

电子烟管理办法及国标二次征求意见稿发布

——轻工纺服行业研究周报



申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

每周一谈: 电子烟管理办法及国标二次征求意见稿发布

事件: 国家烟草专卖局发布《电子烟管理办法》。3月11日, 国家烟草专卖局发布《电子烟管理办法》。《管理办法》包括总则、生产与质量管理、销售管理、进出口贸易和对外经济技术合作、监督检查、附则, 共六章四十五条, 对中华人民共和国境内电子烟生产、销售、运输、进出口和监督管理等活动做出了规定, 5月1日正式施行。国家烟草专卖局发布《电子烟国家标准(二次征求意见稿)》。3月11日, 国家烟草专卖局同时公开征求对《电子烟》国家标准(二次征求意见稿)的意见, 征求意见期截至3月17日。

- 《电子烟》国家标准(二次征求意见稿)在内容上主要有三方面变动。相较于2021年11月30日发布的《电子烟》国家标准(征求意见稿), 此次《电子烟》国家标准(二次征求意见稿)的内容变动主要体现在: 雾化物设计、电子烟烟具防水、雾化物添加剂数量三个方面。
- 在雾化物设计方面, 新标准禁止除烟草外的其他风味。第一次征求意见稿在雾化物设计方面并无明文规定, 只要求雾化物添加剂“不应使产品呈现对未成年人有诱导性的特征风味”, 而此次发布的第二次征求意见稿, 要求电子烟在雾化物设计上“不应对未成年人产生诱导性, 不应使产品特征风味呈现除烟草外的其他风味”, 且“雾化物应含有烟碱”, 此举对雾化物设计方面做出了明确限定。
- 在电子烟烟具防水方面, 新标准的规定更严格。第一次征求意见稿在电子烟烟具防水方面, 要求按照GB/T 4208-2017中14.2.4的规定执行, 而第二次征求意见稿在此基础上, 增加了“视检确定有无起火、爆炸”这一步骤, 并要求在防水试验后对电子烟完全放电, 再充至满电, 视检确定有无起火、爆炸。
- 在雾化物添加剂方面, 临时许可使用物质数量有所减少。第一次征求意见稿在附录中表明的雾化物添加剂临时许可使用物质共有122种, 而第二次征求意见稿对应的数量只有101种, 减少的添加剂种类主要包括梅子提取物、玫瑰油、香柠檬油、桔子油、甜橙油、苦橙花油、亚洲薄荷油等。
- 电子烟行业监管趋严, 利好业内龙头企业。尽管从短期来看, 由于新标准在口味上的限制, 电子烟消费市场会受到一定的冲击, 但从长远来看, 更严格的国家标准有助于电子烟行业长期健康发展, 提高行业准入门槛, 随着业内不符合相关规定的企业相继退出, 龙头企业将抢占更多的市场份额, 同时带来自身业绩的提升。推荐: 思摩尔国际(6969.HK)、劲嘉股份(002191.SZ)。

市场回顾(3月7日-3月11日):

在申万一级行业中, 轻工制造行业本周下跌4.57%, 在申万31个一级行业中排名第17, 跑输大盘, 子板块中, 造纸板块表现较好, 下跌3.57%, 家居用品板块表现较差, 下跌5.98%; 纺织服装行业本周下跌4.99%, 在申万31个一级行业中排名第22, 跑输大盘, 子板块中, 服装家纺板块下跌4.74%, 纺织制造板块下跌4.75%, 饰品板块下跌6.24%。

行业数据追踪:

家具: 本周TDI价格较上周有所上涨, MDI价格较上周有所上涨。

评级

增持

2022年3月13日

曹旭特

分析师

SAC执业证书编号: S1660519040001

孔天伟

研究助理

SAC执业证书编号: S1660522030001

行业基本资料

轻工行业股票家数	140
纺服行业股票家数	118
轻工行业平均市盈率	20.19
纺服行业平均市盈率	19.65
市场平均市盈率	12.44

行业表现走势图



资料来源: wind 申港证券研究所

相关报告

- 1、轻工纺服周报:《黄金饰品市场消费回暖》2022-03-06
- 2、轻工纺服周报:《借鉴波司登 建议关注同与君智合作的四家企业》2022-02-27
- 3、轻工纺服周报:《冬奥经济助力冰雪运动产业链》2022-02-20
- 4、轻工纺服周报:《轻工制造板块业绩预告》2022-02-13
- 5、轻工纺服周报:《纺织服装板块业绩预告》2022-02-06
- 6、轻工纺服周报:《定制家具引领行业未来发展趋势》2022-01-23

造纸：根据卓创资讯，纸浆方面，3月11日，针叶浆市场价7300.89元/吨，较上周五上涨5.66%；阔叶浆市场价6154.55元/吨，较上周五上涨3.02%；本色浆市场价6433.33元/吨，较上周五上涨1.71%；化机浆市场价5300.00元/吨，较上周五上涨1.92%。包装纸方面，3月11日，瓦楞纸市场价3765.63元/吨，较上周五下跌1.71%；白卡纸市场价6380.00元/吨，较上周五上涨1.51%。文化印刷纸方面，3月11日，双胶纸市场价6175.00元/吨，较上周五上涨1.02%；生活用纸方面，3月11日市场价6883.33元/吨，较上周五上涨1.47%。

纺织服装：3月11日，棉花价格为22680.00元/吨，较上周下跌0.01%；纱线的价格有所下跌，涤纶的价格有所上涨。

投资策略：

近期，房地产行业政策边际放松，我们认为，近期可以关注家居板块，定制家居建议关注【欧派家居】、【索菲亚】；软体家居建议关注【顾家家居】、【喜临门】。

风险提示：原材料价格波动风险，汇率波动风险。

内容目录

1. 每周一谈：电子烟管理办法及国标二次征求意见稿发布	5
2. 本周行情回顾.....	7
3. 行业数据追踪.....	9
3.1 家具.....	9
3.1.1 商品房成交数据.....	9
3.1.2 原材料数据.....	9
3.1.3 家具制造业月度数据	9
3.2 造纸及包装.....	10
3.2.1 原材料价格.....	10
3.2.2 成品纸价格.....	10
3.3 纺织服装.....	11
4. 重要新闻及公司公告.....	12
4.1 新闻.....	12
4.1.1 2022 年 1-2 月家具出口 715.3 亿元 同比下降 0.2%	12
4.1.2 中信保保持对纺织服装出口企业服务力度	12
4.1.3 南非预期棉花总产环比调减 津巴布韦棉纺织出口激增.....	12
4.2 公司公告.....	13

图表目录

图 1： 本周申万一级行业涨跌幅（%）	7
图 2： 本周市场涨跌幅（%）	8
图 3： 年初至今市场涨跌幅（%）	8
图 4： 轻工制造行业本周涨幅前五（%）	8
图 5： 轻工制造行业本周跌幅前五（%）	8
图 6： 纺织服装行业本周涨幅前五（%）	8
图 7： 纺织服装行业本周跌幅前五（%）	8
图 8： 30 大中城市商品房周度成交面积及同比环比增速	9
图 9： 30 大中城市商品房周度成交套数及同比环比增速	9
图 10： 中国主要市场木材价格（元/张）	9
图 11： 国内 MDI、TDI、软泡聚醚市场价（元/吨）	9
图 12： 全国家具制造业累计营业收入（亿元）	10
图 13： 全国家具制造业累计利润总额（万元）	10
图 14： 国内纸浆现货价格（元/吨）	10
图 15： 国际纸浆外盘价格（美元/吨）	10
图 16： 包装纸市场价格（元/吨）	10
图 17： 文化印刷纸市场价格（元/吨）	10
图 18： 生活用纸市场价格（元/吨）	11
图 19： 国内棉花市场价格（元/吨）	11
图 20： 国内纱线市场价格（元/吨）	11
图 21： 国内涤纶市场价格（元/吨）	11
图 22： 国内氨纶锦纶市场价格（元/吨）	11

表 1: 《电子烟》国家标准（二次征求意见稿）相较之前的变动	5
--------------------------------------	---

1. 每周一谈：电子烟管理办法及国标二次征求意见稿发布

国家烟草专卖局发布《电子烟管理办法》。3月11日，国家烟草专卖局发布《电子烟管理办法》。《管理办法》包括总则、生产与质量管理、销售管理、进出口贸易和对外经济技术合作、监督检查、附则，共六章四十五条，对中华人民共和国境内电子烟生产、销售、运输、进出口和监督管理等活动做出了规定，5月1日正式施行。主要内容为：一是明确电子烟定义和监管对象；二是对电子烟生产、批发和零售主体实行许可证管理，电子烟许可证管理不新设行政许可种类，仅在烟草专卖生产、批发和零售许可证的许可范围中增加相应条目；三是对电子烟销售实行渠道管理，建立电子烟交易管理平台，规范电子烟销售方式；四是对电子烟产品质量进行全程管理，建立电子烟产品技术审评和跟踪追溯机制；五是对电子烟运输和进出口依法实施监管。

国家烟草专卖局发布《电子烟国家标准（二次征求意见稿）》。3月11日，国家烟草专卖局同时公开征求对《电子烟》国家标准（二次征求意见稿）的意见，征求意见期截至3月17日。

《电子烟》国家标准（二次征求意见稿）在内容上主要有三方面变动。相较于2021年11月30日发布的《电子烟》国家标准（征求意见稿），此次《电子烟》国家标准（二次征求意见稿）的内容变动主要体现在：雾化物设计、电子烟烟具防水、雾化物添加剂数量三个方面。

表1：《电子烟》国家标准（二次征求意见稿）相较之前的变动

目录	《电子烟》国家标准（征求意见稿）	《电子烟》国家标准（二次征求意见稿）
1.范围	本文件适用于电子烟及电子烟组件	本文件适用于电子烟及电子烟组件， 不适用于其他烟草制品
2.规范性引用文件	GB/T 4208-2017 外壳防护等级（IP 代码）	GB/T 4208-2017 外壳防护等级（IP 代码） GB 4343.1 家用电器、电动工具和类似器具的电磁兼容要求第1部分：发射
	"SJ/T 11364 电子电气产品有害物质限制使用标识要求	SJ/T 11364 电子电气产品有害物质限制使用标识要求 SJ/T 11796 电子烟用锂离子电池和电池组通用规范
3.1 电子烟	烟碱 电子传送系统，用于产生 含烟碱 的气溶胶供人抽吸	用于产生气溶胶供人抽吸等的 电子传送系统
3.2 雾化物	e-vapor matter 可被电子装置全部或部分雾化为可吸入 含烟碱 气溶胶的混合物及辅助物质	e-atomization material 可被电子装置全部或部分雾化为可吸入气溶胶的混合物及辅助物质
3.7 雾化剂	雾化物中可雾化为气溶胶 粒相物 主体成分的物质 一般为 甘油 、丙二醇和水	雾化物中可雾化为气溶胶主体成分的物质 一般为丙二醇、 丙三醇 和水
3.8 雾化物添加剂	additive in e-vapor matter	additive in e-atomization material
4.1 电子烟烟具设计	4.1.1 电子烟烟具设计应符合 家用电器安全通用要求 4.1.2 锂离子电池和电池组应符合 便携式电子产品 安全要求。	4.1.1 电子烟烟具设计应符合 GB 4706.1-2005 的要求 4.1.2 锂离子电池和电池组应符合 SJ/T 11796 的安全要求。

目录	《电子烟》国家标准（征求意见稿）	《电子烟》国家标准（二次征求意见稿）
	4.1.3 电磁兼容性能应符合 家用电器 相关要求	4.1.3 电磁兼容性能应符合 GB 4343.1 的要求
4.2 电子烟烟用材料	4.2.2 不与口腔、雾化物和电子烟释放物接触的材料应符合电子电气产品 中限用物质的限量要求，例外清单见附录 A	4.2.2 不与口腔、雾化物和电子烟释放物接触的材料应符合 国家电子电气产品相关标准及规定
4.3.1 雾化物设计	无	4.3.1 雾化物设计 4.3.1.1 不应对未成年人产生诱导性，不应使产品特征风味呈现除烟草外的其他风味 4.3.1.2 雾化物应含有烟碱
4.3.3 雾化剂	4.3.2.1 甘油 、丙二醇应符合食品添加剂要求	4.3.3.1 丙二醇、 丙三醇 应符合食品添加剂要求
4.3.4 雾化物添加剂	c) 在达到预期效果的前提下，应尽量减少添加剂的使用量； d) 不应使产品呈现对未成年人有诱导性的特征风味；e) 不应掩盖产品腐败、变质或质量缺陷等不良品质	c) 在达到预期效果的前提下，应尽量减少添加剂的使用量；d) 不应掩盖产品腐败、变质或质量缺陷等不良品质
	4.3.3.3 雾化物添加剂临时许可使用 附录 B 中列出的物质	4.3.4.3 雾化物添加剂临时许可使用 附录 A 中列出的物质
5.1.6 泄压安全	电子烟烟具由于电池失效导致内部出现压力时， 泄压方向应与抽吸方向相反，吸嘴无破损、位移	电子烟烟具由于电池失效导致内部出现压力时， 泄压方向不应与抽吸方向相同
6.1.4 雾化区域温度	按照 GB 4706.1-2005 中 11.3 的规定执行	按照 附录 B 的规定执行
6.1.5 防水	按照 GB/T 4208-2017 中 14.2.4 的规定执行	按照 GB/T 4208-2017 中 14.2.4 的规定执行。 视检确定有无起火、爆炸。防水试验后对电子烟完全放电，再充至满电。视检确定有无起火、爆炸
6.1.6 泄压安全	对电子烟烟具中满电的电池进行过充电，过电压以 0.1V 的步进方式增加，每个步进保持 5 min，直至 电池产生泄气 为止。视检确定 压力释放方向 是否与抽吸方向相反，吸嘴是否保持完好和发生 位移	对 装配成使用状态 的电子烟烟具中满电的电池进行过充电，过电压以 0.1V 的步进方式增加，每个步进保持 5 min，直至 n×6.0V 为止。视检确定是否发生压力释放；若发生压力释放，视检确定压力释放方向是否与抽吸方向相同。注： n 为电池或者电池并联的串联级数
7.1 标志	7.1.1 电子烟产品应标明 7.1.2 电子烟组件产品应标明 a) 与 电子烟其他部分组合使用 的匹配要求 c) 如含有雾化物，应标明 7.1.1a)、7.1.1b)和 7.1.1c)所列信息	7.1.1 电子烟产品应标明 但不限于以下内容 7.1.2 电子烟组件产品应标明 但不限于以下内容 a) 匹配组件的名称型号 和匹配要求 c) 如含有雾化物，应标明 7.1.1a)、7.1.1b)、7.1.1c)和 7.1.1e) 所列信息。
7.2.3 电子烟组件产品说明书应标明	b) 与 电子烟其他部分组合使用 的匹配要求和 组装方法	b) 匹配组件的名称型号、匹配要求和组装方法
附录：雾化物添加剂临时许可使用物质	122 种	101 种

资料来源：国家烟草专卖局，申港证券研究所

在雾化物设计方面，新标准禁止除烟草外的其他风味。第一次征求意见稿在雾化物设计方面并无明文规定，只要求雾化物添加剂“不应使产品呈现对未成年人有诱导性的特征风味”，而此次发布的第二次征求意见稿，要求电子烟在雾化物设计上“不应使未成年人产生诱导性，不应使产品特征风味呈现除烟草外的其他风味”，且“雾化物应含有烟碱”，此举对雾化物设计方面做出了明确限定。

在电子烟烟具防水方面，新标准的规定更严格。第一次征求意见稿在电子烟烟具防

水方面，要求按照 GB/T 4208-2017 中 14.2.4 的规定执行，而第二次征求意见稿在此基础上，增加了“视检确定有无起火、爆炸”这一步骤，并要求在防水试验后对电子烟完全放电，再充至满电，视检确定有无起火、爆炸。

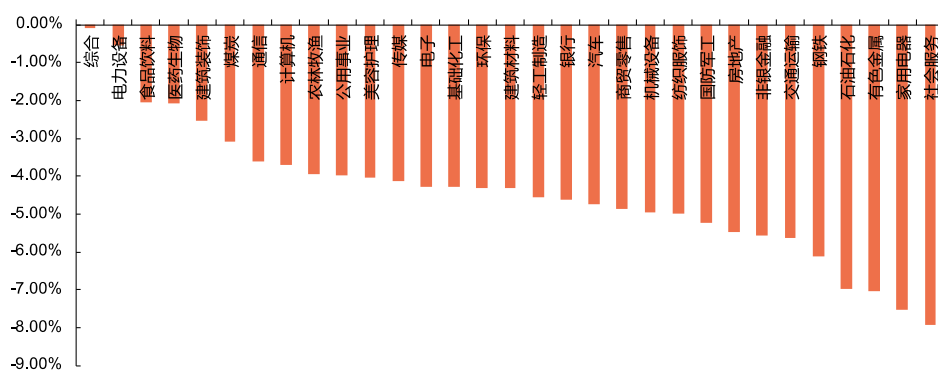
在雾化物添加剂方面，临时许可使用物质数量有所减少。第一次征求意见稿在附录中表明的雾化物添加剂临时许可使用物质共有 122 种，而第二次征求意见稿对应的数量只有 101 种，减少的添加剂种类主要包括梅子提取物、玫瑰油、香柠檬油、桔子油、甜橙油、苦橙花油、亚洲薄荷油等。

电子烟行业监管趋严，利好业内龙头企业。尽管从短期来看，由于新标准在口味上的限制，电子烟消费市场会受到一定的冲击，但从长远来看，更严格的国家标准有助于电子烟行业长期健康发展，提高行业准入门槛，随着业内不符合相关规定的企业相继退出，龙头企业将抢占更多的市场份额，同时带来自身业绩的提升。推荐：思摩尔国际（6969.HK）、劲嘉股份（002191.SZ）。

2. 本周行情回顾

在申万一级行业中，轻工制造行业本周下跌 4.57%，在申万 31 个一级行业中排名第 17；纺织服饰行业本周下跌 4.99%，在申万 31 个一级行业中排名第 22。

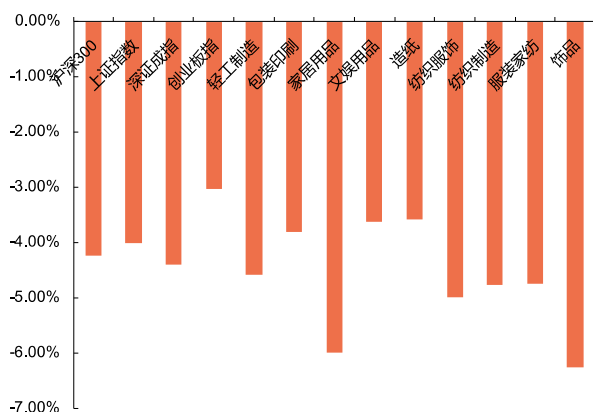
图1：本周申万一级行业涨跌幅（%）



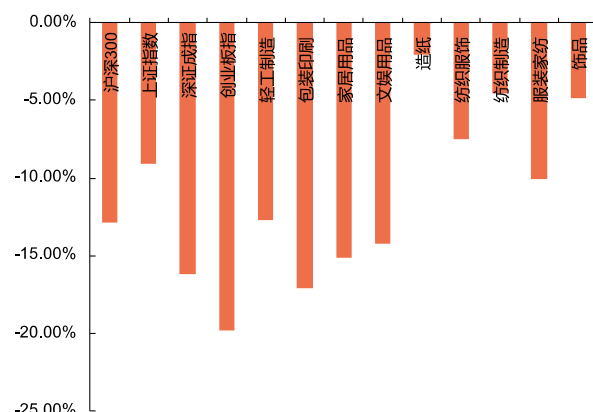
资料来源：Wind，申港证券研究所

本周轻工制造行业指数下跌 4.57%，上证指数下跌 4.00%，轻工制造行业跑输大盘。在各子板块中，造纸板块表现较好，下跌 3.57%，家居用品表现较差，下跌 5.98%。年初至今，轻工制造行业下跌 12.75%，上证指数下跌 9.07%，轻工制造行业跑输大盘。在各子板块中，造纸板块表现较好，下跌 2.06%，包装印刷板块表现较差，下跌 17.10%。

本周纺织服装行业指数下跌 4.99%，上证指数下跌 4.00%，纺织服装行业跑输大盘。在各子板块中，服装家纺板块下跌 4.74%，纺织制造板块下跌 4.75%，饰品板块下跌 6.24%。年初至今，纺织服装行业下跌 7.52%，上证指数下跌 9.07%，纺织服装行业跑赢大盘。在各子板块中，纺织制造板块表现较好，下跌 4.57%。

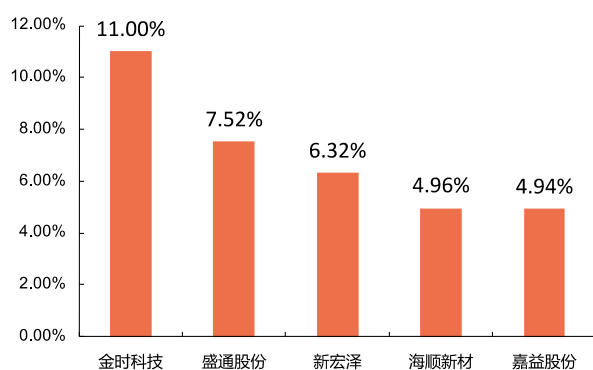
图2：本周市场涨跌幅（%）


资料来源：wind，申港证券研究所

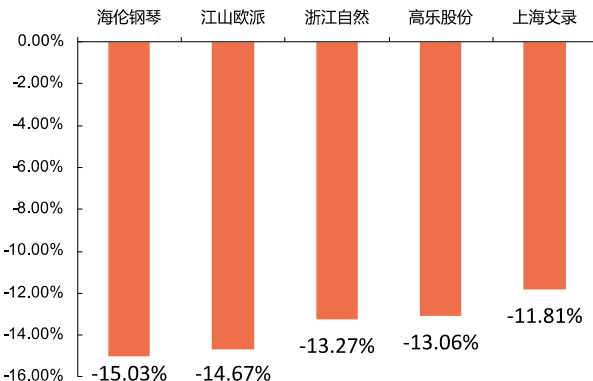
图3：年初至今市场涨跌幅（%）


资料来源：wind，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时科技（11.00%）、盛通股份（7.52%）、新宏泽（6.32%）、海顺新材（4.96%）、嘉益股份（4.94%），跌幅前五个股分别为海伦钢琴（-15.03%）、江山欧派（-14.67%）、浙江自然（-13.27%）、高乐股份（-13.06%）、上海艾录（-11.81%）。

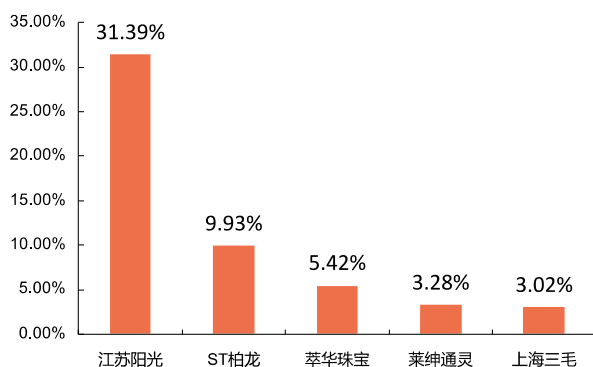
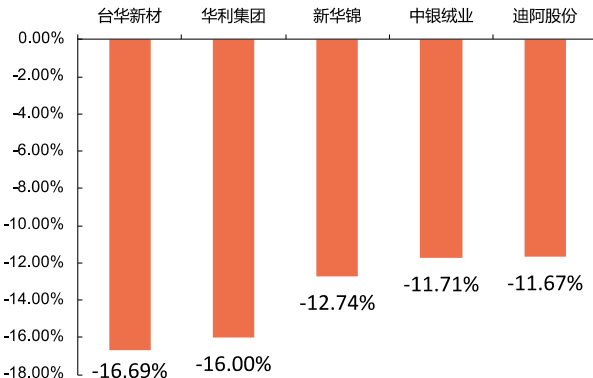
图4：轻工制造行业本周涨幅前五（%）


资料来源：wind 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：wind 申港证券研究所

本周纺织服装行业涨幅前五个股分别为江苏阳光（31.39%）、ST 柏龙（9.93%）、萃华珠宝（5.42%）、莱绅通灵（3.28%）、上海三毛（3.02%），跌幅前五个股分别为台华新材（-16.69%）、华利集团（-16.00%）、新华锦（-12.74%）、中银绒业（-11.71%）、迪阿股份（-11.67%）。

图6：纺织服装行业本周涨幅前五（%）

图7：纺织服装行业本周跌幅前五（%）


资料来源: wind, 申港证券研究所

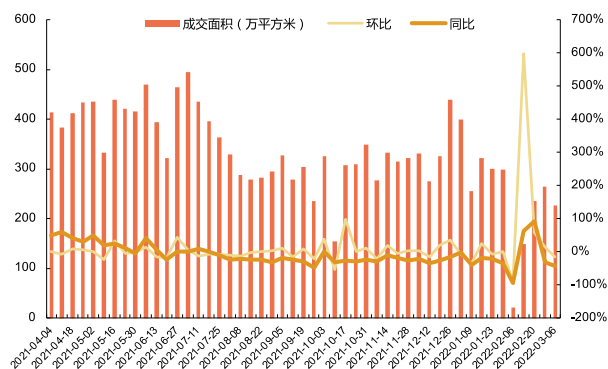
资料来源: wind, 申港证券研究所

3. 行业数据追踪

3.1 家具

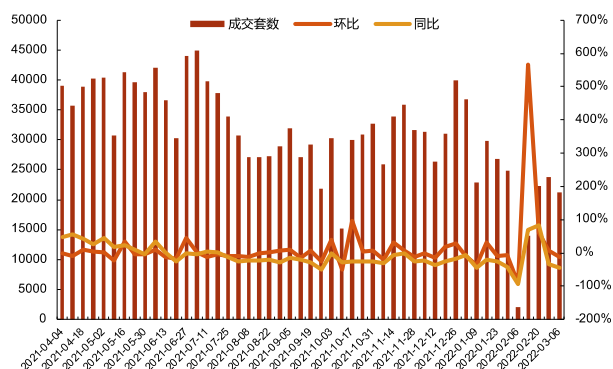
3.1.1 商品房成交数据

图8: 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: wind, 申港证券研究所

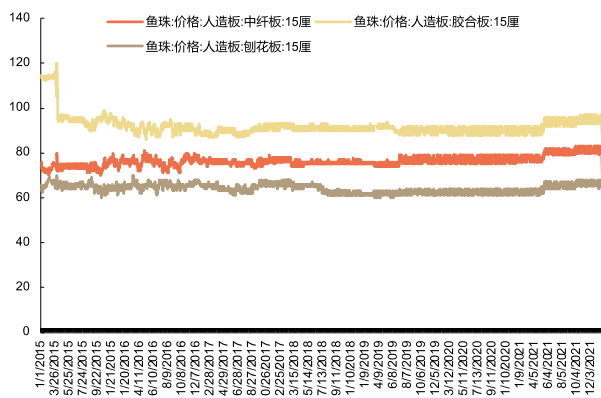
图9: 30大中城市商品房周度成交套数及同比环比增速



资料来源: wind, 申港证券研究所

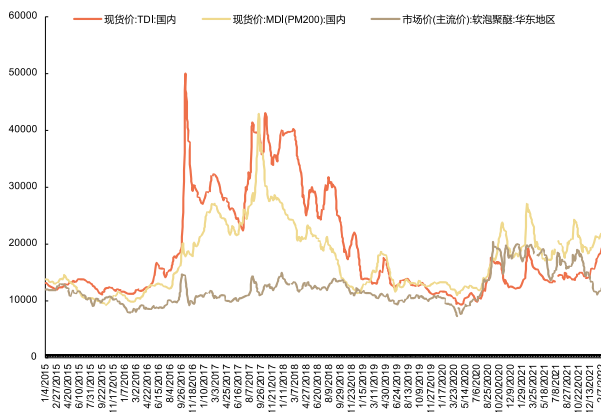
3.1.2 原材料数据

图10: 中国主要市场木材价格（元/张）



资料来源: wind, 申港证券研究所

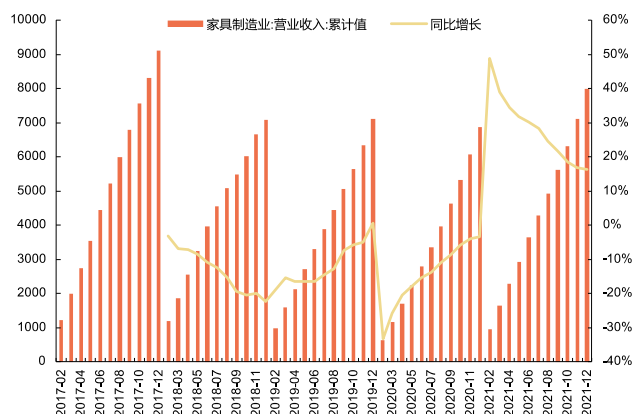
图11: 国内 MDI、TDI、软泡聚醚市场价（元/吨）



资料来源: wind, 申港证券研究所

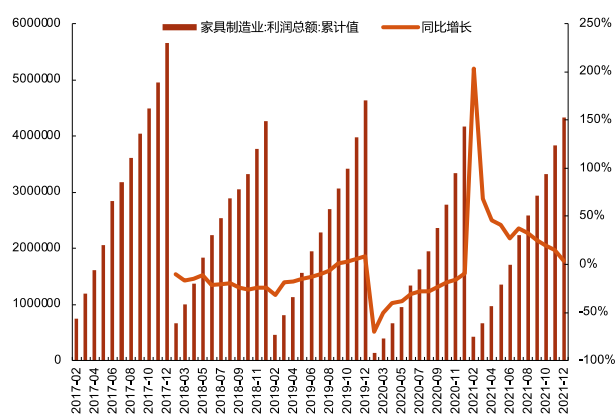
3.1.3 家具制造业月度数据

图12: 全国家具制造业累计营业收入 (亿元)



资料来源: wind, 申港证券研究所

图13: 全国家具制造业累计利润总额 (万元)

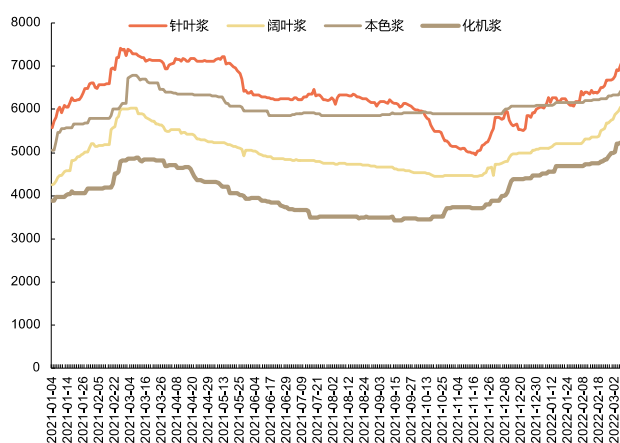


资料来源: wind, 申港证券研究所

3.2 造纸及包装

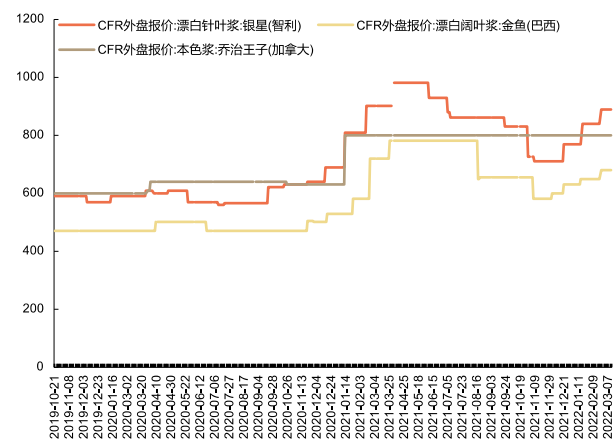
3.2.1 原材料价格

图14: 国内纸浆现货价格 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 申港证券研究所

图15: 国际纸浆外盘价格 (美元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 申港证券研究所

3.2.2 成品纸价格

图16: 包装纸市场价格 (元/吨)

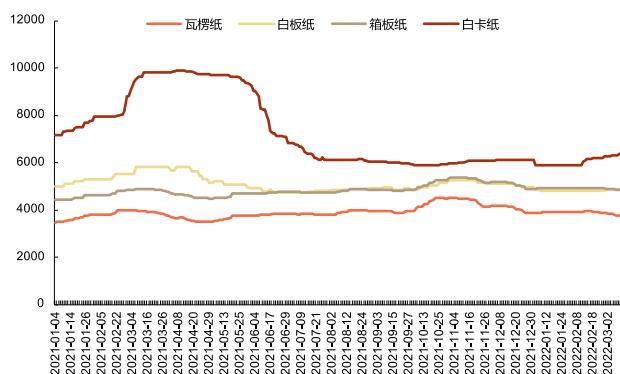
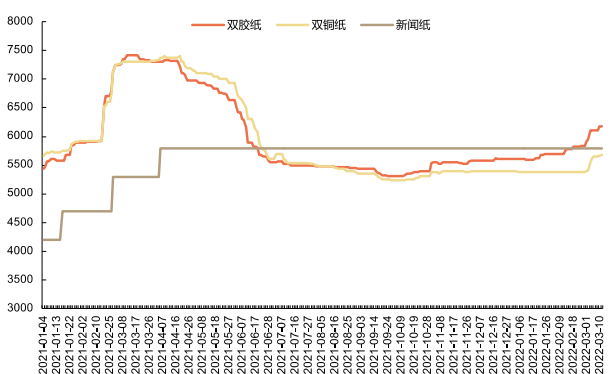


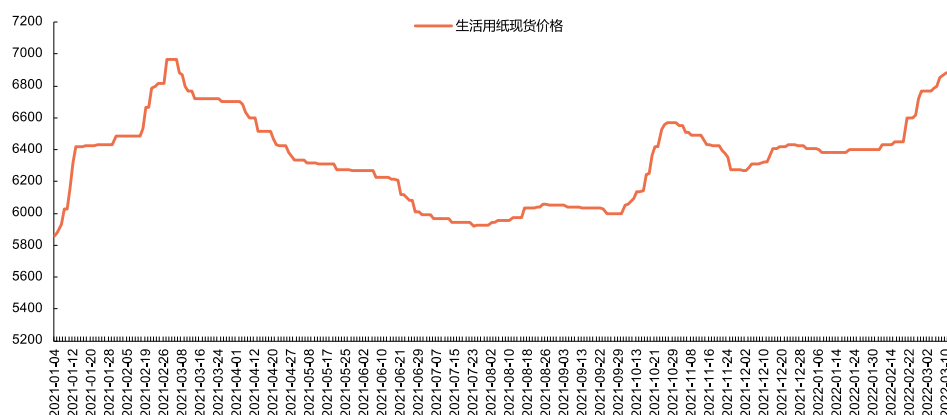
图17: 文化印刷纸市场价格 (元/吨)



资料来源：卓创资讯，申港证券研究所

资料来源：卓创资讯，申港证券研究所

图18：生活用纸市场价格（元/吨）



资料来源：卓创资讯，申港证券研究所

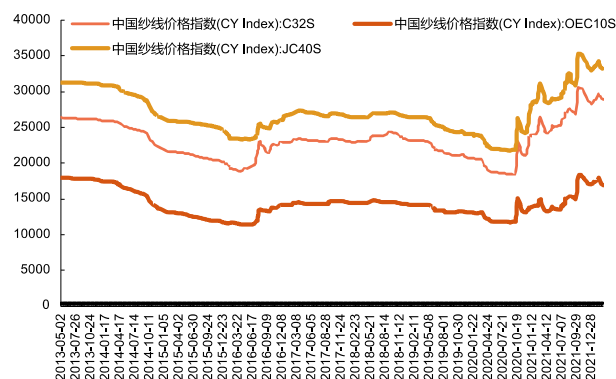
3.3 纺织服装

图19：国内棉花市场价格（元/吨）



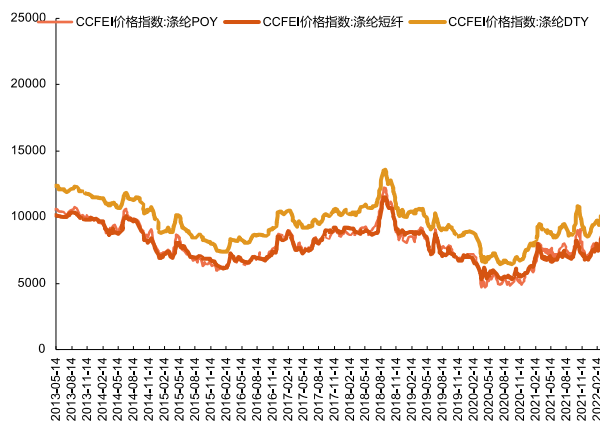
资料来源：Wind，申港证券研究所

图20：国内纱线市场价格（元/吨）



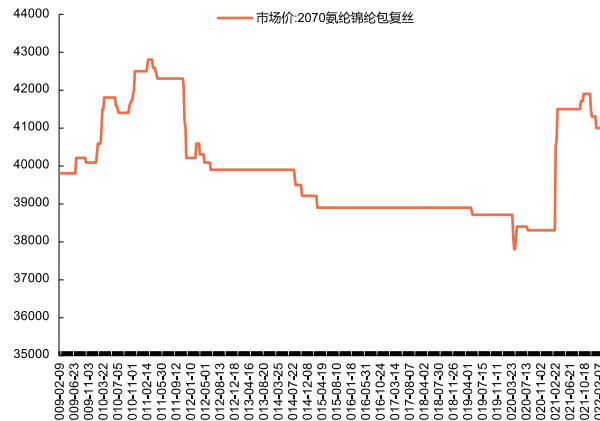
资料来源：Wind，申港证券研究所

图21：国内涤纶市场价格（元/吨）



资料来源：Wind，申港证券研究所

图22：国内氨纶锦纶市场价格（元/吨）



资料来源：Wind，申港证券研究所

4. 重要新闻及公司公告

4.1 新闻

4.1.1 2022 年 1-2 月家具出口 715.3 亿元 同比下降 0.2%

据海关总署消息，海关总署统计分析司发布 2022 年 1-2 月我国外贸进出口快讯数据。根据 2022 年 2 月全国出口重点商品量值表数据显示，2022 年前两个月，家具及其零件累计出口 715.3 亿元人民币，同比下降 0.2%

就总体形势来看，今年前 2 个月，中国进出口总值 6.2 万亿元，比去年同期增长 13.3%。其中，出口 3.47 万亿元，增长 13.6%；进口 2.73 万亿元，增长 12.9%；贸易顺差 7388 亿元，增加 16.3%。

4.1.2 中信保保持对纺织服装出口企业服务力度

据石狮日报消息，商务部与中国出口信用保险公司联合发布通知，加大出口信用保险支持，做好跨周期调节进一步稳外贸。商务部将会同有关部门推动金融机构丰富完善避险业务，通过加大出口信用保险力度等手段，进一步助力外贸企业增强避险能力，更好稳定外贸发展。

通知要求，加大出口信用保险对中小微企业的服务支持力度，扩大中小微外贸企业覆盖面，有针对性地降低中小微企业投保成本，优化理赔追偿服务措施；加大对跨境电商、海外仓等外贸新业态的承保支持，为企业提供个性化服务方案。

4.1.3 南非预期棉花总产环比调减 津巴布韦棉纺织出口激增

据棉花信息网消息，南非发布 2021/22 年度第二次产量预测预期总产环比调增&同比调减。

南非发布 2021/22 年度第二次植棉情况预测，本年度南非灌溉棉区面积在 6295 公顷，同比(5900 公顷)扩大 6.69%；旱地棉区在 8970 公顷，同比(1.1 万公顷)缩减 15.38%。单产方面受本年度天气湿度异常偏高且气温偏低影响，灌溉棉区预期水平在 4149 公斤/公顷(277 公斤/亩)，环比前一次预测调减 2.2%；旱地棉区在 1439 公斤/公顷(96 公斤/亩)，环比前一次预测调增 18%。棉花总产预期为 1.39 万吨，环比前一次(1.34 万吨)小幅调增 3.73%，同比上一年度(1.55 万吨)调减 10.32%。

近期南非主产棉区降雨偏多，导致西北地区土地积水，其中北开普省产区因遭受冰雹天气影响，弃耕面积有所增加。如后期天气因素持续利好，本年度南非产量预计较为乐观。此外，该国内棉价居于高位，棉农收益预计良好。

2021 津巴布韦棉纺织出口总值激增

2021 年，津巴布韦棉纺织产业链出口总值同比增长 132%，为该国创收 1.02 亿美元，2020 年同期津巴布韦棉纺织出口创收 4390 万美元。

该产业链的出口增长主要由皮棉和棉纱出口带动，从 2020 年的 2910 万美元增长到 2021 年的 8570 万美元，同比大幅增长 195%。纺织品和服装出口价值也从 2020 年的 1490 万美元增加到 2021 年的 1690 万美元

南非洲内陆国家津巴布韦于近年制定了国家发展战略，多举措促进出口导向型经济，并计划于 2030 年实现中等偏上收入国家水平。

4.2 公司公告

【大胜达】浙江大胜达包装股份有限公司召开第二届董事会第二十三次会议通过《关于拟收购四川中飞包装有限公司股权的议案》，同意公司以人民币 31,104 万元的价格收购江苏中彩新型材料有限公司持有的四川中飞包装有限公司（以下简称“四川中飞”）60%股权，本次收购完成后，公司将直接持有四川中飞 60%的股权，四川中飞将成为公司的控股子公司，纳入公司合并报表范围。

【华旺科技】杭州华旺新材料科技股份有限公司发布 2021 年度业绩快报，报告指出：公司实现营业收入 294,019.50 万元，较上年同期增长 82.40%；归属于上市公司股东的净利润 44,860.69 万元，较上年同期增长 72.54%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 42,707.94 万元，较上年同期增长 67.57%；报告期末，公司总资产 399,981.56 万元，较上年末增长 17.35%；归属于上市公司股东的所有者权益 254,784.48 万元，较上年末增长 14.81%。

【晨光文具】上海晨光文具股份有限公司发布 2021 年度业绩快报，报告指出：2021 年是公司新的五年战略开局之年，公司用新发展理念提高发展质量和效益。报告期内，公司稳定推进公司发展战略和经营计划落地，全面推进传统核心业务稳定发展，持续发展壮大新业务，保持了健康有质量的发展。报告期内，公司实现营业收入 176.07 亿元，比上年同期增长 34.02%，主要是传统核心业务继续保持稳健增长，新业务办公直销晨光科力普和零售大店九木杂物社继续保持高速增长。

【沐邦高科】江西沐邦高科股份有限公司发布《关于延期回复上海证券交易所问询函的公告》，文件指出：鉴于上海证券交易所发下的《关于对江西沐邦高科股份有限公司重大资产购买预案的问询函》部分问题的回复尚需补充和完善，为确保回复内容的准确性与完整性，公司向上海证券交易所申请延期回复，预计延期时间不超过 5 个交易日，并及时履行信息披露义务。

【雪松发展】雪松发展股份有限公司发布《关于立案调查事项进展暨风险提示的公告》，报告指出：雪松发展股份有限公司因希努尔男装股份有限公司因涉嫌信息披露违法违规收到中国证券监督管理委员会《立案告知书》（编号：证监立案字 0382021042 号）。截至目前，中国证监会调查工作仍在进行中，公司尚未收到中国证监会就上述立案事项的结论性意见或决定。

【新澳股份】浙江新澳纺织股份有限公司发布 2021 年度业绩快报，报告指出：2021 年度，公司实现营业总收入 347,007.26 万元，较上年同期增长 52.65%；营业利润 34,806.56 万元，较上年同期增长 83.95%；利润总额 34,985.23 万元，较上年同期增长 93.61%；归属于上市公司股东的净利润 29,302.38 万元，较上年同期增长 93.47%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 28,037.84 万元，较上年同期增长 178.31%。

【锦泓集团】锦泓时装集团股份有限公司发布 2021 年度业绩快报公告，报告指出：2021 年度公司预计实现营业收入 43.24 亿元，同比增长 29.48%；预计实现归属于上市公司股东的净利润 2.20 亿元，与上年同期相比，将实现扭亏为盈。约 4.6 亿面

值的可转债完成转股，增加净资产 4.16 亿元；截至 2021 年末，预计归属于上市公司股东的所有者权益 25.55 亿元，同比增长 31.22%。

【森马服饰】浙江森马服饰股份有限公司发布 2021 年度业绩快报，报告指出：2021 年归属于上市公司股东的净利润为 14.86 亿元，同比增长 84.39%，公司于 2020 年 9 月初完成转让法国 KIDILIZ 集团，剔除法国 KIDILIZ 集团上年同期并表的亏损，2020 年 1-12 月归属于上市公司股东的净利润为 130,241.66 万元，按可比口径计算，预计 2021 年 1-12 月归属于上市公司股东的净利润同比增长为 14.06%。

【牧高笛】牧高笛户外用品股份有限公司发布 2021 年度业绩快报公告，报告指出：公司实现营业收入 9.23 亿元，同比增长 43.64%，实现归属于上市公司股东的净利润 7808.91 万元，同比增长 69.85%。

【冠豪高新】广东冠豪高新技术股份有限公司发布《关于 2022 年度日常关联交易预计的公告》，报告指出：广东冠豪高新技术股份有限公司及下属子公司预计与关联公司中国纸业投资有限公司、岳阳林纸股份有限公司、天津中储创世物流有限公司、湛江诚通物流有限公司、诚通能源广东有限公司在 2022 年 3 月 1 日至 2023 年 2 月 28 日期间发生日常关联交易，购买方向合计 88,000 万元，销售方向合计 11,700 万元，合计 99,700 万元。

【恒林股份】恒林家居股份有限公司发布《关于披露发行股份购买资产并募集配套资金预案的一般风险提示暨股票复牌公告》，报告指出：根据相关规定，经公司向上海证券交易所申请，公司股票将于 2022 年 3 月 11 日（星期五）开市起复牌。公司将于股票复牌后继续推进相关工作，严格按照相关法律法规的规定和要求履行信息披露义务。

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