

国投证券研究报告 2024年9月8日

2024W36 国投证券消费 一周看图

家电 | 餐饮 | 医药 | 轻工 | 纺服

中 成 药 零 售 终 端 销 售 数 据 库

分析师

李奕臻 S1450520020001

赵国防 S1450521120008

韩星雨 S1450522080002

陈伟浩 S1450523050002

贺 鑫 S1450522110001

胡家东 S1450523070001

王 尧 S1450523110002

陆偲聪 S1450522100001

马 帅 S1450518120001

罗乾生 S1450522010002

余 昆 S1450521070002

杨小天 S1450524040003

冯俊曦 S1450520010002

连国强 S1450523020002

李 奔 S1450523110001

联系人

刘夏凡

中成药零售端销售整体平稳运行



📖 医药行业首席分析师马帅：

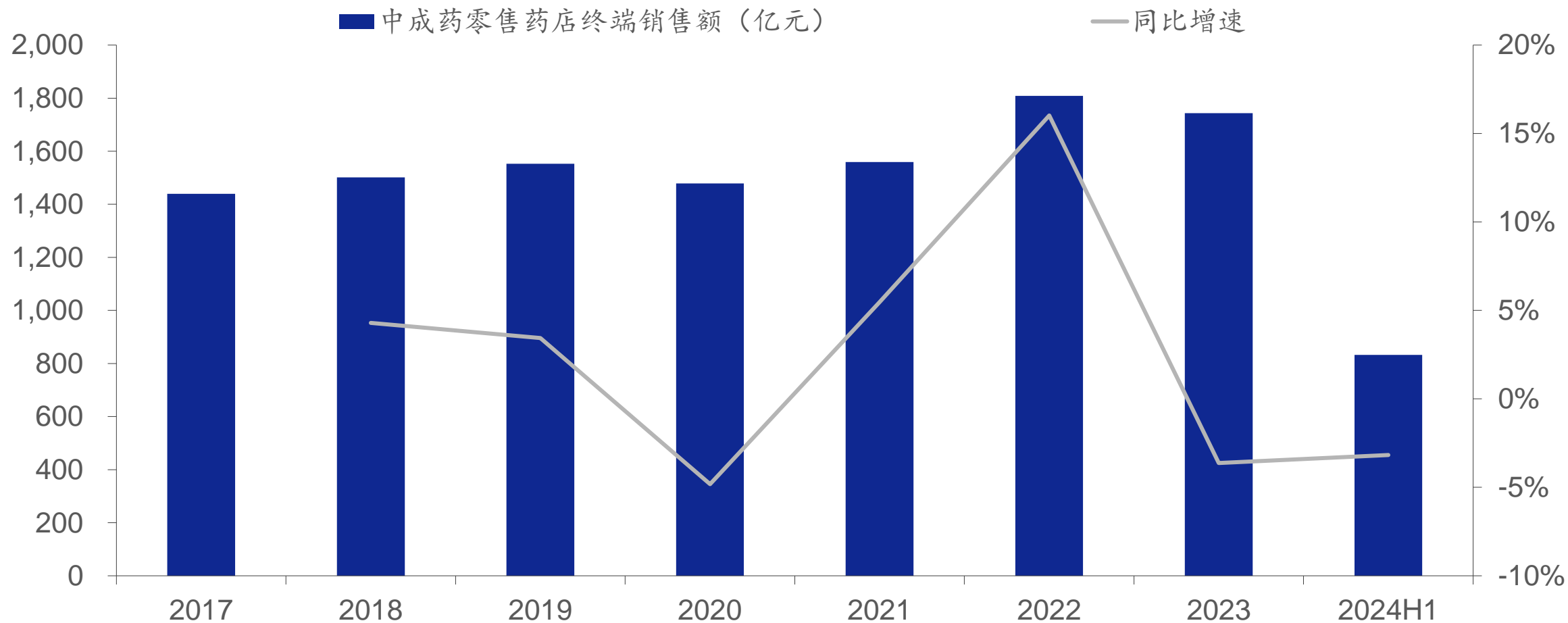
为了观测中药OTC行业景气度，我们汇总中成药零售药店终端销售情况，聚焦感冒清热、滋补保健、心脑血管、肌肉骨骼、胃肠、止咳祛痰等重要适应症领域。从整体情况来看，中成药零售端销售额从2017年的1,439亿元增长至2023年的1,743亿元，年复合增长率3.24%，2024年H1中成药零售药店终端销售额为833亿元，同比下降3.17%，我们推测主要受政策监管、消费降级等因素影响，零售药店自身经营压力较大。

行业评级：领先大市-A

风险提示：统计口径风险；政策风险；宏观经济风险。

中成药零售药店终端销售规模整体保持平稳

2017-2024H1 中成药零售药店终端销售额（亿元）



资料来源：中康开思，国投证券研究中心

中成药零售药店终端销售规模整体保持平稳

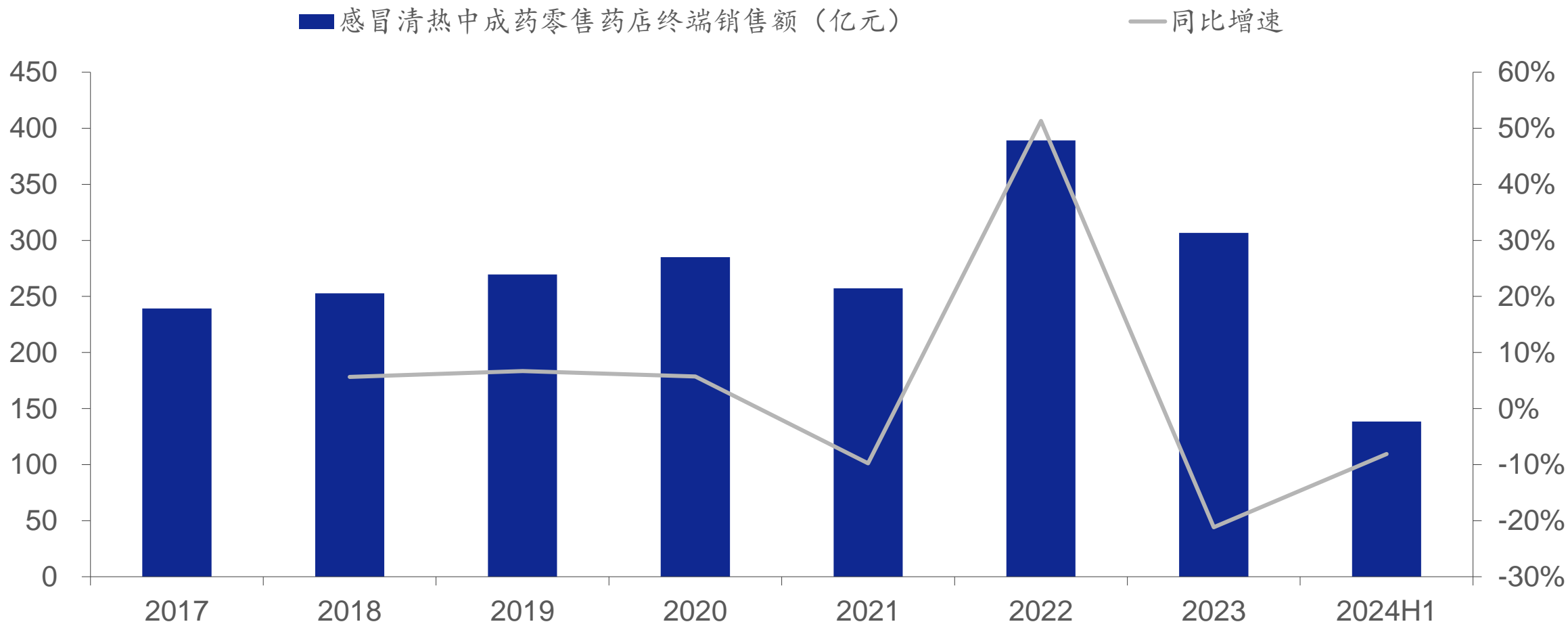
中成药零售药店终端销售额排名（单位：百万）

排名	药品名	厂家数	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024H1
1	安宫牛黄丸	56	1,230	1,711	2,032	2,716	3,964	4,255	5,115	2,641
2	阿胶	38	6,667	7,191	7,504	6,043	5,656	5,790	6,484	2,526
3	感冒灵颗粒	25	2,004	2,065	2,318	2,156	2,346	3,529	3,498	1,862
4	蜜炼川贝枇杷膏	2	1,622	1,907	1,977	1,465	1,492	2,101	2,020	1,162
5	复方阿胶浆	1	2,365	2,602	2,362	1,575	1,368	1,427	2,017	1,080
6	六味地黄丸	137	1,630	1,657	1,735	1,760	1,899	1,956	2,003	967
7	蒲地蓝消炎口服液	1	1,454	1,684	1,411	1,208	1,279	1,855	1,725	905
8	蓝芩口服液	1	768	1,053	1,382	1,574	1,602	2,177	1,971	836
9	片仔癀	1	530	559	632	769	949	957	1,286	824
10	健胃消食片	30	1,263	1,536	1,766	1,778	1,731	1,741	1,685	811

资料来源：中康开思，国投证券研究中心

感冒清热：受呼吸道疫情需求刺激，销售额波动较大

2017-2024H1感冒清热中成药零售药店终端销售额（亿元）



资料来源：中康开思，国投证券研究中心

感冒清热：受呼吸道疫情需求刺激，销售额波动较大

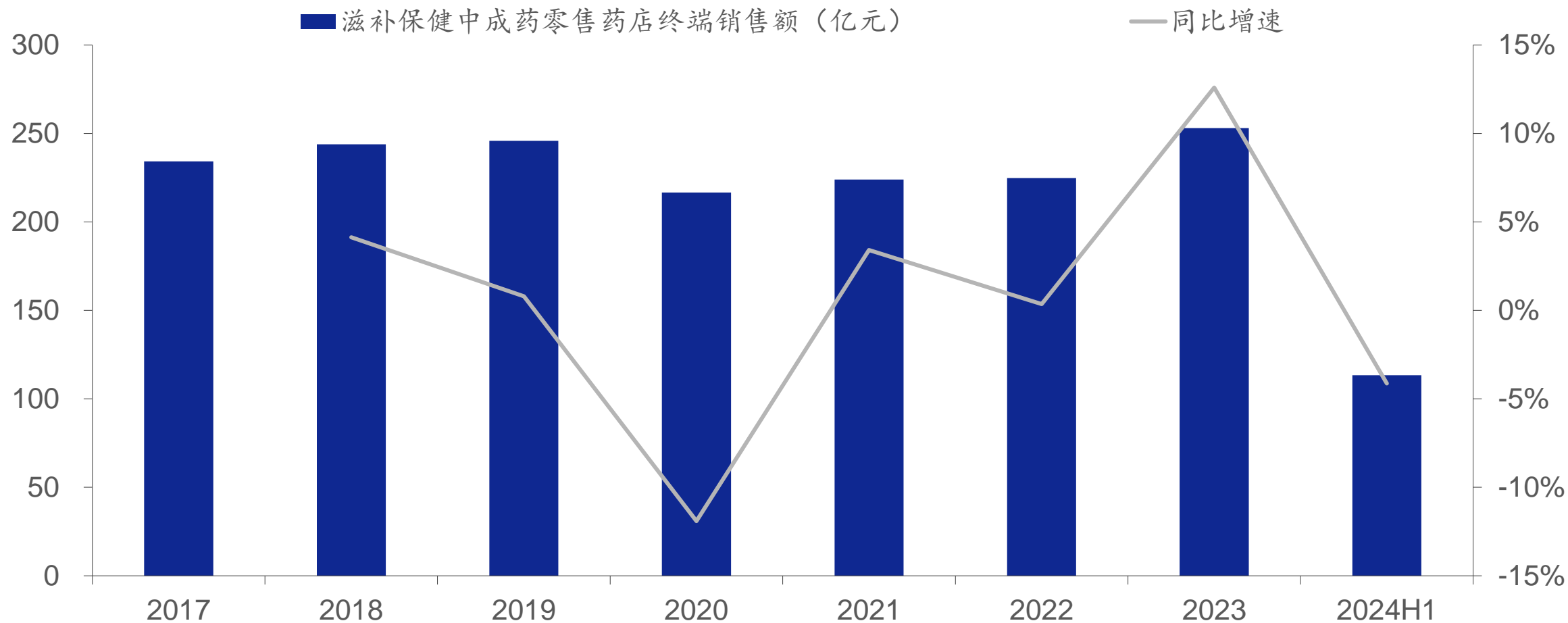
感冒清热中成药零售药店终端销售额排名（单位：百万）

排名	药品名	厂家数	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024H1
1	感冒灵颗粒	25	2,004	2,065	2,318	2,156	2,346	3,529	3,498	1,862
2	小柴胡颗粒	57	799	955	1,093	981	961	1,625	1,514	786
3	复方感冒灵颗粒	5	848	1,196	1,351	1,500	1,397	1,934	1,401	699
4	藿香正气口服液	2	1,041	1,369	1,604	1,642	1,433	2,042	1,875	590
5	抗病毒口服液	21	688	768	893	1,155	781	1,218	1,168	514
6	复方板蓝根颗粒	64	764	765	790	1,090	918	1,444	956	446
7	四季抗病毒合剂	1	216	272	377	636	505	839	1,058	438
8	连花清瘟胶囊	1	677	1,025	1,214	3,233	1,820	3,944	1,257	432
9	小儿豉翘清热颗粒	1	228	317	386	259	417	815	976	422
10	感冒清热颗粒	80	567	582	682	676	689	1,096	856	400

资料来源：中康开思，国投证券研究中心

滋补保健：后疫情时代需求回暖，消费降级有压力

2017-2024H1 滋补保健中成药零售药店终端销售额（亿元）



资料来源：中康开思，国投证券研究中心

滋补保健：后疫情时代需求回暖，消费降级有压力

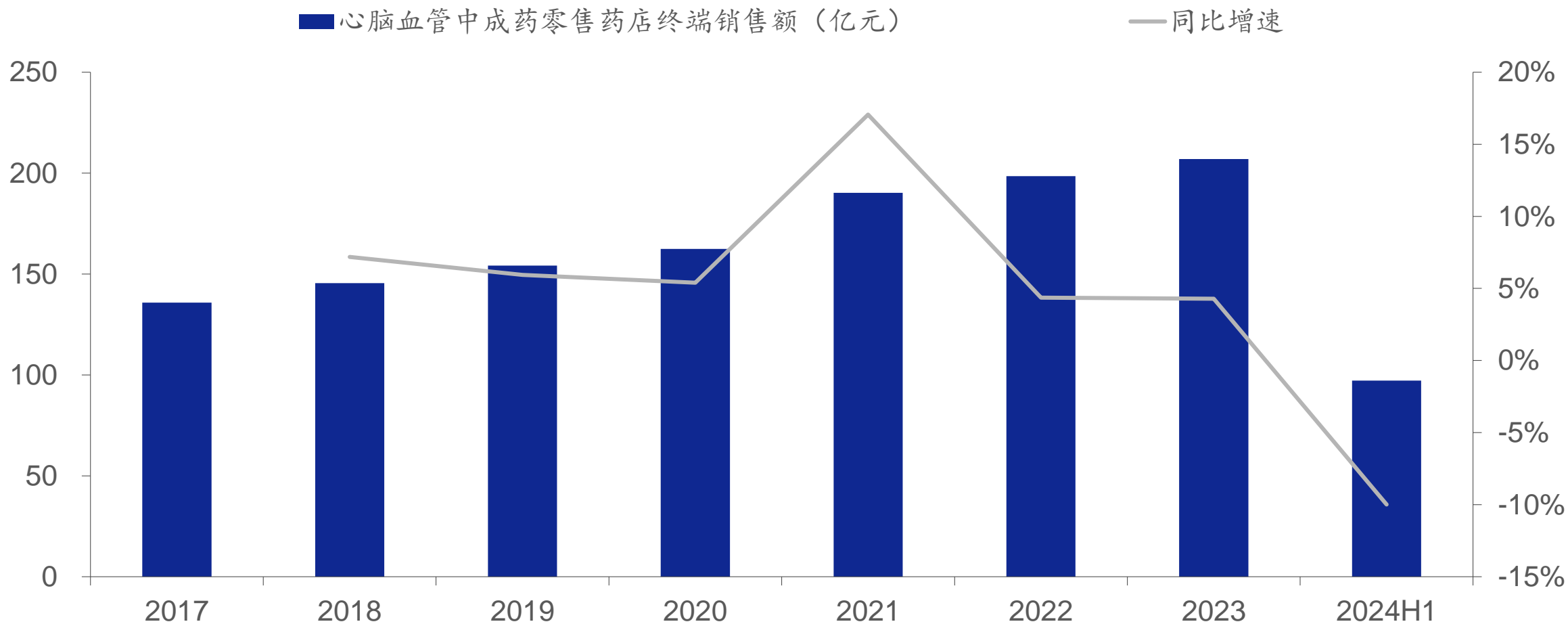
滋补保健中成药零售药店终端销售额排名（单位：百万）

排名	药品名	厂家数	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024H1
1	阿胶	38	6,667	7,191	7,504	6,043	5,656	5,790	6,484	2,526
2	复方阿胶浆	1	2,365	2,602	2,362	1,575	1,368	1,427	2,017	1,080
3	六味地黄丸	137	1,630	1,657	1,735	1,760	1,899	1,956	2,003	967
4	黄芪精	4	187	255	332	625	1,041	1,159	1,777	772
5	益安宁丸	1	1,726	1,699	1,461	1,231	1,452	1,462	1,390	517
6	铁皮枫斗颗粒	1	589	535	512	600	690	735	696	341
7	金水宝胶囊	1	422	628	777	805	810	730	663	263
8	气血康口服液	5	217	274	288	295	361	367	455	257
9	壮腰健肾丸	35	195	259	270	255	303	370	435	230
10	六味地黄胶囊	35	561	494	455	436	471	462	405	203

资料来源：中康开思，国投证券研究中心

心脑血管：市场需求平稳增长，下半年有望环比改善

2017-2024H1心脑血管中成药零售药店终端销售额（亿元）



资料来源：中康开思，国投证券研究中心

心脑血管：市场需求平稳增长，下半年有望环比改善

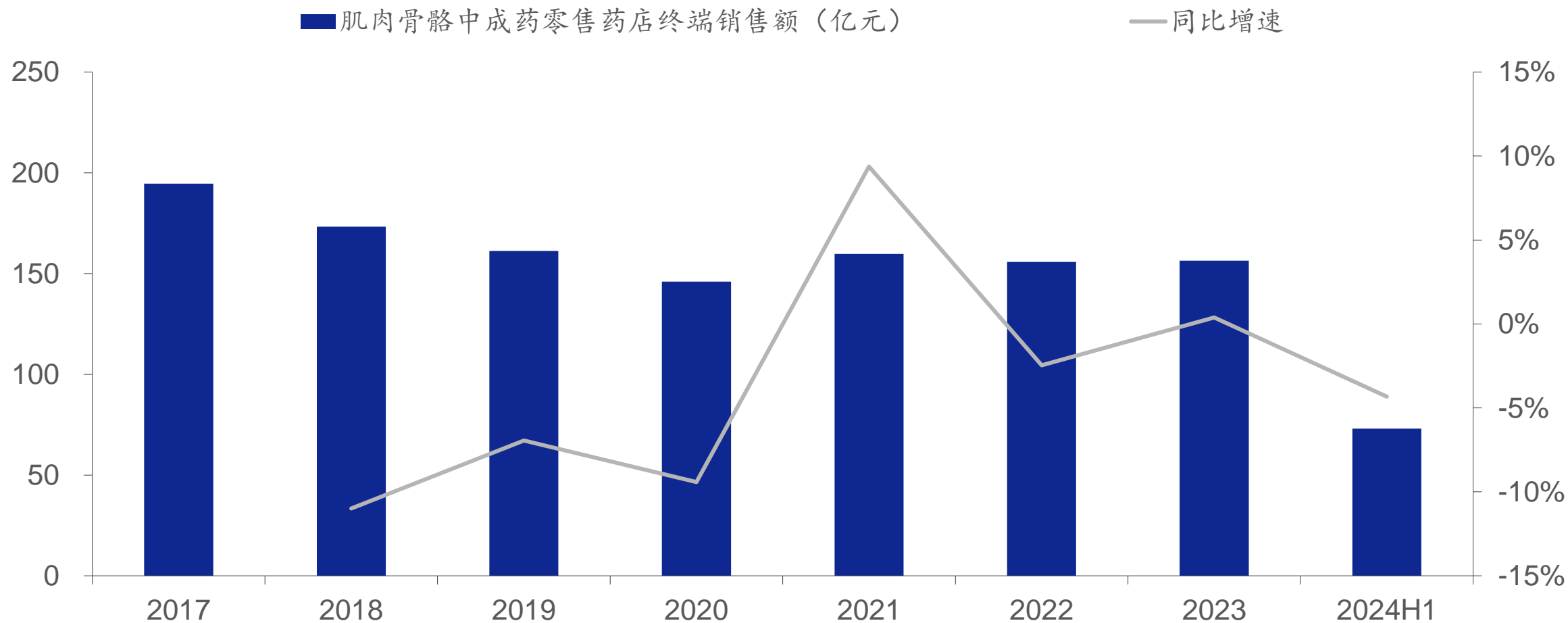
心脑血管中成药零售药店终端销售额排名（单位：百万）

排名	药品名	厂家数	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024H1
1	安宫牛黄丸	56	1,230	1,711	2,032	2,716	3,964	4,255	5,115	2,641
2	复方丹参滴丸	1	1,010	1,073	1,101	1,141	1,197	1,268	1,255	520
3	速效救心丸	1	485	556	630	647	724	806	879	420
4	血塞通软胶囊	2	287	389	411	479	609	704	806	397
5	脑心通胶囊	1	754	810	836	839	910	945	892	386
6	复方丹参片	134	1,031	1,010	995	958	994	915	864	358
7	银杏叶片	46	587	587	608	616	640	607	627	284
8	参松养心胶囊	1	374	410	452	495	579	641	665	284
9	稳心颗粒	1	457	506	520	540	575	623	659	275
10	麝香保心丸	1	279	303	352	408	458	502	523	238

资料来源：中康开思，国投证券研究中心

肌肉骨骼：部分重点品种拖累整体表现，具备长期成长性

2017-2024H1肌肉骨骼中成药零售药店终端销售额（亿元）



资料来源：中康开思，国投证券研究中心

肌肉骨骼：部分重点品种拖累整体表现，具备长期成长性

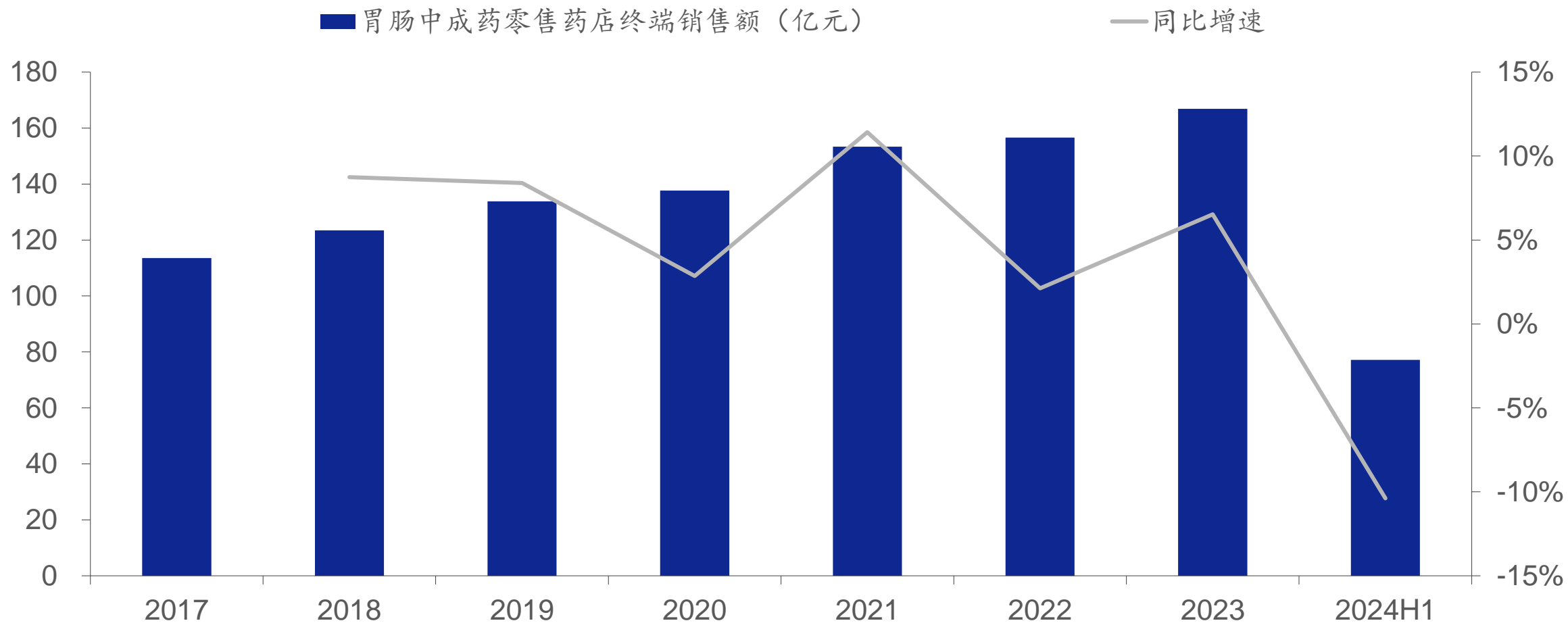
肌肉骨骼中成药零售药店终端销售额排名（单位：百万）

排名	药品名	厂家数	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024H1
1	云南白药气雾剂	1	810	981	1,165	1,014	1,101	1,275	1,540	773
2	舒筋健腰丸	1	1,861	1,351	1,219	1,153	1,246	1,140	1,062	469
3	麝香壮骨膏	42	578	630	688	666	719	740	733	363
4	消痛贴膏	1	579	575	571	564	684	746	801	352
5	通络祛痛膏	1	222	283	377	390	453	523	674	316
6	云南白药膏	1	702	681	670	581	604	604	610	285
7	消炎镇痛膏	20	418	451	491	455	532	547	576	279
8	壮骨麝香止痛膏	4	264	306	319	312	325	335	394	198
9	云南白药	1	315	328	313	283	292	292	308	145
10	鸿茅药酒	1	3,605	1,739	744	417	422	336	320	142

资料来源：中康开思，国投证券研究中心

胃肠：去年同期基数较高，长期需求稳定

2017-2024H1 胃肠中成药零售药店终端销售额（亿元）



资料来源：中康开思，国投证券研究中心

胃肠：去年同期基数较高，长期需求稳定

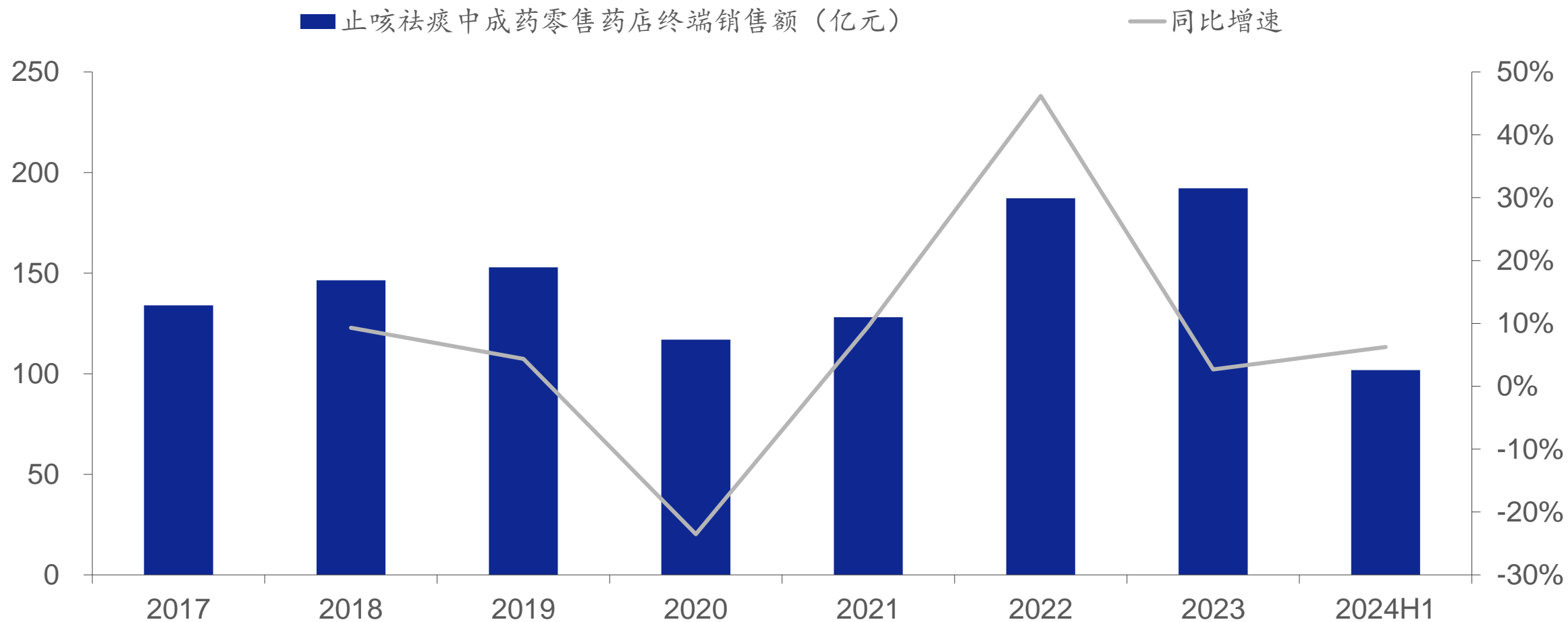
胃肠中成药零售药店终端销售额排名（单位：百万）

排名	药品名	厂家数	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024H1
1	健胃消食片	30	1,263	1,536	1,766	1,778	1,731	1,741	1,685	811
2	肠炎宁片	1	883	832	1,045	1,064	1,127	1,144	1,502	541
3	康复新液	4	232	288	361	416	531	574	537	239
4	归脾丸	40	154	185	226	245	261	318	425	220
5	丁桂儿脐贴	1	298	314	322	278	343	384	443	206
6	潞党参口服液	1	0	2	4	4	3	34	299	204
7	参苓健脾胃颗粒	2	131	148	172	195	350	431	457	189
8	小儿七星茶颗粒	13	469	517	511	485	385	386	348	185
9	新复方芦荟胶囊	1	112	153	215	281	333	372	369	164
10	三九胃泰颗粒	1	191	229	266	265	286	310	283	139

资料来源：中康开思，国投证券研究中心

止咳祛痰：后疫情时代市场需求显著提升

2017-2024H1止咳祛痰中成药零售药店终端销售额（亿元）



资料来源：中康开思，国投证券研究中心

止咳祛痰：后疫情时代市场需求显著提升

止咳祛痰中成药零售药店终端销售额排名（单位：百万）

排名	药品名	厂家数	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024H1
1	蜜炼川贝枇杷膏	2	1,622	1,907	1,977	1,465	1,492	2,101	2,020	1,162
2	苏黄止咳胶囊	1	197	277	354	341	474	774	1,103	739
3	强力枇杷露	70	669	705	732	589	717	1,178	1,338	660
4	肺力咳合剂	1	284	324	386	265	358	700	833	401
5	补肺丸	1	548	707	733	775	766	840	1,080	368
6	小儿肺热咳喘颗粒	4	371	435	471	303	451	678	569	262
7	川贝清肺糖浆	28	332	355	355	228	238	393	415	239
8	急支糖浆	2	233	250	258	141	127	380	378	230
9	肺宁颗粒	5	446	431	418	307	321	516	492	220
10	蛇胆川贝枇杷膏	2	121	168	208	138	176	314	289	210

资料来源：中康开思，国投证券研究中心

家电数据跟踪



李奕臻



韩星雨



余昆



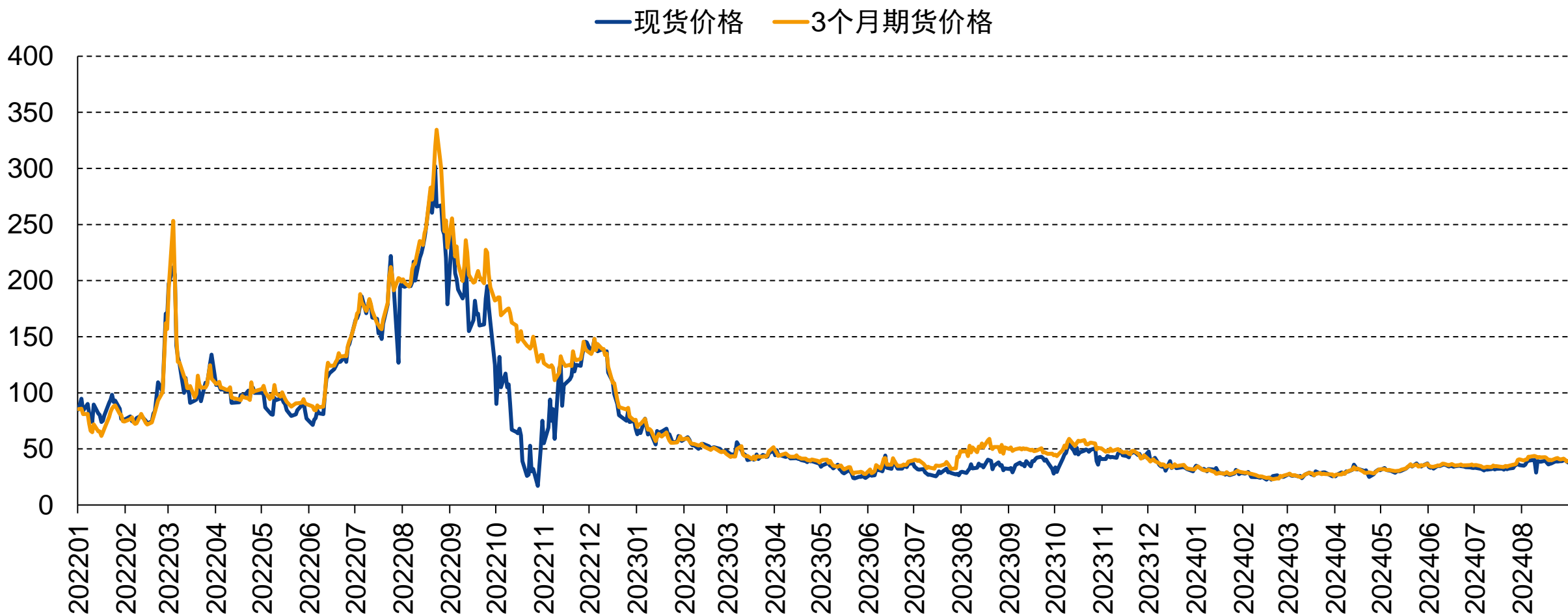
陈伟浩



杨小天

欧洲天然气现货价格维持低位

荷兰天然气交易中心天然气价格（欧元/兆瓦时）

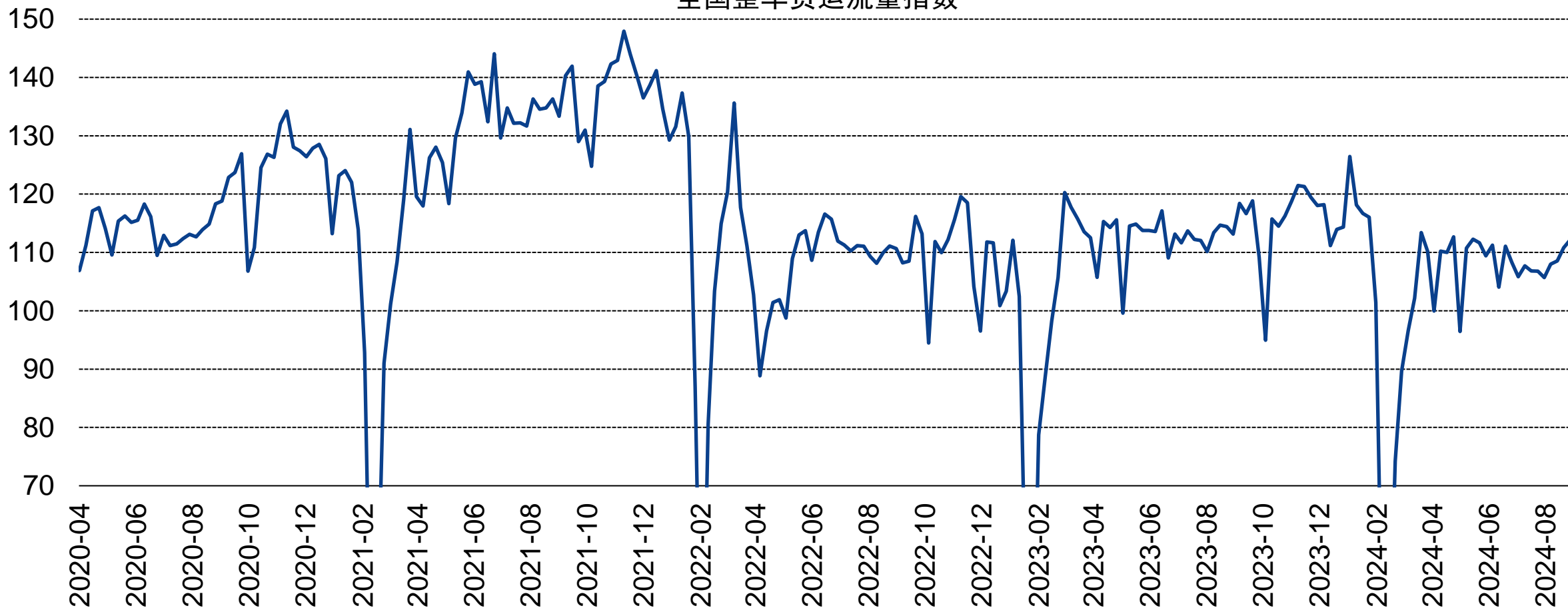


资料来源：彭博、国投证券研究中心

公路货运指标本周环比持续改善

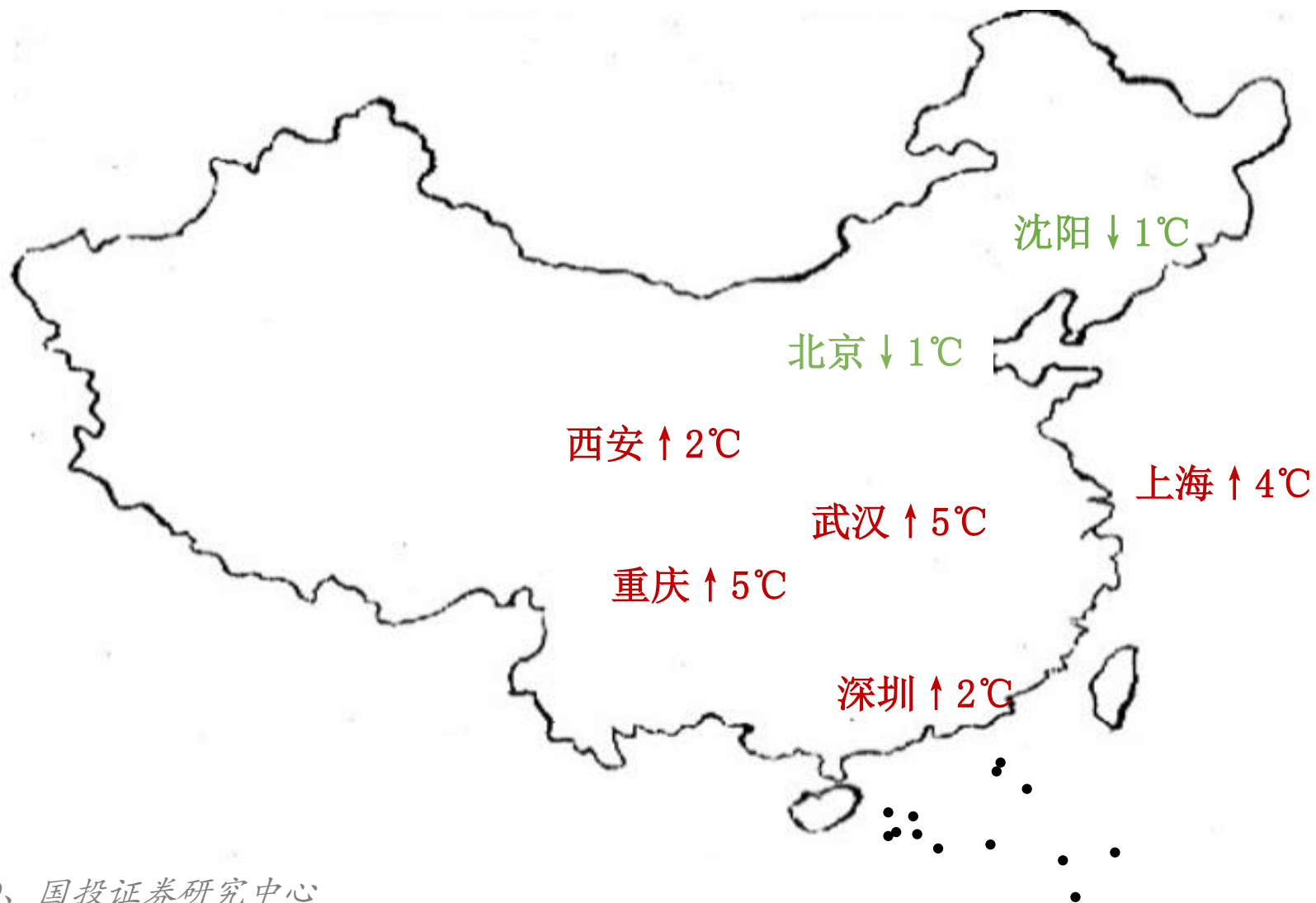
全国公路货运指数

—全国整车货运流量指数



资料来源：G7物联、Wind，国投证券研究中心 注：整车流量指数以2019年周均值为基准

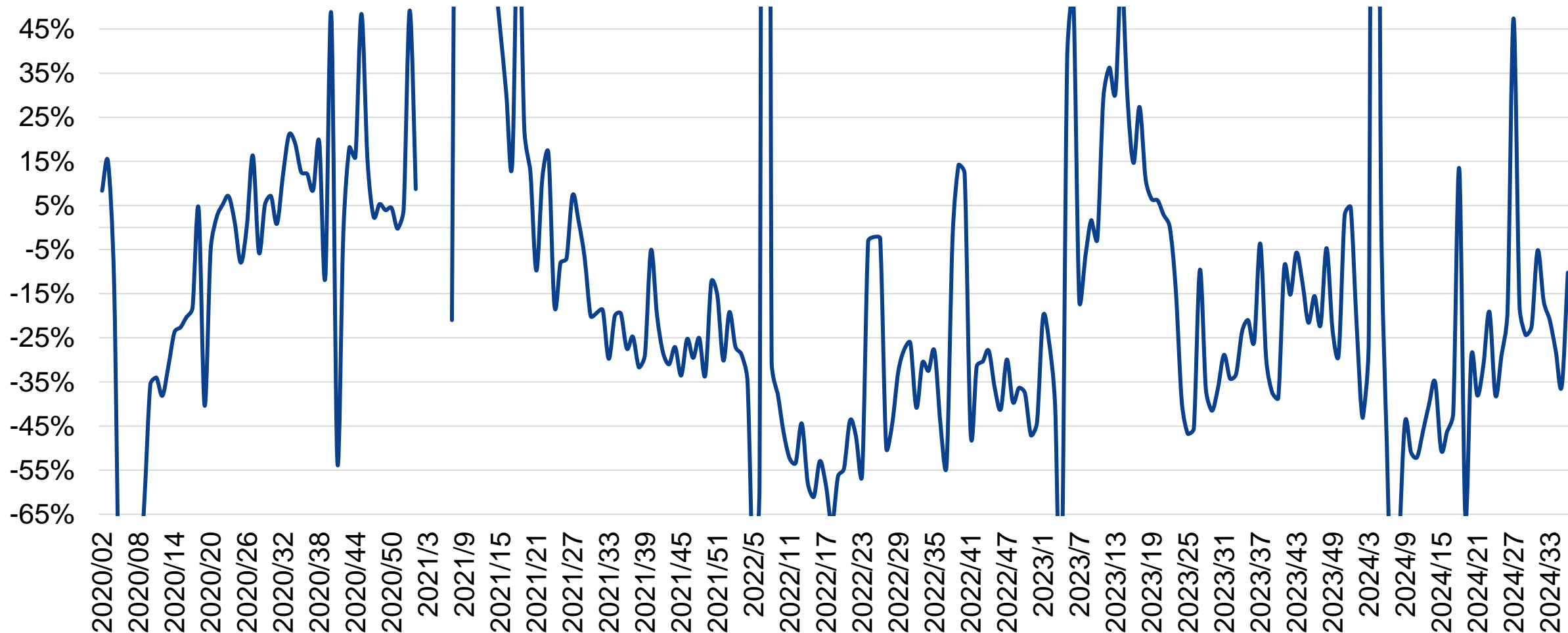
2024年9月week1主要城市周平均最高气温同比变化



资料来源: iFinD、国投证券研究中心

本周全国一手房成交套数同比-10.2%，同比增速降幅收窄

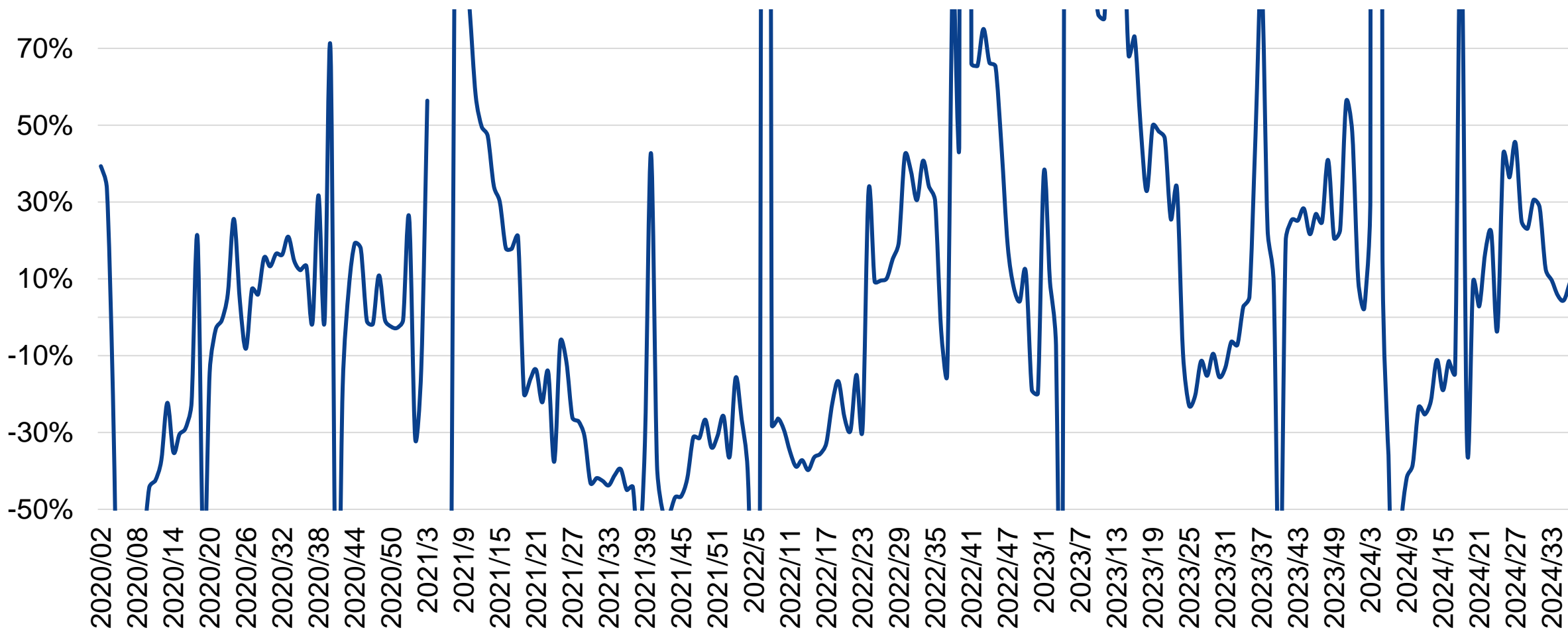
一手房成交套数同比变化



资料来源：Wind、国投证券研究中心注：统计范围为全国42个城市，如上图纵坐标轴范围过小，是为显示近期数据所以经过特别调整

本周全国二手房成交套数同比+9.0%，环比小幅波动

二手房成交套数同比变化



资料来源：Wind、国投证券研究中心注：统计范围为全国42个城市，如上图纵坐标轴范围过小，是为显示近期数据所以经过特别调整

本周全国一线城市新房成交套数同比整体上升

	一线城市	二线城市	三四线城市
一手房样本城市个数	4	16	22
成交套数同比	27.3%	-8.3%	-46.7%
成交套数环比	-3.7%	-4.3%	-46.5%
二手房样本城市个数	2	8	3
成交套数同比	44.2%	-1.2%	-20.3%
成交套数环比	-1.1%	-4.9%	-13.2%

数据来源：Wind、国投证券研究中心

LME3月铜本周价格环比小幅波动，同比+7.1%



资料来源：LME、iFinD、国投证券研究中心

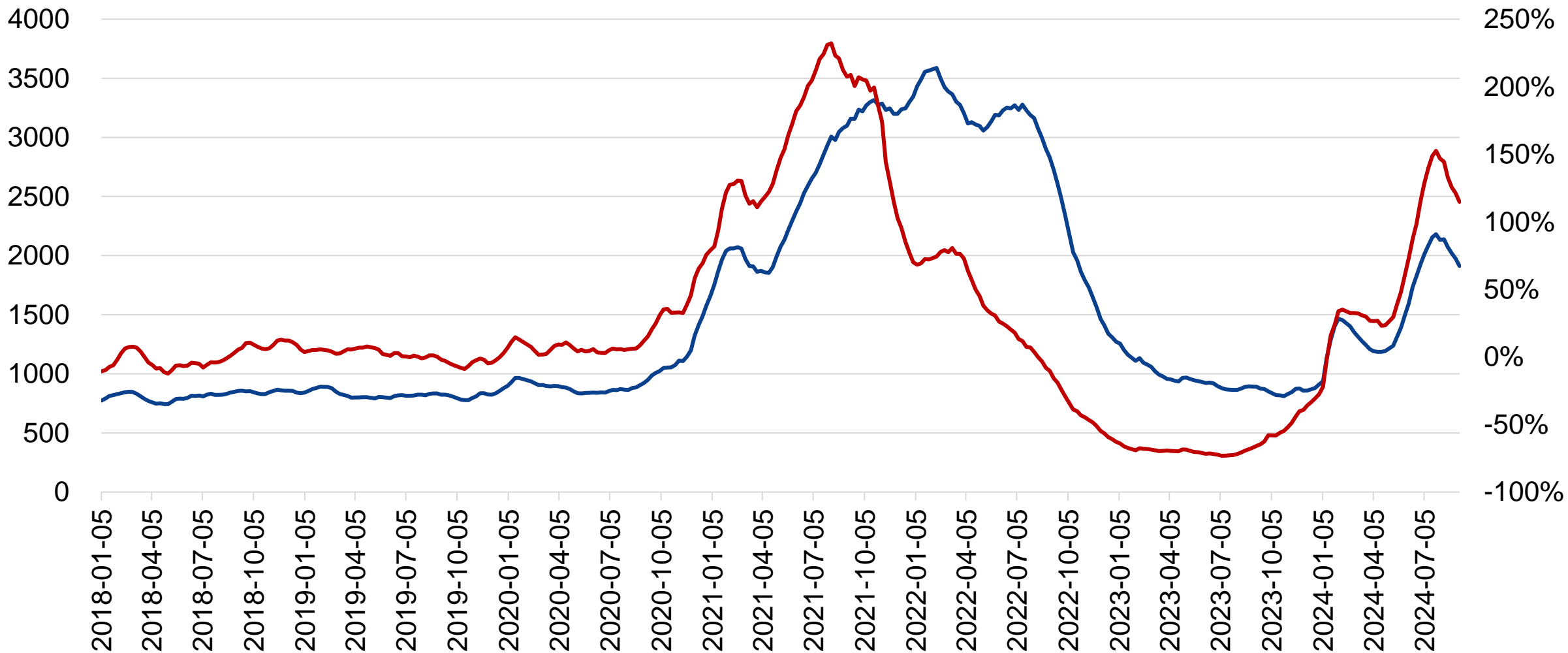
LME3月铝本周价格环比下跌，同比+8.5%



资料来源：LME、iFinD、国投证券研究中心

本周运价综合指数环比-3.0%，同比+115%

—中国出口集装箱运价指数：综合指数（左轴） — YoY（右轴）



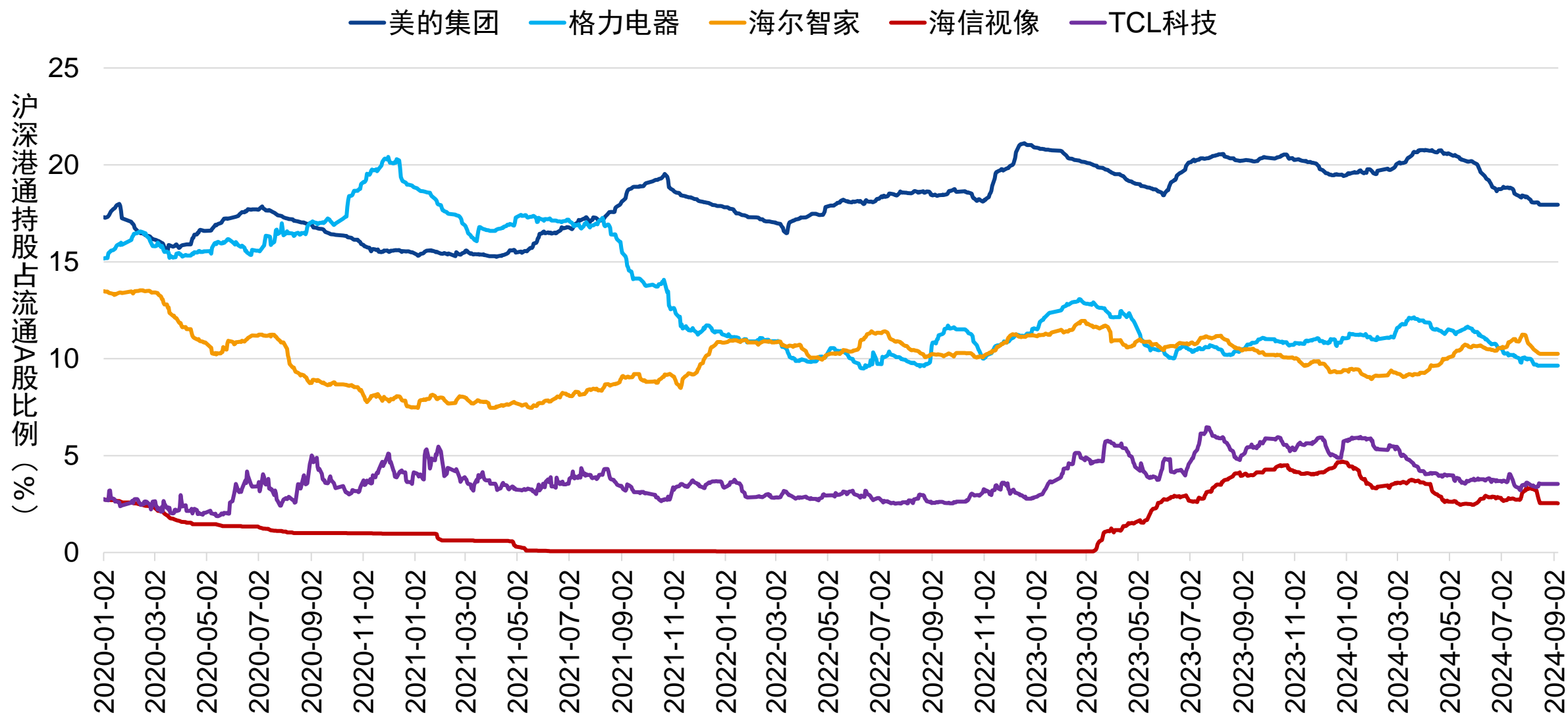
资料来源：iFinD、国投证券研究中心

美元兑人民币本周环比-0.3%，人民币汇率小幅波动



资料来源：iFinD、国投证券研究中心

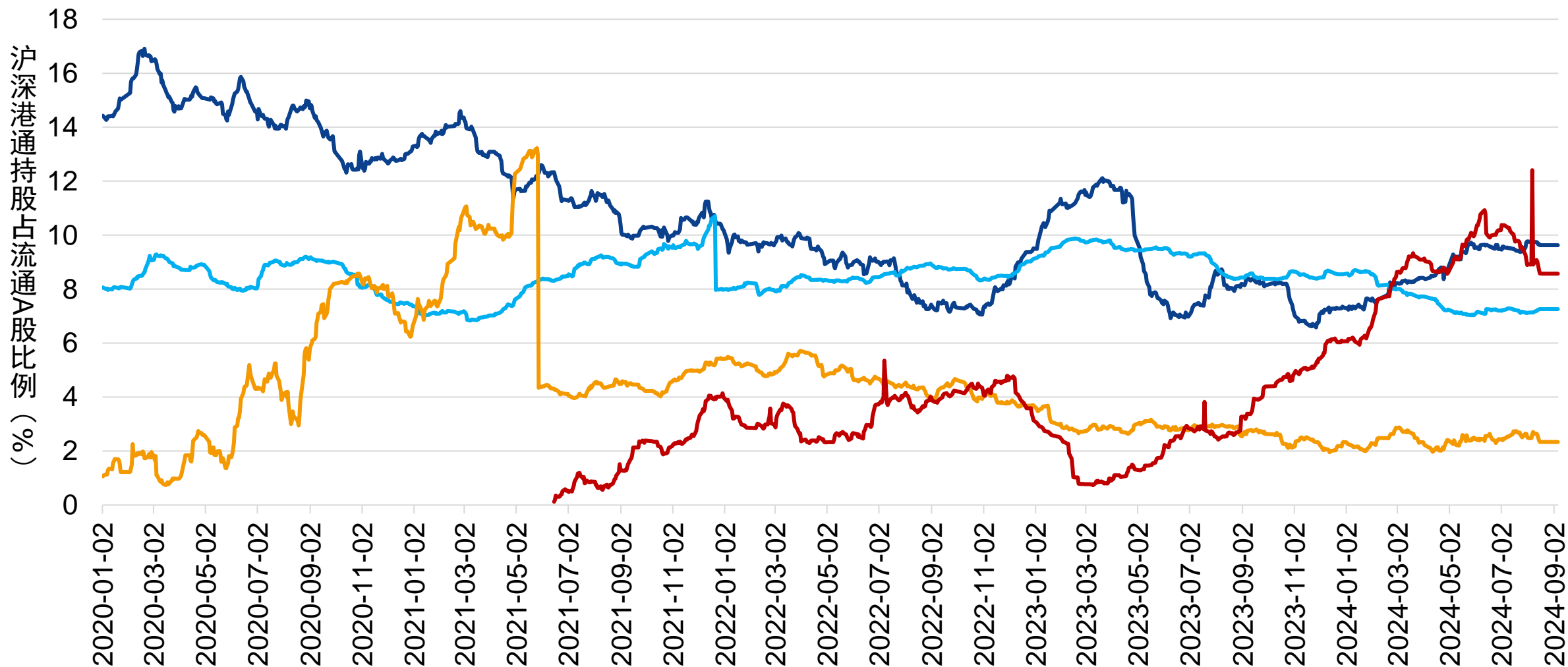
沪深港通持股家电公司比例-1



资料来源: iFinD、国投证券研究中心

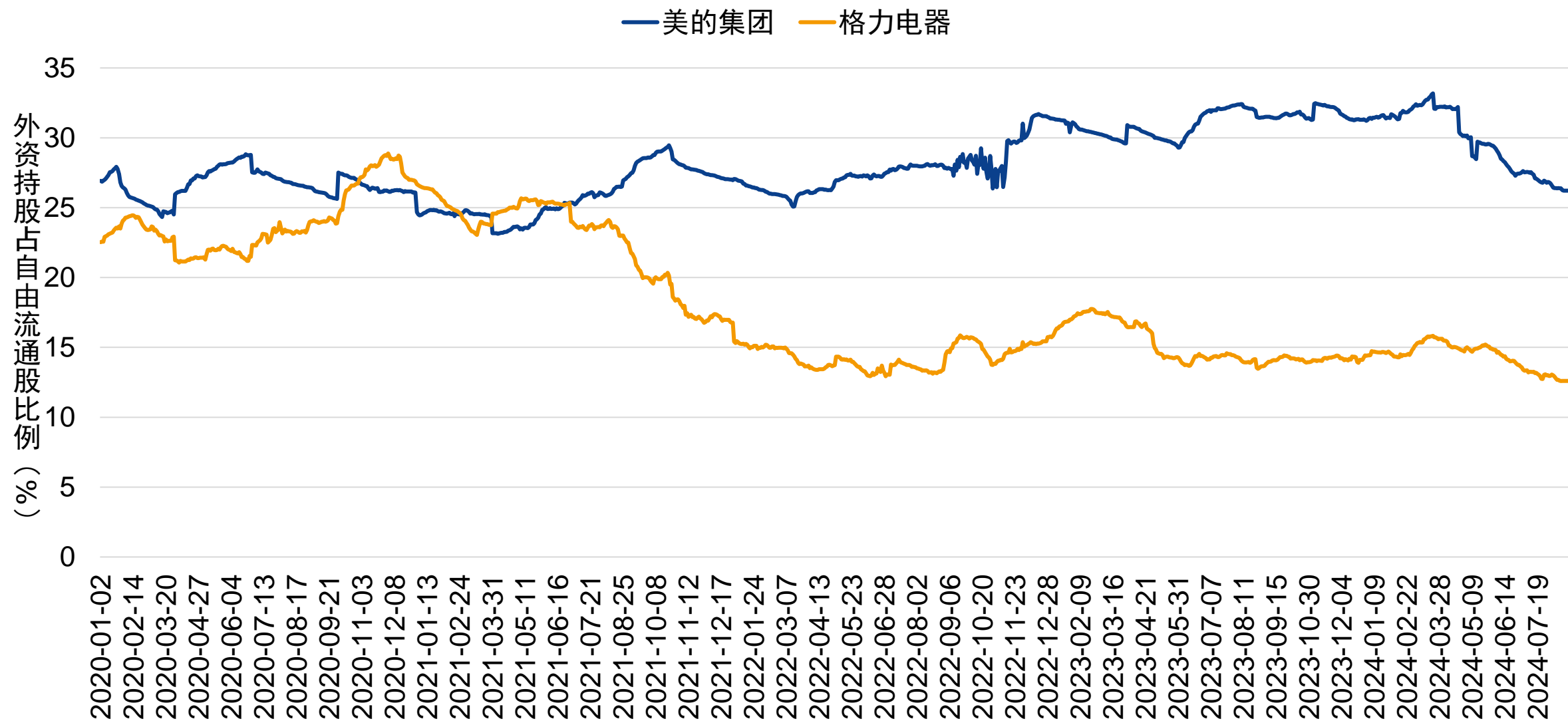
沪深港通持股家电公司比例-2

—老板电器 —苏泊尔 —科沃斯 —石头科技



资料来源: iFinD、国投证券研究中心

外资对主要家电公司持股情况



资料来源: Wind、国投证券研究中心

国内市场家电公司表现

	近五日涨跌幅	收入增速		PE		PE（扣除FCFF）	
		2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
格力电器	0.7%	4%	5%	7	7	6	6
美的集团	-2.7%	9%	8%	12	11	10	10
海尔智家	1.3%	6%	7%	12	10	11	10
海信视像	-1.2%	8%	10%	9	8	9	8
老板电器	-3.8%	1%	5%	10	9	9	8
华帝股份	-1.3%	9%	9%	9	8	8	7

数据来源：Wind、彭博、国投证券研究中心注：预测数据皆为彭博一致预期

美国市场家电公司表现

	近五日涨跌幅	收入增速		PE		PE（扣除FCFF）	
		2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
iRobot	-13.2%	-13%	5%	-2	-4	-3	-7
英格索兰	-2.0%	7%	7%	26	24	25	23
惠而浦	-4.5%	-14%	-2%	8	8	8	7
AO史密斯	-4.9%	4%	4%	19	18	18	17
品谱	1.7%	0%	2%	21	17	19	15
海伦特洛伊	0.1%	-3%	-5%	7	7	6	6

数据来源：Wind、彭博、国投证券研究中心注：预测数据皆为彭博一致预期

欧洲市场家电公司表现

	近五日涨跌幅	收入增速		PE		PE（扣除FCFF）	
		2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
富世华	-4.9%	-7%	6%	15	11	13	10
伊莱克斯	-2.0%	-1%	3%	-311	10	-308	8
赛博	-2.7%	4%	5%	11	10	10	9
昕诺飞	-4.9%	-7%	1%	8	7	6	6
豪力	-4.7%	6%	8%	42	38	41	37
德龙	-7.3%	10%	6%	14	13	13	12

数据来源：Wind、彭博、国投证券研究中心注：预测数据皆为彭博一致预期

日本市场家电公司表现

	近五日涨跌幅	收入增速		PE		PE（扣除FCFF）	
		2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
索尼	-7.1%	19%	-3%	18	16	17	15
日立	-8.4%	-11%	-3%	28	23	27	22
松下	1.4%	1%	1%	7	10	6	9
三菱	-6.6%	5%	2%	17	16	17	15
大金	-6.5%	10%	6%	21	19	20	18
夏普	-8.6%	-9%	2%	-10	33	-9	32
林内	4.5%	1%	6%	19	17	18	16
能率	1.5%	1%	3%	21	30	23	33
象印	7.6%	5%	2%	23	27	22	27

数据来源：Wind、彭博、国投证券研究中心注：预测数据皆为彭博一致预期

医药数据跟踪



马帅



冯俊曦



李奔



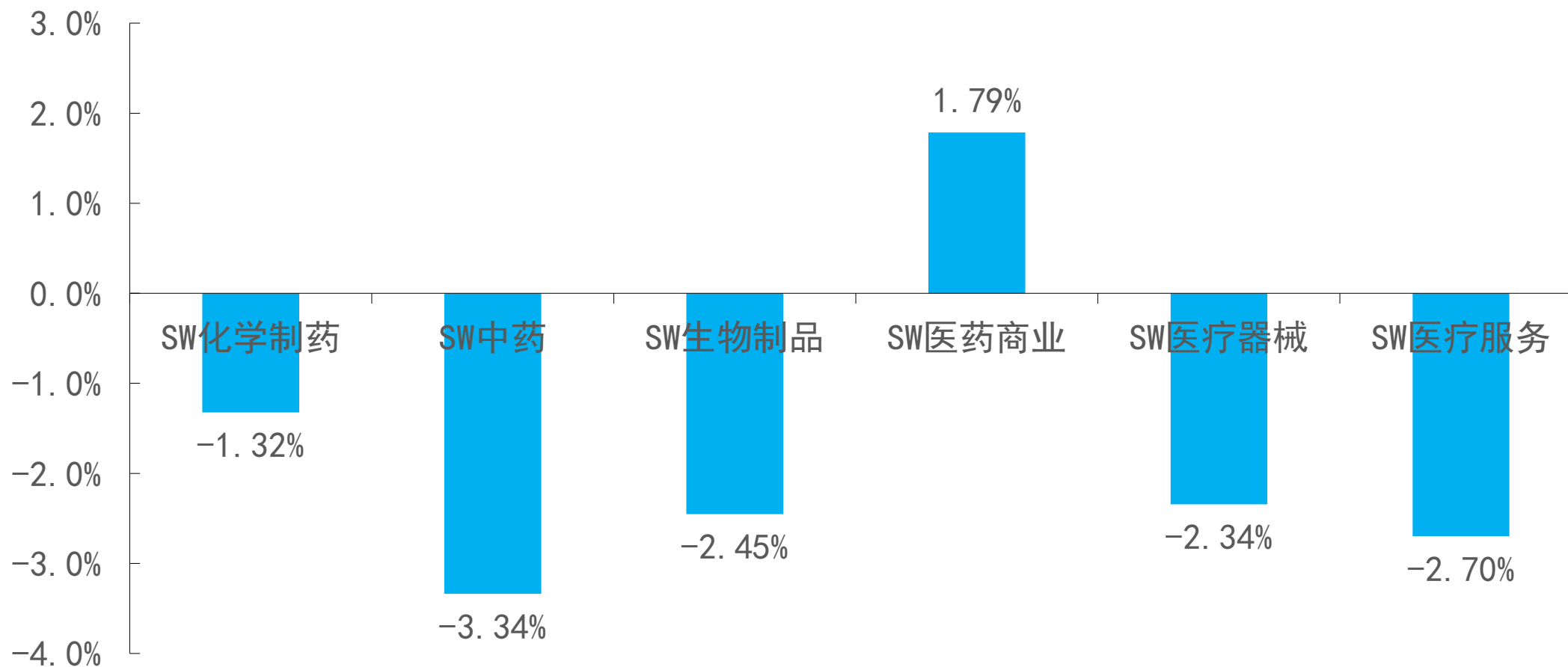
贺鑫



连国强

本周医药生物板块下跌2.05%

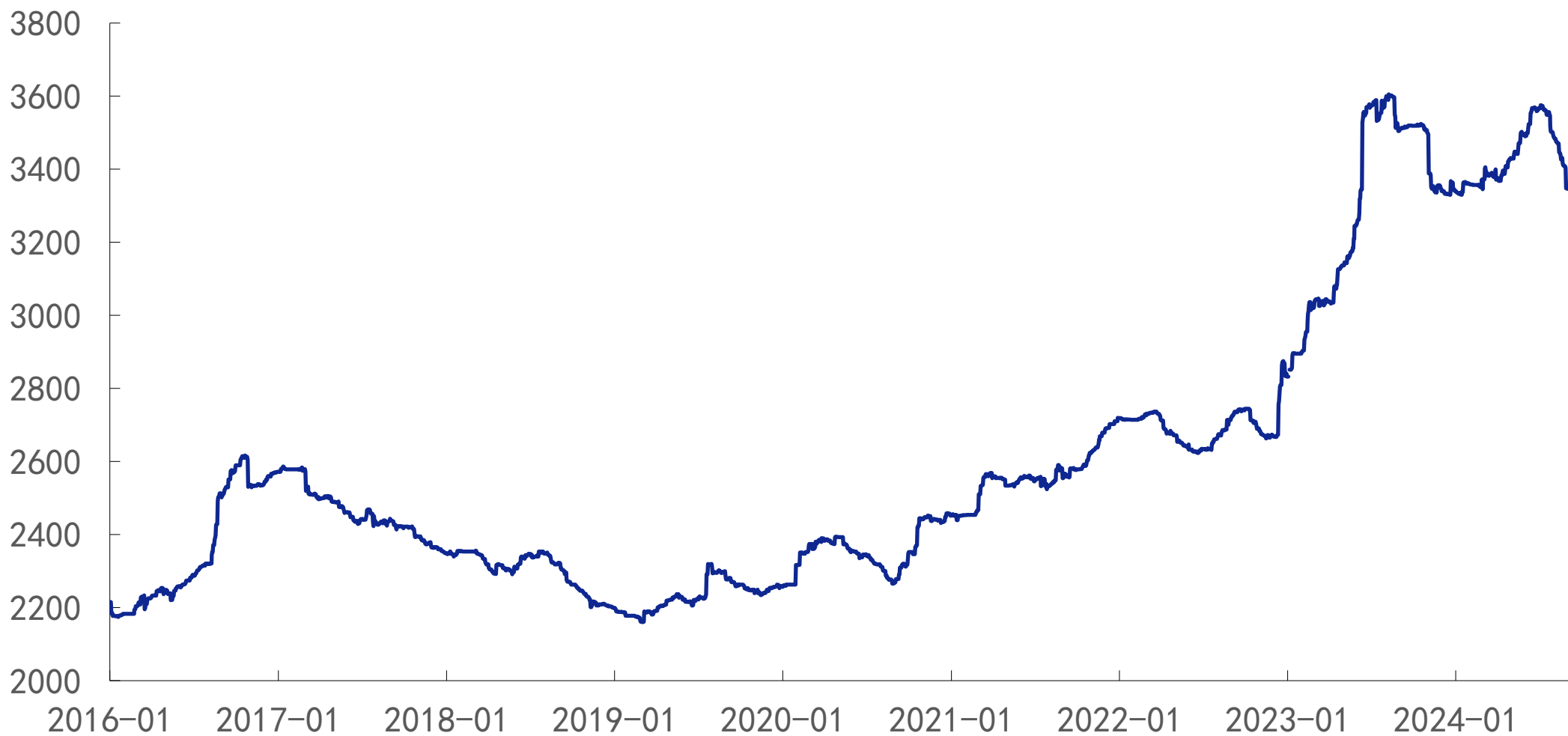
子行业周涨跌幅（2024.8.30-2024.9.6）



资料来源：iFinD、国投证券研究中心

本周中药材价格指数略有回升

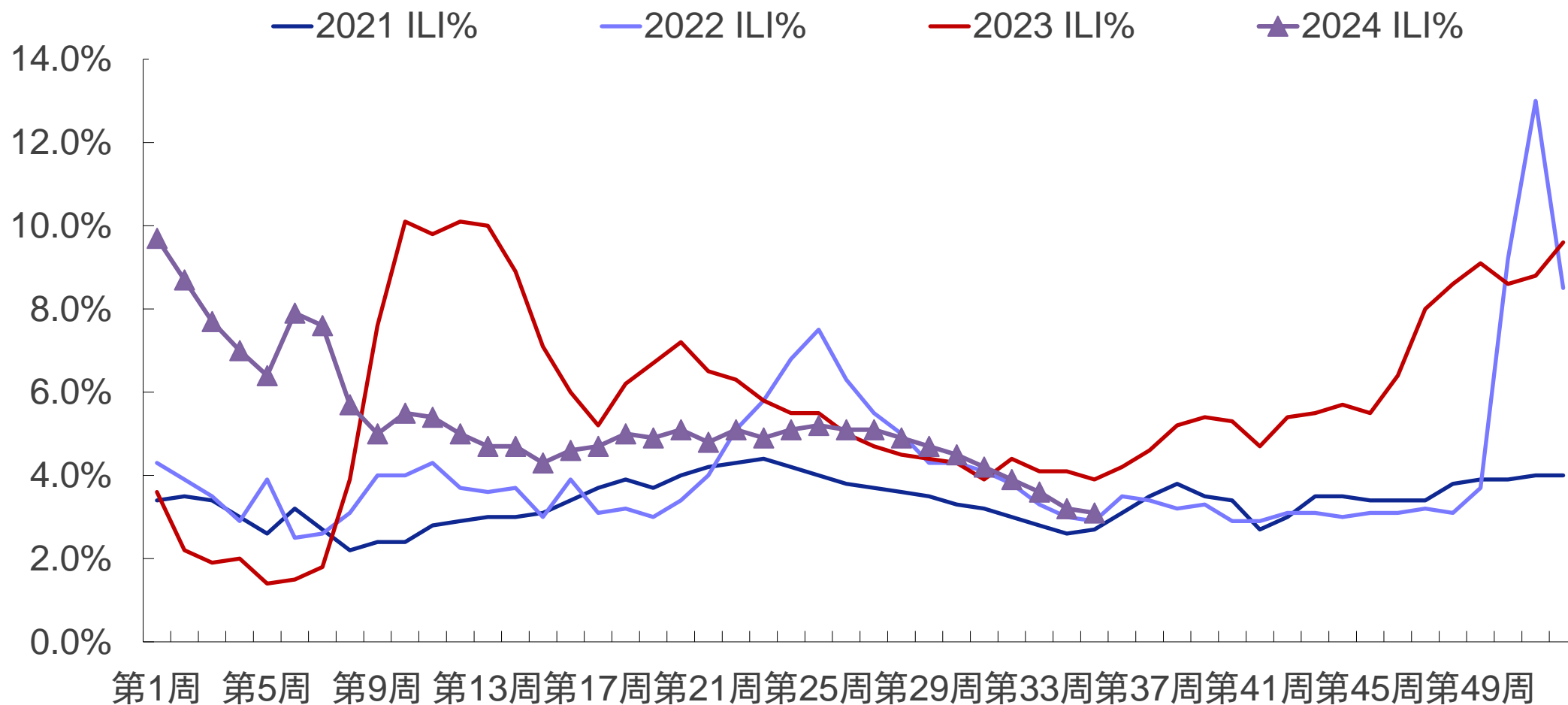
中药材价格指数（2021-2024年）



资料来源：iFinD、国投证券研究中心

第35周南方哨点医院流感样病例占比3.10%，较上周下降0.10%

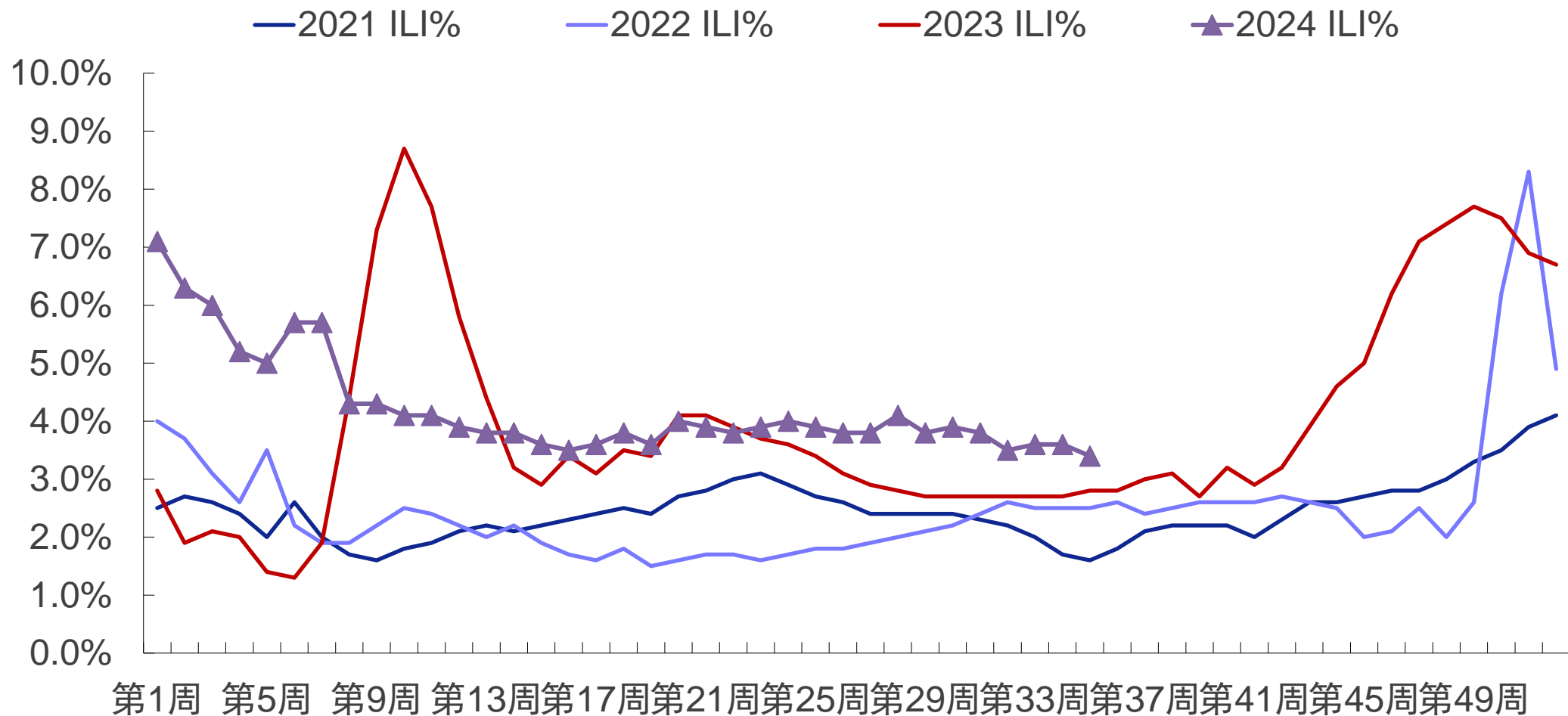
南方哨点医院流感样病例占比（250例，截至2024年9月1日）



资料来源：中国国家流感中心、国投证券研究中心

第35周北方哨点医院流感样病例占比3.40%，较上周下降0.20%

北方哨点医院流感样病例占比（9例，截至2024年9月1日）

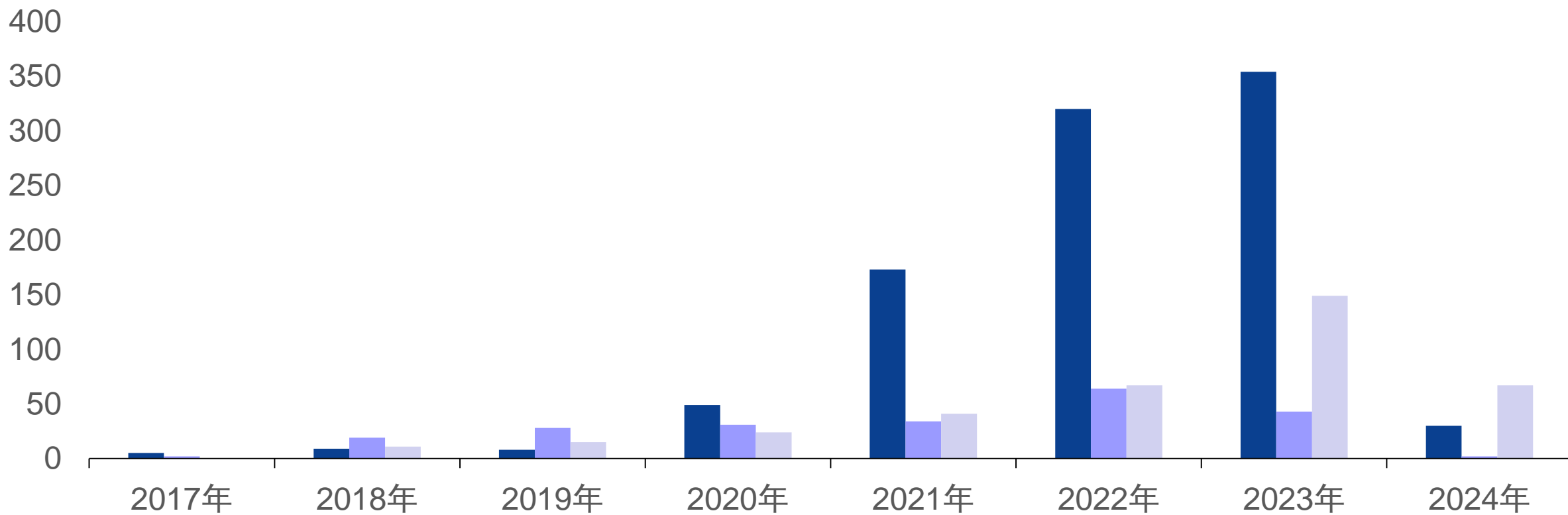


资料来源：中国国家流感中心、国投证券研究中心

HPV疫苗批签发量同比下降

HPV疫苗批签发批次（截至2024年8月8日）

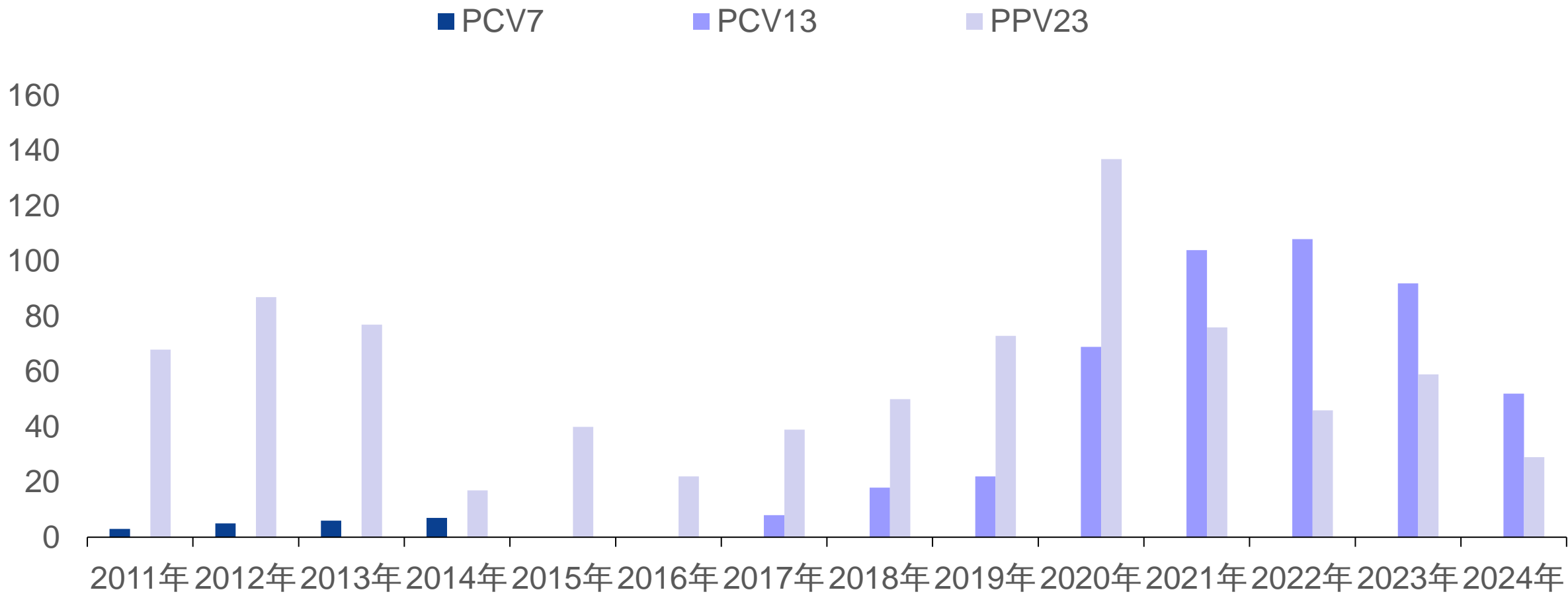
■ 二价HPV ■ 四价HPV ■ 九价HPV



资料来源：中国食品药品检定研究院、国投证券研究中心

肺炎疫苗批签发量同比下降

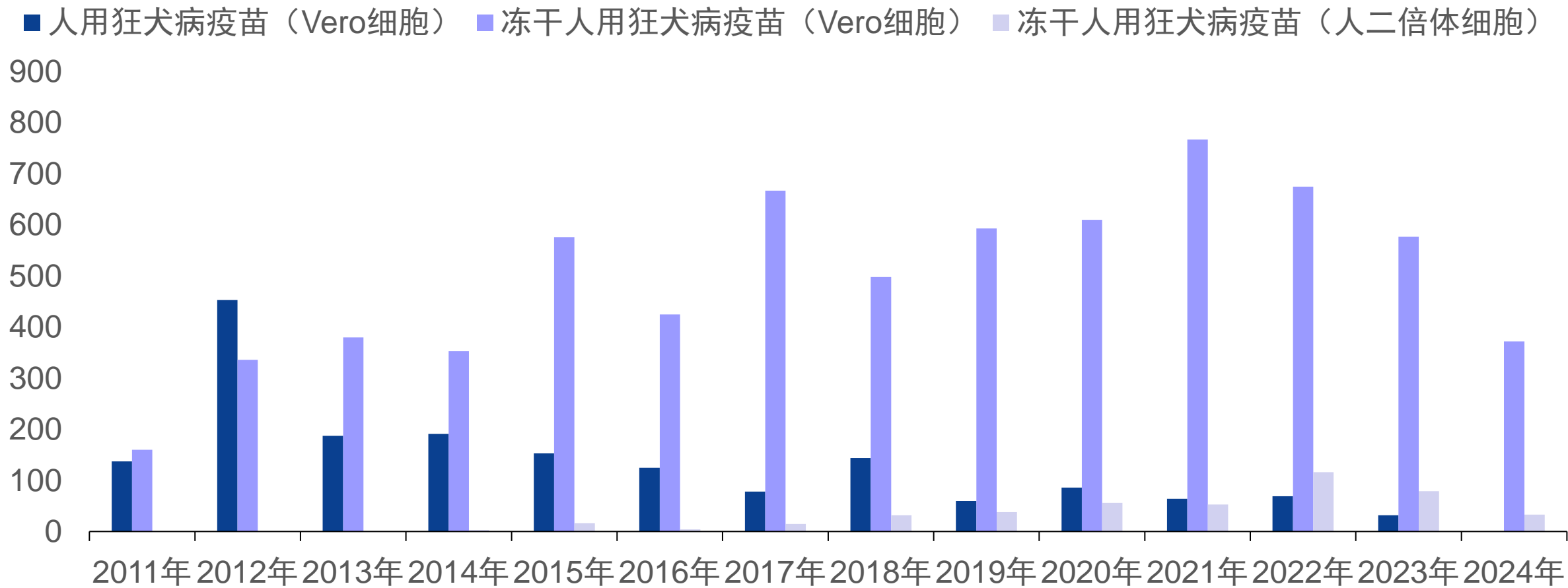
肺炎疫苗批签发批次（截至2024年8月8日）



资料来源：中国食品药品检定研究院、国投证券研究中心

人二倍体狂犬疫苗批签发量同比下降

重点狂犬疫苗批签发批次（截至2024年8月8日）

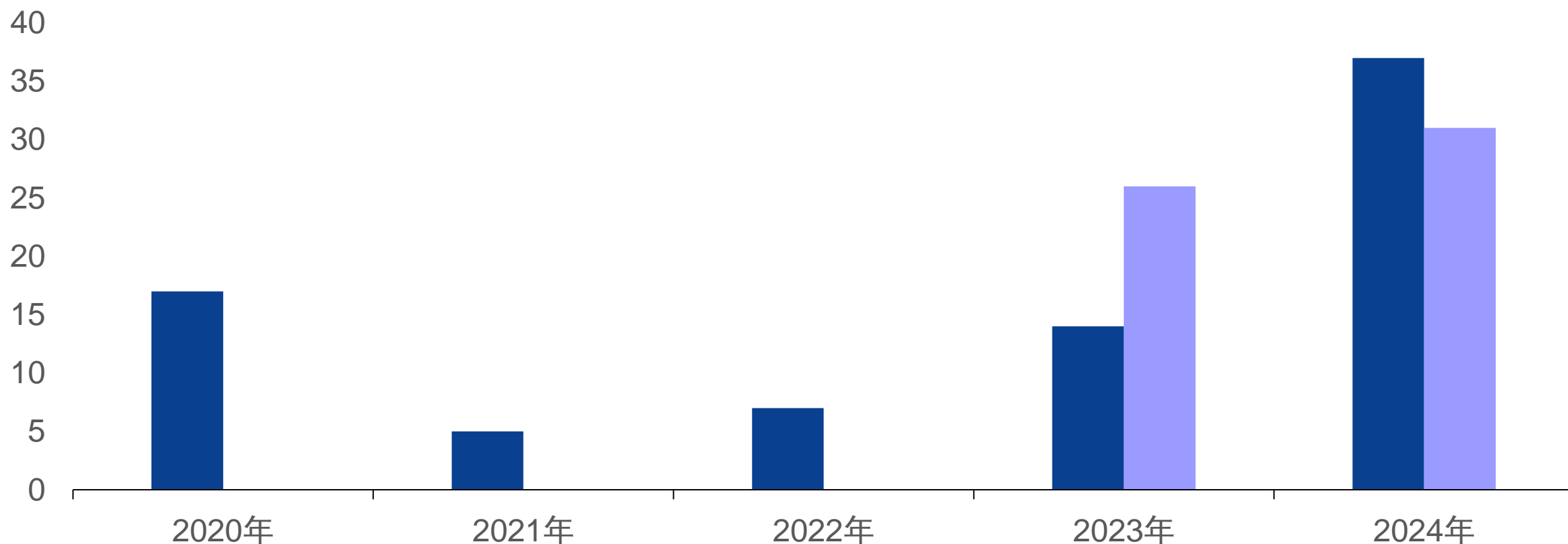


资料来源：中国食品药品检定研究院、国投证券研究中心

带状疱疹疫苗批签发量同比大幅增加

带状疱疹疫苗批签发批次（截至2024年8月8日）

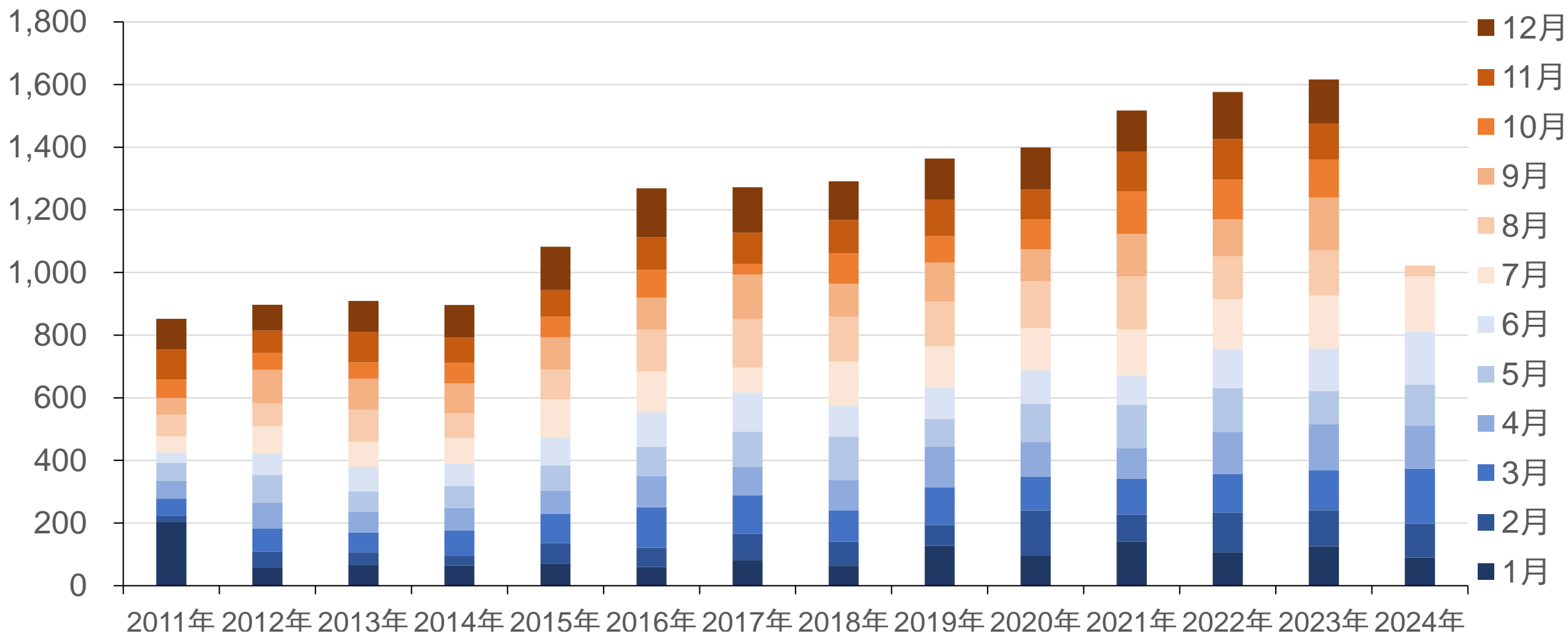
■ 重组带状疱疹疫苗（CHO细胞） ■ 带状疱疹减毒活疫苗



资料来源：中国食品药品检定研究院、国投证券研究中心

国产白蛋白批签发量同比上升

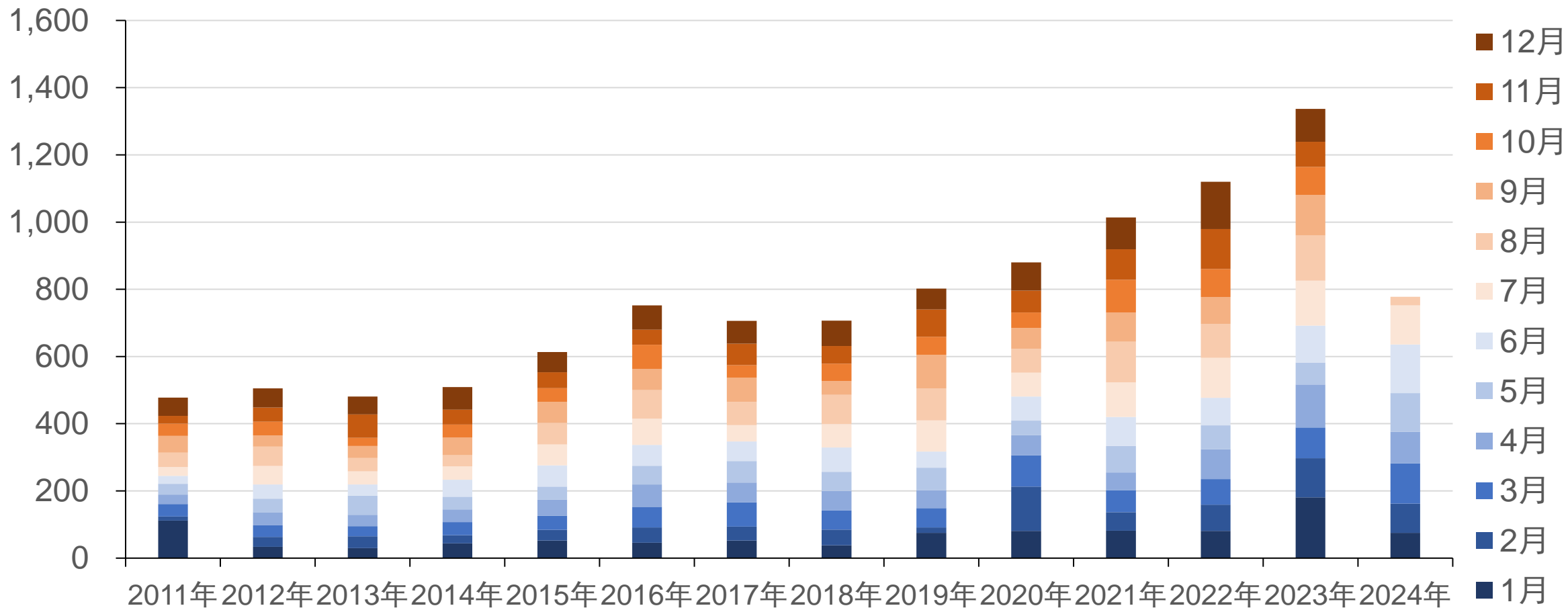
国产白蛋白批签发批次（截至2024年8月8日）



资料来源：中国食品药品检定研究院、各省食品药品检验研究院、国投证券研究中心

静丙批签发量同比下降

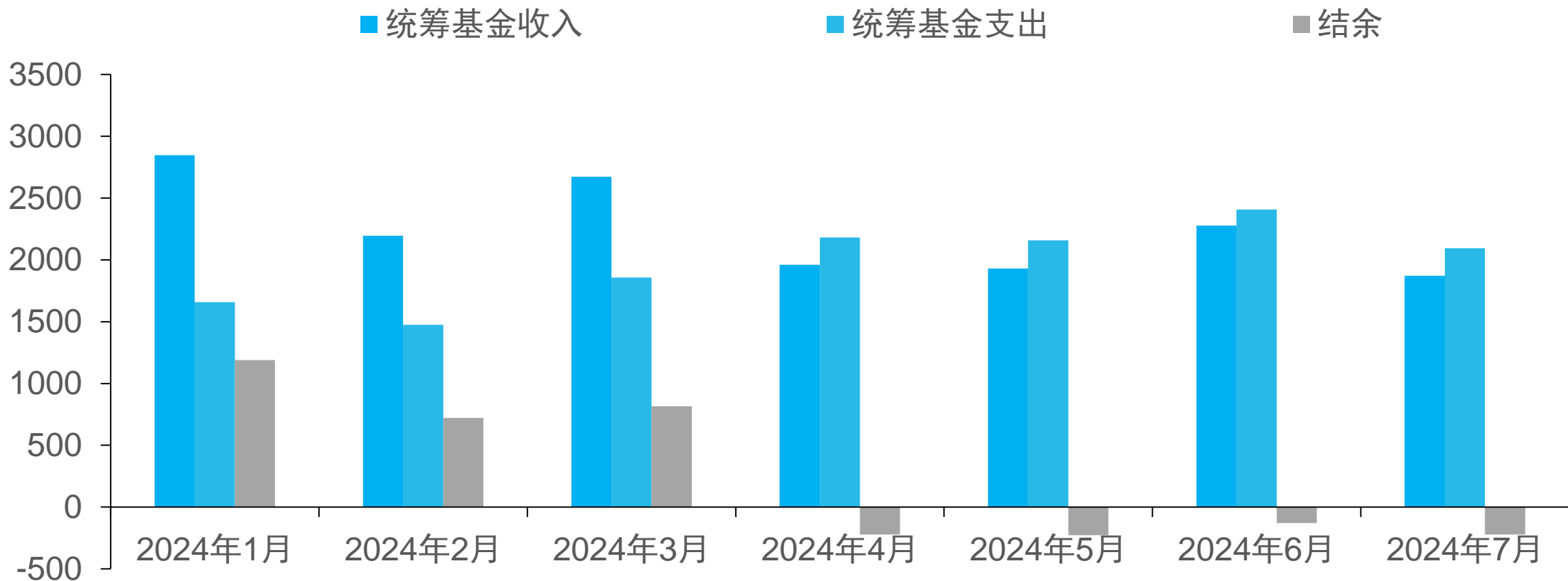
静丙批签发批次 (截至2024年8月8日)



资料来源：中国食品药品检定研究院、各省食品药品检验研究院、国投证券研究中心

基本医疗保险统筹基金1-7月累计收入15754亿元，支出13828亿元

基本医疗保险统筹基金单月收入及支出（截至2024年7月）



资料来源：国家医疗保障局、国投证券研究中心

饮食数据跟踪



赵国防



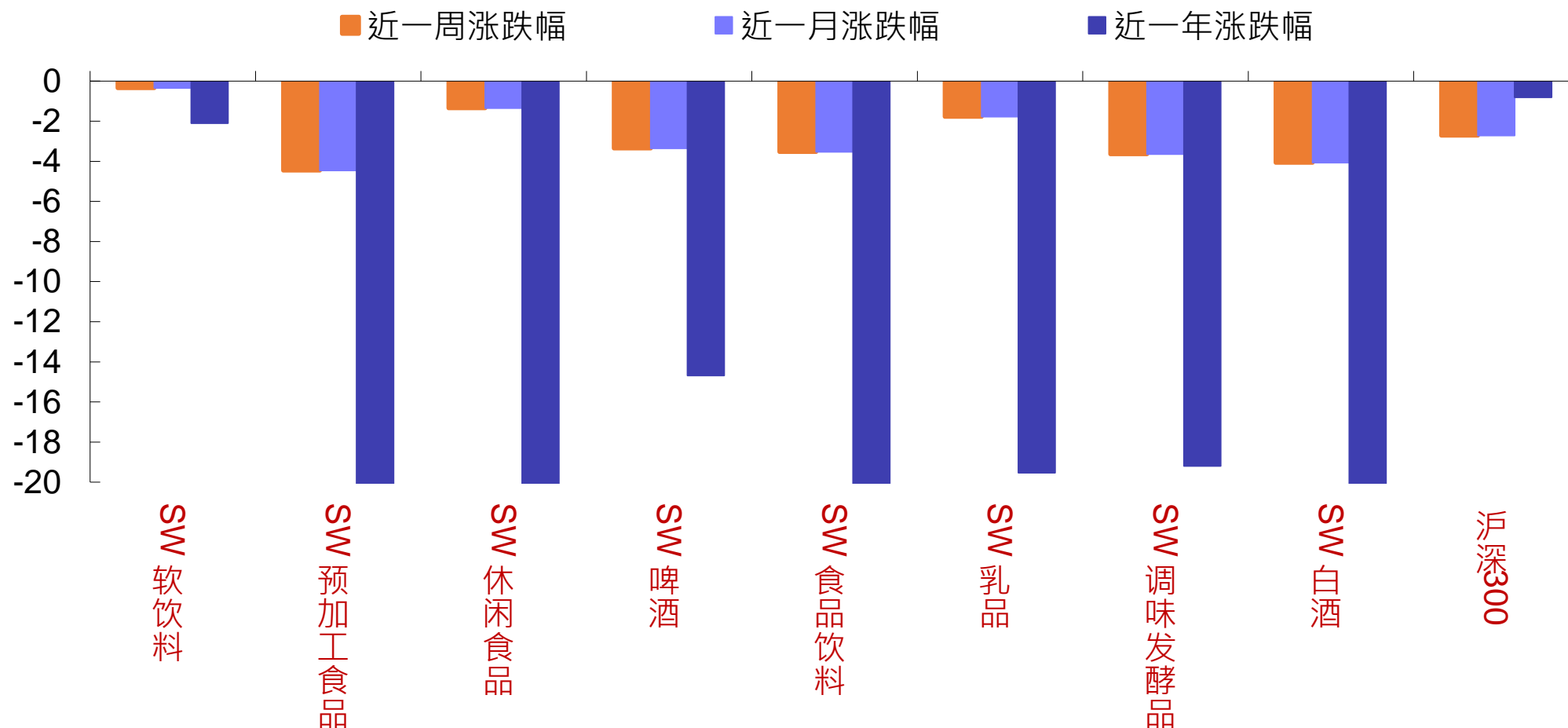
胡家东



王尧

本周食品饮料板块走势稳健

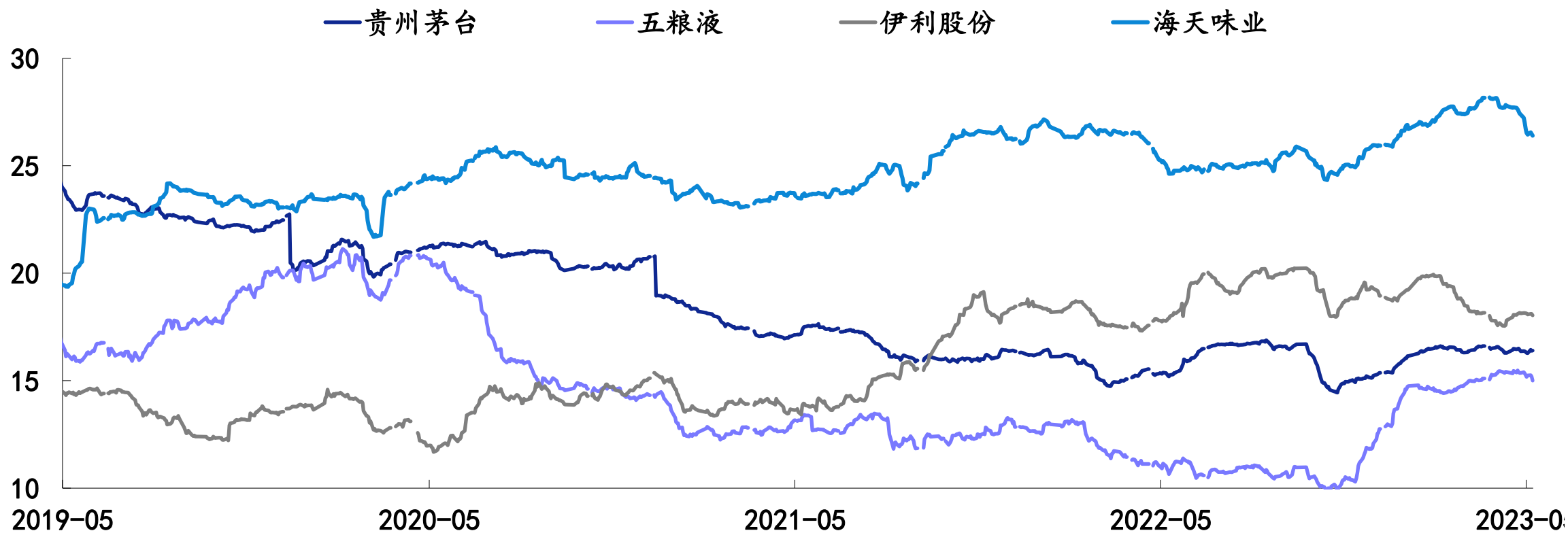
A股食品饮料子版块区间涨跌幅（单位：%）



资料来源：Wind、国投证券研究中心

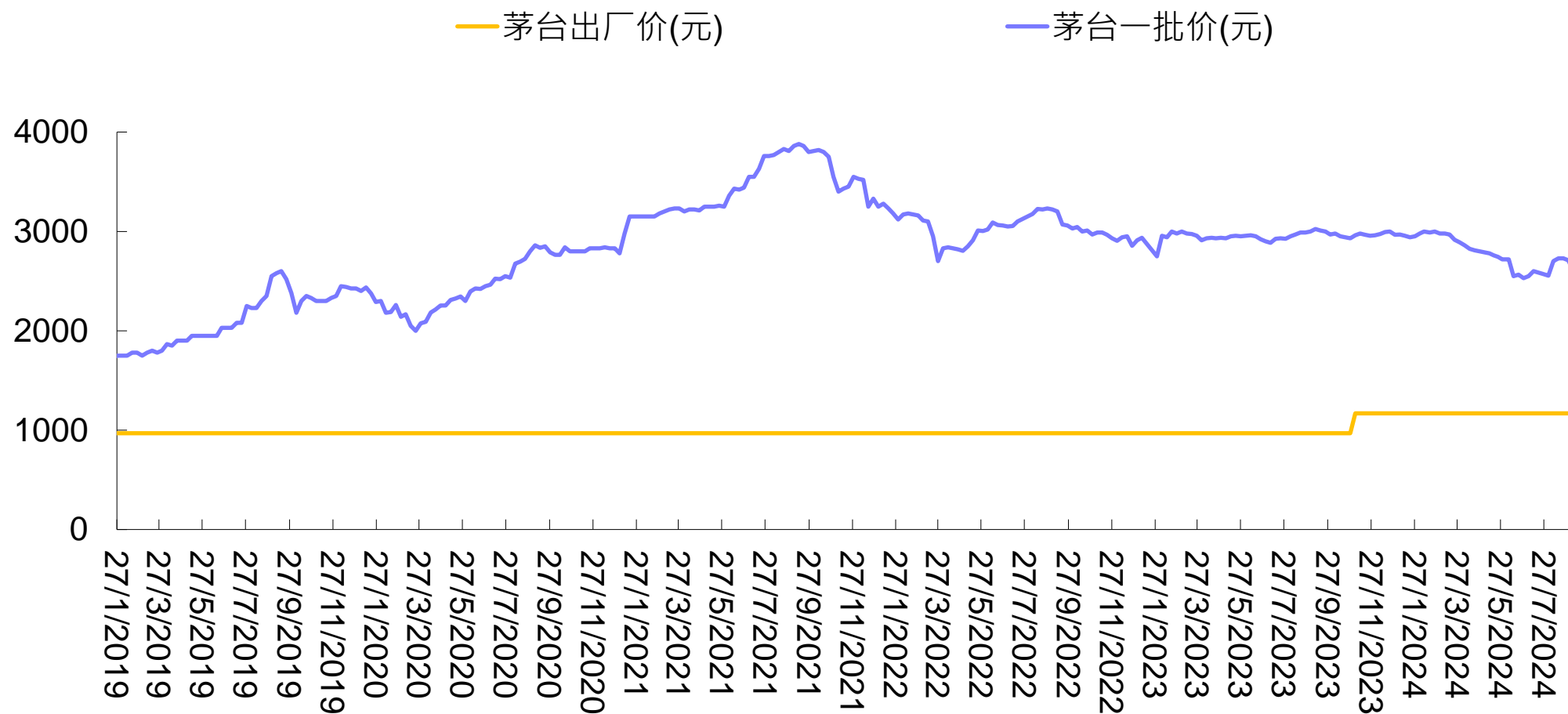
沪深股通持股食品饮料公司比例保持稳定

沪深股通持股占自由流通A股比例 (%)



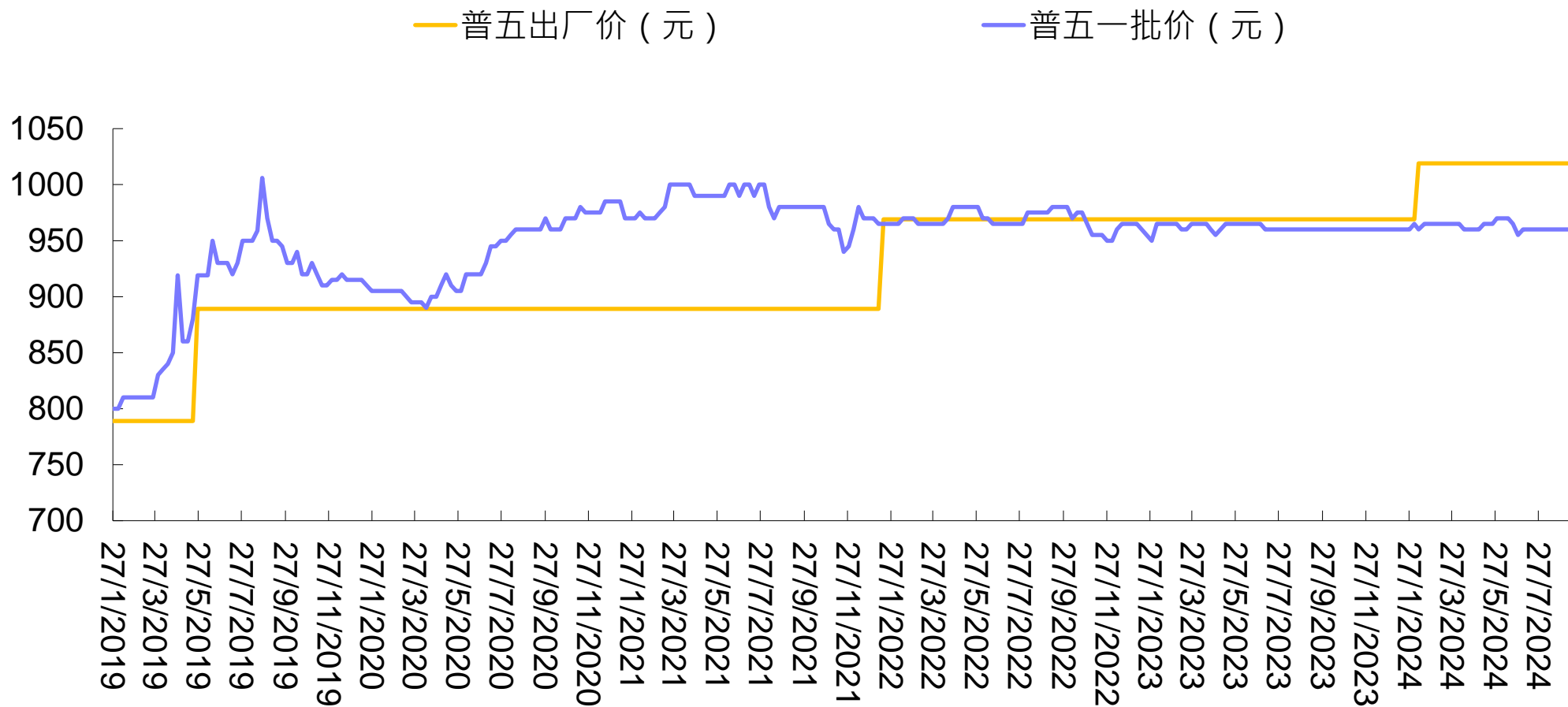
资料来源: Wind、国投证券研究中心

飞天茅台批价下跌



资料来源：今日酒价、国投证券研究中心

普五批价平稳



资料来源：今日酒价、国投证券研究中心

轻工数据跟踪



罗乾生



刘夏凡

7月我国智能电动床出口额YoY +8.5%，增速放缓

轻工行业出口金额当月值及当月同比（亿美元）

【国投轻工】轻工行业出口金额当月值及当月同比（美元口径）										
	2023年					2024年				
	M10	M11	M12	M1	M2	M3	M4	M5	M6	M7
家具及零件	52.57	60.96	68.49	74.58	44.58	55.53	62.60	62.42	55.27	47.42
	-9.07%	3.62%	12.40%	18.42%	50.46%	-12.27%	3.54%	16.04%	5.57%	-5.51%
分品类出口金额及增速										
	M10	M11	M12	M1	M2	M3	M4	M5	M6	M7
智能电动床	3.91	3.99	4.65	4.27	2.83	3.86	3.99	3.88	4.11	3.75
	-2.44%	3.29%	14.21%	8.12%	34.03%	-8.19%	2.55%	5.80%	15.68%	8.45%
功能沙发	7.17	7.78	7.95	8.12	4.84	5.96	6.95	7.04	6.54	5.97
	18.20%	24.61%	28.79%	36.11%	65.84%	-6.28%	5.76%	7.00%	2.27%	-2.15%
躺椅	2.10	2.86	3.54	4.81	2.67	3.61	3.58	3.16	2.51	1.89
	-25.65%	-14.69%	-6.30%	8.64%	16.90%	-5.25%	6.41%	27.19%	15.71%	-0.44%
智能升降桌等人体工学物品	0.73	0.80	0.88	0.94	0.57	0.81	1.18	1.35	1.08	0.80
	-3.90%	26.72%	26.47%	23.84%	30.64%	-3.37%	43.64%	59.20%	19.68%	4.61%
智能电动床及零部件	7.98	9.85	11.78	12.89	7.69	11.17	10.85	9.93	9.16	7.97
	-25.30%	-7.33%	11.51%	28.62%	51.79%	8.10%	15.15%	24.61%	12.16%	0.94%
枕头	4.55	4.61	4.98	5.13	3.36	4.70	4.98	5.14	5.24	4.87
	-17.89%	-8.28%	-5.17%	4.43%	8.03%	-16.08%	-5.54%	13.31%	11.87%	1.18%
金属框架沙发	5.59	6.95	8.52	9.84	5.56	6.99	7.81	7.31	5.89	4.59
	-20.96%	-6.09%	9.47%	24.84%	60.61%	-1.19%	21.89%	26.17%	8.94%	-15.42%
木框架沙发	7.17	7.78	7.95	8.12	4.84	5.96	6.95	7.04	6.54	5.97
	18.20%	24.61%	28.79%	36.11%	65.84%	-6.28%	5.76%	7.00%	2.27%	-2.15%

资料来源：久谦、海关总署、国投证券研究中心

7月我国塑料卫浴用品出口额YoY +52.0%，快速增长

轻工行业出口金额当月值及当月同比（亿美元）

		2023年					2024年				
		M10	M11	M12	M1	M2	M3	M4	M5	M6	M7
床垫	弹簧床垫	0.98	1.04	1.09	1.16	0.62	0.94	1.03	1.12	1.07	0.98
		18.34%	25.55%	40.03%	71.04%	57.45%	20.85%	33.19%	44.53%	24.58%	23.67%
	海绵橡胶或泡沫塑料制褥垫	0.59	0.66	0.71	0.65	0.48	0.67	0.65	0.65	0.69	0.68
		3.67%	12.93%	20.94%	18.44%	30.67%	4.36%	3.67%	15.15%	14.38%	20.43%
	其他材料制褥垫	0.31	0.30	0.30	0.36	0.19	0.34	0.31	0.31	0.28	0.28
		-27.25%	-7.11%	-8.09%	18.71%	-7.96%	-7.70%	-2.87%	0.21%	1.61%	11.97%
	总计	1.87	1.99	2.10	2.17	1.29	1.96	1.98	2.08	2.03	1.94
		3.23%	15.19%	24.03%	41.75%	33.61%	9.04%	15.74%	26.11%	17.42%	20.74%
充气床垫、遮阳产品等塑料制品		16.80	18.55	20.76	21.49	14.16	18.60	19.51	19.29	19.25	
		-16.88%	-10.26%	-11.22%	12.32%	24.55%	-11.40%	2.99%	13.63%	13.25%	
办公椅	非木制可调高度的转动坐具	3.41	3.65	3.82	4.09	2.10	2.95	3.54	3.72	3.32	2.84
		7.39%	20.10%	30.32%	44.57%	44.68%	-7.66%	14.92%	27.07%	10.46%	-11.23%
	木制的可调高度的转动坐具	0.04	0.04	0.05	0.06	0.03	0.03	0.04	0.04	0.04	0.04
		18.04%	35.02%	30.27%	95.94%	156.11%	-11.04%	24.49%	16.11%	-1.81%	0.89%
	总计	3.45	3.69	3.86	4.15	2.13	2.98	3.58	3.76	3.36	2.88
		7.51%	20.23%	30.32%	45.10%	45.64%	-7.70%	15.02%	26.95%	10.30%	-10.34%
塑料卫浴用品		0.57	0.64	0.71	0.76	0.41	0.48	0.61	0.66	0.60	0.52
		-1.39%	7.13%	19.50%	30.65%	78.22%	-19.15%	-3.14%	11.79%	8.94%	52.01%
	陶瓷卫浴用品	4.85	5.54	6.75	6.72	3.60	4.07	4.85	4.28	3.19	3.06
		-45.61%	-32.49%	-20.14%	39.79%	105.70%	-18.06%	-5.80%	-12.77%	-37.51%	-35.63%
陶瓷卫浴用品	陶制固定卫生设备	0.16	0.16	0.09	0.14	0.11	0.11	0.13	0.09	0.04	0.05
		151.45%	114.76%	67.12%	180.97%	462.56%	272.80%	320.63%	192.41%	-2.91%	-35.55%
	总计	5.01	5.71	6.83	6.86	3.71	4.18	4.98	5.03	3.83	3.63
		-44.24%	-31.14%	-19.61%	41.27%	109.56%	-16.35%	-3.81%	-90.62%	-25.53%	-24.85%

资料来源：久谦、海关总署、国投证券研究中心

7月我国人工草坪总计出口额YoY +59.7%，快速增长

轻工行业出口金额当月值及当月同比（亿美元）

		2023年			2024年						
		M10	M11	M12	M1	M2	M3	M4	M5	M6	M7
人工草坪	其他化学纤维制簇绒人造草皮	0.07	0.07	0.08	0.47	0.30	0.46	0.44	0.41	0.36	0.32
		-19.90%	-22.15%	14.88%	375.06%	426.46%	279.84%	264.01%	220.68%	212.79%	204.10%
	其他化学纤维簇绒地毯及未列	0.32	0.34	0.40	0.68	0.43	0.57	0.63	0.61	0.64	0.56
	总计	5.99%	16.15%	6.55%	59.85%	50.76%	12.46%	35.31%	53.08%	60.92%	57.97%
		0.53	0.57	0.63	1.16	0.73	1.03	1.07	1.02	1.00	0.88
		-4.03%	3.83%	16.97%	13.64%	12.25%	-9.67%	2.56%	7.69%	7.39%	59.65%
PVC地板		0.85	0.91	1.03	5.18	3.34	3.92	4.41	4.44	4.61	4.16
		-0.51%	8.13%	12.70%	17.97%	55.20%	-13.42%	-3.37%	-5.23%	0.48%	-0.49%
生物降解材料及制品		0.63	0.81	0.88	0.97	0.63	0.91	0.93	0.89	0.83	0.74
		-31.97%	-15.84%	-7.22%	26.93%	24.36%	3.69%	19.30%	17.88%	13.13%	5.27%
塑料制餐具及厨房用具		7.10	8.04	8.46	9.68	5.79	7.30	8.45	8.74	8.81	7.66
		-18.56%	-7.79%	5.98%	22.96%	45.40%	-12.69%	-0.30%	10.51%	12.18%	-0.05%
帐篷		1.26	1.45	1.58	1.92	1.35	1.69	1.88	1.89	1.68	1.41
		-13.27%	1.88%	2.17%	-0.29%	7.06%	-21.48%	-10.56%	0.38%	8.04%	-3.97%
日用陶瓷		0.14	0.16	0.23	0.17	0.15	0.11	0.15	0.13	0.13	0.12
		-73.31%	-63.22%	-60.14%	-60.81%	-26.00%	-85.81%	-84.41%	-48.76%	-25.03%	-17.73%
桁架		3.21	3.75	4.03	4.42	2.92	3.46	3.92	3.99	3.96	3.61
		-10.33%	2.97%	14.30%	16.46%	13.65%	-14.06%	0.09%	2.09%	8.54%	2.07%
割草机		0.16	0.22	0.30	0.47	0.31	0.28	0.29	0.33	0.34	0.22
		-1.24%	2.53%	24.82%	9.04%	38.89%	-19.76%	8.09%	19.26%	17.57%	-9.87%
五金龙头类产品		3.67	3.98	4.24	4.83	3.38	3.47	4.04	4.39	4.77	4.58
		-9.35%	-2.78%	8.57%	6.62%	41.90%	-16.99%	-7.75%	4.67%	15.67%	9.38%

资料来源：久谦、海关总署、国投证券研究中心

7月我国高尔夫球机车出口额YoY +45.0%，快速增长

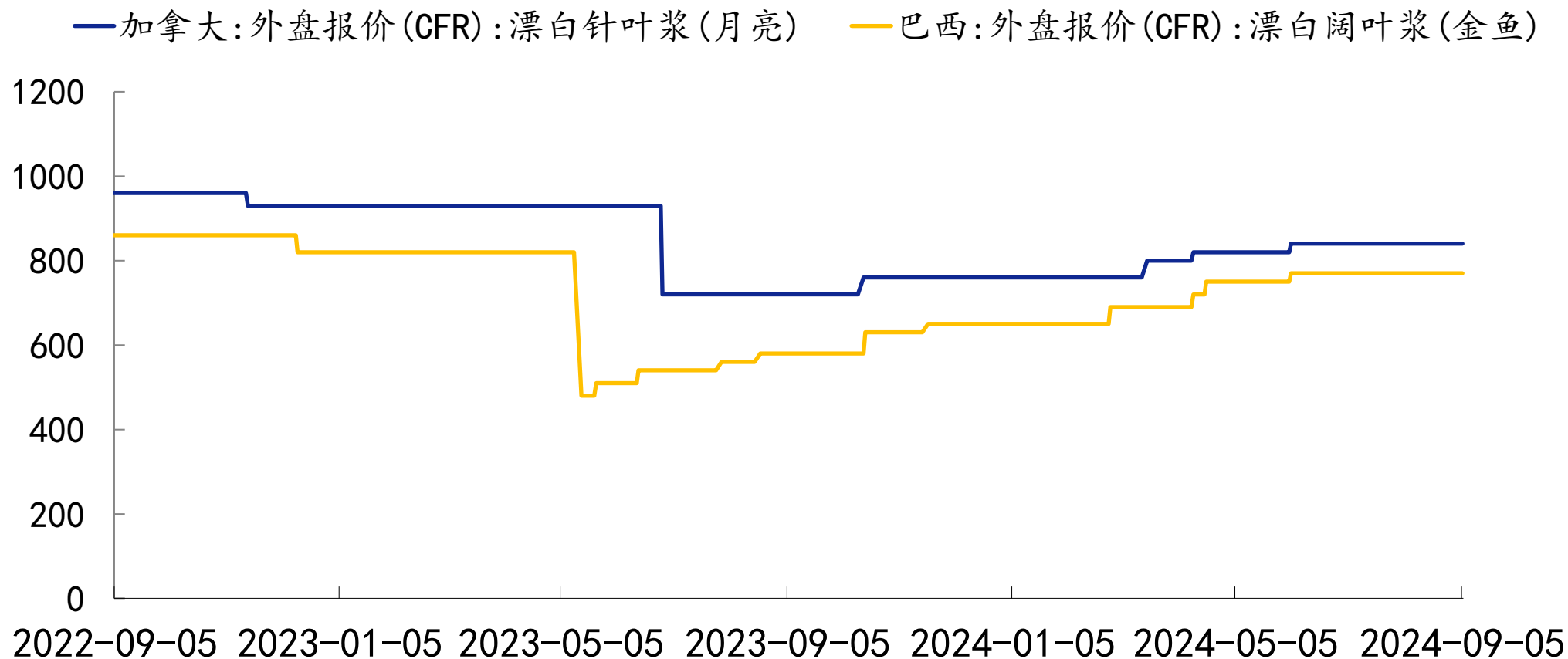
轻工行业出口金额当月值及当月同比（亿美元）

	2023年				2024年						
	M10	M11	M12	M1	M2	M3	M4	M5	M6	M7	
紫外线消毒设备	0.21 -61.62%	0.26 28.97%	0.29 40.10%	0.23 31.89%	0.17 66.67%	0.22 -12.67%	0.29 53.43%	0.31 69.84%	0.25 61.68%	0.15 -1.87%	
自行车	1.69 -35.23%	1.92 -21.69%	2.14 -11.00%	2.79 9.52%	1.87 1.97%	2.43 -26.18%	2.45 -8.25%	2.23 10.09%	2.22 10.46%	2.03 3.79%	
跑步机等健身产品	7.15 12.08%	7.12 20.07%	7.45 29.46%	7.99 32.05%	5.28 57.71%	6.69 -2.91%	7.72 14.86%	7.76 30.72%	7.96 30.57%	7.02 17.94%	
户外箱包等户外用品	1.81 -13.98%	1.95 -16.67%	2.60 -8.82%	3.41 -3.93%	2.72 37.99%	3.12 -7.93%	3.13 18.00%	2.55 31.28%	2.32 26.36%	2.03 13.34%	
不锈钢真空保温器皿	3.91 4.17%	4.22 21.42%	4.02 21.16%	4.87 26.75%	2.95 91.36%	3.14 -15.00%	4.26 1.74%	5.15 36.08%	5.04 32.54%	4.37 12.98%	
塑料日用品	4.96 -18.61%	5.66 -12.05%	6.87 -5.33%	6.48 14.86%	4.14 26.06%	6.20 -10.72%	5.73 -12.11%	5.43 -4.90%	5.69 -1.54%	4.94 -6.11%	
高尔夫球机车	0.43 -8.65%	0.51 -0.92%	0.50 18.71%	0.64 42.10%	0.42 16.64%	0.69 2.17%	0.80 9.98%	1.07 36.95%	1.24 52.04%	1.15 44.99%	
阀门、龙头、旋塞等	11.41 -6.11%	12.41 -6.28%	13.05 1.15%	15.71 10.35%	11.06 64.55%	9.74 -22.62%	12.41 -7.86%	13.93 6.65%	14.41 12.56%	13.95 7.40%	

资料来源：久谦、海关总署、国投证券研究中心

较上周，外盘阔叶浆、针叶浆价格环比均持平

外盘针叶浆、阔叶浆价格走势（美元/吨）



资料来源: Wind、国投证券研究中心

■ 较上周，双胶纸、白卡纸分别环比-1.8%、-2.2%，其他纸价整体企稳

纸品价格变动一览（元/吨，截至9月6日）

纸品名称	最新价格	周环比	年同比
双胶纸	5500	-1.79%	-6.78%
铜版纸	5600	0.00%	0.00%
白卡纸	4510	-2.17%	-2.17%
箱板纸	3120	0.00%	-1.89%
瓦楞纸	2695	0.00%	-4.26%

资料来源：钢联数据、国投证券研究中心

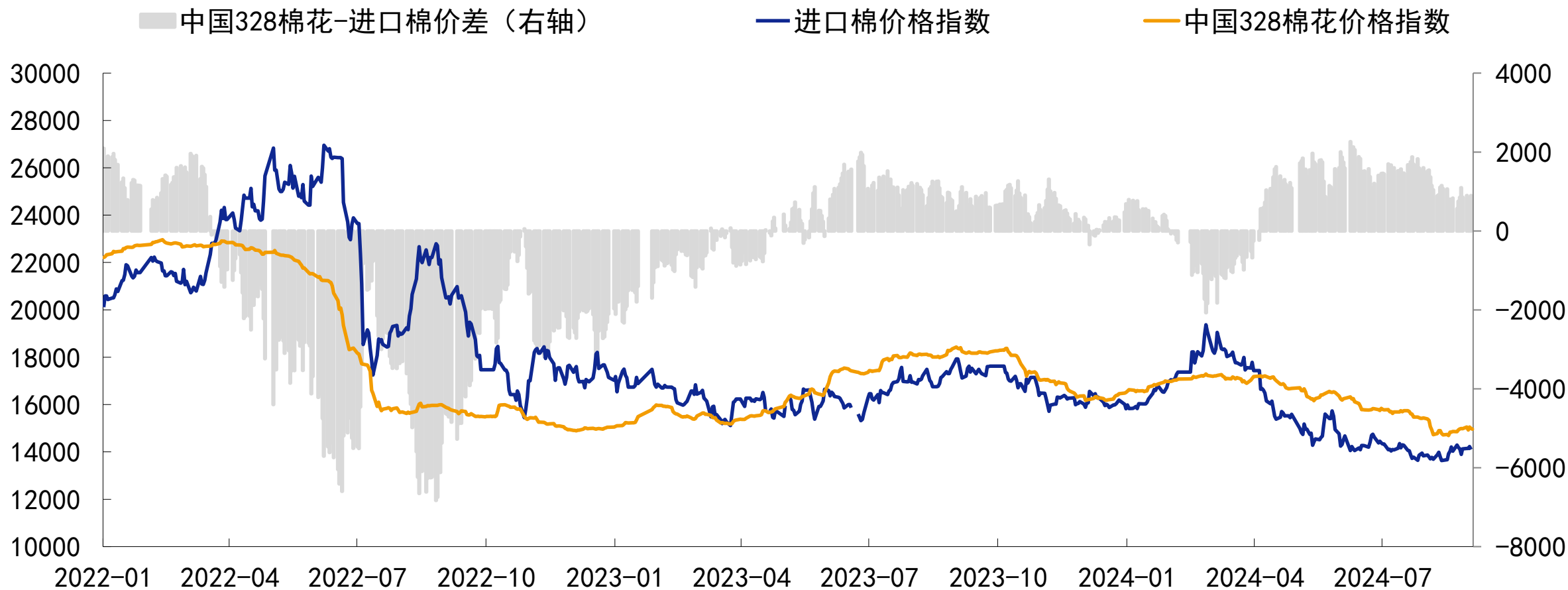
纺服数据跟踪



陆偲聪

9月第1周进口棉花价格回落，价差有所扩大

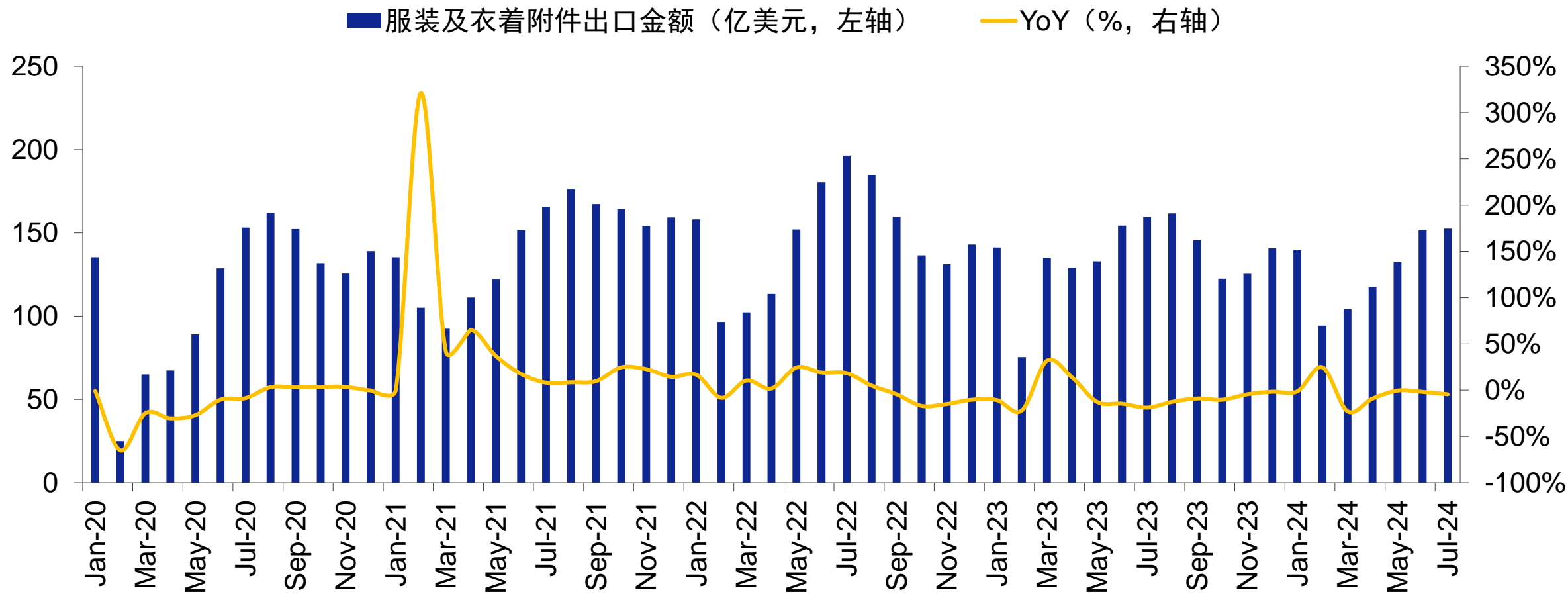
国内外棉花价格走势（元/吨）



资料来源: Wind, 国投证券研究中心

7月服装及衣着附件出口额规模同比仍有下滑

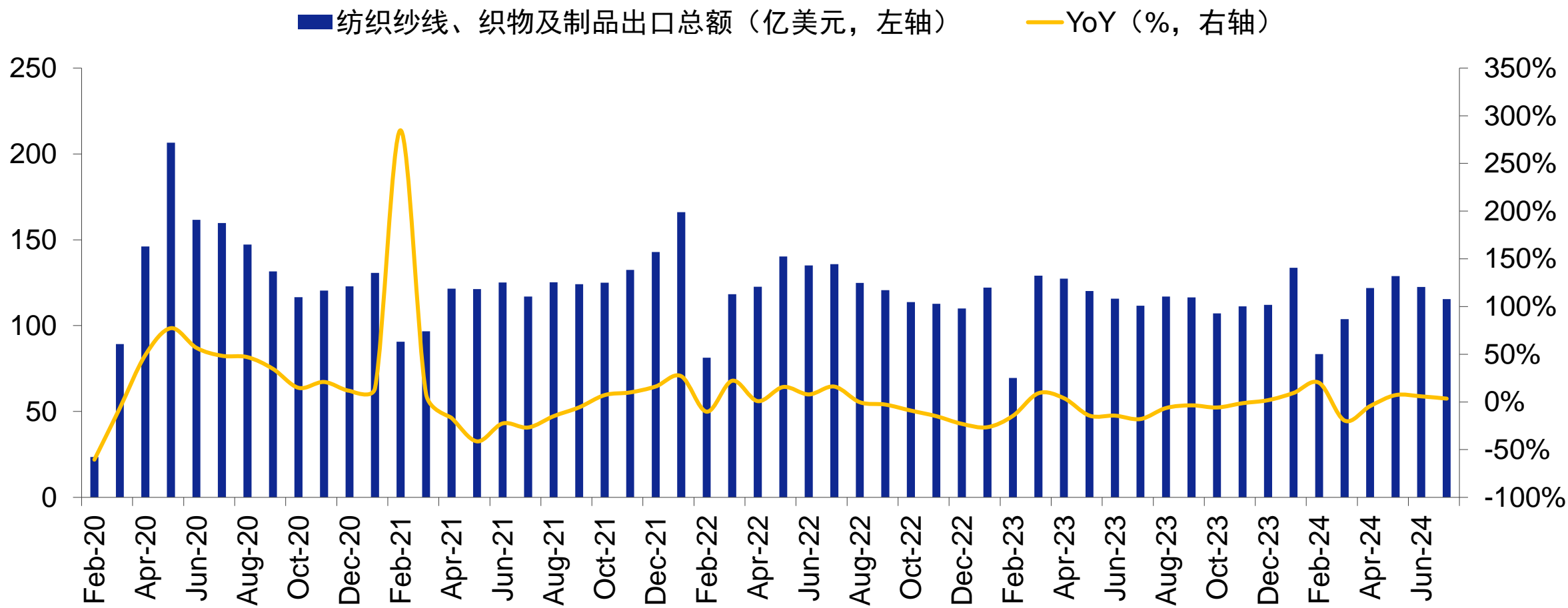
服装及衣着附件出口情况



资料来源：Wind，国投证券研究中心

7月纺织原材料出口额保持增长

纺织制品出口情况

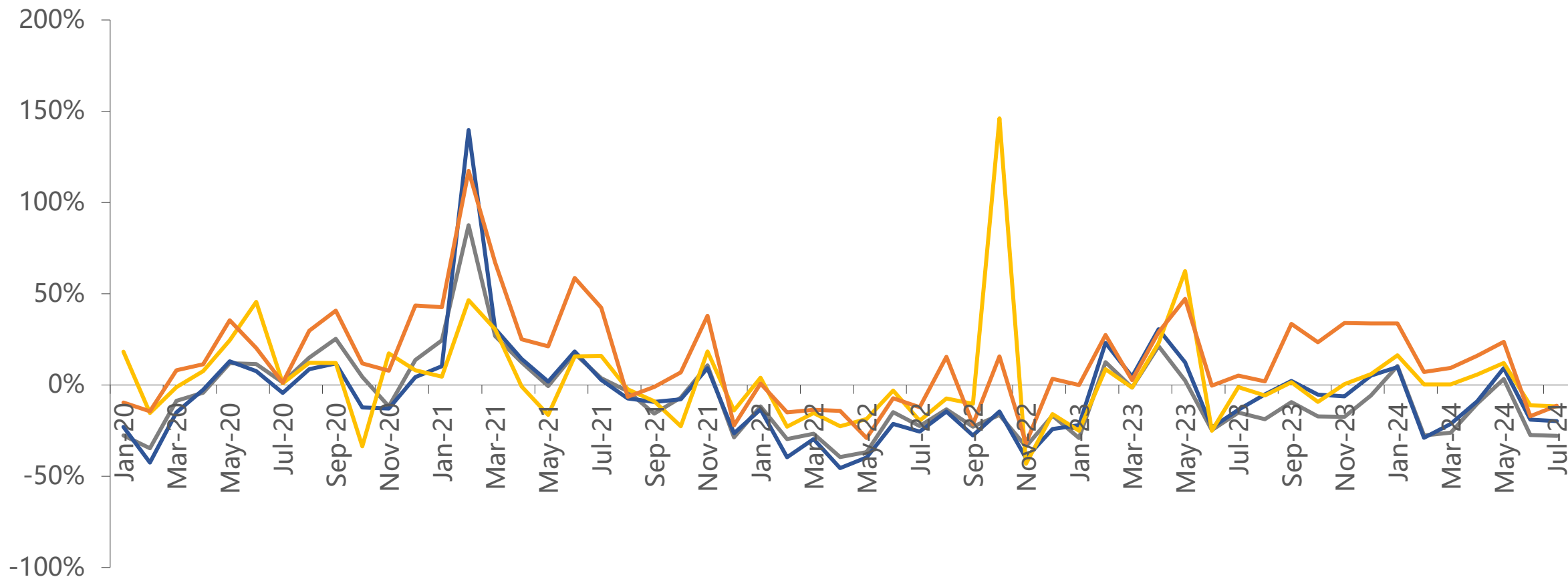


资料来源：Wind，国投证券研究中心

7月天猫平台各品类服饰销售增速仍低迷

天猫平台各鞋服品类月度零售额增长情况

—服装配饰 —鞋包 —运动服饰 —户外服饰

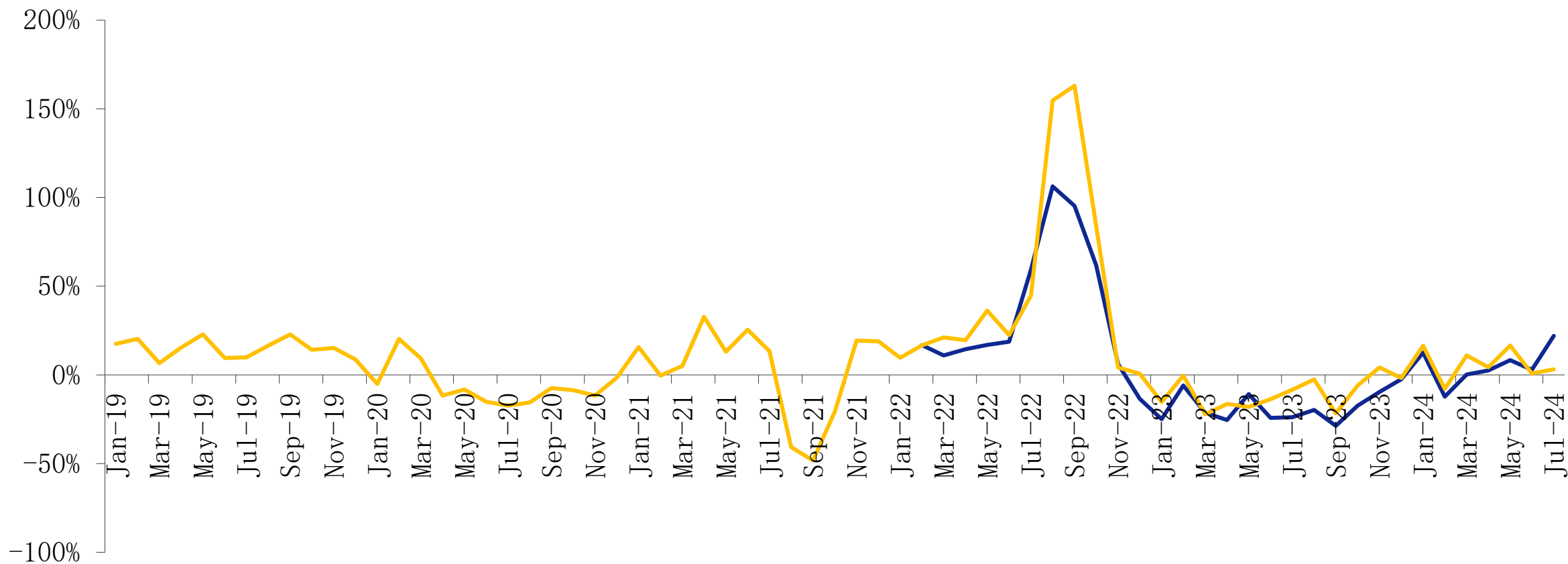


资料来源：久谦数据，国投证券研究中心

7月运动鞋制造商营收受低基数利好，增速加快

运动鞋生产商月度营收增长情况

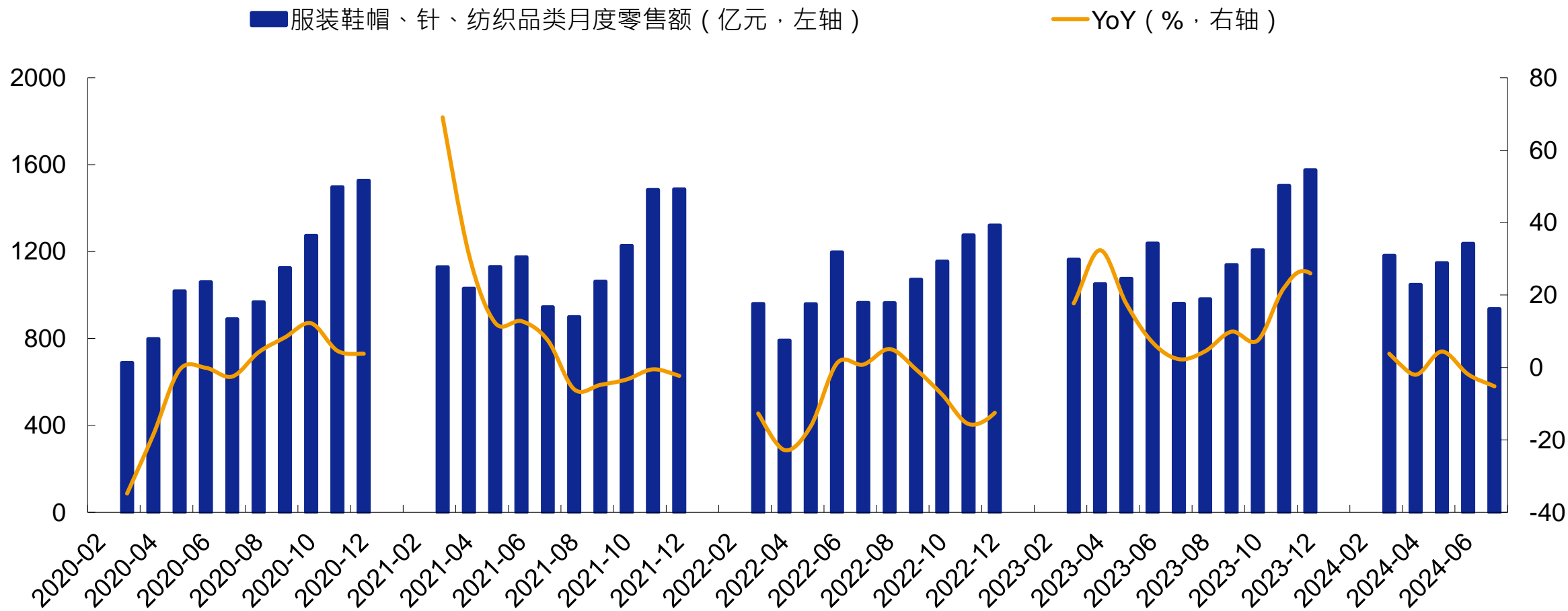
— 裕元（制造业务，%） — 丰泰（%）



资料来源：公司官网月报表，国投证券研究中心

7月国内纺织服装各品类零售额同比下滑5.2%，增速持续下滑

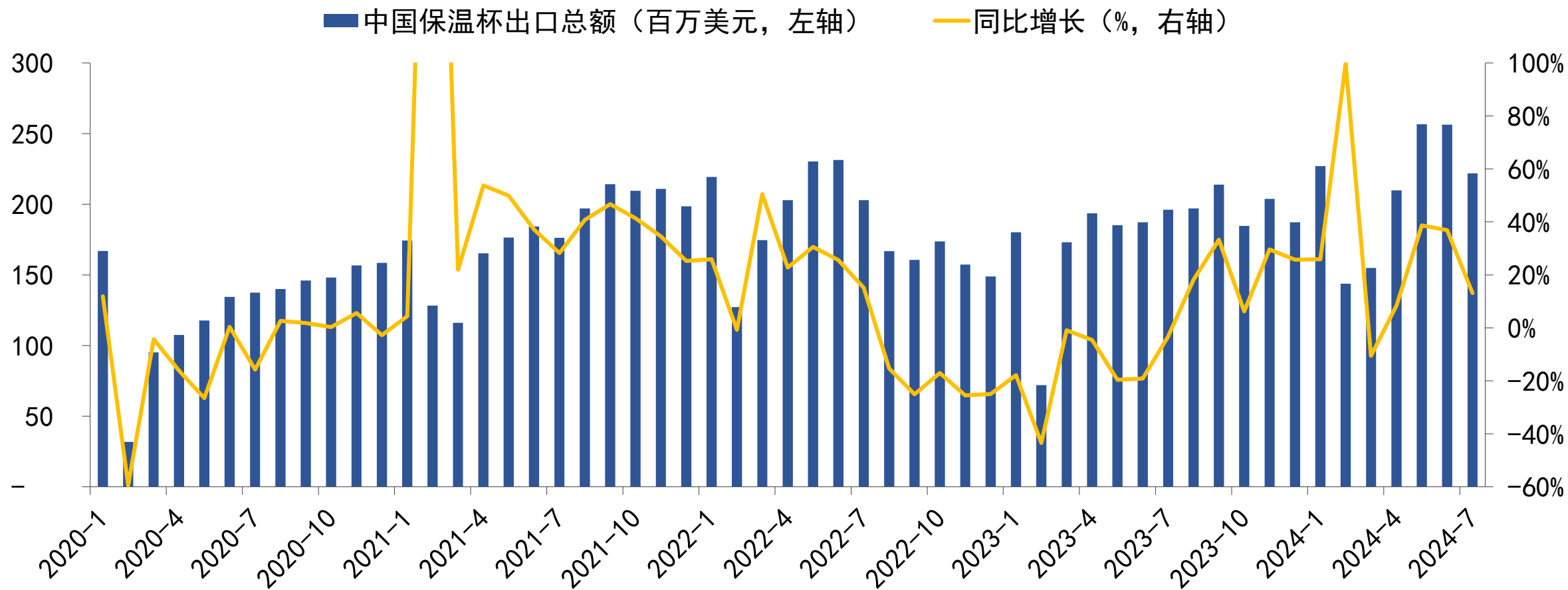
服装纺织品类月度零售额情况



资料来源: Wind, 国投证券研究中心

7月保温杯出口额同比增长13%

保温杯出口额走势（百万美元）



资料来源：中国海关总署，国投证券研究中心

风险提示

数据统计存在误差的风险

行业评级体系

收益评级：

领先大市 — 未来6个月的投资收益率领先沪深300指数10%及以上；

同步大市 — 未来6个月的投资收益率与沪深300指数的变动幅度相差-10%至10%；

落后大市 — 未来6个月的投资收益率落后沪深300指数10%及以上；

风险评级：

A — 正常风险，未来6个月投资收益率的波动小于等于沪深300指数波动；

B — 较高风险，未来6个月投资收益率的波动大于沪深300指数波动；

分析师声明

本报告署名分析师声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

国投证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明

本报告仅供国投证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国投证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

国投证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

国投证券研究中心

深圳市

地址：深圳市福田区福田街道福华一路119号安信金融大厦33楼 邮编：518046

上海市

地址：上海市虹口区杨树浦路168号国投大厦28层 邮编：200082

北京市

地址：北京市西城区阜成门北大街2号楼国投金融大厦15层 邮编：100034