

纺织服装

行业周报

特步国际 21H1 归母净利润+72%，计划 2025 年主品牌收入达到 200 亿元

投资要点

◆ **本周纺织服装板块继续跑赢大盘，锦弘集团、三夫户外、牧高笛涨幅靠前。**本周（08.23-08.27），SW 纺织服装板块上涨 2.73%，沪深 300 上涨 1.21%，纺织服装板块跑赢大盘 1.52 个百分点。其中 SW 纺织制造板块上涨 2.82%，SW 服装家纺上涨 2.69%。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 21.82 倍，SW 纺织制造的 PE 为 17.20 倍，SW 服装家纺的 PE 为 25.01 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：锦泓集团（+31.23%）、三夫户外（+26.56%）、牧高笛（+22.08%）、*ST 天首（+15.9%）、九牧王（+11.99%）；本周跌幅前 5 的纺织服装板块公司分别为：乔治白（-11.4%）、中潜股份（-11.02%）、浪莎股份（-9.35%）、华利集团（-8.59%）、梦洁股份（-7.97%）。

◆ 行业重要新闻：

1. **7 月工业企业利润保持平稳增长。**2021 年 7 月份，随着国民经济持续稳定恢复，工业生产总体稳定，企业经营状况继续改善，利润保持平稳增长。7 月份，全国规模以上工业企业利润同比增长 16.4%，比 2019 年同期增长 39.2%，两年平均增长 18.0%（以 2019 年同期数为基数，采用几何平均方法计算），比 6 月份加快 2.3 个百分点。从 1—7 月份累计看，规模以上工业企业利润同比增长 57.3%，比 2019 年同期增长 44.6%，两年平均增长 20.2%。其中，7 月消费品制造业利润同比增长 18.6%，延续稳定恢复态势；两年平均增长 17.6%，比 6 月份加快 1.3 个百分点，受益于市场需求逐步恢复、投资收益增加等因素，家具、纺织、酒饮料行业利润同比分别增长 41.9%、13.0%、11.2%，继续保持恢复势头。

2. **特步发布 2021 年中期业绩，归母净利润同比增长 72%。**2021H1，公司实现收入 41.35 亿元，同比增长 12.4%，归母净利润 4.3 亿元，同比增长 72%。大众运动品牌特步营收占比达 87%，时尚运动品牌盖世威、帕拉丁占比 11%，专业运动品牌索康尼等收入占比 2%，按产品种类划分，鞋履产品收入占比 63%，服装产品占比 35%，配饰类产品占比 2%。同时，特步线上线下双重发力的全渠道发展战略以及数字化运营的发展，助推品牌以数字方式与消费者互动，电子商务业务的加速发展既带来优质的消费体验，也为品牌营收带来正向反馈。据了解，电子商务业务收入占特步主品牌 2021 年上半年的收入超过 30%。截至 2021 年 6 月 30 日，特步集团在中国内地及海外共有 6015 家主要由授权经销商运营的特步品牌店铺，接下来特步将打造第九代零售店，推动产品提升和技术创新，在运动市场大好的趋势中，以多品牌战略把握提升市场份额。

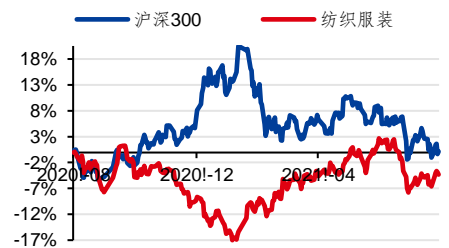
◆ **公司重要公告：**【安正时尚、伟星股份、华孚时尚、延江股份、嘉欣丝绸、梦洁股份、鲁泰 A、开润股份】2021 年半年度报告。

◆ **投资建议：** 纺织制造板块，本周申洲国际发布 2021 年中期业绩，营收同比增长

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	2.43	-1.55	-4.48
绝对收益	-0.26	3.68	-4.25

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+8.5%，继续关注中报绩优个股 2021-08-22
- 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

11.1%达 113.69 亿元，短期受海运紧张及汇率影响收入增速不及预期，但公司海外产能扩张步伐在疫情下仍在继续，国内工厂提效成果理想，充分展现龙头纺企在疫情下的供应链稳定性和抗风险能力，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，本周值中报密集披露阶段，关注业绩较疫情前恢复优异且盈利水平提升、运营稳健的公司，建议继续关注（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. 工业企业利润保持平稳增长.....	10
2. 上半年净利增长72%，特步赶上了国潮热.....	12
3. 李宁拟斥逾10亿人民币购上海商用物业.....	12
四、重点公司公告.....	13
五、风险提示.....	14

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

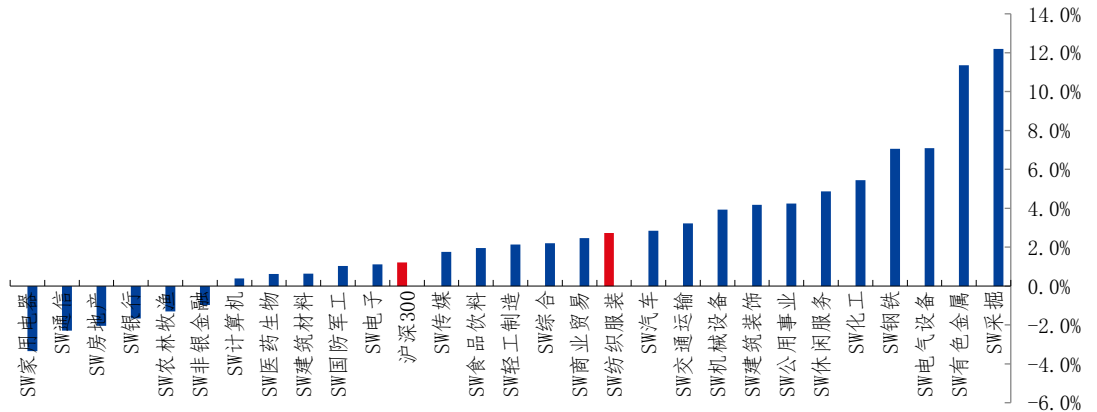
一、本周行情回顾

1. 板块行情

本周，SW 纺织服装板块上涨 2.73%，沪深 300 上涨 1.21%，纺织服装板块跑赢大盘 1.52 个百分点。其中 SW 纺织制造板块上涨 2.82%，SW 服装家纺上涨 2.69%。

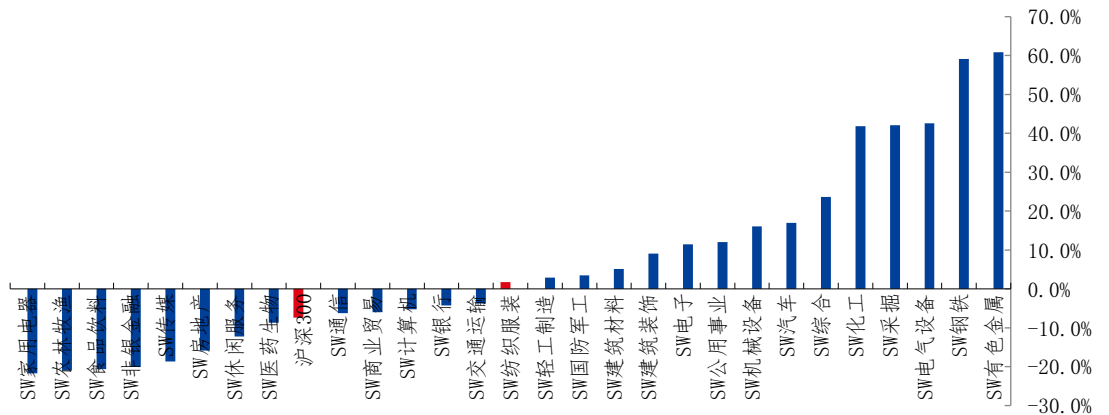
年初至今，SW 纺织服装板块上涨 1.71%，沪深 300 下跌 7.37%，纺织服装板块跑赢大盘 9.08 个百分点。其中 SW 纺织制造板块下跌 6.78%，SW 服装家纺上涨 6.5%。

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

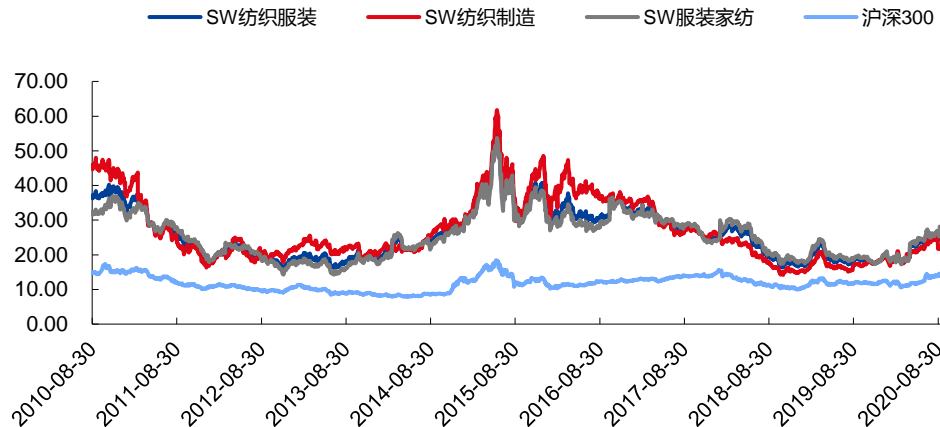
图 2：年初至今 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



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 21.82 倍，SW 纺织制造的 PE 为 17.20 倍，SW 服装家纺的 PE 为 25.01 倍，沪深 300 的 PE 为 12.96 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
2021/8/27	21.82	17.20	25.01	12.96
近一年均值	24.10	20.67	26.83	14.58
溢价	-2.28	-3.48	-1.83	-1.62

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: 锦泓集团 (+31.23%)、三夫户外 (+26.56%)、牧高笛 (+22.08%)、*ST 天首 (+15.9%)、九牧王 (+11.99%); 本周跌幅前 5 的纺织服装板块公司分别为: 乔治白 (-11.4%)、中潜股份 (-11.02%)、浪莎股份 (-9.35%)、华利集团 (-8.59%)、梦洁股份 (-7.97%)。

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)
603518.SH	锦泓集团	31.23	17.06
002780.SZ	三夫户外	26.56	22.30
603908.SH	牧高笛	22.08	42.30
000611.SZ	*ST 天首	15.90	4.01
601566.SH	九牧王	11.99	15.79

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)
002687.SZ	乔治白	-11.40	9.17
300526.SZ	中潜股份	-11.02	22.28
600137.SH	浪莎股份	-9.35	15.03
300979.SZ	华利集团	-8.59	83.27

证券代码	公司简称	本周涨跌幅 (%)	本周收盘价 (元)
002397.SZ	梦洁股份	-7.97	4.27

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 (+231.91%)、中银绒业 (+129.25%)、*ST 环球 (+128.16%)、ST 摩登 (+91.78%)、报喜鸟 (+91.77%); 年初至今跌幅前 5 的纺织服装板块公司分别为: 中潜股份 (-64.91%)、恒辉安防 (-64.14%)、ST 柏龙 (-52.96%)、稳健医疗 (-49.95%)、康隆达 (-48.91%)。

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	231.91	17.06
000982.SZ	中银绒业	129.25	2.43
600146.SH	*ST 环球	128.16	2.35
002656.SZ	ST 摩登	91.78	2.80
002154.SZ	报喜鸟	91.77	6.31

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)
300526.SZ	中潜股份	-64.91	22.28
300952.SZ	恒辉安防	-64.14	23.23
002776.SZ	ST 柏龙	-52.96	2.46
300888.SZ	稳健医疗	-49.95	81.89
603665.SH	康隆达	-48.91	11.23

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	160.60	2,414	3.40	4.14	4.91	47	39	33
	000726.SZ	鲁泰 A	5.62	42	0.11	0.56	0.90	51	10	6
	002042.SZ	华孚时尚	5.08	77	-0.29	0.32	0.39	-17	16	13
	601339.SH	百隆东方	5.98	90	0.24	0.65	0.70	25	9	8
	300979.SZ	华利集团	83.27	972	1.61	2.27	2.83	52	37	29
	603558.SH	健盛集团	8.83	35	-1.34	0.62	0.81	-7	14	11
家纺	002293.SZ	罗莱生活	11.67	97	0.71	0.86	0.99	17	14	12
	002327.SZ	富安娜	8.40	69	0.62	0.76	0.88	13	11	10
	603365.SH	水星家纺	16.18	43	1.03	1.34	1.60	16	12	10
休闲服饰	002563.SZ	森马服饰	9.61	259	0.30	0.60	0.71	32	16	14
	603877.SH	太平鸟	47.07	224	1.50	2.13	2.61	31	22	18
	002154.SZ	报喜鸟	6.31	77	0.30	0.45	0.59	21	14	11
	002832.SZ	比音勒芬	25.63	141	0.87	1.10	1.39	29	23	18
	600398.SH	海澜之家	7.67	331	0.41	0.69	0.81	19	11	9
	3998.HK	波司登	6.06	657	0.16	0.20	0.24	38	31	25
女装	002612.SZ	朗姿股份	32.98	146	0.32	0.57	0.80	103	57	41
	003016.SZ	欣贺股份	14.10	61	0.41	0.86	1.11	34	16	13
	603808.SH	歌力思	15.68	58	1.21	0.99	1.16	13	16	14

	3709.HK	赢家时尚	10.38	73	0.64	0.76	0.87	16	14	12
	603518.SH	锦泓集团	17.06	48	-2.20	1.20	1.62	-8	14	11
	603839.SH	安正时尚	8.58	34	0.49	0.77	0.86	17	11	10
运动服饰	2020.HK	安踏体育	154.20	4,169	1.91	2.99	3.85	81	52	40
	2331.HK	李宁	98.25	2,452	0.68	1.45	1.84	144	68	53
	1361.HK	361度	3.78	78	0.20	0.20	0.24	19	19	16
	1368.HK	特步国际	12.74	335	0.20	0.27	0.35	65	47	37
珠宝	002867.SZ	周大生	18.77	206	0.92	1.19	1.44	20	16	13
	600612.SH	老凤祥	46.80	196	3.03	3.46	3.88	15	14	12
	1929.HK	周大福	14.70	1,470	0.60	0.67	0.78	24	22	19

资料来源: Wind 一致预期, 最新日期 2021/08/27, 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 (%)
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	869.57	6.00%	20.20%
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%	7.00%
002612.SZ	朗姿股份	2022/8/22	1,530.36	3.46%	5.73%

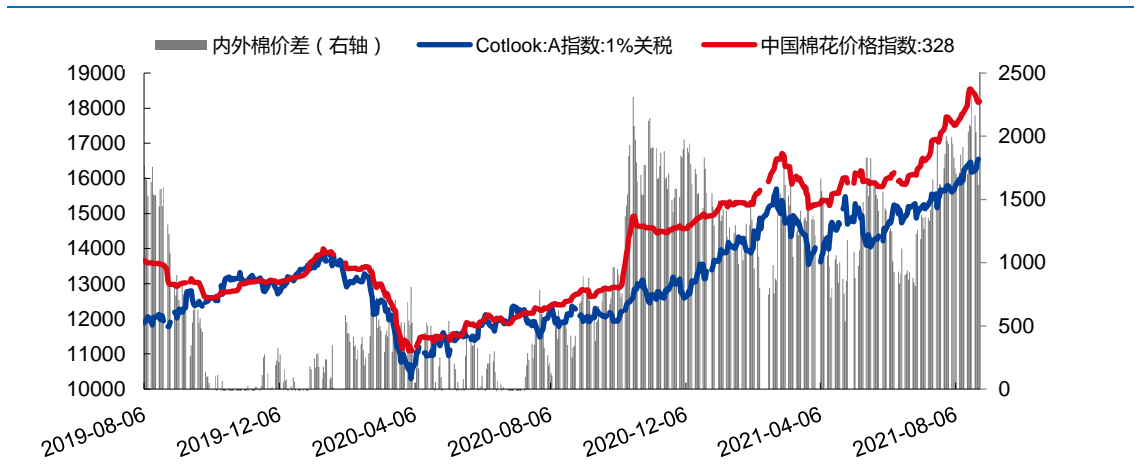
资料来源: Wind, 最新日期 2021/08/27, 华金证券研究所

二、行业重点数据跟踪

1. 棉花价格

截至 8 月 26 日，中国棉花 328 价格指数为 18165 元/吨，较 8 月 19 日下降 376 元/吨，跌幅为 2.03%；截至 8 月 26 日，CotlookA 指数（1%关税）收盘价为 16549 元/吨，较 8 月 19 日上涨 87 元/吨，涨幅为 0.53%。整体来看，本周内外棉价差 1616 元/吨，本周内外棉价差有所收窄。

图 4：棉花价格（元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

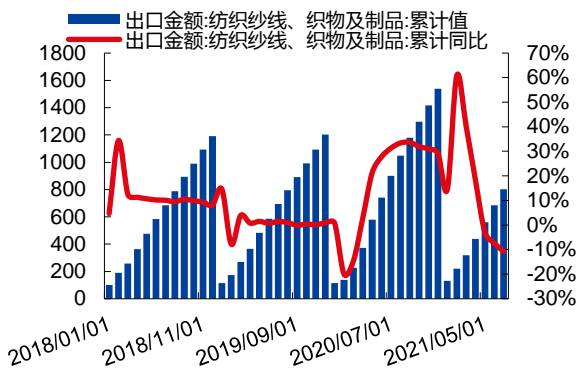
2. 纺织品和服装出口（2021 年 7 月）

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%。

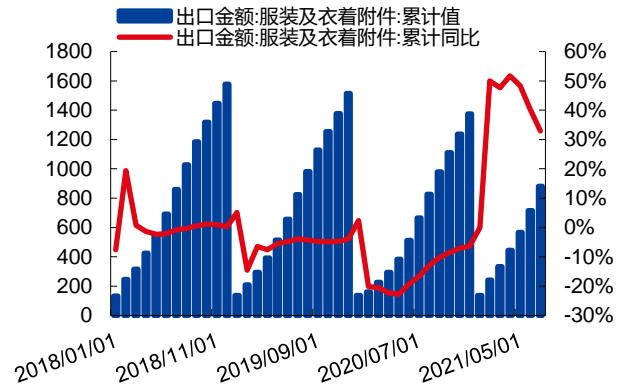
服装方面：1-7 月服装出口 880.99 亿美元，同比增长 32.9%（以人民币计同比增长 22.2%），较 2019 年同期增长 6.97%。其中 7 月当月服装出口同比增长 8.3%至 165.71 亿美元，环比增长 11.1%，相较 2019 年 7 月下降 1.04%。

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

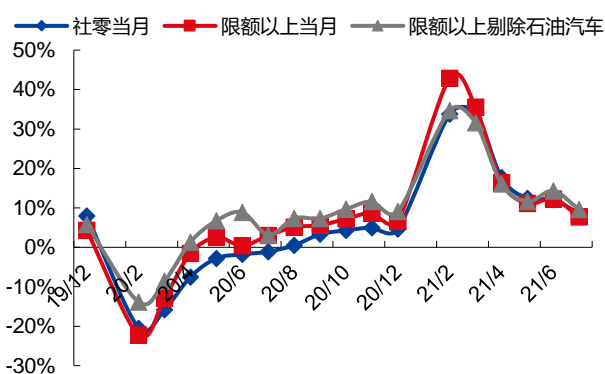
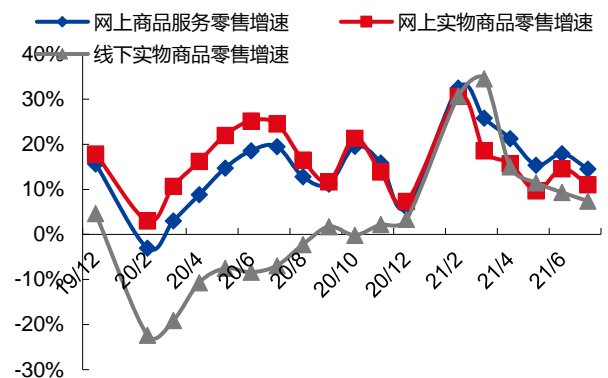


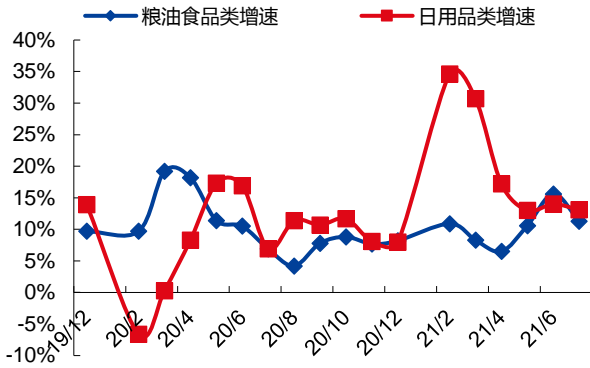
图 8：线上线下当月



资料来源: Wind, 国家统计局, 华金证券研究所

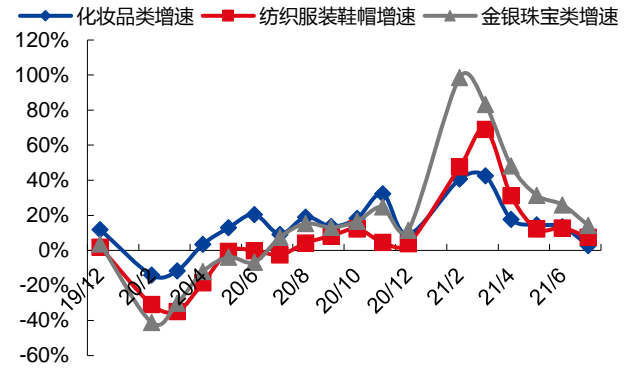
资料来源: Wind, 国家统计局, 华金证券研究所

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

图 10: 可选消费当月

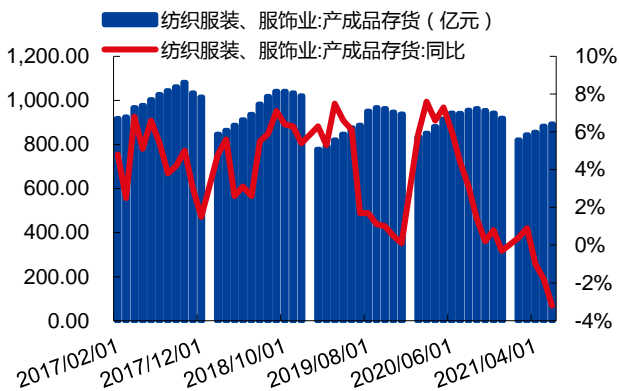


资料来源: Wind, 国家统计局, 华金证券研究所

4. 纺织服装存货数据 (2021 年 6 月)

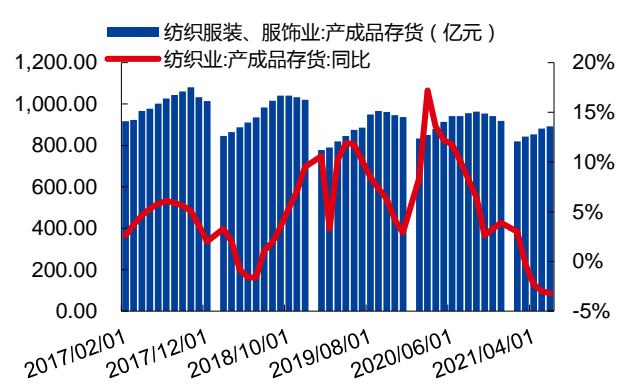
2021 年 6 月, 纺织服装、服饰业产成品存货为 893.1 亿元, 同比下降 3%; 纺织业产成品存货为 1597 亿元, 同比下降 3%。

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. 工业企业利润保持平稳增长

[国家统计局 2021-08-27]

2021 年 7 月份, 随着国民经济持续稳定恢复, 工业生产总体稳定, 企业经营状况继续改善, 利润保持平稳增长。7 月份, 全国规模以上工业企业利润同比增长 16.4%, 比 2019 年同期增长 39.2%, 两年平均增长 18.0% (以 2019 年同期数为基数, 采用几何平均方法计算), 比 6 月份

加快 2.3 个百分点。从 1—7 月份累计看，规模以上工业企业利润同比增长 57.3%，比 2019 年同期增长 44.6%，两年平均增长 20.2%。

7 月份工业企业效益状况主要呈现以下特点：

一是六成行业利润同比增长，超七成行业盈利规模超过疫情前水平。

7 月份，在 41 个工业大类行业中，有 25 个行业实现利润同比增长（或扭亏为盈），占 61.0%，其中，有 18 个行业利润实现两位数及以上增长。与 2019 年同期相比，有 31 个行业实现利润增长，占 75.6%，其中，有 22 个行业利润两年平均增速比 6 月份加快（或由负转正）。

二是采矿业、原材料制造业利润增速有所加快。

7 月份，采矿业、原材料制造业利润同比分别增长 2.03 倍、50.9%，增速均比 6 月份加快；两年平均分别增长 34.1%、31.6%，明显高于规模以上工业平均水平，对工业利润增长的带动作用增强。从行业看，在市场需求持续向好、大宗商品价格总体高位运行、企业销售较快增长以及同期基数较低等因素共同作用下，油气开采、石油加工、煤炭、化工行业利润同比分别增长 3.84 倍、2.16 倍、2.11 倍、1.07 倍，均比 6 月份有所加快。

三是高技术制造业利润保持快速增长。

7 月份，高技术制造业利润同比增长 37.9%，拉动规模以上工业利润增长 6.2 个百分点；两年平均增长 37.2%，比 6 月份加快 5.7 个百分点，比规模以上工业平均水平高 19.2 个百分点。其中，受新冠疫苗、防疫抗疫产品需求旺盛等因素带动，医药制造业利润同比增长 1.10 倍，保持快速增长势头；两年平均增长 61.4%，比 6 月份加快 7.7 个百分点。受通信及液晶显示产品市场需求较好、产品利润率提升等因素推动，电子及通信设备制造业利润同比增长 37.8%，比 6 月份加快 5.6 个百分点；两年平均增长 33.7%，加快 9.5 个百分点。

四是消费品制造业盈利持续恢复。

7 月份，消费品制造业利润同比增长 18.6%，延续稳定恢复态势；两年平均增长 17.6%，比 6 月份加快 1.3 个百分点。其中，受产品价格回升、同期利润基数较低等因素推动，化纤行业利润同比增长 3.71 倍，增速较上月大幅加快；受益于市场需求逐步恢复、投资收益增加等因素，家具、纺织、酒饮料行业利润同比分别增长 41.9%、13.0%、11.2%，继续保持恢复势头。

五是单位费用保持下降，盈利能力同比提高。

7 月份，规模以上工业企业每百元营业收入中的费用同比减少 0.41 元。今年以来，减税降费政策成效持续显现，工业企业单位费用保持同比下降趋势，有利于企业盈利状况改善。7 月份，规模以上工业企业营业收入利润率为 6.94%，同比提高 0.19 个百分点。

六是资金使用效率继续提升，经营状况有所改善。

7 月末，规模以上工业企业产成品存货周转天数同比减少 2.1 天，应收账款平均回收期同比减少 4.8 天。企业资产负债率为 56.3%，同比下降 0.4 个百分点，比 6 月末下降 0.2 个百分点。企业亏损面为 21.4%，同比和比 6 月份分别缩小 1.3 和 1.1 个百分点。

总体来看，7 月份规模以上工业企业利润保持平稳增长态势，但要看到，工业企业效益改善的不平衡性不确定性仍然存在。一是国外疫情持续演变，7 月下旬以来国内部分地区出现散发疫情叠加汛情，工业企业效益继续稳定恢复面临考验。二是大宗商品价格总体高位运行，企业成本

上升压力逐步显现，尤其是中下游小微企业盈利空间不断受到挤压。下阶段，要深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，坚持稳中求进工作总基调，深化供给侧结构性改革，做好大宗商品保供稳价工作，助力企业纾困解难，强化科技创新，提高产业链供应链韧性，不断推动工业经济高质量发展。

2. 上半年净利增长 72%，特步赶上了国潮热

[中服网 2021-08-24]

主品牌特步为营收主力军

总收入中，大众运动品牌特步营收占比达 87%，时尚运动品牌盖世威、帕拉丁占比 11%，专业运动品牌索康尼等收入占比 2%。可以看出主品牌特步依然是营收主力军，财报显示，来自特步主品牌的收入较上年同比增加了 12.4%至 35.97 亿元。

按产品种类划分，鞋履产品收入占比 63%，服装产品占比 35%，配饰类产品占比 2%。

随着国内消费环境与经济形势明显好转，2021 年上半年特步品牌表现强劲，6 月与私募股权公司高瓴集团建立战略合作伙伴关系后，特步全球业务的开展拥有了更多的资源与经验，无疑将加速其走向世界的步伐。

国潮兴起，运动潮加码，运动品牌迎来红利期

财报详述了特步取得较好发展的影响因素，从 Z 世代热衷的国潮到今年掀起的体育用品潮流，都为特步的发展创造良好的环境并推动品牌扩大市场份额。

数据显示，2021 年国内品牌的关键词搜索比例增长至 75%，而在 2016 年仅为 45%。千禧一代和 Z 世代对国潮更为热衷，乘风而起带来优质和创新产品的国内体育用品公司也吃到了红利，进一步增加市场份额。

在这一前提下，特步的多品牌业务模式迎合消费者的多元化需要，不论是专业的运动产品还是大众品牌，都呈现增长态势。

同时，特步线上线下双重发力的全渠道发展战略以及数字化运营的发展，助推品牌以数字方式与消费者互动，电子商务业务的加速发展既带来优质的消费体验，也为品牌营收带来正向反馈。据了解，电子商务业务收入占特步主品牌 2021 年上半年的收入超过 30%。

此外，社交媒体宣传以及品牌形象、代言人的更新，也一定程度上帮助特步在年轻消费群体中提高品牌知名度，打造正面时尚形象。

截至 2021 年 6 月 30 日，特步集团在中国内地及海外共有 6015 家主要由授权经销商运营的特步品牌店铺，接下来特步将打造第九代零售店，推动产品提升和技术创新，在运动市场大好的趋势中，以多品牌战略把握提升市场份额。

3. 李宁拟斥逾 10 亿人民币购上海商用物业

[财华社 2021-08-29]

李宁发布，于 2021 年 8 月 27 日于交易时段后，公司之间接全资附属公司上海少昊体育用品、上海少昊体育发展、上海宁聚及上海少昊伯悦以约 10.34 亿元人民币，收购位于中国上海市长宁区华阳路街道 28 街坊凯桥文化广场（暂定名称）9 个办公楼层及 128 个停车位。

该公司支出，有关物业正在建设中且预期与明年 9 月 30 日前交付，预期总建筑面积约 1.74 万平方米。

该公司认为，收购事项复合公司战略计划。该公司将于上海长宁区成立起长江三角洲全球业务总部，因此，物业收购事项可满足该公司的办公需求。由于物业位于上海核心商业及住宅区，相信从长远看，收购将为公司提供资产增值潜力。

四、重点公司公告

【安正时尚】2021 年半年度报告

[2021-08-25] 报告期内，公司实现营业收入 15.39 亿元，同比增长 22.45%，归属于母公司股东净利润 0.80 亿元，同比下滑 10.38%。

【伟星股份】2021 年半年度报告

[2021-08-26] 报告期内，公司实现营收 14.83 亿元，同比增长 31.40%，归母净利 2.37 亿元，同比下滑 4.28%。

【华孚时尚】2021 年半年度报告

[2021-08-27] 报告期内，公司实现营业收入 85.55 亿元，同比增长 53.98%，归属于母公司股东净利润 3.02 亿元，扭亏为盈。

【延江股份】2021 年半年度报告

[2021-08-27] 报告期内，公司实现营业收入 5.65 亿元，同比下滑 40.45%，归属于母公司股东净利润 407.48 万元，同比下滑 98.66%。

【嘉欣丝绸】2021 年半年度报告

[2021-08-27] 报告期内，公司实现营业收入 16.28 亿元，同比增长 28.39%，归属于母公司股东净利润 6588.59 万元，同比增长 10.70%。

【梦洁股份】2021 年半年度报告

[2021-08-28] 报告期内，公司实现营业收入 10.16 亿元，同比增长 14.67%，归母净利润 0.47 亿元，同比增长 3.01%。

【鲁泰 A】2021 年半年度报告

[2021-08-28] 报告期内，公司实现营业收入 22.20 亿元，同比下降 2.91%，归母净利润 1.53 亿元，同比增长 6.51%。

【开润股份】2021 年半年度报告

[2021-08-28] 报告期内，公司实现营收 9.90 亿元，同比增长 3.65%，归母净利 0.97 亿元，同比增长 50.79%。

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