

2021年10月17日

# 纺织服装

# 行业周报

## 9月纺服出口保持良好增势，周大福 FY22Q2 持续高增长

### 投资要点

◆ **9月纺服出口恢复增长，服装出口增速环比提升。** 纺织品服装方面，9月当月纺织品服装出口 291.26 亿美元，同比增长 2.6%，终止了连续 4 个月的下降，恢复增长；今年 1-9 月，纺织品服装累计出口 2275.94 亿美元，同比增长 5.5%，较 19 年同期增长 12.7%。9 月当月纺织品出口 124.07 亿美元，同比下降 5.1%，降幅收窄 10.0pct；1-9 月纺织品出口 1051.79 亿美元，同比下降 10.7%，较 19 年同期增长 18.0%。9 月当月服装出口 167.2 亿美元，同比增长 10.1%，增速环比提升 1.6pct；1-9 月服装出口 1224.15 亿美元，同比增长 25.2%，较 19 年同期增长 8.5%。**家具方面**，9 月当月家具及其附件出口 61.56 亿美元，同比增长 15.81%；今年 1-9 月，家具及其附件累计出口 533.04 亿美元，同比增长 37.99%，较 19 年同期增长 35.71%。

◆ **本周纺织服装板块落后大盘 1.19pct，朗姿股份、ST 摩登、康隆达涨幅靠前。** 本周（10.11-10.15），SW 纺织服装板块下跌 1.14%，沪深 300 上涨 0.04%，纺织服装板块落后大盘 1.19 个百分点。其中 SW 纺织制造板块下跌 1.63%，SW 服装家纺下跌 0.9%。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：朗姿股份（+26.52%）、ST 摩登（+24.66%）、康隆达（+22.64%）、聚杰微纤（+16.4%）、百隆东方（+11.26%）；本周跌幅前 5 的纺织服装板块公司分别为：三房巷（-10.95%）、雪松发展（-10.12%）、台华新材（-10.09%）、报喜鸟（-8.45%）、乔治白（-8.02%）。

◆ **本周家居板块落后大盘 1.92pct，梦百合、永安林业、大亚圣象涨幅靠前。** 本周（10.11-10.15），SW 家具板块下跌 1.88%，沪深 300 上涨 0.04%，家具板块落后大盘 1.92 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 21.59 倍，低于近 1 年均值。本周涨幅前 5 的家具板块公司分别为：梦百合（+4.3%）、永安林业（+1.76%）、大亚圣象（+1.63%）、菲林格尔（+1.63%）、盛新锂能（+1.06%）；本周跌幅前 5 的家具板块公司分别为：海象新材（-6.93%）、德尔未来（-6.58%）、浙江永强（-6.27%）、喜临门（-5.4%）、亚振家居（-4.63%）。

### 行业重要新闻：

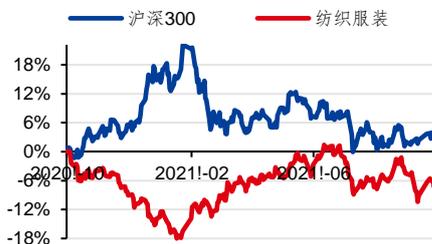
1. **周大福发布截至 2021 年 9 月 30 日止三个月未经审核的主要经营数据。** 本季内集团零售值同比增长 55.8%，分地区看，中国内地零售值同比增长 58%，占集团零售值 89.9%，香港、澳门及其他市场零售值同比增长 38.5%，占集团零售值 10.1%。本集团季内在内地借助加盟商推进零售扩张策略，使周大福珠宝加盟部份的零售值按年大幅增长 99.3%，于季内其对周大福珠宝零售值的贡献率为

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	-1.57	-11.01	-11.01
绝对收益	-2.14	-7.30	-7.30

**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：周大福预计 FY2025 市占率达 13%，国庆假期周边游热度持续 2021-10-07

纺织服装：多地出台促消费举措，关注节日旺季终端消费 2021-09-27

纺织服装：8 月社零低于预期，商务部发布《关于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

59.1%（2021 财政年度同季度：48.3%）。截止 2021 年 9 月 30 日，中国内地有 69.5%的周大福珠宝零售点以加盟模式经营。就零售点而言，本集团季内于中国内地净开设 366 个零售点，包括净开设 385 个周大福珠宝零售点（当中净开设 2 个直营店及净开设 383 加盟店），于香港、澳门及其他市场，本集团净关闭 3 个位于香港的周大福珠宝零售点，并开设一个位于其他市场的周大福珠宝零售点。于 2021 年 9 月 30 日，本集团合共有 5214 个零售点。

**2. 迅销集团公布 2021 财年业绩，销售额同比增长 6.2%。**截至 8 月 31 日的 2021 财年中，迅销集团销售额达到 2.13 万亿日元（约合 1200 亿元人民币），同比增长 6.2%，净利润 1698.5 亿日元（约合 96 亿元人民币），同比增长 88%。分地区看，大中华区的销售额达到 5322 亿日元，同比增长 16.7%，营业利润 1002 亿日元，同比增长 52.7%；日本市场的销售额达到 8426 亿日元，同比增长 4.4%，营业利润达到 1232 亿日元，同比增长 17.7%；韩国市场的销售额有所下滑，但是营业利润重新实现了增长；受到疫情的影响，东南亚其他市场，澳大利亚和印度整体的营业利润下跌了 15%。迅销集团预计，2022 财年的销售额将会达到 2.2 万亿日元，同比增长 3.1%，净利润 1750 亿日元，同比增长 3%。

◆ **公司重要公告：**【稳健医疗】关于大股东减持股份计划完成的公告，【周大生】关于公司 9 月份新增自营门店情况简报，【健盛集团】2021 年前三季度业绩预增公告，【鲁泰 A】2021 年前三季度业绩预告，【欣贺股份】2021 年前三季度业绩预告，【森马服饰】2021 年前三季度业绩预告，【报喜鸟】2021 年前三季度业绩预告，【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。

◆ **投资建议：**纺织制造板块，由于棉花供需错配、海运紧张、产棉国天气变化等因素影响，国庆假期后，国内外棉价双双创新高，国际棉花价格 10 月 8 日达到 18990 元/吨，国内棉花价格 10 月 11 日达到 21699 元/吨，中储棉已从 10 月 8 日起开始国储棉投放。建议关注受益于短期棉价上涨的上游纺织制造公司百隆东方和华孚时尚。海关总署公布最新出口数据，9 月纺服出口终止连续 4 个月的下降，恢复增长，今年 1-9 月，纺织品和服装出口（美元计）较 19 年同期分别增长 18.0%、8.5%，纺服出口保持良好增势。建议继续关注下游赛道更优、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。**服装家纺板块**，三季度以来，服装消费表现较弱背景下，建议关注景气度更高、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.....	12
3.4 房地产数据.....	14
四、行业重要新闻.....	15
4.1 优衣库全面复苏，推动迅销集团 2021 财年销售额增长 6.2%达到 1200 亿元人民币.....	16
4.2 母婴零售连锁“孩子王”上市首日市值超 250 亿元，年销售额超 80 亿元.....	16
4.3 周大福珠宝发布今年第三季度运营数据，零售额同比增长 55.8%.....	17
五、重点公司公告.....	18
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).....	11
图 6: 刨花板价格 (元/张).....	11
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.....	12
图 6: 家具及其零件当月值 (亿美元) 及当月同比.....	12
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.....	13
图 10: 化妆品、纺织服装、金银珠宝当月.....	13
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.....	14
图 8: 商品房销售面积当月值 (万平方米) 及当月同比.....	14
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: 商品房新开工面积累计值 (万平方米) 及累计同比.....	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 .....	15
图 8: 30 大中城市商品房当周成交面积 (万平方米) .....	15
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

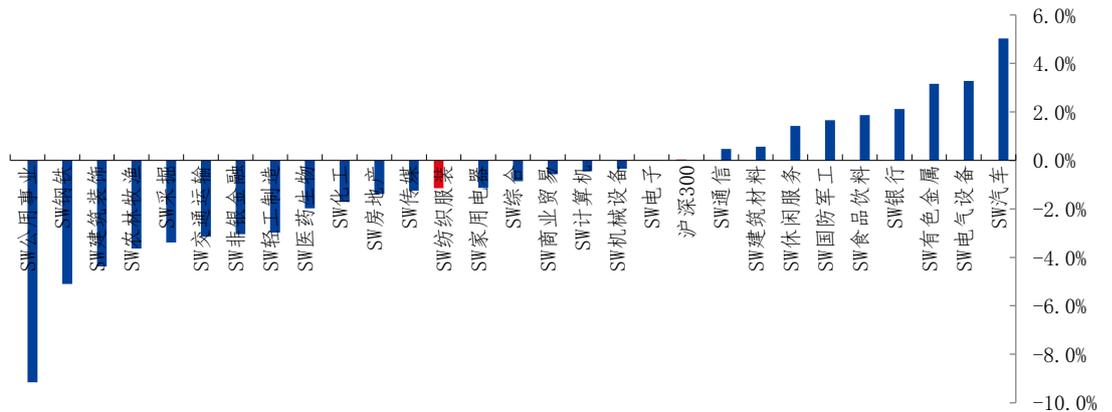
## 一、纺织服装板块

### 1.1 本周行情回顾

本周，SW 纺织服装板块下跌 1.14%，沪深 300 上涨 0.04%，纺织服装板块落后大盘 1.19 个百分点。其中 SW 纺织制造板块下跌 1.63%，SW 服装家纺下跌 0.9%。

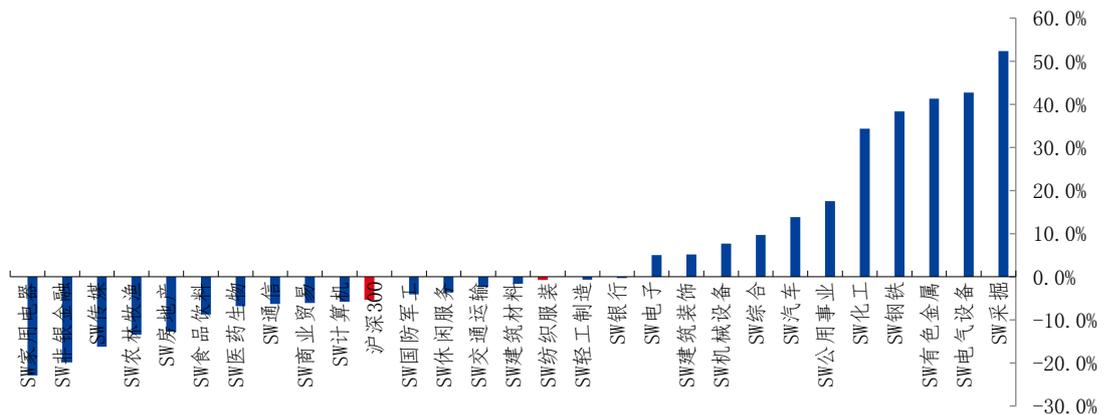
年初至今，SW 纺织服装板块下跌 0.76%，沪深 300 下跌 5.36%，纺织服装板块跑赢大盘 4.6 个百分点。其中 SW 纺织制造板块下跌 5.03%，SW 服装家纺上涨 1.81%。

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

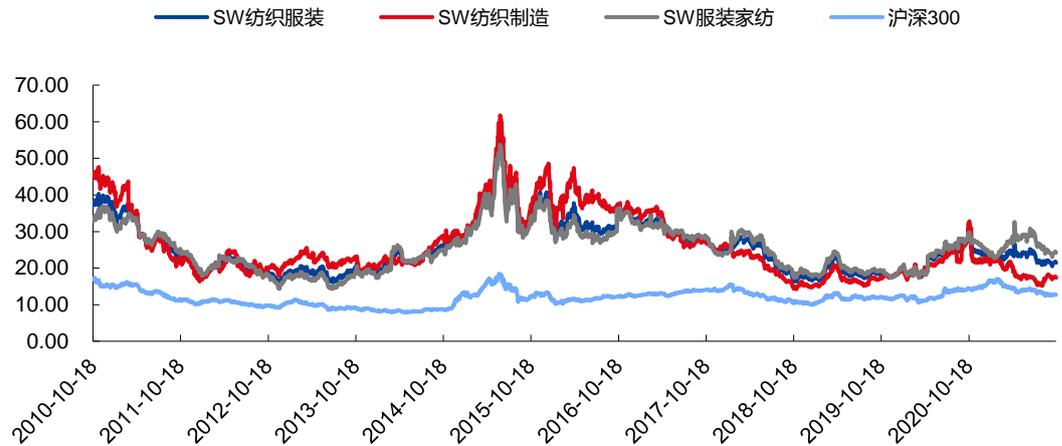
图 2：年初至今 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



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 17.36 倍，SW 服装家纺的 PE 为 24.25 倍，沪深 300 的 PE 为 12.76 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
2021/10/15	21.46	17.36	24.25	12.76
近一年均值	23.59	19.95	26.50	14.42
溢价	-1.92	-2.34	-2.06	-1.72

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: 朗姿股份 (+26.52%)、ST 摩登 (+24.66%)、康隆达 (+22.64%)、聚杰微纤 (+16.4%)、百隆东方 (+11.26%); 本周跌幅前 5 的纺织服装板块公司分别为: 三房巷 (-10.95%)、雪松发展 (-10.12%)、台华新材 (-10.09%)、报喜鸟 (-8.45%)、乔治白 (-8.02%)。

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)
002612.SZ	朗姿股份	26.52	37.02
002656.SZ	ST 摩登	24.66	2.78
603665.SH	康隆达	22.64	25.62
300819.SZ	聚杰微纤	16.40	28.18
601339.SH	百隆东方	11.26	6.62

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)
600370.SH	三房巷	-10.95	3.01
002485.SZ	雪松发展	-10.12	4.53
603055.SH	台华新材	-10.09	14.71
002154.SZ	报喜鸟	-8.45	4.77

证券代码	公司简称	本周涨跌幅 (%)	本周收盘价 (元)
002687.SZ	乔治白	-8.02	6.31

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 (+178.99%)、台华新材 (+144.76%)、中银绒业 (+140.57%)、ST 摩登 (+90.41%)、\*ST 环球 (+84.47%); 年初至今跌幅前 5 的纺织服装板块公司分别为: 中潜股份 (-63.73%)、恒辉安防 (-59.28%)、ST 柏龙 (-52.39%)、ST 起步 (-51.21%)、金春股份 (-51.08%)。

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	178.99	14.34
603055.SH	台华新材	144.76	14.71
000982.SZ	中银绒业	140.57	2.55
002656.SZ	ST 摩登	90.41	2.78
600146.SH	*ST 环球	84.47	1.90

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	-63.73	23.03
300952.SZ	恒辉安防	-59.28	26.38
002776.SZ	ST 柏龙	-52.39	2.49
603557.SH	ST 起步	-51.21	4.44
300877.SZ	金春股份	-51.08	25.44

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	163.30	2,455	3.40	3.67	4.56	48	44	36
	000726.SZ	鲁泰 A	5.96	44	0.11	0.48	0.84	54	12	7
	002042.SZ	华孚时尚	4.84	87	-0.25	0.27	0.33	-20	18	15
	601339.SH	百隆东方	6.62	99	0.24	0.67	0.74	27	10	9
	300979.SZ	华利集团	93.99	1,097	1.61	2.26	2.83	58	42	33
	603558.SH	健盛集团	10.29	40	-1.34	0.62	0.84	-8	17	12
家纺	002293.SZ	罗莱生活	12.36	102	0.71	0.86	0.99	17	14	12
	002327.SZ	富安娜	8.50	71	0.62	0.76	0.88	14	11	10
	603365.SH	水星家纺	16.27	43	1.03	1.34	1.60	16	12	10
休闲服饰	002563.SZ	森马服饰	7.65	206	0.30	0.60	0.71	26	13	11
	603877.SH	太平鸟	38.26	182	1.50	2.19	2.68	26	18	14
	002154.SZ	报喜鸟	4.77	58	0.30	0.44	0.54	16	11	9
	002832.SZ	比音勒芬	25.21	139	0.87	1.10	1.39	29	23	18
	600398.SH	海澜之家	6.96	301	0.41	0.69	0.81	17	10	9
	3998.HK	波司登	5.89	641	0.16	0.20	0.25	37	30	24
女装	002612.SZ	朗姿股份	37.02	164	0.32	0.57	0.80	115	64	46
	003016.SZ	欣贺股份	11.46	49	0.41	0.89	1.11	28	13	10
	603808.SH	歌力思	13.88	51	1.21	1.00	1.17	12	14	12

	3709.HK	赢家时尚	11.38	80	0.64	/	/	18	/	/
	603518.SH	锦泓集团	14.34	43	-2.10	1.14	1.52	-7	13	9
	603839.SH	安正时尚	8.14	33	0.49	0.77	0.86	16	11	9
运动服饰	2020.HK	安踏体育	121.40	3,282	1.91	2.99	3.86	64	41	31
	2331.HK	李宁	85.15	2,125	0.68	1.45	1.84	125	59	46
	1361.HK	361度	3.82	79	0.20	/	/	19	/	/
	1368.HK	特步国际	9.58	252	0.20	0.33	0.40	49	29	24
珠宝	002867.SZ	周大生	20.84	228	0.92	1.20	1.46	23	17	14
	600612.SH	老凤祥	49.20	203	3.03	3.50	3.88	16	14	13
	1929.HK	周大福	18.40	1,840	0.60	0.69	0.81	31	27	23

资料来源: Wind 一致预期, 最新日期 2021/10/15, 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)

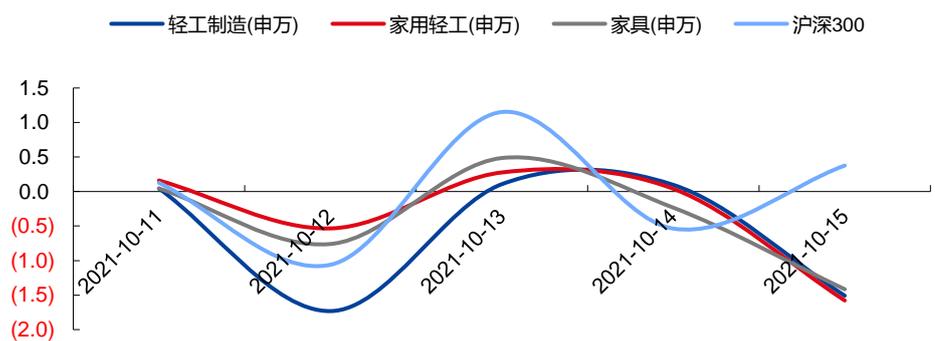
## 二、家居板块

### 2.1 本周行情回顾

本周, SW 家具板块下跌 1.88%, 沪深 300 上涨 0.04%, 家具板块落后大盘 1.92 个百分点; 年初至今, SW 家具板块上涨 0.71%, 沪深 300 下跌 5.36%, 家具板块跑赢大盘 6.07 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 21.59 倍, SW 轻工制造的 PE 为 20.44 倍, SW 家用轻工的 PE 为 23.96 倍, 沪深 300 的 PE 为 12.76 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
2021/10/15	20.44	23.96	21.59	12.76
近一年均值	26.89	31.23	28.88	14.42
溢价	-6.15	-6.93	-7.00	-1.72

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: 梦百合 (+4.3%)、永安林业 (+1.76%)、大亚圣象 (+1.63%)、菲林格尔 (+1.63%)、盛新锂能 (+1.06%); 本周跌幅前 5 的家具板块公司分别为: 海象新材 (-6.93%)、德尔未来 (-6.58%)、浙江永强 (-6.27%)、喜临门 (-5.4%)、亚振家居 (-4.63%)。

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)
603313.SH	梦百合	4.30	16.24
000663.SZ	永安林业	1.76	10.99
000910.SZ	大亚圣象	1.63	12.45
603226.SH	菲林格尔	1.63	6.86
002240.SZ	盛新锂能	1.06	60.00

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)
003011.SZ	海象新材	-6.93	25.23
002631.SZ	德尔未来	-6.58	7.38
002489.SZ	浙江永强	-6.27	3.59
603008.SH	喜临门	-5.40	22.96
603389.SH	亚振家居	-4.63	5.15

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：永安林业(+178.23%)、盛新锂能(+145.5%)、麒盛科技(+60.78%)、亚振家居(+49.32%)、喜临门(+19.97%)；年初至今跌幅前5的家具板块公司分别为：尚品宅配(-45.15%)、海象新材(-42.8%)、江山欧派(-42.16%)、皮阿诺(-35.81%)、梦百合(-34.09%)。

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)
000663.SZ	永安林业	178.23	10.99
002240.SZ	盛新锂能	145.50	60.00
603610.SH	麒盛科技	60.78	28.25
603389.SH	亚振家居	49.32	5.15
603008.SH	喜临门	19.97	22.96

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	-45.15	43.60
003011.SZ	海象新材	-42.80	25.23
603208.SH	江山欧派	-42.16	59.76
002853.SZ	皮阿诺	-35.81	15.52
603313.SH	梦百合	-34.09	16.24

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	59.30	375	1.34	2.66	3.30	44	22	18
	1999.HK	敏华控股	11.68	462	0.49	0.62	0.78	24	19	15
	603008.SH	喜临门	22.96	89	0.81	1.26	1.59	28	18	14
	603313.SH	梦百合	16.24	79	0.78	0.77	1.22	21	21	13
	603833.SH	欧派家居	132.47	807	3.39	4.40	5.34	39	30	25
	002572.SZ	索菲亚	16.94	155	1.31	1.52	1.81	13	11	9
	603801.SH	志邦家居	21.44	67	1.27	1.64	2.06	17	13	10

资料来源：Wind 一致预期，最新日期 2021/10/15，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

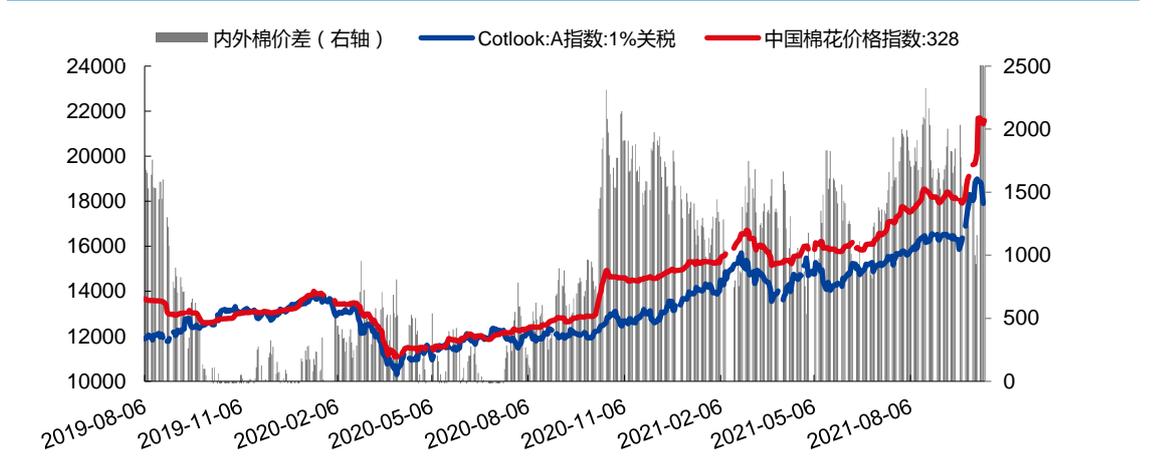
**棉花价格**：截至 10 月 14 日，中国棉花 328 价格指数为 21429 元/吨，较 10 月 7 日上涨 15955 元/吨，涨幅为 8.04%；截至 10 月 14 日，CotlookA 指数（1%关税）收盘价为 17895 元/吨，较 10 月 7 日下跌 1009 元/吨，跌幅为 5.34%。整体来看，本周内外棉价差 3534 元/吨，本周内外棉价差有所扩大。

**TDI&MDI 价格：**截至 10 月 15 日，华东地区 TDI 主流价格为 14500 元/吨，本周 TDI 价格环比上涨 700 元/吨。华东地区纯 MDI 主流价格为 22800 元/吨，本周 MDI 价格环比上涨 300 元/吨。

**皮革价格：**2021 年 9 月，全球皮革实际市场价格为 58.26 美分/磅，同比上涨 95.39%，环比上涨 1.33%。

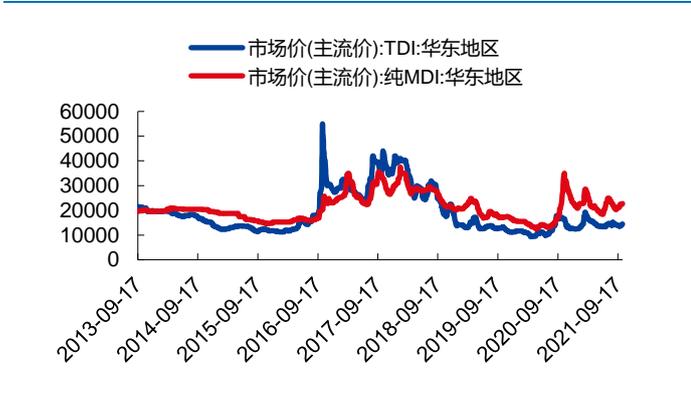
**板材价格：**截至 10 月 11 日，18 厘中纤板价格为 97 元/张，18 厘刨花板价格为 70 元/张。

图 6：棉花价格（元/吨）



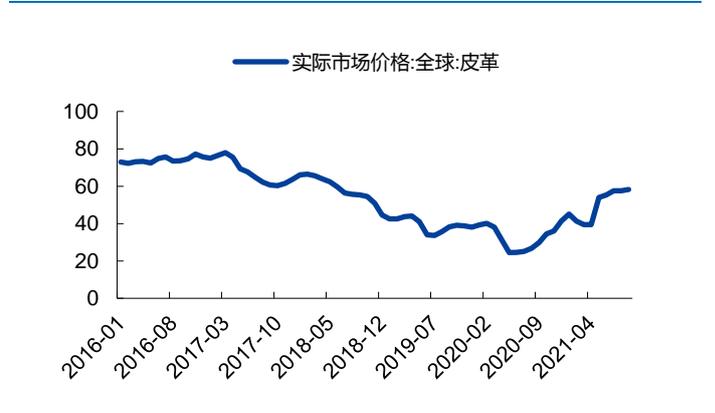
资料来源：Wind，华金证券研究所

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）

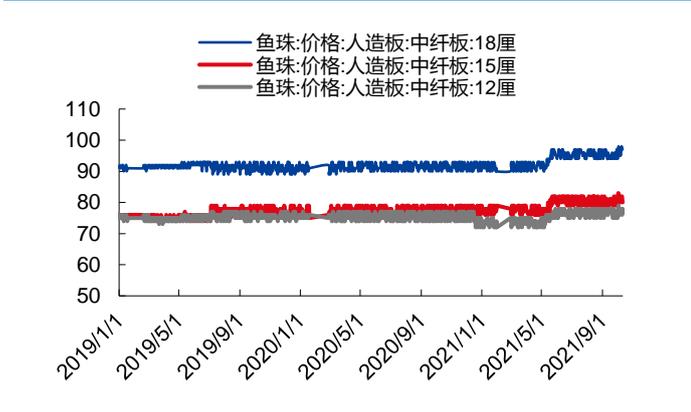
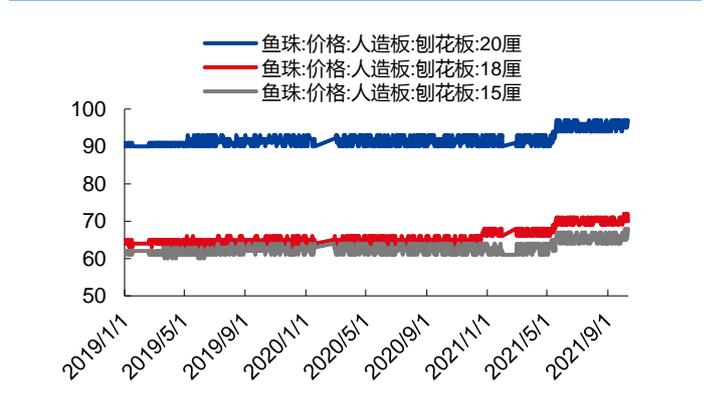


图 10：刨花板价格（元/张）



资料来源: Wind, 鱼珠国际木材市场, 华金证券研究所

资料来源: Wind, 鱼珠国际木材市场, 华金证券研究所

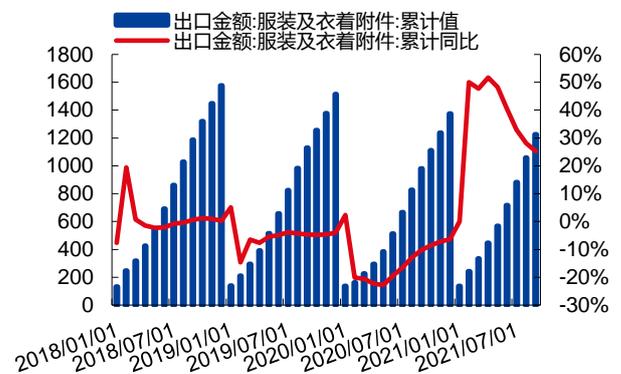
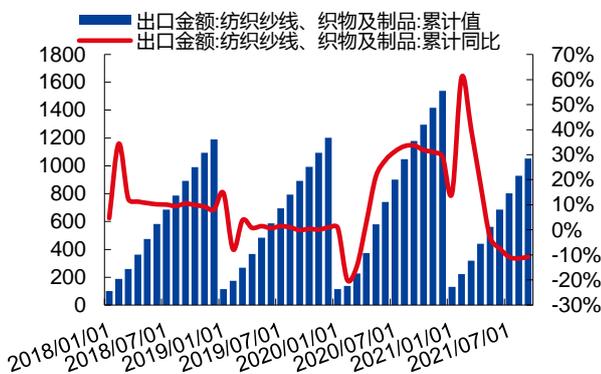
### 3.2 出口数据

**纺织品服装方面:** 9月当月纺织品服装出口 291.26 亿美元, 同比增长 2.6%; 今年 1-9 月, 纺织品服装累计出口 2275.94 亿美元, 同比增长 5.5%。9月当月纺织品出口 124.07 亿美元, 同比下降 5.1%, 环比下降 0.90%; 1-9 月纺织品出口 1051.79 亿美元, 同比下降 10.7%。9月当月服装出口 167.2 亿美元, 同比增长 10.1%, 环比下降 4.98%; 1-9 月服装出口 1224.15 亿美元, 同比增长 25.2%。

**家具方面:** 9月当月家具及其附件出口 61.56 亿美元, 同比增长 15.81%; 今年 1-9 月, 家具及其附件累计出口 533.04 亿美元, 同比增长 37.99%。

图 11: 纺织纱线、织物及制品累计值 (亿美元) 及累计同比

图 12: 服装及衣着附件累计值 (亿美元) 及累计同比

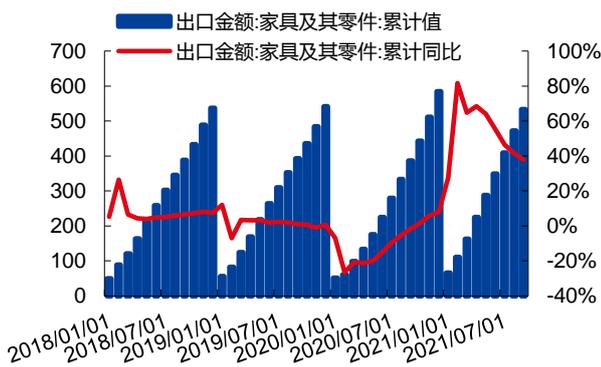


资料来源: Wind, 海关总署, 华金证券研究所

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

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

资料来源: Wind, 海关总署, 华金证券研究所

### 3.3 社零数据

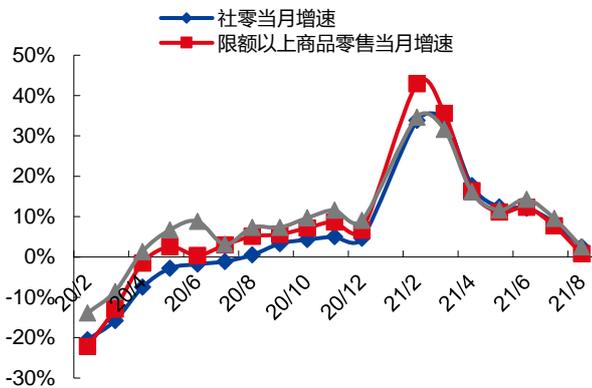
8 月实现社零 3.44 万亿元/+2.5%，低于市场一致预期，两年平均增速约 1.5%，环比下滑 2.1pct。1~2 月、3 月、4 月、5 月、6 月、7 月的两年平均增速分别约 3.2%、6.3%、4.3%、4.5%、

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%。

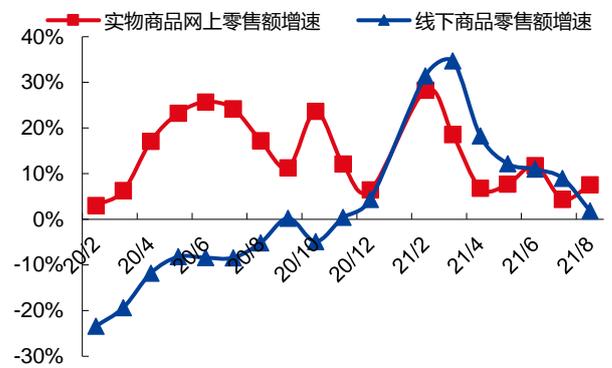
分品类看，1) 限上粮油食品、日用品8月分别增长9.5%、同比下滑0.2%，两年平均增长分别约6.8%、5.4%。2) 限上化妆品、纺服、金银珠宝8月同比增长约0.0%、-6.0%、7.4%，两年平均增速分别约9.1%、-1.0%、11.3%。3) 限上家具类8月同比增长6.7%，两年平均增速为1.1%。

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：线上线下的当月



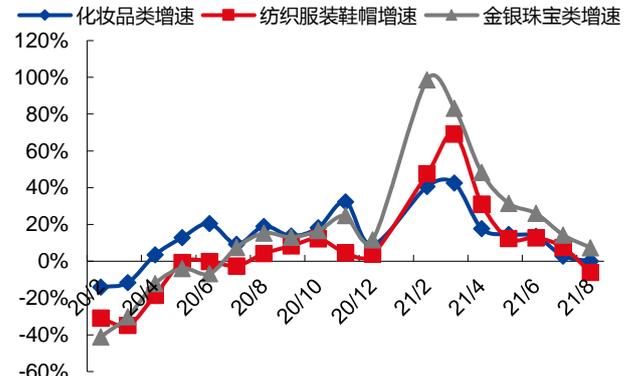
资料来源：Wind，国家统计局，华金证券研究所

图 17：粮油食品、日用品当月



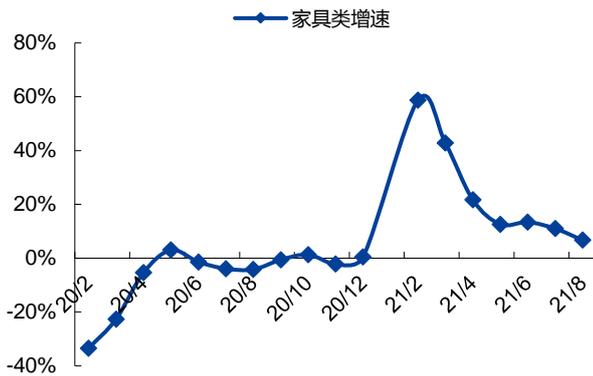
资料来源：Wind，国家统计局，华金证券研究所

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。

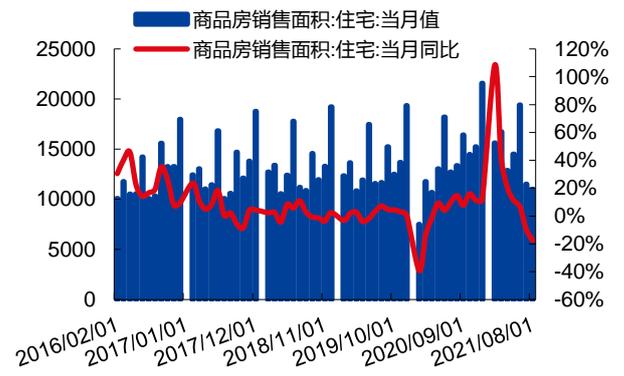
竣工数据: 2021 年 1-8 月, 住宅商品房累计竣工面积为 3.38 亿平方米, 同比增长 27.45%, 涨幅较 1-7 月扩大 0.26pct; 8 月当月, 住宅商品房竣工面积为 3645.8 万平方米, 同比增长 29.60%, 涨幅环比扩大 0.76pct。

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



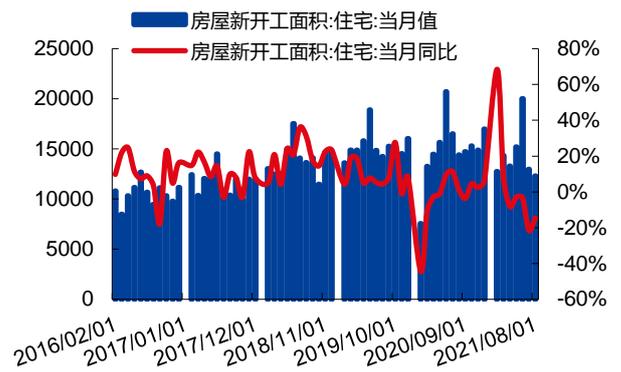
资料来源: Wind, 国家统计局, 华金证券研究所

图 22: 商品房新开工面积累计值 (万平方米) 及累计同比



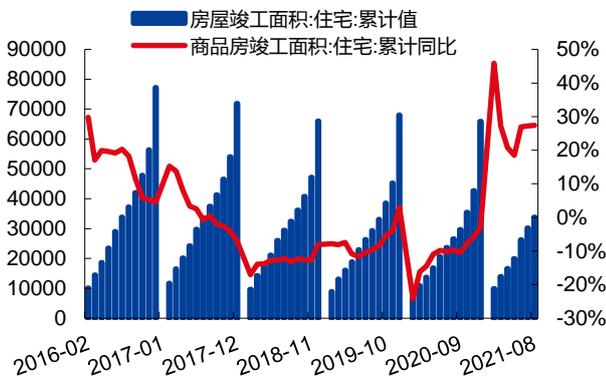
资料来源: Wind, 国家统计局, 华金证券研究所

图 23: 商品房新开工面积累计值 (万平方米) 及累计同比



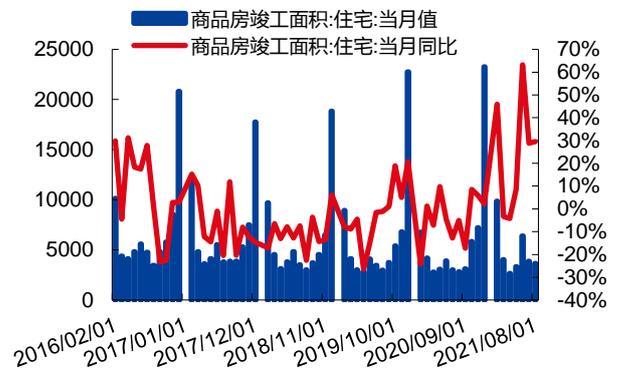
资料来源: Wind, 国家统计局, 华金证券研究所

图 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

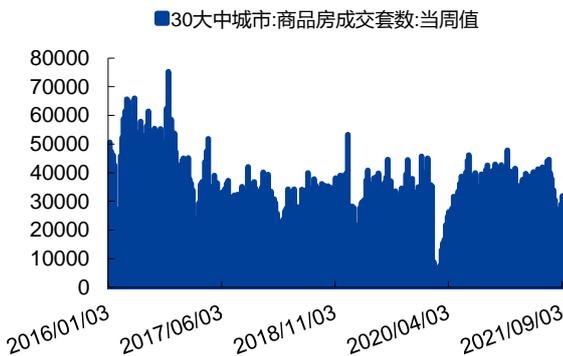
图 25: 商品房竣工面积累计值 (万平方米) 及累计同比



资料来源: Wind, 国家统计局, 华金证券研究所

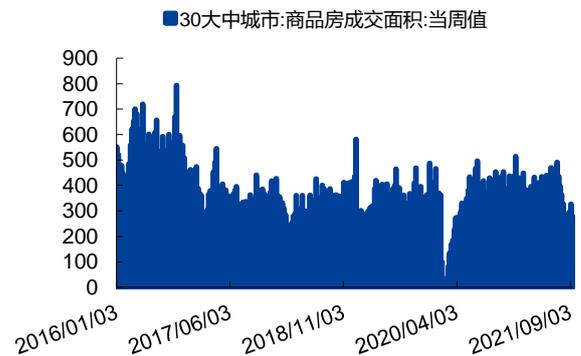
截至 10 月 16 日, 本周 (10.10~10.16) 30 大中城市商品房成交套数为 30441 套, 成交面积为 315.99 万平方米, 较上周分别增长 117.19%和 126.38%。

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 优衣库全面复苏，推动迅销集团 2021 财年销售额增长 6.2% 达到 1200 亿元人民币

[华丽志 2021-10-15]

日本快时尚巨头 Uniqlo（优衣库）的母公司迅销集团（Fast Retailing）本周四公布了集团本财年的关键财务数据。在截止到 8 月 31 日的 2021 财年中，迅销集团关键财务数据如下：

销售额达到 2.13 万亿日元（约合 1200 亿元人民币），同比增长 6.2%，去年同期销售额下跌了 12.3%；净利润 1698.5 亿日元（约合 96 亿元人民币），同比增长 88%；快速增长的主要原因是去年同期新冠病毒疫情导致的低对比基数。

本财年优衣库在大中华区的销售增长了 17%，是销售增长的主要动力。迅销集团预计，2022 财年的销售额将会达到 2.2 万亿日元，同比增长 3.1%，净利润 1750 亿日元，同比增长 3%。

迅销集团表示，优衣库的表现有所恢复，在日本市场的销售额达到 8426 亿日元，同比增长 4.4%；营业利润达到 1232 亿日元，同比增长 17.7%；可比门店销售额同比增长了 3.6%。

2021 财年上半年，优衣库日本市场的可比门店销售额增长了 5.6%，但是下半财年的增幅仅为 0.9%，主要是因为新冠疫情的影响以及不利的天气因素。2021 财年，优衣库在日本的电商销售额同比增长了 17.9%，达到 1269 亿日元，占总销售额的 15.1%。

在国际市场方面，优衣库的销售额达到 9301 亿日元，同比增长 10.2%，营业利润 1112 亿日元，同比增长 121.4%。其中，大中华区的销售额达到 5322 亿日元，同比增长 16.7%，营业利润 1002 亿日元，同比增长 52.7%。韩国市场的销售额有所下滑，但是营业利润重新实现了增长。受到疫情的影响，东南亚其他市场，澳大利亚和印度整体的营业利润下跌了 15%。

因为解除了新冠疫情导致的封锁，北美市场的销售额大幅回升，并在下半年成功实现了盈利。因为俄罗斯市场和电商渠道的强势表现，欧洲地区的销售额大幅增长，同时营业利润也为正。

迅销集团旗下的另一品牌 GU 的销售额小幅增长 1.4%，达到 2494 亿日元，但是营业利润下跌了 7.6%，至 201 亿日元。虽然上半年的表现良好，但是下半年因为新冠疫情的影响销售受到了较大冲击。不过相比 2019 年疫情之前，GU 在电商渠道的销售额实现了 50% 的增长。

Global Brands 部门的销售额达到 1082 亿日元，同比下跌 1.3%，营业亏损 16 亿日元（去年同期营业亏损 127 亿日元）。对该部门的高端牛仔品牌 J Brand 运营公司 J Brand Holdings 的清算是亏损大幅收窄的主要原因。

（注：当前 100 日元约合人民币 5.6 元）

## 4.2 母婴零售连锁“孩子王”上市首日市值超 250 亿元，年销售额超 80 亿元

[华丽志 2021-10-14]

10月14日，孩子王儿童用品股份有限公司（简称：孩子王）正式登陆深圳证券交易所创业板，股票代码301078，本次发行价格5.77元/股，开盘价达21.00元/股，截至今日收盘，每股23.3元，较发行价大幅上涨303.8%，当前市值253.5亿元。

孩子王曾于2016年12月9日在新三板挂牌上市，后于2018年3月从新三板退市。

本次IPO，孩子王计划募资资金24.5亿元，用于“全渠道零售终端建设项目”、“全渠道数字化平台建设项目”、“全渠道物流中心建设项目”三大项目建设，以及补充5亿元流动资金。

“全渠道零售终端建设项目”，也即新开门店——公司计划未来三年在江苏、安徽、四川、广东、重庆等22个省（市）建设300家数字化直营门店。“全渠道数字化平台建设项目”和“全渠道物流中心建设项目”分别是指数据中台、业务中台以及B端产品。

孩子王由五星控股集团董事长、五星电器创始人汪建国于2009年创立，总部位于江苏南京，致力于为准妈妈及0-14岁婴童提供一站式购物、育儿成长及社交互动服务。

2009年12月，孩子王第一家店建邺万达店开业，采用“商品+服务+社交”的门店模式，截至目前，孩子王在全国20个省（市）、超180个城市拥有500家大型数字化实体门店，服务了超过4800万个亲子家庭。

2009年12月，孩子王还打造了第一家童乐园，为孩子提供寓教于乐的游玩空间，目前全国共有2014家童乐园。2010年1月，孩子王建立育儿顾问团队，提供母乳喂养指导、育儿咨询、宝宝理发等贴心服务，目前，全国共有育儿顾问总数近6000人。

业绩方面，公司2018-2020年营业收入分别为66.7、82.4、83.6亿元，母婴商品为收入的主要来源，2018-2020年收入占比分别达92.23%、89.91%、88.40%，其中奶粉是最主要的商品，2018-2020年收入占比分别达50.32%、53.99%、57.86%，可以说占据半壁江山。

而据最新披露的招股书，公司预计2021年1-9月营业收入为63至70亿元，较上年同期增长8.19%至20.21%，预计净利润为2.2至2.7亿元，较上年同期下降15.03%至增长4.28%。

股东方面，孩子王也吸引了众多知名投资机构，根据招股说明书，IPO前，高瓴通过HCM KW (HK) Holdings Limited持有孩子王12.49%的股份，为最大机构投资方。

此外，华平投资通过Coral Root Investment Ltd.持有6.89%的股份；腾讯通过Tencent Mobility Limited持有3%的股份；景林投资通过上海景林景麒投资中心、上海景林景途投资中心两家公司分别持有0.55%、0.38%的股份，中金公司通过厦门中金盈润股权投资基金合伙企业持有0.57%的股份。

### 4.3 周大福珠宝发布今年第三季度运营数据，零售额同比增长55.8%

[寰球珠宝网 2021-10-15]

10月12日，中国香港珠宝巨头周大福珠宝集团（Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd.）发布了截至2021年9月30日止三个月未经审核的主要经营数据。

本季内，在内地稳定的消费气氛，以及香港及澳门业务持续改善下，集团零售值同比增长55.8%，不过增长幅度较上季度（69.8%）有所收窄。

其中，中国内地零售值同比增长58%，占集团零售值89.9%，香港、澳门及其他市场零售值同比增长38.5%，占集团零售值10.1%。

受惠于本地消费需求平稳及低基数效应，香港及澳门业务同店销售录得57.7%的强劲增长，其中香港同店销售增长为35.1%，而澳门则由于过境口岸重开后游客消费带动，令同店销售增长达到232.5%。

以中国银联、支付宝、微信支付或人民币结算的零售值占香港及澳门市场总零售值的百分比由上一季度的30.6%跌至27.2%。这些支付代理可以基本反映中国大陆游客贡献的销售额。

本集团季内在内地借助加盟商推进零售扩张策略，使周大福珠宝加盟部份的零售值按年大幅增长99.3%，于季内其对周大福珠宝零售值的贡献率为59.1%（2021财政年度同季度：48.3%）。

截止2021年9月30日，中国内地有69.5%的周大福珠宝零售点以加盟模式经营。

智慧零售（包括电子商务及零售科技应用）的零售值及其销量于中国内地按年大幅增长157.2%及102.7%。季内其对中国内地零售值的贡献为8.5%，其中3.7%来自零售科技应用。

零售科技应用是指借助智能工具（如云商365、云柜台及智能奉客盘等）加强顾客体验，为顾客提供更广泛的产品选择及更便捷的服务。

就零售点而言，本集团季内于中国内地净开设366个零售点，包括净开设385个周大福珠宝零售点（当中净开设2个直营店及净开设383加盟店），于香港、澳门及其他市场，本集团净关闭3个位于香港的周大福珠宝零售点，并开设一个位于其他市场的周大福珠宝零售点。

于2021年9月30日，本集团合共有5214个零售点。

## 五、重点公司公告

### 【稳健医疗】关于大股东减持股份计划完成的公告

[2021-10-16] 公司于2021年10月15日收到了厦门乐源出具的《关于减持股份计划完成的告知函》，截至2021年10月15日，厦门乐源已通过大宗交易方式减持公司股份200,000股，本次减持股份计划已实施完毕。

### 【周大生】关于公司9月份新增自营门店情况简报

[2021-10-16] 周大生珠宝股份有限公司（以下简称“公司”）现将2021年9月份公司新增自营门店概况披露如下：

表 13: 此处录入标题

序号	门店名称	所在地 区	开设时间	经营形 式	面积 (m <sup>2</sup> )	总投资金额(万 元)	主要商品类别
1	周大生昆明广福路爱情海购物广场专卖店	西南	2021.9.1	专卖店	30	286	素金、镶嵌
2	周大生武汉光谷大洋专柜	华中	2021.9.30	联营	40	332	素金、镶嵌

资料来源: 公司公告, 华金证券研究所

### 【健盛集团】2021 年前三季度业绩预增公告

[2021-10-16] 浙江健盛集团股份有限公司(以下简称“公司”)预计 2021 年前三季度归属上市公司股东的净利润与上年同期相比将增加 10,000 万元到 15,000 万元,同比增加 172%到 257%。公司预计 2021 年前三季度归属上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润与上年同期相比约增加 10,500 万元到 15,500 万元,同比增加 235%到 346%。业绩变动原因:2020 年前三季度受疫情影响,业绩基数较低;报告期内,棉袜业务摆脱了疫情的影响,回到正常的发展轨道,产量与销售均有较大的增长。

### 【鲁泰 A】2021 年前三季度业绩预告

[2021-10-15] 公司预计 2021 年前三季度净利润为 24445 万元,21 年三季度净利润为 5200 万元。业绩变动原因:由于全球疫情有所缓解,海外市场需求的增加导致公司产能有所恢复,销售逐步增长,各项费用有所降低;公司以套期保值为目的衍生品交易同比投资收益增加以及因淄博市规划收储公司张店工业园的土地获得搬迁补偿款,共增加报告期非经常性收益约 9000 万元。

### 【欣贺股份】2021 年前三季度业绩预告

[2021-10-15] 公司预计 2021 年前三季度净利润为 20,000 万元 - 25,000 万元,21 年三季度净利润为 7,000 万元 - 10,000 万元。业绩变动原因:线下自营门店提质增效,自营渠道和电商渠道的收入同比稳步增长;核心品牌 JORYA 维持稳定的产品力和品牌力,JORYA 品牌收入持续增长,带动其他品牌的良性发展;信息化系统和智能化设备的升级,以及人事绩效改革的全面推进,提升了中后台运营能力及供应链效率,管理费用及成本管控进一步改善。

### 【森马服饰】2021 年前三季度业绩预告

[2021-10-15] 公司预计 2021 年前三季度净利润为 90000 万元 - 98000 万元,21 年三季度净利润为 23,478.29 万元 - 31,478.29 万元。业绩变动原因:公司 2020 年前三季度业绩受疫情影响,基数较低;报告期,公司业务恢复增长。

### 【报喜鸟】2021 年前三季度业绩预告

[2021-10-14] 公司预计 2021 年前三季度净利润为 34,902.76 万元—38,513.39 万元,21 年三季度净利润为 8,704.26 万元—12,314.89 万元。业绩变动原因:报告期内,公司持续深耕服装主业,继续加强产品研发和品牌推广,持续优化渠道,贯彻“成长优先、利润导向”的发展思路,加大绩效考核和激励机制,有效提升运营质量和效率,公司主要品牌报喜鸟、哈吉斯(HAZZYS)、宝鸟等收入均实现增长,发展态势良好。其中,预计 2021 年 7-9 月归属于母公司所

有者净利润较上年同期下降 30.14%—1.16%，主要系本报告期内，虽由于部分区域出现疫情、自然灾害等情况，导致部分区域终端销售有所放缓，且上年同期实现防疫物资销售导致基数增加，但报告期内营业收入仍然实现增长；同时，公司为进一步提升品牌形象加大市场投入以促进销售并增强可持续发展能力，加大老店重新装修和新店开拓力度，装修、薪酬等费用增长幅度阶段性高于收入增长幅度；此外，上年 7-9 月公司实现防疫物资的销售而本报告期无，若剔除该部分收入影响，本报告期实现利润与上年同期基本持平。

#### 【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

[2021-10-13] 目前，因越南国内疫情防控政策调整，部分离厂返乡员工在满足当地疫情管控政策的要求下，陆续返回工作岗位，并于独立车间恢复生产工作。越南百隆当前仍继续执行“三就地”政策。截至本公告日，越南百隆的实际产能已恢复至 75%左右，公司在手订单未受影响。

越南百隆现拥有 100 万纱锭生产能力，约占本公司全部产能的 60%。越南百隆因实施“三就地”政策，产能受越南疫情影响以来，截至目前，减少的产量约占本公司全年产量的 8%左右。

目前，越南百隆实际产能已恢复至 75%左右，尚未完全恢复至疫情前水平。如果未来越南国内疫情进一步加剧，越南百隆仍存在产能下降的风险。

## 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