

2022年07月31日

## 纺织服装

## 行业周报

### 6月家具行业利润由降转增，纺服出口景气度延续

#### 投资要点

#### ◆ 本周纺织服装板块跑赢大盘 1.64%，\*ST 中潜、兴业科技、欣贺股份涨幅靠前。

本周（07.25-07.29），SW 纺织服装板块上涨 0.04%，跑赢大盘 1.64 个百分点，其中 SW 纺织制造板块上涨 0.12%，SW 服装家纺下跌 0.75%，\*ST 中潜（+23.93%）、兴业科技（+16.06%）、欣贺股份（+10.53%）涨幅靠前。目前 SW 纺织服装整体法（TTM，剔除负值）计算的行业 PE 为 18.88 倍，低于近 1 年均值。

#### ◆ 本周家居用品板块跑赢大盘 2.26%，永安林业、皮阿诺、嘉益股份涨幅靠前。

本周（07.25-07.29），SW 家居用品板块上涨 0.65%，跑赢大盘 2.26 个百分点，永安林业（+8.29%）、皮阿诺（+7.27%）、嘉益股份（+5.75%）涨幅靠前。估值方面，目前 SW 家居用品整体法（TTM，剔除负值）计算的行业 PE 为 26.88 倍，已处于历史低位。

#### ◆ 6月纺织服装出口延续快速增长，家具出口增速低位运行。纺织服装方面：

22 年 6 月纺织服装出口 314.23 亿美元，同比增长 14.71%，今年 1-6 月，纺织服装累计出口 1564.89 亿美元，同比增长 11.7%。其中，22 年 6 月纺织出口 134.68 亿美元，同比增长 7.7%，1-6 月纺织出口 763.19 亿美元，同比增长 11.3%。22 年 6 月服装出口 179.55 亿美元，同比增长 18.7%，1-6 月服装出口 801.71 亿美元，同比增长 12.0%。家具方面：22 年 6 月家具及其附件出口 61.63 亿美元，同比下降 0.28%，今年 1-6 月，家具及其附件累计出口 352.49 亿美元，同比增长 1.04%。

#### ◆ 行业新闻：

（1）爱室丽首席销售官入职顾家，计划北美市场 3 年干到 10 亿美元。顾家家居已任命爱室丽家居（Ashley Furniture）前销售总裁里克·科波拉（Rick Coppola）为负责东海岸和墨西哥销售业务的执行副总裁。他的顶头上司是顾家家居的首席销售官贾斯汀·史密斯（Justin Smith）。顾家家居北美公司总裁马特·哈里森（Matt Harrison）在接受《今日家居》杂志时表示：“随着经济的衰退，顾家家居正在加大基础设施和人才建设方面的投入。我相信里克·科波拉可以带来宝贵的知识和经验，可以帮助我们实现既定的目标，在三年内实现销售额超 10 亿美元的增长战略。”

（2）国家统计局：上半年中国家具制造业营收下降 4%。7 月 27 日，国家统计局发布 2022 年 1-6 月份全国规模以上工业企业利润数据的公告。公告显示，今年上半年，全国家具制造业营业收入为 3604 亿元，同比下降 4%；营业成本 3023.2 亿元，同比下降 4%；利润总额 174.8 亿元，同比增长 2.6%。其中，6 月份家具行业利润增长 20.6%，由降转增。木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业营业收入 4746.4 亿元，同比增长 3.1%；营业成本 4299.2 亿元，同比增长 3.2%；利润

投资评级

领先大市-A 维持

| 首选股票           | 评级   |
|----------------|------|
| 02020.HK 安踏体育  | 买入-A |
| 002867.SZ 周大生  | 买入-B |
| 03998.HK 波司登   | 买入-B |
| 002563.SZ 森马服饰 | 买入-A |
| 600398.SH 海澜之家 | 增持-A |
| 02313.HK 申洲国际  | 买入-B |

#### 一年行业表现



资料来源：聚源

| 升幅%      | 1M    | 3M    | 12M   |
|----------|-------|-------|-------|
| 纺织服装相对收益 | 5.64  | 6.18  | 10.55 |
| 纺织服装绝对收益 | -0.05 | 10.01 | -2.78 |
| 轻工制造相对收益 | 1.97  | 8.58  | 6.19  |
| 轻工制造绝对收益 | -3.71 | 12.41 | -7.14 |

分析师

刘荆

 SAC 执业证书编号：S0910520020001  
 liujing1@huajinsec.com

#### 相关报告

纺织服装：慕思股份 6 月 14 日开启申购，5 月纺服出口快速增长-纺织服装行业周报 2022.6.13

纺织服装：疫情对消费市场扰动加大，4 月社零同比下滑 11%-纺织服装行业快报 2022.5.16

纺织服装：东南亚复工越南订单大增，关注国内户外市场-纺织服装行业周报 2022.5.3

纺织服装：疫情下必选消费表现稳健，欧美市场呈现复苏-纺织服装行业周报 2022.4.24

纺织服装：国内疫情拖累 3 月社零同比下滑 3.5%，必选消费表现稳健-纺织服装行业快报 2022.4.18



总额 155.2 亿元，同比下降 4.9%。

**(3) 顾家家居以孕婴级高标准，为千万家庭构建“向往的心居”。**7月29日，顾家全屋定制在大自然里举办了[向往的心居]孕婴级健康战略发布会。发布会上，顾家全屋定制联合国内最大、最活跃的母婴社区宝宝树，成立首个《孕婴家居研究院》，为千万孕婴家庭深度解读孕婴级家居健康，并发布了净醛抗病毒，健康“芯”升级的第二代环保7号|5芯板，邀请诸多行业专家、忠实用户见证家居生活环境健康环保高标准的诞生。

◆ **纺服板块投资建议：**纺织制造方面，6月纺织服装出口数据景气度延续，外棉价格持续上行，印证纺织制造高景气，建议继续关注深度绑定下游优质客户的针织服饰制造龙头申洲国际。品牌方面，伴随国内复工复产推进带来线下消费场景修复以及电商平台618大促，品牌销售有望逐步好转，根据Nint任拓，6月1日-6月30日期间，珀莱雅跻身天猫美容护肤/美体/精油类目第五名，李宁、安踏、FILA品牌分别为天猫运动/户外类目第二、四、五名。建议继续关注大单品策略效果显著的珀莱雅、下沉市场布局领先的珠宝龙头周大生、本土运动服饰龙头安踏体育。

◆ **家居板块投资建议：**家居用品板块方面，根据诸葛找房不完全统计，截至7月25日，接近170个城市出台宽松政策，调整频次达325次，稳增长背景下，家居企业估值有支撑。我们认为随着以欧派为代表的头部企业引领行业进入大家居全品类、整装家装时代，家居行业迈入设计、生产、供应链、交付服务等综合能力的比拼，行业竞争升级，市场份额预计将加速向头部企业集中。建议继续关注家居行业龙头欧派家居、顾家家居、索菲亚，以及渠道规模持续扩张的喜临门、金牌厨柜、志邦家居。

◆ **风险提示：**地产政策效果不达预期；国内疫情持续出现反复；品牌竞争加剧；棉花价格高位影响纺企盈利水平；汇率大幅波动。

## 内容目录

|                                      |           |
|--------------------------------------|-----------|
| <b>1、纺织服装板块</b>                      | <b>5</b>  |
| 1.1 本周行情回顾                           | 5         |
| 1.2 公司行情                             | 6         |
| <b>2、家居板块</b>                        | <b>7</b>  |
| 2.1 本周行情回顾                           | 7         |
| 2.2 公司行情                             | 8         |
| <b>3、行业数据跟踪</b>                      | <b>9</b>  |
| 3.1 上游原材料                            | 9         |
| 3.2 出口数据                             | 10        |
| 3.3 社零数据                             | 11        |
| 3.4 房地产数据                            | 13        |
| <b>4、行业重要新闻</b>                      | <b>14</b> |
| 4.1 爱室丽首席销售官入职顾家，计划北美市场 3 年干到 10 亿美元 | 14        |
| 4.2 LVMH 集团上半年中国市场出现了“严重的两位数”下降      | 15        |
| 4.3 国家统计局：上半年中国家具制造业营收下降 4%          | 15        |
| 4.4 顾家家居以孕婴级高标准，为千万家庭构建“向往的心居”       | 15        |
| <b>5、重点公司公告</b>                      | <b>16</b> |
| <b>6、风险提示</b>                        | <b>16</b> |

## 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：SW 家居用品板块 PE 走势           | 8  |
| 图 5：棉花价格（元/吨）                 | 10 |
| 图 6：华东地区 TDI 和 MDI 主流价格（元/吨）  | 10 |
| 图 7：海宁皮革价格指数（总类）              | 10 |
| 图 8：中纤板价格（元/张）                | 10 |
| 图 9：刨花板价格（元/张）                | 10 |
| 图 10：纺织纱线、织物及制品累计值（亿美元）及累计同比  | 11 |
| 图 11：服装及衣着附件累计值（亿美元）及累计同比     | 11 |
| 图 12：家具及其附件累计值（亿美元）及累计同比      | 11 |
| 图 13：家具及其零件当月值（亿美元）及当月同比      | 11 |
| 图 14：社零及限额以上当月                | 12 |
| 图 15：线上线下当月                   | 12 |
| 图 16：粮油食品、日用品当月               | 12 |
| 图 17：化妆品、纺织服装、金银珠宝当月          | 12 |
| 图 18：家具当月                     | 12 |
| 图 19：商品房销售面积累计值（万平方米）及累计同比    | 13 |
| 图 20：商品房销售面积当月值（万平方米）及当月同比    | 13 |
| 图 21：商品房新开工面积累计值（万平方米）及累计同比   | 13 |
| 图 22：商品房新开工面积当月值（万平方米）及当月同比   | 13 |

|                                       |    |
|---------------------------------------|----|
| 图 23: 商品房竣工面积累计值（万平方米）及累计同比 .....     | 14 |
| 图 24: 商品房竣工面积当月值（万平方米）及当月同比 .....     | 14 |
| 图 25: 30 大中城市商品房当周成交套数 .....          | 14 |
| 图 26: 30 大中城市商品房当周成交面积（万平方米） .....    | 14 |
|                                       |    |
| 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: 家居用品板块最新估值与近 1 年均值 PE 对比 .....   | 8  |
| 表 7: 本周家居用品板块涨幅前 5 的公司 .....          | 8  |
| 表 8: 本周家居用品板块跌幅前 5 的公司 .....          | 8  |
| 表 9: 年初至今家居用品板块涨幅前 5 的公司 .....        | 9  |
| 表 10: 年初至今家居用品板块跌幅前 5 的公司 .....       | 9  |

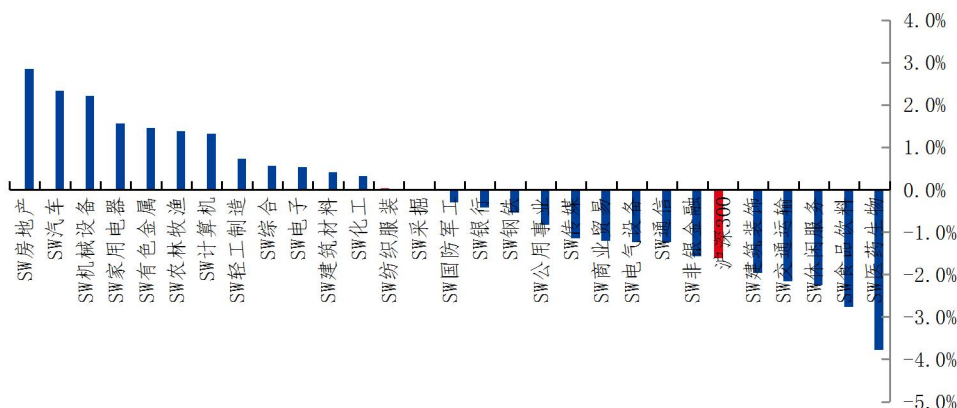
## 1、纺织服装板块

## 1.1 本周行情回顾

本周，SW 纺织服装板块上涨 0.04%，沪深 300 下跌 1.61%，纺织服装板块跑赢大盘 1.64 个百分点。其中 SW 纺织制造板块上涨 0.12%，SW 服装家纺下跌 0.75%。

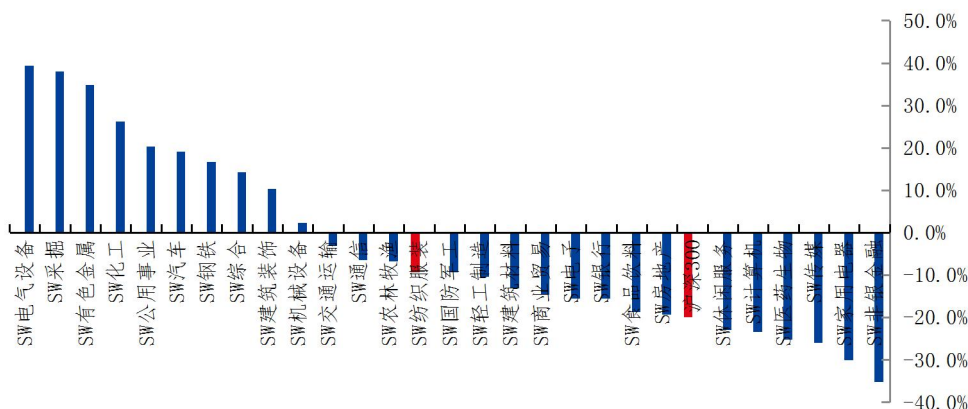
年初至今，SW 纺织服装板块下跌 9.35%，沪深 300 下跌 19.98%，纺织服装板块跑赢大盘 10.63 个百分点。其中 SW 纺织制造板块下跌 6.21%，SW 服装家纺下跌 11.34%。

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

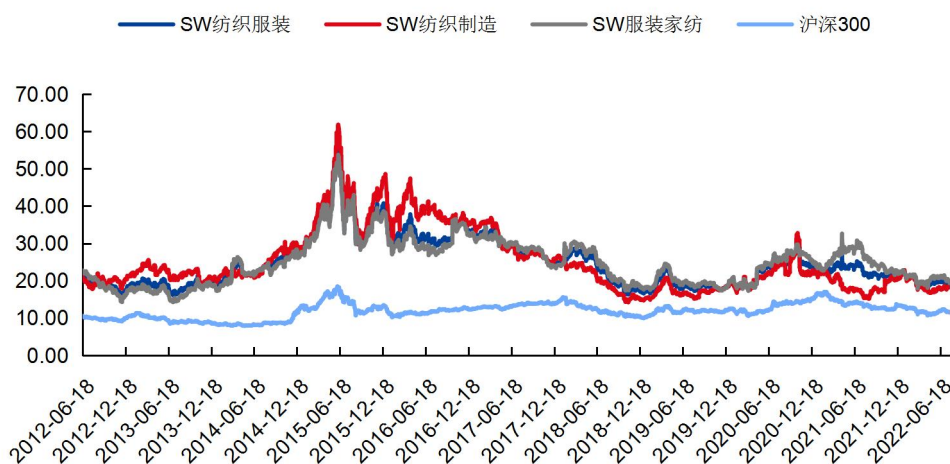
图 2: 年初至今 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



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 18.88 倍，SW 纺织制造的 PE 为 18.19 倍，SW 服装家纺的 PE 为 19.31 倍，沪深 300 的 PE 为 11.46 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 |
| 2022/07/29 | 18.88               | 18.19   | 19.31   | 11.46  |
| 近一年均值      | 20.65               | 18.68   | 21.94   | 12.32  |
| 溢价         | -1.77               | -0.50   | -2.63   | -0.86  |

资料来源：Wind，华金证券研究所

## 1.2 公司行情

本周涨幅前 5 的纺织服装板块公司分别为：**\*ST 中潜 (+23.93%)**、**兴业科技 (+16.06%)**、**欣贺股份 (+10.53%)**、**孚日股份 (+8.79%)**、**延江股份 (+8.11%)**；本周跌幅前 5 的纺织服装板块公司分别为：**红豆股份 (-13.46%)**、**ST 摩登 (-9.22%)**、**开润股份 (-8.12%)**、**贵人鸟 (-7.26%)**、**酷特智能 (-7.19%)**。

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) |
|------------|--------|-----------|-----------|
| 300526. SZ | *ST 中潜 | 23.93     | 9.84      |
| 002674. SZ | 兴业科技   | 16.06     | 12.86     |
| 003016. SZ | 欣贺股份   | 10.53     | 9.34      |
| 002083. SZ | 孚日股份   | 8.79      | 5.32      |
| 300658. SZ | 延江股份   | 8.11      | 10.26     |

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) |
|------------|-------|-----------|-----------|
| 600400. SH | 红豆股份  | -13.46    | 4.95      |
| 002656. SZ | ST 摩登 | -9.22     | 2.56      |
| 300577. SZ | 开润股份  | -8.12     | 13.91     |
| 603555. SH | 贵人鸟   | -7.26     | 3.96      |



| 证券代码       | 公司简称 | 本周涨跌幅 (%) | 本周收盘价 (元) |
|------------|------|-----------|-----------|
| 300840. SZ | 酷特智能 | -7.19     | 9.68      |

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: 牧高笛(+325.53%)、巨星农牧(+200.38%)、台华新材(+154.97%)、伟星股份(+121.34%)、康隆达(+117.2%); 年初至今跌幅前 5 的纺织服装板块公司分别为: \*ST 中潜(-84.5%)、退市环球(退市)(-78.64%)、恒辉安防(-72.19%)、金春股份(-67.79%)、ST 起步(-59.78%)。

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 | 年初至今涨跌幅 (%) | 本周收盘价 (元) |
|------------|------|-------------|-----------|
| 603908. SH | 牧高笛  | 325.53      | 94.95     |
| 603477. SH | 巨星农牧 | 200.38      | 32.58     |
| 603055. SH | 台华新材 | 154.97      | 15.11     |
| 002003. SZ | 伟星股份 | 121.34      | 10.59     |
| 603665. SH | 康隆达  | 117.20      | 47.74     |

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     | 年初至今涨跌幅 (%) | 本周收盘价 (元) |
|------------|----------|-------------|-----------|
| 300526. SZ | *ST 中潜   | -84.50      | 9.84      |
| 600146. SH | 退市环球(退市) | -78.64      | 0.22      |
| 300952. SZ | 恒辉安防     | -72.19      | 17.90     |
| 300877. SZ | 金春股份     | -67.79      | 16.57     |
| 603557. SH | ST 起步    | -59.78      | 3.66      |

资料来源: Wind, 华金证券研究所

## 2、家居板块

### 2.1 本周行情回顾

本周, SW 家居用品板块上涨 0.65%, 沪深 300 下跌 1.61%, 家居用品板块跑赢大盘 2.26 个百分点; 年初至今, SW 家居用品板块下跌 18.11%, 沪深 300 下跌 19.98%, 家居用品板块跑赢大盘 1.87 个百分点。

从板块的估值水平看, 目前 SW 家居用品整体法(TTM, 剔除负值)计算的行业 PE 为 26.88 倍, SW 轻工制造的 PE 为 22.61 倍, 沪深 300 的 PE 为 11.46 倍。SW 家居用品的 PE 高于近 1 年均值。

图 4: SW 家居用品板块 PE 走势



资料来源: Wind, 华金证券研究所

表 6: 家居用品板块最新估值与近 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 家居用品 | 沪深 300 |
| 2022/7/29 | 22.61               | 26.88   | 11.46  |
| 近一年均值     | 21.45               | 24.98   | 12.32  |
| 溢价        | 1.16                | 1.90    | -0.86  |

资料来源: Wind, 华金证券研究所

## 2.2 公司行情

本周涨幅前 5 的家居用品板块公司分别为: 永安林业 (+8.29%)、皮阿诺 (+7.27%)、嘉益股份 (+5.75%)、亚振家居 (+5.42%)、瑞尔特 (+5.01%); 本周跌幅前 5 的家居用品板块公司分别为: 曲美家居 (-4.55%)、悦心健康 (-3.57%)、雅艺科技 (-3%)、公牛集团 (-2.92%)、爱丽家居 (-2.6%)。

表 7: 本周家居用品板块涨幅前 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 | 8.29      | 9.80      |
| 002853.SZ | 皮阿诺  | 7.27      | 12.84     |
| 301004.SZ | 嘉益股份 | 5.75      | 31.47     |
| 603389.SH | 亚振家居 | 5.42      | 5.45      |
| 002790.SZ | 瑞尔特  | 5.01      | 8.81      |

资料来源: Wind, 华金证券研究所

表 8: 本周家居用品板块跌幅前 5 的公司

| 证券代码      | 公司简称 | 本周涨跌幅 (%) | 本周收盘价 (元) |
|-----------|------|-----------|-----------|
| 603818.SH | 曲美家居 | -4.55     | 7.97      |
| 002162.SZ | 悦心健康 | -3.57     | 4.59      |
| 301113.SZ | 雅艺科技 | -3.00     | 37.82     |
| 603195.SH | 公牛集团 | -2.92     | 146.47    |



| 证券代码      | 公司简称 | 本周涨跌幅 (%) | 本周收盘价 (元) |
|-----------|------|-----------|-----------|
| 603221.SH | 爱丽家居 | -2.60     | 8.23      |

资料来源: Wind, 华金证券研究所

年初至今涨幅前 5 的家居用品板块公司分别为: 永安林业 (+148.1%)、哈尔斯 (+67.72%)、瑞尔特 (+59.78%)、亚振家居 (+58.02%)、喜临门 (+56.39%); 年初至今跌幅前 5 的家居用品板块公司分别为: 尚品宅配 (-70.89%)、蒙娜丽莎 (-58.64%)、帝欧家居 (-58.44%)、海象新材 (-50.79%)、梦百合 (-50.17%)。

表 9: 年初至今家居用品板块涨幅前 5 的公司

| 证券代码      | 公司简称 | 年初至今涨跌幅 (%) | 本周收盘价 (元) |
|-----------|------|-------------|-----------|
| 000663.SZ | 永安林业 | 148.10      | 9.80      |
| 002615.SZ | 哈尔斯  | 67.72       | 7.41      |
| 002790.SZ | 瑞尔特  | 59.78       | 8.81      |
| 603389.SH | 亚振家居 | 58.02       | 5.45      |
| 603008.SH | 喜临门  | 56.39       | 29.70     |

资料来源: Wind, 华金证券研究所

表 10: 年初至今家居用品板块跌幅前 5 的公司

| 证券代码      | 公司简称 | 年初至今涨跌幅 (%) | 本周收盘价 (元) |
|-----------|------|-------------|-----------|
| 300616.SZ | 尚品宅配 | -70.89      | 23.00     |
| 002918.SZ | 蒙娜丽莎 | -58.64      | 12.97     |
| 002798.SZ | 帝欧家居 | -58.44      | 8.25      |
| 003011.SZ | 海象新材 | -50.79      | 21.42     |
| 603313.SH | 梦百合  | -50.17      | 12.28     |

资料来源: Wind, 华金证券研究所

### 3、行业数据跟踪

#### 3.1 上游原材料

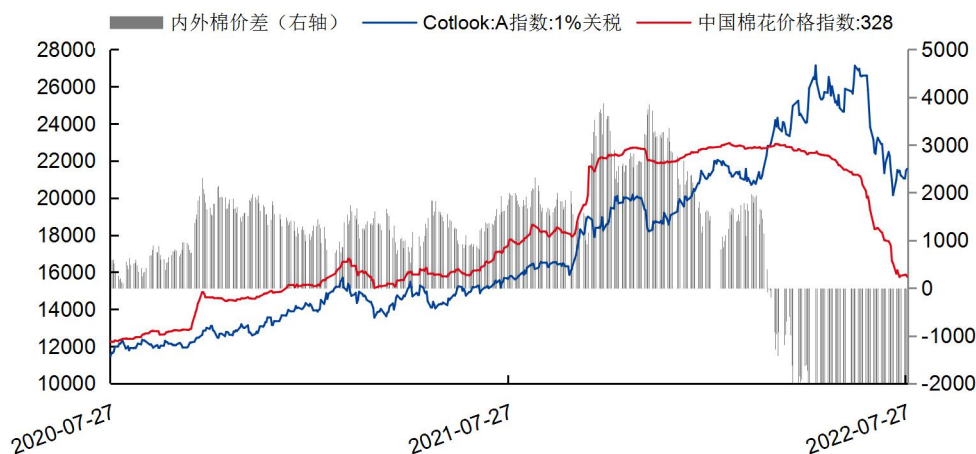
**棉花价格:** 截至 7 月 28 日, 中国棉花 328 价格指数为 15752 元/吨, 较 7 月 20 日下降 135 元/吨, 跌幅为 0.85%; 截至 7 月 28 日, CotlookA 指数 (1%关税) 收盘价为 21569 元/吨, 较 7 月 20 日增长 181 元/吨, 涨幅为 0.84%。

**TDI&MDI 价格:** 截至 7 月 28 日, 华东地区 TDI 主流价格为 15400 元/吨, 本周 TDI 价格环比下降 1100 元/吨。华东地区纯 MDI 主流价格为 20000 元/吨, 本周 MDI 价格环比下降 1200 元/吨。

**皮革价格:** 截至 6 月 24 日, 海宁皮革价格指数 (总类) 为 71.48, 环比下降 1.0%。

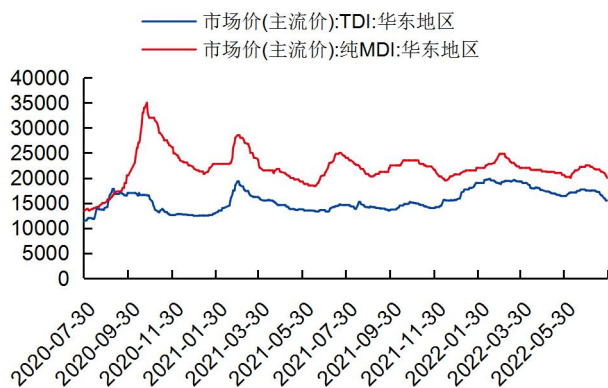
**板材价格:** 截至 3 月 1 日, 18 厘中纤板价格为 90 元/张, 18 厘刨花板价格为 67 元/张。

图 5：棉花价格（元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 6：华东地区 TDI 和 MDI 主流价格（元/吨）



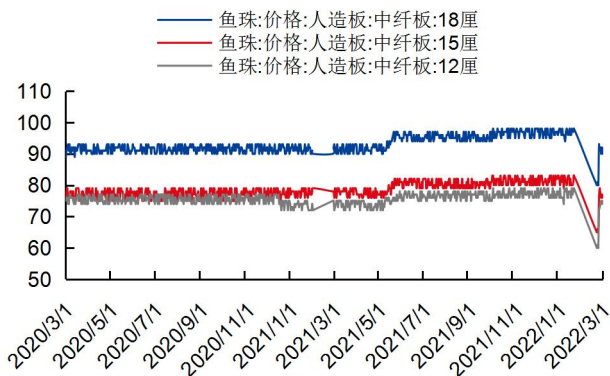
资料来源：Wind，隆众化工，华金证券研究所

图 7：海宁皮革价格指数（总类）



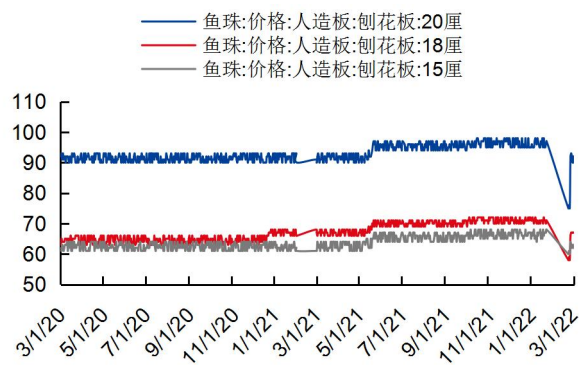
资料来源：Wind，中国海宁皮革城官方网站，华金证券研究所

图 8：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 9：刨花板价格（元/张）



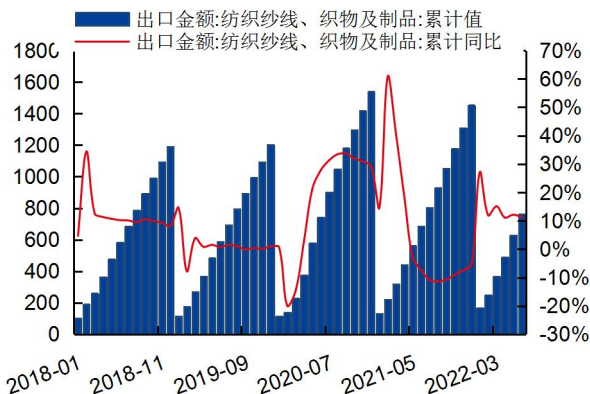
资料来源：Wind，鱼珠国际木材市场，华金证券研究所

## 3.2 出口数据

**纺织品服装方面：**2022年6月纺织品服装出口314.23亿美元，同比增长14.7%，今年1-6月，纺织品服装累计出口1564.89亿美元，同比增长11.7%。其中，2022年6月纺织品出口134.68亿美元，同比增长7.7%，1-6月纺织品出口763.19亿美元，同比增长11.3%。2022年6月服装出口179.55亿美元，同比增长18.7%，1-6月服装出口801.71亿美元，同比增长12.0%。

**家具方面：**2022年6月家具及其附件出口61.63亿美元，同比下降0.28%，今年1-6月，家具及其附件累计出口352.49亿美元，同比增长1.04%。

图 10：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 11：服装及衣着附件累计值（亿美元）及累计同比



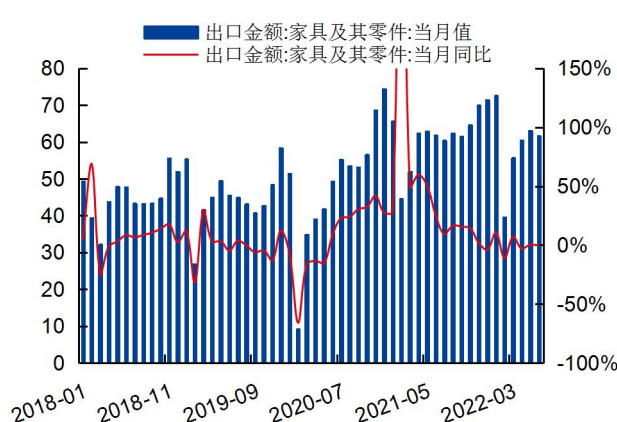
资料来源：Wind，海关总署，华金证券研究所

图 12：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 13：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

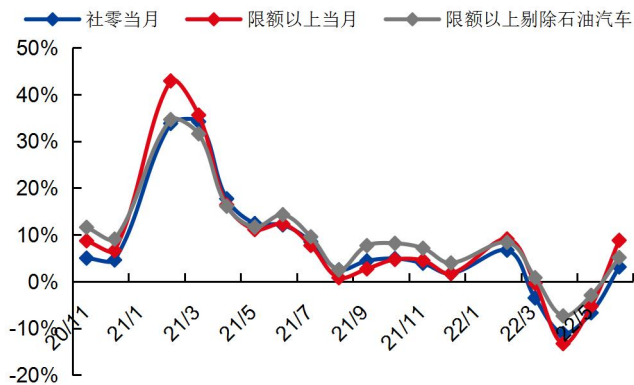
### 3.3 社零数据

2022年1-6月，国内实现社会消费品零售总额21.04万亿元/-0.7%，其中，除汽车以外的消费品零售总额同比下降0.1%。2022年6月国内实现社零总额3.87万亿元/3.1%，由负转正，表现优于市场一致预期（根据Wind，6月社零当月同比增速预测平均值为-0.5%）。

分渠道看，线上方面，2022年1-6月，实物商品网上零售额为5.4万亿元/+5.6%，实物商品网上零售额占社零比重为25.9%，单6月看，实物商品网上零售额实现11775亿元/+8.17%。线下方面，2022年1-6月，实物商品线下零售额（商品零售社零-实物商品网上零售额）约为13.6万亿元/-2.9%，其中6月实物商品线下零售额约为2.3万亿元/+1.8%，当月增速转正。

分品类看，必选方面，限上粮油食品类同比增长 9%，限上饮料类同比增长 1.9%，限上日用品同比增长 4.3%。2022 年 1-6 月，限上粮油食品类、饮料类、日用品同比增长 9.9%、8.2%、1.3%。可选方面，限上化妆品同比增长 8.1%，金银珠宝同比增长 8.1%，限上纺织服装同比增长 1.2%，家具同比下降 6.6%。2022 年 1-6 月，限额以上化妆品、纺织服装、金银珠宝、家具同比分别下降 2.5%、6.5%、1.3%、9%。

图 14：社零及限额以上当月



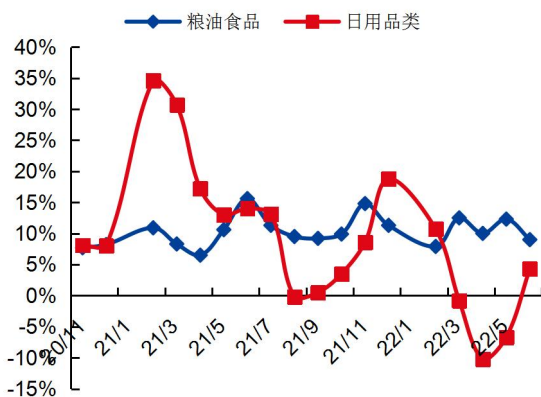
资料来源：Wind，国家统计局，华金证券研究所

图 15：线上线下的当月



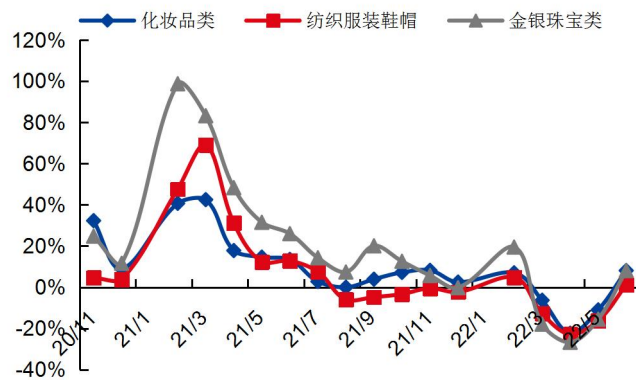
资料来源：Wind，国家统计局，华金证券研究所

图 16：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 17：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 18：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

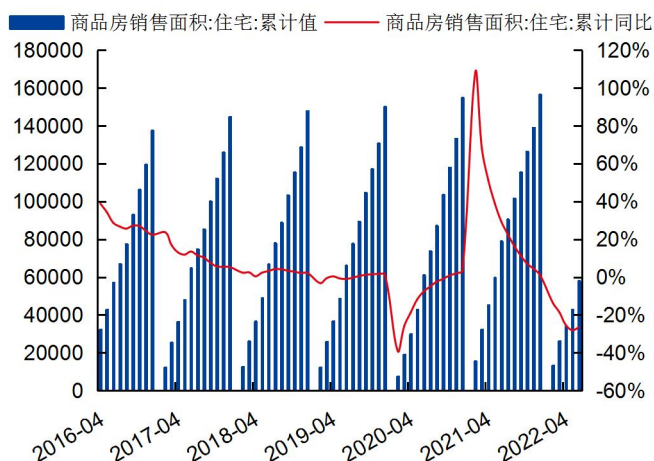
销售数据: 2022 年 1-6 月, 住宅商品房累计销售面积为 5.8 亿平方米, 同比下降 26.6%, 6 月当月, 住宅商品房销售面积为 1.5 亿平方米, 同比下降 21.84%。

新开工数据: 2022 年 1-6 月, 住宅商品房累计新开工面积为 4.88 亿平方米, 同比下降 35.4%, 6 月当月, 住宅商品房新开工面积为 1.1 亿平方米, 同比下降 44.91%。

竣工数据: 2022 年 1-6 月, 住宅商品房累计竣工面积为 2.09 亿平方米, 同比下降 20.55%, 6 月当月, 住宅商品房竣工面积为 3.81 亿平方米, 同比下降 40.24%。

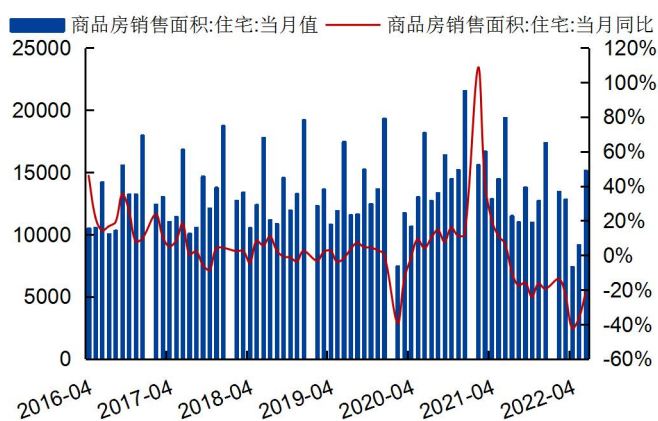
30 大中城市周度数据: 截至 7 月 29 日, 本周 (7.23~7.29) 30 大中城市商品房成交套数为 28427 套, 成交面积为 314.94 万平方米, 较上周分别上涨 1.5 %和 5.4%。

图 19: 商品房销售面积累计值 (万平方米) 及累计同比



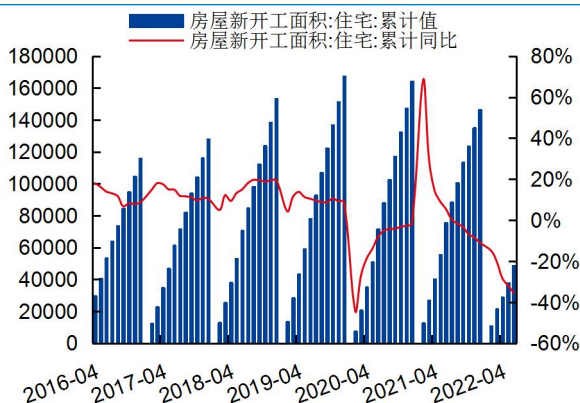
资料来源: Wind, 国家统计局, 华金证券研究所

图 20: 商品房销售面积当月值 (万平方米) 及当月同比



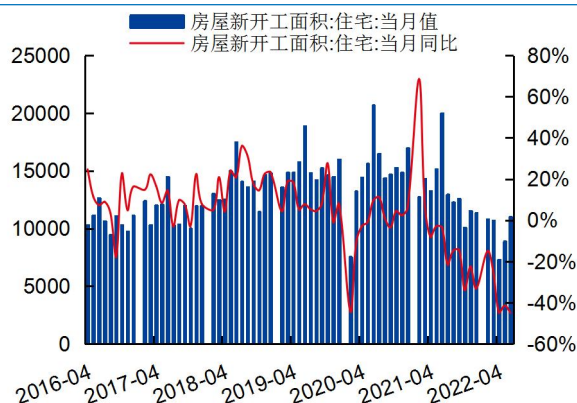
资料来源: Wind, 国家统计局, 华金证券研究所

图 21: 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 22: 商品房新开工面积当月值 (万平方米) 及当月同比



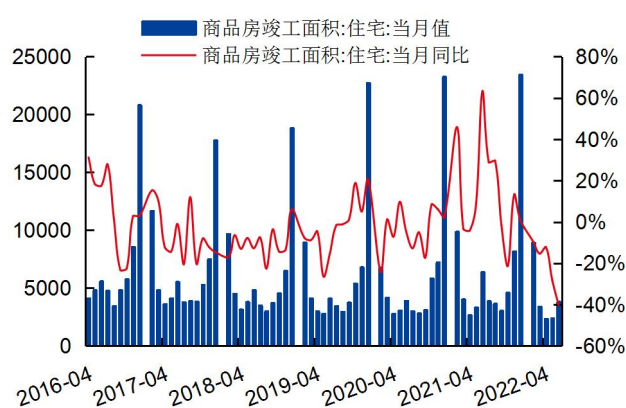
资料来源: Wind, 国家统计局, 华金证券研究所

图 23：商品房竣工面积累计值（万平方米）及累计同比



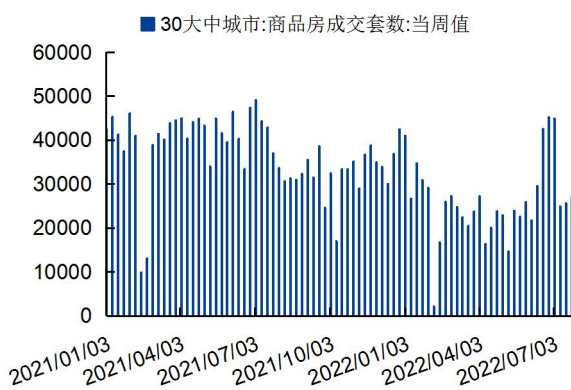
资料来源：Wind，国家统计局，华金证券研究所

图 24：商品房竣工面积当月值（万平方米）及当月同比



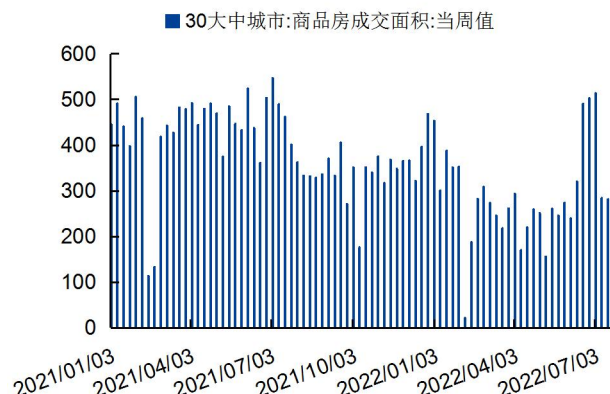
资料来源：Wind，国家统计局，华金证券研究所

图 25：30 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 26：30 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

## 4、行业重要新闻

### 4.1 爱室丽首席销售官入职顾家，计划北美市场 3 年干到 10 亿美元

[家居微观察 2022-07-26]

家居微观察最新消息：顾家家居已任命爱室丽家居（Ashley Furniture）前销售总裁里克·科波拉（Rick Coppola）为负责东海岸和墨西哥销售业务的执行副总裁。他的顶头上司是顾家家居的首席销售官贾斯汀·史密斯（Justin Smith）。

里克·科波拉于本月早些时候从爱室丽离职，至此他已经在该公司工作了 15 年。他于 2007 年加入爱室丽，担任北美地区固定沙发部门的销售副总裁。2013 年，他被提升为销售高级副总裁。2017 年，他被提升为负责美国和加拿大市场的销售总裁。



顾家家居北美公司总裁马特·哈里森 (Matt Harrison) 在接受《今日家居》杂志时表示:“随着经济的衰退,顾家家居正在加大基础设施和人才建设方面的投入。我相信里克·科波拉可以带来宝贵的知识和经验,可以帮助我们实现既定的目标,在三年内实现销售额超 10 亿美元的增长战略。”

马特·哈里森还表示,公司很“看好”在当前市场条件下的增长机会,并将继续采取措施加快顾家家居的增长。

## 4.2 LVMH 集团上半年中国市场出现了“严重的两位数”下降

[中服圈 2022-07-27]

法国当地时间 7 月 26 日,奢侈品巨头 LVMH (路威酩轩) 集团公布了截至 6 月 30 日的 2022 上半财年业绩报告:销售收入同比增长 28%至 367 亿欧元,所有业务部门均实现两位数增长。欧洲和美国大幅上涨,而亚洲地区受限于中国的疫情限制措施出现了较低水平的增长,涨幅仅为 1%,仍是集团最大的市场。由于 3 月中旬开始实施的新冠疫情限制措施,LVMH 在中国的营收出现了“严重的两位数”下降。

LVMH 集团董事会主席兼首席执行官 Bernard Arnault 表示:“LVMH 集团今年开端良好,所有业务部门都做出了贡献。正是我们产品的创造力和质量、卓越的分销渠道以及我们品牌丰富的文化底蕴,使集团能够在全球范围内取得优异成绩。我们对下半年充满信心,但鉴于当前的地缘政治和疫情状况,我们将保持警惕,并依靠我们团队的敏捷性和才能,在 2022 年进一步加强我们在奢侈品领域的全球领导地位。”

2022 上半财年,就地区而言,美国、日本和欧洲业绩强劲,涨幅分别达到了 24%、33%和 47%,而亚洲地区受限于中国的疫情限制措施出现了较低水平的增长,涨幅仅为 1%。在截至 6 月 30 日的 2022 财年第二季度中,LVMH 集团的销售额同比增长 19%,达到 187.3 亿欧元,超过了分析师预期的 171.3 亿欧元。欧洲和美国自今年年初以来一直大幅增长,而亚洲由于中国新的疫情限制在第二季度出现下滑(-8%)。

## 4.3 国家统计局:上半年中国家具制造业营收下降 4%

[泛家居头条 2022-07-29]

7 月 27 日,国家统计局发布 2022 年 1-6 月份全国规模以上工业企业利润数据的公告。公告显示,今年上半年,全国家具制造业营业收入为 3604 亿元,同比下降 4%;营业成本 3023.2 亿元,同比下降 4%;利润总额 174.8 亿元,同比增长 2.6%。其中,6 月份家具行业利润增长 20.6%,由降转增。木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业营业收入 4746.4 亿元,同比增长 3.1%;营业成本 4299.2 亿元,同比增长 3.2%;利润总额 155.2 亿元,同比下降 4.9%。

## 4.4 顾家家居以孕婴级高标准,为千万家庭构建“向往的心居”

[网易家居 2022-07-29]

7月29日,顾家全屋定制在大自然里举办了[向往的心居]孕婴级健康战略发布会。发布会上,顾家全屋定制联合国内最大、最活跃的母婴社区宝宝树,成立首个《孕婴家居研究院》,为千万孕婴家庭深度解读孕婴级家居健康,并发布了净醛抗病毒,健康“芯”升级的第二代环保7号|5芯板,邀请诸多行业专家、忠实用户见证家居生活环境健康环保高标准的诞生。

## 5、重点公司公告

### 【欣贺股份】关于回购公司股份比例达到2%暨回购进展公告

[2022-07-25] 欣贺股份本次回购股份的数量区间为500万股-1000万股(均含本数),占公司目前总股本的比例区间为1.16%-2.31%,回购价格不超过人民币14.80元/股(含本数)。按本次回购股份数量上限1000万股和回购价格上限14.80元/股的条件测算,预计回购股份的总金额不超过1.48亿元,具体以回购期满时实际回购金额为准。回购期限为自公司董事会审议通过回购方案之日起12个月内,本次回购的股份将用于员工持股计划或股权激励。

### 【华利集团】2022年半年度业绩快报

[2022-07-27] 公司上半年实现营收98.99亿元,同比增长20.79%,实现归母净利润15.62亿元,同比增长21.06%,实现扣非归母净利润15.3亿元,同比增长17.84%。其中,2022Q2单季度实现营收57.75亿元,同比增长28.55%,实现归母净利润9.14亿元,同比增长28%,实现扣非归母净利润8.92亿元,同比增长23.94%。

### 【中国中免】2022年半年度业绩快报

[2022-07-28] 公司上半年实现营收276.51亿元,同比下降22.17%,实现归母净利润39.38亿元,同比下降26.49%,实现扣非归母净利润39.28亿元,同比下降25.40%。其中,2022Q2单季实现营收108.68亿元,同比下降37.50%,实现归母净利润13.75亿元,同比下降45.20%,实现扣非归母净利润13.69亿元,同比下降46.50%。

### 【周大生】2022年半年度业绩快报

[2022-07-29] 公司上半年实现营收50.98亿元,同比增长82.79%,实现归母净利润5.85亿元,同比下降4.09%,实现扣非归母净利润5.61亿元,同比下降4.33%。其中,2022Q2单季公司实现营收23.44亿元,同比增长43.57%,实现归母净利润2.95亿元,同比下降21.22%,实现扣非归母净利润2.80亿元,同比下降21.94%。

## 6、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

刘荆声明，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：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层

电话：021-20655588

网址： [www.huajinsc.cn](http://www.huajinsc.cn)