

纺织服装

行业周报

两大国产龙头布局高端，波司登进军冰雪领域

 投资评级 **领先大市-A 维持**

投资要点

- ◆ **本周纺织服装板块跑赢大盘 2.01pct，*ST 环球、棒杰股份、ST 起步涨幅靠前。**
 本周（11.29-12.03），SW 纺织服装板块上涨 SW 纺织服装板块下跌 1.42%，沪深 300 上涨 0.84%，纺织服装板块落后大盘 2.26 个百分点。其中 SW 纺织制造板块下跌 1.93%，SW 服装家纺下跌 1.15%。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 21.52 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：*ST 环球（+23.04%）、棒杰股份（+22.78%）、ST 起步（+11.72%）、伟星股份（+10.42%）、康隆达（+10.03%）；本周跌幅前 5 的纺织服装板块公司分别为：如意集团（-11.58%）、台华新材（-10.86%）、锦泓集团（-10.01%）、中银绒业（-8.91%）、浙江自然（-8.33%）。
- ◆ **本周家居板块落后大盘 3.01pct，曲美家居、盛新锂能、德尔未来涨幅靠前。**
 本周（11.29-12.03），SW 家具板块下跌 2.16%，沪深 300 上涨 0.84%，家具板块落后大盘 3.01 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 24.63 倍，低于近 1 年均值。本周涨幅前 5 的家具板块公司分别为：曲美家居（+7.12%）、盛新锂能（+5.86%）、德尔未来（+2.66%）、好莱客（+2.19%）、丰林集团（+2.01%）；本周跌幅前 5 的家具板块公司分别为：海象新材（-11.22%）、尚品宅配（-9.71%）、喜临门（-8.41%）、志邦家居（-5.46%）、梦百合（-5.45%）。
- ◆ **行业重要新闻：**

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	2.28	2.28	2.28
绝对收益	-0.13	-0.13	-0.13

分析师

 王冯
 SAC 执业证书编号：S0910516120001
 wangfeng@huajinsec.cn
 021-20377089

相关报告

- 纺织服装：气温骤降羽绒服产销两旺，国产品牌受青睐 2021-11-28
- 纺织服装：波司登（3998.HK）：盈利能力提升，品牌提档效果持续显现 2021-11-28
- 纺织服装：10月社零回升，消费市场回暖 2021-11-22
- 纺织服装：10月社零总额同比+4.9%，消费市场环比继续回暖 2021-11-15
- 纺织服装：进博会收官，“科技+环保”成消费破局之道 2021-11-14

1. 波司登：未来三年羽绒服主价位将提至 2000 元以上。 受益于其高端化策略，波司登品牌羽绒服业务毛利率增加 4.7 个百分点至 61.1%，波司登品牌毛利率同比提升 5.5 个百分点至 62.6%。据管理层在电话会上透露，目前波司登的主力价位已经达到 1500 元-1800 元，计划未来三年达到 2000 元以上。公司上半年分销开支 16.14 亿元，同比增长 33.5%，占集团总收入由去年同期的 25.9% 上升至 29.9%。管理层认为，上半年加强对品牌羽绒服业务终端门店建设，同时加大了宣传营销力度，这使得其销售费用率接近 30%。波司登库存周转速度出现了减缓，截至 2021 年 9 月 30 日，集团库存周转天数为 212 天，相比去年同期上升 12 天。公司此前披露数据显示，其 2020/2021 财年库存周转天数为 175 天，前四个财年分别为 154 天、111 天、127 天、155 天，呈显著上升趋势。波司登表示，报告期内库存周转天数上升主要是由于 2022 年中国春节较去年同期提前，基于疫情防控及稳定供应链的需要，集团的采购及订单生产安排相比去年同期有所前置，其中在制品总额较去年同期有 82.4% 的提升；同时，考虑到原材料成本有上升的趋势，集团根据年度量化计划需求，相应的提前储备部分原材料，2021 年 9 月底原材料总额也较去年同期有 90.9% 的提升。

2. 李宁的高端化布局。 李宁以主品牌为核心，同时培育了弹簧标、LNG、中国李宁、BADFIVE 等子品牌，覆盖下沉市场、中产阶级、Z 时代以及嘻哈爱好者

等不同客群。随着子品牌“中国李宁”出人意料地登上纽约时装周从而一炮而红，这家元老级国货品牌以“国潮”的形象，再度走入年轻人视野，更让李宁成为了国产运动品牌原创精神的代表。近日，李宁集团正式发布全新独立运动时尚品牌 LI-NING1990 强调“经典回归”、“初心不变”等概念，在款式上更为追求极简剪裁，并强调使用高级面料，价位较中国李宁产品线贵 50%，为“轻奢版李宁”。第一财经商业数据中心（CBNData）的报告显示，消费者对中国品牌的关注度在十年间从 38%提升到 70%。以国潮运动品牌为例，2021 年“618”，天猫国潮运动品牌预售成交额同比增长超 500%，会员量同比增加超 60%。对于国产品牌来说，靠“国潮”概念出圈只是第一步。在消费者趋于理性之际，全新高端子品牌的推出，是李宁集团应变的重要一步，平衡营销和研发之间的关系，或许将是李宁试图走高端路线后首要解决的问题。

3. 波司登拿下 BOGNER，将进军冰雪运动市场。2022 北京冬奥会即将举办，同时借势中国“三亿人上冰雪”的市场契机，波司登集团携手专注时尚滑雪服饰领域 89 年、在高端运动时尚专业领域具有全球领先优势的博格纳公司，共同进军中国冰雪运动服饰市场。12 月 2 日波司登国际控股有限公司(波司登)全资子公司与 WillyBognerGmbH&Co.KGaA(博格纳)于 2021 年 12 月 1 日达成战略合作协议，成立合资公司。此合资公司将在中国内地、中国香港、中国澳门及中国台湾地区的高端时尚及运动服装市场引进 BOGNER 品牌及 FIRE+ICE 品牌，并共同经营博格纳相关品牌。博格纳是一家总部位于慕尼黑的世界知名奢华运动时尚服饰品牌商，1932 年由世界滑雪冠军 WillyBogner 于德国成立；旗下拥有的 BOGNER 和 FIRE+ICE 品牌在全球 50 多个国家销售；旗下主要分成三个系列：专业滑雪、滑雪度假和都市生活，产品品类方面覆盖全系列服装，鞋，手套等配件，滑雪装备（雪具，头盔，雪镜等）。标志性的女士弹力滑雪裤目前售价 5000 元，女士滑雪服的价格最高 1.5 万元。

◆ **公司重要公告：**【周大福】2021/2022 中报发布；【锦鸿集团】关于拟回购杭州金投所持财产份额的公告；【富安娜】解限期解限股份上市流通的提示性公告；【华孚时尚】注销全部回购股份减少注册资本的公告；【锦鸿集团】股东大宗交易、集中竞价减持股份计划；【罗莱生活】关于股东部分股权解除质押的公告；【波司登】成立合资公司自愿性公告；【周大生】关于回购公司股份的进展公告；【欣贺股份】调整监事会构成暨修改公司章程部分条款的公告；【安正时尚】股份回购暨股份变动公告；【富安娜】高级管理人员减持的预披露公告；【健盛集团】关于以集合竞价方式回购公司股份的回购进展公告。

◆ **投资建议：**服装家纺板块，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 波司登：未来 3 年羽绒服主价位将提至 2000 元以上.....	16
4.2 李宁的高端化布局.....	17
4.3 波司登拿下 BOGNER，将进军冰雪运动市场.....	18
五、重点公司公告.....	19
六、风险提示.....	21

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 4：家具板块本周行情.....	8
图 5：家具板块 PE 走势.....	9
图 6：棉花价格（元/吨）.....	11
图 7：华东地区 TDI 和 MDI 主流价格（元/吨）.....	11
图 8：全球皮革实际市场价格（美分/磅）.....	11
图 9：中纤板价格（元/张）.....	12
图 10：刨花板价格（元/张）.....	12
图 11：纺织纱线、织物及制品累计值（亿美元）及累计同比.....	12
图 12：服装及衣着附件累计值（亿美元）及累计同比.....	12
图 13：家具及其零件累计值（亿美元）及累计同比.....	13
图 14：家具及其零件当月值（亿美元）及当月同比.....	13
图 15：社零及限额以上当月.....	13
图 16：线上线下当月.....	13
图 17：粮油食品、日用品当月.....	14
图 18：化妆品、纺织服装、金银珠宝当月.....	14
图 19：家具当月.....	14
图 20：商品房销售面积累计值（万平方米）及累计同比.....	15
图 21：商品房销售面积当月值（万平方米）及当月同比.....	15
图 22：商品房新开工面积累计值（万平方米）及累计同比.....	15
图 23：商品房新开工面积当月值（万平方米）及当月同比.....	15

图 24: 商品房竣工面积累计值 (万平方米) 及累计同比	15
图 25: 商品房竣工面积当月值 (万平方米) 及当月同比	15
图 26: 30 大中城市商品房当周成交套数	16
图 27: 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 7: 家具板块最新估值与近 1 年均值 PE 对比	9
表 8: 本周纺织服装板块涨幅前 5 的公司	9
表 9: 本周纺织服装板块跌幅前 5 的公司	9
表 10: 年初至今纺织服装板块涨幅前 5 的公司	10
表 11: 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

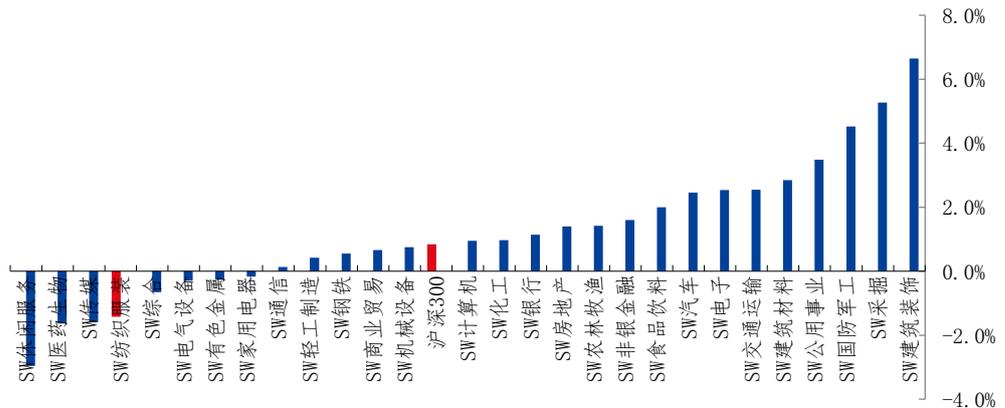
一、纺织服装板块

1.1 本周行情回顾

本周，SW 纺织服装板块下跌 1.42%，沪深 300 上涨 0.84%，纺织服装板块落后大盘 2.26 个百分点。其中 SW 纺织制造板块下跌 1.93%，SW 服装家纺下跌 1.15%。

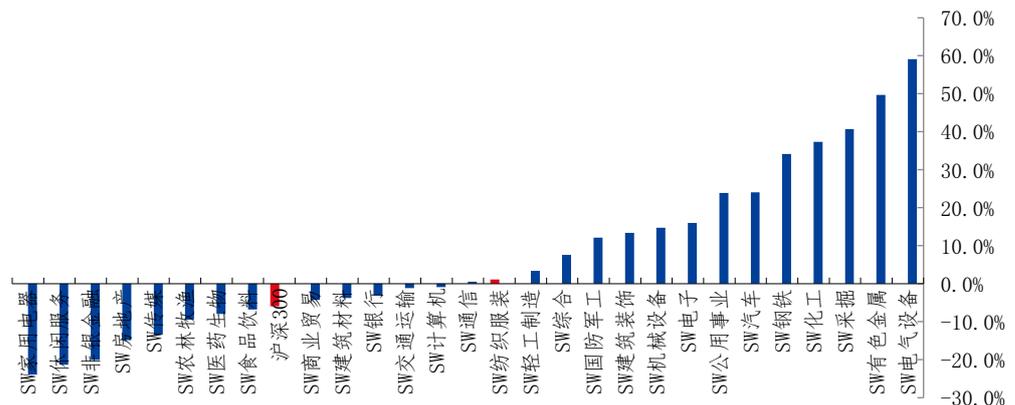
年初至今，SW 纺织服装板块上涨 1.08%，沪深 300 下跌 5.95%，纺织服装板块跑赢大盘 7.04 个百分点。其中 SW 纺织制造板块下跌 0.35%，SW 服装家纺上涨 2.13%。

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 21.52 倍，SW 纺织制造的 PE 为 20.41 倍，SW 服装家纺的 PE 为 22.14 倍，沪深 300 的 PE 为 12.45 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: 同花顺, 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

	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
2021/12/3	21.52	20.41	22.14	12.45
近一年均值	22.22	18.79	24.84	13.74
溢价	-0.70	1.62	-2.69	-1.29

资料来源: 同花顺, 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: *ST 环球 (+23.04%)、棒杰股份 (+22.78%)、ST 起步 (+11.72%)、伟星股份 (+10.42%)、康隆达 (+10.03%); 本周跌幅前 5 的纺织服装板块公司分别为: 如意集团 (-11.58%)、台华新材 (-10.86%)、锦泓集团 (-10.01%)、中银绒业 (-8.91%)、浙江自然 (-8.33%)。

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)
600146.SH	*ST 环球	23.04	2.67
002634.SZ	棒杰股份	22.78	6.36
603557.SH	ST 起步	11.72	6.29
002003.SZ	伟星股份	10.42	11.97
603665.SH	康隆达	10.03	30.50

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)
002193.SZ	如意集团	-11.58	6.64
603055.SH	台华新材	-10.86	16.67
603518.SH	锦泓集团	-10.01	12.85
000982.SZ	中银绒业	-8.91	3.27

证券代码	公司简称	本周涨跌幅 (%)	本周收盘价 (元)
605080.SH	浙江自然	-8.33	70.40

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: 中银绒业 (+208.49%)、台华新材 (+177.37%)、*ST 环球 (+159.22%)、锦泓集团 (+150%)、金发拉比 (+113.98%); 年初至今跌幅前 5 的纺织服装板块公司分别为: 中潜股份 (-64.87%)、恒辉安防 (-63.4%)、金春股份 (-51.23%)、稳健医疗 (-49.15%)、延江股份 (-43.82%)。

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)
000982.SZ	中银绒业	208.49	3.27
603055.SH	台华新材	177.37	16.67
600146.SH	*ST 环球	159.22	2.67
603518.SH	锦泓集团	150.00	12.85
002762.SZ	金发拉比	113.98	12.33

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	-64.87	22.31
300952.SZ	恒辉安防	-63.40	23.71
300877.SZ	金春股份	-51.23	25.36
300888.SZ	稳健医疗	-49.15	83.20
300658.SZ	延江股份	-43.82	10.78

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	154.20	2,318	3.40	3.54	4.48	45	44	34
	000726.SZ	鲁泰 A	6.10	45	0.11	0.48	0.83	55	13	7
	002042.SZ	华孚时尚	4.29	77	-0.25	0.30	0.36	-17	14	12
	601339.SH	百隆东方	5.19	78	0.24	0.67	0.74	21	8	7
	300979.SZ	华利集团	86.54	1,010	1.61	2.33	2.90	54	37	30
	603558.SH	健盛集团	11.92	47	-1.34	0.61	0.79	-9	20	15
家纺	002293.SZ	罗莱生活	13.29	112	0.70	0.86	0.98	19	16	13
	002327.SZ	富安娜	8.78	73	0.62	0.74	0.89	14	12	10
	603365.SH	水星家纺	15.75	42	1.03	1.38	1.59	15	11	10
休闲服饰	002563.SZ	森马服饰	7.20	194	0.30	0.58	0.69	24	12	10
	603877.SH	太平鸟	32.51	155	1.50	2.17	2.63	22	15	12
	002154.SZ	报喜鸟	5.32	65	0.30	0.42	0.54	18	13	10
	002832.SZ	比音勒芬	22.90	126	0.87	1.11	1.41	26	21	16
	600398.SH	海澜之家	6.29	272	0.41	0.68	0.78	15	9	8
	3998.HK	波司登	5.25	571	0.16	0.20	0.25	33	26	21
女装	002612.SZ	朗姿股份	35.60	158	0.32	0.57	0.78	111	62	45
	003016.SZ	欣贺股份	10.70	46	0.41	0.80	1.01	26	13	11
	603808.SH	歌力思	14.96	55	1.21	0.96	1.14	12	16	13

	3709.HK	赢家时尚	10.86	76	0.64	/	/	17	/	/
	603518.SH	锦泓集团	12.85	38	-2.10	1.14	1.52	-6	11	8
	603839.SH	安正时尚	8.49	34	0.49	/	/	17	/	/
	2020.HK	安踏体育	127.20	3,439	1.91	2.87	3.65	67	44	35
运动服饰	2331.HK	李宁	87.45	2,288	0.65	1.39	1.76	135	63	50
	1361.HK	361度	3.87	80	0.20	0.25	0.27	19	16	14
	1368.HK	特步国际	10.16	267	0.20	0.33	0.42	52	31	24
	002867.SZ	周大生	17.54	192	0.92	1.23	1.51	19	14	12
珠宝	600612.SH	老凤祥	45.60	190	3.03	3.50	3.88	15	13	12
	1929.HK	周大福	14.06	1,406	0.60	0.70	0.83	23	20	17

资料来源: Wind 一致预期, 最新日期 2021/12/03, 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)

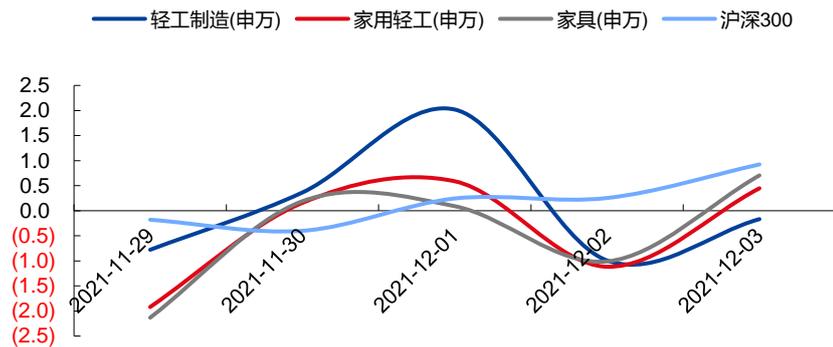
二、家居板块

2.1 本周行情回顾

本周, SW 家具板块下跌 2.16%, 沪深 300 上涨 0.84%, 家具板块落后大盘 3.01 个百分点; 年初至今, SW 家具板块上涨 2.56%, 沪深 300 下跌 5.95%, 家具板块跑赢大盘 8.51 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 24.63 倍, SW 轻工制造的 PE 为 21.90 倍, SW 家用轻工的 PE 为 24.19 倍, 沪深 300 的 PE 为 12.45 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: 同花顺, 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
2021/12/3	21.90	24.19	24.63	12.45
近一年均值	24.74	29.46	28.11	13.74
溢价	-2.84	-5.27	-3.49	-1.29

资料来源: 同花顺, 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: 曲美家居 (+7.12%)、盛新锂能 (+5.86%)、德尔未来 (+2.66%)、好莱客 (+2.19%)、丰林集团 (+2.01%); 本周跌幅前 5 的家具板块公司分别为: 海象新材 (-11.22%)、尚品宅配 (-9.71%)、喜临门 (-8.41%)、志邦家居 (-5.46%)、梦百合 (-5.45%)。

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)
603818.SH	曲美家居	7.12	10.83
002240.SZ	盛新锂能	5.86	61.74
002631.SZ	德尔未来	2.66	7.73
603898.SH	好莱客	2.19	11.18
601996.SH	丰林集团	2.01	3.05

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	-11.22	32.59
300616.SZ	尚品宅配	-9.71	42.49
603008.SH	喜临门	-8.41	27.24
603801.SH	志邦家居	-5.46	20.95

证券代码	公司简称	本周涨跌幅 (%)	本周收盘价 (元)
603313.SH	梦百合	-5.45	17.17

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 (+152.62%)、永安林业 (+140.51%)、麒盛科技 (+52.98%)、亚振家居 (+49.03%)、喜临门 (+42.33%); 年初至今跌幅前 5 的家具板块公司分别为: 江山欧派 (-48.58%)、尚品宅配 (-46.55%)、皮阿诺 (-34.07%)、索菲亚 (-32.72%)、爱丽家居 (-31.15%)。

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	152.62	61.74
000663.SZ	永安林业	140.51	9.50
603610.SH	麒盛科技	52.98	26.88
603389.SH	亚振家居	49.03	5.14
603008.SH	喜临门	42.33	27.24

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)
603208.SH	江山欧派	-48.58	53.13
300616.SZ	尚品宅配	-46.55	42.49
002853.SZ	皮阿诺	-34.07	15.94
002572.SZ	索菲亚	-32.72	17.05
603221.SH	爱丽家居	-31.15	8.88

资料来源: Wind, 华金证券研究所

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	67.55	427	1.34	2.67	3.33	51	25	20
	1999.HK	敏华控股	11.52	455	0.49	0.62	0.77	24	19	15
	603008.SH	喜临门	27.24	106	0.81	1.33	1.63	34	20	17
	603313.SH	梦百合	17.17	84	0.78	0.47	1.12	22	37	15
	603833.SH	欧派家居	119.80	730	3.39	4.54	5.50	35	26	22
	002572.SZ	索菲亚	17.05	156	1.31	1.50	1.77	13	11	10
	603801.SH	志邦家居	20.95	65	1.27	1.62	2.01	17	13	10

资料来源: Wind 一致预期, 最新日期 2021/12/03, 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 12 月 02 日, 中国棉花 328 价格指数为 22,020 元/吨, 较 11 月 25 日下跌 633 元/吨, 降幅为 2.79%; 截至 12 月 02 日, CotlookA 指数 (1%关税) 收盘价为 18,278 元/

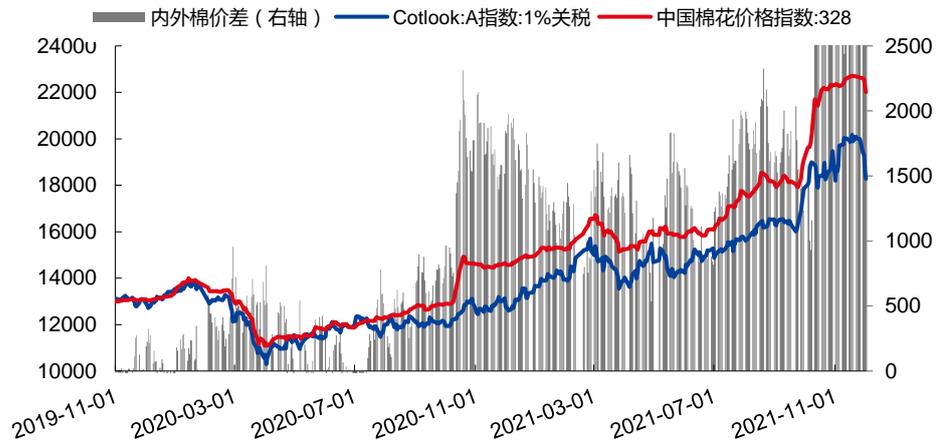
吨，较 11 月 25 日下跌 1717 元/吨，涨幅为 8.59%。整体来看，本周内外棉价差 3,742 元/吨，本周内外棉价差有所扩大。

TDI&MDI 价格：截至 12 月 03 日，华东地区 TDI 主流价格为 14,200 元/吨，本周 TDI 价格环比上涨 200 元/吨。华东地区纯 MDI 主流价格为 22000 元/吨，环比上周下降 300 元/吨。

皮革价格：2021 年 10 月，全球皮革实际市场价格为 58.50 美分/磅，同比上涨 69.79%，环比上涨 0.41%。

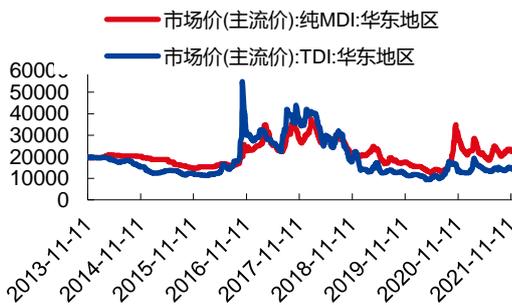
板材价格：截至 12 月 02 日，18 厘中纤板价格为 98 元/张，18 厘刨花板价格为 71 元/张。

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）



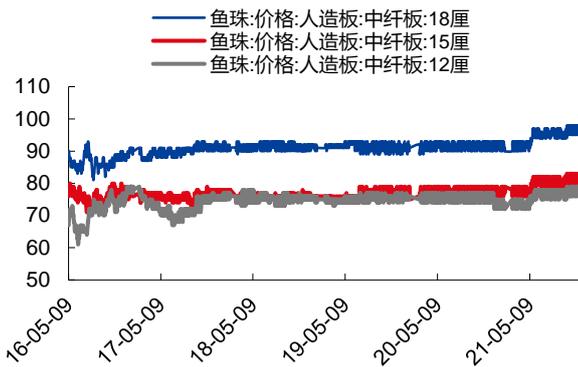
资料来源：Wind，隆众化工，华金证券研究所

图 8：全球皮革实际市场价格（美分/磅）



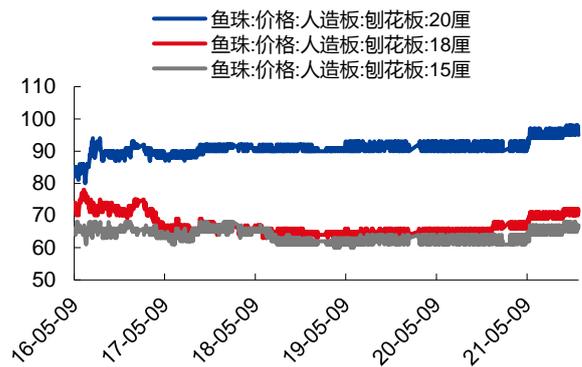
资料来源：Wind，IMF，华金证券研究所

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：10月当月纺织品服装出口 289.39 亿美元，同比增长 16.48%；今年 1-10 月，纺织品服装累计出口 2565.33 亿美元，同比增长 6.6%。10月当月纺织品出口 125.03 亿美元，同比增长 7.0%，环比增长 0.78%；1-10 月纺织品出口 1176.83 亿美元，同比下降 9.1%。10月当月服装出口 164.35 亿美元，同比增长 24.5%，环比下降 1.70%；1-10 月服装出口 1388.50 亿美元，同比增长 25.2%。

家具方面：10月当月家具及其附件出口 64.67 亿美元，同比增长 14.36%；今年 1-10 月，家具及其附件累计出口 597.68 亿美元，同比增长 34.97%。

图 11：纺织纱线、织物及制品累计值（亿美元）及累计同比



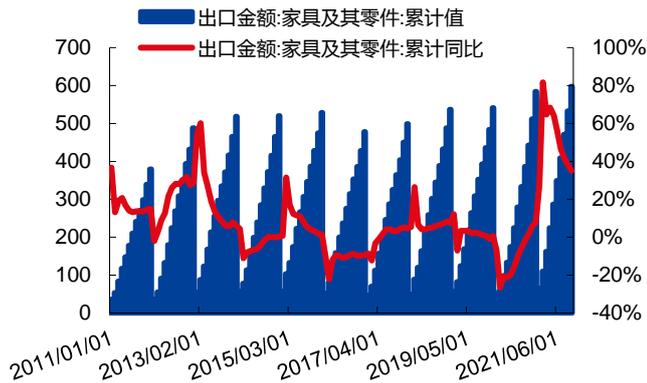
资料来源：Wind，海关总署，华金证券研究所

图 12：服装及衣着附件累计值（亿美元）及累计同比



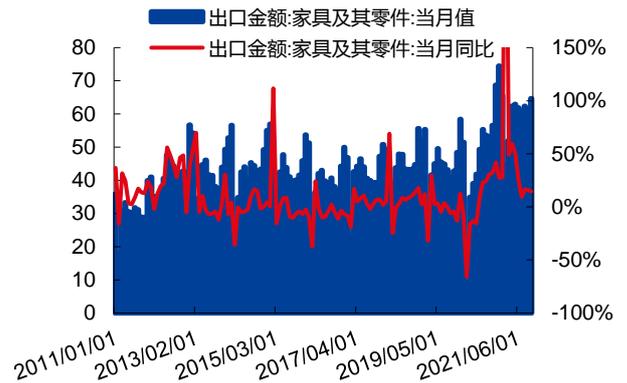
资料来源：Wind，海关总署，华金证券研究所

图 13: 家具及其零件累计值 (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

10 月实现社零 4.05 万亿元/+4.9%，高于市场预期（根据 Wind，10 月社零当月同比增速预测平均值为 3.4%）；较 2019 年同期增长 9.4%，两年平均增速为 4.6%，同时消费市场环比持续回暖，环比加快 0.8pct。2021 年前三季度，国内实现社会消费品零售总额 31.8 万亿元，同比增长 16.4%。8 月消费市场触底后，极端天气、疫情对消费市场的影响边际改善，9、10 两月消费市场逐步回暖。

分渠道看，10 月线上实物商品零售表现正常、线下增速环比放缓。具体来说，1) 线上 1-10 月，实物商品网上零售额同比增长 14.6%，占社零比重 23.7%，与 1-9 月份持平；其中 10 月实物商品网上零售额同比增长约 8.7%，回落 2.5pct，环比+14.2%增幅较大系双十一预售的消费贡献；2) 线下，测算 10 月实物商品线下零售额同比增长约 4.0%，弱于 9 月线下表现，主要为 10 月中下旬开始，兰州、内蒙古、黑龙江、北京等地疫情散发影响。

分品类看，1) 限额以上粮油食品、日用品 10 月分别增长 9.9%、3.5%，两年平均增长分别约 9.3%、7.5%。2) 限额以上化妆品、纺服、金银珠宝 9 月同比增长约 7.2%、-3.3%、12.6%；整体看今年前十个月，限额以上商品零售同比增长 15.5%，较 2019 年同期增长 10.2%，化妆品、纺织服装、金银珠宝同比分别增长 16.7%、17.4%、38.1%，较 2019 年同期分别增长 30.0%、2.2%、16.0%。3) 家具当期社零实现约 149 亿元，同比增加 2.4pct。

图 15: 社零及限额以上当月

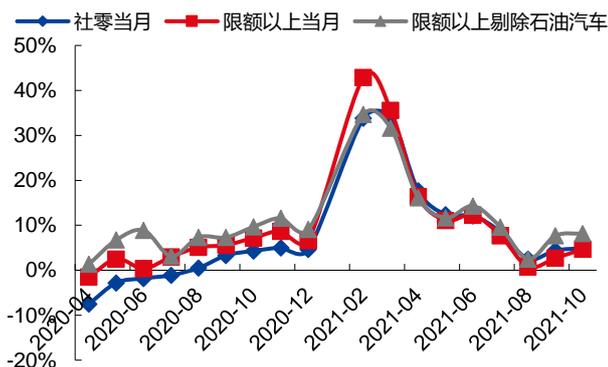
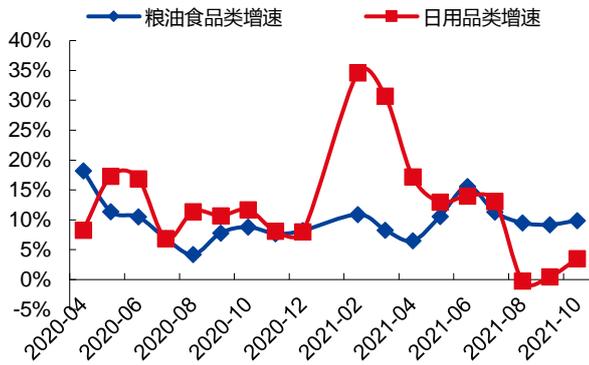


图 16: 线上线上当月



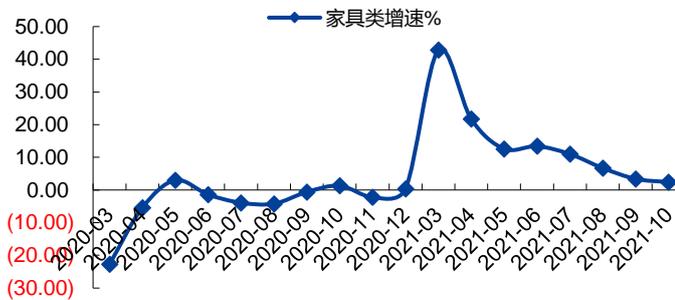
资料来源: Wind, 国家统计局, 华金证券研究所

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

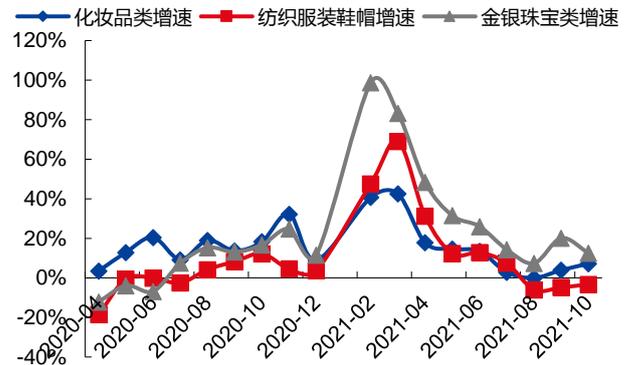
图 19: 家具当月



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 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

3.4 房地产数据

销售数据: 2021 年 1-10 月, 住宅商品房累计销售面积为 12.64 亿平方米, 同比增长 7.05%, 涨幅较 1-9 月收窄 4.35pct; 10 月当月, 住宅商品房销售面积为 1.10 亿平方米, 同比下降 24.11%, 降幅环比收窄 8.34pct。

新开工数据: 2021 年 1-10 月, 住宅商品房累计新开工面积为 12.35 亿平方米, 同比下降 6.8%, 前九个月累计同比降低 3.3%; 10 月当月, 住宅商品房新开工面积为 1.01 亿平方米, 同比下降 33.90%, 降幅环比收窄 19.63pct。

竣工数据: 2021 年 1-10 月, 住宅商品房累计竣工面积为 4.14 亿平方米, 同比增长 16.85%, 涨幅较 1-9 月收窄 7.54pct; 10 月当月, 住宅商品房竣工面积为 4599.3 万平方米, 同比减少 21.32%, 涨幅环比收紧 19.58pct。

图 20: 商品房销售面积累计值 (万平方米) 及累计同比



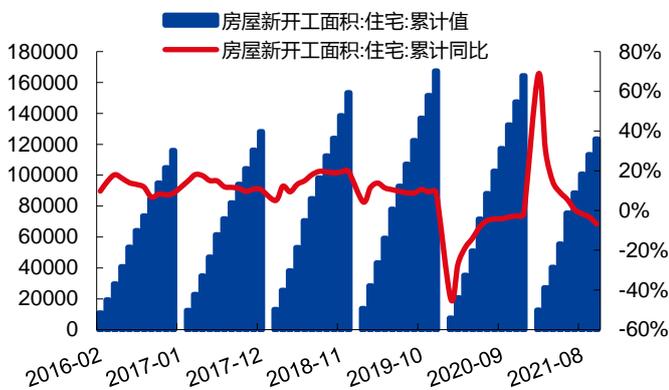
资料来源: Wind, 国家统计局, 华金证券研究所

图 21: 商品房销售面积当月值 (万平方米) 及当月同比



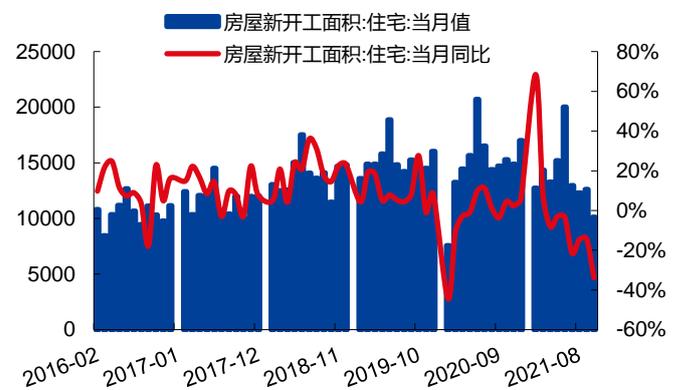
资料来源: Wind, 国家统计局, 华金证券研究所

图 22: 商品房新开工面积累计值 (万平方米) 及累计同比



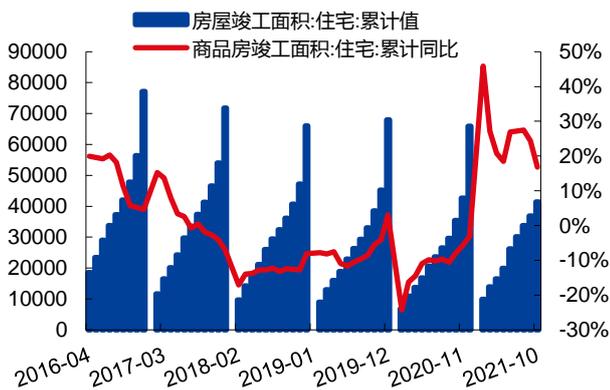
资料来源: Wind, 国家统计局, 华金证券研究所

图 23: 商品房新开工面积当月值 (万平方米) 及当月同比



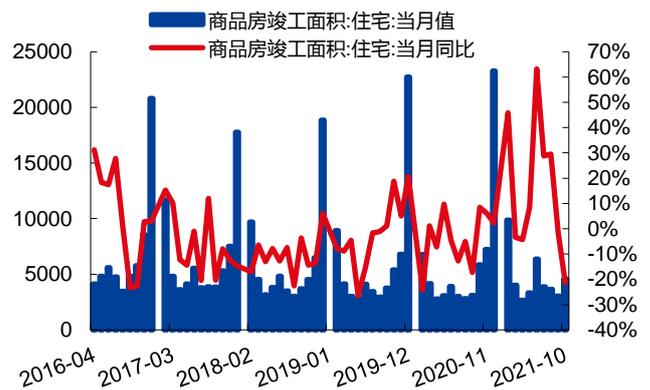
资料来源: Wind, 国家统计局, 华金证券研究所

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

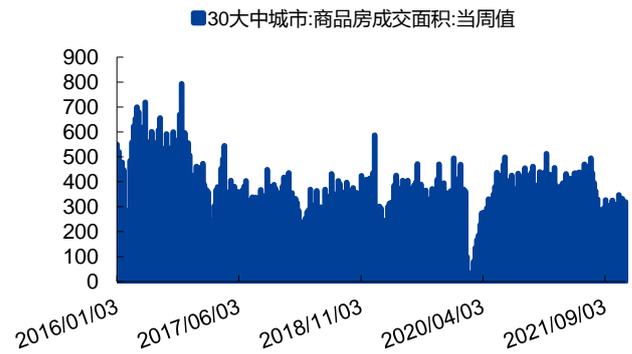
截至 11 月 28 日, 30 大中城市商品房成交套数为 31,441 套, 成交面积为 320.01 万平方米, 较上周分别变动-12.30%和+1.71%。

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 波司登：未来 3 年羽绒服主价位将提至 2000 元以上

[中服圈 2021-11-29]

11 月 25 日，波司登公布截至 2021 年 9 月 30 日止六个月的中期业绩。财报显示，波司登上半年实现收入 53.9 亿元，同比增长 15.6%；其中波司登主品牌收入 32.5 亿元，同比增长 19.1%。归属股东净利润约人民币 6.4 亿元，同比增长 31.4%。

分业务来看，羽绒服业务营收 34.73 亿元，占比 64.5%，同比增长 16.2%；贴牌加工管理业务 14.28 亿元，占比 26.5%，同比增长 16.2%；女装业务 4.16 亿元，同比增长 1.0%；多元化服装业务 7180 万元，同比增长 129.2%。

受益于其高端化策略，波司登品牌羽绒服业务毛利率增加 4.7 个百分点至 61.1%，波司登品牌毛利率同比提升 5.5 个百分点至 62.6%。据管理层在电话会上透露，目前波司登的主力价位已经达到 1500 元-1800 元，计划未来三年达到 2000 元以上。

此外，波司登上半年分销开支 16.14 亿元，同比增长 33.5%，占集团总收入由去年同期的 25.9% 上升至 29.9%。管理层解释分销开支大幅增长原因为，上半年加强对品牌羽绒服业务终端门店建设，同时加大了宣传营销力度，这使得其销售费用率接近 30%。

值得注意的是，波司登库存周转速度出现了明显减缓，截至 2021 年 9 月 30 日，集团库存周转天数为 212 天，相比去年同期上升 12 天。公司此前披露数据显示，其 2020/2021 财年库存周转天数为 175 天，前四个财年分别为 154 天、111 天、127 天、155 天，呈显著上升趋势。

波司登表示，报告期内库存周转天数上升主要是由于 2022 年中国春节较去年同期提早，基于疫情防控及稳定供应链的需要，集团的采购及订单生产安排相比去年同期有所前置，其中在制品总额较去年同期有 82.4% 的提升；同时，考虑到原材料成本有上升的趋势，集团根据年度量化计划需求，相应的提前储备部分原材料，2021 年 9 月底原材料总额也较去年同期有 90.9% 的提升。

4.2 李宁的高端化布局

[中服圈 2021-11-30]

时间回到 2014 年底。当其时，国内鞋服市场出现整体下滑迹象，各大鞋服玩家均出现库存积压问题，短期市场供需失衡叠加电商冲击、宏观消费增速下滑等各种因素，导致普遍业绩下滑。危局之下，创始人李宁选择复出。

以李宁为中心的新任管理层重拾“一切皆有可能”品牌口号，同时确立“单品牌、多品类、多渠道”的战略。以李宁主品牌为核心，同时培育了弹簧标、LNG、中国李宁、BADFIVE 等子品牌，覆盖下沉市场、中产阶级、Z 时代以及嘻哈爱好者等不同客群。业绩证明，李宁的这次战略转型非常及时。

自 2015 年起至今，李宁进入了业绩恢复阶段，成本下降、存货周转加快、销售网络重回扩张。随着子品牌“中国李宁”出人意料地登上纽约时装周从而一炮而红，这家元老级国货品牌以“国潮”的形象，再度走入年轻人视野，更让李宁成为了国产运动品牌原创精神的代表。此时的李宁，似乎已经确定这条可以实现流量裂变的公式：时尚化+专业化。利用李宁大品牌的流量优势，焕新消费者心智，将“国潮”二字与李宁深度绑定。尔后，在消费者形成品牌认知后，李宁借助完备的品牌及产品矩阵，为消费者提供细化的消费方案，提升集团品牌忠诚度。

近日，李宁集团正式发布全新独立运动时尚品牌 LI-NING1990（李宁 1990），并于上海网红文化地标上海上生·新所举办了沉浸式艺术展。全球首店于 11 月 6 日落户北京侨福芳草地，11 月 13 日开设中国西南首店重庆来福士广场店。

该品牌名称源于李宁品牌成立之年份。1990 年，在李宁先生与健力宝创始人李经纬的合作下，健力宝集团和新加坡康基实业在广东三水合资成立健力宝运动服装公司，专门从事李宁品牌的运动服装生产经营。从此，“李宁牌”横空出世。李宁集团表示，全新品牌李宁 1990“承载着宝贵的精神遗产，延续经典设计，结合中国的哲学概念”。在早前开通的官方微博日常宣传内容中，品牌亦反复强调“经典回归”、“初心不变”等概念，意图不断强调品牌的经典传承及精神资产。目前 LI-NING1990 北京侨福芳草地店已处于试运营阶段，并邀请了不少网红博主前往探店打卡。而据部分博主探店后透露，LI-NING1990 在款式上更为追求极简剪裁，并强调使用高级面料，价位较中国李宁产品线贵 50%。

业内人士分析，大部分品牌会因不同的设计理念以及针对的客户群体不同，而分别打造出旗下不同的别注系列乃至品牌支线，以在不同的层次受众中树立不同的形象。而此次李宁集团选用成本更高的独立品牌，以“李宁故事”之名开拓运动市场细分领域，无疑是一场以“国潮”为筹码的赌局。对于李宁而言，国潮是可持续性业态。而从消费者数据来看，这个判断似乎是成立的。第一财经商业数据中心（CBNData）的报告显示，消费者对中国品牌的关注度在十年间从 38% 提升到 70%。以国潮运动品牌为例，2021 年“618”，天猫国潮运动品牌预售成交额同比增长超 500%，会员量同比增加超 60%。相对来看，第二季度大中华区成为阿迪达斯唯一出现收入负增长的地区，收入只有 10 亿欧元，同比下降 15.9%。要知道，中国向来是阿迪达斯最为重要的市场之一，在 2020 年疫情期间，中国更是阿迪达斯唯一一个保持正增长的市场，2020 年第二季度，中国市场为阿迪达斯贡献了三成以上收入。

“中国的市场需求已经偏向中国本土品牌而非全球品牌。”阿迪达斯 CEO 卡斯珀·罗斯特德坦言。从前年轻人对国际大牌有多追捧，对今天的新国货就有多热情。一升一降之间，是市场份额的重新排序，也是消费者在为自己的感情做选择：年轻人决定穿回国货了。

还是野性消费？疫情、新疆棉花、河南水灾等客观因素，引发国人的民族自信心空前高涨，为国货崛起提供了巨大机遇。其中包括了鸿星尔克，这个似乎早已淡出大众消费者的运动品牌。七月份，鸿星尔克凭借向河南灾区的“破产式捐款”引爆网络，其销售业绩一度猛翻 52 倍，多款产品脱销。而近日，媒体探访多家鸿星尔克门店发现，当初蜂拥的“野性消费者”已渐渐离场，门店人流量大幅减少。近一个月来，鸿星尔克官方抖音账号的粉丝量更是直线下降，平均每天近一万用户“取关”。其直播销售额及粉丝购买率亦低于同类品牌。

文化自信固然为品牌玩家制造了优质传播环境。但需留意的是，更为成熟的供应链体系，更为透彻的电商渠道能力，才是国货品牌夺回市场份额的核心竞争力。在刚刚结束的第十四届全运会上，羽毛球运动员陈雨菲因运动鞋破损造成右脚大脚趾受伤。官方信息显示，2021 年浙江羽毛球队全运会运动鞋由李宁赞助。一时间，李宁的产品质量问题受到社会各方质疑。对于国产品牌来说，靠“国潮”概念出圈只是第一步。

在消费者趋于理性之际，更贵、更高端的李宁可以延续“国潮”风暴吗？全新高端子品牌的推出，是李宁集团应变的重要一步，同时也是对未来增长的一次押宝。无可否认的是，现阶段的李宁搭上了国潮风，取得了阶段性发展，下一步需要另一个高速增长 3 年。2020 年，李宁的营销费用（广告及市场推广开支）为 12.8 亿元，而研发投入却只有 3.23 亿元，较 2019 年还大幅下滑了 11.02%。阿迪和耐克研发投入常年维持 7% 左右的水平。平衡营销和研发之间的关系，或许将是李宁试图走高端路线后首要解决的问题。

4.3 波司登拿下 BOGNER，将进军冰雪运动市场

[中服圈 2021-12-03]

12 月 2 日波司登国际控股有限公司(波司登)全资子公司与 WillyBogner GmbH&Co.KGaA(博格纳)于 2021 年 12 月 1 日达成战略合资协议，成立合资公司。

此合资公司将在中国内地、中国香港、中国澳门及中国台湾地区的高端时尚及运动服装市场引进 BOGNER 品牌及 FIRE+ICE 品牌，并共同经营博格纳相关品牌。

据公开资料显示，博格纳是一家总部位于慕尼黑的世界知名奢华运动时尚服饰品牌商，1932 年由世界滑雪冠军 WillyBogner 于德国成立；旗下拥有的 BOGNER 和 FIRE+ICE 品牌在全球 50 多个国家销售。

在中国市场方面，BOGNER 品牌在 2018 年 11 月 10 日在张家口崇礼的太舞滑雪场，开出了第一家特许经营店，也是在中国的第一家门店，面积有 164 平米。

今年 9 月份，BOGNER 品牌在开设天猫旗舰店的同时，在上海静安嘉里中心落地了中国首家限时精品店。按照计划，BOGNER 品牌中国大陆首家直营店将于今年 11 月落地北京王府中环 2 层。

BOGNER 品牌旗下主要分成三个系列：专业滑雪、滑雪度假和都市生活，产品品类方面覆盖全系列服装，鞋，手套等配件，滑雪装备（雪具，头盔，雪镜等）。标志性的女士弹力滑雪裤目前售价 5000 元，女士滑雪服的价格最高 1.5 万元。

在 2018 年前后，博格纳公司在全球市场的营收在萎缩，从 2018 年前的 1.85 亿欧元下降到 1.52 亿欧元。目前看来，博格纳公司的业绩在 2019/2020 财年营收改善至 1.63 亿欧元。

据悉，博格纳与波司登的合资公司由博格纳大中华区总经理 WilliamYang 牵头负责。

拥有多年高级管理经验的 William 在加入博格纳前曾任 AMERSports 的大中华区总经理，在对中国市场进行品牌塑造方面有着丰富的国际经验。

FloraZhang 担任博格纳大中华区的市场总监，作为品牌社区营销专家，她曾成功带领 lululemon 等国际品牌从落地到迅速扩张最后扎根中国市场。另一位核心成员 TracyHan 负责品牌财务领域，她在奢侈品行业拥有多年相关经验，曾任职于 LVMH 集团。

波司登方面表示，2022 北京冬奥会即将举办，同时借势中国“三亿人上冰雪”的市场契机，波司登集团携手专注时尚滑雪服饰领域 89 年、在高端运动时尚专业领域具有全球领先优势的博格纳公司，共同进军中国冰雪运动服饰市场。

据悉，双方目标是在进入中国市场的第一个五年内，构建品牌强大的数字业务矩阵，开展一系列社交媒体活动，以及建立约 80 家零售门店的线下业务网络。

BOGNER 品牌将亮相一线城市知名高端商场，包括上海恒隆广场、北京王府中环及 SKP 等，更多线下门店的开设也将紧随其后。

五、重点公司公告

【周大福】2021/2022 中报发布

[2021-11-30] 公司 2022 财年上半年的营业额增加 79.1%，源自于强劲的黄金首饰及产品需求，以及在内地借加盟模式迅速拓展零售网络所带动的毛利增加 32.6%至 10,794 百万港元。然而，2022 财年上半年，经调整后后毛利率下跌至 23.5%，主要由于去年同期国际金飙升带来的较高基数，再加上 2022 财政年度上半年批发业务以及零售业务的黄金首饰及产品销售占比增加。主要经营溢利年同比上升 9.6%。截至 2021 年 9 月 30 日，零售网络拓展至 5,214 个零售点，期内净增设 623 个零售点。电商及零售科技应用分别占内地零售值 4.9%和 4.1%，合共贡献了 9.0%。2022 财政年度上半年，公司加强发展周大福传承系列，包括丰富产品种类、寻找新的跨界合作机会及增设传承系列专区。此外，公司继续打造多元化的 T MARK 产品系列，以满足消费者在不同生活场景的需要。

【锦鸿集团】关于拟回购杭州金投所持财产份额的公告

[2021-11-30] 公司曾于 2017 年 01 月与杭州金投维格投资（有限）合伙企业（杭州金投）签署相关合伙协议并共同出资设立南京金维格服装产业投资（有限）合伙企业（南京金维格），约定杭州金投向公司提供约 17.10 亿元用于收购 TeenieWeenie 品牌及该品牌相关的资产和业务。此后，相关主体签署了相关补充协议，约定远期收购相关事项。公司拟回购杭州金投持有的南京

金维格剩余财产份额，截至目前尚待回购的剩余财产份额对应的资金本金为 16.07 亿元。各方就相关事宜签署补充协议，现将《合伙协议补充协议》主要内容公告如下：1、公司或南京金维格应不晚于 2022 年 3 月 10 日收购完毕杭州金投在南京金维格中的全部财产份额。2、杭州金投同意公司实控人王致勤先生质押给招商银行的锦泓集团 500 万股股票质押解除后用于清偿其个人债务。

【富安娜】解限期解限股份上市流通的提示性公告

[2021-11-30] 公司第五期限限制性股票激励计划首次授予第一个解锁期解锁条件成就，第一期可解锁的限制性股票激励对象为 101 名，可解锁的限制性股票数量为 3,768,000 股，占目前公司股本总额的 0.4543%。上市流通日为 2021 年 12 月 01 日。

【华孚时尚】注销全部回购股份减少注册资本的公告

[2021-12-01] 公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，回购总金额为不少于人民币 3 亿元，不超过人民币 6 亿元，回购价格不超过 10.00 元/股。公司本次回购方案已于 2019 年 5 月 6 日实施完成，累计回购公司股份数量为 92,973,035 股，占公司目前总股本的比例为 5.18%，公司回购股份注销完成后，公司总股本将由 1,793,654,390 股变更为 1,700,681,355 股。

【锦鸿集团】股东大宗交易、集中竞价减持股份计划

[2021-12-02] 为解决前期为公司融资提供担保而产生的个人债务，公司大股东王致勤先生计划通过大宗交易或集中竞价方式减持公司股份累计不超过 5,000,000 股。其中，若通过大宗交易方式减持，自减持计划公告之日起三个交易日后方可实施，且任意连续 90 日内通过大宗交易方式减持的股份总数不超过公司股份总数的 2%，计划减持期间为 2021 年 12 月 7 日至 2022 年 3 月 22 日；若通过集中竞价交易方式减持的，自减持计划公告之日起十五个交易日后方可实施，且任意连续 90 日内通过集中竞价方式减持的股份总数不超过公司股份总数的 1%，计划减持期间为 2021 年 12 月 23 日至 2022 年 3 月 22 日。

【罗莱生活】关于股东部分股权解除质押的公告

[2021-12-02] 公司股东薛骏腾先生非控股股东或第一大股东及其一致行动人，解除质押 6,190,000 股，占其所持股份比例 10.97%，占公司总股本比例 0.74%，质权人为中信证券有限公司，起止（解除质押）日期为 2019.12.10~2021.11.30。

【波司登】成立合资公司自愿性公告

[2021-12-02] 波司登全资子公司与博格纳于 12 月 1 日达成战略合作，成立合资公司。此合资公司将在中国的高端时尚及运动服装市场引进 BOGNER 品牌及 FIRE+ICE 品牌，并共同经营博格纳相关品牌。合资公司包括两个平行的公司架构，一个在德国及一个在亚洲：德国合资公司持有合资销售地区注册的服饰商标(即 BOGNER 及 FIRE+ICE)(BOGNER 商标)，波司登服饰及 Bogner 分别持有德国合资公司 45%及 55%的股权；亚洲合资公司主要负责在合资销售地区的运营及市场拓展，总投资额约为 3080 万美元(相等于约人民币 2 亿元)。波司登服饰及 Bogner 分别持有亚洲合资公司 55%及 45%的股权；及德国合资公司授予亚洲合资公司在合资销售地区独家经销、分销、营销及运营含有 BOGNER 商标的服饰。

【周大生】关于回购公司股份的进展公告

[2021-12-02] 公司拟使用自有资金以集中竞价方式回购公司部分社会公众股份用于股权激励或员工持股计划，本次回购的资金总额为 15,000 万元-30,000 万元，回购价格不超过 27.68 元/股（含），回购实施期限为自董事会审议通过本次回购方案之日起 12 个月内。截至 2021 年 11 月 30 日，公司通过回购专用证券账户，以集中竞价方式累计回购了 5,034,472 股，占公司截至当前总股本的 0.46%，最高成交价为 20.64 元/股，最低成交价为 17.67 元/股，支付的总金额为 94,626,543.76 元（不含交易费用）。

【欣贺股份】调整监事会构成暨修改公司章程部分条款的公告

[2021-12-03] 公司拟调整监事会构成，职工监事由 2 名调整为 1 名并修订《公司章程》相关条款。修订后监事会由 3 名监事组成，其中职工监事 1 名。监事会设主席 1 名。监事会主席由全体监事过半数选举产生。监事会主席召集和主持监事会会议；监事会主席不能履行职务或者不履行职务的，由半数以上监事共同推举 1 名监事召集和主持监事会会议。

【安正时尚】股份回购暨股份变动公告

[2021-12-03] 公司通过集中竞价交易方式回购公司股份数量为 6,059,660 股，占公司总股本 400,102,220 股的比例为 1.51%，回购最高价为 10.98 元/股，回购最低价为 7.73 元/股，回购均价 9.17 元/股，支付的总金额为人民币 55,539,436.35 元（不含交易费用）。本次回购的股份存放于公司回购专用证券账户，将全部用于后续股权激励和员工持股计划。本次回购股份数量为 6,059,660 股，约占公司总股本的 1.51%，若回购的股份全部按计划用于股权激励和员工持股计划，则公司的总股本不发生变化。

【富安娜】高级管理人员减持的预披露公告

[2021-12-03] 公司财务总监、副总经理王魁先生直接持有公司股份 300,000 股，占公司总股本的 0.0362%，王魁先生计划在本公告披露之日起十五个交易日后六个月内以集中竞价方式减持公司股份不超过 75,000 股，即不超过公司总股本的 0.0090%。本次拟减持的原因是子女教育需求开支，其股份来源于公司可流通股股权激励限制性股票。

【健盛集团】关于以集合竞价方式回购公司股份的回购进展公告

[2021-12-02] 截至 2021 年 11 月 30 日，公司通过集中竞价方式累计回购公司股份数量为 6,264,300 股，占公司总股本的比例为 1.59%，成交的最高价为 11.575 元/股，成交的最低价为 8.490 元/股，累计支付的资金总额为 60,670,987.00 元（含交易费用）。

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.huajinsc.cn