

2021 年 09 月 26 日

纺织服装

行业周报

多地出台促消费举措，关注节日旺季终端消费

投资要点

◆ **中秋假期国内旅游稳步恢复，短途周边游需求旺盛。**据文旅部测算，2021 年中秋假期 3 天，全国累计国内旅游出游 8815.93 万人次，按可比口径恢复至 2019 年中秋假期的 87.2%，实现国内旅游收入 371.49 亿元，按可比口径恢复至 2019 年中秋假期的 78.6%。根据携程发布的《2021 年中秋假期旅游数据报告》，今年中秋节为近年来周边游需求最为旺盛的小长假，周边短途出行产品预定量较 2019 年增长 46%，酒店、门票、租车订单量分别较 19 年同期增长 20%+、近 30%、77%，周边游的预定人数占出游总人数比例为 56%，高于 2019 年中秋和今年端午、清明假期水平，预计中短途周边游的出游形式将在国庆假期持续。

◆ **稳健医疗回购股份彰显信心，30 周年超级大牌日全棉时代表现亮眼。**公司拟以不超过 116 元/股的价格回购公司股份，回购金额为 3~5 亿元，回购数量 258.62~431.03 万股，用于股权激励或员工持股计划；公司股东厦门乐源投资合伙企业（有限合伙）、北京红杉信远股权投资中心（有限合伙）分别计划在 9 月 22 日、9 月 25 日起的三个交易日后的 3 个月内减持股份 20 万股（占公司总股本 0.05%）、不超过 1035 万股（占公司总股本 2.43%）的公司股份。9 月 15-17 日全棉时代超级大牌日销售额同比增长 111%，销售达成率 106%，家清类目、居家布艺、床上用品、贴身衣物分别同比增长 455%、379%、324%、185%。

◆ **本周纺织服装板块落后大盘 0.46pct，康隆达、中银绒业、航民股份涨幅靠前。**本周（09.22-09.24），SW 纺织服装板块下跌 0.59%，沪深 300 下跌 0.13%，纺织服装板块落后大盘 0.46 个百分点。其中 SW 纺织制造板块上涨 0.9%，SW 服装家纺下跌 1.33%。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 21.46 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：康隆达（+20.55%）、中银绒业（+15.47%）、航民股份（+13.82%）、棒杰股份（+11.55%）、星期六（+6.88%）；本周跌幅前 5 的纺织服装板块公司分别为：探路者（-13.83%）、太平鸟（-10.26%）、哈森股份（-8.67%）、*ST 天首（-7.45%）、新澳股份（-7.33%）。

◆ **本周家居板块落后大盘 2.34pct，浙江永强、麒盛科技、金牌橱柜涨幅靠前。**本周（09.22-09.24），SW 家具板块下跌 2.47%，沪深 300 下跌 0.13%，家具板块落后大盘 2.34 个百分点。从板块的估值水平看，目前 SW 家具整体法（TTM，剔除负值）计算的行业 PE 为 21.71 倍，低于近 1 年均值。本周涨幅前 5 的家具板块公司分别为：浙江永强（+4.76%）、麒盛科技（+4.41%）、金牌橱柜（+4.06%）、盛新锂能（+2.54%）、海象新材（+0.74%）；本周跌幅前 5 的家具板块公司分别为：永安林业（-9.67%）、顾家家居（-5.27%）、喜临门（-5%）、美克家居（-4.24%）、永艺股份（-3.02%）。

◆ 行业重要新闻：

1. 耐克 2022 财年 1 季度销售额同比增长 16%，下调全年销售预期。Nike 发布 2022

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
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	2.14	-1.87	-4.97
绝对收益	-0.10	3.84	1.14

分析师

王冯

SAC 执业证书编号：S0910516120001

wangfeng@huajinsc.cn

021-20377089

报告联系人

孙萌

sunmeng@huajinsc.cn

相关报告

纺织服装：8 月社零低于预期，商务部发布《进一步做好当前商务领域促消费重点工作的通知》 2021-09-20

纺织服装：8 月社零同比+2.5%，金银珠宝表现亮眼 2021-09-15

纺织服装：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 2021-09-12

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

财年1季度财报，销售额同比增长16%至122亿美元（不变汇率增长12%），净利润同比增长23%至19亿美元。分品类看，鞋类、服装、器材销售额以不变汇率计分别增长10%、16%、22%；分地区看，美洲、EMEA、大中华区、APLA销售额以不变汇率计分别增长15%、8%、1%、31%。分品牌看，耐克品牌以不变汇率计销售额增长12%至116亿美元，匡威品牌以不变汇率计销售额同比增长7%至6.3亿美元；鉴于疫情对东南亚供应链影响，目前耐克预计，截至明年5月的2022财年销售额增速为低个位数，毛利率同比增长1.25pct，而此前预计全年销售的增速为低两位数。

2. “双节”期间多地密集发放消费券，力促消费回暖。据不完全统计，刚刚过去的中秋小长假期间，近20个省、市、区(县)宣布发放消费券，总金额约10亿元，总体看更多投向零售、餐饮、旅游等受疫情影响较大的行业。湖北在9月17日、20日分别发放2亿元、4亿元消费券；郑州市“双节”期间重点针对百货、餐饮、家居、家电、成品油等行业发放消费券；南京在“双节”期间，分三轮发放5000万元电子消费券；山西省共计4000万元的省级数字消费券于中秋节假期开始投放市场；青岛于9月9日至15日发放3000万元消费促进券；贵州省向社会投放2000万元消费券。来自38个地区样本的统计显示，消费券杠杆率平均值约为8倍，即价值1元的消费券平均可带动8元的居民消费，消费券额度越高，拉动效应越明显。

◆ **公司重要公告：**【稳健医疗】关于大股东减持股份计划的预披露公告，【稳健医疗】关于回购股份方案的公告，【迎丰股份】关于公司临时停产的公告，【周大生】关于公司8月份新增自营门店情况简报，【顾家家居】关于公司高级管理人员增持公司股份计划的完成公告，【志邦家居】关于公司2019年限制性股票激励计划第二个解除限售期解除限售条件成就的公告，【航民股份】关于持股5%以上股东减持股份计划公告。

◆ **投资建议：**纺织制造板块，建议继续关注订单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，7、8月社零受疫情冲击表现承压，中秋假期消费稳步恢复，预计在假期旅游稳步恢复和各地积极出台促消费政策背景下，居民消费意愿有望得到提振。建议继续关注景气度更高、竞争格局更优的运动服饰龙头安踏体育、李宁和具备估值性价比的个股森马服饰、海澜之家，以及细分赛道龙头周大生、波司登、太平鸟。

◆ **风险提示：**1. 地产销售不达预期；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、纺织服装板块.....	5
1.1 本周行情回顾.....	5
1.2 公司行情与重点公司估值.....	6
二、家居板块.....	8
2.1 本周行情回顾.....	8
2.2 公司行情与重点公司估值.....	9
三、行业数据跟踪.....	10
3.1 上游原材料.....	10
3.2 出口数据.....	12
3.3 社零数据.....	13
3.4 房地产数据.....	14
四、行业重要新闻.....	16
4.1 Nike 发布最新季报：预警假日季恐供货延迟，下调全年销售预期.....	16
4.2 “双节”期间多地密集发放消费券，力促消费回暖.....	17
五、重点公司公告.....	19
六、风险提示.....	20

图表目录

图 1：本周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较.....	5
图 2：年初至今 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较.....	5
图 3：纺织服装及子板块 PE 走势.....	6
图 3：家具板块本周行情.....	8
图 3：家具板块 PE 走势.....	9
图 4：棉花价格（元/吨）.....	11
图 5：华东地区 TDI 和 MDI 主流价格（元/吨）.....	11
图 6：全球皮革实际市场价格（美分/磅）.....	11
图 5：中纤板价格（元/张）.....	12
图 6：刨花板价格（元/张）.....	12
图 5：纺织纱线、织物及制品累计值（亿美元）及累计同比.....	12
图 6：服装及衣着附件累计值（亿美元）及累计同比.....	12
图 5：家具及其附件累计值（亿美元）及累计同比.....	13
图 6：家具及其零件当月值（亿美元）及当月同比.....	13
图 7：社零及限额以上当月.....	13
图 8：线上线下当月.....	13
图 9：粮油食品、日用品当月.....	14
图 10：化妆品、纺织服装、金银珠宝当月.....	14
图 9：家具当月.....	14
图 7：商品房销售面积累计值（万平方米）及累计同比.....	15
图 8：商品房销售面积当月值（万平方米）及当月同比.....	15
图 7：商品房新开工面积累计值（万平方米）及累计同比.....	15
图 8：商品房新开工面积当月值（万平方米）及当月同比.....	15
图 7：商品房竣工面积累计值（万平方米）及累计同比.....	15

图 8: 商品房竣工面积累计值 (万平方米) 及累计同比	15
图 7: 30 大中城市商品房当周成交套数	16
图 8: 30 大中城市商品房当周成交面积 (万平方米)	16
表 1: 纺织服装及子板块最新估值与近 1 年均值 PE 对比	6
表 2: 本周纺织服装板块涨幅前 5 的公司	6
表 3: 本周纺织服装板块跌幅前 5 的公司	6
表 4: 年初至今纺织服装板块涨幅前 5 的公司	7
表 5: 年初至今纺织服装板块跌幅前 5 的公司	7
表 6: 纺织服装重点公司股价与估值	7
表 1: 家具板块最新估值与近 1 年均值 PE 对比	9
表 2: 本周纺织服装板块涨幅前 5 的公司	9
表 3: 本周纺织服装板块跌幅前 5 的公司	9
表 4: 年初至今纺织服装板块涨幅前 5 的公司	10
表 5: 年初至今纺织服装板块跌幅前 5 的公司	10
表 12: 家具板块重点公司股价与估值	10

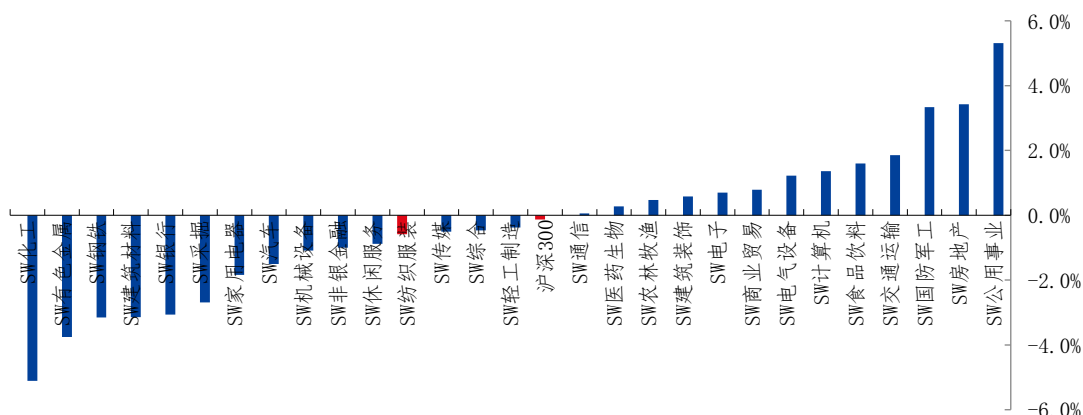
一、纺织服装板块

1.1 本周行情回顾

本周，SW 纺织服装板块下跌 0.59%，沪深 300 下跌 0.13%，纺织服装板块落后大盘 0.46 个百分点。其中 SW 纺织制造板块上涨 0.9%，SW 服装家纺下跌 1.33%。

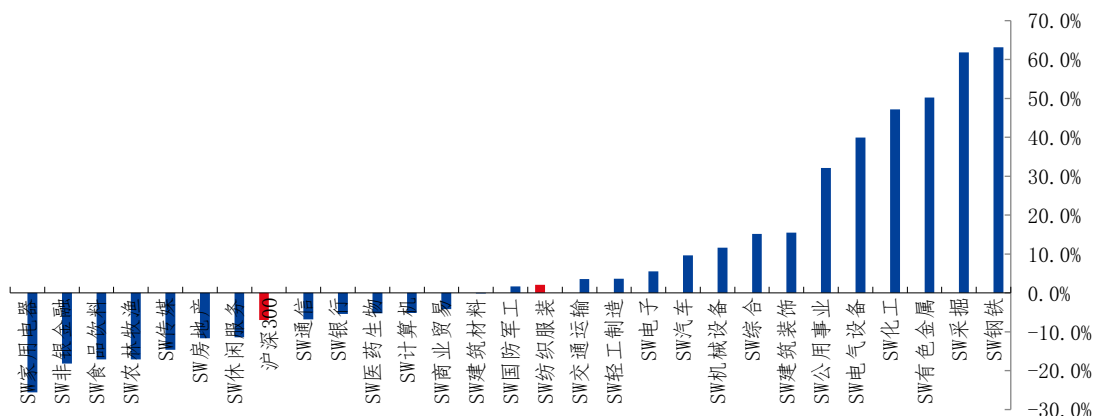
年初至今，SW 纺织服装板块上涨 2.06%，沪深 300 下跌 6.94%，纺织服装板块跑赢大盘 9.01 个百分点。其中 SW 纺织制造板块下跌 1.5%，SW 服装家纺上涨 4.26%。

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

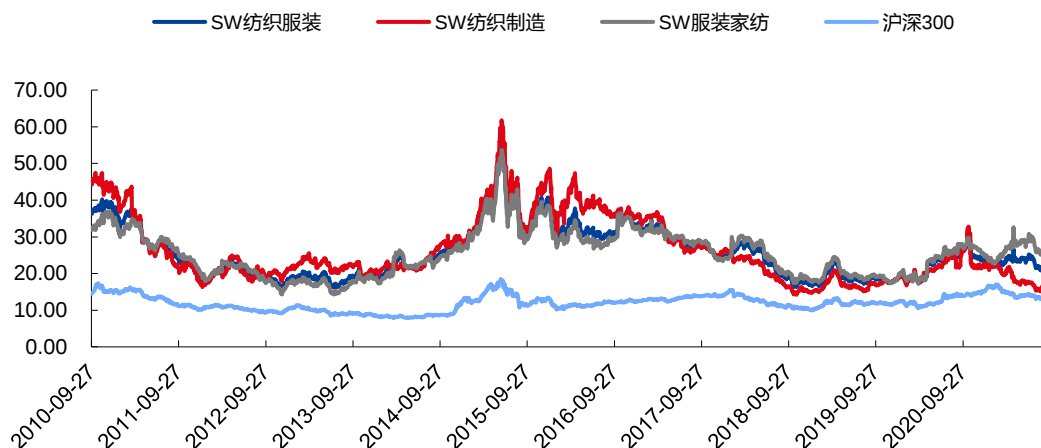
图 2：年初至今 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



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 21.46 倍，SW 纺织制造的 PE 为 17.81 倍，SW 服装家纺的 PE 为 23.95 倍，沪深 300 的 PE 为 12.58 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
2021/9/24	21.46	17.81	23.95	12.58
近一年均值	23.83	20.33	26.65	14.48
溢价	-2.32	-2.41	-2.69	-1.85

资料来源：Wind，华金证券研究所

1.2 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：康隆达 (+20.55%)、中银绒业 (+15.47%)、航民股份 (+13.82%)、棒杰股份 (+11.55%)、星期六 (+6.88%)；本周跌幅前 5 的纺织服装板块公司分别为：探路者 (-13.83%)、太平鸟 (-10.26%)、哈森股份 (-8.67%)、*ST 天首 (-7.45%)、新澳股份 (-7.33%)。

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)
603665.SH	康隆达	20.55	16.19
000982.SZ	中银绒业	15.47	3.06
600987.SH	航民股份	13.82	5.93
002634.SZ	棒杰股份	11.55	5.89
002291.SZ	星期六	6.88	25.00

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)
300005.SZ	探路者	-13.83	10.09
603877.SH	太平鸟	-10.26	40.65
603958.SH	哈森股份	-8.67	6.85
000611.SZ	*ST 天首	-7.45	4.10

证券代码	公司简称	本周涨跌幅 (%)	本周收盘价 (元)
603889.SH	新澳股份	-7.33	7.08

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 (+208.56%)、中银绒业 (+188.68%)、台华新材 (+173.55%)、*ST 环球 (+77.67%)、牧高笛 (+75.75%); 年初至今跌幅前 5 的纺织服装板块公司分别为: 中潜股份 (-61.15%)、恒辉安防 (-60.17%)、ST 柏龙 (-54.3%)、稳健医疗 (-50.12%)、ST 起步 (-48.57%)。

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	208.56	15.86
000982.SZ	中银绒业	188.68	3.06
603055.SH	台华新材	173.55	16.44
600146.SH	*ST 环球	77.67	1.83
603908.SH	牧高笛	75.75	39.58

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	-61.15	24.67
300952.SZ	恒辉安防	-60.17	25.80
002776.SZ	ST 柏龙	-54.30	2.39
300888.SZ	稳健医疗	-50.12	81.61
603557.SH	ST 起步	-48.57	4.68

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	161.00	2,420	3.40	3.73	4.76	47	43	34
	000726.SZ	鲁泰 A	6.04	45	0.11	0.48	0.84	55	13	7
	002042.SZ	华孚时尚	4.84	74	-0.29	0.32	0.39	-17	15	12
	601339.SH	百隆东方	5.59	84	0.24	0.65	0.70	23	9	8
	300979.SZ	华利集团	86.39	1,008	1.61	2.27	2.83	54	38	31
	603558.SH	健盛集团	9.98	39	-1.34	0.62	0.81	-7	16	12
家纺	002293.SZ	罗莱生活	11.91	99	0.71	0.86	0.99	17	14	12
	002327.SZ	富安娜	8.60	71	0.62	0.76	0.88	14	11	10
	603365.SH	水星家纺	15.99	43	1.03	1.34	1.60	16	12	10
休闲服饰	002563.SZ	森马服饰	8.06	217	0.30	0.60	0.71	27	13	11
	603877.SH	太平鸟	40.65	194	1.50	2.18	2.67	27	19	15
	002154.SZ	报喜鸟	5.52	67	0.30	0.45	0.59	18	12	9
	002832.SZ	比音勒芬	25.79	142	0.87	1.10	1.39	30	23	19
	600398.SH	海澜之家	7.17	310	0.41	0.69	0.81	17	10	9
	3998.HK	波司登	5.81	630	0.16	0.20	0.25	37	29	24
女装	002612.SZ	朗姿股份	30.90	137	0.32	0.58	0.80	96	54	38
	003016.SZ	欣贺股份	12.24	53	0.41	0.89	1.11	30	14	11
	603808.SH	歌力思	13.99	52	1.21	1.00	1.17	12	14	12

	3709.HK	赢家时尚	11.10	78	0.64	0.76	0.87	17	15	13
	603518.SH	锦泓集团	15.86	45	-2.20	1.20	1.59	-7	13	10
	603839.SH	安正时尚	8.20	33	0.49	0.77	0.86	17	11	9
运动服饰	2020.HK	安踏体育	142.30	3,847	1.91	2.99	3.84	75	48	37
	2331.HK	李宁	88.70	2,214	0.68	1.45	1.84	130	61	48
	1361.HK	361度	3.69	76	0.20	0.20	0.24	18	19	16
	1368.HK	特步国际	11.44	301	0.20	0.33	0.40	59	35	29
珠宝	002867.SZ	周大生	19.07	209	0.92	1.20	1.45	21	16	13
	600612.SH	老凤祥	46.45	194	3.03	3.50	3.88	15	13	12
	1929.HK	周大福	15.24	1,524	0.60	0.67	0.78	25	23	19

资料来源: Wind 一致预期, 最新日期 2021/09/24, 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)

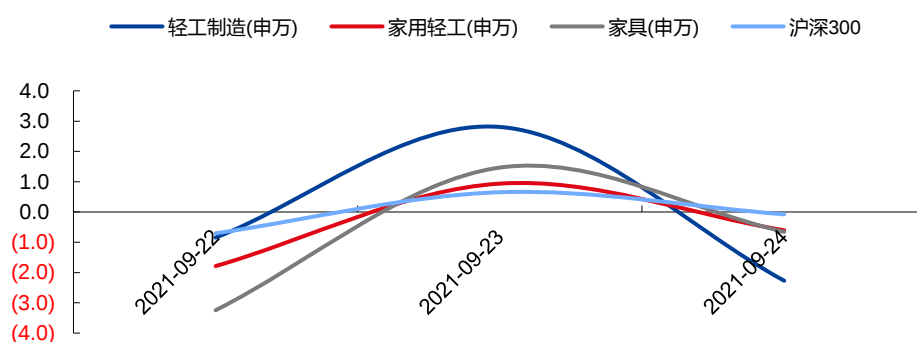
二、家居板块

2.1 本周行情回顾

本周, SW 家具板块下跌 2.47%, 沪深 300 下跌 0.13%, 家具板块落后大盘 2.34 个百分点; 年初至今, SW 家具板块上涨 1.50%, 沪深 300 下跌 6.82%, 家具板块跑赢大盘 8.44 个百分点。

从板块的估值水平看, 目前 SW 家具整体法 (TTM, 剔除负值) 计算的行业 PE 为 21.71 倍, SW 轻工制造的 PE 为 21.10 倍, SW 家用轻工的 PE 为 23.85 倍, 沪深 300 的 PE 为 12.58 倍。SW 家具的 PE 低于近 1 年均值。

图 4: 家具板块本周行情



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 5：家具板块 PE 走势



资料来源：Wind，华金证券研究所

表 7：家具板块最新估值与近 1 年均值 PE 对比

时间	市盈率(历史 TTM_整体法)剔除负值			
	SW 轻工制造	SW 家用轻工	SW 家具	沪深 300
2021/9/24	21.10	23.85	21.71	12.58
近一年均值	27.22	31.53	29.17	14.48
溢价	-4.89	-5.93	-3.71	-1.85

资料来源：Wind，华金证券研究所

2.2 公司行情与重点公司估值

本周涨幅前 5 的家具板块公司分别为：浙江永强（+4.76%）、麒盛科技（+4.41%）、金牌厨柜（+4.06%）、盛新锂能（+2.54%）、海象新材（+0.74%）；本周跌幅前 5 的家具板块公司分别为：永安林业（-9.67%）、顾家家居（-5.27%）、喜临门（-5%）、美克家居（-4.24%）、永艺股份（-3.02%）。

表 8：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）
002489.SZ	浙江永强	4.76	3.74
603610.SH	麒盛科技	4.41	26.76
603180.SH	金牌厨柜	4.06	30.52
002240.SZ	盛新锂能	2.54	69.90
003011.SZ	海象新材	0.74	29.92

资料来源：Wind，华金证券研究所

表 9：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）
000663.SZ	永安林业	-9.67	9.90
603816.SH	顾家家居	-5.27	59.99
603008.SH	喜临门	-5.00	24.70
600337.SH	美克家居	-4.24	3.16

证券代码	公司简称	本周涨跌幅(%)	本周收盘价(元)
603600.SH	永艺股份	-3.02	10.28

资料来源: Wind, 华金证券研究所

年初至今涨幅前 5 的家具板块公司分别为: 盛新锂能(+186.01%)、永安林业(+150.63%)、亚振家居(+66.43%)、麒盛科技(+52.3%)、喜临门(+29.06%); 年初至今跌幅前 5 的家具板块公司分别为: 尚品宅配(-41.96%)、梦百合(-41.24%)、江山欧派(-39.99%)、皮阿诺(-36.18%)、索菲亚(-32.4%)。

表 10: 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)
002240.SZ	盛新锂能	186.01	69.90
000663.SZ	永安林业	150.63	9.90
603389.SH	亚振家居	66.43	5.74
603610.SH	麒盛科技	52.30	26.76
603008.SH	喜临门	29.06	24.70

资料来源: Wind, 华金证券研究所

表 11: 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)
300616.SZ	尚品宅配	-41.96	46.14
603313.SH	梦百合	-41.24	14.48
603208.SH	江山欧派	-39.99	62.00
002853.SZ	皮阿诺	-36.18	15.43
002572.SZ	索菲亚	-32.40	17.13

资料来源: Wind, 华金证券研究

表 12: 家具板块重点公司股价与估值

行业	证券代码	公司简称	股价	市值(亿元)	EPS			PE		
					2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E
家具	603816.SH	顾家家居	59.99	379	1.34	2.66	3.30	45	23	18
	1999.HK	敏华控股	11.44	453	0.49	0.62	0.78	24	19	15
	603008.SH	喜临门	24.70	96	0.81	1.26	1.59	31	20	16
	603313.SH	梦百合	14.48	70	0.78	0.77	1.22	19	19	12
	603833.SH	欧派家居	130.25	793	3.39	4.40	5.34	38	30	24
	002572.SZ	索菲亚	17.13	156	1.31	1.53	1.79	13	11	10
	603801.SH	志邦家居	21.93	69	1.27	1.65	2.06	17	13	11

资料来源: Wind 一致预期, 最新日期 2021/09/24, 华金证券研究所 (注: 敏华控股股价、市值、EPS 单位为港元, 其它为元)

三、行业数据跟踪

3.1 上游原材料

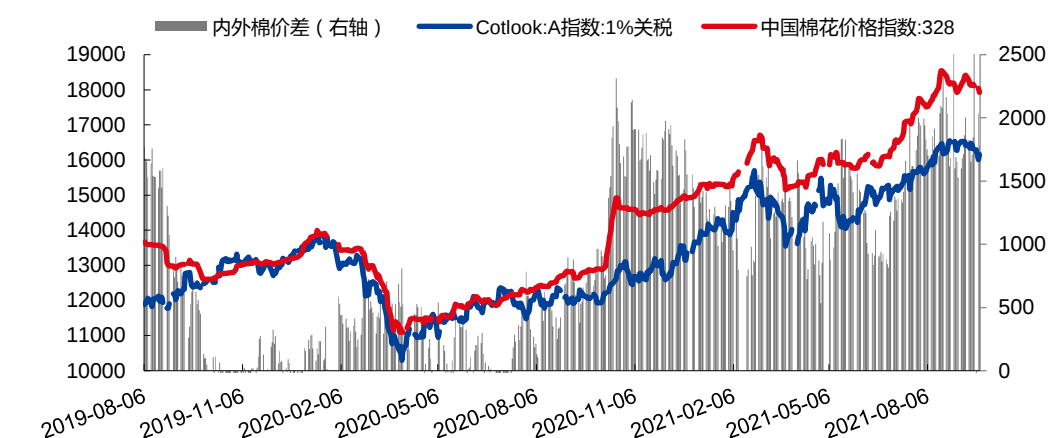
棉花价格：截至 9 月 23 日，中国棉花 328 价格指数为 17928 元/吨，较 9 月 16 日下降 214 元/吨，降幅为 1.18%；截至 9 月 23 日，CotlookA 指数（1%关税）收盘价为 16162 元/吨，较 9 月 16 日下降 283 元/吨，降幅为 1.72%。整体来看，本周内外棉价差 1776 元/吨，本周内外棉价差有所扩大。

TDI&MDI 价格：截至 9 月 24 日，华东地区 TDI 主流价格为 13700 元/吨，本周 TDI 价格环比下降 200 元/吨。华东地区纯 MDI 主流价格为 21200 元/吨，本周 MDI 价格环比持平。

皮革价格：2021 年 8 月，全球皮革实际市场价格为 57.5 美分/磅，同比上涨 115.2%，环比持平。

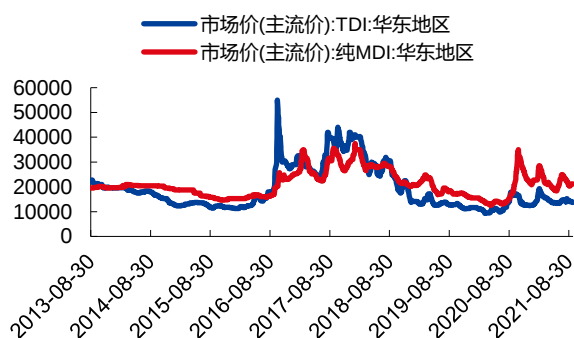
板材价格：截至 9 月 21 日，18 厘中纤板价格为 95 元/张，18 厘刨花板价格为 70 元/张。

图 6：棉花价格（元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 7：华东地区 TDI 和 MDI 主流价格（元/吨）



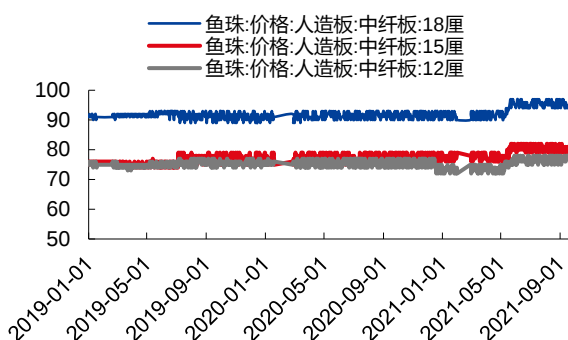
资料来源：Wind，隆众化工，华金证券研究所

图 8：全球皮革实际市场价格（美分/磅）



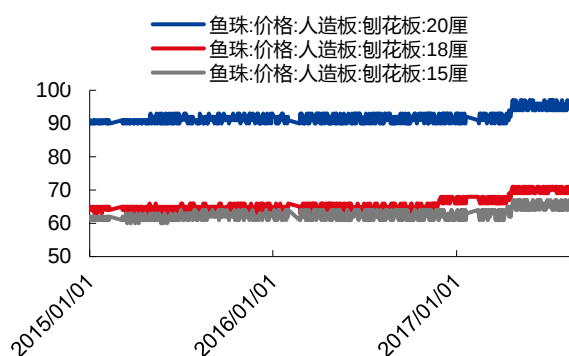
资料来源：Wind，国际货币基金组织，华金证券研究所

图 9：中纤板价格（元/张）



资料来源：Wind，鱼珠国际木材市场，华金证券研究所

图 10：刨花板价格（元/张）



资料来源：Wind，鱼珠国际木材市场，华金证券研究所

3.2 出口数据

纺织品服装方面：8月当月纺织品服装出口 301.16 亿美元，同比下降 2.6%；今年 1-8 月，纺织品服装累计出口 1984.68 亿美元，同比增长 5.9%。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。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。

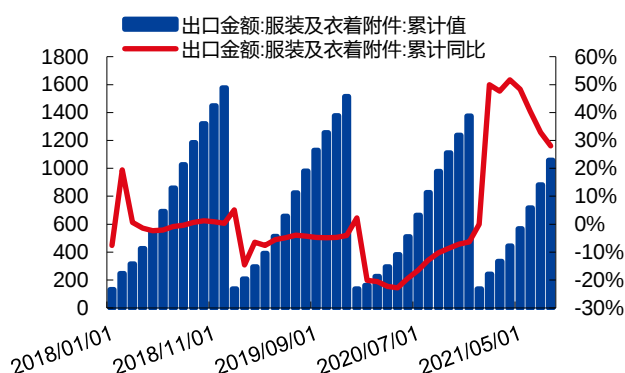
家具方面：8月当月家具及其附件出口 62.36 亿美元，同比增长 16.52%；今年 1-8 月，家具及其附件累计出口 471.58 亿美元，同比增长 41.56%。

图 11：纺织纱线、织物及制品累计值（亿美元）及累计同比



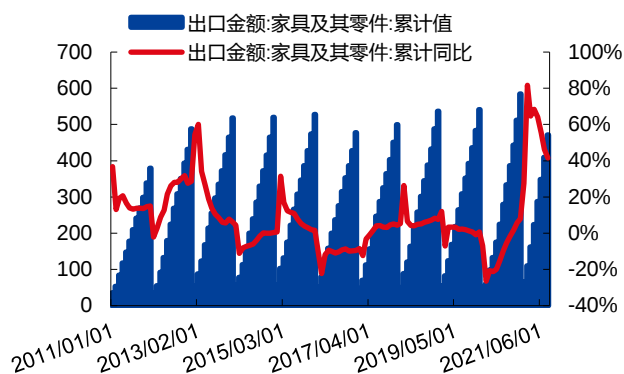
资料来源：Wind，海关总署，华金证券研究所

图 12：服装及衣着附件累计值（亿美元）及累计同比



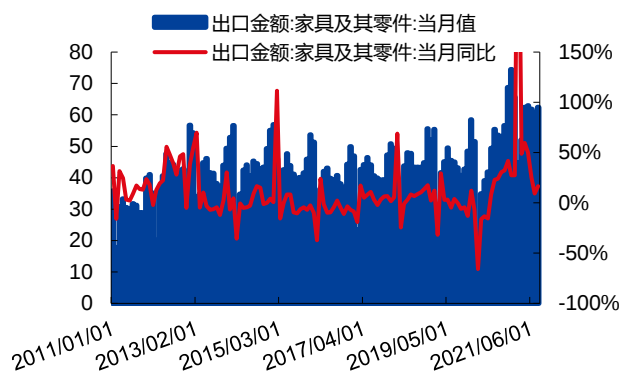
资料来源：Wind，海关总署，华金证券研究所

图 13：家具及其附件累计值（亿美元）及累计同比



资料来源：Wind，海关总署，华金证券研究所

图 14：家具及其零件当月值（亿美元）及当月同比



资料来源：Wind，海关总署，华金证券研究所

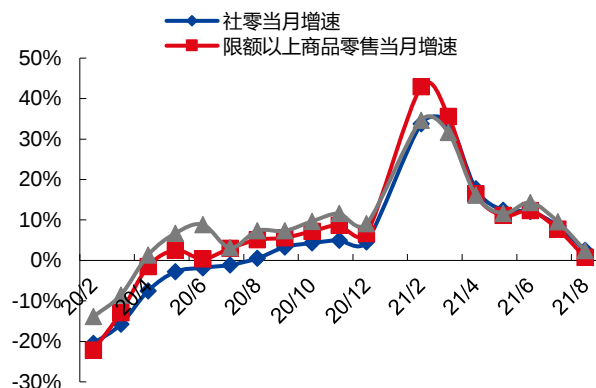
3.3 社零数据

8 月实现社零 3.44 万亿元/+2.5%，低于市场一致预期，两年平均增速约 1.5%，环比下滑 2.1pct。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%、1.5%。国内疫情多点散发、汛情等自然灾害对国内消费市场冲击显现，叠加低基数效应渐退（2020 年 8 月社零同比开始转正），8 月消费市场整体表现平淡。

分渠道看，1）线上，8 月实物商品网上零售额同比增长约 5.1%，两年平均增速约 10.7%；2021 年 1-8 月，实物商品网上零售额同比增长 15.9%，占社零比重 23.6%，与 1-7 月份基本持平；2）线下，测算 8 月实物商品线下零售额同比增长约 2.1%，两年平均增速约 -0.1%。

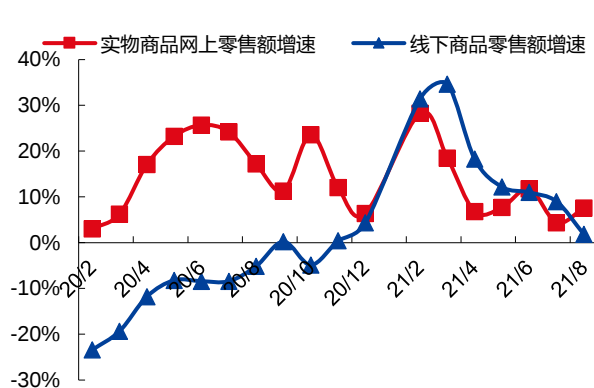
分品类看，1）限上粮油食品、日用品 8 月分别增长 9.5%、同比下滑 0.2%，两年平均增长分别约 6.8%、5.4%。2）限上化妆品、纺服、金银珠宝 8 月同比增长约 0.0%、-6.0%、7.4%，两年平均增速分别约 9.1%、-1.0%、11.3%。3）限上家具类 8 月同比增长 6.7%，两年平均增速为 1.1%。

图 15：社零及限额以上当月



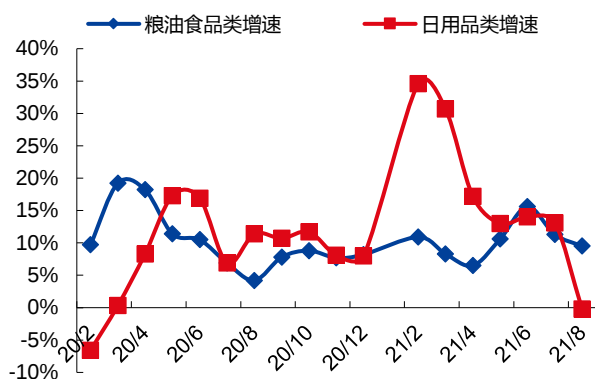
资料来源：Wind，国家统计局，华金证券研究所

图 16：线上线上当月



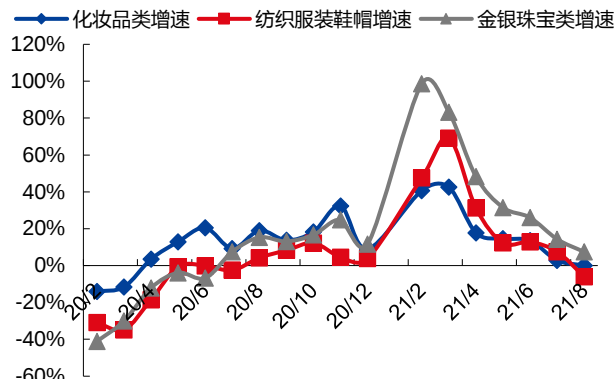
资料来源：Wind，国家统计局，华金证券研究所

图 17：粮油食品、日用品当月



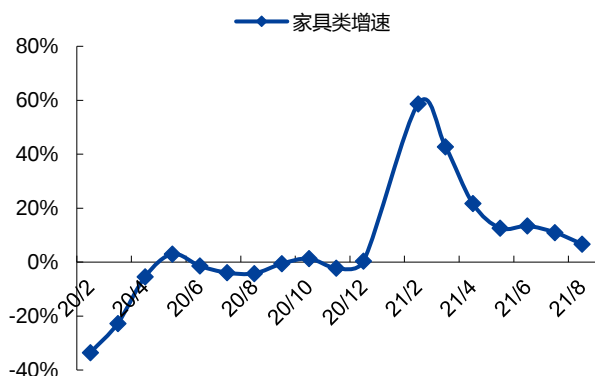
资料来源：Wind，国家统计局，华金证券研究所

图 18：化妆品、纺织服装、金银珠宝当月



资料来源：Wind，国家统计局，华金证券研究所

图 19：家具当月



资料来源：Wind，国家统计局，华金证券研究所

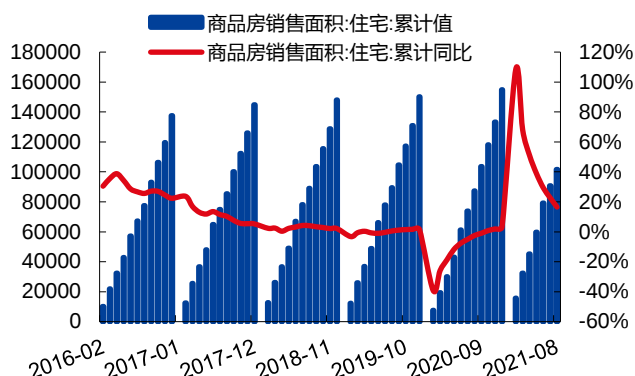
3.4 房地产数据

销售数据：2021 年 1-8 月，住宅商品房累计销售面积为 10.16 亿平方米，同比增长 16.52%，涨幅较 1-7 月收窄 6.18pct；8 月当月，住宅商品房销售面积为 1.10 亿平方米，同比下降 17.61%，降幅环比扩大 8.16pct。

新开工数据：2021 年 1-8 月，住宅商品房累计新开工面积为 10.08 亿平方米，同比下降 1.7%，前七个月累计同比增长 0.4%；8 月当月，住宅商品房新开工面积为 1.23 亿平方米，同比下降 14.63%，降幅环比收窄 6.86pct。

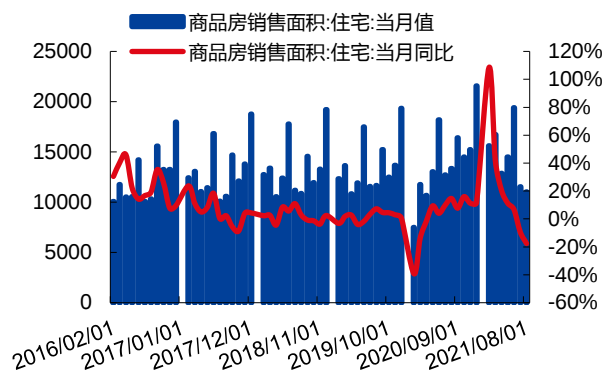
竣工数据：2021 年 1-8 月，住宅商品房累计竣工面积为 3.38 亿平方米，同比增长 27.45%，涨幅较 1-7 月扩大 0.26pct；8 月当月，住宅商品房竣工面积为 3645.8 万平方米，同比增长 29.60%，涨幅环比扩大 0.76pct。

图 20：商品房销售面积累计值（万平方米）及累计同比



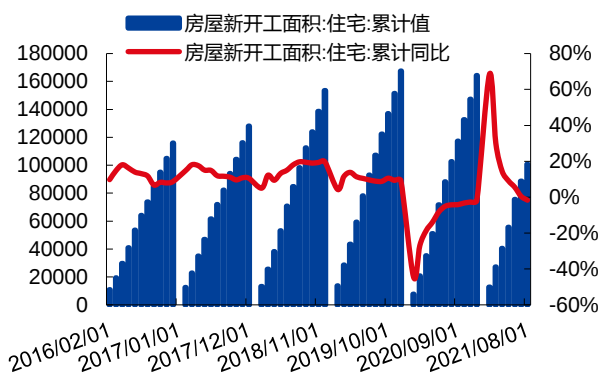
资料来源：Wind，国家统计局，华金证券研究所

图 21：商品房销售面积当月值（万平方米）及当月同比



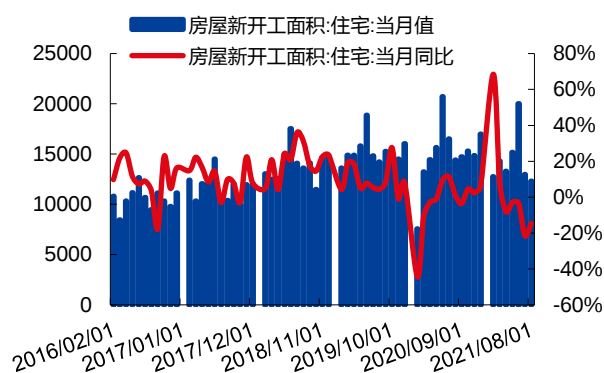
资料来源：Wind，国家统计局，华金证券研究所

图 22：商品房新开工面积累计值（万平方米）及累计同比



资料来源：Wind，国家统计局，华金证券研究所

图 23：商品房新开工面积当月值（万平方米）及当月同比



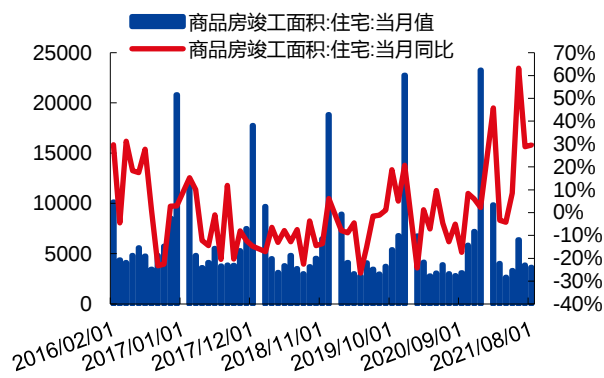
资料来源：Wind，国家统计局，华金证券研究所

图 24：商品房竣工面积累计值（万平方米）及累计同比



资料来源：Wind，国家统计局，华金证券研究所

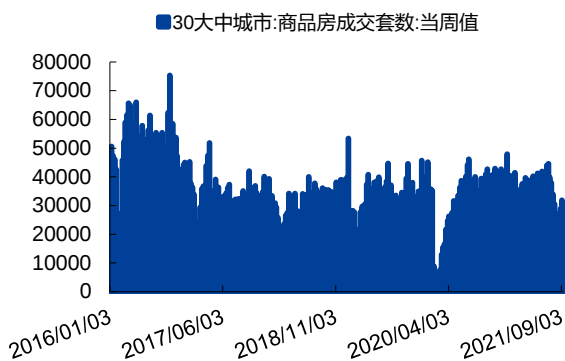
图 25：商品房竣工面积当月值（万平方米）及当月同比



资料来源：Wind，国家统计局，华金证券研究所

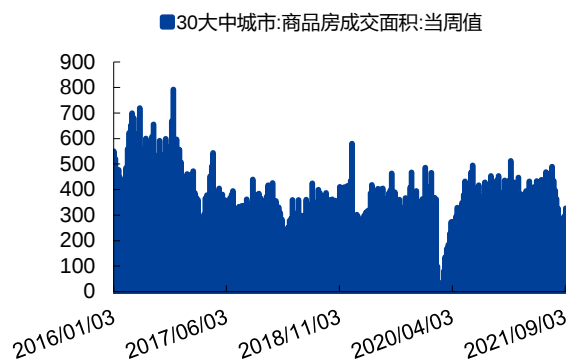
截至 9.25, 本周(09.19~09.25)30 大中城市商品房成交套数为 21047 套, 成交面积为 222.27 万平方米, 较上周分别下降 18.3%和 17.7%。

图 26: 30 大中城市商品房当周成交套数



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 27: 30 大中城市商品房当周成交面积 (万平方米)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

四、行业重要新闻

4.1 Nike 发布最新季报: 预警假日季恐供货延迟, 下调全年销售预期

[华丽志 2021-09-24]

美国运动服饰巨头 Nike (耐克) 周四发布了 (截至 2021 年 8 月 31 日的) 2022 财年第一季度关键财务数据。同时下调了整个 2022 财年的销售预期。公司表示, 供应链紧张导致运费飙升, 大量产品仍滞留在运输途中, 预计假日购物季期间将出现供货延迟。

总部位于美国俄勒冈州比弗顿 (Beaverton) 的 Nike 公司约一半的鞋类产品都是在越南生产的。越南工厂 (由于疫情爆发) 长达数月的关闭, 给已经受到疫情影响的全球供应链带来了更大的压力。

Nike 目前预计, 截至明年 5 月的 2022 财年销售将比上年增长 5% 左右, 而此前它预计全年销售的增速为低两位数。

Nike 还表示, 由于工厂关闭, 预计 2022 财年第二季度的销售额走势, 将“与上年同期持平”或“较上年同期略呈低个位数下降”。

Nike 股票在周四盘后交易中下跌了 3.94% 至每股 159.58 美元, 较今年 8 月份创下的历史高点下跌了约 9%。

金融市场研究机构 BTIG 本月下调了 Nike 的股票评级, 称“从这个假期开始并至少持续到明年春季, Nike 大规模取消订单的风险大幅上升。”

Nike 首席财务官 Matthew Friend 表示: “在越南, 几乎所有鞋厂都按照政府的命令处于关闭状态。我们根据以往疫情导致工厂关闭的经验来看, 重新开工和恢复全面生产仍需要时间。”

Nike 表示，到目前为止它在越南的生产已经中断了 10 周，还需要几个月的时间才能恢复全面生产。

Matthew Friend 说：“上个季度，北美的运输时间变得更长了，而现在几乎要比疫情前花多一倍的时间。”他补充说，Nike 在欧洲、中东和非洲也面临着类似的问题。

包括 Abercrombie & Fitch、Adidas（阿迪达斯）在内的其他服装公司也因越南供应链中断严重打击了业务。越南许多地区的封锁将至少持续到 9 月底。

各家服装零售商不得不努力应对原材料成本上升的问题，并在运输方面投入更多资金，以便准时将产品送到商店。

零售商的库存已经趋向于历史低点。圣路易斯联邦储备银行的数据显示，7 月底门店商品仅够维持一个多月的销售，较去年 4 月能维持两个月销售的水平大幅下滑。

截至 8 月 31 日的 2022 财年第一季度，Nike 关键财务数据如下：

销售额同比增长 16%至 122 亿美元，按不变汇率计增长 12%，低于分析师平均预期的 124.6 亿美元；直营业务 Nike Direct 销售额同比增长 28%至 47 亿美元，按不变汇率计增长 25%；毛利率提高 1.7 个百分点至 46.5%；净利润增长 23%至 19 亿美元，合摊薄后每股收益增长 22%至 1.16 美元。

按品牌（按不变汇率计）

Nike 品牌销售额同比增长 12%至 116 亿美元，主要得益于在北美、APLA 和 EMEA 的直营业务的两位数增长；Converse（匡威）品牌销售额同比增长 7%至 6.29 亿美元，主要得益于北美和欧洲的直营业务。

4.2 “双节”期间多地密集发放消费券，力促消费回暖

[中国产经新闻网 2021-09-23]

近期，多个省份启动消费券发放工作，紧抓中秋、国庆“双节”消费旺季，力促消费回暖。

据不完全统计，刚刚过去的中秋小长假期间，近 20 个省、市、区(县)宣布发放消费券，总金额约 10 亿元，总体看更多投向零售、餐饮、旅游等受疫情影响较大的行业，或者因地制宜补贴当地影响较大的重点行业，力促消费回补。

国家统计局数据显示，8 月社会消费品零售总额增速回落幅度比较大，比上月回落 6 个百分点。其中，餐饮收入 8 月份同比下降 4.5%，商品零售增速和总体零售额增长均有所回落。

受访人士预测，接下来的四季度，各地政府促消费政策将进一步发力，中国经济包括消费将出现恢复性增长。

电子红包密集发放

受疫情和汛情的冲击，居民出行减少、暑期消费受影响，8月社会消费品零售总额增速大幅回落，部分省市抓住中秋、国庆“双节”消费旺季，以发放消费券等形式，促进消费恢复。

据湖北省商务厅称，在9月17日发放了首批2亿元消费券后，9月20日湖北再次发放4亿元消费券，总量远超第一批。据介绍，此次湖北消费券分为普通券和特惠券两类。其中普通券包含商场消费券、超市(便利店)消费券和餐饮消费券，所有在鄂人员都可通过线上渠道抢购。特惠券是面向湖北省外消费者发放的特别消费券。

在历经暴雨和疫情双重影响后，郑州市为促进消费回暖，推出了系列全民参与性促消费活动，包括再次启动消费券发放工作，“双节”期间重点针对百货、餐饮、家居、家电、成品油等行业发放消费券，助力商家恢复经营。其中，在中秋节前后，郑州投入5500万元发放“外卖复苏消费券”，助力餐企复工复产。

同样刚刚遭受疫情冲击的南京也宣布在“双节”期间，分三轮发放5000万元电子消费券，首轮消费券于9月16日20时开抢，在南京人员(含外地来南京人员)及南京都市圈城市市民均可参与。南京市委市政府新媒体平台“南京发布”发文称，希望通过政府引导与商家促销相结合，“尽快形成现实购买力，推动服务业全面复苏”。

此外，山西省共计4000万元的省级数字消费券于中秋节假期开始投放市场，面向零售消费和餐饮消费。青岛于9月9日至15日启动“2021惠享山东消费年·礼惠双节直播周”青岛站活动，发放3000万元消费促进券。贵州省启动“数字贵州、乐享消费”专项活动，向社会投放2000万元消费券。

业内人士指出，适逢中秋国庆“双节”，发放的消费券能在刺激经济恢复、提振市场消费方面起到很好的促进作用。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华向《中国产经新闻》记者表示，部分遭遇疫情冲击的省份、城市，消费方面收到不同程度拖累，“双节”及接下来几个月是我国传统消费“旺季”，这些此前受疫情影响省份、城市，希望通过发放消费券方式吸引人们消费，促进消费市场复苏，借助消费券的“杠杆”效应，产生消费需求外溢效应，释放区域消费潜力，推动区域经济加快恢复平衡。

经济学家、新金融学家余丰慧在接受《中国产经新闻》记者采访时也说道，各地发放优惠券是个老做法，有它的新用途。此前发放优惠券对刺激经济恢复有很好的推动作用，通过支付终端直接发放到消费者手里，在消费时直接抵扣，能够带动市场消费。借助中秋、国庆双节期间消费旺季这个契机，发放优惠券，政府、商家、消费者三方齐心协力，将利于促进地区的消费。

继续释放消费潜力

作为“四两拨千斤”的财政手段，数字消费券对经济的带动作用显而易见。商务部数据显示，疫情以来，有28个省市、170多个地市统筹地方政府和社会资金，累计发放消费券达到190多亿元，这些措施取得明显效果，实现了聚焦人气、增强信心、提振消费的目标。

中国财政科学研究院的一份研究报告指出，消费券能有效促进居民消费，对各个行业均有显著拉动作用。来自 38 个地区样本的统计显示，消费券杠杆率平均值约为 8 倍，即价值 1 元的消费券平均可带动 8 元的居民消费；另外，消费券额度越高，拉动效应越明显。

发放消费券打开居民的消费意愿，成为消费回暖的“加速器”。湖北商务部门数据显示，9 月 17 日发放的首轮湖北消费券(普通券)在微信平台 1 分 07 秒被抢光，支付宝平台 1 分 15 秒被抢光。发券后 37 分钟，支付宝平台用券交易订单总金额突破 100 万元。

消费券对于居民消费的短期刺激作用是非常明显的。从长远来看，还需要更多促消费举措，激发更强劲的消费动力。

记者注意到，部分省市的促消费举措对消费热点方向和消费创新方向进行侧重支持。武汉市政府 9 月 18 日发布八项创新举措，激发消费意愿，培育消费热点。包括围绕网红、夜经济、国潮、云上乐购等六大板块，打造一系列潮流活动。

江西省日前也发布了促进消费的 12 条政策举措，包括推进网络消费、帮助外贸企业开拓市场、降低国际物流成本等。

在余丰慧看来，即将到来的第四季度是一个消费旺季，包括地方政府、企业商家在内都要做好促销费的配套措施，可以因地制宜继续发放消费券，做好国庆、双 11 等重要节日的促消费工作。从供给端看，各地政府要关注受疫情影响的小微企业，在减税降费降本、优化营商环境上下功夫，提供更多便利条件；从消费端看，政府在提供消费券的同时，要加大净化市场环境的力度，为消费者营造敢消费、放心消费的环境，激发消费者的消费热情，让中国消费、中国经济跑起来。

周茂华表示，接下来一是做好防疫，确保消费环境安全。疫情受控是人们安心外出消费活动前提，同时，引导商户为消费者提供便捷、安全的消费环境。二是保市场主体、稳定就业。地方政府与多部门协同，为企业纾困，支持小微企业、制造业重点新兴领域发展，优化营商环境，激发微观主体活力，稳定就业、促内需。三是以市场需求为导向，政府完善基础设施和商家积极创新，更好适应后疫情时代消费者需求变化，释放消费潜力。

五、重点公司公告

【稳健医疗】关于大股东减持股份计划的预披露公告

[2021-09-22] 厦门乐源投资合伙企业（有限合伙）出于资金需求，拟减持 200,000 股公司股份，占公司总股本比例为 0.0469%。

【稳健医疗】关于回购股份方案的公告

[2021-09-22] 基于对未来发展的信心以及自身价值的判断，为增强投资者信心，同时进一步构建更加稳定和高素质的管理团队，建立健全公司的长效激励机制，充分调动管理层、核心骨干的积极性，提高团队凝聚力，有效地将股东利益、公司利益和核心员工个人利益紧密结合在一起，促进公司长期可持续发展，公司拟使用自有资金人民币 3~5 亿元回购公司股份，回购价格不超过 116 元/股，用于股权激励或员工持股计划。

【迎丰股份】关于公司临时停产的公告

[2021-09-23] 为缓解煤炭库存状况，保障供热、用热企业安全有序生产，浙江迎丰科技股份有限公司（以下简称“公司”）所在柯桥区马鞍街道热电企业拟逐步降低供热负荷，用热企业按梯次实施停产。根据相关要求，公司于2021年9月22日至2021年9月30日期间临时停产。公司将密切关注本次临时停产的后续进展，根据事项的进展情况及相关披露规则及时履行信息披露义务。本次临时停产期间的产能约占公司全年总产能的3%，不会对公司全年总产量和正常生产经营活动产生重大影响。

【周大生】关于公司8月份新增自营门店情况简报

[2021-09-23] 周大生于2021年8月在重庆、厦门、长沙、天津共新增自营门店4家。

【顾家家居】关于公司高级管理人员增持公司股份计划的完成公告

[2021-09-23] 基于对公司未来发展前景的信心以及对公司投资价值的认同，公司高级管理人员欧亚非先生或其参与设立的有限合伙企业、信托计划及资管计划等截至9月23日增持了公司股份共876500股，占公司总股本的0.14%，增持金额5988.98万元。

【志邦家居】关于公司2019年限制性股票激励计划第二个解除限售期解除限售条件成就的公告

[2021-09-24] 公司2019年限制性股票激励计划本次共计5名激励对象符合解除限售条件，符合条件的限制性股票解除限售数量为541,800股，占目前公司总股本的0.17%。

【稳健医疗】关于大股东减持股份计划的预披露公告

[2021-09-25] 北京红杉信远股权投资中心（有限合伙）出于资金需求，拟减持不超过10,350,000股公司股份，占公司总股本比例为2.4268%。

【航民股份】关于持股5%以上股东减持股份计划公告

[2021-09-25] 万向三农集团有限公司计划自本公告披露之日起15个交易日后的3个月内，以集中竞价交易方式减持公司股份不超过10,808,188股（不超过公司总股本的1%），以大宗交易方式减持公司股份不超过21,616,376股（不超过公司总股本的2%）。

六、风险提示

1. 地产销售或不达预期；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