



纺织服装行业周报：冬奥会 拉开帷幕 推动运动板块景 气上行



本期投资提示：

本周纺织服装板块表现强于市场。2022年1月21日至2022年1月28日，申万纺织服饰指数下跌4.46%，强于申万A指数0.57pct。其中，申万服装家纺指数下跌4.92%，高于申万A指数0.11pct；申万纺织制造指数下跌3.98%，高于申万A指数1.05pct。

纺织服装：北京冬奥会火热进行，推动冰雪运动加速渗透，国产运动品牌借势增长，1月淘数据显示，李宁、安踏销售额分别同比增长分别为51%、27%。年报季期临近，预计上游制造龙头业绩高弹性延续，强烈建议关注申万纺织四小龙组合（盛泰集团、富春染织、新澳股份、百隆东方）。
化妆品医美：化妆品行业分化，重点关注功能性护肤品赛道、组织架构灵活、大单品战略的国货龙头。医美政策短期压制行业估值，中长期仍有广阔发展空间，重点关注研发拿证壁垒高、盈利能力强的医美药械端公司。

本周重点回顾：

1月电商数据跟踪：1月电商数据持续承压。1) 护肤品彩妆：1月天猫平台护肤品销售总额达47.1亿元，同比下滑33.2%，彩妆销售总额达27.1亿元，同比下滑16.5%。2) 服装销售：1月淘系全网男装销售总额达120.5亿元，同比下滑22.9%，女装销售总额258.6亿元，同比下滑26.6%，童装销售总额59.3亿元，同比下滑16.7%。天猫平台运动鞋服销售总额34.8亿元，同比下降23%。3) 国产运动品牌表现优异。天猫运动鞋服销售总额35亿元，同比下降23%，安踏/李宁销售额分别同比增长27/51%至4.2/5.1

亿元。

纺织服饰行业 2021 年报业绩前瞻：纺服零售延续低迷，制造强于品牌的阶段性特征延续，品牌与制造表现分化加剧，在后疫情时代供需失衡、格局优化、材料创新加速等趋势中，看好强 Alpha 的白马型制造巨头及“申万纺织四小龙”组合。

化妆品医美行业 2021 年报业绩前瞻：21Q4 化妆品电商大促表现优异，21 年下半年医美政策持续加码，整体符合预期。21 年下半年医美行业政策行动加密，引导行业稳健发展，看好线上占比较高的化妆品行业、行业增速高渗透率低的医美行业的长期成长空间。

贝泰妮 21 年业绩预告点评：预计 21 年实现归母净利润 8.2-8.9 亿元，同比增长 50.9%-63.8%。21Q4 单季度预计实现归母净利润约 4.6-5.3 亿元，同比增长 41.6%-62.9%，整体符合预期。品牌力和产品成分安全性高，产品线齐全且推新速度快，营销多层次布局。

预计 21-23 年实现归母净利润 8.7/12.3/16.8 亿元，由“增持”上调至“买入”评级。

华利集团 21 年业绩预告点评：21 年归母净利润 26.3-29.1 亿元，同比增长 40%-55%。

21Q4 归母净利润 6.3-9.1 亿元，同比增长 13%-63%。预计 21-23 年归母净利润 28.0/35.1/42.9 亿元(原为 27.1/33.0/40.2 亿元)，维持“买

入”评级。

投资分析意见：纺织服饰板块关注冬奥会带来的运动板块投资机会，全球优质供应链价值重估下上游优质制造龙头投资机会，化妆品医美板块重点关注高壁垒、高成长国货龙头。

推荐：1) 服装家纺：安踏体育、比音勒芬，建议关注李宁；2) 化妆品及电商：爱美客、贝泰妮、珀莱雅、华熙生物；3) 纺织制造：华利集团、新澳股份、百隆东方，建议关注申洲国际、盛泰集团、富春染织。

风险提示：行业竞争加剧风险；若新冠疫情影响时间较长，终端消费需求持续疲软，业绩可能不及预期。

关键词：疫情

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_37035

