

3月PMI指数向好 企业生产经营活动扩张加快

——轻纺美妆行业周报

投资摘要:

每周一谈：3月PMI指数向好 企业生产经营活动扩张加快

- ◆ **3月份，制造业PMI比上月上升1.7个百分点。**根据国家统计局数据，3月份，制造业采购经理指数（PMI）为50.8%，比上月上升1.7个百分点，高于临界点，制造业景气回升。进出口指数重返扩张区间。春节过后制造业进出口景气度回升，新出口订单指数和进口指数分别为51.3%和50.4%，比上月上升5.0和4.0个百分点，均升至扩张区间。从行业看，化学纤维及橡胶塑料制品、汽车、计算机通信电子设备等行业两个指数均高于临界点，相关行业外贸业务较上月增加。三大重点行业同步扩张。高技术制造业、消费品行业、装备制造业PMI分别为53.9%、51.8%和51.6%，比上月上升3.1、1.8和2.1个百分点，均高于制造业总体水平，其中高技术制造业生产指数和新订单指数均高于55.0%，相关行业产能需加快释放。高耗能行业PMI为49.1%，比上月上升1.2个百分点，景气水平继续改善。
- ◆ **3月份，非制造业PMI比上月上升1.6个百分点。**根据国家统计局数据，3月份，非制造业商务活动指数为53.0%，比上月上升1.6个百分点，高于临界点，表明非制造业景气水平持续回升。服务业回升向好。服务业商务活动指数为52.4%，比上月上升1.4个百分点，连续三个月回升，服务业扩张步伐加快。从行业看，与企业生产密切相关的服务行业生产经营活动较为活跃，其中邮政、电信广播电视及卫星传输服务、货币金融服务等行业商务活动指数位于60.0%以上高位景气区间，业务总量增长较快；批发、铁路运输、租赁及商务服务等行业商务活动指数位于53.0%及以上，景气水平不同程度回升。同时，餐饮、房地产等行业商务活动指数低于临界点，景气水平较低。从市场预期看，业务活动预期指数为58.2%，比上月上升0.1个百分点，持续位于较高景气区间，表明多数服务业企业对未来市场发展保持乐观。

市场回顾（3月25日-3月29日）：在申万一级行业中，轻工制造行业本周下跌-0.91%，在申万31个一级行业中排名第18，纺织服饰行业本周上涨0.96%，在申万31个一级行业中排名第5，美容护理行业本周下跌-0.93%，在申万31个一级行业中排名第19。本周轻工制造行业指数上涨2.43%，沪深300指数上涨1.64%，轻工制造行业跑赢大盘。在各子板块中，文娱用品板块表现较好，上涨3.95%，造纸板块表现相对较差，上涨1.60%。本周纺织服饰行业指数上涨1.00%，沪深300指数上涨1.64%，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，上涨1.64%，饰品板块表现相对较差，下跌0.16%。本周美容护理行业指数上涨1.64%，沪深300指数上涨1.64%，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，上涨1.89%，个护用品板块表现相对较差，上涨1.38%。

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31日

孔天祎

分析师

SAC 执业证书编号：S1660522030001

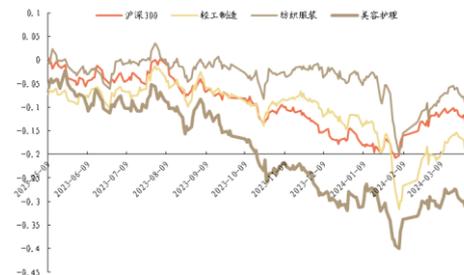
18624107608

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	26.83
纺服行业平均市盈率	21.17
美护行业平均市盈率	29.84
市场行业平均市盈率	11.65

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《2024年1-2月份社会消费品零售总额增长5.5%》2024-03-24
2. 轻纺美妆周报《轻纺美妆多家企业发布23年度业绩预告》2024-01-28
3. 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
4. 轻纺美妆周报《染发剂第一股鼎龙科技上市》2024-01-14
5. 轻纺美妆周报《众鑫股份上交所IPO提交注册待发行》2024-01-01
6. 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
7. 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
8. 轻纺美妆周报《10月社零同比+7.6%持续回暖》2023-11-19
9. 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
10. 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. 3月PMI指数向好 企业生产经营活动扩张加快.....	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 ILIM计划2024年向中国出口55万吨牛卡.....	5
3.1.2 纸业市场波动 一纸业巨头降价 另一巨头却涨价.....	6
3.2 公司公告.....	6
4. 风险提示.....	7

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. 3月 PMI 指数向好 企业生产经营活动扩张加快

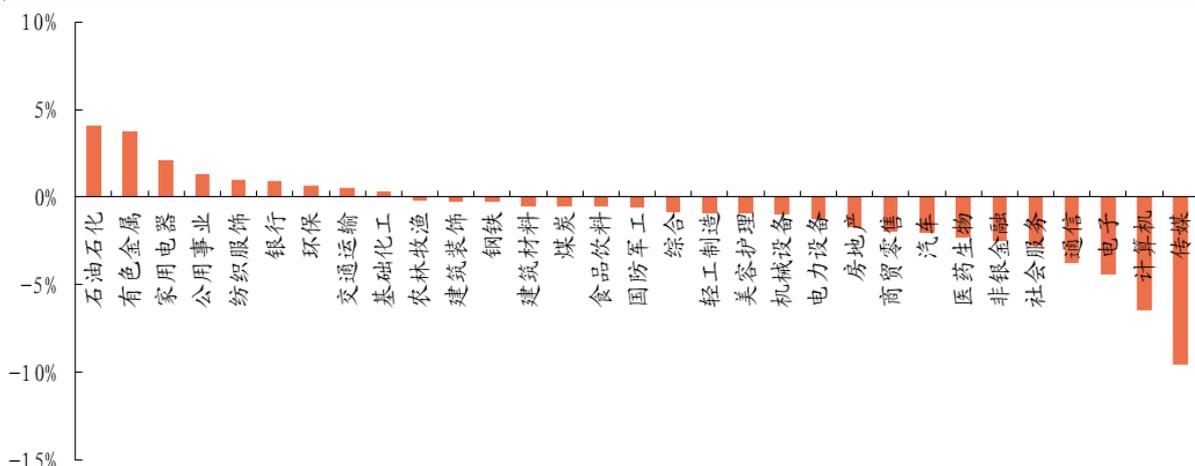
3月份，制造业 PMI 比上月上升 1.7 个百分点。根据国家统计局数据，3 月份，制造业采购经理指数 (PMI) 为 50.8%，比上月上升 1.7 个百分点，高于临界点，制造业景气回升。进出口指数重返扩张区间。春节过后制造业进出口景气度回升，新出口订单指数和进口指数分别为 51.3%和 50.4%，比上月上升 5.0 和 4.0 个百分点，均升至扩张区间。从行业看，化学纤维及橡胶塑料制品、汽车、计算机通信电子设备等行业两个指数均高于临界点，相关行业外贸业务较上月增加。三大重点行业同步扩张。高技术制造业、消费品行业、装备制造业 PMI 分别为 53.9%、51.8%和 51.6%，比上月上升 3.1、1.8 和 2.1 个百分点，均高于制造业总体水平，其中高技术制造业生产指数和新订单指数均高于 55.0%，相关行业产能加快释放。高耗能行业 PMI 为 49.1%，比上月上升 1.2 个百分点，景气水平继续改善。

3月份，非制造业 PMI 比上月上升 1.6 个百分点。根据国家统计局数据，3 月份，非制造业商务活动指数为 53.0%，比上月上升 1.6 个百分点，高于临界点，表明非制造业景气水平持续回升。服务业回升向好。服务业商务活动指数为 52.4%，比上月上升 1.4 个百分点，连续三个月回升，服务业扩张步伐加快。从行业看，与企业生产密切相关的服务行业生产经营较为活跃，其中邮政、电信广播电视及卫星传输服务、货币金融服务等行业商务活动指数位于 60.0%以上高位景气区间，业务总量增长较快；批发、铁路运输、租赁及商务服务等行业商务活动指数位于 53.0%及以上，景气水平不同程度回升。同时，餐饮、房地产等行业商务活动指数低于临界点，景气水平较低。从市场预期看，业务活动预期指数为 58.2%，比上月上升 0.1 个百分点，持续位于较高景气区间，表明多数服务业企业对未来市场发展保持乐观。

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-0.91%，在申万 31 个一级行业中排名第 18，纺织服饰行业本周上涨 0.96%，在申万 31 个一级行业中排名第 5，美容护理行业本周下跌-0.93%，在申万 31 个一级行业中排名第 19。

图1：本周申万一级行业涨跌幅 (%)



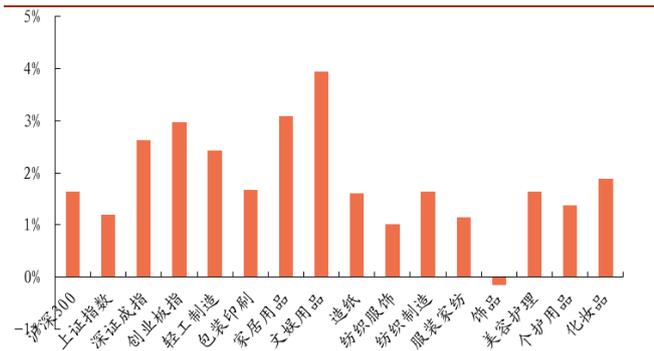
资料来源: wind, 申港证券研究所

本周轻工制造行业指数上涨 2.43%，沪深 300 指数上涨 1.64%，轻工制造行业跑赢大盘。在各子板块中，文娱用品板块表现较好，上涨 3.95%，造纸板块表现相对较差，上涨 1.60%。年初至今，轻工制造行业指数下跌 3.67%，沪深 300 指数上涨 4.80%，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 1.47%，文娱用品板块表现相对较差，下跌 8.83%。

本周纺织服饰行业指数上涨 1.00%，沪深 300 指数上涨 1.64%，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，上涨 1.64%，饰品板块表现相对较差，下跌 0.16%。年初至今，纺织服饰行业指数下跌 1.93%，沪深 300 指数上涨 4.80%，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 8.32%，纺织制造板块表现相对较差，下跌 4.56%。

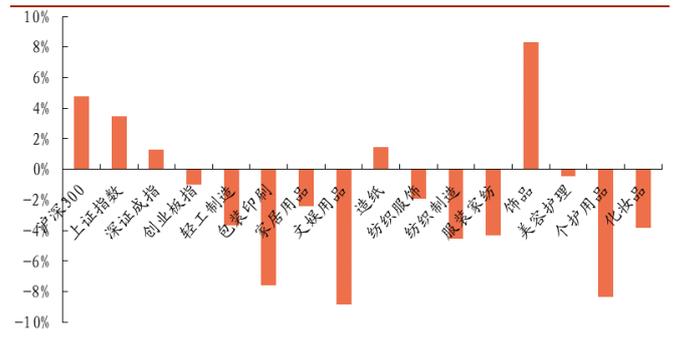
本周美容护理行业指数上涨 1.64%，沪深 300 指数上涨 1.64%，美容护理行业跑输大盘。在各子板块中，化妆品板块表现较好，上涨 1.89%，个护用品板块表现相对较差，上涨 1.38%。年初至今，美容护理行业指数下跌 0.48%，沪深 300 指数上涨 4.80%，美容护理行业跑输大盘。在各子板块中，化妆品板块表现较好，下跌 3.83%，个护用品板块表现相对较差，下跌 8.37%。

图2: 本周市场涨幅 (%)



资料来源: wind, 申港证券研究所

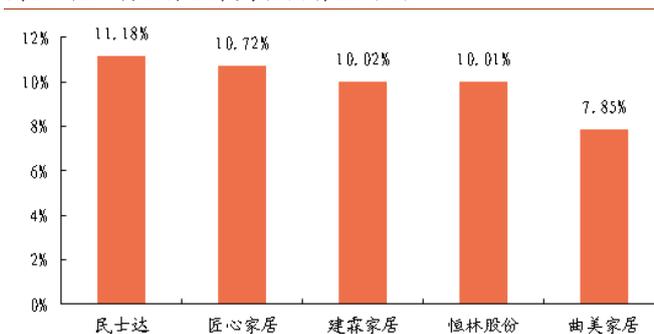
图3: 年初至今市场涨跌幅 (%)



资料来源: wind, 申港证券研究所

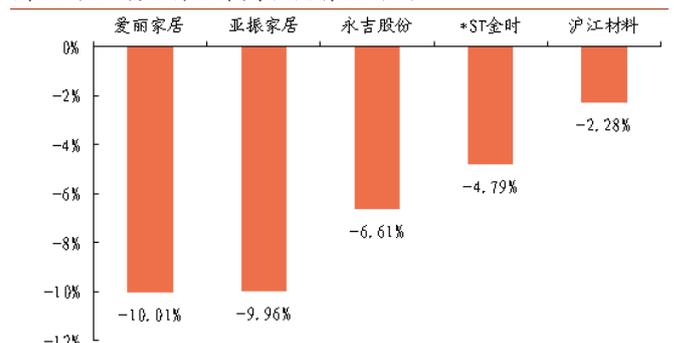
具体个股方面，本周轻工制造行业涨幅前五个股分别为民士达 (11.18%)、匠心家居 (10.72%)、建霖家居 (10.02%)、恒林股份 (10.01%)、曲美家居 (7.85%)，跌幅前五个股分别为爱丽家居 (-10.01%)、亚振家居 (-9.96%)、永吉股份 (-6.61%)、*ST金时 (-4.79%)、沪江材料 (-2.28%)。

图4: 轻工制造行业本周涨幅前五 (%)



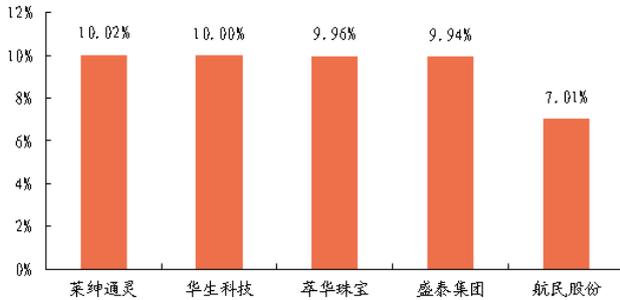
资料来源: wind, 申港证券研究所

图5: 轻工制造行业本周跌幅前五 (%)

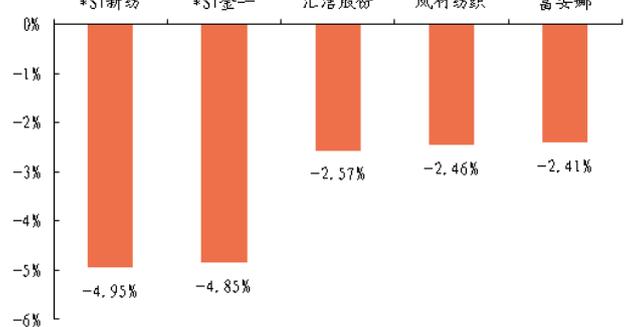


资料来源: wind, 申港证券研究所

本周纺织服饰行业涨幅前五个股分别为莱绅通灵 (10.02%)、华生科技 (10.00%)、萃华珠宝 (9.96%)、盛泰集团 (9.94%)、航民股份 (7.01%)，跌幅前五个股分别为*ST 新纺 (-4.95%)、*ST 金一 (-4.85%)、汇洁股份 (-2.57%)、凤竹纺织 (-2.46%)、富安娜 (-2.41%)。

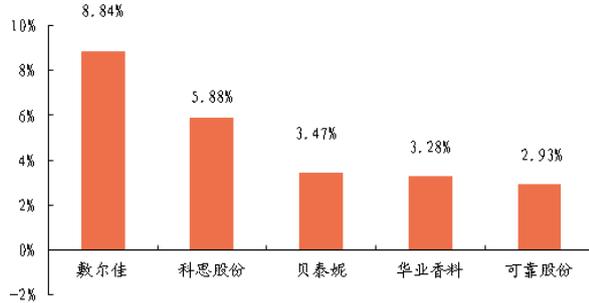
图6：纺织服饰行业本周涨幅前五 (%)


资料来源: wind, 申港证券研究所

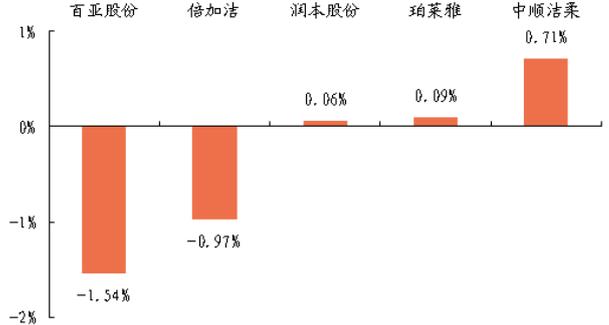
图7：纺织服饰行业本周跌幅前五 (%)


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敷尔佳 (8.84%)、科思股份 (5.88%)、贝泰妮 (3.47%)、华业香料 (3.28%)、可靠股份 (2.93%)，跌幅前五个股分别为百亚股份 (-1.54%)、倍加洁 (-0.97%)、润本股份 (0.06%)、珀莱雅 (0.09%)、中顺洁柔 (0.71%)。

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 ILIM 计划 2024 年向中国出口 55 万吨牛卡

根据 Fastmarkets 纸业联讯消息，FastmarketsRISI 比利时布鲁塞尔 3 月 25 日消息：俄罗斯 ILIM 集团总经理 Aleksei Lomko 称 ILIM 计划今年向中国出口 55 万吨牛卡，并表示中国已日益成为该集团浆纸出口的主要目的地。Lomko 补充说，向中国出口的箱板瓦楞纸将由该公司在西伯利亚东南部的 Ust-Ilimsk 工厂供应。这座新工厂可以年产约 63 万吨的牛卡。ILIM 还计划从其 Bratsk 工厂出口 30 万吨箱板瓦楞纸。Lomko 最近在访问中国期间表示：“主要目标是确保集团生产的原生浆箱板瓦楞纸可以有效进入中国市场。考虑到产品的强度性能，这将是中国市场上最好的箱板瓦楞纸，我们将把它定位为高端产品。”

去年 10 月，ILIM 与几家中国公司签署了战略合作协议，旨在 2025 年向中国出口创纪录的 240 万吨成品纸。截至目前，伊利姆已经在中国市场经营了 28 年。当前俄罗斯受到广泛制裁，这迫使包括 ILIM 在内的俄罗斯纸浆、纸张和纸板生产商将其出口目标从其他欧洲国家转向中国。

3.1.2 纸业市场波动 一纸业巨头降价 另一巨头却涨价

根据中棉行协消息，受行业淡季影响，纸业市场每年三月份都会出现降价现象，瓦楞纸、箱板纸、白板纸等各类纸种均在本月有着不同程度下调。如今步入月底，玖龙纸业多个基地降价 30-100 元/吨，山鹰国际提前喊涨，宣布 4 月初涨价 30-300 元/吨。

据消息，3 月 27 日，玖龙纸业多个基地降价。其中，东莞基地对海龙优质、海龙牛卡、地龙牛卡降价 100 元/吨；太仓基地对地龙、江龙灰底白板纸降价 50 元/吨；湖北基地对再生下调 50 元/吨、对地牛下调 30 元/吨；沈阳基地对瓦楞、再生、牛卡下调 50 元/吨。玖龙纸业本轮降价范围最广的基地是天津玖龙。该工厂对玖牛、海牛、白面、涂布下调 100 元/吨；对地龙优质、海牛 B、地牛、江牛、瓦纸 130g-170、地龙再生 150g-200g 下调 50 元/吨；对地龙再生 90g-140g、江再 115g-145g、瓦纸 80g-125g 下调 30 元/吨……除了玖龙纸业外，国内其余纸厂近两日也纷纷下调纸价，如理文造纸广东基地、广西太阳纸业、河南新亚纸业等多地纸厂。这些纸厂的降幅普遍在 30 元/吨以上，部分纸企的瓦楞纸价位在多次下跌后已接近去年同期低位水平。

然而很奇怪的是，在一片下跌声中，市场却传出了两份关于山鹰国际的原纸涨价函。这家原纸总产能国内排名前三的包装纸企，将分别从 4 月 1 日、4 月 7 日对部分基地作出调涨处理。具体而言，4 月 1 日起，山鹰国际广东基地生产的雪杉、云杉、水杉系列产品在原价格基础上上调 300 元/吨。据了解，上述涨价的纸种属于特种纸产品，吨纸价格相对较高，因此 300 元/吨的涨幅看似惊人，但却也在可接受的范围之内。对下游瓦楞包装行业而言，山鹰国际的另一份涨价通知可能更值得关注。4 月 7 日起，山鹰国际所有基地的红杉系以及 T 纸、瓦纸系上调 30 元/吨。

在纸价普遍下调的当下，山鹰国际却提前数日喊涨，很难不让人联想到该公司存在刺激下游出货、降低库存的目的。这种操作在纸业市场并不罕见，去年、前年以及几年前都有类似行为，也起到了一定的效果。但在三四月份的传统淡季，纸业市场整体的供大于求的格局很难发生改变。下游瓦楞包装企业多处于观望状态，只会根据自身需求适时补货，在需求端无法为纸价上涨提供较大支撑。整体来看，预计纸价整体稳中有降，局部地区或有涨跌波动。

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”赎回暨摘牌的第十一次提示性公告》，公司股票自 2024 年 2 月 7 日至 2024 年 3 月 6 日期间，已满足连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的 130%（含 130%）（即 7.93 元/股），根据《海澜之家股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书》的约定，已触发“海澜转债”的有条件赎回条款。公司决定行使“海澜转债”的提前赎回权利，对赎回登记日登记在册的“海澜转债”全部赎回。

【中胤时尚】中胤时尚发布了《关于提前终止2022年员工持股计划的公告》。当前的经济环境因素与制定员工持股计划时对市场的预期发生了较大的变化，继续实施持股计划已难以达到预期的激励目的和效果，公司拟提前终止2022年员工持股计划。公司的考核指标为：以2022年的营业收入为基数，2023年公司营业收入增长率不低于15%；以2022年的营业收入为基数，2024年公司营业收入增长率不低于30%。

【日播时尚】日播时尚发布了《关于获得政府补助的公告》，公司及其下属公司自2023年7月8日至2024年3月28日期间，累计收到与收益相关的政府补助共6,091,948.21元（未经审计），占公司最近一期经审计净利润的36.76%。

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

孔天祯，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，现任轻工纺服行业分析师。

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。）