

2023年01月30日

## 纺织服装/家居

## 行业周报

### 春节消费力度强势复苏，安踏迎来管理层调整

#### 投资要点

##### ◆ 节前一周纺织服饰板块落后大盘 1.65%，金发拉比、台华新材、九牧王涨幅靠前。

节前一周（1.16-1.20），SW 纺织服饰板块上涨 0.98%，落后大盘 1.65 个百分点，其中 SW 纺织制造板块上涨 1%，SW 服装家纺上涨 1.01%，金发拉比（+20.18%）、台华新材（+19.73%）、九牧王（+10.53%）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 20.86 倍。

##### ◆ 节前一周家居用品板块落后大盘 5.11%，松发股份、四通股份、悦心健康涨幅靠前。

节前一周（1.16-1.20），SW 家居用品板块下跌 2.48%，落后大盘 5.11 个百分点，松发股份（+14.59%）、四通股份（+7.02%）、悦心健康（+5.69%）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 24.82 倍。

##### ◆ 行业新闻：

(1) 2023 年春节假期国内旅游出游 3.08 亿人次，国内旅游收入 3758.43 亿元。2023 年春节假期，文化和旅游部坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，高效统筹疫情防控和经济社会发展，全力做好文化和旅游假日市场各项工作。经文化和旅游部数据中心测算，今年春节假期全国国内旅游出游 3.08 亿人次，同比增长 23.1%，恢复至 2019 年同期的 88.6%；实现国内旅游收入 3758.43 亿元，同比增长 30%，恢复至 2019 年同期的 73.1%。春节假日全国文化和旅游市场总体安全平稳有序。

(2) 安踏迎来史上最大规模人事调整。国内领先的体育用品公司安踏体育（HK02020）近日发布公告称，为使集团管理架构与其战略方向匹配并完善集团的企业管治，丁世忠将卸任首席执行官并留任董事会主席；集团首席财务官赖世贤、专业运动群首席执行官吴永华成为新的联席首席执行官；郑捷不再担任集团总裁，专任亚玛芬体育首席执行官。此次人事调整，将于 2023 年 2 月 1 日起生效。

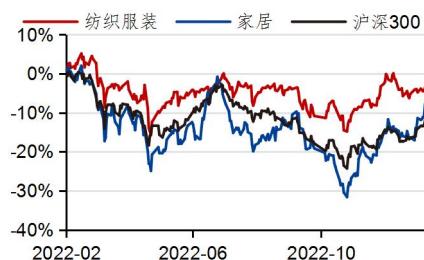
(3) 春节楼市观察：蓄势待发。春节期间通常买房的数量较少，但跟去年春节相比，今年二手房看房和买房数量有了明显提升。贝壳 50 城二手房带看量较 2022 年春节期间提升 28%。成都、重庆二手房带看活跃度比去年春节分别提升 1.5 倍和 1 倍。珠三角重点城市市场启动之势也较为明显，惠州、东莞及佛山春节期间带看量较去年同期翻倍，深圳增幅也达 86%。从成交量看，今年贝壳重点 50 城二手房成交量比去年春节增加了 57%。1 月前 27 日成交水平已经基本接近去年 12 月全月，其中京津冀重点城市 1 月市场延续去年 12 月的回升态势。北京、廊坊、天津及石家庄已经超过去年 12 月全月成交水平，4 城总体日均提升 38%。随着带看量的修复，市场预期也在持续走强。

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
03998.HK 波司登	买入-B
02313.HK 申洲国际	买入-B
603833.SH 欧派家居	买入-B
603008.SH 喜临门	买入-A
603816.SH 顾家家居	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	-4.38	-4.02	7.45
纺织服装绝对收益	4.05	14.06	-0.92
家居相对收益	-0.91	10.6	-1.72
家居绝对收益	7.51	28.68	-10.09

分析师

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

#### 相关报告

纺织服装：地产政策持续发力，2022 年纺织品服装出口同比增长 2.6%- 纺服家居周报 2023.1.18

纺织服装：12 月社零增速高于市场预期，保交楼下竣工数据持续修复-社零点评 2023.1.18

纺织服装：线下消费复苏回暖，地产需求端宽松政策出台-纺服家居周报 2023.1.10

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



- ◆ **纺服板块投资建议：**纺织服装方面，随全国新冠感染数据逐步达峰，且春节销售强势复苏，线下客流及消费场景明显回暖。根据国家税务总局最新增值税发票数据显示，今年春节假期期间，全国消费相关行业销售收入与上年春节假期同比增长 12.2%，比 2019 年春节假期年均增长 12.4%。建议继续关注申洲国际、安踏体育。
- ◆ **家居板块投资建议：**家居用品板块方面，1月 28 日国常会提出加力扩消费，因城施策用好政策工具箱，支持刚性和改善性需求，做好保交楼工作。1月 29 日上海市政府印发《上海市提信心扩需求稳增长促发展行动方案》，提到策划举办营销活动，加快促进汽车、金银珠宝、绿色智能家电和家居等消费潜力释放。消费利好政策频出，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。随全国新冠感染数据逐步达峰后，同时春节销售强势复苏及 315 大促来临，家居企业零售业绩增速有望持续回暖。根据国家税务总局最新增值税发票数据显示，春节期间家具销售收入同比增长 15.2%，比 2019 年春节假期年均增长 9.9%。建议继续关注欧派家居、顾家家居、索菲亚、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；居民消费意愿下滑等。

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

## 内容目录

1、纺织服饰板块 .....	5
1.1 节前一周行情回顾 .....	5
1.2 公司行情 .....	6
2、家居板块 .....	7
2.1 节前一周行情回顾 .....	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 2023 年春节假期国内旅游出游 3.08 亿人次，国内旅游收入 3758.43 亿元 .....	15
4.2 Emma 床垫 2022 全球营收逆势大涨 35% 至 9.48 亿美元 .....	16
4.3 安踏迎来史上最大规模人事调整 .....	16
4.4 春节楼市观察：蓄势待发 .....	17
5、重点公司公告 .....	18
6、风险提示 .....	18

## 图表目录

图 1：节前一周 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: 节前一周纺织服饰板块涨幅前 5 的公司 .....	6
表 3: 节前一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: 节前一周家居用品板块涨幅前 5 的公司 .....	8
表 8: 节前一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

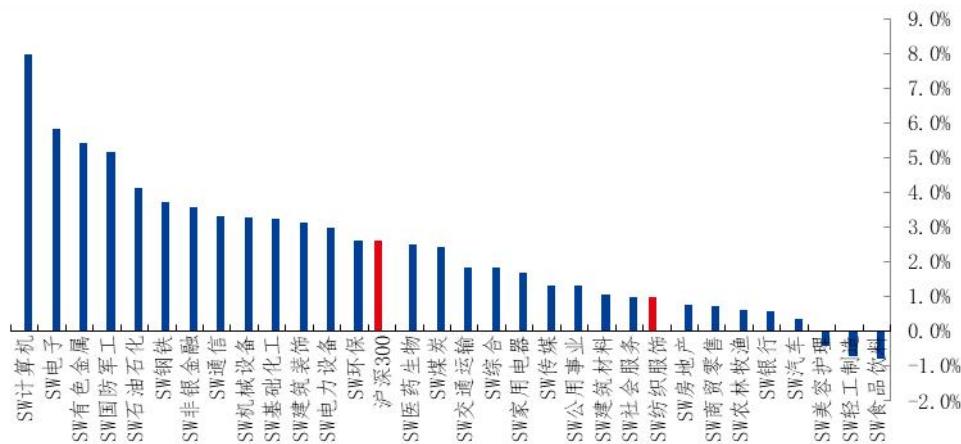
# 1、纺织服饰板块

## 1.1 节前一周行情回顾

节前一周，SW 纺织服饰板块上涨 0.98%，沪深 300 上涨 2.63%，纺织服饰板块落后大盘 1.65 个百分点。其中 SW 纺织制造板块上涨 1%，SW 服装家纺上涨 1.01%。

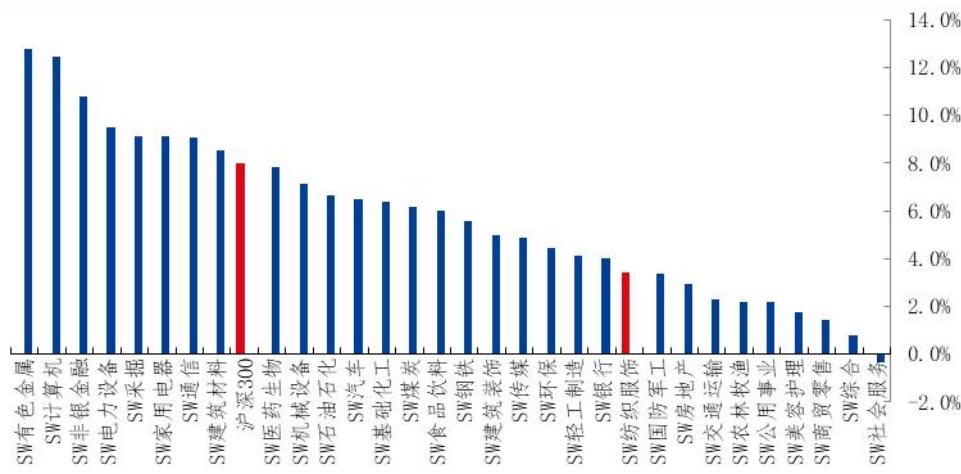
年初至今，SW 纺织服饰板块上涨 3.41%，沪深 300 上涨 8%，纺织服饰板块落后大盘 4.59 个百分点。其中 SW 纺织制造板块上涨 4.38%，SW 服装家纺上涨 1.8%。

图 1：节前一周 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 20.86 倍，SW 纺织制造的 PE 为 17.62 倍，SW 服装家纺的 PE 为 23.13 倍，沪深 300 的 PE 为 11.36 倍。

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
2023/1/20	20.86	17.62	23.13	11.36
近一年均值	19.47	17.94	20.49	11.30
溢价	1.39	-0.32	2.64	0.07

资料来源：Wind，华金证券研究所

## 1.2 公司行情

节前一周涨幅前 5 的纺织服饰板块公司分别为：金发拉比(+20.18%)、台华新材(+19.73%)、九牧王(+10.53%)、ST 爱迪尔(+10.38%)、飞亚达(+8.51%); 节前一周跌幅前 5 的纺织服饰板块公司分别为：安奈儿(-28.57%)、华斯股份(-12.14%)、洪兴股份(-10.7%)、宏达高科(-8.24%)、迪阿股份(-6.85%)。

表 2：节前一周纺织服饰板块涨幅前 5 的公司

证券代码	公司简称	节前一周涨跌幅 (%)	节前一周收盘价 (元)
002762.SZ	金发拉比	20.18	14.71
603055.SH	台华新材	19.73	12.20
601566.SH	九牧王	10.53	8.29
002740.SZ	ST 爱迪尔	10.38	3.51
000026.SZ	飞亚达	8.51	11.47

资料来源：Wind，华金证券研究所

表 3：节前一周纺织服饰板块跌幅前 5 的公司

证券代码	公司简称	节前一周涨跌幅 (%)	节前一周收盘价 (元)
002875.SZ	安奈儿	-28.57	17.70
002494.SZ	华斯股份	-12.14	4.92
001209.SZ	洪兴股份	-10.70	14.35
002144.SZ	宏达高科	-8.24	11.24

证券代码	公司简称	节前一周涨跌幅 (%)	节前一周收盘价 (元)
301177.SZ	迪阿股份	-6.85	63.65

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: 金发拉比(+56.99%)、台华新材(+20.79%)、老凤祥(+15.19%)、ST 爱迪尔(+15.08%)、华利集团(+14.13%); 年初至今跌幅前 5 的纺织服饰板块公司分别为: 安奈儿(-32.95%)、\*ST 中潜(-12.36%)、三夫户外(-11.29%)、如意集团(-9.02%)、美邦服饰(-7.92%)。

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 (%)	节前一周收盘价 (元)
002762.SZ	金发拉比	56.99	14.71
603055.SH	台华新材	20.79	12.20
600612.SH	老凤祥	15.19	49.30
002740.SZ	ST 爱迪尔	15.08	3.51
300979.SZ	华利集团	14.13	65.18

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 (%)	节前一周收盘价 (元)
002875.SZ	安奈儿	-32.95	17.70
300526.SZ	*ST 中潜	-12.36	11.20
002780.SZ	三夫户外	-11.29	12.10
002193.SZ	如意集团	-9.02	8.78
002269.SZ	美邦服饰	-7.92	1.86

资料来源: Wind, 华金证券研究所

## 2、家居板块

### 2.1 节前一周行情回顾

节前一周, SW 家居用品板块下跌 2.48%, 沪深 300 上涨 2.63%, 家居用品板块落后大盘 5.11 个百分点; 年初至今, SW 家居用品板块上涨 7.65%, 沪深 300 上涨 8%, 家居用品板块落后大盘 0.35 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 24.82 倍, SW 轻工制造的 PE 为 24.63 倍, 沪深 300 的 PE 为 11.36 倍。

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
2023/1/20	24.63	24.82	11.36
近一年均值	21.79	24.56	11.30
溢价	2.84	0.25	0.07

资料来源: Wind, 华金证券研究所

## 2.2 公司行情

节前一周涨幅前 5 的家居用品板块公司分别为: 松发股份 (+14.59%)、四通股份 (+7.02%)、悦心健康 (+5.69%)、哈尔斯 (+4.89%)、亚振家居 (+3.61%); 节前一周跌幅前 5 的家居用品板块公司分别为: 我乐家居 (-9.95%)、志邦家居 (-7.45%)、尚品宅配 (-7.33%)、江山欧派 (-6.95%)、好莱客 (-6.51%)。

表 7: 节前一周家居用品板块涨幅前 5 的公司

证券代码	公司简称	节前一周涨跌幅 (%)	节前一周收盘价 (元)
603268.SH	松发股份	14.59	15.47
603838.SH	四通股份	7.02	6.10
002162.SZ	悦心健康	5.69	5.20
002615.SZ	哈尔斯	4.89	6.87
603389.SH	亚振家居	3.61	5.45

资料来源: Wind, 华金证券研究所

表 8: 节前一周家居用品板块跌幅前 5 的公司

证券代码	公司简称	节前一周涨跌幅 (%)	节前一周收盘价 (元)
603326.SH	我乐家居	-9.95	7.96
603801.SH	志邦家居	-7.45	30.79
300616.SZ	尚品宅配	-7.33	22.13
603208.SH	江山欧派	-6.95	61.46

证券代码	公司简称	节前一周涨跌幅 (%)	节前一周收盘价 (元)
603898.SH	好莱客	-6.51	12.20

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:箭牌家居(+21.32%)、金牌厨柜(+20.79%)、东鹏控股(+17.68%)、嘉益股份(+17.13%)、力诺特玻(+16.89%);年初至今跌幅前 5 的家居用品板块公司分别为:好太太(-4.23%)、浙江永强(-3.55%)、张小泉(-1.05%)、松霖科技(-0.97%)、我乐家居(-0.25%)。

**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 (%)	节前一周收盘价 (元)
001322.SZ	箭牌家居	21.32	18.44
603180.SH	金牌厨柜	20.79	34.63
003012.SZ	东鹏控股	17.68	9.25
301004.SZ	嘉益股份	17.13	34.88
301188.SZ	力诺特玻	16.89	15.92

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 (%)	节前一周收盘价 (元)
603848.SH	好太太	-4.23	13.36
002489.SZ	浙江永强	-3.55	3.53
301055.SZ	张小泉	-1.05	15.06
603992.SH	松霖科技	-0.97	15.39
603326.SH	我乐家居	-0.25	7.96

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

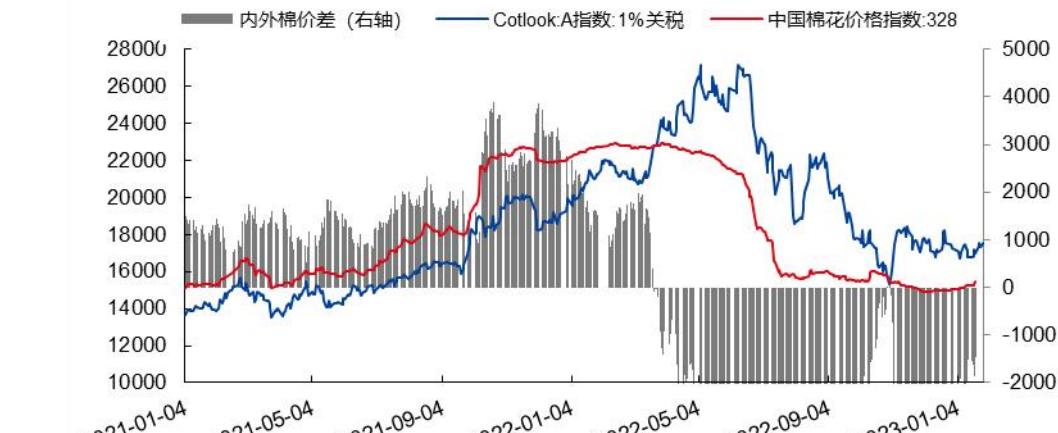
**棉花价格:** 截至 2023 年 1 月 27 日, 中国棉花 328 价格指数为 17510 元/吨, 较 2023 年 1 月 20 日上涨 558 元/吨, 涨幅为 3.29%; 截至 2023 年 1 月 20 日, CotlookA 指数(1%关税)收盘价为 16952 元/吨, 较 2023 年 1 月 13 日上涨 267 元/吨, 涨幅为 1.75%。

**TDI&MDI 价格:** 截至 2023 年 1 月 29 日, 华东地区 TDI 主流价格为 19700 元/吨, 较 2023 年 1 月 13 日上涨 500 元/吨, 涨幅为 2.60%。华东地区纯 MDI 主流价格为 18000 元/吨, 较 2023 年 1 月 13 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 厘米中纤板价格为 90 元/张, 18 厘米刨花板价格为 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)



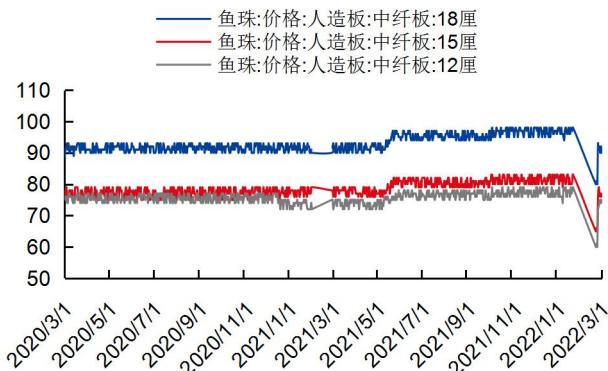
资料来源: Wind, 隆众化工, 华金证券研究所

图 7: 海宁皮革价格指数 (总类)



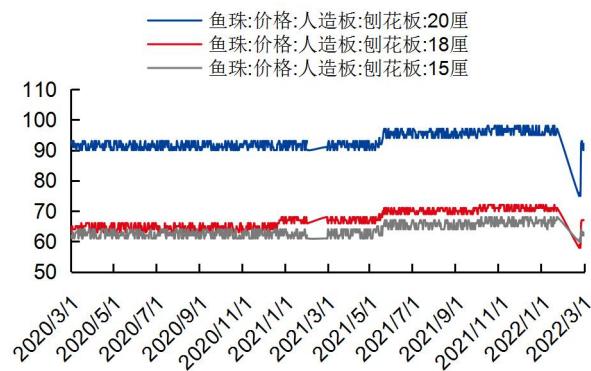
资料来源: Wind, 中国海宁皮革城官方网站, 华金证券研究所

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 12 月纺织品服装出口 252.97 亿美元, 同比减少 16.1%, 今年 1-12 月, 纺织品服装累计出口 3233.45 亿美元, 同比增长 2.6%。其中, 2022 年 12 月纺织品出口 110 亿美元, 同比下降 22.9%, 1-12 月纺织品出口 1479.48 亿美元, 同比增长 2.0%。2022 年 12 月服装出口 142.94 亿美元, 同比下降 10.1%, 1-12 月服装出口 1753.97 亿美元, 同比增长 3.2%。

家具方面: 2022 年 12 月家具及其附件出口 60.93 亿美元, 同比下降 14.78%, 今年 1-12 月, 家具及其附件累计出口 696.80 亿美元, 同比下降 5.62%。

图 10: 纺织纱线、织物及制品累计值(亿美元)及累计同比

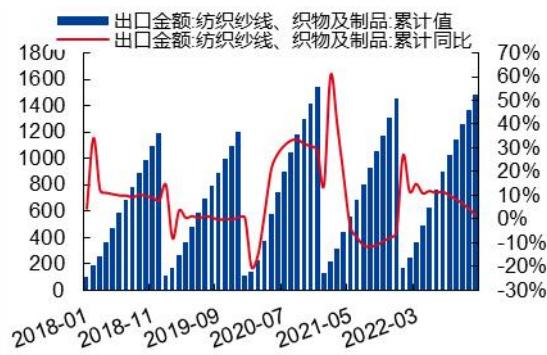
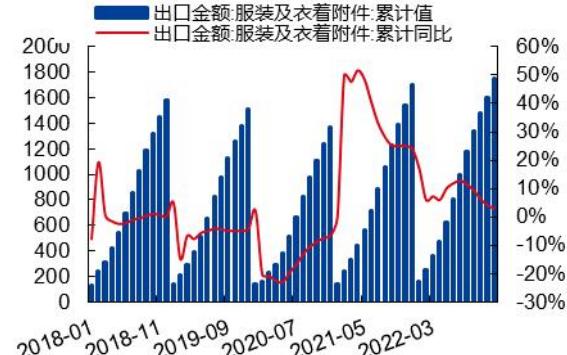


图 11: 服装及衣着附件累计值(亿美元)及累计同比



资料来源: Wind, 海关总署, 华金证券研究所

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

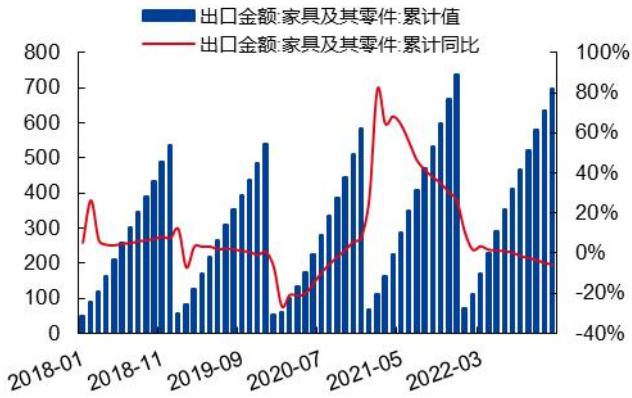
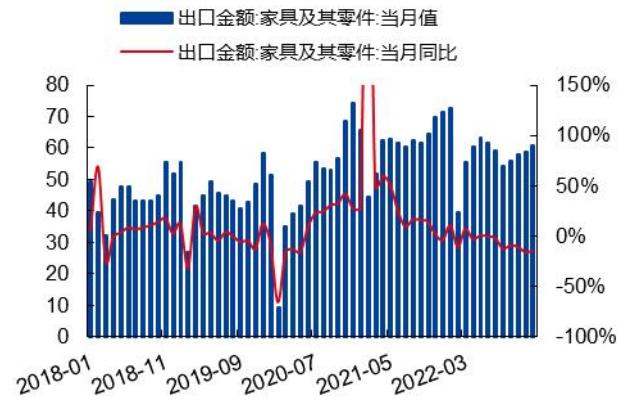


图 13: 家具及其零件当月值(亿美元)及当月同比



资料来源: Wind, 海关总署, 华金证券研究所

资料来源: Wind, 海关总署, 华金证券研究所

### 3.3 社零数据

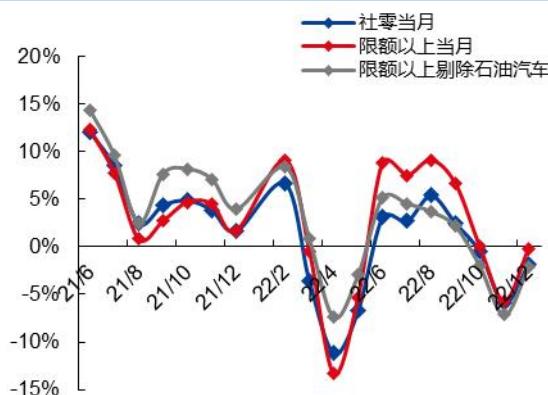
2022 年 1-12 月, 国内实现社会消费品零售总额 43.97 万亿元/-0.2%, 其中, 除汽车以外的消费品零售总额同比下降 0.4%。2022 年 12 月国内实现社零总额 4.05 万亿元/-1.8%, 降幅环比收窄 4.1pct, 表现优于市场一致预期(根据 Wind, 12 月社零当月同比增速预测平均值为 -6.45%)。

分渠道看, 线上方面, 2022 年 1-12 月, 实物商品网上零售额为 12.0 万亿元/+6.2%, 占社会消费品零售总额的比重为 27.2%, 单 12 月看, 实物商品网上零售额实现 11544 亿元/+15.6%。线下方面, 2022 年 1-12 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

27.62 万亿元/-3.41%，其中 12 月实物商品线下零售额约为 2.48 万亿元/-6.05%，增速环比上升 4.92pct。

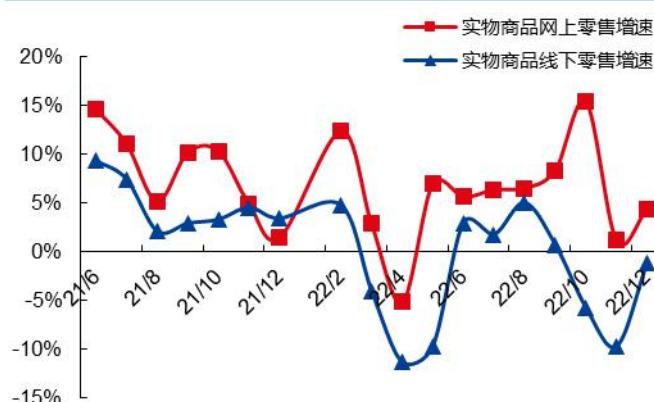
分品类看，必选方面，12 月限上粮油食品类同比增长 10.5%，限上饮料类同比增值 5.5%，限上日用品同比下降 9.2%。2022 年 1-12 月，限上粮油食品类、饮料类同比增长 8.7%、5.3%，日用品同比下降 0.7%。可选方面，12 月限上化妆品、金银珠宝、限上纺织服装同比减少 19.3%、18.4%、12.5%，家具同比下降 5.8%。2022 年 1-12 月，限额以上化妆品、纺织服装、金银珠宝、家具同比分别下降 4.5%、6.5%、1.1%、7.5 %。

图 14：社零及限额以上当月



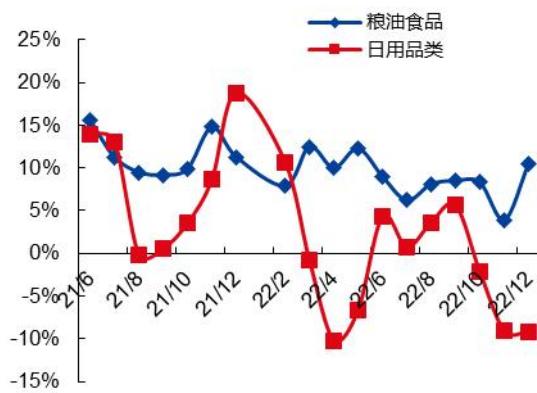
资料来源：Wind, 国家统计局, 华金证券研究所

图 15：线上线下当月



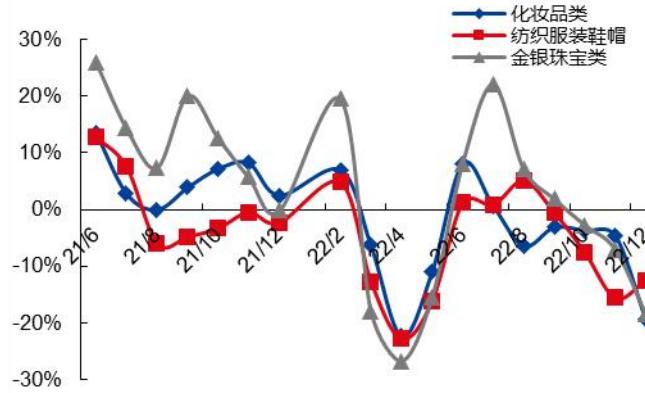
资料来源：Wind, 国家统计局, 华金证券研究所

图 16：粮油食品、日用品当月



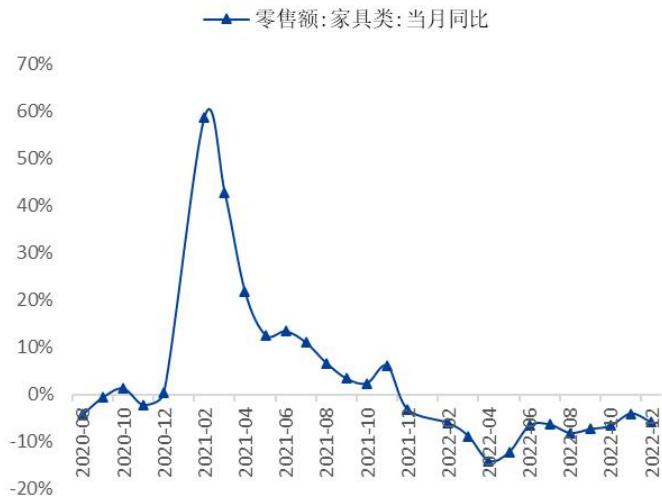
资料来源：Wind, 国家统计局, 华金证券研究所

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

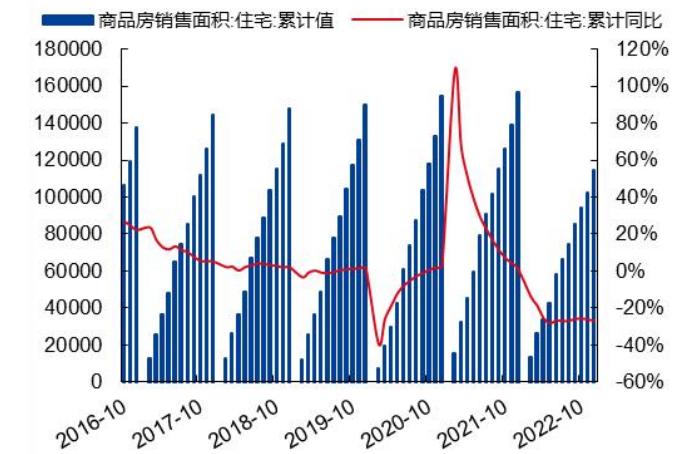
**销售数据:** 2022 年 1-12 月, 住宅商品房累计销售面积为 11.46 亿平方米, 同比下降 26.77%, 12 月当月, 住宅商品房销售面积为 1.19 亿平方米, 同比下降 31.49%。

**新开工数据:** 2022 年 1-12 月, 住宅商品房累计新开工面积为 8.81 亿平方米, 同比下降 39.8%, 12 月当月, 住宅商品房新开工面积为 0.64 亿平方米, 同比下降 43.66%。

**竣工数据:** 2022 年 1-12 月, 住宅商品房累计竣工面积为 6.25 亿平方米, 同比下降 14.35%, 12 月当月, 住宅商品房竣工面积为 2.21 亿平方米, 同比下降 5.70%。

**30 大中城市周度数据:** 截至 2023 年 1 月 29 日, 本周 (2023.1.23~2023.1.29) 30 大中城市商品房成交套数为 2839 套, 成交面积为 33.18 万平米, 较上周分别下降 79.82% 和 79.71%。

图 19：商品房销售面积累计值（万平方米）及累计同比



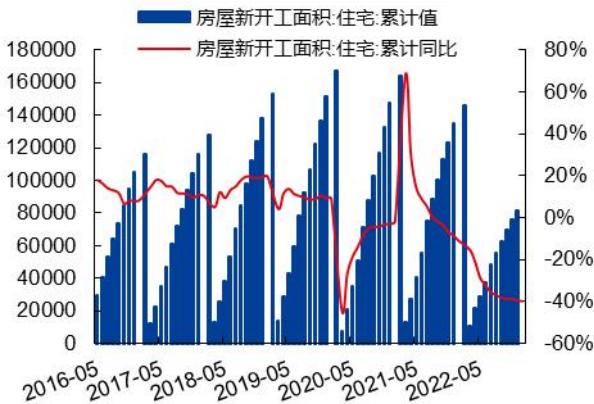
资料来源: Wind, 国家统计局, 华金证券研究所

图 20：商品房销售面积当月值（万平方米）及当月同比



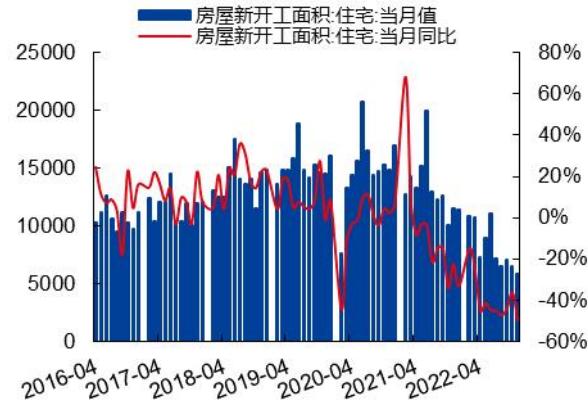
资料来源: Wind, 国家统计局, 华金证券研究所

图 21：商品房新开工面积累计值（万平方米）及累计同比



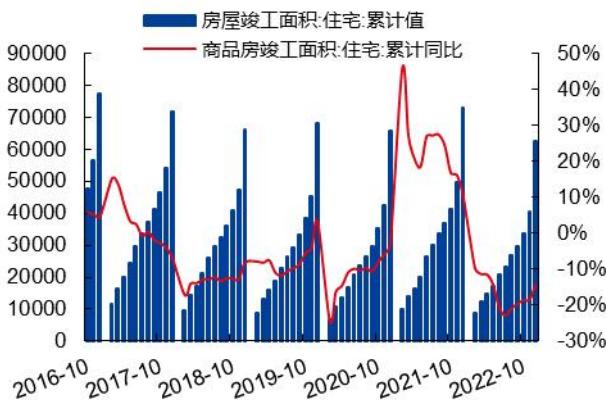
资料来源：Wind, 国家统计局, 华金证券研究所

图 22：商品房新开工面积当月值（万平方米）及当月同比



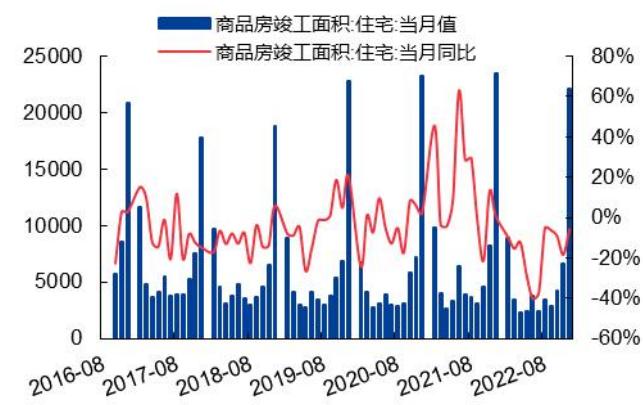
资料来源：Wind, 国家统计局, 华金证券研究所

图 23：商品房竣工面积累计值（万平方米）及累计同比



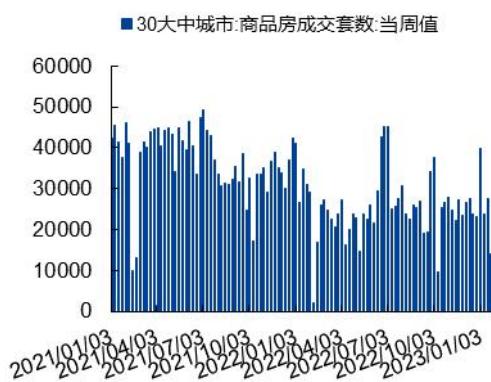
资料来源：Wind, 国家统计局, 华金证券研究所

图 24：商品房竣工面积当月值（万平方米）及当月同比



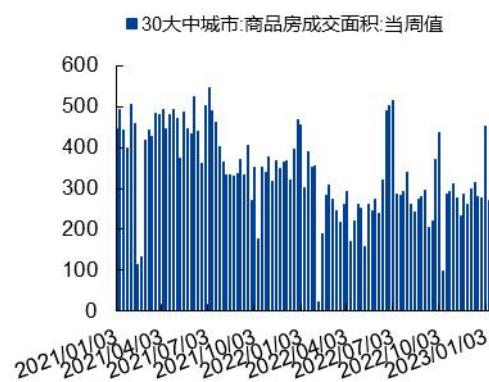
资料来源：Wind, 国家统计局, 华金证券研究所

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 2023 年春节假期国内旅游出游 3.08 亿人次，国内旅游收入 3758.43 亿元

[文旅之声 2023-1-27]

2023 年春节假期，文化和旅游部坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，高效统筹疫情防控和经济社会发展，全力做好文化和旅游假日市场各项工作。经文化和旅游部数据中心测算，今年春节假期全国国内旅游出游 3.08 亿人次，同比增长 23.1%，恢复至 2019 年同期的 88.6%；实现国内旅游收入 3758.43 亿元，同比增长 30%，恢复至 2019 年同期的 73.1%。春节假日全国文化和旅游市场总体安全平稳有序。

## 一、文化和旅游产品供给丰富

在落实好安全生产和疫情防控要求前提下，10739 家 A 级旅游景区正常开放，占全国 A 级旅游景区总数的 73.5%。文化和旅游部、国家体育总局联合发布“春节假期体育旅游精品线路”，开展新春旅游休闲推广活动。北京、天津、河北联合推出 10 条京津冀主题旅游精品线路，举办京津冀冰雪旅游季。演出、展览、灯会、乡村“村晚”等活动精彩纷呈。87 个平台的 160 个账号参与直播了“文艺中国 2023 新春特别节目”，直播观看量 2715.41 万人次。全国共举办群众文化活动约 11 万场，参与人数约 4.73 亿人次。据不完全统计，春节假期全国营业性演出共 9400 余场次，较 2022 年同比增长 40.92%，比 2019 年增长 22.5%，票房收入 3.78 亿元，观演人数约 323.8 万人次。各地开展非遗传承实践活动 10522 场，“文化进万家——视频直播家乡年”活动参与视频总量超过 6.5 万个，直播超过 580 场。

## 二、惠民措施助推文旅消费回暖

各地相继出台景区门票减免或打折、发放文化和旅游消费券等惠民利民政策措施。据不完全统计，春节期间免费开放 A 级旅游景区 1281 家，占全国 A 级旅游景区总数的 9%，其中 62 家 5A 级旅游景区实行免票。河南洛阳 52 家 A 级旅游景区，贵州遵义会议会址、赤水丹霞旅游区、黄果树景区等 377 家 A 级旅游景区推出免门票活动。山东省级财政安排 2.1 亿元用于发放文旅惠民消费券、景区门票减免等。河北、内蒙古等地统筹安排，为消费者提供一揽子惠民礼包。

## 三、文化和旅游活动迎春氛围浓厚

各地举办丰富多样的文化和旅游活动，受到当地民众和游客欢迎。上海以“乐嗨过大年，皆得你所愿”为主题，推出丰富“年味”大餐，包括十大主题近 500 项新春文旅活动。山西 11 市举办七大类 650 余项活动，合力打响“欢乐中国年，地道山西味”品牌。海南三亚推出游艇旅游、水上旅游、低空旅游、乡村旅游等特色旅游产品和旅游线路，组织开展新春集市、国潮园游会等活动。黑龙江以“醉美冰雪季、非遗过大年”为主题，举办“第二届黑龙江冰雪非遗周”，开展“百人百米百图剪纸展”“非遗迎春灯光秀”等活动。

## 四、夜间文化和旅游消费成为市场亮点

多地聚焦“不夜城”特色，激发夜间消费活力。据数据监测，243 个国家级夜间文化和旅游消费集聚区客流量 5212.2 万人次，平均每个集聚区每夜 3.06 万人次。北京八达岭夜长城首次在

春节期间对公众开放。四川成都开展夜游锦江、成都灯会、光影节、火花节等系列夜游活动，宜宾集中推出夜饮、夜景、夜娱、夜购、夜游等新业态新场景。陕西西安以“华彩闪耀梦长安，温暖祥和中国年”为主题，举办城墙新春灯会。重庆举办都市艺术节，推出焰火表演、灯光秀、无人机表演等系列活动。

## 4.2 Emma 床垫 2022 全球营收逆势大涨 35% 至 9.48 亿美元

[77 度 2023-1-29]

在艰难的 2022 年，全球睡眠品牌 Emma 2022 年销售额大涨 35% 至 9.48 亿美元，依然取得了不俗的成绩。

德国艾玛 Emma 成立于 2015 年，近年来，艾玛乐眠在全球 30 多个国家进行扩张，并为其 2022 年的强劲业绩做出了贡献。该品牌在欧洲、美洲和亚太地区均实现了强劲增长。

“2022 年对艾玛来说是意义非凡的一年。面对强劲的经济逆风，我们逆势而上，延续了我们非凡的增长故事，超出了我们自己的收入目标，同时提高了盈利能力。”Emma 的联合首席执行官兼联合创始人 Dennis Schmoltzi 说。

“从澳大利亚到墨西哥，我们在欧洲以外的三位数增长表明我们正在打造一个真正的全球睡眠品牌。我们将继续我们的使命，在 2023 年通过进一步发展和招聘来支持更好的睡眠，唤醒人们的最佳状态。”

该公司去年扩展到波兰和丹麦，并表示将继续增加其市场份额并扩大其在现有市场的产品供应。除了下个月在荷兰购物中心开设其第一家欧洲商店外，该公司还表示将为其位于葡萄牙里斯本的国际中心扩充人员。

“在许多竞争对手苦苦挣扎的一年里，我们继续创新、发展并赢得奖项，”联合首席执行官兼联合创始人曼努埃尔·穆勒 (Manuel Müller) 说。“作为一家睡眠科技公司，创新在我们的日常业务中发挥着核心作用，我们产品组合的优越性在 2022 年再次得到认可。我们在意大利、西班牙、巴西、德国、比利时和英国获奖。我们将通过扩大和改进我们的睡眠产品矩阵，将我们的成功故事延续到 2023 年及以后，因为我们努力通过更好的睡眠对人们的生活产生积极影响。”

“为了支持进一步的增长，我们将继续扩张。我们向亚太地区和美洲的扩张是一个重要的里程碑。目前显而易见的是，这些国家正在为公司的快速增长做出贡献。例如菲律宾、台湾、哥伦比亚和加拿大等目标市场增长率最高。”联合创始人兼首席执行官 Manuel Mueller 称。

## 4.3 安踏迎来史上最大规模人事调整

[深圳商报 2023-1-23]

国内领先的体育用品公司安踏体育 (HK02020) 近日发布公告称，为使集团管理架构与其战略方向匹配并完善集团的企业管治，丁世忠将卸任首席执行官并留任董事会主席；集团首席财

务官赖世贤、专业运动群首席执行官吴永华成为新的联席首席执行官；郑捷不再担任集团总裁，专任亚玛芬体育首席执行官。此次人事调整，将于 2023 年 2 月 1 日起生效。

公开资料显示，安踏体育用品有限公司始创于 1991 年，而安踏体育用品有限公司(股份代号:2020.HK)在 2007 年于香港交易所主板上市。

对于人事调整的原因和带来的好处，安踏体育表示，董事会相信上述调整将更好落实集团“多品牌”及“全球化”战略；实现董事会主席及首席执行官由不同管理人员担任，完善本集团企业管治，及提升管理效率、强化集团人才梯队建设。同时，将优化集团的企业管治架构，对标国际大型企业治理模式。

值得注意的是，这是安踏体育上市 16 年以来最大规模的人事调整。此番调整后，几位核心高层的管理领域分为安踏主品牌、**FILA** 品牌、其他品牌与亚玛芬四大块。

此次人事变动，最受人瞩目的是公司创始人丁世忠卸任 **CEO**，留任董事会主席，设立联席 **CEO** 制度，由原首席财务官赖世贤、专业运动品牌群原 **CEO** 吴永华形成“双 **CEO**”格局。

公告显示，赖世贤将分管安踏品牌、除 **FILA** 品牌以外的所有其他品牌、集团采购以及集团的若干职能（包括人力资源、法务、投资者关系及行政管理等）。吴永华则分管 **FILA** 品牌、集团国际业务及集团若干职能（包括零售渠道管理及公共关系等）。

值得一提的是，赖世贤和吴永华在安踏工作时间均有约 20 年之久。过去，两位元老级成员分别主导公司的行政运营和营销板块，这些优势在其调整后的集团职能上仍有体现。

不过，丁世忠并未完全放权，未来将专注于主持集团战略、人才建设、企业文化、经营监督等事项的工作，并直接管理审计监察与收购合并事宜。

#### 4.4 春节楼市观察：蓄势待发

[贝壳研究院 2023-1-28]

春节期间通常买房的数量较少，但跟去年春节相比，今年二手房看房和买房数量有了明显提升。

贝壳 50 城二手房带看量较 2022 年春节期间提升 28%。成都、重庆二手房带看活跃度比去年春节分别提升 1.5 倍和 1 倍。珠三角重点城市市场启动之势也较为明显，惠州、东莞及佛山春节期间带看量较去年同期翻倍，深圳增幅也达 86%。

从成交量看，今年贝壳重点 50 城二手房成交量比去年春节增加了 57%。1 月前 27 日成交水平已经基本接近去年 12 月全月，其中京津冀重点城市 1 月市场延续去年 12 月的回升态势。北京、廊坊、天津及石家庄已经超过去年 12 月全月成交水平，4 城总体日均提升 38%。

随着带看量的修复，市场预期也在持续走强。2022 年 12 月初重点 50 城二手房景气指数从 15 开始回升，至今年 1 月 22 日达到 24，已超越 2022 年最高水平。昆明、厦门、泉州、中山、福州、深圳、珠海、杭州等城市景气指数已超过 30。

房价变动相对滞后，但也出现了企稳态势。上一周（1.16-1.22）贝壳50城二手房价格指数环比前一周走平，这是自去年下半年价格持续下跌以来的首次走平。最近一周二手房价格指数较2022年最后一周（12.19-12.25）下跌0.3%，这是自去年下半年以来最小月度跌幅，价格下跌的城市数量由12月的38个降至36个。

之前房价深度下跌的城市出现了弱回升。上一周与2022年最后一周相较，珠三角的中山及佛山价格分别上涨0.9%和0.6%，深圳周度二手房价格指数自1月以来持续走平，京津冀区域重点城市如北京、廊坊环比上涨0.6%，石家庄及天津也企稳微扬。

京津冀及珠三角的从业者对后市成交复苏预期更强。多个城市经纪人交易信心指数已进入交易量预期扩张区间，北京、廊坊、天津、佛山、广州、深圳、成都和重庆经纪人对二手房成交量的信心指数均在55以上。

春节期间的楼市表现再次反映了“大国大城”的特点。大国大城意味着我们的市场体量巨大，也意味着城市之间、人群之间存在较大的差异。刚需群体的预期最弱，但改善型需求预期相对较强。2022年，核心城市大户型、大面积、高总价类的改善房源交易占比提升。贝壳50城新房成交中三居及以上的户型占比达到80%，比去年提升3个百分点；二手房三居及以上户型成交占比45%，提升4个百分点。

从先行指标来看，预计一季度市场会保持复苏的势头，珠三角及京津冀重点城市表现好于其他城市群。

实际上，“阳过”之后，人们从不确定情绪中走出来，收入预期有所恢复，会从过去预防性储蓄转变为追求财富增长。在人口和就业进一步向大城市集聚的趋势下，核心城市的房产依然具有不可替代的价值，人们对于房地产过度恐慌的预期将会转变过来。

## 5、重点公司公告

### 【索菲亚】2022年度业绩预告

[2023-1-29] 公司预计2022年1-12月业绩大幅上升，预计归属于上市公司股东的净利润盈利9.5亿元-11亿元，比上年同期增长675.03%-797.41%；预计营业收入为109.27亿元-114.48亿元，比上年同期增值5%-10%；预计基本每股收益为1.05元/股-1.21元/股。

### 【金牌厨柜】2022年度业绩预盈公告

[2023-1-29] 公司预计2022年1-12月实现归属于上市公司股东的净利润为1.26亿元-1.50亿元，比上年同期增长177.83%-192.66%，实现扭亏为盈。

## 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;
- 6.居民消费意愿下滑。

## 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。

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](http://www.huajinsec.cn)