

2022年11月27日

纺织服装/家居

行业周报

房地产政策暖风频吹，昂跑提高全年财务预期

投资要点

◆ **本周纺织服饰板块落后大盘 0.92%，云中马、安奈儿、凤竹纺织涨幅靠前。** 本周（11.21-11.25），SW 纺织服饰板块下跌 1.6%，落后大盘 0.92 个百分点，其中 SW 纺织制造板块下跌 1.7%，SW 服装家纺下跌 0.98%，云中马（+35.56%）、安奈儿（+28.08%）、凤竹纺织（+7.65%）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 18.91 倍，低于近 1 年均值。

◆ **本周家居用品板块领先大盘 0.86%，箭牌家居、皮阿诺、志邦家居涨幅靠前。** 本周（11.21-11.25），SW 家居用品板块上涨 0.18%，领先大盘 0.86 个百分点，箭牌家居（+10.88%）、皮阿诺（+6.72%）、志邦家居（+6.37%）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 22.14 倍。

行业新闻：

(1) **10月美国床垫销售额下滑 14%**。美媒报道，10月美国床垫零售远低于预期，第四季度的整体销售前景恶化。根据 Piper Sandler 的 10 月床垫零售商调查报告，10 月美国床垫总销售额同比下降 14%，销售量同比下降了 20%。与 9 月份相比，这两项数据降幅再度扩大。据悉，9 月份美国床垫销售额下降了 5%，销售量下降了 11%。10 月份床垫的平均单价增长了 8%，接近 9 月份 9% 的增幅。

(2) **瑞士运动品牌 On 昂跑上季度销售额大涨 50%，提高全年财务预期。** 11 月 16 日，瑞士运动品牌 On（昂跑）公布（截至 2022 年 9 月 30 日的）2022 财年第三季度关键财务数据：受批发 DTC 业务的强劲增长，以及亚太地区和北美地区持续强劲的需求推动，净销售额同比增长 50.4% 至 3.28 亿瑞士法郎；净利润和调整后的息税折旧摊销前利润（EBITDA）分别达到 2060 万瑞士法郎和 5630 万瑞士法郎。基于此，On 提高了 2022 全年财务预期，预计净销售额将达到 11.25 亿瑞士法郎。

(3) **李宁控股公司拟 1.1 亿英镑收购 Lion Rock 余下 49% 股份。** 11 月 17 日，非凡中国控股有限公司发布了非常重大收购事项及关联交易的公告。非凡中国消费品与 Lion Rock 订立协议，据此，非凡中国消费品有条件同意购买而 Lion Rock 有条件同意出售销售股份，占目标公司发行股本的 49%，代价为 1.1 亿英镑，相当于 9.603 亿港元。收购完成后，非凡中国将持有目标公司 100% 的股份，目标公司将成为该公司的间接全资附属公司，因此，目标公司的业绩将继续综合入账至非凡中国的财务报表。

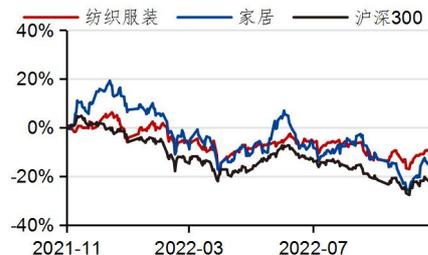
◆ **纺服板块投资建议：**纺织制造方面，10 月美国 CPI 环比增加 0.4%，同比上涨 7.7%，低于市场普遍预期，表明美国通胀形式略有好转，外需或有望迎来改善。建议继续关注深度绑定下游优质客户的针织服饰制造龙头申洲国际。品牌方面，多品牌双十一首轮预售数据表现靓丽，建议继续关注大单品策略效果显著的珀莱雅、下

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	-0.16	4.26	10.86
纺织服装绝对收益	3.1	-3.82	-11.45
家居相对收益	7.31	0.72	6.09
家居绝对收益	10.56	-7.36	-16.22

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 月家具社零环比改善，纺服社零同比下滑 7.5%-纺服家居行业周报 2022.11.24

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，



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、积极推进整装布局，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。

Puma 盈利创历史新高-纺织服装行业周报
2022.11.1

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

内容目录

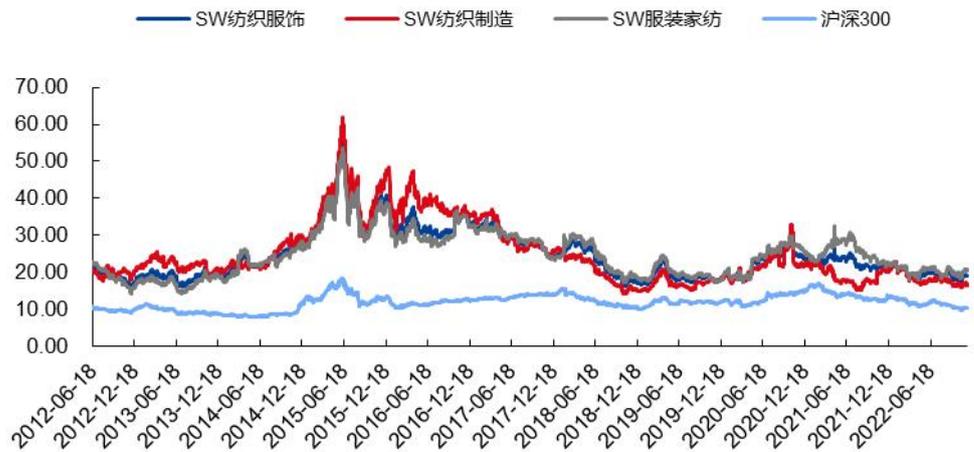
1、纺织服饰板块	5
1.1 本周行情回顾	5
1.2 公司行情	6
2、家居板块	7
2.1 本周行情回顾	7
2.2 公司行情	8
3、行业数据跟踪	9
3.1 上游原材料	9
3.2 出口数据	10
3.3 社零数据	11
3.4 房地产数据	13
4、行业重要新闻	14
4.1 世界杯来袭，慕思合作比利时国家足球队	14
4.2 芝华仕牵手德维尔，布局整家定制	15
4.3 总投资 15 亿，尚品宅配总部奠基动工	15
4.4 肯帝亚家居启动 A 股 IPO	错误！未定义书签。
5、重点公司公告	16
6、风险提示	17

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
2022/11/25	18.91	16.82	20.39	10.40
近一年均值	19.74	18.51	20.53	11.65
溢价	-0.83	-1.70	-0.15	-1.25

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: 云中马 (+35.56%)、安奈儿 (+28.08%)、凤竹纺织 (+7.65%)、龙头股份 (+7.65%)、ST 起步 (+5.46%); 本周跌幅前 5 的纺织服饰板块公司分别为: *ST 金洲 (-21.37%)、朗姿股份 (-13.01%)、梦洁股份 (-10.4%)、ST 摩登 (-9.75%)、如意集团 (-7.67%)。

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)
603130.SZ	云中马	35.56	38.50
002875.SZ	安奈儿	28.08	11.86
600493.SH	凤竹纺织	7.65	6.05
600630.SH	龙头股份	7.65	5.91
603557.SH	ST 起步	5.46	3.86

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	-21.37	0.92
002612.SZ	朗姿股份	-13.01	20.53
002397.SZ	梦洁股份	-10.40	4.74
002656.SZ	ST 摩登	-9.75	2.87

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	-7.67	6.26

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(+81.45%)、萃华珠宝(+63.80%)、牧高笛(+50.22%)、红豆股份(+38.68%)、航民股份(+37.56%); 年初至今跌幅前 5 的纺织服饰板块公司分别为: 迪阿股份(-63.09%)、华利集团(-46.15%)、锦泓集团(-44.74%)、中银绒业(-41.54%)、*ST 中潜(-40.30%)。

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	81.45	11.25
002731.SZ	萃华珠宝	63.80	17.58
603908.SH	牧高笛	50.22	61.77
600400.SH	红豆股份	38.68	5.16
600987.SH	航民股份	37.56	7.22

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	-63.09	45.62
300979.SZ	华利集团	-46.15	47.26
603518.SZ	锦泓集团	-44.74	6.67
000982.SZ	中银绒业	-41.54	1.97
300526.SZ	*ST 中潜	-40.30	13.05

资料来源: Wind, 华金证券研究所

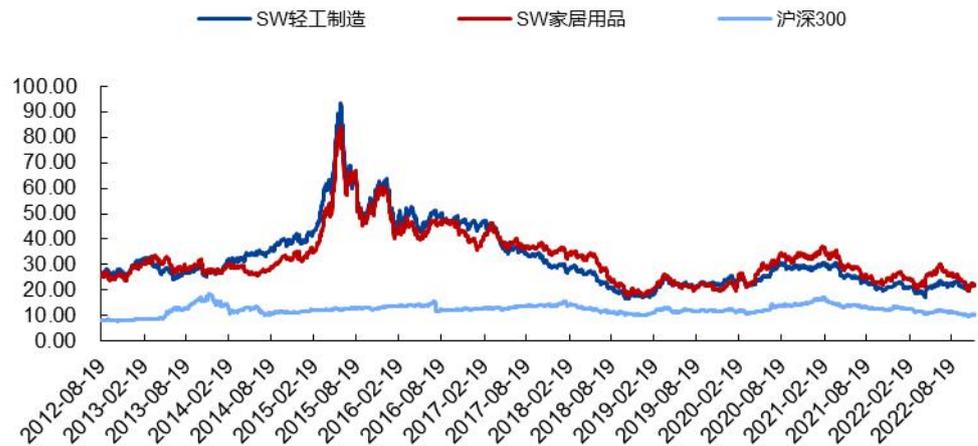
2、家居板块

2.1 本周行情回顾

本周, SW 家居用品板块上涨 0.18%, 沪深 300 下跌 0.68%, 家居用品板块跑赢大盘 0.86 个百分点; 年初至今, SW 家居用品板块下跌 26.30%, 沪深 300 下跌 23.57%, 家居用品板块落后大盘 2.73 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 22.14 倍, SW 轻工制造的 PE 为 22.37 倍, 沪深 300 的 PE 为 10.40 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
2022/11/25	22.37	22.14	10.40
近一年均值	21.54	24.87	11.65
溢价	0.84	-2.74	-1.25

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: 箭牌家居 (+10.88%)、皮阿诺 (+6.72%)、志邦家居 (+6.37%)、森鹰窗业 (+6.23%)、金牌厨柜 (+5.69%); 本周跌幅前 5 的家居用品板块公司分别为: 山东华鹏 (-10.52%)、德艺文创 (-9.13%)、共创草坪 (-7.01%)、天振股份 (-5.98%)、哈尔斯 (-5.48%)。

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)
001322.SZ	箭牌家居	10.88	15.70
002853.SZ	皮阿诺	6.72	19.52
603801.SH	志邦家居	6.37	27.06
301227.SZ	森鹰窗业	6.23	29.17
603180.SH	金牌厨柜	5.69	28.80

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)
603021.SH	山东华鹏	-10.52	6.21
300640.SZ	德艺文创	-9.13	6.27
605099.SH	共创草坪	-7.01	24.00
301356.SZ	天振股份	-5.98	50.64

证券代码	公司简称	本周涨跌幅 (%)	本周收盘价 (元)
002615.SZ	哈尔斯	-5.48	6.04

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(+62.75%)、山东华鹏(+20.35%)、皮阿诺(+12.64%)、哈尔斯(+11.23%)、亚振家居(+10.94%); 年初至今跌幅前 5 的家居用品板块公司分别为: 曲美家居(-53.63%)、趣睡科技(-52.91%)、尚品宅配(-52.22%)、帝欧家居(-47.57%)、梦天家居(-43.53%)。

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	62.75	32.85
603021.SH	山东华鹏	20.35	6.21
002853.SZ	皮阿诺	12.64	19.52
002615.SZ	哈尔斯	11.23	6.04
603389.SH	亚振家居	10.94	5.78

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	-53.63	6.58
301336.SZ	趣睡科技	-52.91	47.90
300616.SZ	尚品宅配	-52.22	20.37
002798.SZ	帝欧家居	-47.57	7.63
603216.SH	梦天家居	-43.53	14.06

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

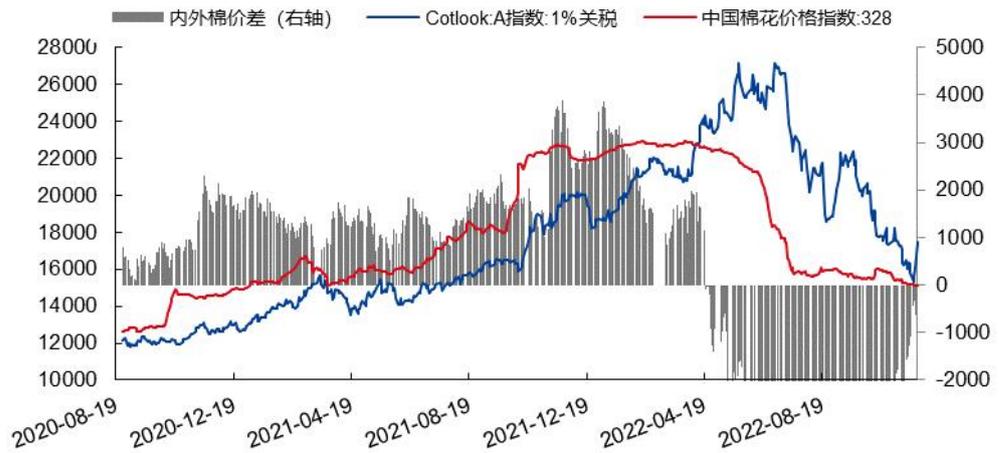
棉花价格: 截至 11 月 25 日, 中国棉花 328 价格指数为 15095 元/吨, 较 11 月 18 日下跌 88 元/吨, 跌幅为 0.58%; 截至 11 月 24 日, CotlookA 指数 (1%关税) 收盘价为 17690 元/吨, 较 11 月 17 日下跌 699 元/吨, 跌幅为 3.80%。

TDI&MDI 价格: 截至 11 月 25 日, 华东地区 TDI 主流价格为 17200 元/吨, 较 11 月 18 日下跌 400 元/吨, 跌幅为 2.26%。华东地区纯 MDI 主流价格为 17700 元/吨, 较 11 月 18 日下跌 600 元/吨, 跌幅为 3.28%。

皮革价格: 截至 11 月 18 日, 海宁皮革价格指数 (总类) 为 72.42, 环比上涨 0.32%。

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)



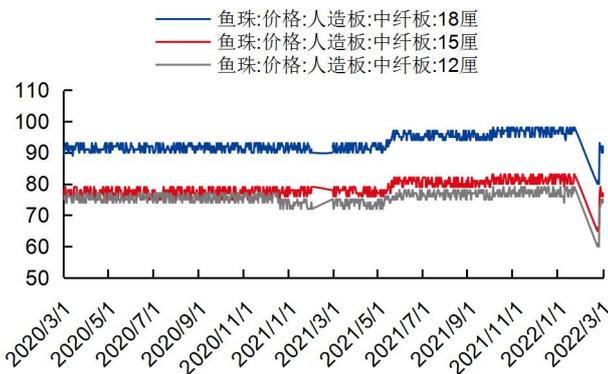
资料来源: Wind, 隆众化工, 华金证券研究所

图 7: 海宁皮革价格指数 (总类)



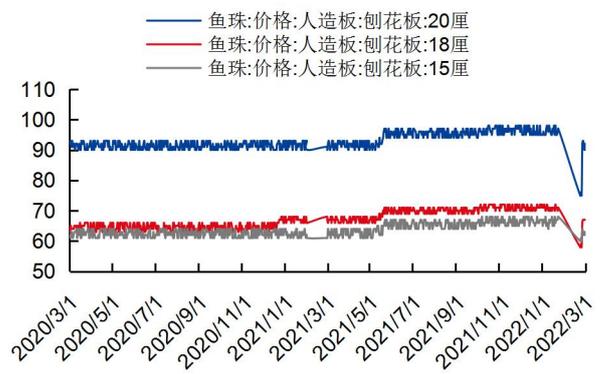
资料来源: Wind, 中国海宁皮革城官方网站, 华金证券研究所

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%。

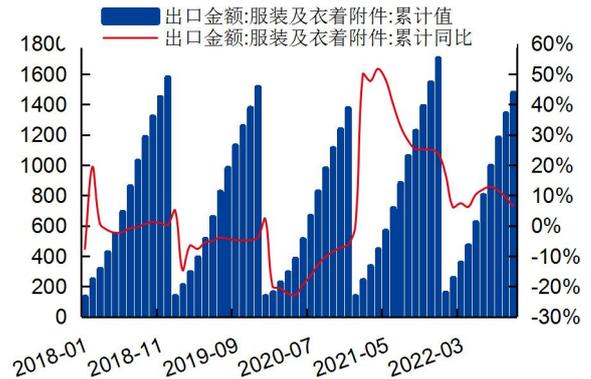
家具方面:2022年10月家具及其附件出口57.81亿美元,同比下降10.61%,今年1-10月,家具及其附件累计出口578.02亿美元,同比下降3.29%。

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

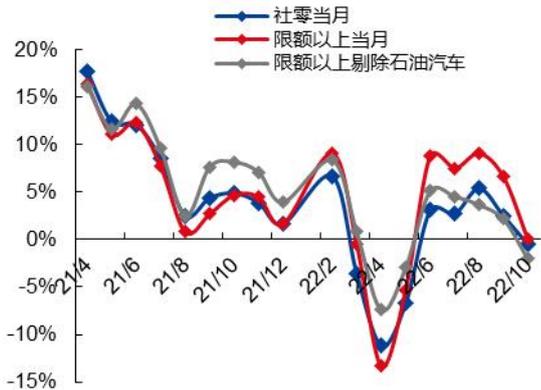
2022年1-10月,国内实现社会消费品零售总额36.06万亿元/0.6%,其中,除汽车以外的消费品零售总额同比增长0.5%。2022年10月国内实现社零总额4.03万亿元/-0.5%,增速环比减少3pct,表现弱于市场一致预期(根据Wind,10月社零当月同比增速预测平均值为1.70%)。

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。

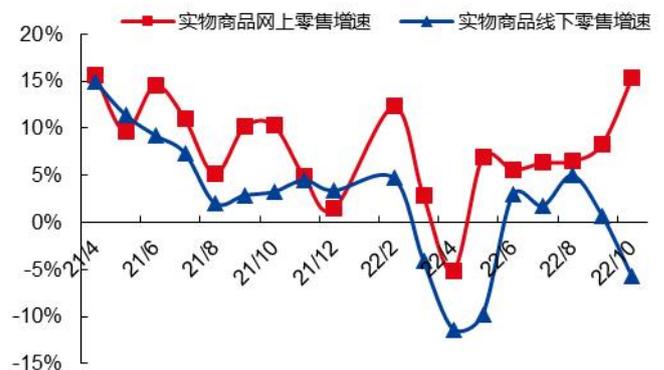
分品类看，必选方面，10 月限上粮油食品类同比增长 8.3%，限上饮料类同比增长 4.1%，限上日用品同比下降 2.2%。2022 年 1-10 月，限上粮油食品类、饮料类、日用品同比增长 9%、6.6%、1.6%。可选方面，10 月限上化妆品、金银珠宝、限上纺织服装同比减少 3.7%、2.7%、7.5%，家具同比下降 6.6%。2022 年 1-10 月，限额以上化妆品、纺织服装、家具同比分别下降 2.8%、4.4%、8.2%，金银珠宝同比增长 1.7%。

图 14：社零及限额以上当月



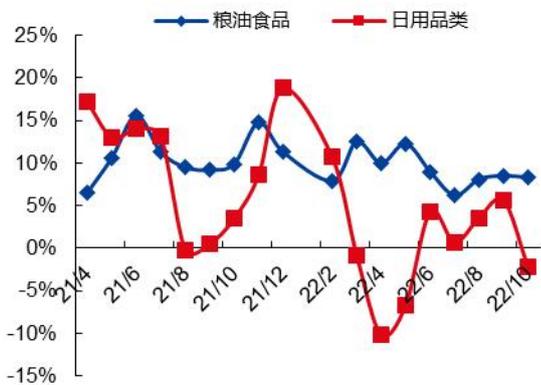
资料来源：Wind，国家统计局，华金证券研究所

图 15：线上线下的零售增速



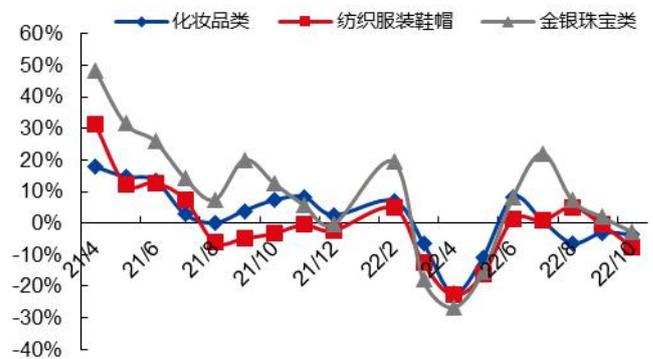
资料来源：Wind，国家统计局，华金证券研究所

图 16：粮油食品、日用品当月



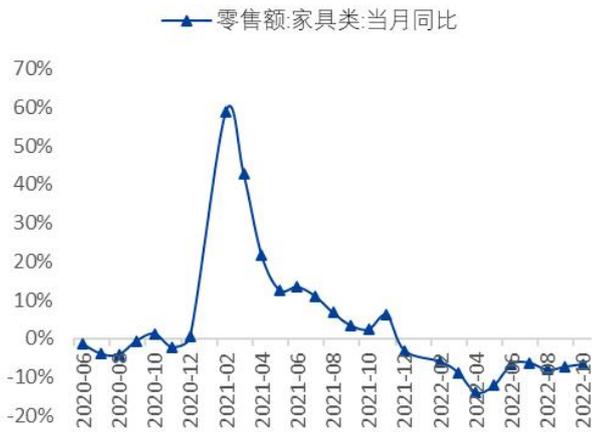
资料来源：Wind，国家统计局，华金证券研究所

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

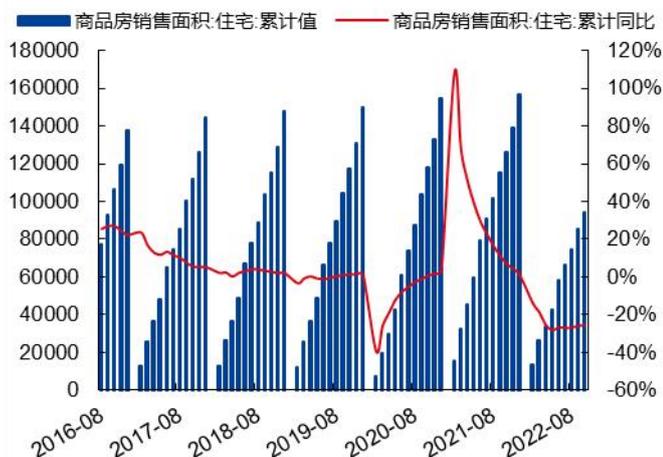
销售数据: 2022 年 1-10 月, 住宅商品房累计销售面积为 9.41 亿平方米, 同比下降 25.54%, 10 月当月, 住宅商品房销售面积为 0.84 亿平方米, 同比下降 23.81%。

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%。

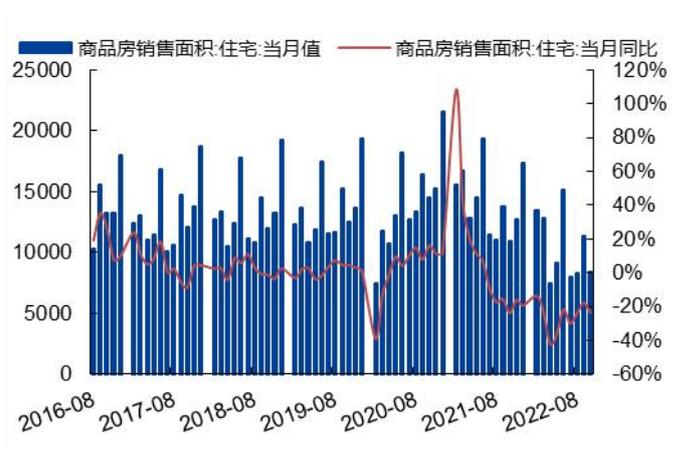
30 大中城市周度数据: 截至 11 月 27 日, 本周 (11.21~11.27) 30 大中城市商品房成交套数为 22851 套, 成交面积为 252.06 万平方米, 较上周分别下跌 15.93 %和 11.58%。

图 19: 商品房销售面积累计值 (万平方米) 及累计同比



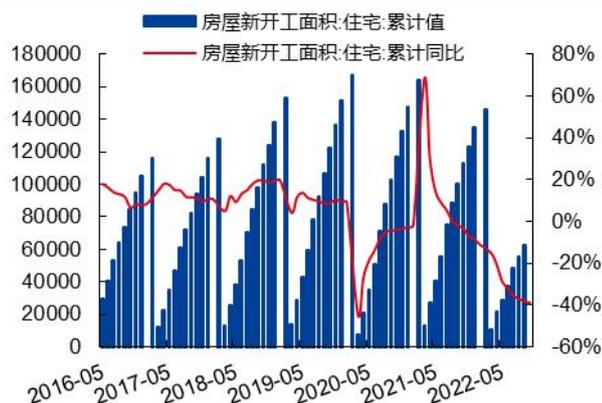
资料来源: Wind, 国家统计局, 华金证券研究所

图 20: 商品房销售面积当月值 (万平方米) 及当月同比



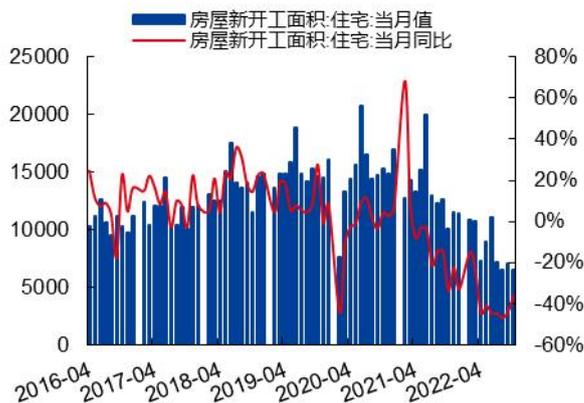
资料来源: Wind, 国家统计局, 华金证券研究所

图 21: 商品房新开工面积累计值 (万平方米) 及累计同比



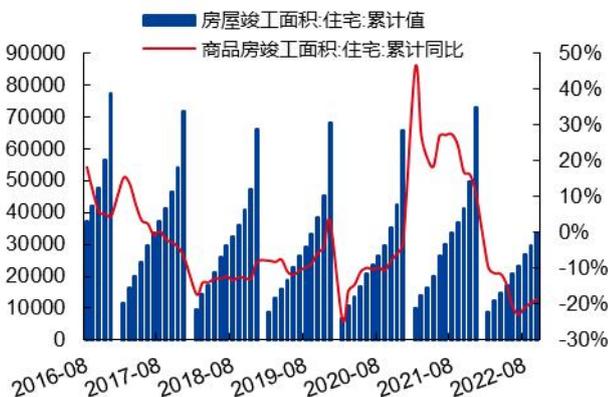
资料来源: Wind, 国家统计局, 华金证券研究所

图 22: 商品房新开工面积当月值 (万平方米) 及当月同比



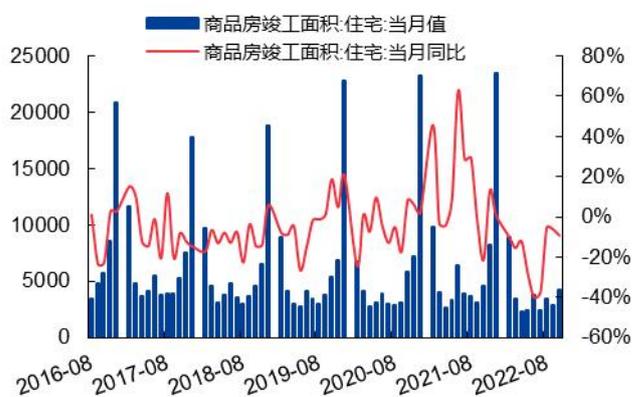
资料来源: Wind, 国家统计局, 华金证券研究所

图 23: 商品房竣工面积累计值 (万平方米) 及累计同比



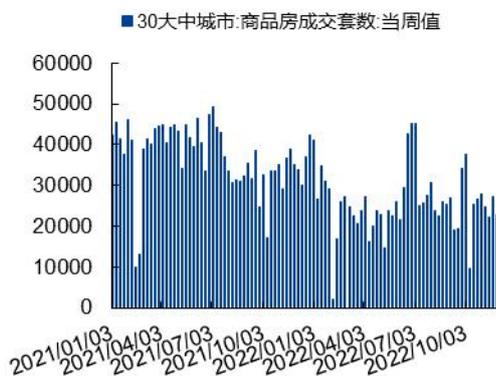
资料来源: Wind, 国家统计局, 华金证券研究所

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 10 月美国床垫销售额下滑 14%

[77度 2022-11-22]

美媒报道，10月美国床垫零售远低于预期，第四季度的整体销售前景恶化。

根据 Piper Sandler 的 10 月床垫零售商调查报告，10 月美国床垫总销售额同比下降 14%，销售量同比下降了 20%。与 9 月份相比，这两项数据降幅再度扩大。据悉，9 月份美国床垫销售额下降了 5%，销售量下降了 11%。

10 月份床垫的平均单价增长了 8%，接近 9 月份 9% 的增幅。

Piper Sandler 是一家位于纽约的知名投资公司，对美国各地的床垫零售商进行抽样调查，它说 10 月份的结果比过去三个月“更明显的下降”，而且更接近于今年 5、6 月份出现的销售额及销量双双出现下降。

报告指出，10 月“是一个低成交量的月份，会被美国中期选举活动影响”，但它说该行业可以期待即将到来的黑色星期五周末。该公司说，那个周末“仍然可以短时间内快速拔高销售”。

Piper Sandler 说，由于一些上市床垫公司最近降低了第四季度的预期，10 月份销售的疲软并不让人意外。

零售商们表示对第四季度的业绩比之前相对悲观。在 10 月初，接受调查的零售商表示，他们预计第四季度的销售将下降 4%。但在 11 月初进行的最新调查发现，零售商现在预计第四季度的销售额将下降 9%。

Piper Sandler 说，预期出现降低“可能是由于 10 月份的疲软表现”。

4.2 瑞士运动品牌 On 昂跑上季度销售额大涨 50%，提高全年财务预期

[服装工业网 2022-11-22]

11 月 16 日，瑞士运动品牌 On（昂跑）公布（截至 2022 年 9 月 30 日的）2022 财年第三季度关键财务数据：受批发 DTC 业务的强劲增长，以及亚太地区和北美地区持续强劲的需求推动，净销售额同比增长 50.4% 至 3.28 亿瑞士法郎；净利润和调整后的息税折旧摊销前利润（EBITDA）分别达到 2060 万瑞士法郎和 5630 万瑞士法郎。

基于此，On 提高了 2022 全年财务预期，预计净销售额将达到 11.25 亿瑞士法郎。

毛利率为 57.1%，低于上年同期的 60.2%，高于 2022 年第二季度的 55.1%，主要是受到外汇汇率以及航空货运份额上升带来的影响。

4.3 李宁控股公司拟 1.1 亿英镑收购 Lion Rock 余下 49% 股份

[服装工业网 2022-11-15]

11 月 17 日，非凡中国控股有限公司发布了非常重大收购事项及关联交易的公告。

非凡中国消费品与 Lion Rock 订立协议, 据此, 非凡中国消费品有条件同意购买而 Lion Rock 有条件同意出售销售股份, 占目标公司发行股本的 49%, 代价为 1.1 亿英镑, 相当于 9.603 亿港元。

收购完成后, 非凡中国将持有目标公司 100% 的股份, 目标公司将成为该公司的间接全资附属公司, 因此, 目标公司的业绩将继续综合入账至非凡中国的财务报表。

非凡中国将召开股东特别大会, 以供股东考虑并酌情批准有关收购事项的相关事项。

据了解, 目标公司 (LionRock Capital Partners QiLe Limited) 为 2020 年 9 月 14 日在英属处女群岛注册成立的公司, 主要业务活动是作为控股公司投资于 Clarks。

蒋家强先生全资拥有普通合伙人, 李宁有限公司的间接全资附属公司李宁体育 (香港) 有限公司, 为 Lion Rock 的有限合伙人, 其对 Lion Rock 注资占出资总额的约 20.09%。

据董事作出一切合理查询后所深知、尽悉及确信, 除所披露者外及于本公告日期, 并无任何有限合伙人 (包括李宁体育 (香港) 有限公司) 对 LionRock 的出资超过 25%, 而除了 Victor Herrero 先生 (非执行董事) 及李国明先生 (堡狮龙国际集团有限公司之独立非执行董事) 为 LionRock 的有限合伙人并对 LionRock 共同作出出资总额的约 5% 外, LionRock 及其最终实益拥有人为独立第三方。

此外, 李宁有限公司为非凡中国的联营公司, 堡狮龙国际集团有限公司为非凡中国的非全资附属公司。

Clarks 为总部设于英国的国际鞋履批发商及零售商。于 2022 年 4 月 30 日, Clarks 总部设于英国, 于全球 571 家门店雇用约 6600 名员工。

根据往期报道, 2020 年 11 月, Clarks 已将多数股权出售给总部位于香港的私募股权公司莱恩资本, 交易金额为 1 亿英镑。莱恩资本当时董事长正是李宁, 其同名公司于 2019 年与莱恩资本合作成立私募基金。

5、重点公司公告

【尚品宅配】关于股东减持计划时间过半暨减持后单一股东持股比例低于 5% 的权益变动的提示性公告

[2022-11-23] 截至 2022 年 11 月 22 日, 公司股东达晨财信、达晨创富在减持计划期间共减持 480.62 万股, 减持计划时间已过半, 占公司剔除回购专用账户股份后的总股本的 2.429%。

【帝欧家居】关于取得发明专利证书的公告

[2022-11-23] 公司控股子公司于近日取得国家知识产权局颁发的发明专利证书 4 项, 具体为“一种防螨除螨瓷砖及其制备方法”、“一种表面超平的陶瓷岩板及其制备方法和应用”、“一种低热膨胀的釉面复合发泡陶瓷板及其制备方法和应用”、“一种梯度多孔结构防空鼓的陶瓷砖及其制备方法和应用”。

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