

纺织服装/家居

行业周报

线下消费复苏回暖，地产需求端宽松政策出台

投资要点

◆ 本周纺织服饰板块落后大盘 2.07%，洪兴股份、万事利、如意集团涨幅靠前。本周（1.2-1.6），SW 纺织服饰板块上涨 1.11%，落后大盘 2.07 个百分点，其中 SW 纺织制造板块上涨 1.7%，SW 服装家纺下跌 0.31%，洪兴股份（+14.6%）、万事利（+11.4%）、如意集团（+11.19%）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 19.94 倍。

◆ 本周家居用品板块领先大盘 3.33%，哈尔斯、箭牌家居、王力安防涨幅靠前。本周（1.2-1.6），SW 家居用品板块上涨 6.15%，领先大盘 3.33 个百分点，哈尔斯（+19.77%）、箭牌家居（+19.41%）、王力安防（+18.3%）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 24.36 倍。

◆ 行业新闻：

(1) **厦门国企建发拟入主红星美凯龙。**1月8日午后，厦门最大国企，厦门建发股份有限公司发布最新公告，称公司正在筹划通过现金方式协议收购红星美凯龙家居集团股份有限公司不超过 30%的股份。本次交易完成后，公司可能成为红星美凯龙控股股东。双方公告均称，本次交易尚处于筹划阶段，双方尚未签署股权转让协议，具体交易方案仍需进一步协商和确定，本次交易尚存在重大不确定性。同时，本次交易的标的资产为红星美凯龙不超过 30%的股份，具体收购比例尚需交易双方进行进一步的协商和论证后确定。

(2) **衰退来临，美国近期家具订单下降 30%。**根据美国知名调研机构 Smith Leonard 最新的家具洞察报告，美国住宅家具订单继续暴跌，2022 年 10 月比去年同期下降 30%。1 到 10 月累计来看，今年迄今为止，总订单下降了 29%。

(3) **Vivienne Westwood 品牌披露最新数据：2021 年净利润超 1500 万英镑，销售收入大增 57%。**日前，英国设计师品牌 Vivienne Westwood 公布了 2021 年度关键财务数据：尽管期内受到疫情的影响，公司在英国所有的门店都经历了封锁，但销售收入仍实现了 57% 的同比增长，达到 6620 万英镑；毛利润也大幅增长 81% 至 4030 万英镑。

◆ **纺服板块投资建议：**纺织制造方面，随全国新冠感染数据逐步达峰，且春节销售旺季的来临，线下客流及消费场景有望逐步恢复。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，本周房地产需求端宽松政策出台，人民银行、银保监会决定建立首套住房贷款利率政策动态调整机制。住建部表态大力支持首套房、合理支持二套房。同时，以旧换新、以小换大、生育多子女家庭都要给与政策支持。地产利好政策频出，叠加疫情防控逐步优化，房地产市场加

投资评级

领先大市-A 维持

首选股票	评级
02020.HK	安踏体育
03998.HK	买入-B
02313.HK	申洲国际
603833.SH	欧派家居
603008.SH	喜临门
603816.SH	顾家家居

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	-5.25	2.16	6.48
纺织服装绝对收益	-4.68	6.79	-10.97
家居相对收益	3.93	4.99	-0.93
家居绝对收益	4.5	9.62	-18.38

分析师

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

相关报告

纺织服装：线下消费复苏回暖，太平鸟组织架构再调整-纺服家居周报 2023.1.4

纺织服装：全国疫情防控措施持续优化，11 月家具出口额承压-纺服家居周报 2022.12.12

福寿园：逝有所安，故有所尊，思有所依-福寿园深度报告 2022.12.12

纺织服装：房地产政策暖风频吹，昂跑提高全年财务预期-纺服家居周报 2022.11.29

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



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。随全国新冠感染数据逐步达峰后，线下零售卖场及客流有望回升，同时春节后开门红营销活动、315大促来临，家居企业零售业绩增速有望持续回暖。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、三大高潜品类持续发力的顾家家居、积极推进整装布局的索菲亚，以及渠道规模持续扩张、多品类接力增长的喜临门、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。

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

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	6
2.1 本周行情回顾	6
2.2 公司行情	7
3、行业数据跟踪	8
3.1 上游原材料	8
3.2 出口数据	9
3.3 社零数据	10
3.4 房地产数据	11
4、行业重要新闻	13
4.1 厦门国企建发拟入主红星美凯龙	13
4.2 衰退来临，美国近期家具订单下降 30%	13
4.3 曲美家居旗下 Ekornes 宣布裁员近千人	14
4.4 Vivienne Westwood 品牌披露最新数据：2021 年净利润超 1500 万英镑，销售收入大增 57%	15
5、重点公司公告	16
6、风险提示	16

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：纺织服饰及子板块 PE 走势	5
图 3：SW 家居用品板块 PE 走势	7
图 4：棉花价格（元/吨）	8
图 5：华东地区 TDI 和 MDI 主流价格（元/吨）	8
图 6：海宁皮革价格指数（总类）	8
图 7：中纤板价格（元/张）	9
图 8：刨花板价格（元/张）	9
图 9：纺织纱线、织物及制品累计值（亿美元）及累计同比	9
图 10：服装及衣着附件累计值（亿美元）及累计同比	9
图 11：家具及其附件累计值（亿美元）及累计同比	10
图 12：家具及其零件当月值（亿美元）及当月同比	10
图 13：社零及限额以上当月	10
图 14：线上线下当月	10
图 15：粮油食品、日用品当月	11
图 16：化妆品、纺织服装、金银珠宝当月	11
图 17：家具当月	11
图 18：商品房销售面积累计值（万平方米）及累计同比	12
图 19：商品房销售面积当月值（万平方米）及当月同比	12
图 20：商品房新开工面积累计值（万平方米）及累计同比	12
图 21：商品房新开工面积当月值（万平方米）及当月同比	12
图 22：商品房竣工面积累计值（万平方米）及累计同比	12

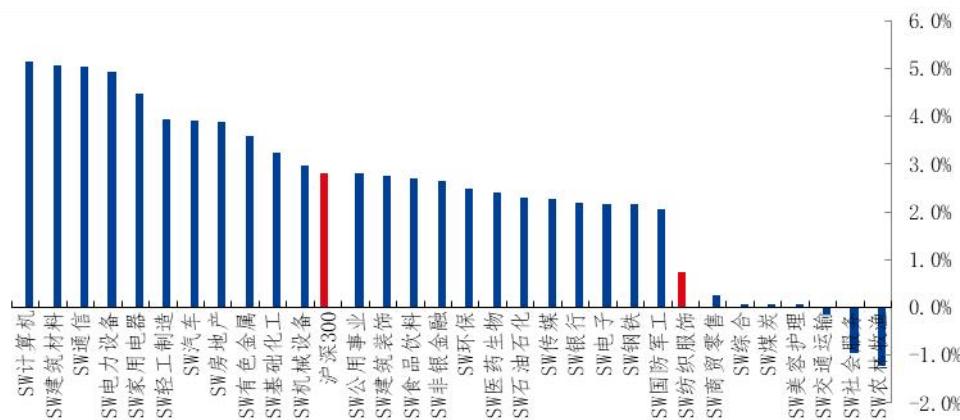
图 23: 商品房竣工面积当月值 (万平方米) 及当月同比	12
图 24: 30 大中城市商品房当周成交套数	13
图 25: 30 大中城市商品房当周成交面积 (万平方米)	13
 表 1: 纺织服饰及子板块最新估值与近 1 年均值 PE 对比	5
表 2: 本周纺织服饰板块涨幅前 5 的公司	6
表 3: 本周纺织服饰板块跌幅前 5 的公司	6
表 4: 家居用品板块最新估值与近 1 年均值 PE 对比	7
表 5: 本周家居用品板块涨幅前 5 的公司	7
表 6: 本周家居用品板块跌幅前 5 的公司	7
表 7: Vivienne Westwood 2021 财年的主要财务数据	15
表 8: 按渠道拆分	16

1、纺织服饰板块

1.1 本周行情回顾

本周，SW 纺织服饰板块上涨 0.75%，沪深 300 上涨 2.82%，纺织服饰板块落后大盘 2.07 个百分点。其中 SW 纺织制造板块上涨 1.7%，SW 服装家纺下跌 0.31%。

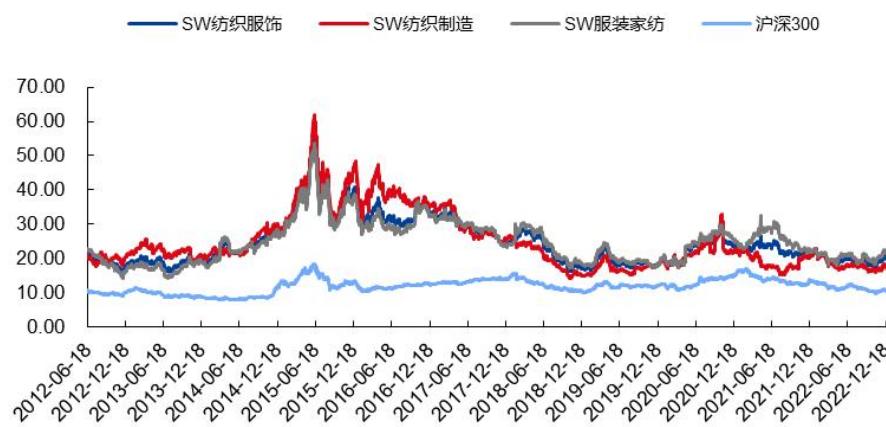
图 1：本周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



资料来源：Wind，华金证券研究所

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 19.94 倍，SW 纺织制造的 PE 为 17.18 倍，SW 服装家纺的 PE 为 21.88 倍，沪深 300 的 PE 为 10.92 倍。

图 2：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
2023/1/6	19.94	17.18	21.88	10.92
近一年均值	19.55	18.14	20.47	11.37

溢价	0.40	-0.96	1.41	-0.45
----	------	-------	------	-------

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: 洪兴股份 (+14.6%)、万事利 (+11.4%)、如意集团 (+11.19%)、欣龙控股 (+9.62%)、台华新材 (+9.11%); 本周跌幅前 5 的纺织服饰板块公司分别为: 朗姿股份 (-5.91%)、三夫户外 (-5.79%)、乔治白 (-5.14%)、凤竹纺织 (-5.13%)、曼卡龙 (-4.58%)。

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)
001209. SZ	洪兴股份	14.60	15.54
301066. SZ	万事利	11.40	12.51
002193. SZ	如意集团	11.19	10.73
000955. SZ	欣龙控股	9.62	5.47
603055. SH	台华新材	9.11	11.02

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)
002612. SZ	朗姿股份	-5.91	26.12
002780. SZ	三夫户外	-5.79	12.85
002687. SZ	乔治白	-5.14	4.61
600493. SH	凤竹纺织	-5.13	5.92
300945. SZ	曼卡龙	-4.58	14.16

资料来源: Wind, 华金证券研究所

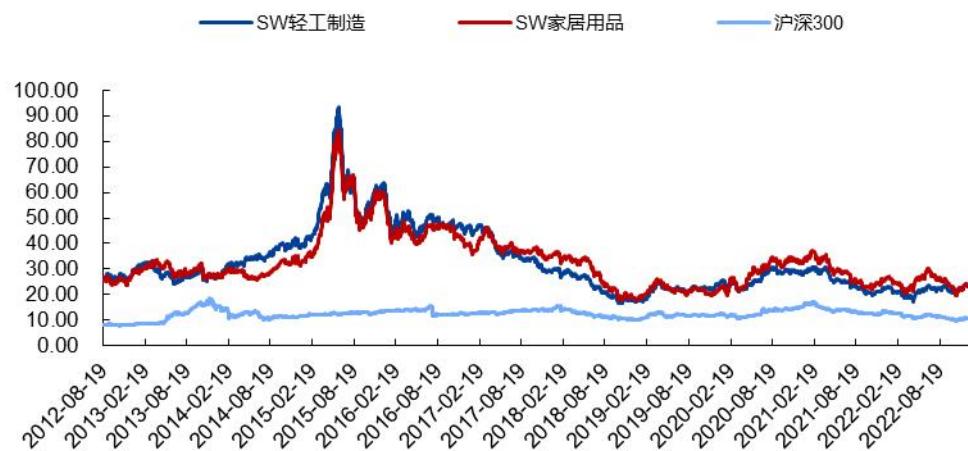
2、家居板块

2.1 本周行情回顾

本周, SW 家居用品板块上涨 6.15%, 沪深 300 上涨 2.82%, 家居用品板块领先大盘 3.33 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 24.36 倍, SW 轻工制造的 PE 为 24.23 倍, 沪深 300 的 PE 为 10.92 倍。SW 家居用品的 PE 低于近 1 年均值。

图 3: SW 家居用品板块 PE 走势



资料来源: Wind, 华金证券研究所

表 4: 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
2023/1/6	24.23	24.36	10.92
近一年均值	21.72	24.63	11.37
溢价	2.51	-0.27	-0.45

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: 哈尔斯 (+19.77%)、箭牌家居 (+19.41%)、王力安防 (+18.3%)、瑞尔特 (+14.19%)、蒙娜丽莎 (+14.07%); 本周跌幅前 5 的家居用品板块公司分别为: 共创草坪 (-0.82%)、双枪科技 (-0.22%)、四通股份 (-0.17%)。

表 5: 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)
002615. SZ	哈尔斯	19.77	7.21
001322. SZ	箭牌家居	19.41	18.15
605268. SH	王力安防	18.30	10.41
002790. SZ	瑞尔特	14.19	9.74
002918. SZ	蒙娜丽莎	14.07	20.51

资料来源: Wind, 华金证券研究所

表 6: 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)
605099. SH	共创草坪	-0.82	23.01
001211. SZ	双枪科技	-0.22	22.35
603838. SH	四通股份	-0.17	5.80

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

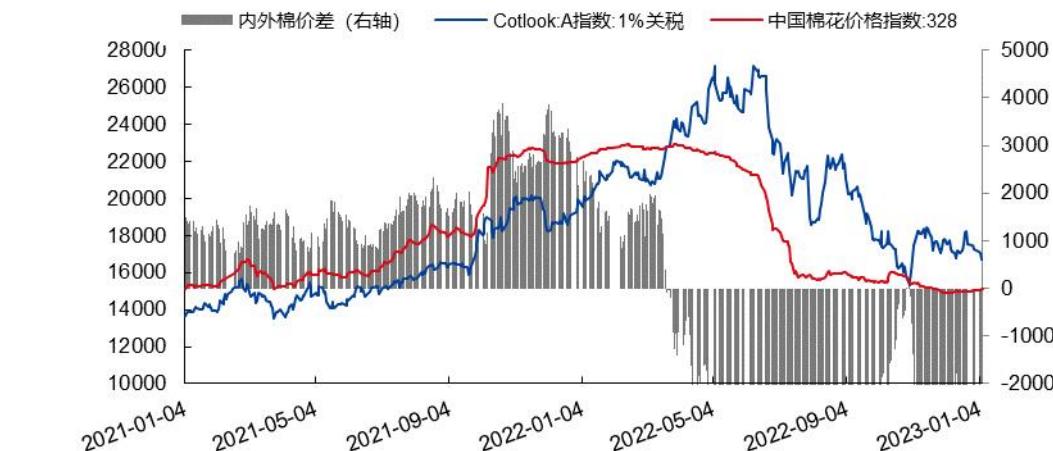
棉花价格: 截至 2023 年 1 月 6 日, 中国棉花 328 价格指数为 15103 元/吨, 较 2022 年 12 月 30 日上涨 57 元/吨, 涨幅为 0.38%; 截至 2023 年 1 月 5 日, CotlookA 指数 (1% 关税) 收盘价为 16699 元/吨, 较 2022 年 12 月 29 日下跌 544 元/吨, 跌幅为 3.15%。

TDI&MDI 价格: 截至 2023 年 1 月 6 日, 华东地区 TDI 主流价格为 19100 元/吨, 较 2022 年 12 月 30 日持平。华东地区纯 MDI 主流价格为 17500 元/吨, 较 2022 年 12 月 30 日持平。

皮革价格: 截至 2022 年 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 2022 年 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 4: 棉花价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 5: 华东地区 TDI 和 MDI 主流价格 (元/吨)



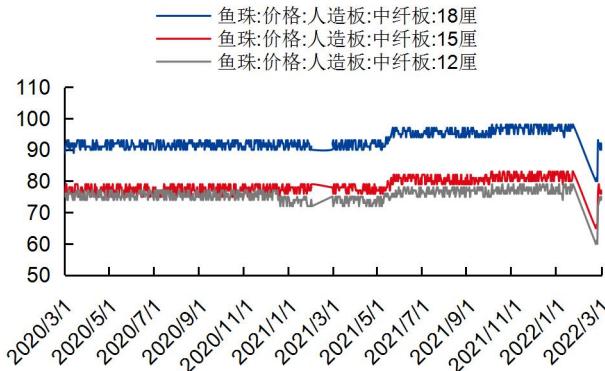
资料来源: Wind, 隆众化工, 华金证券研究所

图 6: 海宁皮革价格指数 (总类)



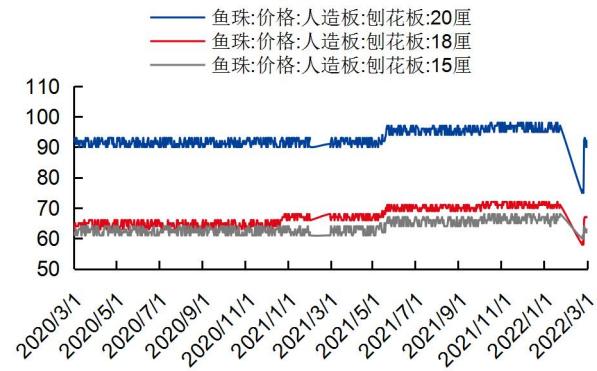
资料来源: Wind, 中国海宁皮革城官方网站, 华金证券研究所

图 7: 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 8: 刨花板价格 (元/张)



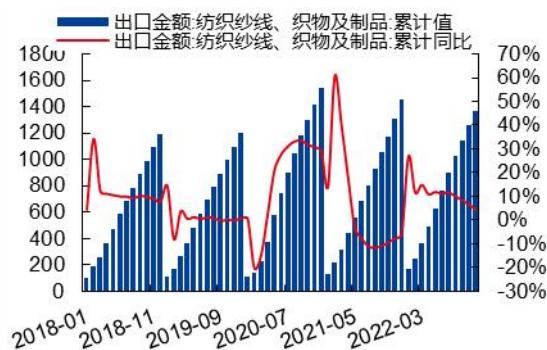
资料来源: Wind, 鱼珠国际木材市场, 华金证券研究所

3.2 出口数据

纺织品服装方面: 2022 年 11 月纺织品服装出口 243.83 亿美元, 同比减少 15.20%, 今年 1-11 月, 纺织品服装累计出口 2976.30 亿美元, 同比增长 4.3%。其中, 2022 年 11 月纺织品出口 112.66 亿美元, 同比下降 14.8%, 1-11 月纺织品出口 1369.26 亿美元, 同比增长 4.7%。2022 年 11 月服装出口 131.17 亿美元, 同比下降 14.7%, 1-11 月服装出口 1607.04 亿美元, 同比增长 4.3%。

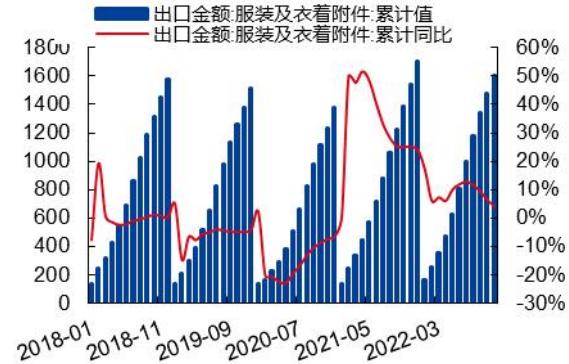
家具方面: 2022 年 11 月家具及其附件出口 58.83 亿美元, 同比下降 15.92%, 今年 1-11 月, 家具及其附件累计出口 636.77 亿美元, 同比下降 4.55%。

图 9: 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 10: 服装及衣着附件累计值 (亿美元) 及累计同比



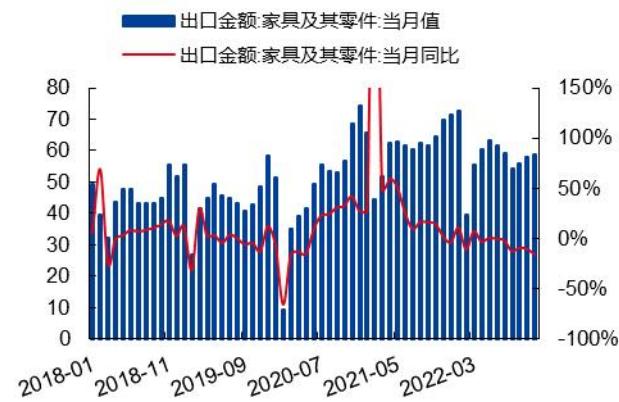
资料来源: Wind, 海关总署, 华金证券研究所

图 11: 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 12: 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1-11月，国内实现社会消费品零售总额39.92万亿元/-0.1%，其中，除汽车以外的消费品零售总额同比下降6.1%。2022年11月国内实现社零总额3.86万亿元/-5.9%，增速环比减少5.4pct，表现弱于市场一致预期(根据Wind, 11月社零当月同比增速预测平均值为-2.47%)。

分渠道看，线上方面，2022年1-11月，实物商品网上零售额为10.8万亿元/+6.4%，占社会消费品零售总额的比重为27.1%，单11月看，实物商品网上零售额实现13592亿元/+3.94%。线下方面，2022年1-11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25.13万亿元/-3.14%，其中11月实物商品线下零售额约为2.06万亿元/-10.97%，增速环比下滑3.23pct。

分品类看，必选方面，11月限上粮油食品类同比增长3.9%，限上饮料类同比下降6.2%，限上日用品同比下降9.1%。2022年1-11月，限上粮油食品类、饮料类、日用品同比增长8.5%、5.3%、0.3%。可选方面，11月限上化妆品、金银珠宝、限上纺织服装同比减少4.6%、7%、15.6%，家具同比下降4%。2022年1-11月，限额以上化妆品、纺织服装、家具同比分别下降3.1%、5.8%、7.7%，金银珠宝同比增长0.8%。

图 13: 社零及限额以上当月

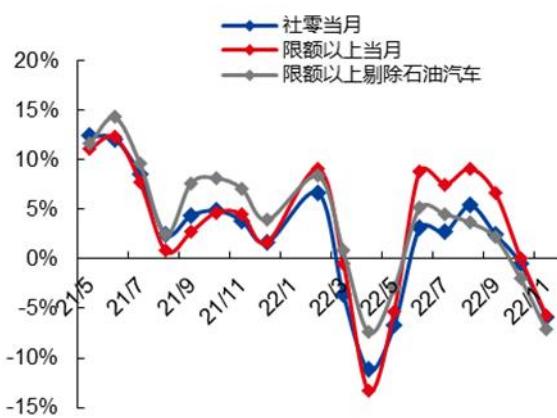
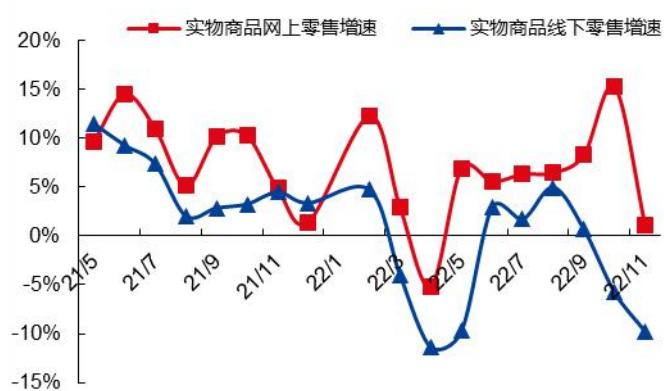


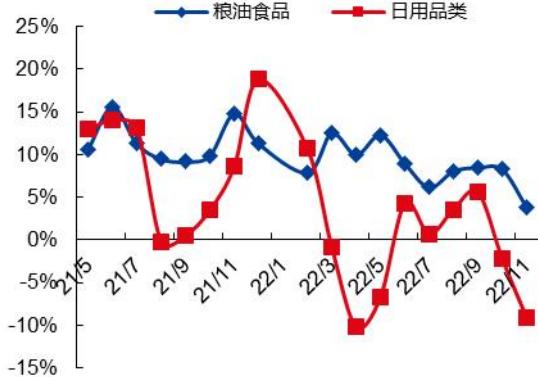
图 14: 线上线下当月



资料来源: Wind, 国家统计局, 华金证券研究所

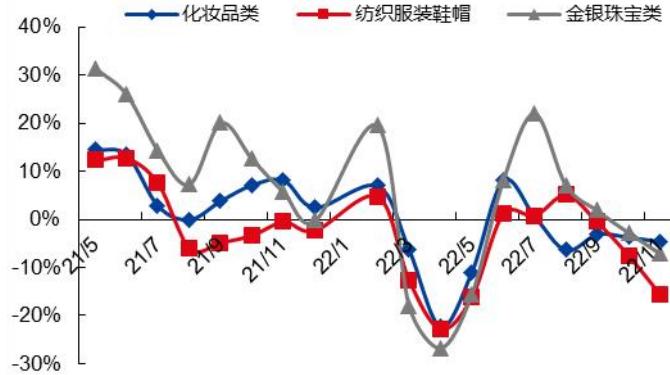
资料来源: Wind, 国家统计局, 华金证券研究所

图 15: 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 16: 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 17: 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 1-11 月, 住宅商品房累计销售面积为 10.27 亿平方米, 同比下降 26.18%, 11 月当月, 住宅商品房销售面积为 0.86 亿平方米, 同比下降 32.50%。

新开工数据: 2022 年 1-11 月, 住宅商品房累计新开工面积为 8.17 亿平方米, 同比下降 39.5%, 11 月当月, 住宅商品房新开工面积为 0.58 亿平方米, 同比下降 49.73%。

竣工数据: 2022 年 1-11 月, 住宅商品房累计竣工面积为 4.04 亿平方米, 同比下降 18.43%, 11 月当月, 住宅商品房竣工面积为 0.67 亿平方米, 同比下降 18.32%。

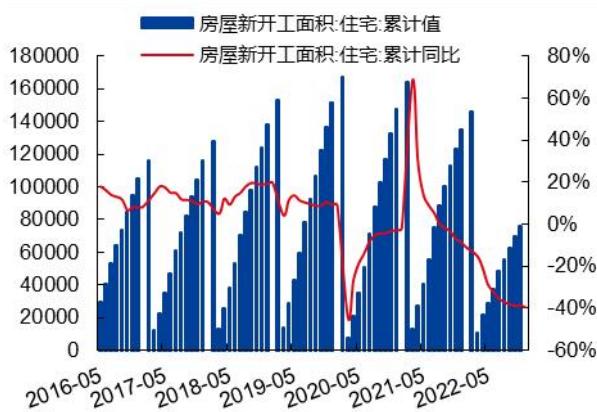
30 大中城市周度数据: 截至 2023 年 1 月 8 日, 本周 (1.2~1.8) 30 大中城市商品房成交套数为 23561 套, 成交面积为 267.30 万平方米, 较上周分别下滑 40.66% 和 40.98%。

图 18: 商品房销售面积累计值 (万平方米) 及累计同比



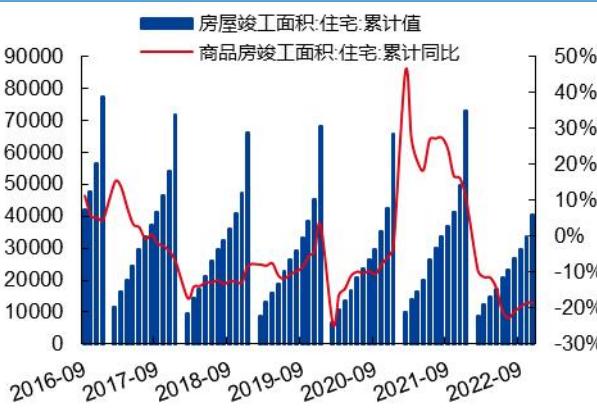
资料来源: Wind, 国家统计局, 华金证券研究所

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



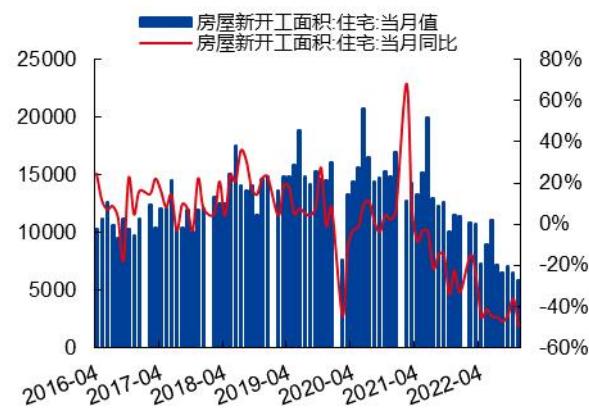
资料来源: Wind, 国家统计局, 华金证券研究所

图 19: 商品房销售面积当月值 (万平方米) 及当月同比



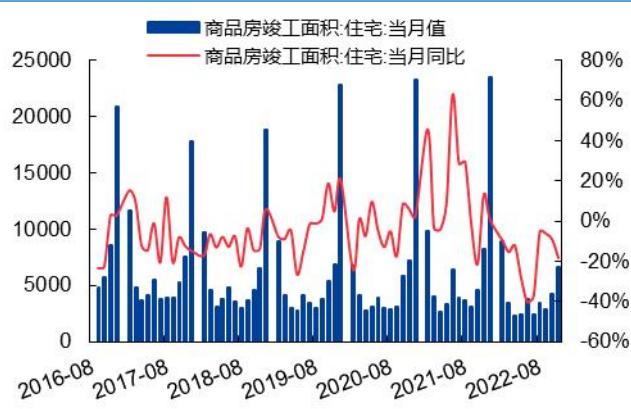
资料来源: Wind, 国家统计局, 华金证券研究所

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



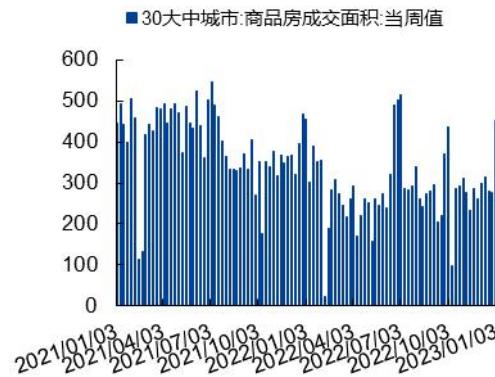
资料来源: Wind, 国家统计局, 华金证券研究所

图 24: 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 25: 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 厦门国企建发拟入主红星美凯龙

[77 度 2023-1-8]

1 月 8 日午后，厦门最大国企，厦门建发股份有限公司发布最新公告，称公司正在筹划通过现金方式协议收购红星美凯龙家居集团股份有限公司不超过 30% 的股份。本次交易完成后，公司可能成为红星美凯龙控股股东。

厦门建发集团创立于 1980 年，是厦门最大的国企，也是世界 500 强企业，主要业务布局涵盖供应链运营、城市建设与运营、旅游会展、医疗健康以及新兴产业投资等领域。目前，集团旗下拥有 2 家 A 股上市公司及 3 家 H 股上市公司。

两日前，红星美凯龙 1 月 6 日发布公告称，红星控股正在筹划股权转让事宜，或涉及公司控制权变更。

双方公告均称，本次交易尚处于筹划阶段，双方尚未签署股权转让协议，具体交易方案仍需进一步协商和确定，本次交易尚存在重大不确定性。

同时，本次交易的标的资产为红星美凯龙不超过 30% 的股份，具体收购比例尚需交易双方进行进一步的协商和论证后确定。

4.2 衰退来临，美国近期家具订单下降 30%

[77 度 2023-1-4]

根据美国知名调研机构 Smith Leonard 最新的家具洞察报告，美国住宅家具订单继续暴跌，2022 年 10 月比去年同期下降 30%。1 到 10 月累计来看，今年迄今为止，总订单下降了 29%。

几乎所有受访者都看到了这些下降。88%的受访者表示当月订单下降，而 91% 的受访者表示全年订单下降。

此外，10 月份的积压订单比 9 月份下降了 8%，现在比一年前的 10 月份下降了 47%。

与去年相比，应收账款水平上升了 6%。Smith Leonard 的 Ken Smith 写道，他担心应收账款水平，因为许多经销商都看到零售业务大幅放缓。库存与 9 月份持平，但比去年增加 47%。

“我们知道不可能再延续 2020 年末和 2021 年的良好业绩，”史密斯说。“经济正在放缓，但没有人预料会有如此大幅度的放缓。也许对于一些人来说感觉并不那么糟糕，因为积压量如此之高，(因为) 生产和运输已经能够让事情继续进行，但它开始感觉不太好，因为很多人的积压量已经显着下降。

“调查结果仍然难以描述，因为总体而言，比较确实没有那么有意义。B2B 业务可能稍微容易一些，但是随着价格的上涨和运费等的变化，未来很难确定，只能说，当订单减少 25% 到 30% 时，感觉会非常糟糕。”

4.3 曲美家居旗下 Ekornes 宣布裁员近千人

[77 度 2023-1-5]

Ekornes QM 1 月 4 日宣布，随着市场对家具的需求恢复到新冠大流行前的水平，它将减少在挪威的员工队伍，计划裁员 150 人；同时重组在亚洲的生产业务，关闭越南工厂，裁员约 700 人；并实施额外措施来控制企业的成本和利润率。

Ekornes QM 是北欧最大的家具公司，也是国内家具巨头曲美家居 100% 控股的公司。2018 年，曲美家居耗资 40 亿元收购 **Ekornes**，迄今也是家具行业最大的海外并购案。目前，**Ekornes QM** 作为曲美海外子公司，有自己独立的生产经营体系和财务管理体系。

在一份关于公司和旗下品牌 **Ekornes**、**Stressless**、**Svane** 和 **IMG** 的集团计划新闻稿中，企业高管表示，这些计划将使公司能够“适应当前的市场现状，并维持集团的弹性，以确保公司在全球市场的竞争力。”

2023 年第一季度，**Ekornes** 将停止在越南的生产活动，将业务集中在泰国，并将在亚太地区裁员约 700 名。官方指出，**Ekornes** 已对泰国生产设施进行了大量投资，以支持将所有亚洲业务集中在一个地点。

Ekornes 目前经营着八家工厂：五家在挪威，一家在美国，一家在泰国，一家在立陶宛。一位公司官员表示，“不会对北美或 **Ekornes Morganton** (北卡罗来纳州) 工厂造成影响。”

挪威业务将裁员 150 名全职员工，这是继去年 9 月裁员 80 人以来的进一步措施。其中后勤部门和总部将缩减多达 40 个全职岗位。

“市场环境正在发生变化，**Ekornes** 必须调整生产能力并保持盈利能力以维持竞争力，”临时首席执行官 Fredrik Ødegård Nilsen 说。“我们的领先产品和品牌销往世界各地，我们需要具有成本效益和灵活性，以照顾好我们的客户、合作伙伴和员工。”

企业高管们指出，家具需求减少和全球经济普遍放缓影响了 Ekornes 的销售和订单，而原材料和运输成本上升影响了利润率，“对 2022 年第四季度和进入 2023 年的集团收益产生负面影响” 整个集团关闭部分工厂和裁员措施，将使运营恢复到新冠大流行前的水平。

除了减少劳动力和生产设施外，Ekornes 还在实施价格上涨以抵消增加的成本。官员们表示，该集团还在减少资本支出和间接成本。Ekornes QM Holding 将于 2 月发布其第四季度和 2022 年的财务业绩。

4.4 Vivienne Westwood 品牌披露最新数据：2021 年净利润超 1500 万英镑，销售收入大增 57%

[华丽志 2023-1-6]

日前，英国设计师品牌 Vivienne Westwood 公布了 2021 年度关键财务数据：尽管期内受到疫情的影响，公司在英国所有的门店都经历了封锁，但销售收入仍实现了 57% 的同比增长，达到 6620 万英镑；毛利润也大幅增长 81% 至 4030 万英镑。

Vivienne Westwood 公司在提交给英国公司注册署的文件中表示，品牌对其广泛的客户群继续保持吸引力，销售继续保持“稳定”。但该公司表示，由于更复杂的零售环境，利润率仍面临压力。公司一直致力于通过重新调整定价来缓解这种压力，以提高毛利率。

期内，Vivienne Westwood 公司开始了内部化其电子商务业务的进程，预计将在今年 3 月完成。公司表示，这种内部化将进一步提高其利润率。同时，它将继续投资于其增长最快的渠道网站，以“更好地传达品牌信息，改善客户体验”。

Vivienne Westwood 公司补充说，公司未来最重要的将是提高产品质量，并努力将其环境足迹降至最低，以符合其创始人 Vivienne Westwood 女士的座右铭：“少买，精买，让它成为永恒的经典。（Buy less, choose well, make it last.）”

在可持续方面，Vivienne Westwood 表示将继续专注于采购对环境影响较小的材料和组件，目前其 90% 以上的非混纺纯棉针织衫都是由经过认证的有机纱线制成的。同时，它也是非营利环保组织 Canopy 发起的 Canopy Style 时尚计划的一份子，并承诺只使用 FSC 认证的粘胶纤维。

截至 2021 年 12 月 31 日，Vivienne Westwood 2021 财年的主要财务数据如下：

表 7：Vivienne Westwood 2021 财年的主要财务数据

整体业绩	单位	2021 财年（截至 2021 年 12 月 31 日）	同比变动幅度（按实际汇率）
总收入	百万英镑	66.2	57%
毛利润	百万英镑	40.4	81%
毛利率		61%	
税前利润	百万英镑	19.3	395%
净利润	百万英镑	15.2	443%

资料来源：华丽志，华金证券研究所

Vivienne Westwood 公司表示，实体门店销售额的增长主要是得益于实体店在今年重新开业。此外，批发业务也大幅增长，与 2020 年相比增长了 62.3%。

表 8：按渠道拆分

销售额（按主要渠道）	单位	2021 财年（截至 2021 年 12 月 31 日）	同比变动幅度(按实际汇率)	在总销售额中的占比
零售	百万英镑	12.8	56.1%	19%
电子商务	百万英镑	19.8	62.3%	30%
批发	百万英镑	22.7	61.7%	34%

资料来源：华丽志，华金证券研究所

5、重点公司公告

【皮阿诺】关于特定股东股份减持计划的预披露公告

[2023-1-7] 持广东皮阿诺科学艺术家居股份有限公司股份 753,345 股（占本公司总股本的 0.40%）的股东魏来金计划自本公告发布之日起三个交易日后的六个月内，拟通过集中竞价交易、大宗交易等合法方式合计减持公司股份不超过 753,345 股（不超过公司总股本的 0.40%）。

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.cn