

看好运动鞋服发展 安踏营收突破 500 亿

——轻纺美妆行业周报

申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

每周一谈: 看好运动鞋服发展 安踏营收突破 500 亿

- ◆ **美国运动鞋服市场规模增速逐步修复。**根据艾媒咨询的市场调研分析数据, 预期美国 2023 年其典型运动鞋产品市场规模将达到 560.1 亿美金, 同比增长 10%, 同年典型运动服装产品市场规模将达到 323.7 亿美金, 同比增长 11.24%。
- ◆ **中国运动鞋服市场规模保持较高增速。**根据华经产业研究院数据, 2022 年中国运动鞋服市场规模预计达到 4251 亿元, 同比 14.34%, 近五年复合增速 13.9%。参考美国运动鞋服业市场的百年发展历程, 目前我国运动鞋服业正处于高速增长阶段, 行业发展空间较大。
- ◆ **中国运动鞋服市场渗透率持续增长, 国产品牌市占率显著提升。**据华经产业研究院数据, 2015-2021 年中国鞋服市场渗透率由 9.7% 增长至 16.2%。从中国市场运动品牌 Top20 看, 海外品牌近年份额萎缩, 国内品牌市占率呈稳步上升趋势。这是由于伴随着中国鞋服品牌登上国际时装周舞台、国潮文化兴起以及国产质量对国际巨头的迎头超赶, 国内品牌如今收到了消费者的强烈追捧。
- ◆ **政府出台系列鼓励体育锻炼政策, 运动鞋服市场需求旺盛。**进入“十四五”时期, 国家在体育事业发展上提出了更高的目标, 到 2025 年, 要求经常锻炼人口要达到总人口规模的 38.5%, 体育产业总规模要达到 5 万亿元。
- ◆ **国产运动鞋服品牌营收业绩表现优异。**目前国内运动鞋服行业龙头企业有安踏体育、李宁、特步国际、361 度, 刚披露的 2022 年年报显示, 安踏体育营收首次突破 500 亿元, 达 536.5 亿元。从增长趋势上看, 受疫情影响, 2022 年行业营收增速均有下滑, 但仍为正增长, 安踏体育、李宁、特步国际、361 度分别实现了 8.76%/14.31%/29.13%/17.31% 的营收增长率。
- ◆ **安踏归母净利润最高, 361 度保持较高利润增长。**2022 年安踏体育归母净利润达 75.9 亿元, 依然稳居行业第一。361 度净利润增长率依然高达 24.17%, 远超同行其他企业。
- ◆ **安踏毛利率最高, 李宁净利率表现亮眼。**2022 年, 安踏体育以 60.24% 的销售毛利居于首位, 李宁、特步国际、361 度毛利率较为接近, 位于 40%-50% 区间内。李宁在销售净利率上表现突出, 高达 15.62%, 安踏体育紧随其后达 15.31%。
- ◆ **361 度销售费用率最低, 安踏注重费控。**2022 年 361 度销售费用率较低, 为 20.23%, 特步国际 20.7%、李宁 28.12%、安踏体育 36.45%。同比 2021 年, 销售费用率增长最少的是安踏体育。
- ◆ **李宁注重库存管理, 存货周转天数最少。**2022 年李宁存货周转天数仅有 57 天, 存货周转率高达 6.34%, 库销比约为 4.2, 领先同行其他企业。
- ◆ **看好国内运动鞋服赛道。**中国运动鞋服行业仍处于高速发展阶段, 中国运动服行业在材料、设计、工艺等方面也将会进一步推进技术创新, 提高产品质量, 满足消费者对高品质运动服的需求, 具备国产替代逻辑。国产运动鞋服企业深耕各自的擅长领域, 定位不同, 建议关注。

市场回顾 (3 月 20 日-3 月 24 日):

在申万一级行业中, 轻工制造行业本周上涨 1.87%, 在申万 31 个一级行业中排名第 12, 跑赢大盘, 在各子板块中, 包装印刷板块表现较好, 上涨 3.50%, 文娱

敬请参阅最后一页免责声明

评级

增持 (维持)

2023 年 03 月 26 日

孔天祎

分析师

SAC 执业证书编号: S1660522030001

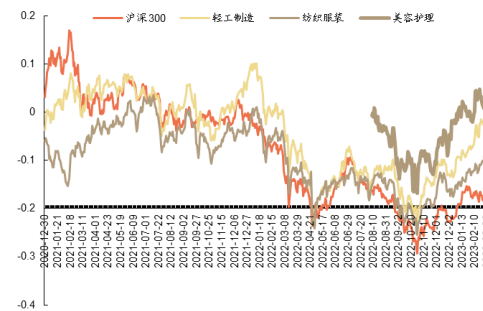
18624107608

kongtianyi@shgsec.com

行业基本资料

轻工行业股票家数	155
纺织行业股票家数	115
美妆行业股票家数	29
轻工行业平均市盈率	37.64
纺织行业平均市盈率	33.51
美妆行业平均市盈率	56.36
市场行业平均市盈率	12.01

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《线下消费场景复苏 关注男装龙头企业》2023-03-19
- 2、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
- 3、轻纺美妆周报《“3.8”大促进行中 推荐关注美妆板块》2023-03-05
- 4、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
- 5、轻纺美妆周报《婚庆需求释放 关注婚庆首饰相关企业》2023-02-19

证券研究报告

用品板块表现最差，下跌 0.51%；纺织服饰行业本周上涨 0.68%，在申万 31 个一级行业中排名第 17，跑输大盘，纺织制造板块上涨 1.51%，服装家纺板块上涨 0.37%，饰品板块上涨 0.16%；美容护理行业本周上涨 0.30%，在申万 31 个一级行业中排名第 20，跑输大盘，子板块中，个护用品板块上涨 3.63%，化妆品板块下跌 0.65%。

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：3 月 24 日，棉花价格为 15178 元/吨，较上周下跌 0.60%；涤纶的价格有所下降。

投资策略：线下消费场景复苏，商务出行大增，建议关注男装龙头企业【比音勒芬】、【报喜鸟】及【海澜之家】。

风险提示：疫情反复风险，行业竞争加剧风险。

内容目录

1. 看好运动鞋服发展 安踏营收突破 500 亿.....	5
2. 本周行情回顾.....	9
2. 行业数据追踪.....	11
2.1 家具.....	11
2.1.1 商品房成交数据.....	11
2.1.2 原材料数据.....	11
2.1.3 家具制造业月度数据.....	12
2.2 造纸及包装.....	12
2.2.1 原材料价格.....	12
2.2.2 成品纸价格.....	12
2.3 纺织服装.....	13
3. 重要新闻及公司公告.....	13
3.1 新闻.....	13
3.1.1 岳阳林纸华丽转型.....	13
3.1.2 纸价“跌跌不休”龙头纸企合理开、停机控产能.....	14
3.2 公司公告.....	14
4. 风险提示.....	15

图表目录

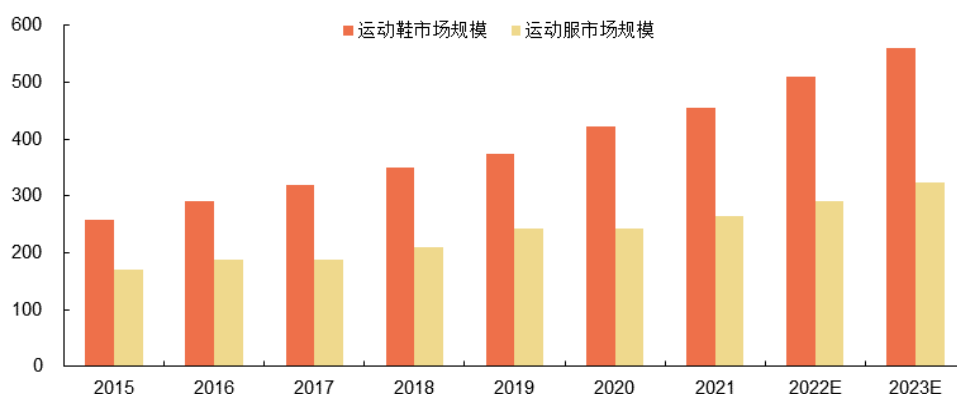
图 1： 美国典型运动鞋服产品市场规模（亿美元）及预测.....	5
图 2： 中国运动鞋服行业市场规模（亿元）.....	5
图 3： 2015-2021 年中国运动鞋服市场渗透率.....	6
图 4： 2015-2021 年国内外运动品牌市占率.....	6
图 5： 2022 年中国公众健康管理方式.....	6
图 6： 2018-2022 年中国体育场地数量（万个）及增速.....	6
图 7： 2015-2022 年中国运动鞋服行业龙头品牌营业收入（十亿元）及增长率对比.....	7
图 8： 2015-2022 年中国运动鞋服行业龙头品牌归母净利润（亿元）及增长率对比.....	7
图 9： 四家企业销售毛利率对比.....	7
图 10： 四家企业销售净利率对比.....	7
图 11： 四家企业销售费用率对比.....	8
图 12： 2015-2022 年中国运动鞋服行业龙头品牌存货周转天数（天）对比.....	8
图 13： 本周申万一级行业涨跌幅（%）.....	9
图 14： 本周市场涨跌幅（%）.....	9
图 15： 年初至今市场涨跌幅（%）.....	9
图 16： 轻工制造行业本周涨幅前五（%）.....	10
图 17： 轻工制造行业本周跌幅前五（%）.....	10
图 18： 纺织服装行业本周涨幅前五（%）.....	10
图 19： 纺织服装行业本周跌幅前五（%）.....	10
图 20： 美容护理行业本周涨幅前五（%）.....	11
图 21： 美容护理行业本周跌幅前五（%）.....	11
图 22： 30 大中城市商品房周度成交面积及同比环比增速.....	11
图 23： 30 大中城市商品房周度成交套数及同比环比增速.....	11
图 24： 商品价格指数:木材（去年同月=100）.....	11

图 25: 国内 TDI 市场价 (元/吨)	12
图 26: 国内 MDI 市场价 (元/吨)	12
图 27: 全国家具制造业累计营业收入 (万元)	12
图 28: 全国家具制造业累计利润总额 (万元)	12
图 29: 国内纸浆现货价格 (元/吨)	12
图 30: 国际纸浆外盘价格 (美元/吨)	12
图 31: 包装纸市场价格 (元/吨)	13
图 32: 文化印刷纸市场价格 (元/吨)	13
图 33: 国内棉花市场价格 (元/吨)	13
图 34: 国内纱线市场价格 (元/吨)	13
图 35: 国内涤纶市场价格 (元/吨)	13
图 36: 国内氨纶锦纶市场价格 (元/吨)	13

1. 看好运动鞋服发展 安踏营收突破 500 亿

美国运动鞋服市场规模增速逐步修复。根据艾媒咨询的市场调研分析数据，预期美国 2023 年其典型运动鞋产品市场规模将达到 560.1 亿美金，同比增长 10%，同年典型运动服装产品市场规模将达到 323.7 亿美金，同比增长 11.24%。

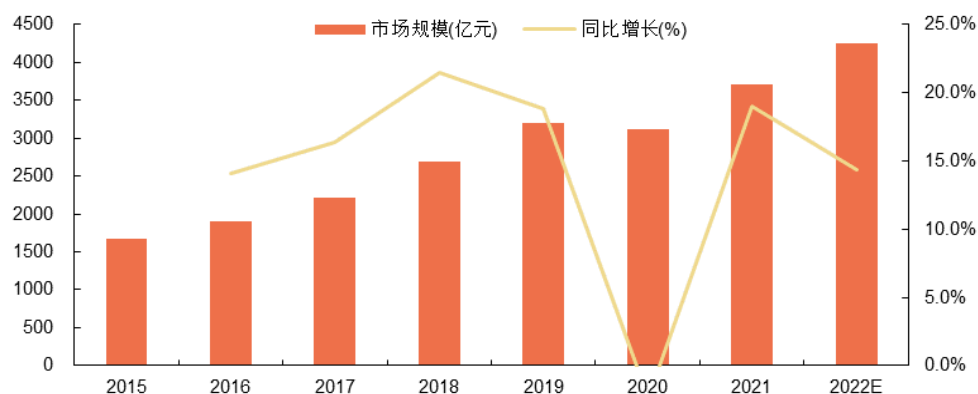
图1：美国典型运动鞋服产品市场规模（亿美元）及预测



资料来源：艾媒咨询，申港证券研究所

中国运动鞋服市场规模保持较高增速。根据华经产业研究院数据，2022 年中国运动鞋服市场规模预计达到 4251 亿元，同比 14.34%，近五年复合增速 13.9%。参考美国运动鞋服市场的百年发展历程，目前我国运动鞋服业正处于高速增长阶段，行业发展空间较大。

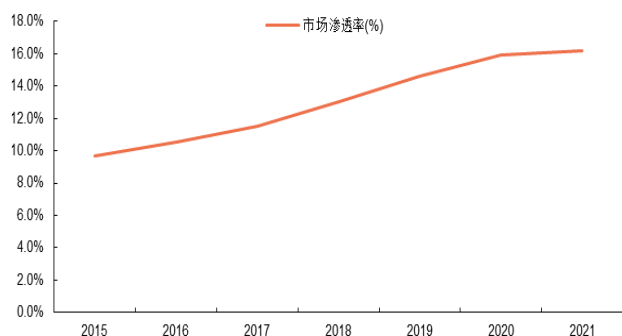
图2：中国运动鞋服行业市场规模（亿元）



资料来源：华经产业研究院，申港证券研究所

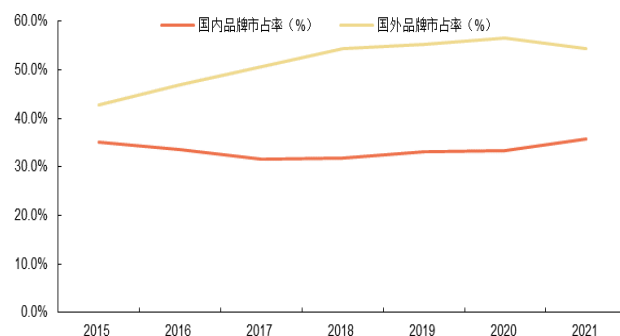
中国运动鞋服市场渗透率持续增长，国产品牌市占率显著提升。据华经产业研究院数据，2015-2021 年中国鞋服市场渗透率由 9.7%增长至 16.2%。从中国市场运动品牌 Top20 看，海外品牌近年份额萎缩，国内品牌市占率呈稳步上升趋势。这是由于伴随着中国鞋服品牌登上国际时装周舞台、国潮文化兴起以及国产质量对国际巨头的迎头超赶，国内品牌如今收到了消费者的强烈追捧。

图3：2015-2021 年中国运动鞋服市场渗透率



资料来源：华经产业研究院，申港证券研究所

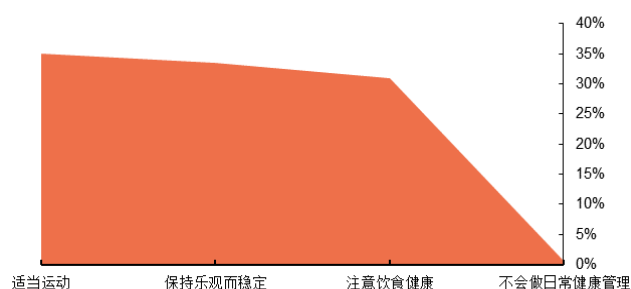
图4：2015-2021 年国内外运动品牌市占率



资料来源：华经产业研究院，申港证券研究所

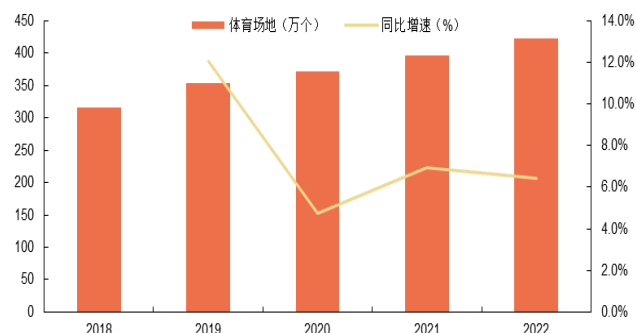
政府出台系列鼓励体育锻炼政策，运动鞋服市场需求旺盛。经历三年疫情，消费者健康意识明显提升，运动爱好人群也不断扩大。据艾媒咨询调研数据显示，2022 年有 35.1% 的人选择适当运动作为他们维持健康的方式。另外，全民健身运动概念的普及推动了体育场地的扩建，体育场地的数量逐年上升。进入“十四五”时期，国家在体育事业发展上提出了更高的目标，到 2025 年，要求经常锻炼人口要达到总人口规模的 38.5%，体育产业总规模要达到 5 万亿元，使得未来中国运动鞋服产品需求快速增长。

图5：2022 年中国公众健康管理方式



资料来源：艾媒咨询，申港证券研究所

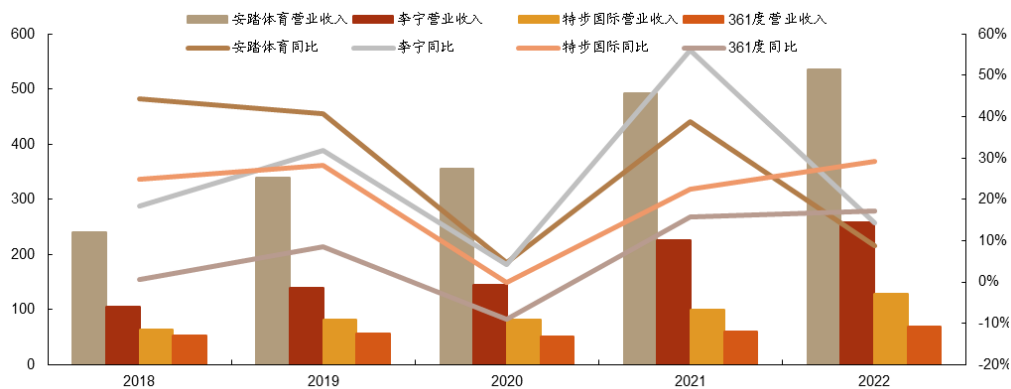
图6：2018-2022 年中国体育场地数量（万个）及增速



资料来源：艾媒咨询，百度，申港证券研究所

国产运动鞋服品牌营收业绩表现优异。目前国内运动鞋服行业龙头企业有安踏体育、李宁、特步国际、361 度，刚披露的 2022 年年报显示，安踏体育营收首次突破 500 亿元，达 536.5 亿元。从增长趋势上看，受疫情影响，2022 年行业营收增速均有下滑，但仍为正增长，安踏体育、李宁、特步国际、361 度分别实现了 8.76%/14.31%/29.13%/17.31% 的营收增长率。

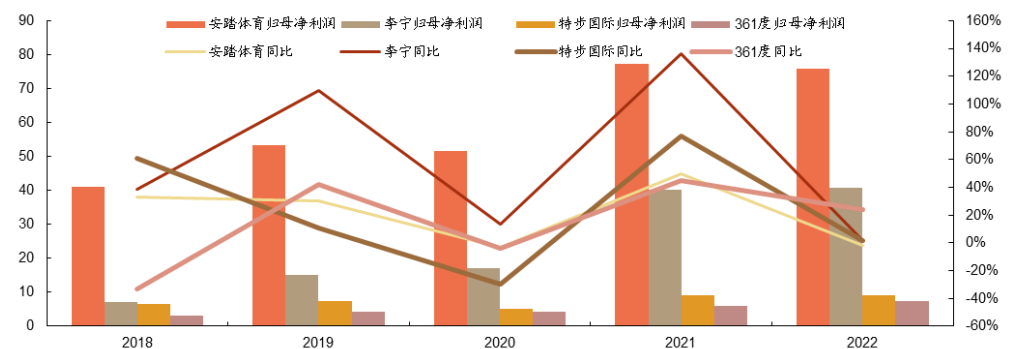
图7：2015-2022 年中国运动鞋服行业龙头品牌营业收入（十亿元）及增长率对比



资料来源：wind，申港证券研究所

安踏归母净利润最高，361 度保持较高增长率。2022 年，安踏体育归母净利润达 75.9 亿元，依然稳居行业第一。另外，尽管受到疫情的影响，361 度净利润增长率高达 24.17%，远超同行其他企业。

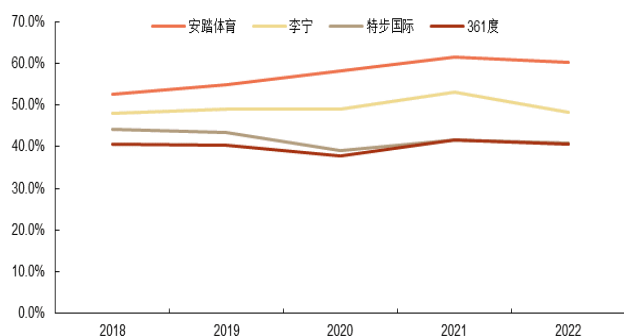
图8：2015-2022 年中国运动鞋服行业龙头品牌归母净利润（亿元）及增长率对比



资料来源：wind，申港证券研究所

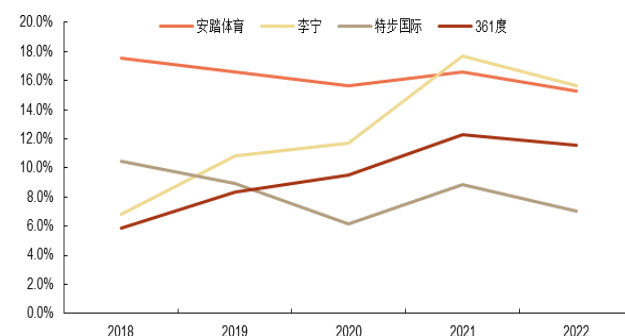
安踏毛利率最高，李宁净利率表现亮眼。2022 年，安踏体育以 60.24% 的销售毛利率居于首位，李宁、特步国际、361 度毛利率较为接近，位于 40%-50% 区间内。李宁在销售净利率上表现突出，高达 15.62%，安踏体育紧随其后达 15.31%。

图9：四家企业销售毛利率对比



资料来源：wind，申港证券研究所

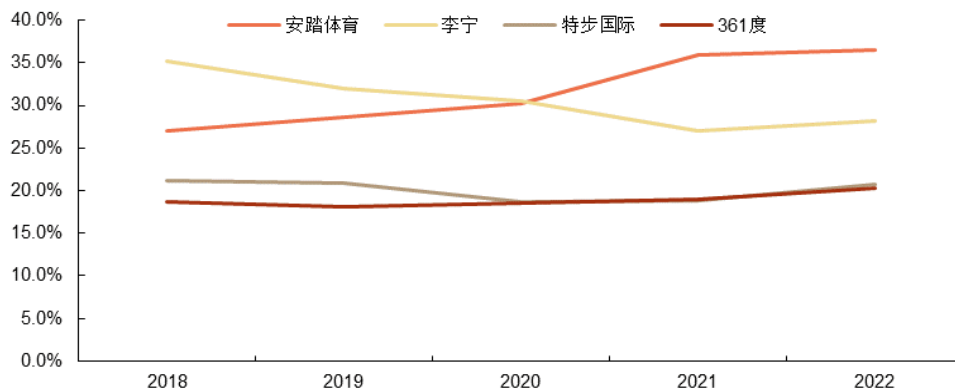
图10：四家企业销售净利率对比



资料来源：wind，申港证券研究所

361度销售费用率最低,安踏注重费控。2022年,361度销售费用率较低,为20.23%,特步国际20.7%、李宁28.12%、安踏体育36.45%。同比2021年,销售费用率增长最低的是安踏体育,增加0.54个百分点,注重费控。

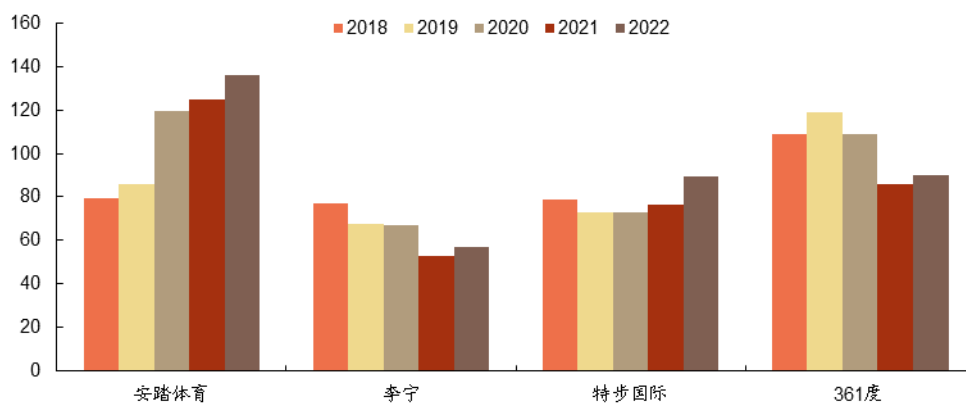
图11: 四家企业销售费用率对比



资料来源: wind, 申港证券研究所

李宁注重库存管理,存货周转天数较少。2022年李宁存货周转天数仅有57天,存货周转率高达6.34%,库销比约为4.2,领先同行其他企业。系公司坚持优化零售管理,大力发展线上销售模式,加强线下折扣管理以及供应链环节库存管理,整体运营效率持续提升。受公司规模和存货数量的影响,安踏体育的存货周转天数较高。

图12: 2015-2022年中国运动鞋服行业龙头品牌存货周转天数(天)对比



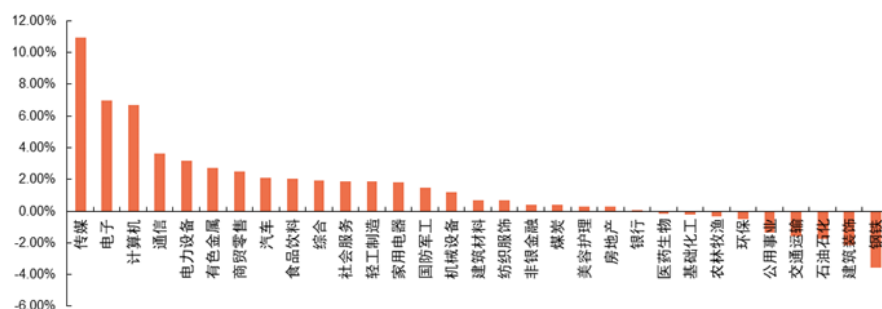
资料来源: wind, 申港证券研究所

看好国内运动鞋服赛道。中国运动鞋服行业仍处于高速发展阶段,中国运动服行业在材料、设计、工艺等方面也将会进一步推进技术创新,提高产品质量,满足消费者对高品质运动服的需求,具备国产替代逻辑。国产运动鞋服企业深耕各自的擅长领域,定位不同,建议关注。

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 1.87%，在申万 31 个一级行业中排名第 12，纺织服饰行业本周上涨 0.68%，在申万 31 个一级行业中排名第 17，美容护理行业本周上涨 0.30%，在申万 31 个一级行业中排名第 20。

图13：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 1.87%，沪深 300 指数上涨 1.72%，轻工制造行业跑赢大盘。在各子板块中，包装印刷板块表现较好，上涨 3.50%，文娱用品板块表现相对较差，下跌 0.51%。年初至今，轻工制造行业指数上涨 6.34%，沪深 300 指数上涨 4.01%，轻工制造行业跑赢大盘。在各子板块中，家居用品板块表现较好，上涨 8.76%，文娱用品板块表现相对较差，下跌 1.03%。

本周纺织服饰行业指数上涨 0.68%，沪深 300 指数上涨 1.72%，纺织服饰行业跑输大盘。在各子板块中，纺织制造板块表现较好，上涨 1.51%，饰品板块表现相对较差，上涨 0.16%。年初至今，纺织服饰行业指数上涨 5.07%，沪深 300 指数上涨 4.01%，纺织服饰行业跑赢大盘。在各子板块中，饰品板块表现较好，上涨 7.37%，纺织制造板块表现相对较差，上涨 3.47%。

本周美容护理行业指数上涨 0.30%，沪深 300 指数上涨 1.72%，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 3.63%，化妆品板块表现相对较差，下跌 0.65%。年初至今，美容护理行业指数下跌 5.09%，沪深 300 指数上涨 4.01%，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 2.89%，个护用品板块表现相对较差，下跌 3.47%。

图14：本周市场涨跌幅（%）

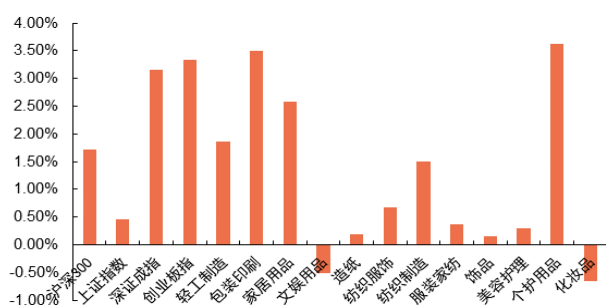
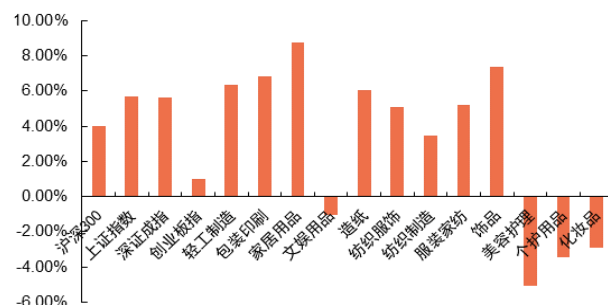


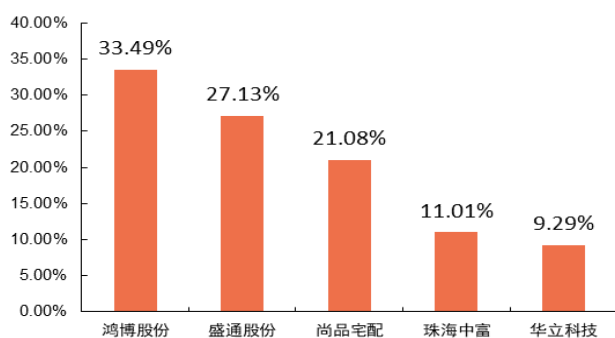
图15：年初至今市场涨跌幅（%）



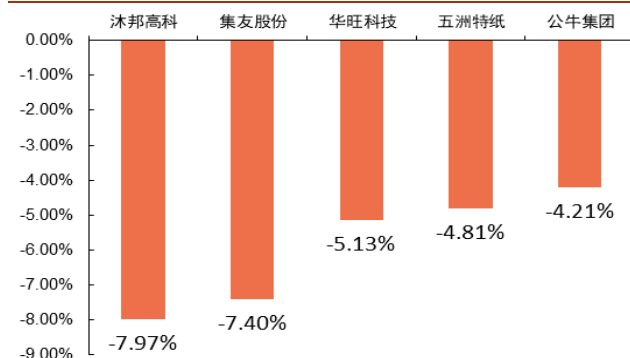
资料来源：同花顺 iFind，申港证券研究所

资料来源：同花顺 iFind，申港证券研究所

具体个股方面，本周轻工制造行业涨幅前五个股分别为鸿博股份（33.49%）、盛通股份（27.13%）、尚品宅配（21.08%）、珠海中富（11.01%）、华立科技（9.29%），跌幅前五个股分别为沐邦高科（-7.97%）、集友股份（-7.40%）、华旺科技（-5.13%）、五洲特纸（-4.81%）、公牛集团（-4.21%）。

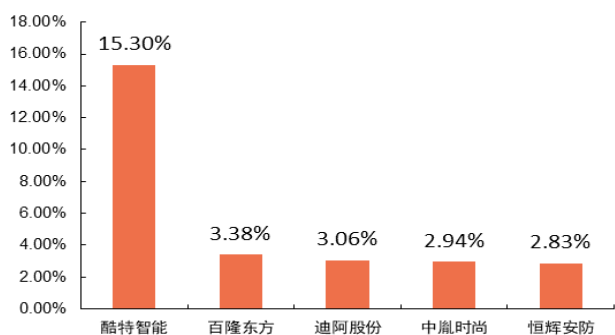
图16：轻工制造行业本周涨幅前五（%）


资料来源：同花顺 iFind，申港证券研究所

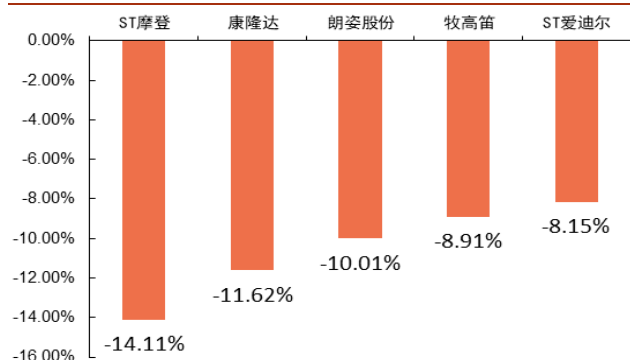
图17：轻工制造行业本周跌幅前五（%）


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酷特智能（15.30%）、百隆东方（3.38%）、迪阿股份（3.06%）、中胤时尚（2.94%）、恒辉安防（2.83%），跌幅前五个股分别为ST摩登（-14.11%）、康隆达（-11.62%）、朗姿股份（-10.01%）、牧高笛（-8.91%）、ST爱迪尔（-8.15%）。

图18：纺织服装行业本周涨幅前五（%）


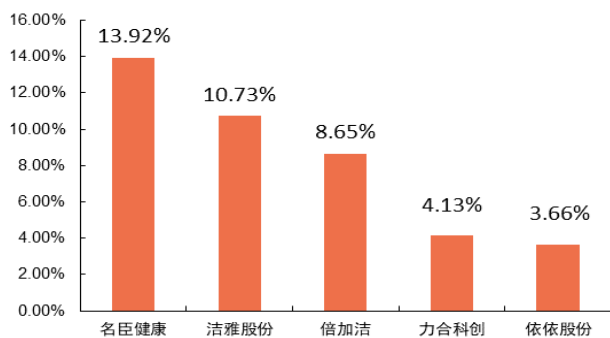
资料来源：同花顺 iFind，申港证券研究所

图19：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

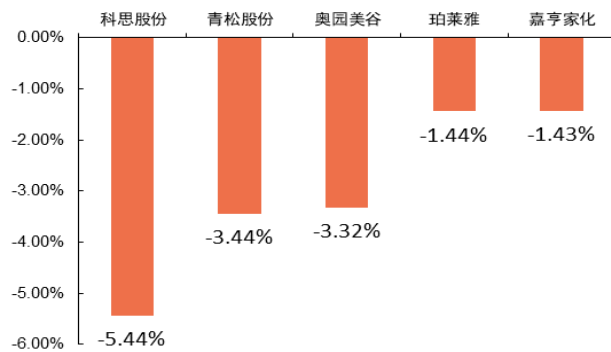
本周美容护理行业涨幅前五个股分别为名臣健康（13.92%）、洁雅股份（10.73%）、倍加洁（8.65%）、力合科创（4.13%）、依依股份（3.66%），跌幅前五个股分别为科思股份（-5.44%）、青松股份（-3.44%）、奥园美谷（-3.32%）、珀莱雅（-1.44%）、嘉亨家化（-1.43%）。

图20: 美容护理行业本周涨幅前五(%)



资料来源: 同花顺 iFind, 申港证券研究所

图21: 美容护理行业本周跌幅前五(%)



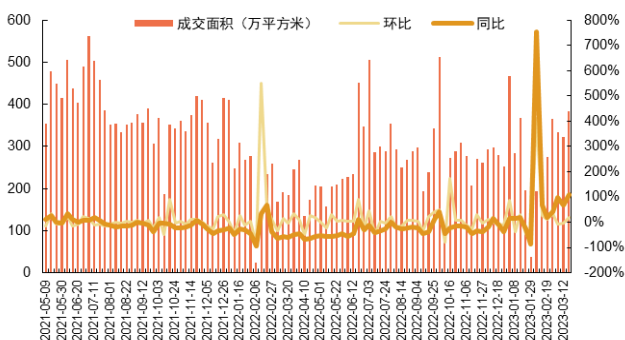
资料来源: 同花顺 iFind, 申港证券研究所

2. 行业数据追踪

2.1 家具

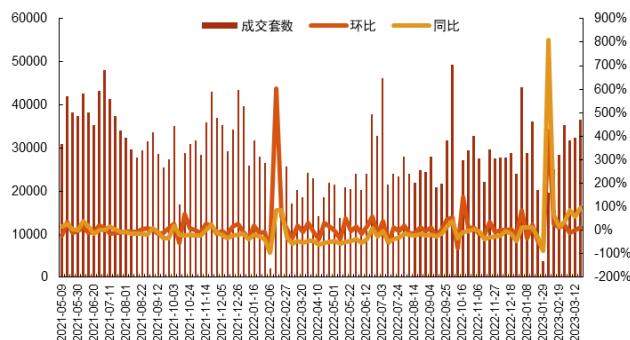
2.1.1 商品房成交数据

图22: 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

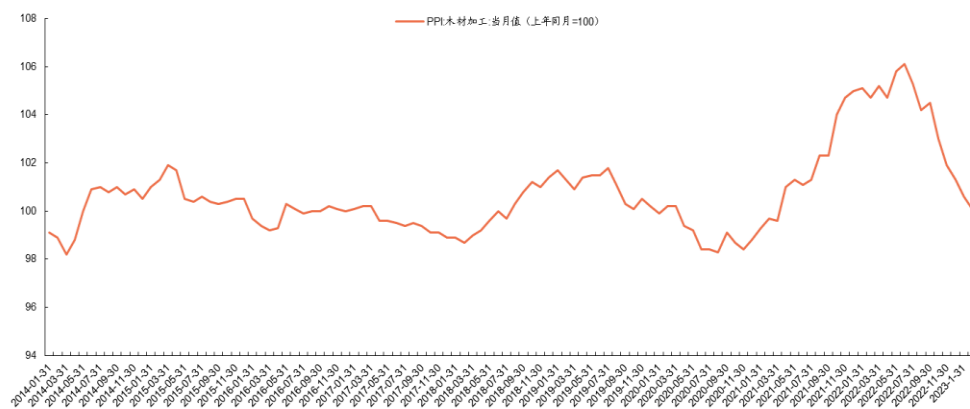
图23: 30 大中城市商品房周度成交套数及同比环比增速



资料来源: 同花顺 iFind, 申港证券研究所

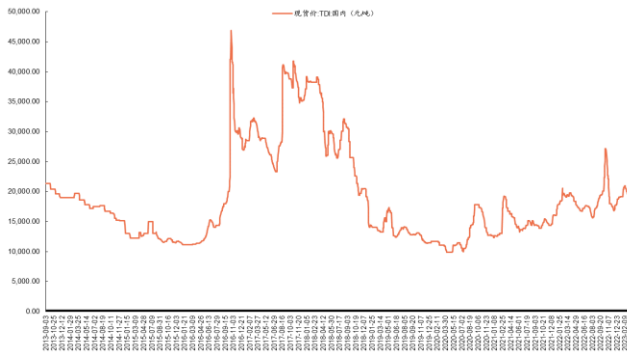
2.1.2 原材料数据

图24: 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25：国内 TDI 市场价（元/吨）



资料来源：同花顺 iFind，申港证券研究所

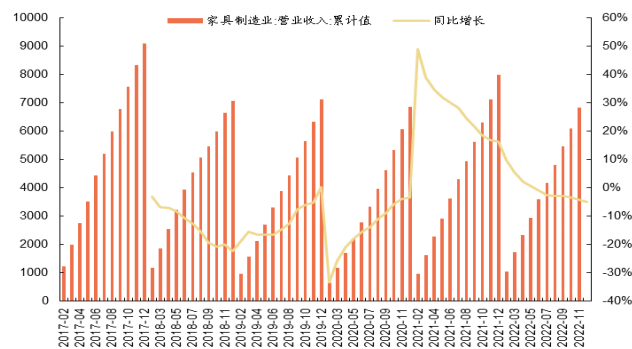
图26：国内 MDI 市场价（元/吨）



资料来源：同花顺 iFind，申港证券研究所

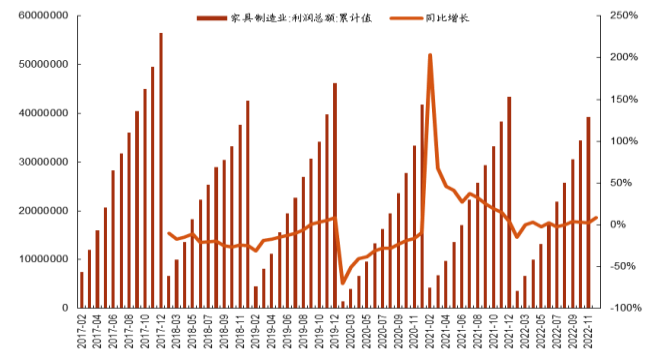
2.1.3 家具制造业月度数据

图27：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28：全国家具制造业累计利润总额（万元）

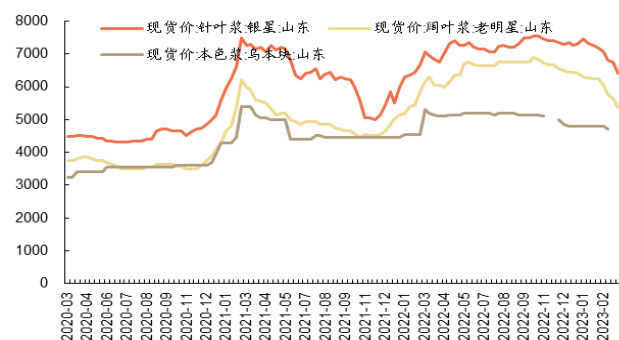


资料来源：同花顺 iFind，申港证券研究所

2.2 造纸及包装

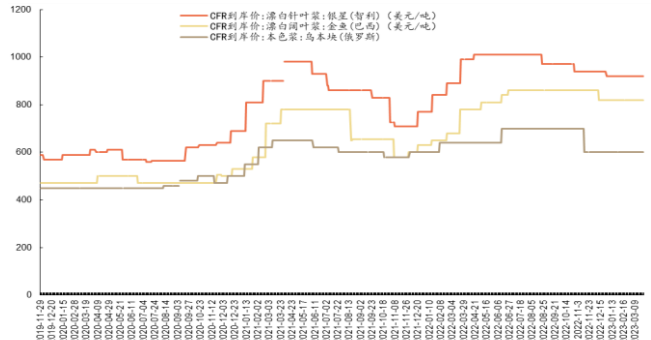
2.2.1 原材料价格

图29：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

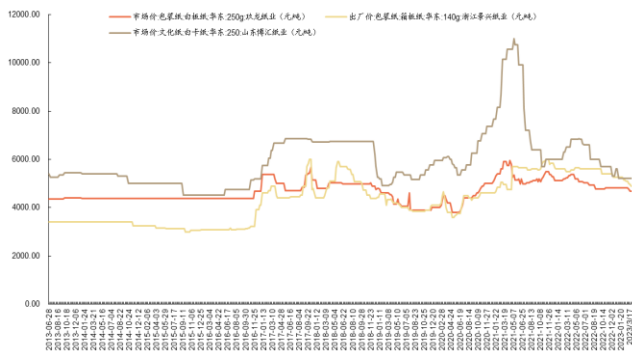
图30：国际纸浆外盘价格（美元/吨）



资料来源：同花顺 iFind，申港证券研究所

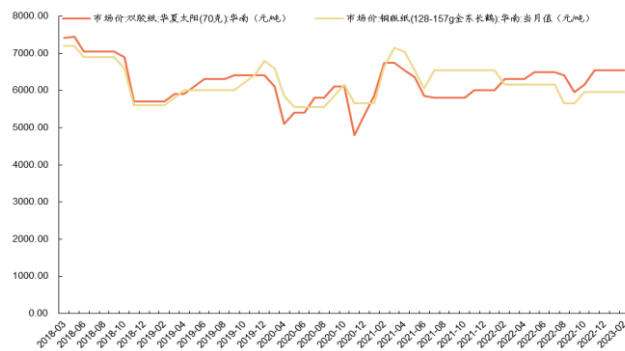
2.2.2 成品纸价格

图31: 包装纸市场价格 (元/吨)



资料来源: 同花顺 iFind, 申港证券研究所

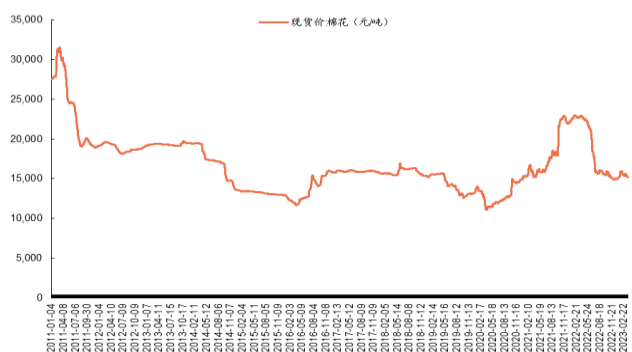
图32: 文化印刷纸市场价格 (元/吨)



资料来源: 同花顺 iFind, 申港证券研究所

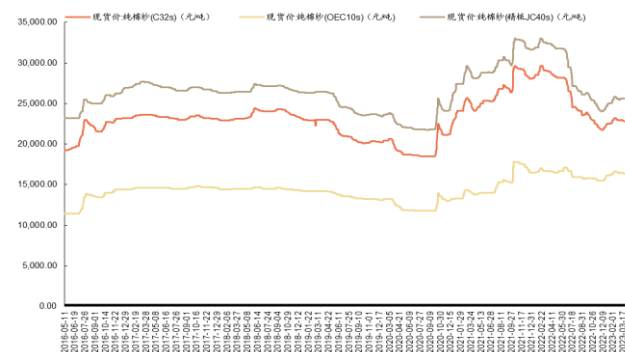
2.3 纺织服装

图33: 国内棉花市场价格 (元/吨)



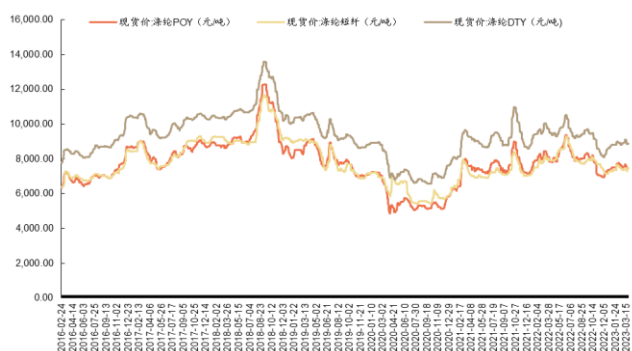
资料来源: 同花顺 iFind, 申港证券研究所

图34: 国内纱线市场价格 (元/吨)



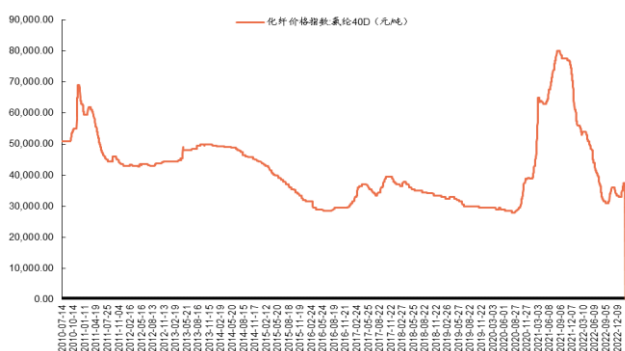
资料来源: 同花顺 iFind, 申港证券研究所

图35: 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36: 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

3. 重要新闻及公司公告

3.1 新闻

3.1.1 岳阳林纸华丽转型

据华声在线消息, 3月22日, 岳阳林纸提质升级综合技改项目一期年产45万吨文

化纸项目启动仪式，在岳阳城陵矶新港区举行。该项目总投资 31.72 亿元，是岳阳林纸发展史上最大规模投资。

岳阳林纸 45 万吨文化纸项目为湖南省重点项目，是岳阳林纸近几年来最大一笔固定资产投资，预计 2025 年初建成。项目落实国家对造纸企业“林浆纸一体化”的部署，总投资 31.72 亿元，建成投产后岳阳林纸浆纸产能预计达到 200 万吨，将成为中国最大的文化纸基地之一。

该项目依托岳阳林纸现有土地、自备电厂、自用码头、铁路专用线、取水口等有利建设条件和已有制浆设备，将充分发挥岳阳基地的区位优势，探索造纸行业循环绿色经济路径。该项目整体引进一条年产 45 万吨高档文化纸生产线，纸机设计幅宽 10515 毫米，设计车速 1700 米/分，单日最大产能 1802 吨，是当今世界设计单日产能最大、车速最高、控制最先进的文化纸机。

3.1.2 纸价“跌跌不休”龙头纸企合理开、停机控产能

据证券日报消息，纸价“跌跌不休”龙头纸企合理开、停机控产能。

造纸行业落后产能将加速出清。根据玖龙纸业日前公布的最新停机规划，该公司泉州基地两大纸机从本周起轮停检修，按照设计产能计算，预计减产箱板瓦楞纸 1.5 万吨。而在泉州玖龙此次发布停机函前，东莞玖龙和重庆玖龙已经开展了轮停，预计这两个基地 2 月和 3 月将合计减产近 14.6 万吨。

价格创五年来新低。2023 年以来，包装纸市场“跌跌不休”，箱板瓦楞纸价格持续下滑。卓创资讯监测数据显示，截至 3 月 8 日，中国 AA 级瓦楞纸市场价为 3084 元/吨，较 2022 年年底价格下调 175 元/吨，同比跌幅 18.24%，为近五年来的价格新低。

落后产能或加速出清。陷入低迷的包装纸市场何时能走出困境？对此，行业普遍认为以箱板瓦楞纸为主的包装纸行业的阵痛期尚未结束，行业的供需再平衡可能仍然任重道远。

3.2 公司公告

【永艺股份】永艺家具股份有限公司发布《关于控股股东认购股份相关承诺》的公告。公司第四届董事会第十二次会议、第四届监事会第十二次会议审议通过了公司向特定对象发行 A 股股票的相关修订议案。根据审核监管要求，公司收到控股股东永艺控股作为本次发行的认购对象出具的《关于减持意向的承诺》和关于认购资金来源及不存在不当持股的《承诺》

【通宇通讯】广东通宇通讯股份有限公司发布《关于收购湖北和嘉包装科技有限责任公司 93%股权并签署股权转让协议》的公告。本次向特定对象发行股票数量不低于 88,888,890 股且不超过 136,739,078 股，广东通宇通讯股份有限公司于 2023 年 3 月 17 日就收购湖北和嘉包装科技有限责任公司 93%股权事项同交易对手方签订《股权转让协议》。上述事项已经公司第五届董事会第三次会议审议通过，交易对手方已报请湖北和嘉股东会批准通过。本次签订的收购协议涉及的交易事项不构成关联交易，也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。公

司将根据交易事项后续进展情况，按照《股票上市规则》、《公司章程》等相关规定，及时履行信息披露义务。

【鼎胜新材】江苏鼎胜新能源材料股份有限公司发布《关于公司及子公司与宁德时代签订全球战略合作协议》的公告。近日，江苏鼎胜新能源材料股份有限公司及全资子公司杭州五星铝业有限公司、内蒙古联晟新能源材料有限公司与宁德时代新能源科技股份有限公司签订了《战略合作协议》。在 2023 年-2025 年期间，基于鼎胜新材生产较行业水平具有一定竞争优势，为宁德时代提供最具有竞争力的产品。同时公司供应宁德时代的锂电池铝箔份额不低于其需求的 50%，在同等条件下，根据乙方实际质量提升情况，增加乙方在甲方的供应配额，最终供应量按照双方后续具体订单为准。双方将进一步加强海外多区域的相关业务合作，进而增强双方的核心竞争力和可持续发展能力，构建全球化合作关系。

【仙鹤股份】仙鹤股份有限公司发布《关于控股股东减持公司可转换公司债券》的公告。经中国证券监督管理委员会《关于核准仙鹤股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》核准，仙鹤股份有限公司于 2021 年 11 月 17 日公开发行了 2,050 万张可转换公司债券，每张面值为人民币 100 元，发行总额为人民币 20.50 亿元，期限 6 年。经上海证券交易所自律监管决定书[2021]461 号文同意，公司本次发行的 20.50 亿元可转换公司债券于 2021 年 12 月 9 日起在上海证券交易所挂牌交易，债券简称“鹤 21 转债”，债券代码“113632”。公司控股股东浙江仙鹤控股集团有限公司通过优先配售认购“鹤 21 转债”15,676,200 张，公司实际控制人王明龙先生通过优先配售认购“鹤 21 转债”290,300 张，合计持有“鹤 21 转债”15,966,500 张，占发行总量的 77.89 %。

【报喜鸟】报喜鸟控股股份有限公司发布《获得政府补助》的公告。报喜鸟控股股份有限公司（以下简称“公司”）及其部分下属全资子公司、控股子公司、孙公司近日收到政府补助资金共计人民币 52,100,638.92 元，占最近一年经审计归属于母公司所有者净利润的 11.22%。

4. 风险提示

疫情反复风险，行业竞争加剧风险。

分析师介绍

孔天祎，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，现任轻工纺织行业分析师。

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