



东兴纺服轻工：看好家具龙头 穿越周期 降温天气提振 冬装销售



报告摘要:

轻工制造：看好家具龙头穿越周期，关注包装纸行业旺季表现软体龙头不断扩张和优化渠道，并发力功能沙发和床垫等相对高景气品类，同时外销情况良好。看好龙头家具企业能够不断提升市占率，在周期变化中保持收入快速增长；同时短期关注原材料价格和运费回落带来利润率边际改善。造纸包装方面，箱板瓦楞纸旺季需求有所释放，近期提价落实。旺季下游需求有望得到提振，龙头再推涨价，纸企利润率有望回升。

纺服行业：10月份服装销售承压，降温天气提振冬装销售服装动销短期承压，降温天气预计提振冬装销售。10月份，网上各品类销售数据平淡，呈现不同程度的下滑。其中男装、女装、童装、运动装的下滑幅度分别为18%、28%、34%和26%。我们认为一方面是去年10月份疫情后快速复苏带来可高基数，另外一方面，局地疫情反复继续影响了消费热情。11月初以来，全国迎来一次席卷全国的寒潮，普遍降温幅度在10~12℃，这将有效的提振冬装的销售，建议关注冬装龙头公司。

市场回顾

本周纺织服装行业上涨1.66%，轻工制造上涨1.20%，上证指数上涨-1.57%。

纺服各子板块涨跌幅依次为：鞋帽4.36%、辅料3.87%、棉纺3.34%、家纺2.86%、其他纺织1.74%、休闲服装0.14%、男装0.11%、毛纺0.02%、

其他服装-0.52%、女装-0.71%、印染-0.99%、丝绸-1.56%。轻工制造各子板块涨跌幅依次为:其他轻工制造 27.64%、造纸 2.79%、文娱用品 2.67%、包装印刷 1.14%、其他家用轻工 1.14%、家具 0.97%、珠宝首饰-1.47%。

重点追踪

【泡泡玛特|三季度业绩】公司 Q3 收入预计同比+75%~+80%，其中，零售店同比+40%~+45%；机器人商店同比+20%~+25%；泡泡玛特抽盒机同比+130%~+135%；电商平台同比+125%~+130%；批发及其它渠道收入同比+125%~+130%。Q3 收入继续保持高增，其中线上渠道增速较快。Q3 新开线下门店/机器人商店 35 间/210 家，相比于 21H1 新增 28 间/126 家，Q3 门店拓展速度显著加速。产品方面，公司 Mega 系列销售较好，成功拓宽产品价格带。当前公司处于快速增长的发展阶段，且在行业中优势明显，未来发展值得持续关注。

重点推荐：

【重点推荐】久祺股份、顾家家居、华利集团、李宁、申洲国际、敏化控机团队相二。宏观经济下行影响购买力，疫情发展超预期，政策团队

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_29016

