

东兴时尚&轻工：两会重点提扩内需，短期仍推化妆品、家居两板块——周观点

2023年3月6日

看好/维持

时尚&轻工

行业报告

观点综述：

全国两会上，政府工作报告中说，把恢复和扩大消费摆在优先位置。通过建立和完善扩大民众消费的长效机制，使民众有稳定收入能消费、没后顾之忧敢消费、消费环境优愿消费。当代消费呈现新特点，民众高品质、多样化、多元化消费需求特征明显。吃穿住行等领域分层次、多样性绿色消费需求正在逐步形成。分行业看，化妆品、医美、服装符合人们对美的追求，家居等耐用消费品符合人们对高生活品质的追求。结合当下行业发展近况，我们仍重点推荐化妆品和家居两个板块。

化妆品：3.8大促和6.18大促是上半年两个重要销售时点，目前展望乐观。3.8大促开启，多个国货美妆品牌登陆3.1美妆节李佳琦直播间，活动参与力度加大，有望带来较好销售表现。我们认为，相较于双十一大促的囤货需求，3.8大促兼有一定的尝鲜属性，即消费者对于新品的接收度相对更高，品牌推新也相对更为容易。重点关注优质国货美妆品牌重点新品在大促期间的市场表现，重点推荐珀莱雅、贝泰妮，关注完美股份。

家居：二手房销售回暖趋势明确，新房销售向好可期。自节后开始二手房销售持续高增，12城数据来看，节后单周销售面积同比增速均在80%以上，且环比持续上升。家具消费需求回补，有望带动家具公司业绩高增。去年在防疫的影响下，装修难以施工，且家具的线下销售也受到较大影响。因此疫情影响结束后，家具消费端有较大的回补需求。二手房销售高增+需求回补因素加持下，我们看好家具需求维持景气。当前阶段，我们建议关注估值仍在较低位置的标的，如金牌厨柜、索菲亚、顾家家居、喜临门。

市场回顾

本周纺织服装行业上涨1.39%，轻工制造下跌0.55%，商贸零售上涨0.10%，社会服务上涨2.41%，美容护理下跌0.85%，在申万31个一级行业中分别排第13、27、24、6、28名。指数方面，上证指数上涨1.87%，深证成指上涨0.55%。

重点推荐：

金牌厨柜、志邦家居、喜临门、索菲亚、珀莱雅、贝泰妮、波司登、李宁、安踏体育、台华新材、华利集团、科锐国际

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	478	9.4%
重点公司家数	-	-
行业市值(亿元)	40422.79	4.2%
流通市值(亿元)	32120.17	4.4%
行业平均市盈率	29.50	
市场平均市盈率	13.99	

行业指数走势图



资料来源：iFinD、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

分析师：魏宇萌

010-66555446

weiy m@dxzq.net.cn

执业证书编号

S1480522090004

分析师：刘雪晴

010-66554026

liuxq@dxzq.net.cn

执业证书编号

S1480522090005

研究助理：沈逸伦

010-66554044

sheny l@dxzq.net.cn

执业证书编号

S1480121050014

1. 核心观点：两会重点提扩内需，短期仍推化妆品、家居两板块

全国两会上，政府工作报告中说，把恢复和扩大消费摆在优先位置。通过建立和完善扩大民众消费的长效机制，使民众有稳定收入能消费、没后顾之忧敢消费、消费环境愿消费。当代消费呈现新特点，民众高品质、多样化、多元化消费需求特征明显。吃穿住行等领域分层次、多样性绿色消费需求正在逐步形成。分行业看，化妆品、医美、服装符合人们对美的追求，家居等耐用消费品符合人们对高生活品质的追求。结合当下行业发展近况，我们仍重点推荐化妆品和家居两个板块。

化妆品：3.8 大促和 6.18 大促是上半年两个重要销售时点，目前展望乐观。3.8 大促开启，多个国货美妆品牌登陆 3.1 美妆节李佳琦直播间，活动参与力度加大，有望带来较好销售表现。我们认为，相较于双十一大促的囤货需求，3.8 大促兼有一定的尝鲜属性，即消费者对于新品的接收度相对更高，品牌推新也相对更为容易。重点关注优质国货美妆品牌重点新单品在大促期间的市场表现，重点推荐珀莱雅、贝泰妮，关注完美股份。

家居：二手房销售回暖趋势明确，新房销售向好可期。自节后开始二手房销售持续高增，12 城数据来看，节后单周销售面积同比增速均在 80% 以上，且环比持续上升。家具消费需求回补，有望带动家具公司业绩高增。去年在防疫的影响下，装修难以施工，且家具的线下销售也受到较大影响。因此疫情影响结束后，家具消费端有较大的回补需求。二手房销售高增+需求回补因素加持下，我们看好家具需求维持景气。当前阶段，我们建议关注估值仍在较低位置的标的，如金牌厨柜、索菲亚、顾家家居、喜临门。

(1) 化妆品&医美

3.8 大促开启，多个国货美妆品牌登陆 3.1 美妆节李佳琦直播间，活动参与力度加大，有望带来较好销售表现。2023 年天猫 3.8 大促预热期为 3 月 2 日-3 月 4 日，正式活动时间为 3 月 4 日晚 8 点-3 月 8 日。本次大促取消了预售和满减机制，变为立减 10%-15%，相较于满减机制，整体的折扣力度差别不大，但玩法更为简单便捷，为消费者提供了更高的自主性。超头美妆节已于 3 月 1 日开启，3 月 1 日付定金，3 月 4 日晚 8 点支付尾款。多个国货美妆品牌参与 3.1 美妆节李佳琦直播间：贝泰妮旗下的薇诺娜共有 5 款明星产品参与活动，多于去年同期的 3 款产品，美妆节当日预售额超 2000 万，薇诺娜 BABY 有 2 款产品参与了 3 月 2 日的母婴节；珀莱雅品牌共有 8 款明星产品参与活动，多于去年同期的 3 款产品，美妆节当日预售额超 1.5 亿元，位列国货美妆品牌之首；华熙生物旗下的夸迪、米蓓儿和肌活分别合作 4 款、3 款和 1 款明星产品，合计预售额超 4000 万元；丸美股份旗下的丸美有 1 款产品参与活动，预售额超 500 万；巨子生物旗下的可复美和可丽金分别有 2 款和 1 款产品参与活动，预售额超 3000 万。整体来看，今年 3.8 大促国货美妆品牌的超头活动参与热度相较于去年同期显著提高，合作的 SKU 数量明显增多，整体折扣力度也有所加大。去年双十一大促以来，受疫情管控放开、消费淡季以及消费者信心不足等因素影响，美妆消费市场持续疲软，3.8 大促有望提振市场情绪，多个国货美妆品牌活动参与力度加大，有望带来较好销售表现。我们认为，相较于双十一大促的囤货需求，3.8 大促兼有一定的尝鲜属性，即消费者对于新品的接收度相对更高，品牌推新也相对更为容易。重点关注优质国货美妆品牌重点新单品在大促期间的市场表现。

毛戈平 IPO 申请已被受理，国货彩妆品牌的分化持续加重，龙头品牌的市场竞争力增强。3 月 3 日，上交所受理了毛戈平的 IPO 申请。公司 2020-2022 年实现营收 8.82 亿元、14.3 亿元和 16.82 亿元，分别同比增长 62.3% 和 17.5%；实现归母净利润 1.98 亿元、3.27 亿元和 3.5 亿元，分别同比增长 65.2% 和 6.7%。分品牌看，毛戈平品牌为最主要收入来源，占比超过 90%。分品类看，毛戈平品牌彩妆与护肤占比约为 6:4，2021 年受疫情影响国内彩妆市场增长乏力，品牌品类收入同比增长 1.7%，护肤品类实现同比增长 71%，成为营收的主

要贡献。近期，橘朵和酵色母公司上海橘宜化妆品有限公司首次公布 2022 年业绩表现，公司全年销售额达 17.6 亿元，同比增长近 30%。2022 年受疫情影响国内彩妆市场整体表现较为疲软，但龙头品牌仍实现较好业绩表现，行业分化持续加重。2023 年疫情影响基本消退，出行需求的增加和购买力的恢复有望拉动彩妆市场的反弹增长。

阳康后需求回补，医美消费有望进一步恢复，看好中游产品生产商在市场复苏和产品放量趋势下保持亮眼业绩。2 月以来，疫情放开后第一波疫情感染者康复已逐渐满一个月，根据中华医学会医学美容与美容学分会此前发布的《新冠疫情时期整形美容医疗风险管控指导意见》，感染者康复 4 周后可以逐渐开展医美项目。考虑到人们的求美需求不会消失，疫情期间积压的医美需求将于疫情影响消退、消费者阳康后逐渐释放，尤其轻医美具有疗程性，有望呈现更大弹性。从产业链视角看，下游服务机构在疫情期间受损最严重，在复苏通道中向上弹性更大。中游产品生产商通常为全国性销售，区域集中度较低，受单个地区疫情反复影响较小，且新产品放量可对冲疫情影响，业绩韧性更强。公司方面，华熙生物发布 2022 年业绩快报披露，公司 2022 年营收 63.6 亿元，yoy+28.5%；归母净利 9.7 亿元，yoy+24%；扣非后归母净利 8.6 亿元，yoy+30%，整体符合预期；分季度来看，2022Q4 营收 20.4 亿元，yoy+5.3%；归母净利 2.93 亿元，yoy+28.9%；扣非后归母净利 2.62 亿元，yoy+20.9%。Q4 公司归母净利率 14.4%/+2.7pct，扣非后归母净利率 12.8%/+1.7pct，预计主要因营销投放效率提升，带动公司盈利能力提高。

医美市场严监管常态化，中长期将加速行业供给端出清，有望推动市场长期良性扩容。2022 年以来国家在多个方面对医美市场进行监管，同时多地支持性政策可见，对于合规经营的下游服务机构仍采取鼓励支持态度。我们认为，医美市场整体或将保持严监管常态化趋势，但政策核心思路是打击医美乱象、保护消费者权益，营造良好社会风气，引导医美行业健康合规发展，而非彻底抑制消费者的医美需求。同时，相关监管举措将主要影响非合规中小机构，有利于非正规产品向正规产品转移，行业供给端集中度有望加速提升。长期来看，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，合规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。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。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：珀莱雅、丸美股份、贝泰妮。医美建议关注格局清晰，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：

服装家纺一二月份产销较为乐观，品牌服装业绩改善可期。进入到 2023 年后，随着国内疫情逐渐好转，线下消费逐步正常化，品牌服装家纺的销售顺利，我们预计多数品牌服装公司 Q1 的利润将有明显改善。投资建议方面，仍然看好三种类型公司的成长性：1) 处于赛道景气，跟随行业规模扩容，主要是运动服饰赛道，代表公司为比音勒芬。2) 品牌势能处于上升期的，其品牌理念和设计符合年轻消费者偏好，如报喜鸟、嘉曼服饰旗下的哈吉斯、哈吉斯 kids。3) 品牌矩阵打造较好，有接力品牌的公司。

纺织制造端，国际品牌库存去化仍在进行，鞋服龙头短期业绩承压，纺织产业链复苏仍待时日。运动鞋制造龙头华利集团公布 2022 年业绩预告，预计全年实现收入 205.69 亿元，同增 17.74%，实现归母净利润 32.22 亿元，同增 16.39%，Q4 营业收入约 51.95 亿元，同比+7.42%；归母净利润 7.76 亿元，同比+0.65%；扣非归母 7.57 亿元，同比-0.92%。出口数据方面：2022 年纺织品出口累计增 2%，服装类出口累计增 3.2%，上半年

较好、下半年进入负增长区间。我们预计海外纺织服装品的去库存将在 22Q4 和 23Q1 持续，预计 23Q1 后将进入补库，纺织制造企业的订单届时有望出现回暖。标的方面，建议关注以优质产能和优秀管理，绑定下游优质客户的制造企业，标的包括华利集团、台华新材、申洲国际等。

(3) 社服：

人服板块：中长期看，疫情强化企业降本增效动机，催化人服市场渗透率提升，中高端人才服务机构迎来结构性机会，灵活用工行业有望保持高速增长。一方面，我国人口受教育程度持续提高，同时经济结构转型与产业升级，对高素质、高技能人才提出了更高要求，人才市场正由人口红利向人才红利转变，这将对聚焦中高端人才服务的机构带来更多机会。另一方面，灵活用工、招聘流程外包、业务流程外包已经成为许多企业用工模式中重要选择，我国灵活用工渗透率仍显著低于欧美国家，疫情将加速企业对于灵活用工模式的认知，叠加我国财税、工伤保险等相关政策的不断完善，这些新型用工模式在我国未来有望保持高速增长。此外，企业数字化转型是我国企业发展趋势，而经济增速降档也使企业更加注重降本增效，给 HR SaaS 发展带来机遇。

当前关注疫情后的复苏机会，以及头部人服企业岗位结构升级带动收入和利润提升。疫情导致部分招聘岗位无法按时入职，影响人服业务的交付。随着防疫放开，人服市场逐渐回暖，企业经营信心重塑，用人需求恢复，人服业务逐渐走出交付端限制，带动收入和业绩进一步反弹。头部人服企业积极推动行业轮动和岗位升级，如同道猎聘把握新能源、高端制造领域等新兴行业招聘需求，享受高景气行业人才扩容红利，科锐国际持续推动岗位结构升级和项目周期调整，技术研发类岗位占比过半，高技术、短周期的高附加值服务带动服务费率提升，有望释放更多利润空间。

重点公司方面，关注灵活用工和中高端线上招聘赛道龙头。同道猎聘，作为中高端线上招聘龙头，享受劳动力市场中高端人才红利、线上化红利，看好疫后复苏反弹。科锐国际发布 2022 年业绩快报，公司 2022 年实现营业收入 90.93 亿元，同比增长 29.7%；归母净利润 2.91 亿元，同比增长 15.16%（预告区间为 10%~20%）；扣非归母净利润 2.35 亿元，同比增长 11.7%（预告区间为 5%~17%），业绩位于预告区间中位，符合预期。单季度看，公司 22Q4 实现营收 22.74 亿元，同比增长 24.2%；归母净利润 0.73 亿元，同比增长 14.0%；扣非归母净利润 0.44 亿元，同比增长 0.7%，虽有疫情放开第一波感染高峰影响，Q4 公司收入及利润增速仍实现环比改善。分业务看，预计 2022 年公司灵活用工收入保持高增，猎头业务收入同比微降，灵活用工受益于行业渗透率提升，岗位外包需求活跃，业务保持高景气。公司作为人服与灵工头部公司，考虑到 2023 年疫后复苏趋势，看好劳动力市场恢复带动公司收入和业绩反弹。

酒店板块：中长期看，疫情后行业供给端持续出清，龙头保持逆势拓店，看好市场集中度加速提升。疫情期间单体酒店获客困难，现金流紧张，经营难以为继，盈蝶数据显示，2021 年我国酒店行业客房数约 1532 万间，同比-0.02%，延续疫情后的出清趋势。连锁酒店凭借会员规模、网络布局、品牌影响等优势，展现出更强的风险抵御能力，根据中国饭店业协会数据 2021 年我国酒店门店连锁化率提升至 22.6%（+3.6pct.）。同时，头部酒店集团保持加速扩张趋势，2022Q1-Q3 锦江/华住/首旅分别新增门店 945/1007/621 家，看好供给出清背景下，龙头集中度加速提升。

防疫放开下出行产业链复苏，短期关注酒店业供需差带动经营反弹。文旅部数据显示，2023 年春节假期全国国内旅游出游 3.08 亿人次，同比增长 23.1%，恢复至 2019 年同期的 88.6%；实现国内旅游收入 3758.43 亿

元，同比增长 30%，恢复至 2019 年同期的 73.1%。出游人次、旅游收入恢复率均为 2021 国庆以来最高水平，好于 2021、2022 年春节。出行恢复带动酒店业经营回暖，看好酒店在供给出清、需求恢复的带动下迎来经营反弹。重点关注门店规模领先、品牌矩阵完善、经营效率高的头部酒店集团，如锦江酒店、首旅酒店、华住集团，兼具复苏弹性和集中度提升红利。锦江酒店规模优势领先，整合有望带动经营效率和盈利能力提升，兼具业绩确定性和估值性价比；首旅酒店直营占比高，业绩弹性强，估值水平处于相对低位；华住集团品牌矩阵完善，经营效率高，业绩确定性较强。

（4）家居：

二手房销售回暖趋势明确，新房销售向好可期。自节后开始二手房销售持续高增，根据我们统计的 12 城数据来看，节后单周销售面积同比增速均在 80%以上，且环比持续上升。新房方面，从 30 城销售面积数据来看，今年新房销售业已实现累计同比正增长，且周数据有环比向好趋势。二手房大幅回暖或反映出消费信心的恢复，新房受到去年烂尾楼的影响，增速低于二手房，我们认为随着后续交付顺利，看好新房销售向好。二手房及新房的销售回暖，有望在中短期推动家具消费向好。

家具消费需求回补，有望带动家具公司业绩高增。去年在防疫的影响下，装修难以施工，且家具的线下销售也受到较大影响。因此疫情影响结束后，家具消费端有较大的回补需求。此外，全年下半年开始随着保交楼的推进，地产竣工端修复较好，为短期家具需求提供支撑。当前卖场人流量增加明显，且从公司接单端来看，前两月普遍均有较高的增速，验证了当前较好的家具需求。消费向好叠加费用率的回落，短期我们看好家具公司在业绩端的弹性。2022 年以来政策端对消费的支持态度显著，消费向好态势有望在中期得以持续。

集中度提升打开成长空间，建议长期关注优质家具龙头。大型家具上市公司在渠道布局、产品矩阵、品牌影响力等方面已建立优势，过去数年间始终能在市场中提升份额。展望未来，随着行业逐步进入存量房时代，获客成本提高，行业将进入多品类销售时代。多品类对公司供应链提出更高的要求，龙头公司在零售端的优势将进一步凸显，因此集中度提升将具有持续性。当前家具行业仍然非常分散，因此龙头业绩增长空间巨大，具备长周期的成长能力。长期的成长空间具备一定的稀缺性，因此我们认为家具优质龙头具备配置价值，推荐持续关注。

投资建议：二手房销售高增+需求回补因素加持下，我们看好家具消费的持续高增，推动家具公司在全年均有优秀的业绩表现。当前阶段，我们建议关注估值低位且具备业绩弹性的标的，如**金牌厨柜、索菲亚、顾家家居、喜临门**。同时建议长期关注业绩确定性强的**欧派家居、志邦家居**；以及智能马桶品类保持景气，有望推动公司持续增长的**瑞尔特**。

本周成本数据环比：纤维板期货-0.6%，不锈钢期货-2.9%、铝期货+0.2%、TDI 现货价-2.9%、聚合 MDI 现货价+5.5%。

（4）造纸包装：

特纸企业再发涨价函，有利于盈利改善。近期纸企涨价函发布较为频繁，大宗纸方面文化纸、白卡纸前期均有小幅度提价动作，特种纸方面近期热转印纸再次提价 1000 元/吨，经济景气度复苏的预期对于纸价形成了一定提振，有利于纸企的盈利修复。不过短期内箱板瓦楞纸企业仍有停机情况，反映下游需求的恢复仍需要一定时间；此外进口纸数量受关税降低影响可能增加，部分纸种行业产能投放规模较大，亦可能对纸价回升造成一定扰动。

浆价短期仍处于下行趋势中。尽管近期针叶浆供给端存在扰动，例如加拿大纤维供应短缺、芬兰运输工人罢工等，但是纸浆现货价格仍处于回落趋势中；阔叶浆由于海外浆厂产能释放预期，回落幅度更大。预计未来两至三个季度，纸企成本仍将随着高价纸浆消化、采购价格下行而逐步改善。

推荐关注特种纸和文化纸龙头。特种纸企木浆自给率较低，浆价回落下成本下降更为显著；同时行业竞争格局较好，国内企业竞争力较强，纸价有望保持坚挺，盈利改善或更为明显。铜版纸受益于社会需求回暖，双胶纸受益于招标旺季，提价有望落地。关注仙鹤股份、太阳纸业。

【重点推荐】金牌厨柜、志邦家居、喜临门、索菲亚、珀莱雅、贝泰妮、波司登、李宁、安踏体育、台华新材、华利集团、科锐国际

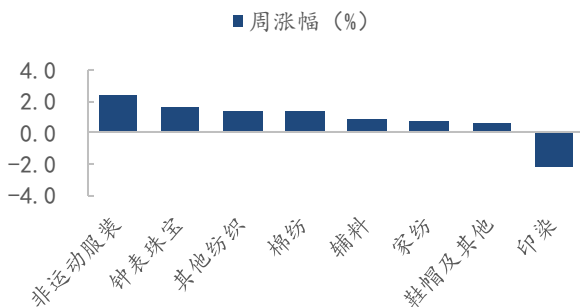
风险提示：宏观经济下行影响购买力、疫情发展超预期，政策风险

2. 市场表现：大盘普涨，各子板块涨跌互现

本周纺织服装行业上涨 1.39%，轻工制造下跌 0.55%，商贸零售上涨 0.10%，社会服务上涨 2.41%，美容护理下跌 0.85%，在申万 31 个一级行业中分别排第 13、27、24、6、28 名。指数方面，上证指数上涨 1.87%，深成指上涨 0.55%。

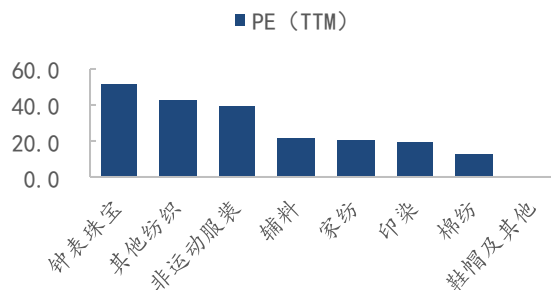
本周纺织服装各子板块涨跌幅依次为：非运动服装 2.43%、钟表珠宝 1.58%、其他纺织 1.38%、棉纺 1.38%、辅料 0.92%、家纺 0.70%、鞋帽及其他 0.67%、印染-2.25%。

图 1：纺织服装子行业涨跌幅



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

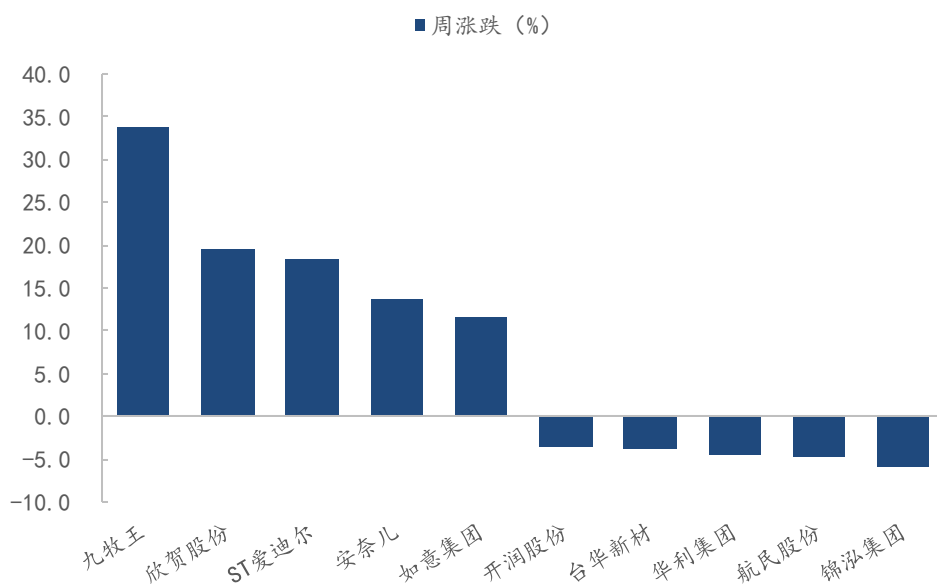
图 2：纺织服装子行业市盈率



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

本周纺织服装涨幅前五的公司为九牧王 33.83%、欣贺股份 19.62%、ST 爱迪尔 18.44%、安奈儿 13.83%、如意集团 11.57%。排名后五位的公司为开润股份-3.54%、台华新材-3.88%、华利集团-4.40%、航民股份-4.78%、锦泓集团-5.97%。

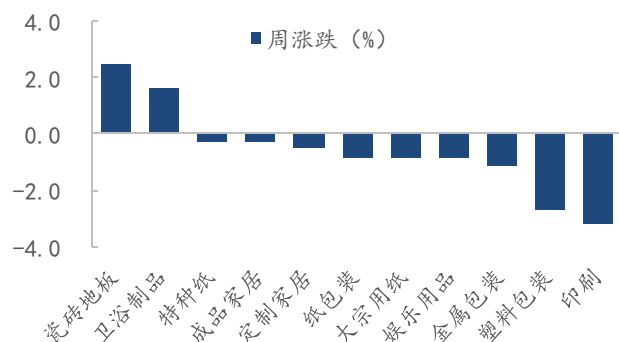
图 3：纺织服装行业涨跌前五的公司



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

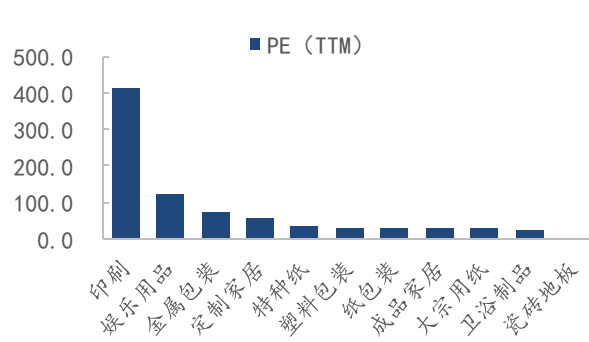
本周轻工制造各子板块涨跌幅依次为：瓷砖地板 2.45%、卫浴制品 1.64%、特种纸-0.27%、成品家居-0.29%、定制家居-0.53%、纸包装-0.83%、大宗用纸-0.87%、娱乐用品-0.89%、金属包装-1.12%、塑料包装-2.74%、印刷-3.22%。

图 4：轻工制造子行业涨跌幅



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

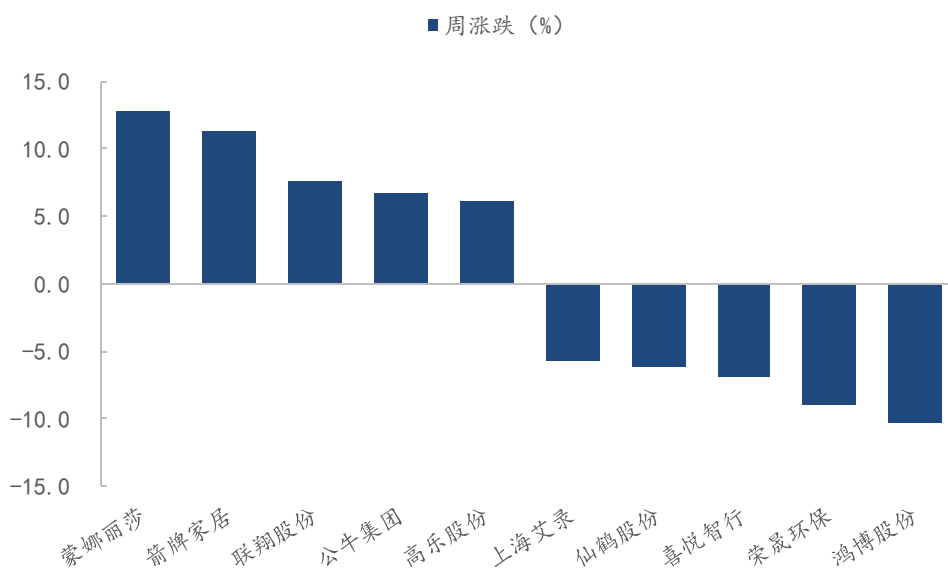
图 5：轻工制造子行业市盈率



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

本周轻工制造涨幅前五的公司为蒙娜丽莎 12.77%、箭牌家居 11.27%、联翔股份 7.62%、公牛集团 6.73%、高乐股份 6.16%。排名后五位的为上海艾录-5.71%、仙鹤股份-6.18%、喜悦智行-6.92%、荣晟环保-8.96%、鸿博股份-10.38%。

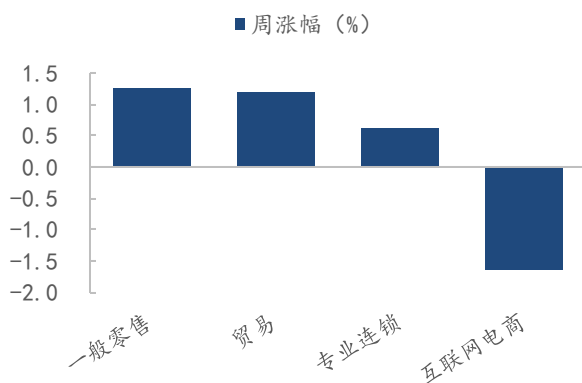
图 6：轻工制造行业涨跌前五的公司



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

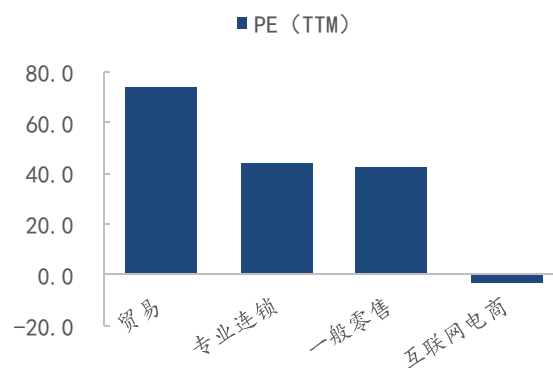
本周商贸零售各子板块涨跌幅依次为一般零售 1.25%、贸易 1.19%、专业连锁 0.61%、互联网电商-1.65%。

图 7：商贸零售子行业涨跌幅



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

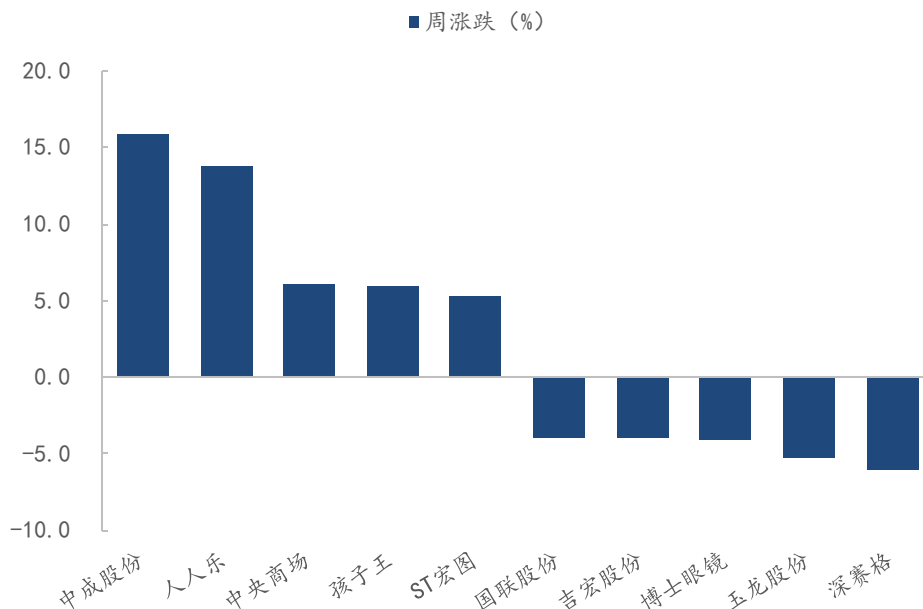
图 8：商贸零售子行业市盈率



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

本周商贸零售涨幅前五的公司为中成股份 15.90%、人人乐 13.84%、中央商场 6.04%、孩子王 6.03%、ST 宏图 5.34%。排名后五位的公司为国联股份-3.92%、吉宏股份-3.97%、博士眼镜-4.14%、玉龙股份-5.27%、深赛格-6.06%。

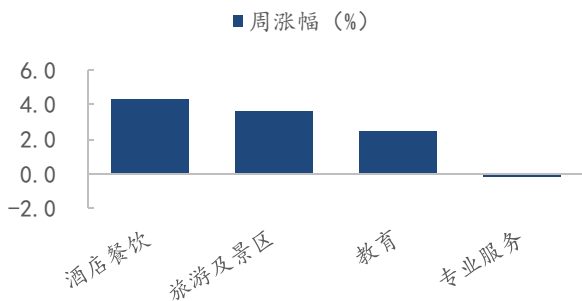
图 9：商贸零售行业涨跌前五的公司



资料来源：iFind、东兴证券研究所

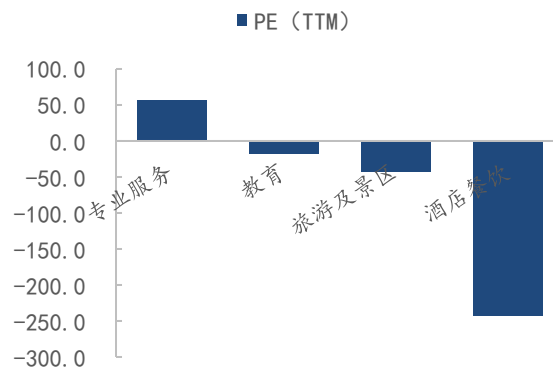
本周社会服务各子板块涨跌幅依次为：酒店餐饮 4.38%、旅游及景区 3.64%、教育 2.45%、专业服务-0.17%。

图 10：社会服务子行业涨跌幅



资料来源：iFind、东兴证券研究所

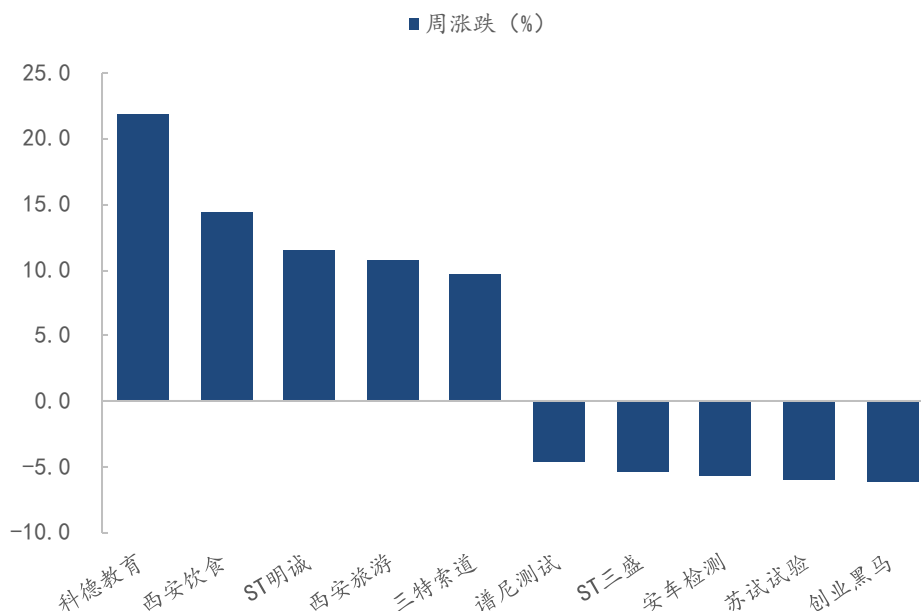
图 11：社会服务子行业市盈率



资料来源：iFind、东兴证券研究所

本周社会服务涨幅前五的公司为科德教育 21.94%、西安饮食 14.48%、ST 明诚 11.55%、西安旅游 10.82%、三特索道 9.66%。排名后五位的为谱尼测试-4.67%、ST 三盛-5.41%、安车检测-5.76%、苏试试验-5.96%、创业黑马-6.10%。

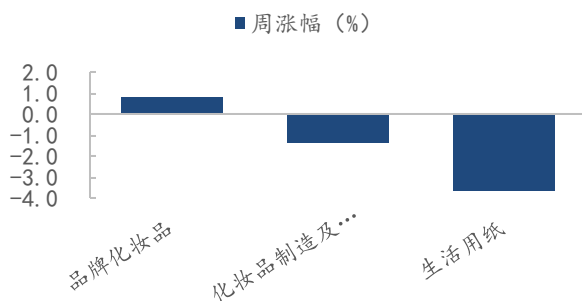
图 12：社会服务行业涨跌前五的公司



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

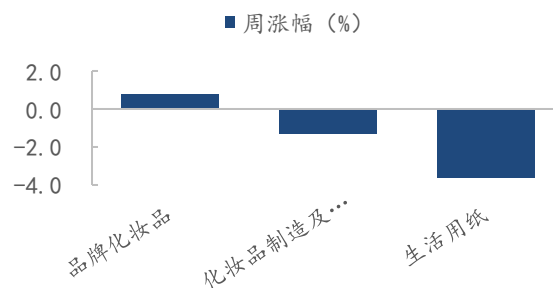
本周美容护理各子板块涨跌幅依次为：品牌化妆品 0.81%、化妆品制造及其他-1.35%、生活用纸-3.68%。

图 13：美容护理子行业涨跌幅



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

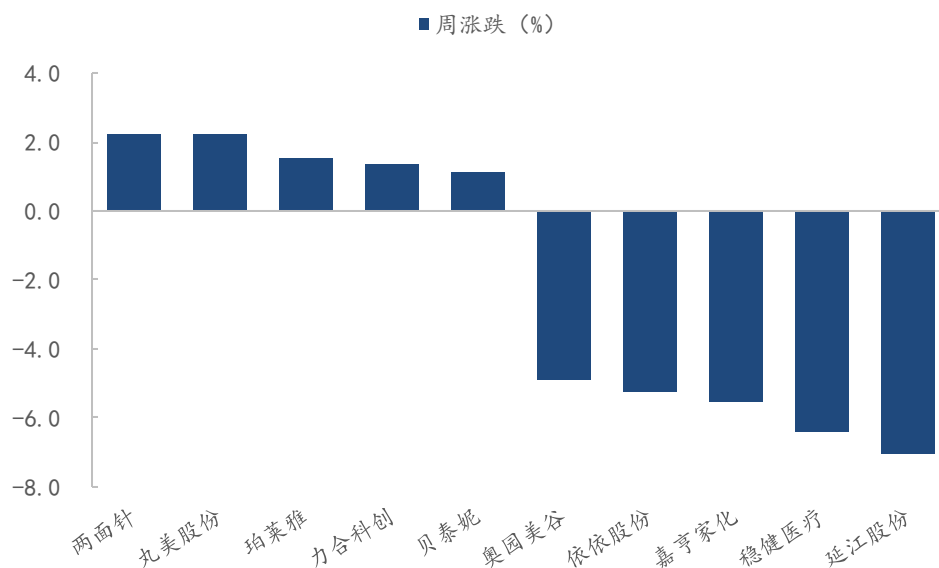
图 14：美容护理子行业市盈率



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

本周美容护理涨幅前五的公司两面针 2.24%、丸美股份 2.21%、珀莱雅 1.53%、力合科创 1.35%、贝泰妮 1.12%。排名后五位的为奥园美谷-4.89%、依依股份-5.27%、嘉亨家化-5.57%、稳健医疗-6.45%、延江股份-7.03%。

图 15：美容护理行业涨跌前五的公司



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

3. 重点公告&行业追踪

【科锐国际 | 业绩快报】公司 2022 年实现营业收入 90.93 亿元，同比增长 29.7%；归属于上市公司股东的净利润 2.91 亿元，同比增长 15.16%；扣非净利润 2.35 亿元，同比增长 11.7%。其中 Q4 实现营收 22.7 亿元，同比增长 24%；归母净利润 0.7 亿元，同比增长 10%；扣非净利润 0.45 亿元，同比增长 4%。

【华熙生物 | 业绩快报】公司 2022 年实现营业收入 63.6 亿元，同比增长 28.53%；实现归母净利润 9.7 亿元，同比增长 24%；实现扣非净利润 8.6 亿元，比上年同期增加 30%。其中 Q4 实现营收 20.4 亿元，同比增长 5%；归母净利润 2.9 亿元，同比增长 28%；扣非净利润 2.6 亿元，同比增长 20%。

【太阳纸业 | 业绩快报】2022 年预计营业收入约 399.5 亿元，同比+24.86%；归母净利润 27.78 亿元，同比-6.05%；扣非归母 27.40 亿元，同比-6.53%。其中 Q4 营业收入约 103.11 亿元，同比+24.50%；归母净利润 5.10 亿元，同比+170.49%；扣非归母 5.05 亿元，同比+139.71%。

【中顺洁柔 | 业绩快报】2022 年预计营业收入约 85.70 亿元，同比-6.34%；归母净利润 3.52 亿元，同比-39.43%；扣非归母 3.22 亿元，同比-43.24%。其中 Q4 营业收入约 24.56 亿元，同比-14.57%；归母净利润 0.77 亿元，同比-20.62%；扣非归母 0.71 亿元，同比-22.83%。

【海伦司 | 业绩预告】公司 2022 年收入预计介乎约人民币 15.493 亿元至 15.893 亿元，较上年同期减少约 13%至 16%；净亏损介乎约 13.134 亿元至 16.734 亿元，而上年同期净亏损约 2.30 亿元。

【华利集团 | 业绩快报】2022 年预计营业收入约 205.69 亿元，同比+17.74%；归母净利润 32.21 亿元，同比+16.39%；扣非归母 31.60 亿元，同比+14.44%。其中 Q4 营业收入约 51.95 亿元，同比+7.42%；归母净利润 7.76 亿元，同比+0.65%；扣非归母 7.57 亿元，同比-0.92%。

【理文造纸 | 年报】公司 2022 年实现营业收入 291.7 亿港元，同比-10.3%；归母净利润 11.9 亿港元，同比

-62.1%。其中 H2 实现营收 138.9 亿港元，同比-19.8%；归母净利润 3.9 亿港元，同比-67.3%。

【老凤祥|业绩快报】公司 2022 年营业总收入 630.1 亿元，同比增加 7.36%；归母净利润为 17 亿元，同比减少 9.38%；扣非净利润 17.27 亿元，同比增长 8.66%。其中 Q4 实现营收 94.72 亿元，同比增长 6.35%；归母净利润 3.44 亿元，同比减少 37.10%；扣非净利润 3.52 亿元，同比增长 20.68%。

【贝泰妮|高管变动】公司董事会于近日收到公司非独立董事董俊姿的书面辞职报告，其因个人原因申请辞去公司第二届董事会董事、战略委员会委员、提名委员会委员及公司副总经理职务，辞职后将不再担任公司任何职务。同意提名张梅为公司第二届董事会非独立董事候选人。同意聘请张梅、王龙和王飞飞担任公司副总经理，任期自本次董事会审议通过之日起至公司第二届董事会任期届满之日止。

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
公司	科锐国际(300662)：业绩快报符合预期，看好疫后经营复苏	2023-03-03
行业	东兴时尚&轻工：化妆品大促催化来临，家具消费趋势良好	2023-02-27
行业	东兴时尚&轻工：国际消费品公司业绩观察，化妆品公司业绩分化，运动服饰业绩压力仍在	2023-02-13
公司	产品接力打造增长曲线，尽享医美市场扩容红利	2023-02-07
行业	商社行业周观点：业绩预告总结，22年底部已现，23年恢复与成长兼具	2023-02-07
行业	纺织服装行业业绩预告总结：22年压力释放，分化持续	2023-02-07
行业	纺织服装行业周观点：时尚&轻工，春节各消费场景转好，继续稳固消费复苏主线	2023-01-31
公司	仙鹤股份(603733)：把握景气赛道持续扩张，林浆纸一体化增强竞争优势	2023-01-16
行业	东兴时尚&轻工：消费场景继续复苏叠加春节将至，利好线下消费	2023-01-16
行业	东兴时尚&轻工：线下消费场景持续复苏，可选消费建议重点关注	2023-01-12
行业	化妆品行业：从研发和核心成分出发，探寻国货美妆的星辰大海	2023-01-05
公司	喜临门(603008)：床垫龙头品牌势能向上，渠道品类拓展成长可期	2022-12-30
行业	东兴时尚&轻工：关注线下消费复苏回暖	2022-12-27
行业	东兴时尚&轻工：11月社零数据承压，国家出台扩大内需纲要看好明年消费复苏	2022-12-20
行业	东兴时尚&轻工：防疫政策优化、地产政策加码，看好消费和地产修复	2022-12-05
行业	轻工制造行业 2023 年度策略：需求的回暖，盈利的修复	2022-12-02
行业	商贸零售&社会服务行业 2023 年度投资策略：把握确定性，关注复苏弹性	2022-12-01
行业	纺织服装行业 2023 年投资策略：复苏与分化并存，运动户外景气持续	2022-11-30
行业	东兴时尚&轻工：短期疫情形势严峻消费受阻，建议优选赛道	2022-11-28
行业	东兴时尚&轻工：10月社零数据偏弱，精准防疫将有助于降低疫情扰动	2022-11-21
公司	敏华控股(01999)：利润表现优异，内销企稳增长值得期待	2022-11-17
行业	户外运动行业：政策文件释放利好信号，近期数据凸显增长韧性	2022-11-08
行业	东兴时尚&轻工：防控措施有所放宽，消费复苏有望加速	2022-11-07
行业	东兴时尚&轻工：三季度消费普遍承压，美妆板块显韧性	2022-10-31
公司	科锐国际(300662)高基数及疫情反复下保持韧性，灵工管理人数环比改善	2022-10-31
公司	太阳纸业(002078)盈利能力环比承压静待改善，长期扩张势头不变	2022-10-31
公司	家联科技(301193)：三季度业绩超预期，降解材料产能储备充足长期增长无虞	2022-10-29
公司	贝泰妮(300957)：消费淡季下业绩韧性强，新品类新品牌拓展静待花开	2022-10-29
行业	电子烟行业：消费税落地，短期影响行业盈利，长期有利集中度提升	2022-10-28
公司	瑞尔特(002790)：智能马桶业务快速发展，利润端表现优异	2022-10-28
公司	珀莱雅(603605)：大单品策略持续发力，Q3 业绩表现超预期	2022-10-28
公司	裕同科技(002831)：消费电子与环保包装增速亮眼，盈利能力延续回升趋势	2022-10-27

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。

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，商贸零售行业分析师，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分析师，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。

研究助理简介

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，美国市场基准为标普 500 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，美国市场基准为标普 500 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