

8月社零总额同比增长2.1%

——轻工行业周报

投资摘要:

每周一谈：8月社零总额同比增长2.1%

- ◆ **8月社零总额同比增长2.1%**。8月份，社会消费品零售总额38726亿元，同比增长2.1%。其中，除汽车以外的消费品零售额34783亿元，增长3.3%。1—8月份，社会消费品零售总额312452亿元，同比增长3.4%。其中，除汽车以外的消费品零售额281772亿元，增长3.9%。1—8月份，全国网上零售额96352亿元，同比增长8.9%。其中，实物商品网上零售额80143亿元，增长8.1%，占社会消费品零售总额的比重为25.6%；在实物商品网上零售额中，吃类、穿类、用类商品分别增长19.1%、5.0%、7.0%。
- ◆ **8月家具类社零总额同比下降3.7%**。8月家具类社零总额129亿元，同比下降3.7%；1-8月社零总额979亿元，同比增长1.3%。
- ◆ **持续关注地产后周期的家居板块**。近期多项地产政策密集出台，加之家居以旧换新，处于地产后周期的家居板块，目前处于估值底部位置，建议持续关注政策的落地及家居板块的修复情况。

市场回顾（9月9日-9月13日）：在申万一级行业中，轻工制造行业本周下跌2.07%，在申万31个一级行业中排名第14。本周轻工制造行业指数下跌2.07%，沪深300指数下跌2.23%，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，下跌1.55%，家居用品板块表现相对较差，下跌2.45%。年初至今涨跌幅，轻工制造行业指数下跌28.98%，沪深300指数下跌7.92%，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21.54%，文娱用品板块表现相对较差，下跌33.98%。

投资策略：建议持续关注处于地产后周期的家居板块龙头【顾家家居】、【欧派家居】、【索菲亚】、【志邦家居】。

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09月19日

孔天祎

分析师

SAC 执业证书编号：S1660522030001

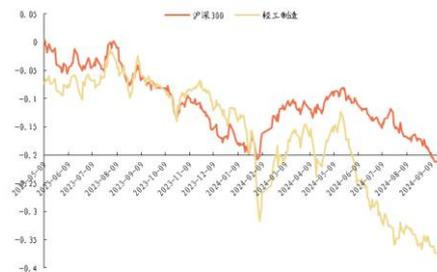
18624107608

kongtiany@shgsec.com

行业基本资料

轻工行业股票家数	152
轻工行业平均市盈率	17.65
市场行业平均市盈率	10.90

行业表现走势图



资料来源：wind，申港证券研究所

相关报告

1. 轻工行业周报《1-7月家具企业利润同比增长12.4%》2024-09-11
2. 轻工行业周报《上海发布以旧换新实施方案 持续关注家居板块》2024-09-04
3. 轻工行业周报《多地家居补贴政策落地 持续关注家居板块》2024-08-26
4. 轻工行业周报《上半年家具制造业营收同比增长5%》2024-08-18
5. 轻工行业周报《深圳收购商品房用作保障性住房》2024-08-11
6. 轻工行业周报《8部门印发〈积极推进家装以旧换新工作方案〉》2024-08-05
7. 轻工行业周报《6月家具出口增速下滑 持续关注家居板块》2024-07-31
8. 轻工行业周报《消费品以旧换新 持续关注家居板块》2024-07-25
9. 轻工行业周报《6月BHI、卖场销售额双增长 持续关注家居板块》2024-07-18
10. 轻工行业周报《家具制造业增幅下降 持续关注家居板块》2024-07-10

内容目录

1. 8月社零总额增长2.1%.....	3
2. 本周行情回顾.....	3
3. 重要新闻及公司公告.....	4
3.1 新闻.....	4
3.1.1 美国商务部对中、泰、越三国的纸餐盘作出反倾销初裁，最高达1039.05%.....	4
3.2 公司公告.....	5
4. 风险提示.....	5

图表目录

图1: 本周申万一级行业涨跌幅(%).....	3
图2: 本周市场涨跌幅(%).....	4
图3: 市场年初至今涨跌幅(%).....	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

1. 8月社零总额增长2.1%

8月社零总额同比增长2.1%。8月份，社会消费品零售总额38726亿元，同比增长2.1%。其中，除汽车以外的消费品零售额34783亿元，增长3.3%。1—8月份，社会消费品零售总额312452亿元，同比增长3.4%。其中，除汽车以外的消费品零售额281772亿元，增长3.9%。1—8月份，全国网上零售额96352亿元，同比增长8.9%。其中，实物商品网上零售额80143亿元，增长8.1%，占社会消费品零售总额的比重为25.6%；在实物商品网上零售额中，吃类、穿类、用类商品分别增长19.1%、5.0%、7.0%。

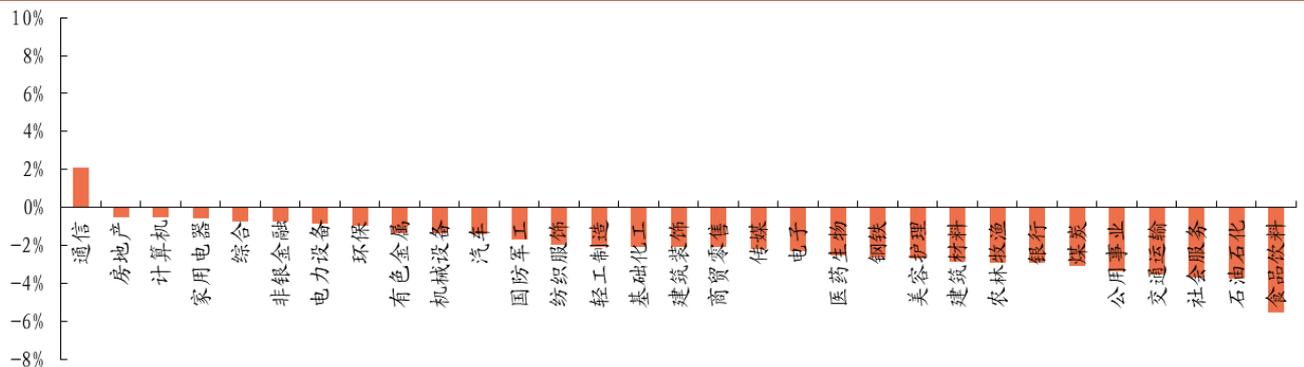
8月家具类社零总额同比下降3.7%。8月家具类社零总额129亿元，同比下降3.7%；1-8月社零总额979亿元，同比增长1.3%。

持续关注地产后周期的家居板块。近期多项地产政策密集出台，加之家居以旧换新，处于地产后周期的家居板块，目前处于估值底部位置，建议持续关注政策的落地及家居板块的修复情况。

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-2.07%，在申万31个一级行业中排名第14。

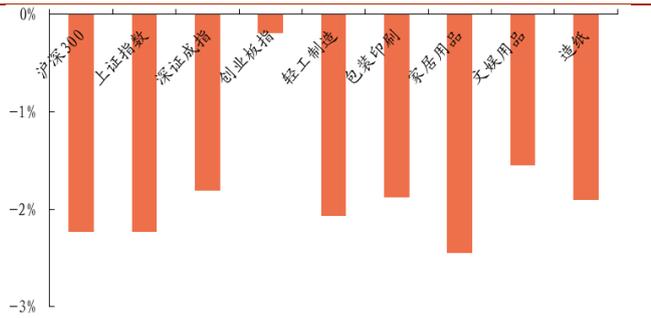
图1：本周申万一级行业涨跌幅（%）



资料来源：wind，申港证券研究所

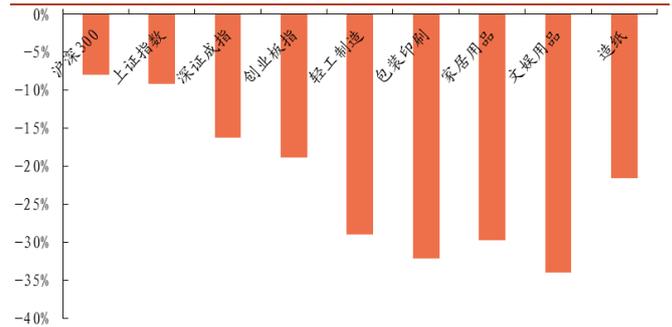
本周轻工制造行业指数下跌2.07%，沪深300指数下跌2.23%，轻工制造行业跑赢大盘。在各子板块中，文娱用品板块表现较好，下跌1.55%，家居用品板块表现相对较差，下跌2.45%。年初至今涨跌幅，轻工制造行业指数下跌28.98%，沪深300指数下跌7.92%，轻工制造行业跑输大盘。在各子板块中，造纸板块表现较好，下跌21.54%，文娱用品板块表现相对较差，下跌33.98%。

图2：本周市场涨跌幅（%）



资料来源：wind，申港证券研究所

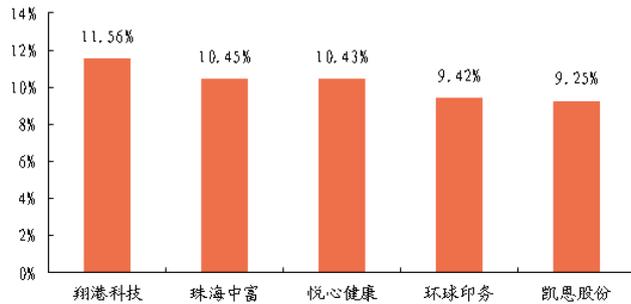
图3：市场年初至今涨跌幅（%）



资料来源：wind，申港证券研究所

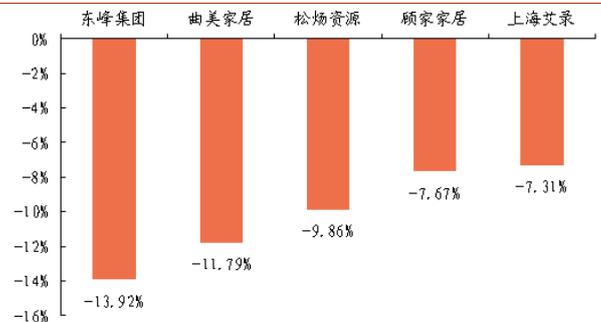
具体个股方面，本周轻工制造行业涨幅前五个股分别为翔港科技（11.56%）、珠海中富（10.45%）、悦心健康（10.43%）、环球印务（9.42%）、凯恩股份（9.25%），跌幅前五个股分别为东峰集团（-13.92%）、曲美家居（-11.79%）、松炀资源（-9.86%）、顾家家居（-7.67%）、上海艾录（-7.31%）。

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

3. 重要新闻及公司公告

3.1 新闻

3.1.1 美国商务部对中、泰、越三国的纸餐盘作出反倾销初裁，最高达 1039.05%

根据中国贸易救济信息消息，2024年8月30日，美国商务部宣布对进口自中国、泰国和越南的纸盘(Certain Paper Plates)作出反倾销初裁，初步裁定中国生产商/出口商的倾销率为 0.00%~1039.05%(抵消补贴后的保证金调整为不适用~1039.05%，具体税率详见下表)、泰国生产商/出口商的倾销率为 4.23%~73.17%、越南生产商/出口商的倾销率为 0.00%~165.27%(抵消补贴后的保证金调整为 0.00%~159.79%)。美国商务部预计将于2025年1月13日对本案作出反倾销终裁。本案涉及美国海关编码 4823.69.0040 项下产品。

2024年2月15日，美国商务部宣布对进口自中国、泰国和越南的纸盘发起反倾销调查，同时对进口自中国和越南的纸盘发起反补贴调查。

3.2 公司公告

【尚品宅配】尚品宅配发布了《关于回购股份比例达到 1%暨回购进展情况的公告》，截至 2024 年 9 月 13 日，公司本次回购方案通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份数量为 2,590,227 股，占公司目前总股本的 1.15%，本次回购股份的最高成交价为 9.74 元/股，最低成交价为 9.52 元/股，已使用总金额为 24,948,691.58 元（含交易费用）。

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。

行业评价体系

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。）