

# 东兴纺服轻工：地产销售数据回暖 利好家居，电子烟海外格局起变化

## ——行业周观点

### 观点摘要：

**地产周度销售数据回暖，持续复苏值得期待。**上周30大中城市商品房成交面积440.77万平方米，环比+56.96%，达到年内周数据最高值；本周前五天销售面积339.09万平方米，预计全周维持上周水平。北京上海延迟网签备案等因素是销售复苏重要原因，推测实际销售数据近两周稳健复苏。我们认为随疫情影响减弱、地产政策持续回暖，地产需求数据有望持续好转，最终提振家具业需求。推荐业绩确定性高的家具龙头企业欧派家居、顾家家居，以及公司发生积极变化的索菲亚、金牌厨柜。

**电子烟行业，思摩尔主要客户的竞争对手有望退出美国市场，代工端订单预计有积极变化。**美国FDA近日向头部电子烟品牌Juul下达营销拒绝令(MDO)，要求其停止在美国市场销售旗下电子烟产品。目前Juul占据美国电子烟市场份额约1/3，英美烟草旗下的Vuse占据美国电子烟市场份额约1/3，NJJOY公司占据约3%份额。Vuse Alto和NJJOY Ace均为思摩尔国际代工，关注客户份额提升带来的订单增长。长期来看，思摩尔研发实力领先全行业，在新产品方面注重减害能力的提升，有望长期与海外龙头客户保持紧密合作。

**造纸：菜价有所松动，纸企提价积极。**本周纸浆现货价格略有下行，而期货价格跌幅较大。短期来看，在供需两弱和外盘报价的影响下，浆价短期仍维持高位震荡趋势。不过中期来看，海外经济发生衰退的预期升温，加之供应端扰动逐渐减弱，下半年浆价存在回落的可能。纸价方面，近日APP、晨鸣等纸企发布7月涨价函，上调文化纸价格200元/吨。文化纸企提价积极，提价落实情况有待跟踪需求端情况。建议关注具备浆纸一体化和区位优势的太阳纸业，同时建议关注需求韧性较强、有望受益于浆价回落的特种纸龙头。

**纺服和化妆品方面，继续关注可选消费品的疫后恢复。**5月份服装社零有好转，5月份，限额以上服装鞋帽类销售额增速为下滑16.2%，较4月份的下滑幅度收窄6.6个百分点，看好6月份修复。化妆品品类618大促完美收官，美妆消费整体回暖，平台分散化趋势进一步显现。京东美妆全品类整体成交额同比+90%，抖音平台美妆销售同比增长近200%，拼多多美妆产品拼单量同比+122%，多平台美妆销售增长迅猛，表现亮眼。推荐服装品类里恢复情况较高的运动服饰，李宁、安踏等，化妆品推荐国内中高端品牌，珀莱雅、贝泰妮。

### 市场回顾

本周纺织服装行业上涨0.03%，轻工制造上涨3.34%，美容护理上涨0.62%，在申万31个一级行业中分别排第23、21、7名。指数方面，上证指数上涨0.99%，深证成指上涨2.88%。

**重点推荐：**欧派家居、顾家家居、索菲亚、金牌厨柜、太阳纸业、珀莱雅、贝泰妮、李宁、安踏体育、台华新材、浙江自然

**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

2022年6月27日

看好/维持

纺服轻工 | 行业报告

### 未来3-6个月行业大事：

无

### 行业基本资料

占比%

股票家数	291	6.0%
重点公司家数	-	-
行业市值(亿元)	21841.19	2.4%
流通市值(亿元)	14773.58	2.1%
行业平均市盈率	35.12	
市场平均市盈率	18.05	

### 行业指数走势图



资料来源：wind、东兴证券研究所

### 分析师：刘田田

010-66554038

liutt@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480521010001

### 分析师：常子杰

010-66554040

changzj@dxzq.net.cn

执业证书编号

S1480521080005

### 研究助理：魏宇萌

010-66555446

weiy m@dxzq.net.cn

执业证书编号

S1480120070031

### 研究助理：沈逸伦

010-66554044

sheny l@dxzq.net.cn

执业证书编号

S1480121050014

## 目录

1. 核心观点：地产销售数据回暖利好家居，电子烟海外格局起变化 .....	3
2. 市场表现：全面收涨，轻工制造受家居带动涨幅较大 .....	6
3. 重点公告&行业追踪.....	8
4. 风险提示.....	9
相关报告汇总 .....	10

## 插图目录

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

## 1. 核心观点：地产销售数据回暖利好家居，电子烟海外格局起变化

**地产周度销售数据回暖，持续复苏值得期待。**上周 30 大中城市商品房成交面积 440.77 万平方米，环比+56.96%，达到年内周数据最高值；本周前五天销售面积 339.09 万平方米，预计全周维持上周水平。北京上海延迟网签备案等因素是销售复苏重要原因，推测实际销售数据近两周稳健复苏。我们认为随疫情影响减弱、地产政策持续回暖，地产需求数据有望持续好转，最终提振家具业需求。我们推荐业绩确定性高的家具龙头企业欧派家居、顾家家居，以及公司发生积极变化的索菲亚、金牌厨柜。

**电子烟行业，思摩尔主要客户的竞争对手有望退出市场，公司将有望充分受益于大客户在美国市场份额的提升。**美国 FDA 在 6 月 23 日向头部电子烟品牌 Juul 下达了营销拒绝令 (MDO)，要求其停止在美国市场销售旗下电子烟产品。目前 Juul 占据美国电子烟市场份额的约 1/3，英美烟草旗下的 Vuse 占据美国电子烟市场份额的约 1/3，NJOY 公司占据约 3% 份额。Vuse Alto 和 NJOY Ace 均为思摩尔国际代工，关注客户份额提升，带来的思摩尔国际订单增长。长期来看，思摩尔研发实力领先全行业，在新产品方面注重减害能力的提升，有望长期与海外龙头客户保持紧密合作。

### 分行业观点

#### (1) 家具：地产销售数据环比改善利好家居

**30 城销售连续两周回暖，地产需求端回暖值得期待。**上周 30 大中城市商品房成交面积 440.77 万平方米，环比+56.96%，同比+36.79%，达到年内周数据最高值；本周前五天销售面积 339.09 万平方米，预计全周维持上周水平。北京上海延迟网签备案等因素是销售高增重要原因，推测实际销售数据呈现稳健复苏态势，且一线城市复苏优于二三线城市。我们认为，随着疫情影响逐步减弱、地产政策持续回暖以及需求鼓励政策的逐步见效，地产需求数据有望持续好转。需求转好有望助力地产商和消费者重拾信心，带动竣工数据回暖，最终提振家具业需求。

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

**定制公司方面，品类拓展推动收入增长，关注成本压力改善。**品类拓展仍将推动收入增长，定制公司品类均已拓展到软体家具，其中二线公司如志邦、金牌衣柜木门收入占比仍低，依托橱柜连带销售新品类将继续高增。各家公司积极采用分销模式加密门店布局，同时二线公司将继续覆盖空白市场。数字化系统的逐步上线，对经销商更加精细化管理，助力上市公司持续提升自身优势。但当前行业整体成本压力仍在，需关注原材料价格变化情况。推荐关注欧派家居、索菲亚、金牌厨柜。

#### (2) 造纸：浆价有所松动，纸企提价积极

本周纸浆现货价格略有下行，而期货价格跌幅较大。短期来看，纸浆供应仍然偏紧，5 月阔叶浆进口量环比持平，针叶浆进口量环比下降 15%，6-7 月仍有浆厂供应量减少的相关消息。纸浆需求端方面，国内需求仍处于恢复过程中，且当前处于造纸行业传统淡季。外盘报价方面，浆厂 7 月报价整体持平于上一轮。在供需两弱和外盘报价的影响下，浆价短期仍维持高位震荡趋势。不过中期来看，海外经济发生衰退的预期升温，

加之供应端扰动逐渐减弱，下半年浆价存在回落的可能。

本周 APP、晨鸣等纸企发布 7 月涨价函，上调文化纸价格 200 元/吨。本月文化纸企提价积极，我们认为主要是为了应对前期木浆等原材料价格上涨传导的成本压力，同时复工复产带来需求边际改善预期。不过当前下游需求仍有待恢复，叠加淡季效应，提价落实情况有待观察。下半年浆价若迎来下行，纸企成本压力有望改善；但海外经济如果承压，亦可能影响年初以来进口纸影响减弱、出口旺盛一定程度支撑需求的状态。而国内随着复工复产推进，以及 9 月之后旺季的到来，需求有望得到释放。

关注具备浆纸一体化和区位优势的太阳纸业，同时建议关注需求韧性较强、有望受益于浆价回落的特种纸龙头。

### （3）电子烟：思摩尔客户之竞争对手遭受危机，关注代工端订单变化

美国 FDA 在 6 月 23 日向头部电子烟品牌商 Juul 下达了营销拒绝令（MDO），要求其停止在美国市场销售旗下电子烟产品，包括口味为烟草味或薄荷味、尼古丁浓度为 3%或 5%的共 4 种产品。Juul 的 PMTA 申请未能通过，原因在于 FDA 认为其未能证明产品毒理方面符合要求。目前 Juul 已向法院上诉申请暂缓执行禁令，期间其产品仍可继续销售。最终结果仍需等待法院判决，若 Juul 申诉失败，MDO 得以生效，其产品将被迫退出美国市场。

目前 Juul 占据美国电子烟市场份额的约 1/3，若最终退出市场，其份额或将被通过 PMTA 的其他主流品牌瓜分。目前主流品牌中，英美烟草旗下品牌 Vuse 占据美国电子烟市场份额的约 1/3，主要产品 Vuse Alto 的 PMTA 审查结果尚未公布；NJOY 公司旗下 NJOY 品牌占据约 3%份额，其中陶瓷芯换弹产品 NJOY Ace 和一次性产品 NJOY Daily 已通过 PMTA；帝国烟草旗下 Blu 品牌占据约 2%份额，但其换弹式产品未能通过 PMTA。预计英美烟草的 Vuse Alto（如果最终通过 PMTA）和 NJOY 旗下产品的销售未来有望迎来显著增长。

根据 FDA 的表述，产品减害能力对于产品能否通过 PMTA 有重要影响。Vuse Alto 和 NJOY Ace 两款产品均由思摩尔国际代工生产，搭载思摩尔旗下 FEELM 陶瓷雾化芯。由于 NJOY Ace 的减害性已获得 FDA 认可，我们认为 Vuse Alto 通过 PMTA 的概率相对较高。

关注思摩尔国际：公司海外主要客户英美烟草、NJOY 在美国市场的竞争对手有望退出，公司将有望充分受益于大客户市场份额的提升。长期来看，公司研发实力领先全行业，在产品创新方面注重减害能力的提升，有望长期与海外龙头客户保持紧密合作。

重点推荐：太阳纸业，思摩尔国际。建议关注：中顺洁柔。

### （4）纺服及户外：关注服装家纺修复反弹

**5 月份服装社零有好转，看好 6 月份修复。**5 月份，限额以上服装鞋帽类销售额增速为下滑 16.2%，较 4 月份的下滑幅度收窄 6.6 个百分点，在所有可选消费品里仍然为下滑幅度最大的，表明受疫情影响程度较大且恢复速度较慢。分线上、线下看，线上消费恢复明显：网上实物商品零售额为 0.98 万亿元，同比增长 14.3%，或受益于快递恢复及居民消费恢复性反弹；线下消费仍受较大影响。

**服装各品类恢复水平有差异，运动表现最好。**从线上看：运动服、童装、女装、男装的增速分别为-3%、-21%、-8%、-25%，运动服和女装表现较好。重点运动品牌看，淘系平台 361 度增速 16%，李宁下滑幅度收窄至 5%，特步持平，安踏下滑 16%。高端女装，欣贺保持良好淘系增速达 30%，地素仍有约 30%下滑。男装里，比音勒芬保持高增长，5 月份的增速 162%，环比呈上行。家纺线上表现一般，罗莱下滑 53%，水星下滑 46%。回看

2020年，服装家纺行业呈现出逐季度下滑幅度收窄的情况，其中运动品牌的恢复情况最好，其次高端定位的品牌力有部分增速较好。

**行业动态：波司登收入增速超预期，国产羽绒度品牌表现强势。**波司登近日公布2022财年业绩数据，在截至3月31日的12个月内集团销售同比增19.95%至162.14亿元，毛利率上升1.5个百分点至60.1%，创历史新高，净利润同比增20.75%至20.6亿元。收入增速超过预期。

**投资建议：**关注品牌服饰和家纺品牌的疫后修复。4/5月份受疫情影响服装家纺销售有不同程度下滑，6月上海放开封锁叠加618电商节，终端消费将出现明显修复。分品类看，运动服饰赛道优势仍然显著。推荐李宁、安踏体育，其他服装家纺建议关注罗莱生活、欣贺股份。

### (5) 化妆品：618完美收官，国产品牌表现好

618大促完美收官，美妆消费整体回暖，平台分散化趋势进一步显现。618大促期间，魔镜数据显示，天猫平台实现美妆类销售额218亿元，同比持平，其中美容护肤和彩妆类销售额分别同比+3.3%和-12.9%，超头事件对平台的销售增长产生一定影响，直播电商平台的分流影响也在持续显现，因此平台整体表现相对较弱。京东美妆全品类整体成交额同比+90%，抖音平台美妆销售同比增长近200%，拼多多美妆产品拼单量同比+122%，多平台美妆销售增长迅猛，表现亮眼。整体来看，上半年尤其是4、5月份受疫情反复影响，美妆行业表现较为疲软，618大促为美妆消费需求的集中释放提供场景，拉动美妆消费回补反弹。在平台端和品牌商的共同努力下，本次618大促美妆消费显著回暖，消费信心有所增强。与此同时，平台分散化趋势持续显现，直播电商平台增长潜力巨大。

国货美妆龙头表现亮眼，行业马太效应不断增强。分品牌来看，本次618期间，珀莱雅品牌京东平台成交额0.55亿元，在美妆赛道排名第11位，为国货美妆TOP1；抖音平台销售额0.98亿元，排名第5位；天猫平台实现销售额5亿元，在美妆品类中排名第6位，超越了资生堂、海蓝之谜、科颜氏等一众国际大牌。旗下明星单品“早C晚A组合”在618期间销售超10万件，跻身618天猫商品TOP20，“大单品”策略的成果显著。彩棠品牌天猫平台GMV约0.9亿元，同比+300%，成功挤进天猫彩妆TOP10，市场竞争力有所增强。薇诺娜京东平台成交额0.4亿元，在美妆赛道排名第15位，为国货美妆TOP2；天猫平台实现销售额4.06亿元，在美妆品类中排名第10位，同比提升了3位。旗下明星单品舒敏保湿特护霜单品销售破亿，舒敏修护冻干面膜共售出超364万件。子品牌薇诺娜BABY成功进入天猫婴童护肤TOP5。华熙生物旗下的多个品牌也交出满意答卷，其中润百颜全渠道销售破3.56亿，其中抖音平台GMV约0.75亿元，进入TOP6；夸迪、米蓓尔GMV分别同比+158.2%和+334.4%。

整体来看，国际美妆品牌仍占据前排位置，但国货队伍在不断壮大，新品牌挤进TOP20行列，且龙头国货美妆品牌的排名有所提升，反映其市场竞争力在不断增强。我们认为国货美妆品牌分化将持续，具有技术研发优势、经典产品开发能力以及能够塑造较强品牌形象的美妆品牌将会更具竞争优势，该观点已持续得到市场验证。我们持续看好优质国货美妆品牌的快速发展，尤其是聚焦功效护肤具有较高技术加持的中高端国货美妆品牌贝泰妮、珀莱雅等。

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

**重点推荐：**欧派家居、顾家家居、索菲亚、金牌厨柜、太阳纸业、珀莱雅、贝泰妮、李宁、安踏体育、台华新材、浙江自然

风险提示：宏观经济下行影响购买力、疫情发展超预期，政策风险

## 2. 市场表现：全面收涨，轻工制造受家居带动涨幅较大

本周纺织服装行业上涨 0.03%，轻工制造上涨 3.34%，美容护理上涨 0.62%，在申万 31 个一级行业中分别排第 23、7、21 名。指数方面，上证指数上涨 0.99%，深证成指上涨 2.88%。

本周纺织服装各子板块涨跌幅依次为家纺 2.88%、其他纺织 0.39%、棉纺 0.01%、非运动服装-0.05%、钟表珠宝-0.19%、鞋帽及其他-0.98%、印染-1.59%、辅料-2.92%。

图 1：纺织服装子行业涨跌幅

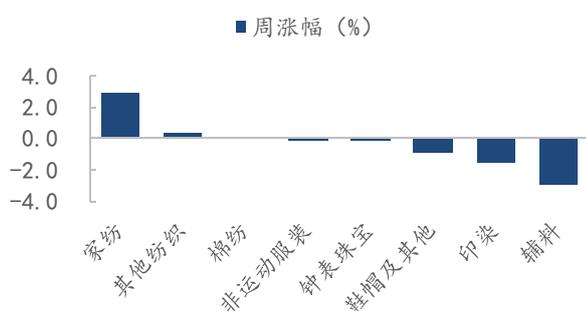
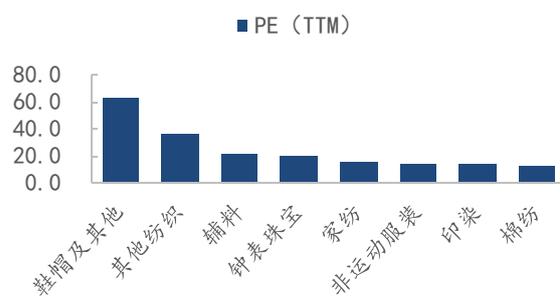


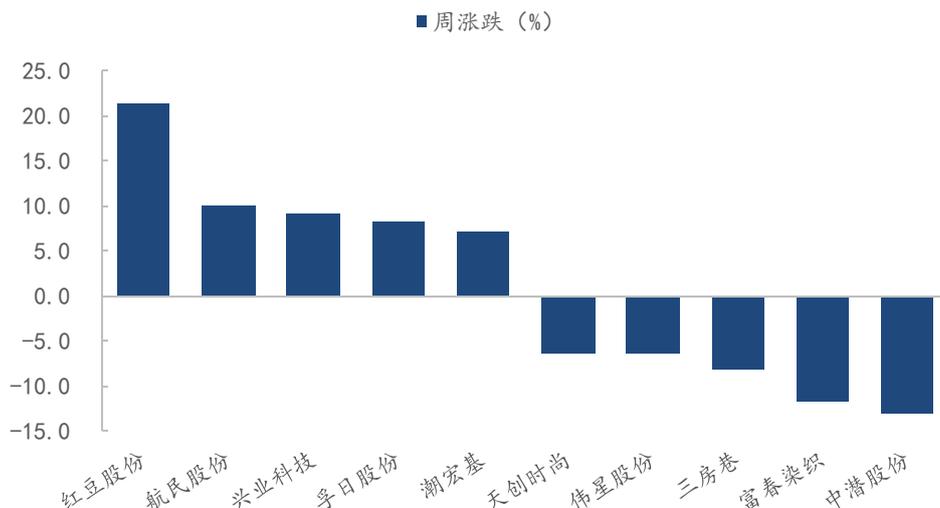
图 2：纺织服装子行业市盈率



资料来源：Wind、东兴证券研究所 资料来源：Wind、东兴证券研究所

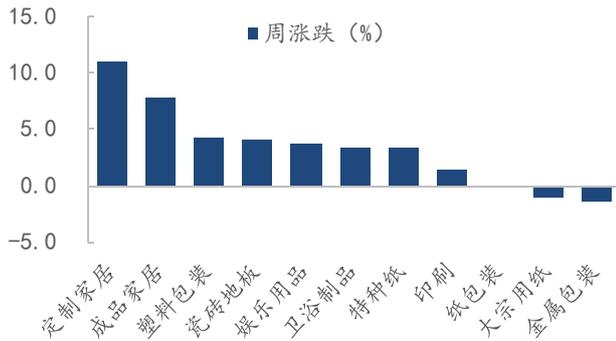
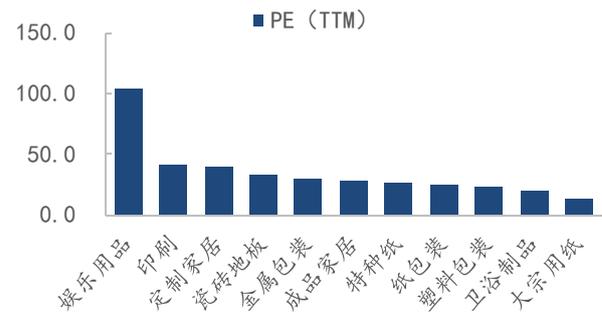
本周纺织服装涨幅前五的公司为红豆股份 21.45%、航民股份 9.96%、兴业科技 9.14%、孚日股份 8.27%、潮宏基 7.13%。排名后五位的公司为天创时尚-6.33%、伟星股份-6.37%、三房巷-8.24%、富春染织-11.78%、中潜股份-13.21%。

图 3：纺织服装行业涨跌前五的公司



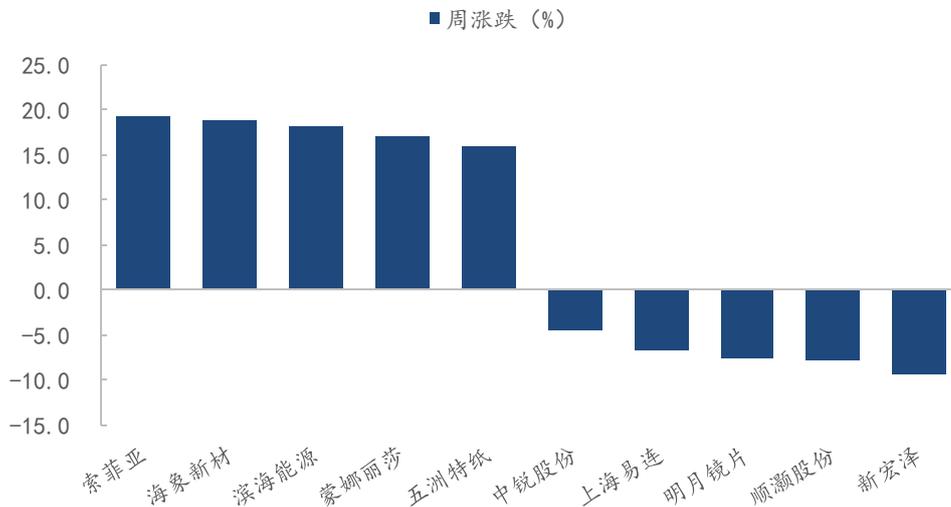
资料来源：Wind、东兴证券研究所

本周轻工制造各子板块涨跌幅依次为：定制家居 10.95%、成品家居 7.76%、塑料包装 4.22%、瓷砖地板 4.04%、娱乐用品 3.66%、卫浴制品 3.45%、特种纸 3.44%、印刷 1.40%、纸包装-0.13%、大宗用纸-1.01%、金属包装-1.45%。

**图 4：轻工制造子行业涨跌幅**

**图 5：轻工制造子行业市盈率**


资料来源：Wind、东兴证券研究所资料来源：Wind、东兴证券研究所

本周轻工制造涨幅前五的公司为索菲亚 19.21%、海象新材 18.75%、滨海能源 18.05%、蒙娜丽莎 16.96%、五洲特纸 15.85%。排名后五位的为中锐股份-4.48%、上海易连-6.76%、明月镜片-7.57%、顺灏股份-7.93%、新宏泽-9.34%。

**图 6：轻工制造行业涨跌前五的公司**


资料来源：Wind、东兴证券研究所

本周美容护理各子板块涨跌幅依次为：个护用品 0.19%、化妆品 0.09%。

图 7：美容护理子行业涨跌幅

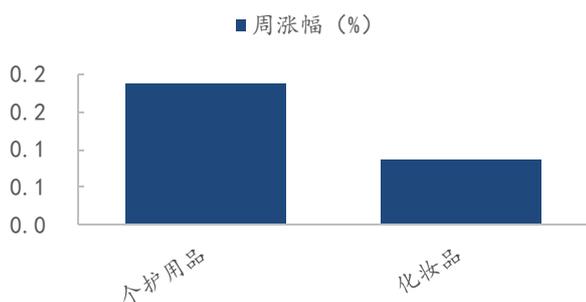
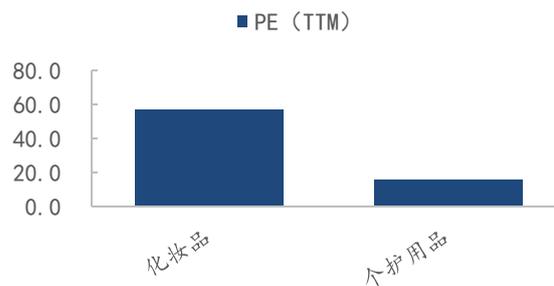


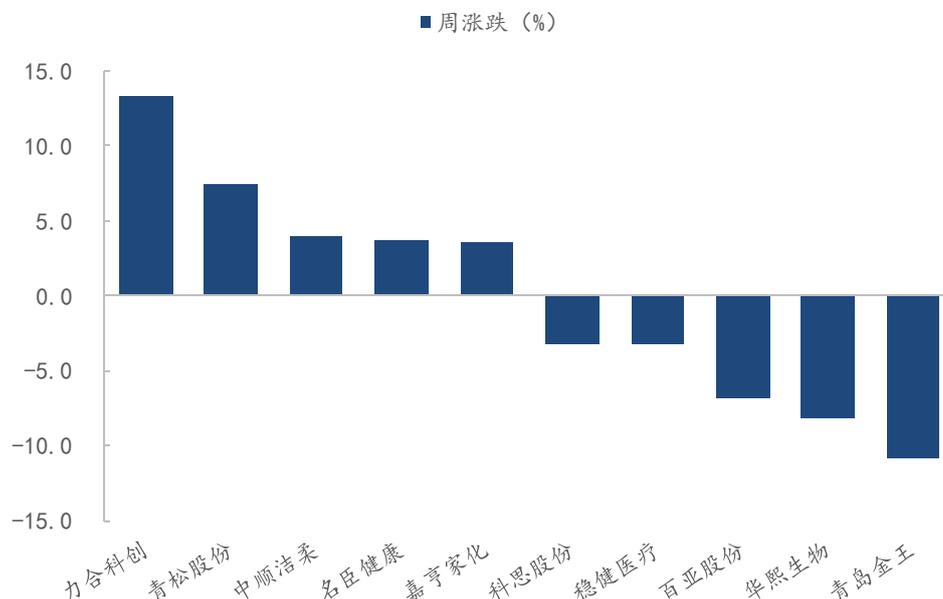
图 8：美容护理子行业市盈率



资料来源：Wind、东兴证券研究所资料来源：Wind、东兴证券研究所

本周美容护理涨幅前五的公司为力合科创 13.39%、青松股份 7.45%、中顺洁柔 3.99%、名臣健康 3.72%、嘉亨家化 3.54%。排名后五位的为科思股份-3.19%、稳健医疗-3.26%、百亚股份-6.84%、华熙生物-8.13%、青岛金王-10.79%。

图 9：美容护理行业涨跌前五的公司



资料来源：Wind、东兴证券研究所

### 3. 重点公告&行业追踪

#### 【波司登 21/22 财年年度业绩】

21/22 财年，波司登集团收入同比上升 20.0%至约 162.14 亿元，实现连续 5 年复合增长率达 18.9%；权益股东应占溢利同比上升 20.6%至约人民币 20.62 亿元，实现连续 5 年符合增长率达 39.4%。

羽绒服业务板块：波司登品牌收入同比上升 16.3%至约人民币 116.18 亿元，实现连续 5 年复合增长率达 23.4%，

创历史新高；雪中飞品牌收入约为人民币 9.74 亿元，同比上升 76.6%，实现连续 5 年复合增长率达 40.1%。

贴牌加工管理业务板块：收入较去年同期上升 23.8%，达人民币 19.01 亿元，实现连续 5 年复合增长率达 19.6%，创历史新高

#### 【顾家家居|减持进展】

公司控股股东顾家集团于 6 月 22 日通过大宗交易减持 8.01 亿元，占公司总股本 1.97%，减持价格为 64.23 元/股，减持计划已实施完毕。

#### 【华生科技|减持】

公司股东海宁华册投资拟自 6 月 24 日起 6 个月内，采用集中竞价方式转让其股份不超过公司股份总数 1%，按 6 月 20 日收盘价计算约 2400 万元。目前华册投资持股比例为 3.75%。

#### 【太阳纸业|政府补助】

公司因南宁 525 万吨林浆纸一体化项目，在 2022 年 6 月 17 日获得政府补助 2 亿元。该补助将自相关资产达到预定可使用状态时起，按预计使用期限分期摊销计入损益。该南宁项目于 2022 年 2 月 27 日开工，一期预计 2024 年 2 月投产，二期预计 2026 年 2 月投产。

#### 【美国食品药品监督管理局将命令全球知名电子烟品牌 JUUL 退出美国市场】

知情人士透露，美国食品药品监督管理局（FDA）准备要求美国电子烟初创企业 Juul Labs 将电子烟业务撤出美国市场。美国 FDA 最早可能在周三宣布其决定。

## 4. 风险提示

风险提示：宏观经济下行影响购买力、疫情发展超预期，政策风险。

## 相关报告汇总

单击此处输入文字。

报告类型	标题	日期
行业	东兴证券轻工纺织行业周观点：疫后消费逐步修复，地产销售环比改善利好家居	2022-06-19
行业	东兴证券纺织服装行业周观点：6月份消费复苏预计明显提速，看好疫情修复主线	2022-06-13
行业	东兴证券轻工纺织行业中期策略：坚守景气赛道，关注机遇与挑战	2022-05-31
公司	太阳纸业 (002078.SZ)：产业链与区位优势推进之下，再论公司成本优势	2022-05-24
行业	东兴证券纺织服装行业周观点：重点推荐景气度高、受益于汇率变动的户外用品行业	2022-05-23
公司	金牌厨柜 (603180.SH)：立足定制拓展品类空间广阔，成长路径清晰	2022-05-18
公司	敏华控股 (1999.HK)：内销渠道高速拓展，未来业绩增长可期	2022-05-18
行业	东兴证券纺织服装行业周观点：人民币贬值对出口企业短期业绩影响测算	2022-05-16
公司	中顺洁柔 (002511.SZ)：收入稳增盈利承压，立足优势主业探索多元化品类	2022-05-09
公司	公牛集团 (603195.SH)：业务基本盘稳健发展，新品类打开增长空间	2022-05-05
行业	东兴证券纺织服装行业周专题：2021A及2022Q1总结，静待否极泰来	2022-05-05
公司	台华新材 (603055.SH)：PA66产能释放顺利，垂直一体化助力客户开拓	2022-05-01
公司	欧派家居 (603833.SH)：一季度收入超预期，零售业务优势尽显	2022-04-30
公司	太阳纸业 (002078.SZ)：受益浆纸价格提升，盈利能力环比改善明显	2022-04-29
公司	索菲亚 (002572.SZ)：零售业务快速增长，整家战略效果初显	2022-04-29
公司	浙江自然 (605080.SH)：围绕户外用品产品结构持续优化，产能释放助力成长	2022-04-29
公司	华利集团 (300979.SZ)：一季度略有扰动，长期量价提升趋势良好	2022-04-29
公司	欧派家居 (603833.SH)：大家居战略快速推进，零售大宗同步发力	2022-04-26
行业	东兴证券轻工纺织行业周观点：家具龙头业绩稳健增长，多地公布电子烟零售点规划	2022-04-25
公司	久祺股份 (300994.SZ)：助力电动车和自主品牌稳步发展，利润率恢复在即	2022-04-24
公司	顾家家居 (603816.SH)：品类融合快速推进，软体龙头前景广阔	2022-04-24
公司	太阳纸业 (002078.SZ)：产能稳步扩张，盈利能力有望边际改善	2022-04-18
行业	东兴证券纺织服装行业周观点：地产政策宽松推动家居估值修复，电子烟国标正式公布	2022-04-18
行业	东兴证券运动产业链年报总结：国产品牌势能强，代工端受疫情扰动呈现分化	2022-04-18
行业	东兴证券轻工制造行业报告：电子烟国标正式发布，产业有望实现平稳过渡	2022-04-15
公司	索菲亚 (002572.SZ)：零售业务活力尽显，整家战略打开空间	2022-04-13
行业	东兴证券纺织服装行业周观点：地产政策放松加码利好家居，造纸板块关注盈利修复	2022-04-11
公司	华利集团 (300979.SZ)：产能扩充&客户开拓共振，运动鞋代工龙头业绩优异	2022-04-09
公司	申洲国际 (2313.HK)：外部因素扰动业绩，看好未来产能提升和盈利恢复	2022-04-04
公司	思摩尔国际 (6969.HK)：海外业务增长可期，加大研发投入构筑长期壁垒	2022-04-01
公司	罗莱生活 (002293.SZ)：疫情对家纺主业扰动小，家居海外需求景气	2022-03-29
行业	东兴证券纺织服装行业周观点：浆价高位关注纸价，家居龙头业绩确定性强	2022-03-28

资料来源：东兴证券研究所

## 分析师简介

### 刘田田

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

### 常子杰

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

## 研究助理简介

### 魏宇萌

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

### 沈逸伦

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

## 分析师承诺

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

## 风险提示

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

## 免责声明

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

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。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法律责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数）：

以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数）：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

## 东兴证券研究所

北京

西城区金融大街5号新盛大厦B座16层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦5层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路6009号新世界中心46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526