

2023年02月12日

纺织服装/家居

行业周报

家居龙头 Q4 业绩显韧性, adidas 预计 2023 年销售额下跌

投资要点

◆ **本周纺织服饰板块领先大盘 1.24%，明牌珠宝、物产金轮、百隆东方涨幅靠前。**
 本周（2.6-2.10），SW 纺织服饰板块上涨 0.39%，领先大盘 1.24 个百分点，其中 SW 纺织制造板块上涨 1.15%，SW 服装家纺下跌 0.11%，明牌珠宝（+29.14%）、物产金轮（+18.94%）、百隆东方（+16.49%）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 21.05 倍。

◆ **本周家居用品板块领先大盘 2.44%，美克家居、慕思股份、家联科技涨幅靠前。**
 本周（2.6-2.10），SW 家居用品板块上涨 1.59%，领先大盘 2.44 个百分点，美克家居（+8.22%）、慕思股份（+6.61%）、家联科技（+6.53%）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 25.31 倍。

行业新闻：

（1）武汉动态调整限购范围，促购房需求释放。2月6日，武汉发布《关于激发市场主体活力推动经济高质量发展的政策措施》，从强化供给侧保障、加快扩大有效需求、支持困难行业发展、推动企业加快发展四大方面提出 16 条措施。其中，针对房地产市场提出，促进房地产市场平稳健康发展。支持居民家庭合理住房消费，结合房价和新房库存情况动态调整住房限购范围。在我市住房限购区域购房的居民家庭可新增一个购房资格，在非限购区域拥有的住房不计入居民家庭购房资格认定套数，非本市户籍居民家庭在限购区域购买首套住房的可实行购房资格“承诺办、容缺办”。

（2）节后首周观察：二手房成交量较节前提高三成以上。贝壳研究院数据显示，春节过后（01.28-02.05）贝壳 50 城二手房日均成交量较 1 月春节前（01.01-01.20）日均成交水平提高 30% 以上，日均带看客户量和新增挂牌房源量均较 1 月春节前日均水平提高 1 倍以上。其中，绍兴、无锡、芜湖、宁波、合肥等长三角区域城市近期恢复势头较快，节后日均成交量较 1 月节前日均水平的增速在 50% 以上，带看客户量和新增挂牌量超过 1 月节前日均水平的 1.5 倍。从先行指标看，代表从业者预期的贝壳经理信心指数（KMI）延续去年 12 月以来的回升态势，截至 2 月 5 日，二手房成交量 KMI 提高至 64，超过 50 的信心荣枯线，成交价格 KMI 也恢复至 50 的水平，这预示着后期市场量价的回升。。

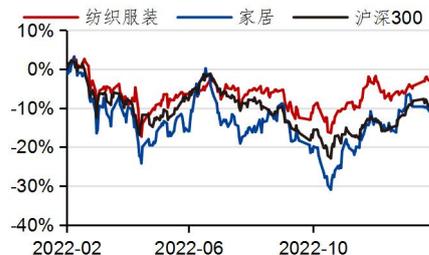
（3）adidas 披露：手中仍有价值 12 亿欧元的 Yeezy 品牌库存，全部报废或导致 5 亿欧元损失。去年 10 月，adidas 宣布与美国著名说唱歌手 Ye 终止合作关系，直接的导火索是 Ye 的冒犯行为以及反犹言论触及了公司的底线。当时 adidas 表示：“鉴于第四季度高季节性，预计本次决定将对公司 2022 财年的净利润造成至多 2.5 亿欧元的短期负面影响。”adidas 表示，目前正在考虑如

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	1.68	0.28	8.68
纺织服装绝对收益	4.09	8.67	-2.07
家居相对收益	-0.35	7.76	1.13
家居绝对收益	2.05	16.15	-9.63

分析师

刘荆

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

相关报告

纺织服装：春节消费力度强势复苏，安踏迎来管理层调整-纺服家居周报 2023.1.31

纺织服装：地产政策持续发力，2022 年纺织品种服装出口同比增长 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



何处理这批商品。如果能够正常进行销售，这部分库存预计能够产生 12 亿欧元的销售额和 5 亿欧元的营业利润。但是在最坏的情况下，他们将不得不把所有目前持有的 Yeezy 品牌库存报废，这将在 2023 年为集团带来 5 亿欧元的营业损失。adidas 预计 2023 年的销售额将会下跌高个位数。

- ◆ **纺织服装投资建议：** 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，住建部支持因地制宜发展共有产权住房，且河南、四川等多省份试点现房销售。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。随全国新冠感染数据逐步达峰后，同时家居开门红及 315 大促来临，家居企业零售业绩增速有望持续回暖。多家家居企业发布 2022 年业绩预告，其中定制龙头企业业绩实现稳定增速，表现显韧性。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。

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

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 快评：武汉动态调整限购范围，促购房需求释放	14
4.2 泰普尔-丝涟 2022 年净利润下降 27%至 4.56 亿美元	15
4.3 节后首周观察：二手房成交量较节前提高三成以上	16
4.4 adidas 披露：手中仍有价值 12 亿欧元的 Yeezy 品牌库存，全部报废或导致 5 亿欧元损失	16
5、重点公司公告	17
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

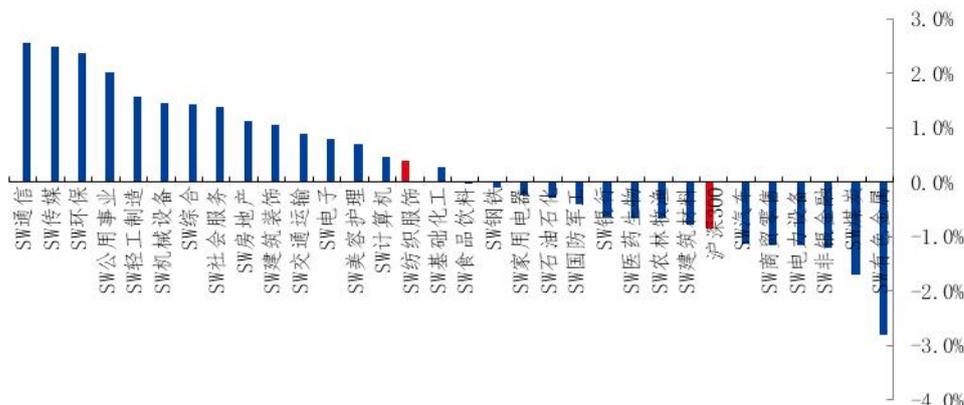
1、纺织服饰板块

1.1 本周行情回顾

本周，SW 纺织服饰板块上涨 0.39%，沪深 300 下跌 0.85%，纺织服饰板块跑赢大盘 1.24 个百分点。其中 SW 纺织制造板块上涨 1.15%，SW 服装家纺下跌 0.11%。

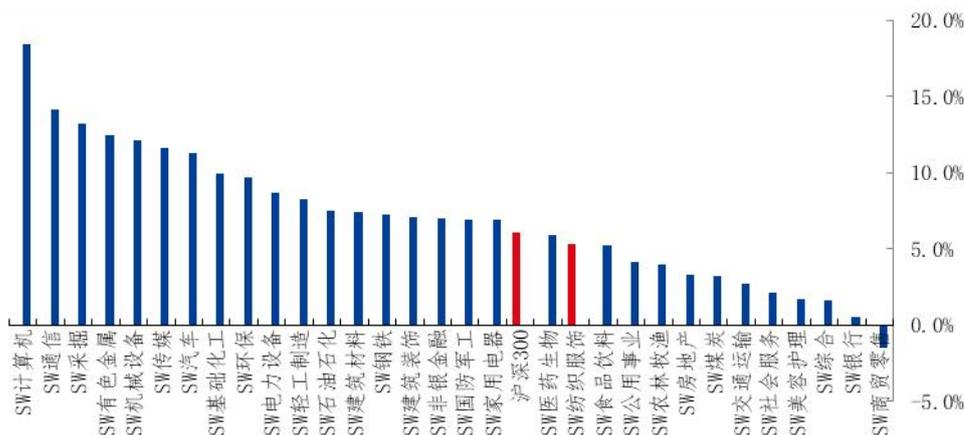
年初至今，SW 纺织服饰板块上涨 5.3%，沪深 300 上涨 6.06%，纺织服饰板块落后大盘 0.76 个百分点。其中 SW 纺织制造板块上涨 7.98%，SW 服装家纺上涨 3.51%。

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

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 21.05 倍，SW 纺织制造的 PE 为 18.18 倍，SW 服装家纺的 PE 为 23.07 倍，沪深 300 的 PE 为 11.19 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
2023/2/10	21.05	18.18	23.07	11.19
近一年均值	19.47	17.83	20.57	11.23
溢价	1.58	0.35	2.50	-0.04

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: 明牌珠宝 (+29.14%)、物产金轮 (+18.94%)、百隆东方 (+16.49%)、*ST 雪发 (+10.41%)、日播时尚 (+9.58%); 本周跌幅前 5 的纺织服饰板块公司分别为: 台华新材 (-9.15%)、朗姿股份 (-6.74%)、飞亚达 (-5.85%)、金一文化 (-4.95%)、安奈儿 (-4.51%)。

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)
002574.SZ	明牌珠宝	29.14	7.80
002722.SZ	物产金轮	18.94	16.83
601339.SH	百隆东方	16.49	6.57
002485.SZ	*ST 雪发	10.41	3.50
603196.SH	日播时尚	9.58	8.35

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)
603055.SH	台华新材	-9.15	12.01
002612.SZ	朗姿股份	-6.74	26.42
000026.SZ	飞亚达	-5.85	12.07
002721.SZ	金一文化	-4.95	3.65

证券代码	公司简称	本周涨跌幅 (%)	本周收盘价 (元)
002875.SZ	安奈儿	-4.51	16.73

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 (+28.6%)、物产金轮 (+28.47%)、明牌珠宝 (+28.29%)、潮宏基 (+19.58%)、台华新材 (+18.91%); 年初至今跌幅前 5 的纺织服饰板块公司分别为: 安奈儿 (-36.63%)、*ST 金洲 (-22.58%)、三夫户外 (-8.58%)、如意集团 (-7.15%)、迪阿股份 (-6.94%)。

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)
002762.SZ	金发拉比	28.60	12.05
002722.SZ	物产金轮	28.47	16.83
002574.SZ	明牌珠宝	28.29	7.80
002345.SZ	潮宏基	19.58	6.29
603055.SH	台华新材	18.91	12.01

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)
002875.SZ	安奈儿	-36.63	16.73
000587.SZ	*ST 金洲	-22.58	0.72
002780.SZ	三夫户外	-8.58	12.47
002193.SZ	如意集团	-7.15	8.96
301177.SZ	迪阿股份	-6.94	58.61

资料来源: Wind, 华金证券研究所

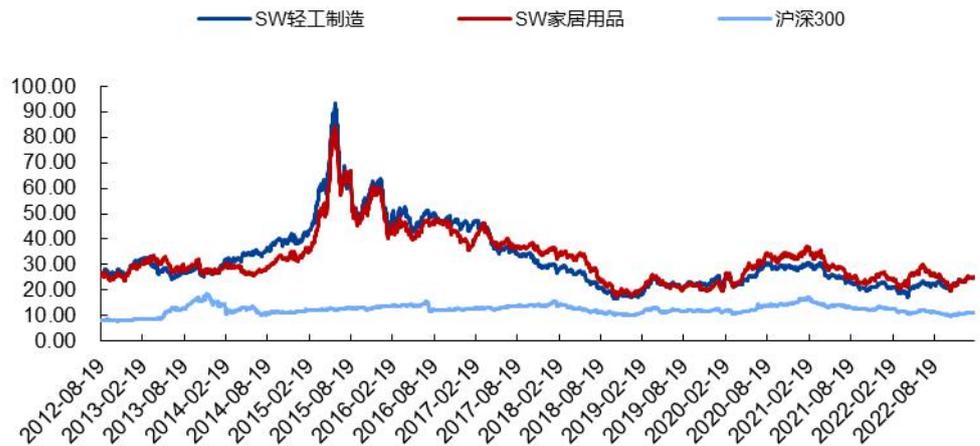
2、家居板块

2.1 本周行情回顾

本周, SW 家居用品板块上涨 1.59%, 沪深 300 下跌 0.85%, 家居用品板块领先大盘 2.44 个百分点; 年初至今, SW 家居用品板块上涨 9.54%, 沪深 300 上涨 6.06%, 家居用品板块领先大盘 3.48 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 25.31 倍, SW 轻工制造的 PE 为 24.98 倍, 沪深 300 的 PE 为 11.19 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
2023/2/10	24.98	25.31	11.19
近一年均值	21.92	24.56	11.23
溢价	3.05	0.75	-0.04

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: 美克家居 (+8.22%)、慕思股份 (+6.61%)、家联科技 (+6.53%)、德尔未来 (+6.38%)、喜临门 (+6.38%); 本周跌幅前 5 的家居用品板块公司分别为: 森鹰窗业 (-2.59%)、华瓷股份 (-1.58%)、悦心健康 (-0.96%)、嘉益股份 (-0.71%)、公牛集团 (-0.59%)。

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)
600337.SH	美克家居	8.22	3.16
001323.SZ	慕思股份	6.61	38.89
301193.SZ	家联科技	6.53	38.67
002631.SZ	德尔未来	6.38	6.50
603008.SH	喜临门	6.38	33.53

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)
301227.SZ	森鹰窗业	-2.59	31.20
001216.SZ	华瓷股份	-1.58	14.95
002162.SZ	悦心健康	-0.96	5.15
301004.SZ	嘉益股份	-0.71	33.43

证券代码	公司简称	本周涨跌幅 (%)	本周收盘价 (元)
603195.SH	公牛集团	-0.59	150.80

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: 力诺特玻 (+37.08%)、哈尔斯 (+31.56%)、箭牌家居 (+27.04%)、金牌厨柜 (+22.95%)、王力安防 (+21.59%); 年初至今跌幅前 5 的家居用品板块公司分别为: 好太太 (-3.51%)。

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)
301188.SZ	力诺特玻	37.08	18.67
002615.SZ	哈尔斯	31.56	7.92
001322.SZ	箭牌家居	27.04	19.31
603180.SH	金牌厨柜	22.95	35.25
605268.SH	王力安防	21.59	10.70

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)
603848.SH	好太太	-3.51	13.46

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

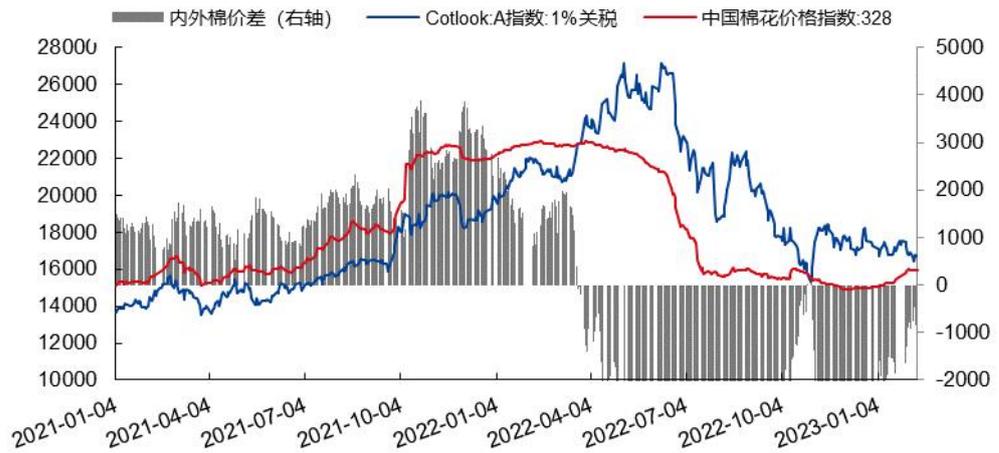
棉花价格: 截至 2023 年 2 月 10 日, 中国棉花 328 价格指数为 15920 元/吨, 较 2023 年 1 月 3 日下跌 43 元/吨, 跌幅为 0.27%; 截至 2023 年 2 月 9 日, CotlookA 指数 (1%关税) 收盘价为 16730 元/吨, 较 2023 年 2 月 2 日下跌 33 元/吨, 跌幅为 0.20%。

TDI&MDI 价格: 截至 2023 年 2 月 10 日, 华东地区 TDI 主流价格为 20500 元/吨, 较 2023 年 2 月 3 日下跌 200 元/吨, 跌幅为 0.97%。华东地区纯 MDI 主流价格为 19200 元/吨, 较 2023 年 2 月 3 日持平。

皮革价格: 截至 2023 年 1 月 27 日, 海宁皮革价格指数 (总类) 为 70.40, 环比下跌 0.89%。

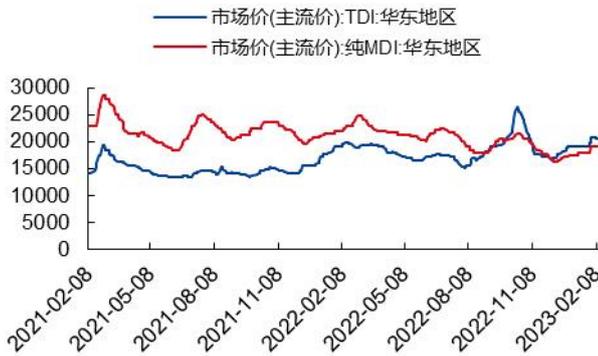
板材价格: 截至 2022 年 3 月 1 日, 18 厘中纤板价格为 90 元/张, 18 厘刨花板价格为 67 元/张。

图 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)



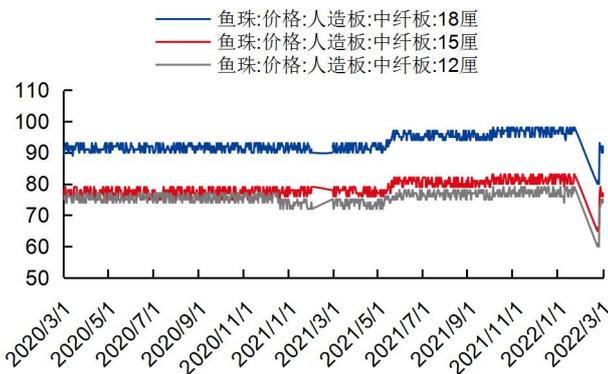
资料来源: Wind, 隆众化工, 华金证券研究所

图 7: 海宁皮革价格指数 (总类)



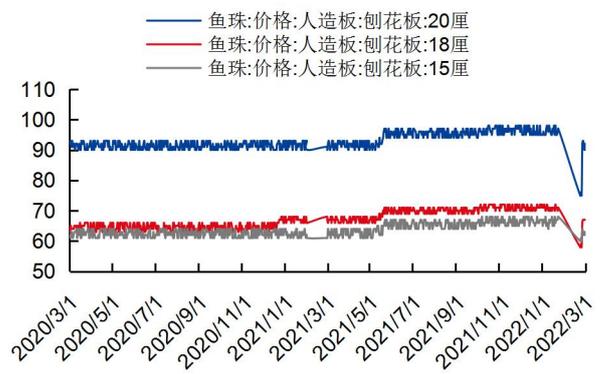
资料来源: Wind, 中国海宁皮革城官方网站, 华金证券研究所

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)



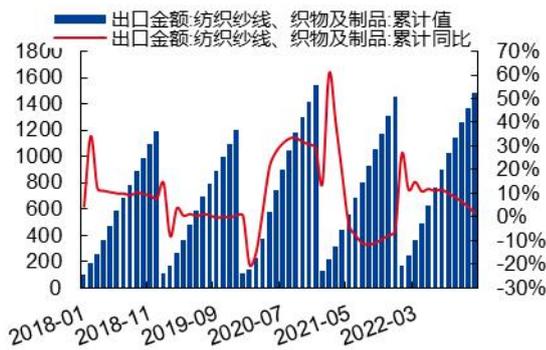
资料来源: Wind, 鱼珠国际木材市场, 华金证券研究所

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%。

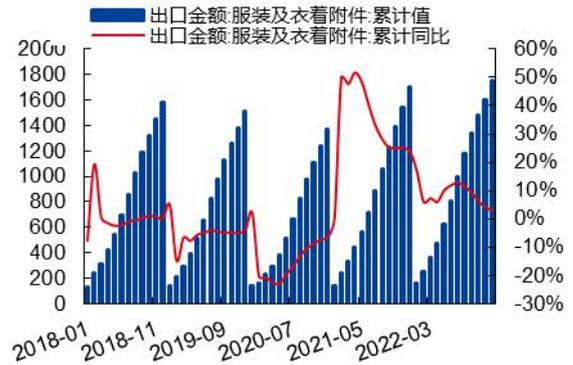
家具方面: 2022年12月家具及其附件出口60.93亿美元,同比下降14.78%,今年1-12月,家具及其附件累计出口696.80亿美元,同比下降5.62%。

图 10: 纺织纱线、织物及制品累计值(亿美元)及累计同比



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



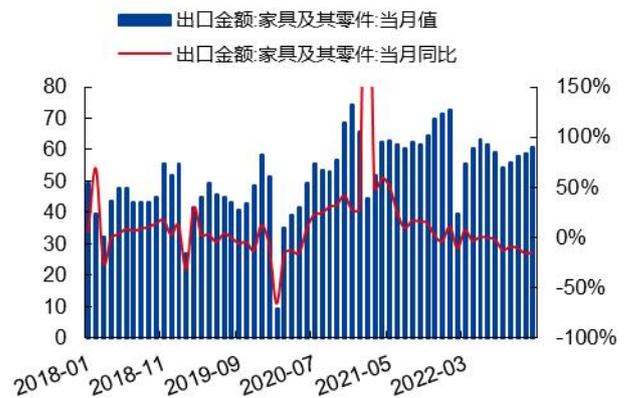
资料来源: Wind, 海关总署, 华金证券研究所

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

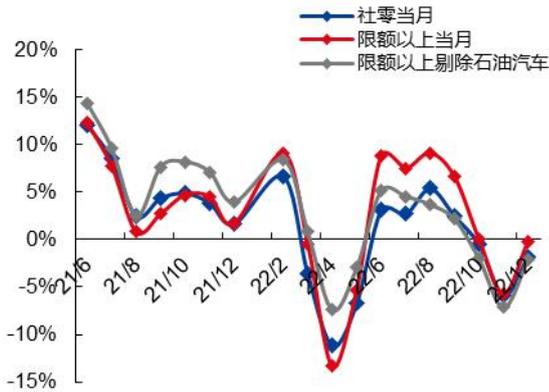
2022年1-12月,国内实现社会消费品零售总额43.97万亿元/-0.2%,其中,除汽车以外的消费品零售总额同比下降0.4%。2022年12月国内实现社零总额4.05万亿元/-1.8%,降幅环比收窄4.1pct,表现优于市场一致预期(根据Wind,12月社零当月同比增速预测平均值为-6.45%)。

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。

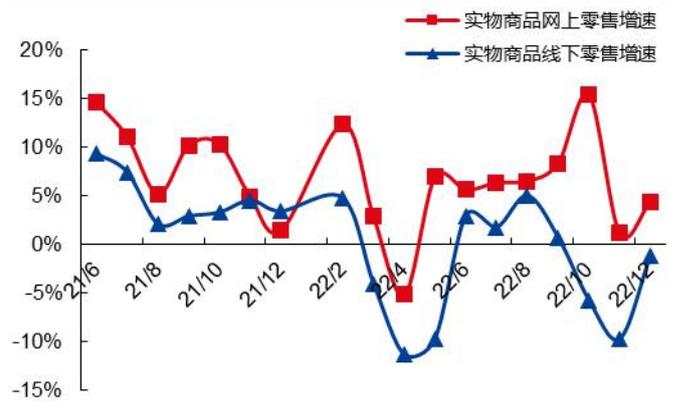
分品类看，必选方面，12 月限上粮油食品类同比增长 10.5%，限上饮料类同比增值 5.5%，限上日用品同比下降 9.2%。2022 年 1-12 月，限上粮油食品类、饮料类同比增长 8.7%、5.3%，日用品同比下降 0.7%。可选方面，12 月限上化妆品、金银珠宝、限上纺织服装同比减少 19.3%、18.4%、12.5%，家具同比下降 5.8%。2022 年 1-12 月，限额以上化妆品、纺织服装、金银珠宝、家具同比分别下降 4.5%、6.5%、1.1%、7.5%。

图 14：社零及限额以上当月



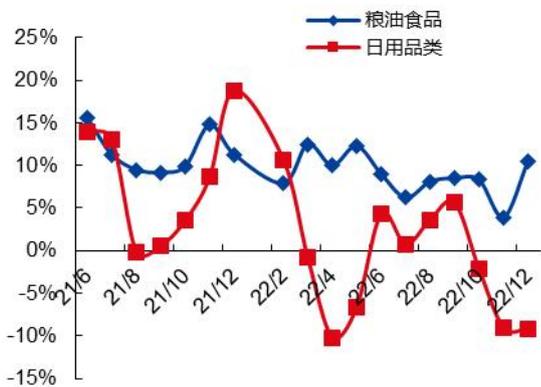
资料来源：Wind，国家统计局，华金证券研究所

图 15：线上线上当月



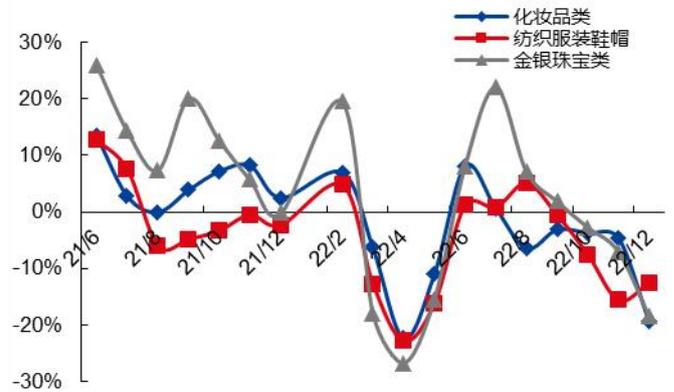
资料来源：Wind，国家统计局，华金证券研究所

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 2 月 13 日,本周(2023.2.6~2023.2.12)30 大中城市商品房成交套数为 22383 套,成交面积为 243.95 万平方米,较上周分别增长 32.1%和 29.7%。

图 19: 商品房销售面积累计值(万平方米)及累计同比



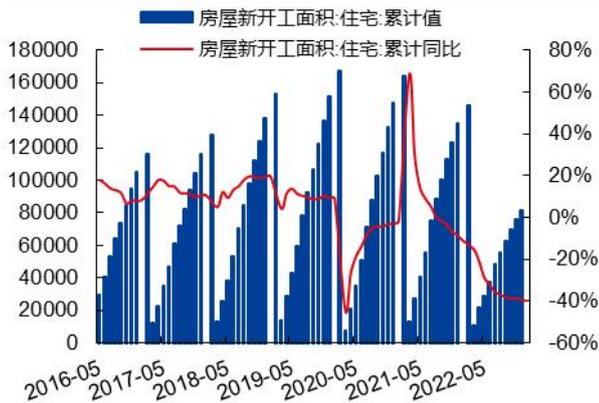
资料来源: Wind, 国家统计局, 华金证券研究所

图 20: 商品房销售面积当月值(万平方米)及当月同比



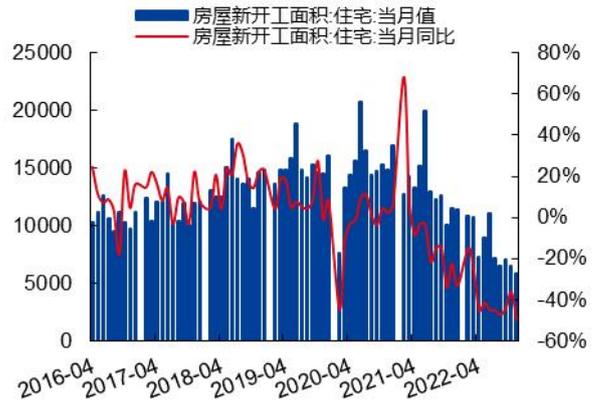
资料来源: Wind, 国家统计局, 华金证券研究所

图 21: 商品房新开工面积累计值 (万平方米) 及累计同比



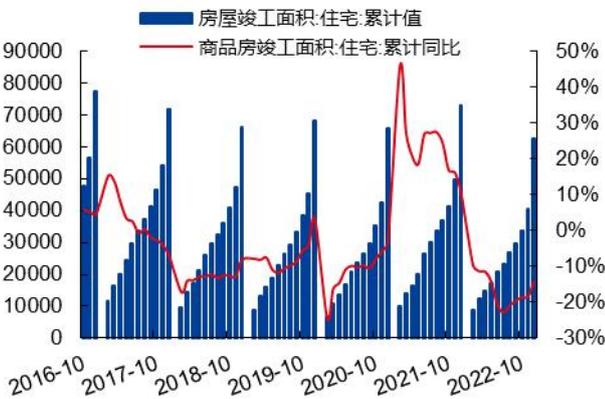
资料来源: Wind, 国家统计局, 华金证券研究所

图 22: 商品房新开工面积当月值 (万平方米) 及当月同比



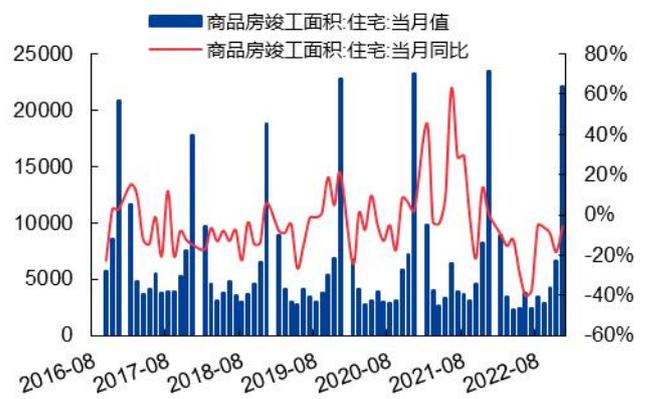
资料来源: Wind, 国家统计局, 华金证券研究所

图 23: 商品房竣工面积累计值 (万平方米) 及累计同比



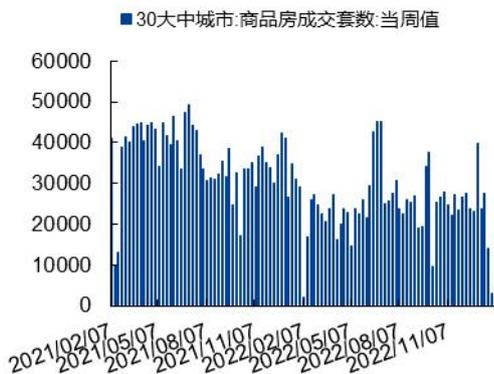
资料来源: Wind, 国家统计局, 华金证券研究所

图 24: 商品房竣工面积当月值 (万平方米) 及当月同比



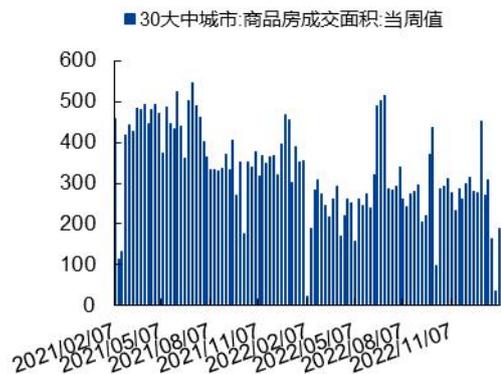
资料来源: Wind, 国家统计局, 华金证券研究所

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 快评: 武汉动态调整限购范围, 促购房需求释放

[诸葛研究院 2023-2-7]

2月6日，武汉发布《关于激发市场主体活力推动经济高质量发展的政策措施》，从强化供给侧保障、加快扩大有效需求、支持困难行业发展、推动企业加快发展四大方面提出16条措施。其中，针对房地产市场提出，促进房地产市场平稳健康发展。支持居民家庭合理住房消费，结合房价和新房库存情况动态调整住房限购范围。在我市住房限购区域购房的居民家庭可新增一个购房资格，在非限购区域拥有的住房不计入居民家庭购房资格认定套数，非本市户籍居民家庭在限购区域购买首套住房的可实行购房资格“承诺办、容缺办”。

在住房限购区域购房的居民家庭可新增一个购房资格，实际上放宽了限购条件，使得本地和外地户籍家庭都能原本基础上多买一套住房，不仅释放了本地的购房需求，也有利于吸引外地人口在武汉安居乐业，一定程度上提升了对外来人口尤其是新市民群体的吸附力。

从武汉的市场现状来看，2023年首月新房成交6636套，环比下降61.6%，同比下降34%，而从2022年全年的成交情况来看也不甚理想，2022年新房成交11.6万套，同比下降48.9%。从房价水平来看，根据国家统计局公布的70城房价指数，武汉新房价格自2022年2月开始环比连跌11个月，同比也已连跌9个月，量价齐跌的市场行情也是本次武汉出手放宽限购的重要原因。值得注意的是，就在此前，武汉首套房贷利率下限已经下调至3.9%，至此，降利率、宽限购的双重作用生效，助力楼市去库存。同时，武汉作为新一线城市，对于其他城市政策调整也具有重要的示范作用。

4.2 泰普尔-丝涟 2022 年净利润下降 27%至 4.56 亿美元

[77度 2023-2-10]

2月9日，床垫巨头泰普尔-丝涟 Tempur Sealy 公布 2022 年全年财报。

2022 财年全年，泰普尔-丝涟总销售额为 49.2 亿美元，比 2021 年报告的 49.3 亿美元下降 0.2%。营业利润下滑 25.4%至 6.81 亿美元。净利润下降 27%，为 4.56 亿美元，而 2021 年为 6.25 亿美元。

其中，第四季度公司的净销售额共计 12 亿美元，比去年同期的 14 亿美元下降 12.7%。净收入总额为 1.02 亿美元，比去年报告的 1.76 亿美元下降 42.2%。

与 2021 年第四季度的 10.62 亿美元相比，北美净销售额下降 12.2%，为 9.32 亿美元。这一下降主要是由宏观经济压力导致消费者支出减少。毛利率为 37.4%，同比减少 420 个基点。

与 2021 年第四季度相比，北美地区批发渠道的净销售额减少 1.23 亿美元至 8.13 亿美元；直接渠道的净销售额减少 610 万美元，至 1.19 亿美元。

四季度国际净销售额为 2.55 亿美元，与 2021 年第四季度的 2.98 亿美元相比下降了 14.3%。这一下降主要是由汇率导致的。其中，通过批发渠道的净销售额减少 1860 万美元至 9320 万美元。DTC 渠道净销售额减少 2380 万美元至 1.62 亿美元。

公司董事长兼首席执行官斯科特·汤普森（Scott Thompson）将第四季度和全年的业绩描述为公司历史上类似艰难时期中第二好的销售和调净收入结果。

他说：“2021年有着强劲的市场需求，拿2022年与其相比不是一场公平地较量。但我们的业绩仍然优于全球床上用品市场，扩大了我们在全球行业的领先地位。”

“我们继续投资于行业领先的产品创新和广告营销，扩大我们的制造能力，推动全球范围内的全渠道扩张，并执行我们的投资战略。进入2023年，我们期望在我们的品牌、产品和全渠道战略方面取得成功，在行业低迷的需求环境中，实现超出预期的增长。”

4.3 节后首周观察：二手房成交量较节前提高三成以上

[贝壳研究院 2023-2-6]

贝壳研究院数据显示，春节过后（01.28-02.05）贝壳50城二手房日均成交量较1月春节前（01.01-01.20）日均成交水平提高30%以上，日均带看客户量和新增挂牌房源量均较1月春节前日均水平提高1倍以上。

其中，绍兴、无锡、芜湖、宁波、合肥等长三角区域城市近期恢复势头较快，节后日均成交量较1月节前日均水平的增速在50%以上，带看客户量和新增挂牌量超过1月节前日均水平的1.5倍。

从先行指标看，代表从业者预期的贝壳经理信心指数（KMI）延续去年12月以来的回升态势，截至2月5日，二手房成交量KMI提高至64，超过50的信心荣枯线，成交价格KMI也恢复至50的水平，这预示着后期市场量价的回升。

4.4 adidas 披露：手中仍有价值 12 亿欧元的 Yeezy 品牌库存，全部报废或导致 5 亿欧元损失

[华丽志 2023-2-11]

德国运动集团 adidas（阿迪达斯）在周四表示，目前集团依然持有总价值 12 亿欧元的 Yeezy 品牌的产品库存。

去年 10 月，adidas 宣布与美国著名说唱歌手 Ye 终止合作关系，直接的导火索是 Ye 的冒犯行为以及反犹言论触及了公司的底线。当时 adidas 表示：“鉴于第四季度高季节性，预计本次决定将对公司 2022 财年的净利润造成至多 2.5 亿欧元的短期负面影响。”

adidas 表示，目前正在考虑如何处理这批商品。如果能够正常进行销售，这部分库存预计能够产生 12 亿欧元的销售额和 5 亿欧元的营业利润。但是在最坏的情况下，他们将不得不把所有目前持有的 Yeezy 品牌库存报废，这将在 2023 年为集团带来 5 亿欧元的营业损失。

根据 Morgan Stanley（摩根士丹利）的数据，2021 年，Yeezy 产品为 adidas 创造了近 20 亿美元的销售，占公司总销售额的 8%。

此外，adidas 的新任首席执行官 Bjorn Gulden 规划的新发展战略也将导致约 2 亿欧元的一次性成本。Bjorn Gulden 于今年 1 月上任，此前在 adidas 的竞争对手 Puma 担任首席执行官。

根据未审计的数据显示，adidas 2022 年的销售增幅仅为 1%，营业利润为 6.69 亿欧元（2021 年为 2 亿欧元）。adidas 预计 2023 年的销售额将会下跌高个位数，而分析师的预期则为增长 4%。彭博社的分析师 Poonam Goyal 表示：“（高个位数的下跌）体现的并不只是失去 Yeezy 的销售额带来的影响。这还表明虽然目前运动休闲市场在全球呈上升态势，但是 adidas 难以吸引到更多消费者，正在失去市场份额。”

品牌的新任首席执行官 Bjorn Gulden 表示：“数字说明了现状，我们的表现并不理想。我相信我们在未来可以让 adidas 重新焕发生机，但是我们需要时间。”

在消息公布之后，adidas 的股价在周四上午下跌了超过 10%。截止到周五闭市时，adidas 的股价为 74.61 美元/每股。

5、重点公司公告

【瑞尔特】2022 年度业绩快报

[2023-2-7]公司于 2022 年 2 月 7 日发布 2022 年业绩预告，预计 2022 年收入为 19.65 亿元，同比增长 5.16%，归母净利润 2.08 亿元，同比增长 49.12%，扣非后归母净利润 1.93 亿元，同比增长 68.48%。分季度看，预计 2022 年第四季度收入为 5.79 亿元，同比增长 3.52%，归母净利润为 0.54 亿元，同比增长 92.6%。

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.com