



纺织服装行业周报：地产“第三支箭”落地 家居板块估值及基本面修复可期



投资要点

本周观察：地产“第三支箭”落地，家居板块估值及基本面修复可期

11月28日，证监会新闻发言人就资本市场支持房地产市场平稳健康发展答记者问中提到，支持实施改善优质房企资产负债表计划，加大权益补充力度，促进房地产市场盘活存量、防范风险、转型发展，更好服务稳定宏观经济大盘，决定在股权融资方面调整优化5项措施：恢复涉房上市公司并购重组及配套融资、恢复上市房企和涉房上市公司再融资、调整完善房地产企业境外市场上市政策、进一步发挥REITs盘活房企存量资产作用、积极发挥私募股权投资基金作用。对于家居板块而言，估值方面，家居与地产板块估值走势基本一致，目前SW家居用品PE-TTM为22.99x，处于近三年10.46%分位，地产情绪持续改善，有望推动家具板块估值修复。基本面方面，家居需求与地产竣工数据直接相关，2022年10月，住宅竣工面积4176万平方米，同比下滑9.2%，2022年1-10月，住宅竣工面积33771万平方米，同比下降18.46%，降幅环比收窄1.2pct，政策不断托底之下，竣工后续边际改善可期，短期利好家居企业工程业务复苏。中长期看，各地疫情防控政策持续优化，线下渠道占比重的家居消费场景逐步修复，叠加疫情期间行业竞争格局不断优化，全品类布局、全渠道拓展的龙头家居企业增长韧性更强，有望持续受益。

行业动态：纳图兹 Natuzzi22Q3 财报；芝华士与海尔战略合作；波司登发布与玛莎拉蒂联名产品

1)全球软体家具领导者、意大利最大家具制造商 Natuzzi 公布 22Q3 业绩。22Q3 集团总收入为 1.17 亿欧元, 同比增长 14.5%, 旗下两个品牌均表现良好, Natuzzitalia 的销售额达到 4270 万欧元, 同比增长 15.1%; NatuzziEditions 的销售额达到 6090 万欧元, 同比增长 28.3%。今年第一季度, 受疫情影响, 纳图兹集团在中国上海的生产遇到了困难, 限制了纳图兹集团生产新产品和向客户交付成品的能力, 影响了制造和物流业务, 还导致上海地区 18 个销售点被关闭。但是到第三季度, 疫情渐渐平稳, 纳图兹上海工厂重新开展业务。2022 年前 9 个月, 纳图兹新增了 55 家特许经营店, 其中 43 家位于中国。截止目前, 共有 708 家门店。

2)芝华士与海尔达成战略合作。在本次战略合作中, 芝华仕品牌将入驻海尔旗下三翼鸟平台, 打通双方系统, 线上同步商品, 从发货、送装到售后, 为用户快速实现芝华仕产品一站式送装服务到家, 与海尔共同为用户打造智慧家庭全场景解决方案, 推动中国智慧家居生态的建设进程。另外, 芝华仕还将与海尔开启联合研发合作, 深化场景智能化理解, 在技术领域共同创造全屋互联互通, 同时在营销端深化生态合作, 联合研发新的产品设计, 创造家居生活全场景化、全生活需求的智慧生活体验。

3)波司登推出与玛莎拉蒂联名户外羽绒服。近日, 波司登推出了与玛莎拉蒂联名款户外羽绒服, 其服装上不仅有玛莎拉蒂的品牌 LOGO, 还汲取玛莎拉蒂旗下跑车 MC20 前沿科技与意式美学灵感。产品采用轻量化设计, 全新面料轻量柔软, 防风透气, 重量减轻 44.3%。内衬采用的是优质

鹅绒，绒子含量达到 90%，该服装创新采用 3D 打印面料技术，面料中层加入智能锁温材料，其还采用了“热胀冷缩”灵活控温技术，遇冷膨胀，灵活控温，可保证内部温度维持在舒适范围内，增加内胆冲孔结构，实现温湿平衡，透气保暖。目前该产品已在波司登官方旗舰店上架，起售价最低 4299 元，最高 4799 元。

行情回顾 (2022.11.28-2022.12.02)

本周纺织服饰板块、家居用品板块均跑赢大盘：本周，SW 纺织服饰板块上涨 5.18%，SW 轻工制造板块上涨 3.55%，沪深 300 上涨 2.52%，SW 纺织服饰板块跑赢大盘 2.7pct，SW 轻工制造板块跑赢大盘 1.0pct。各子板块中，SW 纺织制造上涨 4.38%，SW 服装家纺上涨 5.45%，SW 饰品上涨 5.86%，SW 家居用品上涨 3.69%。截至 12 月 2 日，SW 纺织制造整体法 (TTM, 剔除负值) 计算的行业 PE 为 17.87 倍, 为近十年的 19.69% 分位; SW 服装家纺的 PE 为 16.32 倍, 为近十年的 10.50% 分位; SW 饰品的 PE 为 18.05 倍, 为近十年的 22.28% 分位; SW 家居用品的 PE 为 22.99 倍, 为近十年的 7.44% 分位。

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_49701

