



轻纺&教育周观点：周大生、仙鹤股份、百亚股份 2021H1 业绩快速增长



本周观点

多家公司公布 2021 年上半年业绩预告。

轻工：周大生 2021H1 实现归母净利润为 6 亿元-6.2 亿元，较去年同期增长 81.52%—87.57%，21Q2 同比 20Q2 增 59%-67%，同比 19Q2 同增 30%-37%，单季度业绩保持加速提升，主要系线下门店有序扩张，线上直播及非淘系平台加大合作季度，持续创新与迭代产品体系所致。仙鹤股份 2021H1 实现归母净利润为 5.90 亿元-6.30 亿元，同比增长 108.90% 到 123.06%，扣非归母净利润为 5.70-6.05 亿元，同比增长 136.98%-151.54%，公司业绩增长主要由于可转债项目、河南基地产能在年内陆续释放，公司产品结构优化，高毛利产品产能逐渐增，同时积极开展高性能纸基功能材料的研发工作和拓展新兴市场，开发战略新客户，积极落实成本优化、控制和传导。

美护：百亚股份 2021H1 实现归母净利润 1.26-1.38 亿元，同比增加 41.27%-54.72%，主要由于公司继续深耕优势西南地区，并积极开拓电商和其他新兴渠道，实现全国有序扩展，同时产品结构持续优化，中高端自由点卫生巾产品销售快速增长，公司盈利能力增强。维达国际 2021H1 实现收入 90.85 亿港元，同比增长 19.0%，（固定汇率同比增长 11.0%），其中纸巾和个护业务收入分别为 75.09、15.76 亿港元，同比增长 20.3%，13.3%（固定汇率下为 11.7%、7.9%）；归母净利润 9.67 亿港元，同比增长 6.0%；公司电商渠道保持快速增长，收入同比+26%（固定汇率），电

商渠道占比 38%，同比+5pct。公司毛利率为 37.4%，同比下滑 1.1pct，其中纸巾毛利率同比-1.6pct，个护毛利率同比+0.8pct，主要是木浆价格提升所致；公司净利率为 10.6%，同比下滑 1.3pct，主要由于毛利率下滑，以及上半年销售与推广费用率投放同比增长 38%，销售费用率达到 19.4%，同比提升 2.8pct，环比 2020H2 提升 0.3pct。

纺服：特步国际 2021H1 实现零售销售同比增长 40%-45%，零售存货周转约四个月，其中 2Q2021 单季实现零售销售 30%-35%的增长，折扣率为 75 折-8 折；2021 年上半年归母综合溢利同比增长不少于 65%，主要受益于品牌代理商订货强劲，多个线上平台营销推广带动电子商务增长，以及特步儿童增长，预计公司下半年订货维持高景气，以及终端零售折扣同比改善，新品牌有望减亏，下半年业绩改善延续。

本周组合

轻工：敏华控股、顾家家居、欧派家居、太阳纸业、中顺洁柔纺服：华利集团、李宁、安踏、申洲国际

风险提示：宏观经济波动、原材料价格上涨、汇率波动、政策变化、疫情反复等。

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_32973

