



纺织服装行业周报：三季报披露完毕 关注业绩稳健的品牌公司



本周纺织服装板块落后大盘 0.7pct，浙江自然、ST 起步、台华新材涨幅靠前。

本周 (10.25-10.29)，SW 纺织服装板块下跌 1.73%，沪深 300 下跌 1.03%，纺织服装板块落后大盘 0.7 个百分点。其中 SW 纺织制造板块下跌 0.54%，SW 服装家纺下跌 2.32%。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 20.86 倍，低于 1 年均值。本周涨幅前 5 的纺织服装板块公司分别为：浙江自然 (+16.21%)、ST 起步 (+15.53%)、台华新材 (+13.42%)、ST 柏龙 (+12.45%)、康隆达 (+11.94%)；本周跌幅前 5 的纺织服装板块公司分别为：新澳股份 (-17.59%)、锦泓集团 (-15.32%)、牧高笛 (-14.28%)、星期六 (-13.61%)、爱慕股份 (-11.9%)。

本周家居板块落后大盘 4.57pct，海象新材、喜临门、德尔未来涨幅靠前。本周(10.25-10.29)，SW 家具板块下跌 5.60%，沪深 300 下跌 1.03%，家具板块落后大盘 4.57 个百分点。从板块的估值水平看，目前 SW 家具整体法 (TTM，剔除负值) 计算的行业 PE 为 20.72 倍，低于近 1 年均值。本周涨幅前 5 的家具板块公司分别为：海象新材 (+20.97%)、喜临门 (+8.12%)、德尔未来 (+1.53%)、顶固集创 (+-0.22%)、美克家居 (+-0.29%)；本周跌幅前 5 的家具板块公司分别为：江山欧派 (-20.3%)、梦百合 (-15.44%)、志邦家居 (-15.15%)、金牌厨柜 (-12.71%)、盛新锂能 (-8.67%)。

行业重要新闻：

1.欧莱雅集团推出史上最大香水信息平台，加强提升透明度举措。法国美容巨头欧莱雅集团 (L' OrealGroupe) 宣布推出一个全新的香水成分信息平台 AUCOEURDENOSPRODUITS。此外，欧莱雅集团还与全球四大香水供应商 (Firmenich、Givaudan、IFF 及 Mane) 展开了合作，邀请供应商共同参与构建信息披露模式。除了简单列出产品成分清单外，在开发 AUCOEURDENOSPRODUITS 过程中，欧莱雅集团还进行了大量的消费者研究，根据消费者的兴趣点设置了成分来源、嗅觉特性以及如何应用在香水制作中等内容。

2.下一个风口或是服装赛道。最近红杉中国、腾讯领投、真格基金、挑战者资本等都在布局服装赛道，B 站、泡泡玛特、米哈游等资本新玩家甚至也瞄准了无性别和汉服等领域。目前服装有四大潜力细分市场：1) 汉服。从 2019 年开始，与汉服有关的事物，在国内外掀起热浪。从销售量来看，天猫数据显示从 2018 年开始，购买汉服的人数与 2017 年相比增长 92%。2018 年，森马服饰集团即从童装着手开始布局汉服市场，当年淘宝、天猫两大平台汉服相关总销售额为 9.21 亿元。仅 2019 年天猫双十一当天，截至下午 2 点，汉服成交金额就已达 1.8 亿元，其中 90 后消费者群体消费超 9065 万元。央视财经在 2019 年的报道就称，这个由小众玩家撑起的市场，市场规模将超十亿元。2) 她消费。无钢圈内衣、无尺码内衣一度爆红，并由此催生了 Ubras、Neiwai 内外、蕉内等一批新兴品牌的崛起；3)

童装。服装巨头森马服饰和海澜之家近年纷纷布局童装，并在 Q3 季报表现出亮眼的成绩；4) 无性别时装。目前，Gucci、Chanel、Converse 等国际大牌都已经推出了无性别产品。国内品牌江南布衣、UR 等也开始效仿跟进，新兴品牌 NACAOPROJECT、LOSTMYHEAD 等主打无性别的服装也在快速发展和布局中。

3.海澜之家 2021 前三季度营收 141 亿元。10 月 27 日晚，海澜之家披露的 2021 年三季度报显示，2021 年前三季度海澜之家实现营业收入 141.6 亿元，同比增长 20.19%；归母净利润 20.48 亿元，同比增长 58.70%，毛利率达到 45.24%。品牌端，海澜之家已完成“多品牌、全品类、集团化”的战略布局，但主品牌仍是海澜之家主要营收来源。渠道端，线下渠道仍然是海澜之家主要营收来源，并优化升级渠道结构，不断增加购物中心的门店占比，及直营门店占比。营销端，与多个 IP 合作，打造了多款联名系列，逐步摆脱“老气”印象，向年轻 z 世代持续迈进，提升“国民品牌”影响力。研发端，持续加大研发力度，推出众多高科技、多功能性优质产品与优质面辅料，满足消费者多场景的需求，改变男装“轻研发”

的诟病，扩大品牌影响力和产品市占率。

公司重要公告：健盛集团、百隆东方、水星家纺、李宁、华孚时尚、比音勒芬、周大生、富安娜、锦泓集团、安正时尚、海澜之家、华利集团、鲁泰 A 共 13 家上市公司于本周发布 2021 年第三季度报告；【海澜之家】持股 5%以上股东比例变动超 1%的提示性公告；【欣贺股份】持股 5%以上

股东减持预披露；【华孚时尚】全资子公司出售资产公告及前三季度利润分配预案；【周大生】发布股权激励解除限售提示；【比音勒芬】前三季度计提资产减值准备的公告；【李宁】

已发行股本变动情况披露；【特步国际】发放股票股利说明；【歌力思】面向专业投资者公开发行人公司债券；【罗莱生活】持股 5%以上股东比例变动超 1%的提示性公告。

投资建议：纺织制造板块，由于棉花供需错配、海运紧张、产棉国天气变化等因素影响，国庆假期后，国内外棉价双双创新高，国际棉花价格 10 月 28 日达到 18975 元/吨，国内棉花价格 10 月 28 日达到 22279 元/吨，中储棉已开始国储棉投放。建议关注受益于短期棉价上涨的上游纺织制造公司百隆东方和华孚时尚。海关总署公布最新出口数据，9 月纺服出口终止连续 4 个月的增速下降，恢复增长，今年 1-9 月，纺织品和服装出口（美元计）较 19 年同期分别增长 18.0%、8.5%，纺服出口保持良好增势。建议继续关注下游赛道更优、订单确定性更高且产能持续扩张的纺织服装制造龙头申洲国际、健盛集团。服装家纺板块，三季度以来，服装消

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_28795

