

纺织服装

行业周报

8月服装出口延续良好势头，华孚时尚Q3预计实现净利润1.3~1.8亿元

投资要点

◆ **8月纺织品服装出口同比小幅下降，服装出口延续良好势头。**2021年8月，我国纺织品服装出口301.16亿美元，同比下滑2.6%，降幅收窄7.1pct，两年复合增长8.3%。其中，纺织纱线、织物及制品出口125.20亿美元，同比下滑15.1%，降幅收窄11.5pct，环比增长7.1%；服装及衣着附件出口175.96亿元，同比增长8.5%，环比增长6.2%，服装出口在上年8月增速开始转正的基础上，继续实现高单位数增长，同比增速较上月提升0.2pct。

◆ **华孚时尚21Q3预计实现净利润1.3~1.8亿元，同比扭亏。**公司公布2021年前三季度业绩预告，受益于1)全球服饰消费继续恢复性增长，补库存需求仍然存在；2)南亚及东南亚疫情反复使得部分海外订单回流国内；3)原材料价格震荡上行，产能利用率提升推动毛利率上行；4)公司在强化纱线主业的同时，积极开拓国内市场，大力发展网链业务，推进数智化升级，公司2021年前三季度，预计实现归属于上市公司股东的净利润4.3~4.8亿元，上年同期为亏损2.4亿元；21Q3，预计实现归属于上市公司股东的净利润1.3~1.8亿元，上年同期为亏损5425.11万元。

◆ **本周纺织服装板块落后大盘0.97pct，台华新材、三房巷、中银绒业涨幅靠前。**本周(09.06-09.10)，SW纺织服装板块上涨2.55%，沪深300上涨3.52%，纺织服装板块落后大盘0.97个百分点，其中SW纺织制造板块上涨3.99%，SW服装家纺上涨1.87%。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21.87倍，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：台华新材(+23.72%)、三房巷(+20.98%)、中银绒业(+14.17%)、延江股份(+10.22%)、江苏阳光(+9.91%)；本周跌幅前5的纺织服装板块公司分别为：中潜股份(-10%)、*ST环球(-7.79%)、巨星农牧(-6.37%)、三夫户外(-5.16%)、锦泓集团(-5.16%)。

行业重要新闻：

1. **2021年8月CPI总体平稳，PPI涨幅扩大。**1) **CPI总体平稳**：从环比看，CPI上涨0.1%，涨幅比上月回落0.2个百分点；从同比看，CPI上涨0.8%，涨幅比上月回落0.2个百分点。据测算，在8月份0.8%的同比涨幅中，去年价格变动的翘尾影响约为0.2个百分点，新涨价影响约为0.6个百分点。2) **PPI涨幅扩大**：从环比看，PPI上涨0.7%，涨幅比上月扩大0.2个百分点；从同比看，PPI上涨9.5%，涨幅比上月扩大0.5个百分点。据测算，在8月份9.5%的同比涨幅中，去年价格变动的翘尾影响约为1.8个百分点，新涨价影响约为7.7个百分点。

2. **Lululemon上季度净销售同比劲增61%，上调全年业绩指引。**截至2021年7月31日的第二季度，Lululemon净销售额同比增长61%至15亿美元，按不变汇

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
03998	波司登	买入-B
603365	水星家纺	增持-A
002327	富安娜	增持-A
002293	罗莱生活	增持-A
002563	森马服饰	买入-A
600398	海澜之家	增持-A
02313	申洲国际	买入-A

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	1.79	-2.37	-6.26
绝对收益	2.86	6.92	1.53

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：板块中报披露完毕，业绩符合预期，品牌线上渠道表现优异 2021-09-05

纺织服装：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 2021-08-29

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

率计增长了 56%，超过了此前预期的 13.4 亿美元，与疫情前的 2019 年同期相比增长了 64%。经调整后每股盈利 1.65 美元，高于此前预期的 1.19 美元。Lululemon 预计本财年第三季度，净销售额将在 14-14.3 亿美元之间，调整后每股收益预计在 1.33-1.38 美元之间。预计整个 2021 财年，净销售额将在 61.9-62.6 亿美元之间，高于此前预计的 58.3-59.1 亿美元；经调整后的全年每股收益将在 7.38-7.48 美元之间，高于此前给出的区间 6.73-6.86 美元。

3. Tod's 集团上半财年销售明显复苏，大中华区比疫情前增长 43.5%。在截止到 6 月 30 日的上半财年中，Tod's 销售额 3.98 亿欧元，同比增长 55%，较 2019 年同期依然下跌了 11%，净亏损 2070 万欧元，去年同期亏损 8060 万欧元。因为疫情的影响，上半财年集团的全球门店中平均只有 85% 处于营业状态，大中华区的销售相比 2019 年同期实现了 43.5% 的增长，是上半年销售增长的主要动力。截止到 6 月 30 日，Tod's 在全球共有 304 家直营门店和 96 家授权经营门店，去年同期这两个数字分别为 292 和 112。大中华区销售额为 1.56 亿欧元，同比增长 110.2%，相比 2019 年同期增长 45.3%。

◆ **公司重要公告：**【华孚时尚】2021 年前三季度业绩预告，【中银绒业】2021 年员工持股计划管理办法，【健盛集团】持股 5% 以上股东集中竞价减持股份进展公告，【三夫户外】关于持股 5% 以上股东减持公司股份比例达到 1% 的公告。

◆ **投资建议：**纺织制造板块，8 月服装及衣着附件出口同比增长 8.5%，增速环比提升 0.2pct，纺织品出口同比下滑 15.1%，降幅环比大幅收窄，纺织服装出口继续较好表现，建议继续关注订单需求确定性更高且产能持续扩张的纺织服装制造龙头申洲国际、健盛集团和色纺纱制造龙头百隆东方、华孚时尚。**服装家纺板块**，建议继续积极关注（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水星家纺、富安娜、罗莱生活、森马服饰、海澜之家。

◆ **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8月）.....	8
3. 社零数据（2021年7月）.....	9
4. 纺织服装存货数据（2021年7月）.....	10
三、行业重要新闻.....	10
1. 2021年8月CPI总体平稳，PPI涨幅扩大.....	10
2. Lululemon 上季度净销售同比劲增61%，股价大涨13%.....	12
3. Tod's 集团上半财年销售明显复苏，大中华区比疫情前增长43.5%.....	13
四、重点公司公告.....	15
五、风险提示.....	15

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

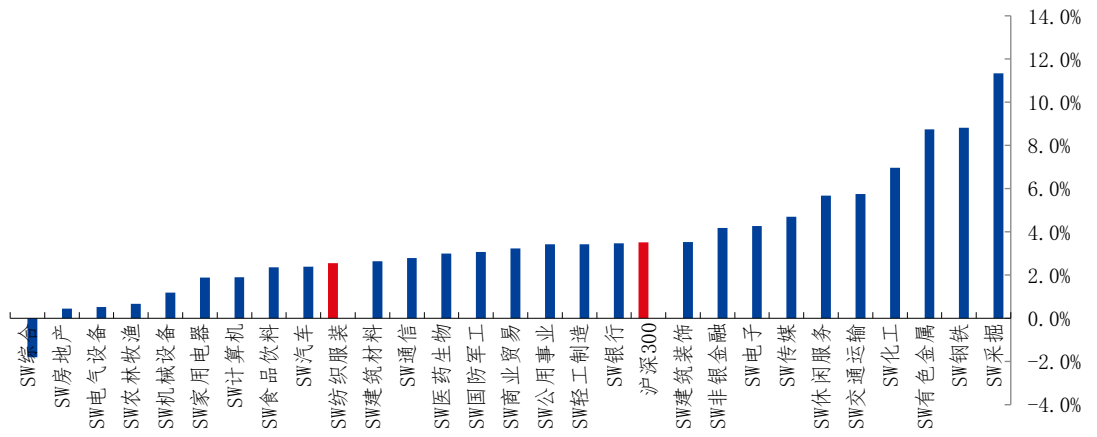
一、本周行情回顾

1. 板块行情

本周，SW 纺织服装板块上涨 2.55%，沪深 300 上涨 3.52%，纺织服装板块落后大盘 0.97 个百分点。其中 SW 纺织制造板块上涨 3.99%，SW 服装家纺上涨 1.87%。

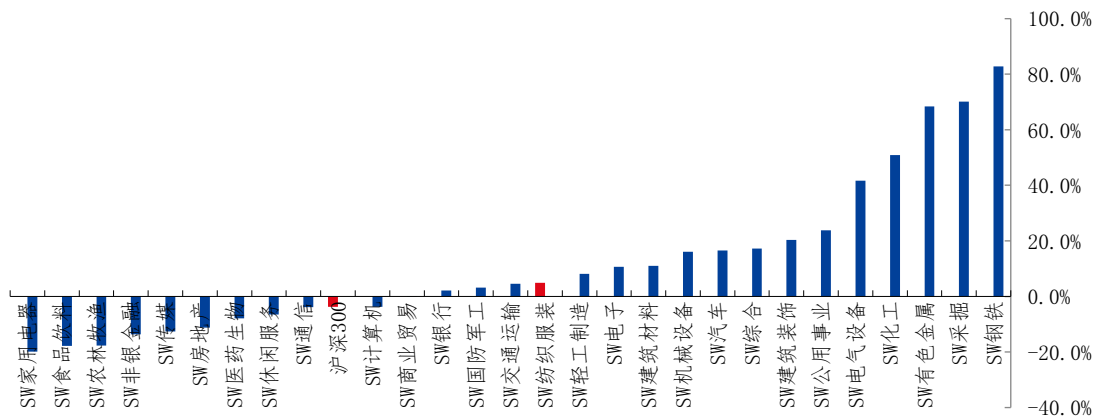
年初至今，SW 纺织服装板块上涨 4.94%，沪深 300 下跌 3.79%，纺织服装板块跑赢大盘 8.73 个百分点。其中 SW 纺织制造板块下跌 0.1%，SW 服装家纺上涨 7.93%。

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

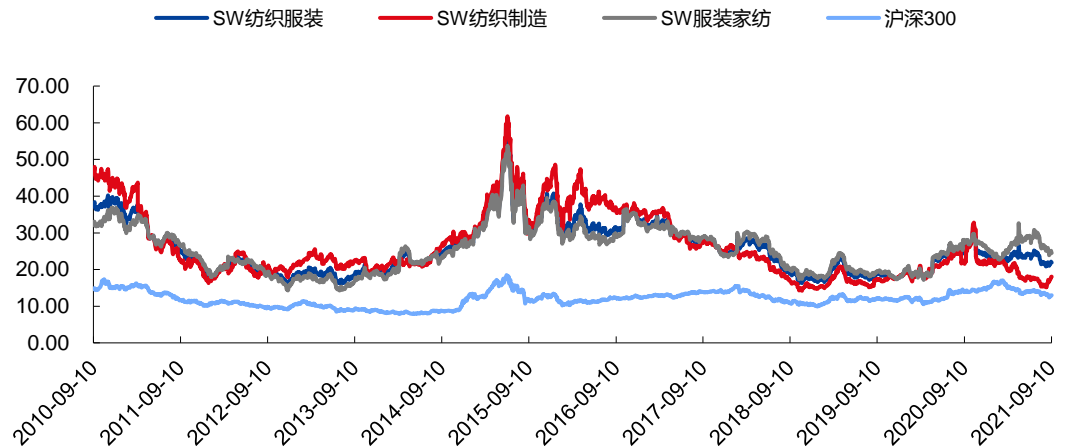
图 2：年初至今 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



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 21.87 倍，SW 纺织制造的 PE 为 18.01 倍，SW 服装家纺的 PE 为 24.52 倍，沪深 300 的 PE 为 12.98 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
2021/9/10	21.87	18.01	24.52	12.98
近一年均值	23.96	20.49	26.76	14.52
溢价	-2.03	-2.47	-2.15	-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: 台华新材 (+23.72%)、三房巷 (+20.98%)、中银绒业 (+14.17%)、延江股份 (+10.22%)、江苏阳光 (+9.91%); 本周跌幅前 5 的纺织服装板块公司分别为: 中潜股份 (-10%)、*ST 环球 (-7.79%)、巨星农牧 (-6.37%)、三夫户外 (-5.16%)、锦泓集团 (-5.16%)。

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)
603055.SH	台华新材	23.72	17.21
600370.SH	三房巷	20.98	3.69
000982.SZ	中银绒业	14.17	2.82
300658.SZ	延江股份	10.22	12.29
600220.SH	江苏阳光	9.91	2.55

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)
300526.SZ	中潜股份	-10.00	25.55
600146.SH	*ST 环球	-7.79	2.13
603477.SH	巨星农牧	-6.37	11.75
002780.SZ	三夫户外	-5.16	18.75

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	-5.16	15.26

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 (+196.89%)、台华新材 (+186.36%)、中银绒业 (+166.04%)、*ST 环球 (+106.8%)、报喜鸟 (+89.65%); 年初至今跌幅前 5 的纺织服装板块公司分别为: 恒辉安防 (-62.33%)、中潜股份 (-59.76%)、ST 柏龙 (-52.58%)、稳健医疗 (-51.47%)、ST 起步 (-47.03%)。

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	196.89	15.26
603055.SH	台华新材	186.36	17.21
000982.SZ	中银绒业	166.04	2.82
600146.SH	*ST 环球	106.80	2.13
002154.SZ	报喜鸟	89.65	6.24

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	-62.33	24.40
300526.SZ	中潜股份	-59.76	25.55
002776.SZ	ST 柏龙	-52.58	2.48
300888.SZ	稳健医疗	-51.47	79.40
603557.SH	ST 起步	-47.03	4.82

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	176.10	2,593	3.40	3.85	4.77	52	46	37
	000726.SZ	鲁泰 A	6.01	45	0.11	0.48	0.84	55	13	7
	002042.SZ	华孚时尚	5.42	82	-0.29	0.32	0.39	-19	17	14
	601339.SH	百隆东方	6.23	93	0.24	0.65	0.70	26	10	9
	300979.SZ	华利集团	83.03	969	1.61	2.27	2.83	52	37	29
	603558.SH	健盛集团	9.71	38	-1.34	0.62	0.81	-7	16	12
家纺	002293.SZ	罗莱生活	12.22	101	0.71	0.86	0.99	17	14	12
	002327.SZ	富安娜	8.44	70	0.62	0.76	0.88	14	11	10
	603365.SH	水星家纺	16.61	44	1.03	1.34	1.60	16	12	10
休闲服饰	002563.SZ	森马服饰	9.00	242	0.30	0.60	0.71	30	15	13
	603877.SH	太平鸟	46.00	219	1.50	2.18	2.67	31	21	17
	002154.SZ	报喜鸟	6.24	76	0.30	0.45	0.59	21	14	11
	002832.SZ	比音勒芬	26.32	145	0.87	1.10	1.39	30	24	19
	600398.SH	海澜之家	7.80	337	0.41	0.69	0.81	19	11	10
	3998.HK	波司登	6.85	718	0.16	0.20	0.24	43	35	28
女装	002612.SZ	朗姿股份	31.82	141	0.32	0.58	0.80	99	55	40
	003016.SZ	欣贺股份	13.62	59	0.41	0.89	1.11	33	15	12
	603808.SH	歌力思	15.41	57	1.21	1.00	1.18	13	15	13

	3709.HK	赢家时尚	11.00	76	0.64	0.76	0.87	17	15	13
	603518.SH	锦泓集团	15.26	43	-2.20	1.20	1.59	-7	13	10
	603839.SH	安正时尚	8.45	34	0.49	0.77	0.86	17	11	10
运动服饰	2020.HK	安踏体育	166.80	4,369	1.91	2.99	3.84	87	56	43
	2331.HK	李宁	104.80	2,600	0.68	1.44	1.83	154	73	57
	1361.HK	361度	4.07	80	0.20	0.20	0.24	20	21	17
	1368.HK	特步国际	14.44	368	0.20	0.32	0.38	74	45	38
	002867.SZ	周大生	20.57	225	0.92	1.20	1.44	22	17	14
珠宝	600612.SH	老凤祥	47.92	201	3.03	3.50	3.88	16	14	12
	1929.HK	周大福	16.56	1,634	0.60	0.67	0.78	27	25	21

资料来源: Wind 一致预期, 最新日期 2021/09/10, 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%

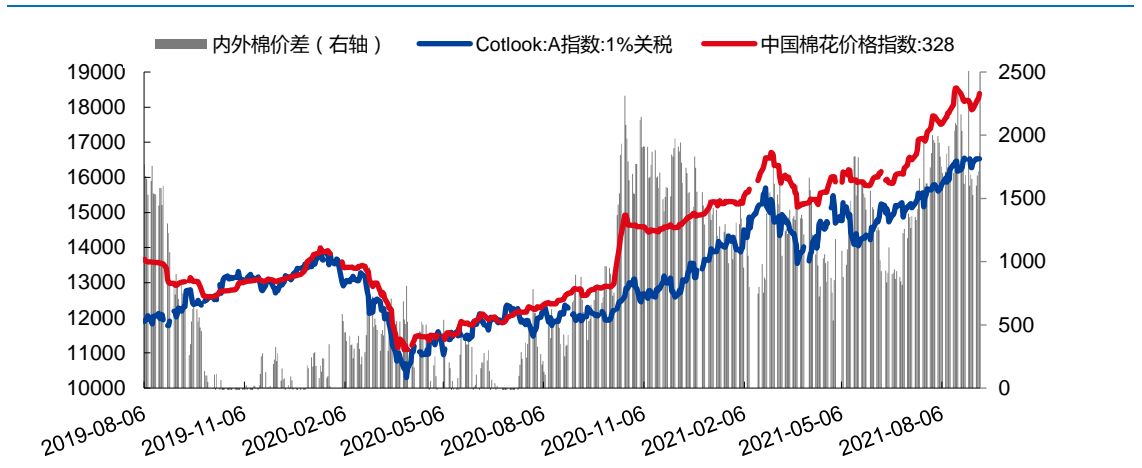
资料来源: Wind, 最新日期 2021/09/10, 华金证券研究所

二、行业重点数据跟踪

1. 棉花价格

截至9月9日，中国棉花328价格指数为18391元/吨，较9月2日上涨468元/吨，涨幅为2.61%；截至9月9日，CotlookA指数（1%关税）收盘价为16530元/吨，较9月2日上涨260元/吨，涨幅为1.60%。整体来看，本周内外棉价差1861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

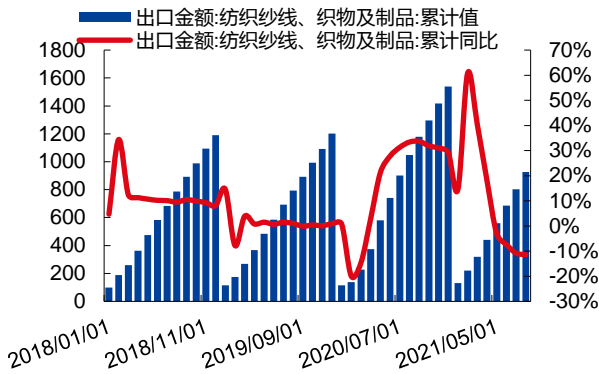
2. 纺织品和服装出口（2021年8月）

据海关总署数据统计，8月当月纺织品服装出口301.16亿美元，同比下降2.6%（以人民币计同比下降10.1%）；今年1-8月，全国纺织品服装出口1984.68亿美元，同比增长5.9%（以人民币计同比下降2.4%）。

纺织品方面：8月当月纺织品出口125.20亿美元，同比下降15.1%，环比增长7.05%；1-8月纺织品出口927.73亿美元，同比下降11.4%，继续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。

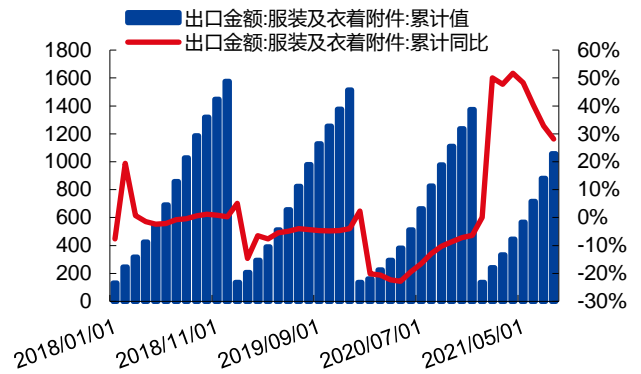
服装方面：8月当月服装出口175.96亿美元，同比增长8.5%，环比增长6.2%；1-8月服装出口1056.95亿美元，同比增长28.1%。20年8月，服装出口单月增速开始转正，今年8月在东南亚疫情严峻影响下，我国服装出口继续实现高单位数增长，增速环比提升0.2pct。

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

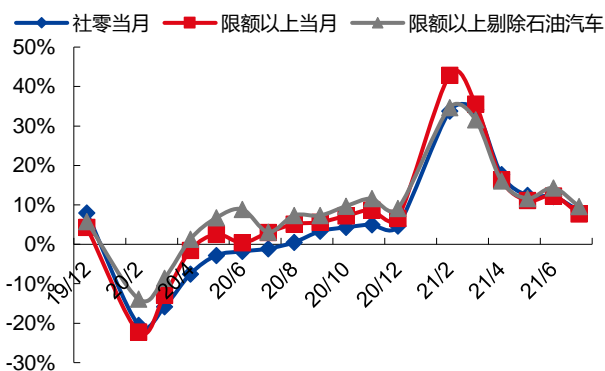
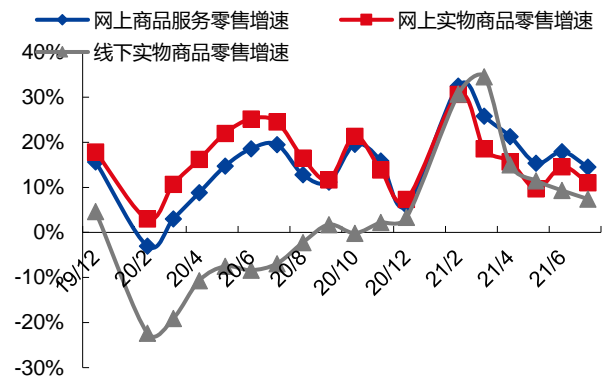
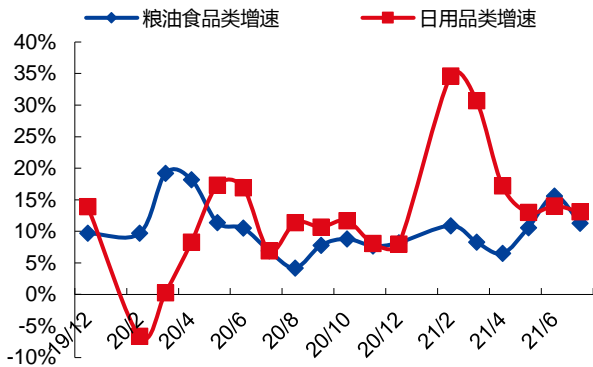


图 8: 线上线下当月



资料来源: Wind, 国家统计局, 华金证券研究所

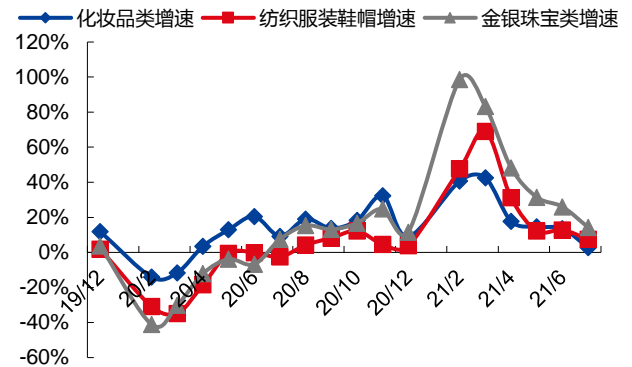
图 9: 必选消费当月



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

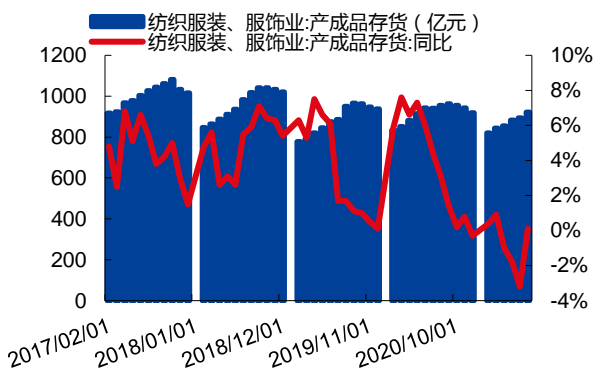


资料来源: Wind, 国家统计局, 华金证券研究所

4. 纺织服装存货数据 (2021 年 7 月)

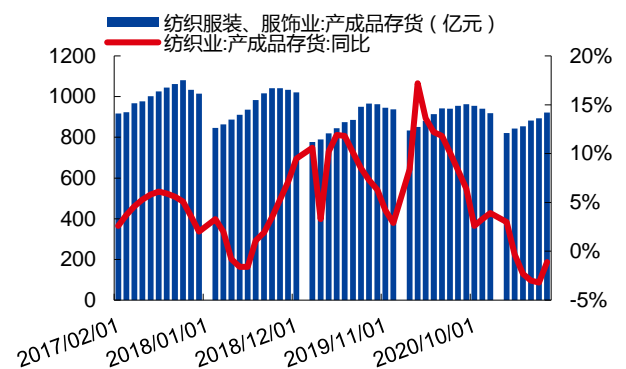
2021 年 7 月, 纺织服装、服饰业产成品存货为 921 亿元, 同比基本持平; 纺织业产成品存货为 1635 亿元, 同比下降 1.1%。

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. 2021 年 8 月 CPI 总体平稳, PPI 涨幅扩大

[统计微讯 2021-09-09]

国家统计局今天发布了 2021 年 8 月份全国 CPI (居民消费价格指数) 和 PPI (工业生产者出厂价格指数) 数据。对此, 国家统计局城市司高级统计师董莉娟进行了解读。

一、CPI 总体平稳

8 月份，各地区各部门持续做好保供稳价工作，消费市场供应总体充足，价格平稳运行。

从环比看，CPI 上涨 0.1%，涨幅比上月回落 0.2 个百分点。其中，食品价格由上月下降 0.4% 转为上涨 0.8%，影响 CPI 上涨约 0.14 个百分点。食品中，受多地散发疫情、强降雨及高温天气影响，鲜菜和鸡蛋价格分别上涨 8.6% 和 8.4%，涨幅比上月分别扩大 7.3 和 7.4 个百分点；猪肉供给持续增加，价格继续下降 1.4%，降幅比上月收窄 0.5 个百分点；水产品大量上市，淡水鱼和虾蟹类价格分别下降 3.3% 和 4.0%。非食品价格由上月上涨 0.5% 转为下降 0.1%，影响 CPI 下降约 0.05 个百分点。非食品中，工业消费品价格由上月上涨 0.4% 转为下降 0.2%，主要是受国际原油价格下降影响，汽油和柴油价格由涨转降带动；服务价格由上月上涨 0.6% 转为持平，主要是受疫情影响，飞机票、旅游和宾馆住宿等出行类服务消费受到抑制，价格由涨转降。

从同比看，CPI 上涨 0.8%，涨幅比上月回落 0.2 个百分点。其中，食品价格下降 4.1%，降幅比上月扩大 0.4 个百分点，影响 CPI 下降约 0.77 个百分点。食品中，猪肉价格下降 44.9%，降幅比上月扩大 1.4 个百分点；淡水鱼价格上涨 25.4%，涨幅回落 5.5 个百分点；鸡蛋和食用植物油价格分别上涨 15.9% 和 9.4%，涨幅均有回落。非食品价格上涨 1.9%，涨幅比上月回落 0.2 个百分点，影响 CPI 上涨约 1.58 个百分点。非食品中，工业消费品价格上涨 2.5%，涨幅回落 0.3 个百分点，其中汽油和柴油价格分别上涨 22.7% 和 25.2%，涨幅均有回落；服务价格上涨 1.5%，涨幅回落 0.1 个百分点，其中飞机票和宾馆住宿价格分别上涨 31.6% 和 2.8%，涨幅均有回落。

据测算，在 8 月份 0.8% 的同比涨幅中，去年价格变动的翘尾影响约为 0.2 个百分点，比上月回落 0.3 个百分点；新涨价影响约为 0.6 个百分点，比上月扩大 0.1 个百分点。扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 1.2%，涨幅比上月回落 0.1 个百分点。

二、PPI 涨幅扩大

8 月份，受煤炭、化工和钢材等产品价格上涨影响，工业品价格环比和同比涨幅均有所扩大。

从环比看，PPI 上涨 0.7%，涨幅比上月扩大 0.2 个百分点。其中，生产资料价格上涨 0.9%，涨幅扩大 0.3 个百分点；生活资料价格持平。从主要行业看，受需求旺盛叠加供应整体偏紧影响，煤炭开采和洗选业价格上涨 6.5%；前期原油、煤炭等价格上涨较多，推动国内中下游行业价格继续上涨，其中化学原料和化学制品制造业价格上涨 1.9%，涨幅扩大 1.1 个百分点；受近期进口天然气价格快速上涨带动，国内燃气生产和供应业价格上涨 1.7%，涨幅扩大 1.5 个百分点；黑色金属冶炼和压延加工业、有色金属冶炼和压延加工业价格均由降转涨，分别上涨 2.2% 和 1.4%。

从同比看，PPI 上涨 9.5%，涨幅比上月扩大 0.5 个百分点。其中，生产资料价格上涨 12.7%，涨幅扩大 0.7 个百分点；生活资料价格上涨 0.3%，涨幅与上月相同。主要行业中，煤炭开采和洗选业、黑色金属矿采选业、石油和天然气开采业、石油煤炭及其他燃料加工业、黑色金属冶炼和压延加工业、有色金属冶炼和压延加工业、化学原料和化学制品制造业、化学纤维制造业价格涨幅在 21.8%—57.1% 之间，合计影响 PPI 上涨约 7.9 个百分点，超过总涨幅的八成。其中，煤炭开采和洗选业、化学原料和化学制品制造业、黑色金属冶炼和压延加工业价格涨幅分别扩大 11.4、2.7 和 1.1 个百分点，是同比涨幅扩大的主要原因。

据测算，在 8 月份 9.5% 的同比涨幅中，去年价格变动的翘尾影响约为 1.8 个百分点，比上月回落 0.3 个百分点；新涨价影响约为 7.7 个百分点，扩大 0.8 个百分点。

2. Lululemon 上季度净销售同比劲增 61%，股价大涨 13%

[华丽志 2021-09-09]

加拿大著名瑜伽运动服零售商 **Lululemon Athletica Inc**（以下简称“Lululemon”）周三公布了（截至 2021 年 7 月 31 日的）2021 财年第二季度关键财务数据，舒适的瑜伽紧身裤和运动文胸需求强劲，推动 Lululemon 的销售和利润均超过预期，且公司进一步上调了全年业绩预期。消息公布后，Lululemon 的股价在盘后交易中上涨了 13.79% 至每股 380.85 美元。

截至 2021 年 7 月 31 日的第二季度，Lululemon 关键财务数据如下：

- 净销售额同比增长 61% 至 15 亿美元，按不变汇率计增长了 56%，超过了此前预期的 13.4 亿美元。与疫情前的 2019 年同期相比增长了 64%。
- 自营门店净销售额增长 142%，至 6.951 亿美元。
- 直接面向消费者的净销售额增长 8%，至 5.974 亿美元，占总净销售额的 41.2%。2020 年同期占比为 61.4%。
- 北美市场净销售额增长了 63%，国际市场增长了 49%。
- 毛利润增长 72% 至 8.427 亿美元，毛利率增长 3.90 个百分点至 58.1%。
- 营业利润增长了 134% 至 2.91 亿美元。调整后的营业利润增长 120% 至 2.992 亿美元。
- 营业利润率上升 6.3 个百分点至 20.1%。调整后的营业利润率上升了 5.60 个百分点至 20.6%。
- 摊薄后每股收益为 1.59 美元，2020 年同期为 0.66 美元。经调整后每股盈利 1.65 美元，高于此前预期的 1.19 美元，2020 年同期为 0.74 美元。

Lululemon 在第二季度新开了 11 家自营门店，截至季度末共拥有 534 家自营门店。

在中国大陆地区，Lululemon 第二季度共开设了 6 家全新门店，包括南宁首店和宁波首店，以及在上海虹桥机场开设的首家机场店。公司计划今年下半年在中国开设更多门店，并已进驻了济南、合肥、兰州等二三线城市。作为 Lululemon 国际市场增长的重要引擎之一，公司将继续积极布局中国市场，通过社群文化鼓励全民健身，为中国零售经济注入活力。今年 8 月，Lululemon 启动了品牌迄今为止规模最大的整合营销活动“感受这种 FEEL”，倡导积极健康的热汗生活方式。

Lululemon 首席执行官 Calvin McDonald 也在电话会议上强调了中国的势头，他说：“我们的目标是到 2023 年将国际业务扩大四倍。中国尤其是我们在投资方面学到（经验）的一个市场。我们在上海开设了总部，我们将雇佣当地团队扩张门店，以及支持我们的数字创新，所以，中国绝对是我们的主要市场之一。”

第二季度，Lululemon 继续发力各业务条线。女装业务营收过去两年的年均复合增长率为 26%，男装业务营收过去两年的年均复合增长率为 31%。Lululemon 去年收购的纽约居家健身设备制造商 MIRROR 的表现亦十分亮眼，Lululemon 将把这款智能健身镜产品引入加拿大市场，这也是 MIRROR 首次进驻美国以外的国际市场。

Calvin McDonald 表示：“我们在第二季度的表现展示了公司在各个业务领域所保持的强劲势头，以及我们对完成 ‘Power of Three’ 增长计划和影响力议程的承诺。我们推出了激动人心的新产品，在各个渠道和地区都展现了业务优势。此外，我们宣布了新的合作项目，成为了可持续生产领域的行业领导者。”

首席财务官 Meghan Frank 表示：“我们的第二季度表现得益于客户对 Lululemon 产品的喜爱、门店业绩的优化以及电商渠道的持续走强。我们仍然要应对新冠疫情带来的挑战，特别是供应链方面。进入下半财年，我对公司积极的业务势头感到非常高兴，并提升了我们的预期。”

Lululemon 预计本财年第三季度，净销售额将在 14 亿美元至 14.3 亿美元之间，摊薄每股收益预计在 1.28 美元至 1.33 美元之间，调整后每股收益预计在 1.33 美元至 1.38 美元之间。

预计整个 2021 财年，净销售额将在 61.9 亿美元至 62.6 亿美元之间，高于此前预计的 58.3 亿美元至 59.1 亿美元；经调整后的全年每股收益将在 7.38 美元至 7.48 美元之间，高于此前给出的区间 6.73 美元至 6.86 美元。

由于疫情期间人们在家锻炼，Lululemon、耐克(Nike Inc.) 和安德玛(Under Armour Inc.)等运动服装制造商都在过去一年里看到了强劲的需求。但他们也面临着越南疫情封锁导致的供应链中断问题，许多运动服装制造商严重依赖越南的制造业。

Calvin McDonald 在电话会议上表示，越南新一波新冠肺炎疫情、相关工厂关闭、港口持续存在的问题、航空货运能力下降，都导致供应链出现一些中断，并增加了成本。

他说，如果没有这些(供应链)挑战，Lululemon 的业务会更加强大。

Lululemon 表示，正在尽可能将生产转移到越南以外的地方，提高航空货运能力，并优先生产关键的秋季假日服装款式，以缓解供应链问题。

3. Tod's 集团上半财年销售明显复苏，大中华区比疫情前增长 43.5%

[华丽志 2021-09-10]

意大利奢侈品集团 Tod's (托德斯) 日前公布了 2021 财年上半年的关键财务数据，销售额同比增长了 55%，但是仍未恢复到疫情之前的水平。

在截止到 6 月 30 日的上半财年中，Tod's 的关键财务数据如下：

- 销售额 3.98 亿欧元，同比增长 55%，但是相比 2019 年同期依然下跌了 11%
- EBITDA (息税折旧摊销前利润) 6500 万欧元，去年同期亏损 1870 万欧元

- EBIT（息税前利润）亏损 270 万欧元，去年同期亏损 9410 万欧元
- 净亏损 2070 万欧元，去年同期亏损 8060 万欧元

因为疫情的影响，上半财年集团的全球门店中平均只有 85% 处于营业状态。其中意大利的门店运营比例为 76%，意大利以外的欧洲则仅为 61%。大中华区的销售相比 2019 年同期实现了 43.5% 的增长，是上半年销售增长的主要动力。但是韩国，日本和其他亚洲国家因为疫情反复导致门店关闭，因此销售表现并不理想。

汇率的变动对集团的销售造成了一定的不利影响，尤其是 Tod's 和 Roger Vivier 等海外销售占比较高的品牌。以上半年的平均汇率计算，上半财年的销售额为 4.06 亿欧元，同比增长了 57.8%。

Tod's 的董事长兼首席执行官 Diego Della Valle 表示：“第二季度的表现证明了我们正在加速恢复，尤其是在那些门店已经完全恢复运营的市场。我们在中国实现了非常强势的增长，但是许多游客数量不足的市场表现依然不理想。我们旗下各个品牌的表现都很不错，目前正在销售的秋冬系列的表现也令人满意。得益于我们在数字化上的投资，线上渠道的销售表现非常出色。”

截止到 6 月 30 日，Tod's 在全球共有 304 家直营门店和 96 家授权经营门店，去年同期这两个数字分别为 292 和 112。

上半财年中，Tod's 旗下各个品牌的表现如下：

- Tod's 的销售额为 1.88 亿欧元，同比增长 50.9%，相比 2019 年同期下跌 17.1%
- Roger Vivier 的销售额为 1.13 亿欧元，同比增长 50.9%，相比 2019 年同期增长 14.2%
- Hogan 的销售额为 8050 万欧元，同比增长 38%，相比 2019 年同期下跌 19.4%
- Fay 的销售额为 1680 亿欧元，同比增长 35%，相比 2019 年同期下跌 22.2%

上半财年中，Tod's 在各个市场的表现如下：

- 意大利销售额为 8880 万欧元，同比增长 35.5%，相比 2019 年同期下跌 29%
- 意大利以外的欧洲销售额为 7490 万欧元，同比增长 22.1%，相比 2019 年同期下跌 35.1%
- 美洲销售额为 2540 万欧元，同比增长 58.2%，相比 2019 年同期下跌 21.6%
- 大中华区销售额为 1.56 亿欧元，同比增长 110.2%，相比 2019 年同期增长 45.3%
- 世界其他地区销售额为 5310 万欧元，同比增长 33.8%，相比 2019 年同期下跌 20%

上半财年中，Tod's 旗下各个品类的表现如下：

- 鞋履类商品的销售额为 3.27 亿欧元，同比增长 54.5%，相比 2019 年同期下跌 9.5%
- 皮革与配饰类商品的销售额为 4980 万欧元，同比增长 65.9%，相比 2019 年同期下跌 18.3%
- 成衣类商品销售额为 2110 万欧元，同比增长 41.4%，相比 2019 年同期下跌 12.2%

四、重点公司公告

【华孚时尚】2021 年前三季度业绩预告

[2021-09-07] 2021 年前三季度，预计实现归属于上市公司股东的净利润 4.3-4.8 亿元，上年同期为亏损 2.4 亿元；单三季度，预计实现归属于上市公司股东的净利润 1.3-1.8 亿元，上年同期为亏损 5425.11 万元。

业绩变动的原因为：报告期内，经济处于复苏通道，全球服饰消费继续恢复性增长；去库存后补库存的结构性需求仍然存在；南亚及东南亚疫情反复，使部分海外订单回流中国；原料价格继续震荡上行，公司产能利用率提升，产品毛利率明显提升。报告期内，公司在强化纱线主业的同时，积极开拓国内市场，大力发展网链业务，持续推进数智化升级，按照既定战略稳步发展。

【中银绒业】2021 年员工持股计划管理办法

[2021-09-08] 宁夏中银绒业股份有限公司为充分调动员工的积极性和创造性，吸引和保留优秀管理人才和业务骨干，提高公司员工的凝聚力和公司竞争力，决定向部分董事、监事、高级管理人员、核心管理骨干和业务骨干不超过 35 人实施 2021 年员工持股计划，受让价格为 1.171 元/股。本员工持股计划共 2760 万股，占公司总股本的 0.6476%，存续期 36 个月，锁定期 12 个月。

【健盛集团】持股 5%以上股东集中竞价减持股份进展公告

[2021-09-08] 截止 2021 年 9 月 6 日，夏可才先生通过集中竞价方式减持公司无限售条件流通股 4,270,000 股，减持价格区间为 8.03 元/股-9.49 元/股，占公司总股本的 1.09%，累计减持超过 1%。减持后，夏可才先生持有公司无限售条件流通股 20,942,736 股，占公司总股本的 5.33%，本次减持计划减持数量过半。

【三夫户外】关于持股 5%以上股东减持公司股份比例达到 1%的公告

[2021-09-09] 北京三夫户外用品股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）于 2021 年 9 月 8 日收到公司持股 5%以上股东上海春山新棠投资管理有限公司（以下简称“上海春山”）出具的《关于累计减持公司股份比例达到 1%的告知函》，上海春山自 2021 年 9 月 1 日至 2021 年 9 月 8 日，通过集中竞价交易方式减持公司股份 145.40 万股，占公司总股本的 1.00%。

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