

染发剂第一股鼎龙科技上市

——轻纺美妆行业周报

投资摘要:

每周一谈：染发剂第一股鼎龙科技上市

- ◆ **鼎龙科技于上交所上市。**浙江鼎龙科技股份有限公司（简称“鼎龙科技”）于2023年12月27日在上交所发行上市。鼎龙科技公司是一家专业从事精细化工产品研发、生产和销售的高新技术企业，主要产品均为化工产品中间体，产品种类丰富，按下游应用领域可分为染发剂原料、特种工程材料单体、植保材料等。
- ◆ **公司主营业务为染发剂原料、特种工程材料单体、植保材料。**公司作为精细化工企业，产品种类较多，按主要用途分类，可以将公司产品分为染发剂原料、特种工程材料单体、植保材料等。主要用于生产染发剂、特种工程塑料、高性能纤维、植保产品等，在化妆品、汽车、航空航天、军工、植保等行业应用广泛。
- ◆ **公司营收和归母净利润增长明显。**公司2020-2022年分别实现营收6.44亿元、7.01亿元和8.31亿元，21年和22年分别同比增长8.94%和18.48%。同期，实现归母净利润83.21百万元、95.01百万元和150.66百万元，21年和22年分别同比增长14.17%和58.58%。2023年前三季度，公司营业收入为5.26亿元，同比下滑14.55%；同期，公司实现归母净利润121.16百万元，同比增长27.87%。
- ◆ **染发剂原料营收占比较大，其毛利率最高。**营收占比方面，染发剂原料营收占比常年在60%以上。盈利能力方面，公司染发剂原料类产品毛利率相对稳定，毛利率自20年以来始终维持在30%以上，2023H1毛利率高达40.74%；特种工程材料单体产品的毛利率相较于其他两种主营产品较低，2023H1毛利率达26.12%；植保产品毛利率波动相对较大，2023H1毛利率达36.14%。
- ◆ **公司在染发剂原料领域占据了较大的市场份额，公司产品以外销为主。**公司在染发剂原料领域占据了较大的市场份额，系欧莱雅、汉高、科蒂/威娜等全球知名染发剂制造商的主要原料供应商；公司在特种工程材料领域的客户包含三井化学等国内外知名聚酰亚胺薄膜和高性能纤维制造商；公司植保材料客户主要为组合化学、ARYSTA等全球知名植保产品公司。与此同时，公司产品以外销为主，公司海外营销占比始终在84%以上，2023H1海外营收占比达84.88%。
- ◆ **公司净利率呈上升趋势，期间费用率总体呈下降趋势。**从2020年到2022年，公司毛利率从37.86%下降至30.62%，2023Q3回升至40.98%；公司销售净利率从2020年的12.52%升至2022年的18.44%，2023Q3进一步升至22.95%。从期间费用率角度来看，公司2022年期间费用率有所下降，较2021年下降5.76pct，主要系财务费用率下降3.82pct以及管理费用率下降1.81pct所致。2023Q3公司期间费用率小幅上涨，主要与销售费用率/管理费用率/研发费用率分别增长0.59pct/0.99pct/0.65pct有关。
- ◆ **2020-2022年公司营运能力呈上升趋势，资产负债率呈下降趋势。**2020年至2022年期间，公司应收账款周转率由6.73次微降至6.58次，存货周转率由2.21次提升至2.82次。公司资产负债率呈下降趋势，由2021年的26.83%降至2023Q3的18.28%，公司偿债能力不断提升。
- ◆ **公司在细分领域优势明显，建议关注。**公司主业聚焦于染发剂原料、特种工程材料单体、植保材料领域，在细分产品门类上与同行业公司存在一定差异。凭借深厚的技术创新底蕴和行业经验，公司在细分领域构建起了较为有力的核心壁垒，成为欧莱雅、汉高、科蒂/威娜等国际知名厂商的主要供应商，同时也是国内少数可以自主生产PBO单体的企业，具有较强的市场竞争力，建议关注。

市场回顾（1月8日-1月12日）：在申万一级行业中，轻工制造行业本周下跌-1.28%，在申万31个一级行业中排名第19，纺织服饰行业本周上涨0.15%，在申万31个一级行业中排名第7，美容护理行业本周上涨5.08%，在申万31个一级行业中排名第1。本周轻工制造行业指数下跌1.28%，沪深300指数下跌1.35%，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，下跌0.54%，文娱用品板块表现相对较差，下跌2.67%。本周纺织服饰行业指数上涨0.15%，沪深300指数下跌1.35%，纺织服饰行业跑赢大盘。在

敬请参阅最后一页免责声明

评级 增持（维持）

2024年01月17日

孔天祎

分析师

SAC 执业证书编号：S1660522030001

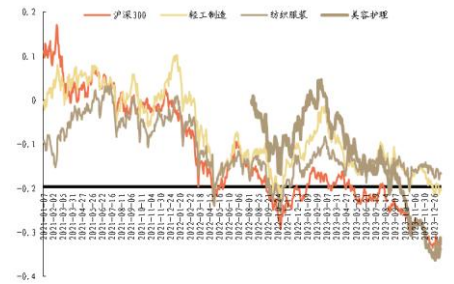
18624107608

kongtiany@shgsec.com

行业基本资料

轻工行业股票家数	162
纺织行业股票家数	112
美护行业股票家数	32
轻工行业平均市盈率	35.47
纺织行业平均市盈率	34.34
美护行业平均市盈率	35.72
市场行业平均市盈率	10.61

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《众鑫股份上交所 IPO 提交注册待发行》2024-01-01
2. 轻纺美妆周报《特步收购索康尼相关资产有望强化品牌间协同效应》2023-12-25
3. 轻纺美妆周报《羽绒服市场持续扩张 波司登 FY24H1 业绩增长》2023-12-10
4. 轻纺美妆周报《10月社零同比+7.6% 持续回暖》2023-11-19
5. 轻纺美妆周报《爱美客与韩国 Jeisys 签订经销协议 进军光电医美市场》2023-11-12
6. 轻纺美妆周报《奇致激光获北交所 IPO 受理》2023-11-05
7. 轻纺美妆周报《美护板块三季度业绩整体向好 持续关注双十一表现》2023-10-29
8. 轻纺美妆周报《“双 11”促销力度加大 关注美妆企业表现》2023-10-22
9. 轻纺美妆周报《泰鹏智能获北交所 IPO 批文》2023-10-15
10. 轻纺美妆周报《贝泰妮拟收购悦江投资旗下贝芙汀已完成新品发布》2023-10-08
11. 轻纺美妆周报《眼部抗衰市场空间大 建议关注丸美股份》2023-09-24

证券研究报告

各子板块中，饰品板块表现较好，上涨 1.40%，服装家纺板块表现相对较差，下跌 0.49%。本周美容护理行业指数上涨 5.08%，沪深 300 指数下跌 1.35%，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 2.07%，个护用品板块表现相对较差，上涨 0.38%。

行业数据追踪：家具：本周 TDI 和 MDI 的价格较上周有所上涨。纺织服装：2024 年 01 月 12 日，棉花价格为 16,536.50 元/吨，较上周上涨 -0.18%；涤纶 POY 的价格较上周有所上涨、涤纶短纤的价格较上周有所下降，涤纶 DTY 的价格与上周持平。

投资策略：建议持续关注护肤龙头【珀莱雅】、【巨子生物】、【丸美股份】、医美龙头【爱美客】、防晒剂龙头【科思股份】。

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. 染发剂第一股鼎龙科技上市	4
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	10
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 全国 CCER 市场即将全面启动 相关企业长期成长空间有望打开	13
4.1.2 2024 年将有 500 万吨产能建成 造纸竞争持续加剧!	13
4.2 公司公告	13
5. 风险提示	14

图表目录













图 1: 公司营业收入及同比 (亿元, %)	5
图 2: 公司归母净利润及同比 (百万元, %)	5
图 3: 公司主营业务收入占比 (%)	5
图 4: 公司主营业务毛利率 (%)	5
图 5: 公司内/外销营收占比 (%)	6
图 6: 公司毛利率和净利率 (%)	7
图 7: 公司期间费用率 (%)	7
图 8: 公司应收账款周转率和存货周转率 (次)	7
图 9: 公司资产负债率 (%)	7
图 10: 本周申万一级行业涨跌幅 (%)	8
图 11: 本周市场涨幅 (%)	8
图 12: 年初至今市场涨跌幅 (%)	8
图 13: 轻工制造业本周涨幅前五 (%)	9
图 14: 轻工制造业本周跌幅前五 (%)	9
图 15: 纺织服装行业本周涨幅前五 (%)	9
图 16: 纺织服装行业本周跌幅前五 (%)	9
图 17: 美容护理行业本周涨幅前五 (%)	10
图 18: 美容护理行业本周跌幅前五 (%)	10
图 19: 30 大中城市商品房周度成交面积及同比环比增速	10
图 20: 30 大中城市商品房周度成交套数及同比环比增速	10
图 21: 商品价格指数:木材 (去年同月=100)	10
图 22: 国内 TDI 市场价 (元/吨)	11
图 23: 国内 MDI 市场价 (元/吨)	11
图 24: 全国家具制造业累计营业收入 (亿元)	11
图 25: 全国家具制造业累计利润总额 (亿元)	11
图 26: 国内纸浆现货价格 (元/吨)	11
图 27: 国际纸浆现货价格 (美元/吨)	11
图 28: 包装纸市场价格 (元/吨)	12
图 29: 文化印刷纸市场价格 (元/吨)	12
图 30: 国内棉花市场价格 (元/吨)	12
图 31: 国内纱线市场价格 (元/吨)	12
图 32: 国内涤纶市场价格 (元/吨)	12
图 33: 国内氨纶市场价格 (元/吨)	12
表 1: 公司主要产品介绍	4
表 2: 公司主要客户及公司销售营收占比 (万元, %)	6

1. 染发剂第一股鼎龙科技上市

鼎龙科技于上交所上市。浙江鼎龙科技股份有限公司（简称“鼎龙科技”）于2023年12月27日在上交所发行上市。鼎龙科技公司是一家专业从事精细化工产品研发、生产和销售的高新技术企业，主要产品均为化工产品中间体，产品种类丰富，按下游应用领域可分为染发剂原料、特种工程材料单体、植保材料等。

公司主营业务为染发剂原料、特种工程材料单体、植保材料。公司作为精细化工企业，产品种类较多，按主要用途分类，可以将公司产品分为染发剂原料、特种工程材料单体、植保材料等。主要用于生产染发剂、特种工程塑料、高性能纤维、植保产品等，在化妆品、汽车、航空航天、军工、植保等行业应用广泛。

表1：公司主要产品介绍

产品种类	代表产品	产品图示	具体终端应用领域
染发剂原料	DAHE（棕红着色剂）		主要应用于染发剂生产中，可用于生产不同颜色的染发剂，主要为染发剂提供着色功能，终端产品示例：  
	EPDA（蓝色着色剂）		
	BHT（红色着色剂）		
	MAHB（红褐色着色剂）		
	BDAMS（黑色着色剂）		
	MDAB（黑色着色剂）		
特种工程材料单体	DHAB（PBO单体）		主要用于特种工程材料的合成，主要合成方向为PBO与聚酰亚胺，终端应用示例：  
	MBP（聚酰亚胺单体）		



防弹材料



消防防护装备

植保材料

CMQC (除草剂原料)



ITH (杀菌剂原料)



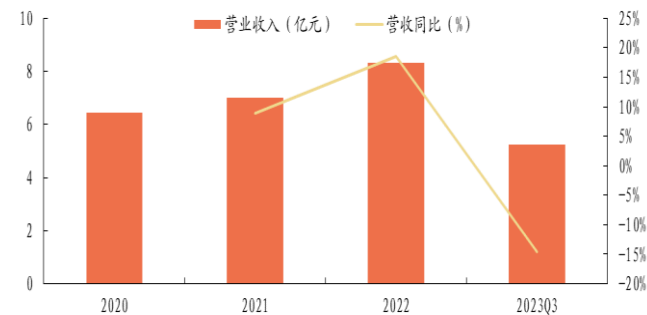
主要用于除草剂、杀菌剂等植保产品的合成，终端应用示例：



资料来源：公司招股说明书，申港证券研究所，注：染发剂代表产品指代的颜色为着色后毛发呈现的颜色，与产品本身的颜色存在差异。

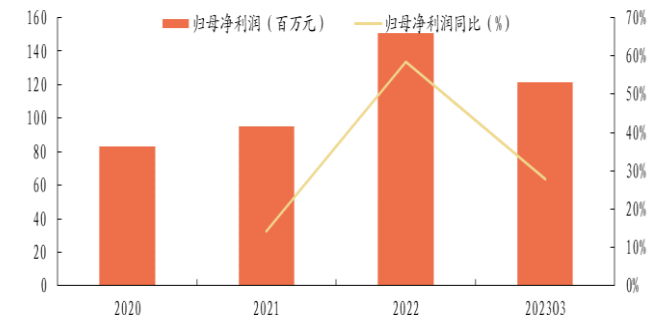
公司营收和归母净利润增长明显。公司 2020-2022 年分别实现营收 6.44 亿元、7.01 亿元和 8.31 亿元，21 年和 22 年分别同比增长 8.94%和 18.48%。同期，实现归母净利润 83.21 百万元、95.01 百万元和 150.66 百万元，21 年和 22 年分别同比增长 14.17%和 58.58%。2023 年前三季度，公司营业收入为 5.26 亿元，同比下滑 14.55%；同期，公司实现归母净利润 121.16 百万元，同比增长 27.87%。

图1：公司营业收入及同比（亿元，%）



资料来源：同花顺 iFind，申港证券研究所

图2：公司归母净利润及同比（百万元，%）

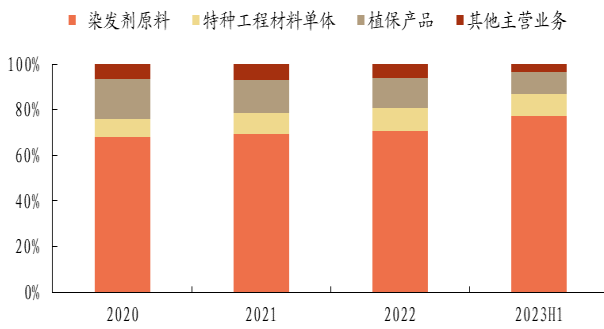


资料来源：同花顺 iFind，申港证券研究所

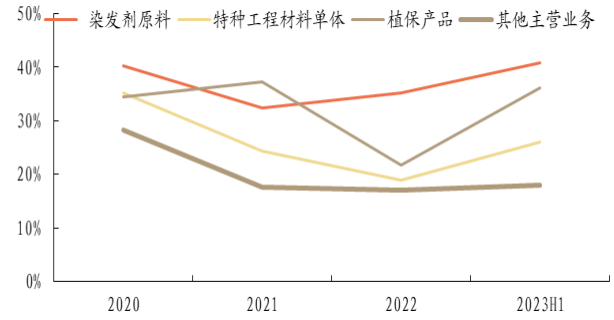
染发剂原料营收占比较大，其毛利率最高。营收占比方面，染发剂原料营收占比常年在 60%以上。盈利能力方面，公司染发剂原料类产品毛利率相对稳定，毛利率自 20 年以来始终维持在 30%以上，2023H1 毛利率高达 40.74%；特种工程材料单体产品的毛利率相较于其他两种主营产品较低，2023H1 毛利率达 26.12%；植保产品毛利率波动相对较大，2023H1 毛利率达 36.14%。

图3：公司主营业务收入占比 (%)

图4：公司主营业务毛利率 (%)



资料来源: Wind, 申港证券研究所



资料来源: Wind, 申港证券研究所

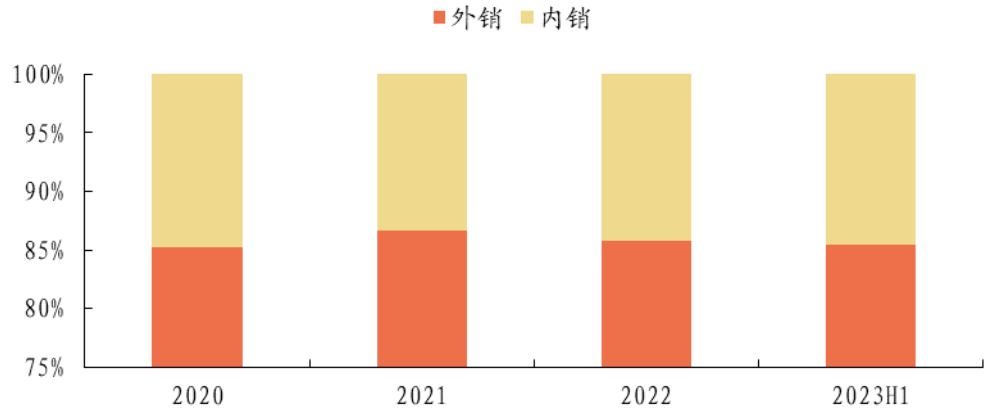
公司在染发剂原料领域占据了较大的市场份额，公司产品以外销为主。公司在染发剂原料领域占据了较大的市场份额，系欧莱雅、汉高、科蒂/威娜等全球知名染发剂制造商的主要原料供应商；公司在特种工程材料领域的客户包含三井化学等国内外知名聚酰亚胺薄膜和高性能纤维制造商；公司植保材料客户主要为组合化学、ARYSTA 等全球知名植保产品公司。与此同时，公司产品以外销为主，公司海外营销占比始终在 84% 以上，2023H1 海外营收占比达 84.88%。

表2: 公司主要客户及公司销售营收占比 (万元, %)

期间	客户名称	客户类型	主要销售产品	销售额 (万元)	占营业收入比例 (%)
2023 年 1-6 月	欧莱雅	生产商	染发剂原料	6,754.61	17.95
	汉高	生产商	染发剂原料	4,966.20	13.19
	科蒂/威娜	生产商	染发剂原料	4,920.22	13.07
	组合化学	生产商	植保材料	1,936.46	5.15
	Huwell CHEMICALSS.P.A.	生产商	染发剂原料	1,606.74	4.27
	合计	-	-	20,184.23	53.63
2022 年度	欧莱雅	生产商	染发剂原料	16,072.63	19.35
	汉高	生产商	染发剂原料	8,766.73	10.55
	科蒂/威娜	生产商	染发剂原料	8,419.48	10.13
	组合化学	生产商	植保材料	6,058.83	7.29
	三井化学	生产商	特种工程材料单体	3,476.35	4.18
	合计	-	-	42,794.01	51.51
2021 年度	欧莱雅	生产商	染发剂原料	12,018.09	17.14
	科蒂/威娜	生产商	染发剂原料	9,056.37	12.92
	汉高	生产商	染发剂原料	7,500.54	10.7
	组合化学	生产商	植保材料	7,194.18	10.26
	ARYSTA	贸易商	植保材料	2,018.00	2.88
	合计	-	-	37,787.18	53.89
2020 年度	欧莱雅	生产商	染发剂原料	11,242.24	17.47
	科蒂/威娜	生产商	染发剂原料	7,209.93	11.2
	组合化学	生产商	植保材料	7,121.71	11.07
	汉高	生产商	染发剂原料	5,957.40	9.26
	ARYSTA	贸易商	植保材料	2,368.36	3.68
	合计	-	-	33,899.64	52.67

资料来源: 公司招股说明书, 申港证券研究所

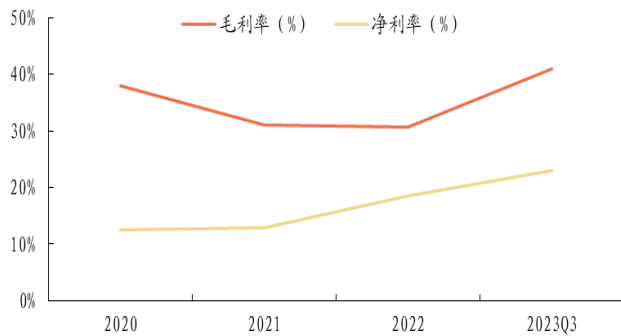
图5: 公司内/外销营收占比 (%)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

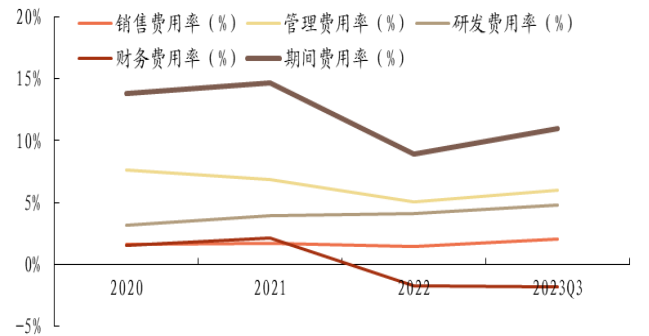
公司净利率呈上升趋势，期间费用率总体呈下降趋势。从2020年到2022年，公司毛利率从37.86%下降至30.62%，2023Q3回升至40.98%；公司销售净利率从2020年的12.52%升至2022年的18.44%，2023Q3进一步升至22.95%。从期间费用率角度来看，公司2022年期间费用率有所下降，较2021年下降5.76pct，主要系财务费用率下降3.82pct以及管理费用率下降1.81pct所致。2023Q3公司期间费用率小幅上涨，主要与销售费用率/管理费用率/研发费用率分别增长0.59pct/0.99pct/0.65pct有关。

图6: 公司毛利率和净利率 (%)



资料来源: 同花顺iFind, 申港证券研究所

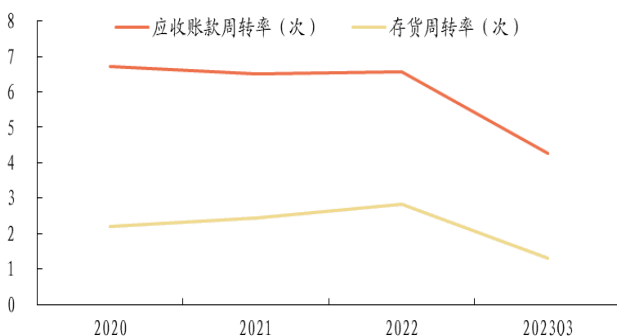
图7: 公司期间费用率 (%)



资料来源: 同花顺iFind, 申港证券研究所

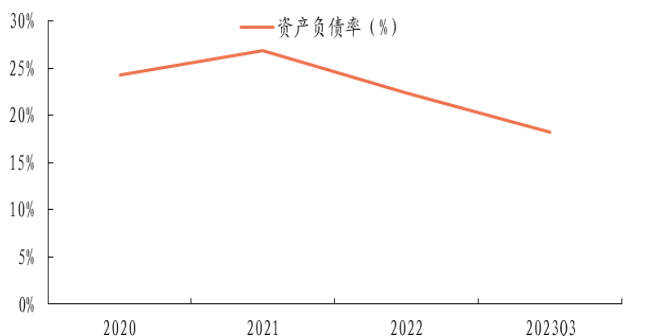
2020-2022年公司营运能力呈上升趋势，资产负债率呈下降趋势。2020年至2022年期间，公司应收账款周转率由6.73次微降至6.58次，存货周转率由2.21次提升至2.82次。公司资产负债率呈下降趋势，由2021年的26.83%降至2023Q3的18.28%，公司偿债能力不断提升。

图8: 公司应收账款周转率和存货周转率 (次)



敬请参阅最后一页免责声明

图9: 公司资产负债率 (%)

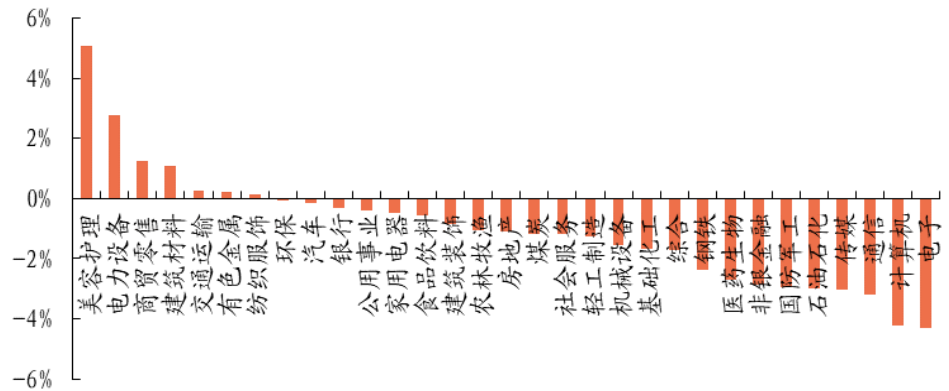


公司在细分领域优势明显，建议关注。公司主业聚焦于染发剂原料、特种工程材料单体、植保材料领域，在细分产品门类上与同行业公司存在一定差异。凭借深厚的技术创新底蕴和行业经验，公司在细分领域构建起了较为有力的核心壁垒，成为欧莱雅、汉高、科蒂/威娜等国际知名厂商的主要供应商，同时也是国内少数可以自主生产 PBO 单体的企业，具有较强的市场竞争力，建议关注。

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-1.28%，在申万 31 个一级行业中排名第 19，纺织服饰行业本周上涨 0.15%，在申万 31 个一级行业中排名第 7，美容护理行业本周上涨 5.08%，在申万 31 个一级行业中排名第 1。

图10：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

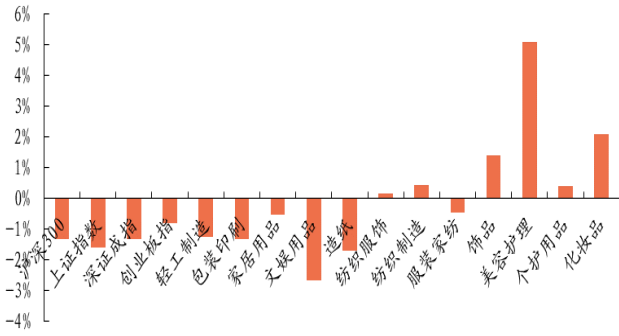
本周轻工制造行业指数下跌 1.28%，沪深 300 指数下跌 1.35%，轻工制造行业跑赢大盘。在各子板块中，家居用品板块表现较好，下跌 0.54%，文娱用品板块表现相对较差，下跌 2.67%。年初至今，轻工制造行业指数下跌 1.93%，沪深 300 指数下跌 4.28%，轻工制造行业跑赢大盘。在各子板块中，家居用品板块表现较好，下跌 1.02%，文娱用品板块表现相对较差，下跌 4.92%。

本周纺织服饰行业指数上涨 0.15%，沪深 300 指数下跌 1.35%，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 1.40%，服装家纺板块表现相对较差，下跌 0.49%。年初至今，纺织服饰行业指数下跌 0.52%，沪深 300 指数下跌 4.28%，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 0.88%，服装家纺板块表现相对较差，下跌 1.05%。

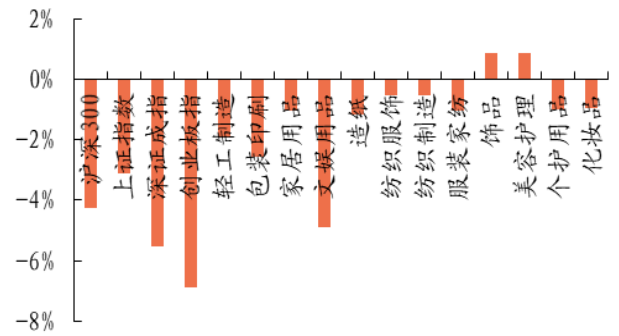
本周美容护理行业指数上涨 5.08%，沪深 300 指数下跌 1.35%，美容护理行业跑赢大盘。在各子板块中，化妆品板块表现较好，上涨 2.07%，个护用品板块表现相对较差，上涨 0.38%。年初至今，美容护理行业指数上涨 0.85%，沪深 300 指数下跌 4.28%，美容护理行业跑赢大盘。在各子板块中，化妆品板块表现较好，下跌 0.98%，个护用品板块表现相对较差，下跌 1.02%。

图11：本周市场涨幅（%）

图12：年初至今市场涨跌幅（%）



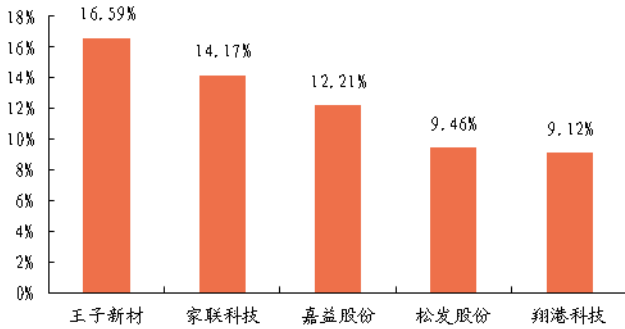
资料来源: 同花顺 iFind, 申港证券研究所



资料来源: 同花顺 iFind, 申港证券研究所

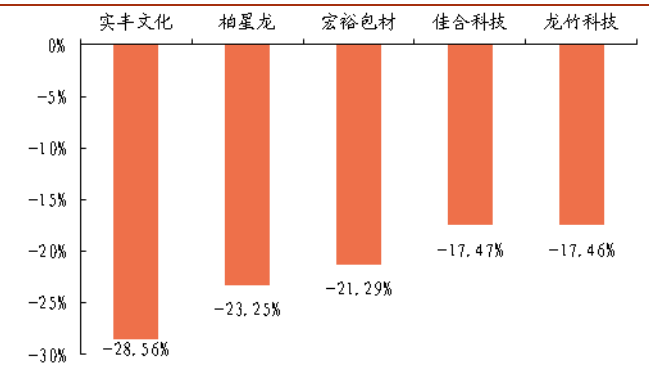
具体个股方面, 本周轻工制造行业涨幅前五个股分别为王子新材 (16.59%)、家联科技 (14.17%)、嘉益股份 (12.21%)、松发股份 (9.46%)、翔港科技 (9.12%), 跌幅前五个股分别为实丰文化 (-28.56%)、柏星龙 (-23.25%)、宏裕包材 (-21.29%)、佳合科技 (-17.47%)、龙竹科技 (-17.46%)。

图13: 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

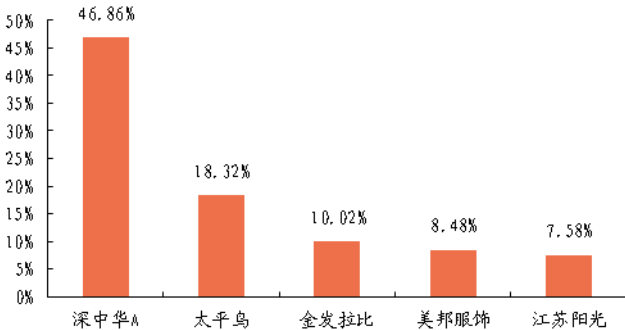
图14: 轻工制造行业本周跌幅前五 (%)



资料来源: 同花顺 iFind, 申港证券研究所

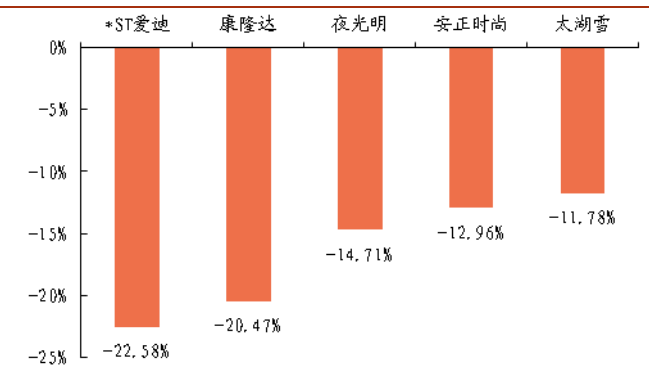
本周纺织服装行业涨幅前五个股分别为深中华 A (46.86%)、太平鸟 (18.32%)、金发拉比 (10.02%)、美邦服饰 (8.48%)、江苏阳光 (7.58%), 跌幅前五个股分别为*ST 爱迪 (-22.58%)、康隆达 (-20.47%)、夜光明 (-14.71%)、安正时尚 (-12.96%)、太湖雪 (-11.78%)。

图15: 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16: 纺织服装行业本周跌幅前五 (%)

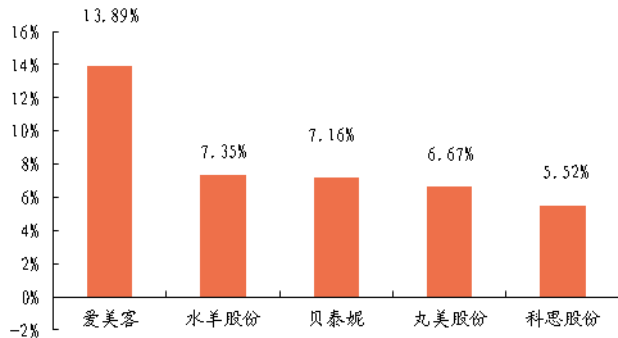


资料来源: 同花顺 iFind, 申港证券研究所

本周美容护理行业涨幅前五个股分别为爱美客 (13.89%)、水羊股份 (7.35%)、贝泰妮 (7.16%)、丸美股份 (6.67%)、科思股份 (5.52%), 跌幅前五个股分别为

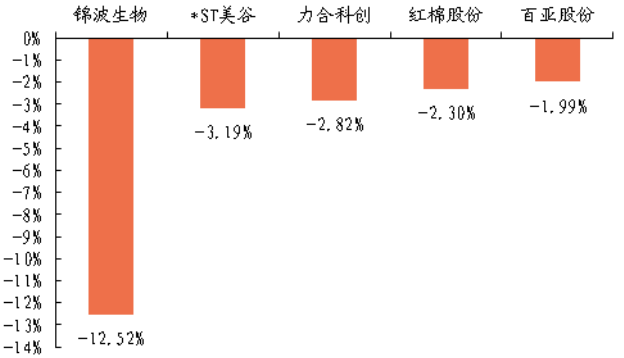
为锦波生物 (-12.52%)、*ST美谷 (-3.19%)、力合科创 (-2.82%)、红棉股份 (-2.30%)、百亚股份 (-1.99%)。

图17: 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18: 美容护理行业本周跌幅前五 (%)



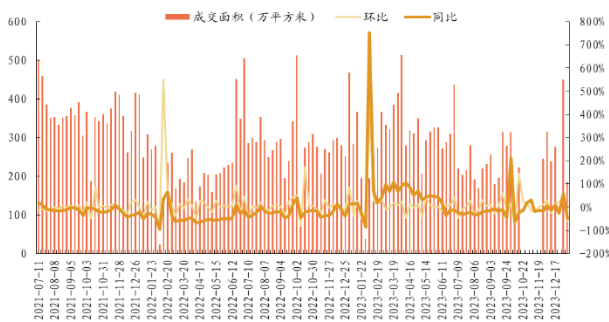
资料来源: 同花顺 iFind, 申港证券研究所

3. 行业数据追踪

3.1 家具

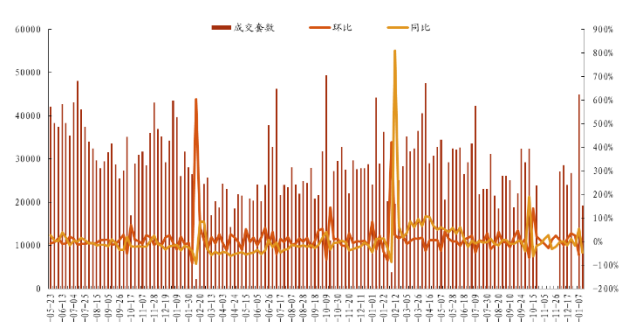
3.1.1 商品房成交数据

图19: 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

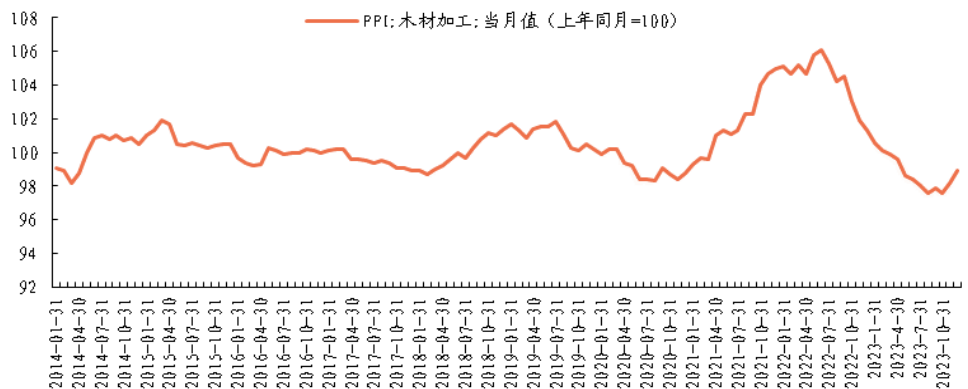
图20: 30大中城市商品房周度成交套数及同比环比增速



资料来源: 同花顺 iFind, 申港证券研究所

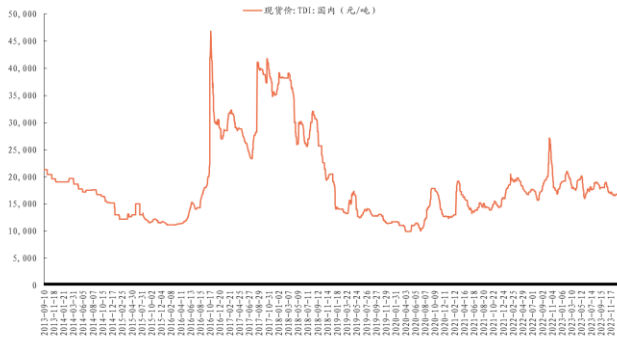
3.1.2 原材料数据

图21: 商品价格指数:木材 (去年同月=100)



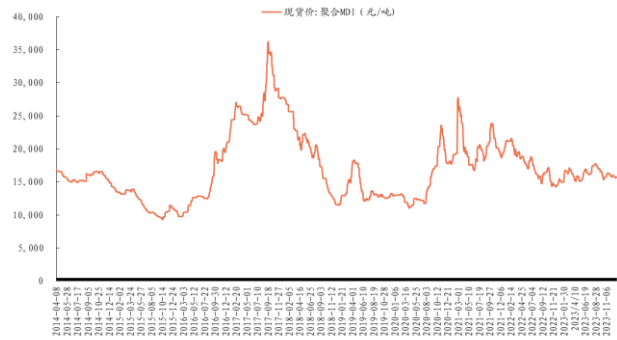
资料来源: 同花顺 iFind, 申港证券研究所

图22: 国内 TDI 市场价 (元/吨)



资料来源: 同花顺 iFind, 申港证券研究所

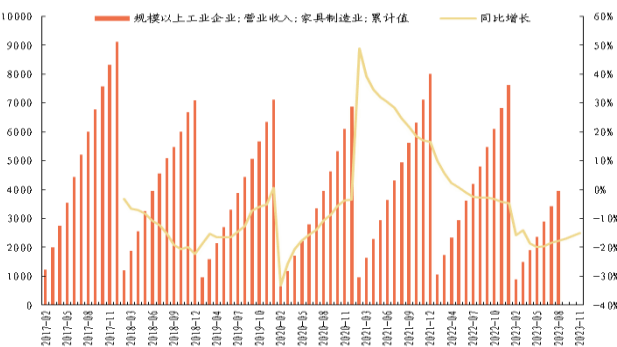
图23: 国内 MDI 市场价 (元/吨)



资料来源: 同花顺 iFind, 申港证券研究所

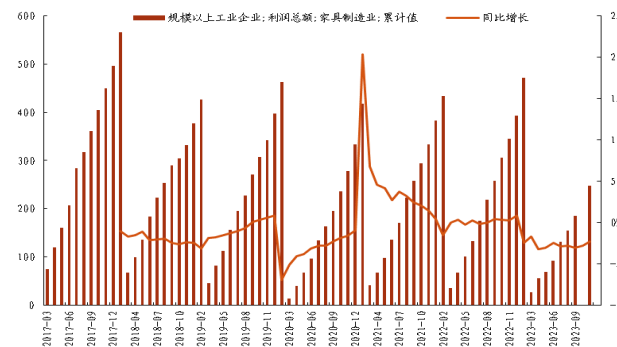
3.1.3 家具制造业月度数据

图24: 全国家具制造业累计营业收入 (亿元)



资料来源: 同花顺 iFind, 申港证券研究所

图25: 全国家具制造业累计利润总额 (亿元)

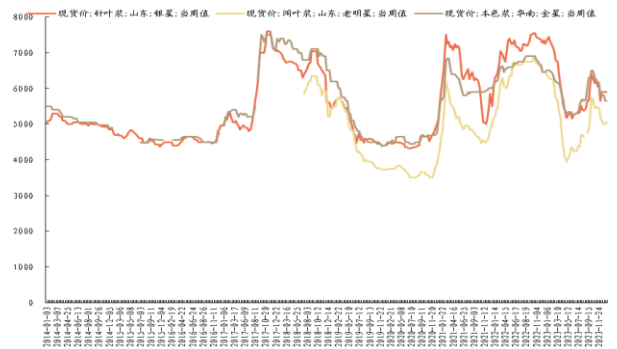


资料来源: 同花顺 iFind, 申港证券研究所

3.2 造纸及包装

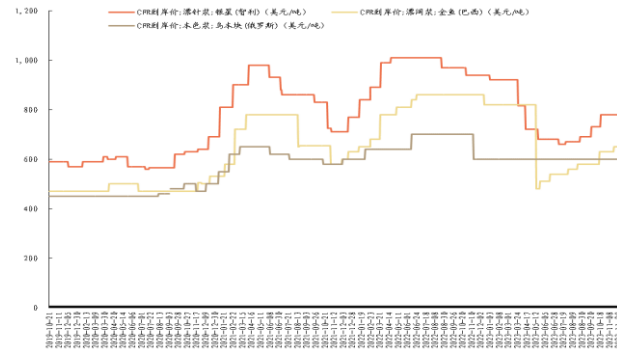
3.2.1 原材料价格

图26: 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

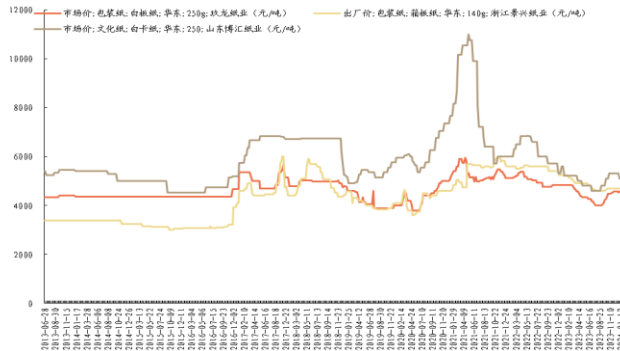
图27: 国际纸浆现货价格 (美元/吨)



资料来源: 同花顺 iFind, 申港证券研究所

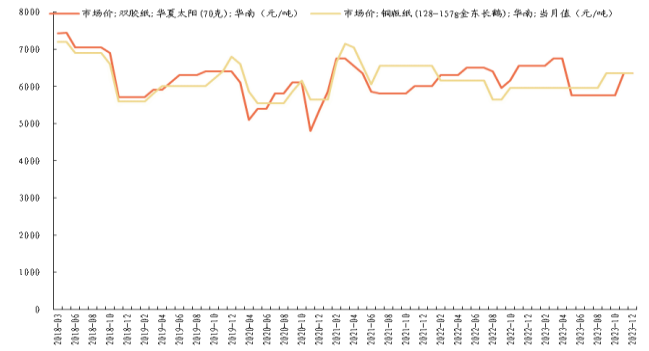
3.2.2 成品纸价格

图28: 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29: 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

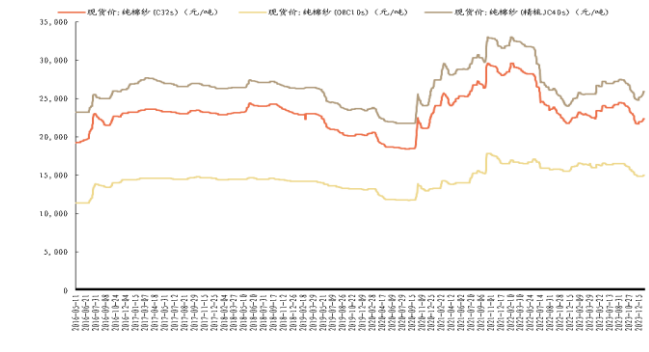
3.3 纺织服装

图30: 国内棉花市场价格 (元/吨)



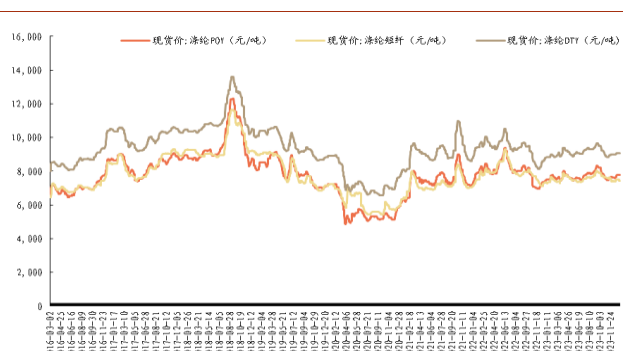
资料来源: 同花顺iFind, 申港证券研究所

图31: 国内纱线市场价格 (元/吨)



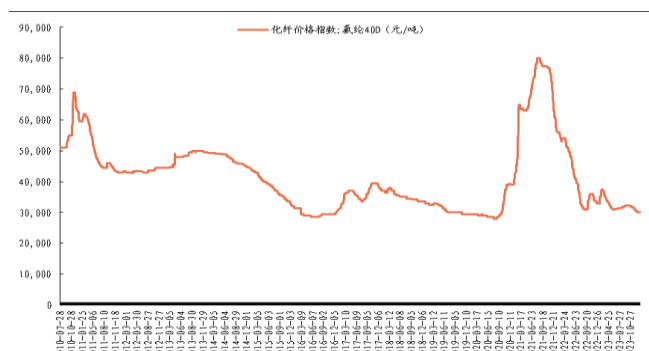
资料来源: 同花顺iFind, 申港证券研究所

图32: 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33: 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 全国 CCER 市场即将全面启动 相关企业长期成长空间有望打开

根据纸业网消息：2023 年以来，主管部门加快 CCER 市场重启各项准备工作，10 月，生态环境部相继公布《温室气体自愿减排交易管理办法(试行)》以及第一批四类 CCER 项目方法学，基本扫清了 CCER 市场重启的政策和制度障碍，预示着全国 CCER 市场将全面启动。

据“全国碳交易”微信公众号消息，2023 年全国碳排放权交易市场碳排放配额年度成交量 2.12 亿吨，年度成交额 144.44 亿，日均成交量 87.58 万吨。总体来看，全国碳市场上线运行以来，市场运行健康有序，交易规模逐渐扩大，交易价格稳中有升，企业交易更加积极，市场活力逐步提高。川财证券指出，CCER 作为国家核证的减排量，在推动低碳经济发展和鼓励企业、项目主体参与减排方面具有重要意义。随着碳市场的不断成熟和政策的完善，CCER 的交易量和价格可能会受到不同因素的影响，为实现中国的碳减排目标和应对全球气候变化挑战提供重要支持。

据财联社主题库显示，相关上市公司中：岳阳林纸拥有国家乙级林勘资质和超 200 名林业专业人员，林勘经验丰富，并作为唯一一个林勘从业企业参与制定了国内第一个林业碳汇国家标准——《林业碳汇项目审定和核证指南》。

百川畅银表示，若 CCER 重启会对公司产生积极影响，可以提高项目的收入和利润，增多市场机会，有利于拓展新的项目。

4.1.2 2024 年将有 500 万吨产能建成 造纸竞争持续加剧！

根据纸业网消息：从 2022 年开始，我国造纸业掀起一轮扩张潮，玖龙纸业、太阳纸业、仙鹤股份、五洲特纸等纸企均投出百亿规模项目，将扩产潮推向顶峰。2022-2024 年这轮扩产潮预计涉及新增产能达 780 万吨。其中 2024 年至少有 500 万吨造纸产能建成。

值得注意的是，前述产能数据均为项目规划产能，考虑到造纸项目投产后一般需要 2 年左右达产，前述 500 万吨产能并不能在今年完全落地。但在需求疲软的当下，供给端“风吹草动”都足以影响下游采购商心理，进而形成原纸“难涨易跌”的预期，加剧上游纸企压力。

4.2 公司公告

【三夫户外】三夫户外发布了《北京三夫户外用品股份有限公司 2023 年度向特定对象发行 A 股股票预案（修订稿）》，本次向特定对象发行股票数量不超过 19,169,329 股（含本数），未超过本次发行前公司总股本的 30%，募集资金总额不超过 18,000.00 万元（含本数），募集资金在扣除发行费用后的募集资金净额，拟全部用于补充流动资金和偿还银行贷款。

【锦泓集团】锦泓集团发布了《锦泓时装集团股份有限公司 2023 年年度业绩预

告》。经公司财务部门初步测算，预计 2023 年度实现归属于母公司所有者的净利润约 28,500 万元到 30,750 万元，与上年同期相比，将增加约 21,359 万元到 23,609 万元，同比增加约 299%到 330%。实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润约 25,700 万元到 27,700 万元，与上年同期相比，将增加约 21,026 万元到 23,026 万元，同比增加约 449%到 493%。

【永吉股份】永吉股份发布了《贵州永吉印务股份有限公司 2023 年年度业绩预告》，公司预计 2023 年年度归属于母公司所有者的净利润约为 9,020 万元至 10,500 万元，同比增加 138.76%到 177.94%；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润约为 8,850 万元至 10,300 万元，同比增加 6.98%到 24.51%。

【盛泰集团】盛泰集团发布了《5%以上股东集中竞价减持股份计划公告》，伊藤忠亚洲拟通过集中竞价交易方式减持不超过公司总股本 1%，即减持数量不超过 5,555,600 股；雅戈尔服装拟通过集中竞价交易方式减持不超过公司总股本的 1%，即减持数量不超过 5,555,600 股。

【ST 爱迪】福建省爱迪尔珠宝实业股份有限公司发布了《关于公司股票存在因股价低于面值被终止上市的风险提示公告》，截至 2024 年 1 月 12 日，公司股票收盘价已连续十五个交易日低于 1 元/股。根据《深圳证券交易所股票上市规则》第 9.2.1 条的规定，若公司股票收盘价连续二十个交易日低于 1 元/股，公司股票将被深圳证券交易所终止上市交易。

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

孔天祎，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，现任轻工纺织行业分析师。

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。

投资评级说明

申港证券行业评级说明：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

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）

申港证券公司评级说明：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

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）