

2024年1-2月份社会消费品零售总额增长5.5%

——轻纺美妆行业周报

投资摘要:

每周一谈: 2024年1-2月份社会消费品零售总额增长5.5%

- ◆ **1-2月份社会消费品零售总额增长5.5%**。根据国家统计局数据, 1-2月份, 社会消费品零售总额81307亿元, 同比增长5.5%。其中, 除汽车以外的消费品零售额74194亿元, 增长5.2%。其中, 服装、鞋帽、针纺织品类1-2月同比增长1.9%; 化妆品类1-2月同比增长4.0%; 金银珠宝类1-2月同比增长5.0%; 日用品类1-2月同比降低0.7%; 体育、娱乐用品类1-2月同比增长11.3%; 文化办公用品类1-2月同比降低8.8%; 家具类1-2月同比增长4.6%。
- ◆ **线上消费增长加快, 实体店铺零售平稳增长**。根据国家统计局数据, 1-2月份, 实物商品网上零售额同比增长14.4%, 增速比上年全年加快6个百分点; 其中, 吃类、穿类和用类同比分别增长26.1%、17.8%和10.8%。直播带货、即时零售等电商新模式继续保持快速增长态势。传统零售业数字化转型升级持续推进, 消费体验不断拓展提升, 实体店铺商品零售持续稳定增长。1-2月份, 限额以上零售业实体店商品零售额同比增长4.7%; 其中, 便利店、专业店、品牌专卖店商品零售额分别增长5.8%、7.8%和4.2%。

市场回顾 (3月18日-3月22日): 在申万一级行业中, 轻工制造行业本周上涨0.63%, 在申万31个一级行业中排名第10, 纺织服饰行业本周下跌-1.16%, 在申万31个一级行业中排名第23, 美容护理行业本周下跌-1.23%, 在申万31个一级行业中排名第24。本周轻工制造行业指数上涨0.63%, 沪深300指数下跌0.70%, 轻工制造行业跑赢大盘。在各子板块中, 造纸板块表现较好, 上涨2.57%, 家居用品板块表现相对较差, 下跌2.27%。本周纺织服饰行业指数下跌1.16%, 沪深300指数下跌0.70%, 纺织服饰行业跑输大盘。在各子板块中, 纺织制造板块表现较好, 下跌0.01%, 服装家纺板块表现相对较差, 下跌1.98%。本周美容护理行业指数下跌1.23%, 沪深300指数下跌0.70%, 美容护理行业跑输大盘。在各子板块中, 个护用品板块表现较好, 下跌0.66%, 化妆品板块表现相对较差, 下跌0.98%。

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。

评级 增持 (维持)

2024年03月24日

孔天祎

分析师

SAC 执业证书编号: S1660522030001

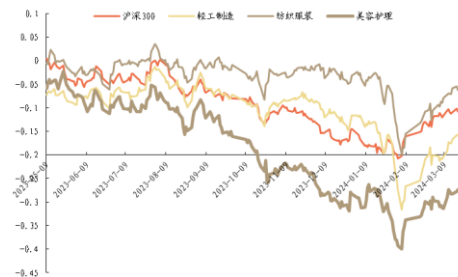
18624107608

kongtiany@shgsec.com

行业基本资料

轻工行业股票家数	162
纺服行业股票家数	112
美护行业股票家数	32
轻工行业平均市盈率	27.06
纺服行业平均市盈率	21.91
美护行业平均市盈率	29.34
市场行业平均市盈率	11.55

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《轻纺美妆多家企业发布23年度业绩预告》2024-01-28
2. 轻纺美妆周报《轻纺美妆多家企业发布23年度业绩预告》2024-01-21
3. 轻纺美妆周报《染发剂第一股鼎龙科技上市》2024-01-14
4. 轻纺美妆周报《众鑫股份上交所IPO提交注册待发行》2024-01-01
5. 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
6. 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
7. 轻纺美妆周报《10月社零同比+7.6% 持续回暖》2023-11-19
8. 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
9. 轻纺美妆周报《奇致激光获北交所IPO受理》2023-11-05

内容目录

1. 2024年1-2月份社会消费品零售总额增长5.5%	3
2. 本周行情回顾	3
3. 重要新闻及公司公告	5
3.1 新闻	5
3.1.1 Fiber Excellence Provence 针叶浆工厂将停产检修一个月	5
3.1.2 2024年2月中国棉纺织行业景气报告	5
3.2 公司公告	6
4. 风险提示	6

图表目录

图 1: 本周申万一级行业涨跌幅 (%)	3
图 2: 本周市场涨幅 (%)	4
图 3: 年初至今市场涨跌幅 (%)	4
图 4: 轻工制造行业本周涨幅前五 (%)	4
图 5: 轻工制造行业本周跌幅前五 (%)	4
图 6: 纺织服装行业本周涨幅前五 (%)	5
图 7: 纺织服装行业本周跌幅前五 (%)	5
图 8: 美容护理行业本周涨幅前五 (%)	5
图 9: 美容护理行业本周跌幅前五 (%)	5

1. 2024 年 1-2 月份社会消费品零售总额增长 5.5%

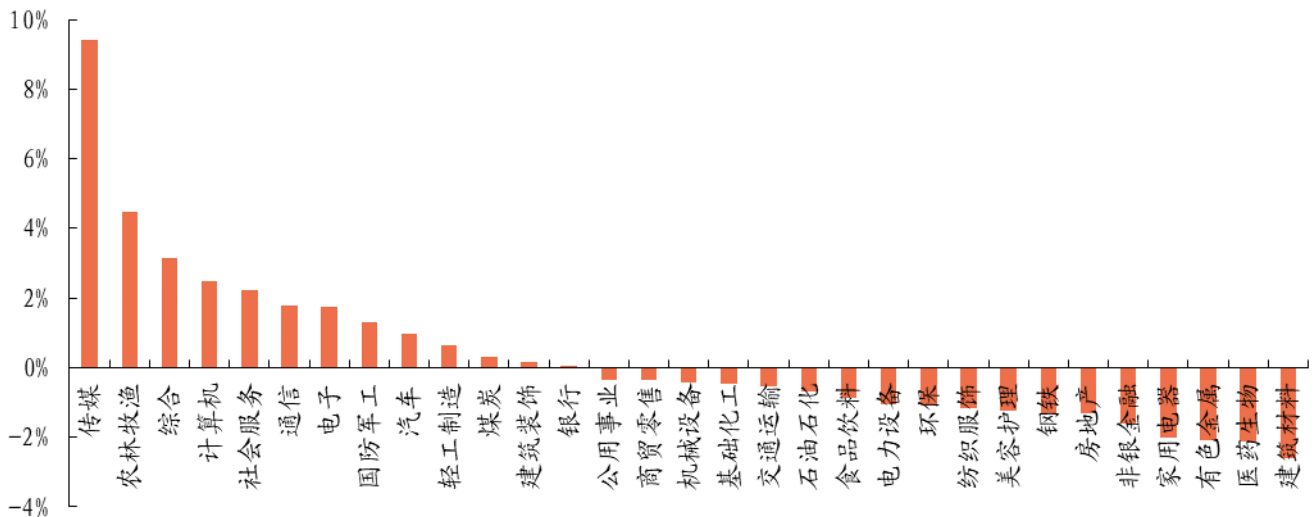
1-2 月份社会消费品零售总额增长 5.5%。根据国家统计局数据，1-2 月份，社会消费品零售总额 81307 亿元，同比增长 5.5%。其中，除汽车以外的消费品零售额 74194 亿元，增长 5.2%。其中，服装、鞋帽、针纺织品类 1-2 月同比增长 1.9%；化妆品类 1-2 月同比增长 4.0%；金银珠宝类 1-2 月同比增长 5.0%；日用品类 1-2 月同比降低 0.7%；体育、娱乐用品类 1-2 月同比增长 11.3%；文化办公用品类 1-2 月同比降低 8.8%；家具类 1-2 月同比增长 4.6%。

线上消费增长加快，实体店铺零售平稳增长。根据国家统计局数据，1-2 月份，实物商品网上零售额同比增长 14.4%，增速比上年全年加快 6 个百分点；其中，吃类、穿类和用类同比分别增长 26.1%、17.8%和 10.8%。直播带货、即时零售等电商新模式继续保持快速增长态势。传统零售业数字化转型升级持续推进，消费体验不断拓展提升，实体店铺商品零售持续稳定增长。1—2 月份，限额以上零售业实体店商品零售额同比增长 4.7%；其中，便利店、专业店、品牌专卖店商品零售额分别增长 5.8%、7.8%和 4.2%。

2. 本周行情回顾

在申万一级行业中，轻工制造行业本周上涨 0.63%，在申万 31 个一级行业中排名第 10，纺织服饰行业本周下跌-1.16%，在申万 31 个一级行业中排名第 23，美容护理行业本周下跌-1.23%，在申万 31 个一级行业中排名第 24。

图1：本周申万一级行业涨跌幅（%）



资料来源：wind，申港证券研究所

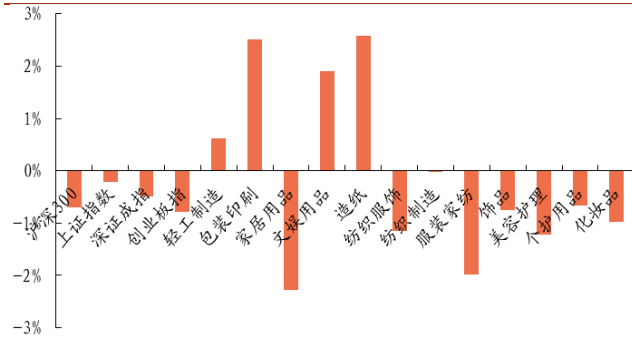
本周轻工制造行业指数上涨 0.63%，沪深 300 指数下跌 0.70%，轻工制造行业跑赢大盘。在各子板块中，造纸板块表现较好，上涨 2.57%，家居用品板块表现相对较差，下跌 2.27%。年初至今，轻工制造行业指数下跌 5.10%，沪深 300 指数上涨 3.32%，轻工制造行业跑输大盘。在各子板块中，造纸板块表现较好，上涨 0.43%，

文娱用品板块表现相对较差，下跌 10.54%。

本周纺织服饰行业指数下跌 1.16%，沪深 300 指数下跌 0.70%，纺织服饰行业跑输大盘。在各子板块中，纺织制造板块表现较好，下跌 0.01%，服装家纺板块表现相对较差，下跌 1.98%。年初至今，纺织服饰行业指数下跌 3.83%，沪深 300 指数上涨 3.32%，纺织服饰行业跑输大盘。在各子板块中，饰品板块表现较好，上涨 4.90%，纺织制造板块表现相对较差，下跌 6.60%。

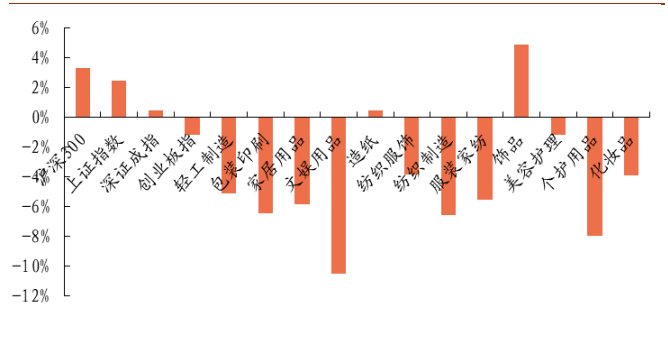
本周美容护理行业指数下跌 1.23%，沪深 300 指数下跌 0.70%，美容护理行业跑输大盘。在各子板块中，个护用品板块表现较好，下跌 0.66%，化妆品板块表现相对较差，下跌 0.98%。年初至今，美容护理行业指数下跌 1.16%，沪深 300 指数上涨 3.32%，美容护理行业跑输大盘。在各子板块中，化妆品板块表现较好，下跌 3.94%，个护用品板块表现相对较差，下跌 7.98%。

图2：本周市场涨幅 (%)



资料来源：wind，申港证券研究所

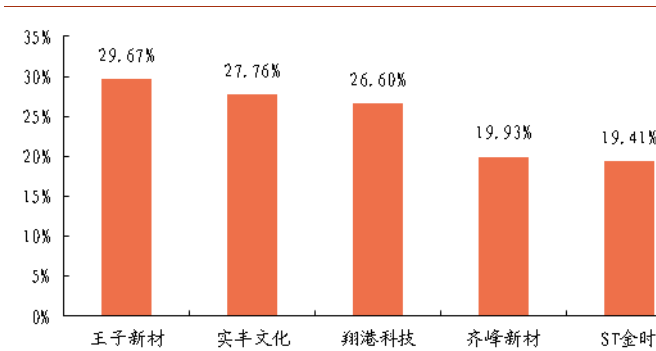
图3：年初至今市场涨跌幅 (%)



资料来源：wind，申港证券研究所

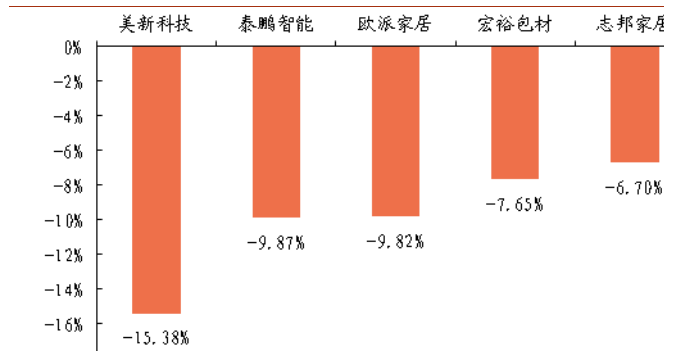
具体个股方面，本周轻工制造行业涨幅前五个股分别为王子新材 (29.67%)、实丰文化 (27.76%)、翔港科技 (26.60%)、齐峰新材 (19.93%)、ST 金时 (19.41%)，跌幅前五个股分别为美新科技 (-15.38%)、泰鹏智能 (-9.87%)、欧派家居 (-9.82%)、宏裕包材 (-7.65%)、志邦家居 (-6.70%)。

图4：轻工制造行业本周涨幅前五 (%)



资料来源：wind，申港证券研究所

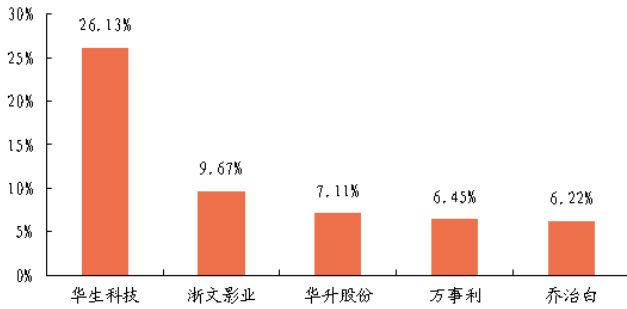
图5：轻工制造行业本周跌幅前五 (%)



资料来源：wind，申港证券研究所

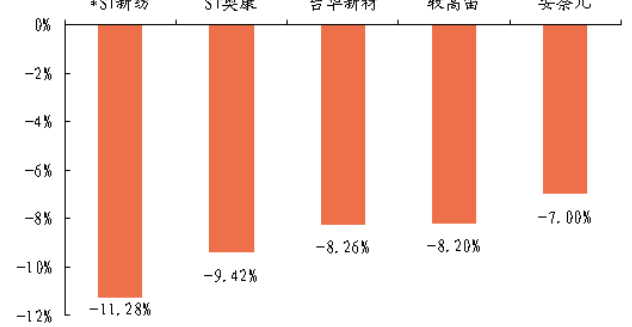
本周纺织服饰行业涨幅前五个股分别为华生科技 (26.13%)、浙文影业 (9.67%)、华升股份 (7.11%)、万事利 (6.45%)、乔治白 (6.22%)，跌幅前五个股分别为*ST 新纺 (-11.28%)、ST 奥康 (-9.42%)、台华新材 (-8.26%)、牧高笛 (-8.20%)、安奈儿 (-7.00%)。

图6: 纺织服装行业本周涨幅前五 (%)



资料来源: wind, 申港证券研究所

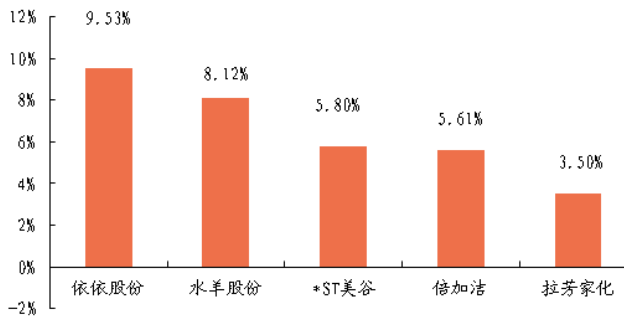
图7: 纺织服装行业本周跌幅前五 (%)



资料来源: wind, 申港证券研究所

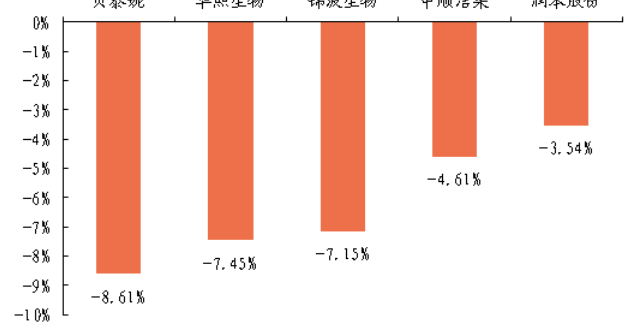
本周美容护理行业涨幅前五个股分别为依依股份 (9.53%)、水羊股份 (8.12%)、*ST美谷 (5.80%)、倍加洁 (5.61%)、拉芳家化 (3.50%)，跌幅前五个股分别为贝泰妮 (-8.61%)、华熙生物 (-7.45%)、锦波生物 (-7.15%)、中顺洁柔 (-4.61%)、润本股份 (-3.54%)。

图8: 美容护理行业本周涨幅前五 (%)



资料来源: wind, 申港证券研究所

图9: 美容护理行业本周跌幅前五 (%)



资料来源: wind, 申港证券研究所

3. 重要新闻及公司公告

3.1 新闻

3.1.1 Fiber Excellence Provence 针叶浆工厂将停产检修一个月

根据曼谈纸业消息，位于法国南部塔拉斯孔的FiberExcellenceProvence 商品纸浆工厂已开始检修停工。这次停工将持续约一个月，检修项目总投资为约 1200 万欧元。该工厂每年可生产 25 万吨商品针叶浆，检修期间，生产将完全中断。

检修期间将对浆板机进行改造，以提高设备的可靠性，可以生产质量稳定的干燥的纸浆。改造还将对黑液处理、生物质锅炉、石灰窑的设备进行改造，将显著提高生产工艺的稳定性，并持续改善工厂的环境足迹。该工厂总共将部署约 100 家公司以及 FiberExcellenceProvence 的 260 名员工参与此次停机检修。

3.1.2 2024 年 2 月中国棉纺织行业景气报告

根据中棉行协消息，2024 年 2 月份，全球制造业恢复力度较为稳定，但仍维持低增长格局。据了解，全球经济仍保持低增长，主要是源于地缘政治冲突持续干扰全球产业链供应链，导致全球贸易在一定程度上受阻。另外贸易摩擦对全球经济

的冲击仍在持续。根据中国物流与采购联合会公布的全球制造业采购经理指数，2024年2月份全球制造业采购经理指数为49.1%，较上月下降0.2个百分点，连续2个月稳定在49%以上，高于去年四季度47.9%的平均水平。

2月份，中国棉纺织景气指数为46.4%，较1月下降4.5个百分点。国家统计局发布的2024年1月中国制造业采购经理指数为49.1%，较1月下降0.1个百分点。2月份，由于春节假日因素影响，制造业处于传统生产淡季，加之疫情防控平稳转段后企业员工假期返乡增多，企业生产经营受到较大影响，制造业市场活跃度总体有所下降。

从分项指数看，构成中国棉纺织景气指数的7个分项指数中，原料采购指数、原料库存指数、生产指数、产品销售指数、产品库存指数、经营指数、企业信心指数均低于临界点，7个分项指数较1月均出现下降。

3.2 公司公告

【海澜之家】海澜之家发布了《关于实施“海澜转债”赎回暨摘牌的第六次提示性公告》，本次提前赎回完成后，“海澜转债”将自2024年4月3日起在上海证券交易所摘牌。投资者所持可转债除在规定时限内通过二级市场继续交易或按照6.10元的转股价格进行转股外，仅能选择以100元/张的票面价格加当期应计利息（即101.307元）被强制赎回。若被强制赎回，可能面临较大投资损失。

【天元股份】天元股份发布了《回购报告书》。公司拟使用自有资金不低于人民币1,000万元（含）且不超过人民币2,000万元（含），以不超过11.00元/股的价格回购部分公司发行的人民币普通股（A股）股票，用于后续实施员工持股计划或股权激励，以及用于维护公司价值及股东权益所必需（出售）。其中，拟用于员工持股计划或股权激励的回购金额不低于人民币800万元（含），且不超过人民币1600万元（含）；拟用于维护公司价值及股东权益所必需（出售）的回购金额不低于人民币200万元（含），且不超过人民币400万元（含）。

【索菲亚】索菲亚发布了《索菲亚家居股份有限公司2023年年度业绩快报》，2023年度，公司实现营业收入116.66亿元，同比增长3.95%，归属上市公司股东的净利润为12.55亿元，同比增长17.93%。报告期内，整家战略渗透助推各品牌客单价提升，新渠道持续发力，整装渠道、米兰纳品牌保持高增长趋势，使得营业收入持续增长；公司推行降本增效措施成果显著，板材利用率、人效同比得到有效提升，制造费用率同比下降；同时，主要原材料采购价格较上年同期有所下降，使得公司主营产品毛利率较上年同期上升，提高了公司利润。

4. 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。）