

轻纺&美妆 21 年报及 22Q1 业绩复盘

——轻工纺服行业周报

申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

每周一谈: 轻纺&美妆 21 年报及 22Q1 业绩复盘

◆ 轻工制造

轻工制造行业 21 年营收及归母净利润增长迅速, 22Q1 归母净利润承压。按照最新行业分类, SW 轻工制造行业共覆盖 140 家上市公司, 2021 年轻工制造行业实现营业收入 5609 亿元, 同比增长 25%; 归母净利润 249 亿元, 同比下降 1%。22Q1 轻工制造行业营收 1313 亿元, 同比增长 7%, 归母净利润 64 亿元, 同比下降 42%。

2021 年轻工制造行业毛利率、净利率均略有下滑。2021 年轻工制造行业毛利率与净利率分别为 22% 和 6%, 分别同比下降 3pct 和 1pct。毛利率下滑系原材料价格上涨所致。期间费用率 11%, 同比下降 2pct。2022Q1 轻工制造行业毛利率与净利率分别为 20% 和 7%; 期间费用率 11%。

2021 年轻工制造行业营运能力上升, 资产负债率微增。2021 年行业存货周转天数、应收账款周转天数分别为 75、49 天, 分别同比减少 10 天、4 天, 营运效率提升。2022Q1 行业存货周转天数、应收账款周转天数分别为 86、58 天, 分别同比增加 11 天、9 天, 营运能力有所下滑。2021 年行业整体资产负债率为 49.14%, 同比上升 1.03pct, 2022Q1 行业整体资产负债率为 48.83%, 同比下降 0.31pct。

◆ 纺织服饰

21 年纺织服饰行业营收、归母净利润稳增, 系出口增加。按照最新行业分类, SW 纺织服饰行业共 118 家上市公司, 2021 年行业实现营业总收入 4843 亿元, 同比增长 12%; 归母净利润 249 亿元, 同比增长 179%。系出口增加所致。2022Q1 行业整体营收为 1276 亿元, 同比增长 12%; 归母净利润 84 亿元, 同比增长 11%。

21 年及 22Q1 纺织服饰行业净利率持续上升。2022 纺织服饰行业毛利率下降 1.38pct 至 24.71%, 净利率上涨 4.04pct 至 5.19%, 系期间费用率下降所致。2022Q1 纺织服饰行业毛利率为 24.99%, 净利率为 6.73%。

21 年及 22Q1 行业营运能力持续提升, 资产负债率持续下降。21 年纺织服饰行业存货、应收账款周转天数分别为 134 天、34 天, 分别同比减少 34 天、15 天。22Q1 纺织服饰行业存货、应收账款周转天数分别为 132 天、31 天, 分别同比减少 2 天、3 天。21 年行业整体资产负债率下降 0.26pct 至 44.24%, 22Q1 行业整体资产负债率持续下降 1.28pct 至 42.97%。

◆ 美容护理

美容护理行业 21 年营收略增, 归母净利润显著增长。按照最新行业分类, SW 美容护理行业共 29 家上市公司, 2021 年行业实现营业总收入 772.8 亿元, 同比增长 3.5%; 归母净利润 87 亿元, 同比增长 39%。22Q1 行业实现营业总收入 185 亿元, 同比增长 3.8%; 归母净利润 18 亿元, 同比下降 21.6%。

21 年毛利率与去年基本持平。21 年美容护理行业毛利率、净利率分别为 44.09%、11.32%, 期间费用率 30%, 基本与去年保持平稳。22Q1 美容护理行业毛利率、净利率分别为 43.54%、9.44%, 期间费用率 29.34%。

21 年营运能力提升, 资产负债率持续下降。21 年美容护理行业存货周转天数 133 天, 同比减少 6 天, 应收账款周转天数 43 天, 同比减少 1 天。21 年资产负债率 31.45%, 同比下降 4.09pct。22Q1 资产负债率 30.61%, 持续下降。

评级

增持 (维持)

2022 年 05 月 04 日

孔天祎

分析师

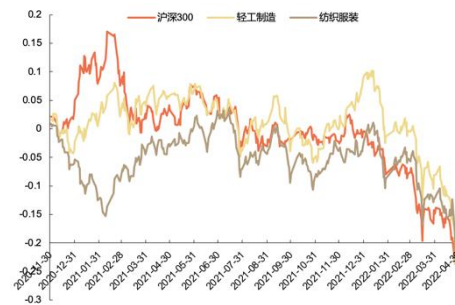
SAC 执业证书编号: S1660522030001

kongtiany@shgsec.com

行业基本资料

轻工行业股票家数	140
纺服行业股票家数	118
轻工行业平均市盈率	20.15
纺服行业平均市盈率	17.36
市场平均市盈率	11.85

行业表现走势图



资料来源: wind, 申港证券研究所

相关报告

- 1、轻工纺服周报《政策出台, 助力产业用纺织品行业高质量发展》2022-04-24
- 2、轻工纺服周报《电子烟政策密集发布 促进行业有序发展》2022-04-17
- 3、轻工纺服周报《水光针纳入 III 类医疗器械管理》2022-04-10
- 4、轻工纺服周报: 《国货美妆开启崛起之路》2022-04-05
- 5、轻工纺服周报: 《关注国潮趋势下纺织龙头企业前景》2022-03-27

市场回顾（4月24日-4月29日）：

在申万一级行业中，轻工制造行业本周下跌 5.72%，在申万 31 个一级行业中排名第 29，跑输大盘，子板块中，文娱用品板块表现较好，下跌 3.57%，家居用品表现较差，下跌 6.76%；纺织服饰行业本周下跌 9.90%，在申万 31 个一级行业中排名第 31，跑输大盘，子板块中，饰品板块下跌 6.59%，纺织制造板块下跌 10.60%，服装家纺板块下跌 10.43%。

行业数据追踪：

家具：本周 TDI 价格较上周有所下跌，MDI 价格较上周有所下跌。

造纸：根据卓创资讯，纸浆方面，4月29日，针叶浆市场价 7254.11 元/吨，较上周日下跌 0.57%；阔叶浆市场价 6019.09 元/吨，较上周日下跌 0.10%；本色浆市场价 6466.67 元/吨，较上周日下跌 0.39%；化机浆市场价 5466.67 元/吨，较上周日下跌 0.30%。包装纸方面，4月29日，瓦楞纸市场价 3781.25 元/吨，较上周日下跌 0.98%；白卡纸市场价 6450.00 元/吨，较上周日上涨 0.16%。文化印刷纸方面，4月29日，双胶纸市场价 6250.00 元/吨，较上周日上涨 0.60%；生活用纸方面，4月29日市场价 7000.00 元/吨，较上周日持平。

纺织服装：4月29日，棉花价格为 22402.31 元/吨，较上周下跌 0.51%；纱线的价格有所上涨，涤纶的价格有所下跌。

投资策略：

近期，房地产行业政策边际放松，我们认为，近期可以关注家居板块，定制家居建议关注【欧派家居】、【索菲亚】；软体家居建议关注【顾家家居】、【喜临门】。

风险提示：原材料价格波动风险，汇率波动风险。

内容目录

1. 轻工制造行业 2021&22Q1 业绩复盘	6
1.1 行业整体情况：营收增长 毛利率下降	6
1.2 细分板块情况：家居用品行业营收增速相对较高	7
1.2.1 造纸：原材料价格上涨 短期利润承压	7
1.2.2 包装印刷：营收持续增长 毛利率下降	8
1.2.3 家居用品：21 年及 22Q1 归母净利润下滑	9
1.2.4 文娱用品：营收持续增长 毛利率下降	10
2. 纺织服装行业 2021&22Q1 业绩复盘	11
2.1 行业整体情况：业绩稳增 净利率上升	11
2.2 细分板块情况：饰品营收及归母净利润增速最佳	12
2.2.1 纺织制造：营收、归母净利润稳增	12
2.2.2 服装家纺：21 年营收稳定，22Q1 业绩增速受疫情影响	13
2.2.3 饰品：21 年业绩高增，22Q1 净利润承压	14
3. 美容护理行业 2021&22Q1 业绩复盘	15
3.1 行业整体情况：营收增速及毛利率相对稳定	15
3.2 细分板块情况：医疗美容行业业绩表现较好	16
3.2.1 个护用品：营收下滑，毛利率相对稳定	16
3.2.2 化妆品：毛利率、净利率较稳定	17
3.2.3 医疗美容：营收增长迅速，发展空间大	18
4. 本周行情回顾	19
5. 行业数据追踪	20
5.1 家具	20
5.1.1 商品房成交数据	20
5.1.2 原材料数据	21
5.1.3 家具制造业月度数据	21
5.2 造纸及包装	22
5.2.1 原材料价格	22
5.2.2 成品纸价格	22
5.3 纺织服装	23
6. 重要新闻及公司公告	23
6.1 新闻	23
6.1.1 中国造纸院组织制定的《再生纸浆》国家标准通过审查	23
6.1.2 物流阻碍有望缓解，夏季创新弹力面料成交小幅推升	24
6.2 公司公告	24

图表目录

图 1：17-21 年、22Q1 轻工制造行业营业收入（亿元，%）	6
图 2：17-21 年、22Q1 轻工制造行业归母净利润（亿元，%）	6
图 3：17-21 年、22Q1 轻工制造行业毛利率、净利率（%）	6
图 4：17-21 年、22Q1 轻工制造行业期间费用率（%）	6
图 5：17-21 年、22Q1 轻工制造行业存货周转天数、应收账款周转天数（天）	6
图 6：17-21 年、22Q1 轻工制造行业资产负债率（%）	6
图 7：18-21 年、22Q1 造纸行业营收及归母净利（亿元，%）	7

图 8: 18-21 年、22Q1 造纸行业毛利率、净利率 (%)	7
图 9: 18-21 年、22Q1 包装印刷行业营收及归母净利润 (亿元, %)	8
图 10: 18-21 年、22Q1 包装印刷行业毛利率、净利率 (%)	8
图 11: 18-21 年、22Q1 家居用品行业营收及归母净利润 (亿元, %)	9
图 12: 18-21 年、22Q1 家居用品行业毛利率、净利率 (%)	9
图 13: 18-21 年、22Q1 文娱用品行业营收及归母净利润 (亿元, %)	10
图 14: 18-21 年、22Q1 文娱用品行业毛利率、净利率 (%)	10
图 15: 17-21 年、22Q1 纺织服饰行业营收 (亿元, %)	11
图 16: 17-21 年、22Q1 纺织服饰行业归母净利 (亿元, %)	11
图 17: 17-21 年、22Q1 纺织服饰行业毛利率净利率 (%)	11
图 18: 17-21 年、22Q1 纺织服饰行业期间费用率 (%)	11
图 19: 17-21 年、22Q1 纺织服饰行业存货周转天数、应收账款周转天数 (天)	11
图 20: 17-21 年、22Q1 纺织服饰行业资产负债率 (%)	11
图 21: 17-21 年、22Q1 纺织制造行业营收及归母净利润 (亿元, %)	12
图 22: 17-21 年、22Q1 纺织服饰行业毛利率、净利率 (%)	12
图 23: 18-21 年、22Q1 服装家纺行业营收及归母净利润 (亿元, %)	13
图 24: 18-21 年、22Q1 服装家纺行业毛利率、净利率 (%)	13
图 25: 18-21 年、22Q1 饰品行业营收及归母净利润 (亿元, %)	14
图 26: 18-21 年、22Q1 饰品行业毛利率、净利率 (%)	14
图 27: 17-21 年、22Q1 美容护理行业营业收入 (亿元, %)	15
图 28: 17-21 年、22Q1 美容护理行业归母净利 (亿元, %)	15
图 29: 17-21 年、22Q1 美容护理行业毛利率及净利率 (%)	15
图 30: 17-21 年、22Q1 美容护理行业期间费用率 (%)	15
图 31: 17-21 年、22Q1 美容护理行业存货周转天数、营收账款周转天数 (天)	15
图 32: 17-21 年、22Q1 美容护理行业资产负债率 (%)	15
图 33: 18-21 年、22Q1 个护用品行业营收及归母净利润 (亿元, %)	16
图 34: 18-21 年、22Q1 个护用品行业毛利率、净利率 (%)	16
图 35: 18-21 年、22Q1 化妆品行业营收及归母净利润 (亿元, %)	17
图 36: 18-21 年、22Q1 化妆品行业毛利率、净利率 (%)	17
图 37: 18-21 年、22Q1 医疗美容行业营收及归母净利润 (单位: 亿元, %)	18
图 38: 18-21 年、22Q1 医疗美容行业毛利率、净利率 (单位: %)	18
图 39: 本周申万一级行业涨跌幅 (%)	19
图 40: 本周市场涨跌幅 (%)	19
图 41: 年初至今市场涨跌幅 (%)	19
图 42: 轻工制造行业本周涨幅前五 (%)	20
图 43: 轻工制造行业本周跌幅前五 (%)	20
图 44: 纺织服装行业本周涨幅前五 (%)	20
图 45: 纺织服装行业本周跌幅前五 (%)	20
图 46: 30 大中城市商品房周度成交面积及同比环比增速	20
图 47: 30 大中城市商品房周度成交套数及同比环比增速	20
图 48: 中国主要市场木材价格 (元/张)	21
图 49: 国内 MDI、TDI、软泡聚醚市场价 (元/吨)	21
图 50: 全国家具制造业累计营业收入 (亿元)	21
图 51: 全国家具制造业累计利润总额 (万元)	21
图 52: 国内纸浆现货价格 (元/吨)	22
图 53: 国际纸浆外盘价格 (美元/吨)	22

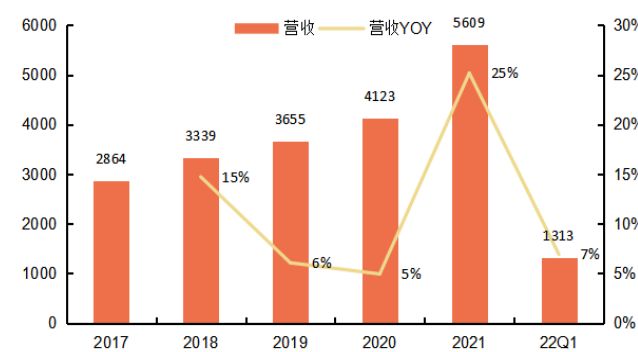
图 54: 包装纸市场价格 (元/吨)	22
图 55: 文化印刷纸市场价格 (元/吨)	22
图 56: 生活用纸市场价格 (元/吨)	22
图 57: 国内棉花市场价格 (元/吨)	23
图 58: 国内纱线市场价格 (元/吨)	23
图 59: 国内涤纶市场价格 (元/吨)	23
图 60: 国内氨纶锦纶市场价格 (元/吨)	23
表 1: 2021 年造纸板块个股财务情况 (亿元, %)	7
表 2: 2022Q1 造纸板块个股财务情况 (亿元, %)	8
表 3: 2021 年包装印刷板块个股财务情况 (单位: 亿元, %)	8
表 4: 2022Q1 年包装印刷板块个股财务情况 (单位: 亿元, %)	8
表 5: 2021 年家居用品板块个股财务情况 (亿元, %)	9
表 6: 2022Q1 家居用品板块个股财务情况 (亿元, %)	9
表 7: 2021 年文娱用品板块个股财务情况 (亿元, %)	10
表 8: 2022Q1 文娱用品板块个股财务情况 (亿元, %)	10
表 9: 2021 年纺织制造板块个股财务情况 (亿元, %)	12
表 10: 2022Q1 纺织制造板块个股财务情况 (亿元, %)	13
表 11: 2021 年服装家纺板块个股财务情况 (亿元, %)	13
表 12: 2022Q1 服装家纺板块个股财务情况 (亿元, %)	13
表 13: 2021 年饰品板块个股财务情况 (亿元, %)	14
表 14: 2022Q1 年饰品板块个股财务情况 (亿元, %)	14
表 15: 2021 年个护用品板块个股财务情况 (亿元, %)	16
表 16: 2021 年个护用品板块个股财务情况 (亿元, %)	16
表 17: 2021 年化妆品板块个股财务情况 (亿元, %)	17
表 18: 2021 年化妆品板块个股财务情况 (亿元, %)	17
表 19: 2021 年医疗美容板块个股财务情况 (单位: 亿元, %)	18
表 20: 2021 年医疗美容板块个股财务情况 (单位: 亿元, %)	18

1. 轻工制造行业 2021&22Q1 业绩复盘

1.1 行业整体情况：营收增长 毛利率下降

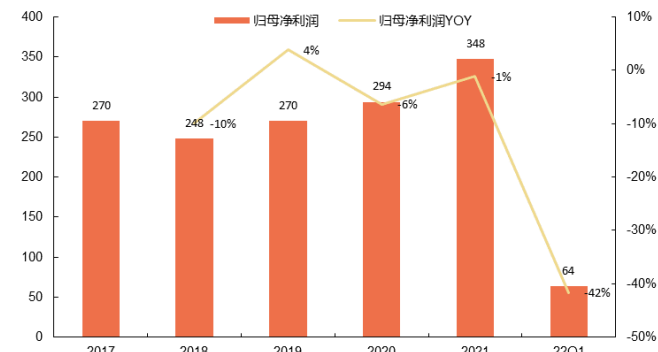
轻工制造行业 21 年营收及归母净利润增长迅速，22Q1 归母净利润承压。按照最新行业分类，SW 轻工制造行业共覆盖 140 家上市公司，2021 年轻工制造行业实现营业收入 5609 亿元，同比增长 25%；归母净利润 249 亿元，同比下降 1%。22Q1 轻工制造行业营收 1313 亿元，同比增长 7%，归母净利润 64 亿元，同比下降 42%。

图1：17-21 年、22Q1 轻工制造行业营业收入（亿元，%）



资料来源：wind，申港证券研究所

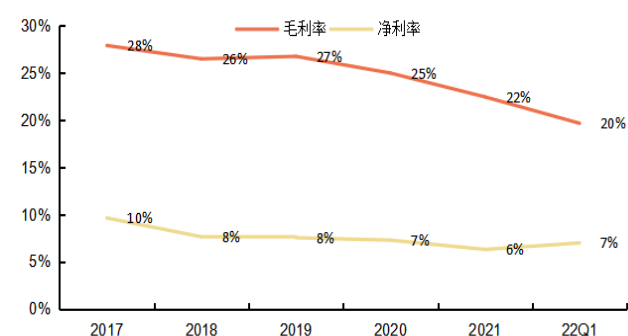
图2：17-21 年、22Q1 轻工制造行业归母净利润（亿元，%）



资料来源：wind，申港证券研究所

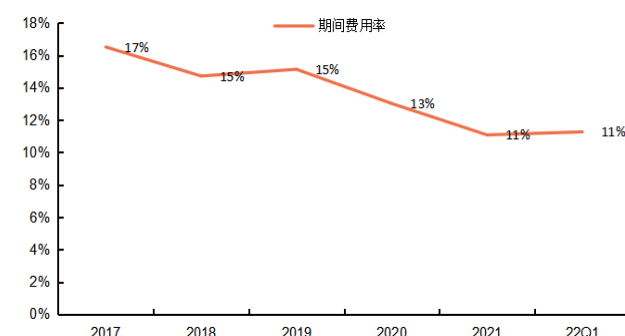
2021 年轻工制造行业毛利率、净利率均略有下滑。2021 年轻工制造行业毛利率与净利率分别为 22% 和 6%，分别同比下降 3pct 和 1pct。毛利率下滑系原材料价格上涨所致。期间费用率 11%，同比下降 2pct。2022Q1 轻工制造行业毛利率与净利率分别为 20% 和 7%；期间费用率 11%。

图3：17-21 年、22Q1 轻工制造行业毛利率、净利率（%）



资料来源：wind，申港证券研究所

图4：17-21 年、22Q1 轻工制造行业期间费用率（%）

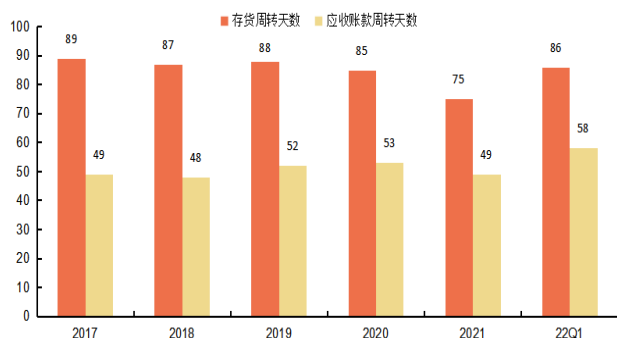


资料来源：wind，申港证券研究所

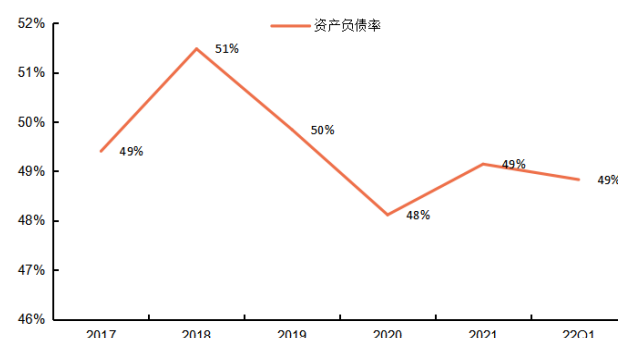
2021 年轻工制造行业营运能力上升，资产负债率微增。2021 年行业存货周转天数、应收账款周转天数分别为 75、49 天，分别同比减少 10 天、4 天，营运效率提升。2022Q1 行业存货周转天数、应收账款周转天数分别为 86、58 天，分别同比增加 11 天、9 天，营运能力有所下滑。2021 年行业整体资产负债率为 49.14%，同比上升 1.03pct，2022Q1 行业整体资产负债率为 48.83%，同比下降 0.31pct。

图5：17-21 年、22Q1 轻工制造行业存货周转天数、应收账款周转天数（天）

图6：17-21 年、22Q1 轻工制造行业资产负债率（%）



资料来源: wind, 申港证券研究所



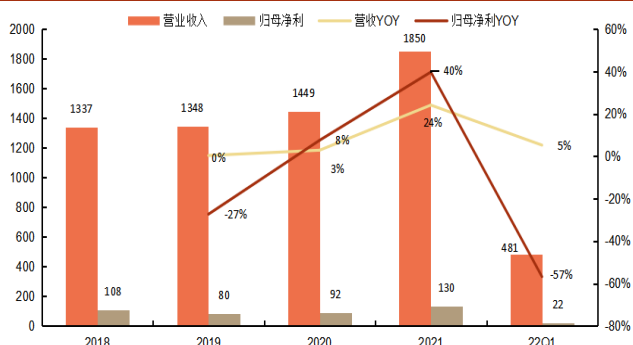
资料来源: wind, 申港证券研究所

1.2 细分板块情况：家居用品行业营收增速相对较高

1.2.1 造纸：原材料价格上涨 短期利润承压

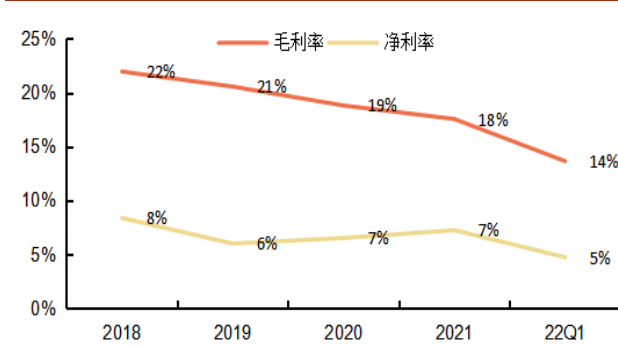
21 年营收稳增，22Q1 受原材料价格上涨影响净利润下降。2021 年，造纸行业实现营收 1850 亿元，同比增长 24%；归母净利润 130 亿元，同比增长 40%。22Q1 营收 481 亿元，同比增长 5%；归母净利润 22 亿元，同比减少 57%，系海外浆厂罢工、运输等问题导致木浆等原材料价格上涨所致。由于限塑令和降解不完善，造纸产量有望持续上升。

图7：18-21 年、22Q1 造纸行业营收及归母净利润（亿元，%）



资料来源: wind, 申港证券研究所

图8：18-21 年、22Q1 造纸行业毛利率、净利率（%）



资料来源: wind, 申港证券研究所

个股来看,2021 年华旺科技营收增长迅速,2022Q1 松炆资源营收增长最快。2021 年,华旺科技营收、净利润分别同比增长 82.40%、72.14%。太阳纸业营收 320 亿元,营收、净利润分别同比增长 48%、51%。22Q1 松炆资源、五洲特纸、安妮股份营收分别同比增长 85.85%/74.85%/54.48%。营收增速前 5 名的企业中,太阳纸业资产最多,达 444.84 亿元。2022Q1 松炆资源营收 2.23 亿元,同比增长 85.85%,五洲特纸营收增速第二为 74.85%,营收 13.31 亿元。

表1：2021 年造纸板块个股财务情况（亿元，%）

公司	代码	总资产	营业收入	营收同比	净利润	净利润同比	资产负债率	毛利率	净利率
华旺科技	605377.SH	40.21	29.40	82.40%	4.46	72.14%	36.43%	21.86%	15.17%
太阳纸业	002078.SZ	427.37	319.97	48.21%	29.67	50.76%	55.98%	17.37%	9.27%
荣晟环保	603165.SH	25.82	24.15	42.42%	2.84	22.64%	27.56%	15.44%	11.78%
五洲特纸	605007.SH	45.46	36.90	40.04%	3.90	15.24%	53.46%	17.28%	10.57%
森林包装	605500.SH	27.13	29.56	35.06%	2.82	28.17%	12.80%	14.26%	9.55%

资料来源: wind, 申港证券研究所

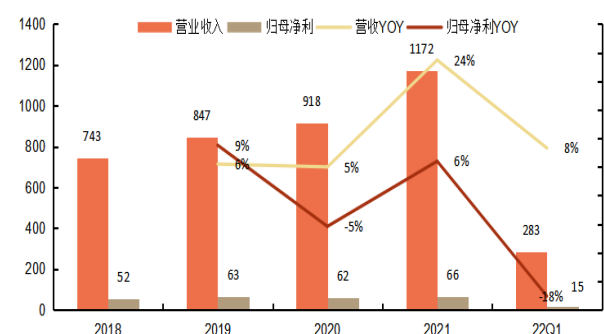
表2：2022Q1 造纸板块个股财务情况（亿元，%）

公司	代码	总资产	营业收入	营收同比	净利润	净利润同比	资产负债率	毛利率	净利率
松炆资源	603863.SH	18.30	2.23	85.85%	0.02	-86.01%	35.26%	8.55%	0.94%
五洲特纸	605007.SH	50.54	13.31	74.85%	1.03	-8.74%	56.09%	16.44%	7.74%
安妮股份	002235.SZ	14.63	1.32	54.48%	0.04	-43.89%	15.63%	15.55%	2.66%
荣晟环保	603165.SH	27.54	6.09	29.52%	0.80	10.62%	28.76%	10.05%	13.14%
太阳纸业	002078.SZ	444.84	96.67	26.48%	6.76	-39.20%	56.19%	13.97%	6.99%

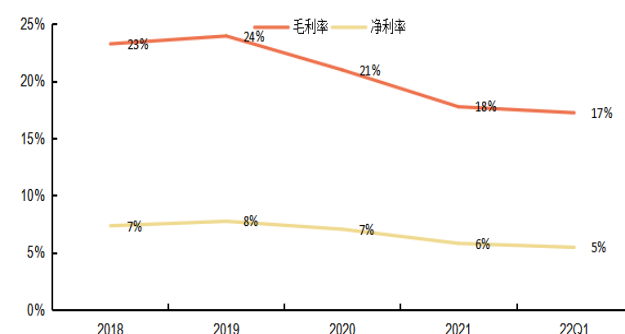
资料来源：wind，申港证券研究所

1.2.2 包装印刷：营收持续增长 毛利率下降

包装印刷行业营收持续增长，毛利率及净利率略有下降。2021 年，包装印刷行业实现营收 1172 亿元，同比增长 23.7%；归母净利润 66.4 亿元，同比增长 6%。22Q1 营收 282.5 亿元，同比增长 8.3%；归母净利润 15.2 亿元，同比下降 17.6%。行业收入规模和利润水平保持稳健，利润受原材料成本上升影响。21 年毛利率、净利率分别为 18%、16%，分别同比下降 3pct、1pct。22Q1 毛利率、净利率分别为 17%、5%。预计未来包装印刷行业将在绿色环保化、去塑化、生产智能化等方面有较好发展前景。

图9：18-21 年、22Q1 包装印刷行业营收及归母净利润（亿元，%）


资料来源：wind，申港证券研究所

图10：18-21 年、22Q1 包装印刷行业毛利率、净利率（%）


资料来源：wind，申港证券研究所

个股来看，21 年嘉美包装营收增速最快，22Q1 喜悦智行营收增速最快。21 年嘉美包装、异兴股份营收分别同比增长 73.24%/59.55%，净利润分别同比增长 374.61%/2526.53%。22Q1 喜悦智行、异兴股份营收分别同比增长 41.28%/34.51%，净利润分别同比增长 14.2%/11.14%。

表3：2021 年包装印刷板块个股财务情况（单位：亿元，%）

公司	代码	总资产	营业收入	营收同比	净利润	净利润同比	资产负债率	毛利率	净利率
嘉美包装	002969.SZ	46.73	34.52	73.24%	1.64	374.61%	49.54%	12.37%	4.75%
异兴股份	002752.SZ	67.40	51.66	59.55%	1.71	2526.53%	58.81%	10.85%	3.30%
环球印务	002799.SZ	16.38	29.36	56.57%	1.26	-1.27%	48.43%	9.80%	4.30%
集友股份	603429.SH	18.40	7.04	51.60%	1.38	102.11%	27.64%	36.68%	19.65%
合兴包装	002228.SZ	95.72	175.49	46.16%	2.32	-29.27%	61.09%	8.57%	1.32%

资料来源：wind，申港证券研究所

表4：2022Q1 年包装印刷板块个股财务情况（单位：亿元，%）

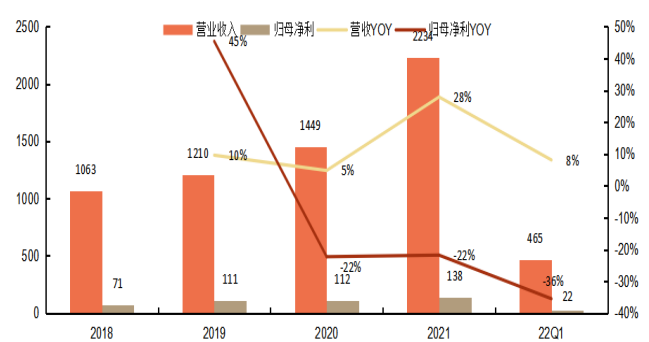
公司	代码	总资产	营业收入	营收同比	净利润	净利润同比	资产负债率	毛利率	净利率
喜悦智行	301198.SZ	10.11	0.95	41.28	0.13	14.20%	9.18%	33.60%	14.11%
昇兴股份	002752.SZ	75.29	14.40	34.51	0.48	11.14%	62.74%	9.34%	3.36%
京华激光	603607.SH	12.50	2.51	34.26	0.34	21.35%	19.63%	29.33%	13.57%
方大股份	838163.BJ	4.41	0.90	33.73	0.10	32.84%	12.39%	20.87%	11.15%
裕同科技	002831.SZ	184.89	33.51	26.02	2.25	29.66%	47.53%	20.81%	6.72%

资料来源: wind, 申港证券研究所

1.2.3 家居用品: 21 年及 22Q1 归母净利润下滑

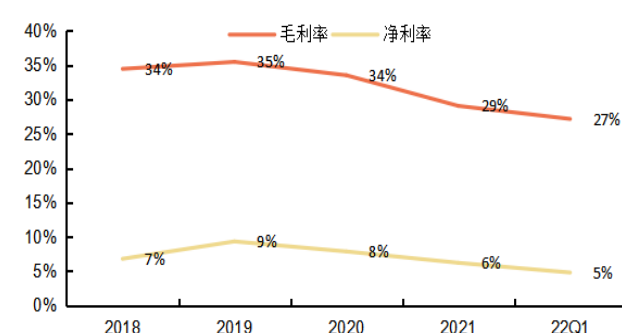
家居用品行业 21 年及 22Q1 归母净利润同比下滑。2021 年, 家居用品行业实现营收 2234 亿元, 同比增长 28%; 归母净利 138 亿元, 同比下降 22%。22Q1 营收 465 亿元, 同比增长 8%; 归母净利 22 亿元, 同比下降 36%, 2022Q1 业绩受疫情反复影响。随着疫情逐渐回归常态化, 以及受各地房地产政策回暖的刺激, 家居行业有望修复。

图11: 18-21 年、22Q1 家居用品行业营收及归母净利润 (亿元, %)



资料来源: wind, 申港证券研究所

图12: 18-21 年、22Q1 家居用品行业毛利率、净利率 (%)



资料来源: wind, 申港证券研究所

个股来看, 21 年及 22Q1 嘉益股份营收持续快速增长。2021 年嘉益股份营收、归母净利润分别同比增长 64.69%、26.79%; 哈尔斯营收、归母净利润分别同比增长 60.12%、494.33%。22Q1 嘉益股份营收、归母净利润分别同比增长 131.21%、176.33%。

表5: 2021 年家居用品板块个股财务情况 (亿元, %)

公司	代码	总资产	营业收入	营收同比	净利润	净利润同比	资产负债率	毛利率	净利率
嘉益股份	301004.SZ	7.37	5.86	64.69%	0.82	26.79%	17.97%	28.73%	13.92%
浙江永强	002489.SZ	94.62	81.51	64.51%	1.23	-76.66%	62.07%	14.13%	1.50%
哈尔斯	002615.SZ	23.30	23.89	60.12%	1.28	494.33%	59.50%	26.13%	5.38%
好莱客	603898.SZ	54.63	33.71	54.40%	0.02	-99.36%	48.61%	33.94%	0.05%
顶固集创	300749.SZ	16.35	12.98	48.82%	-0.87	-499.50%	56.75%	32.83%	-6.69%

资料来源: wind, 申港证券研究所

表6: 2022Q1 家居用品板块个股财务情况 (亿元, %)

公司	代码	总资产	营业收入	营收同比	净利润	净利润同比	资产负债率	毛利率	净利率
嘉益股份	301004.SZ	7.53	1.83	131.21%	0.33	176.33%	15.29%	26.80%	17.95%
华瓷股份	001216.SZ	-	3.27	49.99%	0.35	49.29%	16.38%	31.46%	10.83%
松霖科技	603992.SH	39.79	7.93	49.30%	0.75	1.97%	37.22%	29.04%	9.47%

敬请参阅最后一页免责声明

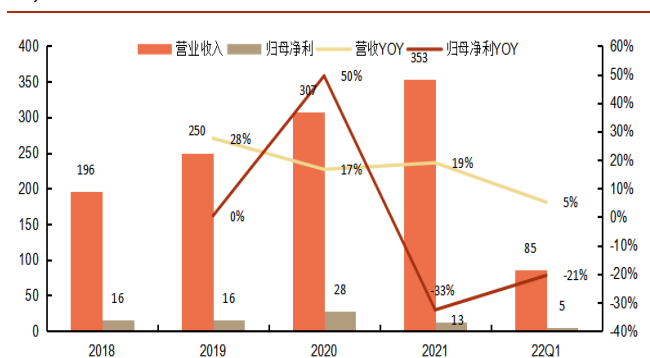
公司	代码	总资产	营业收入	营收同比	净利润	净利润同比	资产负债率	毛利率	净利率
龙竹科技	831445.BJ	4.85	0.97	47.62%	0.17	32.93%	15.93%	29.44%	17.13%
家联科技	301193.SZ	18.95	4.15	35.82%	0.23	57.20%	27.17%	18.17%	5.46%

资料来源: wind, 申港证券研究所

1.2.4 文娱用品: 营收持续增长 毛利率下降

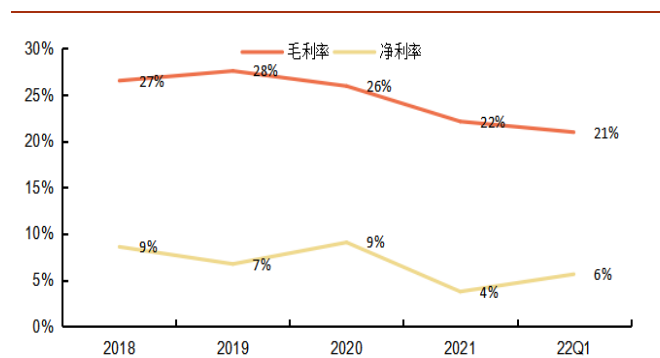
21 年文娱用品营收持续增长, 毛利率下降。2021 年, 文娱用品行业实现营收 353 亿元, 同比增长 19%; 归母净利润 13 亿元, 同比下降 32.6%。22Q1 营收 85 亿元, 同比增长 5%; 归母净利 4.6 亿元, 同比下降 20.5%。2021 年行业毛利率、净利率分别为 22%和 4%, 同比下降 4pct 和 5pct; 22Q1 毛利率、净利率分别为 21%和 6%, 分别同比变动-1pct/+2pct。

图13: 18-21 年、22Q1 文娱用品行业营收及归母净利润 (亿元, %)



资料来源: wind, 申港证券研究所

图14: 18-21 年、22Q1 文娱用品行业毛利率、净利率 (%)



资料来源: wind, 申港证券研究所

个股来看, 21 年及 22Q1 浙江自然、晨光股份都保持高速增长。21 年实丰文化营收增速最高, 为 45.54%, 金马游乐净利润同比增速最快, 为 199.79%。浙江自然、晨光股份营收同比增速分别为 44.91%/34.02%, 归母净利润同比增速分别为 37.59%、23.84%。22Q1 浙江自然营收、净利润分别同比增长 46.61%、40.59%。

表7: 2021 年文娱用品板块个股财务情况 (亿元, %)

公司	代码	总资产	营业收入	营收同比	净利润	净利润同比	资产负债率	毛利率	净利率
实丰文化	002862.SZ	6.70	3.65	45.54	-0.01	97.63%	23.38%	16.08%	-0.27%
浙江自然	605080.SH	18.26	8.42	44.91	2.20	37.59%	11.33%	38.76%	26.06%
晨光股份	603899.SH	114.24	176.07	34.02	15.34	23.84%	42.90%	23.21%	8.71%
金马游乐	300756.SZ	18.05	5.04	31.56	0.20	199.79%	41.63%	47.69%	3.99%
创源股份	300703.SZ	13.72	13.83	27.29	0.15	-74.67%	47.58%	23.87%	1.07%

资料来源: wind, 申港证券研究所

表8: 2022Q1 文娱用品板块个股财务情况 (亿元, %)

公司	代码	总资产	营业收入	营收同比	净利润	净利润同比	资产负债率	毛利率	净利率
浙江自然	605080.SH	19.07	3.30	46.61	0.87	40.59%	10.53%	36.47%	26.26%
创源股份	300703.SZ	13.55	3.11	21.96	0.05	14.69%	46.58%	26.80%	1.47%
明月镜片	301101.SZ	15.91	1.36	13.26	0.24	57.78%	7.99%	54.09%	17.85%
晨光股份	603899.SH	109.69	42.29	10.93	2.86	-13.37%	37.72%	21.71%	6.76%
沐邦高科	603398.SH	10.52	0.86	10.70	-0.09	-3813.56%	10.99%	18.69%	-10.60%

资料来源: wind, 申港证券研究所

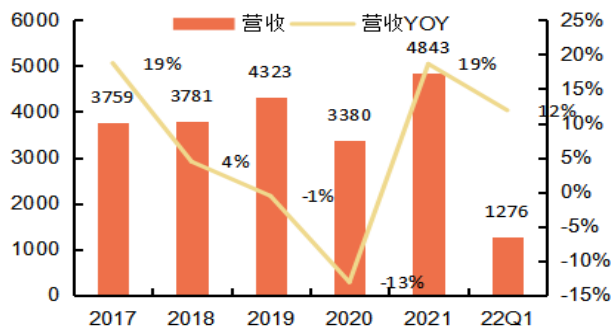
敬请参阅最后一页免责声明

2. 纺织服饰行业 2021&22Q1 业绩复盘

2.1 行业整体情况：业绩稳增 净利率上升

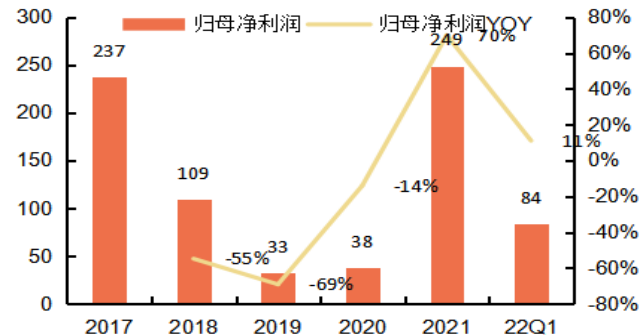
21 年纺织服饰行业营收、归母净利润稳增，系出口增加。按照最新行业分类，SW 纺织服饰行业共 118 家上市公司，2021 年行业实现营业总收入 4843 亿元，同比增长 12%；归母净利润 249 亿元，同比增长 179%。系出口增加所致。2022Q1 行业整体营收为 1276 亿元，同比增长 12%；归母净利润 84 亿元，同比增长 11%。

图15：17-21 年、22Q1 纺织服饰行业营收（亿元，%）



资料来源：wind，申港证券研究所

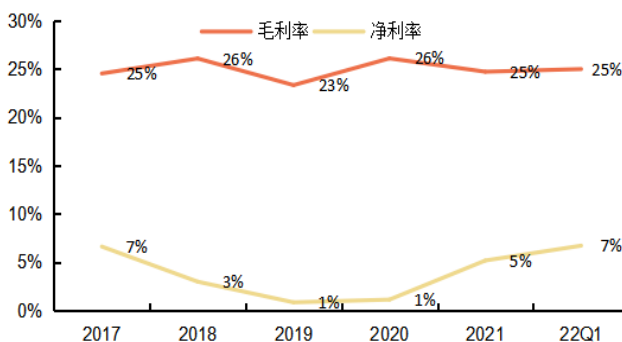
图16：17-21 年、22Q1 纺织服饰行业归母净利润（亿元，%）



资料来源：wind，申港证券研究所

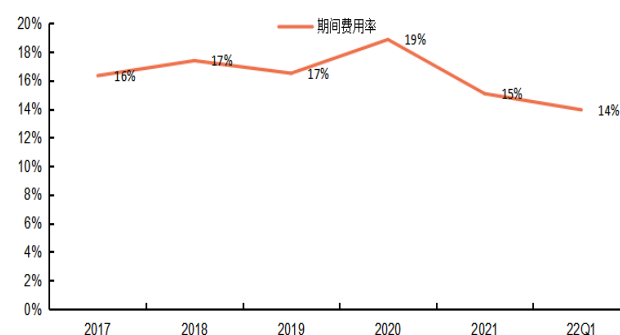
21 年及 22Q1 纺织服饰行业净利率持续上升。2022 纺织服饰行业毛利率下降 1.38pct 至 24.71%，净利率上涨 4.04pct 至 5.19%，系期间费用率下降所致。2022Q1 纺织服饰行业毛利率为 24.99%，净利率为 6.73%。

图17：17-21 年、22Q1 纺织服饰行业毛利率净利率（%）



资料来源：wind，申港证券研究所

图18：17-21 年、22Q1 纺织服饰行业期间费用率（%）

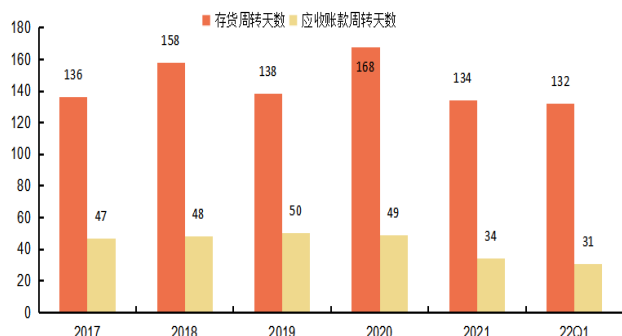


资料来源：wind，申港证券研究所

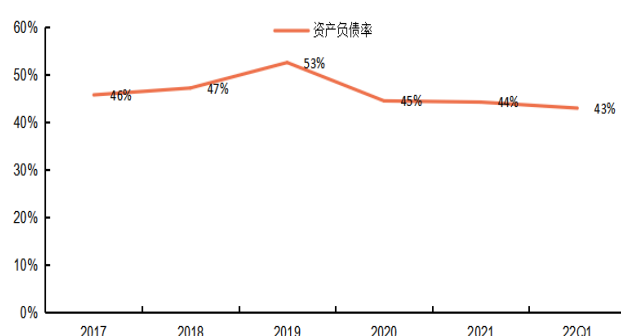
21 年及 22Q1 行业营运能力持续提升，资产负债率持续下降。21 年纺织服饰行业存货、应收账款周转天数分别为 134 天、34 天，分别同比减少 34 天、15 天。22Q1 纺织服饰行业存货、应收账款周转天数分别为 132 天、31 天，分别同比减少 2 天、3 天。21 年行业整体资产负债率下降 0.26pct 至 44.24%，22Q1 行业整体资产负债率持续下降 1.28pct 至 42.97%。

图19：17-21 年、22Q1 纺织服饰行业存货周转天数、应收账款周转天数（天）

图20：17-21 年、22Q1 纺织服饰行业资产负债率（%）



资料来源: wind, 申港证券研究所



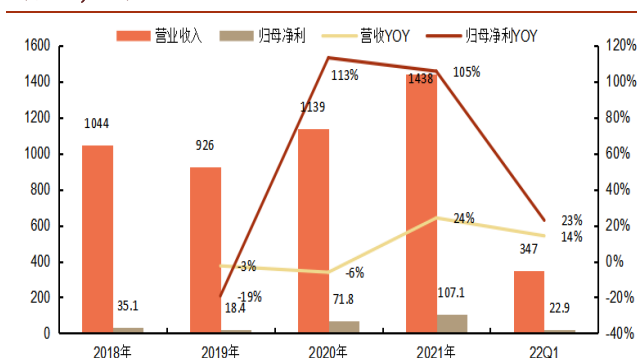
资料来源: wind, 申港证券研究所

2.2 细分板块情况：饰品营收及归母净利润增速最佳

2.2.1 纺织制造：营收、归母净利润稳增

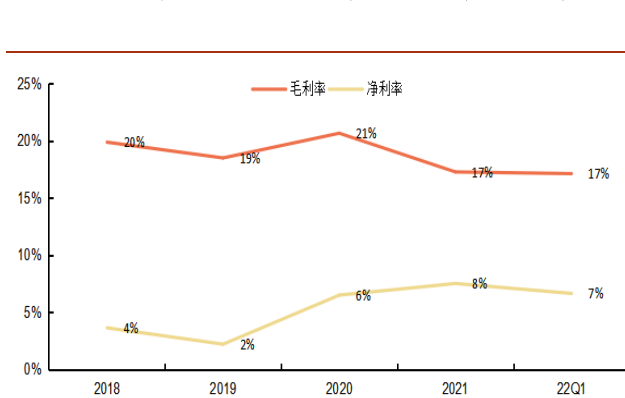
21年及22Q1纺织制造行业营收、归母净利润稳定增长。21年纺织制造行业营收、归母净利润分别为1438亿元、107亿元，分别同比增长24%、105%，毛利率同比下降3.39pct至17.28%，净利率同比增长1.02pct至7.5%。2022Q1营收、归母净利润分别为347亿元、22.9亿元，分别同比增长14%、23%，毛利率、净利率相对稳定。

图21：17-21年、22Q1 纺织制造行业营收及归母净利润（亿元，%）



资料来源: wind, 申港证券研究所

图22：17-21年、22Q1 纺织服饰行业毛利率、净利率（%）



资料来源: wind, 申港证券研究所

个股来看，21年中银绒业营收快速增长，台华新材净利润增长显著。21年中银绒业、台华新材营收分别同比增长206.21%/70.19%，后者净利润同比增长306.05%。22Q1聚杰微纤营收同比增长114.10%，净利润同比下降7.52%。迎丰股份21年及22Q1持续高增长，21年营收增速61.82%，22Q1营收增速44.02%。

表9：2021年纺织制造板块个股财务情况（亿元，%）

公司	代码	总资产	营业收入	营收同比	净利润	净利润同比	资产负债率	毛利率	净利率
中银绒业	000982.SZ	13.43	4.34	206.21%	0.41	24.99%	12.86%	18.48%	9.52%
航民股份	600987.SH	78.91	94.91	81.38%	7.57	12.46%	23.00%	13.53%	7.98%
华生科技	605180.SH	12.40	6.43	74.22%	1.80	67.77%	7.72%	39.39%	28.07%
台华新材	603055.SH	64.28	42.57	70.19%	4.63	306.05%	42.31%	25.54%	10.88%
迎丰股份	605055.SH	21.15	12.62	61.82%	0.83	3.23%	45.62%	17.47%	6.60%

资料来源: wind, 申港证券研究所

敬请参阅最后一页免责声明

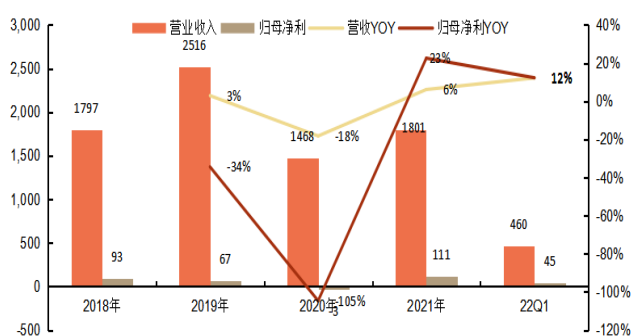
表10：2022Q1 纺织制造板块个股财务情况（亿元，%）

公司	代码	总资产	营业收入	营收同比	净利润	净利润同比	资产负债率	毛利率	净利率
聚杰微纤	300819.SZ	9.79	1.42	114.10%	0.05	-7.52%	14.64%	18.29%	3.70%
迎丰股份	605055.SH	21.13	3.10	105.62%	0.08	-68.01%	44.59%	15.54%	2.52%
鲁泰 A	000726.SZ	128.44	15.80	59.05%	1.58	129.72%	33.57%	24.38%	9.97%
鲁泰 B	200726.SZ	128.44	15.80	59.05%	1.58	129.72%	33.57%	24.38%	9.97%
富春染织	605189.SH	21.16	4.74	44.02%	0.26	-32.72%	28.01%	14.58%	5.51%

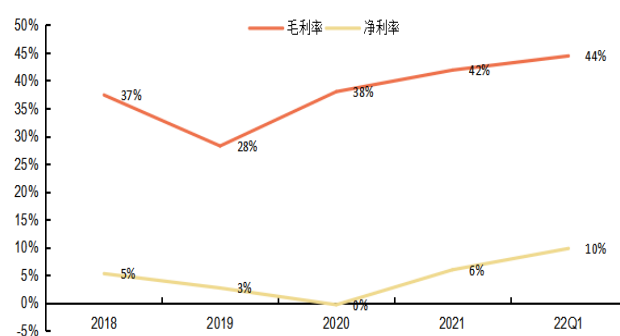
资料来源：wind，申港证券研究所

2.2.2 服装家纺：21 年营收稳定，22Q1 业绩增速受疫情影响

21 年服装家纺行业营收略增，22 年 3 月受疫情冲击。2021 年，服装家纺行业实现营收 1801 亿元，同比增长 6.1%；归母净利润 110.9 亿元，同比增长 22.5%。22Q1 营收 460 亿元，同比增长 12%；归母净利润 45 亿元，同比增长 12.3%。22Q1 营收、归母净利润增速分别较 21Q1 增速放缓，原因系 22 年 3 月疫情反复，线上业务部分物流不通，线下业务部分地区门店关闭，业绩增速受到冲击。2021 年及 2022Q1 行业整体毛利率、净利率均有所上升。

图23：18-21 年、22Q1 服装家纺行业营收及归母净利润（亿元，%）


资料来源：wind，申港证券研究所

图24：18-21 年、22Q1 服装家纺行业毛利率、净利率（%）


资料来源：wind，申港证券研究所

个股来看，2021 年牧高笛营收增长明显，22Q1 雅戈尔营收增长迅速。21 年牧高笛、美尔雅营收分别同比增长 43.64%/43.26%。22Q1 雅戈尔营收、归母净利润分别同比增长 290.87%、261.97%，毛利率 55.19%。

表11：2021 年服装家纺板块个股财务情况（亿元，%）

公司	代码	总资产	营业收入	营收同比	净利润	净利润同比	资产负债率	毛利率	净利率
牧高笛	603908.SH	11.86	9.23	43.64	0.79	70.99%	60.51%	24.83%	8.51%
美尔雅	600107.SH	12.94	4.86	43.26	0.21	-83.41%	38.75%	37.07%	4.36%
探路者	300005.SZ	25.25	12.43	36.23	0.54	119.42%	14.18%	40.39%	4.33%
ST 起步	603557.SH	24.04	10.50	35.78	-2.29	17.97%	45.22%	30.84%	-21.81%
雪松发展	002485.SZ	32.02	20.16	32.15	-4.50	-1,269.0%	45.23%	6.30%	-22.33%

资料来源：wind，申港证券研究所

表12：2022Q1 服装家纺板块个股财务情况（亿元，%）

公司	代码	总资产	营业收入	营收同比	净利润	净利润同比	资产负债率	毛利率	净利率
雅戈尔	600177.SH	768.59	74.26	290.87	21.20	261.97%	51.96%	55.19%	28.55%

敬请参阅最后一页免责声明

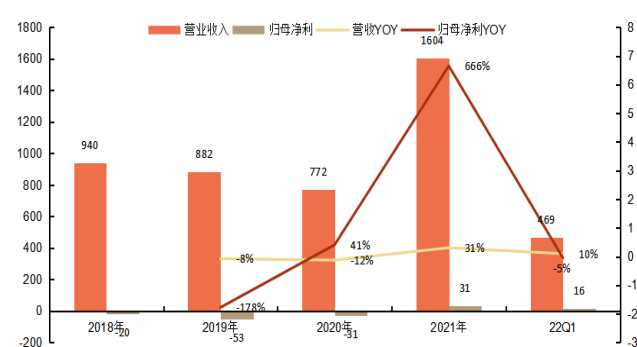
公司	代码	总资产	营业收入	营收同比	净利润	净利润同比	资产负债率	毛利率	净利率
ST 贵人	603555.SH	27.71	3.69	74.79	0.02	103.58%	33.72%	18.61%	0.57%
牧高笛	603908.SH	13.93	3.27	56.06	0.37	73.38%	63.71%	25.49%	11.23%
开润股份	300577.SZ	34.81	6.12	35.56	0.44	5.08%	49.06%	25.04%	7.19%
棒杰股份	002634.SZ	10.66	1.59	30.63	0.12	-14.13%	20.67%	23.06%	7.58%

资料来源: wind, 申港证券研究所

2.2.3 饰品: 21 年业绩高增, 22Q1 净利润承压

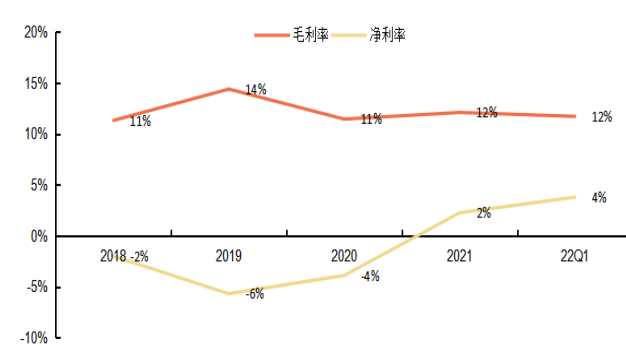
21 年饰品行业营收及净利润高增长, 净利率上涨。2021 年饰品行业实现营收 1603.8 亿元, 同比增长 30.8%; 归母净利润 31.2 亿元, 同比增长 656.6%。22Q1 营收 469.2 亿元, 同比增长 10%; 归母净利润 16.2 亿元, 同比下降 4.9%。21 年毛利率、净利率分别同比增长 0.65pct、6.15pct。

图25: 18-21 年、22Q1 饰品行业营收及归母净利润 (亿元, %)



资料来源: wind, 申港证券研究所

图26: 18-21 年、22Q1 饰品行业毛利率、净利率 (%)



资料来源: wind, 申港证券研究所

个股来看, 21 年迪阿股份、周大生营收增速高, 22Q1 周大生保持营收高增长。21 年迪阿股份、周大生营收分别同比增长 87.57%/80.07%, 净利润分别同比增长 131.12%/20.58%。22Q1 周大生营收同比增长 138.15%, 萃华珠宝净利润同比增长 130.08%。

表13: 2021 年饰品板块个股财务情况 (亿元, %)

公司	代码	总资产	营业收入	营收同比	净利润	净利润同比	资产负债率	毛利率	净利率
迪阿股份	301177.SZ	82.69	46.23	87.57%	13.02	131.12%	16.96%	70.14%	28.16%
周大生	002867.SZ	70.16	91.55	80.07%	12.22	20.58%	17.37%	27.31%	13.35%
萃华珠宝	002731.SZ	32.32	36.80	74.46%	0.33	17.60%	60.89%	7.05%	0.91%
曼卡龙	300945.SZ	8.50	12.53	54.90%	0.70	10.43%	10.28%	20.00%	5.61%
中国黄金	600916.SH	110.20	507.58	50.23%	7.98	58.90%	39.76%	3.09%	1.57%

资料来源: wind, 申港证券研究所

表14: 2022Q1 年饰品板块个股财务情况 (亿元, %)

公司	代码	总资产	营业收入	营收同比	净利润	净利润同比	资产负债率	毛利率	净利率
周大生	002867.SZ	72.37	27.54	138.15%	2.89	22.91%	16.91%	20.17%	10.49%
萃华珠宝	002731.SZ	34.49	8.98	52.81%	0.29	130.08%	62.53%	9.59%	3.20%
新华锦	600735.SH	22.11	4.47	36.44%	0.22	27.21%	31.85%	24.02%	4.88%
莱百股份	605599.SH	52.40	34.70	17.55%	1.81	72.50%	34.89%	12.64%	5.22%
迪阿股份	301177.SZ	86.03	12.21	12.61%	3.76	16.78%	15.82%	71.12%	30.78%

敬请参阅最后一页免责声明

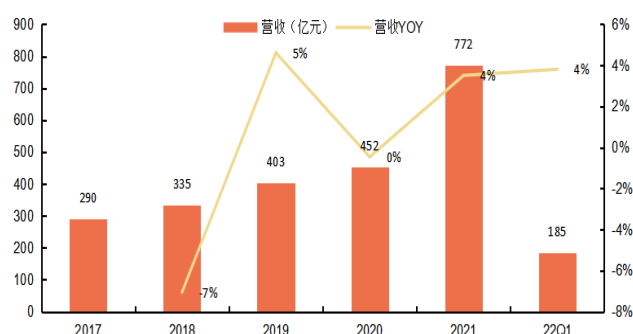
资料来源: wind, 申港证券研究所

3. 美容护理行业 2021&22Q1 业绩复盘

3.1 行业整体情况: 营收增速及毛利率相对稳定

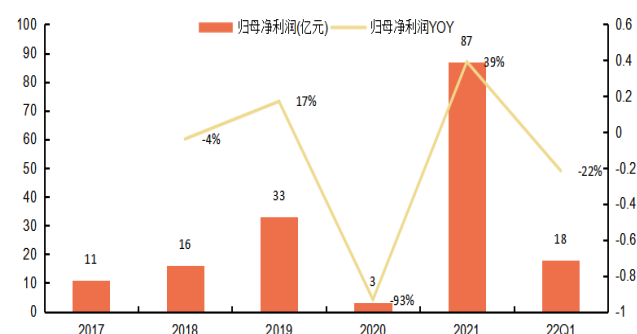
美容护理行业 21 年营收略增, 归母净利润显著增长。按照最新行业分类, SW 美容护理行业共 29 家上市公司, 2021 年行业实现营业总收入 772.8 亿元, 同比增长 3.5%; 归母净利润 87 亿元, 同比增长 39%。22Q1 行业实现营业总收入 185 亿元, 同比增长 3.8%; 归母净利润 18 亿元, 同比下降 21.6%。

图27: 17-21 年、22Q1 美容护理行业营业收入 (亿元, %)



资料来源: wind, 申港证券研究所

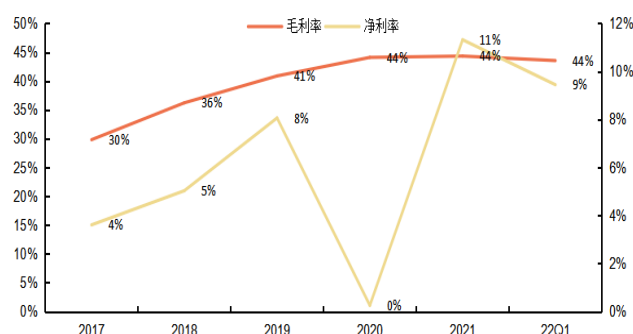
图28: 17-21 年、22Q1 美容护理行业归母净利润 (亿元, %)



资料来源: wind, 申港证券研究所

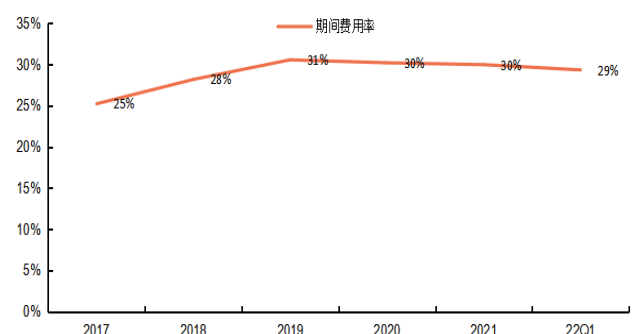
21 年毛利率与去年基本持平。21 年美容护理行业毛利率、净利率分别为 44.09%、11.32%，期间费用率 30%，基本与去年保持平稳。22Q1 美容护理行业毛利率、净利率分别为 43.54%、9.44%，期间费用率 29.34%。

图29: 17-21 年、22Q1 美容护理行业毛利率及净利率 (%)



资料来源: wind, 申港证券研究所

图30: 17-21 年、22Q1 美容护理行业期间费用率 (%)

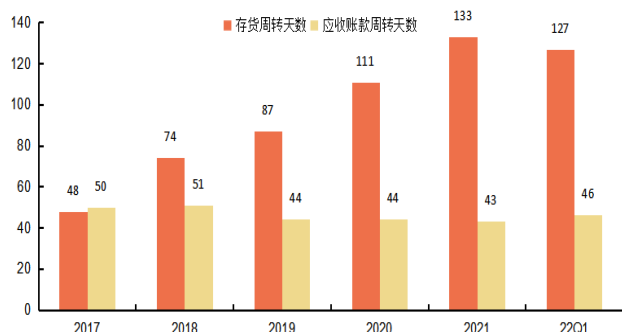


资料来源: wind, 申港证券研究所

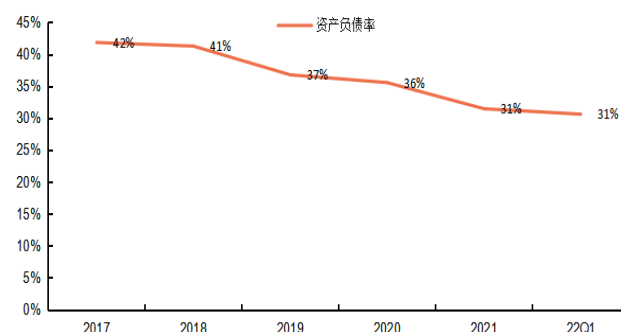
21 年营运能力提升, 资产负债率持续下降。21 年美容护理行业存货周转天数 133 天, 同比减少 6 天, 应收账款周转天数 43 天, 同比减少 1 天。21 年资产负债率 31.45%, 同比下降 4.09pct。22Q1 资产负债率 30.61%, 持续下降。

图31: 17-21 年、22Q1 美容护理行业存货周转天数、应收账款周转天数 (天)

图32: 17-21 年、22Q1 美容护理行业资产负债率 (%)



资料来源: wind, 申港证券研究所



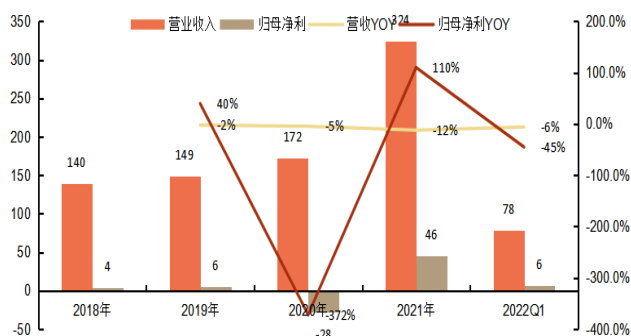
资料来源: wind, 申港证券研究所

3.2 细分板块情况: 医疗美容行业业绩表现较好

3.2.1 个护用品: 营收下滑, 毛利率相对稳定

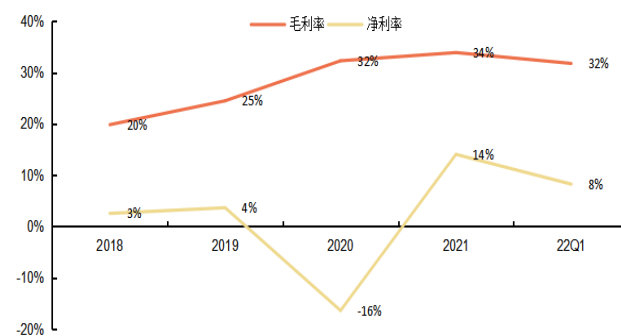
21年及22Q1行业营收、归母净利润均有下滑。2021年, 个护用品行业实现营收324.5亿元, 同比减少12.1%; 归母净利润46亿元, 同比增加110%。22Q1营收78.2亿元, 同比下降6%; 归母净利6.4亿元, 同比减少45%。2021年毛利率、净利率上涨后22Q1有所下降。

图33: 18-21年、22Q1 个护用品行业营收及归母净利润 (亿元, %)



资料来源: wind, 申港证券研究所

图34: 18-21年、22Q1 个护用品行业毛利率、净利率 (%)



资料来源: wind, 申港证券研究所

个股来看, 21年洁雅股份营收增速领先, 百业股份营收持续增长。21年中顺洁柔营收91.50亿元, 同比增长16.95%。百业股份21年营收同比增长16.97%, 22Q1营收同比增长6.59%。22Q1稳健医疗营收23.22亿元, 同比增长2.37%, 毛利率47.77%。

表15: 2021年个护用品板块个股财务情况 (亿元, %)

公司	代码	总资产	营业收入	营收同比	净利润	净利润同比	资产负债率	毛利率	净利率
洁雅股份	301108.SZ	20.53	9.84	32.49%	2.20	22.50%	17.50%	32.84%	22.35%
倍加洁	603059.SH	15.41	10.39	25.47%	0.75	-2.73%	29.97%	20.56%	7.20%
百业股份	003006.SZ	15.53	14.63	16.97%	2.24	23.07%	21.82%	44.71%	15.32%
中顺洁柔	002511.SZ	75.23	91.50	16.95%	5.81	-35.86%	34.78%	35.92%	6.35%
名臣健康	002919.SZ	9.70	7.44	9.34%	1.33	30.57%	21.90%	50.38%	17.94%

资料来源: wind, 申港证券研究所

表16: 2021年个护用品板块个股财务情况 (亿元, %)

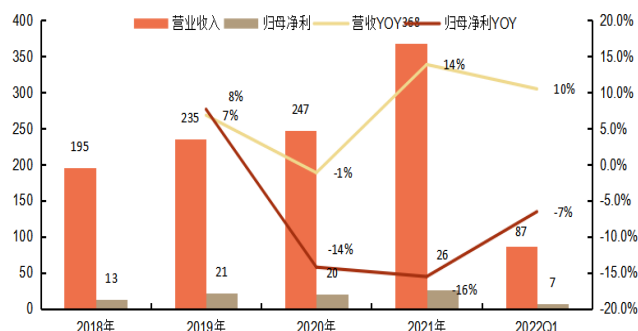
公司	代码	总资产	营业收入	营收同比	净利润	净利润同比	资产负债率	毛利率	净利率
依依股份	001206.SZ	19.78	3.53	13.87%	0.18	-44.91%	11.85%	10.76%	5.20%
延江股份	300658.SZ	21.99	3.24	9.13%	0.07	-8.48%	53.08%	14.75%	2.22%
百亚股份	003006.SZ	16.44	4.32	6.59%	0.55	-31.89%	21.22%	44.76%	12.80%
*ST 浪奇	000523.SZ	26.03	6.44	6.53%	-0.13	65.53%	61.19%	11.12%	-2.02%
稳健医疗	300888.SZ	136.27	23.22	2.37%	3.58	-25.63%	20.44%	47.77%	15.40%

资料来源: wind, 申港证券研究所

3.2.2 化妆品: 毛利率、净利率较稳定

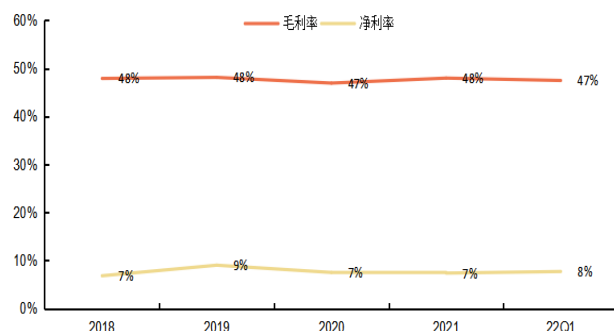
21 年及 22Q1 营收上涨, 归母净利润下降。2021 年, 化妆品行业实现营收 368 亿元, 同比增加 13.87%; 归母净利润 26.4 亿元, 同比减少 15.57%。22Q1 营收 87 亿元, 同比增长 10.5%; 归母净利 6.8 亿元, 同比下降 6.56%。21 年毛利率微弱上涨至 47.97%, 净利率 7.37%; 22Q1 毛利率 47.48%, 净利率 7.7%。

图35: 18-21 年、22Q1 化妆品行业营收及归母净利润 (亿元, %)



资料来源: wind, 申港证券研究所

图36: 18-21 年、22Q1 化妆品行业毛利率、净利率 (%)



资料来源: wind, 申港证券研究所

个股来看, 贝泰妮营收增长迅速、毛利率领先。21 年贝泰妮营收 40.22 亿元, 同比增长 52.57%, 毛利率 76.01%; 22Q1 营收 40.22 亿元, 同比增长 59.32%, 毛利率 77.82%。力合科创、水羊股份、珀莱雅均保持持续高增长。22Q1 科思股份营收增速较快, 为 59.62%。

表17: 2021 年化妆品板块个股财务情况 (亿元, %)

公司	代码	总资产	营业收入	营收同比	净利润	净利润同比	资产负债率	毛利率	净利率
贝泰妮	300957.SZ	58.12	40.22	52.57%	8.64	58.91%	17.79%	76.01%	21.48%
力合科创	002243.SZ	136.13	30.09	37.77%	7.83	24.86%	42.53%	36.94%	26.03%
水羊股份	300740.SZ	27.45	50.10	34.86%	2.35	70.23%	41.95%	52.07%	4.70%
珀莱雅	603605.SH	46.33	46.33	23.47%	5.57	23.35%	37.69%	66.46%	12.02%
嘉亨家化	300955.SZ	13.58	11.61	19.89%	0.97	4.02%	29.52%	23.77%	8.37%

资料来源: wind, 申港证券研究所

表18: 2021 年化妆品板块个股财务情况 (亿元, %)

公司	代码	总资产	营业收入	营收同比	净利润	净利润同比	资产负债率	毛利率	净利率
科思股份	300856.SZ	18.36	10.90	59.62%	0.58	20.97%	12.73%	26.26%	14.05%
贝泰妮	300957.SZ	58.12	40.22	59.32%	1.45	84.04%	13.38%	77.82%	17.99%
珀莱雅	603605.SH	46.33	46.33	38.53%	1.69	58.59%	37.79%	67.57%	13.50%

敬请参阅最后一页免责声明

17 / 26

证券研究报告

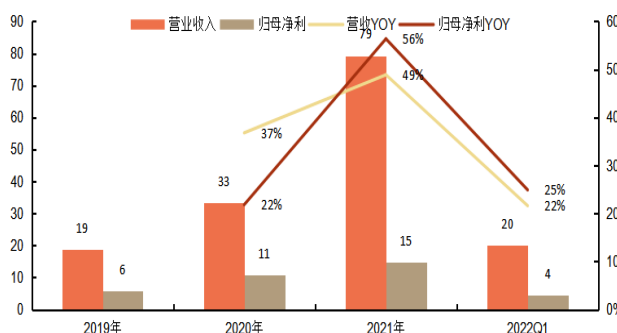
公司	代码	总资产	营业收入	营收同比	净利润	净利润同比	资产负债率	毛利率	净利率
水羊股份	300740.SZ	27.45	50.10	27.96%	0.41	34.40%	43.34%	54.26	3.91%
力合科创	002243.SZ	136.13	30.09	12.97%	0.25	-36.22%	42.18%	21.33	5.41%

资料来源: wind, 申港证券研究所

3.2.3 医疗美容: 营收增长迅速, 发展空间大

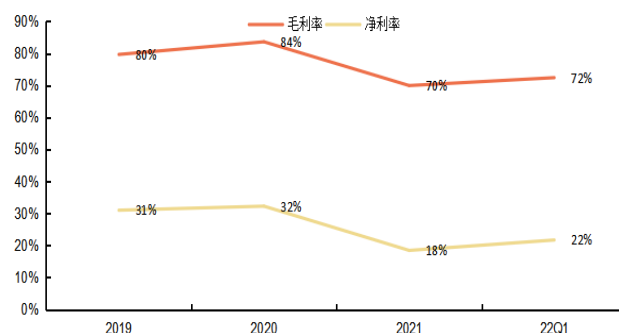
医美行业 21 年营收增速大, 行业监管趋严。2021 年, 医疗美容行业实现营收 79.3 亿元, 同比增长 48.9%; 归母净利 14.9 亿元, 同比增长 56.4%。22Q1 营收 20 亿元, 同比增长 21.6%; 归母净利 4.4 亿元。同比增长 24.9%。新氧数据颜究院发布的《2021 医美行业白皮书》显示, 2021 年医美市场重回高速增长通道, 增速超过 20%, 超八成大众人群对医美接受度较高, 完全不能接受医美的受访者仅为 0。随着国家对于医美乱象整治行动, 医美市场将进一步规范, 行业空间有望加速扩大。

图37: 18-21 年、22Q1 医疗美容行业营收及归母净利润 (单位: 亿元, %)



资料来源: wind, 申港证券研究所

图38: 18-21 年、22Q1 医疗美容行业毛利率、净利率 (单位: %)



资料来源: wind, 申港证券研究所

个股来看, 2021 年及 22Q1 爱美客营收增长迅速。爱美客、华熙生物营收分别同比增长 104.13%、87.93%, 归母净利润分别同比增长 120.89%/20.24%。22Q1 爱美客、华熙生物营收分别同比增长 66.07%/61.57%, 归母净利润分别同比增长 68.92%/29.88%。

表19: 2021 年医疗美容板块个股财务情况 (单位: 亿元, %)

公司	代码	总资产	营业收入	营收同比	净利润	净利润同比	资产负债率	毛利率	净利率
爱美客	300896.SZ	52.65	14.48	104.13%	9.57%	120.89%	4.47%	93.70%	66.12%
华熙生物	688363.SH	75.04	49.48	87.93%	7.76%	20.24%	24.01%	78.07%	15.67%
奥园美谷	000615.SZ	43.21	15.39	-22.58%	-2.69%	-805.79%	55.40%	21.47%	-17.51%

资料来源: wind, 申港证券研究所

表20: 2021 年医疗美容板块个股财务情况 (单位: 亿元, %)

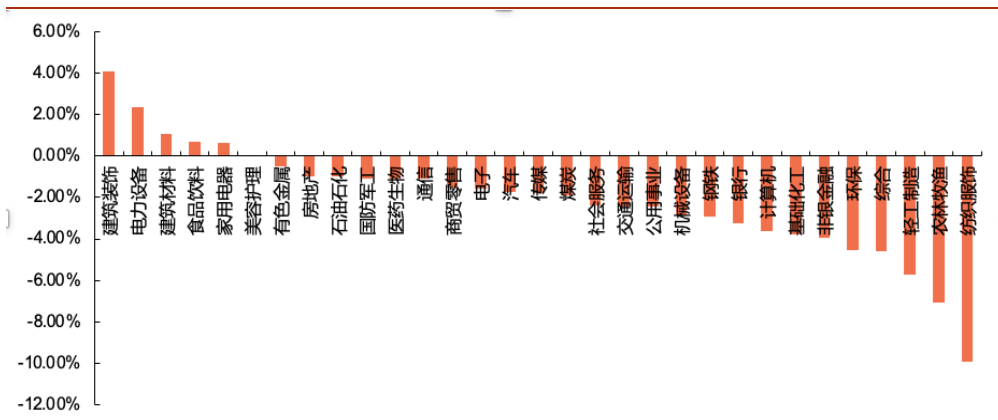
公司	代码	总资产	营业收入	营收同比	净利润	净利润同比	资产负债率	毛利率	净利率
爱美客	300896.SZ	55.35	4.31	66.07%	2.80%	68.92%	4.15%	94.45%	65.03%
华熙生物	688363.SH	74.14	12.55	61.57%	1.98%	29.88%	18.92%	77.13%	15.75%
奥园美谷	000615.SZ	40.13	3.12	-48.56%	-0.44%	-289.49%	54.59%	23.00%	-14.16%

资料来源: wind, 申港证券研究所

4. 本周行情回顾

在申万一级行业中，轻工制造行业本周下跌 5.72%，在申万 31 个一级行业中排名第 29；纺织服饰行业本周下跌 9.90%，在申万 31 个一级行业中排名第 31。

图39：本周申万一级行业涨跌幅（%）

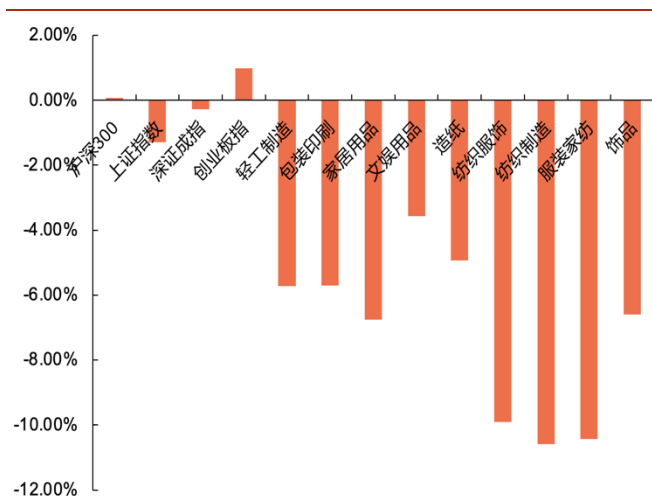


资料来源：Wind，申港证券研究所

本周轻工制造行业指数下跌 5.72%，上证指数下跌 1.29%，轻工制造行业跑输大盘。在各子板块中，文娱用品板块表现较好，下跌 3.57%，家居用品板块表现较差，下跌 6.76%。年初至今，轻工制造行业下跌 27.06%，上证指数下跌 16.28%，轻工制造行业跑输大盘。在各子板块中，造纸板块表现较好，下跌 20.28%，包装印刷板块表现较差，下跌 33.50%。

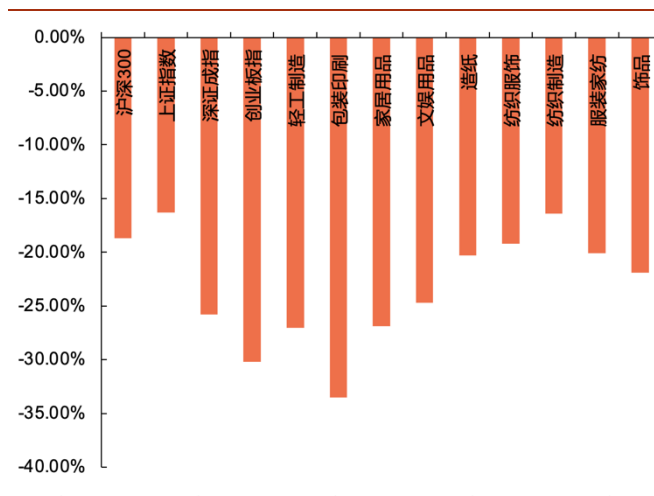
本周纺织服装行业指数下跌 9.90%，上证指数下跌 1.29%，纺织服装行业跑输大盘。在各子板块中，饰品板块下跌 6.59%，纺织制造板块下跌 10.60%，服装家纺板块下跌 10.43%。年初至今，纺织服装行业下跌 19.23%，上证指数下跌 16.28%，纺织服装行业跑输大盘。在各子板块中，纺织制造板块表现较好，下跌 16.39%。

图40：本周市场涨跌幅（%）



资料来源：wind，申港证券研究所

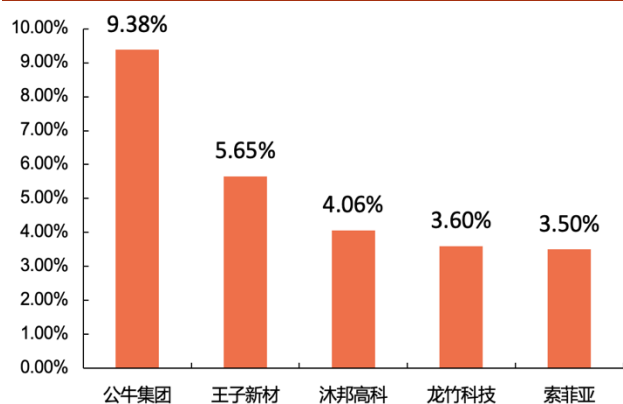
图41：年初至今市场涨跌幅（%）



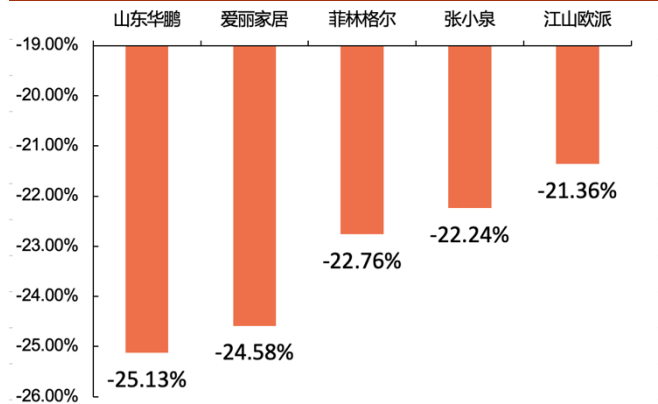
资料来源：wind，申港证券研究所

具体个股方面，本周轻工制造行业涨幅前五个股分别为公牛集团 (9.38%)、王子新

材 (5.65%)、沐邦高科 (4.06%)、龙竹科技 (3.60%)、索菲亚 (3.50%)，跌幅前五个股分别为山东华鹏 (-25.13%)、爱丽家居 (-24.58%)、菲林格尔 (-22.76%)、张小泉 (-22.24%)、江山欧派 (-21.36%)。

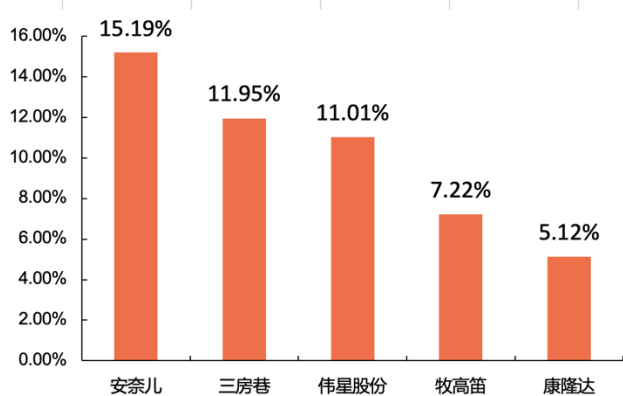
图42：轻工制造行业本周涨幅前五 (%)


资料来源：wind，申港证券研究所

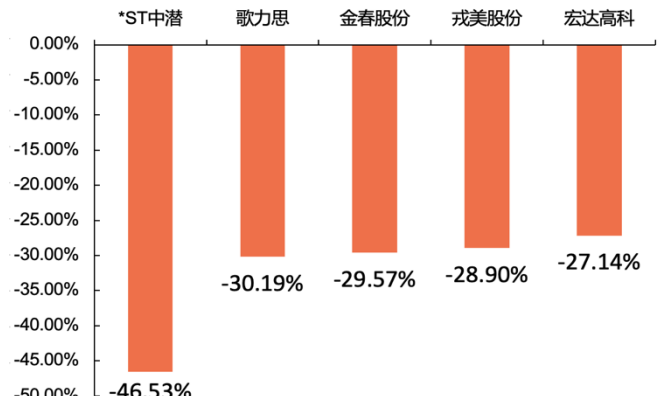
图43：轻工制造行业本周跌幅前五 (%)


资料来源：wind，申港证券研究所

本周纺织服装行业涨幅前五个股分别为安奈儿 (15.19%)、三房巷 (11.95%)、伟星股份 (11.01%)、牧高笛 (7.22%)、康隆达 (5.12%)，跌幅前五个股分别为*ST中潜 (-46.53%)、歌力思 (-30.19%)、今春股份 (-29.57%)、戎美股份 (-28.90%)、宏达高科 (-27.14%)。

图44：纺织服装行业本周涨幅前五 (%)


资料来源：wind，申港证券研究所

图45：纺织服装行业本周跌幅前五 (%)


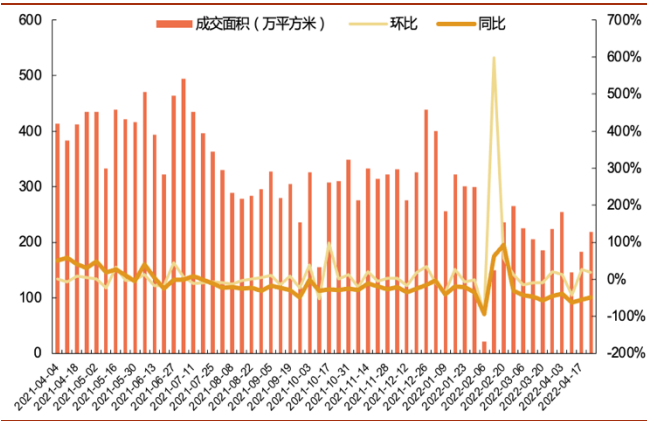
资料来源：wind，申港证券研究所

5. 行业数据追踪

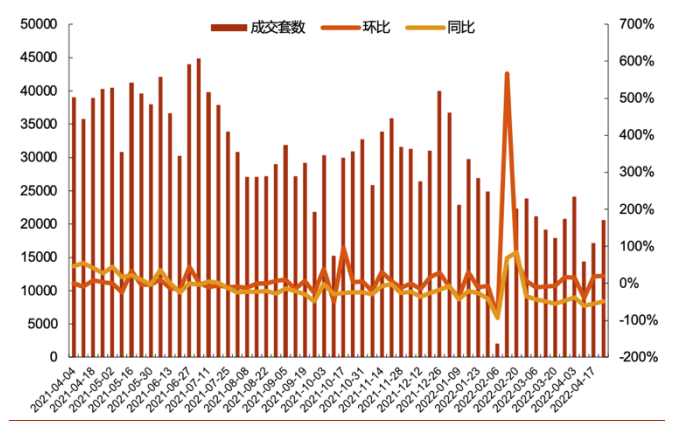
5.1 家具

5.1.1 商品房成交数据

图46：30 大中城市商品房周度成交面积及同比环比增速
图47：30 大中城市商品房周度成交套数及同比环比增速



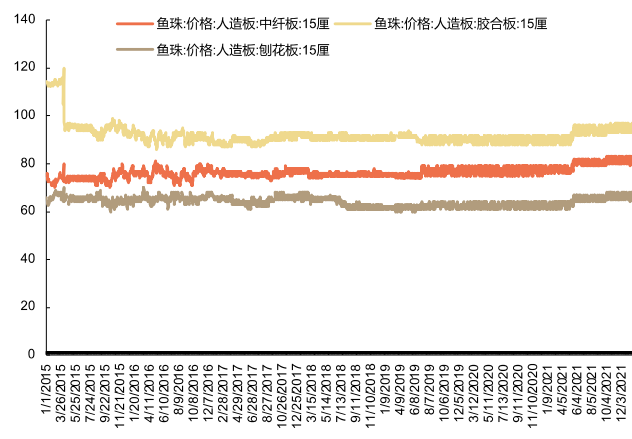
资料来源: wind, 申港证券研究所



资料来源: wind, 申港证券研究所

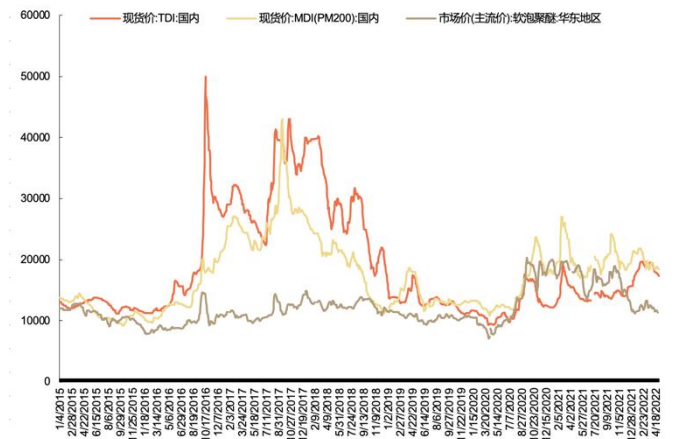
5.1.2 原材料数据

图48: 中国主要市场木材价格（元/张）



资料来源: wind, 申港证券研究所

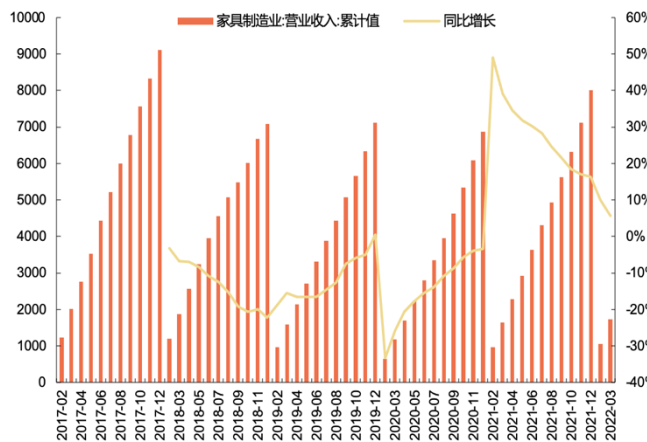
图49: 国内 MDI、TDI、软泡聚醚市场价（元/吨）



资料来源: wind, 申港证券研究所

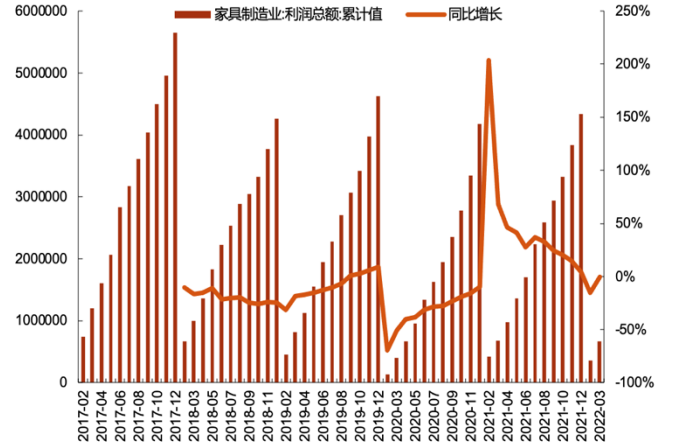
5.1.3 家具制造业月度数据

图50: 全国家具制造业累计营业收入（亿元）



资料来源: wind, 申港证券研究所

图51: 全国家具制造业累计利润总额（万元）

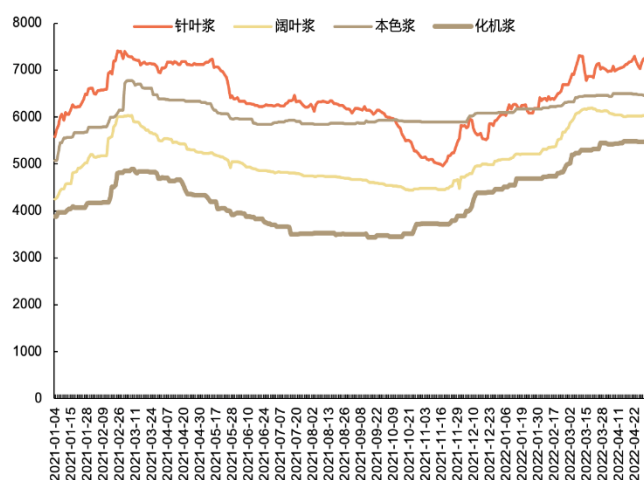


资料来源: wind, 申港证券研究所

5.2 造纸及包装

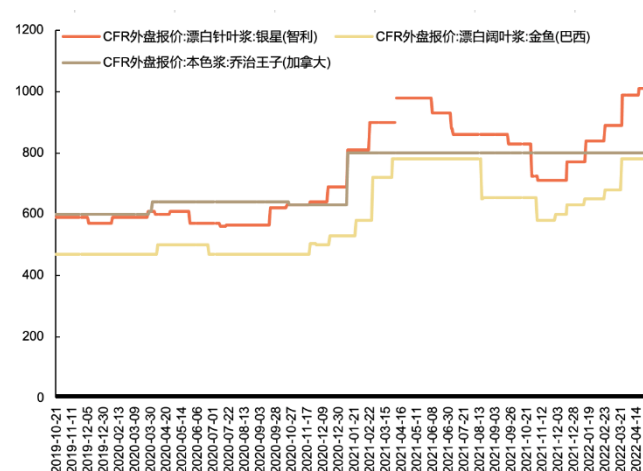
5.2.1 原材料价格

图52：国内纸浆现货价格（元/吨）



资料来源：卓创资讯，申港证券研究所

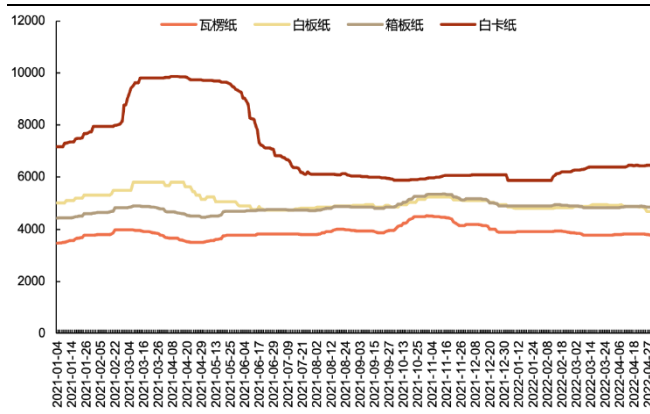
图53：国际纸浆外盘价格（美元/吨）



资料来源：卓创资讯，申港证券研究所

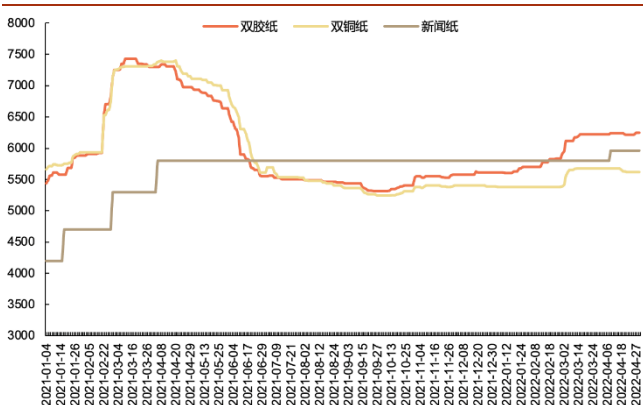
5.2.2 成品纸价格

图54：包装纸市场价格（元/吨）



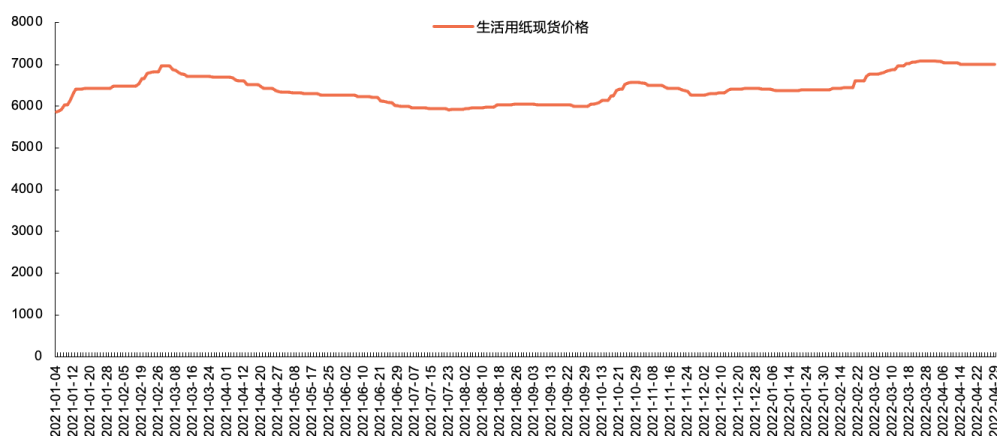
资料来源：卓创资讯，申港证券研究所

图55：文化印刷纸市场价格（元/吨）



资料来源：卓创资讯，申港证券研究所

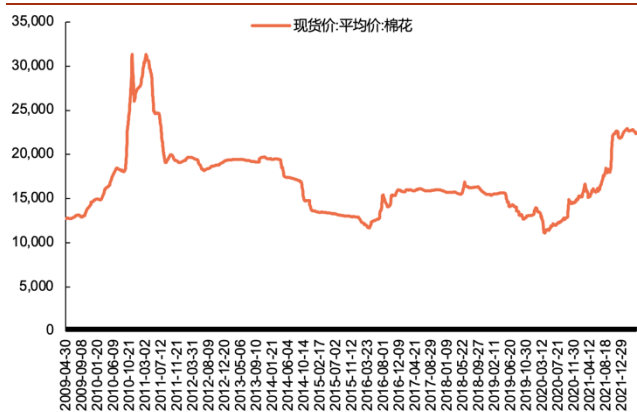
图56：生活用纸市场价格（元/吨）



资料来源：卓创资讯，申港证券研究所

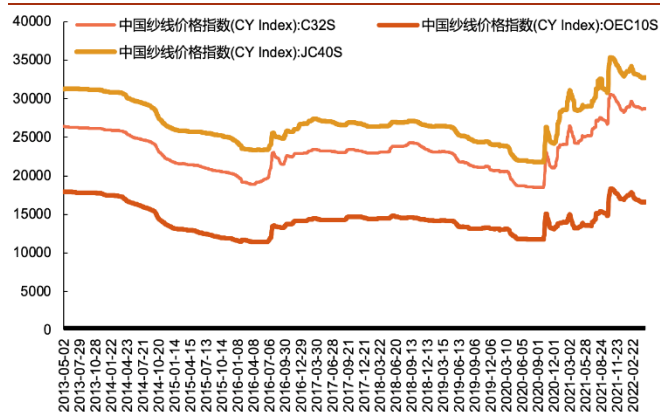
5.3 纺织服装

图57：国内棉花市场价格（元/吨）



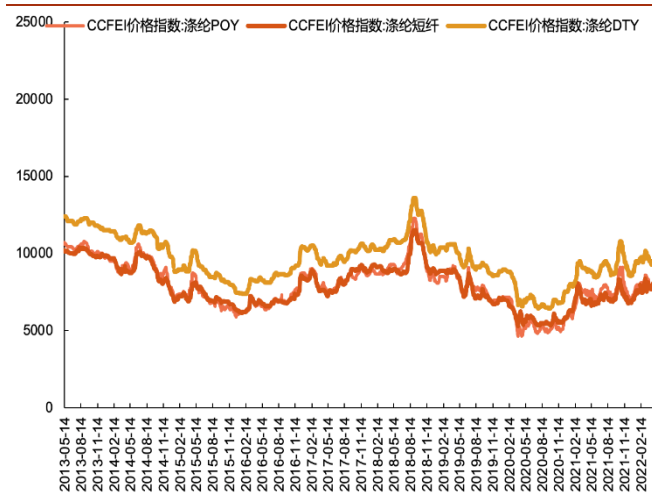
资料来源：Wind，申港证券研究所

图58：国内纱线市场价格（元/吨）



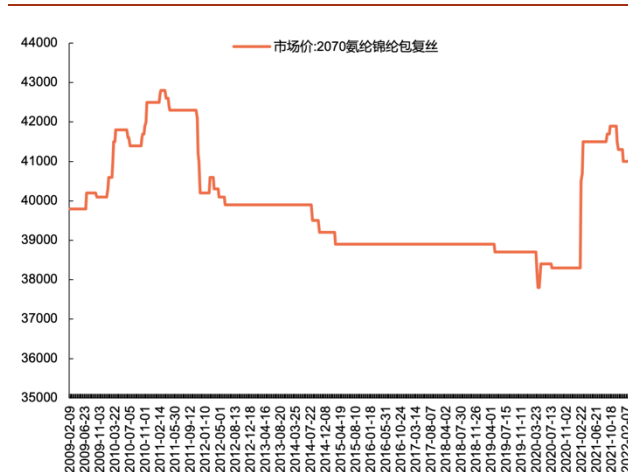
资料来源：Wind，申港证券研究所

图59：国内涤纶市场价格（元/吨）



资料来源：Wind，申港证券研究所

图60：国内氨纶锦纶市场价格（元/吨）



资料来源：Wind，申港证券研究所

6. 重要新闻及公司公告

6.1 新闻

6.1.1 中国造纸院组织制定的《再生纸浆》国家标准通过审查

据中华包装印刷网消息，4月21日，中国造纸院全国造纸工业标准化技术委员会以线上与线下结合的形式组织召开《再生纸浆》国家标准审查会，审查组对该国家标准的内容进行逐条审定，与会委员进行质询，一致同意该国家标准通过审查。

再生纸浆是以分类回收的纸、纸板及纸制品为原料，经拣选、碎解、筛选等方法处理后得到的纸浆，作为造纸工业的重要原料，受到行业的高度关注。2021年，我国全面禁止废纸进口，国内造纸企业为了缓解原料短缺的压力，纷纷到境外投资或合作建设再生纸浆生产线，将制成的再生纸浆进口到国内。本次《再生纸浆》国家标准的制定，对于指导境外再生纸浆企业生产、解决造纸行业原料短缺、助力政府监管具有重要的意义。

6.1.2 物流阻碍有望缓解，夏季创新弹力面料成交小幅推升

据全球纺织网消息，近期，中国轻纺城传统市场夏季弹力面料成交小幅推升，以涤纶长丝与氨纶丝织制的弹力面料成交小幅增量，创新涤氨弹力面料上市品种增多，成交品种较多，价格基本稳定，局部小幅上行。近日，国务院应对新型冠状病毒感染肺炎疫情联防联控机制印发通知，部署切实做好货运物流保通保畅有关工作，后续物流的阻碍有望缓解，这样一来，整个纺织服装需求也将好转。

以涤纶长丝为主原料加氨纶丝夏季女性上装弹力面料和夏秋女装裤用涤氨弹力面料成交局部走畅，随着气温的逐日上升，传统市场新款弹力布挂样上面增加，上市品种增多。兼具时装型新款弹力面料成交款增量升，以 DTY 低弹丝 150D 采用局部抱氨纶丝与 150D (DTY+POY) 复合丝嵌七彩丝织制的定位性新风格幻彩局部弹力布，备受广州、深圳、厦门、重庆等地服装厂采购商所青睐。以 75DFDY、50D 锦棉或 40S—60S 纯棉纱织制的新复合原料自然记忆类几何皱弹力布、尼龙四面弹、T/R 涤粘四面弹、N/R 锦粘弹力罗缎、全涤 (DTY+POY) 四面弹、N/T 锦涤四面弹、N/C 锦棉四面弹、天丝四面弹、仿天丝四面弹、弹力双绉局部中小批量发货有所增加，价格基本稳定，局部小幅上行。采用涤纶 FDY 丝复合混纺短纤纱抱氨纶丝嵌有光丝织制的弹力面料，(FDY+DTY) 复合丝与阳离子色丝抱氨纶混纺短纤纱与亮丝织制的阳离子亮丝弹力面料等多款品种，因面料创新、质地优越、价格迎合大众化消费需求而备受青睐，对口商以多批次现货成交或下单订购为主。

6.2 公司公告

【星华反光】杭州星华反光材料股份有限公司发布《关于对深圳证券交易所 2021 年年报问询函的回复公告》。公告指出，公司经营情况良好，本次利润分配方案具有合理的业绩基础和财务基础，不存在炒作股价的情形。公司控股股东提出的本次高比例送转方案有利于全体股东共享公司的经营成果，兼顾股东的即期利益和长远利益，与公司经营业绩及未来发展相匹配。

【*ST 环球】上交所发布《关于*ST 环球股票终止上市相关事项的监管工作函》。公司未在法定期限内披露经审计的 2021 年年度报告，触及本所《股票上市规则》第 9.3.11 条规定的终止上市条件，应当被予以终止上市。上交所将在公司触及第 9.3.11 条规定情形之日后的 15 个交易日内召开上市委员会进行审议，并根据上市委员会的审核意见，作出相应的终止上市决定。

【报喜鸟】报喜鸟控股股份有限公司发布《关于全资子公司与专业投资机构共同入伙平阳浚泉静志股权投资合伙企业（有限合伙）的公告》。浙江报喜鸟创业投资有限公司拟使用自有资金人民币 500 万元与上海浚泉信投资有限公司共同入伙平阳浚泉静志股权投资合伙企业（有限合伙），成为其有限合伙人，从而定向投资集成电路领域，并以其认缴出资额为限对平阳浚泉静志债务承担责任。

【德艺文创】创业板公司管理部发布《关于对张军的监管函》。监管函称，作为德艺文化创意集团股份有限公司原高级管理人员，张军在公司首次公开发行股票时就首发前股份作出承诺，减持直接或间接持有的公司股份时，将提前三个交易日通过公司发出公告。张军自 2019 年 12 月 18 日至 2021 年 12 月 30 日通过集中竞价交易方式累计减持公司股票 835,670 股，其中首发前股份及其孳生股份合计 648,000 股。上述减持行为时未能提前三个交易日通过公司披露减持计划，违反了作出的承

诺。

【易尚展示】深圳市易尚展示股份有限公司发布《关于公司股票被实施退市风险警示、其他风险警示暨公司股票停牌的提示性公告》。股票自 2022 年 5 月 5 日停牌一天，并于 2022 年 5 月 6 日开市起复牌，实施“退市风险警示”“其他风险警示”，股票简称由“易尚展示”变更为“*ST 易尚”，公司股票交易的日涨跌幅限制为 5%，公司股票代码不变。

【雪松发展】雪松发展股份有限公司发布《关于公司股票被实施退市风险警示暨停复牌的公告》。公司 2021 年度经审计的净利润为负值且营业收入低于 1 亿元，深圳证券交易所将对公司股票交易实行“退市风险警示”。公司股票于 2022 年 5 月 5 日停牌一天，自 2022 年 5 月 6 日复牌之日起，公司股票交易被实施“退市风险警示”，公司股票简称由“雪松发展”变更为“*ST 雪发”，公司股票代码不变。

【上海凤凰】上海凤凰企业（集团）股份有限公司发布《关于公司董事窗口期违规买入公司股票及致歉的公告》。公告指出，董事王国宝先生因其账户管理工作人员误操作，于 2022 年 4 月 27 日通过二级市场买入公司 A 股股票合计 21.00 万股。王国宝先生就本次违规买入公司股票行为给上市公司及市场带来的不良影响向公司董事会进行检讨，并向公司及广大投资者表示歉意，杜绝此类事件再次发生。

【英联股份】广东英联包装股份有限公司发布《关于拟对外投资设立大庆全资子公司的公告》。公司拟以 5,000 万元人民币的自有资金或自筹资金分阶段出资，在黑龙江省大庆市设立全资子公司，子公司名称暂定“英联金属科技(大庆)有限公司”，并授权管理层办理设立相关的工商登记、申报材料等手续。

【汇隆新材】浙江汇隆新材料股份有限公司发布《关于对深圳证券交易所关注函的回复》。公告指出，公司不存在刻意设置较低考核指标向相关人员输送利益的情形，未损害上市公司及中小投资者利益；在激励计划草案公开披露前 6 个月内，未发现本激励计划的内幕信息知情人利用激励计划有关内幕信息进行股票买卖的行为或泄露本激励计划有关内幕信息的情形。

【华斯股份】华斯控股股份有限公司发布《关于深圳证券交易所 2021 年年报问询函回复的公告》。公告指出，报告期内本公司存货余额大幅增长主要系自拍卖行提回原已拍皮张以及根据预期销售情况增加产成品备货，具有合理性；本期公司已对所有账面余额低于可变现净值的存货计提了减值准备，本期存货跌价准备已充分计提；公司营业收入与经营活动现金流量变动趋势不一致是合理的，公司现金流量表的编制符合企业会计准则的相关规定。

分析师介绍

孔天祚，上海财经大学学士，美国东北大学硕士，曾有美国股票市场和国内债券市场研究经验，善于挖掘消费行业投资机会，2021年加入申港证券，现任轻工纺服行业分析师。

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独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。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

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本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。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

行业评价体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上