

美护赛道 2022 业绩整体表现佳 建议持续关注龙头

——轻纺美妆行业周报



申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

每周一谈: 美护赛道 2022 业绩整体表现佳 建议持续关注龙头

- ◆ **轻工制造行业部分公司业绩增长明显。**按照申万 2021 行业分类, 轻工制造行业共 156 家上市公司, 截至本周末 (4 月 9 日), 已有 36 家披露了 22 年年报。2022 年轻工行业半数公司营收同比增长, 其中家联科技营业总收入同比增长 60.18%, 永吉股份营业总收入同比增长 49.59%; 归母净利润少数同比增加, 但增幅明显, 其中索菲亚同比上涨 768%, 冠豪高新同比上涨 179%, 家联科技同比上涨 151.7%, 岳阳林纸同比上涨 106.5%。
- ◆ **纺织服饰行业营收同比半数增长。**按照申万 2021 行业分类, 纺织服饰行业共 118 家上市公司, 截至本周末 (4 月 9 日), 已有 10 家披露了 22 年年报。2022 年纺服行业半数公司营收同比增长, 其中嘉欣丝绸营业总收入同比增长 17.07%, 健盛集团营业总收入同比增长 14.88%; 归母净利润少数同比增加, 其中嘉欣丝绸同比上涨 76.19%, 健盛集团同比上涨 56.5%。
- ◆ **美容护理行业整体表现佳。**按照申万 2021 行业分类, 美容护理行业共 30 家上市公司, 截至本周末 (4 月 9 日), 已有 11 家披露了 22 年年报。2022 年美护行业营收普遍同比增长, 其中爱美客营业总收入同比增长 33.87%; 归母净利润大多同比增加, 其中爱美客同比上涨 31.9%, 依依股份同比上涨 31.96%, 倍加洁同比上涨 30.12%。
- ◆ **轻工部分公司涨幅明显, 美护赛道整体表现优异。**根据目前已发布年报的公司业绩情况来看, 轻工行业半数公司营收同比上涨, 部分涨幅明显, 未来建议关注产品具有升级替换逻辑的公司。纺服公司半数营收上涨, 建议关注男装赛道的修复弹性。美护行业整体表现佳, 建议持续关注医美龙头【爱美客】及护肤龙头【珀莱雅】。

市场回顾 (4 月 03 日-4 月 07 日): 在申万一级行业中, 轻工制造行业本周上涨 1.00%, 在申万 31 个一级行业中排名第 16, 跑输大盘, 在各子板块中, 家居用品板块表现较好, 上涨 4.06%, 包装印刷板块表现相对较差, 下跌 2.17%; 纺织服饰行业本周下跌 0.24%, 在申万 31 个一级行业中排名第 23, 跑输大盘, 纺织制造板块下跌 1.69%, 服装家纺板块下跌 0.41%, 饰品板块上涨 2.68%; 美容护理行业本周下跌 0.32%, 在申万 31 个一级行业中排名第 24, 跑输大盘, 子板块中, 个护用品板块上涨 0.97%, 化妆品板块下跌 1.24%。

行业数据追踪:

- ◆ **家具:** 本周 TDI 价格较上周有所下降, MDI 价格较上周有所下降。
- ◆ **纺织服装:** 4 月 07 日, 棉花价格为 15364.17 元/吨, 较上周上涨 0.62%; 涤纶的价格有所上涨。

投资策略: 美护行业整体表现佳, 建议持续关注医美龙头【爱美客】及护肤龙头【珀莱雅】。

风险提示: 疫情反复风险, 行业竞争加剧风险。

评级

增持 (维持)

2023 年 04 月 09 日

孔天祎

分析师

SAC 执业证书编号: S1660522030001

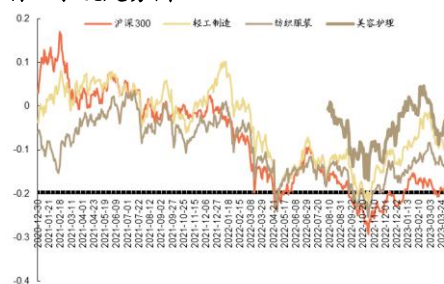
18624107608

kongtiany@shgsec.com

行业基本资料

轻工行业股票家数	156
纺服行业股票家数	118
美护行业股票家数	30
轻工行业平均市盈率	37.45
纺服行业平均市盈率	31.74
美护行业平均市盈率	75.32
市场行业平均市盈率	12.37

行业表现走势图



资料来源: wind, 申港证券研究所

相关报告

- 1、轻纺美妆周报《贝泰妮-股权激励彰显信心》2023-04-02
- 2、轻纺美妆周报《看好运动鞋服发展 安踏营收突破 500 亿》2023-03-24
- 3、轻纺美妆周报《线下消费场景复苏 关注男装龙头企业》2023-03-19
- 4、轻纺美妆周报《知名彩妆护肤企业毛戈平再次申报上市》2023-03-12
- 5、轻纺美妆周报《“3.8”大促进行中 推荐关注美妆板块》2023-03-05
- 6、轻纺美妆周报《多品牌品类纺织服饰企业扬州金泉上市交易》2023-02-26

内容目录

1. 美护赛道 2022 业绩整体表现佳 建议持续关注龙头	3
2. 本周行情回顾	4
3. 行业数据追踪	7
3.1 家具	7
3.1.1 商品房成交数据	7
3.1.2 原材料数据	7
3.1.3 家具制造业月度数据	8
3.2 造纸及包装	8
3.2.1 原材料价格	8
3.2.2 成品纸价格	8
3.2.3 纺织服装	9
4. 重要新闻及公司公告	9
4.1 新闻	9
4.1.1 造纸行业在弱势中调整 消费者信心环比好转	9
4.1.2 中国和巴西达成协议：外贸可用本币结算 利于巴西纸浆进口	10
4.2 公司公告	10
5. 风险提示	11

图表目录

图 1: 本周申万一级行业涨跌幅 (%)	5
图 2: 本周市场涨跌幅 (%)	5
图 3: 年初至今市场涨跌幅 (%)	5
图 4: 轻工制造行业本周涨幅前五 (%)	6
图 5: 轻工制造行业本周跌幅前五 (%)	6
图 6: 纺织服装行业本周涨幅前五 (%)	6
图 7: 纺织服装行业本周跌幅前五 (%)	6
图 8: 美容护理行业本周涨幅前五 (%)	6
图 9: 美容护理行业本周跌幅前五 (%)	6
图 10: 30 大中城市商品房周度成交面积及同比环比增速	7
图 11: 30 大中城市商品房周度成交套数及同比环比增速	7
图 12: 商品价格指数:木材 (去年同月=100)	7
图 13: 国内 TDI 市场价 (元/吨)	7
图 14: 国内 MDI 市场价 (元/吨)	7
图 15: 全国家具制造业累计营业收入 (万元)	8
图 16: 全国家具制造业累计利润总额 (万元)	8
图 17: 国内纸浆现货价格 (元/吨)	8
图 18: 国际纸浆外盘价格 (美元/吨)	8
图 19: 包装纸市场价格 (元/吨)	8
图 20: 文化印刷纸市场价格 (元/吨)	8
图 21: 国内棉花市场价格 (元/吨)	9
图 22: 国内纱线市场价格 (元/吨)	9
图 23: 国内涤纶市场价格 (元/吨)	9
图 24: 国内氨纶锦纶市场价格 (元/吨)	9
表 1: 轻工行业 2022 年报业绩一览表	3
表 2: 纺织行业 2022 年报业绩一览表	4
表 3: 美护行业 2022 年报业绩一览表	4

1. 美护赛道 2022 业绩整体表现佳 建议持续关注龙头

轻工制造行业部分公司业绩增长明显。按照申万 2021 行业分类，轻工制造行业共 156 家上市公司，截至本周末（4 月 9 日），已有 36 家披露了 22 年年报。2022 年轻工行业半数公司营收同比增长，其中家联科技营业总收入同比增长 60.18%，永吉股份营业总收入同比增长 49.59%；归母净利润少数同比增加，但增幅明显，其中索菲亚同比上涨 768%，冠豪高新同比上涨 179%，家联科技同比上涨 151.7%，岳阳林纸同比上涨 106.5%。

表1：轻工行业 2022 年报业绩一览表

代码	公司	营业总收入 (亿元)	营业总收入 同比 (%)	归母净利润 (亿元)	归母净利润 同比增 速 (%)	毛 利 率 (%)	净 利 率 (%)	销售费用 率 (%)
301193.SZ	家联科技	19.76	60.08	1.79	151.72	22.24	8.89	4.97
603058.SH	永吉股份	6.53	49.86	0.38	-72.54	33.01	5.02	1.67
603733.SH	仙鹤股份	77.38	28.61	7.10	-30.14	11.51	9.24	0.34
600963.SH	岳阳林纸	97.81	24.80	6.16	106.51	15.41	6.35	1.15
600356.SH	恒丰纸业	24.56	21.49	1.29	27.17	17.42	5.52	1.68
300501.SZ	海顺新材	10.13	18.18	1.02	-2.09	26.83	10.85	4.50
605377.SH	华旺科技	34.36	16.88	4.67	4.18	18.47	13.54	0.59
603899.SH	晨光股份	199.96	13.57	12.82	-15.51	19.36	6.78	6.79
003018.SZ	金富科技	7.38	11.93	1.05	-13.84	23.89	14.16	0.66
600235.SH	民丰特纸	16.72	9.54	0.15	-73.59	12.03	0.92	0.59
600433.SH	冠豪高新	80.86	9.30	3.87	179.07	14.22	5.86	0.96
002014.SZ	永新股份	33.04	9.27	3.63	14.85	22.20	11.16	1.71
002572.SZ	索菲亚	112.23	7.84	10.64	768.28	32.99	9.58	9.94
605099.SH	共创草坪	24.71	7.35	4.47	17.55	28.74	18.09	4.56
300993.SZ	玉马遮阳	5.47	5.04	1.57	11.64	41.66	28.66	3.92
002735.SZ	王子新材	17.51	0.90	0.70	-16.65	17.74	4.04	5.12
600210.SH	紫江企业	96.08	0.83	6.03	9.04	20.58	7.01	2.21
601996.SH	丰林集团	20.53	-0.66	0.45	-72.93	8.05	2.17	0.61
001368.SZ	通达创智	9.31	-2.01	1.32	0.22	25.10	14.13	0.48
000488.SZ	晨鸣纸业	320.04	-3.08	1.89	-90.84	14.47	0.99	0.76
200488.SZ	晨鸣 B	320.04	-3.08	1.89	-90.84	14.47	0.99	0.76
603818.SH	曲美家居	48.53	-4.35	0.37	-79.23	32.29	0.77	17.47
002229.SZ	鸿博股份	5.46	-5.01	-0.75	-921.42	20.26	-10.41	4.22
002162.SZ	悦心健康	11.63	-7.79	-2.78	-703.03	21.59	-24.16	13.74
603021.SH	山东华鹏	7.68	-10.33	-3.80	-4.13	4.74	-54.34	1.84
000815.SZ	美利云	11.00	-10.69	-2.32	-1,244.75	2.40	-21.04	1.04
002918.SZ	蒙娜丽莎	62.29	-10.85	-3.81	-221.13	23.65	-5.57	8.27
002117.SZ	东港股份	10.65	-11.32	1.35	-27.82	35.74	12.81	5.95
605299.SH	舒华体育	13.52	-13.47	1.09	-5.49	29.83	8.10	8.52
300883.SZ	龙利得	6.41	-15.19	0.31	-39.05	18.81	4.88	1.41
603615.SH	茶花股份	6.76	-15.38	-0.19	8.18	20.47	-2.78	12.22
002521.SZ	齐峰新材	31.19	-15.76	0.08	-94.87	7.85	0.30	0.53
000910.SZ	大亚圣象	73.63	-15.86	4.20	-29.38	24.14	5.81	7.77
002678.SZ	珠江钢琴	16.60	-17.82	1.23	-33.76	24.02	7.54	4.10
002012.SZ	凯恩股份	13.92	-23.93	0.53	-43.19	21.51	5.48	1.81
600836.SH	上海易连	5.14	-38.26	-0.81	-139.19	26.24	-15.85	1.97

资料来源：wind，申港证券研究所

纺织服饰行业营收同比半数增长。按照申万 2021 行业分类，纺织服饰行业共 118 家上市公司，截至本周末（4 月 9 日），已有 10 家披露了 22 年年报。2022 年纺服行业半数公司营收同比增长，其中嘉欣丝绸营业总收入同比增长 17.07%，健盛集

团营业总收入同比增长 14.88%；归母净利润少数同比增加，其中嘉欣丝绸同比上涨 76.19%，健盛集团同比上涨 56.5%。

表2：纺服行业 2022 年报业绩一览表

代码	公司	营业总收入 (亿元)	营业总收入同比增速 (%)	归母净利润 (亿元)	归母净利润同比增速 (%)	毛利率 (%)	净利率 (%)	销售费用率 (%)
002404.SZ	嘉欣丝绸	43.28	17.07	2.30	76.19	14.31	5.65	3.53
603558.SH	健盛集团	23.54	14.88	2.62	56.50	25.31	11.18	3.16
002003.SZ	伟星股份	36.28	8.14	4.89	8.97	38.45	13.55	8.70
605189.SH	富春染织	22.08	1.48	1.63	-30.01	11.38	7.41	0.53
002612.SZ	朗姿股份	38.78	1.26	0.16	-90.73	57.32	0.90	42.60
002029.SZ	七匹狼	32.28	-8.18	1.51	-34.85	44.69	6.03	23.49
600493.SH	凤竹纺织	11.49	-11.93	0.26	-64.38	11.59	2.29	2.34
002563.SZ	森马服饰	133.31	-13.26	6.37	-57.15	41.02	4.60	24.58
000026.SZ	飞亚达	43.54	-16.96	2.67	-31.24	36.65	6.17	21.55
200026.SZ	飞亚达 B	43.54	-16.96	2.67	-31.24	36.65	6.17	21.55

资料来源：wind，申港证券研究所

美容护理行业整体表现佳。按照申万 2021 行业分类，美容护理行业共 30 家上市公司，截至本周末（4 月 9 日），已有 11 家披露了 22 年年报。2022 年美护行业营收普遍同比增长，其中爱美客营业收入同比增长 33.87%；归母净利润大多同比增加，其中爱美客同比上涨 31.9%，依依股份同比上涨 31.96%，倍加洁同比上涨 30.12%。

表3：美护行业 2022 年报业绩一览表

代码	公司	营业总收入 (亿元)	营业总收入同比增速 (%)	归母净利润 (亿元)	归母净利润同比增速 (%)	毛利率 (%)	净利率 (%)	销售费用率 (%)
300896.SZ	爱美客	19.39	33.87	12.64	31.90	94.82	65.70	8.43
688363.SH	华熙生物	63.59	28.46	9.71	24.11	76.71	15.30	48.54
300957.SZ	贝泰妮	50.14	24.87	10.51	21.82	74.93	21.19	41.31
001206.SZ	依依股份	15.16	15.44	1.51	31.96	13.11	10.00	1.32
001328.SZ	N 登康	13.13	15.16	1.35	13.25	40.10	10.32	24.17
003006.SZ	百亚股份	16.12	10.20	1.87	-17.83	44.60	11.70	24.73
300886.SZ	华业香料	2.55	3.46	0.21	18.41	21.82	8.22	1.30
603059.SH	倍加洁	10.50	1.03	0.97	30.12	23.52	9.32	10.04
000523.SZ	广州浪奇	24.88	-3.76	-0.72	-104.92	9.36	-2.89	5.39
600249.SH	两面针	6.69	-6.68	-0.39	-545.66	15.13	-5.84	12.44
002243.SZ	力合科创	26.18	-12.02	4.17	-33.94	27.18	20.46	4.22

资料来源：wind，申港证券研究所

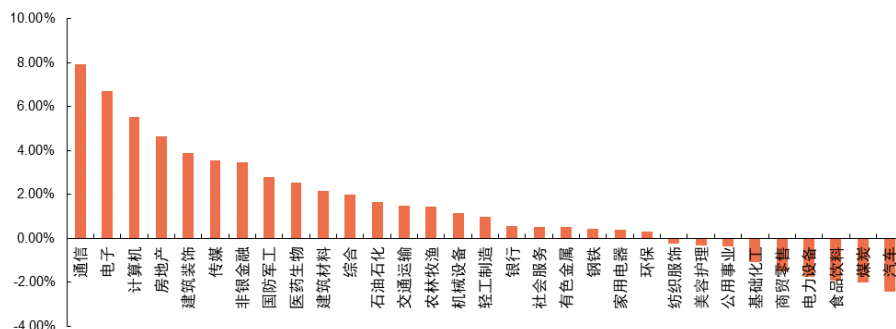
轻工部分公司涨幅明显，美护赛道整体表现优异。根据目前已发布年报的公司业绩情况来看，轻工行业半数公司营收同比上涨，部分涨幅明显，未来建议关注产品具有升级替换逻辑的公司。纺服公司半数营收上涨，建议关注男装赛道的修复弹性。美护行业整体表现佳，建议持续关注医美龙头【爱美客】及护肤龙头【珀莱雅】。

2. 本周行情回顾

在申万一级行业中，轻工制造行业本周上涨 1.00%，在申万 31 个一级行业中排名

第 16，纺织服饰行业本周下跌-0.24%，在申万 31 个一级行业中排名第 23，美容护理行业本周下跌-0.32%，在申万 31 个一级行业中排名第 24。

图1：本周申万一级行业涨跌幅（%）



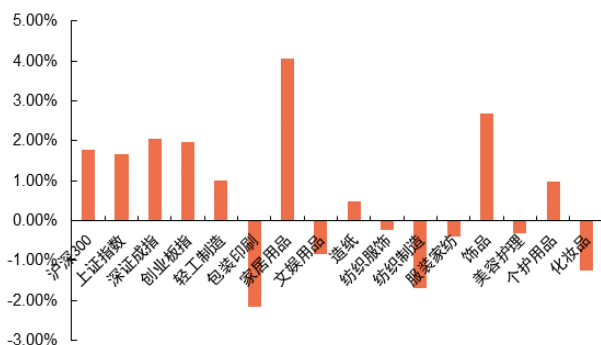
资料来源：同花顺 iFind，申港证券研究所

本周轻工制造行业指数上涨 1.00%，沪深 300 指数上涨 1.79%，轻工制造行业跑输大盘。在各子板块中，家居用品板块表现较好，上涨 4.06%，包装印刷板块表现相对较差，下跌 2.17%。年初至今，轻工制造行业指数上涨 4.81%，沪深 300 指数上涨 6.50%，轻工制造行业跑输大盘。在各子板块中，家居用品板块表现较好，上涨 9.40%，文娱用品板块表现相对较差，下跌 2.27%。

本周纺织服饰行业指数下跌 0.24%，沪深 300 指数上涨 1.79%，纺织服饰行业跑输大盘。在各子板块中，饰品板块表现较好，上涨 2.68%，纺织制造板块表现相对较差，下跌 1.69%。年初至今，纺织服饰行业指数上涨 3.48%，沪深 300 指数上涨 6.50%，纺织服饰行业跑输大盘。在各子板块中，饰品板块表现较好，上涨 9.92%，纺织制造板块表现相对较差，下跌 0.90%。

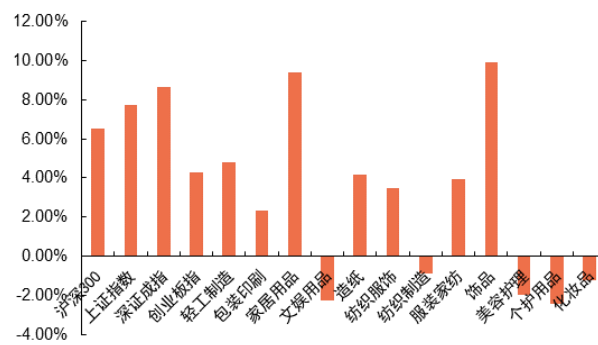
本周美容护理行业指数下跌 0.32%，沪深 300 指数上涨 1.79%，美容护理行业跑输大盘。在各子板块中，个护用品板块表现较好，上涨 0.97%，化妆品板块表现相对较差，下跌 1.24%。年初至今，美容护理行业指数下跌 1.95%，沪深 300 指数上涨 6.50%，美容护理行业跑输大盘。在各子板块中，化妆品板块表现较好，下跌 1.25%，个护用品板块表现相对较差，下跌 2.44%。

图2：本周市场涨跌幅（%）



资料来源：同花顺 iFind，申港证券研究所

图3：年初至今市场涨跌幅（%）

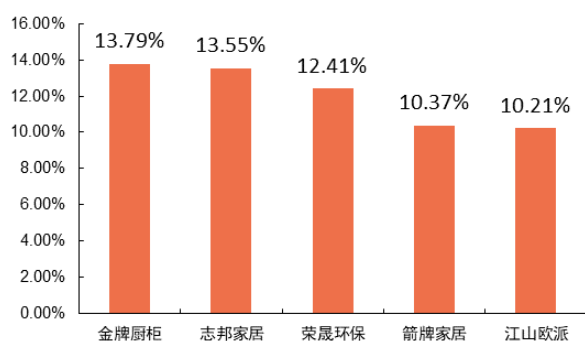


资料来源：同花顺 iFind，申港证券研究所

具体个股方面，本周轻工制造行业涨幅前五个股分别为金牌厨柜（13.79%）、志邦家居（13.55%）、荣晟环保（12.41%）、箭牌家居（10.37%）、江山欧派（10.21%），

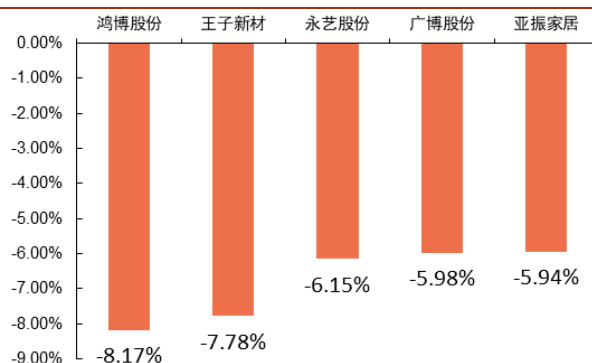
跌幅前五个股分别为鸿博股份（-8.17%）、王子新材（-7.78%）、永艺股份（-6.15%）、广博股份（-5.98%）、亚振家居（-5.94%）。

图4：轻工制造行业本周涨幅前五（%）



资料来源：同花顺 iFind，申港证券研究所

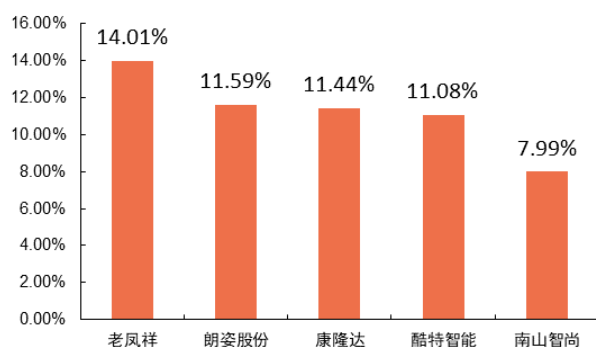
图5：轻工制造行业本周跌幅前五（%）



资料来源：同花顺 iFind，申港证券研究所

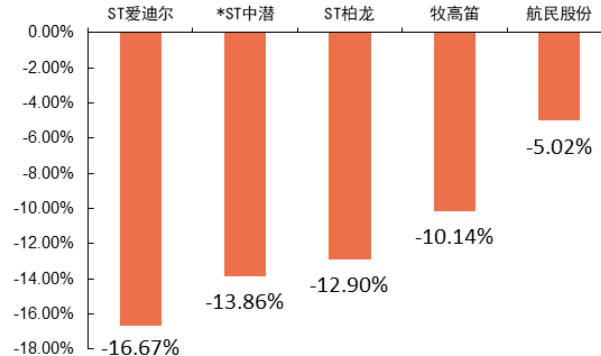
本周纺织服饰行业涨幅前五个股分别为老凤祥（14.01%）、朗姿股份（11.59%）、康隆达（11.44%）、酷特智能（11.08%）、南山智尚（7.99%），跌幅前五个股分别为 ST 爱迪尔（-16.67%）、*ST 中潜（-13.86%）、ST 柏龙（-12.90%）、牧高笛（-10.14%）、航民股份（-5.02%）。

图6：纺织服装行业本周涨幅前五（%）



资料来源：同花顺 iFind，申港证券研究所

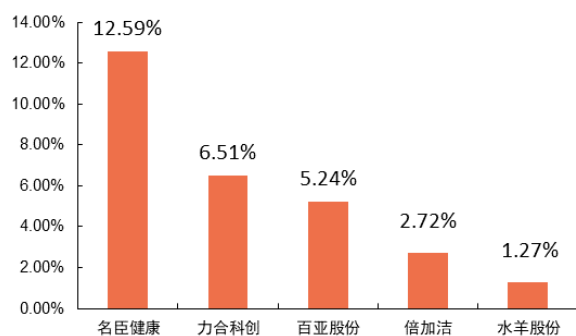
图7：纺织服装行业本周跌幅前五（%）



资料来源：同花顺 iFind，申港证券研究所

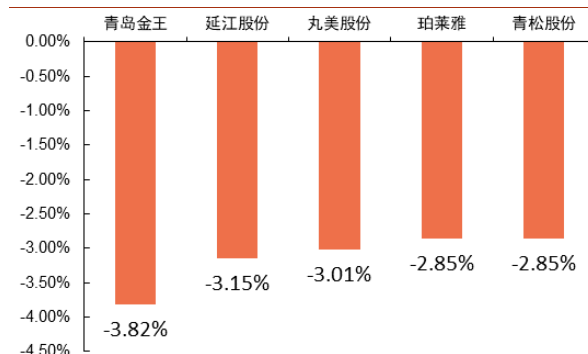
本周美容护理行业涨幅前五个股分别为名臣健康（12.59%）、力合科创（6.51%）、百亚股份（5.24%）、倍加洁（2.72%）、水羊股份（1.27%），跌幅前五个股分别为青岛金王（-3.82%）、延江股份（-3.15%）、丸美股份（-3.01%）、珀莱雅（-2.85%）、青松股份（-2.85%）。

图8：美容护理行业本周涨幅前五（%）



敬请参阅最后一页免责声明

图9：美容护理行业本周跌幅前五（%）



资料来源：同花顺 iFind，申港证券研究所

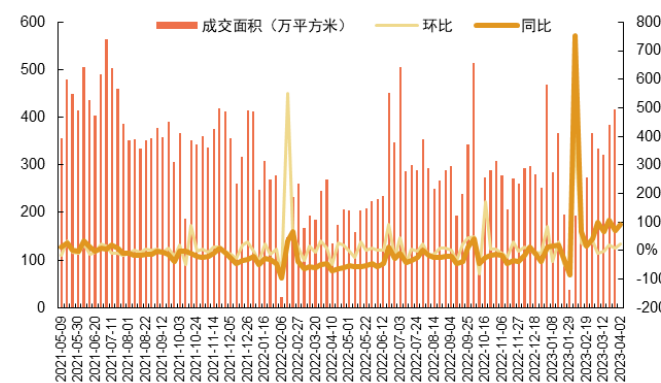
资料来源：同花顺 iFind，申港证券研究所

3. 行业数据追踪

3.1 家具

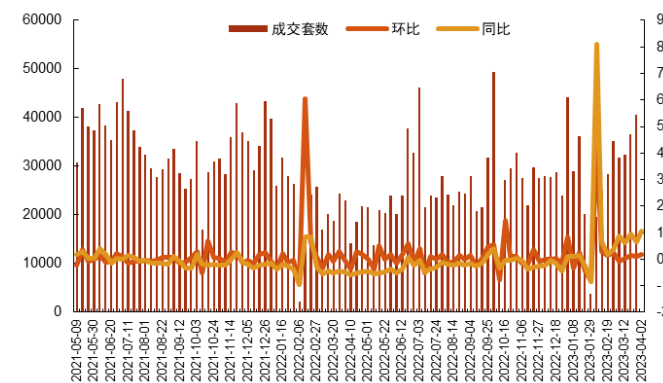
3.1.1 商品房成交数据

图10：30大中城市商品房周度成交面积及同比环比增速



资料来源：同花顺 iFind，申港证券研究所

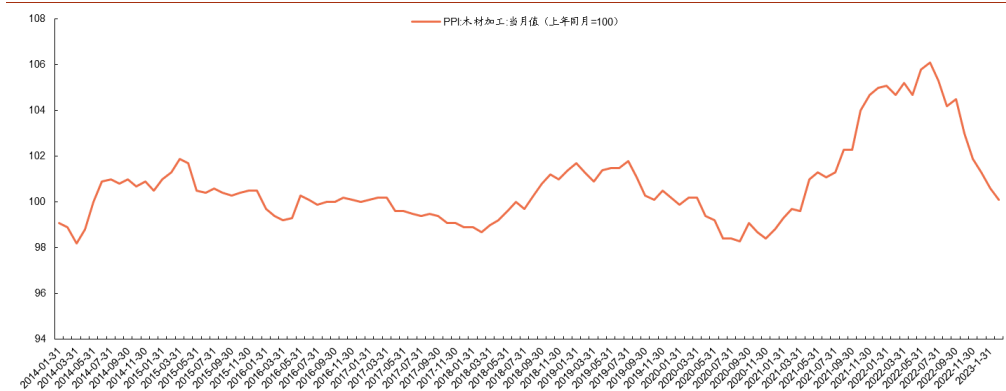
图11：30大中城市商品房周度成交套数及同比环比增速



资料来源：同花顺 iFind，申港证券研究所

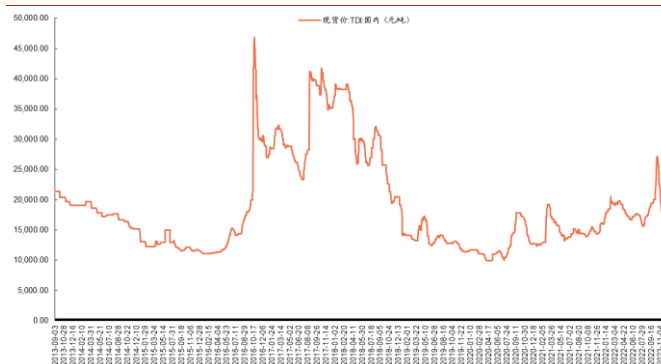
3.1.2 原材料数据

图12：商品价格指数：木材（去年同月=100）



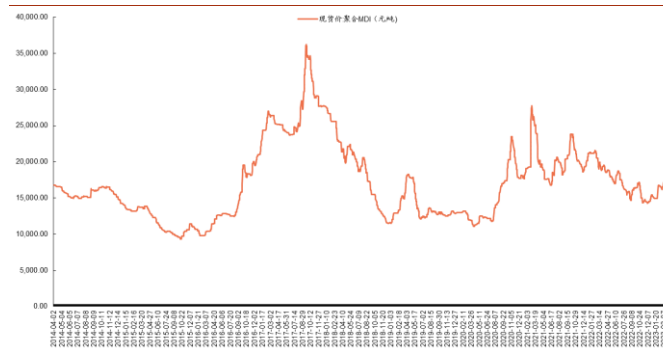
资料来源：同花顺 iFind，申港证券研究所

图13：国内TDI市场价（元/吨）



资料来源：同花顺 iFind，申港证券研究所

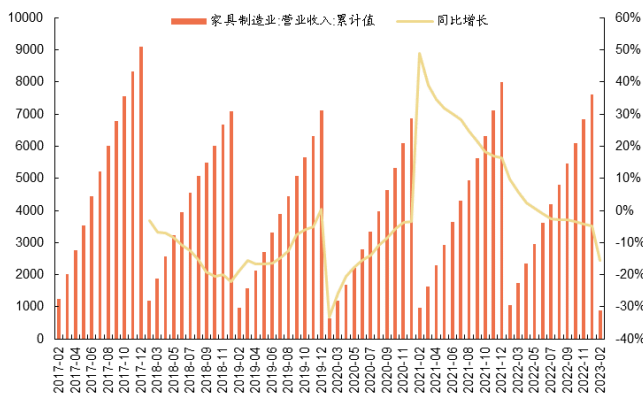
图14：国内MDI市场价（元/吨）



资料来源：同花顺 iFind，申港证券研究所

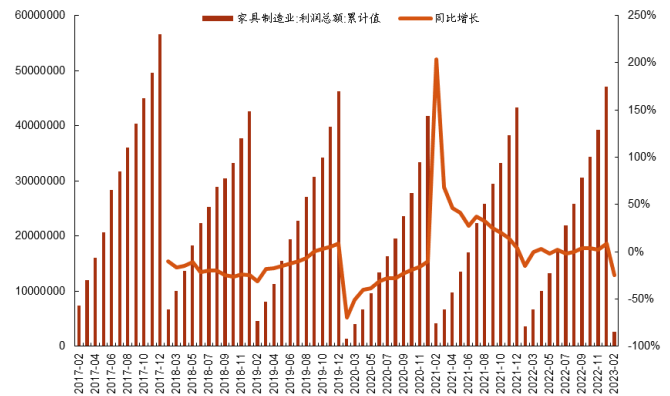
3.1.3 家具制造业月度数据

图15: 全国家具制造业累计营业收入 (万元)



资料来源: 同花顺 iFind, 申港证券研究所

图16: 全国家具制造业累计利润总额 (万元)

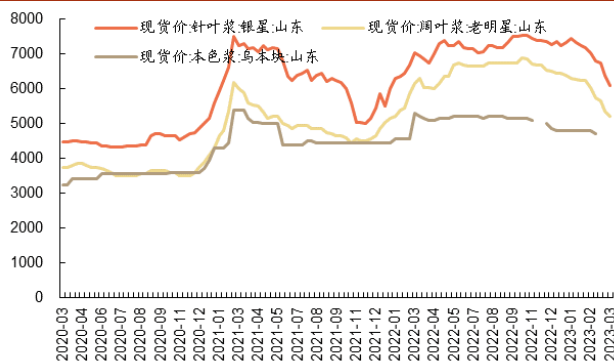


资料来源: 同花顺 iFind, 申港证券研究所

3.2 造纸及包装

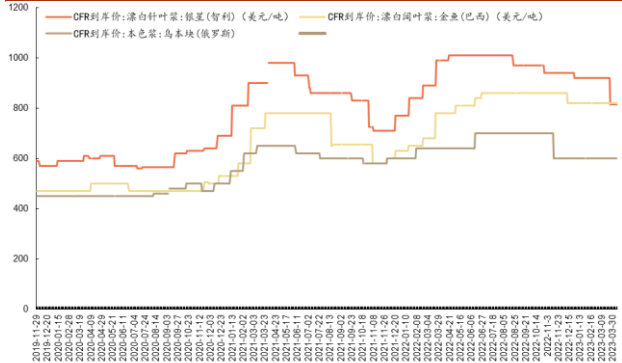
3.2.1 原材料价格

图17: 国内纸浆现货价格 (元/吨)



资料来源: 同花顺 iFind, 申港证券研究所

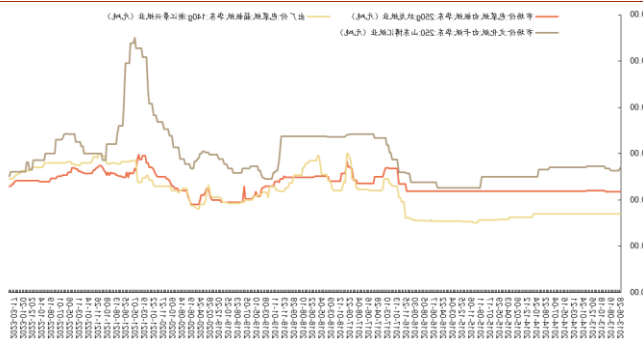
图18: 国际纸浆外盘价格 (美元/吨)



资料来源: 同花顺 iFind, 申港证券研究所

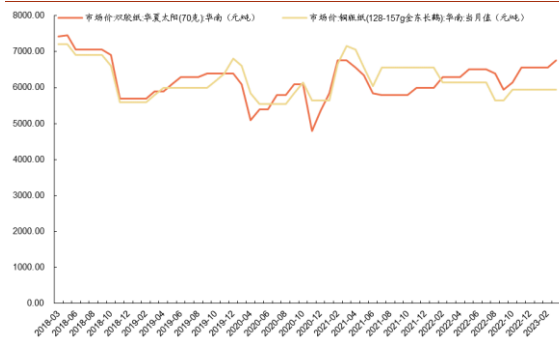
3.2.2 成品纸价格

图19: 包装纸市场价格 (元/吨)



资料来源: 同花顺 iFind, 申港证券研究所

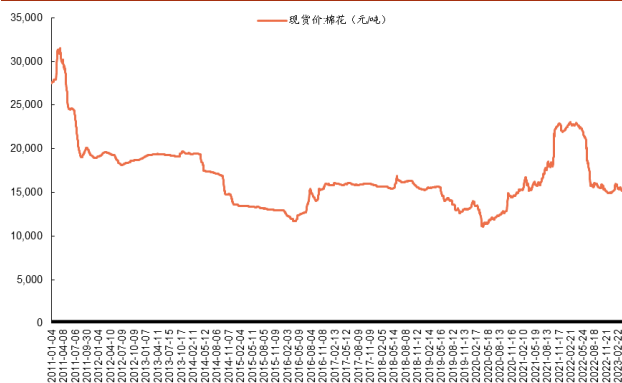
图20: 文化印刷纸市场价格 (元/吨)



资料来源: 同花顺 iFind, 申港证券研究所

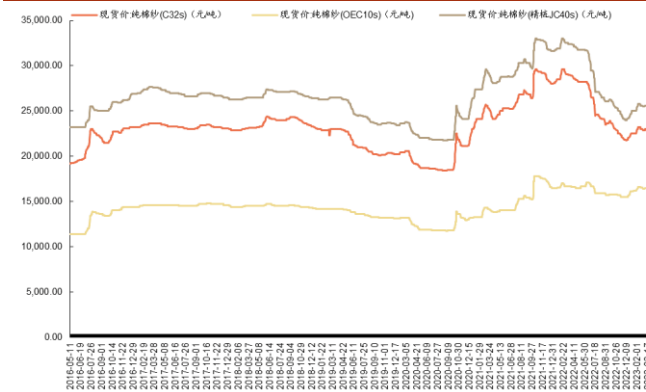
3.2.3 纺织服装

图21: 国内棉花市场价格 (元/吨)



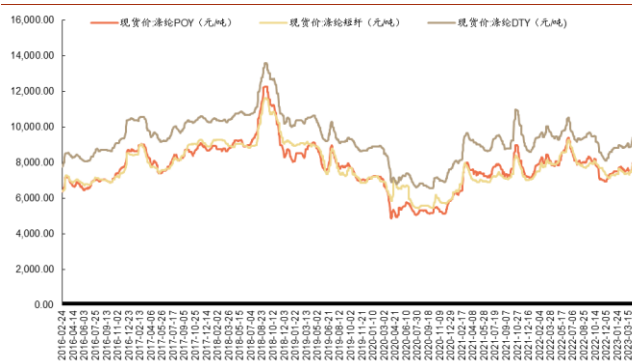
资料来源: 同花顺 iFind, 申港证券研究所

图22: 国内纱线市场价格 (元/吨)



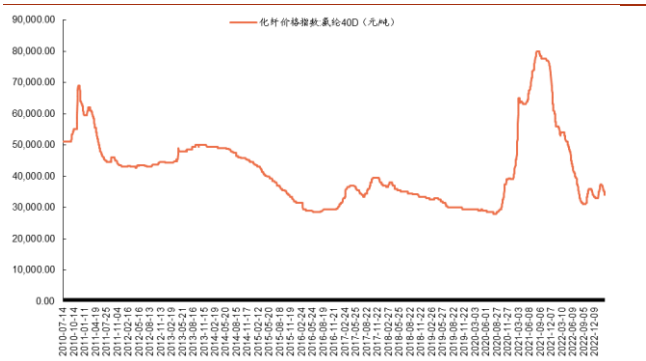
资料来源: 同花顺 iFind, 申港证券研究所

图23: 国内涤纶市场价格 (元/吨)



资料来源: 同花顺 iFind, 申港证券研究所

图24: 国内氨纶锦纶市场价格 (元/吨)



资料来源: 同花顺 iFind, 申港证券研究所

4. 重要新闻及公司公告

4.1 新闻

4.1.1 造纸行业在弱势中调整 消费者信心环比好转

据银河期货消息, 造纸行业在弱势中调整 消费者信心环比好转。

产业利润下移迹象 1: 国内木浆库存边际去库

利润刺激增产和备货是普遍规律。尽管国内少量的木浆产量难以影响供需, 却是观察供需较好的高频指标。3月初, (百川口径) 国内木浆工厂库存报收 18.3 万吨。木浆加工利润使库存同比累库达到+420.2%。周内, 国内木浆工厂库存累库增幅已回落至+288.8%, 连续边际去库 3 周。参考上一轮累库周期持续了 1 年, 只能说本轮去库周期才刚刚开始。

产业利润下移迹象 2: 国内造纸经营边际改善

2 月, 国内造纸及印刷业亏损企业数报收 5111 家, 创 1999 年 3 月有数据以来新高, 同比增加+25.7%, 增幅却较 2022 年 12 月 (+48.4%) 收窄; 2 月, 国内造纸及印刷业企业亏损累计额报收 79.0 亿元, 同比增亏+58.6%, 较 2022 年 11 月 (+85.0%)

增幅收窄。2 月，国内造纸行业资产负债率报收 57.8%，同比下滑-1.3%，低于 2022 年 11 月（58.2%，同比-0.7%）水平。1 月，国内消费者信心指数报收 91.2 点，同比下滑-24.9%，较 2022 年 11 月（85.5 点，同比-28.5%）环、同比好转。

4.1.2 中国和巴西达成协议：外贸可用本币结算 利于巴西纸浆进口

据造纸信息网消息，3 月 29 日，中国和巴西正式达成协议，在外贸中可以使用本币进行结算，根据协议内容，接下来两国在进行贸易往来时，能够采取本币进行结算，也就是人民币和雷亚尔直接兑换，不再一定使用美元作为中间货币。此外，该协议不具有强制性，在交易过程中依旧可以使用美元进行结算。

此消息一出，立即引起一片哗然，中国“去美元化”进程又更进了一步。那么问题来了，该协议达成以后，中国造纸信息网认为该协议对中国进口纸浆会产生如下影响。

首先，中巴两国的贸易不用美元结算的话，不仅不会受到美国的约束，而且避免被美元“收割”！其次，进出口业务长期受汇率影响，该协议减少对美元的依赖，能够从一定程度上规避外部的金融风险，特别是汇率风险。再者，中巴两国用本币结算，必然会降低浆企的成本，从而促进双边纸浆交易的便利性。最后，这一协议，有一定的外溢效应。要知道，巴西可是拉丁美洲第一大经济体，这为其他拉丁美洲的国家，提供了一个范本，或许他们也会因此考虑与中国签署相关协议。这不仅能够增强人民币在该地区的影响力，还有利于中国与拉丁美洲纸浆贸易往来。

4.2 公司公告

【五洲特纸】五洲特种纸业集团股份有限公司发布《可转债转股结果暨股份变动》的公告。累计转股情况：截至 2023 年 3 月 31 日，累计人民币 7,984,000 元“特纸转债”已转换成公司股份，占可转债发行总量的 1.192%；累计转股数量为 542,720 股，占可转债转股前公司发行股份总额的 0.136%。未转股可转债情况：截至 2023 年 3 月 31 日，尚未转股的“特纸转债”金额为人民币 662,016,000 元，占可转债发行总量的 98.808%。本季度转股情况：自 2023 年 1 月 1 日至 2023 年 3 月 31 日期间，共有人民币 4,898,000 元“特纸转债”已转换成公司股份，占可转债发行总量的 0.731%；转股数量为 333,192 股，占可转债转股前公司发行股份总额的 0.083%。

【太湖雪】苏州太湖雪丝绸股份有限公司发布《对外投资设立全资子公司》的公告。苏州太湖雪丝绸股份有限公司因经营发展需要，以自有资金 100 万元设立全资子公司苏州太湖雪茧丝绸科技有限公司。根据《上市公司重大资产重组管理办法》的相关规定，公司本次对外投资属于新设全资子公司的情形，不构成重大资产重组。本次交易不构成关联交易。

【丸美股份】广东丸美生物技术股份有限公司于 2022 年 12 月 15 日签署了《青岛茂达股权投资合伙企业（有限合伙）合伙协议》及《合伙协议之补充协议》，约定与北京纵横金鼎投资管理有限公司共同出资设立青岛茂达股权投资合伙企业（有限合伙），总规模为人民币 4,000 万元，其中公司作为有限合伙人认缴出资总额为人民币 3,990 万元，占青岛茂达 99.75%份额，并于 2023 年 2 月 2 日在中国证券投

资基金业协会完成基金备案。

【盛泰集团】浙江盛泰服装集团股份有限公司发布《股东减持股份进展》的公告。本次减持计划实施前，浙江盛泰服装集团股份有限公司持股 5%以上股东雅戈尔服装控股有限公司持有公司无限售流通股份 9,926.15 万股，占公司总股本的 17.87%，其所持股份全部来源于公司首次公开发行前持有的股份，并于 2022 年 10 月 28 日起上市流通。雅戈尔服装控股有限公司在 1 月 3 日-4 月 3 日期间，通过集中竞价交易累计减持 533.4536 万股公司股份，减持比例为 0.96%，减持总金额为 5829.46 万元。本次减持计划减持时间已过半，减持计划尚未实施完毕。雅戈尔服装当前持有 9392.6964 万股公司股份，占公司总股本的 16.91%。

【明牌珠宝】浙江明牌珠宝股份有限公司发布《关于公司控股股东、共同实际控制人增持进展暨增持计划实施完成》的公告。浙江明牌珠宝股份有限公司于 2022 年 9 月 30 日披露了《关于公司控股股东、共同实际控制人增持股份计划的公告》，公司控股股东浙江日月首饰集团有限公司或公司共同实际控制人虞兔良先生或日月集团及虞兔良先生计划自本公告披露之日起六个月内增持公司股份，本次增持拟总共使用自有资金不低于人民币 3,000 万元（含）且不超过人民币 6,000 万元（含），具体将根据股票价格波动情况和资本市场趋势择机实施增持计划

5. 风险提示

疫情反复风险，行业竞争加剧风险。

分析师介绍

孔天祚，上海财经大学学士，美国东北大学硕士，曾有美国股票市场和国内债券市场研究经验，善于挖掘消费行业投资机会，2021 年加入申港证券，现任轻工纺服行业分析师。

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独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。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

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本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。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

行业评价体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上