



**轻工纺服 & 教育周观点：
LULULEMON2QFY21 业绩
高增 浆价下行改善造纸板块
盈利**



本周观点

纺服：lululemon 公布 2021 财年第二季度财报，公司 2QFY21 实现收入 14.5 亿美元，同比+60.7%（较 2QFY19 增长 64.8%），实现净利润 2.1 亿美元，同比+139.7%（较 2QFY19 增长 66.5%）；其中美国、加拿大、加拿大收入分别为 10.0、2.2、2.4 亿元，同比+67.2%、+46.6%、+49.2%（较 2QFY19 增长 60.2%、48.7%、105.2%），直营店、DTC、其他渠道收入分别为 7.0、6.0、1.6 亿元，同比+142.0%、+7.8%、+157.3%（较 2QFY19 增长 19.1%、174.5%、92.9%）；毛利率为 58.1%，同比+3.9pct（较 2QFY19 提升 3.1pct），较主要由于疫情后收入提升导致成本折扣和部门成本占比降低、以及汇率的变动；经营利润率、净利率为 20.6%、14.3%，同比+5.6、4.7pct（较 2QFY19 提升 1.6、0.2pct），受益于毛利率改善，以及销售与管理及其他费用率下滑。总体来看，公司 1HFY21 实现收入 26.8 亿元，同比+72.2%（较 1HFY19 增长 72.2%），净利润 3.5 亿元，同比+205.8%（较 1HFY19 增长 205.9%）。

轻工：造纸板块本周行情延续涨势，短期来看，一方面，原材料木浆价格继续下行，截至 2021 年 9 月 10 日，阔叶浆、针叶浆均价为 4662、6223 元/吨，同比+28%、+30%，但环比年内 2 月高点-23%、-16%，为行业盈利带来边际改善，另一方面，9 月起行业进入传统旺季，中秋国庆双节、双十一等将带动包装纸需求提升，部分纸厂取消一定让利，废纸价格坚挺支撑包装纸价格；中长期来看，环保等政策推动行业格局逐步优化，

文化纸、包装纸、白卡纸头部企业积极提升产能和份额，行业竞争转向良性，中小企业逐步出清；此外，碳中和对行业将产生一定影响，长期将提升企业生产成本，利好实力强劲的林浆纸一体化、资源能源协同的龙头企业。

顾家家居拟投资建设新增 100 万套软体家居及配套产业项目，预计总投资 24.96 亿元，项目预计 2022Q1 开工，项目建设期为 36 个月，预计在 2023 年年底前首期工程竣工投产，整体项目达产后预计实现营业收入约 43.5 亿元，投资回收期（不含建设期）为 6.24 年。

该项目通过高端软体沙发、高端智能功能沙发、高端床垫制造、智能控制系统功能铁架研发及制造、电机及配套、智能系统配套等家具产业链产品，将进一步完善公司家具产业链，增强公司生产能力。

本周组合

轻工：敏华控股、顾家家居、欧派家居、太阳纸业
纺服：华利集团、李宁、安踏体育、申洲国际

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_35045

