

宏裕包材（837174.BJ）——

# 北交所个股研究系列报告： 彩印复合包材企业研究



# 01

## 公司基本情况

- 1.1 主营业务
- 1.2 产品介绍
- 1.3 财务情况

湖北宏裕新型包材股份有限公司成立于1998年，2016年在新三板挂牌，2023年在北交所上市。宏裕包材是一家专业从事彩印复合包材产品、注塑产品及吹膜产品的研发、生产和销售的国家高新技术企业，主要为下游食品和医疗等行业客户提供彩印复合膜产品、食品级注塑容器等塑料包装产品以及透气膜，产品主要应用于食品、酵母、调味品等产品的包装以及医用防护服的生产。

公司的销售模式为直销模式，一般通过公开招标或直接洽谈的方式获得订单。公司与安琪酵母、盼盼食品、旺旺集团、涪陵榨菜、蒙牛集团、伊利股份、卫龙食品、十三香集团、稳健医疗等建立了长期稳定的合作关系。

图表1：公司产品收入构成情况

	2020	2021	2022
彩印复合包材产品	89.06%	93.30%	90.62%
注塑产品	4.76%	4.35%	4.33%
吹膜产品	6.18%	2.35%	5.05%
<b>合计</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

图表2：公司产品毛利率情况

	2020	2021	2022
彩印复合包材产品	19.44%	11.75%	13.29%
注塑产品	31.73%	24.79%	23.13%
吹膜产品	40.27%	27.48%	15.23%






图表3：公司境内外销售情况

	2020	2021	2022
国内	94.30%	95.09%	94.68%
国外	5.70%	4.91%	5.32%
<b>合计</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

图表4：公司前五大客户情况（万元）

序号	2020年			2021年			2022年		
	客户	金额	占比	客户	金额	占比	客户	金额	占比
1	安琪酵母	18,615.29	35.71%	安琪酵母	17,730.19	30.07%	安琪酵母	20,234.79	29.56%
2	盼盼食品	6,001.12	11.51%	盼盼食品	8,905.90	15.10%	蒙牛集团	7,974.32	11.65%
3	旺旺集团	5,595.77	10.73%	旺旺集团	5,357.84	9.09%	盼盼食品	6,470.42	9.45%
4	蒙牛集团	4,025.83	7.72%	蒙牛集团	5,135.10	8.71%	伊利股份	4,573.32	6.68%
5	涪陵榨菜	3,699.15	7.10%	卫龙食品	2,985.13	5.06%	今麦郎	3,947.63	5.77%
		<b>37,937.16</b>	<b>72.77%</b>		<b>40,114.15</b>	<b>68.03%</b>		<b>43,200.48</b>	<b>63.11%</b>

图表5：公司的产品情况

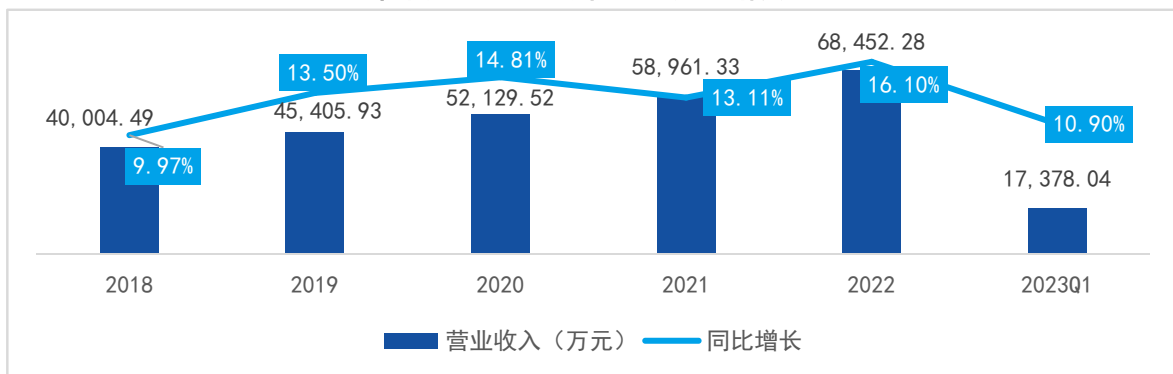
产品类别	应用分类	产品介绍	主要客户	产品图示
彩印复合包材产品	酵母包装	酵母包装具有良好的阻隔特性和生物相容性，以及优秀的理化性能指标，使活性干酵母保质期由12个月提升至24个月。	安琪酵母	
	功能包装	功能包装种类较多，其中，冷饮包装主要应用于冰淇淋和雪糕产品，具有良好的耐低温属性和易撕性；调味品包装主要应用于香料、咸菜等调味品，具有良好的阻隔性能、耐腐蚀、耐渗透性能。	蒙牛集团 伊利股份 涪陵榨菜 中顺洁柔 十三香集团	
	休闲食品包装	休闲食品包装主要用于糖果、熟食、果冻、膨化食品等产品的包装，具有耐高温蒸煮、耐穿刺性、遮光性、保鲜和耐压等特点。	盼盼食品 今麦郎 旺旺集团 爱尚食品 卫龙食品	
注塑产品	食品级塑料容器	公司生产的注塑产品为食品级塑料容器，由食品级塑料粒子注塑而成，材质稳定，不会与食物发生反应。主要用于盛放酵母抽提物、火锅底料和食品添加剂等，具有耐油、耐强腐蚀性等产品特点。	安琪酵母 成都圣恩	
吹膜产品	透气膜	公司生产的吹膜产品为PE透气膜，主要应用于医用防护服的生产，具有克重低、透气量高、薄膜机械强度较高等特点。	稳健医疗 山东恒鹏	

2018-2022年，公司营业收入持续增长，平均增长率为13.50%，公司成长性较好。2023年一季度，公司营业收入继续保持正增长，同比增长10.90%。由于公司毛利率存在一定波动，2018-2022年，公司净利润存在一定的波动。

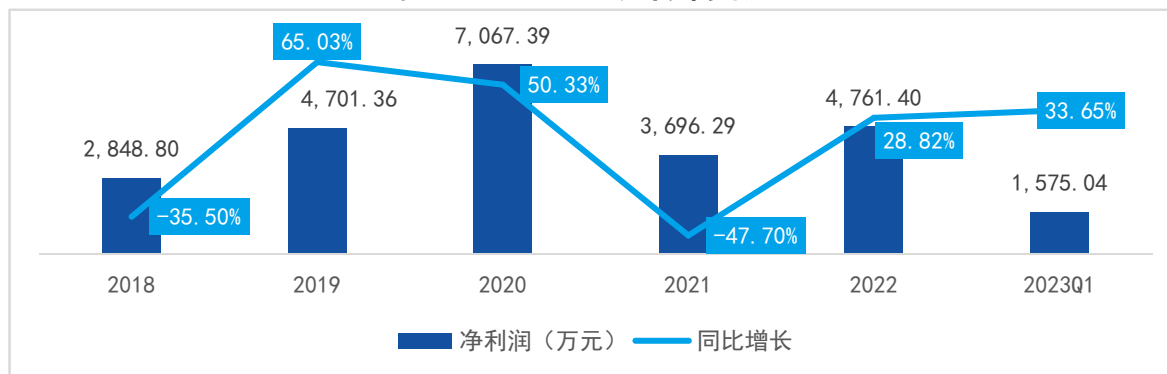
盈利能力方面，2018-2022年，公司平均毛利率为16.67%。公司平均净利率为8.85%。2022年，公司毛利率为13.79%，较2020年减少了7.53个百分点；公司净利率为6.96%，较2020年减少了6.60个百分点。

2018-2022年，公司期间费用率均值为7.50%。

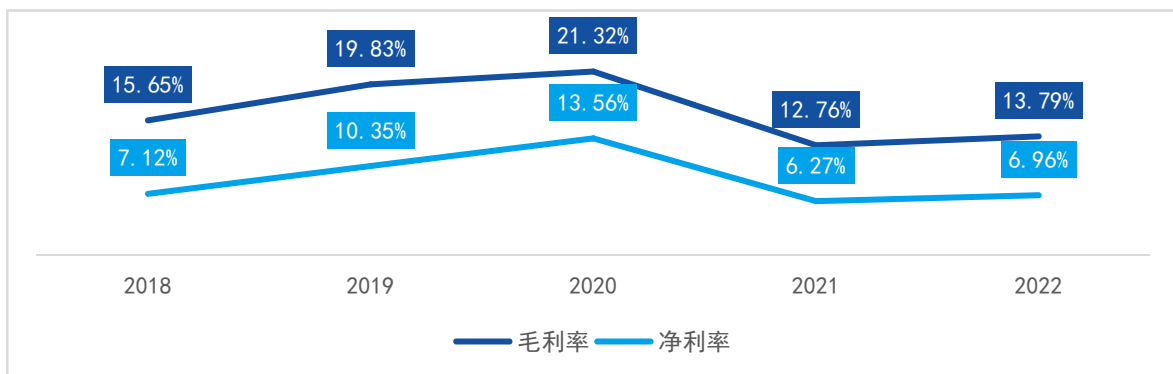
图表6：公司营业收入情况



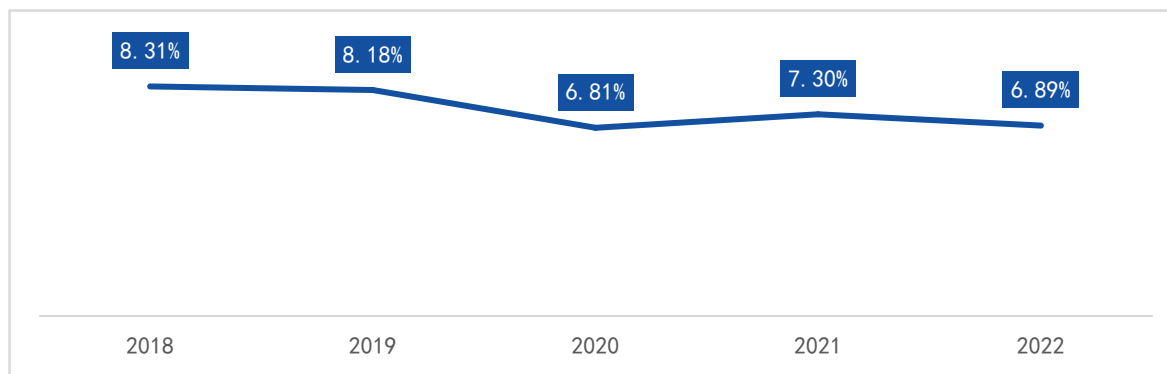
图表7：公司净利润情况



图表8：公司毛利率及净利率情况



图表9：公司期间费用率情况

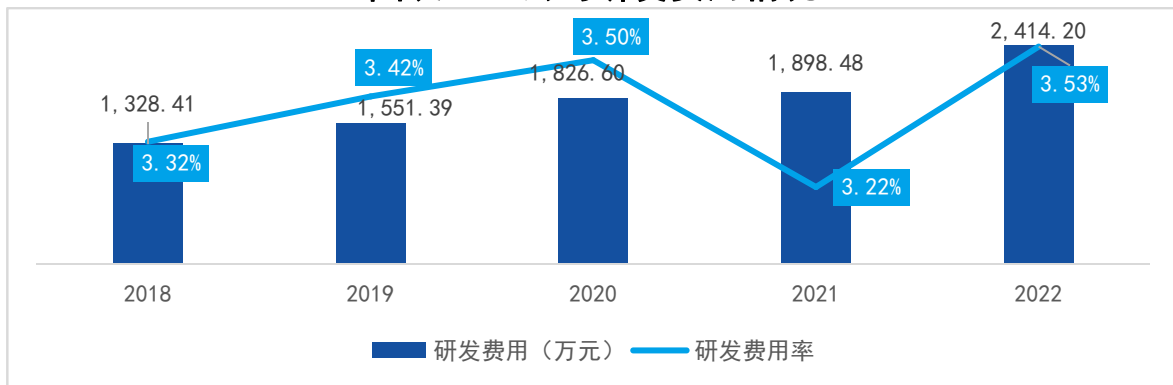


数据来源：东方财富choice, 亿渡数据整理

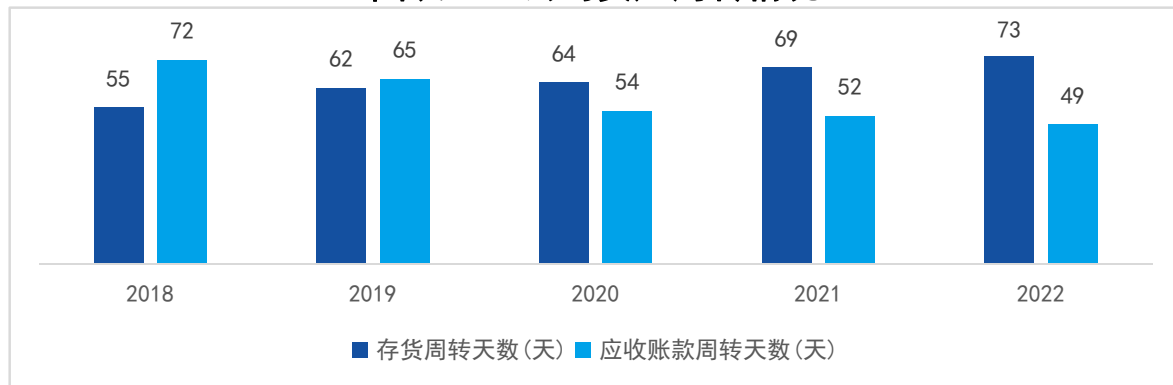
整体来看，公司研发费用投入较大。2018-2022年，公司研发费用累计投入9,019.08万元。截至2022年末，宏裕包材共拥有55项专利，其中包含7项发明专利。公司研发人员共有12人，占公司员工总人数比例为2.22%，公司研发人数较少；另外，根据公司年报资料显示，公司研发人员中博士学历1人、硕士学历1人、本科以下学历10人。

从公司的资产周转情况来看，公司的存货周转天数均值为65天，应收账款周转天数均值为59天，周转速度较快。2018-2022年，公司现金收入比均值为111.40%，公司收现能力较好。

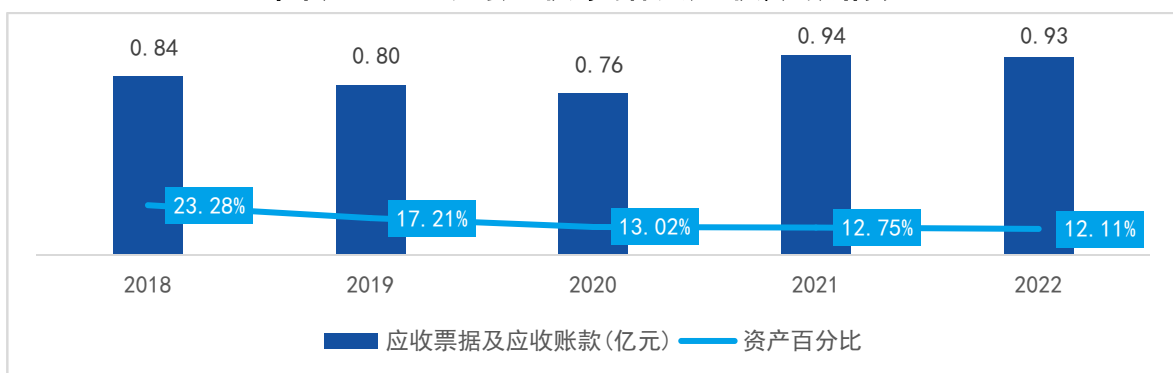
图表10：公司研发费用情况



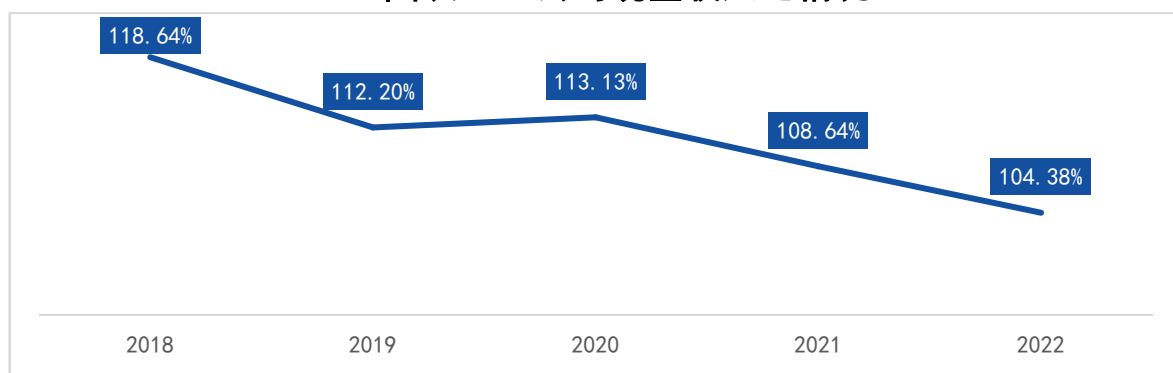
图表11：公司资产周转情况



图表12：公司应收票据及应收账款情况



图表13：公司现金收入比情况



数据来源：东方财富choice, 亿渡数据整理

# 02

## 行业分析

- 2.1 所属行业及产业链
- 2.2 塑料包装行业情况
- 2.3 同行企业对比

- 宏裕包材是一家专业从事彩印复合包材产品、注塑产品及吹膜产品的研发、生产和销售的国家高新技术企业，主要为下游食品和医疗等行业客户提供彩印复合膜产品、食品级注塑容器等塑料包装产品以及透气膜。
- 根据《上市公司行业分类指引》（2012年修订），公司所属行业为“C29 橡胶和塑料制品业”。根据《国民经济行业分类（GB/T4754—2017）》，公司所处行业为“C292 塑料制品业”。
- 上游原材料包括PE、PP、PVC等合成树脂，生产塑料制品所必须的稳定剂、增塑剂、发泡剂等添加剂及生产制造塑料包装产品的包装机械。
- 下游塑料包装制品应用领域广泛，包括化工、食品、医药、电子、快递等领域。

图表14：塑料包装产业链图

#### 上游行业

##### 合成树脂



##### 加工设备



##### 添加剂



#### 中游行业

##### 塑料包装制造



#### 下游行业

##### 化工



##### 医药



##### 食品



##### 电子



##### 快递

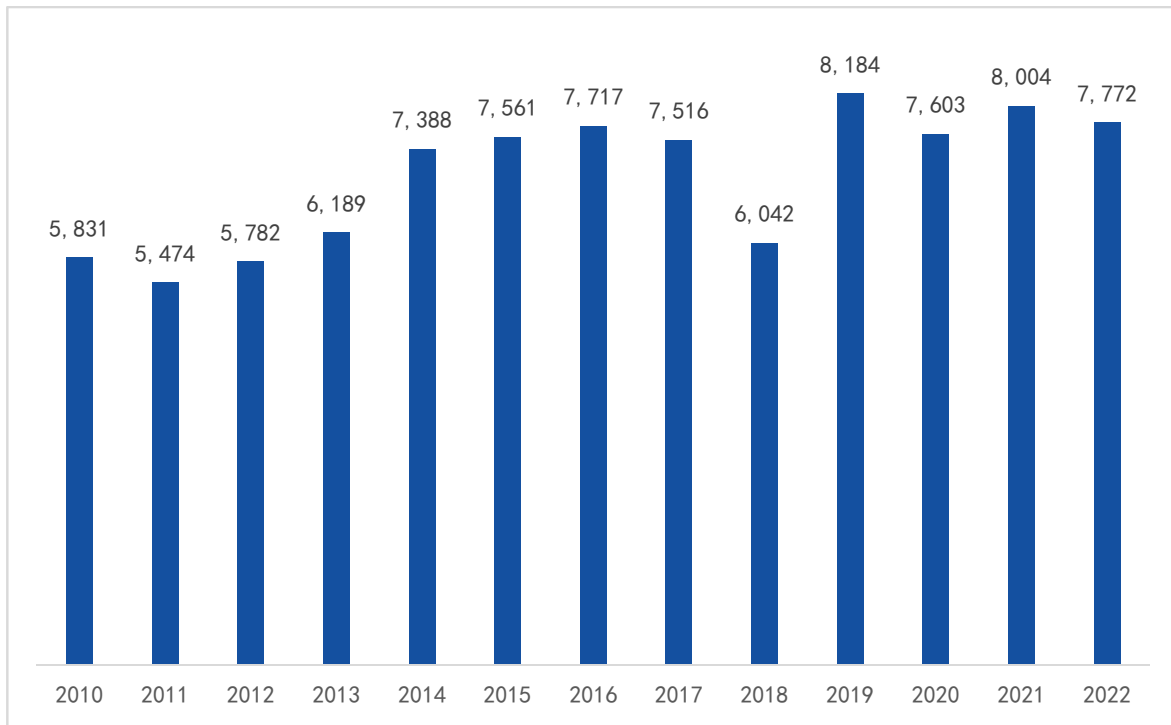




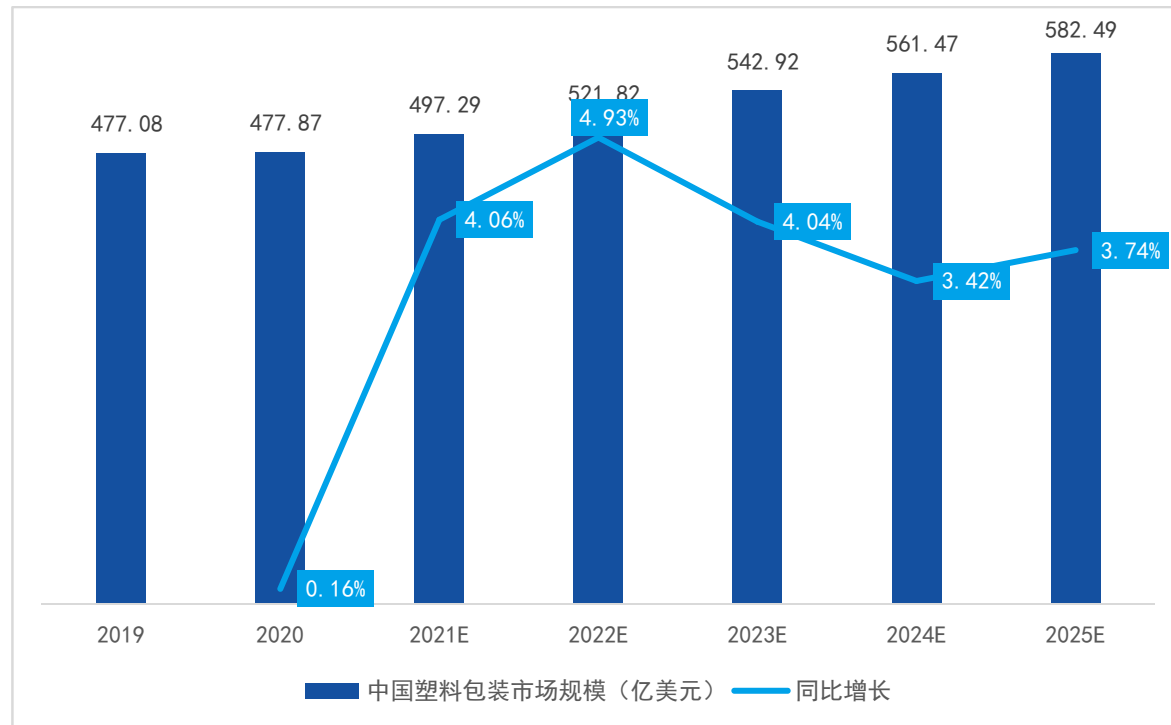
塑料制品作为四大基础材料之一，其具有重量轻、可塑性强、制造成本低、功能广泛等特点，应用领域十分广泛，包括化工、食品、医药、电子、快递等领域。近几年来，我国塑料制品业发展迅速，规模不断扩大，成为我国国民经济的重要组成部分。根据国家统计局数据显示，2010-2022年，我国塑料制品产量整体呈现上升趋势，2022年达到7,772万吨。

塑料包装是指以高分子树脂为主要材料，在增塑剂、发泡剂、稳定剂等添加剂的帮助下，通过吸塑、注塑、吹塑、挤出等成型工艺加工而成的具有包装、收纳、保护、缓冲、隔离等用途的塑料制品。根据BIS Research的研究数据显示，2025年我国塑料包装市场规模预计达到582.49亿美元，同比增长3.74%。

图表15：中国塑料制品产量情况（万吨）



图表16：中国塑料包装市场规模



数据来源：统计局，BIS Research，亿渡数据整理

图表17：同行可比公司对比情况

序号	企业	简介	市值	市盈率	2022年营收(亿元)	营收同比增长(%)	毛利率(%)
1	紫江企业 (600210. SH)	1988年成立，1999年上市，目前公司形成了以包装业务为核心，快速消费品商贸业务、进出口贸易业务、房地产业务和创投业务为辅的产业布局。包装业务作为公司的核心业务，主要产品为PET瓶及瓶坯、皇冠盖、塑料防盗盖、标签、喷铝纸及纸板、彩色纸包装印刷、薄膜等包装材料以及饮料OEM等产品。	75	12	96.08	0.83	20.58
2	永新股份 (002014. SZ)	1992年成立，2004年上市，公司实控人为黄山供销集团有限公司，主要生产经营塑胶彩印复合软包装材料、功能性包装(膜)材料、异型注塑包装、吸塑材料、新型油墨等高新技术产品涉及食品、医药、日化、电子、航空等多个领域。	50	13	33.04	9.27	22.20
3	王子新材 (002735. SZ)	1997年成立，2014年上市，公司目前主要涉足塑料包装业务、军工电子业务、薄膜电容业务以及移动电源和储能电源业务。在稳步发展塑料包装业务的基础上，公司将军工电子业务、薄膜电容业务作为未来主业发展的重点，积极布局薄膜电容在新能源汽车、光伏、风力发电军工等领域的应用。	38	125	17.51	0.90	17.74
4	上海艾录 (301062. SZ)	2006年成立，2021年上市，公司主要从事工业用纸包装、塑料包装、智能包装系统的研发、设计、生产、销售以及服务。经过多年的持续发展，公司已成长为一家工业与消费包装产品皆备的软体包装一体化解决方案提供者，公司下游市场涵盖化工行业、建材行业、食品行业食品添加剂行业及医药行业等众多领域。	38	46	11.22	0.18	23.47
5	方大新材 (838163. BJ)	2003年成立，2021年上市，方大新材主营业务为快递物流包装的生产、销售以及相关产品的研发，产品主要包括背胶袋、可变信息标签、防水袋、气泡袋等；其中背胶袋、可变信息标签是公司的核心产品。目前，公司已经积累了苏宁、天天快递、京东、顺丰、日本凸版、UPS、Fedex、DHL等众多知名客户。	7	18	3.84	5.95	18.48
6	沪江材料 (870204. BJ)	1995年成立，2022年上市，沪江材料主要从事高阻隔工业软包装的研发、生产和销售，是专业的高阻隔工业软包装整体解决方案提供商，公司产品主要应用于化工、电气(锂电)、食品、医药等产品的特种包装。公司客户以化工等行业大中型企业为主，如巴斯夫、帝斯曼、华峰集团、塞拉尼斯集团等。	5	16	2.80	-14.64	27.79
7	宏裕包材 (837174. BJ)	1998年成立，2023年上市，公司主要为下游食品和医疗等行业客户提供彩印复合膜产品、食品级注塑容器等塑料包装产品以及透气膜，产品主要应用于食品、酵母、调味品等产品的包装以及医用防护服的生产。公司与安琪酵母、盼盼食品、旺旺集团、涪陵榨菜、蒙牛集团、伊利股份、卫龙食品、十三香集团、稳健医疗等建立了长期稳定的合作关系。	6	13	6.85	16.10	13.79

备注：可比公司市值及市盈率数据为2023年8月24日数据

资料来源：东方财富，亿渡数据整理

本报告由深圳市亿渡数据科技有限公司制作，本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但深圳市亿渡数据科技有限公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本次报告仅供参考价值，无任何投资建议。

- 本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐或投资操作性建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险，投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，深圳市亿渡数据科技有限公司及/或其关联人员均不承担任何责任。
- 本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，相关证券或金融工具的价格、价值及收益亦可能会波动，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，深圳市亿渡数据科技有限公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。
- 深圳市亿渡数据科技有限公司的销售人员、研究人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法，通过口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点，深圳市亿渡数据科技有限公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据均代表过往表现，过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。

