

户外运动企业威邦运动申报上市

——轻纺美妆行业周报

投资摘要:

每周一谈: 户外运动企业威邦运动申报上市

- ◆ **威邦运动申报上市, 主攻户外运动用品领域。**5月18日, 威邦运动科技集团有限公司提交招股说明书申报稿, 首次申报上市。公司主要从事地上泳池核心配件, 户外运动产品以及充气运动产品核心配件等户外运动用品的研发、设计、生产和销售。公司的三大产品线中, 地上泳池核心配件为主, 户外运动产品和充气运动产品核心配件为辅, 产品应用场景丰富。
- ◆ **深耕行业, 专注于产品研发和技术创新。**公司于1995年创立于浙江磐安县, 经过多年经营, 已经建立了完善的研究开发、生产制造及物流仓储体系, 并有4家经营主体获得国家高新技术企业证书。公司重视关注市场与客户的需求, 专注于产品的研发和生产, 持续推进技术创新, 一直致力于提供高品质的户外运动用品。
- ◆ **涉足地上泳池和户外家居两大行业, 产品线丰富。**根据公司招股说明书, 威邦运动的营收来源可分为地上泳池核心配件, 户外运动产品和充气运动产品核心配件三类产品线。公司涉足地上泳池和户外家居两大行业, 是地上泳池行业内龙头企业 BESTWAY、INTEX 的长期合作供应商, 已在地上泳池核心配件行业取得了领先的行业地位, 在全球支架地上泳池核心配件(不包含泳池衬垫)市场份额占比达到 50.20%, 是全球市场占比最大的支架地上泳池核心配件生产商。
- ◆ **公司重视技术创新及新产品研发。**公司及其控股子公司拥有 313 项专利, 其中发明专利 12 项, 实用新型专利 280 项, 外观设计专利 21 项。2020 年、2021 年和 2022 年研究开发费用总额占公司销售收入总额的比例分别为 3.57%、3.62%和 4.87%。
- ◆ **地上泳池核心配件贡献主要营收。**根据公司招股说明书, 2022 年公司主营业务收入中, 地上泳池核心配件营收为 13.35 亿元, 占比 58.47%。户外运动产品和充气运动产品核心配件营收分别为 4.06 和 3.62 亿元, 占比分别为 17.81%和 15.87%, 户外运动产品营收占比相比 2021 年有所上升。
- ◆ **公司设立海外基地以应对国际贸易风险。**2020-2022 年, 公司境外销售占主营业务收入比例分别为 15.70%、14.03%和 18.20%。公司产品受到的贸易政策影响主要为美国发布的多轮 301 关税加征清单, 其中公司的地上泳池核心配件和充气运动产品核心配件主要是销售给国内客户后由客户自行负责出口, 户外运动产品主要是直接出口销售给国外客户。威邦运动于 2022 年设立了越南威邦, 开始布局海外生产基地, 以应对未来国际贸易政策变化可能带来的风险。
- ◆ **公司拟募资 16 亿元, 主要用于扩充产能与技术改造升级。**根据公司招股说明书, 公司将在新建扩产及技改升级项目、研发中心建设项目、营销体系及品牌推广建设项目合计募集资金 16 亿元, 50%用于新建扩产项目。新建扩产项目将分为地上泳池过滤净化系统生产建设项目, 户外运动用品生产建设项目和地上泳池及核心配件生产建设项目, 将用于提升产能, 提高生产效率。
- ◆ **建议关注公司未来发展情况。**公司作为地上泳池行业的领军企业, 生产经营经验丰富, 拥有多项技术专利, 重视增强核心技术研发能力, 在关键产品研发领域具有一定的技术优势, 同时客户较为集中稳定, 主要营收来源于长期客户, 正在逐步打造自主品牌和 ODM 业务共同发展的新局面。

市场回顾 (5月29日-6月02日): 在申万一级行业中, 轻工制造行业上涨 1.24%, 在申万 31 个一级行业中排名第 10, 跑赢大盘, 在各子板块中, 家居用品板块表现较好, 上涨 2.34%, 文娱用品表现相对较差, 下跌 0.56%; 纺织服饰行业本周下跌 0.48%, 在申万 31 个一级行业中排名第 19, 跑输大盘, 纺织制造板块上涨 0.15%, 服装家纺板块下跌 1.26%, 饰品板块上涨 0.79%; 美容护理行业本周下跌 1.40%, 在申万 31 个一级行业中排名第 28, 跑输大盘, 子板块中, 个护用品板块上涨 0.68%, 化妆品板块下跌 1.82%。

行业数据追踪: 家具: 本周 TDI 价格较上周下降, MDI 价格较上周有所上升。

敬请参阅最后一页免责声明

评级

增持(维持)

2023年06月04日

孔天祯

分析师

SAC 执业证书编号: S1660522030001

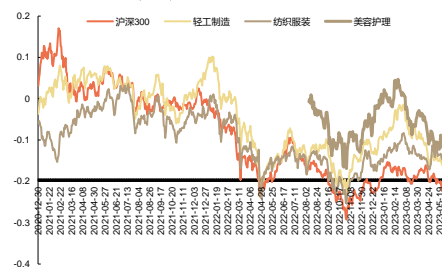
18624107608

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	114
美妆行业股票家数	30
轻工行业平均市盈率	40.29
纺服行业平均市盈率	45.33
美妆行业平均市盈率	68.06
市场行业平均市盈率	11.86

行业表现走势图



资料来源: 同花顺 iFind, 申港证券研究所

相关报告

- 1、轻纺美妆周报《关注“6.18”大促中的美妆上市公司》2023-05-28
- 2、轻纺美妆周报《电商平台积极准备“6.18”大促 活动力度加大》2023-05-21
- 3、轻纺美妆周报《轻纺美妆行业 2023Q1 基金持仓分析》2023-05-14
- 4、轻纺美妆周报《2023 年第一季度业绩总结》2023-05-03
- 5、轻纺美妆周报《浆价大幅下降 生活用纸企业盈利弹性预现》2023-04-23
- 6、轻纺美妆周报《纺织品出口颓势减退, 利好高出口营收企业》2023-04-16
- 7、轻纺美妆周报《美护赛道 2022 业绩整体表现佳 建议持续关注龙头》2023-04-09

证券研究报告

纺织服装：6月02日，棉花价格为16451元/吨，较上周上涨0.09%；涤纶POY和DTY的价格有所上升，涤纶短纤略有下降。

投资策略：美容护理行业 23Q1 整体表现佳，建议持续关注护肤龙头【珀莱雅】、【巨子生物】、【丸美股份】及医美龙头【爱美客】。

风险提示：经济复苏不及预期风险，行业竞争加剧风险。

内容目录

1. 户外运动企业威邦运动申报上市	4
2. 本周行情回顾	6
3. 行业数据追踪	8
3.1 家具	8
3.1.1 商品房成交数据	8
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	10
4. 重要新闻及公司公告	11
4.1 新闻	11
4.1.1 1-4 月造纸和纸制品业利润总额同比下降 51.6%	11
4.1.2 纱线出口价格下跌 巴基斯坦新棉上市	11
4.2 公司公告	12
5. 风险提示	12

图表目录

图 1: 威邦运动销售收入与研究开发费用 (亿元)	5
图 2: 公司 2020-2022 年各品类营收堆积图 (亿元)	5
图 3: 公司主营业务收入内外销 (亿元)	5
图 4: 本周申万一级行业涨跌幅 (%)	6
图 5: 本周市场涨跌幅 (%)	7
图 6: 年初至今市场涨跌幅 (%)	7
图 7: 轻工制造行业本周涨幅前五 (%)	7
图 8: 轻工制造行业本周跌幅前五 (%)	7
图 9: 纺织服装行业本周涨幅前五 (%)	8
图 10: 纺织服装行业本周跌幅前五 (%)	8
图 11: 美容护理行业本周涨幅前五 (%)	8
图 12: 美容护理行业本周跌幅前五 (%)	8
图 13: 30 大中城市商品房周度成交面积及同比环比增速	8
图 14: 30 大中城市商品房周度成交套数及同比环比增速	8
图 15: 商品价格指数:木材 (去年同月=100)	9
图 16: 国内 TDI 市场价 (元/吨)	9
图 17: 国内 MDI 市场价 (元/吨)	9
图 18: 全国家具制造业累计营业收入 (万元)	9
图 19: 全国家具制造业累计利润总额 (万元)	9
图 20: 国内纸浆现货价格 (元/吨)	10
图 21: 国际纸浆外盘价格 (美元/吨)	10
图 22: 包装纸市场价格 (元/吨)	10
图 23: 文化印刷纸市场价格 (元/吨)	10
图 24: 国内棉花市场价格 (元/吨)	10
图 25: 国内纱线市场价格 (元/吨)	10
图 26: 国内涤纶市场价格 (元/吨)	11
图 27: 国内氨纶市场价格 (元/吨)	11
表 1: 威邦运动发展历程	4
表 2: 威邦运动与主要竞争对手对比	4
表 3: 威邦运动募投项目	6

1. 户外运动企业威邦运动申报上市

威邦运动申报上市，主攻户外运动用品领域。5月18日，威邦运动科技集团有限公司提交招股说明书申报稿，首次申报上市。公司主要从事地上泳池核心配件，户外运动产品以及充气运动产品核心配件等户外运动用品的研发、设计、生产和销售。公司的三大产品线中，地上泳池核心配件为主，户外运动产品和充气运动产品核心配件为辅，产品应用场景丰富。

深耕行业，专注于产品研发和技术创新。公司于1995年创立于浙江磐安县，经过多年经营，已经建立了完善的研究开发、生产制造及物流仓储体系，并有4家经营主体获得国家高新技术企业证书。公司重视关注市场与客户的需求，专注于产品的研发和生产，持续推进技术创新，一直致力于提供高品质的户外运动用品。

表1：威邦运动发展历程

年份	事件
1995	公司设立，生产波纹管及卫浴洁具配件等
2001	公司磐安工厂建成投产，主要生产地上泳池过滤器及床垫手动充气泵等。
2002	公司开始生产床垫电动充气泵和地上泳池支架等。
2004	公司厦门工厂建成投产，主要生产过滤器用蛇管束、充气床垫背包、床垫配件等产品。
2008	公司金华工厂建成投产，开始生产摇椅、旋转椅和折叠椅等户外运动产品；公司厦门工厂投建马达系列产品。
2009	公司开始自制钢管用于生产泳池轻量化支架和扶梯系列产品。
2015	公司开始采购钢带自行分条用于高强度超薄轻量化钢管生产并提升工艺效率。
2018	公司开始生产高端地上泳池钢壁支撑结构、气模充气泵和气模系列产品。
2022	公司设立越南威邦，布局海外工厂。

资料来源：公司官网，公司招股说明书，申港证券研究所

涉足地上泳池和户外家居两大行业，产品线丰富。根据公司招股说明书，威邦运动的营收来源可分为地上泳池核心配件，户外运动产品和充气运动产品核心配件三类产品线。公司涉足地上泳池和户外家居两大行业，是地上泳池行业内龙头企业 BESTWAY、INTEX 的长期合作供应商，已在地上泳池核心配件行业取得了领先的行业地位，在全球支架地上泳池核心配件（不包含泳池衬垫）市场份额占比达到 50.20%，是全球市场占比最大的支架地上泳池核心配件生产商。

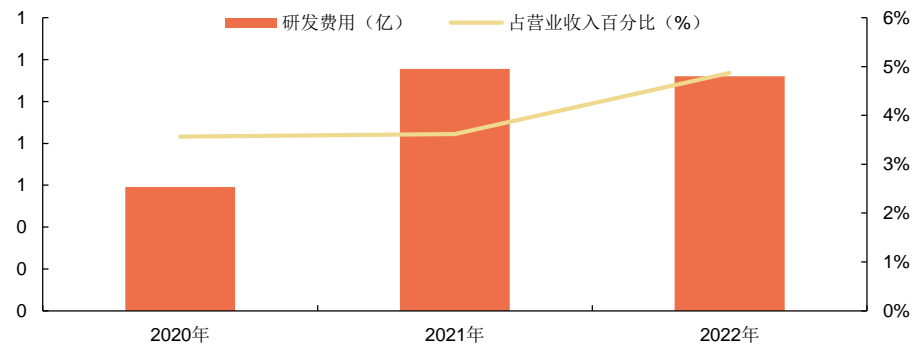
表2：威邦运动与主要竞争对手对比

地上泳池生产商	威邦运动	明达实业	东莞保利树
品牌 logo			
主要产品	地上泳池核心配件；充气运动产品核心配件；户外运动产品	地上泳池；软体 SPA 产品；休闲娱乐产品；户外运动产品	休闲娱乐产品（圣诞树等）；地上泳池；充气运动产品
主要生产模式	ODM 模式	自主生产为主	自主生产为主
主要客户	Bestway, INTEX 等	自产自销	自产自销

资料来源：公司招股说明书，申港证券研究所

公司重视技术创新及新产品研发。公司及其控股子公司拥有 313 项专利，其中发明专利 12 项，实用新型专利 280 项，外观设计专利 21 项。2020 年、2021 年和 2022 年研究开发费用总额占公司销售收入总额的比例分别为 3.57%、3.62% 和 4.87%。

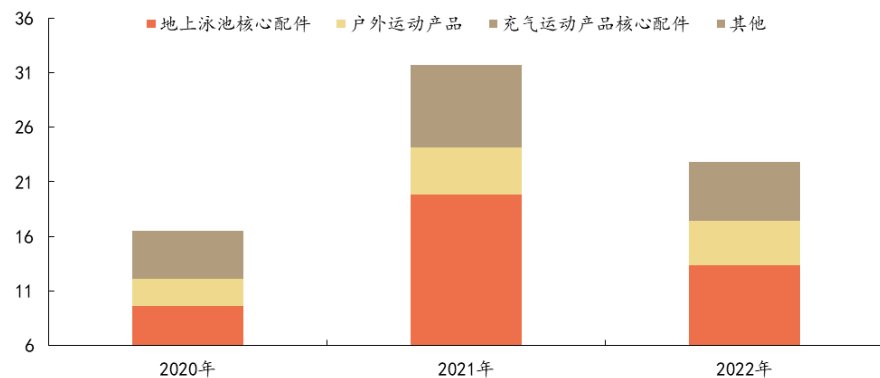
图1：威邦运动销售收入与研究开发费用（亿元）



资料来源：公司招股说明书，申港证券研究所

地上泳池核心配件贡献主要营收。根据公司招股说明书，2022 年公司主营业务收入中，地上泳池核心配件营收为 13.35 亿元，占比 58.47%。户外运动产品和充气运动产品核心配件营收分别为 4.06 和 3.62 亿元，占比分别为 17.81%和 15.87%，户外运动产品营收占比相比 2021 年有所上升。

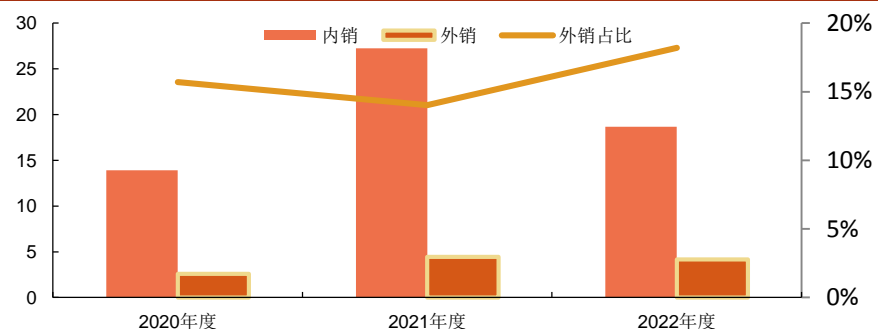
图2：公司 2020-2022 年各品类营收堆积图（亿元）



资料来源：公司招股说明书，申港证券研究所

公司设立海外基地以应对国际贸易风险。2020-2022 年，公司境外销售占主营业务收入比例分别为 15.70%、14.03%和 18.20%。公司产品受到的贸易政策影响主要为美国发布的多轮 301 关税加征清单，其中公司的地上泳池核心配件和充气运动产品核心配件主要是销售给国内客户后由客户自行负责出口，户外运动产品主要是直接出口销售给国外客户。威邦运动于 2022 年设立了越南威邦，开始布局海外生产基地，以应对未来国际贸易政策变化可能带来的风险。

图3：公司主营业务收入内外销（亿元）



资料来源：公司招股说明书，申港证券研究所

公司拟募资 16 亿元，主要用于扩充产能与技术改造升级。根据公司招股说明书，公司将在新建扩产及技改升级项目、研发中心建设项目、营销体系及品牌推广建设项目合计募集资金 16 亿元，50%用于新建扩产项目。新建扩产项目将分为地上泳池过滤净化系统生产建设项目，户外运动用品生产建设项目和地上泳池及核心配件生产建设项目，将用于提升产能，提高生产效率。

表3：威邦运动募投项目

项目名称	投资金额（万元）	募集资金占比
新建扩产项目	80491.27	50%
技改升级项目	16549.29	10%
研发中心建设项目	16379.63	10%
营销体系及品牌推广建设项目	6579.81	4%
补充流动资金	4000.00	25%
合计	160000	100%

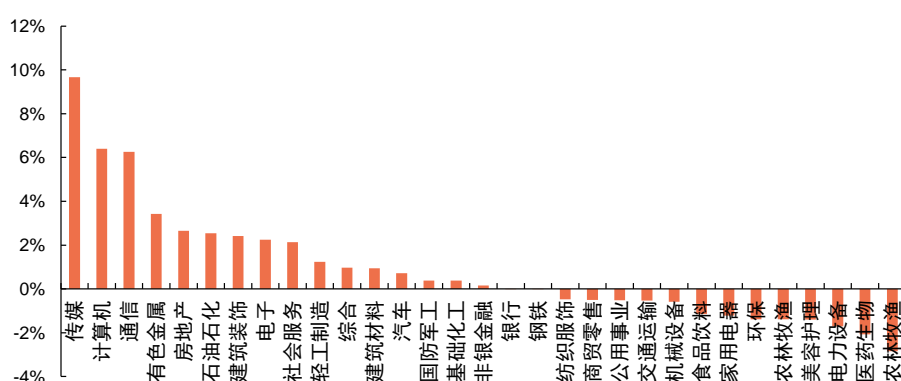
资料来源：公司招股说明书，申港证券研究所

建议关注公司未来发展情况。公司作为地上泳池行业的领军企业，生产经营经验丰富，拥有多项技术专利，重视增强核心技术研发能力，在关键产品研发领域具有一定的技术优势，同时客户较为集中稳定，主要营收来源于长期客户，正在逐步打造自主品牌和 ODM 业务共同发展的新局面。

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 1.24%，在申万 31 个一级行业中排名第 10，纺织服饰行业本周下跌-0.48%，在申万 31 个一级行业中排名第 19，美容护理行业本周下跌-1.40%，在申万 31 个一级行业中排名第 28。

图4：本周申万一级行业涨跌幅（%）

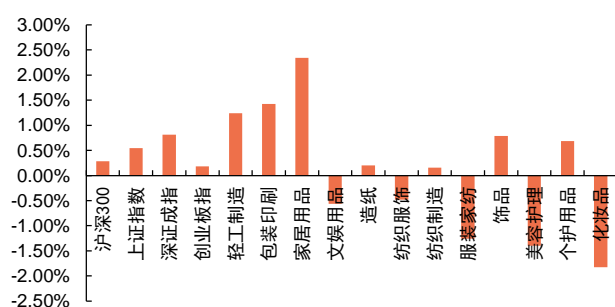


资料来源：同花顺 iFind，申港证券研究所

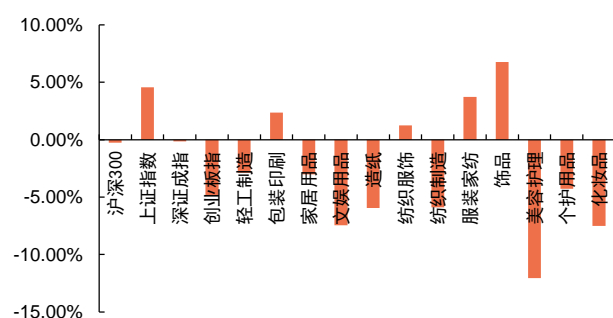
本周轻工制造行业指数上涨 1.24%，沪深 300 指数上涨 0.28%，轻工制造行业跑赢大盘。在各子板块中，家居用品板块表现较好，上涨 2.34%，文娱用品板块表现相对较差，下跌 0.56%。年初至今，轻工制造行业指数下跌 2.90%，沪深 300 指数下跌 0.25%，轻工制造行业跑输大盘。在各子板块中，包装印刷板块表现较好，上涨 2.35%，文娱用品板块表现相对较差，下跌 7.47%。

本周纺织服饰行业指数下跌 0.48%，沪深 300 指数上涨 0.28%，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 0.79%，服装家纺板块表现相对较差，下跌 1.26%。年初至今，纺织服饰行业指数上涨 1.24%，沪深 300 指数下跌 0.25%，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 6.77%，纺织制造板块表现相对较差，下跌 5.89%。

本周美容护理行业指数下跌 1.40%，沪深 300 指数上涨 0.28%，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 0.68%，化妆品板块表现相对较差，下跌 1.82%。年初至今，美容护理行业指数下跌 12.05%，沪深 300 指数下跌 0.25%，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，下跌 4.29%，化妆品板块表现相对较差，下跌 7.51%。

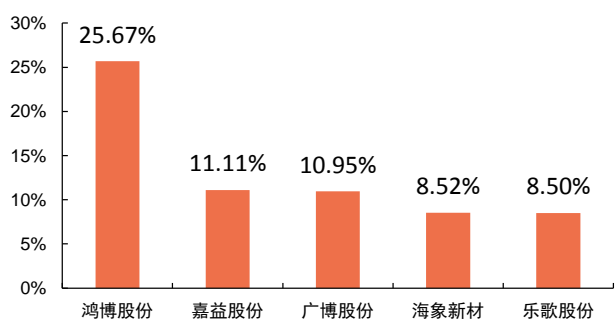
图5：本周市场涨跌幅（%）


资料来源：同花顺 iFind，申港证券研究所

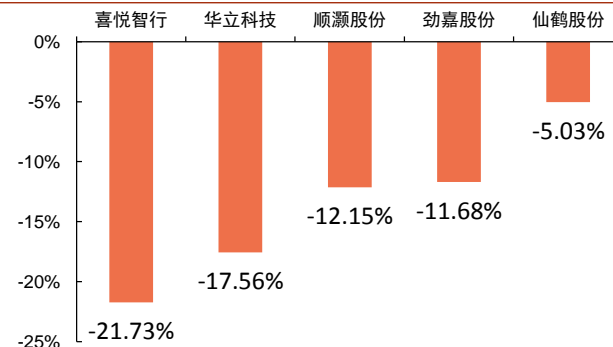
图6：年初至今市场涨跌幅（%）


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鸿博股份（25.67%）、嘉益股份（11.11%）、广博股份（10.95%）、海象新材（8.52%）、乐歌股份（8.50%），跌幅前五个股分别为喜悦智行（-21.73%）、华立科技（-17.56%）、顺灏股份（-12.15%）、劲嘉股份（-11.68%）、仙鹤股份（-5.03%）。

图7：轻工制造行业本周涨幅前五（%）


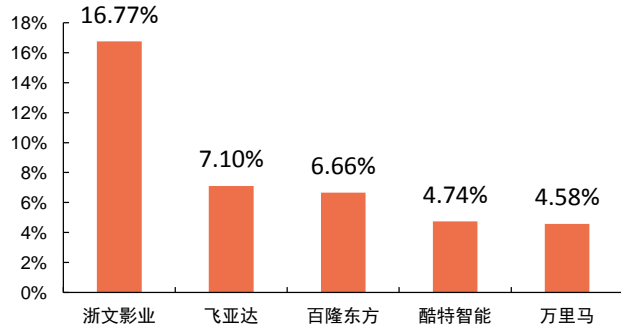
资料来源：同花顺 iFind，申港证券研究所

图8：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

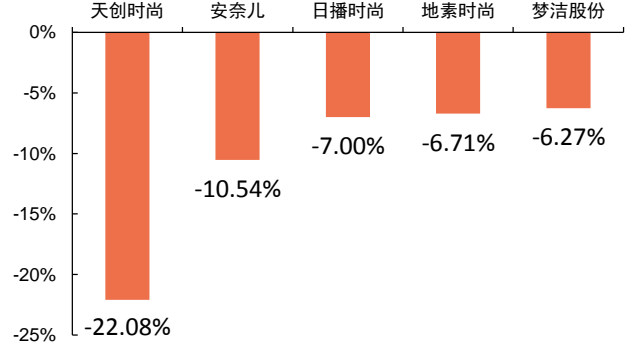
本周纺织服饰行业涨幅前五个股分别为浙文影业（16.77%）、飞亚达（7.10%）、百隆东方（6.66%）、酷特智能（4.74%）、万里马（4.58%），跌幅前五个股分别为天创时尚（-22.08%）、安奈儿（-10.54%）、日播时尚（-7.00%）、地素时尚（-6.71%）、梦洁股份（-6.27%）。

图9：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

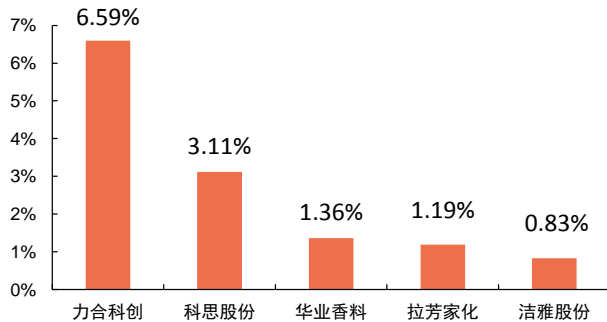
图10：纺织服装行业本周跌幅前五（%）



资料来源：同花顺 iFind, 申港证券研究所

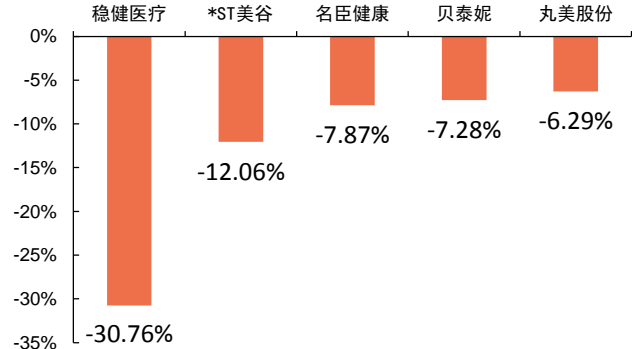
本周美容护理行业涨幅前五个股分别为力合科创（6.59%）、科思股份（3.11%）、华业香料（1.36%）、拉芳家化（1.19%）、洁雅股份（0.83%），跌幅前五个股分别为稳健医疗（-30.76%）、*ST美谷（-12.06%）、名臣健康（-7.87%）、贝泰妮（-7.28%）、丸美股份（-6.29%）。

图11：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12：美容护理行业本周跌幅前五（%）



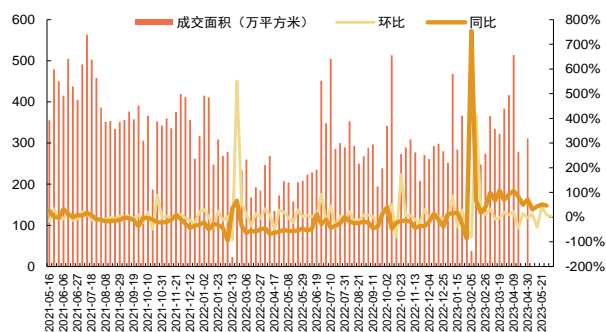
资料来源：同花顺 iFind, 申港证券研究所

3. 行业数据追踪

3.1 家具

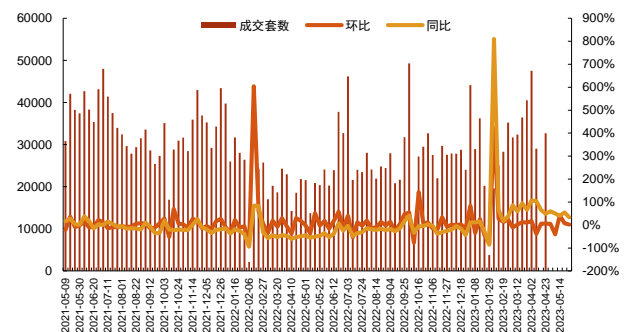
3.1.1 商品房成交数据

图13：30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

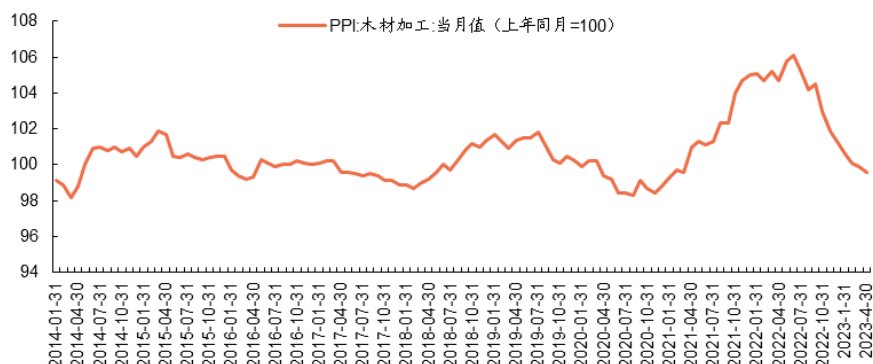
图14：30大中城市商品房周度成交套数及同比环比增速



资料来源：同花顺 iFind, 申港证券研究所

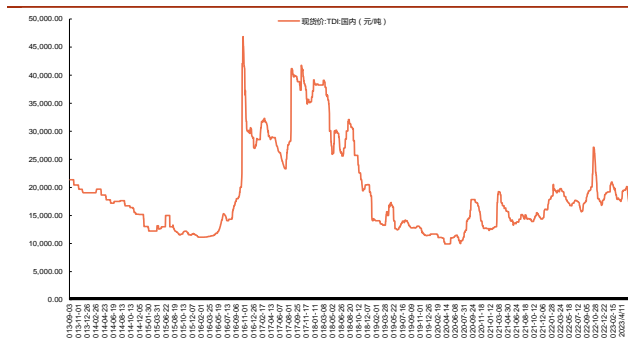
3.1.2 原材料数据

图15: 商品价格指数:木材 (去年同月=100)



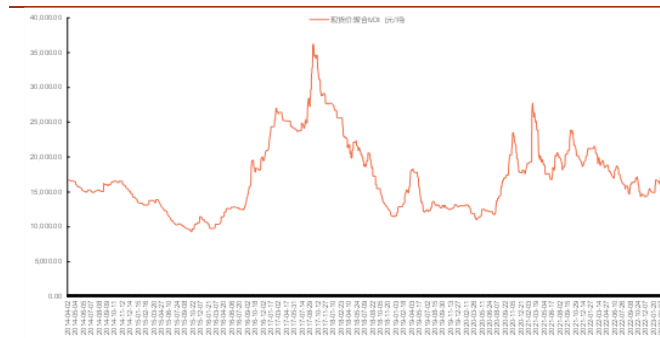
资料来源: 同花顺 iFind, 申港证券研究所

图16: 国内 TDI 市场价 (元/吨)



资料来源: 同花顺 iFind, 申港证券研究所

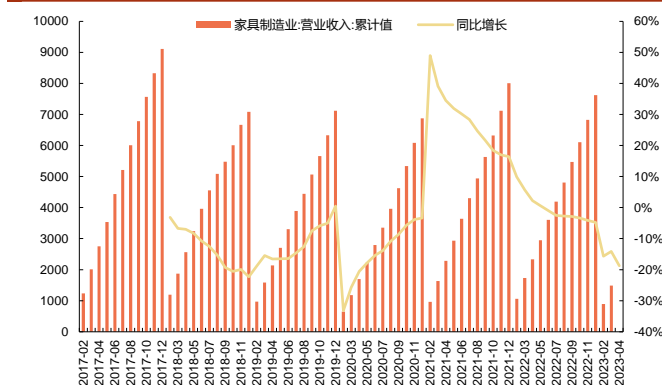
图17: 国内 MDI 市场价 (元/吨)



资料来源: 同花顺 iFind, 申港证券研究所

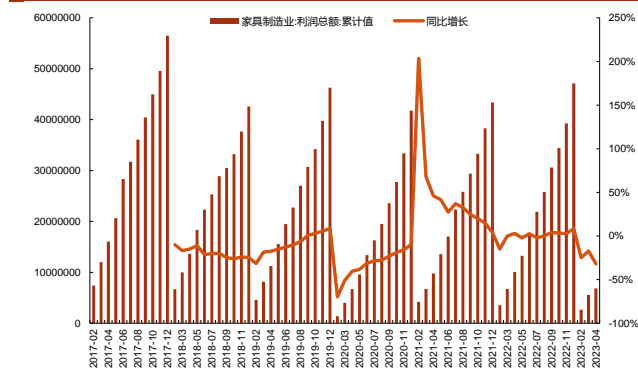
3.1.3 家具制造业月度数据

图18: 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19: 全国家具制造业累计利润总额 (万元)

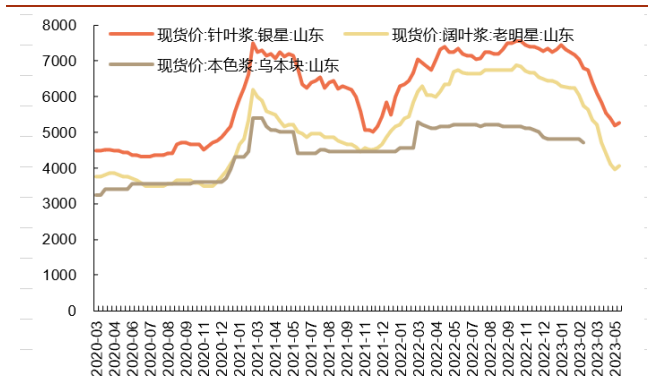


资料来源: 同花顺 iFind, 申港证券研究所

3.2 造纸及包装

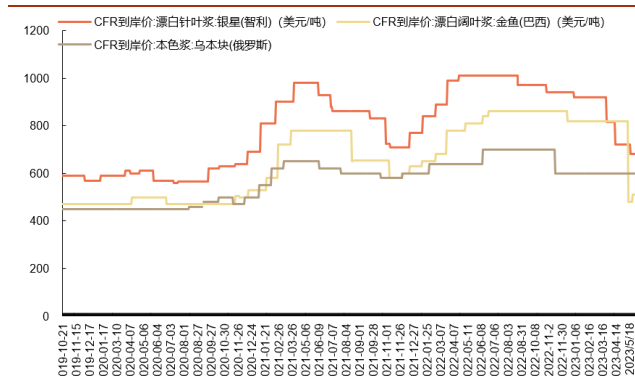
3.2.1 原材料价格

图20：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

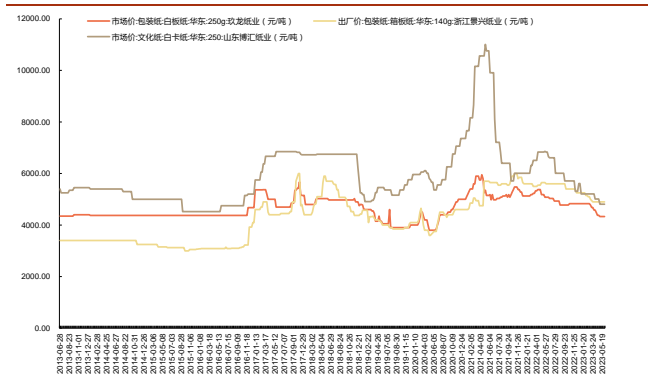
图21：国际纸浆外盘价格（美元/吨）



资料来源：同花顺 iFind，申港证券研究所

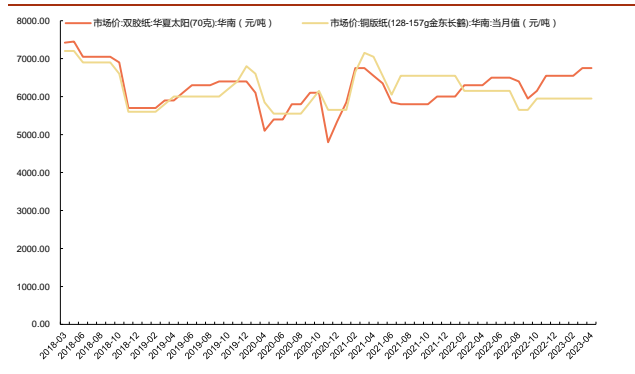
3.2.2 成品纸价格

图22：包装纸市场价格（元/吨）



资料来源：同花顺 iFind，申港证券研究所

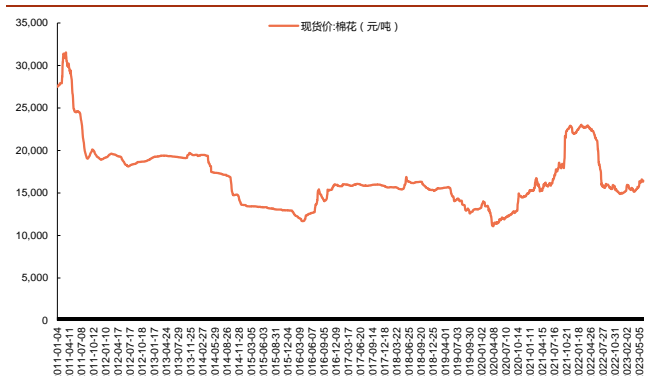
图23：文化印刷纸市场价格（元/吨）



资料来源：同花顺 iFind，申港证券研究所

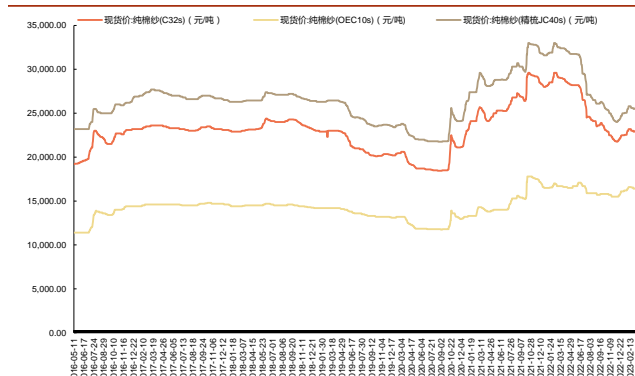
3.3 纺织服装

图24：国内棉花市场价格（元/吨）

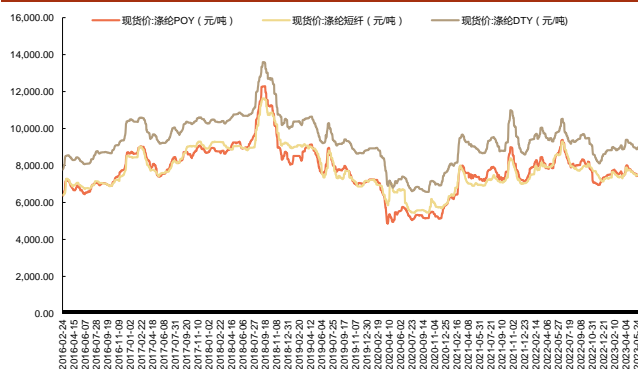


资料来源：同花顺 iFind，申港证券研究所

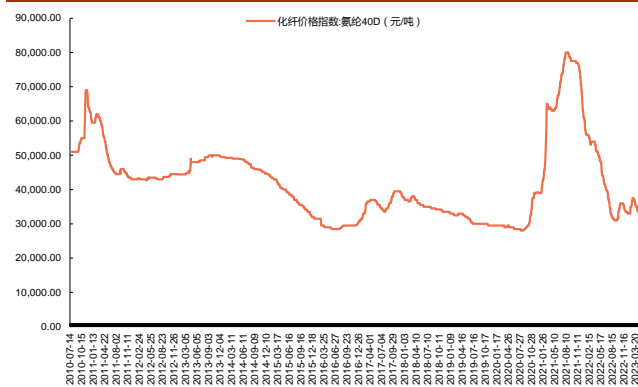
图25：国内纱线市场价格（元/吨）



资料来源：同花顺 iFind，申港证券研究所

图26: 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27: 国内氨纶市场价格 (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 1-4月造纸和纸制品业利润总额同比下降51.6%

据纸业网消息, 5月27日, 国家统计局公布了2023年1-4月份全国规模以上工业企业利润情况。数据显示, 全国规模以上工业企业在1-4月份共实现利润总额20328.8亿元, 同比下降20.6%。

在41个工业大类行业中, 13个行业利润总额同比增长, 1个行业持平, 27个行业下降。其中, 造纸和纸制品业实现利润总额70.0亿元, 同比下降51.6%; 印刷和记录媒介复制业实现利润总额78.3亿元, 同比下降15.6%。

据国家统计局工业司统计师孙晓解读在营业收入方面, 4月份, 工业生产继续恢复, 企业营收增长加快, 利润降幅继续收窄, 工业企业效益状况呈现工业企业当月营收增长加快、企业利润降幅继续收窄、装备制造业利润明显恢复、电气水行业利润持续快速增长和外资企业利润由降转增, 私营企业利润降幅明显收窄的主要特点。

总体看, 工业企业效益延续恢复态势, 但也要看到, 国际环境严峻复杂, 需求不足制约明显, 工业企业盈利持续恢复面临较多困难。下阶段, 要着力恢复和扩大需求, 进一步提高产销衔接水平, 持续提振经营主体信心, 把发挥政策效力和激发经营主体活力结合起来, 推动工业经济持续回升向好。

4.1.2 纱线出口价格下跌 巴基斯坦新棉上市

据中国棉花网消息, 过去一周, 印度棉花价格企稳, S-6在连续数周下跌之后上涨1.9%, 但棉纱内销和出口价格下跌。

在印度国内, 棉纱报价每公斤下跌2-4卢比, 出口价格每公斤下跌9-12卢比, 跌幅2.7-4.8%。混纺纱价格同样下跌, 100%纯涤纱和涤粘纱价格较为稳定。

总体来看, 印度纱线市场继续受到需求不足的影响。

最近一周，巴基斯坦棉纱价格受联邦财政预算公布前商业活动不活跃的影响而下跌。由于该国得不到国际货币基金组织的支持，市场参与者期待对纺织厂有更多的减税措施。近期，政府恢复了对纺织厂的天然气补贴，6月30日结束。

在巴基斯坦国内市场，30支普梳纱近一周下跌0.51%，市场信心不足导致涤棉纱、涤棉纱和纯涤纱价格大幅下跌。在出口市场，由于中国买家需求不足，巴纱许多品种价格“下跌”。

在棉花市场，巴基斯坦2023年的高质量新棉已运抵信德省轧花厂，但由于未来几个月的商业环境存在不确定性，因此，纺纱厂对采购的兴趣减弱。目前，卡拉奇现货价格仍维持在2万卢比/毛德，BCI棉和有机棉的价格也相对稳定，进口美棉价格下跌至94.2美分/磅。

4.2 公司公告

【鸿博股份】鸿博股份有限公司发布《关于股价异动的公告》。天津滨海能源发展股份有限公司股票交易价格于2023年5月29日、5月30日连续两个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过20%。公司对有关事项进行调查，获悉寓泰控股通过财通证券信用账户参与融资融券业务持有公司股份30,323,785股，因收到法院协助执行通知书，财通证券将对寓泰控股信用账户采取违约处置措施。除上述情况该公司目前没有存在应披露而未披露信息。

【欧派家具】福欧派家居集团股份有限公司发布《关于注销公司2021年股票期权激励计划部分股票期权的公告》。福欧派家居集团股份有限公司于2023年5月29日召开了第四届董事会第六次会议。会议审议通过了《关于注销公司2021年股票期权激励计划部分股票期权的议案》，本次注销股票期权数量合计330.1028万份。

【合兴包装】厦门合兴包装印刷股份有限公司发布《关于回购公司股份进展的公告》。厦门合兴包装印刷股份有限公司于2023年5月24日召开第六届董事会第十二次会议，审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》，决定使用自有资金以集中竞价方式回购公司股份，回购的公司股份拟用于员工持股计划或者股权激励计划。本次回购股份价格不超过人民币4.89元/股，回购资金金额不低于人民币5,000万元（含）且不超过人民币10,000万元（含），回购股份期限自董事会审议通过本次回购股份方案之日起12个月内。

【山鹰国际】山鹰国际控股股份公司发布《关于持股5%以上的股东权益变动超过1%的提示性公告》。山鹰国际控股股份公司第八届董事会第二十八次会议、第八届监事会第二十一次会议、2023年第一次临时股东大会审议通过了《关于注销公司回购股份并减少注册资本的议案》，同意公司将回购专用证券账户中的145,629,603股库存股份予以注销，并相应减少公司注册资本股权的控股股东。

5. 风险提示

经济复苏不及预期风险，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