

行业研究

爱马仕等奢侈品公司公布 2021 上半财年数据，亚太地区表现强势

——纺织服装与化妆品行业周报（20210730）

要点

行情回顾：纺织服装板块：上周（2021年7月26日~7月30日）上证指数、深证成指、沪深300指数涨跌幅分别为-4.31%、-3.70%、-5.46%，纺织服装板块下跌3.92%，位列28个申万一级行业的第14位。过去一个月（2021年6月30日~7月30日）上证指数、深证成指、沪深300指数涨跌幅分别为-4.92%、-3.51%、-7.31%，纺织服装板块下跌9.94%，位列28个申万一级行业的第20位。

化妆品与医美板块：上周化妆品板块下跌0.78%，跑赢沪深300指数4.69PCT；近一个月下跌19.23%，跑输沪深300指数11.92PCT。医美板块上周上涨7.24%，跑赢沪深300指数12.71PCT；近一个月下跌13.66%，跑输沪深300指数6.35PCT。

行业新闻：品观APP联合CC数据共同发布了《2021上半年美妆行业社媒营销报告》，在抖音电商大盘，美妆个护品类的销量占比排名第三、在服饰鞋包和食品饮料之后，占到大盘销量的12%；阿玛尼2021年上半年的销售额跃升了34%；2021上半财年中国大陆市场仍然是欧莱雅集团整体业绩的主要贡献者，第二季度销售同比增长了34.2%；联合利华2021上半财年美容和个护业务基础营业额增长了3.3%至104亿欧元，其中基础销量增长1.8%、基础价格增长1.4%；LVMH集团2021上半年集团净利润增长至52.89亿欧元、同比增长了10倍，与2019年同期相比增长了62%；爱马仕2021财年上半年在亚太地区（不包括日本）的销售额同比实现了87%的增长，较2019年同期也增长了70%；Prada2021上半财年与2019年同期相比，亚太地区表现突出，中国大陆、中国台湾、韩国销售额分别增长77%、74%、108%；Nike和adidas中国代理商宝胜国际6月综合营收同比下滑12.1%，而且已经连续下滑三个月。

投资建议：纺织服装行业：短期行业处于销售淡季，下半年亦面临低基数效应减弱的影响，短期正面催化较为缺乏。结合当前估值，我们基本维持前期观点，下游品牌服饰行业方面，关注2条主线：1)持续推荐高景气度同时受益国潮趋势明显的运动服饰品类，短期东京奥运会、北京冬奥会赛季有望刺激大众运动热情，推荐大众定位的体育用品龙头公司安踏、李宁、特步，关注定位高端运动时尚的比音勒芬；2)推荐低估值细分品类本土龙头公司，包括童装和休闲装龙头森马、男装龙头海澜之家、家纺龙头罗莱生活等。上游纺织制造行业方面看好2021年国内外需求复苏以及国内对部分海外产能的替代，但需关注国外疫情的防控进展，短期越南疫情加剧加大不确定性。建议关注标的申洲国际、华利集团等。

化妆品与医美行业：我们维持前期观点，化妆品行业景气度继续较高，高端化、细分化成为趋势，品类方面彩妆、功能性护肤品、皮肤学级化妆品等增长突出。国产品牌正在积极推进差异化竞争，推荐积极提升产品力、运营能力强的珀莱雅，细分敏感肌护肤领域龙头贝泰妮，立足玻尿酸原料龙头制造商、战略性积极拓展相关功能性护肤品业务的华熙生物，敏感肌护肤新秀、主品牌复兴、多品牌阵容全面的上海家化。医美行业方面，行业仍处发展早期，景气度高，行业规范化、标准化程度有望提升利好正规机构，推荐上游产品力强、积极布局新兴领域的爱美客、华熙生物等，关注下游医美机构端持续整合扩张的朗姿股份、奥园美谷。

风险分析：终端消费疲软，影响服装、化妆品、医美等产品的消费需求；行业竞争加剧，国外龙头品牌进行价格战，会对国内对标品牌造成不利影响；电商平台流量增速放缓，或者流量成本上升，影响品牌商的盈利能力。

纺织和服装 增持（维持） 化妆品&医美 买入（维持）

作者

分析师：孙未末

执业证书编号：S0930517080001

021-52523672

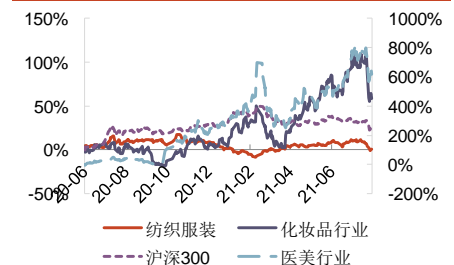
sunww@ebsecn.com

联系人：朱洁宇

021-52523842

zhujieyu@ebsecn.com

行业与沪深300指数对比图



注：医美行业累计涨跌幅对应右轴

资料来源：Wind

相关研报

国潮消费兴起，关注越南疫情对我国纺织制造产业影响——纺织服装与化妆品行业周报（20210723）（2021-07-25）

6月服装鞋帽零售额同比增长提速、化妆品增幅收窄，纺织品出口好转——纺织服装与化妆品行业周报（20210716）（2021-07-18）

6月淘系化妆品表现突出、服装鞋包同比下滑——纺织服装与化妆品行业周报（20210709）（2021-07-12）

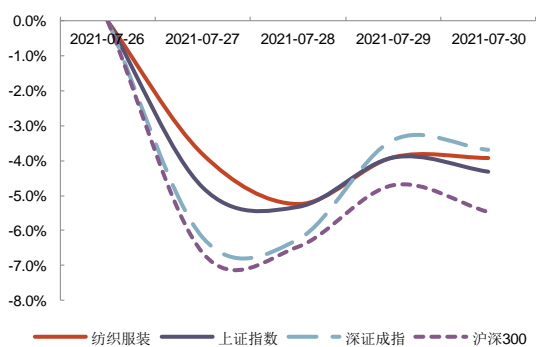
1、上周行情回顾

1.1、纺织服装板块

上周(2021年7月26日~7月30日)上证指数、深证成指、沪深300指数涨跌幅分别为-4.31%、-3.70%、-5.46%，纺织服装板块下跌3.92%，位列28个申万一级行业的第14位。过去一周，28个申万一级行业中5个行业上涨，涨跌幅位居前三名的分别是通信、有色金属、电子，涨跌幅分别为2.32%、1.88%、1.32%。涨跌幅排名后三位的行业分别为休闲服务、食品饮料、房地产，涨跌幅分别为-13.10%、-13.03%、-7.96%。

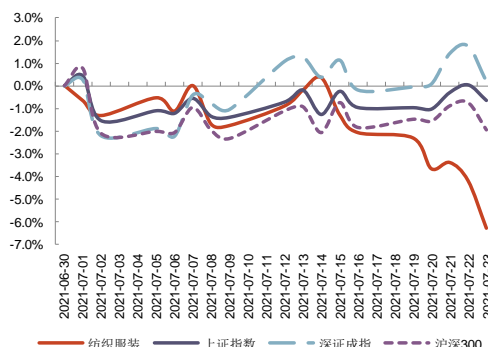
过去一个月(2021年6月30日~7月30日)上证指数、深证成指、沪深300指数涨跌幅分别为-4.92%、-3.51%、-7.31%，纺织服装板块下跌9.94%，位列28个申万一级行业的第20位。过去一个月，28个申万一级行业中9个行业上涨，涨跌幅排名前三位的行业分别是有色金属、钢铁、电气设备，涨跌幅分别为28.99%、18.07%、13.21%。涨跌幅排名后三位的行业分别是休闲服务、食品饮料、农林牧渔，涨跌幅分别为-20.07%、-18.98%、-14.57%。

图1：过去一周纺织服装板块表现情况（截至2021/7/30）



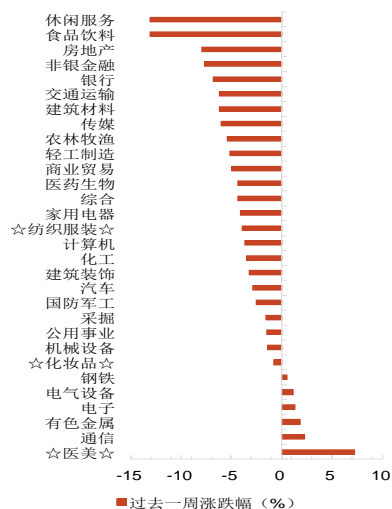
资料来源：Wind，光大证券研究所

图2：过去一个月纺织服装板块表现情况（截至2021/7/30）



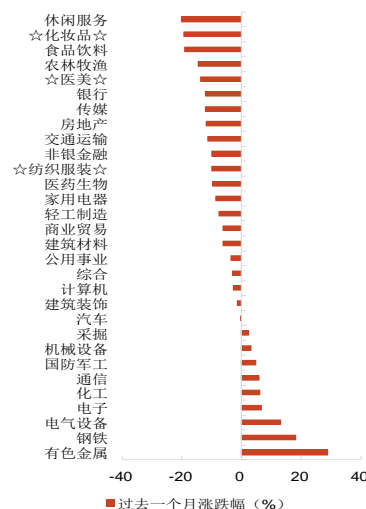
资料来源：Wind，光大证券研究所

图3：过去一周申万一级行业涨跌幅（截至2021/7/30）



注：化妆品和医美指数为光大证券分别选取11家和10家上市公司自制而成，以自由流通市值为权重。

图4：过去一个月申万一级行业涨跌幅（截至2021/7/30）



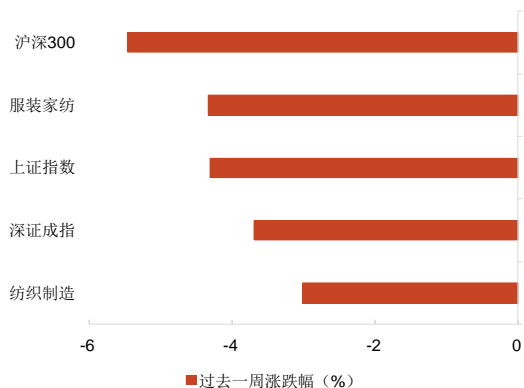
注：化妆品和医美指数为光大证券分别选取11家和10家上市公司自制而成，以自由流通市值为权重。

资料来源: Wind, 光大证券研究所

资料来源: Wind, 光大证券研究所

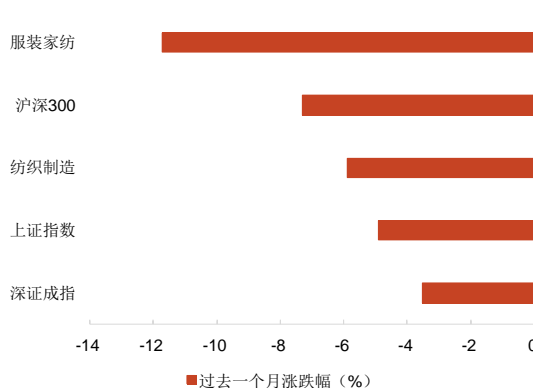
纺织服装子行业中, 过去一周纺织制造板块下跌 3.01%、服装家纺板块下跌 4.33%。过去一个月纺织制造下跌 5.89%、服装家纺下跌 11.72%。

图 5: 过去一周纺织服装板块子行业表现 (截至 2021/7/30)



资料来源: Wind, 光大证券研究所

图 6: 过去一个月纺织服装板块子行业表现 (截至 2021/7/30)



资料来源: Wind, 光大证券研究所

个股方面, 爱婴室、ST 贵人、延江股份、乔治白、旷达科技等涨幅居前, *ST 环球、奥康国际、中潜股份、江苏国泰、迎丰股份等跌幅居前。

表 1: 过去一周纺织服装行业涨幅前五个股 (截至 2021/7/30)

证券代码	证券简称	周收盘价 (元)	区间涨跌幅 (%)	成交量 (万股)	成交额 (亿元/天)	动态市盈率
603214.SH	爱婴室	27.57	32.42	3068.34	1.56	33.09
603555.SH	ST 贵人	3.37	27.65	10256.27	0.63	-22.03
300658.SZ	延江股份	13.39	21.29	4307.77	1.03	11.42
002687.SZ	乔治白	8.14	18.66	7881.67	1.20	19.62
002516.SZ	旷达科技	5.63	13.97	23884.96	2.62	38.28

资料来源: Wind, 光大证券研究所

表 2: 过去一周纺织服装行业跌幅前五个股 (截至 2021/7/30)

证券代码	证券简称	周收盘价 (元)	区间涨跌幅 (%)	成交量 (万股)	成交额 (亿元/天)	动态市盈率
600146.SH	*ST 环球	2.04	-20.93	13116.28	0.60	-2.34
603001.SH	奥康国际	8.18	-18.61	2930.25	0.52	45.33
300526.SZ	中潜股份	27.12	-16.78	7653.64	4.13	-29.92
002091.SZ	江苏国泰	12.01	-14.28	38802.24	9.95	19.16
605055.SH	迎丰股份	8.09	-13.29	4116.16	0.74	33.65

资料来源: Wind, 光大证券研究所

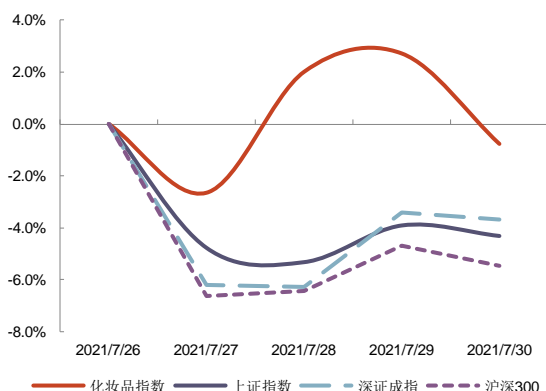
1.2、化妆品板块

上周 (2021 年 7 月 26 日~7 月 30 日) 上证指数、深证成指、沪深 300 指数涨跌幅分别为-4.31%、-3.70%、-5.46%, 化妆品板块下跌 0.78%, 跑赢沪深 300 指数 4.69PCT。

过去一个月 (2021 年 6 月 30 日~7 月 30 日) 上证指数、深证成指、沪深 300 指数涨跌幅分别为-4.92%、-3.51%、-7.31%, 化妆品板块下跌 19.23%, 跑输沪深 300 指数 11.92PCT。

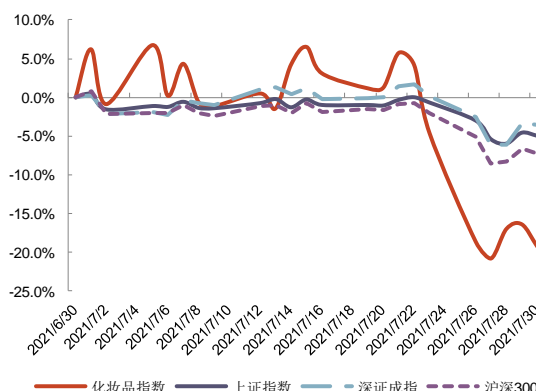
与申万一级 28 个行业对标来看, 过去一周化妆品板块涨幅位列第 6 位、过去一个月涨幅位列第 28 位。

图 7：过去一周化妆品板块表现情况（截至 2021/7/30）



注：化妆品指数由光大证券选取的 11 家相关个股标的组成，不同于 Wind 披露的化妆品指数。
资料来源：Wind，光大证券研究所

图 8：过去一个月化妆品板块表现情况（截至 2021/7/30）

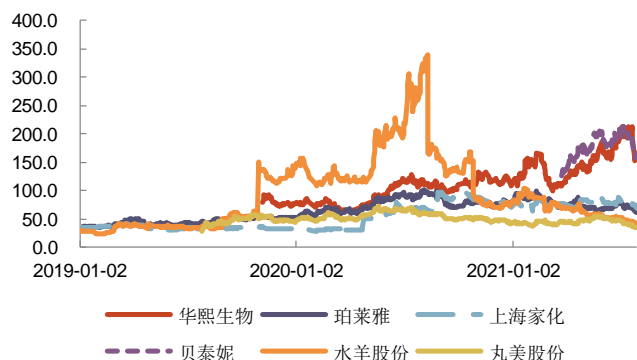


注：化妆品指数由光大证券选取的 11 家相关个股标的组成，不同于 Wind 披露的化妆品指数。
资料来源：Wind，光大证券研究所

从化妆品上市公司的估值来看，美妆品牌商公司 19 年初以来的历史估值（PE TTM）均值为 93 倍、个护品牌商公司历史均值为 76 倍、代运营商历史均值为 57 倍、原料及制造商历史均值为 18 倍。

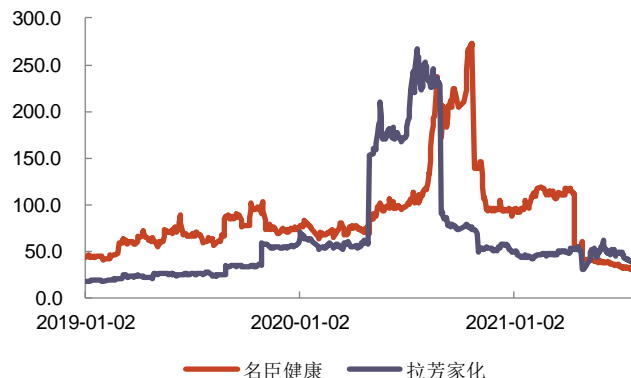
当前（2021 年 7 月 30 日）美妆公司、个护公司、代运营商、原料及制造商估值水平（PE TTM）分别为 87 倍、33 倍、29 倍、17 倍，估值均低于历史平均水平。

图 9：美妆公司 PE(ttm)（更新至 2021/7/30）



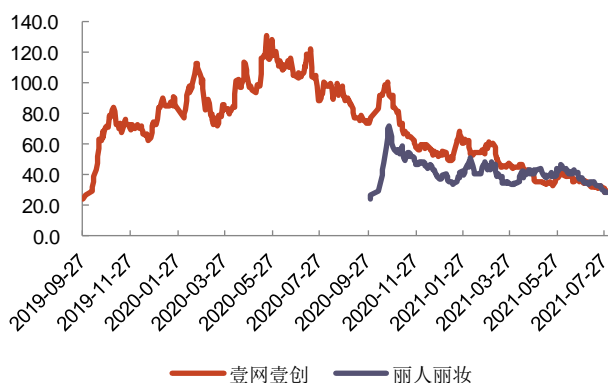
资料来源：Wind，光大证券研究所

图 10：个护公司 PE(ttm)（更新至 2021/7/30）



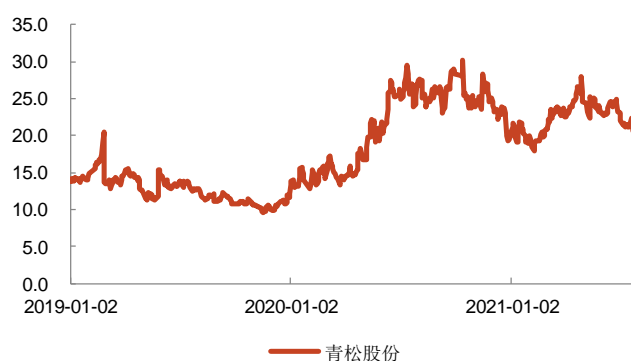
资料来源：Wind，光大证券研究所

图 11：代运营公司 PE(ttm)（更新至 2021/7/30）



资料来源：Wind，光大证券研究所

图 12：原料及制造商公司 PE(ttm)（更新至 2021/7/30）



资料来源：Wind，光大证券研究所

个股方面，过去一周 11 家化妆品相关标的公司均为下跌。跌幅位于后三位的公司为名臣健康、丸美股份、水羊股份，跌幅分别为 2.17%、5.20%、6.06%；跌幅位于前三位的公司为青松股份、华熙生物、贝泰妮，跌幅分别为 17.71%、17.32%、16.00%。

表 3：过去一周化妆品板块个股涨跌幅（截至 2021/7/30）

证券代码	证券简称	周收盘价 (元)	区间涨跌幅 (%)	成交量 (万股)	成交额 (亿元/天)	动态市盈率
002919.SZ	名臣健康	41.08	-2.17	510.62	0.42	31.58
603983.SH	丸美股份	38.43	-5.20	658.79	0.51	34.65
300740.SZ	水羊股份	17.20	-6.06	2654.89	0.92	42.05
603605.SH	珀莱雅	161.10	-6.45	797.49	2.60	63.76
605136.SH	丽人丽妆	24.26	-7.05	961.36	0.47	28.52
603630.SH	拉芳家化	18.17	-7.15	2360.71	0.86	35.02
300792.SZ	壹网壹创	42.68	-8.76	1091.70	0.95	29.24
600315.SH	上海家化	48.53	-10.82	4248.06	4.33	68.69
300957.SZ	贝泰妮	206.45	-16.00	1490.20	6.53	153.91
688363.SH	华熙生物	229.01	-17.32	2403.79	11.18	159.27
300132.SZ	青松股份	15.43	-17.71	7712.77	2.53	17.03

资料来源：Wind，光大证券研究所

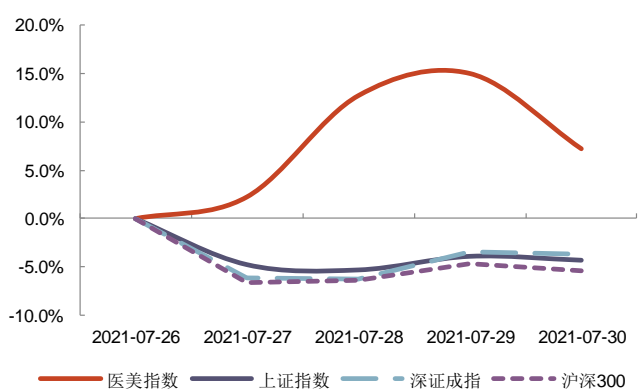
1.3、医美板块

上周（2021 年 7 月 26 日~7 月 30 日）上证指数、深证成指、沪深 300 指数涨跌幅分别为-4.31%、-3.70%、-5.46%，医美板块上涨 7.24%，跑赢沪深 300 指数 12.71PCT。

过去一个月（2021 年 6 月 30 日~7 月 30 日）上证指数、深证成指、沪深 300 指数涨跌幅分别为-4.92%、-3.51%、-7.31%，医美板块下跌 13.66%，跑输沪深 300 指数 6.35PCT。

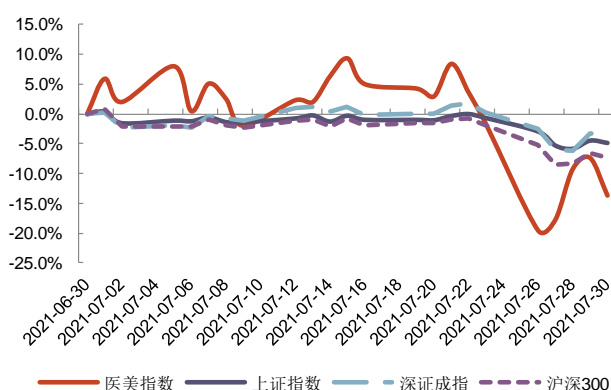
与申万一级 28 个行业对标来看，过去一周医美板块涨幅位列第 1、过去一个月涨幅位列第 26。

图 13：过去一周医美板块表现情况（截至 2021/7/30）



注：医美指数由光大证券选取的 10 家相关个股标的组成，不同于 Wind 披露的医美指数。
资料来源：Wind，光大证券研究所

图 14：过去一个月医美板块表现情况（截至 2021/7/30）

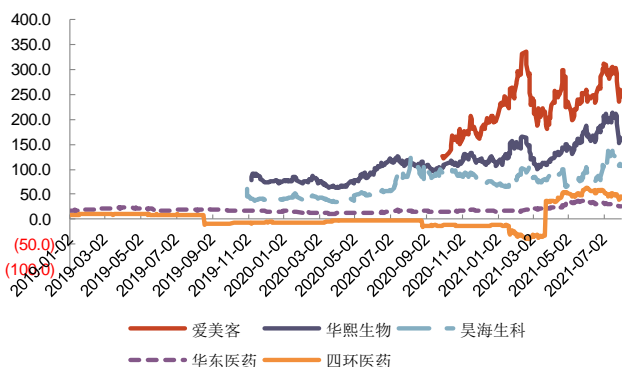


注：医美指数由光大证券选取的 10 家相关个股标的组成，不同于 Wind 披露的医美指数。
资料来源：Wind，光大证券研究所

从医美上市公司的估值来看，医美上游公司 19 年初以来的历史估值（PE TTM）均值为 87 倍，医美下游公司为 88 倍（不含奥园美谷）。

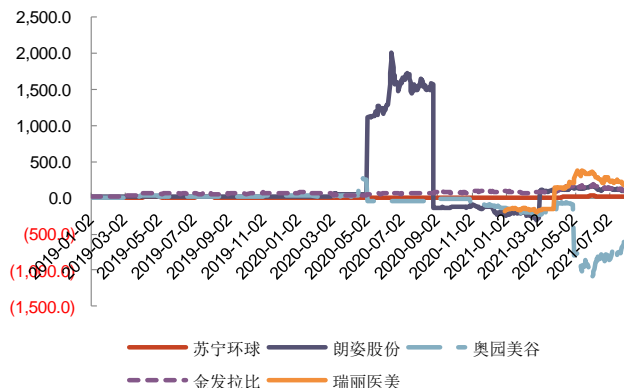
当前（2021 年 7 月 30 日）医美上游公司估值水平（PE TTM）为 117 倍，下游公司估值水平（PE TTM）为 100 倍（不含奥园美谷），估值较历史均值偏高。

图 15: 医美上游部分代表公司 PE(ttm) (截至 2021/7/30)



资料来源: Wind, 光大证券研究所

图 16: 医美下游部分代表公司 PE(ttm) (截至 2021/7/30)



资料来源: Wind, 光大证券研究所

个股方面, 过去一周 10 家医美相关标的公司均为下跌。过去一周跌幅位于前三位的公司为苏宁环球、华熙生物、瑞丽医美, 跌幅分别为 20.06%、17.32%、13.73%。跌幅位于后三位的公司为金发拉比、华东医药、四环医药, 跌幅分别为 5.56%、5.71%、6.38%。

表 4: 过去一周医美板块个股涨跌幅 (截至 2021/7/30)

证券代码	证券简称	周收盘价 (元)	区间涨跌幅 (%)	成交量 (万股)	成交额 (亿元/天)	动态市盈率
002762.SZ	金发拉比	11.90	-5.56	11592.72	2.62	108.89
000963.SZ	华东医药	35.49	-5.71	16200.94	11.48	25.55
0460.HK	四环医药	2.19	-6.38	74483.99	3.07	44.36
688366.SH	昊海生科	213.60	-8.07	1024.91	4.48	106.72
000615.SZ	奥园美谷	16.17	-10.61	16315.82	5.37	NA
300896.SZ	爱美客	648.81	-10.88	2167.66	27.99	247.39
002612.SZ	朗姿股份	38.22	-11.57	8676.33	6.64	93.73
2135.HK	瑞丽医美	0.37	-13.73	6431.00	0.05	181.98
688363.SH	华熙生物	229.01	-17.32	2403.79	11.18	159.27
000718.SZ	苏宁环球	5.74	-20.06	39855.46	4.68	16.61

注: 四环医药、瑞丽医美周收盘价、成交额按照 7 月 30 日港币兑人民币汇率 1 人民币=0.8312 港币进行换算
资料来源: Wind, 光大证券研究所

2、行业新闻动态

过去一周的主要新闻有:

1) 品观 APP 联合 CC 数据共同发布了《2021 上半年美妆行业社媒营销报告》:

社媒平台大盘: 在抖音电商大盘, 美妆个护品类的销量占比排名第三、位于服饰鞋包和食品饮料之后, 占到大盘销量的 12%, 美妆行业也与服饰鞋包一起受到抖音平台的官方活动扶持。整体而言, 抖音电商主打高性价比产品, 美妆行业三大子品类彩妆/护肤/个护的主要价格区间都是 0~50 元, 其次是 50~100 元。

美妆单品: 2021 上半年热销 TOP10 美妆单品中, 面膜、口红销量增速明显。面膜单品销量 TOP10 品牌中, 欧诗漫、珀莱雅、御泥坊等国产品牌销量表现强势, 赶超国际品牌, 在声量覆盖上需加强力度。

品牌分析: 珀莱雅、完美日记、欧诗漫等美妆国牌在社媒电商销量上霸榜, 而兰蔻、雅诗兰黛等国际大牌则在社媒内容容量的铺排上更强势, 也带动整体

的社媒互动量占据优势。国际大牌的社媒内容投放强势，偏好“小红书+微博”组合，通过品牌宣传的内容沉淀品牌势能；国牌在社媒电商销量表现更好，倾向深耕某一单品垂类，占领细分市场。

2) 阿玛尼 2021 年上半年销售额大增：

据联商网报道，阿玛尼 2021 年上半年的销售额跃升了 34%，上半年财务状况显著改善，净现金和现金等价物达到 10.88 亿欧元。公司认为今年迄今为止的积极销售趋势表明了相较去年 2021 年的盈利能力会好得多。与此同时，该公司董事长兼 CEO 乔治·阿玛尼在声明中表示，阿玛尼的目标是于 2022 年恢复到疫情前的水平，届时直接综合收入超过 20 亿欧元。相较之下，中国疫情防控步入常态化，再加上消费实力强劲，愈发成为奢侈品的主阵地。今年 5 月中旬，据贝恩咨询公司的数据显示，在 2020 年全球奢侈品消费遇冷的情况下，中国奢侈品市场销售额逆势上扬 48%。

3) 欧莱雅集团发布 2021 年二季度财报，全球所有市场都实现了两位数增长：

据华丽志报道，欧莱雅集团公布了 2021 财年第二季度及上半财年关键财务数据，第二季度销售额同比增长 33.5%至 75.821 亿欧元；上半财年销售额同比增长 20.7%至 151.9 亿欧元（按固定汇率计，同比增长 21.8%）。与疫情前的 2019 财年相比，集团在第二季度的销售额增长了 8.4%、上半财年的销售额增长了 6.6%。第二季度中，欧莱雅集团着眼于消费领域的同质性，重新划分了区域市场，并且在所有市场都实现了两位数增长。其中，北亚地区保持强劲的增长势头，这归功于中国大陆地区消费者对于奢华美妆的强劲需求。中国大陆市场仍然是集团整体业绩的主要贡献者，第二季度销售同比增长了 34.2%。

4) 联合利华公布 2021 上半财年关键财务数据，高端美容增长强劲：

据华丽志报道，2021 上半财年在美容和个护业务方面，基础营业额增长了 3.3%至 104 亿欧元，基础销量增长 1.8%，基础价格增长 1.4%。其中护肤品以两位数增长，香体露也恢复增长。护肤品中，Vaseline（凡士林）和 Ponds（旁氏）的增幅均为两位数。但洁肤产品的销售额相比去年疫情期间有所下降，因为疫情期间这类产品需求暴涨、导致高基数。高端美容业务实现了两位数增长，主要由于门店客流量增加，为了应对通胀联合利华提高了各类商品的价格，尤其是在拉丁美洲和南亚。但由于品牌和营销投资较上年同期有所增加，以及高成本通胀导致毛利率下降，联合利华美容和个护业务的基础营业利润率下降了 2.2 个百分点。

5) LVMH 集团发布上半年财报：

据华丽志报道，在去年疫情导致的萧条之后，奢侈品需求激增，推动其销售额和利润在今年上半年强劲反弹。上半年集团净利润增长至 52.89 亿欧元、同比增长了 10 倍，2019 年同期相比增长了 62%。销售额同比增长 56%至 287 亿欧元，较 2019 年同期增长 11%。集团最大的业务时装和皮具部门在 2021 上半财年实现了创记录的销售额、同比增长 81%，较 2019 年同期有机增长 38%。其中表现最亮眼的是 Louis Vuitton（路易威登）、Christian Dior（迪奥）、Fendi（芬迪）、Loewe（罗意威）和 Celine（思琳）。

6) 爱马仕发布了 2021 上半财年关键财务数据：

据华丽志报道，2021 财年上半年销售额同比增长 70%至 42.35 亿欧元，比（疫情前的）2019 年同期增长了 33%。其中第二季度销售额同比增长 119%（按不变汇率计增长 127%），反映了良好的增长势头。在亚太地区（不包括日本）上半年销售额相比 2020 年同期依然实现了 87%的增长，比（疫情前的）2019 年同期也增长了 70%，这主要受到了大中华区强劲表现的推动，

新加坡和泰国也在加速增长。在各个业务部门方面，成衣和配饰销售额增长显著、同比增长 98%，比 2019 年同期增长 40%。

7) Prada 发布了 2021 上半财年关键财务数据：

据华丽志报道，2021 上半财年 Prada 零售销售额同比强劲增长 60%达到 12.81 亿欧元，比 2019 年同期水平高出 8%，该业绩是在集团 17%的门店仍处于关闭状态的情况下实现的。第二季度增速进一步加快，较 2019 年同期实现两位数增长，集团预计增长势头还将持续。在渠道方面电子商务连续第五个季度实现三位数增长，电子商务渠道目前占到 Prada 集团零售总额的 7%。从地区上看，亚太地区表现非常好，前两个季度都较 2019 年同期实现了强劲的两位数增长。与 2019 上半财年相比，中国大陆、中国台湾、韩国销售额分别增长 77%、74%、108%。

8) 棉花风波影响大，Nike 和 adidas 中国代理商宝胜销售连跌三个月：

据无时尚中文网报道，由于旗下渠道品牌 YYsports 胜道体育主要经销的多个运动品牌涉及 3 月底的新疆棉事件，Nike 和 adidas 中国代理商宝胜国际 6 月综合营收同比大跌 12.1%，而且已经连跌三个月。而得益于制鞋业务的强劲复苏，宝胜国际母公司裕元工业（集团）有限公司（0551.HK）的营收持续扩大。为宝胜国际贡献超 90%营收的五大品牌中，Nike、Converse、Adidas、和 Puma 均为抵制新疆棉的 BCI 协会成员。Nike 与 Adidas 均指出，新疆棉事件后中国市场的需求一度断崖式下跌，前者中国数字销售在 3-5 月罕见地呈现萎缩。

表 5：上市公司动态

公司代码	上市公司	公告日期	关键字	公告内容
1361.HK	361 度	2021-07-26	中期业绩发布时间	将于 2021 年 8 月 17 日召开董事会，届时批准 2021 年上半年中期业绩。
002485.SZ	希努尔	2021-07-27	高管变更	公司董事、副总经理刘宏娟女士离任，同意提名苏齐为非独立董事候选人。
0460.HK	四环医药	2021-07-27	业绩预告	2021 年上半年公司收入和利润分别同比增长超 80%、超 300%，业绩大幅增长一方面因强大的销售平台，非心脑血管药物的销售持续增长；另一方面因医美产品销售带来新的收入来源。
605003.SH	众望布艺	2021-07-27	披露中报	2021 年上半年实现营业收入 2.77 亿元、同比增长 42.63%，实现归母净利润 0.76 亿元、同比增长 34.63%。
603605.SH	珀莱雅	2021-07-27	股东减持	董事兼总经理方玉友拟减持股份不超过 0.086 亿股，占总股本比例的 4.27%，占其所持有股份数的 20.37%，减持期间自 2021 年 8 月 30 日至 2022 年 2 月 13 日。
000615.SZ	奥园美谷	2021-07-28	资产重组	公司拟出售所持有的京汉置业 100%股权、北京养嘉 100%股权和蓬莱养老 35%股权。未来公司将收缩房地产业务，优化资产结构，聚焦于以医疗美容为主业的业务布局。
002612.SZ	朗姿股份	2021-07-28	股东股权解质押	本次股东申东日解除质押 0.12 亿股，本次解质押后，其所持股份累计被质押 0.60 亿股，占总股本比例的 13.53%。
603557.SH	ST 起步	2021-07-28	高管变更	非独立董事李迅雷先生辞职，同意提名刘乙平为第二届董事会董事候选人。另外，新聘殷逸轩为董事会秘书。
002762.SZ	金发拉比	2021-07-28	股东减持	股东林若文拟在六个月内以大宗交易、集中竞价方式分别减持股份不超过 0.14 亿股、0.071 亿股，占总股本的比例分别为 4%、2%。
002127.SZ	南极电商	2021-07-28	股票回购	本次回购股份数量 0.33 亿股，占总股本比例的 1.33%，回购金额为 3 亿元。公司本次股份回购股份方案实施完毕，将用于实施股权激励或员工持股计划。
			高管变更	新聘董事会秘书宋韵芸。
300979.SZ	华利集团	2021-07-28	业绩快报	2021 年上半年实现营业收入 81.97 亿元、同比增长 18.27%，归母净利润 12.91 亿元、同比增长 66.59%（剔除汇率变动影响后营业收入同比增长 28.75%、归母净利润同比增长 81.35%）。
601339.SH	百隆东方	2021-07-29	披露中报	2021 年上半年实现营业收入 39.20 亿元、同比增加 48.98%，较 19 年同期增加 36.86%；归母净利润 5.50 亿元、同比增加 303.97%，较 19 年同期增加 145.18%。
			股权激励计划调整	对第一期、第二期激励计划股票期权行权价格分别调整为 3.73 元/股、4.13 元/股。
			股东大会	非公开发行 A 股股票议案通过股东大会，本次拟增发股份 4.5 亿股，募集资金总额不超过 10 亿元，用于百隆（越南）扩建 39 万锭纱线项目。
002875.SZ	安奈儿	2021-07-29	业绩快报	2021 年上半年实现营业收入 6.21 亿元、同比增长 26.37%，归母净利润 0.45 亿元、同比增长 417.43%。
300132.SZ	青松股份	2021-07-29	业绩预告	2021 年上半年实现归母净利润约 1.7~1.85 亿元，同比下降 24.79%~18.15%。
300896.SZ	爱美客	2021-07-29	港交所拟上市	公司于 2021 年 7 月 29 日向港交所递交了本次发行上市的申请，并在港交所网站刊登了本次发行上市的申请资料。
002291.SZ	星期六	2021-07-29	股东减持	股东新加坡力元、云南迈之佳合计减持 0.082 亿股股票，占总股本比例的 1.10%，减持计划尚未全部实施完毕。
002563.SZ	森马服饰	2021-07-30	股票回购注销	公司 2020 年业绩指标未达到激励计划的考核要求，本次回购第二期限制性股票激励计划部分未达到解锁条件的限制性股票 350 万股，占总股本比例的 0.13%，回购总额为 0.13 亿元。
		2021-07-31	员工持股计划	自 2021 年 1 月 18 日至 7 月 28 日，公司 2018 年第一期员工持股计划所持有的 0.083 亿股已全部出售完毕，占总股本比例的 0.31%，此次员工持股计划已实施完毕并终止。
600315.SH	上海家化	2021-07-30	现金分红	拟每股派发现金红利 0.19951 元，现金红利发放日为 2021 年 8 月 5 日。
300792.SZ	壹网壹创	2021-07-30	股东大会	2021 年限制性股票激励计划通过股东大会，拟向激励对象授予限制性股票数量不超过 142 万股，约占总股本比例的 0.6543%，授予价格为 43.05 元/股。激励对象共计 95 人，包括高级管理人员、核心人员等。
002516.SZ	旷达科技	2021-07-31	股票回购	累计回购 0.25 亿股，占总股本比例的 1.68%，本次回购计划实施完毕。
603808.SH	歌力思	2021-07-31	股票回购注销	由于未达到第二个行权期的业绩考核目标，即 2020 年净利润与 2018 年相比增长未达 20%，公司拟将已授予的第二个行权期尚未行权的 599.28 万份股票期权予以注销。

资料来源：Wind，光大证券研究所

3、投资策略

3.1、纺织服装板块

短期行业处于销售淡季，下半年亦面临低基数效应减弱的影响，短期正面催化较为缺乏。结合当前估值，我们基本维持前期观点，下游品牌服饰行业方面，关注 2 条主线：1) 持续推荐高景气度同时受益国潮趋势明显的运动服饰品类，短期东京奥运会、北京冬奥会赛季有望刺激大众运动热情，推荐大众定位的体育用品龙头公司安踏体育、李宁、特步国际，关注定位高端运动时尚的比音勒芬；2)

推荐低估值细分品类本土龙头公司，包括童装和休闲装龙头**森马服饰**、男装龙头**海澜之家**、家纺龙头**罗莱生活**等。

上游纺织制造行业方面看好 2021 年国内外需求复苏以及国内对部分海外产能的替代，但考虑到纺织制造龙头公司往往存在全球化产能布局，需关注国外疫情（尤其是部分发展中国家）的防控进展，短期越南疫情加剧加大不确定性。建议关注标的**申洲国际**、**华利集团**等。

3.2、 化妆品与医美板块

我们维持前期观点，化妆品行业景气度继续较高，高端化、细分化成为趋势，品类方面彩妆、功能性护肤品、皮肤学级化妆品等增长突出。国产品牌正在积极推进差异化竞争，推荐积极提升产品力、运营能力强、积极布局彩妆和功能性护肤品的**珀莱雅**，细分敏感肌护肤领域龙头**贝泰妮**，立足玻尿酸原料龙头制造商、战略性积极拓展相关功能性护肤品业务且正在高速增长中的**华熙生物**，敏感肌护肤新秀、主品牌复兴、多品牌阵容全面的**上海家化**。

医美行业方面，行业仍处发展早期，景气度高，行业规范化、标准化程度有望提升利好正规机构，推荐上游产品力强、积极布局新兴领域的**爱美客**、**华熙生物**等，关注下游医美机构端持续整合扩张的**朗姿股份**、**奥园美谷**。

4、 风险提示

终端消费疲软，影响服装、化妆品、医美等产品的消费需求；
行业竞争加剧，国外龙头品牌进行价格战，会对国内对标品牌造成不利影响；
电商平台流量增速放缓，或者流量成本上升，影响品牌商的盈利能力。

5、附录

表 6：上市公司非流通股解禁/解锁明细

代码	简称	解禁日期	解禁数量(万股)	占总股本的比例 (%)	解禁股份类型
600152.SH	维科技术	2021-08-02	273.60	0.52%	股权激励限售股份
600370.SH	三房巷	2021-09-17	12,869.65	3.30%	定向增发机构配售股份
300888.SZ	稳健医疗	2021-09-17	8,809.79	20.66%	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
300957.SZ	贝泰妮	2021-09-27	350.16	0.83%	首发一般股份,首发机构配售股份
300896.SZ	爱美客	2021-09-28	5,472.98	25.30%	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
605136.SH	丽人丽妆	2021-09-29	15,564.30	38.75%	首发原股东限售股份
003016.SZ	欣贺股份	2021-10-26	3,892.80	9.02%	首发原股东限售股份
300979.SZ	华利集团	2021-10-26	491.63	0.42%	首发一般股份,首发机构配售股份
688366.SH	昊海生科	2021-11-01	67.24	0.38%	首发战略配售股份
688363.SH	华熙生物	2021-11-08	148.69	0.31%	首发战略配售股份
600655.SH	豫园股份	2021-12-13	155.72	0.04%	股权激励限售股份
600987.SH	航民股份	2021-12-20	7,821.35	7.24%	定向增发机构配售股份
300918.SZ	南山智尚	2021-12-22	2,700.00	7.50%	首发原股东限售股份
603587.SH	地素时尚	2021-12-22	29,747.54	61.82%	首发原股东限售股份
600626.SH	申达股份	2021-12-28	4,413.45	5.18%	定向增发机构配售股份
603808.SH	歌力思	2022-01-10	3,657.73	9.91%	定向增发机构配售股份
600655.SH	豫园股份	2022-01-12	227,488.49	58.58%	定向增发机构配售股份
000779.SZ	甘咨询	2022-01-17	19,388.95	50.98%	定向增发机构配售股份
600152.SH	维科技术	2022-01-24	7,993.47	15.20%	定向增发机构配售股份
600370.SH	三房巷	2022-01-24	23,917.33	6.14%	定向增发机构配售股份
300957.SZ	贝泰妮	2022-03-25	16,015.37	37.81%	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
003041.SZ	真爱美家	2022-04-06	681.75	6.82%	首发原股东限售股份
600295.SH	鄂尔多斯	2022-04-11	32,837.95	23.00%	定向增发机构配售股份
002291.SZ	星期六	2022-04-25	12,281.02	16.51%	定向增发机构配售股份
002761.SZ	浙江建投	2022-04-25	24,925.83	23.05%	定向增发机构配售股份
300979.SZ	华利集团	2022-04-26	6,418.50	5.50%	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
300132.SZ	青松股份	2022-05-30	1,895.00	3.67%	定向增发机构配售股份
603511.SH	爱慕股份	2022-05-31	1,442.78	3.61%	首发原股东限售股份
600987.SH	航民股份	2022-06-20	8,140.59	7.53%	定向增发机构配售股份
603055.SH	台华新材	2022-06-20	5,780.35	6.95%	定向增发机构配售股份
603983.SH	丸美股份	2022-07-25	32,400.00	80.63%	首发原股东限售股份

资料来源：Wind，光大证券研究所

行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与、不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

光大新鸿基有限公司和 Everbright Sun Hung Kai (UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海

静安区南京西路 1266 号
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

北京

西城区武定侯街 2 号
泰康国际大厦 7 层

深圳

福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港

光大新鸿基有限公司
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

英国

Everbright Sun Hung Kai (UK) Company Limited
64 Cannon Street, London, United Kingdom EC4N 6AE