

# 健盛集团 (603558.SH)

## 业绩改善，销售增长，产能稳健

**公司公告预计三季度业绩增长 172%~257%。1) 业绩层面大幅改善:** 公司发布业绩预增公告，预计前三季度业绩同比增加 1.0~1.5 亿元至 1.58~2.08 亿元 (同比增长 172%~257%)，我们估算单 Q3 业绩 0.5~1.0 亿元 (同比大幅增长)。**2) 收入层面高速增长:** 据我们跟踪判断，随着海外终端恢复，公司订单充沛、产能快速释放，我们预计 Q3 公司收入同比增长 35%~45%。

**棉袜销售高速增长，无缝有望 Q4 释放。1) 预计棉袜 Q3 销售高速增长。** 随着客户订单及产量迅速恢复，我们判断 7、8 月公司棉袜销售高速增长，我们估算 Q3 棉袜销售同增 50%~55%。利润层面，棉袜新老客户效益佳，我们预计全年均有望贡献较厚利润。**2) 无缝业务持续恢复，销售有望 Q4 释放:** 据我们跟踪，公司拓展 HM、李宁等优质新客户，我们估算三季度无缝销售同比增长 15%~20%。当前订单及产能利用率充沛，我们判断无缝业务有望在 Q4 迎来销售层面的快速增长。

**产能稳健，建设推进，驱动订单。1) 短期来看: 产能利用稳健。** 6 月末起越南局部地区暴发疫情，我们据产能所在地情况判断公司所受影响甚微; 9 月末绍兴出台双控政策，目前来看我们跟踪判断公司所受影响较小。**长期来看: 产能建设持续推进。** ①棉袜: 上半年贵州棉袜项目已配置 440 台袜机 (规划总计新配置 1000 台)，我们预计 2021-2023 年棉袜产能预计达到 3.5/3.9/4.6 亿双左右，有望持续驱动订单。②无缝业务优化产能布局，疫情下越南原先拟新增产能或暂移至国内贵州，我们预计此前无缝业务国内/越南产能占比 80%/20%。③向上游延伸产业链，上半年贵州辅料项目已投产。④强化研发智造，深化 ERP 系统的应用，上半年组建欧洲子公司有望提升开发设计能力。

**全年业绩恢复。** 1) 展望全年，我们判断公司增长主要系产能驱动。当前公司订单充沛、产能扩张持续，我们据公司产能投放节奏估算 2021 年收入端有望实现 20%+ 的增长/业绩端有望恢复至 2019 年 90% 左右水平。2) 公司回购股份以维护投资者利益，当前累计回购约 0.45 亿元 (计划回购总规模不超过 2 亿元，不低于 1 亿元)。

**投资建议。** 公司是领先的针织运动服饰制造商，具备一体化产业链优势。我们预计 2021-2023 年归母净利润分别 2.40/2.92/3.54 亿元，当前 10.29 元，对应 2022 年 PE 为 14 倍，维持“买入”评级。

**风险提示:** 新冠疫情影响超预期，东南亚地区疫情反复; 汇率异常波动风险; 越南政策变化风险; 客户订单转移风险。

财务指标	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入 (百万元)	1,780	1,582	1,988	2,320	2,726
增长率 yoy (%)	12.9	-11.1	25.6	16.7	17.5
归母净利润 (百万元)	273	-528	240	292	354
增长率 yoy (%)	32.4	-	-	22.0	21.2
EPS 最新摊薄 (元/股)	0.70	-1.34	0.61	0.74	0.90
净资产收益率 (%)	8.9	-22.1	9.1	10.2	11.2
P/E (倍)	14.8	-7.7	16.9	13.8	11.4
P/B (倍)	1.3	1.7	1.5	1.4	1.3

资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2021 年 10 月 15 日收盘价

买入 (维持)

### 股票信息

行业	服装家纺
前次评级	买入
10月15日收盘价(元)	10.29
总市值(百万元)	4,043.38
总股本(百万股)	392.94
其中自由流通股(%)	100.00
30日日均成交量(百万股)	6.46

### 股价走势



### 作者

分析师 鞠兴海

执业证书编号: S0680518030002

邮箱: juxinghai@gszq.com

分析师 杨莹

执业证书编号: S0680520070003

邮箱: yangying1@gszq.com

研究助理 侯子夜

邮箱: houziye@gszq.com

### 相关研究

1、《健盛集团 (603558.SH): 棉袜业务稳健，无缝业务恢复》2021-08-12

2、《健盛集团 (603558.SH): 袜业龙头再起航，深挖运动品类机会》2021-07-18



### 免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见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，对本报告所含信息可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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

### 国盛证券研究所

#### 北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38124100

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com