

2024年3月份社会消费品零售总额增长3.1%

——轻纺美妆行业周报

投资摘要:

每周一谈: 2024年3月份社会消费品零售总额增长3.1%

- 2024年3月份社会消费品零售总额增长3.1%**。根据国家统计局数据, 3月份, 社会消费品零售总额39020亿元, 同比增长3.1%。其中, 除汽车以外的消费品零售额34968亿元, 增长3.9%。1—3月份, 社会消费品零售总额120327亿元, 同比增长4.7%。其中, 除汽车以外的消费品零售额109163亿元, 增长4.7%。其中, 服装、鞋帽、针纺织品类3月同比增长3.8%, 1—3月同比增长2.5%; 化妆品类3月同比增长2.2%, 1—3月同比增长3.4%; 金银珠宝类3月同比增长3.2%, 1—3月同比增长4.5%; 日用品类3月同比增长3.5%, 1—3月同比增长0.7%; 体育、娱乐用品类3月同比增长19.3%, 1—3月同比增长14.2%; 文化办公用品类3月同比降低6.6%, 1—3月同比降低8%; 家具类3月同比增长0.2%, 1—3月同比增长3%。
- 线上消费保持两位数增长, 实体店经营平稳**。根据国家统计局数据, 一季度, 实物商品网上零售额同比增长11.6%, 增速比上年全年加快3.2个百分点, 对社会消费品零售总额增长的拉动超过2个百分点; 其中, 吃类、穿类和用类分别增长21.1%、12.1%和9.7%。直播带货、即时零售等电商新模式快速发展, 对线上消费增长的拉动作用明显。从与网购密切相关的邮政快递业发展情况看, 一季度全国邮政快递业务量同比增速预计超过20%。线下实体店不断推动数字技术与消费场景融合、提升购物体验, 带动商品零售稳定增长。一季度, 限额以上零售业实体店商品零售额同比增长3.3%; 其中, 便利店、专业店商品零售额分别增长5.2%和6.3%。
- 商品销售稳定增长, 升级类商品需求持续释放**。一季度, 商品零售额同比增长4%。从商品类值看, 限额以上单位中九成以上商品类值零售额实现增长, 其中基本生活类商品零售总体增势良好, 烟酒类、粮油食品类、饮料类商品零售额分别增长12.5%、9.6%和6.5%。随着市场供给不断优化、消费热点拓展延伸, 部分升级类商品消费需求较快释放。一季度, 限额以上单位体育娱乐用品类、通讯器材类零售额同比分别增长14.2%、13.2%。与居住相关的商品零售额增速加快或由负转正, 家用电器和音像器材类、家具类零售额分别增长5.8%、3%, 增速比上年全年加快5.3、0.2个百分点; 建筑及装潢材料类零售额增长2.4%, 上年全年为下降7.8%。

市场回顾 (4月8日-4月12日): 在申万一级行业中, 轻工制造行业本周下跌4.23%, 在申万31个一级行业中排名第27, 纺织服饰行业本周下跌-4.14%, 在申万31个一级行业中排名第26, 美容护理行业本周下跌-1.78%, 在申万31个一级行业中排名第19。本周轻工制造行业指数下跌4.23%, 沪深300指数上涨1.89%, 轻工制造行业跑输大盘。在各子板块中, 造纸板块表现较好, 下跌2.08%, 文娱用品板块表现相对较差, 下跌6.82%。本周纺织服饰行业指数下跌4.14%, 沪深300指数上涨1.89%, 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2.70%, 饰品板块表现相对较差, 下跌7.72%。本周美容护理行业指数下跌1.78%, 沪深300指数上涨1.89%, 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1.35%, 个护用品板块表现相对较差, 下跌1.44%。

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04月21日

孔天祯

分析师

SAC 执业证书编号: S1660522030001

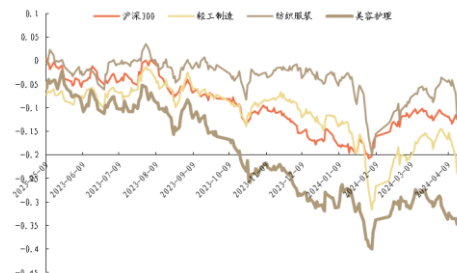
18624107608

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	24.58
纺织行业平均市盈率	20.57
美护行业平均市盈率	26.98
市场行业平均市盈率	11.83

行业表现走势图



资料来源: wind, 申港证券研究所

相关报告

- 轻纺美妆周报《商务部等14部门联合发布〈推动消费品以旧换新行动方案〉》2024-04-14
- 轻纺美妆周报《3月PMI指数向好 企业生产经营活动扩张加快》2024-03-31
- 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
- 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
- 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
- 轻纺美妆周报《染发剂第一股鼎龙科技上市》2024-01-14
- 轻纺美妆周报《众鑫股份上交所IPO提交注册待发行》2024-01-01
- 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
- 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
- 轻纺美妆周报《10月社零同比+7.6% 持续回暖》2023-11-19

内容目录

1. 2024年3月份社会消费品零售总额增长3.1%.....	3
2. 本周行情回顾.....	3
3. 重要新闻及公司公告.....	6
3.1 新闻.....	6
3.1.1 Arauco计划在年底前推进巴西漂浆项目获批.....	6
3.1.2 国内纸浆期现价格一路上涨 龙头企业有望迎估值修复.....	6
3.2 公司公告.....	7
4. 风险提示.....	8

图表目录

图1: 本周申万一级行业涨跌幅(%).....	4
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(%).....	5
图5: 轻工制造行业本周跌幅前五(%).....	5
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3月份社会消费品零售总额增长3.1%

2024年3月份社会消费品零售总额增长3.1%。根据国家统计局数据，3月份，社会消费品零售总额39020亿元，同比增长3.1%。其中，除汽车以外的消费品零售额34968亿元，增长3.9%。1—3月份，社会消费品零售总额120327亿元，同比增长4.7%。其中，除汽车以外的消费品零售额109163亿元，增长4.7%。其中，服装、鞋帽、针纺织品类3月同比增长3.8%，1-3月同比增长2.5%；化妆品类3月同比增长2.2%，1-3月同比增长3.4%；金银珠宝类3月同比增长3.2%，1-3月同比增长4.5%；日用品类3月同比增长3.5%，1-3月同比增长0.7%；体育、娱乐用品类3月同比增长19.3%，1-3月同比增长14.2%；文化办公用品类3月同比降低6.6%，1-3月同比降低8%；家具类3月同比增长0.2%，1-3月同比增长3%。

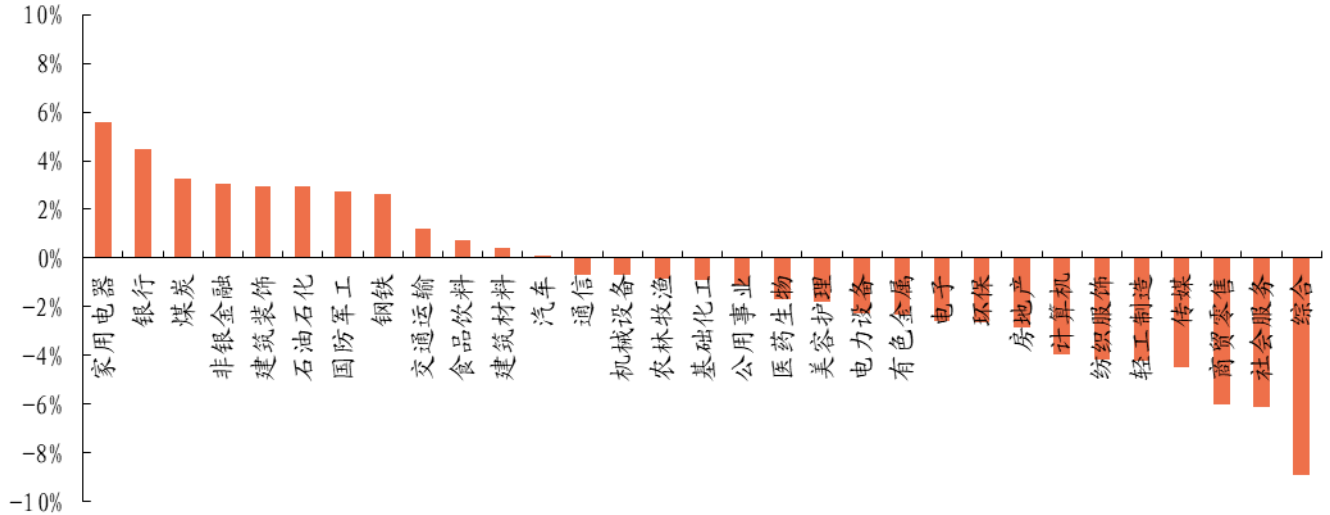
线上消费保持两位数增长，实体店铺经营平稳。根据国家统计局数据，一季度，实物商品网上零售额同比增长11.6%，增速比上年全年加快3.2个百分点，对社会消费品零售总额增长的拉动超过2个百分点；其中，吃类、穿类和用类分别增长21.1%、12.1%和9.7%。直播带货、即时零售等电商新模式快速发展，对线上消费增长的拉动作用明显。从与网购密切相关的邮政快递业发展情况看，一季度全国邮政快递业务量同比增速预计超过20%。线下实体零售店不断推动数字技术与消费场景融合、提升购物体验，带动商品零售稳定增长。一季度，限额以上零售业实体店商品零售额同比增长3.3%；其中，便利店、专业店商品零售额分别增长5.2%和6.3%。

商品销售稳定增长，升级类商品需求持续释放。一季度，商品零售额同比增长4%。从商品类值看，限额以上单位中九成以上商品类值零售额实现增长，其中基本生活类商品零售总体增势良好，烟酒类、粮油食品类、饮料类商品零售额分别增长12.5%、9.6%和6.5%。随着市场供给不断优化、消费热点拓展延伸，部分升级类商品消费需求较快释放。一季度，限额以上单位体育娱乐用品类、通讯器材类零售额同比分别增长14.2%、13.2%。与居住相关的商品零售额增速加快或由负转正，家用电器和音像器材类、家具类零售额分别增长5.8%、3%，增速比上年全年加快5.3、0.2个百分点；建筑及装潢材料类零售额增长2.4%，上年全年为下降7.8%。

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-4.23%，在申万31个一级行业中排名第27，纺织服饰行业本周下跌-4.14%，在申万31个一级行业中排名第26，美容护理行业本周下跌-1.78%，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（%）



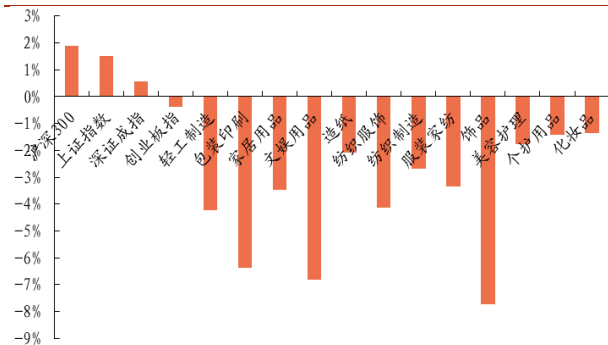
资料来源：wind，申港证券研究所

本周轻工制造行业指数下跌 4.23%，沪深 300 指数上涨 1.89%，轻工制造行业跑输大盘。在各子板块中，造纸板块表现较好，下跌 2.08%，文娱用品板块表现相对较差，下跌 6.82%。年初至今，轻工制造行业指数下跌 11.42%，沪深 300 指数上涨 2.91%，轻工制造行业跑输大盘。在各子板块中，造纸板块表现较好，下跌 0.08%，文娱用品板块表现相对较差，下跌 20.57%。

本周纺织服饰行业指数下跌 4.14%，沪深 300 指数上涨 1.89%，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 2.70%，饰品板块表现相对较差，下跌 7.72%。年初至今，纺织服饰行业指数下跌 6.25%，沪深 300 指数上涨 2.91%，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 1.16%，纺织制造板块表现相对较差，下跌 8.09%。

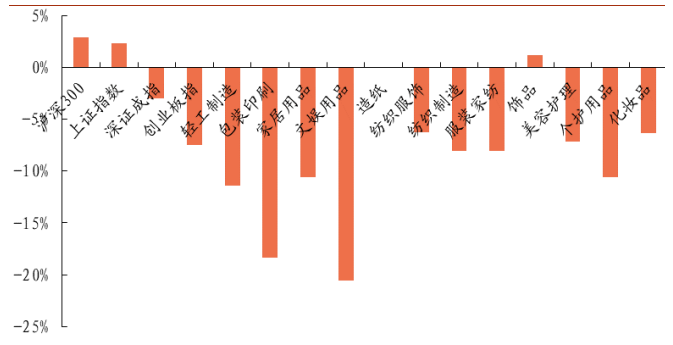
本周美容护理行业指数下跌 1.78%，沪深 300 指数上涨 1.89%，美容护理行业跑输大盘。在各子板块中，化妆品板块表现较好，下跌 1.35%，个护用品板块表现相对较差，下跌 1.44%。年初至今，美容护理行业指数下跌 7.16%，沪深 300 指数上涨 2.91%，美容护理行业跑输大盘。在各子板块中，化妆品板块表现较好，下跌 6.32%，个护用品板块表现相对较差，下跌 10.59%。

图2：本周市场涨幅（%）



资料来源：wind，申港证券研究所

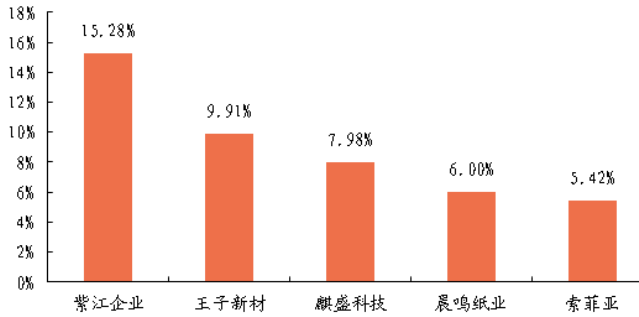
图3：年初至今市场涨跌幅（%）



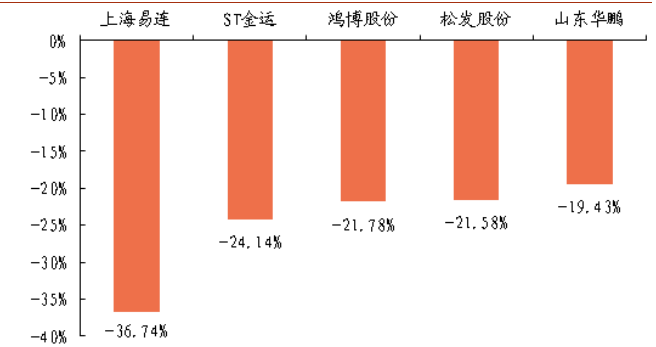
资料来源：wind，申港证券研究所

具体个股方面，本周轻工制造行业涨幅前五个股分别为紫江企业（15.28%）、王子

新材 (9.91%)、麒盛科技 (7.98%)、晨鸣纸业 (6.00%)、索菲亚 (5.42%)，跌幅前五个股分别为上海易连 (-36.74%)、ST 金运 (-24.14%)、鸿博股份 (-21.78%)、松发股份 (-21.58%)、山东华鹏 (-19.43%)。

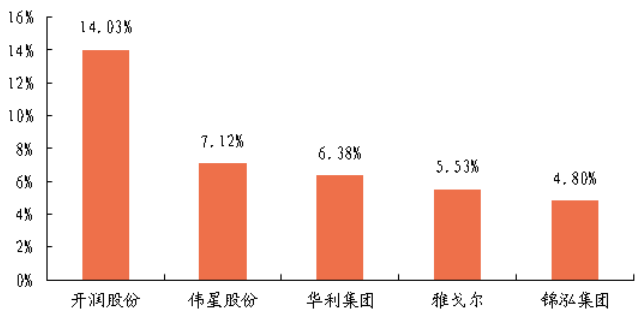
图4：轻工制造行业本周涨幅前五 (%)


资料来源：wind，申港证券研究所

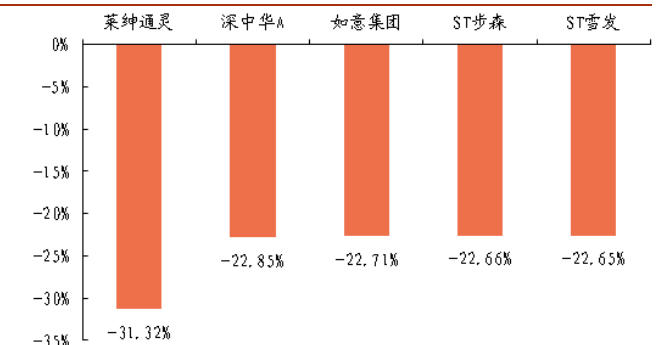
图5：轻工制造行业本周跌幅前五 (%)


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开润股份 (14.03%)、伟星股份 (7.12%)、华利集团 (6.38%)、雅戈尔 (5.53%)、锦泓集团 (4.80%)，跌幅前五个股分别为莱绅通灵 (-31.32%)、深中华 A (-22.85%)、如意集团 (-22.71%)、ST 步森 (-22.66%)、ST 雪发 (-22.65%)。

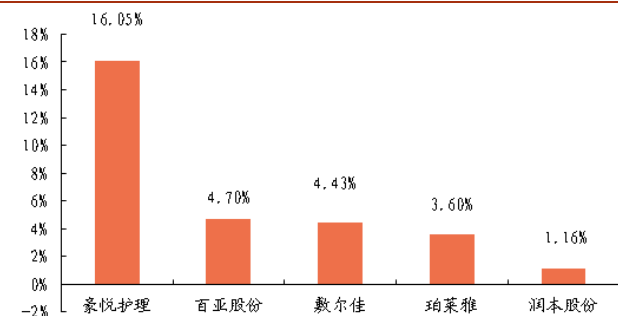
图6：纺织服装行业本周涨幅前五 (%)


资料来源：wind，申港证券研究所

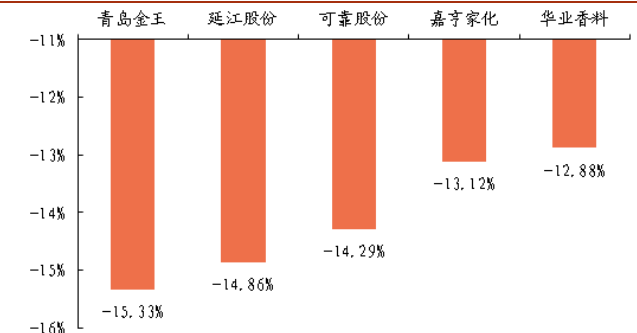
图7：纺织服装行业本周跌幅前五 (%)


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豪悦护理 (16.05%)、百亚股份 (4.70%)、敷尔佳 (4.43%)、珀莱雅 (3.60%)、润本股份 (1.16%)，跌幅前五个股分别为青岛金王 (-15.33%)、延江股份 (-14.86%)、可靠股份 (-14.29%)、嘉亨家化 (-13.12%)、华业香料 (-12.88%)。

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 Arauco 计划在年底前推进巴西漂桉浆项目获批

据 Fastmarkets 巴西圣保罗 4 月 16 日消息，智利纸浆生产商 Arauco 公司首席执行官 Carlos Altamiras 在接受 Fastmarkets 的独家采访时表示，Arauco 目标在今年年底获得巴西新浆厂（Sucuri ú 项目）所需的所有安装和环境许可证。

今年 1 月，Arauco 收到了该项目所需的前期许可。这家新浆厂位于巴西中西部的南马托格罗索州 Inocência，这是 Arauco 首次在智利以外投资浆线。Altamiras 说：“目前，我们在森林资源方面取得进展，正在努力推进工程和物流工作，以及所有必需的许可证。”他补充说，基础工程方面的许可证将在 9 月底前获得。Altamiras 解释道：“我们计划在年底前展开设备采购谈判。在（明确）这些后，我们计划在 2024 年四季度向董事会提交该项目以获得批准。到今年年底，我们将万事俱备，期待将有一个好的结果。”

Arauco 计划新浆厂于 2028 年开机运营，并将于 2032 年左右展开二期项目。新工厂规划每条漂桉浆线都将拥有 250 万吨的年产能。浆厂还将通过燃烧木材残渣，如树根和树枝，产生 400 兆瓦的可再生能源，其中一半自用，另一半将输出到国家电网。Altamiras 表示，今年下半年，该公司将致力于项目融资工作，同时达成既定的种植面积目标。如果项目按预期进行，土方工程可能会在 7 月开始。

Arauco 自 2002 年起在巴西运营三家木板厂，其中两家在巴拉那，一家在南里奥格兰德州。Altamiras 说：“现在是扩张漂桉浆生产的好时机。”据 Altamiras 介绍，该公司从 14 年前开始种植桉树，目前在巴拉那和南马托格罗索拥有 21 万公顷的人工林。他同时表示：“（由于巴西法律限制外国人购买土地，）我们不能购买土地，但还可以使用其他法律文书形式，包括农村合作协议和其他工具等。”他补充道，该公司计划到 2025 年在巴西拥有 28.5 万公顷的种植面积。

关于在巴西建造新工厂的选择，这位首席执行官明确表示，巴西的林业在全球市场上具有“巨大的重要性”，Sucuri ú 项目将使 Arauco 拥有一座极具竞争力的工厂。新工厂地势平坦，林业效率高。Altamiras 认为，Arauco 作为一家以森林为基础资源的公司，巴西对其来说具有重要的战略意义，为其提供了多种机会。他说，Arauco 在木材业务方面的重点是维持并增加市场份额。Arauco 去年与 Klabin 就林业业务达成了一项重要谈判，谈判涉及事项应在今年上半年完成。

去年 12 月，Klabin 宣布计划以 11.6 亿美元收购 Arauco 拥有的常备林地。该交易必须得到巴西当局的批准，但目前尚未完成。当被问及这笔款项是否将用于资助 Sucuri ú 项目的开发时，Altamiras 表示，“二者之间没有明确的绑定关系，但它可以作为融资的一部分。”

3.1.2 国内纸浆期现价格一路上涨 龙头企业有望迎估值修复

根据财联社消息，机构指出，3 月以来纸浆供应扰动频现，芬兰罢工事件致使当地港口停运，进而导致芬兰浆纸工厂纷纷停产，Kemi 工厂爆炸事件再次加剧了纸浆供应短缺问题，引发全球贸易浆的新一轮涨价潮，国内纸浆期现价格亦一路上涨。

中粮期货表示，考虑到纸浆是长船期品种，因此预估第二季度的纸浆到货量依然会出现下降，对纸浆价格形成一定支撑作用。根据相关估算截至到4月8日芬兰共计减产58.65万吨。而从芬兰出口中国针叶浆量来看，平均每月出口中国16万吨左右，占比达20%。本次罢工事件持续了近一个月时间，可以粗略估算二季度针叶浆会有16万吨的进口减量。国信证券指出，造纸为强周期性行业，自2023H2以来造纸周期进入被动去库阶段，考虑到此轮去库已持续2年，判断目前造纸行业或已经处于被动去库到主动补库的临界点，关注龙头企业的估值修复与业绩弹性。

据财联社主题库显示，相关上市公司中：

晨鸣纸业实施浆纸一体化战略，目前在寿光、湛江、黄冈等主要生产基地均配有化学浆生产线，木浆总产能达430万吨，是国内首家基本实现木浆自给自足的现代化大型造纸企业。

青山纸业经过60多年的发展，已成为集制浆、造纸、热电联产、碱回收、纸箱及纸袋制造、医药、光电子、林业开发于一体的国有控股上市公司，系全国包装纸袋纸、纺织新材料溶解浆的重点生产企业。

3.2 公司公告

【合兴包装】合兴包装发布了《未来三年股东回报规划(2024年-2026年)》，公司最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的30%。公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到80%；公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到40%；公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到20%；公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，可以按照前项规定处理。

【华旺科技】华旺科技发布了《2024年员工持股计划(草案)摘要》。本员工持股计划拟募集资金总额不超过3,221.1081万元，以“份”作为认购单位，每份份额为1.00元，本员工持股计划的份数上限为3,221.1081万份。本员工持股计划涉及的标的股票规模不超过243.47万股，占公司当前股本总额33,218.889万股的0.73%。本员工持股计划(含预留份额)购买公司回购股份的价格为13.23元/股，为本员工持股计划草案公告前1个交易日公司股票交易均价的60%。

【德尔未来】德尔未来发布了《国泰君安关于德尔未来部分募集资金投资项目重新论证并延期的核查意见》，公司于2019年4月3日公开发行了630万张可转换公司债券，发行价格为每张100元，募集资金总额为人民币63,000万元。扣除与发行有关的费用1,103.30万元后，募集资金净额为人民币61,896.70万元。截至2023年12月31日，公司累计使用募集资金24,333.51万元(不含定期存款、结构性存款等金融产品使用金额及手续费)。结合目前公司募投项目的实际建设情况和投资进度，在募集资金投资用途、项目投资规模不变的情况下，拟对部分募投项目达到预定可使用状态的日期进行调整，具体如下：1、年产智能成套家具8万套项目由2024/10/11调整为2026/10/10；2、3D打印定制地板研发中心项目由2024/04/11调整为2026/04/10；3、智能成套家具信息化系统及研发中心项目由2024/04/11调整为2026/04/10。

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。）