

## 社零增速提升，纺服消费回暖

——2019年1-3月社会消费品零售数据点评

## 同步大市（维持）

日期：2019年04月19日

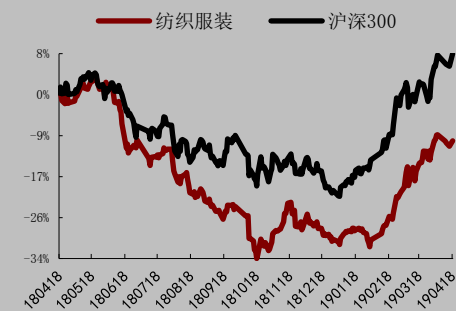
### 事件：

国家统计局公布2019年1-3月社会消费品零售数据。

### 投资要点：

- 2019年1-3月，社会消费品零售总额97790亿元，同比增长8.3%。从同比增长率来看，较1-2月的增幅提升了0.1%；从消费总额绝对值来看，1-3月社零总额同比提升7515亿元，对比1-2月的环比情况，增速上处于回暖加速的趋势。
- 从公布的消费分类数据来看，商品零售消费总额87146亿元，同比增速较1-2月提升了0.7pct，其中除金银珠宝、文化办公用品及汽车类消费品环比增速下降，其他类型消费增速均有不同程度回升，服装鞋帽、针纺织品类1-3月消费同比增长3.3%，较1-2月增速提升1.5pct，较2018年全年平均增速8%降幅收窄，呈现了一定的增速回升趋势。
- 纺织服装类消费增速回暖可以从以下几个方面来解释：
  - 1、整体零售消费增速相对趋稳且有所回升，在经济运行保持总体平稳增长的形势下，消费的复苏随着政策和市场因素刺激或引导已经逐步脱离底部区域逐渐向好；
  - 2、1-2月消费所受到的春节假期等影响在3月得到了一定的回弹，15个消费分类中12类消费品增速较1-2月有不同程度回升，纺织服装类回升幅度也比较明显；
  - 3、从PMI新订单指数和消费者信心指数的环比增长来看，需求面改善明显且已经逐步传导到消费增速方面。
- **投资建议：**1、减税降费政策已逐步落地，消费趋向于恢复平稳快速增长；2、一季度市场呈现较高的热度，近期一直处于高位小幅震荡的趋势中，市场风险较大；3、2018年度业绩预告和年报陆续发布，推荐重点关注业绩增长稳定的龙头企业或具有高成长潜力的童装、运动装类型企业等。
- **风险因素：**上市公司业绩下滑风险；原材料价格及汇率波动风险；经济增长及消费复苏不及预期风险。

### 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04月18日

### 相关研究

万联证券研究所 20190415\_行业周观点\_短期市场热度不减，关注龙头及高成长企业

万联证券研究所 20190408\_行业周观点\_市场热度持续，关注行业龙头及高成长企业

万联证券研究所 20190401\_行业周观点\_板块增长稳健，重点关注龙头及高成长企业

### 分析师：郭懿

执业证书编号：S0270518040001

电话：010-66060126

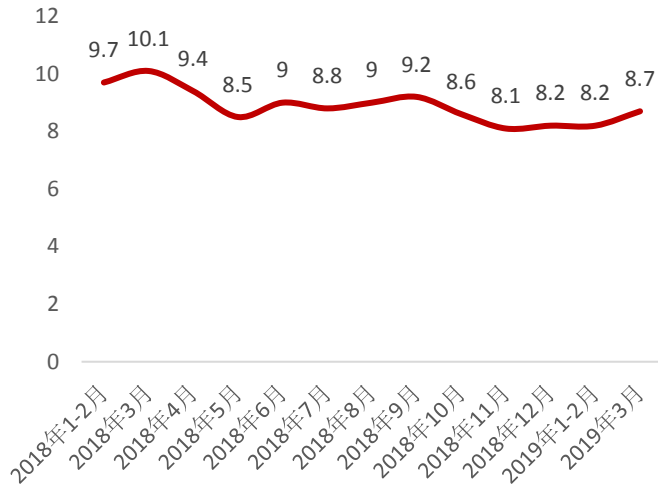
邮箱：guoyi@wlzq.com.cn

### 研究助理：杨熹

电话：010-66060126

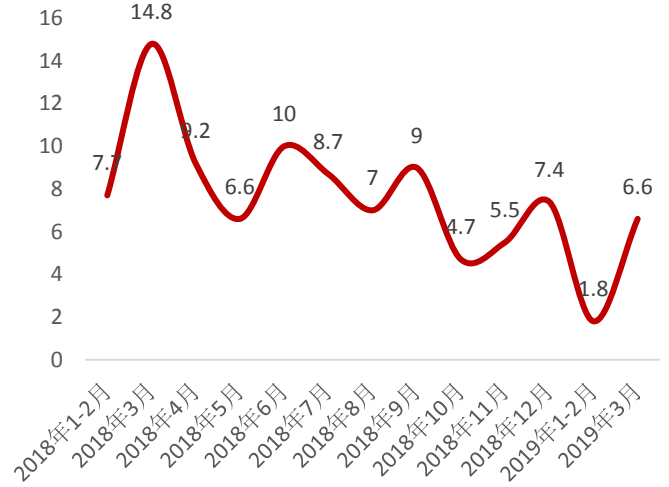
邮箱：yangxi@wlzq.com.cn

图表1: 社会消费品零售总额当月同比 (%)



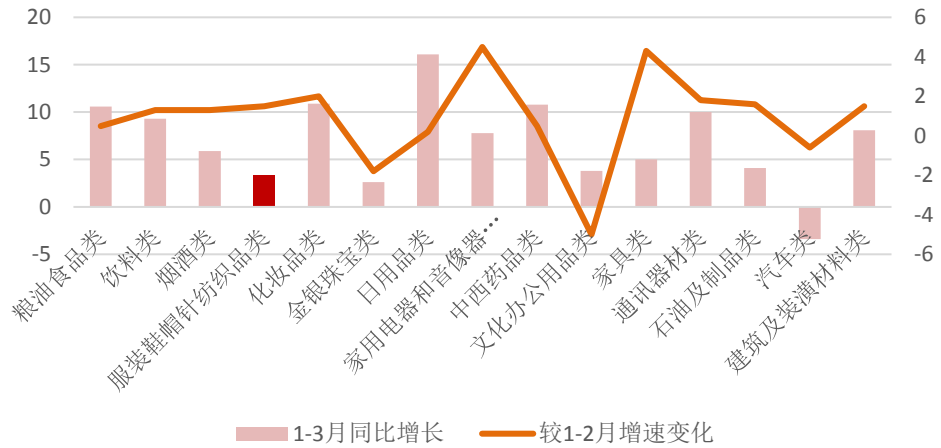
资料来源: 国家统计局, 万联证券研究所

图表2: 服装鞋帽、针纺织品类当月同比 (%)



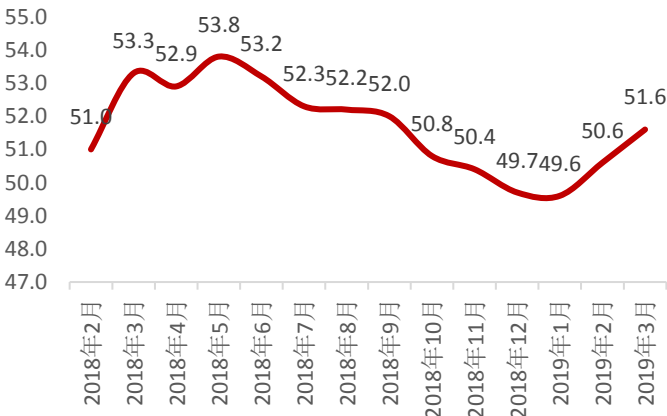
资料来源: 国家统计局, 万联证券研究所

图表3: 商品零售各类2019年1-3月同比增长及对比2018年增速变化 (%)



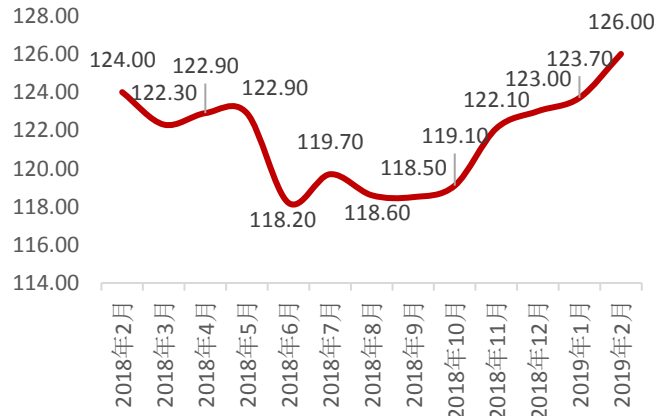
资料来源: 国家统计局, 万联证券研究所

图表4: PMI新订单当月指数



资料来源: 国家统计局, 万联证券研究所

图表5: 消费者信心当月指数



资料来源: WIND, 万联证券研究所

## 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