

2022年08月08日

纺织服装

行业周报

欧派家居发行可转债建设武汉基地，7月纺服出口延续高速增长

投资要点

◆本周纺织服饰板块落后大盘 2.09%，*ST 中潜、比音勒芬、嘉欣丝绸涨幅靠前。本周（08.01-08.05），SW 纺织服饰板块下跌 2.40%，落后大盘 2.09 个百分点，其中 SW 纺织服饰板块下跌 2.78%，SW 服装家纺下跌 2.27%，*ST 中潜（+33.13%）、比音勒芬（+7.57%）、嘉欣丝绸（+7.48%）涨幅靠前。目前 SW 纺织服饰整体法（TTM，剔除负值）计算的行业 PE 为 18.49 倍，低于近 1 年均值。

◆本周家居用品板块落后大盘 3.36%，皮阿诺、爱丽家居、华瓷股份涨幅靠前。本周（08.01-08.05），SW 家居用品板块下跌 3.68%，落后大盘 3.36 个百分点，皮阿诺（+14.25%）、爱丽家居（+5.83%）、华瓷股份（+5.44%）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 26.00 倍，已处于历史低位。

行业新闻：

（1）威富集团一季度亏损超 5000 万美元。威富集团（VF Corporation）公布了 2023 财年第一季度财报，集团第一季度营收 22.62 亿美元（约合 152.5 亿元人民币），同比增长 3%。但集团一季度净亏损 5600 万美元。从单品牌来看，户外品牌 The North Face 是表现最好的单品牌，本季度收入同比增长 31%至 4.811 亿美元。Timberland 表现也不错，本季度收入同比增长 8%至 2.695 亿美元。包括 Supreme 在内的“其他品牌”同比增长 9%至 3.939 亿美元。Vans 和 Dickies 在一季度的表现则不容乐观。Vans 单品牌的收入在一季度同比下降 7%至 9.468 亿美元；Dickies 该季度的收入同比下降 15%至 1.704 亿美元。从地区上看，威富本季度的收入增长主要由 EMEA（欧洲、中东、非洲）和美洲地区推动。美洲地区营收 13.85 亿美元，占比 61.23%；EMEA 地区营收 5.95 亿美元，占比 26.3%。受疫情的影响，亚太区营收 2.82 亿美元，同比下降 20%。

（2）阿迪达斯 2022 财年二季度：大中华区收入下降 35%。8 月 4 日，阿迪达斯披露了 2022 财年二季度以及上半年的业绩报告，不考虑汇率因素情况下，二季度实现营收 55.96 亿欧元，同比增长 10.2%；净利润 3.09 亿欧元，同比下降 24.2%。由于供应链短缺、成本增长，公司毛利率下降 1.5 个百分点至 50.3%；但 DTC 业务逆势增长，来自电商的收入占比达 20%。拉丁美洲和北美地区在近两个季度是阿迪达斯最大市场，二季度分别增长 37%和 21%；大中华区此次继续低迷，二季度收入同比下降 35.1%。

（3）线上家具巨头 Wayfair 二季度巨亏 3.78 亿美元。8 月 4 日，家具电商巨头 Wayfair 公布最新财务报告。在截至 6 月 30 日的这一季度中，企业的营收为 32.8 亿美元，同比下滑 14.9%。季度净亏损达到 3.78 亿美元，去年同期时该企业净

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

单击或点击此处输入文字。

资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
纺织服装相对收益	3.08	-0.36	11.06
纺织服装绝对收益	-3.57	5.77	-4.65
家居相对收益	-4.9	-2.91	5.69
家居绝对收益	-11.55	3.21	-10.03

分析师

刘荆

 SAC 执业证书编号：S0910520020001
 liujing1@huajinsc.cn

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



收入为 1.31 亿美元。二季度中，Wayfair 的活跃用户下降 24.1%，订单交付量下降 28.2%。

◆ **公司重要公告：**【上海家化】关于以集中竞价交易方式回购股份进展公告；【豪悦护理】关于股份回购进展情况的公告；【欧派家居】公开发行可转换公司债券募集说明书；【美克家居】关于闲置募集资金暂时补充流动资金归还的公告。

◆ **纺服板块投资建议：**纺织制造方面，7 月纺织服装出口数据景气度延续，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国潮崛起，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。7 月 28 日中央政治局会议提出“因城施策用足用好政策工具箱，支持刚性和改善性需求，压实地方政府责任，保交楼、稳民生”，我们认为在以稳为主导的房地产政策下以及上半年一系列宽松政策下，地产销售和竣工数据有望有所回暖，家居企业估值有支撑。同时，刚性家具需求有望在疫情可控后开始逐渐释放。建议继续关注核心竞争力强、护城河深厚的家居龙头企业欧派家居、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

1、纺织服装板块	5
1.1 本周行情回顾	5
1.2 公司行情	6
2、家居板块	7
2.1 本周行情回顾	7
2.2 公司行情	8
3、行业数据跟踪	9
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
4、行业重要新闻	14
4.1 威富集团一季度亏损超 5000 万美元	14
4.2 上半年全国家具类投诉 12504 件，同比增长 9.73%	15
4.3 阿迪达斯 2022 财年二季度：大中华区收入下降 35%	15
4.4 线上家具巨头 Wayfair 二季度巨亏 3.78 亿美元	15
5、重点公司公告	16
6、风险提示	17

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: 本周纺织服饰板块涨幅前 5 的公司	6
表 3: 本周纺织服饰板块跌幅前 5 的公司	6
表 4: 年初至今纺织服饰板块涨幅前 5 的公司	7
表 5: 年初至今纺织服饰板块跌幅前 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

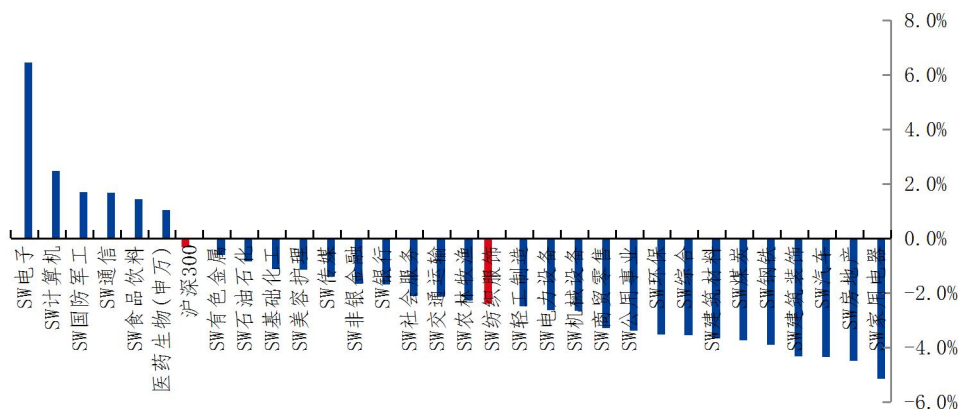
1、纺织服装板块

1.1 本周行情回顾

本周，SW 纺织服装板块下跌 2.4%，沪深 300 下跌 0.32%，纺织服装板块落后大盘 2.09 个百分点。其中 SW 纺织制造板块下跌 2.78%，SW 服装家纺下跌 2.27%。

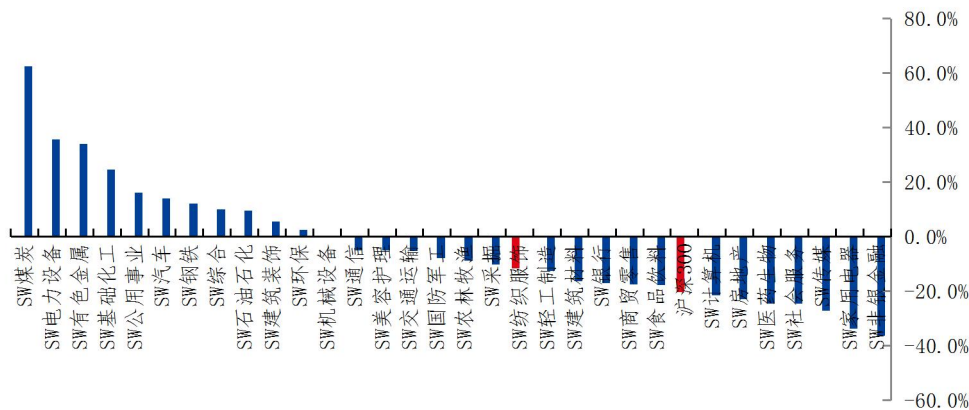
年初至今，SW 纺织服饰板块下跌 11.53%，沪深 300 下跌 20.23%，纺织服饰板块跑赢大盘 8.71 个百分点。其中 SW 纺织制造板块下跌 8.82%，SW 服装家纺下跌 13.35%。

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

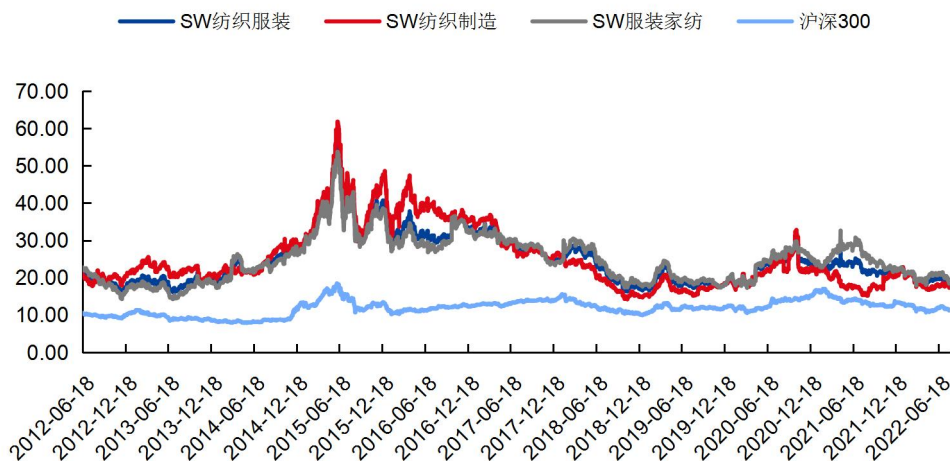
图 2: 年初至今 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



资料来源: Wind, 华金证券研究所

从板块的估值水平看，目前 SW 纺织服饰整体法（TTM，剔除负值）计算的行业 PE 为 18.49 倍，SW 纺织制造的 PE 为 17.79 倍，SW 服装家纺的 PE 为 18.91 倍，沪深 300 的 PE 为 11.43 倍。SW 纺织服饰的 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 纺织服饰	SW 纺织制造	SW 服装家纺	沪深 300
2022/08/05	18.49	17.79	18.91	11.43
近一年均值	20.58	18.72	21.79	12.28
溢价	-2.09	-0.93	-2.88	-0.85

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（+33.13%）、比音勒芬（+7.57%）、嘉欣丝绸（+7.48%）、ST 摩登（+6.64%）、梦洁股份（+3.86%）；本周跌幅前 5 的纺织服装板块公司分别为：欣贺股份（-11.99%）、朗姿股份（-11.04%）、龙头股份（-11.01%）、ST 柏龙（-7.86%）、金发拉比（-7.81%）。

表 2：本周纺织服饰板块涨幅前 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	33.13	13.10
002832.SZ	比音勒芬	7.57	23.01
002404.SZ	嘉欣丝绸	7.48	6.61
002656.SZ	ST 摩登	6.64	2.73
002397.SZ	梦洁股份	3.86	4.84

资料来源：Wind，华金证券研究所

表 3：本周纺织服饰板块跌幅前 5 的公司

证券代码	公司简称	本周涨跌幅 (%)	本周收盘价 (元)
003016.SZ	欣贺股份	-11.99	8.22
002612.SZ	朗姿股份	-11.04	29.10
600630.SH	龙头股份	-11.01	6.14
002776.SZ	ST 柏龙	-7.86	2.58

证券代码	公司简称	本周涨跌幅 (%)	本周收盘价 (元)
002762. SZ	金发拉比	-7.81	7.79

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 (+139.07%)、萃华珠宝 (+85.70%)、贵人鸟 (+42.09%)、康隆达 (+41.59%)、孚日股份 (+26.81%); 年初至今跌幅前 5 的纺织服装板块公司分别为: 迪阿股份 (53.23%)、三夫户外 (-42.32%)、*ST 中潜 (-40.07%)、开润股份 (-39.66%)、中银绒业 (-37.98%)。

表 4: 年初至今纺织服饰板块涨幅前 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	139.07	98.30
002731. SZ	萃华珠宝	85.70	19.93
603555. SH	贵人鸟	42.09	3.95
603665. SH	康隆达	41.59	47.25
002803. SZ	孚日股份	26.81	5.44

资料来源: Wind, 华金证券研究所

表 5: 年初至今纺织服饰板块跌幅前 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)
301177. SZ	迪阿股份	-53.23	58.62
002780. SZ	三夫户外	-42.32	11.42
300526. SZ	*ST 中潜	-40.07	13.66
300577. SZ	开润股份	-39.66	13.71
000982. SZ	中银绒业	-37.98	2.09

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 家居用品板块下跌 3.68%, 沪深 300 下跌 0.32%, 家居用品板块落后大盘 3.36 个百分点; 年初至今, SW 家居用品板块下跌 21.13%, 沪深 300 下跌 20.23%, 家居用品板块落后大盘 0.90 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 26.00 倍, SW 轻工制造的 PE 为 21.85 倍, 沪深 300 的 PE 为 11.43 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
2022/8/05	21.85	26.00	11.43
近一年均值	21.42	25.00	12.28
溢价	0.43	1.00	-0.85

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: 皮阿诺 (+14.25%)、爱丽家居 (+5.83%)、华瓷股份 (+5.44%)、菲林格尔 (+2.15%)、德力股份 (+1.06%); 本周跌幅前 5 的家居用品板块公司分别为: 悦心健康 (-8.93%)、嘉益股份 (-8.42%)、哈尔斯 (-7.69%)、雅艺科技 (-7.62%)、喜临门 (-7.24%)。

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)
002853. SZ	皮阿诺	14.25	14.67
603221. SH	爱丽家居	5.83	8.71
001216. SZ	华瓷股份	5.44	14.74
603226. SH	菲林格尔	2.15	5.23
002571. SZ	德力股份	1.06	7.62

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)
002162. SZ	悦心健康	-8.93	4.18
301004. SZ	嘉益股份	-8.42	28.82
002615. SZ	哈尔斯	-7.69	6.84
301113. SZ	雅艺科技	-7.62	34.94

证券代码	公司简称	本周涨跌幅 (%)	本周收盘价 (元)
603008.SH	喜临门	-7.24	27.55

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: 嘉益股份 (+42.79%)、哈尔斯 (+25.97%)、好太太 (+12.98%)、德力股份 (+9.96%); 年初至今跌幅前 5 的家居用品板块公司分别为: 蒙娜丽莎 (-55.86%)、尚品宅配 (-46.80%)、乐歌股份 (-46.77%)、曲美家居 (-45.03%)、帝欧家居 (-43.52%)。

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)
301004.SZ	嘉益股份	42.79	28.82
002615.SZ	哈尔斯	25.97	6.84
603848.SH	好太太	12.98	15.43
002571.SZ	德力股份	9.96	7.62

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)
002918.SZ	蒙娜丽莎	-55.86	12.45
300616.SZ	尚品宅配	-46.80	22.68
300729.SZ	乐歌股份	-46.77	15.45
603818.SH	曲美家居	-45.03	7.80
002798.SZ	帝欧家居	-43.52	8.22

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

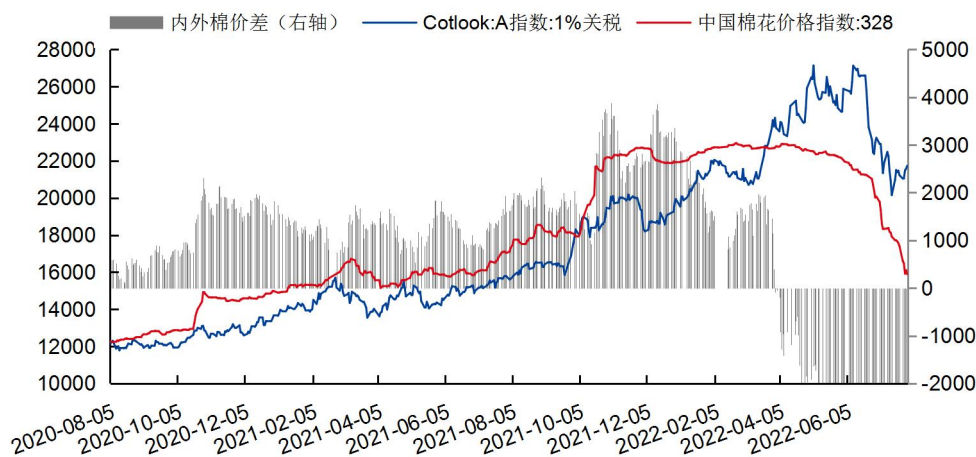
棉花价格: 截至 8 月 5 日, 中国棉花 328 价格指数为 15688 元/吨, 较 7 月 29 日下降 130 元/吨, 跌幅为 0.82%; 截至 8 月 5 日, CotlookA 指数 (1%关税) 收盘价为 18719 元/吨, 较 7 月 29 日下降 3013 元/吨, 跌幅为 13.86%。

TDI&MDI 价格: 截至 8 月 5 日, 华东地区 TDI 主流价格为 15500 元/吨, 本周 TDI 价格环比无变化。华东地区纯 MDI 主流价格为 19000 元/吨, 本周 MDI 价格环比下降 1300 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%。

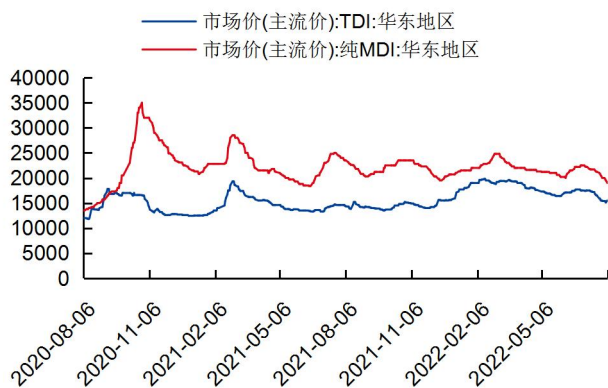
板材价格: 截至 3 月 1 日, 18 厘中纤板价格为 90 元/张, 18 厘刨花板价格为 67 元/张。

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）



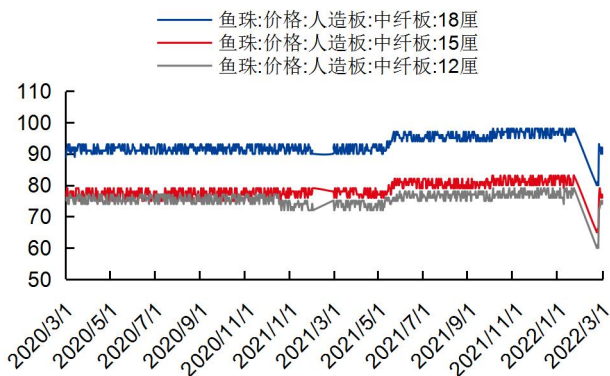
资料来源：Wind，隆众化工，华金证券研究所

图 7：海宁皮革价格指数（总类）



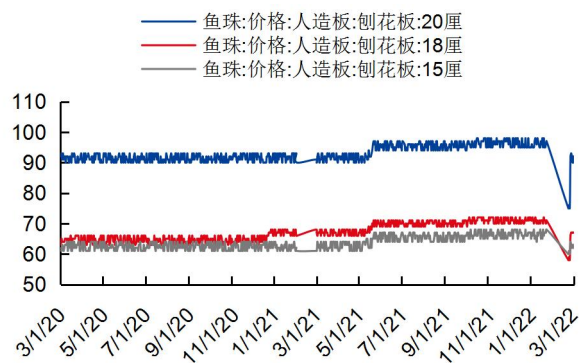
资料来源：Wind，中国海宁皮革城官方网站，华金证券研究所

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）



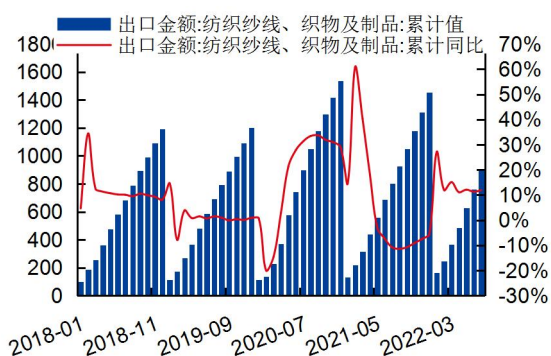
资料来源：Wind，鱼珠国际木材市场，华金证券研究所

3.2 出口数据

纺织品服装方面：2022 年 7 月纺织品服装出口 328.64 亿美元，同比增长 16.27%，今年 1-7 月，纺织品服装累计出口 1893.54 亿美元，同比增长 12.5%。其中，2022 年 7 月纺织品出口 134.77 亿美元，同比增长 15.4%，1-7 月纺织品出口 897.96 亿美元，同比增长 11.9%。2022 年 7 月服装出口 193.87 亿美元，同比增长 16.8%，1-7 月服装出口 995.58 亿美元，同比增长 12.9%。

家具方面：2022 年 7 月家具及其附件出口 59.17 亿美元，同比下降 2.09%，今年 1-7 月，家具及其附件累计出口 411.03 亿美元，同比增长 0.43%。

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

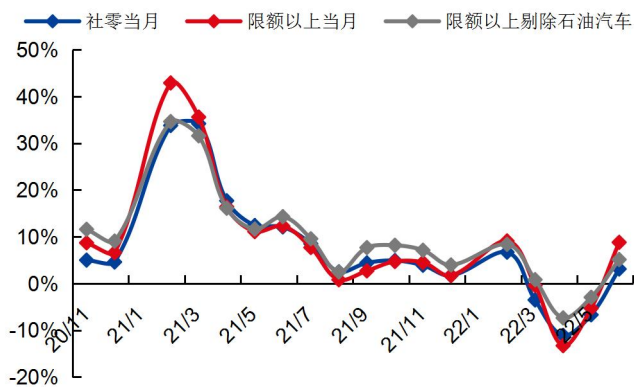
3.3 社零数据

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



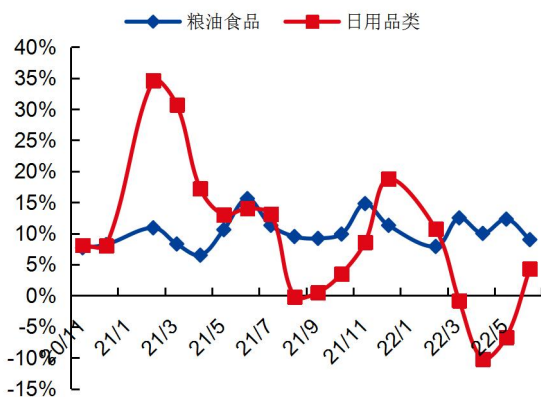
资料来源：Wind，国家统计局，华金证券研究所

图 15：线上线下的当月



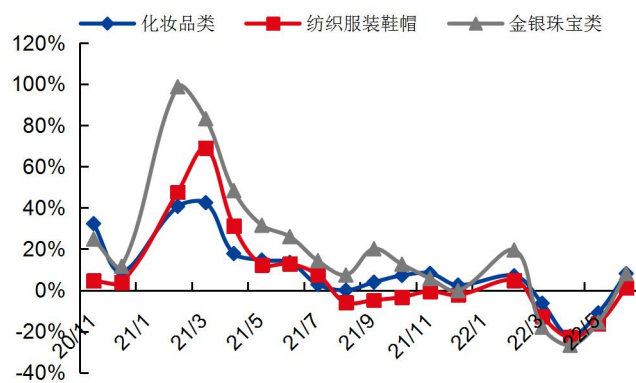
资料来源：Wind，国家统计局，华金证券研究所

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

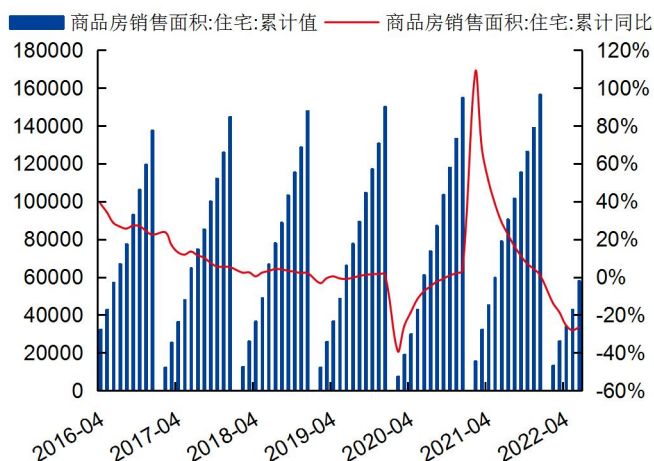
销售数据: 2022 年 1-6 月, 住宅商品房累计销售面积为 5.8 亿平方米, 同比下降 26.6%, 6 月当月, 住宅商品房销售面积为 1.5 亿平方米, 同比下降 21.84%。

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%。

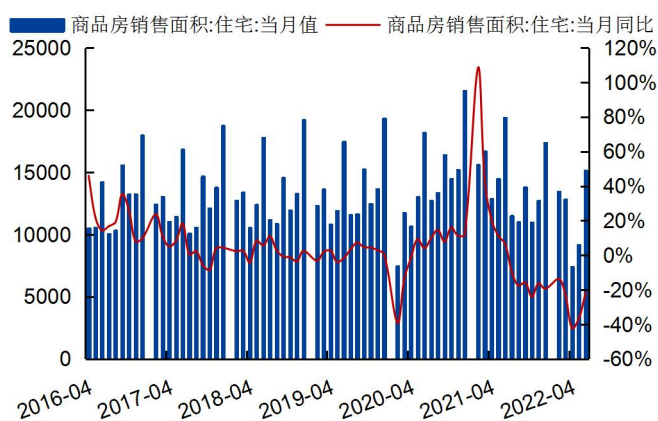
30 大中城市周度数据: 截至 8 月 05 日, 本周 (7.30~8.05) 30 大中城市商品房成交套数为 26876 套, 成交面积为 291.82 万平方米, 较上周分别下降 5.6 %和 7.5%。

图 19: 商品房销售面积累计值 (万平方米) 及累计同比



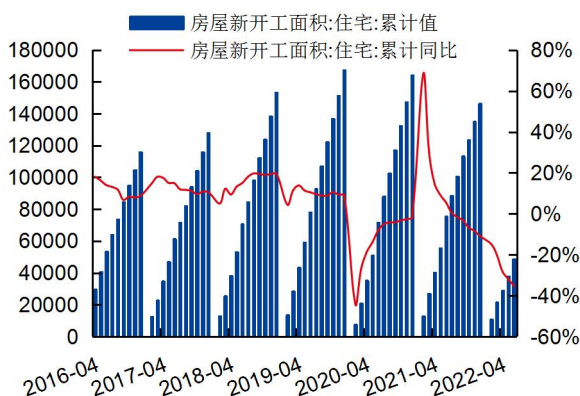
资料来源: Wind, 国家统计局, 华金证券研究所

图 20: 商品房销售面积当月值 (万平方米) 及当月同比



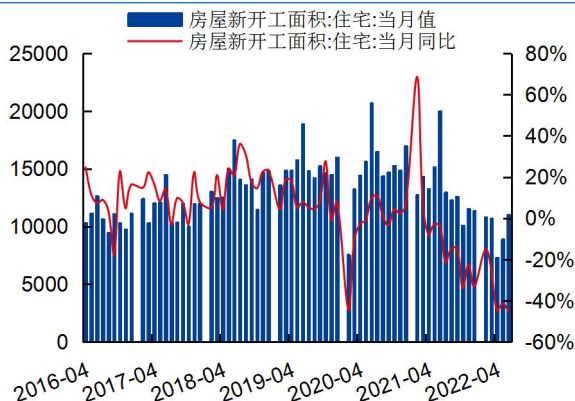
资料来源: Wind, 国家统计局, 华金证券研究所

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



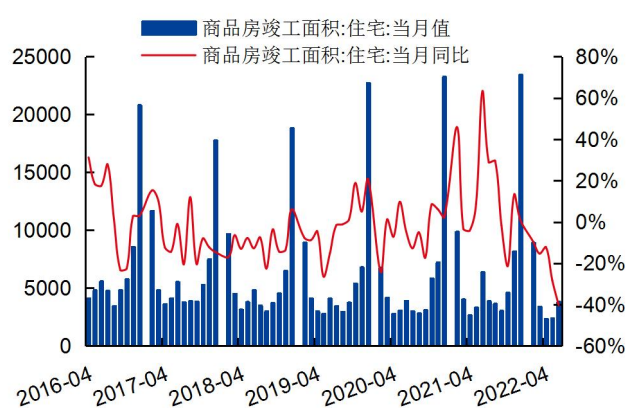
资料来源: Wind, 国家统计局, 华金证券研究所

图 23: 商品房竣工面积累计值（万平方米）及累计同比



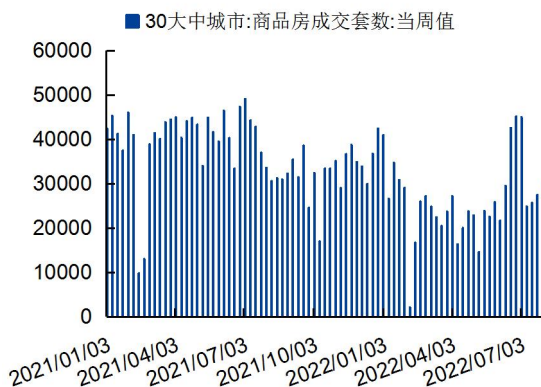
资料来源: Wind, 国家统计局, 华金证券研究所

图 24: 商品房竣工面积当月值（万平方米）及当月同比



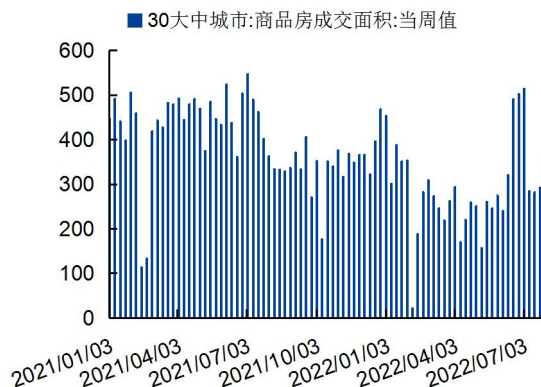
资料来源: Wind, 国家统计局, 华金证券研究所

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 威富集团一季度亏损超 5000 万美元

[中服圈 2022-08-01]

近日，威富集团（VF Corporation）公布了 2023 财年第一季度财报。威富集团第一季度营收 22.62 亿美元（约合 152.5 亿元人民币），同比增长 3%。但集团一季度净亏损 5600 万美元。从单品牌来看，户外品牌 The North Face 是表现最好的单品牌，本季度收入同比增长 31%至 4.811 亿美元。Timberland 表现也不错，本季度收入同比增长 8%至 2.695 亿美元。包括 Supreme 在内的“其他品牌”同比增长 9%至 3.939 亿美元。Vans 和 Dickies 在一季度的表现则不容乐观。Vans 单品牌的收入在一季度同比下降 7%至 9.468 亿美元；Dickies 该季度的收入同比下降 15%

至 1.704 亿美元。从地区上看，威富本季度的收入增长主要由 EMEA（欧洲、中东、非洲）和美洲地区推动。美洲地区营收 13.85 亿美元，占比 61.23%；EMEA 地区营收 5.95 亿美元，占比 26.3%。受疫情的影响，亚太区营收 2.82 亿美元，同比下降 20%。作为过去几年威富集团最重要的增长市场，这一数据仅占全球营收的 12.47%。这份季报还指出，亚太区第一季度有 14% 的线下门店关闭。从渠道看，批发渠道的营收表现优于 DTC 渠道。批发渠道营收 12.63 亿美元，同比增长 18%；DTC 营收 9.99 亿美元，同比减少 3%。威富集团董事长、总裁兼首席执行官 Steve Rendle 则表示，“Vans 依然是对集团营收贡献最大的品牌。”

按照集团的预期，到本财年结束，集团收入将比上年同比增长 4% 到 7%。其中，The North Face 预计实现两位数增长，Vans 预计实现个位数增长。毛利率上升约 50 个基点，营业利润率约为 13.2%，较之前下降 0.4%。

4.2 上半年全国家具类投诉 12504 件，同比增长 9.73%

[泛家居头条 2022-08-03]

8 月 2 日，中国消费者协会官网发布了 2022 年上半年全国消协组织受理投诉情况分析。其中，商品大类投诉方面，房屋及建材类投诉量为 18009 件，居前十位；服务大类投诉方面，房屋装修及物业服务类投诉量为 11840 件，排名第八；在具体商品投诉中，家具类投诉量 12504 件，同比去年增长 9.73%，排名第六。在投诉性质方面，质量、合同以及售后服务的投诉量最多。其中，家具类的产品质量和售后服务最为严峻，均超过 4000 件。

4.3 阿迪达斯 2022 财年二季度：大中华区收入下降 35%

[中服圈 2022-08-05]

8 月 4 日，阿迪达斯披露了 2022 财年二季度以及上半年的业绩报告，不考虑汇率因素情况下，二季度实现营收 55.96 亿欧元，同比增长 10.2%；净利润 3.09 亿欧元，同比下降 24.2%。由于供应链短缺、成本增长，公司毛利率下降 1.5 个百分点至 50.3%；但 DTC 业务逆势增长，来自电商的收入占比达 20%。拉丁美洲和北美地区在近两个季度是阿迪达斯最大市场，二季度分别增长 37% 和 21%；大中华区此次继续低迷，二季度收入同比下降 35.1%。

2022 年上半年，不计汇率因素的收入与去年同期持平。以欧元计算，2022 年前六个月的收入增长 5% 至 108.97 亿欧元；毛利率下降 1.7 个百分点至 50.1%；营业利润为 8.28 亿欧元，营业利润率为从去年的 12.1% 下降至 7.6%；持续经营净收入达到 6.71 亿欧元，与上年相比减少了 2.19 亿欧元。

由于大中华区自第三季度开始以来复苏慢于预期，对于 2022 年全年，阿迪达斯预计，在不影响汇率因素的情况下，收入将在 11% 至 13% 范围区间下限的速度增长；毛利率将达到 49% 左右。

4.4 线上家具巨头 Wayfair 二季度巨亏 3.78 亿美元

[77度 2022-08-05]

8月4日，家具电商巨头 Wayfair 公布最新财务报告。在截至6月30日的这一季度中，企业的营收为 32.8 亿美元，同比下滑 14.9%。季度净亏损达到 3.78 亿美元，去年同期时该企业净收入为 1.31 亿美元。二季度中，Wayfair 的活跃用户下降 24.1%，订单交付量下降 28.2%。

5、重点公司公告

【上海家化】关于以集中竞价交易方式回购股份进展公告

[2022-08-02] 公司于 2021 年 8 月 24 日召开七届二十二次董事会，同意公司使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司股份，回购股份资金总额不低于人民币 4672.77 万元，且不超过人民币 9344.31 万元，回购价格不超过人民币 75.97 元/股，回购股份数量不超过 123.00 万股，回购期限自股东大会审议通过本次回购股份方案之日起不超过 12 个月。截至 2022 年 7 月 29 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份数量为 968,400 股，已回购股份占公司总股本的比例为 0.1425%，成交的最高价格为 45.96 元/股，成交的最低价格为 41.13 元/股，已支付的总金额为人民币 42,771,306.59 元（不含交易费用）。

【豪悦护理】关于股份回购进展情况的公告

[2022-08-02] 公司在 2022 年 7 月通过集中竞价交易方式回购股份 209,516 股，占公司总股本的比例为 0.13%，购买的最高价为 37.850 元/股、最低价为 36.980 元/股，已支付的总金额为 7,864,634.92 元（不含交易费用）。截至 2022 年 7 月 29 日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份数量为 805,071 股，已回购股份占公司总股本的比例为 0.52%，成交的最高价格为 37.850 元/股，成交的最低价格为 36.195 元/股，交易总金额为人民币 30,002,157.56 元（不含交易费用），上述回购进展符合既定的回购股份方案。

【欧派家居】公开发行可转换公司债券募集说明书

[2022-08-03] 欧派家居 8 月 2 日发布公开发行可转换公司债券发行公告，公司本次可转债发行募集资金不超过人民币 200,000 万元（含 200,000 万元），在扣除发行费用后将用于“欧派家居智能制造（武汉）项目”建设。募集资金运用将提升公司生产能力、扩大公司营业收入，从而进一步提升公司的持续盈利能力。

本次发行募集资金到位后，公司将抓紧进行本次募投项目的实施工作，积极调配资源，统筹安排项目的投资建设进度，力争缩短项目建设期，实现本次募投项目的早日投产并实现预期效益，避免即期回报被摊薄，或使公司被摊薄的即期回报尽快得到填补。

【美克家居】关于闲置募集资金暂时补充流动资金归还的公告

[2022-08-04] 美克国际家居用品股份有限公司（以下称公司）于 2021 年 8 月 5 日召开第八届董事会第五次会议，审议通过了《公司关于使用闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》，同意公司将 25,500.00 万元人民币的闲置募集资金暂时补充流动资金，使用期限为自董事会审议通过之日起不超过十二个月。具体内容详见公司于 2021 年 8 月 6 日在《上海证券报》《证券时报》及上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)披露的相关公告。2022 年 2 月 21 日，公司将上述暂时

补充流动资金中的 1,800.00 万元人民币归还至募集资金专用账户，详见公司于 2022 年 2 月 22 日在《上海证券报》《证券时报》及上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)披露的相关公告。2022 年 8 月 3 日，公司将上述暂时补充流动资金剩余的 23,700.00 万元人民币归还至募集资金专用账户，并已将上述募集资金的归还情况通知了公司保荐机构及保荐代表人。

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。

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