



东兴纺服轻工：关注纺织制造和家具出口的景气情况



报告摘要：

纺织行业：国产品牌内销持续景气，继续推荐运动赛道中国作为全球纺织制造中心，上半年各种不利因素下仍表现良好。过去一年，全球海运价格普遍涨幅高达 7 倍，海运运力紧张和海运运费高企并存。首先，出口报价方式直接影响运费压力，整体上因为纺织制造以 ODM、OEM 为主，报价方式上以 FOB 为主，制造企业不承担运费。

其次，单柜货值的重要性远大于单件货值，纺织制造的客户多为国际品牌客户，货值较高，运费负担较小。下半年海运运力和运费成本压力仍大，我们认为纺织制造的运输端的压力或将远小于其他品类。

轻工制造：看好家具消费景气度延续，龙头企业市占率不断提升家具行业下半年有望持续受益于住宅竣工增长持续、行业需求向好。

定制家居头部企业凭借在渠道多元化和品类拓展方向的发力，零售渠道不断巩固发展；龙头企业则在整装渠道亦取得初步成功，市占率有望不断提升。头部企业大宗业务扩张迅猛，有望持续贡献收入增量；利润率短期承压后，有望稳定在合理水平，并关注规模效应释放和经营效率改善。软体家具市场扩容，而更强功能性带来更强品牌效应，行业集中度逐步提升。顾家、喜临门等龙头积极改进和扩张门店，发力线上渠道。关注欧派家居、索菲亚、顾家家居。

市场回顾

本周纺织服装行业上涨 2.55%，轻工制造上涨 3.43%，上证指数上涨 3.39%。纺服各子板块涨跌幅依次为：台华新材 23.72%、三房巷 20.98%、*ST 中绒 14.17%、江苏阳光 9.91%、希努尔 9.76%。排名后五位的公司为锦泓集团-5.16%、三夫户外-5.16%、巨星农牧-6.37%、*ST 环球-7.79%、中潜股份-10.00%。轻工制造各子板块涨跌幅依次为：造纸 6.16%、珠宝首饰 5.87%、家具 3.37%、其他轻工制造 3.00%、包装印刷 2.48%、其他家用轻工 1.70%、文娱用品-0.67%。

重点追踪

【顾家家居|投建生产基地】顾家家居拟投资 25 亿元，在杭州建设新增 100 万套软体家居及配套产业项目。预计于 2022 年一季度开工，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。项目整体达纲时预计实现营收约 43.5 亿元。公司相继于重庆、杭州投建产能，侧面反映出软体家居较高的景气度。随着公司产能的布局完善，公司渠道拓展有望加速，持续增强品牌影响力。

重点推荐：

【重点推荐】申洲国际、李宁、安踏体育、顾家家居**【长期推荐】**罗莱生活、森马服饰、思摩尔国际、太阳纸业风险提示：宏观经济下行影响购买力、疫情发展超预期，政策风险。

关键词: ST 疫情

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_35108

