



**轻工纺服&教育 21W45 周观点：  
消费疲软态势下 21Q3 运动服饰、  
培育钻石、化妆品仍表现亮眼**



## 一周热点:

轻工：受需求偏弱、木浆和能源成本上升影响，Q3 造纸板块增速回落。仙鹤股份 Q3 实现营收 14.76 亿元 (+13.08%)、归母净利润 2.94 亿元 (+38.79%)；裕同科技 Q3 实现营收 40.03 亿元 (+30.45%)、归母净利润 3.32 亿元(+0.84%)。太阳纸业 Q3 实现营收 79.02 亿元(+51.65%)、归母净利润 5.37 亿元 (+20.43%)。中顺洁柔 Q3 实现营收 20.27 亿元 (+4.54%)；归母净利润 0.77 亿元 (-64.72%)。

家居板块，行业增速短期承压、后续寻找强  $\alpha$  龙头企业。其中顾家/欧派/索菲亚 21Q3 分别实现营收 52.09/62.02/29.44 亿元，对应营收增速为 41.4%/30.1%/15.9%；实现归母净利润 4.65/11.01/4.03 亿元，对应增速 7.24%/14.56%/13.71%。

纺服：运动品牌 21Q3 零售流水增速有所回落，鞋履制造龙头增长确定性较强。李宁发布 2021 年第三季度营运表现公告：2021Q3 李宁牌（不含李宁 YOUNG）零售流水按年录得 40%-50%低段增长。

华利集团 Q3 单季实现营业收入 44.40 亿元，同比+31.5%（剔除汇率变动影响，我们预估同比+40%左右）；归母净利润 7.07 亿元，同比+30.1%；扣非归母净利润 6.99 亿元，同比增长 30.0%。

教育人力：灵活用工持续高增，职业教育有所分化。科锐国际 Q3 实现营收 20.23 亿元 (+107.29%)，归母净利润 8531.44 万元 (+41.93%)。

行动教育 Q3 实现营收 1.14 亿元 (+26.69%); 归母净利润 3245.12 万元 (+78.49%); 扣非归母净利润 2242.51 万元 (+24.09%)。中公教育 Q3 实现营收 14.45 亿元 (-68.79%); 归母净利润-7.94 亿元 (-151.08%)。

黄金珠宝：培育钻石公司利润高增长，传统珠宝企业增速放缓。

中兵红箭/黄河旋风/力量钻石 Q3 实现营收 19.67/5.76/1.26 亿元，对应营收增速为 24.3%/-18.5%/81.1%；实现归母净利润 2.8/0.17/0.53 亿元，对应归母净利润增速 90.7%/141.4%/193.7%。中国黄金 Q3 实现营收 5.62 亿元 (-13.9%)、归母净利润 0.35 亿元 (-69.64%)。

周大生 Q3 实现营收 36.84 亿元 (+119.9%); 归母净利润 3.96 亿元 (+3.7%)。

美护：在 20Q3 高基数基础上仍保持稳定增长。爱美客 Q3 实现营收 3.9 亿元 (+75.09%)、归母净利润 2.83 亿元 (+98.01%)。鲁商发展 Q3 实现营收 22.82 亿元 (-34.6%)、归母净利润 1.92 亿元 (+11.0%)。水羊股份 Q3 实现营收 11.93 亿元 (+28.72%)、归母净利润 5772.79 万元 (+49.35%)。奥园美谷 Q3 实现营收 2.75 亿元 (-76.32%)，归母净利润 1.61 亿元 (+66.17%)。

行业定期数据更新

运动服饰：根据魔镜数据（包含淘宝、京东、苏宁、国美等平台收入总和，没有剔除退货收入），9 月斐乐、迪桑特与始祖鸟电商销售额分别同

比变动-5.4%、+32.1%、+31.7%；李宁、安踏、特步国际、361 度分别  
同比变动+28.9%、-6.4%、-12.8%、+17.7%；国际品牌耐克、阿迪达斯、  
安德玛、露露乐蒙分别同比变动-36.2%、-39.1%、-7.3%、+44.6%。

金价：本周金价环比略有上涨，截至 10 月 29 日，SHFE 黄金收盘价  
为 370.48 美元/盎司，环比上周-0.16%，COMEX 黄金收盘价为 1785 美  
元/盎司，环比上周-0.45%。

家居：根据国家统计局数据，2021 年 9 月，全国房屋施工面积累计  
值为 92.8 亿平方米，同比增加 7.9%；全国房屋竣工面积累计值为 5.1 亿  
平方米，同比增加 23.4%。

根据 Wind 数据，2021 年 9 月，全国 30 大中城市商品房成交套数为  
11.6 万套，同比减少 32.6%。

造纸：根据卓创资讯数据，截至 10 月 28 日，阔叶浆、针叶浆、双铜  
纸、双胶纸、生活用纸、白卡纸市场价格分别为 4473、5220、5310、5400、  
6400、5926 元/吨，环比上周变动+0.4%、-5.1%、+0.6%、+0.2%、-0.3%、  
-0.5%。废纸、箱板纸、瓦楞纸、白卡纸市场价格分别为 2457、5620

**预览已结束，完整报告链接和二维码如下：**

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_28496](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_28496)

