

行业研究

美国或对华关税进行调整，体育总局稳经济促消费方案出台

——纺织服装与化妆品行业周报（20220708）

要点

美国或对华关税进行调整：7月4日，根据《华尔街日报》，美国总统拜登上周有意宣布下调对部分中国进口商品加征关税决定，其中包括暂停对服装和学校用品等消费品加征关税，同时将启动一个广泛框架，允许进口商申请关税豁免，以解决美国通胀危机。美国调整从我国进口的纺织服装商品关税，将对我国纺织服装出口产生较大影响，2019年因中美贸易摩擦、我国对美纺织品服装出口出现较大幅度下滑，目前美关税政策尚未明朗，关注后期具体措施落地。

国家体育总局发布《关于体育助力稳经济促消费激活活力的工作方案》：方案从两个方面提出主要措施：一是加大助企纾困力度，即落实纾困政策、减免相关费用、加快资金执行、优化政府采购、降低融资成本、加大示范支持；二是加大体育产品供给，即加大赛事供给、丰富健身活动、吸引群众参与、推动场馆开放、优化体育彩票品种结构、加快投资建设、深化融合发展、促进体育消费、带动体育就业。

行情回顾：纺织服装板块：上周（2022年07月04日~07月08日）上证指数、深证成指、沪深300指数涨幅分别为-0.93%、-0.03%、-0.85%，纺织服装板块上涨0.30%，位列31个申万一级行业的第10位；其中纺织制造板块上涨2.25%、服装家纺板块下跌0.25%。过去一个月（2022年06月08日~07月08日）上证指数、深证成指、沪深300指数涨幅分别为+3.53%、+7.72%、+5.97%，纺织服装板块上涨1.83%，位列31个申万一级行业的第24位。

化妆品板块：上周化妆品板块下跌0.94%，跑输沪深300指数0.09PCT。过去一个月化妆品板块上涨0.43%，跑输沪深300指数5.55PCT。与申万一级31个行业对比来看，过去一周化妆品板块涨幅位列第15位、过去一个月涨幅位列第26位。

行业新闻：Nike与Jacquemus联合发布以女性为主轴的联名系列；7月6日稳健医疗与华润三九签订战略合作协议；李宁品牌进入俄罗斯市场；业内首个化妆品备案“绿色通道”试行；国家药监局表示相应牙膏不具备宣称的促长牙、补牙洞等功效；Tom Ford品牌正在寻求出售。

投资建议：1) 纺织服装行业：下游品牌服饰方面，预计消费复苏仍在零星疫情反复的波动环境中进行，行业二季度业绩预计筑底，关注后续疫情防控进展。我们继续建议关注估值回调到位、度过二季度高基数、细分品类景气度持续相对较高同时长期逻辑仍然明确的运动服饰龙头，包括**安踏体育**、**李宁**、**特步国际**，同时也建议关注高端运动时尚代表**比音勒芬**、龙头格局长期稳定且自身增长稳健的**罗莱生活**等。上游纺织制造方面，中美贸易政策出现调整兆头，但仍需关注美方具体关税新措施落地，我们认为更加看好全球化布局的纺织制造细分行业龙头的抗风险能力，长期继续推荐品牌客户合作深入、海外产能布局、龙头份额持续提升中的**华利集团**、**申洲国际**。再者，从股息回报的角度，我们建议关注纺织服装行业高股息率、低估值

的稳健型标的（详见附表）。
2) 化妆品行业：“618”大促落幕后短期数据端暂缺乏催化，进入三季度，一方面继续关注疫情对线下客流恢复和线上物流履约及消费信心的影响，另一方面关注非大促季日常消费中的单品表现。我们维持前期观点，继续推荐积极提升产品力、运营能力强、已形成多个大单品系列、多品类及多品牌战略布局清晰、新推出股权激励彰显长期增长信心的**珀莱雅**，业绩高增长、细分龙头地位稳固、积极拓展新品类和功效、并积极加大品牌投入提升影响力的敏感肌肤护肤龙头**贝泰妮**，另外建议关注老牌国货集团、受益行业监管趋严和研发合规导向的**上海家化**。

风险提示：宏观经济增速下行，疫情反复或者极端天气致终端消费疲软，影响服装、化妆品等产品的消费需求；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以及流量成本上升等。

纺织和服装 增持（维持） 化妆品 买入（维持）

作者

分析师：孙未未

执业证书编号：S0930517080001

021-52523672

sunwww@ebsecn.com

联系人：朱洁宇

021-52523842

zhujieyu@ebsecn.com

行业与沪深300指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

Nike大中华区FY2022Q4收入同比降20%，消费品“三品”行动方案出台——纺织服装与化妆品行业周报（20220701）

618大促落幕，体育法修订通过、政策助力运动鞋服行业持续景气——纺织服装与化妆品行业周报（20220624）

5月服装、化妆品零售额同比降幅均收窄——纺织服装与化妆品行业周报（20220617）

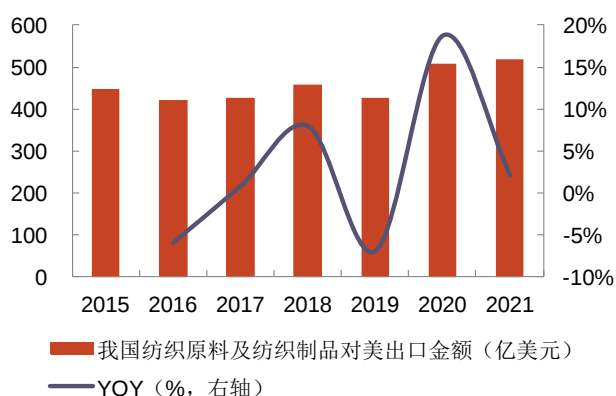
1、美国或对华关税进行调整

美国或对华关税进行调整。7月4日，根据《华尔街日报》，美国总统拜登上周有意宣布下调对部分中国进口商品加征关税决定，其中包括暂停对服装和学校用品等消费品加征关税，同时将启动一个广泛框架，允许进口商申请关税豁免，以解决美国通胀危机。7月7日，多家西方媒体报道美国对华关税政策决定可能包含三部分：一是取消对目前中国输美约3700亿美元商品中100亿美元商品加征的关税；二是启动新的对华关税排除程序；三是依据301条款对部分中国行业启动新的关税调查。7月8日，根据路透社报道，美国总统拜登称其尚未决定是否削减美国对从中国进口商品征收的一些关税，并表示美国正在“逐一”进行审查。

复盘来看，2018年以来美国依据“301调查”，先后对我国加征三轮关税，其中在第二轮（2018年9月24日）和第三轮（2019年9月1日）加征关税名单中纺服商品均位列其中、加征10%关税。2019年我国纺织服装出口受到中美贸易摩擦加征关税影响，我国纺织原料及纺织制品对美出口额同比-6.96%，而美国从中国进口的纺织服装商品金额同比亦-8.52%。另外，2019年我国纺织服装出口额同比-1.87%，其中纺织品、服装出口额分别+0.90%、-4.00%。

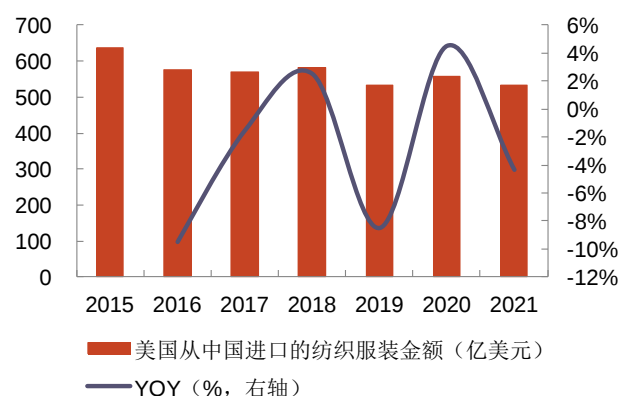
我们认为如若美国后续调整从我国进口的纺织服装商品关税，将对我国纺织服装出口产生较大影响，目前调整措施尚未明朗、仍需关注后续进展。

图1：2015~2021年我国纺织原料及纺织制品对美出口金额（亿美元）及同比增速（%）



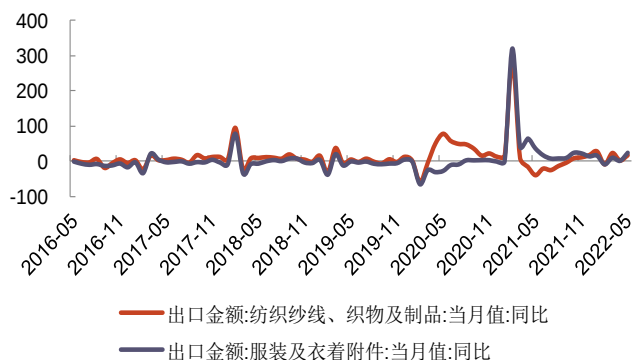
资料来源：Wind、海关总署，光大证券研究所整理

图2：2015~2021年美国从中国进口的纺织服装商品金额（亿美元）及同比增速（%）



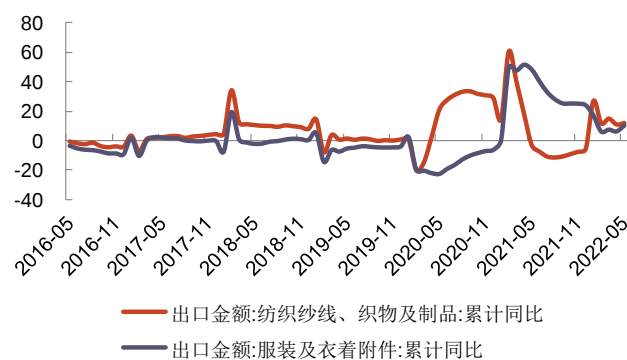
注：美国从中国进口的纺织服装金额根据 SITC 二级分类，将美国从中国进口的纺织纤维及其废料、纺布纺织制成品及未列明纺织有关产品、服装及衣着附件、鞋靴四项求和所得
资料来源：Wind、美国商务部，光大证券研究所整理

图3:2016年5月~2022年5月纺织服装出口额单月同比增速(%)



资料来源: Wind, 光大证券研究所整理

图4:2016年5月~2022年5月纺织服装出口额累计同比增速(%)



资料来源: Wind, 光大证券研究所整理

2、国家体育总局发布《关于体育助力稳经济促消费激活活力的工作方案》

国家体育总局 7 月 7 日发布《关于体育助力稳经济促消费激活活力的工作方案》，该方案有助于深化体育供给侧结构性改革，不断丰富体育产品和服务，激发体育消费活力，推动体育产业高质量发展。方案从两个方面提出主要措施：

一是加大助企纾困力度：1) **落实纾困政策**，梳理国家层面关于减税降费、缓缴社保费、降低融资成本等各项政策，推出助企纾困政策工具包；2) **减免相关费用**，如 2022 年体育总局所属企事业单位对服务业小微企业和个体工商户出租房屋的，减免 3~6 个月租金；3) **加快资金执行**，如加快各类涉企资金的拨付和执行进度，做到早使用、早见效；4) **优化政府采购**，如放宽体育总局部门集中采购标准，体育设备及医疗设备（均为 4 级品目）提高至 100 万元；5) **降低融资成本**，如争取发展改革委支持，将体育企业贷款纳入中国人民银行再贷款支持范围，有效降低体育企业贷款成本；6) **加大示范支持**，如争取工业和信息化部支持，将符合条件的体育企业纳入专精特新“小巨人”企业支持范围。

二是加大体育产品供给：1) **加大赛事供给**，如安全有序恢复线下体育赛事，加大登山、赛艇、帆船、马拉松、自行车等户外运动赛事供给；2) **丰富健身活动**，如继续开展全民健身线上运动会等各项线上群众体育活动；3) **吸引群众参与**，如组织开展冠军进校园、进社区活动，丰富普及运动项目、推广体育技能、传播体育文化的方式，不断激发群众参与体育运动的热情；4) **推动场馆开放**，如有序推动体育系统所属的公共体育场馆向社会开放；5) **优化体育彩票品种结构**，如丰富体育彩票游戏种类；6) **加快投资建设**，如支持各地加快体育公园、全民健身中心、公共体育场、社会足球场、健身步道、户外运动公共服务设施等体育设施建设进度；7) **深化融合发展**，如加快体教融合，规范青少年体育培训市场；8) **促进体育消费**，推动 40 个国家体育消费试点城市通过打造体育消费新场景、培育体育消费新业态新模式、发放体育消费券、组织体育消费节等措施，更好满足群众疫情防控常态化下的体育消费需求；9) **带动体育就业**，如引导鼓励各级各类体育组织多渠道开发体育就业岗位。

总体来看，我们认为该方案出台是从政策层面助力体育产业在疫情后实现快速修复，进而推动运动鞋服行业持续景气。我们继续看好国产体育用品龙头把握机遇，积极强化产品力，在疫情后快速复苏、展现较好韧性，推荐安踏体育、李宁、特步国际。

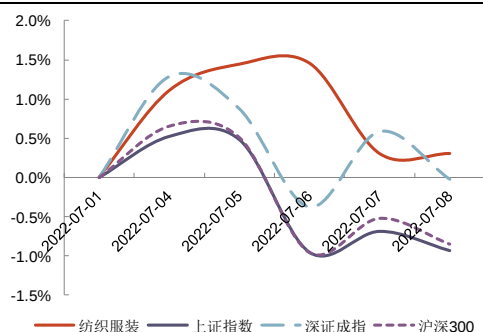
3、行情回顾

3.1、 纺织服装板块

上周（2022年07月04日~07月08日）上证指数、深证成指、沪深300指数涨幅分别为-0.93%、-0.03%、-0.85%，纺织服装板块上涨0.30%，位列31个申万一级行业的第10位。过去一周，31个申万一级行业中11个行业上涨，涨幅位居前三名的分别是农林牧渔、公用事业、电力设备，涨幅分别为+6.63%、+3.19%、+2.51%；涨幅位居后三名的分别是建筑材料、房地产、煤炭，涨幅分别为-4.76%、-4.36%、-3.63%。

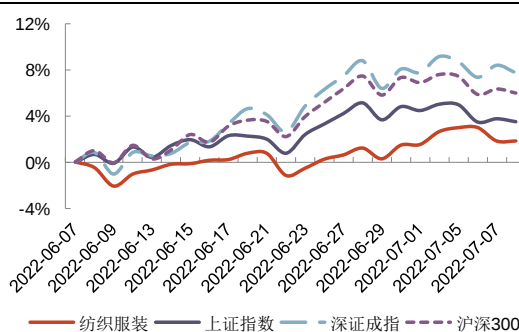
过去一个月（2022年06月08日~07月08日）上证指数、深证成指、沪深300指数涨幅分别为+3.53%、+7.72%、+5.97%，纺织服装板块上涨1.83%，位列31个申万一级行业的第24位。过去一个月，31个申万一级行业中26个行业上涨，涨幅排名前三位的行业分别是农林牧渔、电力设备、汽车，涨幅分别为+14.09%、+13.76%、+10.62%；涨幅排名后三位的行业分别是石油石化、煤炭、交通运输，涨幅分别为-5.87%、-3.38%、-2.23%。

图 5：过去一周纺织服装板块表现情况（截至 2022/07/08）



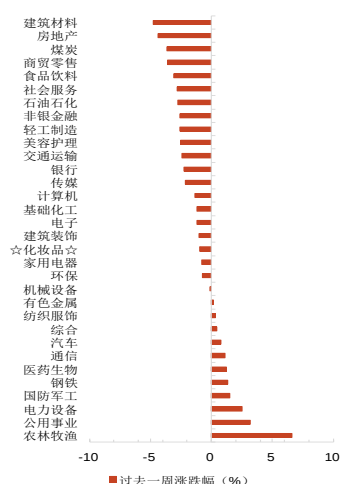
资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图 6：过去一个月纺织服装板块表现情况（截至 2022/07/08）



资料来源：Wind，光大证券研究所整理

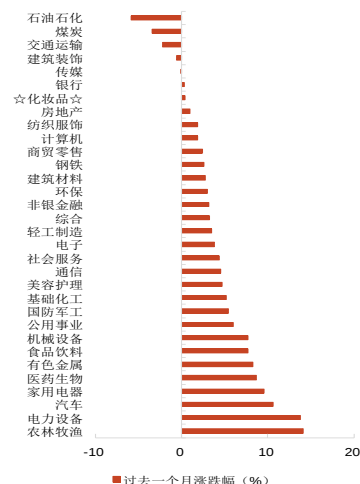
图 7：过去一周申万一级行业涨幅（截至 2022/07/08）



注：此处化妆品指数为光大证券选取 11 家上市公司自制而成，以自由流通市值为权重，与申万一级行业美容护理口径不同。

资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图 8：过去一个月申万一级行业涨幅（截至 2022/07/08）

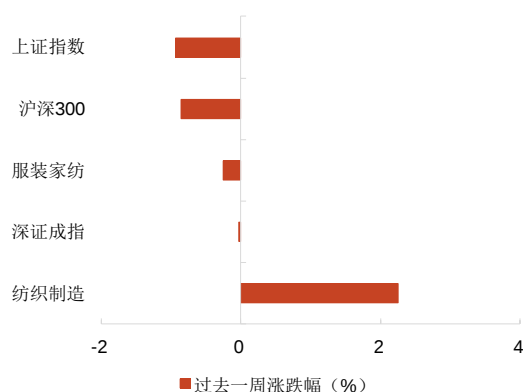


注：此处化妆品指数为光大证券选取 11 家上市公司自制而成，以自由流通市值为权重，与申万一级行业美容护理口径不同。

资料来源：Wind，光大证券研究所整理

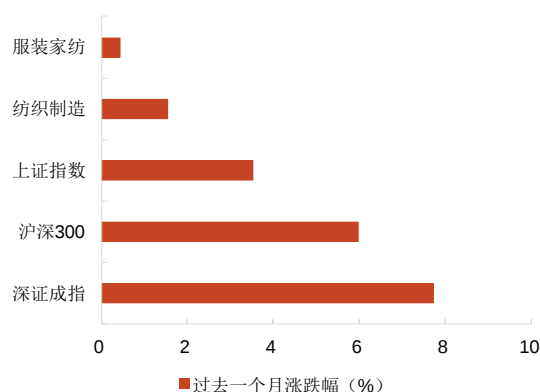
纺织服装子行业中，过去一周纺织制造板块上涨 2.25%、服装家纺板块下跌 0.25%。过去一个月纺织制造上涨 1.54%、服装家纺上涨 0.44%。

图 9：过去一周纺织服装板块子行业表现（截至 2022/07/08）



资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图 10：过去一个月纺织服装板块子行业表现（截至 2022/07/08）



资料来源：Wind，光大证券研究所整理

个股方面，宏达高科、酷特智能、南山智尚、伟星股份、美尔雅等涨幅居前，都市丽人、维珍妮、嘉麟杰、申洲国际、万事利等跌幅居前。

表 1：过去一周纺织服装行业涨幅前五名个股（截至 2022/07/08）

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	总市值 (亿元)
002144.SZ	宏达高科	10.98	20.00	12230.33	2.69	34	19
300840.SZ	酷特智能	10.66	17.53	6435.35	1.34	43	26
300918.SZ	南山智尚	9.61	9.45	4823.11	0.91	22	35
002003.SZ	伟星股份	10.22	8.84	4599.40	0.92	23	106
600107.SH	美尔雅	6.62	7.82	6003.95	0.79	121	24

资料来源：Wind，光大证券研究所整理

表 2：过去一周纺织服装行业跌幅前五名个股（截至 2022/07/08）

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	总市值 (亿元)
2298.HK	都市丽人	0.26	-15.28	971.80	0.01	NA	5
2199.HK	维珍妮	4.09	-8.78	125.39	0.01	11	43
002486.SZ	嘉麟杰	2.94	-8.41	52163.25	3.28	94	24
2313.HK	申洲国际	74.64	-8.15	3335.03	6.00	32	959
301066.SZ	万事利	13.84	-6.93	2310.23	0.67	64	26

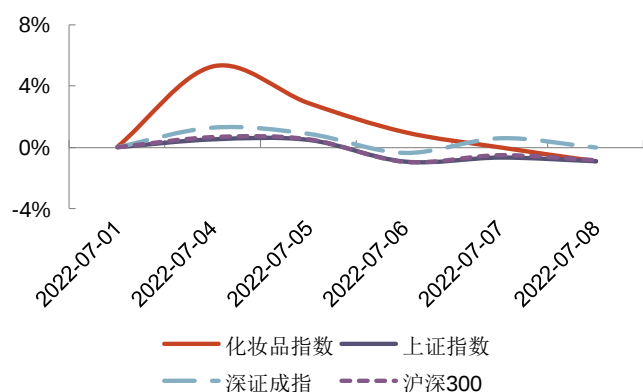
注：都市丽人、维珍妮、申洲国际周收盘价、成交额、总市值按照 2022 年 07 月 08 日港币兑人民币汇率 1 港币=0.8550 人民币进行换算

资料来源：Wind，光大证券研究所整理

3.2、化妆品板块

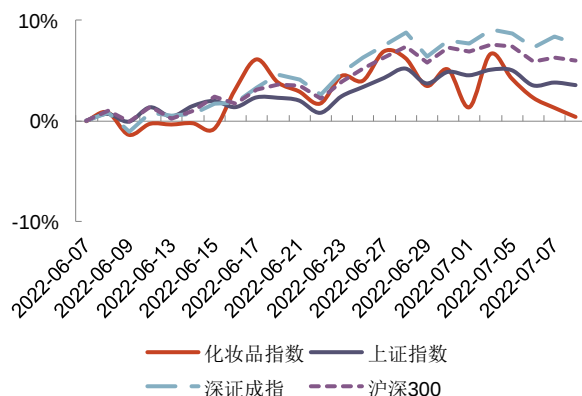
上周化妆品板块下跌 0.94%，跑输沪深 300 指数 0.09PCT。过去一个月化妆品板块上涨 0.43%，跑输沪深 300 指数 5.55PCT。与申万一级 31 个行业对比来看，过去一周化妆品板块涨幅位列第 15 位、过去一个月涨幅位列第 26 位。

图 11: 过去一周化妆品板块表现情况 (截至 2022/07/08)



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，光大证券研究所整理

图 12: 过去一个月化妆品板块表现情况 (截至 2022/07/08)

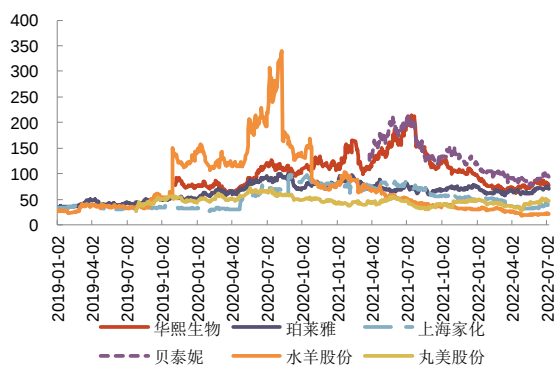


注：化妆品指数由光大证券选取的 11 家相关个股标的组成，不同于 Wind 披露的化妆品指数。
资料来源：Wind，光大证券研究所整理

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 80 倍、个护品牌商公司历史均值为 66 倍、代运营商历史均值为 45 倍、原料及制造商历史均值为 17 倍。

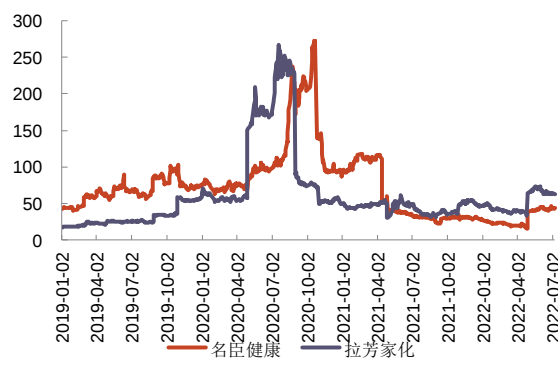
当前（2022 年 07 月 08 日）美妆公司、个护公司、代运营商估值水平（PE TTM）分别为 58 倍、53 倍、19 倍，估值均低于历史平均水平（原料及制造商 PE TTM 为负值）。

图 13: 美妆公司 PE(ttm) (更新至 2022/07/08)



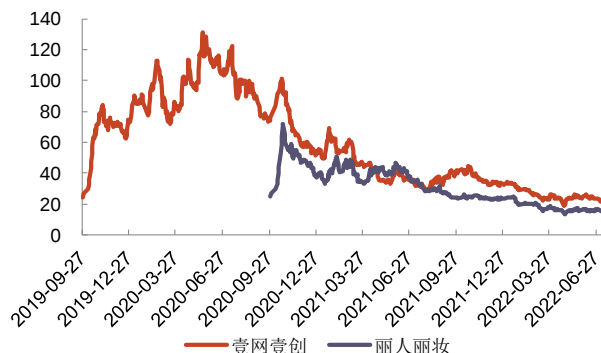
资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图 14: 个护公司 PE(ttm) (更新至 2022/07/08)



资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图 15: 代运营公司 PE(ttm) (更新至 2022/07/08)



资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图 16: 原料及制造商公司 PE(ttm) (更新至 2022/07/08)



资料来源：Wind，光大证券研究所整理

个股方面，过去一周 13 家化妆品相关标的公司均为下跌，跌幅位居前三位的分别为上海家化、鲁商发展、壹网壹创，跌幅分别为-14.46%、-8.78%、-6.61%；

跌幅位于后三位的分别是科思股份、名臣健康、珀莱雅，跌幅分别为-0.05%、-1.18%、-1.65%。

表 3：过去一周化妆品板块个股涨幅（截至 2022/07/08）

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	总市值（亿元）
300856.SZ	科思股份	41.48	-0.05	716.09	0.60	49	70
002919.SZ	名臣健康	18.37	-1.18	560.17	0.21	43	31
603605.SH	珀莱雅	156.00	-1.65	898.73	2.90	70	439
603630.SH	拉芳家化	13.88	-1.98	933.01	0.26	63	31
300957.SZ	贝泰妮	205.38	-2.20	708.07	2.99	94	870
688363.SH	华熙生物	135.68	-2.69	1394.44	3.82	79	653
300740.SZ	水羊股份	12.94	-3.93	3531.42	0.93	22	53
300132.SZ	青松股份	6.67	-4.58	4810.20	0.66	NA	34
603983.SH	丸美股份	24.97	-4.73	711.49	0.36	47	100
605136.SH	丽人丽妆	14.65	-5.79	1521.13	0.46	16	59
300792.SZ	壹网壹创	29.69	-6.61	1600.35	0.97	22	71
600223.SH	鲁商发展	9.25	-8.78	9604.87	1.86	27	93
600315.SH	上海家化	35.44	-14.46	4470.18	3.37	35	241

资料来源：Wind，光大证券研究所整理

4、行业新闻动态

过去一周的主要新闻有：

1) Nike 与 Jacquemus 联合发布以女性为主轴的联名系列：

据华丽志报道，Nike 与法国独立设计师品牌 Jacquemus 发布以女性为主轴的联名系列。6 月 27 日 Jacquemus 在法国南部卡玛格湿地举行 2022 秋冬大秀，发布最新一季“Le Papier（白纸）”系列，也正式展示了其与 Nike 的 15 件联名合作单品，并在秀后开启了线上首发。Nike×Jacquemus 系列融合了 Jacquemus 标志性的风格和 Nike 的运动性能，双方将通过运动风格的服装、配饰和鞋履重新定义“夏季成衣”。6 月 28 日晚 11 点最新联名系列在 Jacquemus 官网上线不到三个小时，所有单品就已全部售罄。除了在品牌官网发售外，该系列将从 2022 年夏季开始在全球的 Nike 品牌专卖店发布。（资料来源：华丽志）

2) 7 月 6 日稳健医疗与华润三九签订战略合作协议：

据稳健医疗官方微信公众号报道，7 月 6 日稳健医疗与华润三九医药股份有限公司签订战略合作协议，双方将在大健康领域展开紧密合作。目前“999”+“winner”联名急救包已上市。品牌联合下一步将切入具体赛道，共同打造更丰富的差异化产品；同时扩大合作的深度和广度，围绕呼吸防护、日常护理、创伤护理、慢病护理四大专业领域，积极创新业务模式，助推双方提升行业竞争和品牌影响力，同时提升稳健医疗在基层医疗的渠道优势。稳健医疗在现有产业布局基础上不断拓宽产业边界，为用户提供更全面的服务。以华润三九战略联合为基础，未来也将继续积极探索和医药、器械等大健康企业的协作互促，创造更多可能，共建中国的大健康美好未来。（资料来源：稳健医疗官方微信公众号）

3) 李宁品牌进入俄罗斯市场：

据中服圈报道，2022 年只有两个外国品牌进入俄罗斯市场，其中包括中国运动品牌李宁。李宁计划在莫斯科和圣彼得堡开设 15 至 20 家零售连锁店，

此外李宁也将与当地多品牌体育用品电商开展合作。黑龙江大学中俄全面战略协作省部共建协同创新中心首席专家马友君曾表示，西方制裁有利于发展中国的商品进军俄罗斯市场，而物美价廉的中国商品更具潜力，并且未来人民币支付结算或将成为未来中俄经贸合作的主要支付方式。马友君认为可以通过哈尔滨商业银行等地方私有银行与俄罗斯加强合作，因为地方私营小型银行不在西方的制裁之列。这也能够为未来包括李宁、安踏等中国品牌出口俄罗斯市场提供便利的发展优势条件。（资料来源：中服圈）

4) 业内首个化妆品备案“绿色通道”试行：

据青眼报道，近日佛山市市场监督管理局发布了关于实施国产普通化妆品“绿色通道”服务（试行）通告。这是行业内首个化妆品备案“绿色通道”，已于6月27日起试行，试行期1年。“绿色通道”的施行，也即意味着通过“绿色通道”服务的企业产品备案排队将提前，同时也进一步加快新品上市速度。在“绿色通道”发布之前，已有5家企业经过半年考察期，通过了考核。企业通过“绿色通道”服务申请，是基于企业长期良好的信用。但与此同时，企业一旦踏入“绿色通道”大门，也意味着需要有更高的自律，否则若出现产品存在违规宣称问题等情况，均会导致“绿色通道”服务被取消，且2个月内不得再次申请。（资料来源：青眼）

5) 国家药监局表示相应牙膏不具备宣称的促长牙、补牙洞等功效：

据青眼报道，7月5日国家药监局发文称，近来市场上销售的一些所谓的牙膏产品，宣传具有“促进幼儿长牙”、“修补牙洞”、“闭合牙缝”、“稳固牙松动”、甚至“让牙齿再生”等功效。国家药监局明确指出，牙膏不是药，也不具有上述宣称的功效，从而辟谣了牙齿会再生理论。牙膏作为刚需品和快消品，是口腔护理中一块最大的蛋糕，商家为抢占口腔护理市场各出其招，滋生了众多乱象。但牙膏长期处于监管的“灰色地带”，专门针对牙膏管理的部门规章《牙膏监督管理办法》还未正式出台。不过从国家药监局接连下场辟谣牙膏不能治病，叫停抗幽牙膏、促长牙牙膏，也不难看出牙膏行业要发展，但不能“病急乱投医”。（资料来源：青眼）

6) Tom Ford 品牌正在寻求出售：

据化妆品财经在线报道，美国设计师品牌 Tom Ford 正在寻求出售。Tom Ford 目前正在与投资银行高盛密切接触，探讨相关事项。交易对 Tom Ford 品牌的整体估值将达到数十亿美元，可能的出售合作方式包括未来的新东家与 Tom Ford 本人共同合作运营品牌。目前，品牌暂未做出任何最终决定，Tom Ford 仍有可能选择保持品牌独立。Tom Ford 美妆业务的亚洲市场主要由化妆品带动，欧洲市场则由香水产品带动，美国市场则二者兼具。疫情的到来加速了企业调整品牌组合的速度，以求在未来获得更大的增长空间。因此，此次寻求出售的 Tom Ford 更像是正在策划一场商业战略的调整。（资料来源：化妆品财经在线）

表 4：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
600107.SH	美尔雅	2022-07-05	战略合作	公司与阿拉善盟新能燃气有限公司签署了合作协议，决定建立长期、战略性的合作关系，促进双方业务的共同发展。
002087.SZ	新野纺织	2022-07-05	政府补助	公司及下属子公司自 2022 年 4 月 15 日至 6 月 23 日期间，累计收到与收益相关政府补助共计 4171 万元。
300740.SZ	水羊股份	2022-07-05	股权质押	公司股东戴跃峰本次质押 65 万股、占总股本的比例为 0.16%，累计质押 1722 万股、占总股本的比例为 4.18%。
603608.SH	天创时尚	2022-07-05	股权质押	公司股东平潭禾天及其一致行动人本次补充质押 368 万股、占总股本的比例为 0.88%，累计质押 8883 万股、占总股本的比例为 8.1%。
603587.SH	地素时尚	2022-07-05	股票回购	截至 2022 年 6 月 30 日，公司累计回购 57 万股、占总股本的比例为 0.12%，累计支付的资金总额为 875 万元。
300792.SZ	壹网壹创	2022-07-05	股票回购	截至 2022 年 6 月 30 日，公司累计回购 120 万股、占总股本的比例为 0.50%，累计支付的资金总额为 4130 万元。
002042.SZ	华孚时尚	2022-07-05	股票回购	截至 2022 年 6 月 30 日，公司累计回购 1302 万股、占总股本的比例为 0.77%，累计支付的资金总额为 4697 万元。
300888.SZ	稳健医疗	2022-07-06	收购湖南平安医械进展	公司此前出资 7.52 亿元收购湖南平安医械科技有限公司 68.70%的股权，近日其已完成了企业名称变更、股权转让等事项的工商变更登记手续，并取得登记机关核发的《营业执照》。
300792.SZ	壹网壹创	2022-07-06	股权质押	公司股东林振宇本次质押 319 万股、占总股本的比例为 1.34%，累计质押 319 万股、占总股本的比例为 1.34%。
0551.HK	裕元集团	2022-07-06	2022 年中期业绩发布时间	公司将于 8 月 11 日举行董事会会议，届时将公布 2022 年中期业绩。
1234.HK	中国利郎	2022-07-06	2022 年第二季度及上半年营运情况	2022 年第二季度 LILANZ 产品零售金额同比录得低单位数跌幅，2022 年上半年录得低至中单位数增长。
2331.HK	李宁	2022-07-07	高管变更	2022 年 7 月 8 日曾华锋退任本公司首席财务官职务。
1361.HK	361 度	2022-07-07	2022 年中期业绩发布时间	公司将于 8 月 23 日举行董事会会议，届时将公布 2022 年中期业绩。
600400.SH	红豆股份	2022-07-08	股权受让	公司拟以 0 元受让红豆集团持有的红日风能 38%股权，红豆电力及红日新能源拟分别将持有的红日风能 17%股权及 3%股权转让给通用股份，公司放弃该部分股权的优先受让权。交易完成后，公司将持有红日风能 68%股权，红日风能将成为公司控股子公司。
603665.SH	康隆达	2022-07-08	股权质押	公司股东张间芳本次质押 200 万股、占总股本的比例为 1.24%，累计质押 400 万股、占总股本的比例为 2.49%。
300591.SZ	万里马	2022-07-08	重大合同进展	公司控股子公司杭州宇岛于 2021 年 7 月 7 日与资生堂签署了《欧珀莱化妆品网络销售特约经销合同》及附属协议，合同期限为 1 年。基于双方良好的合作关系及对杭州宇岛的认可，原合同有效期续展至 2022 年 12 月 31 日，且在原授权渠道（抖音平台）基础上新增加授权快手平台（包括移动端、网页版）。
600223.SH	鲁商发展	2022-07-08	子公司港股上市	公司下属鲁商生活服务股份有限公司自 2022 年 7 月 8 日起在港交所上市交易，股票代码为“2376”，本次共发行 3334 万股，公司直接持有鲁商服务 9510 万股，占鲁商服务发行完成后总股本的 71.32%。
002640.SZ	*ST 跨境	2022-07-08	股东减持	公司股东徐佳东于 2021 年 6 月 23 日~2022 年 7 月 5 日累计减持 1641 万股、占总股本的比例为 1.05%。
000902.SZ	新洋丰	2022-07-09	2022 上半年业绩预告	2022 年上半年实现归母净利润 8.72~9.52 亿元、同比增长 24.35%~35.76%，扣非净利润 8.63~9.43 亿元、同比增长 24.54%~36.08%。
		2022-07-09	收购竹园沟矿业股权	公司拟使用自有资金 5.35 亿元收购安康竹园沟矿业有限公司 100%股权。
002154.SZ	报喜鸟	2022-07-09	股权质押	公司股东吴志泽本次质押 1.26 亿股、占总股本的比例为 8.63%。
603001.SH	奥康国际	2022-07-09	2022 上半年业绩预告	2022 年上半年公司实现归母净利润 300 万元、同比减少 96.31%，扣非净利润-2575 万元、同比转亏。
002563.SZ	森马服饰	2022-07-09	出售孙公司股权	全资子公司森马投资以 270 万元向浙江禾丽家纺科技有限公司转让森马投资持有的上海小河满信息科技有限公司 100%的股份。
603556.SH	ST 贵人	2022-07-09	2022 上半年业绩预告	2022 年上半年度公司实现归母净利润-1980~-1440 万元，扣非净利润-2260~-1510 万元。
603605.SH	珀莱雅	2022-07-09	股权激励	公司发布 2022 年限制性股票激励计划草案，拟向激励对象授予限制性股票数量共计 210 万股、占总股本的比例为 0.75%，授予价格为 78.56 元/股，激励对象共计 101 人，包括董秘、副总经理兼财务负责人王莉、副总经理金衍华、以及其余 99 位中层管理人员与核心骨干。公司层面业绩考核目标为以 2021 年收入、归母净利润为基数，2022/2023/2024 年公司收入、归母净利润的增速均分别不低于 25.00%、53.75%、87.58%。

资料来源：Wind，光大证券研究所整理

5、投资策略

5.1、 纺织服装板块

下游品牌服饰方面，预计消费复苏仍在零星疫情反复的波动环境中进行，行业二季度业绩预计筑底，关注后续疫情防控进展。我们继续建议关注估值回调到位、度过二季度高基数、细分品类景气度持续相对较高同时长期逻辑仍然明确的运动服饰龙头，包括**安踏体育**、**李宁**、**特步国际**，同时也建议关注高端运动时尚代表**比音勒芬**、龙头格局长期稳定且自身增长稳健的**罗莱生活**等。上游纺织制造方面，中美贸易政策出现调整兆头、但仍需关注美方具体关税新措施落地，我们认为更加看好全球化布局的纺织制造细分行业龙头的抗风险能力，长期继续推荐品牌客户合作深入、海外产能布局、龙头份额持续提升中的**华利集团**、**申洲国际**。再者，从股息回报的角度，我们建议关注纺织服装行业高股息率、低估值的稳健型标的（详见附表）。

5.2、 化妆品板块

“618”大促落幕后短期数据端暂缺乏催化，进入三季度，一方面继续关注疫情对线下客流恢复和线上物流履约及消费信心的影响，另一方面关注非大促季日常消费中的单品表现。我们维持前期观点，继续推荐积极提升产品力、运营能力强、已形成多个大单品系列、多品类及多品牌战略布局清晰、新推出股权激励彰显长期增长信心的**珀莱雅**，业绩高增长、细分龙头地位稳固、积极拓展新品类和功效、并积极加大品牌投入提升影响力的敏感肌护肤龙头**贝泰妮**，另外建议关注老牌国货集团、受益行业监管趋严和研发合规导向的**上海家化**。

6、风险提示

宏观经济增速下行，疫情反复或者极端天气致终端消费疲软，影响服装、化妆品等产品的消费需求；

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。

7、附录

表 5：纺织服装行业近三年平均股息率排名前 20 的个股

代码	证券简称	近三年平均股息率	近一年股息率	22 年 PE
1234.HK	中国利郎	11.66	8.81	6
3306.HK	江南布衣	11.10	17.58	7
002563.SZ	森马服饰	8.25	12.80	10
600398.SH	海澜之家	7.36	10.76	8
603839.SH	安正时尚	7.34	6.85	23
2678.HK	天虹纺织	6.72	13.48	3
002327.SZ	富安娜	6.66	7.49	11
603001.SH	奥康国际	6.65	6.65	28
6110.HK	滔搏	6.65	4.13	15
002293.SZ	罗莱生活	6.32	9.89	13
601566.SH	九牧王	6.23	5.66	18
002763.SZ	汇洁股份	6.21	0.00	—
603587.SH	地素时尚	5.96	5.10	10
600177.SH	雅戈尔	5.92	7.39	6
002394.SZ	联发股份	4.86	0.00	10
2232.HK	晶苑国际	4.77	4.93	—
601339.SH	百隆东方	4.58	8.88	6
600987.SH	航民股份	4.50	5.63	7
603116.SH	红蜻蜓	4.37	4.68	—
002003.SZ	伟星股份	4.24	3.76	19

注：股价日期为 2022 年 07 月 08 日，近三年平均股息率为 2019~2021 年三年平均股息率，22 年 PE 为 Wind 一致预测

资料来源：Wind，光大证券研究所整理

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)	解禁市值(万元)	占总股本的比例 (%)	解禁股份类型
002875.SZ	安奈儿	2022-07-05	4,241.63	36,393.16	20.00%	定向增发机构配售股份
300856.SZ	科思股份	2022-07-22	75.00	3,111.00	0.44%	首发原股东限售股份
603983.SH	丸美股份	2022-07-25	32,400.00	809,028.00	80.71%	首发原股东限售股份
603518.SH	锦泓集团	2022-09-19	5,056.86	41,466.22	14.56%	定向增发机构配售股份
300792.SZ	壹网壹创	2022-09-27	10,703.11	317,775.45	44.84%	首发原股东限售股份
300591.SZ	万里马	2022-10-24	7,594.94	44,658.23	18.72%	定向增发机构配售股份
688363.SH	华熙生物	2022-11-07	10,167.12	1,379,474.41	21.13%	首发原股东限售股份
600295.SH	鄂尔多斯	2022-11-28	3,783.78	68,448.65	1.89%	定向增发机构配售股份
001234.SZ	泰慕士	2023-01-10	240.00	6,376.80	2.25%	首发原股东限售股份
600152.SH	维科技术	2023-01-30	3,425.77	21,719.41	6.53%	定向增发机构配售股份
002612.SZ	朗姿股份	2023-02-20	1,530.36	40,064.82	3.46%	定向增发机构配售股份
301088.SZ	戎美股份	2023-04-27	300.00	5,625.00	1.32%	首发原股东限售股份
300132.SZ	青松股份	2023-05-29	1,875.27	12,508.08	3.63%	定向增发机构配售股份

资料来源：Wind，光大证券研究所整理

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会与，不与，也将不会与本报告中的具体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。

中国光大证券国际有限公司和 Everbright Securities(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所载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

中国光大证券国际有限公司
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

英国

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