



东兴证券
DONGXING SECURITIES

东兴纺服轻工:6月份消费复苏预计明显提速,看好疫情修复主线

——行业周观点

观点综述:

疫情好转情况下,5月份大部分消费品环比4月份有所改善,6月份有望延续恢复态势。5月疫情管控有所放松,消费品销售环比已有所改善。5月末以来内地疫情稳定向好,上海逐渐解封,北京也总体进入扫尾阶段。中央和地方近期密集出台了一系列促消费措施,从发放消费券、购车补贴到家电以旧换新,伴随稳经济一揽子措施的加速落地及疫情限制措施的缓解,再加上电商平台年中大促影响,6月份消费复苏的速度预计会明显提升,看好疫情修复主线的投资机会。分行业看:户外用品及户外服装在5/6月份表现较佳,化妆品里中高端的国货品牌在618预售中交出亮眼答卷,仍为目前重点推荐赛道。

户外用品及服装家纺:户外热情高,运动服饰5月份恢复情况较好。户外用品方面,行业及重点公司的数据表明,露营野炊等户外活动的热情维持在高位。主要是节假日效应叠加长途旅行还未恢复正常,且上海、北京疫情管控放松,短途的户外活动热情高所致。其他服装家纺,5月份看线上:运动品牌在高基数之下大部分恢复状况良好,女装、男装、家纺品类呈现分化。淘系平台361度增速16%,李宁下滑幅度收窄至5%,特步持平,安踏下滑16%。回看2020年,服装家纺行业呈现出逐季度下滑幅度收窄的情况,其中运动品牌的恢复情况最好,其次高端定位的品牌力有部分增速较好。对照来看,今年运动、高端品牌也有望实现较快恢复。

化妆品:国货美妆龙头品牌交出满意答卷,竞争力持续得到市场验证。618大促为短期促进消费力释放的最主要场景,拉动美妆消费回补反弹。618预售期间珀莱雅、薇诺娜与夸迪成功入围天猫美妆TOP20榜单,分别排名第5、10、14位,其中珀莱雅与夸迪均为新上榜品牌,薇诺娜同比上升3位。薇诺娜天猫预售同比+49%。珀莱雅天猫预售同比+182%、彩棠预售同比+632%。整体来看,国货美妆龙头品牌在本次618预售阶段表现最为亮眼,均获得高速增长。展望未来,国货美妆品牌分化将持续,具有技术研发优势、经典产品开发能力以及能够塑造较强品牌形象的美妆品牌将会更具竞争优势。

家居:6月家具需求有望环比改善,持续推荐家具龙头企业。6月开始疫情管控逐步放开,叠加618购物节的到来,家具需求有望回补,推动销售数据环比改善。家具头部公司凭借品类与渠道的拓展市占率持续提升,业绩确定性较高,需求回暖下将有业绩弹性。从重点家居公司接单数据看,欧派、金牌等企业的5月份接单数据均环比略有改善,看好家具龙头的业绩确定性。

造纸板块:浆价在高位,纸价有望随消费需求修复得到上行支撑。纸浆方面,本周浆价延续高位震荡运行。纸浆供需双弱情况下5月进口量为241.60万吨,同比下降9.51%;环比4月来看略降1.39%,未出现进一步收缩的趋势。结合供需状况,短期浆价进一步上涨可能性有限;下半年随着供给扰动减弱,新增产能落地,浆价有回落的可能。纸价方面,疫情防控较前期有所宽松,生产消费与物流运输得到改善,有利于需求的边际修复。下半年,需求韧性相对较强

2022年6月13日

看好/维持

纺服轻工 | 行业报告

未来3-6个月行业大事:

无

行业基本资料

占比%

股票家数	291	6.0%
重点公司家数	-	-
行业市值(亿元)	20886.19	2.4%
流通市值(亿元)	14023.04	2.1%
行业平均市盈率	33.59	
市场平均市盈率	17.59	

行业指数走势图



资料来源:wind、东兴证券研究所

分析师:刘田田

010-66554038

liutt@dxzq.net.cn

执业证书编号:

S1480521010001

分析师:常子杰

010-66554040

changzj@dxzq.net.cn

执业证书编号

S1480521080005

研究助理:魏宇萌

010-66554446

weiy m@dxzq.net.cn

执业证书编号

S1480120070031

研究助理:沈逸伦

010-66554044

sheny l@dxzq.net.cn

执业证书编号

S1480121050014

的生活用纸和部分特种纸有望率先受益消费修复，有利于纸企提价修复盈利。

市场回顾

本周纺织服装行业下跌 0.15%，轻工制造下跌 1.00%，美容护理上涨 1.14%，在申万 31 个一级行业中分别排第 25、31、18 名。指数方面，上证指数上涨 2.80%，深证成指上涨 3.50%。

重点推荐：

【重点推荐】浙江自然、华生科技、台华新材、李宁、安踏体育、华利集团、贝泰妮、珀莱雅、欧派家居、顾家家居、索菲亚、金牌厨柜、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

目录

1. 核心观点：6月份消费复苏预计明显提速，看好疫情修复主线.....	4
2. 市场表现：纺服轻工均下跌，美容护理收红.....	6
3. 重点公告&行业追踪.....	9
4. 风险提示.....	10
相关报告汇总.....	11

插图目录

图 1：纺织服装子行业涨跌幅.....	7
图 2：纺织服装子行业市盈率.....	7
图 3：纺织服装行业涨跌前五的公司.....	7
图 4：轻工制造子行业涨跌幅.....	8
图 5：轻工制造子行业市盈率.....	8
图 6：轻工制造行业涨跌前五的公司.....	8
图 4：美容护理子行业涨跌幅.....	9
图 5：美容护理子行业市盈率.....	9
图 6：美容护理行业涨跌前五的公司.....	9

1. 核心观点：6月份消费复苏预计明显提速，看好疫情修复主线

疫情好转情况下，5月份大部分消费品环比4月份有所改善，6月份及下半年有望延续恢复态势。5月疫情管控有所放松，消费品销售环比已有所改善。5月末以来内地疫情稳定向好，上海逐渐解封，北京也总体进入扫尾阶段。中央和地方近期密集出台了一系列促消费措施，从发放消费券、购车补贴到家电以旧换新，伴随稳经济一揽子措施的加速落地及疫情限制措施的缓解，再加上电商平台年中大促影响，6月份消费复苏的速度预计会明显提升，看好疫情修复主线的投资机会。分行业看，户外用品及户外服装表现较佳，化妆品里定位中高端的国货品牌在618预售中交出亮眼答卷；家居伴随着装修活动的恢复接单和出货将有部分回补，长中长期仍要看地产的修复情况；造纸板块，浆价在高位，下游需求随疫情好转预计有所修复，仍要关注下半年行业旺季的纸价情况。

（1）户外运动及纺织服装：

伴随疫情控制及618活动刺激消费复苏，服装品牌有望重拾增长，户外运动品牌最为景气。

节假日叠加重点城市放松管控，户外活动热情高涨。通联数据显示，5月份天猫淘宝的露营、野炊装备销售额11.75亿元，环比4月份的14.26亿元略有回落，但是仍然高于去年11/12月两个大促时间的总合计，牧高笛品牌在淘宝平台的销售额达3148万元，同比增速约304%，增速维持在高位。行业及重点公司的数据表明，露营野炊等户外活动的热情维持在高位。户外项目尤其是露营活动的高景气，主要是节假日效应叠加长途旅行还未恢复正常，且上海、北京疫情管控放松，短途的户外活动热情高所致。从中长期看，我们认为露营等活动的参与率及参与深度仍然有较大提高空间。

5月份服装销售环比4月份略有好转，看好6月份及下半年恢复。1-4月份，全国实物商品网上零售额同比增长5.2%，4月份推测为持平状况，服装类销售额4月份下滑22.80%，下滑幅度明显。整体看，疫情对4月社会消费产生较大冲击，其中尤其以偏可选消费品类影响明显。5月份看线上：运动品牌大部分表现良好，淘系平台361度增速16%，李宁下滑幅度收窄至5%，特步持平，安踏下滑16%。高端女装，欣贺保持良好，淘系增速达30%，地素仍有约30%下滑。男装里，比音勒芬保持高增长，5月份的增速162%，环比呈上行。家纺线上表现一般，罗莱下滑53%，水星下滑46%。横向比较而言，运动品牌增速依然较好，高端定位品牌力比音勒芬和欣贺股份较好。线下看，由于今年以来疫情对一二线城市影响更为明显，因此在三四线及以下城市布局较多的品牌在二季度影响较小，相对的看好线下下沉市场布局较多的品牌在中报的表现。回看2020年，服装家纺行业呈现出逐季度下滑幅度收窄的情况，其中运动品牌的恢复情况最好，其次高端定位的品牌力有部分增速较好。对照来看，今年运动、高定品牌也有望实现较快恢复。

投资建议：户外热情参与度高，建议关注装备制造相关企业，如浙江自然、华生科技等；体育消费需求持续上涨，关注国产运动鞋服标的，安踏体育、李宁等。

投资建议：户外热情参与度高，建议关注装备制造相关企业，如浙江自然、华生科技等；体育消费需求持续上涨，关注国产运动鞋服标的，安踏体育、李宁等。

（2）化妆品：

618大促为短期促进消费力释放的最主要场景，拉动美妆消费回补反弹。5月天猫+抖音共实现美妆销售额252.67亿元，较去年同期天猫平台销售额+16%，增速环比4月份+15.9pct.，销售表现显著改善。618预售第一日京东新百货全天成交额达去年的2.5倍，天猫预售阶段美容护肤类同比+16.35%，彩妆类同比-0.62%，

整体实现较高速增长。受多地疫情反复影响，上半年美妆消费需求受到抑制，618大促为消费需求的集中释放提供了契机，美妆消费整体实现回补反弹。我们认为，在平台端和品牌商的共同努力下，上半年积压的美妆消费需求有望在618期间大幅释放，持续看好美妆销售的较好表现。

抖音平台高速增长，对淘系平台的分流仍较为明显。根据魔镜数据，5月淘系全网实现美妆销售额194.89亿元，同比-10.53%，其中美容护肤类实现142.79亿元，同比-4.96%，彩妆类同比-22.92%。在本次618预售尾款时间从去年的6月1日提前至5月31日20:00的背景下，5月淘系美妆销售额仍有下降，其他平台对淘系的分流仍较为明显。5月抖音平台实现美容护肤类销售额57.78亿元，环比+22.91%，维持高速增长。包括珀莱雅、薇诺娜、夸迪、花西子等在内的国货品牌抢先布局抖音平台，未来随着渠道红利的逐步释放，品牌有望获得高速增长。

国货美妆龙头品牌交出满意答卷，其竞争力持续得到市场验证。618预售期间珀莱雅、薇诺娜与夸迪成功入围天猫美妆TOP20榜单，分别排名第5、10、14位，其中珀莱雅与夸迪均为新上榜品牌，薇诺娜同比上升3位。薇诺娜天猫预售同比+49%，天猫旗舰店开售3小时销售额超去年首日；抖音美妆行业品牌排行榜TOP1；京东美妆品牌排行榜Top8；快手美妆行业自播榜TOP9。薇诺娜BABY开售4小时斩获天猫婴童护肤品类TOP3。珀莱雅天猫预售同比+182%、彩棠预售同比+632%。整体来看，国货美妆龙头品牌在本次618预售阶段表现最为亮眼，均获得高速增长。我们认为国货美妆品牌分化将持续，具有技术研发优势、经典产品开发能力以及能够塑造较强品牌形象的美妆品牌将会更具竞争优势，该观点已持续得到市场验证。我们持续看好优质国货美妆品牌的快速发展，尤其是聚焦功效护肤具有较高技术加持的中高端国货美妆品牌贝泰妮、珀莱雅等。

投资建议：我们认为国货美妆品牌将极大受益于消费升级和新生代消费群体的崛起，获得长足发展空间。我们持续看好优质国货美妆品牌的快速发展，尤其是聚焦功效护肤具有较高技术加持的中高端国货美妆品牌，有望在政策指引下获得加速成长，相关标的：贝泰妮、珀莱雅。

(3) 家具：

疫情封控放开叠加“618”，6月家具需求有望环比改善。随疫情形势的缓解，各家具公司5月接单数据普遍环比4月有所改善，呈现微增。疫情方面，6月1日上海全面解封，北京逐步复工复产，疫情封控进一步放松。地产政策回暖持续实现，后续政策仍有操作空间，高频数据显示，5月份百强房企销售单月同比跌幅59.9%，环比回升5.4个百分点，17城二手房单月同比-27.4%，跌幅收敛16个百分点。随着疫情好转后的需求复苏以及各地宽松政策逐步落地，家居销售环比改善有望持续。考虑到一二线城市的零售业务受疫情的影响要大于地产下行的影响，且家具需求较为刚性，头部家具公司有望充分受益于封控放开家具需求的回补，叠加618购物节效应，家具公司6月销售数据将继续环比改善。

软体公司方面，关注短期利润弹性落地，长期空间充足。2021年软体上市公司开店速度较快，短期来看，新店店效的提升将为内销带来利润弹性，同时海运费回落有望提升外销利润率。长期来看，沙发和床垫相比美国集中度提升空间大，龙头品牌、渠道布局优势俱佳，下沉市场有开店空间，在软体行业集中度提升的趋势中将持续受益。此外顾家、敏华已将品类边界拓展至定制家具，大家居布局打开长期增长空间。推荐关注软体龙头公司顾家家居、敏华控股。

定制公司方面，品类拓展推动收入增长，关注成本压力改善。品类拓展仍将推动收入增长，定制公司品类均已拓展到软体家具，其中二线公司如志邦、金牌衣柜木门收入占比仍低，依托橱柜连带销售新品类将继续高增。各家公司积极采用分销模式加密门店布局，同时二线公司将继续覆盖空白市场。数字化系统的逐步上线，

对经销商更加精细化的管理，助力上市公司持续提升自身优势。但当前行业整体成本压力仍在，需关注原材料价格变化情况。推荐关注欧派家居、索菲亚、金牌厨柜。

（4）造纸

纸浆方面，本周浆价延续高位震荡运行。纸浆供需双弱情况下5月进口量为241.60万吨，同比下降9.51%；环比4月来看略降1.39%，未出现进一步收缩的趋势。当前供给端仍时有扰动事件发生，但需求端亦受到宏观经济和淡季效应的影响，浆价进一步上涨可能性有限；下半年随着供给扰动减弱，新增产能落地，浆价有回落的可能。

纸价方面，当前纸价疲软、消化成本不力的情况，主要受到需求疲软和淡季效应的影响。疫情防控较前期有所宽松，生产消费与物流运输得到改善，有利于需求的边际修复，但仍需关注近期部分地区疫情的反复。下半年，需求韧性相对较强的生活用纸和部分特种纸有望率先受益消费修复，文化纸和白卡纸旺季需求释放值得期待，有利于纸企提价修复盈利。

关注具备浆纸一体化和区位优势的太阳纸业，公司产品除了纸品还有部分溶解浆，6月溶解浆价格再度提涨，有助于支撑公司盈利表现。

（5）电子烟

海外方面，美国FDA于6月11日通过了首款一次性电子烟的PMTA申请，获得营销许可的产品为NJOY品牌的两款NJOY Daily烟草口味产品。FDA此次审批标志着对于一次性电子烟产品形态的认可。近两年一次性电子烟在美国市场发展火爆，主要由于使用合成尼古丁的一次性电子烟一度绕过了FDA管辖范围和口味禁令的限制，以水果味等风味产品获得消费者青睐。随着FDA将合成尼古丁产品纳入监管范围，风味一次性电子烟产品的发展将受到限制。但是一次性电子烟在产品形态上具有使用便利、口味切换灵活、门槛较低等特点，仍有其发展空间。国内电子烟制造龙头思摩尔国际亦在近期发布了陶瓷芯一次性雾化解决方案FEELM Max。

国内方面，电子烟配套政策细则陆续公布，零售许可证陆续发放，监管框架正在逐步落地。预计头部电子烟制造与品牌企业可以陆续取得生产许可证。监管新规在控制电子烟生产消费总量的基础上，电子烟销售和定价仍较为市场化，有利于头部企业保持市场份额优势。

【重点推荐】浙江自然、华生科技、台华新材、贝泰妮、珀莱雅、索菲亚、金牌厨柜、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

2. 市场表现：纺织服装轻工均下跌，美容护理收红

本周纺织服装行业下跌0.15%，轻工制造下跌1.00%，美容护理上涨1.14%，在申万31个一级行业中分别排第25、31、18名。指数方面，上证指数上涨2.80%，深证成指上涨3.50%。

本周纺织服装各子板块涨跌幅依次为其他纺织3.26%、印染2.32%、鞋帽及其他2.11%、棉纺1.36%、辅料0.30%、非运动服装-1.14%、家纺-1.77%、钟表珠宝-2.26%。

图 1：纺织服装子行业涨跌幅

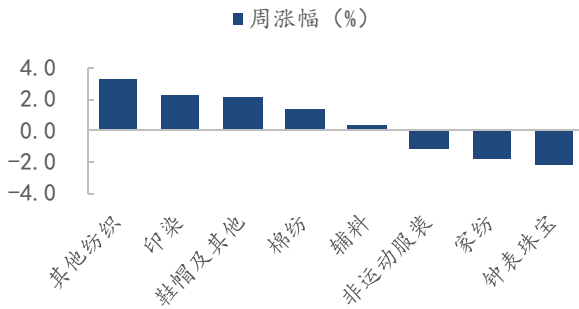
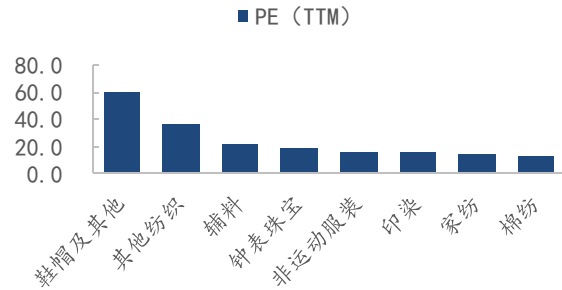


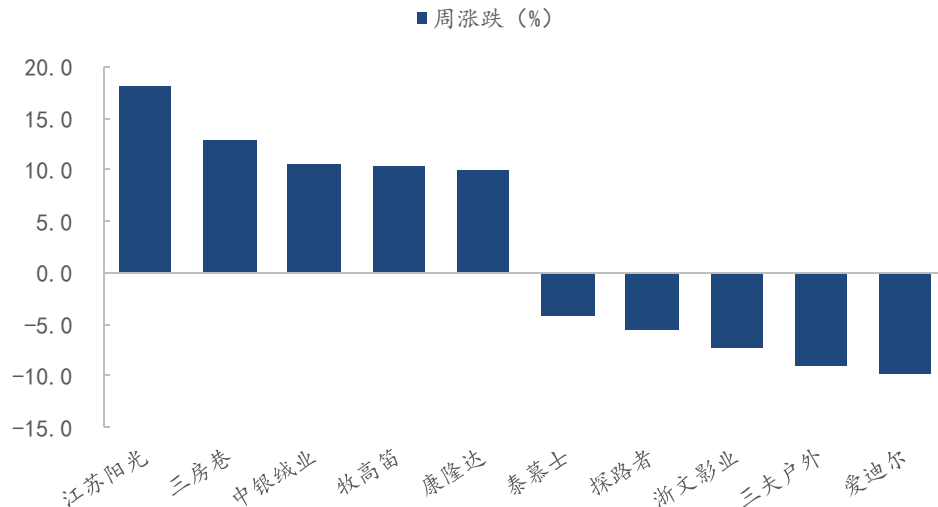
图 2：纺织服装子行业市盈率



资料来源：Wind、东兴证券研究所 资料来源：Wind、东兴证券研究所

本周纺织服装涨幅前五的公司为江苏阳光 18.15%、三房巷 12.91%、中银绒业 10.53%、牧高笛 10.39%、康隆达 10.04%。排名后五位的公司为泰慕士-4.13%、探路者-5.49%、浙文影业-7.31%、三夫户外-8.97%、爱迪尔-9.89%。

图 3：纺织服装行业涨跌前五的公司



资料来源：Wind、东兴证券研究所

本周轻工制造各子板块涨跌幅依次为：塑料包装 4.16%、纸包装 3.47%、印刷-0.32%、大宗用纸-0.52%、卫浴制品-0.66%、瓷砖地板-1.48%、金属包装-1.55%、成品家居-1.57%、特种纸-1.57%、娱乐用品-3.39%、定制家居-5.19%。

图 4：轻工制造子行业涨跌幅

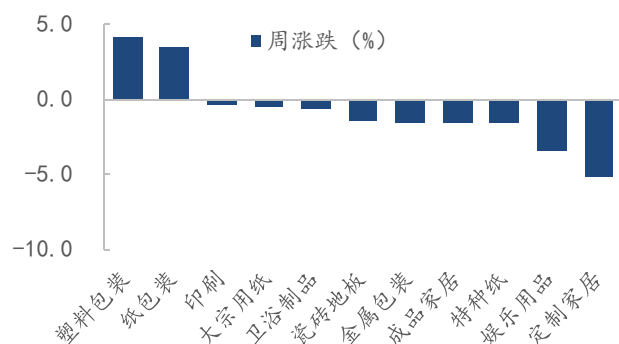
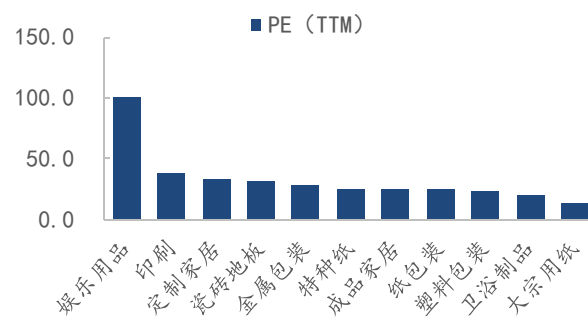


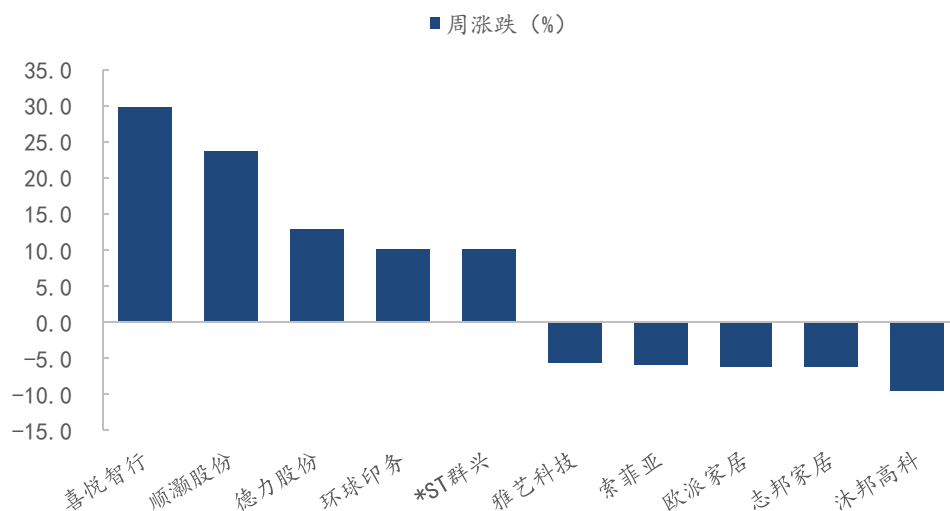
图 5：轻工制造子行业市盈率



资料来源：Wind、东兴证券研究所资料来源：Wind、东兴证券研究所

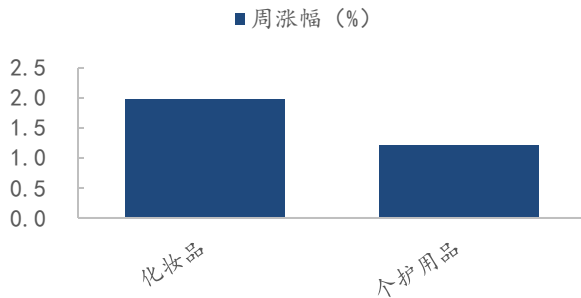
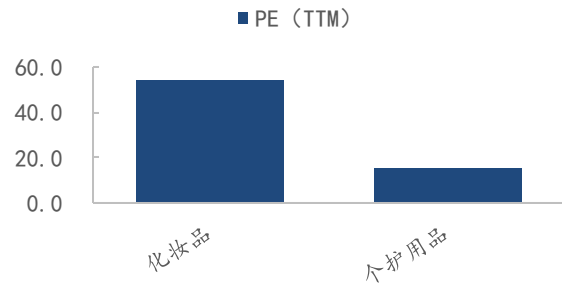
本周轻工制造涨幅前五的公司为喜悦智行 29.75%、顺灏股份 23.74%、德力股份 12.95%、环球印务 9.99%、*ST 群兴 9.98%。排名后五位的为雅艺科技-5.89%、索菲亚-6.13%、欧派家居-6.26%、志邦家居-6.27%、沐邦高科-9.72%。

图 6：轻工制造行业涨跌前五的公司



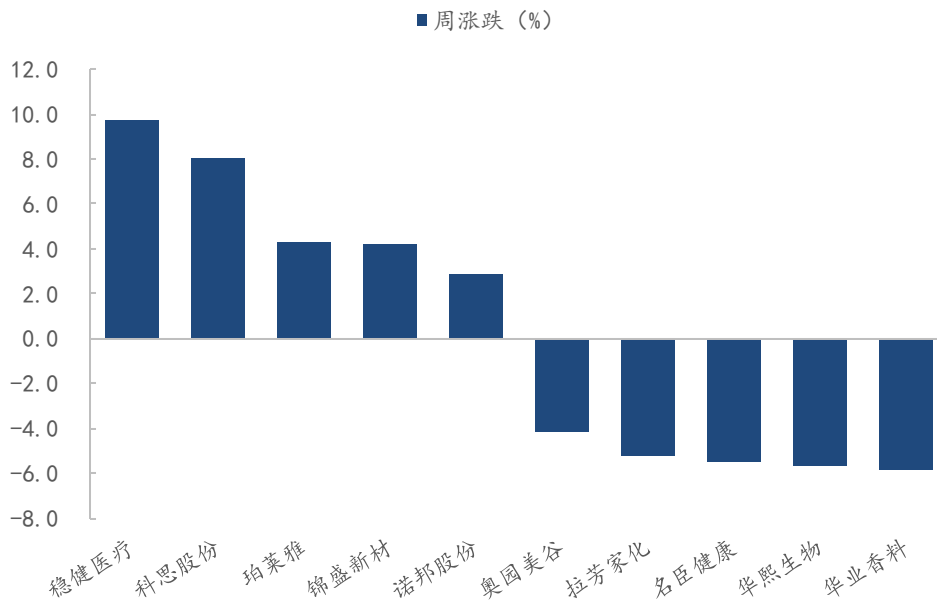
资料来源：Wind、东兴证券研究所

本周美容护理各子板块涨跌幅依次为：化妆品 1.97%、个护用品 1.22%。

图 7：美容护理子行业涨跌幅

图 8：美容护理子行业市盈率


资料来源：Wind、东兴证券研究所资料来源：Wind、东兴证券研究所

本周美容护理涨幅前五的公司为稳健医疗 9.75%、科思股份 8.04%、珀莱雅 4.31%、锦盛新材 4.18%、诺邦股份 2.85%。排名后五位的为奥园美谷-4.17%、拉芳家化-5.19%、名臣健康-5.51%、华熙生物-5.66%、华业香料-5.82%。

图 9：美容护理行业涨跌前五的公司


资料来源：Wind、东兴证券研究所

3. 重点公告&行业追踪

【稳健医疗|投资并购】

公司依法作为中标人受让转让标的股权，以自有资金 4.5 亿元取得桂林紫竹乳胶制品有限公司（简称“桂林乳胶”）100%股权。标的公司 2021 年度实现销售收入约 3.2 亿元，净利润约 5085 万元。

【梦百合|转让股权】

公司全资子公司南通梦百合拟将其持有的深圳朗乐福 55.01%股权转让给广东顺德朗乐福控股，股权转让款为 9,240 万元。

【山鹰国际|5 月经营数据】

5 月公司国内造纸销量同比-1.07%，1-5 月同比-4.03%；5 月包装销量同比+5.72%，1-5 月同比+10.21%。5 月国内造纸均价为 3976.39 元/吨，同比+2.20%，1-5 月同比+2.63%；包装均价为 3.96 元/平方米，同比+15.74%，1-5 月同比+16.73%。

【金牌厨柜|可转债】

公司发布可转债预案，拟发行可转债募集资金 9 亿元，期限 6 年，募集资金将投入到成都物联网智造基地项目（一期项目）。该成都项目总投资金额 10.19 亿元，建设周期 30 个月，项目达产后预计年均可实现销售收入 16.63 亿元。

【五洲特纸|减持计划】

公司股东古道煦沅二期拟在 6 个月内减持不超过 1033 万股，占公司总股本 2.58%，通过集中竞价和大宗交易进行。股东目前持股 1033 万股，为 IPO 前取得。

【台华新材|减持】

监事魏翔已减持 1.3 万股，其减持计划的减持数量过半，其余监事未通过任何方式减持其持有的公司股份。本次减持计划尚未实施完毕。此前披露的减持计划为，拟减持不超过 25,753 股，占当时公司总股本的 0.0030%。

【台华新材|减持进展】

2 月 15 日公司披露了《监事集中竞价减持股份计划公告》其中，魏翔先生拟减持不超过 25,753 股，占当时公司总股本的 0.0030%；吴文明先生拟减持不超过 24,616 股，占公司当时总股本的 0.0028%；刘小阳女士拟减持不超过 42,745 股，占公司当时总股本的 0.0049%。截至今日，本次减持计划实施时间已过半，其中，魏翔先生已通过集中竞价交易减持 13,000 股，其余监事未通过任何方式减持其持有的公司股份。本次减持计划尚未实施完毕。

4. 风险提示

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。

相关报告汇总

单击此处输入文字。

报告类型	标题	日期
行业	东兴证券轻工纺织行业中期策略：坚守景气赛道，关注机遇与挑战	2022-05-31
公司	太阳纸业 (002078.SZ)：产业链与区位优势推进之下，再论公司成本优势	2022-05-24
行业	东兴证券纺织轻工行业周观点：重点推荐景气度高、受益于汇率变动的户外用品行业	2022-05-23
公司	金牌厨柜 (603180.SH)：立足定制拓展品类空间广阔，成长路径清晰	2022-05-18
公司	敏华控股 (1999.HK)：内销渠道高速拓展，未来业绩增长可期	2022-05-18
行业	东兴证券纺织轻工行业周观点：人民币贬值对出口企业短期业绩影响测算	2022-05-16
公司	中顺洁柔 (002511.SZ)：收入稳增盈利承压，立足优势主业探索多元化品类	2022-05-09
公司	公牛集团 (603195.SH)：业务基本盘稳健发展，新品类打开增长空间	2022-05-05
行业	东兴证券纺织轻工行业周专题：2021A及2022Q1总结，静待否极泰来	2022-05-05
公司	台华新材 (603055.SH)：PA66产能释放顺利，垂直一体化助力客户开拓	2022-05-01
公司	欧派家居 (603833.SH)：一季度收入超预期，零售业务优势尽显	2022-04-30
公司	太阳纸业 (002078.SZ)：受益浆纸价格提升，盈利能力环比改善明显	2022-04-29
公司	索菲亚 (002572.SZ)：零售业务快速增长，整家战略效果初显	2022-04-29
公司	浙江自然 (605080.SH)：围绕户外用品产品结构持续优化，产能释放助力成长	2022-04-29
公司	华利集团 (300979.SZ)：一季度略有扰动，长期量价提升趋势良好	2022-04-29
公司	欧派家居 (603833.SH)：大家居战略快速推进，零售大宗同步发力	2022-04-26
行业	东兴证券轻工纺织行业周观点：家具龙头业绩稳健增长，多地公布电子烟零售点规划	2022-04-25
公司	久祺股份 (300994.SZ)：助力电动车和自主品牌稳步发展，利润率恢复在即	2022-04-24
公司	顾家家居 (603816.SH)：品类融合快速推进，软体龙头前景广阔	2022-04-24
公司	太阳纸业 (002078.SZ)：产能稳步扩张，盈利能力有望边际改善	2022-04-18
行业	东兴证券纺织轻工行业周观点：地产政策宽松推动家居估值修复，电子烟国标正式公布	2022-04-18
行业	东兴证券运动产业链年报总结：国产品牌势能强，代工端受疫情扰动呈现分化	2022-04-18
行业	东兴证券轻工制造行业报告：电子烟国标正式发布，产业有望实现平稳过渡	2022-04-15
公司	索菲亚 (002572.SZ)：零售业务活力尽显，整家战略打开空间	2022-04-13
行业	东兴证券纺织轻工行业周观点：地产政策放松加码利好家居，造纸板块关注盈利修复	2022-04-11
公司	华利集团 (300979.SZ)：产能扩充&客户开拓共振，运动鞋代工龙头业绩优异	2022-04-09
公司	申洲国际 (2313.HK)：外部因素扰动业绩，看好未来产能提升和盈利恢复	2022-04-04
公司	思摩尔国际 (6969.HK)：海外业务增长可期，加大研发投入构筑长期壁垒	2022-04-01
公司	罗莱生活 (002293.SZ)：疫情对家纺主业扰动小，家居海外需求景气	2022-03-29
行业	东兴证券纺织轻工行业周观点：浆价高位关注纸价，家居龙头业绩确定性强	2022-03-28
公司	安踏体育 (2020.HK)：主品牌品牌向上，迪桑特等其他品牌接力增长	2022-03-23
公司	索菲亚 (002572.SZ)：整家定制战略打开市场空间，家具龙头再起航	2022-03-23

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

刘田田

对外经济贸易大学金融硕士，2019年1月加入东兴证券研究所，现任大消费组组长、纺织服装行业首席分析师。2年买方经验，覆盖大消费行业研究，具备买方研究思维。

常子杰

中央财经大学金融学硕士，2019年加入东兴证券研究所，从事轻工制造行业研究。

研究助理简介

魏宇萌

中国人民大学经济学学士，金融硕士。2020年7月加入东兴证券研究所，商贸零售与社会服务行业研究助理，主要负责化妆品、免税、电商、传统零售、珠宝等研究方向。

沈逸伦

新加坡国立大学理学硕士，2021年加入东兴证券研究所，从事轻工制造行业研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利益关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数）：

以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数）：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街5号新盛大厦B座16层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦5层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路6009号新世界中心46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526