

# 东兴轻纺&商社：中报业绩预告密集发布，美妆品牌、酒店板块业绩亮眼

## ——周观点

### 观点综述：

中报业绩预告密集发布，美妆品牌、酒店板块业绩亮眼。(1) 化妆品板块：珀莱雅预计上半年归母净利润 4.6-4.9 亿元，同比增加 55%-65%。上海家化预计上半年归母净利润 2.85 亿元-3.15 亿元，同比增长 81%-100%。(2) 黄金珠宝板块：菜百股份预计上半年归母净利润 3.8-4.3 亿元，同比+53%-73%（追溯调整后）。明牌珠宝预计上半年归母净利润 5800-7000 万元，同比+56.42%-88.78%。(3) 酒店板块：锦江酒店预计上半年归母净利润 5.0-5.5 亿元，同比扭亏。首旅酒店预计上半年归母净利润 2.6-3.0 亿元，同比 168%-178%。(4) 纺服板块：共计 41 家公司发布中报业绩预告，业绩预增的有 14 家，由亏转盈的 9 家，其中利润改善的企业以服装家纺公司为主。(5) 造纸板块：共计 11 家公司公布中报业绩预告，仅 1 家实现利润同比增长，3 家实现 Q2 利润同比增长；Q2 环比表现分化明显，5 家公司实现利润环比增长，主要为特种纸企、箱板瓦楞纸企。

酒店疫后经营恢复带动业绩反弹，看好下半年休闲及商务差旅需求进一步释放。锦江酒店 4/5/6 月境内酒店 RevPAR 恢复至 19 年同期的 116%/104%/108%，境外酒店 RevPAR 恢复至 19 年同期的/107%/115%/114%。首旅酒店上半年全部酒店 RevPAR 同比+66%，经营数据大幅改善。短期看，复苏节奏预期仍是影响酒店板块走势的主要因素，关注高频数据的边际变化。重点公司估值处于历史低位，关注高频数据拐点及暑期、十一旅游旺季催化。

出口轻工关注左侧布局机会，家居板块短期业绩可期。家具及配件出口金额 6 月同比-15.1%，与 5 月下跌幅度基本一致。我们认为出口轻工公司较低的估值已对出口下滑有所反映，若需求端回暖有望带来估值与业绩的双升，关注左侧布局机会。家居板块 Q2 增长确定性高，1-5 月较好的二手房、竣工数据将支撑全年家居需求。未来若地产端边际向好，家居板块在催化下行情可期。

### 市场回顾

本周纺织服装行业上涨 0.34%，轻工制造下跌 1.03%，商贸零售上涨 2.25%，社会服务上涨 0.54%，美容护理上涨 0.78%，在申万 31 个一级行业中分别排第 20、29、7、18、14 名。指数方面，上证指数上涨 1.29%，深证成指上涨 1.76%。

### 重点推荐：

珀莱雅、贝泰妮、华住集团-S、锦江酒店、首旅酒店、海伦司、奈雪的茶、安踏体育、李宁、华利集团、申洲国际、台华新材、索菲亚、志邦家居、欧派家居、金牌厨柜、瑞尔特、顾家家居、喜临门、仙鹤股份、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

2023 年 7 月 18 日

看好/维持

轻纺&amp;商社

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	482	9.23%
行业市值(亿元)	35,665.14	3.78%
流通市值(亿元)	27,864.88	3.87%
行业平均市盈率	26.75	/

### 行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

### 分析师：常子杰

010-66554040

changzj@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480521080005

### 分析师：魏宇萌

010-66555446

weiy m@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480522090004

### 分析师：刘雪晴

010-66554026

liuxq@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480522090005

### 分析师：沈逸伦

010-66554044

sheny l@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480523060001

## 1. 核心观点：中报业绩预告密集发布，美妆品牌、酒店板块业绩亮眼

中报业绩预告密集发布，美妆品牌、酒店板块业绩亮眼。(1) 化妆品板块：珀莱雅预计上半年归母净利润 4.6-4.9 亿元，同比增加 55%-65%。上海家化预计上半年归母净利润 2.85 亿元-3.15 亿元，同比增长 81%-100%。(2) 黄金珠宝板块：菜百股份预计上半年归母净利润 3.8-4.3 亿元，同比+53%-73%（追溯调整后）。明牌珠宝预计上半年归母净利润 5800-7000 万元，同比+56.42%-88.78%。(3) 酒店板块：锦江酒店预计上半年归母净利润 5.0-5.5 亿元，同比扭亏。首旅酒店预计上半年归母净利润 2.6-3.0 亿元，同比 168%-178%。(4) 纺织服装板块：共计 41 家公司发布中报业绩预告，业绩预增的有 14 家，由亏转盈的 9 家，其中利润改善的企业以服装家纺公司为主。(5) 造纸板块：共计 11 家公司公布中报业绩预告，仅 1 家实现利润同比增长，3 家实现 Q2 利润同比增长；Q2 环比表现分化明显，5 家公司实现利润环比增长，主要为特种纸企、箱板瓦楞纸企。

酒店疫后经营恢复带动业绩反弹，看好下半年休闲及商务差旅需求进一步释放。锦江酒店一季度/4/5/6 月，公司境内酒店整体 RevPAR 分别恢复至 19 年同期的 103%/116%/104%/108%，境外酒店整体 RevPAR 分别恢复至 19 年同期的 110%/107%/115%/114%，Q2 恢复率整体环比改善。首旅酒店上半年全部酒店 RevPAR 为 147 元/同比+66%，经营数据大幅改善。短期看，复苏节奏预期仍是影响酒店板块走势的主要因素，关注高频数据的边际变化。当前市场对宏观经济及消费的后续预期调整至偏谨慎状态，重点公司估值处于历史低位，关注高频数据拐点及暑期、十一旅游旺季催化。

出口轻工关注左侧布局机会，家居板块短期业绩可期。家具及配件出口金额 6 月同比-15.1%，与 5 月下滑幅度基本一致，未能延续 3/4 月的回暖趋势。我们认为出口轻工公司较低的估值已对出口下滑有所反映，若需求端回暖有望带来估值与业绩的双升，关注左侧布局机会。家居板块二季度增长确定性高，1-5 月较好的二手房、竣工数据将支撑全年家居需求。未来若地产端边际向好，家居板块在催化下行情可期。我们推荐关注业绩弹性大的定制家具板块，索菲亚、欧派家居、金牌厨柜、志邦家居；受益智能马桶品类渗透率提升的瑞尔特。

### (1) 化妆品&黄金珠宝

化妆品行业即将进入中报披露期，珀莱雅、上海家化发布业绩预告。(1) 珀莱雅发布 2023 年半年度业绩预告，预计上半年实现归母净利润 4.6-4.9 亿元，同比增加 55%-65%。公司大单品策略持续放量，主品牌珀莱雅在 618 大促中取得亮眼表现，在天猫美容护肤榜单中排名第 4，较去年同期前进 1 名，在抖音护肤类目榜单中排名 TOP5、国货 TOP1。品牌上半年推新步伐提速，在围绕红宝石系列、双抗系列等经典系列升级换代的基础上，还推出了全新循环系列和云朵防晒，子品牌彩棠全新推出争青系列，涵盖了口红、三色眼影、眉部盘等产品，两大品牌大单品矩阵均持续扩充，有望持续为品牌带来更多增量贡献。(2) 上海家化发布 2023 年半年度业绩预增公告，预计上半年实现归母净利润 2.85 亿元-3.15 亿元，同比增长 81%-100%。公司 Q2 开始加大品牌投入，驱动高毛利率护肤品类收入快速增长，结构改善拉动整体毛利率提升，同时维持较好的费用管控，带动国内业务实现较好复苏。同时叠加去年同期疫情封控，公司受影响较大基数低的影响，上半年国内业务扣非净利润同比增长约 80%。海外业务受英国通胀压力较大影响，消费者消费信心和意愿下降，海外业务整体承压，其中 Q2 海外业务净利率下降约 25%。

黄金珠宝板块多家公司披露上半年业绩预告，金价上涨和线下消费场景复苏拉动行业内公司业绩呈现亮眼表现。菜百股份预计 2023 年上半年实现归母净利润 3.8-4.3 亿元，同比+53%-73%（追溯调整后），公司上半年积极拓展营销网络，门店数量同比增加。明牌珠宝预计 2023 年上半年实现归母净利润 5800-7000 万元，同

比+56.42%-88.78%。周大福发布截至2023年6月30日止三个月经营数据，集团24年财年Q1（对应23年Q2）实现零售额同比+29.4%，其中中国内地同比+25.2%，港澳及其他市场同比+64%。中国内地同店销售同比+8.5%，港澳地区同店销售同比+64.2%，按产品类型划分来看，黄金饰品同店增速分别达到9.9%和101.1%，是拉动同店销售增长的主要动力。一方面金价持续上行，为金银珠宝销售增长提供了价格支撑，也刺激了追求黄金保值甚至投资属性的消费者消费需求的释放；另一方面消费需求扩张，黄金珠宝品类线下消费占比较高，疫情期间受影响较大，疫后放开线下消费场景恢复带动消费需求快速释放，同时由婚庆等场景带来的购买需求延期释放，共同拉动品类消费需求增加。

**投资建议：**化妆品行业竞争加剧品牌分化加重，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。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，中短期重点关注具有较强业绩兑现或有较大业绩边际改善的公司。  
**相关标的：**珀莱雅、贝泰妮。

中短期看，地缘政治危机不断背景下金价呈现上行趋势，疫情影响消退带来线下消费的复苏，积压的婚庆消费需求的集中释放，黄金珠宝销售有望延续反弹增长。看好黄金业务占比高、线下门店数量较多且拓店较快的黄金珠宝品牌。长期看，居民消费水平提高，黄金工艺改进以及国潮崛起背景下国货黄金珠宝品牌增长动力十足。

## （2）社服：

① **酒店：**疫后经营恢复带动业绩反弹，看好下半年休闲及商务差旅需求进一步释放。锦江酒店发布上半年盈利预告，预计上半年实现归母净利润5.0-5.5亿元，实现扣非归母净利3.7-4.2亿元（同比扭亏）。一季度4/5/6月，公司境内酒店整体RevPAR分别恢复至19年同期的103%/116%/104%/108%，境外酒店整体RevPAR分别恢复至19年同期的110%/107%/115%/114%，Q2恢复率整体环比改善。首旅酒店发布上半年盈利预告，预计上半年实现归母净利润2.6-3.0亿元，同比168%-178%；实现扣非归母净利2.2-2.6亿元，同比151%-160%。上半年公司全部酒店RevPAR为147元/同比+66%；不含轻管理酒店的全部酒店RevPAR为163元/同比+72%，经营数据大幅改善。

中长期看，看好产品升级结构性机会，以及供给出清带动集中度提升。一方面，我国中高端结构性机会仍存，酒店行业结构有望从1:3:6过渡至1:4:5，中高端酒店未来高速增长期至少还有2-7年，客房量仍有近翻倍空间。头部酒店集团推动门店升级，迎合消费升级趋势，中高端门店占比提升带动ADR和RevPAR提升。另一方面，疫情加速行业供给端出清，龙头保持逆势拓店，行业连锁化率加速提升，看好龙头享受行业集中度提升红利，以及供需差带动RevPAR进一步提升。

**投资建议：**（1）短期看，复苏节奏预期仍是影响酒店板块走势的主要因素，关注高频数据的边际变化。当前市场对宏观经济及消费的后续预期调整至偏谨慎状态，重点公司估值处于历史低位，关注高频数据拐点及暑期、十一旅游旺季催化。（2）中长期看，中高端结构性机会仍存，龙头公司产品结构持续升级，有望带动RevPAR提升，关注头部酒店集团中高端门店占比及高端品牌孵化进展。（3）中长期看，疫情后行业供给端持续出清，龙头保持逆势快速拓店，看好市场集中度加速提升，关注头部酒店集团拓店速度。标的层面，关注酒店龙头华住集团-S、锦江酒店、首旅酒店，其中加盟门店占比较高的华住集团-S、锦江酒店业绩更稳健，高直营占比、逸扉等中高端门店逐渐爬坡的首旅酒店有望展现出更强弹性。

② **旅游：**疫后积压的出游需求释放，关注暑期旺季催化，预计长线游弹性更大。疫后旅游市场持续复苏，旅游收入恢复略低于客流恢复，渐进式复苏及性价比消费趋势下，客单价较疫情前仍有提升空间。暑期旺季

将至，长假催化下旅游市场预计保持乐观。出游结构上看，下半年主要为暑期、十一等长假，叠加疫情期间周边游主导，长途游持续承压，预计下半年长线游复苏弹性更大。途牛最新预订数据也显示，今年暑期国内长线游为主导，出游人次占比达到 61%。

**投资建议：**（1）短期关注自然景区，通常为远途山川景观，定位大众旅游，在长线游复苏、高性价比出游趋势下，受益更充分，弹性更大；（2）中长期看，人工景区更具外延增长逻辑，中长期有望持续增长。

**③ 餐饮：疫后餐饮市场快速复苏，连锁餐饮恢复更强劲。**2023 年 1-5 月，我国社零餐饮收入约 2 万亿元，恢复至 2019 年同期的 114%，1-2 月疫后积压的餐饮需求集中释放后，3-5 月恢复率边际放缓，分别为 109%/114%/112%。限额以上餐饮收入恢复高于行业整体水平，1-5 月我国限额以上餐饮收入月 5086 亿元，恢复至 2019 年同期的 137%，较行业整体+23pct.，规模较大的连锁餐饮恢复更强劲。

**投资建议：**餐饮板块单个品牌表现相对分化，主要取决于品类生命周期和品牌成长阶段下的拓店速度与单店表现，大空间、成长期品牌势能更强。关注以下投资机会：（1）短期看，复苏节奏仍是影响股价走势的主要因素，考虑到疫后消费能力和信心仍需进一步恢复，且餐饮品牌表现相对分化，建议关注高性价比品类，短期内销售表现预计相对占优。如高性价比小酒馆**海伦司**，单店模型优秀、标准化复制性强、客流快速修复，加盟模式有望逐渐落地验证。（2）中长期看，疫后经营回归稳态后，行业将回归开店逻辑，关注各餐饮企业现有门店距离赛道天花板之间的剩余空间。其中，以小酒馆、新茶饮、酸菜鱼等为代表的新餐饮，现有门店密度较低，叠加个性化、社交化属性，是目前快速增长的赛道；西式快餐、火锅口味普适性强、制作标准化程度高，赛道空间广阔。（3）此外，产品和服务质量、单店盈利仍是决定餐饮行业长期竞争力的关键要素，关注模型优化、供应链体系和数字化运营能力提升对企业利润的释放，如店型优化、人力优化带动盈利边际改善的高端茶饮**奈雪的茶**。

### （3）纺织服装：

**近期纺织服装行业密集发布中报预告，服装家纺板块业绩高增较多。**纺织服装行业共计有 41 家公司发布中期业绩预告，业绩预增的公司有 14 家，由亏转盈的 9 家，其中利润改善的企业以服装家纺公司为主。主要系今年上半年较去年同期相比，疫情的影响消除，线下消费复苏带动了服装家纺的动销，预计板块收入端和利润率均有改善。业绩转差的公司数量仍多，其中业绩下滑的 6 家，由盈转亏的 3 家，继续亏损的 9 家，表明板块上半年的业绩压力仍在。

**内销方面，月度社零数据较为一般。**1-5 月份服装类商品零售额累计增速为 14.1%，两年复合增速为 2.4%，单 5 月份服装零售增速为 17.6%，两年增速为-0.7%。服装销售呈现出一定反弹，但是行业整体增速仍然一般。1-5 月份，全国实物商品网上零售额同比增长 11.8%，占社会消费品零售总额的比重为 25.6%；其中穿类网上销售累计增速为 14.6%，消费习惯上线上的增速仍然有较好韧性。整体上，社会消费包括服装在内上半年都呈现出弱复苏，下半年的反弹力度仍需继续观察。

**出口方面，6 月份数据仍未呈现拐点。**2023 年 6 月我国出口纺织纱线、织物及制品 115.67 亿美元，同比下降 14.34%；2023 年 1-6 月我国出口纺织纱线、织物及制品 676.97 亿美元，同比下降 10.9%。2023 年 6 月我国出口服装及衣着附件 154.25 亿美元；2023 年 1-6 月我国出口服装及衣着附件 749.82 亿美元，同比下降 5.9%。6 月份纺织和服装继续呈现同比下降情势，行业需求的改善仍需等待更明确的拐点。

**投资建议：**展望 2023 年下半年我们预计内外部需求环境有望继续改善，叠加库存状况的持续改善，以及去年下半年低基数效应下，纺织服装行业上市公司的业绩有望实现较好弹性，并带动估值进一步修复。服装家

纺建议关注两个赛道：包括长期的景气度高的运动服饰行业，行业格局较好短期内需求恢复较好的男装行业。纺织端建议关注行业订单拐点，标的可关注拥有优质客户且核心客户份额有提升的鞋服代工企业。推荐标的：**安踏体育、李宁、华利集团、申洲国际、台华新材。**

#### 4) 家居：

**家居6月出口数据同比仍下滑，关注出口轻工左侧机会。**家具及配件出口金额6月同比-15.1%，与5月下跌幅度基本一致。出口数据未能延续3/4月的回暖趋势，尚未好转。但考虑到出口链企业普遍的估值低位，我们认为已充分反映了海外的悲观预期。家得宝、劳氏等海外家居零售商库存压力已有改善；成本端因素如原材料价格、海运费、人民币汇率均有明显改善，出口公司业绩端有望保持增长。此外，东南亚等一带一路国家与中国贸易额的提升，有望对冲部分美国升息影响。**未来外需的边际改善，有望助推出口公司估值与业绩的双升，出口轻工左侧布局机会值得关注。**

**家居板块二季度业绩可期，下半年业绩继续向上可期。**本周发布的业绩预告中，家居板块涉及较少。对于家居板块二季度业绩，因反映的是春节后的终端销售，我们认为较快增长的确定性较高。家居需求一般与6-12月前的二手房的销售面积及住宅竣工数据相关性较高。我们统计的12城二手房成交数据，截至5月全年累计增速超70%；商品房住宅竣工面积1-5月累计同比增长近20%。较快的二手房销售及竣工数据，叠加家居消费政策文件的出台，将支撑家居下半年需求。而家居公司二季度收入反映了春节后的消费复苏，值得期待。当前原材料价格仍维持低位，行业今年普遍的控费可期，家居板块利润率有望在全年保持高水平。

**家居板块估值低位，充分反映地产悲观预期。**地产销售恢复不及预期，未来家居需求或有压力。但我们认为，近期家居板块估值已至低位，已充分反映了对地产的悲观预期。地产在销售侧仍有施政空间，未来若有相关政策的边际改善，家居未来需求改善，板块估值回升可期。

**投资建议：关注低估值投资机会。**主要家居公司PE估值已回到较低水平，对地产的悲观预期有了充分反映。二季度业绩对应春节后的消费复苏，值得期待。二手房、竣工数据向好，叠加促进家居消费文件的落地，将支撑全年家居需求。未来若地产端有所向好，家居板块在催化下行情可期。此外，对于出口链条，较低的估值水平反映的是海外的悲观预期，同时海外零售商库存已有改善，成本端要素均有向好。未来若外需边际改善，出口公司估值与业绩的双升可期。我们推荐关注业绩弹性大的定制家具板块，**索菲亚、志邦家居、欧派家居、金牌厨柜**；受益智能马桶品类渗透率提升的**瑞尔特**；同时建议关注业绩确定性强的**顾家家居、喜临门**。

**本周成本数据环比：**纤维板期货+0.7%、不锈钢期货+1.4%、铝期货+2.9%、TDI现货价-2.6%、聚合MDI现货价-1.3%。

#### (5) 造纸包装：

**多家纸企发布业绩预告，Q2同比多数下滑，环比表现分化。**造纸板块共有11家公司公布了2023中报业绩预告。按照预告利润的中值来看，11家公司中仅有1家实现了上半年业绩同比增长，3家公司实现了Q2业绩同比增长，其余公司均出现不同程度的业绩下滑，乃至发生亏损。如果环比来看，11家公司表现分化明显，其中5家公司实现业绩环比增长，主要为特种纸企、箱板瓦楞纸企，其余6家公司业绩则环比大幅下降。

**成本回落或初步兑现，纸价低迷拖累盈利。**木浆系纸种方面，2023年Q1木浆价格逐步回落，Q2浆价加速下行；但与此同时，Q2国内经济复苏弱势，纸价支撑不足而跟随浆价下滑。考虑到木浆采购与库存消化的周期，以及部分纸企盈利环比改善的表现，Q2纸企用浆成本或已有所下降。特种纸企盈利环比表现相对较好，或由于需求具备一定韧性、竞争格局较好，价格有所支撑；其他纸企盈利环比下滑，或主要由于产品价格下跌较

多。废纸系纸种方面，Q2 盈利尽管仍处低位，但环比有所改善，或由于产品降价提振产销，停机损失有所减少。

**下半年成本进一步回落，关注需求复苏情况。**进入下半年，前期浆价回落将进一步兑现为纸企成本的下行，需求对纸价的支撑情况则将决定纸企的盈利水平。短期来看，前期文化纸、白卡纸跟随浆价回落幅度较大，当前浆价低位震荡略有回升，纸企发布白卡纸、文化纸涨价函，有利于稳定纸价、修复盈利。同时仍然看好特种纸下半年盈利表现出较好韧性。

**投资建议：**从需求具备韧性、旺季存在刚需、供给端压力较小等因素考虑，建议关注特种纸和旺季文化纸的盈利表现，若需求复苏超预期可关注前期供需矛盾较大的包装纸企。推荐关注仙鹤股份、太阳纸业。

**【重点推荐】**珀莱雅、贝泰妮、华住集团-S、锦江酒店、首旅酒店、海伦司、奈雪的茶、安踏体育、李宁、华利集团、申洲国际、台华新材、索菲亚、志邦家居、欧派家居、金牌厨柜、瑞尔特、顾家家居、喜临门、仙鹤股份、太阳纸业

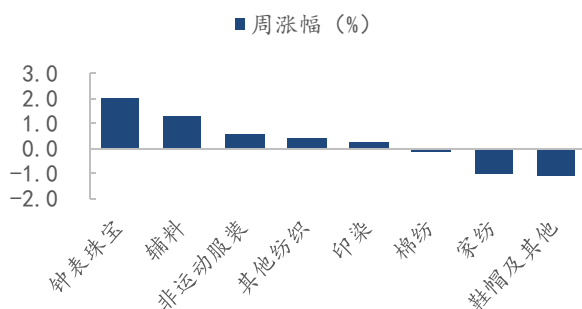
**风险提示：**宏观经济下行影响购买力、疫情发展超预期，政策风险

## 2. 周市场表现：指数普涨，消费板块涨多跌少

本周纺织服装行业上涨 0.34%，轻工制造下跌 1.03%，商贸零售上涨 2.25%，社会服务上涨 0.54%，美容护理上涨 0.78%，在申万 31 个一级行业中分别排第 20、29、7、18、14 名。指数方面，上证指数上涨 1.29%，深证成指上涨 1.76%。

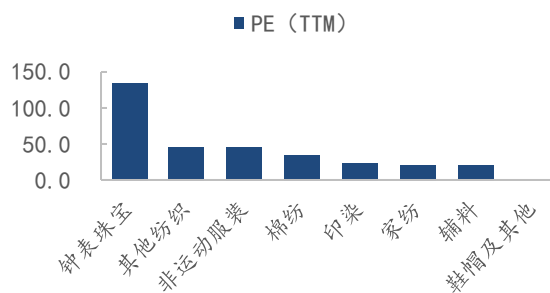
本周纺织服装各子板块涨跌幅依次为钟表珠宝 1.98%、辅料 1.29%、非运动服装 0.53%、其他纺织 0.43%、印染 0.26%、棉纺-0.13%、家纺-1.06%、鞋帽及其他-1.149%。

图 1：纺织服装子行业涨跌幅



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

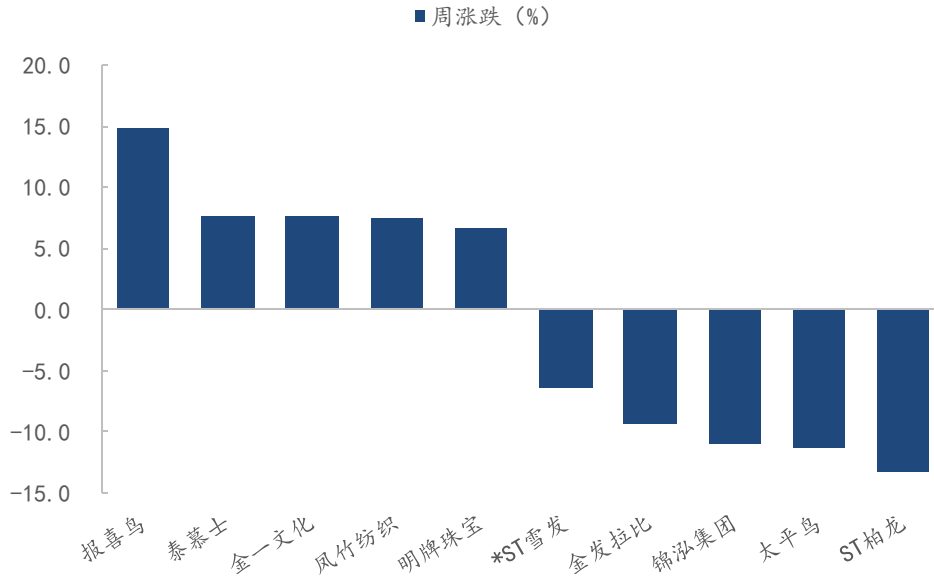
图 2：纺织服装子行业市盈率



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

本周纺织服装涨幅前五的公司为报喜鸟 14.77%、泰慕士 7.67%、金一文化 7.63%、凤竹纺织 7.52%、明牌珠宝 6.66%。排名后五位的公司为\*ST 雪发-6.47%、金发拉比-9.41%、锦泓集团-11.02%、太平鸟-11.29%、ST 柏龙-13.23%。

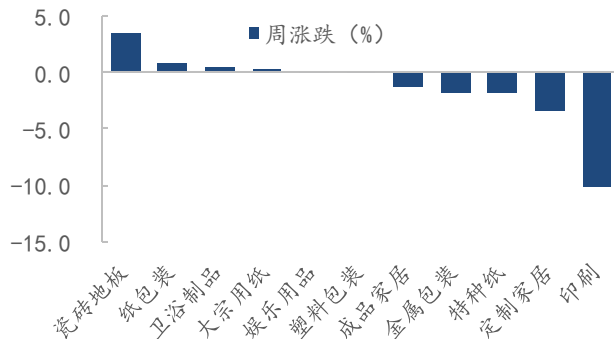
图 3：纺织服装行业涨跌前五的公司



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

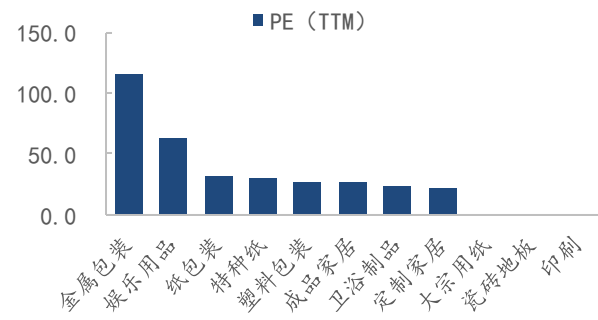
本周轻工制造各子板块涨跌幅依次为：瓷砖地板 3.53%、纸包装 0.89%、卫浴制品 0.45%、大宗用纸 0.24%、娱乐用品 0.20%、塑料包装 0.15%、成品家居-1.29%、金属包装-1.84%、特种纸-1.89%、定制家居-3.42%、印刷-10.13%。

图 4：轻工制造子行业涨跌幅



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

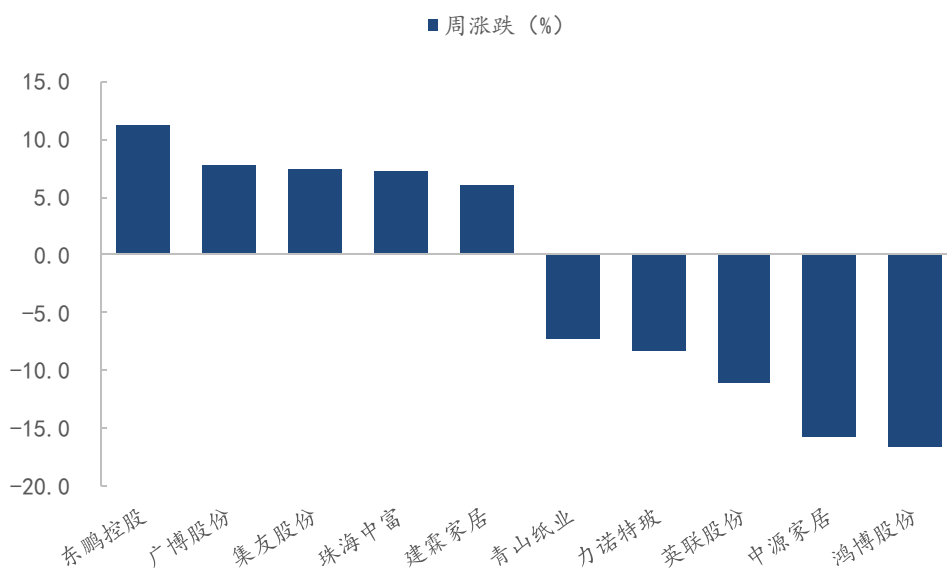
图 5：轻工制造子行业市盈率



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

本周轻工制造涨幅前五的公司为东鹏控股 11.24%、广博股份 7.80%、集友股份 7.42%、珠海中富 7.31%、建霖家居 6.06%。排名后五位的为青山纸业-7.32%、力诺特玻-8.38%、英联股份-11.02%、中源家居-15.72%、鸿博股份-16.60%。

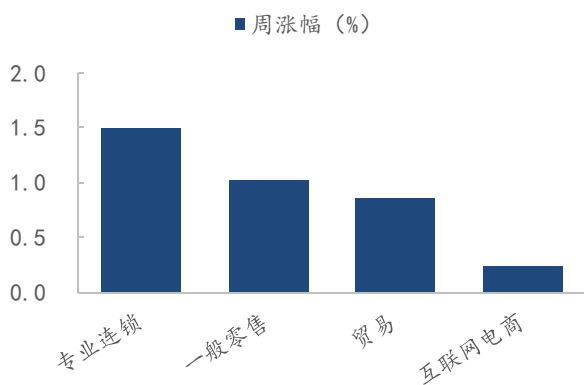
图 6：轻工制造行业涨跌前五的公司



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

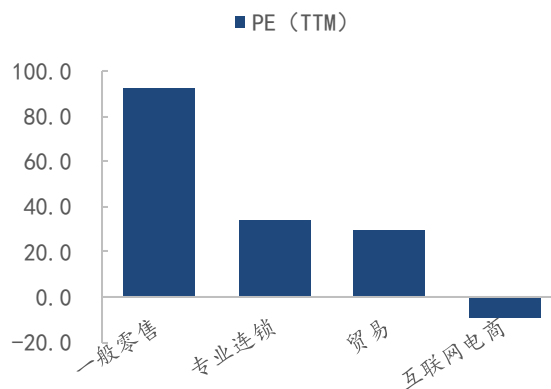
本周商贸零售各子板块涨跌幅依次为专业连锁 1.50%、一般零售 1.02%、贸易 0.87%、互联网电商 0.24%。

图 7：商贸零售子行业涨跌幅



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

图 8：商贸零售子行业市盈率

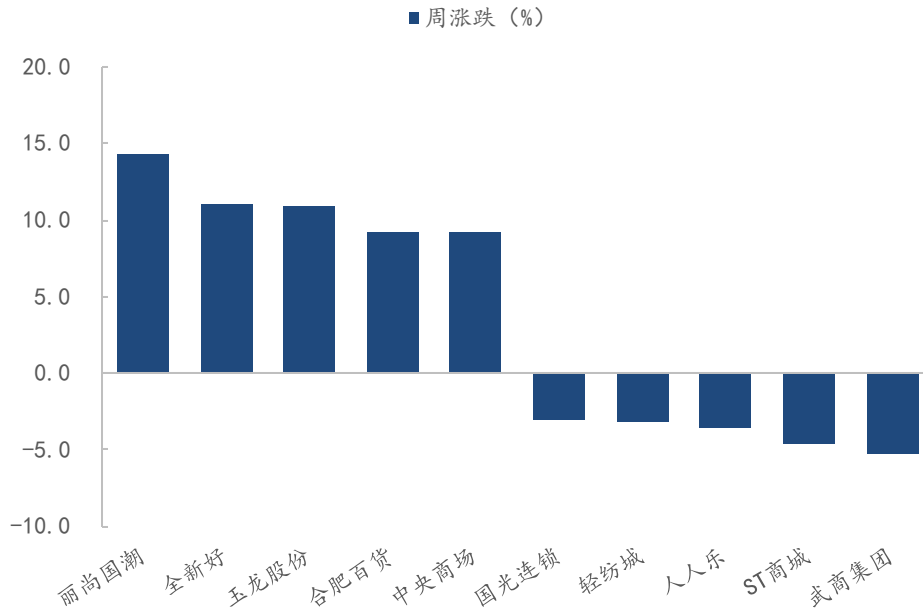


资料来源：iFinD、东兴证券研究所

本周商贸零售涨幅前五的公司为丽尚国潮 14.37%、全新好 11.02%、玉龙股份 10.96%、合肥百货 9.24%、中央商场 9.20%。排名后五位的公司为国光连锁-3.02%、轻纺城-3.23%、人人乐-3.60%、ST 商城-4.56%、武商集团-5.27%。



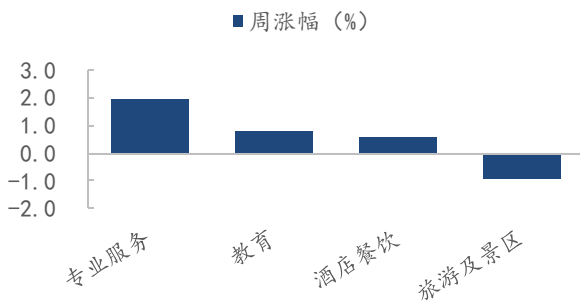
图 9：商贸零售行业涨跌前五的公司



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

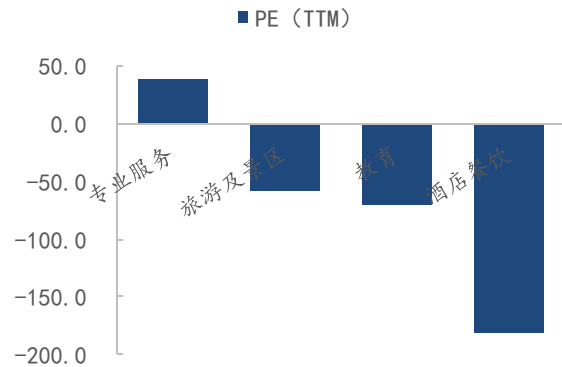
本周社会服务各子板块涨跌幅依次为：专业服务 1.93%、教育 0.81%、酒店餐饮 0.56%、旅游及景区-0.97%。

图 10：社会服务子行业涨跌幅



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

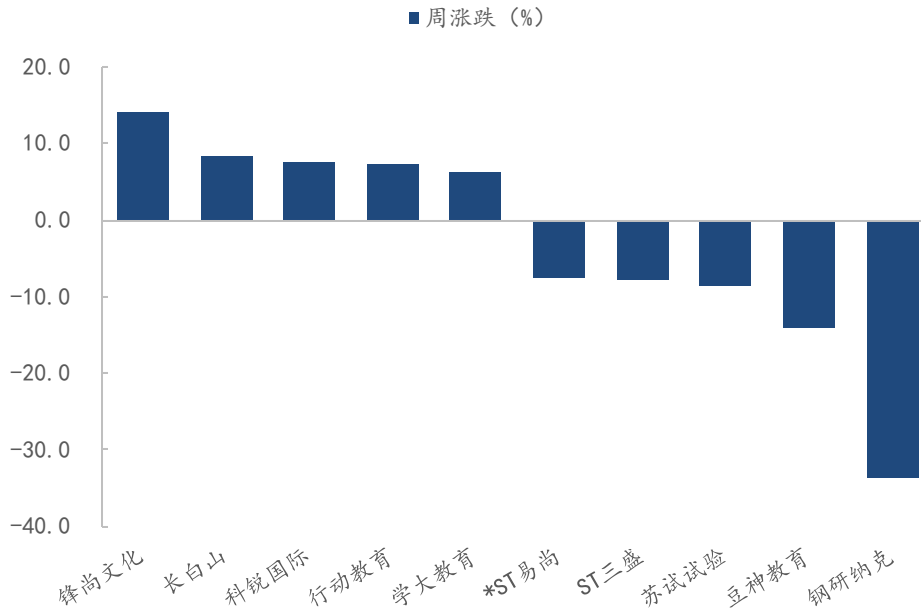
图 11：社会服务子行业市盈率



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

本周社会服务涨幅前五的公司为锋尚文化 14.14%、长白山 8.29%、科锐国际 7.59%、行动教育 7.23%、学大教育 6.18%。排名后五位的为\*ST 易尚-7.53%、ST 三盛-7.74%、苏试试验-8.49%、豆神教育-14.14%、钢研纳克-33.75%。

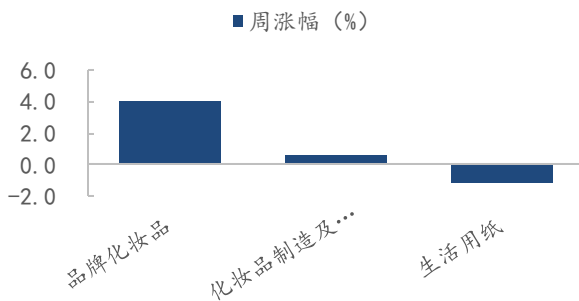
图 12：社会服务行业涨跌前五的公司



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

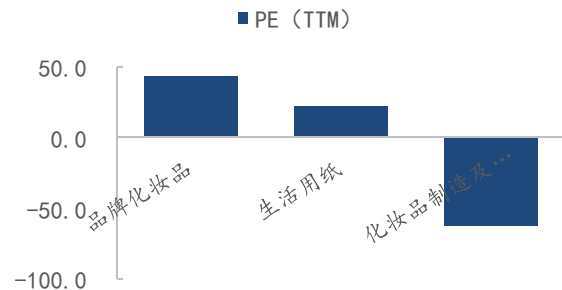
本周美容护理各子板块涨跌幅依次为：品牌化妆品 4.04%、化妆品制造及其他 0.62%、生活用纸-1.09%。

图 13：美容护理子行业涨跌幅



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

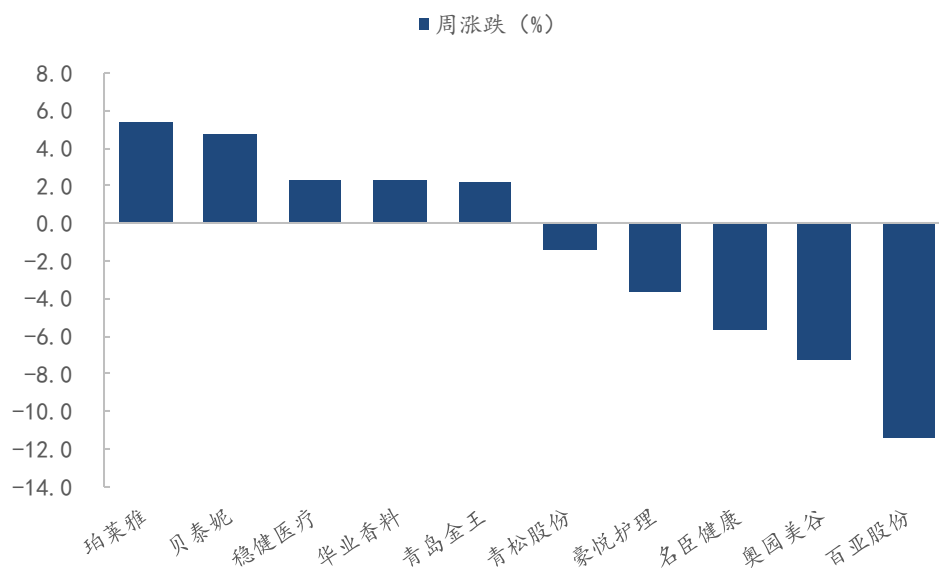
图 14：美容护理子行业市盈率



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

本周美容护理涨幅前五的公司珀莱雅 5.39%、贝泰妮 4.78%、稳健医疗 2.33%、华业香料 2.33%、青岛金王 2.17%。排名后五位的为青松股份-1.43%、豪悦护理-3.65%、名臣健康-5.65%、奥园美谷-7.25%、百亚股份-11.45%。

图 15：美容护理行业涨跌前五的公司



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

### 3. 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

报告类型	标题	日期
行业深度报告	商社行业 2023 年中期策略：关注确定性与复苏的弹性	2023-07-10
行业深度报告	轻工纺服中期策略：内需复苏与外需拐点，关注估值修复	2023-07-04
行业深度报告	零售&美护行业：疫情扰动已过，复苏通道开启	2023-05-16
行业深度报告	轻工制造行业：底部已至，关注家居业绩确定性增长与造纸盈利修复——2022 年报及 2023 年一季报总结	2023-05-10
行业深度报告	环保包装：替塑空间广阔，关注纸浆模塑与可降解塑料制品龙头	2023-04-19
行业深度报告	社会服务行业：疫后出行持续修复，优选主线和标的	2023-04-14
行业普通报告	东兴商社：一季度前瞻，线下复苏较好，可选呈现分化	2023-04-06
公司普通报告	中国中免（601888）：22 年受疫情扰动业绩筑底，23 年增长可期	2023-03-31
行业普通报告	商贸零售行业：1-2 月社零消费回暖，线下消费的复苏通道已开启	2023-03-16
行业普通报告	东兴证券时尚&轻工周观点：化妆品大促催化来临，家居消费趋势良好	2023-02-27
行业普通报告	东兴时尚&轻工：国际消费品公司业绩观察，化妆品公司业绩分化，运动服饰业绩压力仍在	2023-02-13
行业普通报告	【东兴商社】商社行业业绩预告总结：22 年底部已现，23 年恢复与成长兼具	2023-02-07
行业普通报告	东兴证券时尚&轻工周观点：春节各消费场景转好，继续稳固消费复苏主线	2023-01-31
行业深度报告	化妆品行业：从研发和核心成分出发，探寻国货美妆的星辰大海	2023-01-04
行业普通报告	东兴证券时尚&轻工周观点：11 月社零数据承压，国家出台扩大内需纲要看好明年消费复苏	2022-12-20
行业深度报告	【东兴轻工】轻工制造行业 2023 年策略报告：需求的回暖，盈利的修复	2022-12-02
行业深度报告	【东兴商社】商贸零售&社会服务行业 2023 年度投资策略：把握确定性，关注复苏弹性	2022-12-01
行业普通报告	东兴时尚&轻工：防疫政策边际宽松，关注可选消费品类复苏	2022-11-14
行业普通报告	东兴时尚&轻工：防控措施有所放宽，消费复苏有望加速	2022-11-07
行业普通报告	电子烟行业：消费税落地，短期影响行业盈利，长期有利集中度提升	2022-10-28
行业深度报告	医美行业专题二：再生针剂——打开轻医美新空间，关注渠道策略及产品功效、安全验证	2022-10-10
公司普通报告	周大生（002867）：黄金品类韧性较强，展销模式持续推进	2022-09-05
公司普通报告	中国中免（601888）：疫情影响下经营韧性强，盈利能力边际改善	2022-08-31
行业深度报告	医美行业专题一：医美填充剂，从发展路径和生命周期看投资机会	2022-07-22

资料来源：东兴证券研究所

## 分析师简介

### 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，现任轻工制造行业分析师，研究方向为造纸、包装、电子烟。

### 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、黄金珠宝、电商、传统零售等研究方向。

### 刘雪晴

中央财经大学经济学硕士。2020年8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，主要负责旅游酒店、餐饮、教育人服、本地生活、医美等研究方向。

### 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，轻工制造行业分析师，主要负责家居和其他消费轻工研究方向。

## 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害关系。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，美国市场基准为标普 500 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，美国市场基准为标普 500 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