

2022年08月30日

# 浙江正特（001238.SZ）

## 投资要点

◆ 本周四（9月1日）有一家主板上市公司“浙江正特”询价。

◆ **浙江正特（001238）**：公司从事户外休闲家具及用品研发、生产、销售，现拥有遮阳制品、户外休闲家具两大产品系列，其中遮阳制品主要包括遮阳篷和遮阳伞，户外休闲家具主要包括宠物屋、户外家具和晾晒用具。公司2019-2021年分别实现营业收入6.75亿元/9.10亿元/12.40亿元，YOY依次为-4.13%/34.83%/36.28%，三年营业收入的年复合增速20.77%；实现归母净利润0.42亿元/0.80亿元/1.08亿元，YOY依次为-12.97%/92.87%/34.08%，三年归母净利润的年复合增速31.05%。最新报告期，2022H1公司实现营业收入8.82亿元，同比增长31.04%；实现归母净利润0.64亿元，同比增长13.41%。公司2022年1-9月初步预计实现归母净利润8,370.32万元至9,241.01万元，较上年同期预计增长3.23%至13.97%。

① **投资亮点**：1、公司为国内最早一批从事户外休闲家具及用品行业的企业之一，目前已建立较为完整的户外休闲家具及用品业务体系。公司成立于1996年，是国内最早一批从事户外休闲家具及用品行业的企业之一，多年来在销售渠道、生产管理、质量控制方面积累了一定优势。目前公司为国内户外休闲家具及用品种类最齐全的生产企业之一，拥有遮阳制品、户外休闲家具两大产品系列；其中遮阳制品主要包括遮阳篷和遮阳伞，户外休闲家具主要包括宠物屋、户外家具和晾晒用具。公司产品主要销往欧美市场，凭借研发设计能力和产品品质优势，公司已进入了沃尔玛、好市多等大型连锁超市的供应商体系。2、公司较为注重产品的原创设计，具有较强的产品设计、研发能力。公司一直致力于产品的自主研发，具有较高的技术研发水平和较强的产品研发能力，为浙江省专利示范企业，截至2021年底拥有境内专利115项（其中境内发明专利6项）、境外发明专利24项和境外外观设计172项。公司原创设计能力较为突出，产品设计获得了业内较高的创新设计荣誉，包括在2005年和2009年两次荣获德国科隆SPOGA国际博览会“创新设计奖”、从2013年至今5次荣获具有设计界国际奥斯卡之称的“红点奖”。

② **同行业上市公司对比**：公司从事户外休闲家具及用品研发、生产、销售，根据业务的相似性，选取浙江永强为可比上市公司。根据上述可比公司来看，2021年度同业收入规模为81.51亿元，销售毛利率为14.13%；相较而言，公司的营收规模较小，但毛利率领先于同业公司。

◆ **风险提示**：已经开启询价流程的公司依旧存在因特殊原因无法上市的可能、公司内容主要基于招股书和其他公开资料内容、同行业上市公司选取存在不够准确的风险、内容数据截选可能存在解读偏差、具体上市公司风险在正文内容中展示等。

## 公司近3年收入和利润情况

会计年度	2019A	2020A	2021A
主营收入(百万元)	674.8	909.9	1,240.0
同比增长(%)	-4.13	34.83	36.28
营业利润(百万元)	47.9	108.5	107.0

# 新股覆盖研究

股价

## 交易数据

总市值(百万元)	
流通市值(百万元)	
总股本(百万股)	82.50
流通股本(百万股)	
12个月价格区间	/

## 一年股价表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-4.95	-2.59	-8.34
绝对收益	-5.98	-2.85	-27.1

## 分析师

李蕙

 SAC执业证书编号：S0910519100001  
 lihui1@huajinsc.cn

## 相关报告



同比增长(%)	-14.82	126.54	-1.40
净利润(百万元)	41.6	80.2	107.6
同比增长(%)	-12.97	92.87	34.08
每股收益(元)	0.50	0.97	1.30

数据来源：聚源、华金证券研究所

## 内容目录

一、浙江正特 .....	4
（一）基本财务状况 .....	4
（二）行业情况 .....	5
（三）公司亮点 .....	6
（四）募投项目投入 .....	7
（五）同行业上市公司指标对比 .....	7
（六）风险提示 .....	8

## 图表目录

图 1：公司收入规模及增速变化 .....	4
图 2：公司归母净利润及增速变化 .....	4
图 3：公司销售毛利率及净利润率变化 .....	5
图 4：公司 ROE 变化 .....	5
图 3：全球户外休闲家具及用品主要产品的进口规模（亿美元） .....	5
图 4：全球休闲户外家具及用品主要产品的进口额 .....	5
图 9：中国户外家具市场情况 .....	6
表 1：公司 IPO 募投项目概况 .....	7
表 2：同行业上市公司指标对比 .....	7

## 一、浙江正特

公司从事户外休闲家具及用品研发、生产、销售，经过 20 余年的发展及积累，已建立较为完整的户外休闲家具及用品业务体系。公司现拥有遮阳制品、户外休闲家具两大产品系列，其中遮阳制品主要包括遮阳篷和遮阳伞，户外休闲家具主要包括宠物屋、户外家具和晾晒用具。公司产品主要用于家庭庭院、露台及餐馆、酒吧、海滩、公园、酒店等休闲场所。

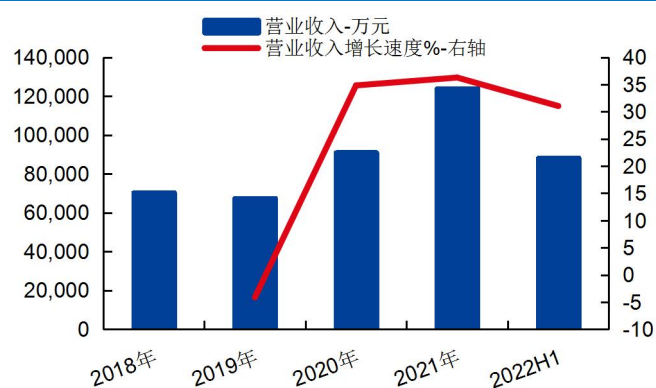
公司产品主要销往欧美市场，销售渠道包括大型连锁超市、品牌商、电商平台等。凭借研发设计能力和产品品质优势，公司进入了沃尔玛、好市多等大型连锁超市的供应商体系。公司自主品牌“Abba Patio”、“Sorara”的相关产品自 2014 年以来陆续采用跨境电商模式，通过互联网电商平台在北美、欧洲等地区开展销售。

### （一）基本财务状况

公司 2019-2021 年分别实现营业收入 6.75 亿元/9.10 亿元/12.40 亿元，YOY 依次为 -4.13%/34.83%/36.28%，三年营业收入的年复合增速 20.77%；实现归母净利润 0.42 亿元/0.80 亿元/1.08 亿元，YOY 依次为 -12.97%/92.87%/34.08%，三年归母净利润的年复合增速 31.05%。最新报告期，2022H1 公司实现营业收入 8.82 亿元，同比增长 31.04%；实现归母净利润 0.64 亿元，同比增长 13.41%。

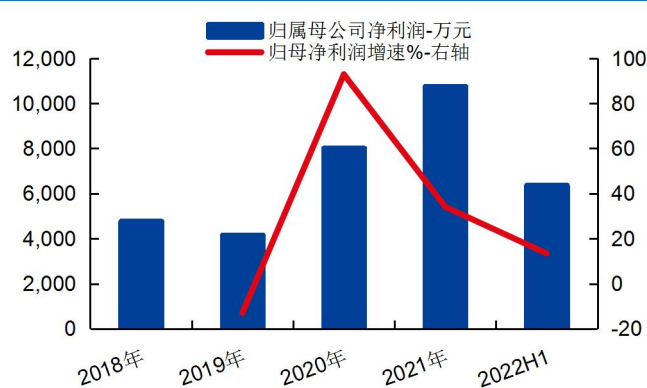
2021 年，公司主营业务收入按产品类型可分为三大板块，分别为遮阳制品（9.71 亿元，83.77%）、户外休闲家具（1.75 亿元，15.10%）和其他（0.13 亿元，1.13%）。报告期内，遮阳制品是公司主营业务收入的主要来源，销售收入占比维持在 80%左右。

图 1：公司收入规模及增速变化



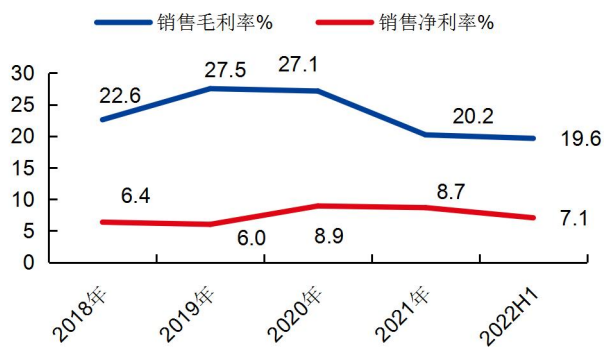
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 2：公司归母净利润及增速变化



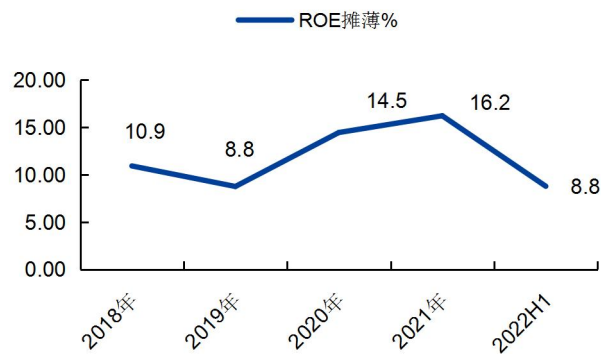
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 3：公司销售毛利率及净利润率变化



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 4：公司 ROE 变化



资料来源：Wind，华金证券研究所

## (二) 行业情况

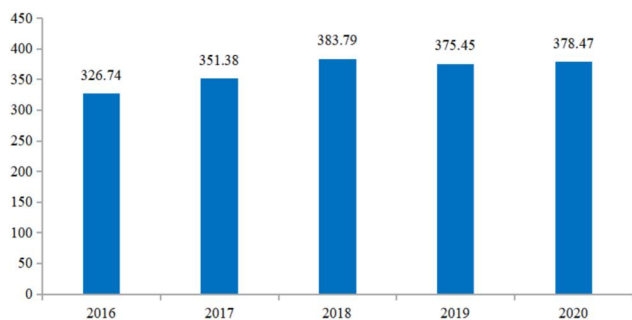
公司从事户外休闲家具及用品研发、生产、销售，产品主要用于家庭庭院、露台及餐馆、酒吧、海滩、公园、酒店等休闲场所，隶属于家具中的户外休闲家具及用品行业。

### 1、户外休闲家具及用品行业

户外休闲家具及用品属于家具行业的细分领域，市场潜力巨大。随着经济的发展和人们生活水平的提高，各种形式的户外休闲生活体验受到人们的青睐，从室内走向户外的生活理念驱动消费者购买并使用户外休闲家具及用品。而人们对产品个性化、时尚化的追求也提高了产品的更新速度，促进市场需求的稳步增长。

根据 Statista 出具的美国户外家具市场报告（《Outdoor furniture market in the U.S.》），2020 年全球家具市场的市场容量为 5,098 亿美元。报告预测，2021 年至 2025 年全球家具市场容量将持续增长，增速会维持在 3.55% 左右，全球户外家具市场容量亦将保持持续增长，增长率将保持在 4%-7.5% 之间。2020 年全球户外休闲家具及用品主要产品的进口额达到 370 亿美元以上，规模较大。2016 年至 2020 年复合增长率为 3.74%，稳步增长。就地区分布而言，欧美发达国家需求占到全球的 50% 左右，且市场规模绝对额呈增长趋势。

图 5：全球户外休闲家具及用品主要产品的进口规模（亿美元）



资料来源：联合国商品贸易统计数据库，华金证券研究所

图 6：全球休闲户外家具及用品主要产品的进口额



资料来源：联合国商品贸易统计数据库，华金证券研究所

北美地区及欧洲地区是户外休闲家具及用品的主要市场之一，其中美国是世界最大的户外休闲家具及用品消费市场，也是我国出口贸易的主要对象。联合国商品贸易统计数据库数据统计表明，2020年美国户外家具及用品主要产品的进口规模106.24亿美元，2016年至2020年复合增长率为2.66%。欧洲的经济发展水平和社会福利水平较高，当地人拥有一定经济基础和较为充裕的空闲时间去从事户外休闲活动。联合国商品贸易统计数据库显示，欧洲户外休闲家具及用品主要产品的进口规模在2016年至2020年的复合增长率为5.07%。

根据智研咨询《2019年中国户外家具行业市场发展现状及发展前景分析》报告，2019年我国户外家具市场规模为28.1亿元，同比增长18.57%，占户外用品零售市场规模比重为10.20%，预计到2024年户外家具市场规模将达到55.4亿元，占户外用品零售市场规模比重提升至12.02%。

图7：中国户外家具市场情况



资料来源：智研咨询，华金证券研究所

### （三）公司亮点

1、公司为国内最早一批从事户外休闲家具及用品行业的企业之一，目前已建立较为完整的户外休闲家具及用品业务体系。公司成立于1996年，是国内最早一批从事户外休闲家具及用品行业的企业之一，多年来在销售渠道、生产管理、质量控制方面积累了一定优势。目前公司为国内户外休闲家具及用品种类最齐全的生产企业之一，拥有遮阳制品、户外休闲家具两大产品系列；其中遮阳制品主要包括遮阳篷和遮阳伞，户外休闲家具主要包括宠物屋、户外家具和晾晒用具。公司产品主要销往欧美市场，凭借研发设计能力和产品品质优势，公司已进入了沃尔玛、好市多等大型连锁超市的供应商体系。

2、公司较为注重产品的原创设计，具有较强的产品设计、研发能力。公司一直致力于产品的自主研发，具有较高的技术研发水平和较强的产品研发能力，为浙江省专利示范企业，截至2021年底拥有境内专利115项（其中境内发明专利6项）、境外发明专利24项和境外外观设计172项。公司原创设计能力较为突出，产品设计获得了业内较高的创新设计荣誉，包括在2005年和2009年两次荣获德国科隆SPOGA国际博览会“创新设计奖”、从2013年至今5次荣获具有设计界国际奥斯卡之称的“红点奖”。



## （四）募投项目投入

公司本轮 IPO 募投资金拟投入 3 个项目与补充流动资金及偿还银行借款。

**1、年产 90 万件户外休闲用品项目：**本项目拟新建一幢厂房，并在现有的一幢厂房的基础上加盖一层，同时购置相关配套设施，扩大户外休闲用品产能、提高自动化水平。本项目计划三年内完成投资建。第一年达成目标产出的 20%，第二年达成目标产出的 50%，第三年达成目标产出的 80%，第四年达成目标产出的 100%，预计完全达成目标产出后新增休闲用品产能共计 90 万件。

**2、研发检测及体验中心建设项目：**本项目拟在浙江省临海市建设产品研发检测及体验中心，通过引进先进的研发设备和优秀人才，配合产学研项目和针对性课题的研究，全面提升公司的设计研发水平和体验服务水平，为公司的可持续发展提供技术支持。

**3、国内营销体验中心建设项目：**本项目拟在公司总部临海市设立一个国内营销体验中心，并在作为国际交通航运枢纽和贸易中心之一的上海市设立一个营销副中心，旨在构建一个以市场信息转化和服务能力体现为目的的营销网络，主要用以海外客户的拓展、接洽及沟通。

表 1：公司 IPO 募投项目概况

序号	项目名称	项目投资总额 (万元)	拟使用募集资金金额 (万元)	项目建设期
1	年产 90 万件户外休闲用品项目	27,598.00	25,119.30	3 年
2	研发检测及体验中心建设项目	7,712.90	7,712.90	2 年
3	国内营销体验中心建设项目	4,847.00	4,662.53	2 年
4	补充流动资金及偿还银行借款	7,000.00	-	-
	合计	47,157.90	37,494.73	-

资料来源：公司招股书，华金证券研究所

## （五）同行业上市公司指标对比

2021 年度，公司实现营业收入 12.40 亿元，同比增长 36.28%；实现归属于母公司净利润 1.08 亿元，同比增长 34.08%。根据初步预测，公司预计 2022 年度 1-9 月营业收入预计为 112,186.93 万元至 118,181.21 万元，较上年同期预计增长 15.53%至 21.70%；归属于母公司股东的净利润预计为 8,370.32 万元至 9,241.01 万元，较上年同期预计增长 3.23%至 13.97%；扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润预计为 9,716.60 万元至 10,498.03 万元，较上年同期预计增长 34.76%至 45.60%。

公司从事户外休闲家具及用品研发、生产、销售，选取主营业务较为相似的浙江永强为可比上市公司。可比公司 2021 年收入规模为 81.51 亿元，PS-TTM 为 0.87X，销售毛利率为 14.13%；相较而言，公司的营收规模较小，但毛利率领先于可比公司。

表 2：同行业上市公司指标对比

代码	简称	总市值 (亿元)	PS-TTM	2021 年收 入(亿元)	2021 年收 入增速	2021 年归 母净利润 (亿元)	2021 年净 利润增长 率	2021 年销 售毛利率	2021 年 ROE 摊薄
----	----	-------------	--------	------------------	----------------	-------------------------	----------------------	-----------------	------------------

代码	简称	总市值 (亿元)	PS-TTM	2021 年收 入(亿元)	2021 年收 入增速	2021 年归 母净利润 (亿元)	2021 年净 利润增长 率	2021 年销 售毛利率	2021 年 ROE 摊薄
002489.SZ	浙江永强	77.46	0.87	81.51	64.51%	1.25	-76.39%	14.13%	3.56%
001238.SZ	浙江正特	/	/	12.40	36.28%	1.08	34.08%	20.20%	16.22%

资料来源: Wind, 华金证券研究所

## (六) 风险提示

高度依赖国外市场的风险、汇率波动的风险、原材料价格波动的风险、电商销售渠道风险、存货减值的风险、客户集中度较高的风险、经营业绩季节性波动风险、应收账款回款风险、消费偏好变化的风险等风险。



## 公司评级体系

收益评级：

买入—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上；

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%；

卖出—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%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

李蕙声明，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)