



东兴纺服轻工：医美行业政策及复苏共振，纺织关注新业务进展积极的公司 ——行业周观点

重点关注：

医美政策释放积极信号，促进产业合规发展。近期深圳印发《深圳市促进大健康产业集群高质量发展的若干措施》，提出鼓励发展医疗美容产业。2021年下半年以来医美市场持续受到严监管，涉及非法医疗美容服务专项整治、医美贷、医美广告、水光针III类医疗器械等一系列举措，使市场情绪承压。我们认为，监管的目的在于引导医美市场合规发展，而非遏制市场需求，此次《措施》将医美纳入大健康产业集群，明确提出鼓励医美产业发展，是一次重要的政策信号，有望强化市场信心，提振板块情绪。此外，医美行业的监管举措主要影响中小型非合规机构，有望加速行业供给端出清，带动市场集中度提升，利好存量大型合规机构。长期看，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。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疗程性和消费黏性，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得到释放，带动相关公司下半年业绩反弹。关注格局清晰，技术、资质、渠道壁垒深厚的中游医美产品生产商龙头，如爱美客、华熙生物、巨子生物等有望受益。

纺织制造中报情况好，重点关注主业稳健且新业务有积极进展的公司。行业内重点公司中报或快报情况看，棉纺织企业及服装代工业企业上半年的盈利较好。纺织企业除了主业稳健，很多进行新业务拓展的公司近年体现出积极的进展。南山智尚公司全力推进新材料平台型企业大战略，超高分子聚乙烯项目仅是开始。一期600吨项目于7月正式销售，行业需求旺盛供不应求；二期3000吨扩产加速推进，打开二次成长。孚日股份公司原主业毛巾基本稳健，多个方向探索公司新增长曲线，众多因素推动今年业绩增长。新业务一为控股子公司赴日宣威拓展新材料，即功能涂层材料；新业务二为控股子公司孚日新能源拓展新能源业务，包括电解液等材料。公司所切入的赛道增长景气，公司合作的团队技术及业务基础较好。建议重点关注新业务拓展有积极进度的纺织公司。

市场回顾

本周纺织服装行业下跌2.40%，轻工制造下跌2.50%，美容护理下跌1.15%，在申万31个一级行业中分别排第17、18、10名。指数方面，上证指数下跌0.81%，深证成指上涨0.02%。

重点推荐：华利集团、波司登、珀莱雅、贝泰妮、李宁、安踏体育、台华新材、志邦家居、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

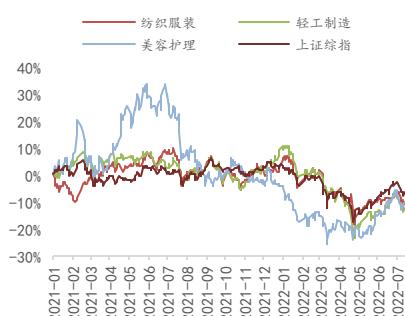


未来3-6个月行业大事：

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)	21177.45 2.4%
流通市值(亿元)	14372.09 2.1%
行业平均市盈率	34.16
市场平均市盈率	17.56

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：刘雪晴

010-66554026 liuxq@dxzq.net.cn

执业证书编号：S1480120080007

研究助理：沈逸伦

010-66554044 shenyl@dxzq.net.cn

执业证书编号：S1480121050014

目录

1. 核心观点：医美行业政策及复苏共振，纺织关注新业务进展积极的公司	4
2. 市场表现：轻工、纺服、美护全部收跌	7
3. 重点公告&行业追踪	10
4. 风险提示	12
相关报告汇总	13

插图目录

图 1：纺织服装子行业涨跌幅	7
图 2：纺织服装子行业市盈率	7
图 3：纺织服装行业涨跌前五的公司	8
图 4：轻工制造子行业涨跌幅	8
图 5：轻工制造子行业市盈率	8
图 6：轻工制造行业涨跌前五的公司	9
图 4：美容护理子行业涨跌幅	9
图 5：美容护理子行业市盈率	9
图 6：美容护理行业涨跌前五的公司	10

1. 核心观点：医美行业政策及复苏共振，纺织关注新业务进展积极的公司

重点关注：

医美政策释放积极信号，促进产业合规发展。近日深圳印发《深圳市促进大健康产业集群高质量发展的若干措施》，提出鼓励发展医疗美容产业。2021年下半年以来医美市场持续受到严监管，涉及非法医疗美容服务专项整治、医美贷、医美广告、水光针Ⅲ类医疗器械等一系列举措，使市场情绪承压。我们认为，监管的目的在于引导医美市场合规发展，而非遏制市场需求，此次《措施》将医美纳入大健康产业集群，明确提出鼓励医美产业发展，是一次重要的政策信号，有望强化市场信心，提振板块情绪。此外，医美行业的监管举措主要影响中小型非合规机构，有望加速行业供给端出清，带动市场集中度提升，利好存量大型合规机构。长期看，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、渠道壁垒深厚的中游医美产品生产商龙头，如爱美客、华熙生物、巨子生物等有望受益。

纺织制造中报情况好，重点关注主业稳健且新业务有积极进展的公司。行业内重点公司中报或快报情况看，棉纺织企业及服装代工业企业上半年的盈利较好。纺织企业除了主业稳健，很多进行新业务拓展的公司近年体现出积极的进展。南山智尚公司全力推进新材料平台型企业大战略，超高分子聚乙烯项目仅是开始。一期600吨项目于7月正式销售，行业需求旺盛供不应求；二期3000吨扩产加速推进，打开二次成长。孚日股份公司原主业毛巾基本稳健，多个方向探索公司新增长曲线，众多因素推动今年业绩增长。新业务一为控股子公司赴日宣威拓展新材料，即功能涂层材料；新业务二为控股子公司孚日新能源拓展新能源业务，包括电解液等材料。公司所切入的赛道增长景气，公司合作的团队技术及业务基础较好。建议重点关注新业务拓展有积极进度的纺织公司。

(1) 化妆品&医美

美妆行业监管趋严持续落实，规范行业高质量发展，看好具有较强技术实力的国产美妆龙头。8月1日，为规范和指导祛斑美白类特殊化妆品的注册申报和技术评审工作，保障化妆品质量安全，国家药品监督管理局化妆品监督管理司组织中检院起草了《祛斑美白类特殊化妆品技术指导原则（征求意见稿）》，并向社会征求意见。继2021年1月《化妆品监督管理条例》正式实施后，与之相配套的一些列二级法规也陆续出台，行业监管趋严，且持续落实。我们认为，行业监管的趋严将会进一步规范行业市场竞争，淘汰掉不合法不合规的中小企业，推进行业出清。而行业龙头在资金、研发技术、生产管理规范等方面更具竞争优势，且有望在规模效应下获得成本优势，一定程度上弥补行业监管趋严带来的成本上升，市场份额有望向头部聚集。我们看好规范性强，具有较强技术支持的国产美妆龙头。

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增长逻辑持续得到验证。珀莱雅发布2022年二季度经营数据，实现营业总收入12.7-13.7亿元，同比+25%-35%；实现归母净利润1.3-1.4亿元，同比+15%-22%。薇诺娜Q2淘系销售额同比+28%，抖音销售额同比+283%，品牌线上销售占比超过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，

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。

医美市场长期扩容，看好填充针剂成为最具活力的细分赛道。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。其中填充针剂价格低、安全性高、恢复快、符合国内消费者年轻饱满的审美偏好，需求旺盛；商业模式高效，具有标准化复制性强、产品外延性广、审批壁垒高、消费黏性强、现金流稳定等优势；叠加填充针剂产品国产化率高，本土厂商管线布局丰富、研发推新活跃，是医美市场最具发展活力的细分赛道。

强消费黏性下，看好轻医美疫后需求反弹。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疗程性和消费黏性，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得到释放，带动相关公司下半年业绩反弹。

政策释放积极信号，促进医美产业合规发展。近日深圳印发《深圳市促进大健康产业集群高质量发展的若干措施》，提出鼓励发展医疗美容产业。2021年下半年以来医美市场持续受到严监管，涉及非法医疗美容服务专项整治、医美贷、医美广告、水光针Ⅲ类医疗器械等一系列举措，使市场情绪承压。我们认为，监管的目的在于引导医美市场合规发展，而非遏制市场需求，此次《措施》将医美纳入大健康产业集群，明确提出鼓励医美产业发展，是一次重要的政策信号，有望强化市场信心，提振板块情绪。此外，医美行业的监管举措主要影响中小型非合规机构，有望加速行业供给端出清，带动市场集中度提升，利好存量大型合规机构。长期看，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。

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。医美关注格局清晰，技术、资质、渠道壁垒深厚的中游医美产品生产商龙头，如爱美客、华熙生物、巨子生物等有望受益。

(2) 纺织服装：

纺织制造中报情况好，重点关注主业稳健且新业务有积极进展的公司。行业内重点公司中报或快报情况看，棉纺织企业及服装代工业企业上半年的盈利较好。纺织企业除了主业稳健，很多进行新业务拓展的公司近年体现出积极的进展。南山智尚公司全力推进新材料平台型企业大战略，超高分子聚乙烯项目仅是开始。一期600吨项目于7月正式销售，行业需求旺盛供不应求；二期3000吨扩产加速推进，打开二次成长。孚日股份公司原主业毛巾基本稳健，多个方向探索公司新增长曲线，众多因素推动今年业绩增长。新业务一为控股子公司赴日宣威拓展新材料，即功能涂层材料；新业务二为控股子公司孚日新能源拓展新能源业务，包括电解液等材料。公司所切入的赛道增长景气，公司合作的团队技术及业务基础较好。建议重点关注新业务拓展有积极进度的纺织公司。

服装家纺业绩受损明显，关注恢复能力较好的公司。A股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。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。港股运动上半年高基数下实现较好增长，羽绒服品类全年业绩受疫情影响小建议关注波司登。主要运动品牌发布的二季度经

营情况看，运动在上半年仍然表现最好。从各品牌流水看，安踏品牌增长中单位数、Fila 负低单、其他品牌增 30%-35%；特步增长 20-25%，特步儿童+50%；361 度增长中双位数，儿童增 20-25%。综合来看，儿童、低线城市、电商是增长点。波司登的品牌转变是产品扬长补短的结果，扬长即保暖专业性，补短即时尚性，品牌势能的抬升具备持续性。今年冬天公司计划主推的轻薄羽绒服，将改变以往主推产品销量薄弱的局面，真正实现量价齐升保证业绩增长。

投资建议：纺织制造体现出良好的业绩韧性，龙头竞争优势突出下未来行业集中度提升可期，推荐华利集团、台华新材，同时建议重点关注新业务拓展有积极进度的纺织公司。

(3) 家居：

本周部分纾困措施出台，低基数下本月地产销售数据有望同比改善。本周中国华融与阳光城母公公司阳光龙净集团签署《纾困重组框架协议》，并召开纾困战略合作会议；郑州房地产纾困基金设立运作方案出台，暂定规模 100 亿。在上周政治局会议提出稳定房地产市场，保交楼、稳民生的有关要求后，本周即有相关具体行动开始落实。未来因城施策措施也有望进一步强化，低线城市销售复苏较弱，当地地产政策有望得到进一步放松，需求维稳。从 30 城商品房成交面积来看，7 月数据虽同比、环比仍下滑，但相比 5 月有约 30% 的增长。8 月销售面积已进入低基数区间，月初数据基本持平，整月数据同比有望大幅改善，或成为地产链股价催化。我们认为 6 月地产销售已触底，在政策支持下有望继续保持回暖态势，家具需求得到支撑。

定制公司方面，品类拓展推动收入增长，关注低估值稳健发展标的。品类拓展仍将推动收入增长，定制公司品类向软体、门窗等拓展，一线公司欧派、索菲亚品类相对全面；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。整装业务进入高速发展期，数字化系统的逐步上线，对经销商更加精细化的管理，助力上市公司顺利实现大家居战略，提升市场占有率。本周纤维板、不锈钢期货价格有所反弹，均在 3% 左右，铝期货下跌 1% 左右，纤维板保持高位震荡，两金属价格不改下跌趋势。推荐关注经营质量高、有望复刻龙头发展路径且当前估值较低的志邦家居、金牌厨柜，以及业绩确定性强的欧派家居。

软体公司方面，成本压力小，长期空间充足。软体家具主要原材料皮革、海绵等价格波动较小，公司成本压力相对较小。本周海运费继续回落，波罗的海货柜运价指数下跌 1% 左右，各条运线价格均持续下跌。短期来看，海运费持续回落将提升外销利润率。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。

(4) 造纸：

纸浆价格近期有所回升，整体仍处于高位波动的趋势中。外盘报价依然坚挺，同时受到货运问题影响，纸浆供给仍然较为紧张。文化纸企业前期集中发布涨价函，对纸价有一定提振作用；而白卡纸价格相对疲软，主要由于下游需求仍然偏弱。

废纸系方面，山鹰近期公布 7 月经营数据，机制纸销量 46.87 万吨，同比下降 4.26%，环比上月下降 7.54%；月度均价同比下降 2.55%，环比下降 2.36%。从经营数据来看，箱瓦纸下游需求仍然较为疲软，量价均面临一定压力。近期头部纸企集体宣布停机计划，或有利于缓解供需压力，稳定纸价；纸企停机导致上游废纸价格近期下降明显，或有利于纸企控制成本。

目前需求疲软仍然对纸价形成压制，影响纸企业绩表现，关注9月之后造纸行业旺季需求的释放。建议关注浆纸一体化程度较高，受益于溶解浆价格坚挺的太阳纸业。浆价方面随着后续供给端扰动改善，浆价或终将回落，有利于产品价格更具韧性、成本受木浆价格影响更大的特种纸企。

(5) 电子烟：

本周思摩尔国际再获两张烟草专卖生产企业许可证，其全资子公司深圳麦克韦尔、深圳麦克兄弟各获得一张，有效期自2022年7月25日至2023年7月31日。此前公司另一家全资子公司韦普莱思已获得烟草专卖生产企业许可证，目前公司代工生产的封闭式电子烟与自有品牌的APV产品或均已获得生产配额。

根据烟草局《关于电子烟相关生产企业核定生产规模等问题的答复》，企业生产规模核定值与生产设备公称能力、三年实际销量平均值、行业设备产能利用率相关。思摩尔国际目前是全球最大的电子烟制造商，2021年封闭式电子烟设计产能25.85亿标准单位，产量17.48亿标准单位。预计公司所获得的生产配额规模领先行业，龙头地位稳固。

目前公司海外业务方面，大客户增长稳健，市场份额持续提升。国内业务方面，主要客户陆续取得烟草生产许可证，短期内或仍然受到总量控制与国标产品风味的制约，但长期仍将受益于国内电子烟市场在减害替烟驱动下持续扩张。

重点推荐：华利集团、波司登、珀莱雅、贝泰妮、李宁、安踏体育、台华新材、志邦家居、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：轻工、纺服、美护全部收跌

本周纺织服装行业下跌2.40%，轻工制造下跌2.50%，美容护理下跌1.15%，在申万31个一级行业中分别排名第17、18、10名。指数方面，上证指数下跌0.81%，深证成指上涨0.02%。

本周纺织服装各子板块涨跌幅依次为鞋帽及其他0.48%、家纺-1.79%、钟表珠宝-1.91%、其他纺织-2.25%、印染-3.14%、非运动服装-3.16%、棉纺-3.83%、辅料-4.98%。

图1：纺织服装子行业涨跌幅

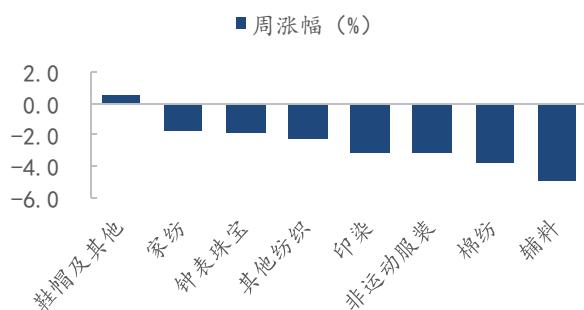


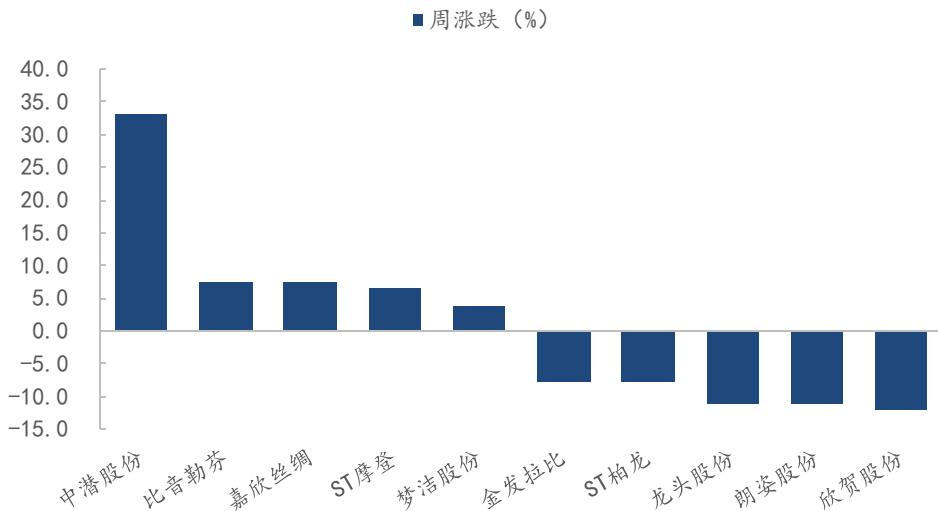
图2：纺织服装子行业市盈率



资料来源: Wind、东兴证券研究所

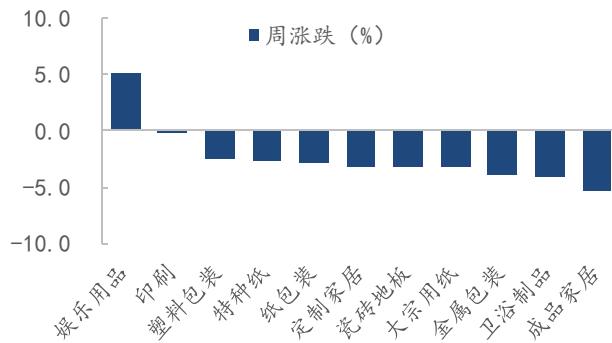
资料来源: Wind、东兴证券研究所

本周纺织服装涨幅前五的公司为中潜股份 33.13%、比音勒芬 7.57%、嘉欣丝绸 7.48%、ST 摩登 6.64%、梦洁股份 3.86%。排名后五位的公司为金发拉比-7.81%、ST 柏龙-7.86%、龙头股份-11.01%、朗姿股份-11.04%、欣贺股份-11.99%。

图 3：纺织服装行业涨跌前五的公司

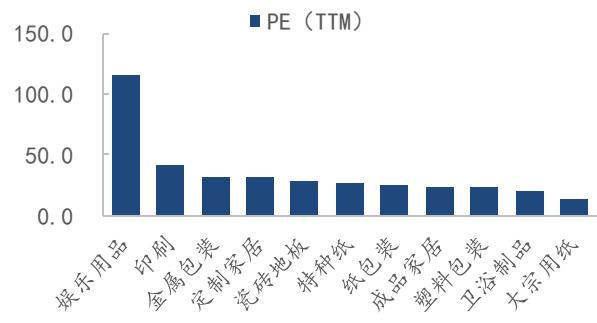
资料来源: Wind、东兴证券研究所

本周轻工制造各子板块涨跌幅依次为：娱乐用品 5.08%、印刷-0.05%、塑料包装-2.46%、特种纸-2.66%、纸包装-2.84%、定制家居-3.15%、瓷砖地板-3.22%、大宗用纸-3.23%、金属包装-4.00%、卫浴制品-4.18%、成品家居-5.33%。

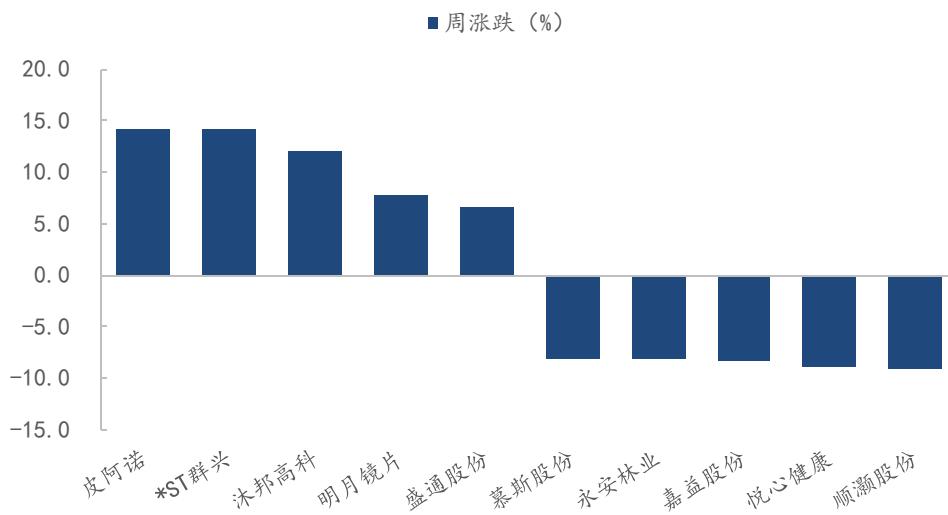
图 4：轻工制造子行业涨跌幅

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皮阿诺 14.25%、*ST 群兴 14.21%、沐邦高科 12.08%、明月镜片 7.87%、盛通股份 6.61%。排名后五位的为慕斯股份-8.13%、永安林业-8.16%、嘉益股份-8.42%、悦心健康-8.93%、顺灏股份-9.09%。

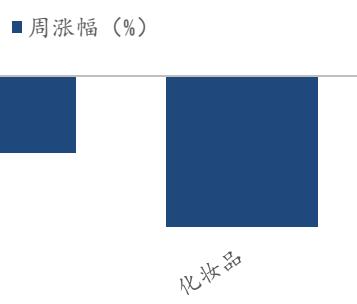
图 5：轻工制造子行业市盈率

资料来源: Wind、东兴证券研究所

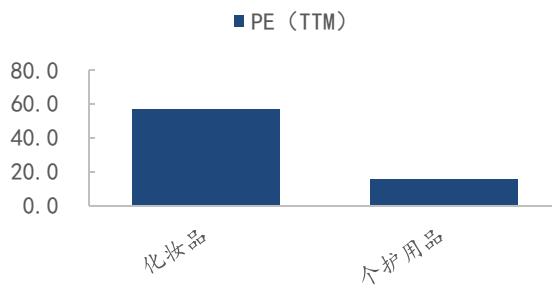
图 6：轻工制造行业涨跌前五的公司


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-1.65%、化妆品-1.70%。

图 7：美容护理子行业涨跌幅


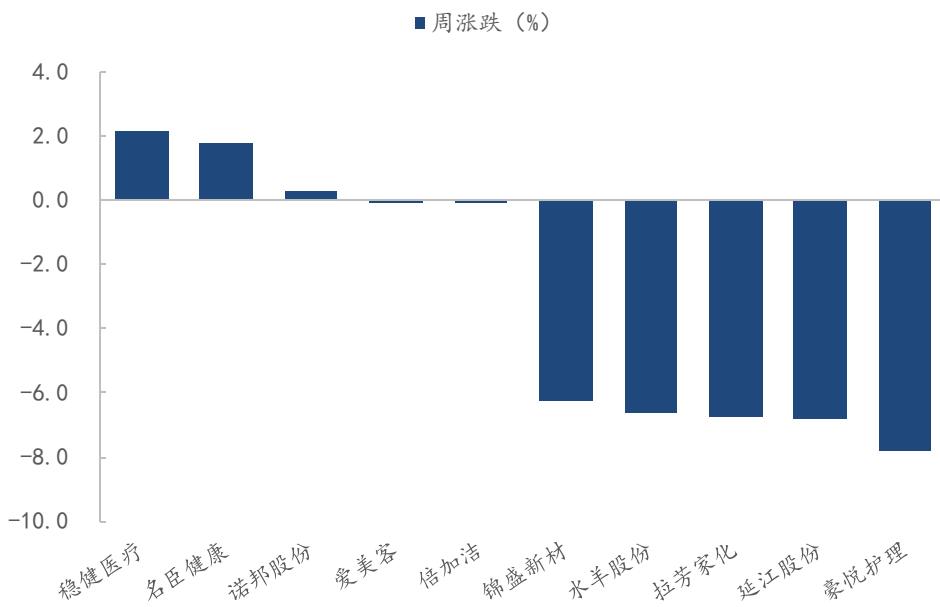
资料来源：Wind、东兴证券研究所

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稳健医疗 2.16%、名臣健康 1.80%、诺邦股份 0.28%、爱美客-0.01%、倍加洁-0.10%。排名后五位的为锦盛新材-6.28%、水羊股份-6.63%、拉芳家化-6.72%、延江股份-6.82%、豪悦护理-7.83%。

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

【孚日股份|半年报】

上半年公司主营收入 27.18 亿元，同比上升 10.86%；归母净利润 1.77 亿元，同比上升 6.34%。其中 2022 年第二季度，公司单季度主营收入 13.04 亿元，同比上升 10.9%；单季度归母净利润 1.24 亿元，同比上升 55.47%。

【齐心集团|半年报】

公司 2022 年 H1 营收 42.61 亿元，同比-5.01%；归母净利润 0.85 亿元，同比+18.69%。其中 Q2 营收 21.13 亿元，同比-12.89%；归母净利润为 0.30 亿元，同比+73.09%，扣非归母 0.15 亿元，同比+13.37%。

【名创优品|业绩预告】

预计 2022 年上半年公司实现经调整净利润不低于 2 亿元，同比增长不少于 40%；截至 2022 年 6 月 30 日整个财年预计实现经调整净利润不低于 7 亿元，同比增长不少于约 46%。

【思摩尔国际|烟草许可】

公司全资子公司麦克韦尔和麦克兄弟收到烟草专卖局颁发的烟草专卖生产企业许可证，有效期为 2022 年 7 月 25 日至 2023 年 7 月 31 日。

【劲嘉股份|烟草许可】

公司控股子公司云普星河收到烟草专卖局颁发的烟草专卖生产企业许可证，有效期为 2022 年 7 月 29 日至 2023 年 7 月 31 日。

【山鹰国际|经营】

7月公司国内造纸销量同比-4.26%，1-7月同比-3.51%；7月包装销量同比+6.42%，1-7月同比+10.17%。7月国内造纸均价为3828.84元/吨，同比-2.55%，1-7月同比+1.20%；包装均价为3.67元/平方米，同比+1.95%，1-7月同比+13.36%。

【华孚时尚|回购】

公司自2022年4月28日首次回购之日起至2022年7月31日，累计回购股份数量1302.46万股，占公司目前总股本的0.77%。最高成交价格3.67元/股，最低成交价格3.52元/股，成交总金额为4696.79万元。

【欣贺股份|回购】

截至7月31日，公司已累计回购891.3万股公司股份，占公司总股本的2.0618%，占预计回购股份的比例为89.13%，回购最高价为9.69元，最低价为7.86元，累计回购金额为7821.15万元，占预计回购金额的比例为55.04%。

【太平鸟|回购】

截至7月31日，公司已累计回购246.96万股公司股份，占公司总股本的0.518%，占预计回购股份的比例为74.09%，回购最高价为22.4元，最低价为18.73元，累计回购金额为5009.19万元，占预计回购金额的比例为50.09%。

【鲁泰A|回购】

截止7月30日公司累计回购B股数量：998,600股，占公司总股本的比例为0.11%，本次回购最高价为4.67港币/股，最低价为4.54港币/股，支付总金额为港币462.65万元。

【歌力思|回购】

7月1日至7月31日，公司累计回购公司股份61.805万股，已回购股份占公司总股本的比例为0.17%，交易金额563.53万元。自5月11日首次实施回购至7月31日，公司已累计回购公司股份408.2635万股，资金总额为人民币3966.98万元。

【上海家化|回购】

截至2022年7月29日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份数量为96.84万股，占公司总股本的比例为0.1425%，已支付的总金额为4277.13万元。

【山鹰国际|回购】

截至7月29日，公司累计回购9041万股，约占总股本1.96%，最高成交价为2.85元/股，最低成交价为2.64元/股，成交总金额为2.5亿元，其中7月回购2.4亿元，股份回购完成。

【华旺科技|回购】

8月1日，公司首次进行回购，回购27.5万股，约占总股本0.08%，最高成交价为18.58元/股，最低成交价为18.40元/股，成交总金额为509万元。

【劲嘉股份|回购】

截至 7 月 31 日，公司回购 753 万股，约占总股本 0.51%，最高成交价为 9.84 元/股，最低成交价为 8.15 元/股，成交总金额为 6759 万元，其中 7 月回购 1238 万元。

【公牛集团|回购】

截至 7 月 31 日，公司累计回购 150 万股，约占总股本 0.25%，最高成交价为 148.99 元/股，最低成交价为 137.90 元/股，成交总金额为 2.15 亿元，其中 7 月未回购。

【裕同科技|回购】

截至 2022 年 7 月 31 日，公司累计回购 929 万股，约占总股本 1.00%，最高成交价为 34.40 元/股，最低成交价为 23.57 元/股，成交总金额为 2.42 亿元，其中 7 月未进行回购。

【敏华控股|增持】

公司董事会主席黄敏利先生于 2022 年 8 月 5 日透过 Man Wah Investments Limited 自公开市场购入公司 200 万股普通股，7 月 18 日至 8 月 5 日合计购入 3100 万股。

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

报告类型	标题	日期
行业	东兴证券纺服轻工行业周观点：继续推荐疫情复苏下的可选消费，医美、化妆品及纺织服装	2022-07-31
行业	东兴证券医美行业报告：深圳释放利好政策，助力医美合规发展，提振市场信心	2022-07-28
公司	华利集团（300979.SZ）：业绩快报点评，二季度生产、盈利恢复顺利，订单良好全年业绩无虞	2022-07-28
公司	中国中免（601888.SH）：2022年半年度业绩快报点评，疫情影响下经营韧性增强，盈利能力边际改善	2022-07-28
行业	东兴证券医美行业专题一：医美填充针剂，从发展路径和生命周期看投资机会	2022-07-26
行业	东兴证券纺服轻工行业周观点：重点推荐兼具长期景气及短期复苏的化妆品、医美	2022-07-25
公司	珀莱雅（603605.SH）：大单品策略成效显著，短期利润扰动不改长期向好预期	2022-07-22
行业	东兴证券医美行业专题一：医美填充针剂，从发展路径和生命周期看投资机会	2022-07-22
公司	思摩尔国际（6969.HK）：国内暂时承压叠加费用增加，关注业绩修复与中长期发展	2022-07-19
行业	东兴证券轻纺周观点：家具6月零售改善，服装等可选消费中报业绩预计承压	2022-07-17
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	东兴证券纺服轻工行业周观点：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	东兴证券纺服轻工行业周观点：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	东兴证券纺服轻工行业周观点：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	东兴证券轻工纺服行业周观点：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	东兴证券纺服轻工行业周观点：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	东兴证券轻工纺服行业中期策略：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	东兴证券纺服轻工行业周观点：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	东兴证券纺服轻工行业周观点：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	东兴证券纺服轻工行业周专题：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

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、纺服&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。

刘雪晴

中央财经大学经济学硕士。2020年8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，主要负责旅游酒店、餐饮、教育人服、本地生活、医美等研究方向。

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不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：

看好评级：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

中性评级：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡评级：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