

## 年终社零压力略有缓解，纺服品类有回暖趋势

——2018年12月社会消费品零售数据点评

同步大市（维持）

日期：2019年01月23日

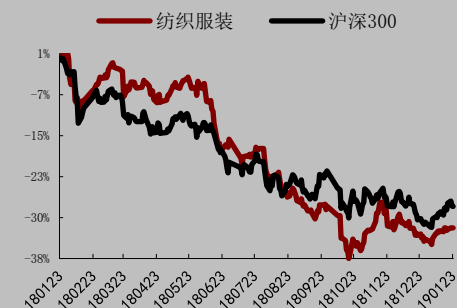
### 事件：

国家统计局公布2018年12月社会消费品零售数据。

### 投资要点：

- 2018年12月，社会消费品零售总额35893亿元，同比增长8.2%。从同比增长来看，自年初至年底，8.2%的增幅较11月8.1%回升了0.1pct；从消费总额绝对值来看，12月社零总额环比提升633亿元，增长1.80%，同比增速略有企稳，对比11月的环比情况，12月呈现了一定增速上的改善。
- 2018年社会消费品零售总额累计380987亿元，同比增长9.0%。从同比增长来看，2018年社零总额累计增长自年初的9.7%缓慢下降至9.0%，增速相对平稳、但增幅持续下降。
- 从公布的服装鞋帽、针纺织品类消费数据来看，2018年1-12月消费总额13707亿元，同比增长8.0%，自1季度末增幅增至9.8%以后一直处于下降趋势，但在12月这一趋势明显减缓，呈现一定的回暖态势；12月消费总额1541亿元，同比增长7.4%，较11月增速回升明显，增幅1.9pct。
- 纺织服装类消费增速回升可以从以下几个方面来解释：1、整体零售消费增速仍在放缓但趋势得到一定改善，外部中美贸易战的影响正在逐渐随着协商进程缓慢消解，从商品零售各品类来看，12月纺织服装类在内的10个品类消费增速均得到一定改善；2、2018年底出现几次气温骤降且降幅较大的情况，对服装类商品库存的降低起到了重要的促进作用；3、12月数据较11月改善较为明显一方面与电商平台持续的促销去库存相关，另外圣诞节、元旦节以及逐渐临近的春节带来的节日消费都对这一回暖趋势提供了加成作用。
- 投资建议：1、随国家减税降费政策的落地，以及后续相关的促消费政策的生效，消费的大趋势仍是平稳地快速增长；2、服装家纺企业自有渠道及合作电商平台的促销活动仍会持续刺激消费，年节采购对于消费来说是利好因素；3、2018年度业绩预告陆续发布，经济下行周期中优质企业仍可交出漂亮的业绩答卷。推荐关注业绩预增长稳定的龙头企业，及与电商渠道保持战略合作的企业或供应链平台企业等。
- 风险提示：上市公司业绩下滑风险；原材料价格及汇率波动风险。

### 纺织服装行业相对沪深300指数表



数据来源：WIND, 万联证券研究所

数据截止日期：2019年01月23日

### 相关研究

纺织服装行业周观点（1.7-1.13）\_年货节活动开启，有望带动服装家纺业绩回暖  
万联证券研究所 20190109\_行业周观点\_AAA  
万联证券研究所 20190102\_行业周观点\_年节将至，短期消费需求有望提升

分析师：郭懿

执业证书编号：S0270518040001

电话：010-66060126

邮箱：guoyi@wlzq.com.cn

研究助理：杨熹

电话：010-66060126

邮箱：yangxi@wlzq.com.cn

## 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；  
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；  
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

## 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；  
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；  
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；  
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。  
基准指数：沪深300指数

## 风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

## 万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦  
北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心  
深圳 福田区深南大道2007号金地中心  
广州 天河区珠江东路11号高德置地广场