

2022 年 05 月 01 日

行业研究 ● 证券研究报告

## 纺织服装

## 行业周报

### 东南亚复工越南订单大增，关注国内户外市场

#### 投资要点

◆ **本周纺织服装板块落后大盘 9.97pct，安奈儿、三房巷、伟星股份涨幅靠前。**本周（04.25-04.29），SW 纺织服装板块下跌 9.9%，沪深 300 上涨 0.07%，纺织服装板块落后大盘 9.97pct。其中 SW 纺织制造板块下跌 10.6%，SW 服装家纺下跌 10.43%。从板块的估值水平看，目前 SW 纺织服装整体法（TTM，剔除负值）计算的行业 PE 为 15.24 倍，低于近 1 年均值。本周涨幅前 5 的纺织服装板块公司分别为：安奈儿（+15.19%）、三房巷（+11.95%）、伟星股份（+11.01%）、牧高笛（+7.22%）、康隆达（+5.12%）。

◆ **本周家居用品板块落后大盘 6.83pct，盛新锂能、索菲亚维持正增长。**本周（04.25-04.29），SW 家居用品板块下跌 6.76%，沪深 300 上涨 0.07%，家居用品板块落后大盘 6.83pct。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 25.48 倍，SW 家具为 23.20 倍，低于近 1 年均值。本周保持正增长的家具板块公司为：盛新锂能（+14.11%）、索菲亚（+3.5%）。

#### ◆ 行业重要新闻：

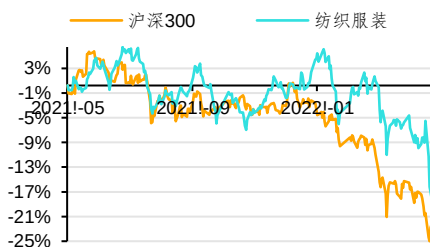
1. **东南亚复工，越南订单大增。**随着东南亚国家放宽入境限制，东南亚的出口市场也更加火热，其中越南表现尤为亮眼。2022 年一季度越南 GDP 总量 921.75 亿，实际增速 5.03%，预计全年增速超过 6%-6.5%，有机构评估 2022 年越南经济增速可能达到 8.8%，和印度尼西亚、新加坡一起成为东南亚经济发展最好的三个国家。越南海关总局公布，该国一季度累计进出口总额达 1763.5 亿美元，同比增长 14.4%（净增 221.7 亿美元），尤其是农产品的出口增速相当高，约 18-19%；放开疫情防控的三月份进出口 673.7 亿美元，环比上涨了 38%。此外，服装制造业的出口势头强劲，当地许多纺织企业订单甚至已排到今年第 3 季度约 10 月份之后。越南在政策方面制定了“三阶段”发展战略目标，工贸部定下了 3630 亿美元的出口目标，比 2021 年增长 6-8%。廉价劳动力吸引力外企的眼光，为了进一步吸引外资，越南还与欧盟签订自由贸易协议，减掉百分之九十九的关税；值得注意的是其中很多订单是国内企业主动转移到越南以规避防疫政策风险。

2. **知名品牌宣布正式进入中国，已被安踏收购。**近日，瑞典品牌 Peak Performance 通过官方微信公众号宣布，将以“壁克峰”的名字正式进入中国市场。负责人透露，品牌预计在 4 月 30 日发布微信商城小程序，并于今年第三季度开设线下首店。壁克峰于 1991 年在斯德哥尔摩开出第一家门店，至今在全球超过 25 个市场拥有线上和线下业务。2018 年 4 月 30 日，亚玛芬以 3.09 亿美元拿下壁克峰。值得关注的是，亚玛芬目前归属于国内运动服饰巨头安踏体育。作为亚玛芬集团的重要一员，这不是壁克峰第一次“入华”。早在 2021 年 9 月

投资评级 领先大市-A 维持

| 首选股票        | 评级   |
|-------------|------|
| 02020 安踏体育  | 买入-A |
| 002867 周大生  | 买入-B |
| 03998 波司登   | 买入-B |
| 002563 森马服饰 | 买入-A |
| 600398 海澜之家 | 增持-A |
| 02313 申洲国际  | 买入-B |

#### 一年行业表现



资料来源：贝格数据

| 升幅%  | 1M     | 3M     | 12M    |
|------|--------|--------|--------|
| 相对收益 | 5.70   | 5.70   | 5.70   |
| 绝对收益 | -14.95 | -14.95 | -14.95 |

#### 分析师

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

#### 报告联系人

 刘洁冰  
 liujiebing@huajinsc.cn

#### 相关报告

纺织服装：疫情下必选消费表现稳健，欧美市场呈现复苏 2022-04-24

纺织服装：国内疫情拖累 3 月社零同比下滑 3.5%，必选消费表现稳健 2022-04-18

纺织服装：我国一季度家具出口增长，防晒品牌蕉下 IPO 2022-04-17

纺织服装：安踏实施股份激励，工信部支持多行业发展本土百亿品牌 2022-04-10

纺织服装：海澜之家跨界男士护理，森马打造品牌集合店 2022-04-05

1 日, PeakPerformance 就曾宣布进入中国市场, 当时还推了官方天猫旗舰店。过去两年多来, 亚玛芬旗下比较知名的户外和运动品牌——Arc'teryx 始祖鸟、Salomon 萨洛蒙、Wilson 威尔胜、Atomic 等, 都已经显著加快了在中国的渠道扩张步伐; 如今, 在中国知名度较低的 PeakPerformance 也开始发力中国市场。

**3. 李宁官宣无聊猿成为快闪店主理人。**近日, 李宁在官方微博宣称「来自 Web3.0 的名门望族」BoredApeYachtClub 无聊猿游艇沙龙成员#4102 号, 将作为李宁「无聊不无聊」快闪店的主办人。在这则微博下方, 李宁配上了多款印着#4102 号无聊猿形象的服饰插图, 标明该品牌行将出售无聊猿联名服饰。据悉, 从 4 月 28 号开端, 李宁将会把无聊猿做成艺术品雕像进行展览。尽管时尚品牌联名 NFT 早已不算新闻, 李宁在此之前也已与多个知名 IP 联名发布过各类服饰。其间便包含李小龙联名系列、迪士尼跳跳虎系列、成龙系列、星球大战联名系列等等。

◆ **公司重要公告:**【报喜鸟】关于全资子公司参与设立的私募投资基金备案完成的公告; 【申洲国际】2021 年报; 【水星家纺】2021 年报、利润分配案及 2022 年第一季度报告; 【健盛集团】2021 年报、利润分配案及 2022 年第一季度报告; 【百隆东方】2021 年报及利润分配方案; 【华孚时尚】2021 年报及 2022 年第一季度报告; 【安正时尚】2021 年报、利润分配方案及 2022 年第一季度报告; 【海澜之家】2021 年报及 2022 年第一季度报告; 【欣贺股份】2021 年报、利润分配方案及 2022 年第一季度报告; 【华利集团】2022 年第一季度报告; 【百隆东方】2022 年第一季度报告; 【赢家时尚】2021 年报; 【鲁泰 A】2021 年报及 2022 年第一季度报告; 【老凤祥】2021 年报及 2022 年第一季度报告; 【太平鸟】2022 年第一季度报告。

◆ **投资建议:** 纺织制造板块, 一方面系政策利好, 4 月 21 日工信部、发改委联合发布《关于产业用纺织品行业高质量发展的指导意见》, 提出梯度培育优质企业、支持优势企业兼并重组等, 目标至 2025 年规上企业工业增加值年均增长 6% 左右, 3~5 家企业进入全球产业用纺织品第一梯队, 利好纺织制造头部企业, 另一方面人民币贬值, 4 月 22 日在岸人民币兑美元汇率跌破 6.5, 为 2021 年 8 月以来新低, 利好出口占比高及拥有美元资产的纺企, **推荐申洲国际, 建议关注健盛集团;** 品牌服饰板块, **建议关注竞争格局占优的运动服饰龙头安踏体育、李宁, 以及细分赛道龙头周大生、波司登、太平鸟。**此外, 随着大单品策略推进顺利, 推荐 22Q1 业绩超预期的国货美妆龙头珀莱雅。

◆ **风险提示:** 1. 地产销售不达预期; 2. 国内疫情持续出现反复; 3. 品牌竞争加剧; 4. 东南亚疫情或影响纺织制造行业产能释放; 5. 汇率大幅波动。

## 内容目录

|                                |    |
|--------------------------------|----|
| 一、纺织服装板块.....                  | 5  |
| 1.1 本周行情回顾.....                | 5  |
| 1.2 公司行情与重点公司估值.....           | 6  |
| 二、家居板块.....                    | 8  |
| 2.1 本周行情回顾.....                | 8  |
| 2.2 公司行情与重点公司估值.....           | 9  |
| 三、行业数据跟踪.....                  | 10 |
| 3.1 上游原材料.....                 | 10 |
| 3.2 出口数据.....                  | 11 |
| 3.3 社零数据.....                  | 12 |
| 3.4 房地产数据.....                 | 13 |
| 四、行业重要新闻.....                  | 15 |
| 4.1 3月社零发布家具迎挑战，7月或现拐点.....    | 15 |
| 4.2 巴拉巴拉推出全球首个儿童数字代言人.....     | 16 |
| 4.3 优衣库 2022 中报：北美、欧洲增长迅猛..... | 17 |
| 五、重点公司公告.....                  | 17 |
| 六、风险提示.....                    | 19 |

## 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：纺织服装及子板块 PE 走势.....            | 6  |
| 图 4：家具板块本周行情.....                  | 8  |
| 图 5：家具板块 PE 走势.....                | 9  |
| 图 6：华东地区 TDI 和 MDI 主流价格（元/吨）.....  | 11 |
| 图 7：棉花价格（元/吨）.....                 | 11 |
| 图 8：中纤板价格（元/张）.....                | 11 |
| 图 9：刨花板价格（元/张）.....                | 11 |
| 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：家具及其零件累计值（亿美元）及累计同比.....      | 12 |
| 图 13：家具及其零件当月值（亿美元）及当月同比.....      | 12 |
| 图 14：社零及限额以上当月.....                | 13 |
| 图 15：线上线下当月.....                   | 13 |
| 图 16：粮油食品、日用品当月.....               | 13 |
| 图 17：化妆品、纺织服装、金银珠宝当月.....          | 13 |
| 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.....    | 14 |
| 图 20：商品房销售面积当月值（万平方米）及当月同比.....    | 14 |
| 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 .....          | 15 |
| 图 26: 30 大中城市商品房当周成交面积（万平方米） .....    | 15 |
| 表 1: 纺织服装及子板块最新估值与近 1 年均值 PE 对比 ..... | 6  |
| 表 2: 本周纺织服装板块涨幅前 5 的公司 .....          | 6  |
| 表 3: 本周纺织服装板块跌幅前 5 的公司 .....          | 6  |
| 表 4: 年初至今纺织服装板块涨幅前 5 的公司 .....        | 7  |
| 表 5: 年初至今纺织服装板块跌幅前 5 的公司 .....        | 7  |
| 表 6: 纺织服装重点公司股价与估值 .....              | 7  |
| 表 7: 家具板块最新估值与近 1 年均值 PE 对比 .....     | 9  |
| 表 8: 本周家具板块涨幅前 5 的公司 .....            | 9  |
| 表 9: 本周家具板块跌幅前 5 的公司 .....            | 9  |
| 表 10: 年初至今家具板块涨幅前 5 的公司 .....         | 10 |
| 表 11: 年初至今家具板块跌幅前 5 的公司 .....         | 10 |
| 表 12: 家具板块重点公司股价与估值 .....             | 10 |

## 一、纺织服装板块

### 1.1 本周行情回顾

本周，SW 纺织服装板块下跌 9.9%，沪深 300 上涨 0.07%，纺织服装板块落后大盘 9.97 个百分点。其中 SW 纺织制造板块下跌 10.6%，SW 服装家纺下跌 10.43%。

年初至今，SW 纺织服装板块下跌 19.23%，沪深 300 下跌 18.71%，纺织服装板块落后大盘 0.52 个百分点。其中 SW 纺织制造板块下跌 16.39%，SW 服装家纺下跌 20.09%。

图 1：本周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较

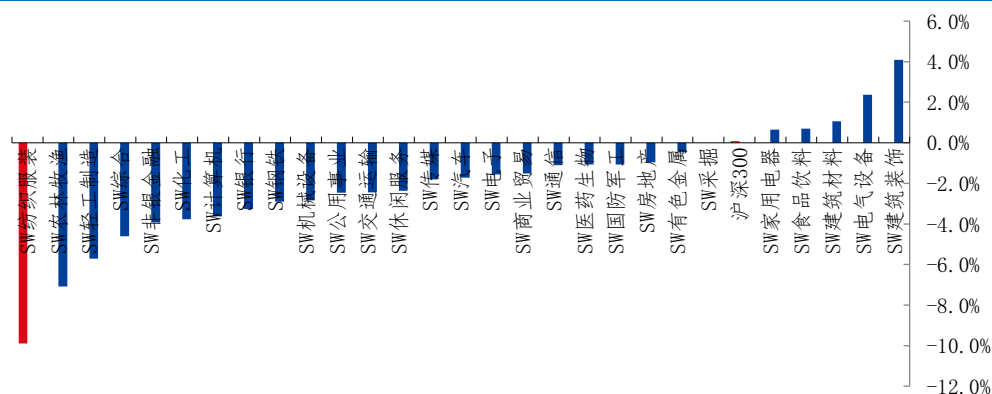
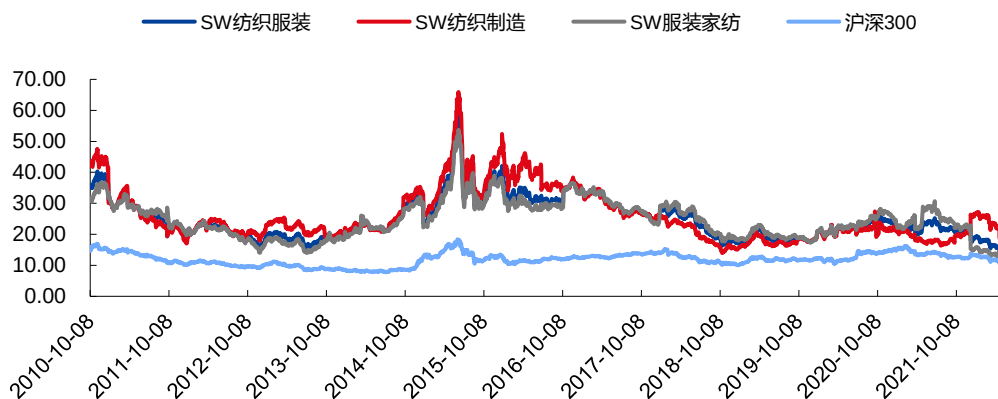


图 3：纺织服装及子板块 PE 走势



资料来源：同花顺，华金证券研究所

表 1：纺织服装及子板块最新估值与近 1 年均值 PE 对比

| 市盈率(历史 TTM_整体法)剔除负值 |         |         |         |        |
|---------------------|---------|---------|---------|--------|
|                     | SW 纺织服装 | SW 纺织制造 | SW 服装家纺 | 沪深 300 |
| 2022/4/29           | 15.24   | 18.92   | 12.76   | 11.14  |
| 近一年均值               | 20.12   | 21.27   | 20.18   | 12.81  |
| 溢价                  | -4.89   | -2.35   | -7.42   | -1.67  |

资料来源：同花顺，华金证券研究所

## 1.2 公司行情与重点公司估值

本周涨幅前 5 的纺织服装板块公司分别为：安奈儿（+15.19%）、三房巷（+11.95%）、伟星股份（+11.01%）、牧高笛（+7.22%）、康隆达（+5.12%）；本周跌幅前 5 的纺织服装板块公司分别为：\*ST 中潜（-46.53%）、歌力思（-30.19%）、金春股份（-29.57%）、宏达高科（-27.14%）、梦洁股份（-25.66%）。

表 2：本周纺织服装板块涨幅前 5 的公司

| 证券代码      | 公司简称 | 本周涨跌幅（%） | 本周收盘价（元） |
|-----------|------|----------|----------|
| 002875.SZ | 安奈儿  | 15.19    | 10.16    |
| 600370.SH | 三房巷  | 11.95    | 3.28     |
| 002003.SZ | 伟星股份 | 11.01    | 13.41    |
| 603908.SH | 牧高笛  | 7.22     | 60.02    |
| 603665.SH | 康隆达  | 5.12     | 43.94    |

资料来源：Wind，华金证券研究所

表 3：本周纺织服装板块跌幅前 5 的公司

| 证券代码      | 公司简称   | 本周涨跌幅（%） | 本周收盘价（元） |
|-----------|--------|----------|----------|
| 300526.SZ | *ST 中潜 | -46.53   | 5.16     |
| 603808.SH | 歌力思    | -30.19   | 9.85     |
| 300877.SZ | 金春股份   | -29.57   | 15.48    |
| 002144.SZ | 宏达高科   | -27.14   | 8.43     |
| 002397.SZ | 梦洁股份   | -25.66   | 2.81     |

资料来源：Wind，华金证券研究所

年初至今涨幅前 5 的纺织服装板块公司分别为：牧高笛（+44.63%）、康隆达（+31.68%）、巨星农牧（+18.62%）、上海三毛（+17.53%）、三毛 B 股（+13.15%）；年初至今跌幅前 5 的纺织服装板块公司分别为：\*ST 中潜（-76.4%）、退市拉夏（-73.24%）、\*ST 环球（-66.94%）、中银绒业（-47.77%）、三夫户外（-45%）。

表 4：年初至今纺织服装板块涨幅前 5 的公司

| 证券代码      | 公司简称   | 本周涨跌幅（%） | 本周收盘价（元） |
|-----------|--------|----------|----------|
| 603908.SH | 牧高笛    | 44.63    | 60.02    |
| 603665.SH | 康隆达    | 31.68    | 43.94    |
| 603477.SH | 巨星农牧   | 18.62    | 18.35    |
| 600689.SH | 上海三毛   | 17.53    | 8.38     |
| 900922.SH | 三毛 B 股 | 13.15    | 0.50     |

资料来源：Wind，华金证券研究所

表 5：年初至今纺织服装板块跌幅前 5 的公司

| 证券代码      | 公司简称   | 本周涨跌幅（%） | 本周收盘价（元） |
|-----------|--------|----------|----------|
| 300526.SZ | *ST 中潜 | -76.40   | 5.16     |
| 603157.SH | 退市拉夏   | -73.24   | 0.57     |
| 600146.SH | *ST 环球 | -66.94   | 1.19     |
| 000982.SZ | 中银绒业   | -47.77   | 1.76     |
| 002780.SZ | 三夫户外   | -45.00   | 10.89    |

资料来源：Wind，华金证券研究

表 6：纺织服装重点公司股份与估值

| 行业   | 证券代码      | 公司简称 | 最新股价   | 市值    | EPS   |       |       | PE    |       |       |
|------|-----------|------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|      |           |      |        |       | 2020A | 2021E | 2022E | 2020A | 2021E | 2022E |
| 纺织制造 | 2313.HK   | 申洲国际 | 108.90 | 1,637 | 2.24  | 3.30  | 4.30  | 49    | 33    | 25    |
|      | 000726.SZ | 鲁泰 A | 6.49   | 48    | 0.39  | 0.74  | 0.96  | 17    | 9     | 7     |
|      | 002042.SZ | 华孚时尚 | 3.64   | 62    | 0.34  | 0.38  | 0.44  | 11    | 10    | 8     |
|      | 601339.SH | 百隆东方 | 5.58   | 84    | 0.91  | 0.89  | 0.95  | 6     | 6     | 6     |
|      | 300979.SZ | 华利集团 | 68.72  | 802   | 2.37  | 2.99  | 3.68  | 29    | 23    | 19    |
|      | 603558.SH | 健盛集团 | 10.80  | 42    | 0.43  | 0.79  | 0.99  | 25    | 14    | 11    |
| 家纺   | 002293.SZ | 罗莱生活 | 12.50  | 105   | 0.85  | 0.94  | 1.10  | 15    | 13    | 11    |
|      | 002327.SZ | 富安娜  | 7.98   | 66    | 0.66  | 0.76  | 0.86  | 12    | 11    | 9     |
|      | 603365.SH | 水星家纺 | 15.79  | 42    | 1.45  | 1.61  | 1.86  | 11    | 10    | 8     |
| 休闲服饰 | 002563.SZ | 森马服饰 | 6.53   | 176   | 0.55  | 0.62  | 0.71  | 12    | 11    | 9     |
|      | 603877.SH | 太平鸟  | 18.41  | 88    | 1.42  | 1.69  | 2.03  | 13    | 11    | 9     |
|      | 002154.SZ | 报喜鸟  | 3.77   | 55    | 0.32  | 0.39  | 0.48  | 12    | 10    | 8     |
|      | 002832.SZ | 比音勒芬 | 22.39  | 128   | 1.09  | 1.41  | 1.77  | 20    | 16    | 13    |
|      | 600398.SH | 海澜之家 | 5.21   | 225   | 0.58  | 0.62  | 0.70  | 9     | 8     | 7     |
|      | 3998.HK   | 波司登  | 3.96   | 431   | /     | 0.23  | 0.28  | /     | 17    | 14    |
| 女装   | 002612.SZ | 朗姿股份 | 22.89  | 101   | 0.42  | 0.53  | 0.67  | 54    | 44    | 34    |
|      | 003016.SZ | 欣贺股份 | 8.07   | 35    | 0.66  | 0.80  | 0.97  | 12    | 10    | 8     |
|      | 603808.SH | 歌力思  | 9.85   | 36    | 0.82  | 1.04  | 1.22  | 12    | 9     | 8     |
|      | 3709.HK   | 赢家时尚 | 12.70  | 89    | 0.80  | /     | /     | 16    | /     | /     |
|      | 603518.SH | 锦泓集团 | 7.89   | 27    | 0.65  | 1.01  | 1.23  | 12    | 8     | 6     |
|      | 603839.SH | 安正时尚 | 7.00   | 28    | 0.17  | /     | /     | 40    | /     | /     |

|      |           |      |       |       |      |      |      |    |    |    |
|------|-----------|------|-------|-------|------|------|------|----|----|----|
| 运动服饰 | 2020.HK   | 安踏体育 | 91.85 | 2,492 | 2.84 | 3.07 | 3.90 | 32 | 30 | 24 |
|      | 2331.HK   | 李宁   | 62.55 | 1,637 | 1.53 | 1.82 | 2.28 | 41 | 34 | 27 |
|      | 1361.HK   | 361度 | 4.09  | 85    | 0.29 | 0.33 | 0.37 | 14 | 12 | 11 |
|      | 1368.HK   | 特步国际 | 11.64 | 306   | 0.35 | 0.45 | 0.57 | 34 | 26 | 20 |
| 珠宝   | 002867.SZ | 周大生  | 12.58 | 138   | 1.12 | 1.36 | 1.60 | 11 | 9  | 8  |
|      | 600612.SH | 老凤祥  | 39.03 | 168   | 3.59 | 3.76 | 4.23 | 11 | 10 | 9  |
|      | 1929.HK   | 周大福  | 13.28 | 1,328 | /    | 0.84 | 0.98 | /  | 16 | 14 |

资料来源: Wind 一致预期, 最新日期 2022/04/29, 华金证券研究所 (注: 申洲国际、波司登、赢家时尚、安踏体育、李宁、特步国际、周大福股价、市值、EPS 单位为港元, 其它为元)

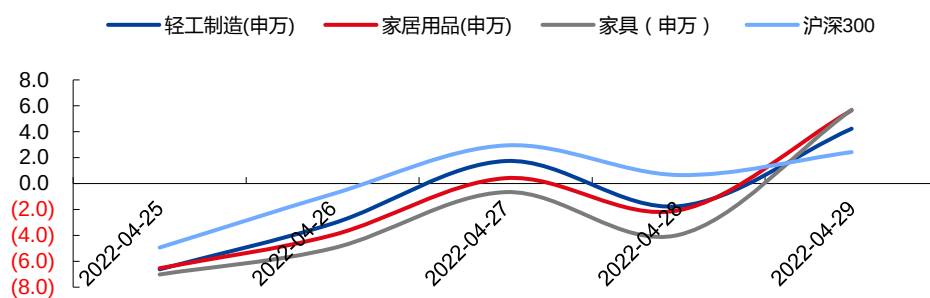
## 二、家居板块

### 2.1 本周行情回顾

本周, SW 家居用品板块下跌 6.76%, 沪深 300 上涨 0.07%, 家居用品板块落后大盘 6.83 个百分点; 年初至今, SW 家居用品板块下跌 26.88%, 沪深 300 下跌 18.71%, 家居用品板块落后大盘 8.17 个百分点。

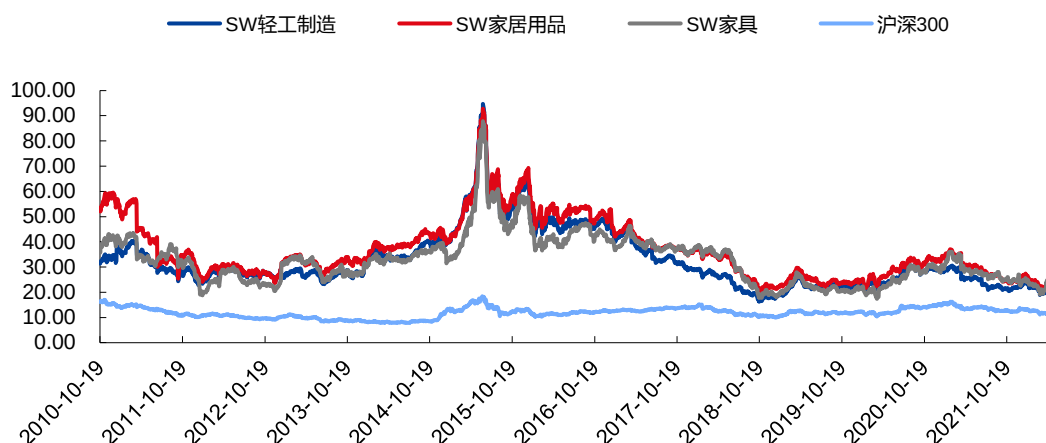
从板块的估值水平看, 目前 SW 家居用品整体法 (TTM, 剔除负值) 计算的行业 PE 为 25.48 倍, SW 家具为 23.20 倍, SW 轻工制造的 PE 为 21.99 倍, 沪深 300 的 PE 为 11.14 倍。SW 家居用品的 PE 低于近 1 年均值。

图 4: 家具板块本周行情



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 5：家具板块 PE 走势



资料来源：同花顺，华金证券研究所

表 7：家具板块最新估值与近 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 家居用品工 | SW 家具 | 沪深 300 |
| 2022/4/29 | 21.99               | 25.48    | 23.20 | 11.14  |
| 近一年均值     | 22.23               | 25.69    | 24.91 | 12.86  |
| 溢价        | -0.24               | -0.21    | -1.71 | -1.72  |

资料来源：同花顺，华金证券研究所

## 2.2 公司行情与重点公司估值

本周涨幅为正的 2 家的家具板块公司分别为：盛新锂能 (+14.11%)、索菲亚 (+3.5%)；本周跌幅前 5 的家具板块公司分别为：爱丽家居 (-24.58%)、菲林格尔 (-22.76%)、江山欧派 (-21.36%)、海象新材 (-15.97%)、顶固集创 (-15.79%)。

表 8：本周家具板块涨幅前 5 的公司

| 证券代码      | 公司简称 | 本周涨跌幅 (%) | 本周收盘价 (元) |
|-----------|------|-----------|-----------|
| 002240.SZ | 盛新锂能 | 14.11     | 44.39     |
| 002572.SZ | 索菲亚  | 3.50      | 20.40     |

资料来源：Wind，华金证券研究所

表 9：本周家具板块跌幅前 5 的公司

| 证券代码      | 公司简称 | 本周涨跌幅 (%) | 本周收盘价 (元) |
|-----------|------|-----------|-----------|
| 603221.SH | 爱丽家居 | -24.58    | 7.24      |
| 603226.SH | 菲林格尔 | -22.76    | 6.11      |
| 603208.SH | 江山欧派 | -21.36    | 46.40     |
| 003011.SZ | 海象新材 | -15.97    | 20.00     |
| 300749.SZ | 顶固集创 | -15.79    | 6.56      |

资料来源：Wind，华金证券研究所

年初至今跌幅较少的前 5 家具板块公司分别为：浙江永强 (-7.56%)、索菲亚 (-8.11%)、丰林集团 (-14.02%)、亚振家居 (-15.55%)、中源家居 (-15.6%)；年初至今跌幅较多的前 5

的家具板块公司分别为：梦百合（-42.63%）、尚品宅配（-41.62%）、海象新材（-41.47%）、皮阿诺（-40.91%）、永安林业（-40.31%）。

表 10：年初至今家具板块涨幅前 5 的公司

| 证券代码      | 公司简称 | 本周涨跌幅（%） | 本周收盘价（元） |
|-----------|------|----------|----------|
| 002489.SZ | 浙江永强 | -7.56    | 3.30     |
| 002572.SZ | 索菲亚  | -8.11    | 20.40    |
| 601996.SH | 丰林集团 | -14.02   | 2.82     |
| 603389.SH | 亚振家居 | -15.55   | 4.40     |
| 603709.SH | 中源家居 | -15.60   | 14.23    |

资料来源：Wind，华金证券研究所

表 11：年初至今家具板块跌幅前 5 的公司

| 证券代码      | 公司简称 | 本周涨跌幅（%） | 本周收盘价（元） |
|-----------|------|----------|----------|
| 603313.SH | 梦百合  | -42.63   | 9.93     |
| 300616.SZ | 尚品宅配 | -41.62   | 25.04    |
| 003011.SZ | 海象新材 | -41.47   | 20.00    |
| 002853.SZ | 皮阿诺  | -40.91   | 10.24    |
| 000663.SZ | 永安林业 | -40.31   | 5.48     |

资料来源：Wind，华金证券研究所

表 12：家具板块重点公司股价与估值

| 行业 | 证券代码      | 公司简称 | 股价     | 市值(亿元) | EPS   |       |       | PE    |       |       |
|----|-----------|------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|    |           |      |        |        | 2020A | 2021E | 2022E | 2020A | 2021E | 2022E |
| 家具 | 603816.SH | 顾家家居 | 58.20  | 368    | 2.63  | 3.29  | 3.99  | 22    | 18    | 15    |
|    | 1999.HK   | 敏华控股 | 7.47   | 293    | /     | 0.77  | 0.95  | /     | 10    | 8     |
|    | 603008.SH | 喜临门  | 23.48  | 91     | 1.44  | 1.85  | 2.41  | 16    | 13    | 10    |
|    | 603313.SH | 梦百合  | 9.93   | 48     | -0.57 | 1.05  | 1.67  | -18   | 9     | 6     |
|    | 603833.SH | 欧派家居 | 116.48 | 710    | 4.38  | 5.09  | 6.02  | 27    | 23    | 19    |
|    | 002572.SZ | 索菲亚  | 20.40  | 186    | 0.13  | 1.53  | 1.85  | 152   | 13    | 11    |
|    | 603801.SH | 志邦家居 | 20.49  | 64     | 1.62  | 1.95  | 2.35  | 13    | 11    | 9     |

资料来源：Wind 一致预期，最新日期 2022/04/29，华金证券研究所（注：敏华控股股价、市值、EPS 单位为港元，其它为元）

## 三、行业数据跟踪

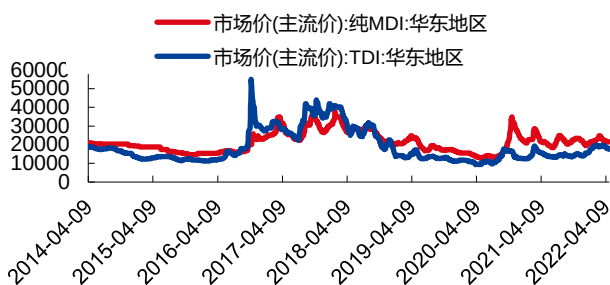
### 3.1 上游原材料

**棉花价格：**截至 2022 年 04 月 29 日，中国棉花 328 价格指数为 22,426 元/吨，较 04 月 21 日下降 152 元/吨/-0.67%；CotlookA 指数（1%关税）收盘价为 25,912 元/吨，较 04 月 21 日上漲 1,370 元/吨/5.58%。整体来看，本周内外棉价差-3,486 元/吨，较上周进一步扩大。

**TDI&MDI 价格：**截至 2022 年 04 月 27 日，华东地区 TDI 主流价格为 17,600 元/吨，较 4 月 21 日价格下跌 5,00 元/吨。华东地区纯 MDI 主流价格为 21,600 元/吨，环比维持。

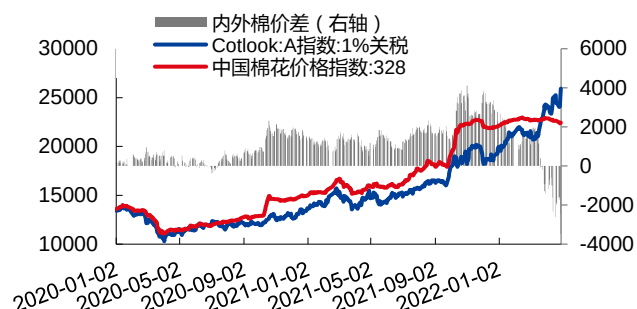
**板材价格：**截至 2022 年 03 月 01 日，18 厘中纤板价格为 90 元/张，18 厘刨花板价格为 67 元/张。

图 6：华东地区 TDI 和 MDI 主流价格（元/吨）



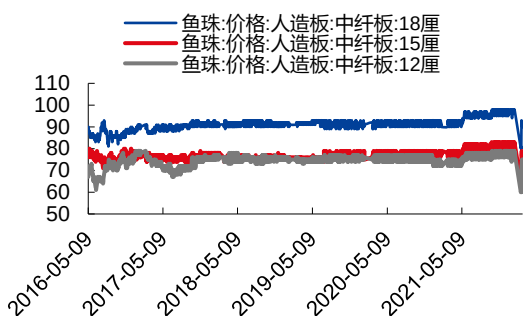
资料来源：Wind，隆众化工，华金证券研究所

图 7：棉花价格（元/吨）



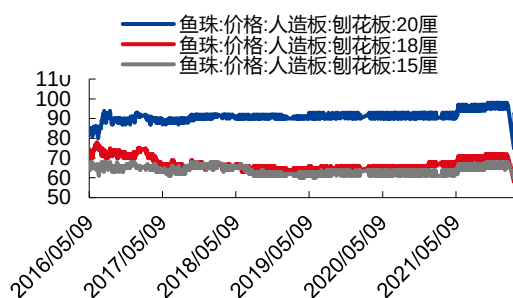
资料来源：Wind，华金证券研究所

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：**3 月当月纺织品服装出口 177.89 亿美元/+16.58%，纺织品出口 118.25 亿美元/+22.3%，服装出口 102.24 亿美元/+10.6%；今年 1-3 月，纺织品服装累计出口 722.51 亿美元/+11.0%，纺织品出口 365.66 亿美元/+15.1%，服装出口 356.85 亿美元/+7.4%。

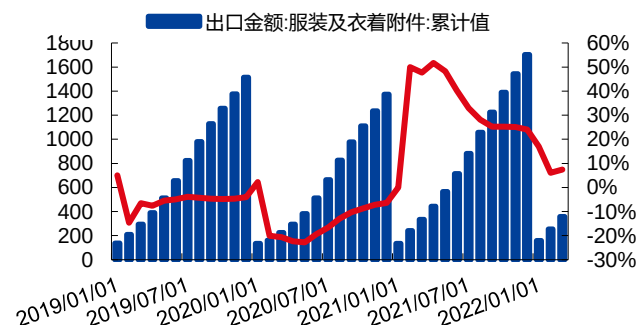
**家具方面：**今年 3 月当月家具及其附件出口 55.68 亿美元/+7.10%；1-3 月，家具及其附件累计出口 167.85 亿美元/+3.54%。

图 10：纺织纱线、织物及制品累计值（亿美元）及累计同比



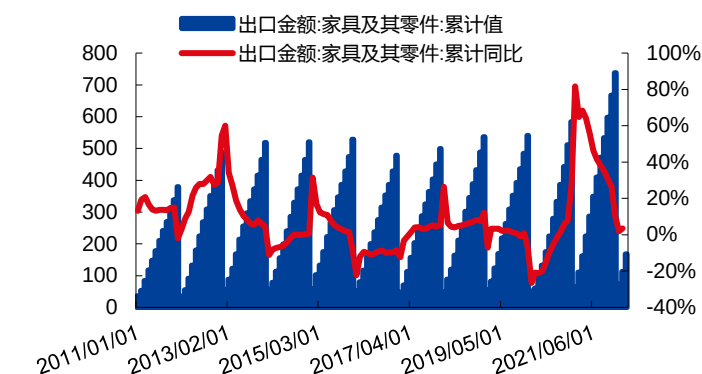
资料来源：Wind，海关总署，华金证券研究所

图 11：服装及衣着附件累计值（亿美元）及累计同比



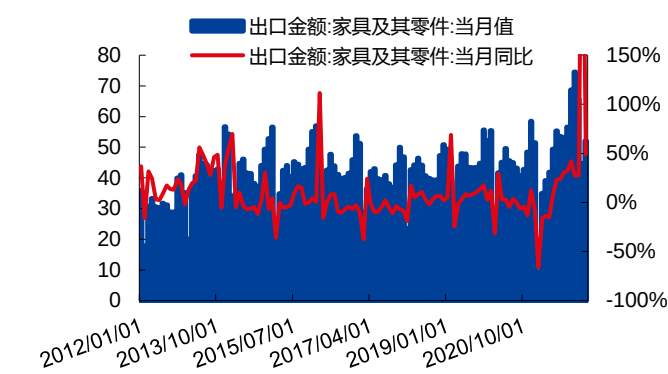
资料来源：Wind，海关总署，华金证券研究所

图 12: 家具及其零件累计值 (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

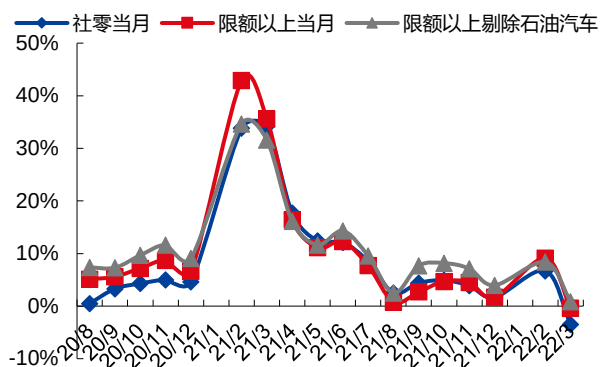
### 3.3 社零数据

2022 年 1-3 月, 国内实现社会消费品零售总额 10.87 万亿元/+3.3%, 19Q1-22Q1 三年年均复合增速为 3.6%。其中, 3 月国内实现社零总额 3.42 万亿元/-3.5%, 弱于市场预期 (根据 Wind, 3 月社零当月同比增速预测平均值为 -0.8%), 19-21 年同期年均复合增速为 2.6%, 3 月国内消费市场增速受吉林省、上海市、深圳市等多地疫情封控影响由正转负, 同比增速较 1-2 月下滑 10.2pct。

分渠道看, 3 月线上渠道小幅增长。线上, 22Q1 实物商品网上零售额为 2.5 万亿元/+8.8%, 其中, 吃类、穿类和用类商品分别增长 13.5%、0.9%、10.6%, 实物商品网上零售额占社零比重为 23.2%。单 3 月看, 实物商品网上零售额实现 8886 亿元/+2.7%, 多地加强疫情管控力度背景下, 物流快递承压使得 3 月线上渠道增速环比回落 10.9pct; 线下, 22Q1 实物商品线下零售额约为 7.3 万亿元/+1.7%, 其中 3 月实物商品线下零售额约为 2.2 万亿元/-3.9%, 增速由 1-2 月的增长 4.3% 转负。

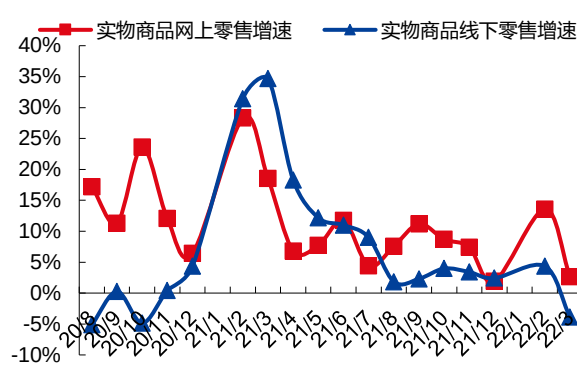
分品类看, 可选品类消费受疫情影响严重, 粮油、饮料偏必选消费表现稳健。1) 必选品类, 食品类 CPI 同比下滑 1.5%, 限上粮油食品类同比增长 12.5%, 限上饮料类同比增长 12.6%; 3 月限上日用品增速转负, 同比下滑 0.8%; 2) 限额以上化妆品、纺服、金银珠宝 3 月同比 -6.3%、-12.7%、-17.9%; 22Q1 限额以上商品零售同比增长 5.7%, 其中化妆品、纺织服装、金银珠宝同比分别增长 1.8%、-0.9%、7.6%。

图 14：社零及限额以上当月



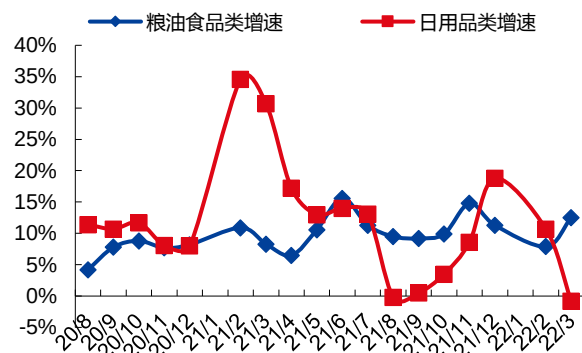
资料来源：Wind，国家统计局，华金证券研究所

图 15：线上线下当月



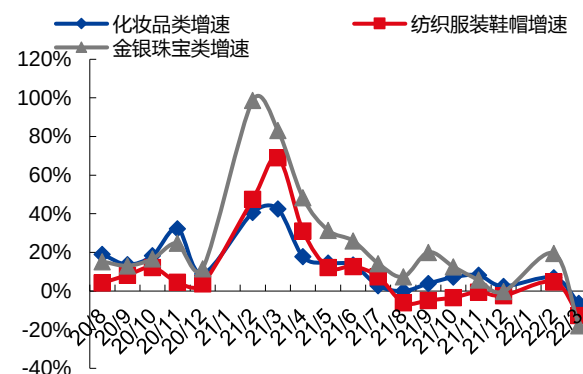
资料来源：Wind，国家统计局，华金证券研究所

图 16：粮油食品、日用品当月



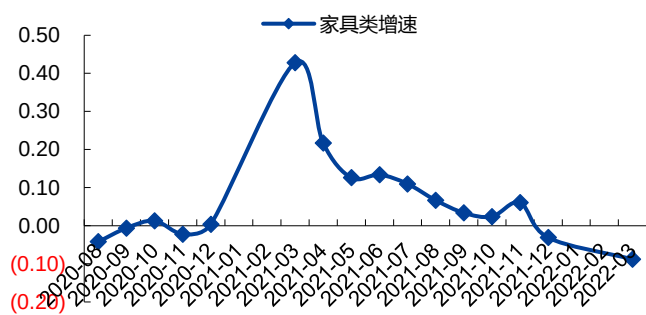
资料来源：Wind，国家统计局，华金证券研究所

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 1-3 月，住宅商品房累计销售面积为 2.63 亿平方米，同比-18.64%，跌幅较 1-2 月扩大 4.89pct；3 月当月，住宅商品房销售面积为 1.28 亿平方米，同比-23.20%，环比大幅下跌 25.93pct。

**新开工数据:**2022年1-3月,住宅商品房累计新开工面积为2.16亿平方米,同比下降20.3%,比前2个月累计同比跌幅扩大5.4%;3月当月,住宅商品房新开工面积为2.16亿平方米,同比上涨50.54%,增速环比大幅提升65.5pct。

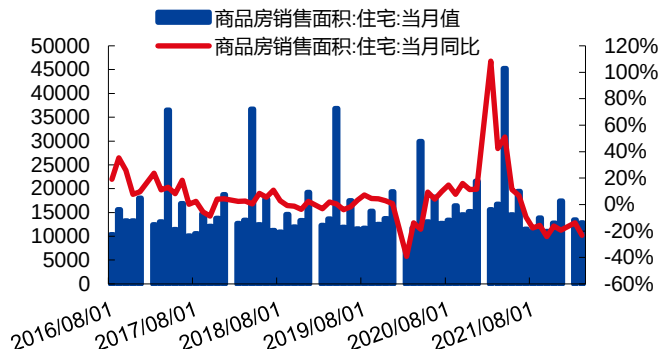
**竣工数据:**2022年1-3月,住宅商品房累计竣工面积为1.23亿平方米,同比下滑11.27%,跌幅较1-2月扩大1.66pct;3月当月,住宅商品房竣工面积为3,407.87万平方米,同比-15.34%,涨幅环比扩大5.74pct。

图 19: 商品房销售面积累计值 (万平方米) 及累计同比



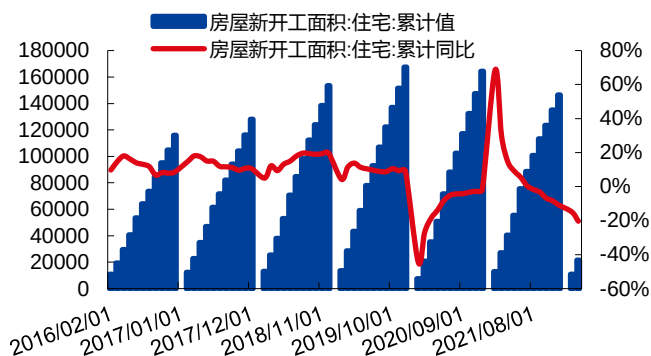
资料来源: Wind, 国家统计局, 华金证券研究所

图 20: 商品房销售面积当月值 (万平方米) 及当月同比



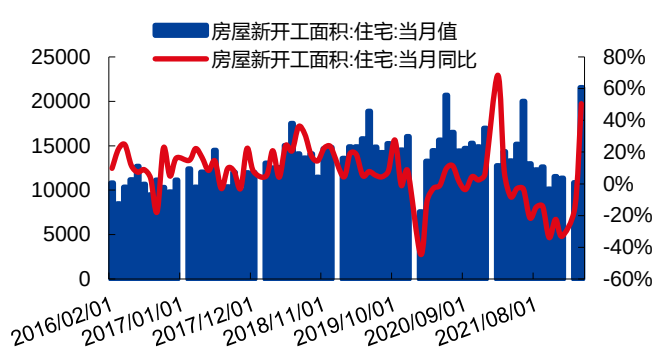
资料来源: Wind, 国家统计局, 华金证券研究所

图 21: 商品房新开工面积累计值 (万平方米) 及累计同比



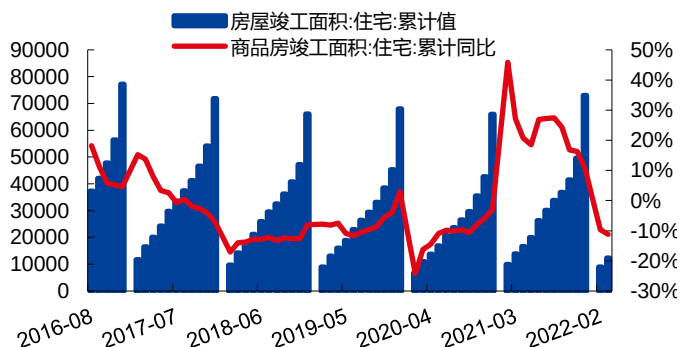
资料来源: Wind, 国家统计局, 华金证券研究所

图 22: 商品房新开工面积当月值 (万平方米) 及当月同比



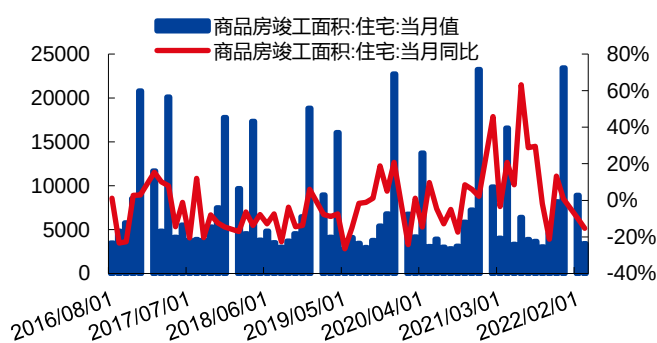
资料来源: Wind, 国家统计局, 华金证券研究所

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

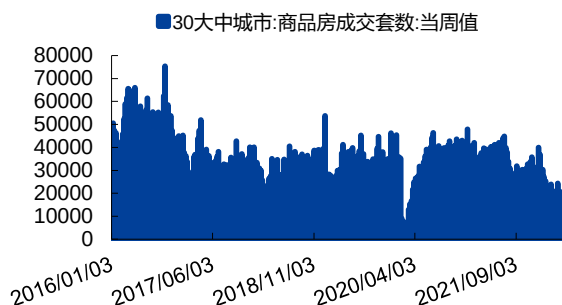
图 24: 商品房竣工面积当月值 (万平方米) 及当月同比



资料来源: Wind, 国家统计局, 华金证券研究所

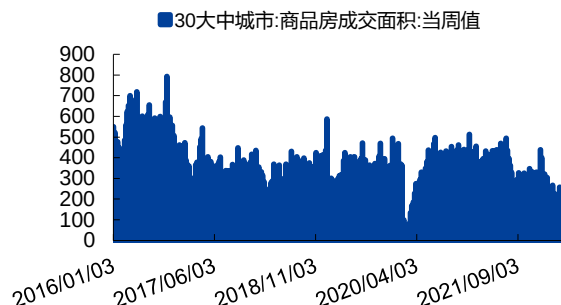
截至 04 月 24 日，30 大中城市商品房成交套数为 20,643 套，成交面积 218.87 万平方米，较上周分别变动+20.43%和+19.36%。

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

## 四、行业重要新闻

### 4.1 东南亚复工，越南订单大增

[服装工业网 2022-04-26]

随着东南亚国家放宽入境限制，消费预期转好，接下来东南亚各国的订单需求会“报复性”反弹，东南亚的出口运输市场也会更加火热。

东南亚国家中，越南表现尤为亮眼。根据媒体报道，2022 年一季度越南经济发展迅猛，一季度 GDP 总量 921.75 亿，实际增速 5.03%，预计全年增速超过 6%-6.5%。有机构评估 2022 年越南经济增速可能达到 8.8%。和印度尼西亚、新加坡一起成为东南亚经济发展最好最快的三个国家。

越南海关总局公布，越南货物贸易一季度累计进出口总额达 1763.5 亿美元，同比增长 14.4%（净增 221.7 亿美元），尤其是农产品的出口增速相当高，约 18-19%；放开疫情防控的三月份进出口 673.7 亿美元，环比上涨了 38%。此外，服装制造业的出口势头强劲。据了解，当地许多纺织企业订单甚至已排到今年第 3 季度约 10 月份之后。越南纺织品服装出口强劲复苏一方面 是欧盟市场的服装需求以及中国的棉纱进口需求增加，另一方面得益于国内疫苗的快速接种。

国内纺织龙头鲁泰纺织也开始再次发力东南亚市场，全资子公司万象纺织在越南西宁省规划总投资约 2.10 亿美元。此外，为了国家的进一步稳定发展，越南确定了国家近期和长中期发展的雄心壮志，具体目标分三个阶段设定，称之为“三阶段”发展战略目标：第一个阶段：到 2025 年人均收入超 4000 美元，成为具有现代化工业基础的发展中国家。第二个阶段：2030 年建成人均收入为 4000~12000 美元的具有现代化工业的发展中国家。第三个阶段：2045 年建成人均收入 12000 美元以上的社会主义现代化发达国家。

根据越南第一季度的进出口贸易数据，越南业内人士预测以目前的增速，2022 年该国进出口额或将再创新高，达到 7000 亿美元。其中，工贸部制定了 3630 亿美元的出口目标，比 2021 年增长 6-8%，并以保持一定程度的贸易顺差为前提。

此外，越南统计总局近日公布报告，2022 年一季度全国多个行业的劳动力市场逐步开始活跃，劳动者收入明显改善。胡志明市劳动者的平均月收入全国最高，为 890 万盾（约 2480 元），比上一季度增长 36.5%，即 240 万盾（约 670 元）。这一数据明显低于中国，国家统计局数据，生产制造及有关人员年工资 65241 元，平均月收入约 5437 元。

由于廉价劳动力，外企们将目光瞄向了越南等东南亚国家，如三星、富士康、微软、英特尔、松下等国际巨头。为了进一步吸引外资，越南还与欧盟签订自由贸易协议，减掉百分之九十九的关税；制定吸引外资的政策，比如降低关税吸引外企在本国建工厂，带来了许多订单的转移。值得注意的是其中很多订单是国内企业主动转移到越南以规避防疫政策风险。

除了鞋服类，诸如消费电子、家电的生产制造业如：佳能、三星、东芝、富士康等公司都在越南进行了大规模投资。

## 4.2 知名品牌宣布正式进入中国，已被安踏收购

[服装工业网 2022-04-26]

近日，瑞典品牌 PeakPerformance 通过官方微信公众号宣布，将以“壁克峰”的名字正式进入中国市场。壁克峰品牌负责人吴翔宇透露，品牌预计在 4 月 30 日发布微信商城小程序，并于今年第三季度开设线下首店。

壁克峰于 1991 年在斯德哥尔摩开出第一家门店，至今在全球超过 25 个市场拥有线上和线下业务。2018 年 4 月 30 日，亚玛芬以 3.09 亿美元拿下壁克峰。值得关注的是，亚玛芬目前归属于国内运动服饰巨头安踏体育。作为亚玛芬集团的重要一员，这不是壁克峰第一次“入华”。早在 2021 年 9 月 1 日，PeakPerformance 就曾宣布进入中国市场，当时还推了官方天猫旗舰店。也就是说，在近 7 个月的思索之后，壁克峰有了新的定位和方向。

2018 年 5 月，芬兰体育用品集团 AmerSports（亚玛芬）以 19 亿丹麦克朗收购了 PeakPerformance。当时的数据显示，2017 年，PeakPerformance 品牌的净销售额约为 10.8 亿丹麦克朗，息税前利润 1.23 亿丹麦克朗，拥有 78 家门店。（\*注：当时 1 丹麦克朗约合人民币 1.02 元）七个月后，由中国安踏集团牵头的财团完成了对亚玛芬集团的整体收购。

过去两年多来，亚玛芬旗下比较知名的户外和运动品牌——Arc'teryx 始祖鸟、Salomon 萨洛蒙、Wilson 威尔胜、Atomic 等，都已经显著加快了在中国的渠道扩张步伐；如今，在中国知名度较低的 PeakPerformance 也开始发力中国市场。

回溯 1986 年，三位充满激情的滑雪者为革新户外滑雪专业装备缺乏设计感的境况，在斯堪的纳维亚半岛创立了 PeakPerformance 壁克峰，以斯堪的纳维亚半岛中野雪雪域最广阔、极端天气最恶劣的高山滑雪胜地--奥勒小镇为灵感，设计生产出能够在极端环境下提供风雪防护的专业户外装备。

同时，PeakPerformance 壁克峰以“制造设计师中意且实用的产品”为理念；以“Fun&Joy&Togetherness”为品牌精神，打造突破户外装备视觉框架的时尚专业户外品牌。壁克峰的品牌调性通过奢侈品联名得以窥见，接过始祖鸟之前的“运动奢侈品牌”路线可能性很大。

但从国内高端户外品牌市场的竞争和需求来看，长期而言，壁克峰如何保持版型、设计、用色上的优势，专业性上不做让步，在高端户外用品市场区别于其他品牌，碰撞出独特增长点，也是壁克峰这个新团队需要思考和界定的问题。

### 4.3 李宁官宣无聊猿成为快闪店主理人

[中服圈 2022-04-28]

近日，李宁在官方微博宣称「来自 Web3.0 的名门望族」BoredApeYachtClub 无聊猿游艇沙龙成员#4102 号，将作为李宁「无聊不无聊」快闪店的主办人。在这则微博下方，李宁配上了多款印着#4102 号无聊猿形象的服饰插图，标明该品牌行将出售无聊猿联名服饰。

在此次官宣之前，李宁已在微博多次暗示将融入无聊猿元素。4 月 21 日，李宁透露，将在 4 月 23 日至 5 月 4 日间于北京三里屯太古里「空降」快闪店，重构无聊界说。当时这个以「无聊不无聊」为主题的快闪店现已令人有所遥想，一起官方还露出了一张具有无聊猿头像概括的插图，基本坐实了与无聊猿的联名活动。

随后几天里，李宁在三里屯建立了相似 TheSandbox 元国际风格的像素风场地，并重办了涂鸦、飞盘等潮流活动。据悉，从 4 月 28 号开端，李宁将会把无聊猿做成艺术品雕像进行展览。

尽管时尚品牌联名 NFT 早已不算新闻，李宁在此之前也已与多个知名 IP 联名发布过各类服饰。其间便包含李小龙联名系列、迪士尼跳跳虎系列、成龙系列、星球大战联名系列等等。

## 五、重点公司公告

### 【报喜鸟】关于全资子公司参与设立的私募投资基金备案完成的公告

[2022-04-25] 公司全资子公司报喜鸟创投参与投资平阳浚泉崇峻，该私募投资基金总规模为 2,002 万元，目前该基金资金已募集完毕，并已完成相关工商登记手续取得营业执照，其中报喜鸟创投以自有资金认缴出资人民币 300 万元，占认缴总额占比 14.9850%。

### 【申洲国际】2021 年报

[2022-04-26] 公司 2021 年 1 月 1 日-2021 年 12 月 31 日实现营业收入 238.45 亿元，同比增长 3.54%，归属母公司净利润 33.72 亿元，同比下降 33.98%，基本每股收益为 2.24 元。

### 【水星家纺】2021 年报、利润分配案及 2022 年第一季度报告

[2022-04-26] 2021 年公司营业收入为 37.99 亿元，同比增长 25.19%；归属于上市公司股东的净利润为 3.86 亿元，同比增长 40.55%；归属于上市公司股东的扣非净利润为 3.62 亿元，同比增长 56.60%；基本每股收益 1.46 元/股，同比增长 40.38%。以总股本 26520 万股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 5 元，合计派发现金红利人民币 1.33 亿元，占同期归母

净利润的比例为 34.36%。公司 2022 年 1-3 月实现营业收入 8.06 亿元，同比增长 12.32%，归属于上市公司股东的净利润为 8469.40 万元，同比增长 7.36%，每股收益为 0.32 元。

#### 【健盛集团】2021 年报、利润分配案及 2022 年第一季度报告

[2022-04-26]公司 2021 年营业收入 20.52 亿元，较去年增长 29.65%；实现净利润 1.67 亿元，较去年增长 131.69%。公司拟每 10 股派发现金红利 0.15 元（含税）。2022Q1 实现营业收入 5.32 亿元，同比增长 28.54%；净利润 8248.49 万元，同比增长 74.1%。

#### 【百隆东方】2021 年报及利润分配方案

[2022-04-27]公司 2021 年 1-12 月实现营业收入 77.74 亿元，同比增长 26.73%，归属于上市公司股东的净利润为 13.71 亿元，同比增长 274.47%，每股收益为 0.93 元。2021 年度母公司实现的净利润 5.42 亿元，减去按 10%提取法定盈余公积 0.54 亿元，加上以前年度未分配利润余额，累计未分配利润为 20.68 亿元。以 2021 年 12 月 31 日总股本 1,500,000,000 股扣减公司回购专用证券账户中的股份 26,000,008 股，即 1,473,999,992 股为基数，向全体股东以每 10 股分配现金股利 5 元（含税），共计现金分红 736,999,996 元，剩余未分配利润结转以后年度分配。本年度公司现金分红比例为 53.76%，公司通过回购专用账户所持有本公司股份 26,000,008 股，不参与本次利润分配。

#### 【华孚时尚】2021 年报及 2022 年第一季度报告

[2022-04-28]公司实现营业收入 167.08 亿元，同比增长 17.40%，归母净利润 5.70 亿元，扭亏为盈。公司同时发布 2022 年一季报，报告期内，公司实现营业收入 41.47 亿元，同比增长 7.87%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.50 亿元，同比增长 14.36%。

#### 【安正时尚】2021 年报、利润分配方案及 2022 年第一季度报告

[2022-04-28]公司 2021 年 1-12 月实现营业收入 30.78 亿元，同比下降 14.37%，归属于上市公司股东的净利润为 6973 万元，同比下降 64.70%，每股收益为 0.18 元。母公司 2021 年度实现净利润 1.09 亿元，加上年初未分配利润 12.98 亿元，减除分配的 2020 年年度股利 1.37 亿元，提取法定盈余公积 686.89 万元后，可供分配的利润为 12.6 亿元。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 5 元（含税），截至 2021 年 12 月 31 日，公司总股本为 400,102,220 股，公司回购专用证券账户持有股份 12,789,720 股，以此计算，预计派发现金红利 19365.63 万元（含税），剩余未分配利润结转以后年度分配。2022 年 1-3 月实现营业收入 5.76 亿元，同比下降 29.85%，归属于上市公司股东的净利润为 2128.43 万元，同比下降 72.98%，每股收益为 0.05 元。

#### 【海澜之家】2021 年报及 2022 年第一季度报告

[2022-04-28]公司全年实现营业收入 201.88 亿元，同比增长 12.41%；归母净利润 24.91 亿元，同比增长 39.60%；每股收益 0.58 元，同比增长 41.46%。公司 2022 年 1-3 月实现营业收入 52.12 亿元，同比下降 5.15%，归属于上市公司股东的净利润为 7.23 亿元，同比下降 14.17%，每股收益为 0.17 元。

#### 【欣贺股份】2021 年报、利润分配方案及 2022 年第一季度报告

[2022-04-28]公司营业收入 21.02 亿元，同比增长 14.66%；实现归属于上市公司股东净利润 2.87 亿元，同比增长 61.07%；基本每股收益盈利 0.67 元，去年同期为 0.53 元。以总股本 43230.90 万股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 6.00 元，合计派发现金红利人民币 2.59 亿元，占同期归母净利润的比例为 90.34%。2022 一季报显示，公司主营收入 5.04 亿元，同比下降 7.44%；归母净利润 6215.41 万元，同比下降 34.29%；扣非净利润 5621.97 万元，同比下降 39.49%。

#### 【华利集团】2022 年第一季度报告

[2022-04-28]公司 2022 年第一季度营收约 41.24 亿元，同比增加 11.39%；净利润约 6.48 亿元，同比增加 12.4%；基本每股收益 0.56 元，同比增加 1.82%。

#### 【百隆东方】2022 年第一季度报告

[2022-04-28]公司 2022 年一季度实现营业收入 19.75 亿元，较上年同期增长 5.39%，归属于上市公司股东的净利润 3.45 亿元，较上年同期增长 54.58%，扣非后归母净利润 3.36 亿元，较上年同期增长 55.82%。

#### 【赢家时尚】2021 年报

[2022-04-29]公司在 2021 年 1 月 1 日-2021 年 12 月 31 日实现营业收入 63.55 亿元，同比增长 19.34%，归属母公司净利润 5.64 亿元，同比增长 24.55%，基本每股收益为 0.84 元。

#### 【鲁泰 A】2021 年报及 2022 年第一季度报告

[2022-04-29]公司 2021 年公司主要财务指标均实现正向增长，其中营业收入约 52.38 亿元，同比增长 10.25%；归属于上市公司股东的净利润约 3.48 亿元，同比增长 257.22%；扣非净利润约 1.90 亿元，同比增长 850.60%。基本每股收益 0.39 元，同比增长 254.55%。2022 年第一季度实现营业收入约 15.80 亿元，同比增长 59.05%；归属于上市公司股东的净利润 1.59 亿元，同比增长 113.84%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约 1.37 亿元，同比增长 785.87%。基本每股收益 0.18 元，同比增长 100.00%。

#### 【老凤祥】2021 年报及 2022 年第一季度报告

[2022-04-29]公司 2021 年 1-12 月实现营业收入 586.91 亿元，同比增长 13.47%，归属于上市公司股东的净利润为 18.76 亿元，同比增长 18.30%，每股收益为 3.59 元。2022 年第一季度营收约 184.42 亿元，归属于上市公司股东的净利润约 4.07 亿元。

#### 【太平鸟】2022 年第一季度报告

[2022-04-29]公司 2022 年一季度实现营业收入约 24.64 亿元，同比下滑 7.74%；净利润约 1.9 亿元，同比下滑 6.44%。

## 六、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.东南亚疫情或影响纺织制造行业产能释放；5.汇率大幅波动。

## 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：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsc.cn