

# 东兴纺服轻工：家具6月零售改善，服装等可选消费中报业绩预计承压

## ——行业周观点

2022年7月17日

看好/维持

纺服轻工 | 行业报告

**观点综述：**

**家居零售降幅继续收窄，地产需求回暖持续得到验证。**6月家具零售额同比-6.60%，前值-12.20%，家具内需降幅收窄，受益于疫情影响减弱，我们预计需求回补仍将持续。6月商品房住宅销售面积同比-21.84%，前值-36.64%，降幅显著收窄，地产销售回暖得到全国数据验证，地产市场底有望形成。新开工面积、竣工面积同比尚未转好，我们看好销售带动开工及竣工数据回暖。原材料及海运费继续保持下行趋势。我们继续推荐业绩确定性高的家具龙头企业欧派家居、顾家家居，以及经营质量高，有望复刻龙头发展路径的二线定制公司志邦家居、金牌厨柜。

**可选消费品中报预计承压，关注具备业绩韧性的龙头公司。**

**化妆品方面**，上半年业绩集中披露期即将来临，受疫情反复影响行业整体业绩表现或较弱，但部分国货美妆龙头线上销售数据表现亮眼，有望交出满意答卷。受疫情反复影响，Q2淘系+抖音护肤销售额仅同比+4.3%，彩妆销售额同比-14%，美妆行业线上渠道整体表现较弱，同时考虑到疫情影响下部分线下门店无法开放，美妆行业Q2业绩承压，上半年整个行业的业绩表现或较弱。但国货美妆品牌的分化仍在持续，部分国货美妆龙头的线上销售数据持续亮眼。

**纺织服装方面**，疫情影响下服装公司中报业绩预告不甚乐观，纺织制造景气度良好。已发布的服装公司中报业绩看，服装上半年销售压力较大，库存减值压力下，业绩压力更甚于收入端压力。典型公司方面，休闲装及童装空壳森马服饰预计上半年利润下滑80%-86%，高端女装龙头歌力思业绩下滑75%。1-6月服装限额以上零售额下滑6.5%，表明上半年服装销售受到疫情影响明显。同时，疫情影响了短期收入及期末库存，大部分公司期末存货减值同比增加明显，直营占比较高的公司受到门店租金刚性的影响业绩压力更大。展望下半年，服装家纺疫情后的销售恢复可期，关注运营良好业绩具备韧性及恢复能力较好的龙头公司。

**市场回顾**

本周纺织服装行业下跌4.88%，轻工制造下跌4.60%，美容护理下跌1.35%，在申万31个一级行业中分别排第25、21、6名。指数方面，上证指数下跌3.81%，深证成指下跌3.47%。

**重点推荐：**

浙江自然、华生科技、台华新材、贝泰妮、珀莱雅、索菲亚、金牌厨柜、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

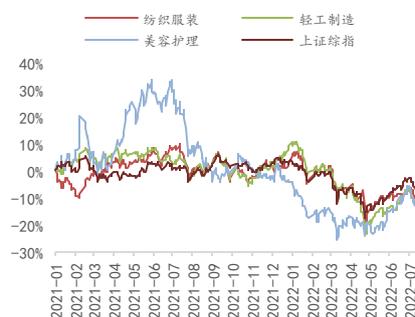
**未来3-6个月行业大事：**

无

**行业基本资料**

占比%

股票家数	289	6.0%
重点公司家数	-	-
行业市值(亿元)	21077.91	2.4%
流通市值(亿元)	14220.74	2.1%
行业平均市盈率	34.22	
市场平均市盈率	17.50	

**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：家具 6 月零售改善，服装等可选消费中报业绩预计承压 .....	3
2. 市场表现：子板块跟随大盘普跌，美护跌幅相对较小 .....	6
3. 重点公告&行业追踪 .....	9
4. 风险提示 .....	10
相关报告汇总 .....	11

## 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 .....	7
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 .....	8
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 .....	9

## 1. 核心观点：家具6月零售改善，服装等可选消费中报业绩预计承压

家居零售降幅继续收窄，地产需求回暖持续得到验证。6月家具零售额同比-6.60%，前值-12.20%，家具内需降幅收窄，受益于疫情影响减弱，我们预计需求回补仍将持续。6月商品房住宅销售面积同比-21.84%，前值-36.64%，降幅显著收窄，地产销售回暖得到全国数据验证，地产市场底有望形成。新开工面积、竣工面积同比尚未转好，我们看好销售带动开工及竣工数据回暖。原材料及海运费继续保持下行趋势。我们继续推荐业绩确定性高的家具龙头企业欧派家居、顾家家居，以及经营质量高，有望复刻龙头发展路径的二线定制公司志邦家居、金牌厨柜。

可选消费品中报预计承压，关注具备业绩韧性的龙头公司。

化妆品方面，上半年业绩集中披露期即将来临，受疫情反复影响行业整体业绩表现或较弱，但部分国货美妆龙头线上销售数据表现亮眼，有望交出满意答卷。受疫情反复影响，Q2淘系+抖音护肤销售额仅同比+4.3%，彩妆销售额同比-14%，美妆行业线上渠道整体表现较弱，同时考虑到疫情影响下部分线下门店无法开放，美妆行业Q2业绩承压，上半年整个行业的业绩表现或较弱。但国货美妆品牌的分化仍在持续，部分国货美妆龙头的线上销售数据持续亮眼。

纺织服装方面，疫情影响下服装公司中报业绩预告不甚乐观，纺织制造景气度良好。已发布的服装公司中报业绩看，服装上半年销售压力较大，库存减值压力下，业绩压力更甚于收入端压力。典型公司方面，休闲装及童装空头森马服饰预计上半年利润下滑80%-86%，高端女装龙头歌力思业绩下滑75%。1-6月服装限额以上零售额下滑6.5%，表明上半年服装销售受到疫情影响明显。同时，疫情影响了短期收入及期末库存，大部分公司期末存货减值同比增加明显，直营占比较高的公司受到门店租金刚性的影响业绩压力更大。展望下半年，服装家纺疫情后的销售恢复可期，关注运营良好业绩具备韧性及恢复能力较好的龙头公司。

### 分板块观点

#### (1) 家具：

地产需求回暖得到验证，预计需求底大概率形成。6月商品房住宅销售面积同比-21.84%，前值-36.64%；新开工面积同比-44.91%，前值-41.34%；竣工面积同比-40.25%，前值-28.27%。6月商品房销售面积同比回暖得到全国数据验证，地产市场底有望形成。新开工面积同比继续保持回落态势，竣工面积同比降幅进一步扩大，前期销售开工面积的回落已开始反映在竣工端。需求是地产最前端数据，我们看好需求转好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。

家居内需跌幅环比继续收窄。6月家具零售额同比-6.60%，前值-12.20%；家具及零件类出口额同比-0.29%，前值0.33%，内销数据同比降幅显著收窄，外销需求同比保持持平。疫情影响减弱带来的需求回升在数据端反映，我们预计需求回补仍将持续。原材料价格继续回落，家具企业成本端持续缓解，皮革、海绵、铝等材料价格较年初已下降10%以上，板材、不锈钢等价格也保持年内最低位，亚洲美国航线海运费保持下行，较去年高点已近腰斩。我们继续推荐业绩确定性高的家具龙头企业欧派家居、顾家家居，以及经营质量高，有望复刻龙头发展路径的二线定制公司志邦家居、金牌厨柜。

#### (2) 造纸包装

近期数家纸企公布2022年中报业绩预告：(1)晨鸣纸业上半年预计实现归母净利润2.10-2.70亿元，同比下降86.6%-89.6%；其中Q2净利润中值为1.26亿元，环比Q1上升11%。(2)博汇纸业上半年预计实现归母

净利润4.13-4.60亿元，同比下降69.59-72.73%；其中Q2净利润中值为2.56亿元，环比Q1上升41.82%。  
(3) 山鹰国际上半年预计实现归母净利润1.20-1.40亿元，同比下降86.06-88.05%，Q2净利润中值为-0.70亿元，环比由盈转亏。

上半年纸企业绩同比普遍出现大幅度下滑，主要系由于基数效应。2021年上半年文化纸与白卡纸价格处于历史高位水平，纸企盈利能力较强，而2022年以来纸价表现疲软；同时能源成本自2021Q4以来仍处于相对较高的水平。箱板瓦楞纸的销售受到今年以来的疫情影响，同时亦受到能源成本的影响。如果逐季度来看，文化纸与白卡纸企业业绩今年以来呈现逐季度改善的趋势，主要受益于今年以来纸价的逐渐修复，同时龙头纸企通过木浆自给部分平抑了浆价上涨的影响。而箱板瓦楞纸企业业绩呈现逐季度恶化的趋势，判断主要受Q2疫情影响，销售或者采购及运输成本受到较大冲击。

展望下半年，当前需求疲软、纸企提价较为困难，仍然是压制业绩改善的重要因素，收入端期待旺季下游需求释放的情况。成本端，浆纸系方面木浆价格短期由于供给因素仍维持高位，浆纸一体化程度较高的企业相对具备优势；后续海外经济若出现衰退，浆价可能出现回落，缓解纸企成本压力，产品价格更具韧性、浆纸一体化程度低的特种纸企或受益更为明显。废纸系方面，外废禁令之后国废价格高位运行，美废海运问题仍未完全缓解，下半年或仍有成本压力。

建议关注具备浆纸一体化能力的太阳纸业等头部纸企，同时建议关注需求韧性较强、提价幅度较大、有望受益未来浆价回落的特种纸头部企业。

### (3) 电子烟：

思摩尔国际近期公布中报业绩预告，预计上半年实现经调整纯利13.75-16.06亿元，同比下降46.0-53.8%。环比来看，Q2经调整净利为8.21-10.53亿元，环比提升48.4-90.3%。业绩同比下滑的原因主要包括：(1) 生产与出运在Q1受到深圳地区疫情管控影响，Q2虽恢复正常，但收入同比仍有下滑，我们判断主要系国内市场基数较高，今年以来受监管政策变化影响的结果，海外市场或仍有增长；(2) 毛利率由于产品结构变化有所下降；(3) 研发费用根据此前指引，在2022年加大力度投放；(4) 为应对长期发展需要，进行相关改造投入，管理费用与销售费用有较大幅度增加。我们预计公司海外大客户市场份额提升顺利，公司一次性产品有望占据市场领先地位，海外市场有望保持增长；国内市场在监管新规正式运行后，有望逐步恢复正常。

本周监管部门继续向电子烟相关企业发放烟草专卖品牌与生产许可证。除了前期控股或参股公司已获得牌照的部分上市公司（华宝国际、顺灏股份、东风股份、中国波顿等），劲嘉股份下属公司云烁科技亦取得雾化物生产许可。从目前牌照发放的情况来看，我们认为其余头部品牌和制造企业获得牌照的概率较大。

### (4) 化妆品&医美

疫情整体向好带动消费信心提升和消费需求释放，美妆品类弹性较大显著复苏。美妆消费作为可选消费品类，受疫情反复的影响较重，但该品类具有较大的复苏弹性，2020年上半年疫情逐渐稳定的背景下，化妆品类于4月份率先实现同比正增长，并长期保持远高于社零总体的增速。2022年上半年，美妆消费整体受疫情压制较为严重，1-6月社会消费品零售总额同比-0.7%，其中限额以上化妆品类销售额同比-2.5%，但随着疫情缓解，已呈现明显的边际改善。2022年6月社会消费品零售总额同比+3.1%，其中限额以上化妆品类销售额同比+8.1%，增速环比提升19.1pct.，实现疫情爆发后首次由负转正。6月以来疫情整体缓解，居民消费信心有所回升，叠加618大促一定程度的拉动作用，美妆板块已进入复苏通道。美妆行业受疫情影响短期扰动，但美妆相关消费需求仍较为强劲，持续关注疫后复苏带来的美妆消费反弹。

上半年业绩集中披露期即将来临，受疫情反复影响行业整体业绩表现或较弱，但部分国货美妆龙头线上销售数据表现亮眼，有望交出满意答卷。受疫情反复影响，Q2淘系+抖音护肤销售额仅同比+4.3%，彩妆销售额同比-14%，美妆行业线上渠道整体表现较弱，同时考虑到疫情影响下部分线下门店无法开放，美妆行业Q2业绩承压，上半年整个行业的业绩表现或较弱。但国货美妆品牌的分化仍在持续，部分国货美妆龙头的线上销售数据持续亮眼。珀莱雅和彩棠Q2淘系销售额分别同比+73.4%和93%，抖音销售额分别同比+75%和882%；薇诺娜Q2淘系销售额同比+28%，抖音销售额同比+283%；华熙生物旗下的肌活、米蓓儿、夸迪淘系销售额均实现同比超50%的增长，润百颜同比小幅下降，四大品牌抖音销售额在去年同期低基数的背景下实现合计同比增长超500%。珀莱雅、薇诺娜等品牌线上销售占比已超过80%，通过其Q2线上多平台较为亮眼的销售表现，可以预计其上半年有望实现良好的业绩表现，有望交出满意答卷。与此同时，上海家化旗下包括玉泽、佰草集等在内的护肤品牌、丸美品牌淘系销售额均呈现不同程度的负增长，其上半年业绩表现或较弱。整体来看，美妆行业的分化程度仍在持续加剧，我们认为行业马太效应仍会不断增强，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。

医美看好疫后需求快速反弹，中游产品制造商有望受益。上半年疫情反复导致居民出行困难、机构暂时性停业，在一定程度上积压医美需求，但医美消费，尤其轻医美项目具有周期性和消费黏性，随着国内疫情趋稳，防疫政策边际宽松，前期积压的医美需求有望于Q3迎来修复和反弹。长期看，国内医美认知度和消费意愿提升，医美消费人群持续扩容，行业景气度有望保持较高水平。医美相关监管政策不断完善，市场专项整治、医美贷、医美广告、水光针III类医疗器械等监管措施相继落地，非正规机构将逐渐出清，非正规产品有望逐渐向正规产品转移，行业供给端集中度将加速提升。同时，监管规范化的过程，也是对消费者进行合规产品教育的过程，健康有序、信息透明的医美市场，将激发群众的消费信心，有望推动行业实现长期良性扩容。关注格局清晰，技术、资质壁垒深厚的中游医美产品制造商，如爱美客、华熙生物有望受益。

**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。

## (5) 纺织服装

服装公司中报业绩预告不甚乐观，下半年反弹可期。已发布的服装公司中报业绩看，服装上半年销售压力较大，库存减值压力下，业绩压力更甚于收入端压力。休闲装及童装空头森马服饰预计上半年利润下滑80%-86%，太平鸟业绩下滑68%；高端女装龙头歌力思业绩下滑75%，锦泓集团利润下滑69%-75%，朗姿股份业绩下滑87%-91%。1-6月服装限额以上零售额下滑6.5%，表明上半年服装销售受到疫情影响明显。同时，疫情影响了短期收入及期末库存，大部分公司期末存货减值同比增加明显，直营占比较高的公司受到门店租金刚性的影响业绩压力更大。展望下半年，服装家纺疫情后的销售恢复可期，关注运营良好业绩具备韧性及恢复能力较好的龙头公司。

纺织制造重点公司中报预告良好，纺织出口有所恢复。重点公司的中报预告方面，棉纺织龙头鲁泰A业绩增速预计为122%-161%，棉袜及无缝内衣龙头健盛集团利润增速预计为53%-80%，表明棉纺织企业及服装代工企业上半年的利润情况较好。户外用品制造龙头牧高笛业绩增速112%，验证了户外露营的高景气。从出口增速看，2022年1-6月，纺织服装累计出口10071.5亿元，比去年同期增长10.8%。其中，6月，中国纺织服装出口2104.7亿元，同比增长18.1%，环比增长12.4%。纺织服装出口在2021年高基数的基础上继续保持

稳步增长，表明了外需的景气度良好，及国内生产韧性强、潜力大。

**投资建议：**关注品牌服饰和家纺品牌的疫后修复，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。纺织制造建议关注在重点客户持续提升份额的棉纺织龙头及优秀代工厂，标的为华利集团、健盛集团等。

**【重点推荐】**浙江自然、华生科技、台华新材、贝泰妮、珀莱雅、索菲亚、金牌厨柜、太阳纸业

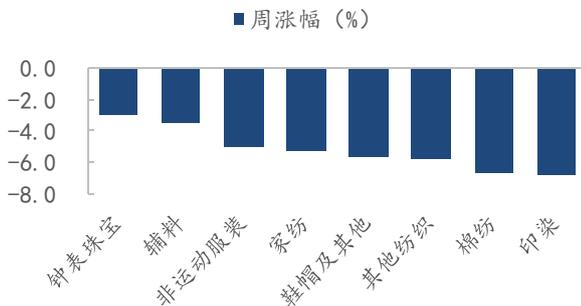
**风险提示：**宏观经济下行影响购买力、疫情发展超预期，政策风险

## 2. 市场表现：子板块跟随大盘普跌，美护跌幅相对较小

本周纺织服装行业下跌 4.88%，轻工制造下跌 4.60%，美容护理下跌 1.35%，在申万 31 个一级行业中分别排第 25、21、6 名。指数方面，上证指数下跌 3.81%，深证成指下跌 3.47%。

本周纺织服装各子板块涨跌幅依次为钟表珠宝-2.94%、辅料-3.46%、非运动服装-5.01%、家纺-5.29%、鞋帽及其他-5.72%、其他纺织-5.76%、棉纺-6.66%、印染-6.78%。

图 1：纺织服装子行业涨跌幅



资料来源：Wind、东兴证券研究所

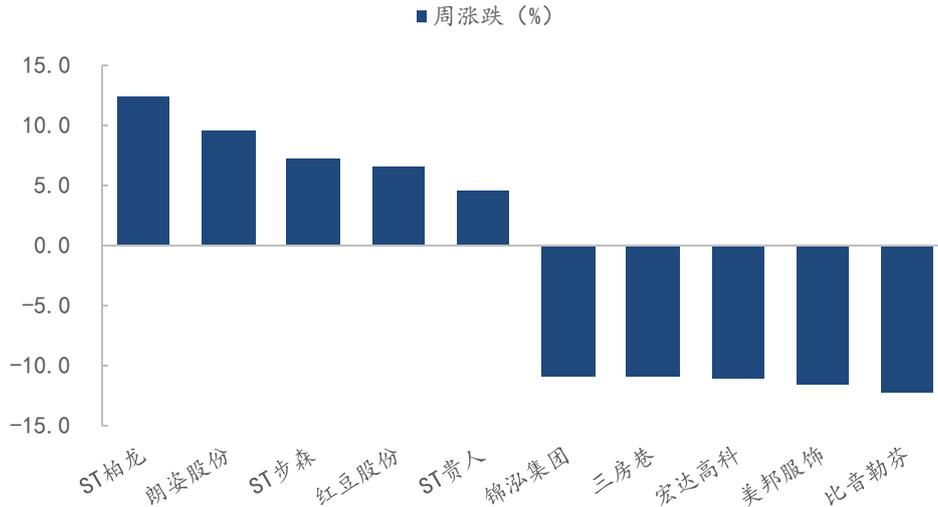
图 2：纺织服装子行业市盈率



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 ST 柏龙 12.36%、朗姿股份 9.59%、ST 步森 7.22%、红豆股份 6.55%、ST 贵人 4.61%。排名后五位的公司为锦泓集团-10.85%、三房巷-10.98%、宏达高科-11.11%、美邦服饰-11.52%、比音勒芬-12.16%。

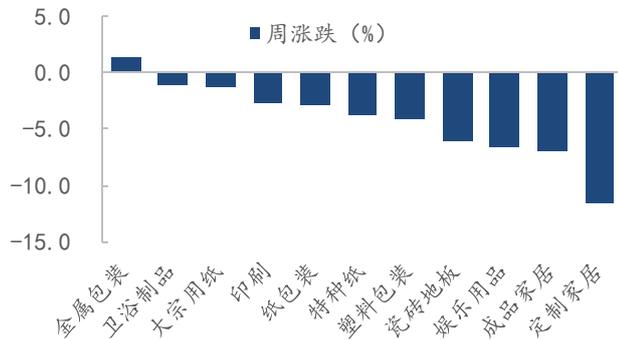
图 3：纺织服装行业涨跌前五的公司



资料来源：Wind、东兴证券研究所

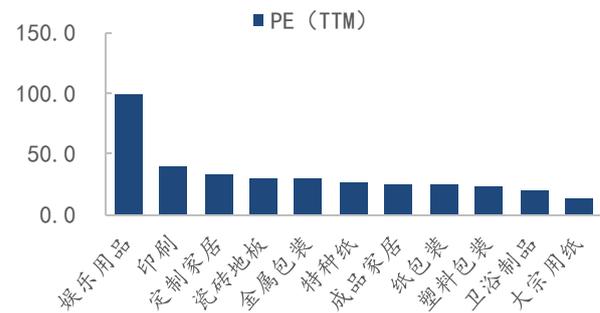
本周轻工制造各子板块涨跌幅依次为：金属包装 1.33%、卫浴制品-1.04%、大宗用纸-1.35%、印刷-2.75%、纸包装-2.91%、特种纸-3.74%、塑料包装-4.08%、瓷砖地板-6.05%、娱乐用品-6.65%、成品家居-7.06%、定制家居-11.51%。

图 4：轻工制造子行业涨跌幅



资料来源：Wind、东兴证券研究所

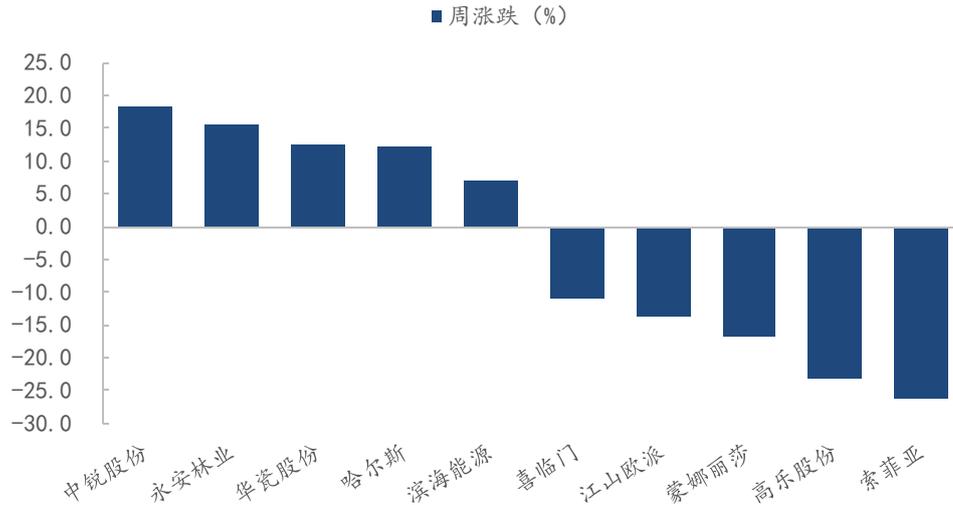
图 5：轻工制造子行业市盈率



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中锐股份 18.32%、永安林业 15.68%、华瓷股份 12.61%、哈尔斯 12.25%、滨海能源 7.13%。排名后五位的为喜临门-11.11%、江山欧派-13.63%、蒙娜丽莎-16.84%、高乐股份-23.16%、索菲亚-26.33%。

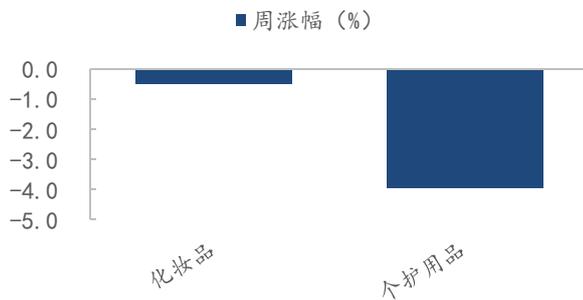
图 6：轻工制造行业涨跌前五的公司



资料来源：Wind、东兴证券研究所

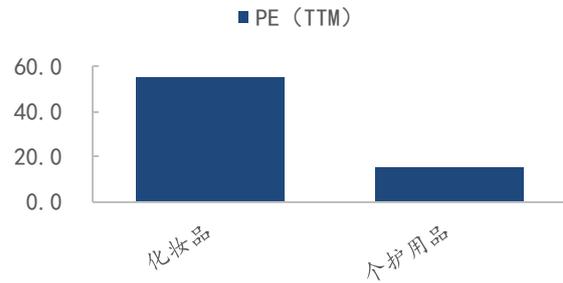
本周美容护理各子板块涨跌幅依次为：化妆品-0.50%、个护用品-3.96%。

图 7：美容护理子行业涨跌幅



资料来源：Wind、东兴证券研究所

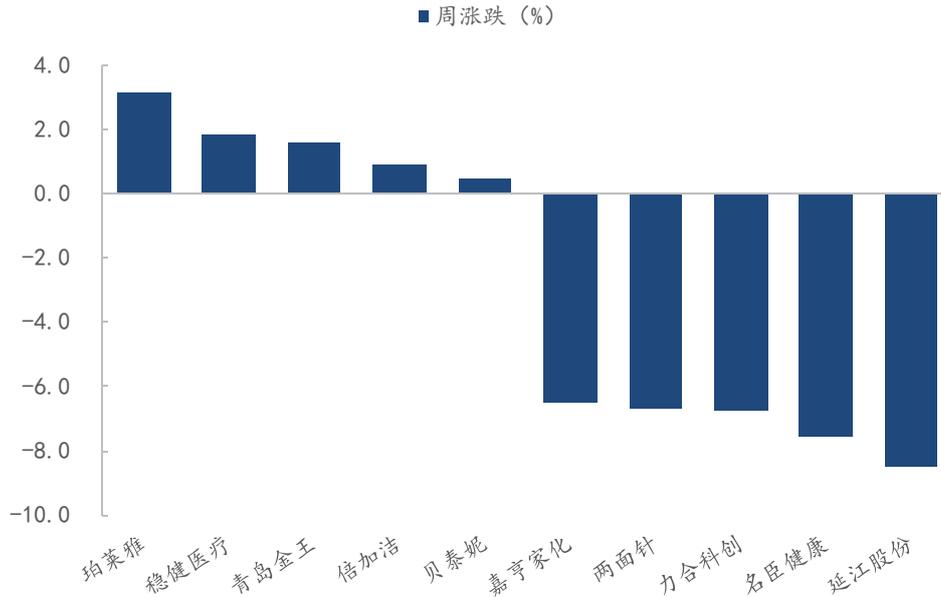
图 8：美容护理子行业市盈率



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珀莱雅 3.19%、稳健医疗 1.84%、青岛金王 1.63%、倍加洁 0.93%、贝泰妮 0.49%。排名后五位的为嘉亨家化-6.51%、两面针-6.69%、力合科创-6.73%、名臣健康-7.57%、延江股份-8.51%。

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

#### 【安踏体育|运营】

第二季度，安踏品牌取得中单位数的负增长；FILA 品牌取得高单位数的负增长；所有其他品牌取得 20-25% 的正增长。上半年，安踏品牌取得中单位数的正增长；FILA 品牌取得低单位数的负增长；所有其他品牌取得 30-35% 的正增长。

#### 【特步国际|业绩预喜、运营】

预计上半年股东应占综合溢利同比大幅增加不少于 35%。第二季度零售销售同比中双位数增长，上半年零售销售同比增长 20 % - 25 % (包括线上线下渠道)。

#### 【思摩尔国际|业绩预告】

2022 年 H1 经调整纯利 13.75~16.06 亿元，同比减少 46.0%~53.8%，其中 Q2 为 8.21~10.53 亿元，同比减少 39.8%~53.0%。

#### 【泡泡玛特|业绩预告】

2022 年 H1 预计收入同比增长 30% 以上，集团溢利同比减少不高于 35% (公司 Q1 预告整体收益同比增长 65%~70%)。

#### 【华旺科技|投资】

公司与马鞍山慈湖高新技术产业开发区署《入区协议》，投资项目为年产 30 万吨高性能纸基新材料项目。项目总投资 25 亿元，计划分两期建设，主要生产高品质食品级用纸、医疗级用纸、工业用纸等各类新型纸基

材料。

#### 【山鹰国际|发债】

公司拟发行境外债，规模不超过5亿美元，一次或分次发行；期限不超过10年期；募集资金拟用于境内及海外项目投资，偿还债务和/或补充流动资金。

【盛泰集团|可转债】公开发行A股可转债申请获证监会受理。

#### 【浙江永强|产能】

董事会同意公司在河南西平设立全资子公司，并由其实施建设年产100万件户外家具生产基地项目，项目总投资1.5亿元。

#### 【国服体育与滔搏运动达成战略合作，正式开启 TEAM CHINA 运动装备零售运营】

近日，滔搏运动宣布与国服体育达成战略合作，双方将携手推动 TEAM CHINA/中国国家队品牌运动装备在中国市场的发展，围绕市场渠道拓展、实体门店运营、新零售模式探索等领域深化合作。

## 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
公司	索菲亚 (002572.SZ): 进军门窗赛道, 进一步拓展品类边界	2022-07-12
公司	珀莱雅 (603605.SH): 推出新一期股权激励计划, 多元化激励机制持续落实	2022-07-12
公司	志邦家居 (603801.SH): 勤修内功, 大家居战略发展可期	2022-07-11
行业	东兴证券纺织服装轻工行业周观点: 看好龙头家居业绩韧性, 可选消费继续关注复苏主线	2022-07-10
公司	波司登 (3998.HK): 羽绒服专家, 重回主业再创辉煌	2022-07-08
公司	珀莱雅 (603605.SH): 正确战略指引国货美妆龙头一往无前	2022-07-07
行业	东兴证券纺织服装轻工行业周观点: 地产销售数据回暖利好家居, 服装&化妆品可选消费持续复苏	2022-07-03
公司	中国中免 (601888.SH): 赴港 IPO 重启拓展海外市场, 巩固免税龙头地位	2022-07-02
行业	轻工制造: Juul 电子烟 PMTA 申请遭否, 利好思摩尔国际大客户市占率提升	2022-06-27
行业	东兴证券纺织服装轻工行业周观点: 地产销售数据回暖利好家居, 电子烟海外格局起变化	2022-06-27
行业	东兴证券轻工纺织服装行业周观点: 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	东兴证券纺织服装轻工行业周观点: 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	东兴证券轻工纺织服装行业中期策略: 坚守景气赛道, 关注机遇与挑战	2022-05-31
公司	太阳纸业 (002078.SZ): 产业链与区位布局推进之下, 再论公司成本优势	2022-05-24
行业	东兴证券纺织服装轻工行业周观点: 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	东兴证券纺织服装轻工行业周观点: 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	东兴证券纺织服装轻工行业周专题: 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	东兴证券轻工纺织服装行业周观点: 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

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7月加入东兴证券研究所，轻工制造行业分析师，主要负责造纸、包装、电子烟等研究方向。

## 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4月加入东兴证券研究所，轻工制造行业研究助理，主要负责家居和其他销售轻工研究方向。

## 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