

东兴轻纺&商社：关注618国牌成交表现，暑期出行预热较好

——周观点

观点综述：

618 大促已开启，部分国货品牌在李佳琦直播间首日销售表现亮眼。 天猫平台 618 大促于 5 月 26 日晚 20:00 开启，李佳琦直播美妆节也于同日同步开启。整体来看，李佳琦直播间合作品牌数量增多，尤其是国货美妆品牌数量明显增多，包括珀莱雅、彩棠、薇诺娜、薇诺娜 BABY、丸美、夸迪、润百颜、米蓓儿、可复美、可丽金、瑗尔博士和佰草集等在内的多个国货美妆品牌均登陆李佳琦直播间。根据青眼数据显示，部分国货美妆品牌在 618 预售首日李佳琦直播间获得较好销售表现。GMV TOP10 品牌中上榜的国货品牌有 2 个，为珀莱雅和薇诺娜，GMV 分别为 3.13 亿元和 1.03 亿元。可复美排名第 11，GMV 为 1.01 亿元，也呈现亮眼表现。

出行链方面，第二波感染来临，暑期出行数据仍乐观。 近期第二波疫情感染人数增加，市场情绪阶段性承压，专家预计本轮疫情或将于 6 月底达到高峰，在全年复苏大背景不变的前提下，关注二轮疫情进展，以及对端午、暑期出行旺季的影响。携程平台暑期订单量已全面超过 2019 年同期，国内机票搜索热度与均价双升。携程数据显示，截至 5 月 16 日，今年暑期订单量已经全面超过 2019 年同期。5 月下半月/6 月上半月/6 月下半月国内单程机票含税均价分别较 2019 年同期上涨 7.9%/12.6%/29%。暑运期间机票均价达 1509 元，搜索热度较 2019 年增长 22.9%。

投资建议： 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，建议关注具有较强业绩兑现或有较大业绩边际改善的公司。暑期来临，国内景区建议关注符合休闲度假趋势的休闲一体化景点，同时酒店行业集中度提升大趋势下建议关注头部酒店企业。

市场回顾

本周纺织服装行业下跌 1.66%，轻工制造下跌 1.63%，商贸零售下跌 3.10%，社会服务下跌 0.82%，美容护理下跌 1.12%，在申万 31 个一级行业中分别排第 17、16、24、10、13 名。指数方面，上证指数下跌 2.16%，深证成指下跌 1.64%。

重点推荐：

珀莱雅、贝泰妮、爱美客、锦江酒店、华住集团、海伦司、奈雪的茶、安踏体育、李宁、华利集团、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

2023 年 5 月 31 日

看好/维持

轻纺&商社

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	480	9.2%
重点公司家数	-	-
行业市值(亿元)	35640.99	3.8%
流通市值(亿元)	27921.23	4.0%
行业平均市盈率	26.84	
市场平均市盈率	13.51	

行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、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

weiyu@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

shenyil@dxzq.net.cn

执业证书编号

S1480121050014

1. 核心观点：关注 618 国牌成交表现，暑期出行预热较好

618 大促已开启，部分国货品牌在李佳琦直播间首日销售表现亮眼。天猫平台 618 大促于 5 月 26 日晚 20:00 开启，李佳琦直播美妆节也于同日同步开启。整体来看，李佳琦直播间合作品牌数量增多，尤其是国货美妆品牌数量明显增多，包括珀莱雅、彩棠、薇诺娜、薇诺娜 BABY、丸美、夸迪、润百颜、米蓓儿、可复美、可丽金、瑗尔博士和佰草集等在内的多个国货美妆品牌均登陆李佳琦直播间。根据青眼数据显示，部分国货美妆品牌在 618 预售首日李佳琦直播间获得较好销售表现。GMV TOP10 品牌中上榜的国货品牌有 2 个，为珀莱雅和薇诺娜，GMV 分别为 3.13 亿元和 1.03 亿元。可复美排名第 11，GMV 为 1.01 亿元，也呈现亮眼表现。

出行链方面，第二波感染来临，暑期出行数据仍乐观。近期第二波疫情感染人数增加，市场情绪阶段性承压，专家预计本轮疫情或将于 6 月底达到高峰，在全年复苏大背景不变的前提下，关注二轮疫情进展，以及对端午、暑期出行旺季的影响。携程平台暑期订单量已全面超过 2019 年同期，国内机票搜索热度与均价双升。携程数据显示，截至 5 月 16 日，今年暑期订单量已经全面超过 2019 年同期。5 月下半月/6 月上半月/6 月下半月国内单程机票含税均价分别较 2019 年同期上涨 7.9%/12.6%/29%。暑运期间机票均价达 1509 元，搜索热度较 2019 年增长 22.9%。

投资建议：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，建议关注具有较强业绩兑现或有较大业绩边际改善的公司。暑期来临，国内景区建议关注符合休闲度假趋势的休闲一体化景点，同时酒店行业集中度提升大趋势下建议关注头部酒店企业。

(1) 化妆品&医美

消费持续缓慢复苏，可选消费品类弹性更大。2023 年 4 月，我国社零总额 34910 亿元，同比+18.4%，略低于市场预期，其中除汽车以外的零售额同比+16.5%。1-4 月社零总额同比+8.5%，除汽车以外的零售额同比+9%。分消费类型来看，商品零售额同比+15.9%，保持平稳增长，餐饮收入同比+43.8%，为拉动社零高增的主要动力。具体分品类来看，必选消费品的增长弹性相对较小，粮油食品类、饮料类和日用品类销售额分别同比+1%、-3.4%和+10.1%；可选消费品类尤其是对线下消费场景依赖度较高的品类呈现出较大复苏弹性，黄金珠宝类和化妆品类分别同比+44.7%和+24.3%。整体来看，疫后消费整体呈现复苏趋势，但 23 年 4 月份社零数据的同比大幅增长主要源于去年同期的低基数，与 2021 年相比社零总额同比+5.3%，金银珠宝类和化妆品类分别同比+4.01%和+1.4%，剔除疫情带来的低基数影响后呈现缓慢增长态势。考虑到消费信心和消费能力的恢复仍需要一定时间，预计 2023 年消费整体仍为弱复苏。

618 大促已开启，部分国货品牌在李佳琦直播间首日销售表现亮眼。天猫平台 618 大促于 5 月 26 日晚 20:00 开启，李佳琦直播美妆节也于同日同步开启。整体来看，李佳琦直播间合作品牌数量增多，尤其是国货美妆品牌数量明显增多，包括珀莱雅、彩棠、薇诺娜、薇诺娜 BABY、丸美、夸迪、润百颜、米蓓儿、可复美、可丽金、瑗尔博士和佰草集等在内的多个国货美妆品牌均登陆李佳琦直播间。根据青眼数据显示，部分国货美妆品牌在 618 预售首日李佳琦直播间获得较好销售表现。GMV TOP10 品牌中上榜的国货品牌有 2 个，为珀莱雅和薇诺娜，GMV 分别为 3.13 亿元和 1.03 亿元。可复美排名第 11，GMV 为 1.01 亿元，也呈现亮眼表现。

各大品牌上半年推新步伐加速，618 蓄水期提前，期待各品牌在 618 大促交出满意答卷。在新品推出方面，珀莱雅 5 月份上新循环系列，主打保湿功效，含有品牌专研成分 Encorelane（安可宁糖），产品包括水、乳、霜，分步夯实肌肤水循环基础，有望成为继“双抗系列”、“红宝石系列”、“源力系列”之后的第四大产品系列，持续巩固系列产品矩阵。品牌 2023 年上半年依次完成了红宝石面膜 2.0、红宝石水乳 2.0、双抗精华 3.0

版本以及双抗全套的水乳霜产品的升级换代，并新推出云朵防晒，均有望于 618 大促放量。丸美于 2 月份推出 5V 多肽系列，从成分、浓度、功效和包装四个方面通盘突破。薇诺娜推出泛敏感概念，4 月份上新针对泛敏感肌的院线级修护屏障霜。整体来看，国货龙头美妆品牌对 618 大促的蓄水准备均有所提前，在深耕经典大单品的提供时加码营销宣传，并通过单品的升级换代和新系列的推出打造增量，有望于 618 大促交出较满意的答卷，重点关注各大品牌和经典产品 618 大促预售表现。

医美受到二轮疫情反复或阶段性影响市场景气度，但全年复苏趋势不变，相对看好中游产品生产商在市场复苏和产品放量趋势下有望保持亮眼业绩。近期二轮疫情感染人数增加，专家预计或将于 6 月底达到高峰。根据中华医学会医学美学与美容学会此前发布的《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。疫情感染者增多或对市场景气度造成阶段性影响，但考虑到人们的求美需求不会消失，积压的医美需求后续有望逐渐释放，尤其轻医美本身具有疗程性，且可以通过综合解决方案实现交叉销售，提高客单价，有望呈现出更大弹性。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，受单个地区疫情影响较小，且新产品上市推广并受到市场认可进入放量期，将带动公司收入持续快速提升。

投资建议：化妆品行业竞争加剧品牌分化加重，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。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，中短期建议关注具有较强业绩兑现或有较大业绩边际改善的公司。相关标的：珀莱雅、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。

(2) 社服：

出行链：近期第二波疫情感染人数增加，市场情绪阶段性承压，专家预计本轮疫情或将于 6 月底达到高峰，在全年复苏大背景不变的前提下，关注二轮疫情进展，以及对端午、暑期出行旺季的影响。携程平台暑期订单量已全面超过 2019 年同期，国内机票搜索热度与均价双升。携程数据显示，截至 5 月 16 日，今年暑期订单量已经全面超过 2019 年同期。5 月下半月/6 月上半月/6 月下半月国内单程机票含税均价分别较 2019 年同期上涨 7.9%/12.6%/29%。暑运期间机票均价达 1509 元，搜索热度较 2019 年增长 22.9%。

酒店：疫情加速供给端出清，龙头坚持逆势拓店和中高端升级，酒店板块兼具长期逻辑和短期弹性。2021 年底酒店业客房供给较 2019 年出清 24%，龙头保持逆势拓店，行业连锁化率加速提升，预计 2022 年酒店业连锁化率较 2019 年提升 10.7pct。首旅酒店 23 年计划新开店 1500-1600 家，较 22 增加 621-721 家，春节以来签约量明显提升；华住集团 23 年年计划开业 1400 家，关店 600-650 家，净开业 750-800 家，较 22 年增加 45-50 家；锦江酒店 23 年计划开业 1200 家。疫后龙头拓店边际提速，且持续推进中高端升级和高质量发展。投资建议上，建议关注连锁酒店龙头，锦江酒店、华住集团、首旅酒店，其中加盟门店占比较高、强调高质量增长的华住、锦江业绩端表现更稳健；后续随着疫情影响进一步消退，高直营占比、逸扉等中高端门店逐渐爬坡的首旅酒店有望展现出更强弹性。

旅游：国内景区方面，重点景区 Q1 及五一客流大幅超疫情前水平，看好暑期催化下，延续复苏态势。五一假期全国各大“千古情”演出合计 241 场，按可比口径恢复至 2019 年同期的 160%，可比口径下接待游客量和营收则分别恢复至 2019 年同期的 127%和 121%。五一期间天目湖旅游度假区接待游客 51.82 万人次，同比 2022 年、2019 年分别增长 233.28%、74.67%；实现直接营收 7121.07 万元，同比 2022 年、2019 年分别增长 437.85%、67.21%。出境游方面，疫情三年出境游受损严重，疫后环比持续复苏。疫情期间国际航班量和国际航班订座量骤降，订座量仅有疫情前的 3%-4%水平。疫后出境游逐渐回暖，根据中国民航信息网络数据，

2022 年 12 月以来国际航班订座量已经出现明显回暖，2023 年 4 月份中国商营航空公司国际航班订座量已恢复到 2019 年的 30% 水平，恢复率环比提升 8.2pct。投资思路上，国内景区建议关注符合休闲度假趋势的休闲一体化景点；出境游建议关注率先复苏的澳门博彩业，以及受益旅游线上化率提升的 OTA 龙头。

餐饮：4 月社零餐饮收入 3751 亿元，同比增速 43.8%，增速环比 3 月+17.5pct，高于社零总额同比增速 18.4%，线下服务业恢复弹性领先，餐饮行业景气度持续向上。分品类看：短期看，疫后复苏主线下，疫情期间价格压制明显、单店受损严重、拓店进程受阻的品牌，疫后弹性更强。中期看，疫情影响消退后，行业将回归开店逻辑，关注各餐饮企业现有门店距离赛道天花板之间的剩余空间，建议关注门店盈利模型优秀、业务可复制性强、赛道增长空间广的新餐饮品牌，如单店模型优秀、标准化复制性强、客流快速修复的小酒馆海伦司，以及客流单价恢复、单店盈利有望边际改善的高端茶饮奈雪的茶。

（3）纺织服装：

服装社零 4 月份继续弱复苏，重点公司经营呈改善。4 月份服装鞋帽类社零数据同比增长 32.4%（3 月增长 17.7%，提速 14.7pct），与 2021 年相比增 2%，继续呈现出复苏的态势。重点公司方面，太平鸟发布 4 月份经营数据，4 月份收入 5.41 亿元，同比微降 6%，净利润 2100 万元，去年同期亏损 4300 万元，同比大幅扭亏，4 月份在零售环境改善的情况下，公司零售折率有较大提升带动了利润回升。我们认为在疫情过后，重点上市公司都体现出逐月改善趋势明显，后续逐季度改善也将继续演绎。子板块方面：中高端男装（比音勒芬、报喜鸟）在 2022 年业绩仍取得较好增长，并在 23Q1 景气度继续提升；高端女装（地素时尚、歌力思等）在 22 年受损严重，23 年一季度反弹明显，预计全年维度上亦会体现出较好的经营杠杆效应。

纺织制造端，出口止跌回稳，后续乐观。4 月，中国纺织服装出口 256.6 亿美元，增长 9%，环比下降 2.8%，其中纺织品出口 127.4 亿美元，增长 4.1%，环比下降 1.3%，服装出口 129.2 亿美元，增长 14.3%，环比下降 4.2%。一季度以来出口数据呈现由负转正的复苏趋势，但出口结构上，主要的出口目的地美国、欧洲的出口额仍待恢复正常。重点板块看：鞋类和成衣制造商（华利集团、盛泰集团、申洲、裕元）在 23Q1 品牌去库阶段业绩有明显回落，但随着去库存的进程良好，预计下半年订单将有较好增长。印染、辅料、化纤重点企业（航民股份、伟星股份、台华新材），内销占比较高，23Q1 环比四季度回暖明显，预计后续呈现逐季度改善。

投资建议：

服装方面，2023 年复苏主线将贯穿全年，建议关注经营杠杆效应下，业绩弹性较好的公司。重点关注格局较好的中高端男装和复苏弹性较好的高端女装。其次，长期推荐行业持续景气的运动鞋服行业，重点公司为安踏体育、李宁。纺织方面，2023 年重点关注下游去库节奏，工厂端订单拐点有望出现在下半年。建议关注品控、效率方面表现优秀鞋服制造商，华利集团、申洲国际等，同时关注服装辅料、新化纤材料企业的业绩回暖，相关标的台华新材。

（4）家居：

家具消费持续复苏中，业绩可期。规上建材家居卖场销售额 1-4 月累计同比增速超 20%，其中 4 月高达 60%，4 月作为往年淡季，销售高增验证了家具消费复苏较好的强度。终端销售带来的收入将在二季度确认收入，23Q2 收入增长确定性强。当前原材料价格仍维持低位，叠加今年公司普遍重视利润率的考核，行业利润率有望保持高水平。我们看好一季度成为家居行业业绩的拐点，二季度高增可期；下半年业绩端有望随复苏持续保持增长。

一二手房持续回暖，为未来家具需求提供支撑。30 大中城销售面积数据 4 月同比增速超 70%，1-4 月累计同比增速超 45%，大中城市呈现出较强的回暖态势。二手房方面，根据我们统计的 12 城数据，截至 4 月全年累计增速 47%。二手房带来的家具需求一般在 6 个月到 1 年时间逐步释放，而新房仍以期房为主，带来的家具需求将在未来 1-2 年释放，中长期家具需求有望得到较好支撑。

4 月出口数据持平，家具外销有望企稳。4 月家具及配件出口金额同比持平，1-4 月累计下滑 4.8%。家具外销自 3 月起结束了去年 8 月以来的持续下滑，或表明海外零售商清库存已近尾声，重启补库存进程。此外，东南亚等一带一路国家于中国贸易额的提升，有望对冲部分美国升息影响，外销有望逐步走出低谷。

投资建议：国内消费场景恢复，奠定了今年家具需求复苏的基调，短期需求回补带来销售端快速增长；一二手房销售的回暖，为中长期国内家具需求提供支撑。我们认为一季度将是国内家具公司业绩低点，内销弹性可期，外销有望逐步走出低谷。我们建议关注业绩弹性大的定制家具板块，**索菲亚、欧派家居、金牌厨柜、志邦家居**，受益智能马桶品类渗透率提升的**瑞尔特**；同时建议关注业绩确定性强的**顾家家居、喜临门**。

本周成本数据环比：纤维板期货+1.5%，不锈钢期货-1.0%、铝期货-2.0%、TDI 现货价-8.7%、聚合 MDI 现货价+0.9%。

(5) 造纸包装：

浆价企稳，预期仍将维持低位水平。近期阔叶浆部分厂商外盘报价有所回升，涨幅 30 美元/吨，国内阔叶浆现货价格亦有所反弹。前期浆价连续大幅度下跌，接近多年以来价格低点，叠加国内需求仍有望改善，或促使纸企增加采购，短期提振浆价。但是考虑到当前海外需求仍较为疲软，浆厂产能释放较多，预计阔叶浆难以出现大幅度反弹，整体仍将维持在低位水平。

纸价有所承压，进一步盈利修复需关注需求情况。箱板瓦楞纸方面，玖龙纸业部分基地分别于 5 月 21 日、5 月 24 日下调箱板瓦楞纸价格，或表明当前下游需求复苏强度仍然偏弱；文化纸进入淡季，价格亦有所回落。展望后续，特种纸、文化纸受益于较好的需求韧性和较好的竞争格局，吨毛利水平较高，有望保持相对坚挺，建议关注龙头企业，如太阳纸业；白卡纸、箱板瓦楞纸的吨毛利更需关注后续下游需求的改善情况。

【重点推荐】珀莱雅、贝泰妮、爱美客、锦江酒店、华住集团、海伦司、奈雪的茶、安踏体育、李宁、华利集团、台华新材、志邦家居、金牌厨柜、太阳纸业

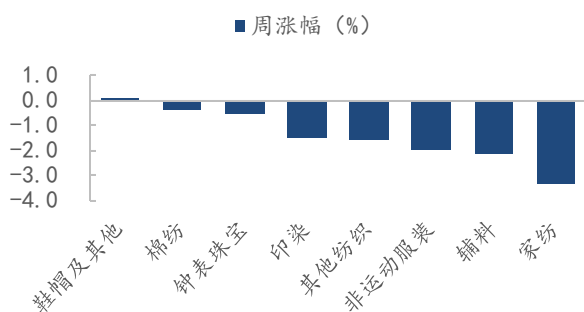
风险提示：宏观经济下行影响购买力、疫情发展超预期，政策风险

2. 周市场表现：大盘普跌，消费板块承压

本周纺织服装行业下跌 1.66%，轻工制造下跌 1.63%，商贸零售下跌 3.10%，社会服务下跌 0.82%，美容护理下跌 1.12%，在申万 31 个一级行业中分别排第 17、16、24、10、13 名。指数方面，上证指数下跌 2.16%，深证成指下跌 1.64%。

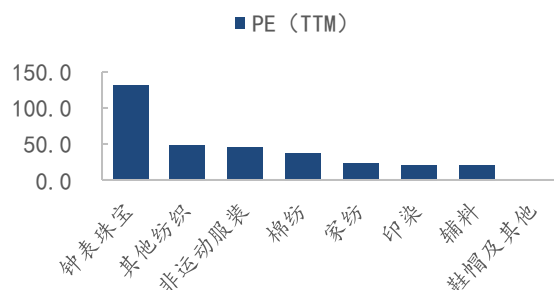
本周纺织服装各子板块涨跌幅依次为鞋帽及其他 0.07%、棉纺-0.36%、钟表珠宝-0.57%、印染-1.52%、其他纺织-1.57%、非运动服装-1.99%、辅料-2.13%、家纺-3.39%。

图 1：纺织服装子行业涨跌幅



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

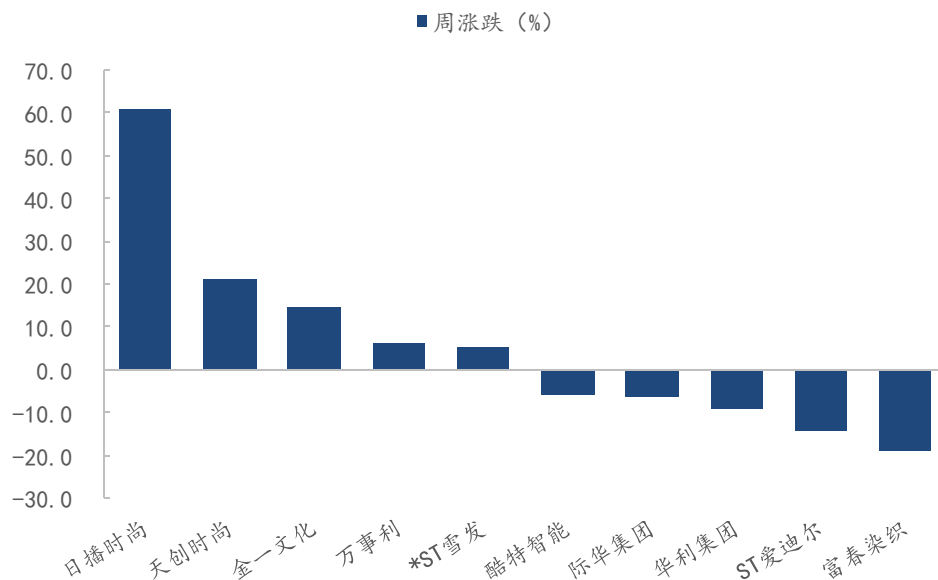
图 2：纺织服装子行业市盈率



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日播时尚 61.08%、天创时尚 21.12%、金一文化 14.85%、万事利 6.27%、*ST 雪发 5.16%。排名后五位的公司为酷特智能-6.14%、际华集团-6.19%、华利集团-9.34%、ST 爱迪尔-14.53%、富春染织-19.16%。

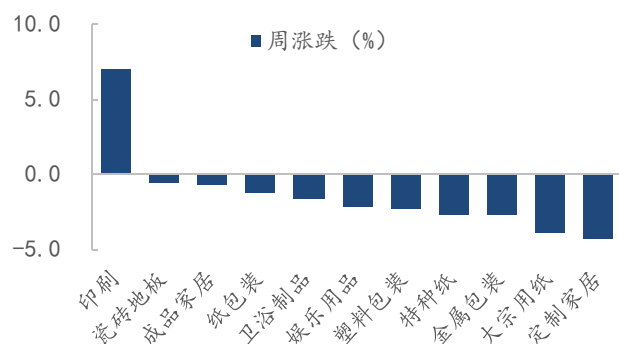
图 3：纺织服装行业涨跌前五的公司



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

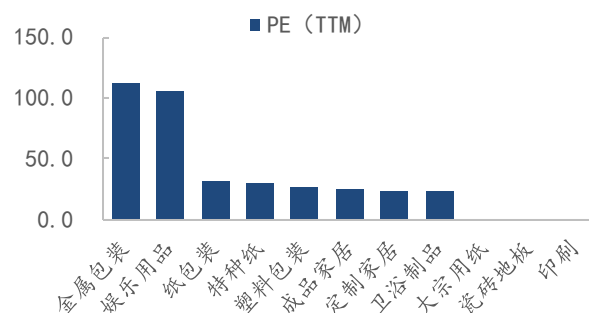
本周轻工制造各子板块涨跌幅依次为：印刷 7.05%、瓷砖地板-0.59%、成品家居-0.65%、纸包装-1.27%、卫浴制品-1.71%、娱乐用品-2.19%、塑料包装-2.37%、特种纸-2.65%、金属包装-2.73%、大宗用纸-3.86%、定制家居-4.34%。

图 4：轻工制造子行业涨跌幅



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

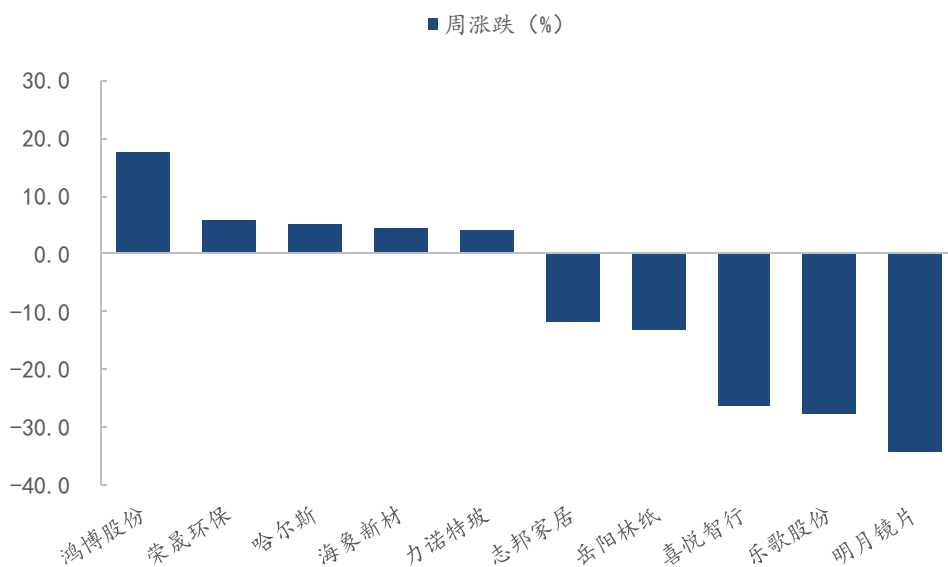
图 5：轻工制造子行业市盈率



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鸿博股份 17.80%、荣晟环保 6.02%、哈尔斯 5.19%、海象新材 4.41%、力诺特玻 4.18%。排名后五位的为志邦家居-11.65%、岳阳林纸-13.09%、喜悦智行-26.22%、乐歌股份-27.76%、明月镜片-34.45%。

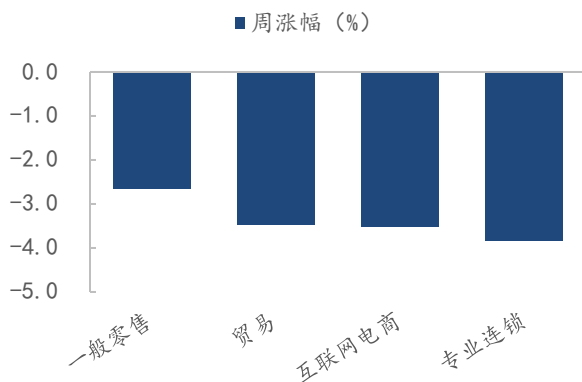
图 6：轻工制造行业涨跌前五的公司



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

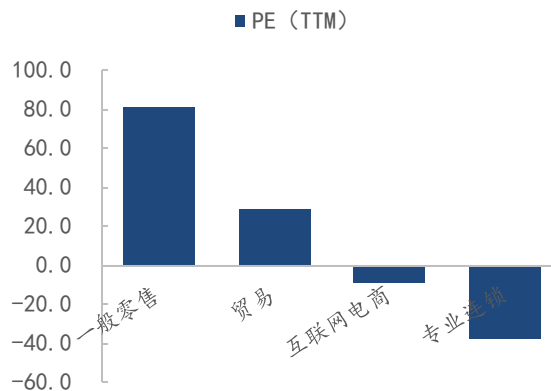
本周商贸零售各子板块涨跌幅依次为一般零售-2.65%、贸易-3.49%、互联网电商-3.52%、专业连锁-3.86%。

图 7：商贸零售子行业涨跌幅



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

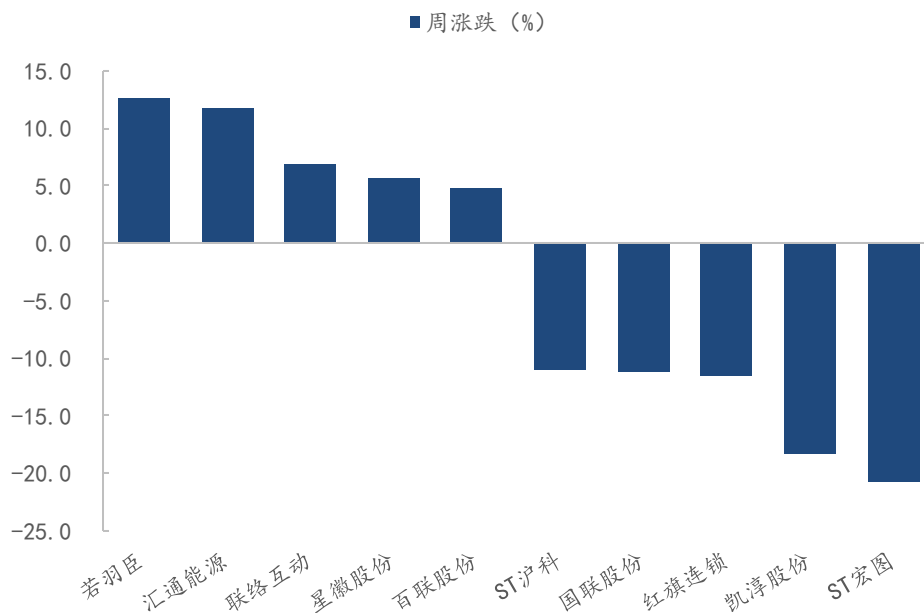
图 8：商贸零售子行业市盈率



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若羽臣 12.68%、汇通能源 11.73%、联络互动 6.94%、星徽股份 5.71%、百联股份 4.80%。排名后五位的公司为 ST 沪科-11.09%、国联股份-11.21%、红旗连锁-11.60%、凯淳股份-18.30%、ST 宏图-20.83%。

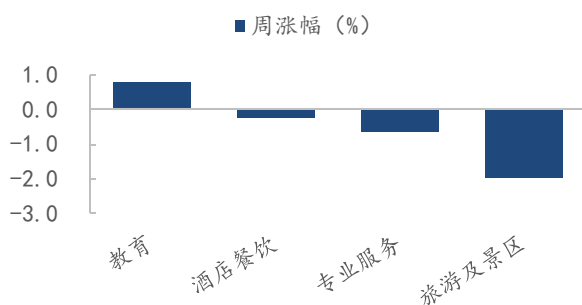
图 9：商贸零售行业涨跌前五的公司



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

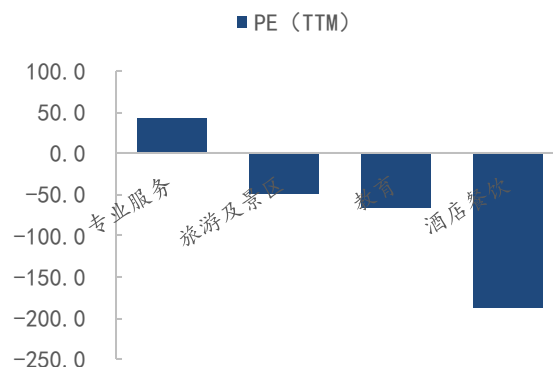
本周社会服务各子板块涨跌幅依次为：教育 0.80%、酒店餐饮-0.25%、专业服务-0.67%、旅游及景区-1.95%。

图 10：社会服务子行业涨跌幅



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

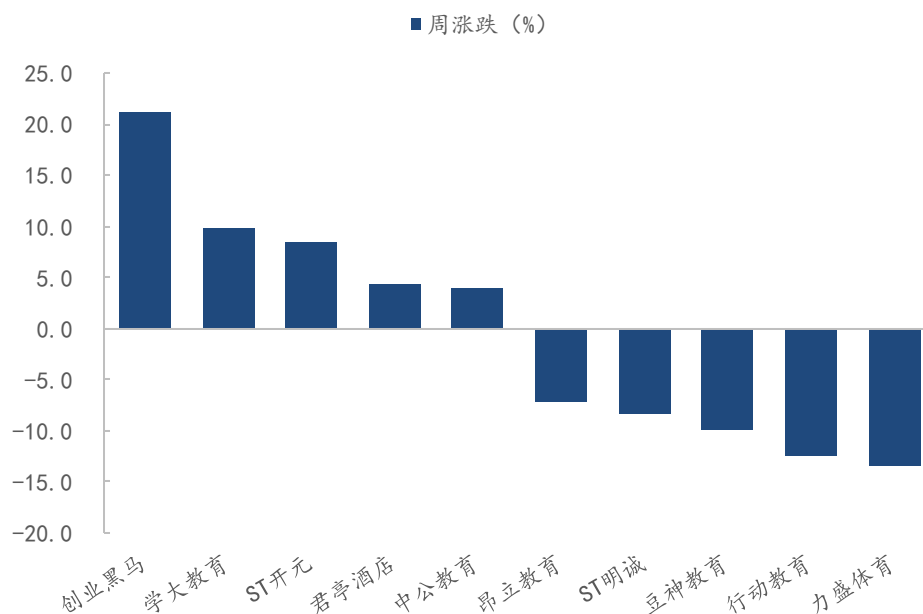
图 11：社会服务子行业市盈率



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创业黑马 21.29%、学大教育 9.86%、ST 开元 8.37%、君亭酒店 4.33%、中公教育 3.87%。排名后五位的为昂立教育-7.12%、ST 明诚-8.40%、豆神教育-9.92%、行动教育-12.41%、力盛体育-13.57%。

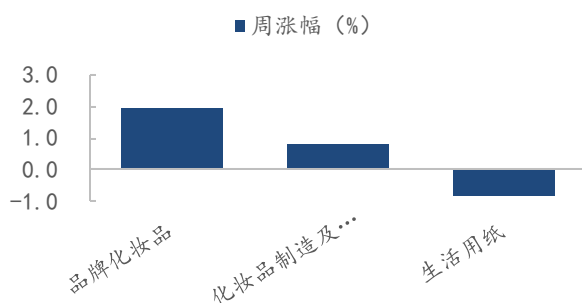
图 12：社会服务行业涨跌前五的公司



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

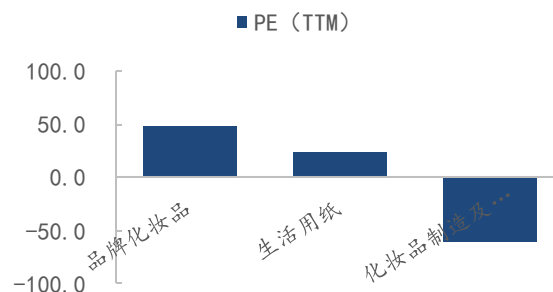
本周美容护理各子板块涨跌幅依次为：品牌化妆品 1.98%、化妆品制造及其他 0.79%、生活用纸-0.81%。

图 13：美容护理子行业涨跌幅



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

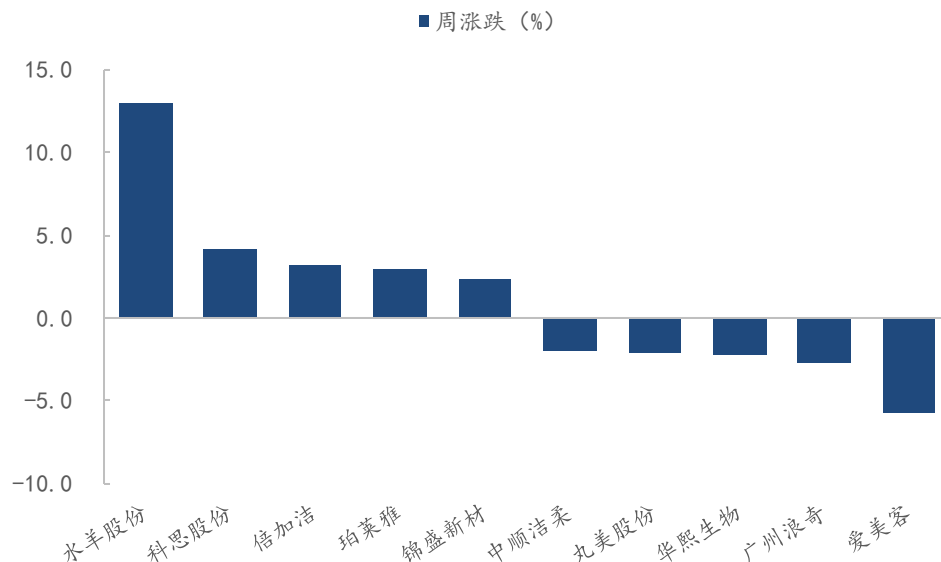
图 14：美容护理子行业市盈率



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水羊股份 13.07%、科思股份 4.18%、倍加洁 3.21%、珀莱雅 3.03%、锦盛新材 2.38%。排名后五位的为中顺洁柔-2.02%、丸美股份-2.10%、华熙生物-2.20%、广州浪奇-2.66%、爱美客-5.70%。

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

【珀莱雅|经营数据】

2023 年 4 月，主品牌珀莱雅天猫旗舰店成交金额（以下简称"GMV"）为 2.28 亿元左右，同比增长 57% 左右；抖音平台 GMV 为 1.35 亿元左右，同比增长 40% 左右。彩棠品牌天猫旗舰店 GMV 为 0.45 亿元左右，同比增长 95% 左右；抖音平台 GMV 为 0.29 亿元左右，同比增长 69% 左右。

【太平鸟|经营数据】

经初步核算, 2023 年 4 月公司实现营业收入约 54100 万元, 同比减少 3200 万元左右; 实现归母净利润约 2100 万元, 同比增加 6400 万元左右; 实现扣非归母净利润约 1600 万元, 同比增加 6200 万元左右。公司利润增长主要受益于: (1) 零售折率有较大提升, 销售毛利率得以改善; (2) 公司经营费用同比下降, 对利润增长贡献明显。

【箭牌家居|股权激励】

公司发布 2023 年限制性股票激励计划。拟授予股票数量 600 万股, 约占公告时公司股本总额 0.62%, 其中首次授予占比 85.8%。激励对象共计 180 人, 包括公司中级管理人员、核心管理人员及核心技术(业务)人员。首次对应的业绩条件为: 23 年营收同比增速 15%, 扣非净利同比增速 20%。24-25 年营收同比增速 10%, 扣非净利润同比增速 15%。

【新巨丰|购买报告书】

公司拟购买纷美包装 28.22% 股权, 交易价格是 9.99 亿港元。标的公司的包装产品的产品规格和类型较上市公司更为丰富, 同时标的公司从事罐装机及其配件销售业务, 上市公司目前尚未涉及该业务领域, 标的公司在海外市场亦有一定布局。

【朗姿股份|减持子公司】公司拟通过深圳证券交易所集中竞价交易方式、大宗交易方式或两者相结合的方式, 根据二级市场股价走势, 择机出售公司参股公司广州若羽臣科技股份有限公司股份数量不超过 7,301,988 股(约占若羽臣总股本的 6%)。

4. 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	东兴轻纺&商社：社零数据继续弱复苏，提前关注化妆品 618 大促	2023-05-24
行业	零售&美护行业：疫情扰动已过，复苏通道开启	2023-05-16
公司	喜临门（603008）：22 年业绩承压，高速扩张下未来弹性可期	2023-05-16
公司	公牛集团（603195）：22 年经营稳健，新业务开局顺利	2023-05-12
公司	欧派家居（603833）：23Q1 业绩短期承压，复苏动能充足	2023-05-11
行业	纺织服装：22 年及 23Q1 总结与展望，服装呈改善，纺织待复苏	2023-05-11
行业	轻工制造行业：底部已至，关注家居业绩确定性增长与造纸盈利修复	2023-05-10
公司	仙鹤股份（603733）：盈利改善逐步落地，产能如期扩张	2023-05-05
公司	太阳纸业（002078）：盈利能力改善可期，林浆纸一体化扩张巩固竞争优势	2023-05-05
公司	顾家家居（603816）：盈利能力稳定，大家居战略稳步推进	2023-05-04
公司	金牌厨柜（603180）：营收端稳健，逆势扩张今年弹性可期	2023-05-04
公司	志邦家居（603801）：空白市场持续拓展，品类规模优势助力利润率提升	2023-04-28
公司	裕同科技（002831）：盈利能力趋势向好，短期需求承压不改长期增长前景	2023-04-28
公司	欧派家居（603833）：经营韧性彰显，大家居战略效果显著	2023-04-26
行业	东兴轻纺&商社：3 月社零超预期，继续关注线下消费	2023-04-25
公司	中顺洁柔（002511）：看好成本回落与销售提振，业绩反弹可期	2023-04-25
公司	珀莱雅（603605）：大单品策略加速放量，全年业绩表现超市场预期	2023-04-21
公司	瑞尔特（002790）：智能马桶业务快速发展，自主品牌开拓顺利	2023-04-19
行业	环保包装：替塑空间广阔，关注纸浆模塑与可降解塑料制品龙头	2023-04-19
行业	社会服务行业：疫后出行持续修复，优选主线和标的	2023-04-14
公司	台华新材（603055）：短期业绩承压，不改锦纶垂直一体化龙头成长性	2023-04-14
公司	晨鸣纸业（000488）：22 年业绩承压，关注销量回升与盈利能力改善	2023-04-12
公司	索菲亚（002572）：大家居战略持续演绎，未来业绩弹性可期	2023-04-12
行业	东兴轻纺&商社：清明假期数据较好，五一有望延续，关注出行链	2023-04-10
行业	东兴商社：一季度前瞻，线下复苏较好，可选呈现分化	2023-04-06
行业	东兴轻工纺服：一季报前瞻，柳暗花明正现	2023-04-04
公司	申洲国际（02313）：年报符合预期，23 年随客户库存去化，产能增长节奏恢复正常	2023-03-31
公司	中国中免（601888）：22 年受疫情扰动业绩筑底，23 年增长可期	2023-03-31
公司	贝泰妮（300957）：22 年业绩平稳增长，股权激励彰显信心	2023-03-31
公司	仙鹤股份（603733）：盈利预期迎来修复，看好长期扩张与浆纸一体化布局	2023-03-31
公司	海伦司（09869）：特许模式轻装上阵，看好疫后经营复苏	2023-03-31
公司	家联科技（301193）：2022 完美收官，可降解制品未来发展可期	2023-03-29
公司	华住集团-S（01179）：坚持精益增长，看好疫后复苏	2023-03-29

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、纺织服装行业首席分析师。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