

# 纺织服装/家居

# 行业周报

## 10月家具社零环比改善，纺服社零同比下滑7.5%

投资评级

领先大市-A维持

### 投资要点

◆ **本周纺织服饰板块领先大盘 0.87%，华生科技、ST摩登、安奈儿涨幅靠前。** 本周（11.14-11.18），SW 纺织服饰板块上涨 1.21%，领先大盘 0.87 个百分点，其中 SW 纺织制造板块上涨 1.2%，SW 服装家纺上涨 1.84%，华生科技（+13.91%）、ST 摩登（+12.77%）、安奈儿（+11.03%）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 19.30 倍，低于近 1 年均值。

◆ **本周家居用品板块领先大盘 0.51%，山东华鹏、德艺文创、悦心健康涨幅靠前。** 本周（11.14-11.18），SW 家居用品板块上涨 0.86%，领先大盘 0.51 个百分点，山东华鹏（+13.03%）、德艺文创（+12.2%）、悦心健康（+9%）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 22.12 倍。

### 行业新闻：

（1）**芝华仕牵手德维尔，布局整家定制。** 11月15日，德维尔全屋定制与芝华仕正式宣布达成战略合作，双方将在整家定制营销领域开展深度合作，共创发展机会。签约会上，双方就当下大家居建装行业的发展趋势如何为企业发展赋能等进行了深入友好的交流，以互惠共赢的信念为准则，确立稳固的战略合作伙伴关系。此次双方携手，将互联共享优势资源，实现强强联合。值得关注的是，11月2日，芝华仕与全屋定制品牌欧蒂尼达成战略合作，半个月后再次牵手定制家居品牌德维尔。由此可见，芝华仕正在加速布局整家渠道合作。

（2）**世界杯来袭，慕思合作比利时国家足球队。** 日前，慕思官宣签约比利时国家男子足球队，成为其 2022-2023 年度中国区合作伙伴。慕思与比利时国家男子足球队，无论是在发展路径还是在进取、创新精神上都有着极高的契合度。今年世界杯期间，慕思将和广大球迷一起见证比利时国家男子足球队的辉煌征程，用欢呼和呐喊致敬每一个经典时刻。此次慕思与比利时国家男子足球队的合作，不单是为了燃动消费者的热情，更是慕思健康睡眠文化可持续发展的一环，希望藉由足球的力量加深人们对于睡眠与运动强关系的深度理解。

（3）**总投资 15 亿，尚品宅配总部奠基动工。** 11月10日，尚品宅配集团金融城总部项目举行了简单而庄重的开工仪式。根据规划，该项目位于广州市天河区金融城东区，项目建筑面积为 79478 m<sup>2</sup>，楼高 131.9 米。将打造成尚品宅配整装产业互联网平台+全球创新研发基地+新零售商业综合体+总部大楼，将用作全方位展示其工业互联网先进应用成果，并深入实践家居领域新零售商业模式。

◆ **纺服板块投资建议：**纺织制造方面，10月美国CPI环比增加0.4%，同比上涨7.7%，低于市场普遍预期，表明美国通胀形式略有好转，外需或有望迎来改善。建议继

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	2.27	6.09	14.06
纺织服装绝对收益	2.97	-3.11	-8.86
家居相对收益	3.58	2.99	5.21
家居绝对收益	4.28	-6.21	-17.72

分析师

刘荆

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

### 相关报告

纺织服装：10月社零总额增速同比转负，地产数据继续探底-社零点评 2022.11.17

纺织服装：欧派衣柜与喜临门达成全球战略合作，天猫双十一业绩稳中向好-纺服家居行业周报 2022.11.16

纺织服装：Hugo Boss 上调全年预期，双十一首轮预售数据表现亮眼-纺服家居行业周报 2022.11.7

纺织服装：索菲亚发布“城市合伙人”战略，Puma 盈利创历史新高-纺服家居行业周报 2022.11.1



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，多品牌双十一首轮预售数据表现靓丽，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，10月家具社零同比下滑6.6%，降幅收窄0.7pct，环比有所改善。地产利好政策频出，叠加疫情防控逐步优化，房地产市场加速恢复预期进一步提升，有望带动家居板块估值的修复。同时，保交付下大宗业务逐步回暖，零售端业务有望通过多品类融合、整装大家居模式下赋能企业成长。建议继续关注零售渠道力领先，整装先发优势显著的欧派家居、推出整体睡眠解决方案的顾家家居、积极推进整家布局，估值向上空间充分的索菲亚，以及渠道规模持续扩张、多品类接力增长的喜临门、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；汇率大幅波动；原材料价格波动风险等。

歌力思：Q3 营收表现改善，线上渠道延续增长

-歌力思季报点评 2022.11.1

志邦家居：Q3 盈利能力同比提升，衣柜、木门业务表现靓丽 - 志邦家居季报点评

2022.10.31

欧派家居：Q3 零售业务龙头韧性尽显，整装业务高歌猛进-欧派家居季报点评 2022.10.31

## 内容目录

<b>1、纺织服饰板块</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 世界杯来袭，慕思合作比利时国家足球队 .....	14
4.2 芝华仕牵手德维尔，布局整家定制 .....	15
4.3 总投资 15 亿，尚品宅配总部奠基动工 .....	15
4.4 肯帝亚家居启动 A 股 IPO .....	16
<b>5、重点公司公告</b> .....	<b>16</b>
<b>6、风险提示</b> .....	<b>17</b>

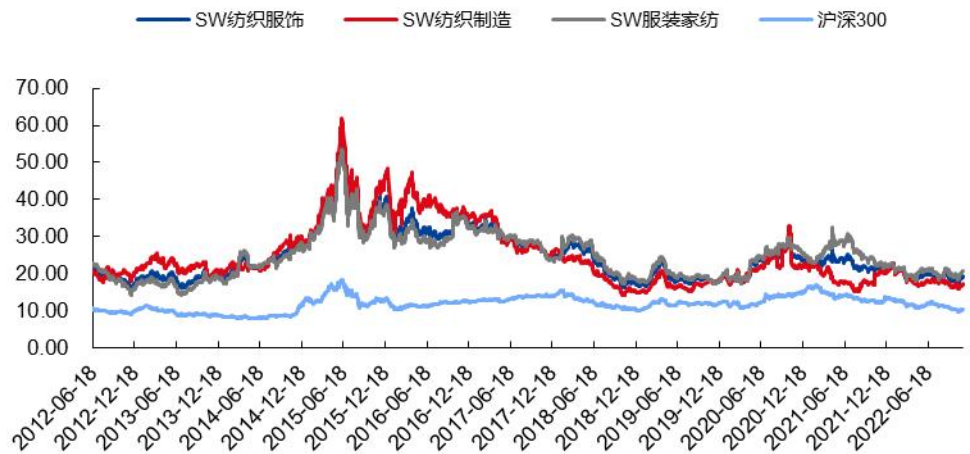
## 图表目录

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：纺织服饰及子板块 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 .....	13
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 .....	14
图 22：商品房新开工面积当月值（万平方米）及当月同比 .....	14

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: 纺织服饰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



图 3: 纺织服饰及子板块 PE 走势



资料来源: Wind, 华金证券研究所

表 1: 纺织服饰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
2022/11/18	19.30	17.14	20.82	10.33
近一年均值	19.81	18.59	20.58	11.69
溢价	-0.50	-1.45	0.24	-1.36

资料来源: Wind, 华金证券研究所

## 1.2 公司行情

本周涨幅前 5 的纺织服饰板块公司分别为: 华生科技 (+13.91%)、ST 摩登 (+12.77%)、安奈儿 (+11.03%)、金发拉比 (+8.56%)、航民股份 (+8.01%); 本周跌幅前 5 的纺织服饰板块公司分别为: \*ST 金洲 (-13.97%)、萃华珠宝 (-10.15%)、新野纺织 (-8.86%)、兴业科技 (-8.41%)、深中华 A (-6.44%)。

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)
605180.SH	华生科技	13.91	17.52
002656.SZ	ST 摩登	12.77	3.18
002875.SZ	安奈儿	11.03	9.26
002762.SZ	金发拉比	8.56	7.74
600987.SH	航民股份	8.01	7.55

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)
000587.SZ	*ST 金洲	-13.97	1.17
002731.SZ	萃华珠宝	-10.15	18.23
002087.SZ	新野纺织	-8.86	3.29
002674.SZ	兴业科技	-8.41	11.33



证券代码	公司简称	本周涨跌幅 (%)	本周收盘价 (元)
000017.SZ	深中华 A	-6.44	4.36

资料来源: Wind, 华金证券研究所

年初至今涨幅前 5 的纺织服饰板块公司分别为: 棒杰股份(+80.48%)、萃华珠宝(+69.86%)、牧高笛(+50.74%)、航民股份(+43.84%)、红豆股份(+35.19%); 年初至今跌幅前 5 的纺织服饰板块公司分别为: 迪阿股份(-61.32%)、华利集团(-43.08%)、锦泓集团(-42.58%)、中银绒业(-41.25%)、三夫户外(-40.25%)。

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)
002634.SZ	棒杰股份	80.48	11.19
002731.SZ	萃华珠宝	69.86	18.23
603908.SH	牧高笛	50.74	61.98
600987.SH	航民股份	43.84	7.55
600400.SH	红豆股份	35.19	5.03

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	-61.32	47.80
300979.SZ	华利集团	-43.08	49.95
603518.SZ	锦泓集团	-42.58	6.93
000982.SZ	中银绒业	-41.25	1.98
002780.SZ	三夫户外	-40.25	11.83

资料来源: Wind, 华金证券研究所

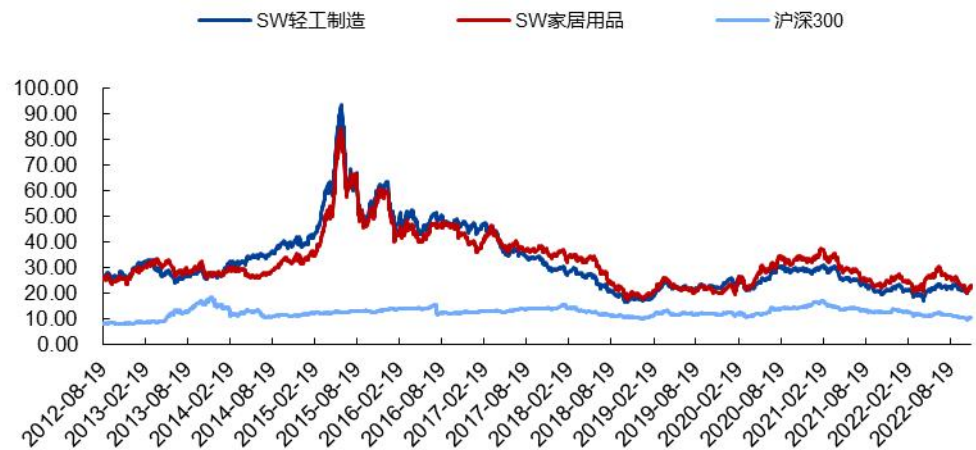
## 2、家居板块

### 2.1 本周行情回顾

本周, SW 家居用品板块上涨 0.86%, 沪深 300 上涨 0.35%, 家居用品板块跑赢大盘 0.51 个百分点; 年初至今, SW 家居用品板块下跌 26.44%, 沪深 300 下跌 23.05%, 家居用品板块落后大盘 3.39 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 22.12 倍, SW 轻工制造的 PE 为 22.59 倍, 沪深 300 的 PE 为 10.33 倍。SW 家居用品的 PE 低于近 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
2022/11/18	22.59	22.12	10.33
近一年均值	21.51	24.93	11.69
溢价	1.07	-2.80	-1.36

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: 山东华鹏 (+13.03%)、德艺文创 (+12.2%)、悦心健康 (+9%)、欧派家居 (+6.64%)、松霖科技 (+6.56%); 本周跌幅前 5 的家居用品板块公司分别为: 箭牌家居 (-8.05%)、中源家居 (-7.27%)、皮阿诺 (-5.82%)、好太太 (-5.71%)、慕思股份 (-4.47%)。

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)
603021.SH	山东华鹏	13.03	6.94
300640.SZ	德艺文创	12.20	6.90
002162.SZ	悦心健康	9.00	4.48
603833.SH	欧派家居	6.64	104.36
603992.SH	松霖科技	6.56	14.61

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)
001322.SZ	箭牌家居	-8.05	14.16
603709.SH	中源家居	-7.27	16.45
002853.SZ	皮阿诺	-5.82	18.29
603848.SH	好太太	-5.71	13.54



证券代码	公司简称	本周涨跌幅 (%)	本周收盘价 (元)
001323.SZ	慕思股份	-4.47	33.10

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 (+68.15%)、山东华鹏 (+34.5%)、哈尔斯 (+17.68%)、亚振家居 (+12.67%)、恒林股份 (+10.3%); 年初至今跌幅前 5 的家居用品板块公司分别为: 曲美家居 (-53.07%)、尚品宅配 (-51.26%)、趣睡科技 (-51.02%)、帝欧家居 (-47.98%)、梦天家居 (-43.41%)。

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	68.15	33.94
603021.SH	山东华鹏	34.50	6.94
002615.SZ	哈尔斯	17.68	6.39
603389.SH	亚振家居	12.67	5.87
603661.SH	恒林股份	10.30	31.51

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)
603818.SH	曲美家居	-53.07	6.66
300616.SZ	尚品宅配	-51.26	20.78
301336.SZ	趣睡科技	-51.02	49.92
002798.SZ	帝欧家居	-47.98	7.57
603216.SH	梦天家居	-43.41	14.09

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

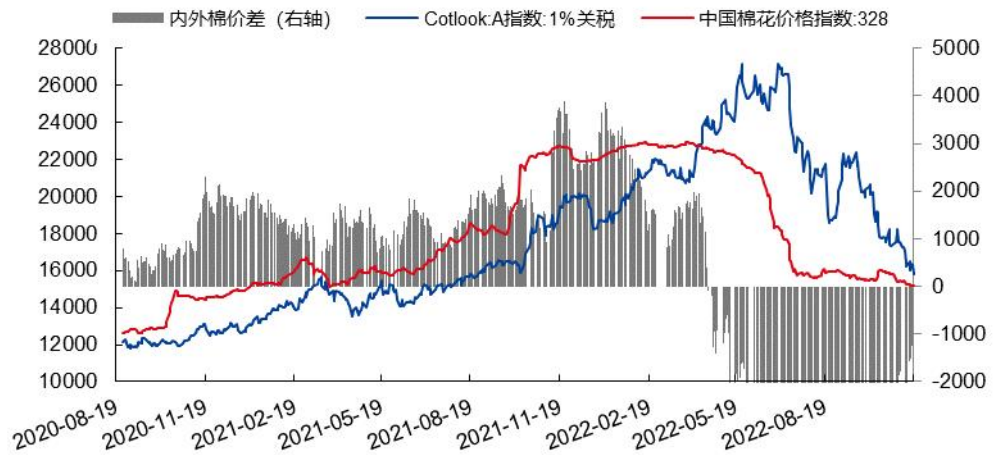
**棉花价格:** 截至 11 月 18 日, 中国棉花 328 价格指数为 15183 元/吨, 较 11 月 11 日下跌 78 元/吨, 跌幅为 0.51; 截至 11 月 17 日, CotlookA 指数 (1%关税) 收盘价为 18389 元/吨, 较 11 月 10 日上升 319 元/吨, 涨幅为 1.77%。

**TDI&MDI 价格:** 截至 11 月 18 日, 华东地区 TDI 主流价格为 17600 元/吨, 较 11 月 11 日无变动。华东地区纯 MDI 主流价格为 18300 元/吨, 较 11 月 11 日下跌 500 元/吨, 跌幅为 2.63%。

**皮革价格:** 截至 10 月 7 日, 海宁皮革价格指数 (总类) 为 74.02, 环比上涨 1.16%。

**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)



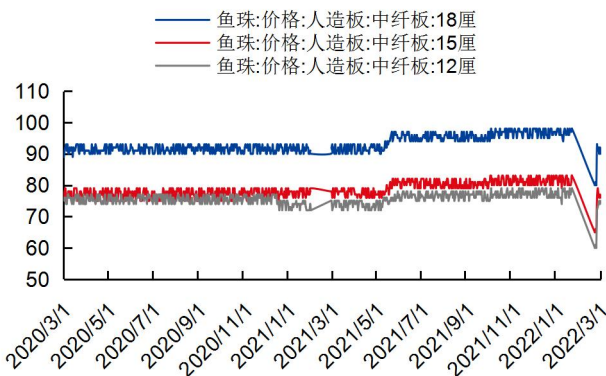
资料来源: Wind, 隆众化工, 华金证券研究所

图 7: 海宁皮革价格指数 (总类)



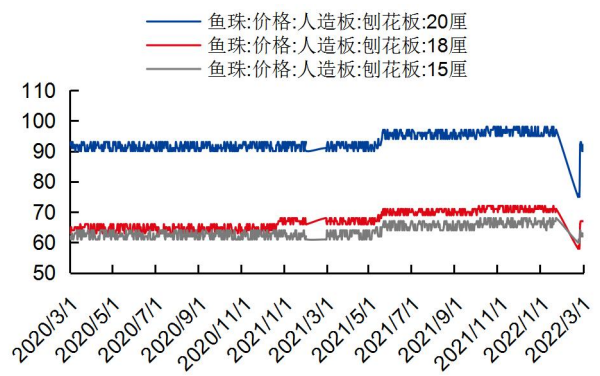
资料来源: Wind, 中国海宁皮革城官方网站, 华金证券研究所

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)



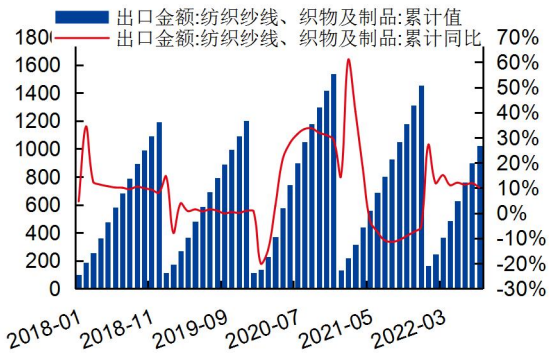
资料来源: Wind, 鱼珠国际木材市场, 华金证券研究所

### 3.2 出口数据

**纺织品服装方面:**2022年10月纺织品服装出口248.98亿美元,同比减少13.96%,今年1-10月,纺织品服装累计出口2732.47亿美元,同比增长6.5%。其中,2022年10月纺织品出口113.29亿美元,同比下降8.4%,1-10月纺织品出口1256.6亿美元,同比增长6.9%。2022年10月服装出口135.69亿美元,同比下降16.3%,1-10月服装出口1475.86亿美元,同比增长6.4%。

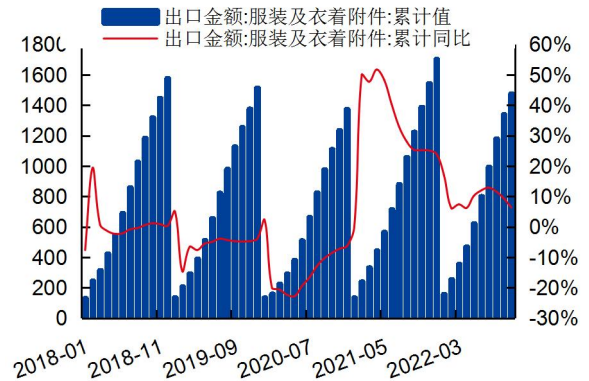
**家具方面:**2022年10月家具及其附件出口57.81亿美元,同比下降10.61%,今年1-10月,家具及其附件累计出口578.02亿美元,同比下降3.29%。

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

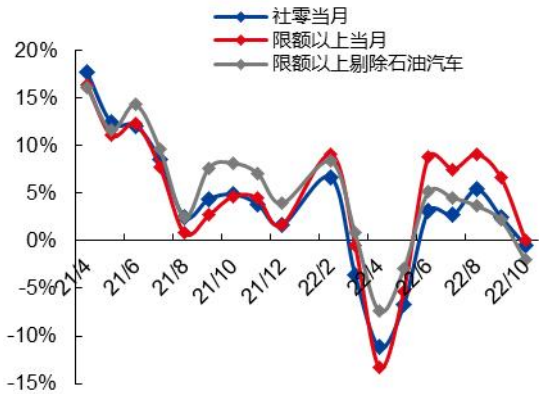
2022年1-10月,国内实现社会消费品零售总额36.06万亿元/0.6%,其中,除汽车以外的消费品零售总额同比增长0.5%。2022年10月国内实现社零总额4.03万亿元/-0.5%,增速环比减少3pct,表现弱于市场一致预期(根据Wind,10月社零当月同比增速预测平均值为1.70%)。

分渠道看,线上方面,2022年1-10月,实物商品网上零售额为9.45万亿元/+7.2%,占社会消费品零售总额的比重为26.2%,单10月看,实物商品网上零售额实现12132亿元/+22.08%。线下方面,2022年1-10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

23.07 万亿元/-2.37%，其中 10 月实物商品线下零售额约为 2.4 万亿元/-7.74%，增速环比下滑 6.58pct。

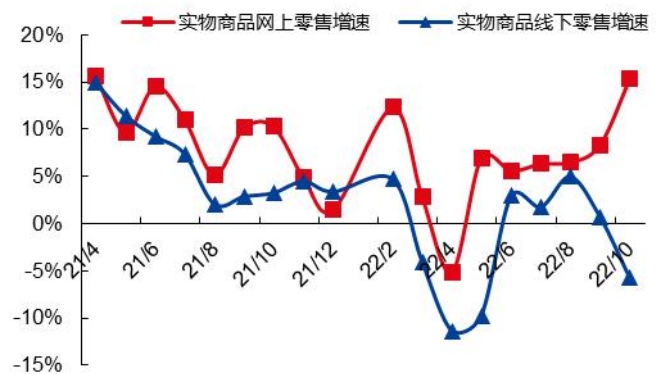
分品类看，必选方面，10 月限上粮油食品类同比增长 8.3%，限上饮料类同比增长 4.1%，限上日用品同比下降 2.2%。2022 年 1-10 月，限上粮油食品类、饮料类、日用品同比增长 9%、6.6%、1.6%。可选方面，10 月限上化妆品、金银珠宝、限上纺织服装同比减少 3.7%、2.7%、7.5%，家具同比下降 6.6%。2022 年 1-10 月，限额以上化妆品、纺织服装、家具同比分别下降 2.8%、4.4%、8.2%，金银珠宝同比增长 1.7%。

图 14：社零及限额以上当月



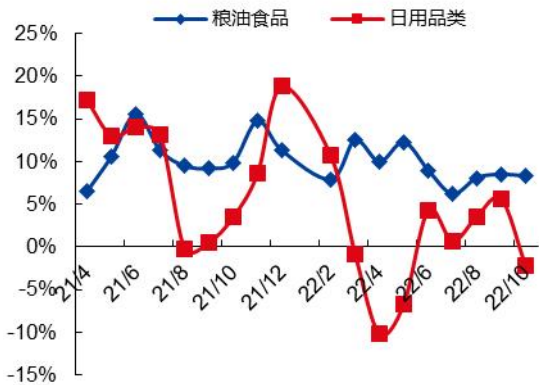
资料来源：Wind，国家统计局，华金证券研究所

图 15：线上线下的零售增速



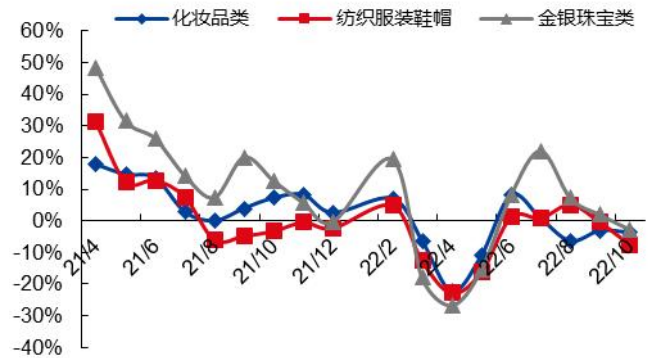
资料来源：Wind，国家统计局，华金证券研究所

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

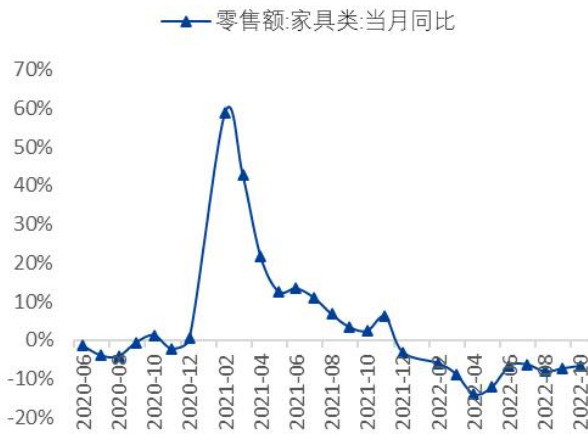
图 17：化妆品、纺织服装、金银珠宝当月



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

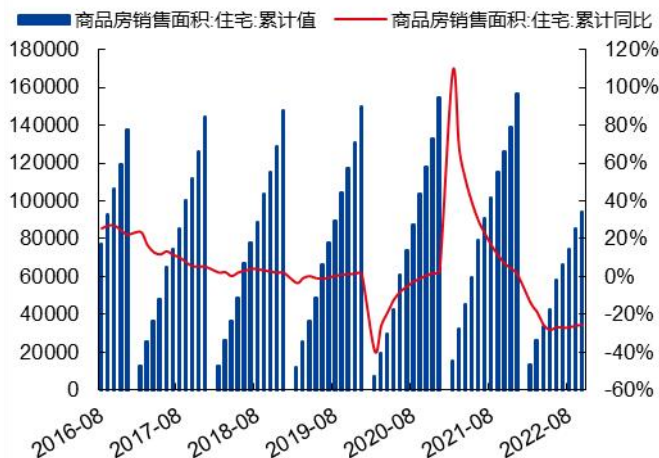
**销售数据:** 2022 年 1-10 月, 住宅商品房累计销售面积为 9.41 亿平方米, 同比下降 25.54%, 10 月当月, 住宅商品房销售面积为 0.84 亿平方米, 同比下降 23.81%。

**新开工数据:** 2022 年 1-10 月, 住宅商品房累计新开工面积为 7.59 亿平方米, 同比下降 38.5%, 10 月当月, 住宅商品房新开工面积为 0.64 亿平方米, 同比下降 36.16%。

**竣工数据:** 2022 年 1-10 月, 住宅商品房累计竣工面积为 3.38 亿平方米, 同比下降 18.46%, 10 月当月, 住宅商品房竣工面积为 0.42 亿平方米, 同比下降 9.20%。

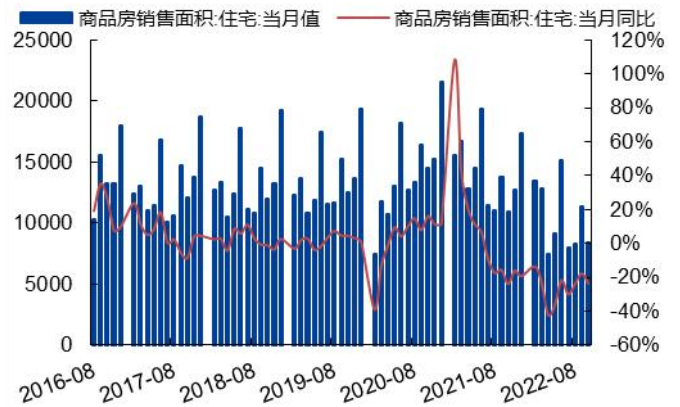
**30 大中城市周度数据:** 截至 11 月 20 日, 本周 (11.14~11.20) 30 大中城市商品房成交套数为 24287 套, 成交面积为 253.64 万平方米, 较上周分别上涨 9.06 %和 8.36%。

图 19: 商品房销售面积累计值 (万平方米) 及累计同比



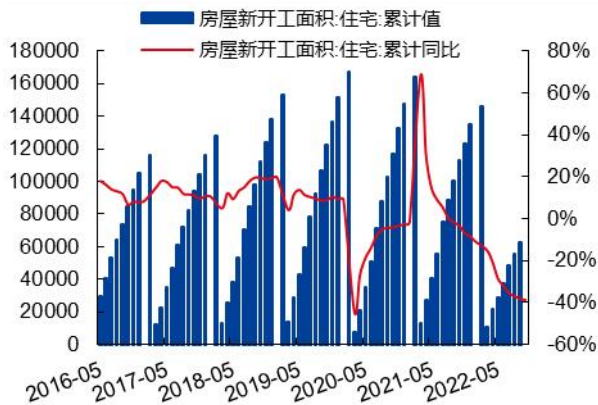
资料来源: Wind, 国家统计局, 华金证券研究所

图 20: 商品房销售面积当月值 (万平方米) 及当月同比



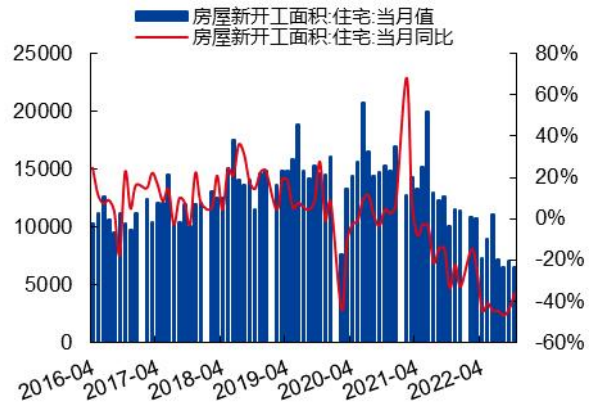
资料来源: Wind, 国家统计局, 华金证券研究所

图 21: 商品房新开工面积累计值 (万平方米) 及累计同比



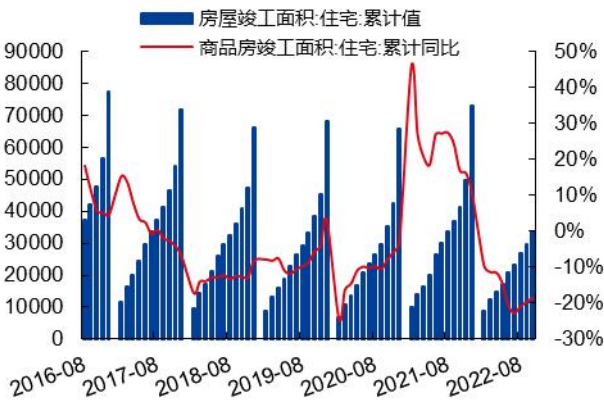
资料来源: Wind, 国家统计局, 华金证券研究所

图 22: 商品房新开工面积当月值 (万平方米) 及当月同比



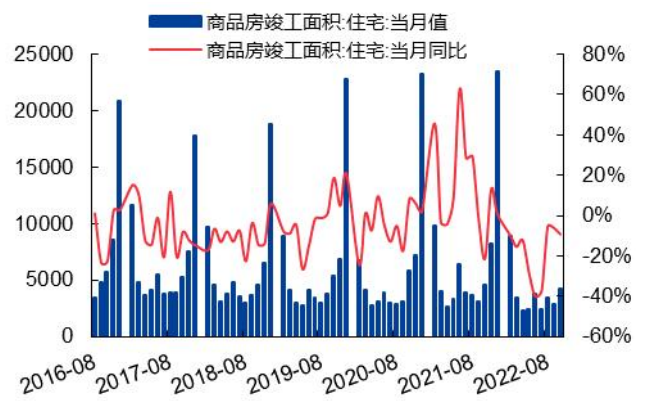
资料来源: Wind, 国家统计局, 华金证券研究所

图 23: 商品房竣工面积累计值 (万平方米) 及累计同比



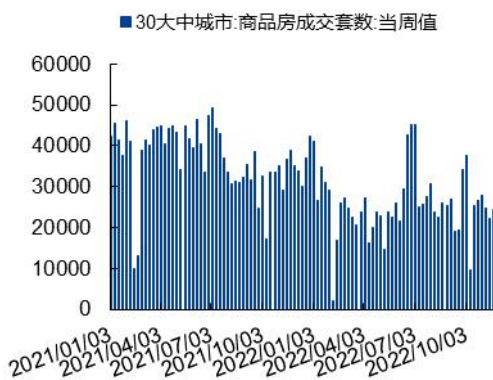
资料来源: Wind, 国家统计局, 华金证券研究所

图 24: 商品房竣工面积当月值 (万平方米) 及当月同比



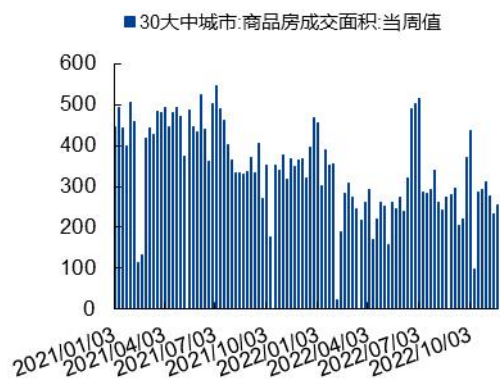
资料来源: Wind, 国家统计局, 华金证券研究所

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 世界杯来袭，慕思合作比利时国家足球队



[77度 2022-11-20]

世界杯预计将在本周末打响，家居行业的体育营销也拉开帷幕。

日前，慕思官宣签约比利时国家男子足球队，成为其 2022-2023 年度中国区合作伙伴。

慕思品牌负责人李晓锋表示，“慕思 18 年来不断奋进、勇于突破、坚持创新的企业文化，与足球运动永不服输、拼搏进取的体育精神高度契合，而与‘欧洲红魔’比利时国家男子足球队的合作，更是一场气质与实力的‘双向奔赴’。在本次卡塔尔世界杯期间，慕思将与比利时国家男子足球队携手，以精彩赛事呈现多元文化带来的美好生活及创意体验，点燃全世界足球爱好者的无限激情。”

慕思与比利时国家男子足球队，无论是在发展路径还是在进取、创新精神上都有着极高的契合度。今年世界杯期间，慕思将和广大球迷一起见证比利时国家男子足球队的辉煌征程，用欢呼和呐喊致敬每一个经典时刻。

此次慕思与比利时国家男子足球队的合作，不单是为了燃动消费者的热情，更是慕思健康睡眠文化可持续发展的一环，希望藉由足球的力量加深人们对于睡眠与运动强关系的深度理解。

事实上，这并不是慕思第一次跨界进行体育营销。此前，慕思就与澳网、国际篮联篮球世界杯、中国女排等有着诸多合作，此次与比利时国家男子足球队的合作，成就了慕思在四大球上的“大满贯”。通过与体育界的深度互动，慕思向全世界持续输出着“运动+睡眠”的文化内涵以及品牌形象，通过引领公众健康生活方式，展现出了中国家居品牌的影响力。

如今，慕思在高端品牌发展路径之下，凝聚起了一群追求健康、注重生活品质的核心消费群体，此次携手比利时国家男子足球队征战世界杯，将会是慕思与消费者们进行深度沟通的又一个新契机。

## 4.2 芝华仕牵手德维尔，布局整家定制

[77度 2022-11-16]

11月15日，德维尔全屋定制与芝华仕正式宣布达成战略合作，双方将在整家定制营销领域开展深度合作，共创发展机会。

签约会上，双方就当下大家居建装行业的发展趋势如何为企业发展赋能等进行了深入友好的交流，以互惠共赢的信念为准则，确立稳固的战略合作伙伴关系。此次双方携手，将互联互通优势资源，实现强强联合。

值得关注的是，11月2日，芝华仕与全屋定制品牌欧蒂尼达成战略合作，半个月后再次牵手定制家居品牌德维尔。由此可见，芝华仕正在加速布局整家渠道合作。

## 4.3 总投资 15 亿，尚品宅配总部奠基动工

[77度 2022-11-15]

11月10日，尚品宅配集团金融城总部项目举行了简单而庄重的开工仪式。

根据规划，该项目位于广州市天河区金融城东区，项目建筑面积为79478 m<sup>2</sup>，楼高131.9米。将打造成尚品宅配整装产业互联网平台+全球创新研发基地+新零售商业综合体+总部大楼，将用作全方位展示其工业互联网先进应用成果，并深入实践家居领域新零售商业模式。

根据产业项目进驻协议书，尚品宅配集团金融城总部项目总投资额为不低于人民币15亿元，且应于2026年前竣工。

尚品宅配在此前公告中提到，该项目能有效解决公司研发及办公场地不足的问题，吸引和留住高端优秀人才，通过集中办公提升整体管理效率，降低公司的租金成本，进一步优化资源配置，为公司未来业务的高速发展、科研能力的提升提供强有力的支撑，进一步提升公司综合竞争能力，促进公司未来持续发展。

## 4.4 肯帝亚家居启动 A 股 IPO

[77度 2022-11-15]

11月14日证监会官网显示，江苏从一家居股份有限公司正式启动A股上市辅导，保荐机构为中原证券。

据了解，从一家居成立于2011年6月15日，法人郦海星。公司前身为肯帝亚森工科技股份有限公司，隶属肯帝亚集团，公司主要经营：木门、木窗、衣柜、橱柜、木饰面、木楼梯等。主要产品包含：实木复合门、免漆复合门、整体家居。

从一家居拥有一流的现代化厂房及设备，是国内设备先进、规模庞大的家居制品专业生产基地，年生产无漆类木门100万套，烤漆类木门30万套以上，木饰面、收纳柜100万平方米以上。

从一家居目前已成为国内大型整体木作家居集成供应商，专业专注配套房地产精装修房、高端酒店会所、商场、办公楼等装修。

目前，从一家居业务已全面覆盖华东、华中、华北、华南、西南、西北等大、中型城市，已完成布局全国的核心战略。全国拥有多家门店，在新零售、渠道、工程项目等方面占据着市场领导地位，并与碧桂园、融创中国、华润置地、中南置地、新城控股、正荣集团、首创置业等国内地产50强建立了良好的战略合作伙伴关系。。

该公司于2020年4月28日在江苏涟水举行了上市启动仪式，2022年5月，其放出即将上市的消息；2022年11月，公司正式启动IPO上市辅导。

## 5、重点公司公告

**【敏华控股】截至2022年9月30日止六个月中期业绩**

[2022-11-15] 根据公告，敏华控股实现总收益95.33亿港元（约合85.82亿元人民币），同比下降8.0%；权益拥有人应占溢利10.92亿港元（约合9.83亿元人民币），同比增长10.5%；公

司毛利 36.08 亿港元，同比下降 2.5%，整体毛利率由上年同期的 36.2% 升至 38.8%。主营业务分品类来看，期内，沙发品类营收 67.08 亿港元（约合 60.39 亿元人民币），同比下降 5.0%，毛利率 39.9%；座椅、床垫、智能家居品类总营收约 22.40 亿港元（约合 20.16 亿元人民币），同比下滑 12.5%，毛利率 36.7%。

### 【浙江自然】关于户外用品智能化生产基地项目（二期）对外投资的进展公告

[2022-11-17] 公司拟在天台县经济开发区投资建设户外用品智能化生产基地项目（二期）。近日，公司通过浙江省土地使权网上交易系统竞得了位于中德产业园石梁路的天台经济开发区 TSF08-0414 地块，宗地总面积大写壹拾壹万叁仟零贰拾陆平方米（小写 113026.00 平方米），其中出让宗地面积为大写捌万贰仟捌佰伍拾平方米（小写 82850.00 平方米）的国有建设用地使用权，并与浙江天台经济开发区管理委员会签订《工业项目“标准地”投资建设协议书》，以及和浙江省天台县自然资源和规划局签订了《国有建设用地使用权出让合同》。公司已于 2022 年 11 月 16 日足额缴纳土地出让价款，付款义务履行完毕，并将安排在规定期限内尽快开工。

## 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. 汇率大幅波动；
5. 原材料价格波动风险。

## 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.huajinsec.com](http://www.huajinsec.com)