块跑赢大盘 7.49 个百分点。其中 SW 纺织制造板块下跌 9.34%，SW 服装家纺上涨 3.72%。

图 1：本周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



资料来源：Wind，华金证券研究所

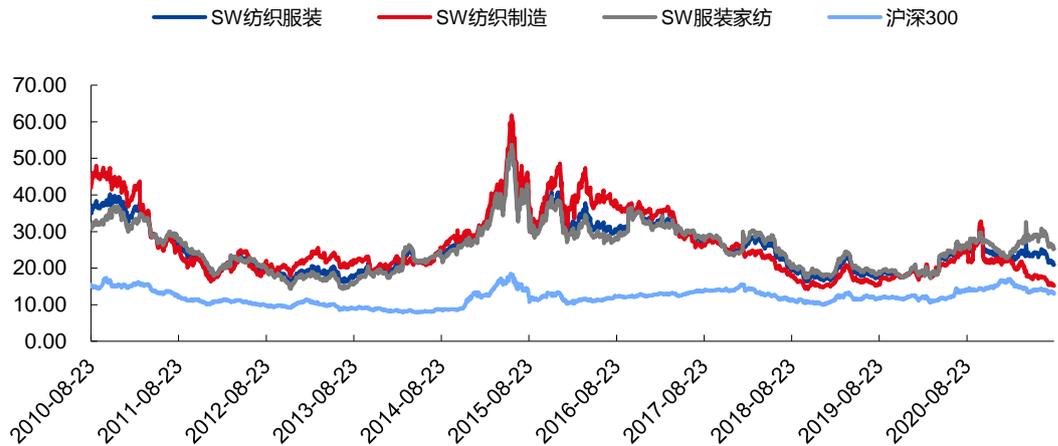
图 2：年初至今 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



资料来源：Wind，华金证券研究所

从板块的估值水平看，目前 SW 纺织服装整体法 (TTM, 剔除负值) 计算的行业 PE 为 20.91 倍，SW 纺织制造的 PE 为 15.17 倍，SW 服装家纺的 PE 为 25.26 倍，沪深 300 的 PE 为 13.00 倍。SW 纺织服装的 PE 低于近 1 年均值。

图 3: 纺织服装及子板块 PE 走势



资料来源: Wind, 华金证券研究所

表 1: 纺织服装及子板块最新估值与近 1 年均值 PE 对比

时间	市盈率(历史 TTM_整体法)剔除负值			
	SW 纺织服装	SW 纺织制造	SW 服装家纺	沪深 300
2021/8/20	20.91	15.17	25.26	13.00
近一年均值	24.19	20.85	26.85	14.59
溢价	-3.28	-5.68	-1.59	-1.59

资料来源: Wind, 华金证券研究所

## 2. 公司行情与重点公司估值

本周涨幅前 5 的纺织服装板块公司分别为: 牧高笛 (+41.89%)、华生科技 (+25.84%)、梦洁股份 (+16.29%)、台华新材 (+16.05%)、浪莎股份 (+14.5%); 本周跌幅前 5 的纺织服装板块公司分别为: 搜于特 (-9.15%)、欣龙控股 (-8.83%)、锦泓集团 (-8.71%)、朗姿股份 (-8.66%)、金发拉比 (-8.47%)。

表 2: 本周纺织服装板块涨幅前 5 的公司

证券代码	公司简称	本周涨跌幅 (%)	本周收盘价 (元)
603908.SH	牧高笛	41.89	34.65
605180.SH	华生科技	25.84	39.88
002397.SZ	梦洁股份	16.29	4.64
603055.SH	台华新材	16.05	10.70
600137.SH	浪莎股份	14.50	16.58

资料来源: Wind, 华金证券研究所

表 3: 本周纺织服装板块跌幅前 5 的公司

证券代码	公司简称	本周涨跌幅 (%)	本周收盘价 (元)
002503.SZ	搜于特	-9.15	1.49
000955.SZ	欣龙控股	-8.83	4.44
603518.SH	锦泓集团	-8.71	13.00
002612.SZ	朗姿股份	-8.66	32.70

证券代码	公司简称	本周涨跌幅 (%)	本周收盘价 (元)
300888.SZ	稳健医疗	-7.67	88.68

资料来源: Wind, 华金证券研究所

年初至今涨幅前 5 的纺织服装板块公司分别为: 锦泓集团 (+152.92%)、\*ST 环球 (+129.13%)、中银绒业 (+105.66%)、ST 摩登 (+104.11%)、金发拉比 (+87.43%); 年初至今跌幅前 5 的纺织服装板块公司分别为: 恒辉安防 (-64.14%)、中潜股份 (-60.57%)、ST 柏龙 (-52.77%)、康隆达 (-49.14%)、稳健医疗 (-48.73%)。

表 4: 年初至今纺织服装板块涨幅前 5 的公司

证券代码	公司简称	本周涨跌幅 (%)	本周收盘价 (元)
603518.SH	锦泓集团	152.92	13.00
600146.SH	*ST 环球	129.13	2.36
000982.SZ	中银绒业	105.66	2.18
002656.SZ	ST 摩登	104.11	2.98
002762.SZ	金发拉比	87.43	10.80

资料来源: Wind, 华金证券研究所

表 5: 年初至今纺织服装板块跌幅前 5 的公司

证券代码	公司简称	本周涨跌幅 (%)	本周收盘价 (元)
300952.SZ	恒辉安防	-64.14	23.23
300526.SZ	中潜股份	-60.57	25.04
002776.SZ	ST 柏龙	-52.77	2.47
603665.SH	康隆达	-49.14	11.18
300888.SZ	稳健医疗	-48.73	83.88

资料来源: Wind, 华金证券研究所

表 6: 纺织服装重点公司股价与估值

行业	证券代码	公司简称	最新股价	市值	EPS			PE		
					2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E
纺织制造	2313.HK	申洲国际	184.10	2,767	3.40	4.16	4.90	54	44	38
	000726.SZ	鲁泰 A	5.43	41	0.11	0.56	0.90	49	10	6
	002042.SZ	华孚时尚	4.87	74	-0.29	0.31	0.37	-17	16	13
	601339.SH	百隆东方	6.04	91	0.24	0.65	0.70	25	9	9
	300979.SZ	华利集团	91.10	1,063	1.61	2.24	2.83	57	41	32
	603558.SH	健盛集团	8.60	34	-1.34	0.62	0.86	-6	14	10
家纺	002293.SZ	罗莱生活	11.36	94	0.71	0.85	0.99	16	13	11
	002327.SZ	富安娜	7.56	63	0.62	0.75	0.88	12	10	9
	603365.SH	水星家纺	14.72	39	1.03	1.34	1.60	14	11	9
休闲服饰	002563.SZ	森马服饰	9.23	249	0.30	0.60	0.71	31	15	13
	603877.SH	太平鸟	48.98	234	1.50	2.13	2.61	33	23	19
	002154.SZ	报喜鸟	5.93	72	0.30	0.45	0.59	20	13	10
	002832.SZ	比音勒芬	26.70	147	0.87	1.10	1.41	31	24	19
	600398.SH	海澜之家	6.88	297	0.41	0.69	0.81	17	10	9
	3998.HK	波司登	5.41	586	0.16	0.20	0.24	34	27	22
女装	002612.SZ	朗姿股份	32.70	145	0.32	0.57	0.80	102	57	41
	003016.SZ	欣贺股份	13.98	60	0.41	0.86	1.11	34	16	13
	603808.SH	歌力思	14.39	53	1.21	0.99	1.16	12	15	12

	3709.HK	赢家时尚	9.98	70	0.64	0.76	0.87	16	13	11
	603518.SH	锦泓集团	13.00	37	-2.19	1.19	1.60	-6	11	8
	603839.SH	安正时尚	8.98	36	0.49	0.77	0.86	18	12	10
运动服饰	2020.HK	安踏体育	161.00	4,352	1.91	2.95	3.77	84	54	43
	2331.HK	李宁	89.20	2,226	0.68	1.44	1.82	131	62	49
	1361.HK	361度	3.38	70	0.20	0.20	0.24	17	17	14
	1368.HK	特步国际	11.72	308	0.20	0.27	0.33	60	44	35
	002867.SZ	周大生	18.15	199	0.92	1.19	1.44	20	15	13
珠宝	600612.SH	老凤祥	44.44	188	3.03	3.46	3.88	15	13	11
	1929.HK	周大福	13.80	1,380	0.60	0.67	0.76	23	21	18

资料来源: Wind 一致预期, 最新日期 2021/08/20, 华金证券研究所 (注: 申洲国际、波司登、赢家时尚、安踏体育、李宁、特步国际、周大福股价、市值、EPS 单位为港元, 其它为元)

### 3. 未来一年内上市公司解禁股情况

表 7: 纺织服装未来一年内解禁情况

股票代码	证券简称	本次解禁日期	本次解禁股份数量 (万股)	占总股本比例 (%)	占解禁后流通股份比例 (%)
300877.SZ	金春股份	2021/8/24	2,050.00	17.08%	40.59%
300952.SZ	恒辉安防	2021/9/13	186.96	1.29%	5.16%
300888.SZ	稳健医疗	2021/9/17	8,809.79	20.66%	64.95%
600370.SH	三房巷	2021/9/17	12,869.65	3.30%	13.90%
300979.SZ	华利集团	2021/10/26	491.63	0.42%	6.00%
003016.SZ	欣贺股份	2021/10/26	3,892.80	9.02%	26.74%
300901.SZ	中胤时尚	2021/10/29	6,166.80	25.70%	50.69%
300877.SZ	金春股份	2021/12/20	315.00	2.63%	5.87%
600987.SH	航民股份	2021/12/20	7,821.35	7.24%	7.83%
300918.SZ	南山智尚	2021/12/22	2,700.00	7.50%	23.08%
603587.SH	地素时尚	2021/12/22	29,747.54	61.82%	65.37%
300877.SZ	金春股份	2021/12/27	315.00	2.63%	5.87%
603477.SH	巨星农牧	2022/1/10	3,818.18	7.54%	7.93%
603808.SH	歌力思	2022/1/10	3,657.73	9.91%	9.91%
600370.SH	三房巷	2022/1/24	23,917.33	6.14%	23.08%
605055.SH	迎丰股份	2022/1/31	1,894.74	4.31%	19.15%
300952.SZ	恒辉安防	2022/3/11	1,869.57	12.90%	35.24%
003041.SZ	真爱美家	2022/4/6	681.75	6.82%	21.43%
002291.SZ	星期六	2022/4/25	12,281.02	16.51%	16.65%
300979.SZ	华利集团	2022/4/26	6,418.50	5.50%	45.47%
605180.SH	华生科技	2022/5/2	375.00	3.75%	13.04%
605080.SH	浙江自然	2022/5/6	834.27	8.25%	24.81%
605189.SH	富春染织	2022/5/30	1,040.00	8.33%	25.00%
603511.SH	爱慕股份	2022/5/31	1,442.78	3.61%	26.50%
600987.SH	航民股份	2022/6/20	8,140.59	7.53%	8.12%
603055.SH	台华新材	2022/6/20	5,780.35	6.95%	6.95%

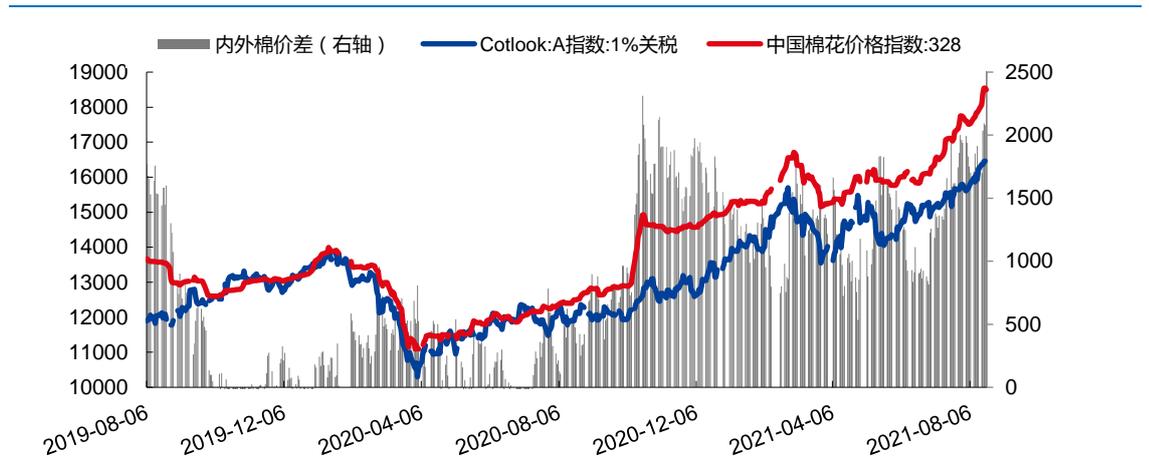
资料来源: Wind, 最新日期 2021/08/20, 华金证券研究所

## 二、行业重点数据跟踪

### 1. 棉花价格

截至 8 月 19 日，中国棉花 328 价格指数为 18541 元/吨，较 8 月 12 日上涨 700 元/吨，涨幅为 3.92%；截至 8 月 19 日，CotlookA 指数（1%关税）收盘价为 16462 元/吨，较 8 月 12 日上涨 535 元/吨，涨幅为 3.36%。整体来看，本周内外棉价差 2079 元/吨，本周内外棉价差有所扩大。

图 4：棉花价格（元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

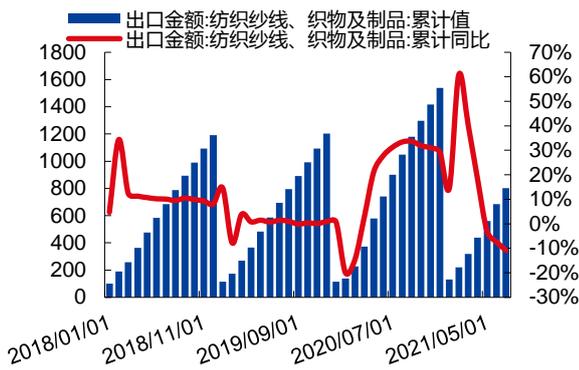
### 2. 纺织品和服装出口（2021 年 7 月）

据海关总署数据统计，今年 1-7 月，全国纺织品服装出口 1683.52 亿美元，同比增长 7.60%（以人民币计同比下降 0.93%），较 2019 年同期增长 10.95%。7 月当月纺织品服装出口 282.7 亿美元，同比下降 9.5%（以人民币计同比下降 18.1%）

**纺织品方面：**1-7 月纺织品出口 802.53 亿美元，同比下降 10.8%（以人民币计同比下降 17.9%），主要受去年同期防疫类纺织品出口基数较高影响，今年以来，我国口罩产品对外出口总量虽然保持高位，但单价降幅明显；较 2019 年同期增长 15.67%。其中 7 月当月纺织品出口同比下降 26.6%至 116.95 亿美元，环比下降 6.28%，相较 2019 年 7 月增长 8.65%。

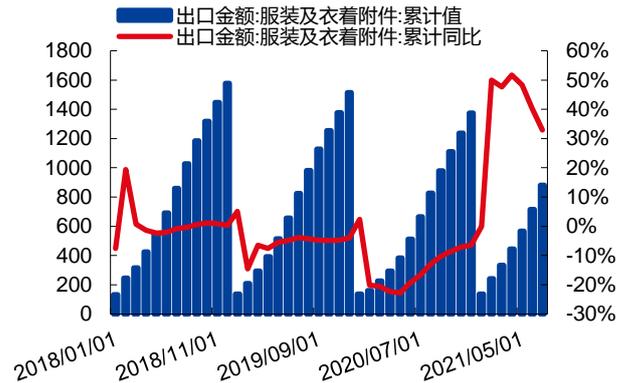
**服装方面：**1-7 月服装出口 880.99 亿美元，同比增长 32.9%（以人民币计同比增长 22.2%），较 2019 年同期增长 6.97%。其中 7 月当月服装出口同比增长 8.3%至 165.71 亿美元，环比增长 11.1%，相较 2019 年 7 月下降 1.04%。

图 5：纺织纱线、织物及制品累计值（亿美元）及累计同比



资料来源：Wind，海关总署，华金证券研究所

图 6：服装及衣着附件累计值（亿美元）及累计同比



资料来源：Wind，海关总署，华金证券研究所

### 3.社零数据（2021 年 7 月）

7 月实现社零 3.49 万亿元/+8.5%，低于市场预期的 11.6%，两年平均增速约 3.6%，环比下滑 1.3pct。1~2 月、3 月、4 月、5 月、6 月、7 月的两年平均增速分别约 3.2%、6.3%、4.3%、4.5%、4.9%、3.6%，受 7 月全国部分地区聚集性疫情频发，以及局部极端天气，618 电商消费旺季分流 7 月线上消费影响，7 月社零增速有所放缓，但国内消费市场仍呈复苏态势。

分渠道看，1) 线上，7 月实物商品网上零售额同比增长约 11.0%，单月增速环比回落 3.5pct 主要系 618 电商购物节基数较高；2021 年 1-7 月，实物商品网上零售额同比增长 17.6%，占社零比重 23.6%，与 1-6 月份基本持平；2) 线下，我们测算 7 月线下实物商品零售额同比增长约 7.4%，增速环比放缓 (-1.9pct)，系 6 月开始的国内疫情反复仍在继续，以及 7 月份河南强降雨、华东地区台风等极端天气引发灾情，居民出行受阻，影响线下消费。另据中华全国商业信息中心数据，7 月全国 50 家重点大型零售企业（以百货为主）零售额同比增长 4.4%，增速环比下滑 3.2pct。

分品类看，1) 必选，限额以上典型必选品类粮油食品、日用品 7 月分别增长约 11.3%、13.1%，两年平均增长分别约 9.1%、10.0%，延续稳健增长。2) 可选，化妆品、纺服、金银珠宝 7 月增长约 2.8%、7.5%、14.3%，两年平均增速分别约 6.0%、2.4%、10.8%。

图 7：社零及限额以上当月

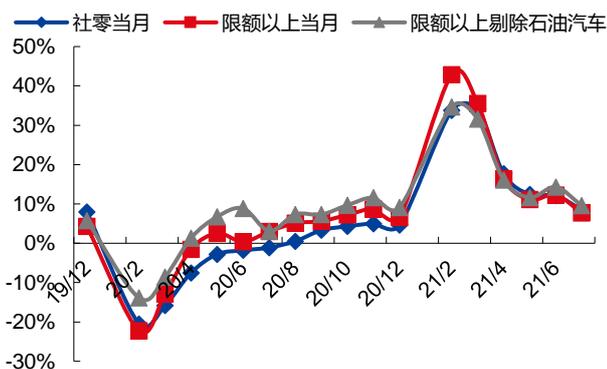
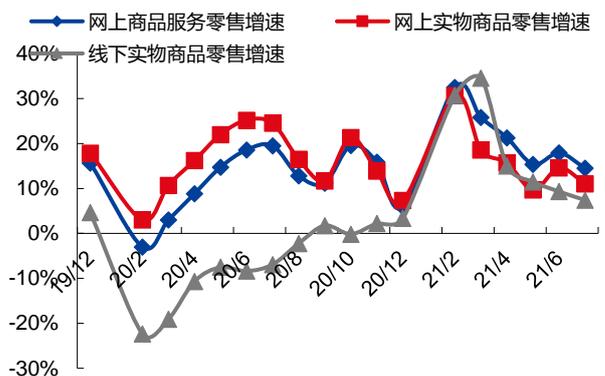
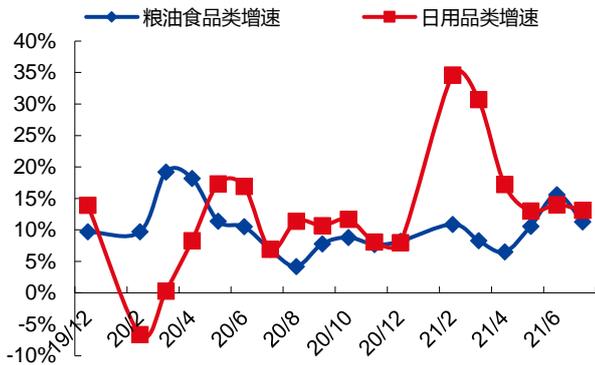


图 8：线上线下当月



资料来源: Wind, 国家统计局, 华金证券研究所

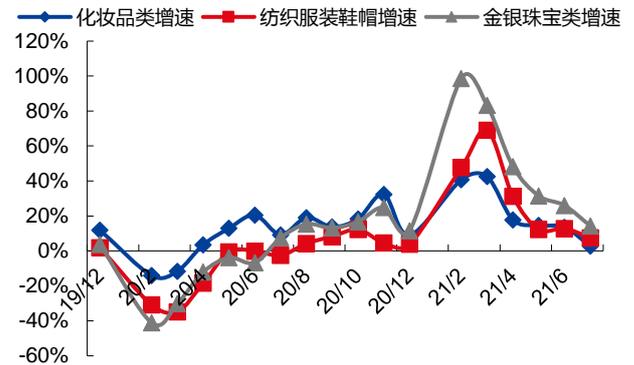
图 9: 必选消费当月



资料来源: Wind, 国家统计局, 华金证券研究所

资料来源: Wind, 国家统计局, 华金证券研究所

图 10: 可选消费当月

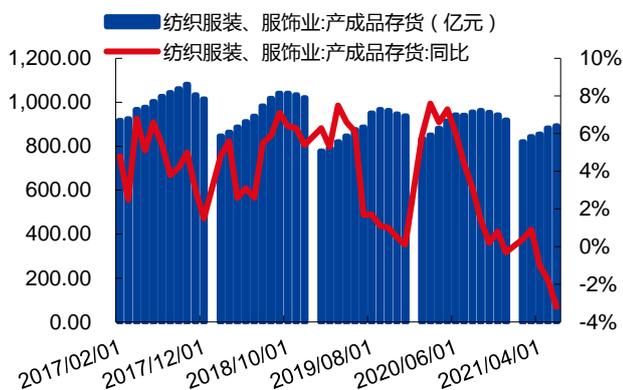


资料来源: Wind, 国家统计局, 华金证券研究所

## 4. 纺织服装存货数据 (2021 年 6 月)

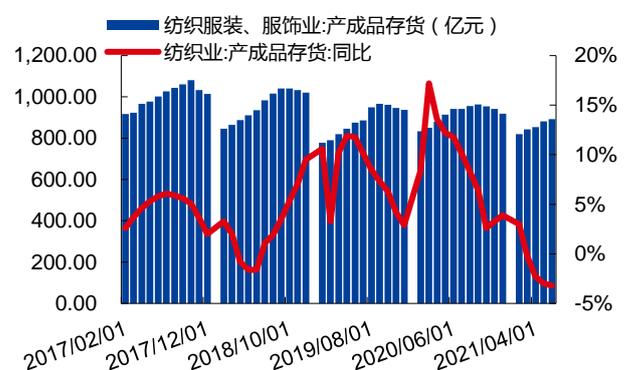
2021 年 6 月, 纺织服装、服饰业产成品存货为 893.1 亿元, 同比下降 3%; 纺织业产成品存货为 1597 亿元, 同比下降 3%。

图 11: 纺织服装、服饰业产成品存货



资料来源: Wind, 国家统计局, 华金证券研究所

图 12: 纺织业产成品存货



资料来源: Wind, 国家统计局, 华金证券研究所

## 三、行业重要新闻

### 1. 运动服订单大增, 服装代工巨头晶苑国际中期纯利翻番

[无时尚中文网 2021-08-19]

2021 年 8 月 19 日: 香港服装制造巨头晶苑国际集团有限公司上半年盈利翻番, 不过主要因上年同期约 3,000 万美元因疫情造成的一次性成本导致的低基数。

1-6 月份，晶苑国际净利润增加 **130.7%至 6,363.4 万美元**，不过上年同期公司确认贸易应收账款减值亏损 **1,300 万美元**，而今年则无该项减值亏损；另外去年同期 **1,620 万美元**的工厂暂停运营一次性亏损今年上半年未有再度发生。

报告期内公司收入增加 **14.5%至 10.545 亿美元**。晶苑国际表示服装行业需求从疫情中反弹，以及货运紧张令零售商提前订货均刺激订单，另外运动服饰因疫情增加亦对公司业绩有所帮助。

亚太收入上半年增幅 **19.2%至 4.589 亿美元**，占比进一步提高至 **43.5%**，较上年同期的 **41.8%** 多 **170 个基点**；美国市场期内收入 **3.703 亿美元**按年增 **11.1%**，占比 **35.1%**下滑 **90 个基点**；欧洲市场收入增加 **16.4%至 1.768 亿美元**，占比轻微提高 **30 个基点至 16.8%**。

上半年公司运动和户外服装业务大幅增长 **41.8%**，由 **1.427 亿美元**增至 **2.023 亿美元**，占集团整体收入 **19.2%**按年提高 **370 个基点**；最大类别休闲服装表现低迷，收入按年仅反弹 **3.1%**至 **3.586 亿美元**，占比因此下滑 **380 个基点至 34.0%**；牛仔服装表现平稳，按年增 **16.5%**至 **2.534 亿美元**，占比 **24.0%**按年轻微提高 **40 个基点**；内衣业务收入增加 **15.9%**至 **1.862 亿美元**占比 **17.7%**轻微提升 **30 个基点**。

为推动毛衣业务，晶苑国际上半年以 **8,380 万港元**收购新科技针织有限公司 **71.9%**股权，以为公司毛衣业务提供技术支持，公司同时表示新科技针织有限公司的鞋类针织机械实力亦可推动集团产品创新。毛衣业务上半年贡献 **5,396.3 万美元**收入。

晶苑国际中期毛利率按年轻微改善 **10 个基点至 18.6%**，由于进取获取运动服订单致该业务毛利率按年大跌 **280 个基点至 18.0%**；休闲服和贴身内衣业务毛利率稳定，分别轻微下滑 **30 个**和改善 **10 个基点至 19.9%和 17.2%**，牛仔服毛利率则大幅改善 **220 个基点至 18.4%**。

展望未来，晶苑国际预期疫情在下半年继续为全球经济复苏蒙上阴影，而近期东南亚爆发的疫情以及紧张的活货运状况将进一步对供应链和公司运营构成压力，不过与去年首次重启市场相比，目前订单能见度已经大幅改善。

考虑到供应链紧张情况，品牌客户倾向于提前锁定大型供应商及制造产能，从目前订单来看，运动服客户订单增长依旧最为强劲。集团与两名知名国际运动服新客户关系开展顺利，再加上其他运动服客户订单增长，预计未来来自运动服收益贡献将日益显著。

盈利反弹下，晶苑国际将中期派息由 **3 港仙**上调至 **4 港仙**。

## 2. 七匹狼携手苏炳添，新赛道再出发

[中服网 2021-08-19]

昨天，七匹狼“中国茄克 中国七匹狼”品牌战略发布会在线上举行，发布会上宣布亚洲飞人苏炳添与七匹狼签约代言。在发布会上，周少雄表示目前中国男装行业已进入成熟发展期，发布了未来七匹狼的四大战略，分别是：

狼性文化：用品牌激励人生，未来将以时尚茄克为载体传递中国态度和中国元素；可持续性发展策略：在上下游产业链中贯彻可持续性理念；时尚年轻化策略：和中国设计师协会成立中国茄克时尚流行趋势研究中心，联合设计师力量；渠道策略：推出 **200 多家“茄克之家”**体验店。

七匹狼通过多元化投资战略努力推动不同模块的落地和融合，开始了全球市场与生产布局，真正的实现了加速中国品牌崛起。

品牌传递热血奋斗精神，彰显中国设计理念

七匹狼和苏炳添散发的热血精神十分相似，同时苏炳添一次又一次的突破自我，做到更好更强的品质也达到了自身对中国速度的追求。这也是七匹狼一直以来传递给大众的品牌精神，更是品牌想要彰显的设计理念。

从 80 年代末的品牌诞生到 2004 年的成为国内首家上市的男装企业，七匹狼坐实了中国男装第一品牌的名号。近几年，服饰市场转型忙，七匹狼也在奋力赶路。为了贴合年轻一代的消费需求，且处于数字化转型成为大势的浪潮中，品牌趋于年轻化与数字化转型。七匹狼也用事实证明了，转型战略与品牌成熟化是成功的。

七匹狼为地球友好也交上了一份答卷。2021 年秋季新款，品牌以“恒持初心，守护共生。”为主题设计推出珍稀野生动物图腾、象征生命之源的腰果花茄克，加入了科技的概念。意在以时尚语言表达出呼吁保护濒危动物，维系生态平衡，刻不容缓。也为地球生态环境的更好贡献一份力量。

不仅如此，七匹狼已经连续 4 年出征米兰时装周，收购了品牌 KARL LAGERFELD、签约了国际知名设计师。近几年富有科技感的生产工艺，更令服装本身极富层次感与设计感。

世界审美话语权正在东渐，中国时尚再回顶流。在文化自信的基础上，消费才能自信。七匹狼正以全新的态度积极应对世界潮流变化，有品质的耕耘、有设计的破圈、有文化的沉淀。

### 3. 丹麦珠宝品牌 Pandora 上季度全球业绩表现强劲，但中国市场依然不振

[华丽志 2021-08-17]

丹麦珠宝品牌 Pandora（潘多拉）刚刚发布了 2021 财年第二季度（截至 6 月 30 日）的关键财务数据。

Pandora 在该季度表现强劲，亮点包括：

销售额录得 51.55 亿丹麦克朗，与 2019 年相比，有机增长 13%，与 2020 年第二季度相比增长 84%。第二季度平均有 15% 的实体店暂时关闭，目前约有 8% 暂时关闭。增长主要受美国市场的强劲表现推动；随着疫情限制的放宽，欧洲市场与 2019 年相比有所改善；在中国市场的表现仍然疲软。

线上业务延续了 2021 年第二季度的强劲表现，与 2019 年相比有机增长了 132%。

采用实验室培育钻石的新系列 Pandora Brilliance 已经在英国试水投放，目前进展顺利，该系列将于 2021 年底在全球发布。

息税前利润率（EBIT）25.2%，主要受到美国强劲增长的推动。

继续现金分配计划——未来三个月将通过 5 亿丹麦克朗的特别股息和 5 亿丹麦克朗的股票回购组合再分配 10 亿丹麦克朗。

第二季度的业绩增长表明 Pandora 可以推动长期可持续发展和盈利增长。基于第二季度的强劲表现和近期修订的对今年剩余时间的预测，Pandora 上调了全年财务指导：有机增长从此前的“超过 12%”上调至“16-18%”，EBIT 利润率从此前的“高于 22%”上调至“23-24%”

Pandora 总裁兼首席执行官 Alexander Lacik 表示：“我们在 2021 年第二季度继续保持强劲势头，我们很高兴与 2019 年相比实现了稳健增长。美国市场和线上业务的表现持续强劲，我们在欧洲的大部分门店现已重新开业。”

各市场表现：

美国是 Pandora 最大的市场，销售录得 31.61 亿丹麦克朗，实现显著增长，占 2021 年第二季度总销售的 34%，去年同期占比为 24%。与 2019 年同期相比，出售给消费者的商品总额（sell-out growth）增长了 63%。美国市场的增长主要受到该国经济刺激计划的推动。

欧洲市场在 2021 年第二季度开始从疫情的限制中恢复，但门店暂时关闭仍影响 2021 年第二季度的业绩表现。

中国市场销售录得 6.71 亿丹麦克朗，环比有所改善，但仍然不尽如人意。2021 年第二季度出售给消费者的商品总额与 2019 年第二季度相比仍然下降了 13%，但与 2021 年第一季度 48% 的降幅相比有所收窄。第二季度，Pandora 在中国和影响力者与名人的合作以及在天猫“618”期间的促销活动推动了该季度的销售。整体而言该市场业绩符合预期。中国市场仍是品牌发展的重中之重。Pandora 将在 9 月的资本市场日详细说明在中国市场的目标和增长计划。品牌将于 2021 年下半年在中国开启品牌重新定位的第一步。

各渠道表现：

随着部分门店重新开业，Pandora 旗下概念店的销售与 2020 年相比有所上升，但与 2019 年相比仍有所下降，门店关闭继续对渠道产生负面影响。

而随着消费者重返门店，线上销售与 2020 年第二季度相比也有所下降，但明显高于 2019 年第二季度，有机增长率为 132%。

与 2020 年第二季度相比，Pandora 批发业务的销售有机增长了 375%。与 2019 年第二季度相比，有机增长了 27%。

#### 4. 亚瑟士 Asics 最新财报：功能跑鞋推动集团扭亏为赢，大中华区净销售同比增长 51%

[华丽志 2021-08-17]

日本运动巨头 Asics（亚瑟士）公布了（截至 6 月 30 日的）上半年度关键财务数据，销售额同比增长 42.6%至 2094.78 亿日元（约合人民币 124 亿元），营业利润扭亏为盈至 239.93 亿日元（约合人民币 14 亿元），主要受到功能跑鞋品类的推动，所有地区都实现了增长。

Asics 在新闻稿中表示：“受新冠疫情影响，Asics 集团持续面临着一些列挑战，比如体育竞赛被迫取消或缩小规模，自有零售门店临时关闭。但我们的功能跑鞋（Performance Running）品类在北美、欧洲和大中华区销售强劲，推动了净销售额和营业利润的增长。”

在电子商务方面，6 个月里 Asics 集团全球电子商务销售额增长了 36%，其中日本增长了 49%，北美增长了 19%，欧洲增长了 57%。期间，Asics 在日本组织了“ASICS Premium Running Program”线上跑步体验项目。还与 Casio Computer Co.（卡西欧）合作推出了 Runmetrix app，为跑步者提供线上私人教练服务。在集团最大的功能跑鞋（Performance Running）品类，分别于 3 月和 6 月推出了两个新鞋款 METASPEED Sky 和 METASPEED Edge。

Asics 北美总裁兼首席运营官 Richard Sullivan 说：“我们很自豪地看到，Asics 的品牌和产品在从跑步到网球的各个类别中，都与消费者中产生了良好的共鸣。我们的自有渠道和合作伙伴渠道的增长都非常显著，我们将继续战略性地引导旗下品牌向前发展。”

截至 6 月 30 日的 6 个月里，Asics 关键财务数据如下：销售额同比增长 42.6%至 2094.78 亿日元；毛利润增长 49.9%至 1054.48 亿日元；营业利润为 239.93 亿日元，上年同期亏损 38.73 亿日元；净利润为 247.7 亿日元，上年同期亏损 59.82 亿日元。

按品类：

**Performance Running（功能跑鞋）：**净销售额同比增长 54.2%至 1085.94 亿日元，净利润同比增长 165.5%至 262.34 亿日元。

**Core Performance Sports（核心功能服饰）：**净销售额同比增长 44.4%至 234.28 亿日元，净利润同比增长 400.4%至 45.32 亿日元。

**Sports Style（运动时尚）：**净销售额同比增长 36.3%至 171.27 亿日元，净利润同比增长 839.6%至 29.67 亿日元。

**Apparel and Equipment（服装与器材）：**净销售额同比增长 30.5%至 167.02 亿日元，净利润扭亏为盈至 2.19 亿日元。

**Onitsuka Tiger（鬼塚虎）：**净销售额同比增长 34%至 210.07 亿日元，净利润同比增长 98.0%至 40.64 亿日元。

按市场：

日本市场净销售额同比增长 23.0%至 577.95 亿日元，净利润扭亏为盈至 34.84 亿日元。

北美市场：净销售额同比增长 50.6%至 427.97 亿日元，净利润扭亏为盈至 19.44 亿日元。

欧洲市场：净销售额同比增长 55.9%至 578.33 亿日元，净利润同比增长约 10 倍至 91.67 亿日元。

大中华区：净销售额同比增长 51.1%至 278.90 亿日元，净利润同比增长 188.1%至 61.47 亿日元。

大洋洲市场：净销售额同比增长 53.0%至 131.35 亿日元，净利润同比增长 87.3%至 20.35 亿日元。

东南亚和南亚地区：净销售额同比增长 26.6%至 46.36 亿日元；净利润扭亏为盈至 1.82 亿日元。

其他地区：净销售额同比增长 31.3%至 157.42 亿日元，净利润扭亏为盈至 6.34 亿日元。

## 四、重点公司公告

### 【棒杰股份】2021 年半年度报告

[2021-08-17] 报告期内，公司实现营业收入 2.46 亿元，同比增长 13.72%，归属于母公司股东净利润 0.27 亿元，同比下滑 9.51%。

### 【兴业科技】2021 年半年度报告

[2021-08-17] 报告期内，公司实现营业收入 8.04 亿元，同比增长 87.08%，归属于母公司股东净利润 1.16 亿元，同比增长 5439.23%。

### 【百隆东方】关于越南子公司产能受越南疫情影响的进展公告

[2021-08-17] 因目前越南国内疫情仍未得到有效控制，越南政府将继续延长国内隔离管控措施。越南百隆所在地西宁省将继续延长 14 天的保持社交距离措施。越南百隆自 8 月 16 日 0 时起，实施第三轮“三就地”政策。面对疫情的影响，越南百隆积极调动在厂员工生产积极性，优化排单，高效组织生产。经测算，目前越南百隆的实际产能已恢复至 38%左右。越南百隆现有总产能为 100 万纱锭，约占本公司全部产能的 60%，预计越南百隆每受影响 14 天，本公司全年产量将下降约 2%。目前，公司在手订单未受影响。

### 【华生科技】2021 年半年度报告

[2021-08-17] 报告期内，公司实现营业收入 3.34 亿元，同比增长 153.19%，归属于母公司股东净利润 1.02 亿元，同比增长 164.71%。

### 【比音勒芬】2021 年半年度报告

[2021-08-18] 报告期内，公司实现营业收入 10.22 亿元，同比增长 33.31%，归母净利润 2.45 亿元，同比增长 52.14%。

### 【宏达高科】2021 年半年度报告

[2021-08-18] 报告期内，公司实现营业收入 2.85 亿元，同比增长 50.04%，归母净利润 0.77 亿元，同比增长 127.77%。

### 【锦鸿集团】2021 年半年度报告

[2021-08-18] 报告期内，公司实现营收 19.63 亿元，同比增长 73.74%，归母净利 1.33 亿元，同比增长 5400.14%。

#### 【水星家纺】2021 年半年度报告

[2021-08-18] 报告期内，公司实现营收 16.19 亿元，同比增长 38.80%，归母净利 1.64 亿元，同比增长 72.43%。

#### 【朗姿股份】2021 年半年度报告

[2021-08-18] 报告期内，公司实现营业收入 17.89 亿元，同比增长 45.60%，归属于母公司股东净利润 0.93 亿元，同比增长 3343.58%。

#### 【台华新材】股东减持股份计划公告

[2021-08-19] 因自身资金需求，公司股东嘉兴市华秀投资管理有限公司计划将于本减持计划披露之日起 15 个交易日之后的 6 个月内拟通过集中竞价交易方式减持公司股份不超过 8,000,000 股，不超过公司总股本的 0.96%。

#### 【浙江自然】2021 年半年度报告

[2021-08-19] 报告期内，公司实现营业收入 4.95 亿元，同比增长 44.72%，归属于母公司股东净利润 1.37 亿元，同比增长 44.73%。

#### 【罗莱生活】2021 年半年度报告

[2021-08-20] 报告期内，公司实现营业收入 25.26 亿元，同比增长 32.54%，归属于母公司股东净利润 2.82 亿元，同比增长 68.85%。

#### 【报喜鸟】2021 年半年度报告

[2021-08-21] 报告期内，公司实现营业收入 19.75 亿元，同比增长 43.85%，归属于母公司股东净利润 2.62 亿元，同比增长 126.63%。

#### 【富安娜】2021 年半年度报告

[2021-08-21] 报告期内，公司实现营业收入 13.08 亿元，同比增长 18.91%，归属于母公司股东净利润 2.10 亿元，同比增长 25.37%。

#### 【稳健医疗】2021 年半年度报告

[2021-08-21] 报告期内，公司实现营业收入 40.60 亿元，同比下滑 2.87%，归属于母公司股东净利润 7.61 亿元，同比下滑 26.27%。

#### 【七匹狼】2021 年半年度报告

[2021-08-21] 报告期内，公司实现营业收入 15.42 亿元，同比增长 13.88%，归属于母公司股东净利润 0.83 亿元，同比增长 241.15%。

#### 【日播时尚】2021 年限制性股票激励计划

[2021-08-21] 拟以元/股的价格向财务总监兼董事会秘书张云菊、核心技术人员共 66 人授予 366 万股限制性股票，约占公司股本总额的 1.525%，业绩目标为，以 2020 年为基数，2021 年营收增长率不低于 15%，2022 年营收增长率不低于 32%或 2021-2022 年营收不低于 20.3 亿元，2023 年营收增长率不低于 49%或 2021-2023 年营收不低于 32.6 亿元。

## 五、风险提示

1. 部分终端销售或不达预期；2. 国内疫情持续出现反复；3. 品牌竞争加剧；4. 东南亚疫情或影响纺织制造行业产能释放；5. 汇率大幅波动。

## 行业评级体系

### 收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

### 风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

## 分析师声明

王冯声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

### 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

### 免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

### 风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn