

## 终端需求恢复 推荐关注科思股份

——轻纺美妆行业周报

## 投资摘要:

## 每周谈: 终端需求恢复 推荐关注科思股份

- 终端市场规模增长迅速, 我国防晒品近十年复合增速达 10.5%。我国防晒化妆品的市场规模从 2012 年的 68 亿元稳步增长至 2021 年的 167 亿元, CAGR 达 10.50%, 远高于全球防晒化妆品市场的复合年均增长率 0.92%, 正处于高速发展阶段。在 2020 年, 防晒化妆品市场受公共卫生事件影响短期承压, 2021 年已经逐步修复。我国防晒化妆品市场呈快速发展趋势。
- 我国防晒化妆品市场的渗透率有较大提升空间。全球防晒品的渗透率一直不高, 2020 年以来的公共卫生事件也限制了部分地区的终端消费场景, 故影响了整个行业的发展速度, 但今年起消费场景复苏, 预计该行业的发展速度将得到释放。我国防晒化妆品市场起步较晚, 目前仍处于发展初期阶段。2015 年以来, 我国防晒化妆品的渗透率稳定在 5.5% 左右。2020 年, 我国防晒化妆品的渗透率为 5.5%, 低于全球平均 8.8%, 与成熟市场仍有较大差距。
- 我国人均防晒品消费额较低, 随着人均可支配收入的提升有望持续增长。2020 年, 我国人均防晒化妆品消费额为 1.49 美元, 而日本、美国、韩国的人均防晒化妆品消费额分别为 3.85、6.35、11.58 美元。我国防晒化妆品人均消费额不及韩国市场的七分之一, 仍有较大的发展空间。随着我国经济发展和人均支配收入的提升, 以及化妆品消费习惯和消费理念的培育, 该市场与发达国家之间的差距有望不断缩小。
- 防晒产品从专注防御 UVB 向抗 UVA、蓝光乃至全波段转变。不同波长的紫外线对皮肤具有不同程度的威胁。传统防晒主要专注太阳光照的直晒 (UVB), 而长波紫外线 UVA 可抵达皮肤真皮层, 会导致人的皮肤变黑、老化甚至受到一定程度的损伤。随着消费者对 UVA 认知程度的不断提升, 同时具备防御 UVA、UVB 功能的新型化学防晒产品更受消费者青睐。该消费趋势传导至上游防晒原材料表现为利好阿伏苯宗、奥克立林、二苯酮、水杨酸乙基己酯、P-S 等化学防晒原料。
- 防晒剂的应用场景不断拓展。除常规的防晒霜、防晒乳之外, 其他类型的化妆品也开始注重防晒功能, 防晒剂的应用领域也越发广泛, 在唇膏、面霜、眼霜中都有应用。
- 预测防晒剂消耗量仍有大幅上涨趋势。根据华经产业研究院数据, 2025 年全球防晒剂消耗量预计可达 6.6 万吨; 2015-2020 年全球防晒剂消耗量由 3.8 万吨增长至 5.4 万吨, 其中, 中国防晒剂消耗量由 0.6 万吨增长至 1.2 万吨, 翻了一倍, 增速较高。预计 2025 年全球防晒剂消耗量可达 6.6 万吨, 其中中国将达到 1.6 万吨, 2020-2025 年复合增速约为 7%, 但由于 2020-2022 年受公共卫生事件的影响, 户外场景受限导致的防晒行业增速放缓, 预期在 2023-2025 年行业发展得到快速修复。从消费者端的角度来看, 防晒品类在 2023 年的升温趋势明显, 根据用户说《2023 年中国化妆品行业发展趋势报告》, 消费者对防晒的关注度和讨论度也正增强, 防晒品类备受关注, 热议声量实现了 43.8% 增长。
- 防晒剂的市场集中度较高。全球防晒剂的销售额主要集中在巴斯夫、德之馨等大型跨国公司, 其在规模、技术、市场等方面均具有传统优势。随着中国化工行业的发展和国内化妆品行业市场规模的快速增加, 质量优异并且拥有成本优势的国内防晒剂企业开始纳入国际化妆品原料供应体系, 拥有了更广阔的发展空间。国内以科思股份为代表的少数优势企业经过长期研发积累和市场培育, 不断改进生产技术、提升产品品质、降低成本, 优化市场渠道, 已经占据了可观的市场份额并持续扩大, 形成了良好的发展态势。
- 科思是中国龙头, 市场份额不断提升, 建议关注。公司与众多优质客户长期合作, 市场占有率快速提高。根据 Euromonitor 预计, 2016 年至 2021 年, 全球防晒剂消耗量将由约 44,000 吨增长至约 52,000 吨, 年均复合增长率约 4%。假设 2017 年、2018 年、2019 年全球防晒剂消耗量均较上年复合增长 4%。公司 2017-2019 年防晒剂市场销量占全球市场份额比例分别为 20.65%、25.67% 和 27.88%。公司防晒剂产品的总销售量位居同行业前列, 市场份额保持快速增长。

市场回顾 (6 月 12 日-6 月 16 日): 在申万一级行业中, 轻工制造行业上涨

敬请参阅最后一页免责声明

评级

增持 (维持)

2023 年 06 月 18 日

孔天祯

分析师

SAC 执业证书编号: S1660522030001

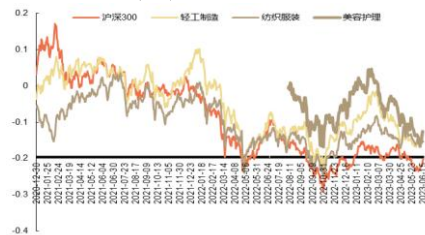
18624107608

kongtiany@shgsec.com

## 行业基本资料

轻工行业股票家数	158
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	40.93
纺服行业平均市盈率	45.68
美妆行业平均市盈率	68.74
市场行业平均市盈率	12.04

## 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《CCER 加速重启, 助推林业碳汇发展》2023-06-11
- 2、轻纺美妆周报《知名户外运动企业威邦运动申报上市》2023-06-04
- 3、轻纺美妆周报《关注“6.18”大促中的美妆上市公司》2023-05-28
- 4、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
- 5、轻纺美妆周报《轻纺美妆行业 2023Q1 基金持仓分析》2023-05-14
- 6、轻纺美妆周报《2023 年第一季度业绩总结》2023-05-03
- 7、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
- 8、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
- 9、轻纺美妆周报《美妆赛道 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

2.44%，在申万 31 个一级行业中排名第 14，跑输大盘，在各子板块中，家居用品板块表现较好，上涨 3.65%，包装印刷板块表现相对较差，上涨 0.64%；纺织服饰行业本周上涨 0.90%，在申万 31 个一级行业中排名第 20，跑输大盘，饰品板块表现较好，上涨 2.14%，服装家纺板块表现相对较差，上涨 0.60%；美容护理行业本周上涨 4.91%，在申万 31 个一级行业中排名第 8，跑赢大盘，子板块中，化妆品板块表现较好，上涨 4.94%，个护用品板块表现相对较差，上涨 1.20%。

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

纺织服装：6 月 16 日，棉花价格为 17,473 元/吨，较上周上涨 0.77%；涤纶 POY 和 DTY 的价格以及涤纶短纤的价格均有所下降。

**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. CCER 加速重启，助推林业碳汇发展 .....	4
2. 本周行情回顾 .....	4
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 .....	10
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 .....	11
4.1 新闻 .....	11
4.2 公司公告 .....	12
5. 风险提示 .....	12

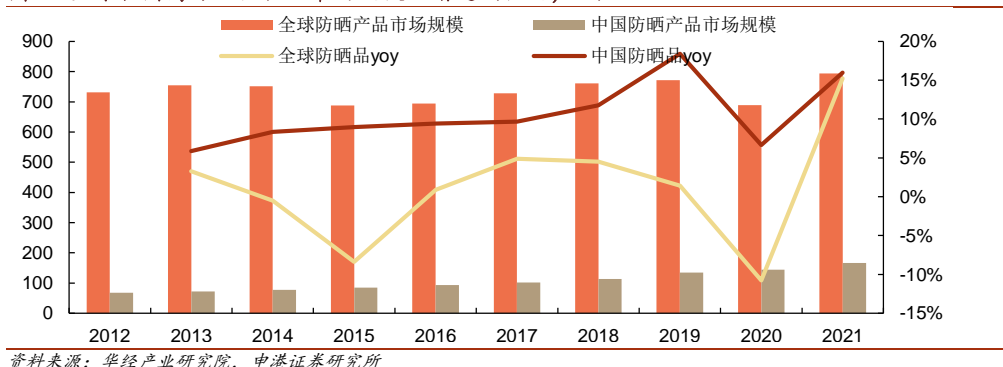
## 图表目录

图 1: 本周申万一级行业涨跌幅 (%) .....	7
图 2: 本周市场涨跌幅 (%) .....	错误!未定义书签。
图 3: 年初至今市场涨跌幅 (%) .....	错误!未定义书签。
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: 美容护理行业本周涨幅前五 (%) .....	8
图 9: 美容护理行业本周跌幅前五 (%) .....	8
图 10: 30 大中城市商品房周度成交面积及同比环比增速 .....	9
图 11: 30 大中城市商品房周度成交套数及同比环比增速 .....	9
图 12: 商品价格指数:木材 (去年同月=100) .....	9
图 13: 国内 TDI 市场价 (元/吨) .....	9
图 14: 国内 MDI 市场价 (元/吨) .....	9
图 15: 全国家具制造业累计营业收入 (万元) .....	10
图 16: 全国家具制造业累计利润总额 (万元) .....	10
图 17: 国内纸浆现货价格 (元/吨) .....	错误!未定义书签。
图 18: 国际纸浆外盘价格 (美元/吨) .....	错误!未定义书签。
图 19: 包装纸市场价格 (元/吨) .....	10
图 20: 文化印刷纸市场价格 (元/吨) .....	10
图 21: 国内棉花市场价格 (元/吨) .....	11
图 22: 国内纱线市场价格 (元/吨) .....	11
图 23: 国内涤纶市场价格 (元/吨) .....	11
图 24: 国内氨纶市场价格 (元/吨) .....	11
表 1: 林业碳汇主要方法学项目类型对比 .....	错误!未定义书签。
表 2: 林业轻工上市公司 2022 年年报关于林业碳汇披露 .....	错误!未定义书签。

## 1. 终端需求恢复 推荐关注科思股份

终端市场规模增长迅速，我国防晒品近十年复合增速达 10.5%。我国防晒化妆品的市场规模从 2012 年的 68 亿元稳步增长至 2021 年的 167 亿元，CAGR 达 10.50%，远高于全球防晒化妆品市场的复合年均增长率 0.92%，正处于高速发展阶段。在 2020 年，防晒化妆品市场受公共卫生事件影响短期承压，2021 年已经逐步修复。我国防晒化妆品市场呈快速发展趋势。

图1：全球和国内防晒化妆品市场规模及增速（亿元，%）



我国防晒化妆品市场的渗透率有较大提升空间。全球防晒品的渗透率一直不高，2020 年以来的公共卫生事件也限制了部分地区的终端消费场景，故影响了整个行业的发展速度，但今年起消费场景复苏，预计该行业的发展速度将得到释放。我国防晒化妆品市场起步较晚，目前仍处于发展初期阶段。2015 年以来，我国防晒化妆品的渗透率稳定在 5.5% 左右。2020 年，我国防晒化妆品的渗透率为 5.5%，低于全球平均 8.8%，与成熟市场仍有较大差距。

我国人均防晒品消费额较低，随着人均可支配收入的提升有望持续增长。2020 年，我国人均防晒化妆品消费额为 1.49 美元，而日本、美国、韩国的人均防晒化妆品消费额分别为 3.85、6.35、11.58 美元。我国防晒化妆品人均消费额不及韩国市场的七分之一，仍有较大的发展空间。随着我国经济发展和人居支配收入的提升，以及化妆品消费习惯和消费理念的培育，该市场与发达国家之间的差距有望不断缩小。

图2：中国和全球防晒品渗透率平均值对比（%）

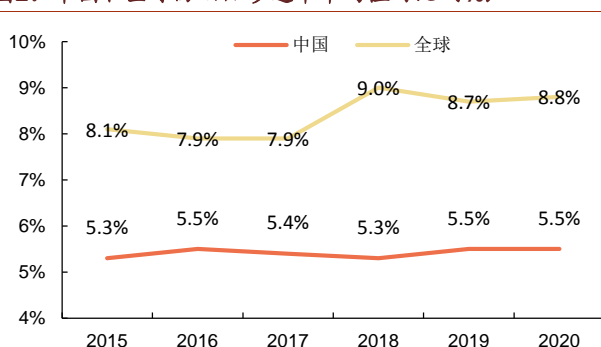
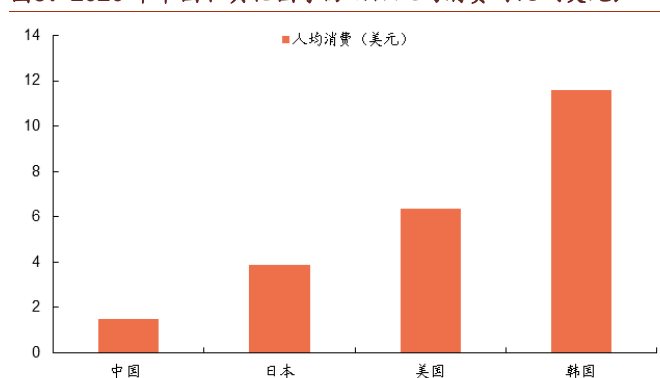
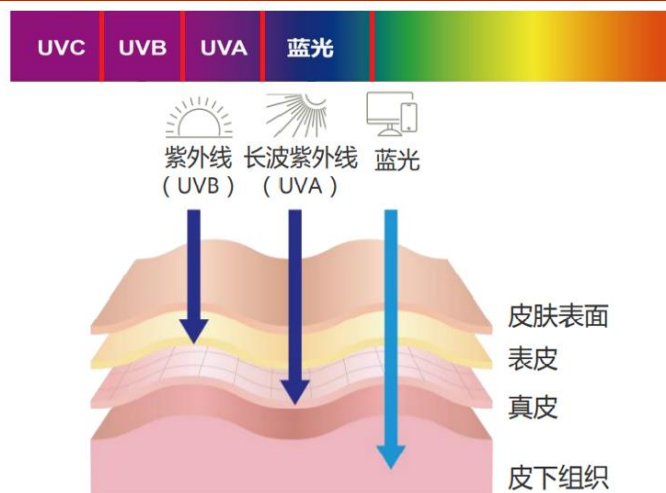


图3：2020 年中国和其他国家防晒品人均消费对比（美元）



防晒产品从专注防御 UVB 向抗 UVA、蓝光乃至全波段转变。不同波长的紫外线对皮肤具有不同程度的威胁。传统防晒主要专注太阳光照的直晒（UVB），而长波紫外线 UVA 可抵达皮肤真皮层，会导致人的皮肤变黑、老化甚至受到一定程度的损伤。随着消费者对 UVA 认知程度的不断提升，同时具备防御 UVA、UVB 功能的新型化学防晒产品更受消费者青睐。该消费趋势传导至上游防晒原材料表现为利好阿伏苯宗、奥克立林、二苯酮、水杨酸乙基己酯、P-S 等化学防晒原料。

图4：UVB、UVA、蓝光对皮肤的威胁



资料来源：凯度消费者指数，申港证券研究所

防晒剂的应用场景不断拓展。除常规的防晒霜、防晒乳之外，其他类型的化妆品也开始注重防晒功能，防晒剂的应用领域也越发广泛，在唇膏、面霜、眼霜中都有应用。

图5：具有防晒功能的唇膏、眼霜、面霜产品



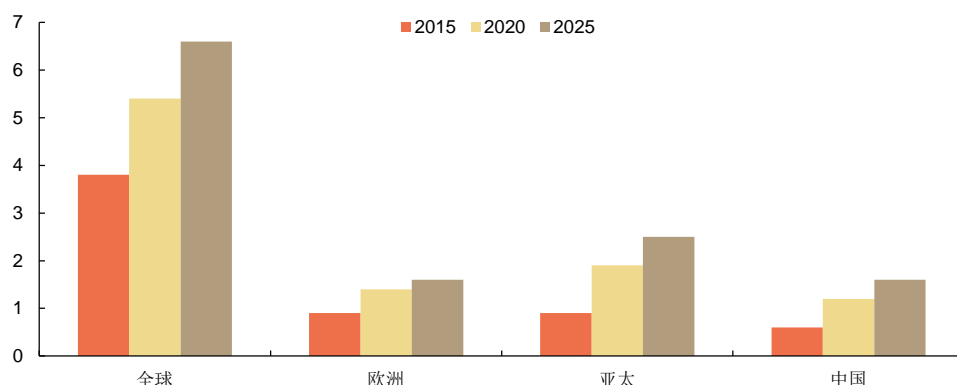
资料来源：科思股份招股说明书，申港证券研究所

预测防晒剂消耗量仍有大幅上涨趋势。根据华经产业研究院数据，2025 年全球防晒剂消耗量预计可达 6.6 万吨；2015-2020 年全球防晒剂消耗量由 3.8 万吨增长至 5.4 万吨，其中，中国防晒剂消耗量由 0.6 万吨增长至 1.2 万吨，翻了一倍，增速较高。预计 2025 年全球防晒剂消耗量可达 6.6 万吨，其中中国将达到 1.6 万吨，2020-2025 年复合增速约为 7%，但由于 2020-2022 年受公共卫生事件的影响，户外场景受限导致的防晒行业增速放缓，预期在 2023-2025 年行业发展得到快速修复。从消费者端的角度来看，防晒品类在 2023 年的升温趋势明显，根据用



户说《2023年中国化妆品行业发展趋势报告》，消费者对防晒的关注度和讨论度也正增强，防晒品类备受关注，热议声量实现了43.8%增长。

图6：2015、2020、2025年分地区防晒剂消耗量（万吨）

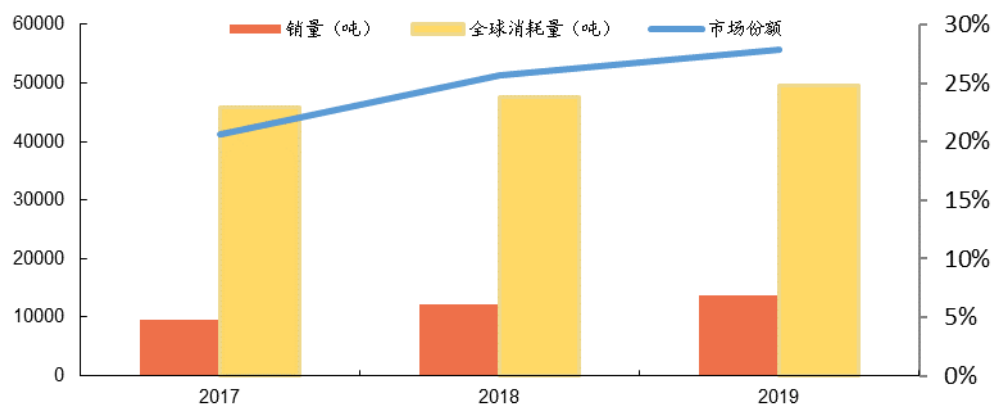


资料来源：华经产业研究院，申港证券研究所

**防晒剂的市场集中度较高。**全球防晒剂的销售额主要集中在巴斯夫、德之馨等大型跨国公司，其在规模、技术、市场等方面均具有传统优势。随着中国化工行业的发展和国内化妆品行业市场规模的快速增加，质量优异并且拥有成本优势的国内防晒剂企业开始纳入国际化妆品原料供应体系，拥有了更广阔的发展空间。国内以科思股份为代表的少数优势企业经过长期研发积累和市场培育，不断改进生产技术、提升产品品质、降低成本，优化市场渠道，已经占有了可观的市场份额并持续扩大，形成了良好的发展态势。

**科思是中国龙头，市场份额不断提升，建议关注。**公司与众多优质客户长期合作，市场占有率快速提高。根据 Euromonitor 预计，2016 年至 2021 年，全球防晒剂消耗量将由约 44,000 吨增长至约 52,000 吨，年均复合增长率约 4%。假设 2017 年、2018 年、2019 年全球防晒剂消耗量均较上年复合增长 4%。公司 2017-2019 年防晒剂市场销量占全球市场份额比例分别为 20.65%、25.67%和 27.88%。公司防晒剂产品的总销售量位居同行业前列，市场份额保持较快增长。

图7：科思股份市场份额占比提升

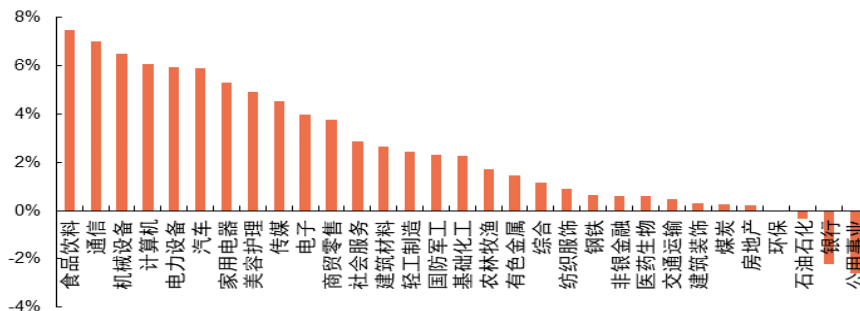


资料来源：科思股份招股说明书，申港证券研究所

## 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 2.44%，在申万 31 个一级行业中排名第 14，纺织服饰行业本周上涨 0.90%，在申万 31 个一级行业中排名第 20，美容护理行业本周上涨 4.91%，在申万 31 个一级行业中排名第 8。

图8：本周申万一级行业涨跌幅（%）



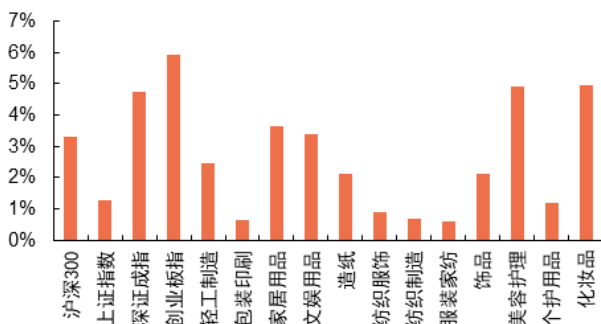
资料来源：同花顺 iFind，申港证券研究所

本周轻工制造行业指数上涨 2.44%，沪深 300 指数上涨 3.30%，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 3.65%，包装印刷板块表现相对较差，上涨 0.64%。年初至今，轻工制造行业指数下跌 1.05%，沪深 300 指数上涨 2.37%，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 4.16%，文娱用品板块表现相对较差，下跌 7.04%。

本周纺织服饰行业指数上涨 0.90%，沪深 300 指数上涨 3.30%，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 2.14%，服装家纺板块表现相对较差，上涨 0.60%。年初至今，纺织服饰行业指数上涨 1.39%，沪深 300 指数上涨 2.37%，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 7.62%，纺织制造板块表现相对较差，下跌 4.10%。

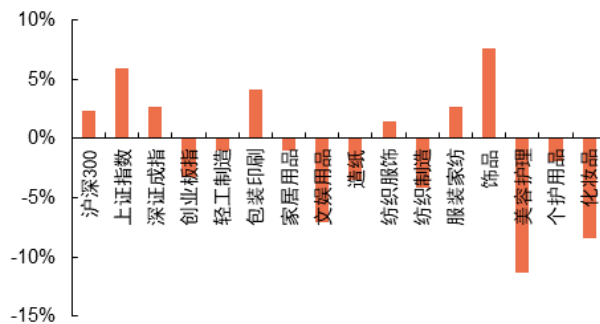
本周美容护理行业指数上涨 4.91%，沪深 300 指数上涨 3.30%，美容护理行业跑赢大盘。在各子板块中，化妆品板块表现较好，上涨 4.94%，个护用品板块表现相对较差，上涨 1.20%。年初至今，美容护理行业指数下跌 11.31%，沪深 300 指数上涨 2.37%，美容护理行业跑输大盘。在各子板块中，个护用品板块表现较好，下跌 1.87%，化妆品板块表现相对较差，下跌 8.46%。

图9：本周市场涨幅（%）



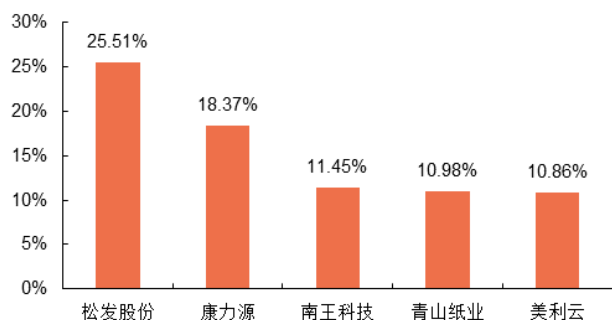
资料来源：同花顺 iFind，申港证券研究所

图10：年初至今市场涨跌幅（%）

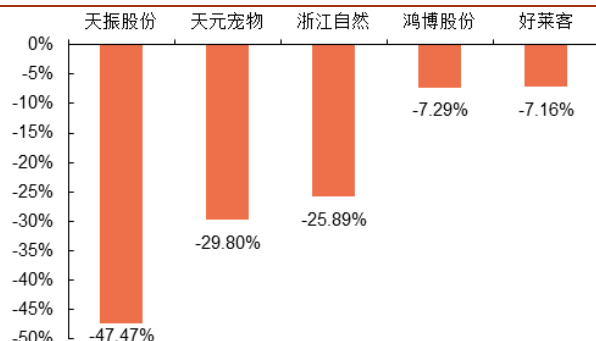


资料来源：同花顺 iFind，申港证券研究所

具体个股方面，本周轻工制造行业涨幅前五个股分别为松发股份（25.51%）、康力源（18.37%）、南王科技（11.45%）、青山纸业（10.98%）、美利云（10.86%），跌幅前五个股分别为天振股份（-47.47%）、天元宠物（-29.80%）、浙江自然（-25.89%）、鸿博股份（-7.29%）、好莱客（-7.16%）。

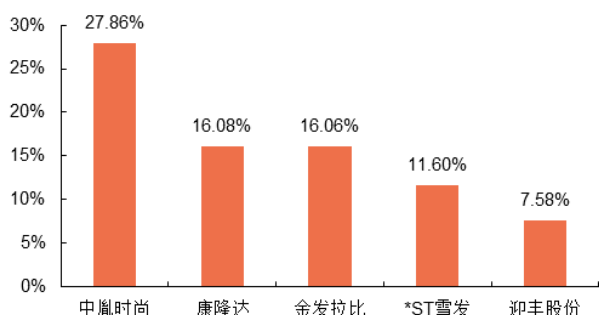
**图11：轻工制造行业本周涨幅前五（%）**


资料来源：同花顺 iFind，申港证券研究所

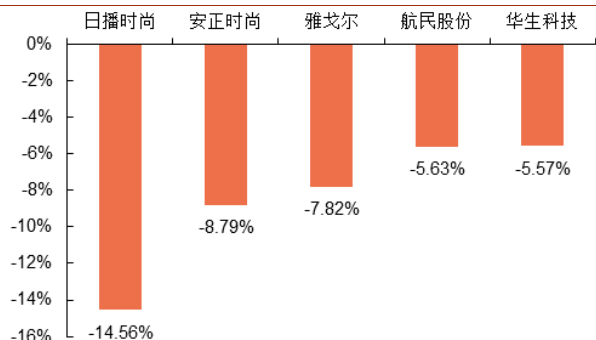
**图12：轻工制造行业本周跌幅前五（%）**


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中胤时尚（27.86%）、康隆达（16.08%）、金发拉比（16.06%）、\*ST雪发（11.60%）、迎丰股份（7.58%），跌幅前五个股分别为日播时尚（-14.56%）、安正时尚（-8.79%）、雅戈尔（-7.82%）、航民股份（-5.63%）、华生科技（-5.57%）。

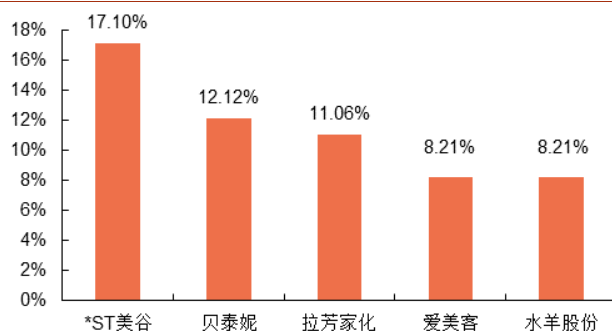
**图13：纺织服装行业本周涨幅前五（%）**


资料来源：同花顺 iFind，申港证券研究所

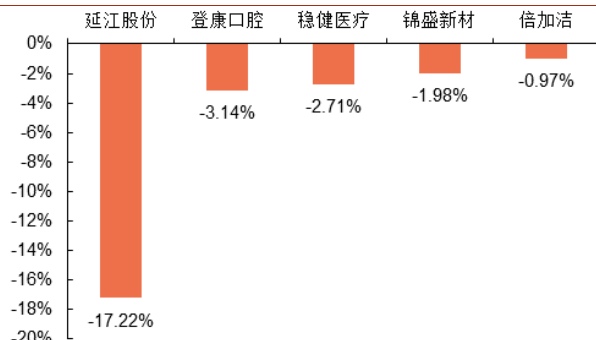
**图14：纺织服装行业本周跌幅前五（%）**


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\*ST美谷（17.10%）、贝泰妮（12.12%）、拉芳家化（11.06%）、爱美客（8.21%）、水羊股份（8.21%），跌幅前五个股分别为延江股份（-17.22%）、登康口腔（-3.14%）、稳健医疗（-2.71%）、锦盛新材（-1.98%）、倍加洁（-0.97%）。

**图15：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16：美容护理行业本周跌幅前五（%）**


证券研究报告



资料来源：同花顺 iFind，申港证券研究所

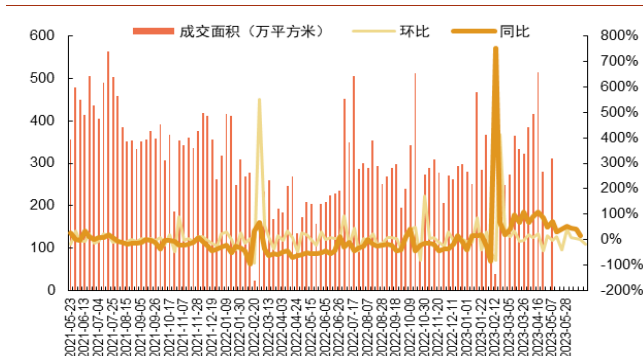
资料来源：同花顺 iFind，申港证券研究所

### 3. 行业数据追踪

#### 3.1 家具

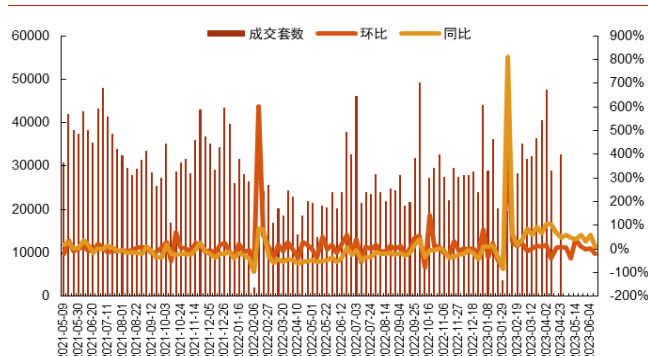
##### 3.1.1 商品房成交数据

图17：30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

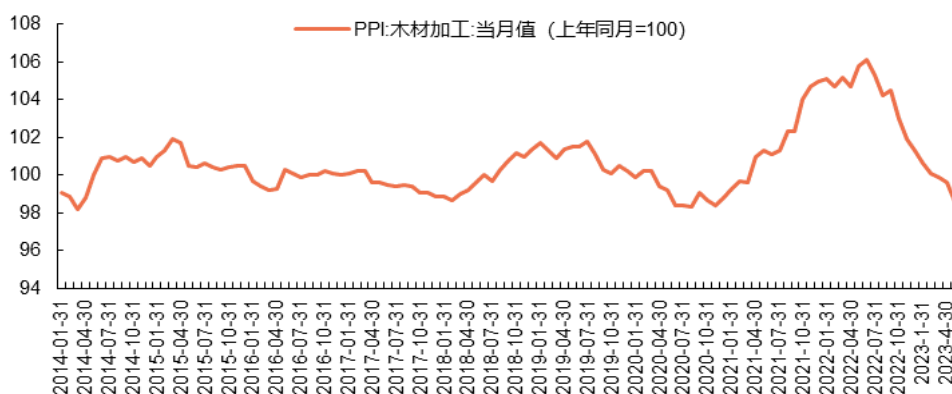
图18：30大中城市商品房周度成交套数及同比环比增速



资料来源：同花顺 iFind，申港证券研究所

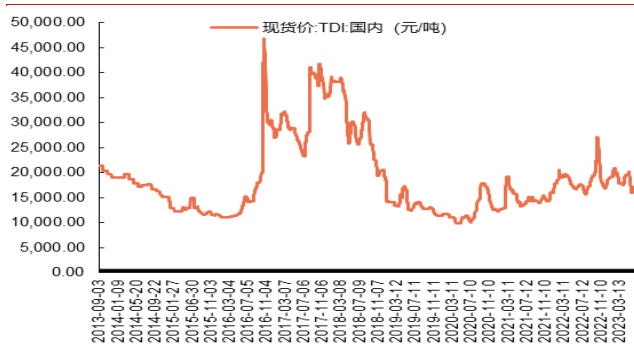
##### 3.1.2 原材料数据

图19：商品价格指数:木材（去年同月=100）



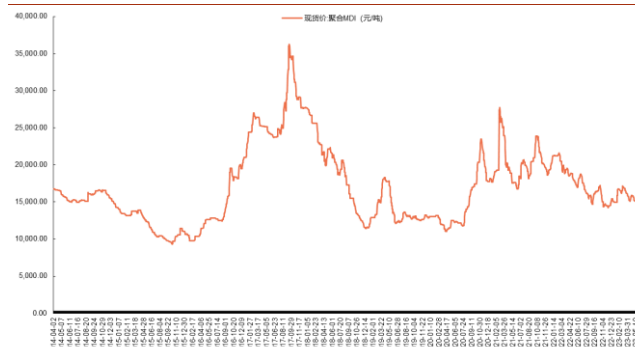
资料来源：同花顺 iFind，申港证券研究所

图20：国内 TDI 市场价（元/吨）



资料来源：同花顺 iFind，申港证券研究所

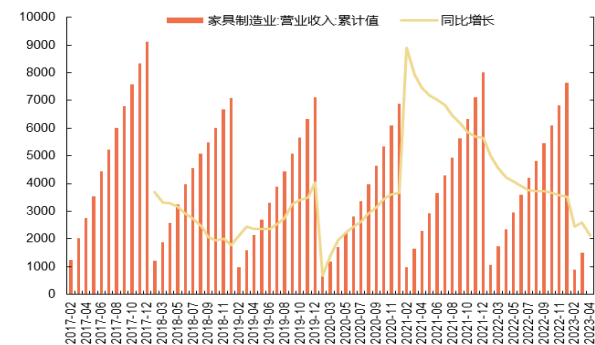
图21：国内 MDI 市场价（元/吨）



资料来源：同花顺 iFind，申港证券研究所

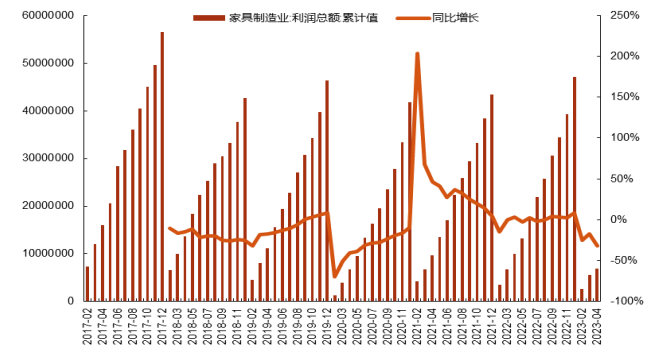
### 3.1.3 家具制造业月度数据

图22：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23：全国家具制造业累计利润总额（万元）

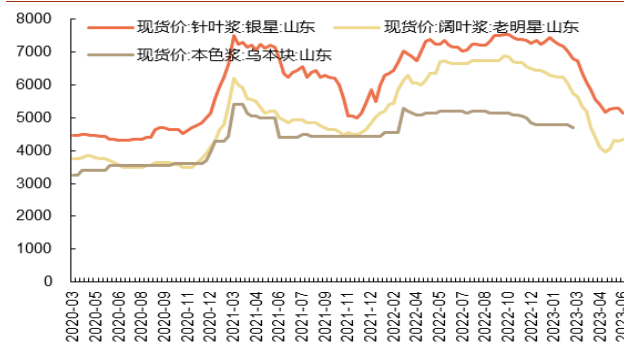


资料来源：同花顺iFind，申港证券研究所

## 3.2 造纸及包装

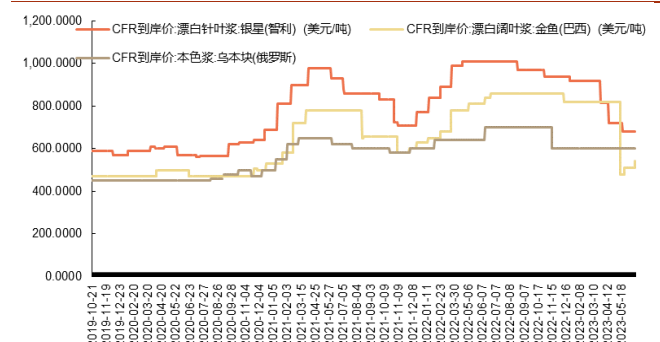
### 3.2.1 原材料价格

图24：国内纸浆现货价格（万/吨）



资料来源：同花顺iFind，申港证券研究所

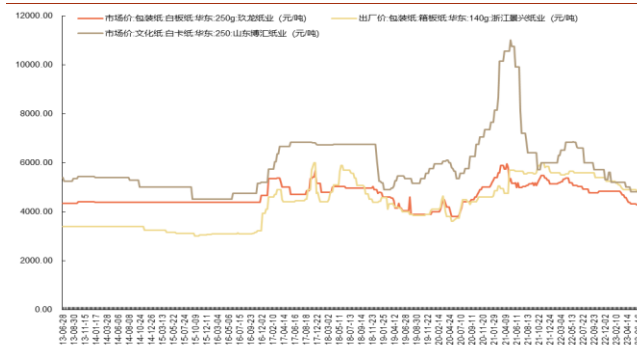
图25：国内纸浆现货价格（万/吨）



资料来源：同花顺iFind，申港证券研究所

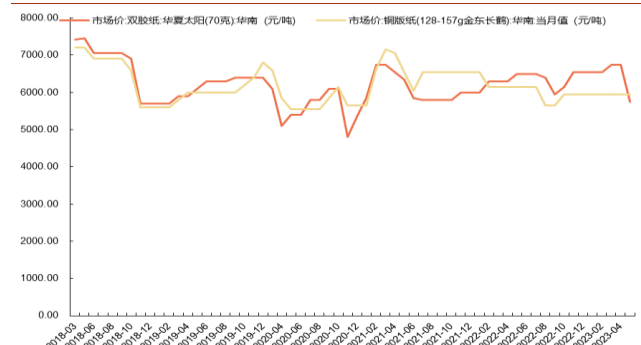
### 3.2.2 成品纸价格

图26：包装纸市场价格（元/吨）



资料来源：同花顺iFind，申港证券研究所

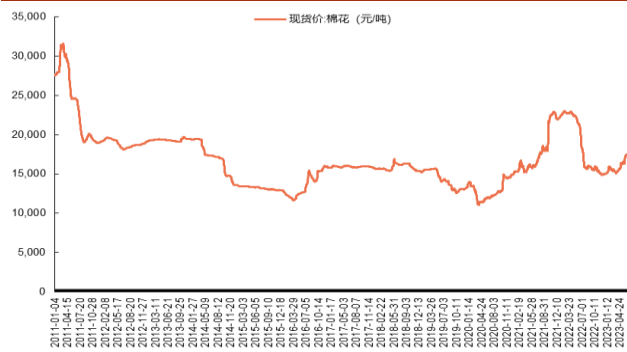
图27：文化印刷纸市场价格（元/吨）



资料来源：同花顺iFind，申港证券研究所

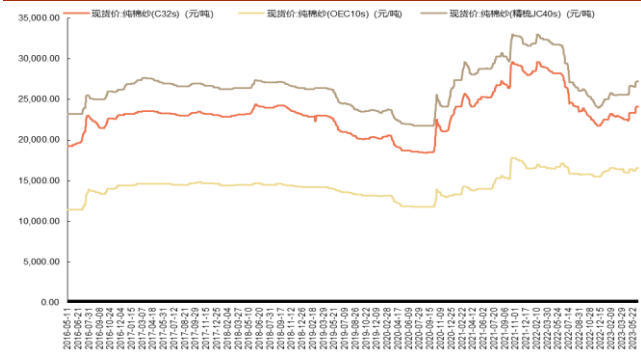
### 3.3 纺织服装

图28：国内棉花市场价格（元/吨）



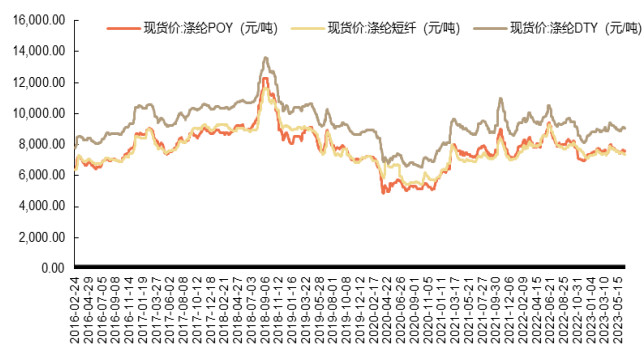
资料来源：同花顺 iFind，申港证券研究所

图29：国内纱线市场价格（元/吨）



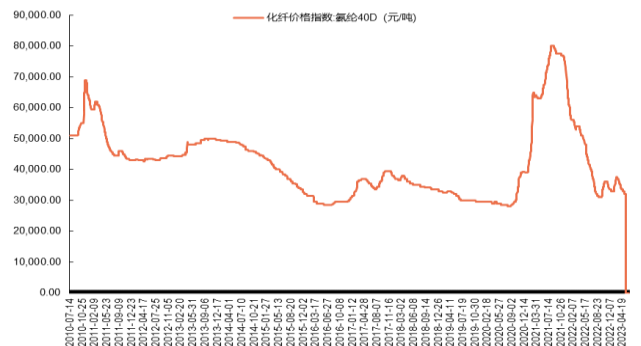
资料来源：同花顺 iFind，申港证券研究所

图30：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31：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 成品纸产量高于去年 纸浆期货反弹空间预计将有限

据纸业网消息，尽管近期仍有浆纸厂传出停机减产的消息，但国内5月纸浆进口量再次突破新高，同比大幅增加。海外经济下行压力使得需求持续走弱，欧洲港口木浆库存继续累积，全球木浆库存天数也不断创新高。国内下游需求表现也一般，成品纸价格重心不断下移。整体来看，此前纸浆下行的驱动并未改变，反弹空间预计有限，短期仍是供强需弱格局，浆价底部震荡为主，SP2309 区间 4800-5300。

#### 4.1.2 外电：下年度全球棉花产量达到四年来最高

据中国棉花网消息，根据美国农业部（USDA）的预测，2023/24 年年度，世界棉花产量预计达到四年来的最高水平，为 1.167 亿包，同比增加 40 万包。

产量增长主要来自美国和巴基斯坦，预计二者产量均增加 200 万包。印度产量预计增加 50 万包。不过，受新疆地区种植初期的不利天气影响，中国棉花产量预计将减少 370 万包，中国占全球产量的比重将从 2022/23 年度的 26% 降至 2023/24 年度的 23%。

2023/24 年度，印度棉花产量预计增加 2%。尽管替代作物将使棉花种植面积减少到 1240 万公顷，但棉花产量仍然增加，原因是棉花单产预计提高到每公顷 448 公斤，达到三年来最高水平。印度在全球棉花的比重将稳定在大约 22%。

除美国之外，其他国家包括巴西、巴基斯坦、澳大利亚在内的国家预计将实现产量增长。巴西产量预计达到 1325 万包，略高于 2022/23 年度，仅次于 2019/20 年度近 1380 万包的记录。巴基斯坦产量将从近 40 年来的低点 390 万包大幅反弹，2023/24 年度的产量预计为 590 万包，占全球的 5%。澳大利亚产量预计达到 580 万包，同比增加 30 万包，接近 2021/22 年度 585 万包的历史最高记录。

## 4.2 公司公告

【金牌厨柜】金牌厨柜家居科技股份有限公司发布《关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的公告》。为进一步提高资金使用效率，合理利用部分闲置非公开发行股票募集资金，在不影响公司募集资金投资项目正常进行和主营业务发展、保证募集资金安全的前提下，公司拟使用不超过人民币 2.6 亿元的闲置非公开发行股票募集资金进行现金管理，以更好实现公司资金的保值增值。

【华茂股份】安徽华茂纺织股份有限公司发布《2022 年度分红派息实施公告》。公司 2022 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 943,665,009 股为基数，向全体股东每 10 股派 2.00 元人民币现金（含税；扣税后，QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 1.80 元；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收）

【嘉欣丝绸】浙江嘉欣丝绸股份有限公司发布了《关于对外提供担保的进展公告》。公司向浙江金蚕网供应链管理有限公司等四家控股子公司、参股公司浙江银茂进出口股份有限公司及茧丝绸供应链企业提供担保，总额度不超过人民币 7.6 亿元。在上述额度范围内循环滚动使用，任一期内的实际担保余额合计不超过人民币 7.6 亿元。

【华源控股】苏州华源控股股份有限公司发布了《关于回购股份比例超过总股本 1% 的公告》。公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分人民币普通股 A 股股份，本次回购股份资金总额不低于人民币 3,000 万元（含）且不超过人民币 6,000 万元（含），回购股份的价格不超过 12.5 元/股（含），且不高于董事会通过回购股份决议前三十个交易日公司股票交易均价的 150%。

【康隆达】浙江康隆达特种防护科技股份有限公司发布了《关于控股股东部分股份解除质押的公告》。本次解除质押后，东大针织累计质押股份数为 12,611,600 股，占其持有公司股份总数的 48.69%，占公司总股本的 7.70%。东大针织及其一致行动人合计持有上市公司股份 86,696,266 股，占公司总股本的 52.92%；本次解除质押后，东大针织及其一致行动人累计质押股份数为 38,484,500 股，占其持有公司股份总数的 44.39%，占公司总股本 23.49%。

## 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