

## 8月服装品类社零降幅收窄

——纺服美妆行业周报

### 投资摘要:

#### 每周一谈：8月服装品类社零降幅收窄

- ◆ **8月社零同比增长2.1%**。根据国家统计局数据，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%。
- ◆ **8月服装品类社零降幅收窄**。根据国家统计局数据，8月份，服装、鞋帽、针纺织品类社零总额为994亿元，同比下降1.6%，较7月份的同比下降5.2%明显降幅收窄。1-8月，服装、鞋帽、针纺织品类社零总额为9046亿元，同比增长0.3%。
- ◆ **8月化妆品类社零同比下降6.1%**。根据国家统计局数据，8月份，化妆品类社零总额为319亿元，同比下降6.1%，同上月降幅持平。1-8月，化妆品类社零总额为2730亿元，同比下降0.5%。

**市场回顾（9月16日-9月20日）：**在申万一级行业中，纺织服饰行业本周上涨1.04%，在申万31个一级行业中排名第20，美容护理行业本周下跌-0.08%，在申万31个一级行业中排名第25。本周纺织服饰行业指数上涨1.04%，沪深300指数上涨1.32%，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1.80%，纺织制造板块表现相对较差，上涨0.56%。本周美容护理行业指数下跌0.08%，沪深300指数上涨1.32%，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，上涨0.48%，化妆品板块表现相对较差，下跌1.12%。

**投资策略：**建议持续关注美妆板块龙头珀莱雅、巨子生物、上美股份。

**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09月24日

孔天祎

分析师

SAC 执业证书编号：S1660522030001

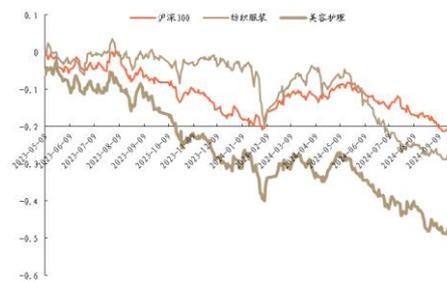
18624107608

kongtiany@shgsec.com

### 行业基本资料

|           |       |
|-----------|-------|
| 纺服行业股票家数  | 104   |
| 美妆行业股票家数  | 31    |
| 纺服行业平均市盈率 | 15.70 |
| 美妆行业平均市盈率 | 26.04 |
| 市场行业平均市盈率 | 11.47 |

### 行业表现走势图



资料来源：wind，申港证券研究所

### 相关报告

1. 纺服美妆周报《8月棉纺织企业原料库存小幅增加》2024-09-19
2. 纺服美妆周报《8月纺织服装出口恢复1%的小幅增长》2024-09-11
3. 纺服美妆周报《1-7月纺织企业利润同比增长20.1%》2024-09-04
4. 纺服美妆周报《7月社零小幅回升》2024-08-27
5. 纺服美妆周报《7月纺织服装出口同比微降》2024-08-20
6. 纺服美妆周报《24H1纺织企业利润同比增长20.8%》2024-08-13
7. 纺服美妆周报《江苏吴中布局再生水光PDRN“婴儿针”》2024-08-06
8. 纺服美妆周报《上美股份24H1业绩高增》2024-08-01
9. 纺服美妆周报《上半年纺织服装出口同比增长1.5%》2024-07-25
10. 纺服美妆周报《5月纺织品服装出口增长4.7%》2024-07-18

## 内容目录

|                                    |   |
|------------------------------------|---|
| 1. 8月服装品类社零降幅收窄 .....              | 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 我国纺织服装出口总额连续 30 年居世界首位 ..... | 5 |
| 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: 纺织服装行业本周涨幅前五 (%) ..... | 4 |
| 图 5: 纺织服装行业本周跌幅前五 (%) ..... | 4 |
| 图 6: 美容护理行业本周涨幅前五 (%) ..... | 4 |
| 图 7: 美容护理行业本周跌幅前五 (%) ..... | 4 |

## 1. 8月服装品类社零降幅收窄

**8月社零同比增长 2.1%。**根据国家统计局数据，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%。

**8月服装品类社零降幅收窄。**根据国家统计局数据，8月份，服装、鞋帽、针纺织品类社零总额为 994 亿元，同比下降 1.6%，较 7 月份的同比下降 5.2% 明显降幅收窄。1-8 月，服装、鞋帽、针纺织品类社零总额为 9046 亿元，同比增长 0.3%。

**8月化妆品类社零同比下降 6.1%。**根据国家统计局数据，8月份，化妆品类社零总额为 319 亿元，同比下降 6.1%，同上月降幅持平。1-8 月，化妆品类社零总额为 2730 亿元，同比下降 0.5%。

## 2. 本周行情回顾

在申万一级行业中，纺织服饰行业本周上涨 1.04%，在申万 31 个一级行业中排名第 20，美容护理行业本周下跌-0.08%，在申万 31 个一级行业中排名第 25。

图1：本周申万一级行业涨跌幅（%）

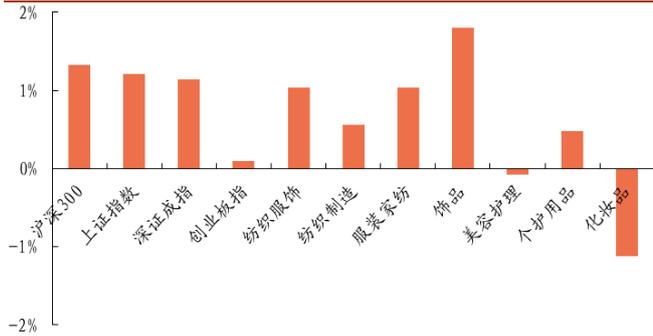


资料来源：wind，申港证券研究所

本周纺织服饰行业指数上涨 1.04%，沪深 300 指数上涨 1.32%，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 1.80%，纺织制造板块表现相对较差，上涨 0.56%。年初至今涨跌幅，纺织服饰行业指数下跌 25.56%，沪深 300 指数下跌 6.71%，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 18.27%，服装家纺板块表现相对较差，下跌 29.78%。

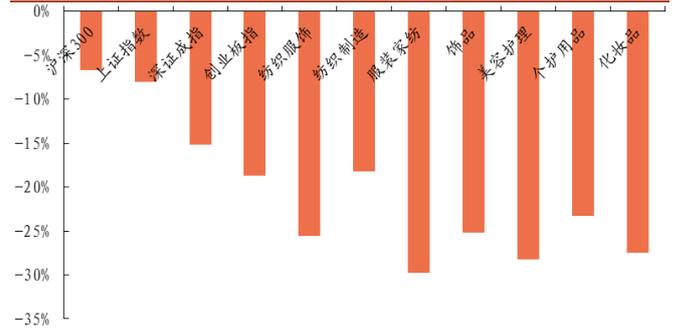
本周美容护理行业指数下跌 0.08%，沪深 300 指数上涨 1.32%，美容护理行业跑输大盘。在各子板块中，个护用品板块表现较好，上涨 0.48%，化妆品板块表现相对较差，下跌 1.12%。年初至今涨跌幅，美容护理行业指数下跌 28.23%，沪深 300 指数下跌 6.71%，美容护理行业跑输大盘。在各子板块中，个护用品板块表现较好，下跌 23.25%，化妆品板块表现相对较差，下跌 27.48%。

图2: 本周市场涨跌幅 (%)



资料来源: wind, 申港证券研究所

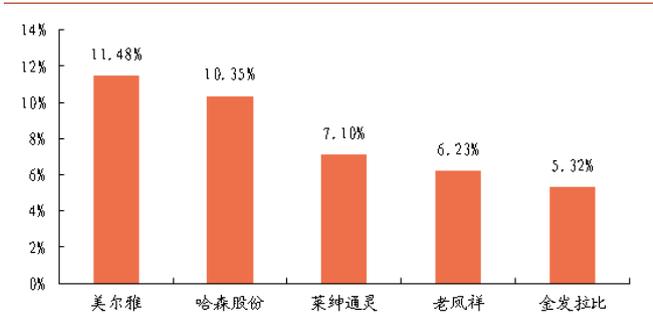
图3: 市场年初至今涨跌幅 (%)



资料来源: wind, 申港证券研究所

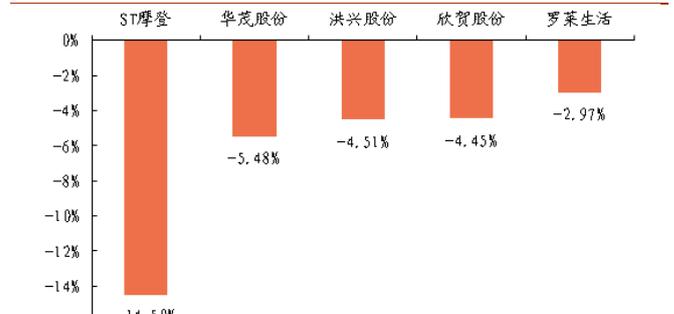
具体个股方面, 本周纺织服饰行业涨幅前五个股分别为美尔雅 (11.48%)、哈森股份 (10.35%)、莱绅通灵 (7.10%)、老凤祥 (6.23%)、金发拉比 (5.32%), 跌幅前五个股分别为 ST 摩登 (-14.50%)、华茂股份 (-5.48%)、洪兴股份 (-4.51%)、欣贺股份 (-4.45%)、罗莱生活 (-2.97%)。

图4: 纺织服装行业本周涨幅前五 (%)



资料来源: wind, 申港证券研究所

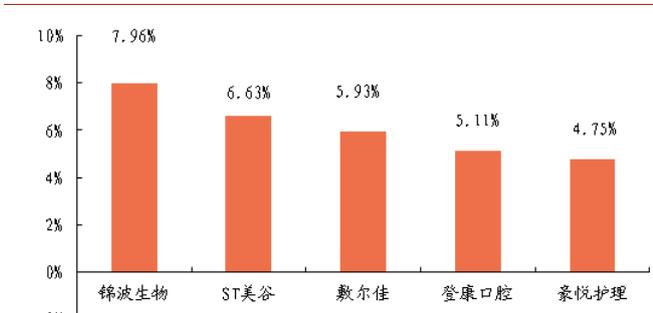
图5: 纺织服装行业本周跌幅前五 (%)



资料来源: wind, 申港证券研究所

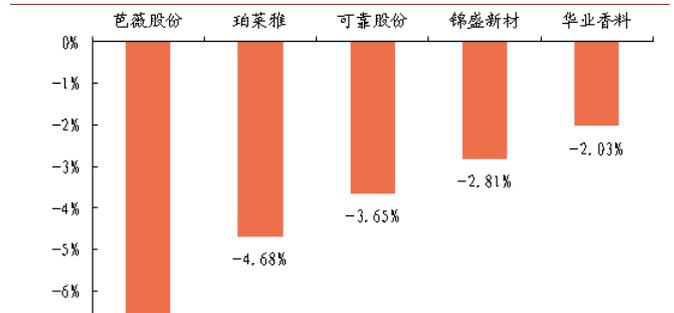
本周美容护理行业涨幅前五个股分别为锦波生物 (7.96%)、ST 美谷 (6.63%)、敷尔佳 (5.93%)、登康口腔 (5.11%)、豪悦护理 (4.75%), 跌幅前五个股分别为芭薇股份 (-6.56%)、珀莱雅 (-4.68%)、可靠股份 (-3.65%)、锦盛新材 (-2.81%)、华业香料 (-2.03%)。

图6: 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7: 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 我国纺织服装出口总额连续 30 年居世界首位

据河南省服装行业协会消息，在第 33 届中国(大连)国际服装纺织品博览会开幕式上，中国工业和信息化部消费品工业司副司长李强介绍，目前，中国纺织服装出口总额连续四年在 3000 亿美元以上，连续 30 年居世界首位。

作为全球最大的纺织服装出口国，中国占全球出口市场总额的 33.7%。但近年来，受主要市场需求放缓，贸易壁垒增多，出口价格下跌等因素影响，中国纺织服装出口仍面临较大不确定性。

根据中国纺织品进出口商会公布的数据显示，今年 1 月至 8 月，中国纺织服装累计出口 1977.7 亿美元，同比增长 1.1%。其中，8 月中国纺织服装出口同比仅增长 1%，虽较上月略有好转，但增速仍低于全国货物贸易。

李强表示，尽管现在行业面临一定的挑战和压力，但是从行业发展阶段、发展条件、发展优势等方面来看，中国纺织服装产业韧性强、潜力大、空间广的基本面始终没有改变。

李强建议，要支持原创设计和品牌建设，为原创设计师和新兴品牌提供更多展示机会；鼓励纺织服装企业积极拥抱绿色制造理念，推动绿色可持续发展产业体系完善；鼓励纺织服装企业加快数字化、智能化转型步伐，从而提高设计效率、生产效率和产品质量。

近年来，随着消费升级和审美多元化的趋势日益明显，中国纺织业已逐步开始从中低端向中高端发展。中国服装协会秘书长屈飞认为，当前，中国服装产业正处于转型升级的关键时期，机遇与挑战并存。中国服装产业需要依托产业优势及发展土壤，在多元的审美样态和体验需求中，深度挖掘细分领域内在消费潜力。

#### 3.2 公司公告

【乔治白】乔治白发布了《关于回购股份比例达 4%暨回购进展的公告》，截止 2024 年 9 月 23 日，公司以集中竞价方式回购公司股份，回购股份数量累计 20,200,043 股，占公司总股本的 4.00%，最高成交价为 4.20 元/股，最低成交价 3.70 元/股，成交金额为 80,037,052.39 元（不含交易费用）。

### 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。

## 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。）