

行业研究

Adidas 出售锐步，近期舆论倡导理性护肤和规范医美

——纺织服装与化妆品行业周报（20210813）

要点

行情回顾：纺织服装板块：上周（2021年8月9日~8月13日）上证指数、深证成指、沪深300指数涨跌幅分别为1.68%、-0.19%、0.50%，纺织服装板块上涨1.39%，位列28个申万一级行业的第18位；其中纺织制造、服装家纺板块分别上涨2.04%、1.08%。过去一个月（2021年7月13日~8月13日）上证指数、深证成指、沪深300指数跌幅分别为-0.89%、-2.39%、-3.64%，纺织服装板块下跌7.02%，位列28个申万一级行业的第25位。

化妆品与医美板块：上周化妆品板块下跌0.01%，跑输沪深300指数0.51PCT；近一个月下跌17.89%，跑输沪深300指数14.25PCT。医美板块上周下跌1.61%，跑输沪深300指数2.11PCT；近一个月下跌20.77%，跑输沪深300指数17.13PCT。

行业新闻：Adidas以21亿欧元将Reebok（锐步）出售给了美国品牌管理公司ABG；加拿大高端羽绒服品牌Canada Goose公布了2022财年第一季度关键财务数据，中国大陆的DTC销售额同比增长了188.7%；爱茉莉太平洋集团第二季度业绩显示销售额同比增长10.4%、营业利润同比大涨188.5%，旗下品牌Innisfree预计在年内关闭部分中国门店；欧舒丹发布2022财年第一季度业绩报告，中国内地市场按固定汇率计算销售额同比增长28.7%；花西子七夕“天作之盒”礼盒月销量超过2万、完美日记七夕限定礼盒目前处于售罄状态；腾讯战略投资了智能化妆镜研发商AMIRO；国家药监局发布了一篇《科学认识“刷酸”美容》的科普性文章；人民日报刊文《医疗美容，要最佳效果也要防不良后果》。

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，短期行业性的正面催化仍较为缺乏；另外，近期多个地区疫情反复、极端天气等给终端销售带来阻力，关注需求端的不确定性。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) 高景气运动赛道叠加受益国潮趋势明显，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**，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，化妆品行业长期景气度继续较高，短期7月化妆品线上淘系数据销售转淡，催化较少。持续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**，业绩高增长的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领域、功能性护肤品业务正在高速增长中的**华熙生物**，敏感肌护肤新秀、主品牌佰草集复兴、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，近期药监局、人民日报文章倡导消费者护肤和医美消费更加理性，医美行业规范化、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：疫情反复或者极端天气致终端消费疲软，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：孙未未

执业证书编号：S0930517080001

021-52523672

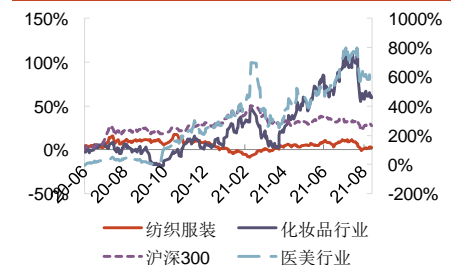
sunww@ebsecn.com

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

7月淘系化妆品销售转淡，纺服出口环比弱于6月——纺织服装与化妆品行业周报（20210806）（2021-08-08）

爱马仕等奢侈品公司公布2021上半年财年数据，亚太地区表现强势——纺织服装与化妆品行业周报（20210730）（2021-08-01）

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）

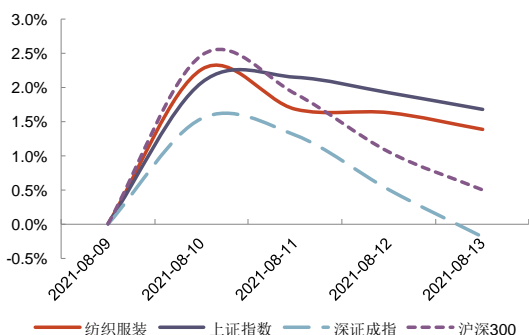
1、上周行情回顾

1.1、纺织服装板块

上周（2021年8月9日~8月13日）上证指数、深证成指、沪深300指数涨跌幅分别为1.68%、-0.19%、0.50%，纺织服装板块上涨1.39%，位列28个申万一级行业的第18位。过去一周，28个申万一级行业中21个行业上涨，涨跌幅位居前三名的分别是钢铁、采掘、银行，涨跌幅分别为6.19%、6.03%、5.20%。涨跌幅排名后三位的行业分别为电气设备、电子、通信，涨跌幅分别为-3.32%、-2.52%、-1.79%。

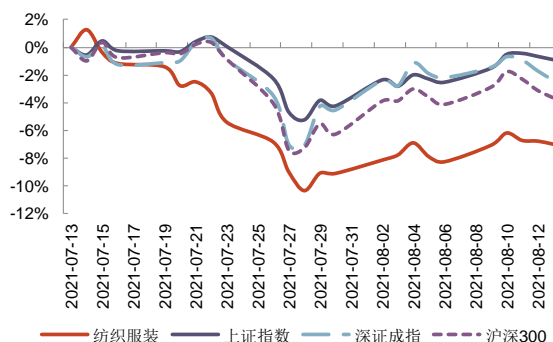
过去一个月（2021年7月13日~8月13日）上证指数、深证成指、沪深300指数跌幅分别为-0.89%、-2.39%、-3.64%，纺织服装板块下跌7.02%，位列28个申万一级行业的第25位。过去一个月，28个申万一级行业中12个行业上涨，涨跌幅排名前三位的行业分别是钢铁、国防军工、采掘，涨跌幅分别为15.63%、13.79%、13.33%。涨跌幅排名后三位的行业分别是休闲服务、传媒、食品饮料，涨跌幅分别为-10.55%、-8.76%、-8.65%。

图 1：过去一周纺织服装板块表现情况（截至 2021/8/13）



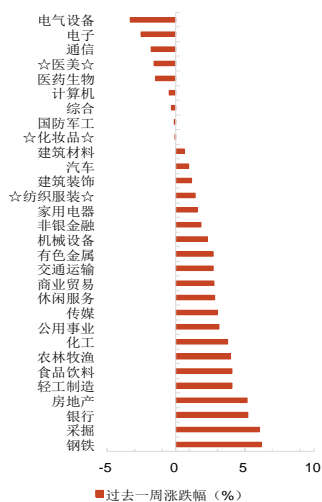
资料来源：Wind，光大证券研究所

图 2：过去一个月纺织服装板块表现情况（截至 2021/8/13）



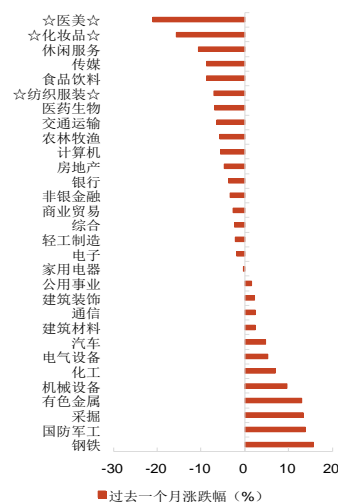
资料来源：Wind，光大证券研究所

图 3：过去一周申万一级行业涨跌幅（截至 2021/8/13）



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

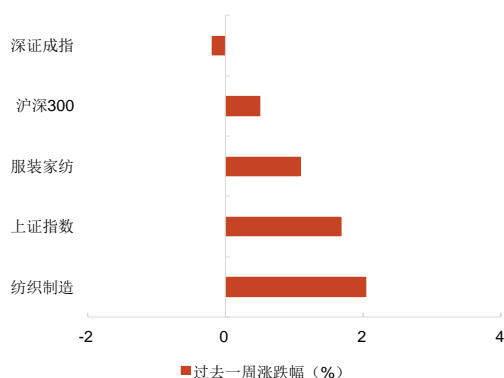
图 4：过去一个月申万一级行业涨跌幅（截至 2021/8/13）



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

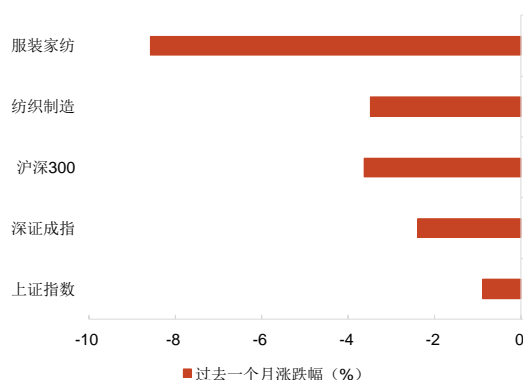
纺织服装子行业中，过去一周纺织制造板块上涨 2.04%、服装家纺板块上涨 1.08%。过去一个月纺织制造下跌 3.48%、服装家纺下跌 8.58%。

图 5：过去一周纺织服装板块子行业表现（截至 2021/8/13）



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 2021/8/13）



资料来源：Wind，光大证券研究所

个股方面，乔治白、*ST 跨境、*ST 环球、新澳股份、报喜鸟等涨幅居前，欣贺股份、华利集团、慕尚集团控股、滔搏、ST 贵人等跌幅居前。

表 1：过去一周纺织服装行业涨幅前五名个股（截至 2021/8/13）

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
002687.SZ	乔治白	10.63	26.70	11213.32	2.07	26
002640.SZ	*ST 跨境	2.29	12.26	22259.68	0.96	NA
600146.SH	*ST 环球	2.29	12.25	8007.26	0.34	NA
603889.SH	新澳股份	7.80	10.80	4633.02	0.68	17
002154.SZ	报喜鸟	5.80	10.69	24796.64	2.92	15

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名个股（截至 2021/8/13）

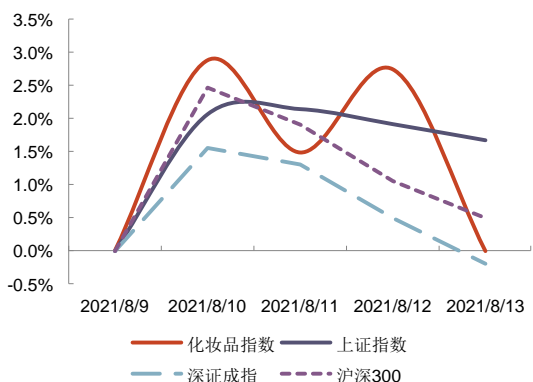
证券代码	证券简称	周收盘价 (元)	区间涨跌幅 (%)	成交量 (万股)	成交额 (亿元/天)	动态市盈率
003016.SZ	欣贺股份	14.59	-8.81	3723.95	1.14	27
300979.SZ	华利集团	88.35	-8.73	706.10	1.32	43
1817.HK	慕尚集团控股	5.44	-8.42	782.15	0.09	NA
6110.HK	滔搏	8.93	-8.38	8275.48	1.56	20
603555.SH	ST 贵人	2.72	-6.53	15387.47	0.85	NA

注：慕尚集团控股、滔搏周收盘价、成交额按照 8 月 13 日港币兑人民币汇率 1 人民币=0.8326 港币进行换算
资料来源：Wind，光大证券研究所

1.2、化妆品板块

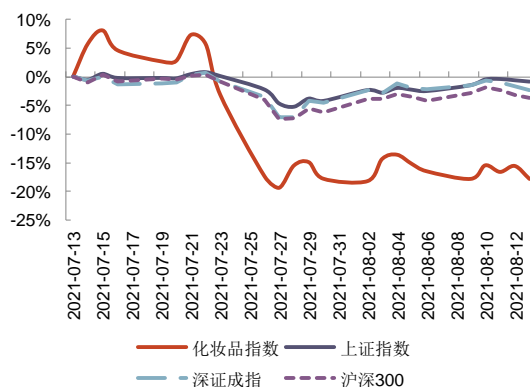
上周化妆品板块下跌 0.01%，跑输沪深 300 指数 0.51PCT。过去一个月化妆品板块下跌 17.89%，跑输沪深 300 指数 14.25PCT。与申万一级 28 个行业对标来看，过去一周化妆品板块涨幅位列第 22 位、过去一个月涨幅位列第 29 位。

图 7: 过去一周化妆品板块表现情况 (截至 2021/8/13)



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 2021/8/13)

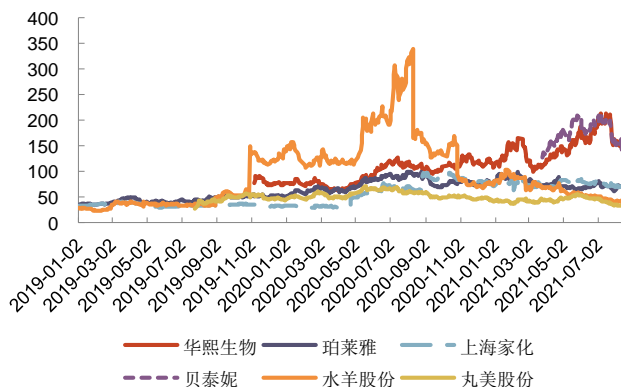


注: 化妆品指数由光大证券选取的 11 家相关个股标的组成, 不同于 Wind 披露的化妆品指数。
资料来源: Wind, 光大证券研究所

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 92 倍、个护品牌商公司历史均值为 75 倍、代运营商历史均值为 56 倍、原料及制造商历史均值为 18 倍。

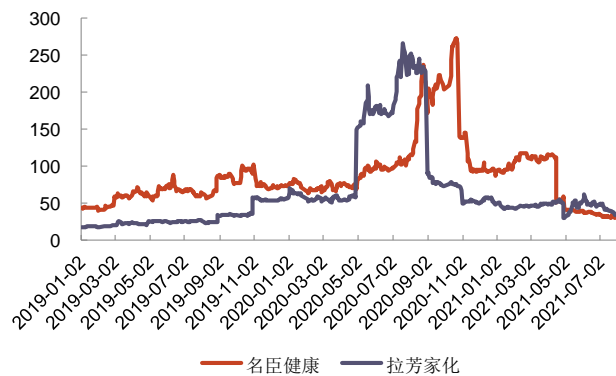
当前 (2021 年 8 月 13 日) 美妆公司、个护公司、代运营商、原料及制造商估值水平 (PE TTM) 分别为 84 倍、32 倍、32 倍、18 倍, 除原料及制造商外, 估值均低于历史平均水平。

图 9: 美妆公司 PE(ttm) (更新至 2021/8/13)



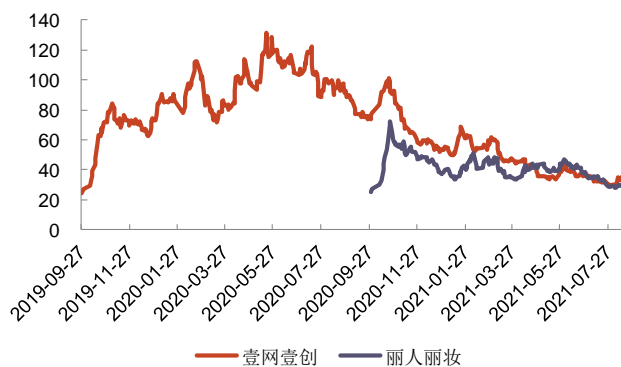
资料来源: Wind, 光大证券研究所

图 10: 个护公司 PE(ttm) (更新至 2021/8/13)



资料来源: Wind, 光大证券研究所

图 11: 代运营公司 PE(ttm) (更新至 2021/8/13)



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 2021/8/13)



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 8 家上涨，涨幅位于前三位的分别是壹网壹创、青松股份、贝泰妮，涨幅分别为 20.96%、5.64%、4.94%。跌幅位于前三位的公司为华熙生物、珀莱雅、名臣健康，跌幅分别为 3.43%、2.45%、0.28%。

表 3：过去一周化妆品板块个股涨跌幅（截至 2021/8/13）

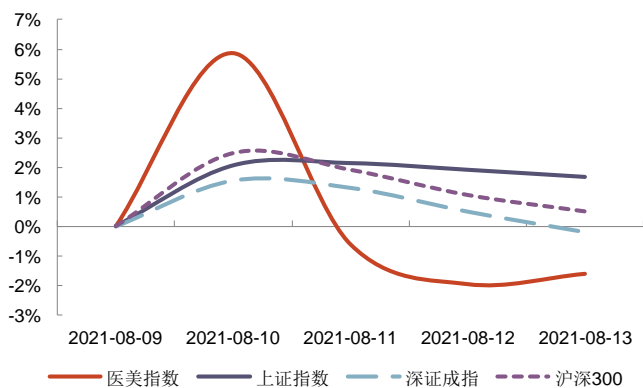
证券代码	证券简称	周收盘价（元）	区间涨跌幅（%）	成交量（万股）	成交额（亿元/天）	动态市盈率
300792.SZ	壹网壹创	50.96	20.96	2789.66	2.74	35
300132.SZ	青松股份	15.92	5.64	4270.72	1.36	18
300957.SZ	贝泰妮	217.50	4.94	1599.91	7.13	142
605136.SH	丽人丽妆	24.80	3.90	945.03	0.47	29
600315.SH	上海家化	50.18	3.04	1952.85	1.95	71
603983.SH	丸美股份	37.62	2.53	1068.05	0.80	34
603630.SH	拉芳家化	17.70	1.14	1842.99	0.67	34
300740.SZ	水羊股份	16.86	0.96	2640.06	0.91	41
002919.SZ	名臣健康	38.80	-0.28	317.93	0.25	30
603605.SH	珀莱雅	175.59	-2.45	510.52	1.82	69
688363.SH	华熙生物	210.00	-3.43	1739.95	7.45	146

资料来源：Wind，光大证券研究所

1.3、医美板块

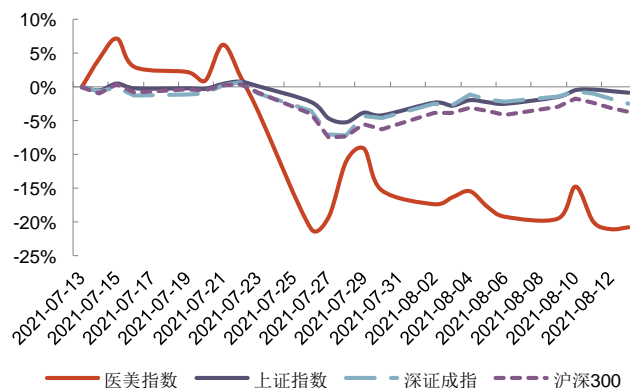
上周医美板块下跌 1.61%，跑输沪深 300 指数 2.11PCT。过去一个月医美板块下跌 20.77%，跑输沪深 300 指数 17.13PCT。与申万一级 28 个行业对标来看，过去一周医美板块涨幅位列第 26、过去一个月涨幅位列第 29。

图 13：过去一周医美板块表现情况（截至 2021/8/13）



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 2021/8/13）

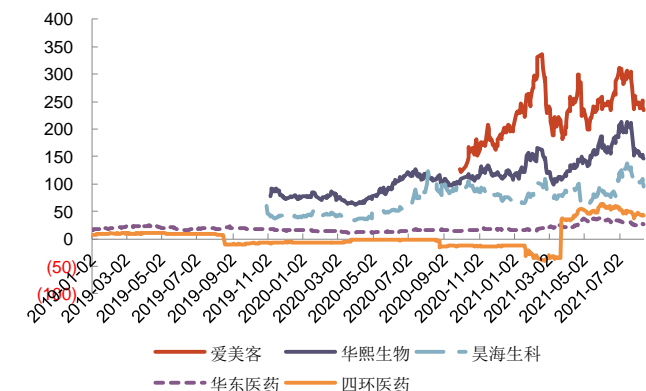


注：医美指数由光大证券选取的 10 家相关个股标的组成，不同于 Wind 披露的医美指数。
资料来源：Wind，光大证券研究所

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 89 倍（不含奥园美谷）。

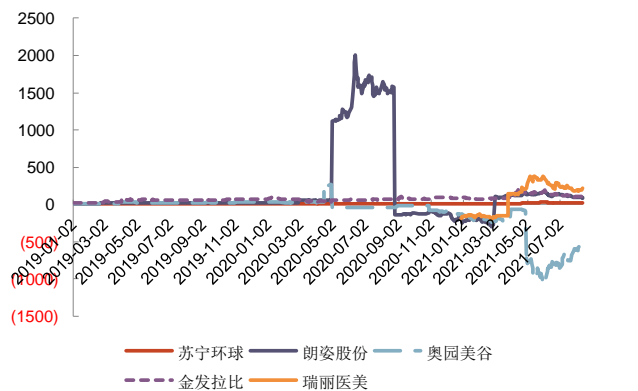
当前（2021 年 8 月 13 日）医美上游公司估值水平（PE TTM）为 109 倍，下游公司估值水平（PE TTM）为 108 倍（不含奥园美谷），估值较历史均值偏高。

图 15: 医美上游部分代表公司 PE(ttm) (截至 2021/8/13)



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 2021/8/13)



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中仅瑞丽医美上涨,涨幅为 16.48%。过去一周跌幅位于前三位的公司为昊海生科、奥园美谷、华熙生物,跌幅分别为 7.23%、4.76%、3.43%。

表 4: 过去一周医美板块个股涨跌幅 (截至 2021/8/13)

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
2135.HK	瑞丽医美	0.44	16.48	7299.00	0.06	219
002762.SZ	金发拉比	11.80	-0.08	7120.94	1.68	108
000718.SZ	苏宁环球	5.64	-0.18	27228.14	3.14	16
000963.SZ	华东医药	35.60	-1.22	13254.74	9.72	26
300896.SZ	爱美客	616.90	-1.45	1367.72	17.35	235
002612.SZ	朗姿股份	35.80	-2.51	7759.56	5.82	88
0460.HK	四环医药	2.09	-2.71	27657.76	1.18	42
688363.SH	华熙生物	210.00	-3.43	1739.95	7.45	146
000615.SZ	奥园美谷	14.01	-4.76	13606.34	4.01	NA
688366.SH	昊海生科	190.55	-7.23	1009.99	4.17	95

注: 四环医药、瑞丽医美周收盘价、成交额按照 8 月 13 日港币兑人民币汇率 1 人民币=0.8326 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) Adidas 以 21 亿欧元将 Reebok (锐步) 出售给了美国品牌管理公司 ABG:

据华丽志报道, Adidas 以 21 亿欧元将 Reebok (锐步) 出售给了美国品牌管理公司 ABG, 交易将于 2022 年第一季度完成。Reebok 在 1895 年由 Joseph William Foster 创立于英国博尔顿, 以复古风格著称运动界。其前身为专营运动鞋的公司 Fosters, 是首个将钉子安装在跑鞋鞋底的品牌, 这款钉鞋被命名为 Foster Flyer (福斯特跑鞋)。2006 年 Adidas 以 38 亿美元收购了 Reebok, 以加强在与 Nike 竞争中的实力。但此后的十多年里, Reebok 一直在困境中挣扎, 甚至成为了烫手的“不良资产”。从去年开始, 一直有报道称 Adidas 计划出售 Reebok。

2) 加拿大鹅 Canada Goose 最新季报披露:

据华丽志报道, 加拿大高端羽绒服品牌 Canada Goose (加拿大鹅) 公布了 (截至 6 月 27 日) 的 2022 财年第一季度关键财务数据, 销售额同比增加

116%至 5630 万加元、净亏损也从去年同期的 5010 万加元扩大至 5670 万加元。这一季度的亮点包括：中国大陆的 DTC 销售额同比增长了 188.7%；所有地区都显著增长，加拿大在大量零售门店临时关闭的情况下销售额同比增长了 126.1%（不包括 700 万加元的 PPE 个人防护用品的临时销售额）；全球电子商务销售额同比增长了 80.8%。7 月份公司在中国开设了三家新门店，还有三家将在今年秋季开业。另外在今年秋季公司将推出鞋类产品。

3) 爱茉莉太平洋第二季度扭亏为盈：

据联商网报道，Sulwhasoo、伊蒂之屋和 Innisfree 等品牌的母公司爱茉莉太平洋集团在第二季度业绩显示，销售额同比增长 10.4%至 1.3 万亿韩元（约合 11.3 亿美元），营业利润同比大涨 188.5% 至 1046 亿韩元，净利润扭亏为盈实现 1428 亿韩元（约合 1.28 亿美元）。该集团旗下品牌 Innisfree 正在调整渠道布局，此前宣布退出北美市场外，但仍保留线上和丝芙兰的销售渠道，也还将在年内关闭部分中国门店。

4) 欧舒丹发布 2022 财年第一季度业绩报告：

据无时尚中文网报道，欧舒丹发布 2022 财年第一季度业绩报告。截至 6 月底一季度收入为 3.372 亿欧元、同比增加 23%、按固定汇率计算同比增长 27.7%、同店销售额同比增长 25%。核心品牌 L'Occitane en Provence 首季度销售额为 2.602 亿欧元、按年增长 31.3%、按固定汇率计算同比增长 36.1%。ELEMIS 销售额为 3420.1 万欧元、同比增加 18.4%、按固定汇率计算同比增长 21.3%。报告期内最大市场—中国内地市场按固定汇率计算销售额同比增长 28.7%，另外香港特区市场同比增长 127.5%、美国市场同比增长 1.2%、日本市场同比增长 25.1%。

5) 花西子等美妆品牌推七夕限定礼盒：

据联商网报道，临近七夕，花西子联合时尚芭莎、中国十大化妆师推出七夕定制礼盒“天作之盒”；同时联合品牌大使袁弘、张歆艺推出七夕特别宣传短片，开启电梯广告宣传；旗舰店也上线七夕产品宣传及多种优惠活动。同时，完美日记、纪梵希等品牌也都针对七夕制定营销策略，推出限定礼盒、上线七夕狂欢优惠活动等。从淘宝销售数据来看，这些美妆品牌的七夕节日营销有着不错的效果。淘宝销售数据显示，目前花西子七夕“天作之盒”礼盒月销量超过 2 万，付款人数为 2.4 万人。完美日记七夕限定礼盒目前处于售罄状态；而纪梵希七夕礼盒月销量达 8000+。

6) 腾讯战略投资了智能化妆镜研发商 AMIRO：

据联商网报道，近日腾讯战略投资了智能化妆镜研发商 AMIRO。截至目前，AMIRO 已经完成了六轮融资，包括真格基金、顺为资本等知名投资机构为其站台，上一轮 B 轮融资金额超过了 1 亿元。从化妆镜切入，AMIRO 最终想做的是光电美容仪产品，目前已经推出了 AMIRO 多极深层射频仪、红光波脱毛仪。据欧睿数据显示，全球个人护理用品市场规模不断扩大、预计 2022 年将达 3692 亿元。其中全球家用美容仪类市场预计 2022 年将达到 1119 亿元。除 AMIRO 之外近期来飞莫、InFace、MeSmooth 等美容仪品牌均宣布了融资消息，包括顺为资本、IDG 资本等知名机构为其站台。小米在今年默默投资了三家美容仪公司。

7) 国家药监局发布了一篇《科学认识“刷酸”美容》的科普性文章：

据化妆品观察报道，8 月 11 日国家药监局发布了一篇《科学认识“刷酸”美容》的科普性文章。文章详解诠释了“刷酸”的定义，并对“刷酸”可能引发的不良反应作出介绍。此外，针对如今化妆品市场上频频出现“刷酸”

类产品，文章也明确表示：监管部门对化妆品中的“酸”有严格的使用限制和技术要求，而正规“刷酸治疗”中使用的“酸”，并非化妆品。

如今，化妆品市场上宣称可用于“刷酸”的产品早已井喷。在淘宝上搜索“刷酸”月销过万的产品有 20 多件。其中销量最高的美国 stridex 水杨酸棉片，单品月销超 10 万件。销量排名靠前的博乐达面膜、芙清密钥面膜、DR.WU 达尔肤等产品，随着消费者热捧，理肤泉、自然堂、润百颜、HFP 等一众国内外品牌迅速入局。火爆的市场之下由于操作不当而导致的刷酸乱象频发，目前品观 APP 在小红书上以“刷酸烂脸”作为关键词进行搜索，相关笔记超 9 万篇。

8) 医疗美容，要最佳效果也要防不良后果：

人民日报 8 月 9 日刊文：《医疗美容，要最佳效果也要防不良后果》。近年来，医疗美容行业迅速发展，越来越多的人选择通过医美实现变美的心愿。然而，其中的问题却不容忽视。一些医美机构在宣传过程中只谈“最佳效果”，不谈“不良后果”，容易使消费者忽视安全隐患。对此，北京朝阳医院整形外科主任范巨峰认为首先重点应该加强资质监管；其次医疗机构也应依法加强执业自查工作以消除安全隐患；另外，相关部门应加强监管，尤其加大对网上医美店乱象的打击力度。医美机构应严格按照广告法和广告管理办法规定，依法取得医疗广告审查证明并按规定发布医疗广告，不发布虚假医疗广告以及虚假信息。

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
603877.SH	太平鸟	2021-08-09	业绩快报	2021 年上半年实现营业收入 50.15 亿元、同比增长 55.88%，归母净利润 4.11 亿元、同比增长 240.52%，归母扣非净利润 2.91 亿元、同比增长 420.24%。
1234.HK	中国利郎	2021-08-09	中期业绩发布时间	将于 2021 年 8 月 30 日召开董事会，届时批准 2021 年上半年中期业绩。
002612.SZ	朗姿股份	2021-08-09	股权质押	股东、实际控制人申东日本次质押 446 万股、占总股本比例的 1.01%，累计质押 0.60 亿股、占总股本比例的 13.56%。
		2021-08-12	设立医美基金	拟以自有资金 1 亿元作为有限合伙人出资设立朗姿医美基金、出资比例为 19.96%。该基金采用合伙企业方式运营，普通合伙人为朗姿韩亚资管，主要通过项目直投方式投资医美产业上下游的相关优质资产项目，基金规模为 5 亿元。
300896.SZ	爱美客	2021-08-10	对外捐赠	2021 年 8 月 6 日与中国社会福利基金会签署捐赠协议，向中国社会福利基金会捐赠现金 500 万元人民币，用于支持河南灾区防汛救灾及灾后重建工作及河南新冠疫情防护。
000963.SZ	华东医药	2021-08-10	披露中报	2021 年上半年实现营业收入 171.79 亿元、同比增长 3.11%，归母净利润 13 亿元、同比下滑 24.89%，归母扣非净利润 11.94 亿元、同比下滑 15.12%。其中医美业务实现营业收入 5.65 亿元、同比增长 46.25%。Ellansé 少女针将于 8 月正式登陆中国大陆市场、公司引进的美国 R2 公司的冷触美容仪酷雪™Glacial Spa™ (F0)，预计将于三季度在国内正式上市。
002083.SZ	孚日股份	2021-08-10	披露中报	2021 年上半年实现营业收入 24.51 亿元、同比增长 21.09%，净利润 1.66 亿元、同比增长 14.98%。
			高管变更	董事闫永选辞职，提名吕尧梅为第七届董事会非独立董事补选候选人。
002042.SZ	华孚时尚	2021-08-10	股东大会	同意将本次非公开发行 A 股股票决议的有效期和授权董事会办理相关事宜的有效期自届满之日起延长十二个月。
300957.SZ	贝泰妮	2021-08-11	披露中报	2021 年上半年实现营业收入 14.12 亿元、同比增长 49.94%，归母净利润 2.65 亿元、同比增长 65.28%，扣非净利润 2.53 亿元、同比增长 68.46%。
000850.SZ	华茂股份	2021-08-11	现金分红	拟每 10 股派现金股利 0.50 元（含税）。
300577.SZ	开润股份	2021-08-11	业绩快报	2021 年上半年实现营业收入 9.90 亿元、同比增长 3.65%，归母净利润 0.97 亿元、同比增长 50.79%，归母扣非净利润 0.84 亿元、同比增长 45.05%。
601566.SH	九牧王	2021-08-11	股权质押	股东睿智投资本次质押 0.16 亿股、占总股本比例的 2.76%。
603055.SH	台华新材	2021-08-11	股东减持	股东创友投资拟减持 0.41 亿股，不超过总股本比例的 4.98%。
002832.SZ	比音勒芬	2021-08-11	可转债转股	自 2021 年 7 月 28 日至 8 月 10 日，公司股价已有十个交易日的收盘价不低于“比音转债”当期转股价格（即 14.60 元/股）的 130%。若在未来二十个交易日，公司股票有五个交易日的收盘价不低于当期转股价格的 130%，将触发“比音转债”的有条件赎回条款。
3709.HK	赢家时尚	2021-08-12	中期业绩发布时间	将于 2021 年 8 月 27 日召开董事会，届时批准 2021 年上半年中期业绩。
603889.SH	新澳股份	2021-08-12	披露中报	2021 年上半年实现营业收入 17.60 亿元、同比增长 63.45%，归母净利润 1.73 亿元、同比增长 89.73%，归母扣非净利润 1.65 亿元、同比增长 363.24%。
600070.SH	浙江富润	2021-08-12	股权质押	股东富润集团本次质押 0.17 亿股、占总股本比例的 3.22%，富润集团及其一致行动人累计质押 0.5 亿股、占总股本比例的 9.66%。
603558.SH	健盛集团	2021-08-13	披露中报	2021 年上半年实现营业收入 9.11 亿元、同比增长 25.1%，归母净利润 1.08 亿元、同比增长 96.4%，归母扣非净利润 1 亿元、同比增长 155.76%。
2331.HK	李宁	2021-08-13	披露中报	2021 年上半年实现营业收入 101.97 亿元、同比增长 65%，归母净利润 19.62 亿元、同比增长 187%。
002762.SZ	金发拉比	2021-08-13	披露中报	2021 年上半年实现营业收入 1.29 亿元、同比增长 11.54%，归母净利润 0.17 亿元、同比增长 59.14%，归母扣非净利润 0.15 亿元、同比增长 155.76%。
603365.SH	水星家纺	2021-08-13	中期业绩发布时间	将于 8 月 18 日披露公司 2021 年上半年中期业绩，8 月 20 日召开业绩说明会。
600987.SH	航民股份	2021-08-13	披露中报	2021 年上半年实现营业收入 45.47 亿元、同比增长 98.33%，归母净利润 2.68 亿元、同比增长 59.14%，归母扣非净利润 2.38 亿元、同比增长 155.76%。
603605.SH	珀莱雅	2021-08-13	股东减持	股东、实际控制人侯军呈拟减持不超过 201 万股、占总股本比例的 1%；副总经理金衍华拟减持不超过 3.2 万股、占总股本比例的 0.0159%；财务负责人王莉拟减持不超过 1.9 万股、占总股本比例的 0.0096%；副总经理、董事会秘书张叶峰拟减持不超过 1.57 万股、占总股本比例的 0.0078%。
1368.HK	特步国际	2021-08-13	延长可转债截止日期	将 2021 年 6 月 15 日发行的可转债认购日期延长至 2021 年 9 月 15 日。
300132.SZ	青松股份	2021-08-14	高管减持	监事王勇计划在六个月内减持不超过 5.1 万股、占总股本比例的 0.0099%。

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，短期行业性的正面催化仍较为缺乏；另外，近期多个地区疫情反复、极端天气等给终端销售带来阻力，关注需求端的不确定性。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) 高景气运动赛道叠加受益国潮趋势明显，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**，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，化妆品行业长期景气度继续较高，短期 7 月化妆品线上淘系数据销售转淡，催化较少。持续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**，业绩高增长的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领域、功能性护肤品业务正在高速增长中的**华熙生物**，敏感肌护肤新秀、主品牌佰草集复兴、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，近期药监局、人民日报文章倡导消费者护肤和医美消费更加理性，医美行业规范化、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

疫情反复或者极端天气致终端消费疲软，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
002656.SZ	ST 摩登	2021-08-09	423.95	0.59%	定向增发机构配售股份
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
300856.SZ	科思股份	2022-07-22	50.00	0.44%	首发原股东限售股份
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