

## 抗衰老护肤品前景广 国货龙头快速崛起

——轻纺美妆行业周报

申港证券  
SHENGANG SECURITIES

## 投资摘要:

- ◆ 每周一谈: 抗衰老护肤品前景广 国货龙头快速崛起
- ◆ 事件: 颜值经济促化妆品市场规模扩张, 高端化转向。2022年6月化妆品零售额424亿元, 同比增长8.1%, 环比增长45.75%。2021年中国化妆品市场规模已达4553亿元, 同比增长15.03%, 且市场未达饱和, 颜值经济驱动下增长空间大。
- ◆ 护肤品赛道占比高、增速快。化妆品主要子赛道包括护肤品、彩妆、护发用品、香水, 2021年规模占比分别为70.18%、13.94%、13.38%、2.51%。增速上看, 2021、2020年护肤品市场规模分别为3231.5亿元、2604.2亿元, 分别同比增长20.29%/6.55%。
- ◆ 抗衰老关注度提升, 抗衰老护肤品市场前景广阔。抗衰老护肤品消费需求高。从抗衰老途径上看, 2022年62.4%的消费者选择使用护肤品抗击衰老, 仅次于健身(68.2%)。从护肤品功效选择上看, 55.6%的消费者注重抗衰老/初老功效, 仅次于补水保湿(57.8%)。
- ◆ 行业集中度较低, 国产品牌向中高端布局。2020年中国化妆品CR3、CR5、CR10分别为25.6%、32.2%、42.9%, 同比+1.9pct、+2.1pct、+1.3pct; 护肤品行业CR4、CR8分别为31.1%、44.6%。可见, 化妆品市场集中度较低, 其子行业护肤品集中度更低。目前, 多数国产品牌如佰草集、珀莱雅、薇诺娜等集中大众赛道。但头部国产品牌如珀莱雅等正加速构建品牌矩阵, 利用大单品战略抢占用户心智, 并向中高端市场发力。
- ◆ 头部国产品牌崛起, 营收表现突出, 推荐关注【珀莱雅】。珀莱雅持续推进大单品策略, 成功缔造红宝石精华、双抗精华等爆款, 现已成为国内化妆品龙头。公司主品牌珀莱雅2022天猫618销售额5.69亿元, 居美妆行业第5名, 国货第1名, 销售额同比增长75.6%。

## 市场回顾(7月11日-7月15日):

在申万一级行业中, 轻工制造行业本周下跌4.60%, 在申万31个一级行业中排名第21, 跑输大盘, 子板块中, 造纸板块表现较好, 下跌2.10%, 家居用品板块表现较差, 下跌7.31%; 纺织服饰行业本周下跌4.88%, 在申万31个一级行业中排名第25, 跑输大盘。子板块中, 纺织制造板块下跌5.73%, 服装家纺板块下跌4.93%, 饰品板块下跌2.93%。

## 行业数据追踪:

**家具:** 本周TDI价格较上周有所下跌, MDI价格较上周有所下跌。

**造纸:** 根据卓创资讯, 纸浆方面, 7月15日, 针叶浆市场价7155.71元/吨, 较上周五下跌0.07%; 阔叶浆市场价6631.82元/吨, 较上周五持平; 本色浆市场价6666.67元/吨, 较上周五持平; 化机浆市场价5433.33元/吨, 较上周五持平。包装纸方面, 7月15日, 瓦楞纸市场价3553.13元/吨, 较上周五下跌0.79%; 白板纸市场价4250.00元/吨, 较上周五下跌0.58%。文化印刷纸方面, 7月15日, 双胶纸市场价6275.00元/吨, 较上周五上涨0.60%; 生活用纸方面, 7月15日市场价7666.67元/吨, 较上周五持平。

**纺织服装:** 7月15日, 棉花价格为16436.92元/吨, 较上周下跌7.22%; 纱线的价格有所下跌, 涤纶的价格有所下跌。

## 投资策略:

敬请参阅最后一页免责声明

评级

增持(维持)

2022年07月17日

孔天祚

分析师

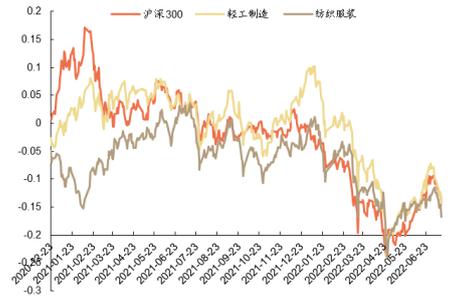
SAC执业证书编号: S1660522030001

18624107608

## 行业基本资料

|           |       |
|-----------|-------|
| 轻工行业股票家数  | 141   |
| 纺织行业股票家数  | 117   |
| 轻工行业平均市盈率 | 25.01 |
| 纺织行业平均市盈率 | 19.31 |
| 市场平均市盈率   | 12.26 |

## 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《露营市场高景气发展 行业发展空间大》2022-07-10
- 2、轻纺美妆周报《地产销售回升 关注弹性大的家居企业》2022-07-03
- 3、轻纺美妆周报《锦波生物 IPO 注重重组胶原蛋白行业》2022-06-26
- 4、轻工纺服周报《人造草坪需求增长 关注龙头企业》2022-06-19
- 5、轻工纺服周报《“睡眠专家”慕思股份 IPO 过会》2022-06-12
- 6、轻工纺服周报《“小黑伞”蕉下拟赴港上市》2022-06-05
- 7、轻工纺服周报《重组胶原蛋白龙头巨子生物赴港 IPO》2022-05-29
- 8、轻工纺服周报《地产政策松动, 看好家居板块龙头》2022-05-22
- 9、轻工纺服周报《轻纺美妆行业 2022Q1 基金重仓分析》2022-05-15

证券研究报告

国内护肤品市场规模快速增长，细分赛道国货中高端品牌崛起，建议关注抗衰护肤赛道【珀莱雅】与国内敏感局护肤龙头【贝泰妮】。

**风险提示：**疫情反复风险，行业竞争加剧风险。

## 内容目录

|  |    |
|--|----|
| 1. 抗衰老护肤品前景广 国货龙头快速崛起 .....                  | 5  |
| 1.1 颜值经济促化妆品市场规模扩张 加速高端化 .....               | 5  |
| 1.2 护肤品赛道占比高、增速快 .....                       | 5  |
| 1.3 抗衰老关注度提升 抗衰老护肤品市场前景广阔 .....              | 6  |
| 1.4 行业集中度较低 国产品牌崛起 .....                     | 7  |
| 2. 本周行情回顾 .....                              | 8  |
| 3. 行业数据追踪 .....                              | 10 |
| 3.1 家具 .....                                 | 10 |
| 3.1.1 商品房成交数据 .....                          | 10 |
| 3.1.2 原材料数据 .....                            | 11 |
| 3.1.3 家具制造业月度数据 .....                        | 11 |
| 3.2 造纸及包装 .....                              | 11 |
| 3.2.1 原材料价格 .....                            | 11 |
| 3.2.2 成品纸价格 .....                            | 12 |
| 3.3 纺织服装 .....                               | 12 |
| 4. 重要新闻及公司公告 .....                           | 13 |
| 4.1 新闻 .....                                 | 13 |
| 4.1.1 国内市场供需两弱，郑棉再度探至前低 .....                | 13 |
| 4.1.2 高端化、智能化、绿色化，中国化纤科技大会指明行业科技未来发展方向 ..... | 13 |
| 4.1.3 造纸行业下半年开局艰难，消费保持修复或需求回升 .....          | 14 |
| 4.2 公司公告 .....                               | 14 |

## 图表目录

|                                       |    |
|---------------------------------------|----|
| 图 1: 零售额：化妆品类：当月值及当月同比（亿元） .....      | 5  |
| 图 2: 中国化妆品市场规模及增速（亿元） .....           | 5  |
| 图 3: 大众、高端化妆品市场规模（亿元） .....           | 5  |
| 图 4: 大众、高端化妆品零售额（亿元） .....            | 5  |
| 图 5: 2016-2021 化妆品细分赛道占比 .....        | 6  |
| 图 6: 护肤品市场规模及增速（亿元） .....             | 6  |
| 图 7: 2022 年消费者开始关注抗衰老的年龄 .....        | 7  |
| 图 8: 2022 年抗衰行业消费者性别比例 .....          | 7  |
| 图 9: 2022 年消费者进行抗衰老的途径占比 .....        | 7  |
| 图 10: 消费者选择护肤品的功效占比 .....             | 7  |
| 图 11: 2016-2020 中国化妆品行业集中度变化 .....    | 7  |
| 图 12: 2020 年中国护肤品行业市场集中度 .....        | 7  |
| 图 13: 2020 年护肤品 CR4（按国际、本土公司拆分） ..... | 8  |
| 图 14: 2020 年 11-12 月护肤品品牌市占率 .....    | 8  |
| 图 15: 本周申万一级行业涨跌幅（%） .....            | 8  |
| 图 16: 本周市场涨跌幅（%） .....                | 9  |
| 图 17: 年初至今市场涨跌幅（%） .....              | 9  |
| 图 18: 轻工制造行业本周涨幅前五（%） .....           | 10 |
| 图 19: 轻工制造行业本周跌幅前五（%） .....           | 10 |

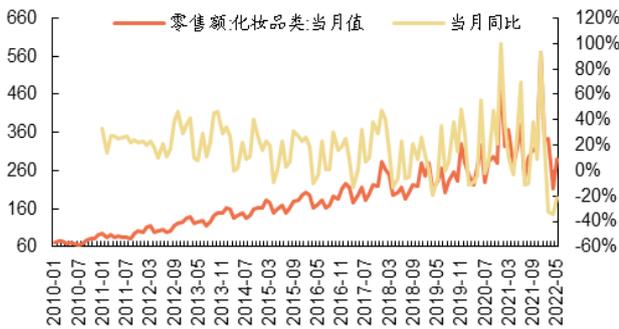
|                                      |    |
|--------------------------------------|----|
| 图 20: 纺织服装行业本周涨幅前五 (%) .....         | 10 |
| 图 21: 纺织服装行业本周跌幅前五 (%) .....         | 10 |
| 图 22: 30 大中城市商品房周度成交面积及同比环比增速 .....  | 10 |
| 图 23: 30 大中城市商品房周度成交套数及同比环比增速 .....  | 10 |
| 图 24: 中国主要市场木材价格 (元/张) .....         | 11 |
| 图 25: 国内 MDI、TDI、软泡聚醚市场价 (元/吨) ..... | 11 |
| 图 26: 全国家具制造业累计营业收入 (亿元) .....       | 11 |
| 图 27: 全国家具制造业累计利润总额 (万元) .....       | 11 |
| 图 28: 国内纸浆现货价格 (元/吨) .....           | 11 |
| 图 29: 国际纸浆外盘价格 (美元/吨) .....          | 11 |
| 图 30: 包装纸市场价格 (元/吨) .....            | 12 |
| 图 31: 文化印刷纸市场价格 (元/吨) .....          | 12 |
| 图 32: 生活用纸市场价格 (元/吨) .....           | 12 |
| 图 33: 国内棉花市场价格 (元/吨) .....           | 12 |
| 图 34: 国内纱线市场价格 (元/吨) .....           | 12 |
| 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 |
| <br>                                 |    |
| 表 1: 护肤品行业竞争层次 .....                 | 8  |

## 1. 抗衰老护肤品前景广 国货龙头快速崛起

### 1.1 颜值经济促化妆品市场规模扩张 加速高端化

化妆品零售额增长，市场规模持续扩张。2010年以来，中国化妆品类零售额呈增长趋势。2010年1月，化妆品类零售额为70.2亿元，2021年11月达570.6亿元。受国内疫情、国际局势不稳、国内化妆品监管政策趋严等影响，22Q1化妆品零售额下滑。但随着疫情局势向好，化妆品零售额回升。2022年6月化妆品零售额424亿元，同比增长8.1%，环比增长45.75%。2021年中国化妆品市场规模已达4553亿元，同比增长15.03%，且市场未达饱和，颜值经济驱动下增长空间大。

图1：零售额：化妆品类：当月值及当月同比（亿元）



资料来源：wind，申港证券研究所

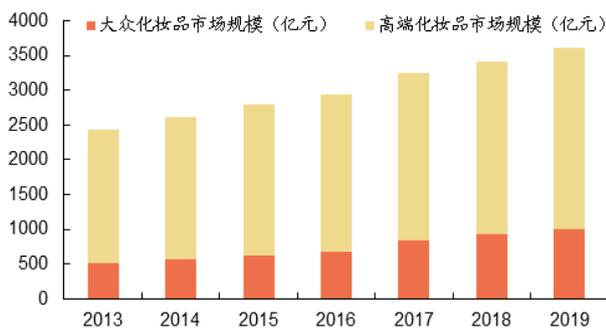
图2：中国化妆品市场规模及增速（亿元）



资料来源：艾媒网，申港证券研究所

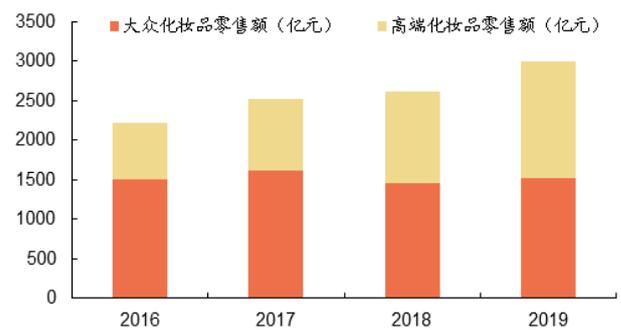
化妆品市场加速高端化。随着居民审美能力和消费水平的提升，中国化妆品市场向高端化方向发展。2019年大众、高端化妆品市场规模分别为1003、2613亿元，大众高端化妆品零售额分别为1518、1474亿元。

图3：大众、高端化妆品市场规模（亿元）



资料来源：艾媒咨询，申港证券研究所

图4：大众、高端化妆品零售额（亿元）

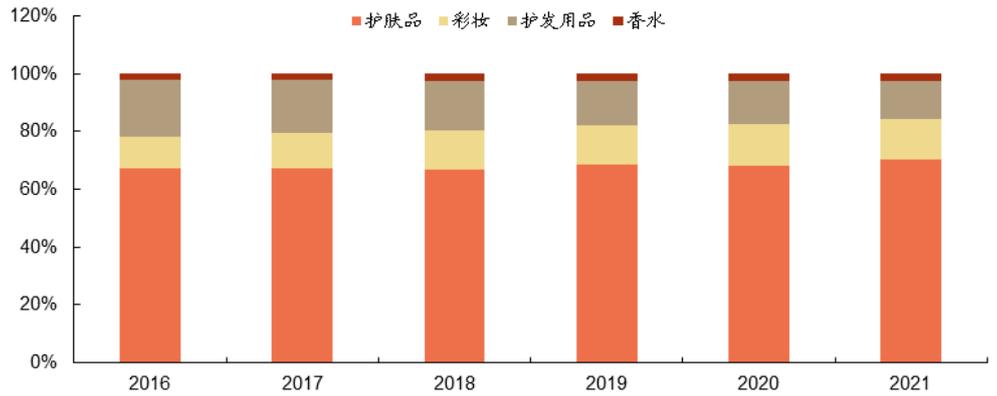


资料来源：前瞻产业研究院，申港证券研究所

### 1.2 护肤品赛道占比高、增速快

化妆品子赛道中护肤品占比最高。化妆品主要子赛道包括护肤品、彩妆、护发用品、香水，2021年规模占比分别为70.18%、13.94%、13.38%、2.51%，2020年规模占比分别为67.96%、14.46%、14.98%、2.61%。护肤品占比高且仍在增加。

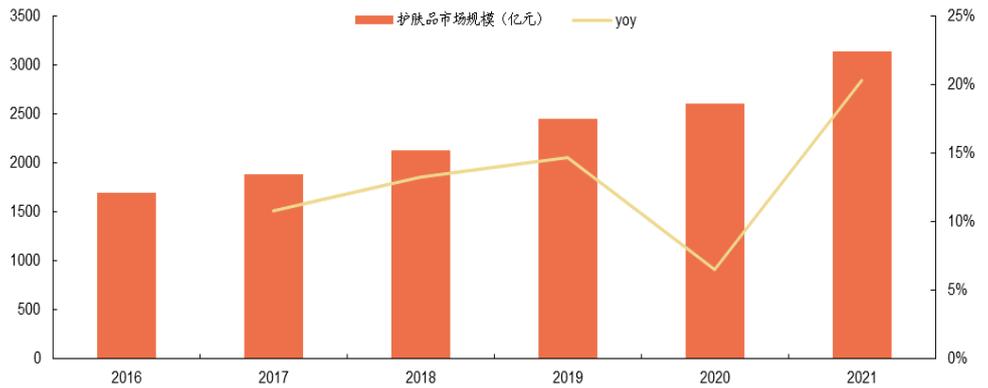
图5：2016-2021 化妆品细分赛道占比



资料来源：中商产业研究院，申港证券研究所

**护肤品市场规模逐年快速增长。**近年来，护肤品市场规模持续增长，近五年复合增长率 13.59%，2021 年护肤品市场规模为 3231.5 亿元，同比增长 20.29%。

图6：护肤品市场规模及增速（亿元）

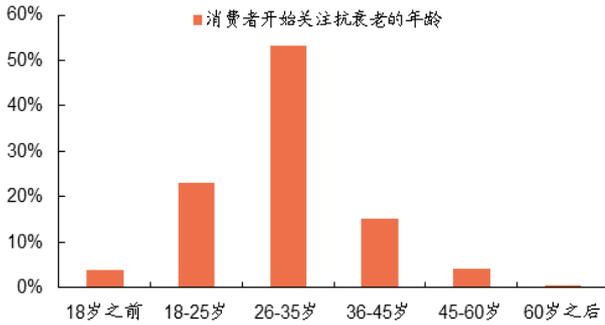


资料来源：中商产业研究院，申港证券研究所

### 1.3 抗衰老关注度提升 抗衰老护肤品市场前景广阔

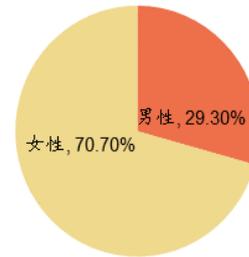
**消费者抗衰老意识增强，女性群体更关注抗衰。**2022 年艾媒咨询调查显示，在 26-35 岁、18-25 岁年龄段开始关注抗衰老的消费者分别占 53.2%、23.2%，消费者抗衰老意识提前。抗衰老行业消费者中，女性占比高达 70.7%。Euromonitor 数据显示，2020 年中国抗衰市场规模达 646 亿元。

图7：2022年消费者开始关注抗衰老的年龄



资料来源：艾媒咨询，申港证券研究所

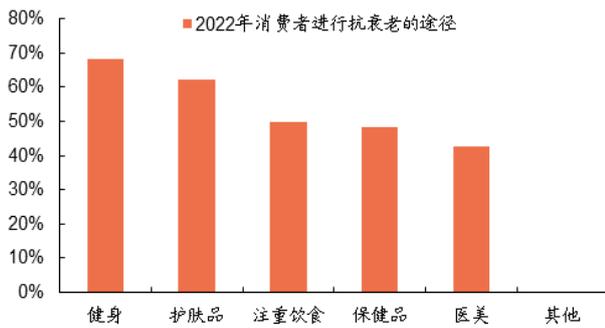
图8：2022年抗衰行业消费者性别比例



资料来源：艾媒咨询，申港证券研究所

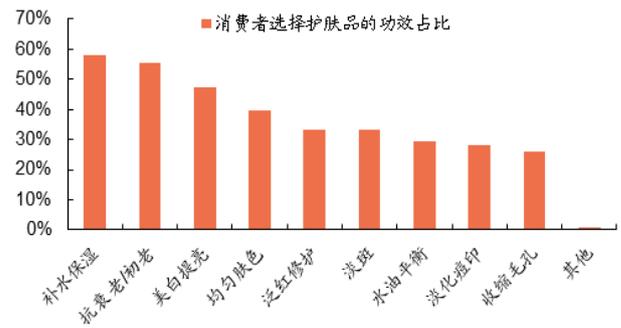
**抗衰老护肤品消费需求高。**从抗衰途径上看，2022年62.4%的消费者选择使用护肤品抗击衰老，仅次于健身(68.2%)。从护肤品功效选择上看，55.6%的消费者注重抗衰老/初老功效，仅次于补水保湿(57.8%)。

图9：2022年消费者进行抗衰老的途径占比



资料来源：艾媒咨询，申港证券研究所

图10：消费者选择护肤品的功效占比



资料来源：艾媒咨询，申港证券研究所

### 1.4 行业集中度较低 国产品牌崛起

**化妆品集中度逐渐提升。**2020年中国化妆品CR3、CR5、CR10分别为25.6%、32.2%、42.9%，同比+1.9pct、+2.1pct、+1.3pct；护肤品行业CR4、CR8分别为31.1%、44.6%。可见，化妆品市场集中度较低，但呈上升趋势，其子行业护肤品集中度更低一些。

图11：2016-2020中国化妆品行业集中度变化

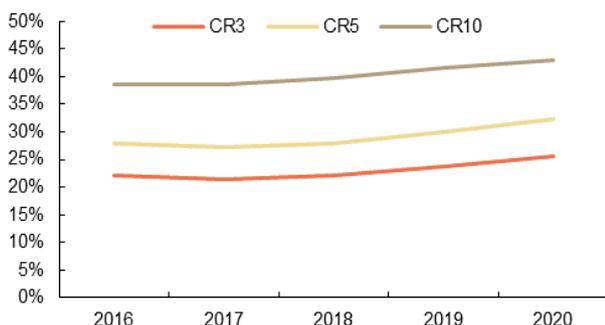
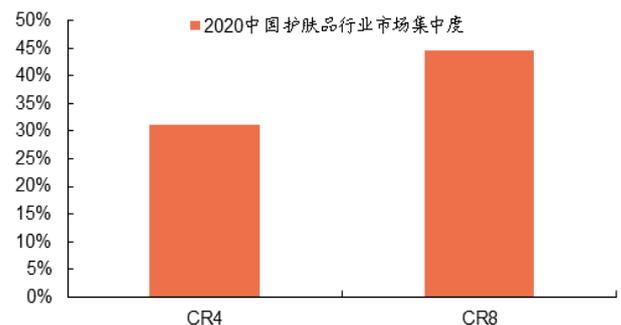


图12：2020年中国护肤品行业市场集中度



资料来源：华经产业研究院，申港证券研究所

资料来源：Euromonitor，申港证券研究所

国内护肤市场竞争格局较分散，国际品牌市占率高。国际公司中前4名为欧莱雅、雅诗兰黛、宝洁和资生堂，CR4为27%；国内公司中伽蓝、珀莱雅、上美、百雀羚占前4，CR4仅9%。2020年11-12月护肤品品牌市占率前3为欧莱雅（5.4%）、雅诗兰黛（4.6%）、兰蔻（4.4%），均为国际品牌。珀莱雅位列第14，占1.1%。

图13：2020年护肤品CR4（按国际、本土公司拆分）



资料来源：艾媒咨询，申港证券研究所

图14：2020年11-12月护肤品品牌市占率



资料来源：艾媒咨询，申港证券研究所

国产品牌集中大众赛道，有望向中高端布局。从护肤品行业竞争层次看，高端、中高端赛道主要由国际品牌占据。高端赛道主要品牌为海蓝之谜、肌肤之钥、赫莲娜。中高端品牌包括兰蔻、雅诗兰黛、资生堂、日本 SK-II 等。目前，多数国产品牌如佰草集、珀莱雅、百雀羚、薇诺娜等集中于大众赛道。但是头部国产品牌如珀莱雅等正加速构建品牌矩阵，利用大单品战略，进军中高端市场。

表1：护肤品行业竞争层次

| 护肤品行业竞争层次 | 品牌                   |
|-----------|----------------------|
| 高端        | 海蓝之谜，肌肤之钥，赫莲娜        |
| 中高端       | 兰蔻，雅诗兰黛，资生堂，日本 SK-II |
| 大众高端      | 科颜氏，丸美，佰草集，欧珀莱       |
| 大众中端      | 珀莱雅，百雀羚，御泥坊，薇诺娜      |
| 极致性价比     | 大宝，郁美净，美加净           |

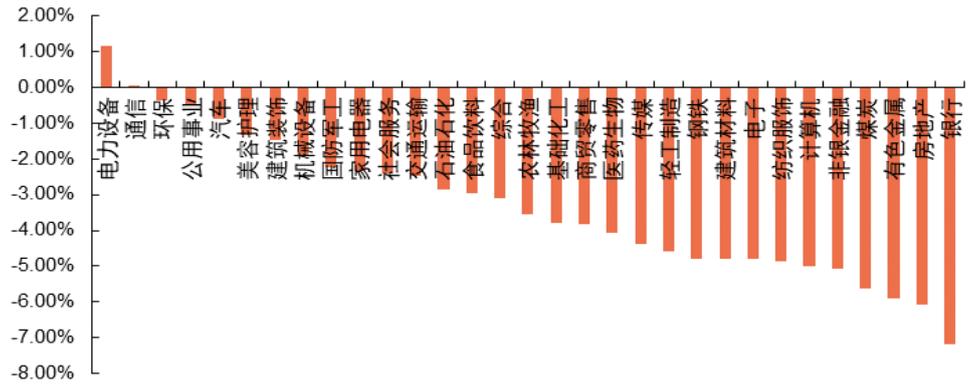
资料来源：前瞻产业研究院，申港证券研究所

头部国产品牌崛起，营收表现突出，推荐关注【珀莱雅】。珀莱雅持续推进大单品策略，成功缔造红宝石精华、双抗精华等爆款，现已成为国内化妆品龙头。公司主品牌珀莱雅 2022 天猫 618 销售额 5.69 亿元，居美妆行业第 5 名，国货第 1 名，销售额同比增长 75.6%。

## 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 4.60%，在申万 31 个一级行业中排名第 21；纺织服饰行业本周下跌 4.88%，在申万 31 个一级行业中排名第 25。

图15：本周申万一级行业涨跌幅（%）

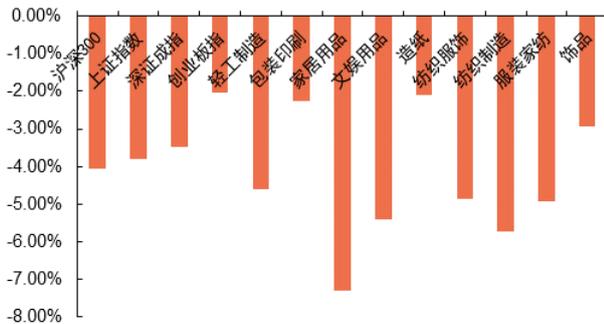


资料来源: wind, 申港证券研究所

本周轻工制造行业指数下跌 4.60%，上证指数下跌 3.81%，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 2.10%，家居用品板块表现较差，下跌 7.31%。年初至今，轻工制造行业下跌 21.76%，上证指数下跌 11.31%，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 14.93%，包装印刷板块表现较差，下跌 26.99%。

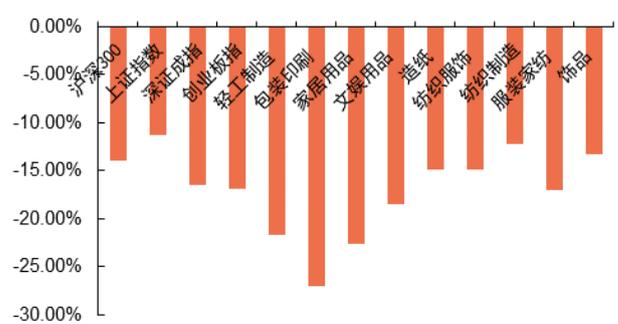
本周纺织服装行业指数下跌 4.88%，上证指数下跌 3.81%，纺织服装行业跑输大盘。在各子板块中，纺织制造板块下跌 5.73%，服装家纺板块下跌 4.93%，饰品板块下跌 2.93%。年初至今，纺织服装行业下跌 14.95%，上证指数下跌 11.31%，纺织服装行业跑输大盘。在各子板块中，纺织制造板块表现较好，下跌 12.27%。

图16: 本周市场涨跌幅 (%)



资料来源: wind, 申港证券研究所

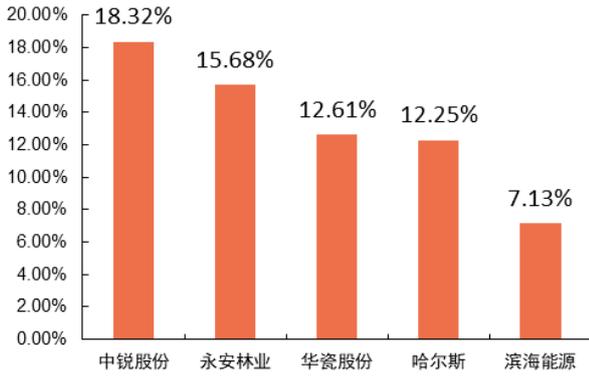
图17: 年初至今市场涨跌幅 (%)



资料来源: wind, 申港证券研究所

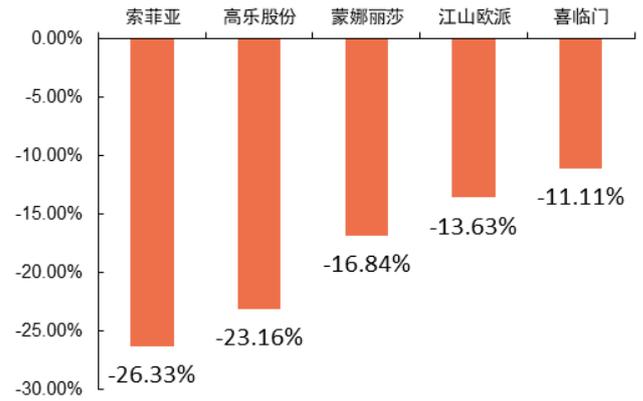
具体个股方面，本周轻工制造行业涨幅前五个股分别为中锐股份 (18.32%)、永安林业 (15.68%)、华瓷股份 (12.61%)、哈尔斯 (12.25%)、滨海能源 (7.31%)，跌幅前五个股分别为索菲亚 (-26.33%)、高乐股份 (-23.16%)、蒙娜丽莎 (-16.84%)、江山欧派 (-13.63%)、喜临门 (-11.11%)。

图18: 轻工制造行业本周涨幅前五 (%)



资料来源: wind, 申港证券研究所

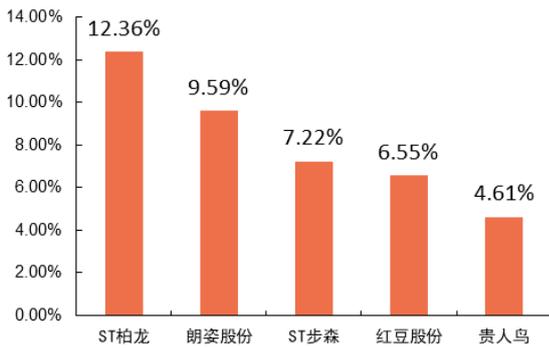
图19: 轻工制造行业本周跌幅前五 (%)



资料来源: wind, 申港证券研究所

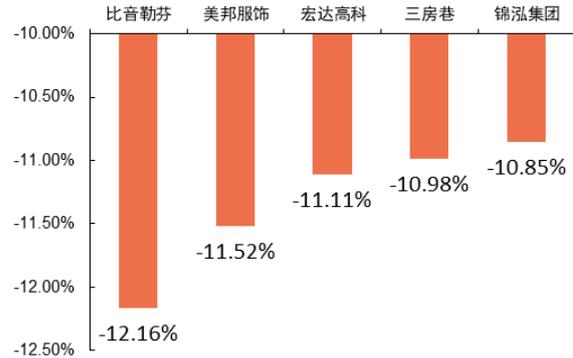
本周纺织服装行业涨幅前五个股分别为 ST 柏龙 (12.36%)、朗姿股份 (9.59%)、ST 步森 (7.22%)、红豆股份 (6.55%)、贵人鸟 (4.61%)，跌幅前五个股分别为比音勒芬 (-12.16%)、美邦服饰 (-11.52%)、宏达高科 (-11.11%)、三房巷 (-10.98%)、锦泓集团 (-10.85%)。

图20: 纺织服装行业本周涨幅前五 (%)



资料来源: wind, 申港证券研究所

图21: 纺织服装行业本周跌幅前五 (%)



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22: 30 大中城市商品房周度成交面积及同比环比增速

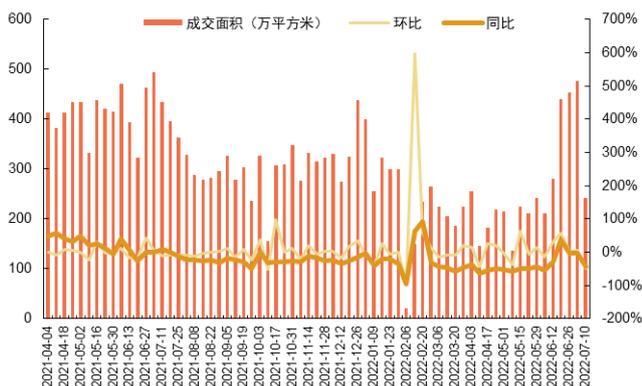
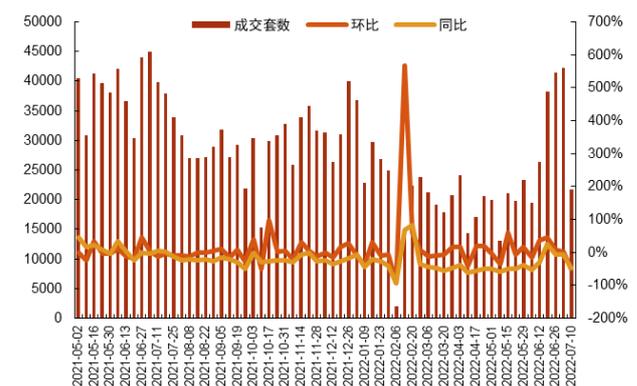


图23: 30 大中城市商品房周度成交套数及同比环比增速

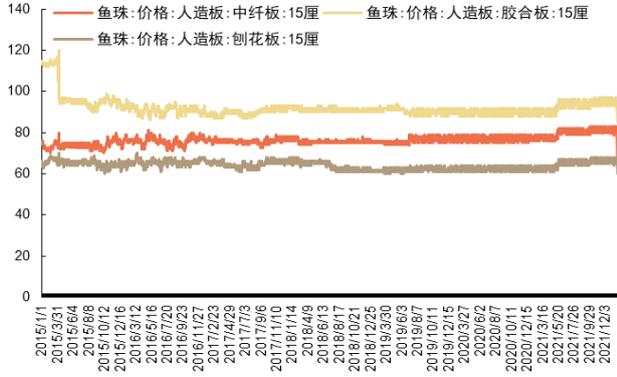


资料来源: wind, 申港证券研究所

资料来源: wind, 申港证券研究所

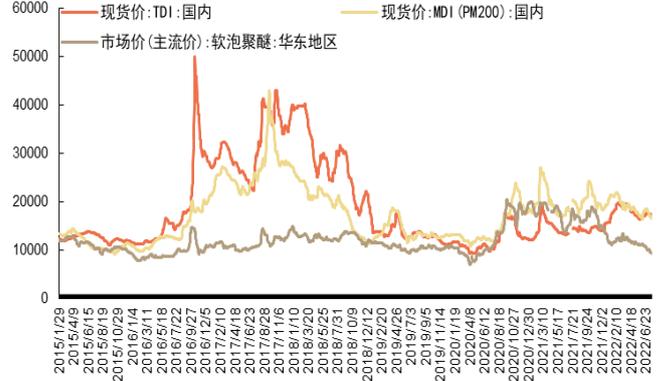
### 3.1.2 原材料数据

图24: 中国主要市场木材价格(元/张)



资料来源: wind, 申港证券研究所

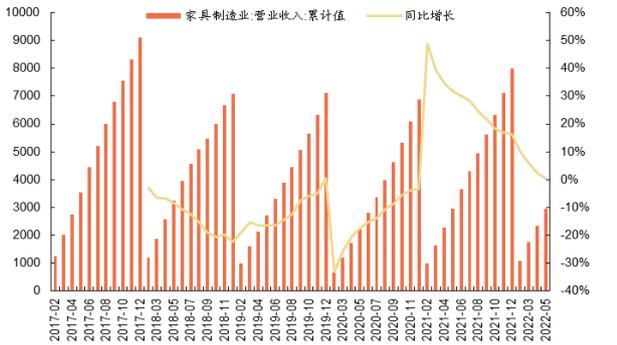
图25: 国内 MDI、TDI、软泡聚醚市场价(元/吨)



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26: 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27: 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28: 国内纸浆现货价格(元/吨)

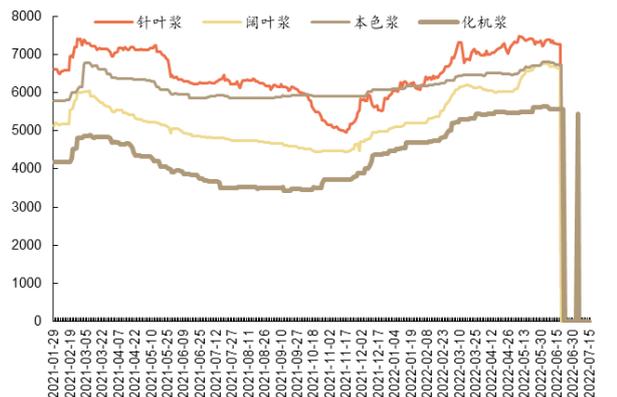
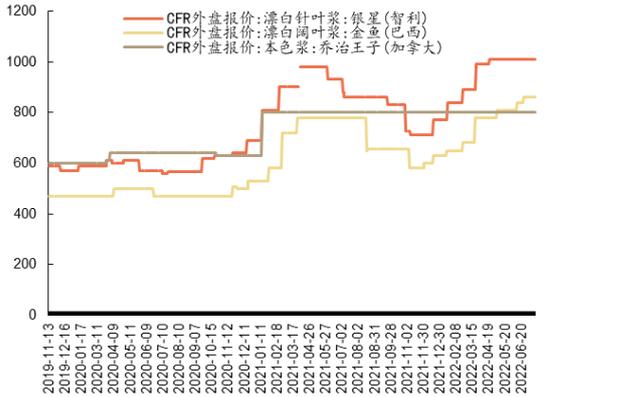


图29: 国际纸浆外盘价格(美元/吨)

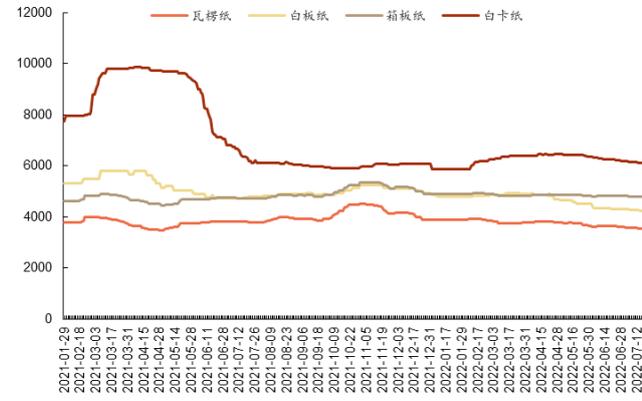


资料来源：卓创资讯，申港证券研究所

资料来源：卓创资讯，申港证券研究所

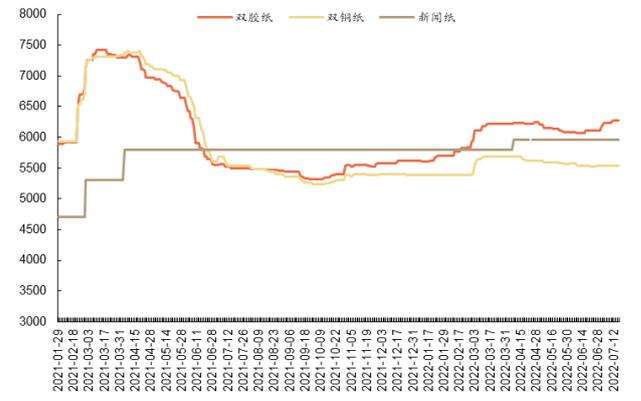
### 3.2.2 成品纸价格

图30：包装纸市场价格（元/吨）



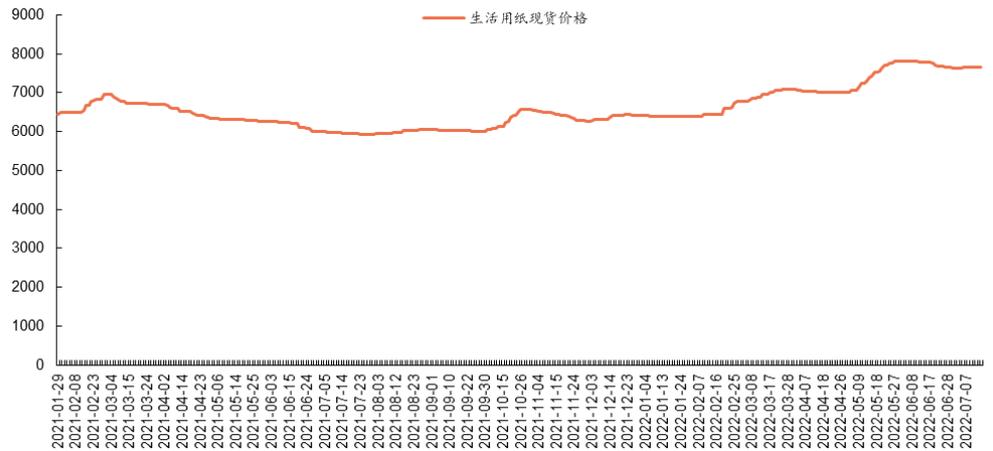
资料来源：卓创资讯，申港证券研究所

图31：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

图32：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33：国内棉花市场价格（元/吨）

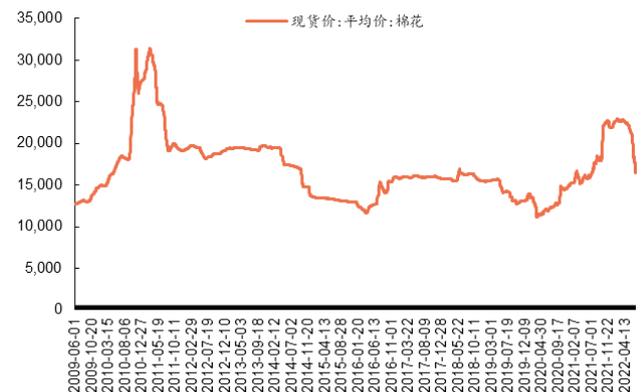
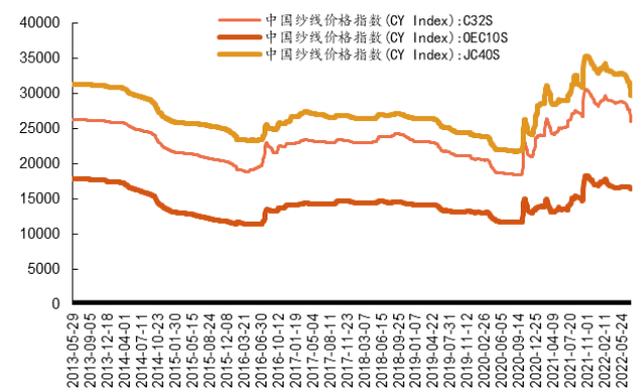


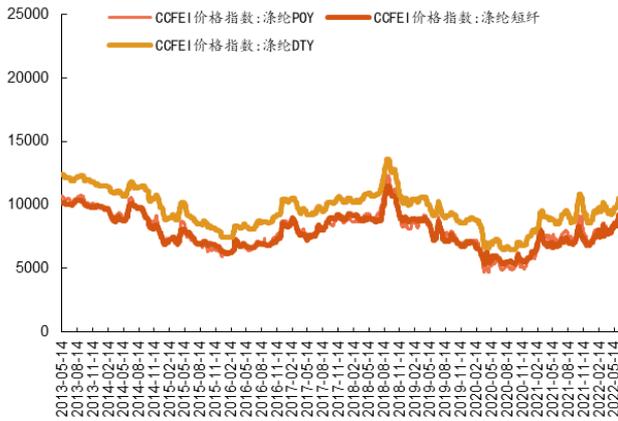
图34：国内纱线市场价格（元/吨）



资料来源: Wind, 申港证券研究所

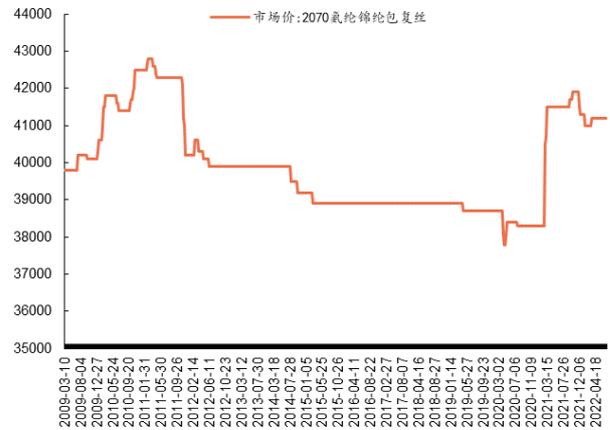
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图35: 国内涤纶市场价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 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: 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 国内市场供需两弱，郑棉再度探至前低

据全球纺织网消息，6月中旬以来，受美联储激进加息，以及国内基本面偏弱格局延续影响，郑棉成本端支撑阶段性坍塌。在大幅深跌过后，郑棉短期出现技术性反弹。但是中长期来看，供应增加预期逐渐兑现，需求不畅情况未有改善，后续棉价仍以弱势运行为主。

据欧盟统计局统计数据，今年以来，中国纺织品服装在欧美地区的市场份额有所萎缩。3、4月份，欧盟纺织品服装进口量同比增幅分别为43.5%和40.7%，而欧盟从中国的纺服进口量同比增加幅度为28%和30%；4月份，美国纺织品服装进口额同比增加14.4%，从中国进口量却同比下降9%。虽然欧美地区在前4个月纺服进口量同比增加，但是在5、6月份的消费者信心调查显示，消费者信心指数显著下降：欧盟消费者信心指数（季调）6月份降至近年次新低；美国消费者信心指数连续2个月下降，6月份仅有50.2，为近年最低。

从需求端来看，上游棉花销售进度缓慢，下游订单需求惨淡、利润偏低，短期内并无明显改善的迹象，而流失至东南亚等国的订单目前来看也无法重新回到国内。因此，短期来看，棉花需求端的问题无法解决，结合宏观因素影响，随着国际棉价的走弱，给郑棉价格带来一定压制。

#### 4.1.2 高端化、智能化、绿色化，中国化纤科技大会指明行业科技未来发展方向

据全球纺织网消息，国家发展改革委产业司一级巡视员夏农，工业和信息化部消费品司一级巡视员曹学军，中国纺织工业联合会副会长端小平，中国化学纤维工业协会会长陈新伟、副会长郑俊林等领导嘉宾在主会场参会；中国科学院院士、东华大学材料科学与工程学院院长朱美芳，中国纺织工程学会副理事长尹耐冬，烟台泰和新材料股份有限公司总经理迟海平，恒逸石化股份有限公司常务副总裁王松林，

中国化学纤维工业协会原副会长、专家咨询委员会副主任贺燕丽，国家先进功能纤维创新中心主任王玉萍以及来自国家相关部委，纺织化纤上下游产业链相关行业协会、高校、科研院所、企业家和新闻媒体等业界同仁在线上参会。大会由中国化学纤维工业协会会长陈新伟主持。截至会议结束，在线参会累计近 1.5 万人次。

今年 4 月 12 日，工业和信息化部、国家发展改革委联合发布的《关于化纤工业高质量发展的指导意见》（以下简称《指导意见》），将化纤工业定位为：是纺织产业链稳定发展和持续创新的核心支撑，是国际竞争优势产业，也是新材料产业重要组成部分。

“十三五”时期，行业在技术、产能、产品上都取得了很大突破，“十四五”期间要如何持续发力？《指导意见》提出了一系列高质量发展的目标：到 2025 年，规模以上化纤企业工业增加值年均增长 5%，行业研发经费投入强度达到 2%，企业经营管理数字化普及率达 80%，关键工序数控化率达 80%，绿色纤维占比提高到 25% 以上，生物基化学纤维和可降解纤维材料产量年均增长 20% 以上，形成一批具备较强竞争力的龙头企业，构建高端化、智能化、绿色化现代产业体系，全面建设化纤强国。围绕发展目标，《指导意见》还提出了提升产业链创新发展水平、推动纤维新材料高端化发展、加快数字化智能化改造、推进绿色低碳转型、实施增品种提品质创品牌“三品”战略五个方面的重点任务。

#### 4.1.3 造纸行业下半年开局艰难，消费保持修复或需求回升

据证券日报网消息，废纸系纸价连续下跌，文化纸提价仍难落实，造纸行业下半年开局依旧艰难。

7 月 14 日，国废市场继 13 日全线下跌后，跌势继续，最低下调达 100 元/吨，而这样的趋势从 6 月下旬以来已经持续了近一个月。期间，7 月 8 日起北方地区少数纸企曾出现上调瓦楞纸及箱板纸价格的状况，形成短暂“南跌北涨”的态势，但如果用一个字来概括近段时间国废市场的局面，那“跌”字当仁不让。

而从今年以来的情况来看，卓创资讯数据监测显示，瓦楞纸市场上半年全国均价 3790 元/吨，其中高点出现在 2 月中旬的 3934 元/吨，低点出现在 6 月初的 3609 元/吨，高低价格差在 325 元/吨。进入 7 月以来，价格震荡下跌，已跌破上半年的低点。

7 月初，头部文化纸企如晨鸣纸业、太阳纸业等曾掀起新一轮涨价潮，只是这一轮提价的落地情况，却如此前多轮文化纸提涨一样，难以有效落地。在供应面上，下半年市场供应压力或略有增加，原因是山东地区预计年底将投放双胶纸新产能，另外华东地区产线搬迁项目也计划在今年下半年完工，产能重新投放后，对华东、华南地区供应格局将产生一定影响。不过，从需求端来看，接下来将会迎来行业需求的旺季，比如下半年教材类出版订单仍将刚需释放，会展宣传类订单可能略有增加。

## 4.2 公司公告

【鸿博股份】鸿博股份有限公司发布《关于重大资产重组事项的进展公告》。公告指出，公司第五届董事会第三十二次会议审议通过了关于公司重大资产购买的相关议案，公司拟以现金交易方式向广东宝乐机器人股份有限公司购买其持有的广州科

语机器人有限公司 51%股权。

**【宝钢包装】**上海宝钢包装股份有限公司发布《2021 年年度权益分派实施公告》。公告指出，本次利润分配以方案实施前的公司总股本 1,133,039,174 股为基数，每股派发现金红利 0.12 元（含税），共计派发现金红利 135,964,700.88 元。

**【齐峰新材】**齐峰新材料股份有限公司发布《关于投资子公司完成工商登记的公告》。公告指出，对外投资设立全资子公司目的是充分利用当地优势资源，加快公司产业结构调整和市场布局，优化产品结构，满足市场需求，提升公司综合竞争力及可持续发展能力。经营范围：一般项目：新材料技术研发；纸浆制造；纸制造；纸制品制造；纸浆销售；纸制品销售；货物进出口。

**【我乐家居】**南京我乐家居股份有限公司发布《关于新增诉讼事项的公告》。公告指出，案件所处的诉讼阶段：一审立案；上市公司所处的当事人地位：原告；本次新增诉讼事项涉案金额：9,114.44 万元，占公司最近一期经审计净资产的 10.43%。

**【欧派家居】**欧派家居集团股份有限公司发布《2021 年股票期权激励计划（草案修订稿）摘要公告》。公告指出，本激励计划拟向激励对象授予 700 万份股票期权，约占公司总股本 60,426.49 万股的 1.1584%，每份股票期权在满足行权条件的情况下，拥有在有效期内以行权价格购买 1 股公司股票的权利。其中：首次授予股票期权 560 万份，预留股票期权 140 万份，预留股票期权占本激励计划拟授予股票期权数量总额的 20%。

**【山鹰国际】**山鹰国际控股股份公司发布《关于拟发行境外公司债券的公告》。公告指出，为进一步优化债务结构，拓宽融资渠道，降低融资成本，山鹰国际控股股份公司拟在境外发行规模不超过 5 亿美元（含 5 亿美元）或等值货币的境外公司债券。

## 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       |