1—9 月我国服装出口同比下降 1.3%

——纺服美妆行业周报

投资摘要：

每周一谈：1—9 月我国服装出口同比下降 1.3%

- **1—9 月我国服装出口同比下降 1.3%。**据中国海关统计，1-9 月我国服装(含衣着附件，下同)出口 1183.8 亿美元，同比下降 1.3%。从各季度出口看，1 季度出口小幅增长，出口 337.5 亿美元，同比增长 1.2%。2 季度和 3 季度在去年基数较小下仍出现下降，且降幅呈扩大趋势。2 季度出口 401.1 亿美元，同比下降 1%。3 季度出口 445.2 亿美元，同比下降 3.5%。9 月出口 135.3 亿美元，同比下降 5.1%。从国内市场看，1-9 月国内服装鞋帽零售总额同比增长 0.2%，消费市场总体平稳。从进口看，由于去年服装进口基数较小，今年前 3 季度服装进口有所回暖，1-9 月服装进口 76.9 亿美元，同比增长 4.8%。
- **出口延续量增价跌趋势。**1-9 月，针织服装出口增长，梭织服装出口下降。两大类服装出口数量同比增幅均超过 11%，出口价格均下降，梭织服装出口价格降幅更大。针织服装出口 543.5 亿美元，同比增长 2.5%；出口数量 174.6 亿件，同比增长 11.5%；出口价格同比下降 8.1%。梭织服装出口 485.1 亿美元，同比下降 5.3%；出口数量 103 亿件，同比增长 12.2%；出口价格同比下降 15.5%。衣着附件出口 117.1 亿美元，同比下降 3.4%。
- **针织 T 恤衫出口大幅增长。**1-9 月，衬衫、内衣类服装出口保持较快增长，其中针织 T 恤衫出口大幅增长 26.3%。衬衫、内衣/睡衣、胸衣、婴儿服装出口分别增长 8.7%、7.8%、6.4%、4%。外套类服装出口出现较大降幅。大衣/防寒服、西服/便服套装出口分别下降 19.2%、13.4%。

市场回顾（10 月 21 日-10 月 25 日）：在申万一级行业中，纺织服饰行业本周上涨 4.38%，在申万 31 个一级行业中排名第 10，美容护理行业本周上涨 1.95%，在申万 31 个一级行业中排名第 23。本周纺织服饰行业指数上涨 4.38%，沪深 300 指数上涨 0.79%，纺织服饰行业跑赢大盘。在各子板块中，服装家纺板块表现较好，上涨 5.91%，饰品板块表现相对较差，上涨 2.27%。本周美容护理行业指数上涨 1.95%，沪深 300 指数上涨 0.79%，美容护理行业跑赢大盘。在各子板块中，个护用品板块表现较好，上涨 4.70%，化妆品板块表现相对较差，上涨 2.78%。

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）

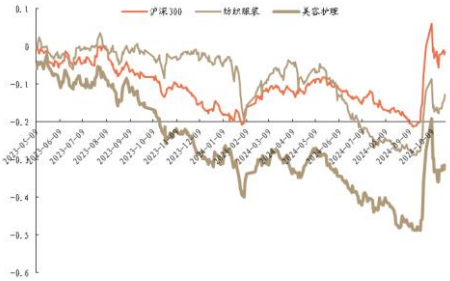
2024 年 10 月 31 日

孔天祎　分析师
SAC 执业证书编号：S1660522030001
18624107608
kongtianyi@shgsec.com

行业基本资料

纺服行业股票家数	104
美护行业股票家数	31
纺服行业平均市盈率	18.33
美护行业平均市盈率	33.58
市场行业平均市盈率	12.39

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《1—8 月家用纺织品出口同比增长 4.5% 服装出口微降》2024-10-24
2. 纺服美妆周报《1—8 月纺织企业利润总额同比增长 14.4%》2024-10-17
3. 纺服美妆周报《8 月服装品类社零降幅收窄》2024-09-23
4. 纺服美妆周报《8 月棉纺织企业原料库存小幅增加》2024-09-19
5. 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
6. 纺服美妆周报《1—7 月纺织企业利润同比增长 20.1%》2024-09-04
7. 纺服美妆周报《7 月社零小幅回升》2024-08-27
8. 纺服美妆周报《7 月纺织服装出口同比微降》2024-08-20
9. 纺服美妆周报《24H1 纺织企业利润同比增长 20.8%》2024-08-13
10. 纺服美妆周报《江苏吴中布局再生水光 PDRN“婴儿针”》2024-08-06

内容目录

1. 1—9 月我国服装出口同比下降 1.3% 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 2024 年 9 月中国棉纺织行业景气报告——企业经营情况好转 指数升至荣枯线以上 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（%） 5
图 7：美容护理行业本周跌幅前五（%） 5

1. 1—9 月我国服装出口同比下降 1.3%

1—9 月我国服装出口同比下降 1.3%。据中国海关统计，1-9 月我国服装(含衣着附件，下同)出口 1183.8 亿美元，同比下降 1.3%。从各季度出口看，1 季度出口小幅增长，出口 337.5 亿美元，同比增长 1.2%。2 季度和 3 季度在去年基数较小下仍出现下降，且降幅呈扩大趋势。2 季度出口 401.1 亿美元，同比下降 1%。3 季度出口 445.2 亿美元，同比下降 3.5%。9 月出口 135.3 亿美元，同比下降 5.1%。从国内市场看，1-9 月国内服装鞋帽零售总额同比增长 0.2%，消费市场总体平稳。从进口看，由于去年服装进口基数较小，今年前 3 季度服装进口有所回暖，1-9 月服装进口 76.9 亿美元，同比增长 4.8%。

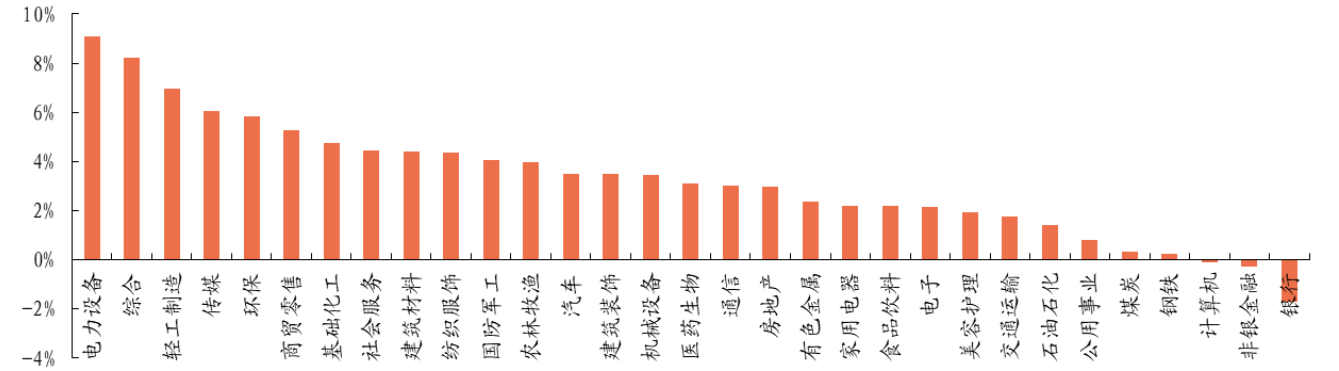
出口延续量增价跌趋势。1-9 月，针织服装出口增长，梭织服装出口下降。两大类服装出口数量同比增幅均超过 11%，出口价格均下降，梭织服装出口价格降幅更大。针织服装出口 543.5 亿美元，同比增长 2.5%；出口数量 174.6 亿件，同比增长 11.5%；出口价格同比下降 8.1%。梭织服装出口 485.1 亿美元，同比下降 5.3%；出口数量 103 亿件，同比增长 12.2%；出口价格同比下降 15.5%。衣着附件出口 117.1 亿美元，同比下降 3.4%。

针织 T 恤衫出口大幅增长。1-9 月，衬衫、内衣类服装出口保持较快增长，其中针织 T 恤衫出口大幅增长 26.3%。衬衫、内衣/睡衣、胸衣、婴儿服装出口分别增长 8.7%、7.8%、6.4%、4%。外套类服装出口出现较大降幅。大衣/防寒服、西服/便服套装出口分别下降 19.2%、13.4%。

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 4.38%，在申万 31 个一级行业中排名第 10，美容护理行业本周上涨 1.95%，在申万 31 个一级行业中排名第 23。

图1：本周申万一级行业涨跌幅（%）

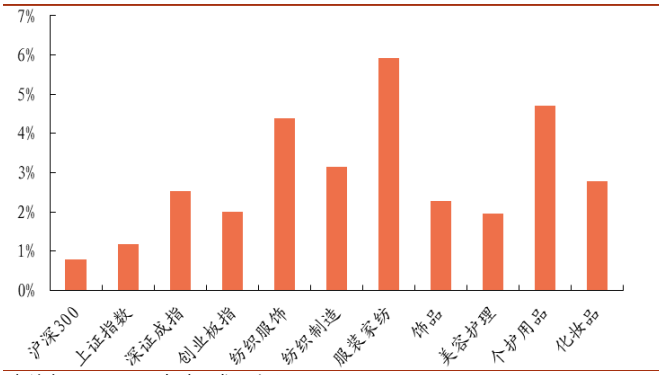


资料来源：wind，申港证券研究所

本周纺织服饰行业指数上涨 4.38%，沪深 300 指数上涨 0.79%，纺织服饰行业跑赢大盘。在各子板块中，服装家纺板块表现较好，上涨 5.91%，饰品板块表现相对较差，上涨 2.27%。年初至今涨跌幅，纺织服饰行业指数下跌 9.84%，沪深 300 指数上涨 15.31%，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 5.00%，饰品板块表现相对较差，下跌 11.90%。

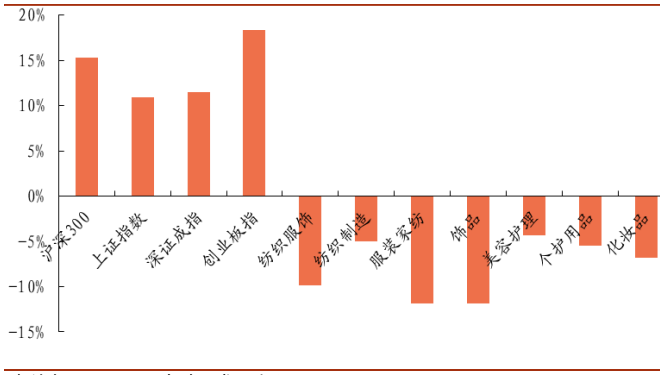
本周美容护理行业指数上涨 1.95%，沪深 300 指数上涨 0.79%，美容护理行业跑赢大盘。在各子板块中，个护用品板块表现较好，上涨 4.70%，化妆品板块表现相对较差，上涨 2.78%。年初至今涨跌幅，美容护理行业指数下跌 4.36%，沪深 300 指数上涨 15.31%，美容护理行业跑输大盘。在各子板块中，个护用品板块表现较好，下跌 5.45%，化妆品板块表现相对较差，下跌 6.80%。

图2：本周市场涨跌幅（%）



资料来源：wind，申港证券研究所

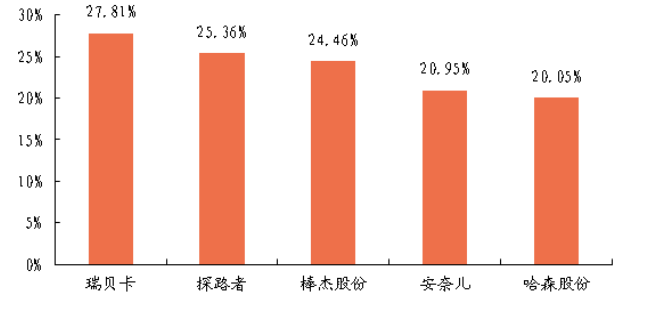
图3：市场年初至今涨跌幅（%）



资料来源：wind，申港证券研究所

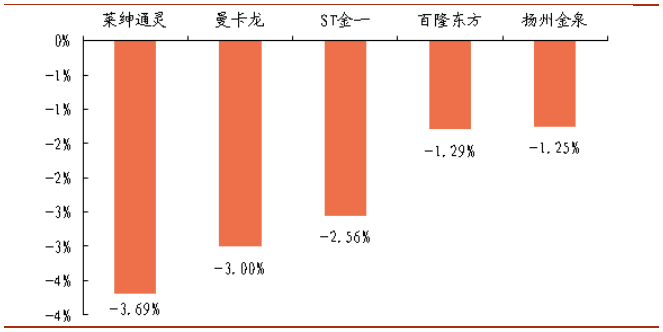
具体个股方面，本周纺织服饰行业涨幅前五个股分别为瑞贝卡（27.81%）、探路者（25.36%）、棒杰股份（24.46%）、安奈儿（20.95%）、哈森股份（20.05%），跌幅前五个股分别为莱绅通灵（-3.69%）、曼卡龙（-3.00%）、ST 金一（-2.56%）、百隆东方（-1.29%）、扬州金泉（-1.25%）。

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

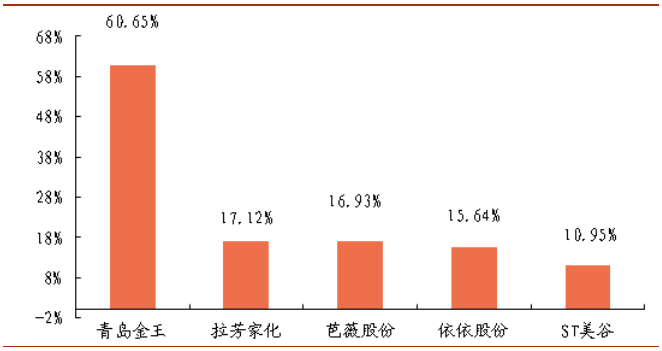
图5：纺织服装行业本周跌幅前五（%）



资料来源：wind，申港证券研究所

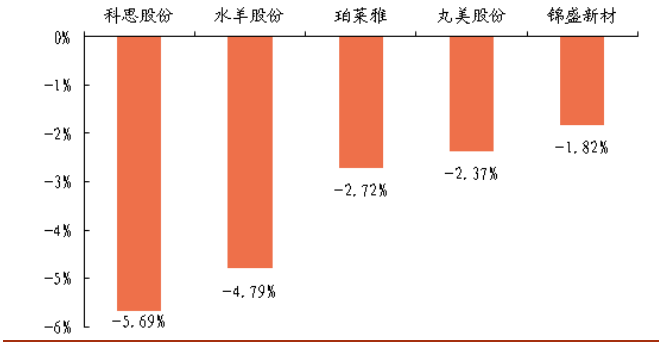
本周美容护理行业涨幅前五个股分别为青岛金王（60.65%）、拉芳家化（17.12%）、芭薇股份（16.93%）、依依股份（15.64%）、ST 美谷（10.95%），跌幅前五个股分别为科思股份（-5.69%）、水羊股份（-4.79%）、珀莱雅（-2.72%）、丸美股份（-2.37%）、锦盛新材（-1.82%）。

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

3. 重要新闻及公司公告

3.1 新闻

3.1.1 2024 年 9 月中国棉纺织行业景气报告——企业经营情况好转 指数升至荣枯线以上

据中棉行协消息，全球经济恢复力度仍待提升。根据中国物流与采购联合会公布的全球制造业采购经理指数，2024 年 9 月份全球制造业 PMI 为 48.8%，较上月微幅下降 0.1 个百分点，连续 3 个月徘徊在 49%附近。综合指数变化，全球制造业恢复状况较上月略有下降，整体恢复力度仍待提升。

中国经济景气水平总体回升。国家统计局发布的 2024 年 9 月中国制造业采购经理指数为 49.8%，比上月上升 0.7 个百分点。9 月份，制造业生产活动加快，我国经济景气水平总体有所回升。

中国棉纺织景气指数回升至荣枯线以上。9 月份中国棉纺织景气指数为 50.6%，较 8 月上升 1.0 个百分点。进入 9 月，宏观环境迅速走好，给市场的信心带来了一波强心剂，棉纺织市场交投也得到了改善，纺织企业库存得到去化，经营情况进一步好转，企业对未来市场的信心增强。从分项指数看，构成中国棉纺织景气指数的 7 个分项指数中，原料库存指数低于临界点，其余指数均高于临界点。7 个分项指数中原料库存指数较 8 月出现下降，其余指数均较 8 月出现上升。

3.2 公司公告

【锦泓集团】锦泓集团发布了《关于变更回购股份用途并予以注销的公告》，公司于 2024 年 7 月 23 日实施首次回购，截至 2024 年 10 月 21 日，本次股份回购计划实施完毕。公司通过集中竞价交易方式累计回购股份 759,500 股，占公司目前总股本的 0.22%，成交的最高价格为 6.99 元/股，成交的最低价格为 6.53 元/股，已支付的总金额为人民币 5,157,076.00 元（不含印花税及交易佣金等费用）。

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。

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。）