

安信证券研究报告 2023年11月11日

2023W45 安信消费 一周看图

家电| 餐饮| 医药| 轻工| 社服| 纺服

中药高股息策略

分析师

张立聪 S1450517070005	马 帅 S1450518120001
赵国防 S1450521120008	罗乾生 S1450522010002
王 朔 S1450522030005	李奕臻 S1450520020001
韩星雨 S1450522080002	余 昆 S1450521070002
陈伟浩 S1450523050002	冯俊曦 S1450520010002
贺 鑫 S1450522110001	连国强 S1450523020002
邢乐涵 S1450523010001	陆偲聪 S1450522100001
胡家东 S1450122020044	王玲瑶 S1450523070003

联系人

侯雅楠、万雨萌、夏心怡、都春竹

中药高股息策略



📖 医药行业首席分析师马帅：

中药高股息策略是**高分红、低估值、稳增长**的统筹兼顾。在分红方面，中药上市公司现金流充沛，现金储备丰富，再投资需求偏弱，**高额的现金分红较为普遍**；在估值方面，中药板块整体估值偏低，**大部分公司的PE估值处于10-20X区间**；在增长方面，在政策鼓励、需求加持、价格调整、基药催化等利好背景下，中药公司的**业绩具备稳增长属性**。市场很少从股息角度分析中药行业，我们的研究提供了一种独特视角。

行业评级：领先大市-A

风险提示：政策变动风险；现金分红波动风险。

中药行业高股息较为普遍

2020-2022年中药公司年度股息率排名

公司	年度股息率				当前股息率		
	2020	2021	2022	平均	2020	2021	2022
振东制药	1.3%	34.2%		11.8%	1.1%	44.4%	
千金药业	11.6%	4.9%	3.6%	6.7%	8.8%	5.4%	3.2%
江中药业	2.5%	6.0%	8.0%	5.5%	1.4%	4.4%	5.8%
桂林三金	2.6%	5.2%	6.1%	4.6%	2.7%	6.1%	5.5%
九芝堂	5.0%	3.6%	4.5%	4.4%	3.7%	3.7%	3.7%
羚锐制药	4.6%	3.1%	4.6%	4.1%	2.4%	3.1%	3.8%
特一药业	5.5%	3.8%	2.9%	4.1%	2.2%	2.4%	2.5%
大唐药业	6.7%	4.4%		3.7%	7.1%	8.8%	
葵花药业	2.4%	4.2%	4.3%	3.6%	1.4%	2.9%	4.1%
新光药业	3.8%	3.0%	3.2%	3.3%	3.7%	3.7%	3.0%
方盛制药	2.0%	2.2%	4.4%	2.9%	1.0%	1.3%	3.1%
步长制药	2.2%	1.7%	4.6%	2.8%	3.0%	2.1%	5.5%
益佰制药	8.2%			2.7%	7.4%		
济川药业	2.2%	2.4%	3.2%	2.6%	1.6%	2.4%	3.2%
云南白药	3.4%	1.5%	2.8%	2.6%	5.4%	2.3%	3.0%

资料来源: Wind, 当前市值对应股息率更新至2023年11月9日

现金分红率高，部分公司超额分红

2020-2022年中药公司现金分红金额及比例排名

公司	现金分红金额 (亿元)		
	2020	2021	2022
云南白药	49.17	20.53	27.12
白云山	8.75	11.17	11.90
步长制药	5.82	3.98	10.62
华润三九	4.89	8.42	9.88
达仁堂	2.32	3.87	8.63
以岭药业	11.93	5.01	8.35
济川药业	4.00	6.04	8.12
东阿阿胶	1.96	4.25	7.59
片仔癀	5.43	7.30	7.54
江中药业	1.70	5.48	7.24
葵花药业	2.02	4.07	5.84
天士力	4.96	4.93	4.93
桂林三金	2.30	5.24	4.70
同仁堂	3.70	3.98	4.39
康恩贝	0.00	4.11	3.86

公司	现金分红比例			
	2020	2021	2022	平均
东阿阿胶	453.2%	96.5%	97.3%	215.7%
特一药业	301.9%	113.5%	83.6%	166.3%
桂林三金	83.1%	152.4%	142.6%	126.0%
九芝堂	125.7%	126.5%	95.3%	115.8%
大理药业	312.7%	0.0%	0.0%	104.2%
千金药业	140.9%	85.4%	49.5%	91.9%
江中药业	35.9%	108.3%	121.5%	88.6%
新光药业	97.0%	84.0%	73.5%	84.8%
云南白药	89.1%	73.2%	90.4%	84.2%
方盛制药	80.8%	92.0%	53.9%	75.6%
羚锐制药	67.8%	78.0%	72.7%	72.9%
佐力药业	68.5%	67.8%	77.1%	71.2%
大唐药业	95.5%	117.3%	0.0%	70.9%
达仁堂	35.1%	50.3%	100.1%	61.8%
沃华医药	83.9%	91.8%	0.0%	58.6%

充裕的现金储备是高分红的基础

2020-2023年中药公司未分配利润及现金储备排名

公司	未分配利润 (亿元)				公司	现金储备 (亿元)			
	2020	2021	2022	2023Q3		2020	2021	2022	2023Q3
白云山	129.31	155.88	182.62	208.63	白云山	194.74	223.77	225.56	199.31
吉林敖东	157.22	170.74	183.93	193.30	云南白药	265.08	235.91	154.72	133.73
云南白药	188.41	162.84	167.20	181.32	同仁堂	83.51	99.26	116.24	128.52
华润三九	105.81	121.31	137.61	151.76	济川药业	42.17	54.94	78.63	101.20
片仔癀	49.77	66.99	82.05	98.56	东阿阿胶	28.88	57.15	72.31	77.88
东阿阿胶	82.19	84.61	88.16	88.41	华润三九	40.22	42.84	31.50	72.96
天士力	70.63	87.98	79.47	83.96	天士力	21.19	37.91	42.35	43.83
同仁堂	55.72	63.43	72.62	82.17	中恒集团	35.62	44.60	42.00	43.74
步长制药	95.51	101.08	81.80	80.43	吉林敖东	38.04	39.31	30.78	36.21
济川药业	39.50	52.69	68.36	79.69	葵花药业	17.98	19.89	38.47	31.24
以岭药业	43.24	43.06	59.89	69.13	仁和药业	21.69	26.76	32.42	31.11
红日药业	34.42	39.51	44.33	48.52	马应龙	21.09	25.37	31.68	28.55
达仁堂	32.44	37.82	42.64	42.63	江中药业	20.81	27.74	27.44	28.02
康缘药业	30.88	34.09	38.43	40.64	片仔癀	51.68	71.06	24.96	26.33
珍宝岛	29.94	33.01	33.63	38.13	振东制药	9.26	56.92	27.40	22.92

资料来源: Wind

低估值是高股息的必然条件

2020-2023年中药公司总市值及预测PE估值水平

公司	总市值 (亿元)			当前市值 (亿元)	PE-TTM	预测PE		
	2020	2021	2022			2023E	2024E	2025E
片仔癀	1,614	2,637	1,740	1,514	53.59	49.55	40.70	33.88
云南白药	1,451	1,342	977	912	18.92	20.10	18.24	16.50
同仁堂	328	617	613	686	37.84	38.37	32.59	27.67
白云山	476	556	484	478	11.16	10.94	9.89	9.01
华润三九	244	335	463	427	14.71	14.33	12.46	10.86
以岭药业	307	327	501	376	13.90	17.53	15.35	13.19
东阿阿胶	253	319	266	305	29.00	28.80	23.62	19.30
济川药业	180	252	251	252	10.00	10.12	9.06	7.90
太极集团	74	125	167	246	28.69	27.12	19.87	15.23
达仁堂	136	243	225	233	23.50	21.26	17.48	14.21
天士力	224	240	161	225	20.22	21.84	18.74	16.56
昆药集团	66	84	107	158	39.95	27.44	22.20	18.21
葵花药业	86	96	135	143	11.79	11.86	11.45	9.70
红日药业	138	235	171	135	20.30	19.01	16.25	13.50
康恩贝	126	129	122	133	17.70	19.04	15.30	12.92

资料来源: Wind, 盈利预测来自于Wind一致预期, 更新至2023年11月9日

业绩波动较小，具备稳增长属性

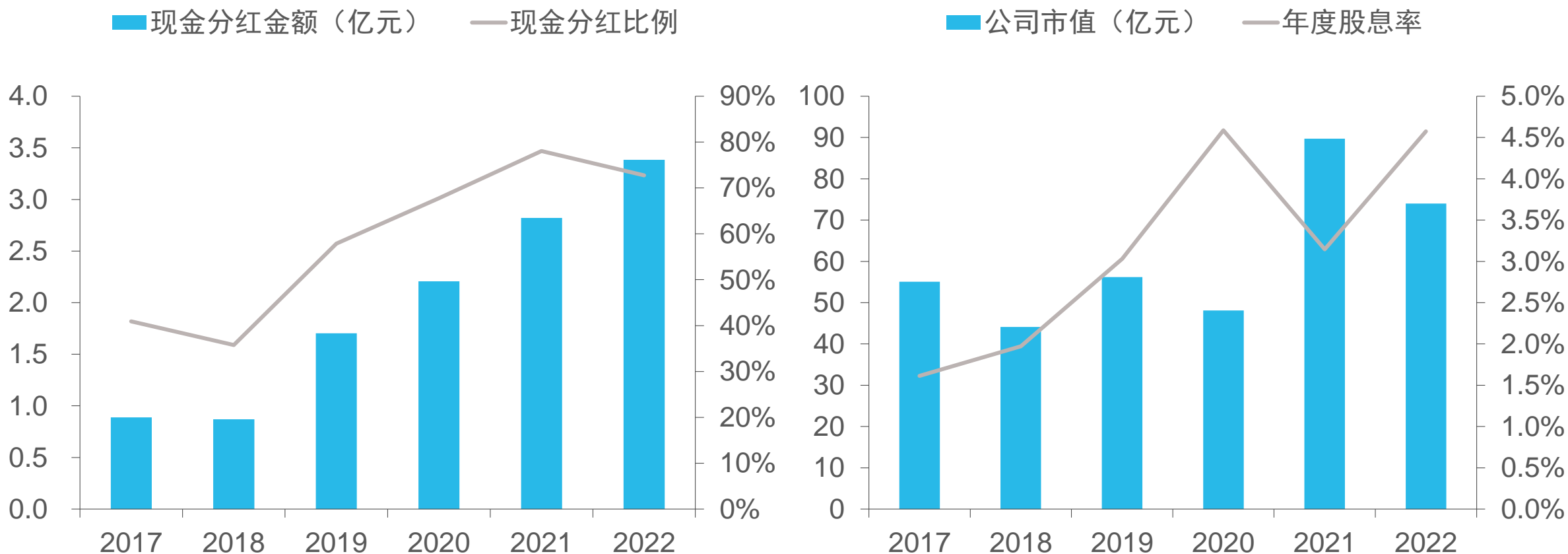
2020-2023年中药公司归母净利润及盈利预测

公司	归母净利润（亿元）				预测净利润（亿元）		
	2020	2021	2022	2023Q1-3	2023E	2024E	2025E
云南白药	55.16	28.04	30.01	41.23	45.36	49.99	55.28
白云山	29.15	37.20	39.67	37.91	43.67	48.30	53.05
片仔癀	16.72	24.31	24.72	24.05	30.54	37.19	44.67
华润三九	15.97	20.47	24.49	24.03	29.77	34.23	39.28
济川药业	12.77	17.19	21.71	19.44	24.93	27.84	31.95
以岭药业	12.19	13.44	23.62	17.59	21.46	24.51	28.52
同仁堂	10.31	12.27	14.26	13.91	17.89	21.06	24.80
吉林敖东	17.09	17.81	17.81	12.74	19.77	22.46	25.97
天士力	11.26	23.59	-2.57	10.32	10.28	11.98	13.56
达仁堂	6.62	7.69	8.62	8.58	10.95	13.32	16.39
葵花药业	5.84	7.05	8.67	8.51	12.02	12.45	14.70
东阿阿胶	0.43	4.40	7.80	7.84	10.58	12.90	15.79
太极集团	0.66	-5.23	3.50	7.58	9.08	12.40	16.18
康恩贝	4.53	20.09	3.58	6.23	6.99	8.70	10.31
江中药业	4.74	5.06	5.96	5.89	6.95	8.25	9.86

资料来源：Wind，盈利预测来自于Wind一致预期，更新至2023年11月9日

羚锐制药：分红率稳步提升，股息率超过4%

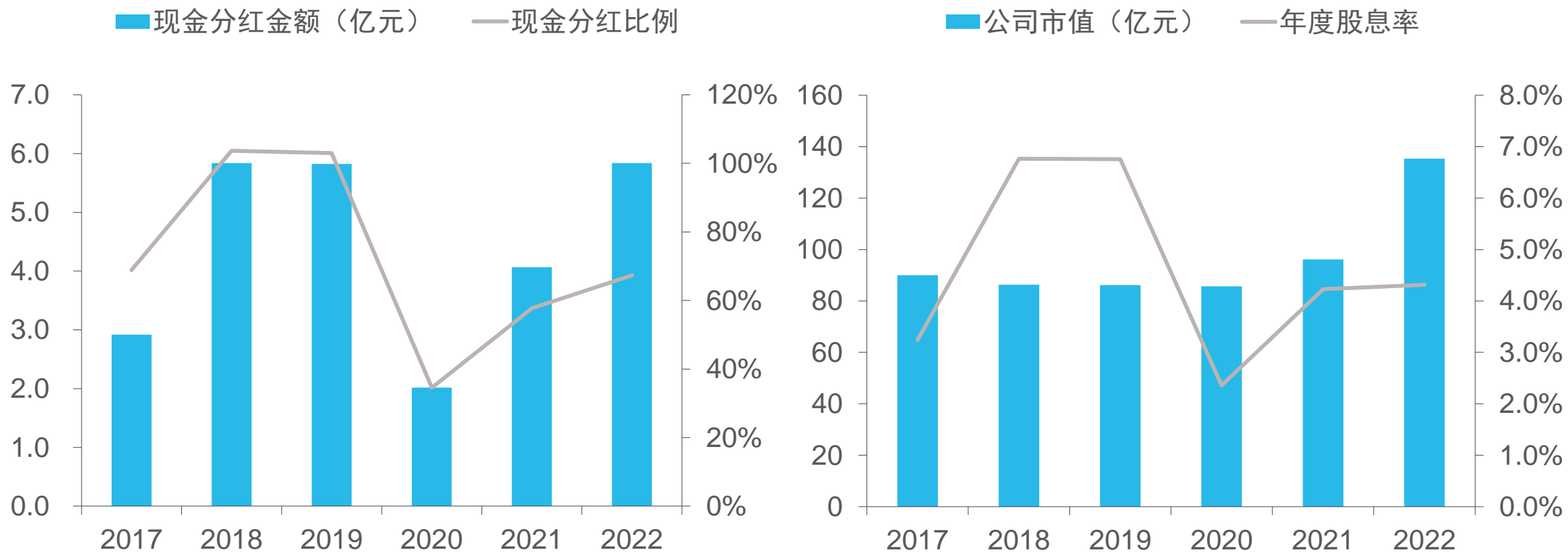
羚锐制药现金分红和年度股息率情况



资料来源: Wind

葵花药业：重视现金分红，股息率触底反弹

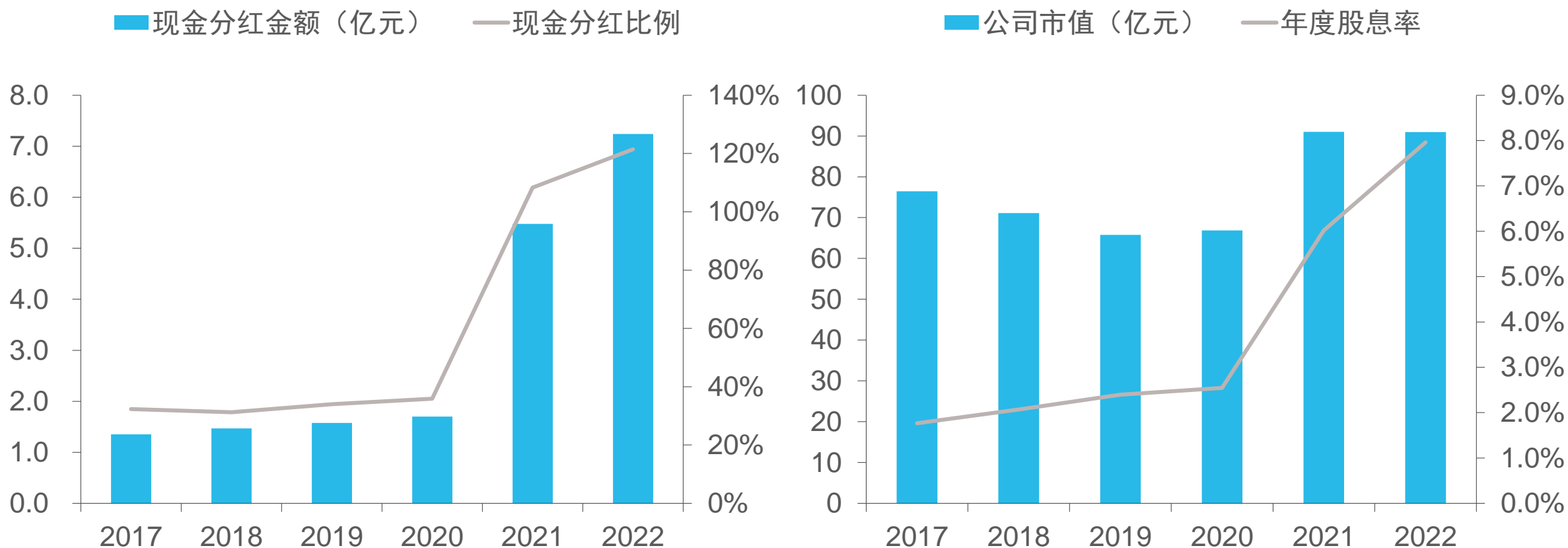
葵花药业现金分红和年度股息率情况



资料来源: Wind

江中药业：每年2次分红，现金分红率突破100%

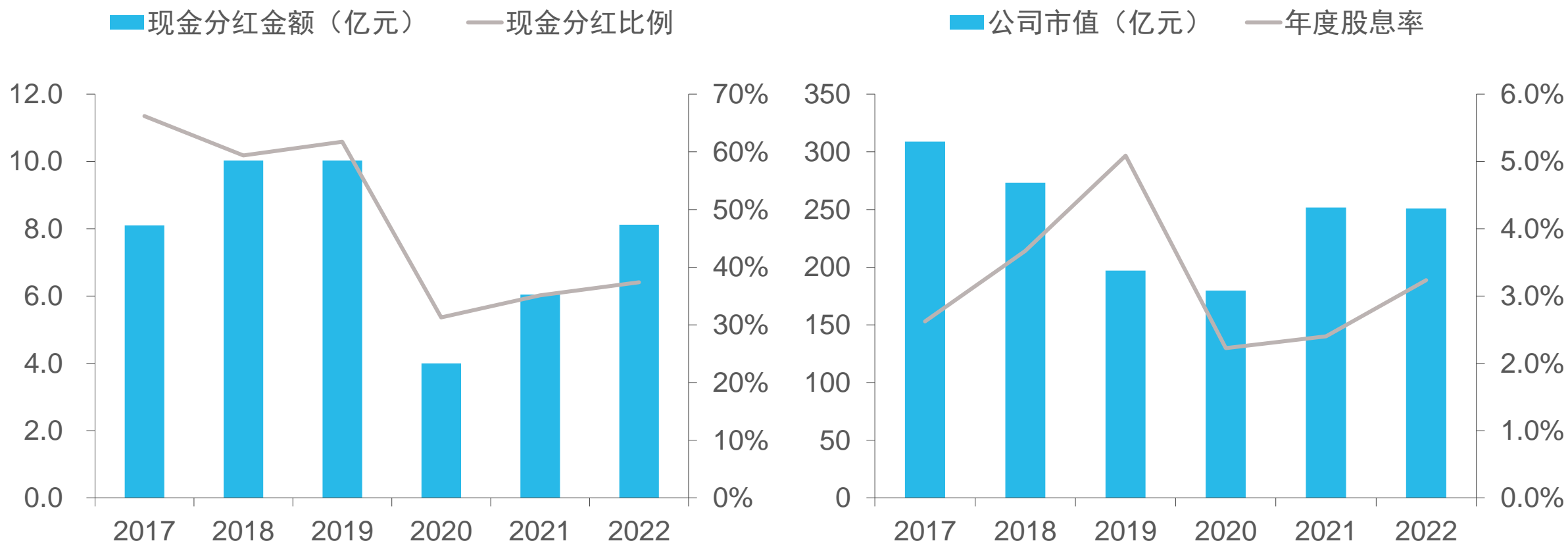
江中药业现金分红和年度股息率情况



资料来源: Wind

济川药业：现金储备丰富，股息率有望实现新突破

济川药业现金分红和年度股息率情况



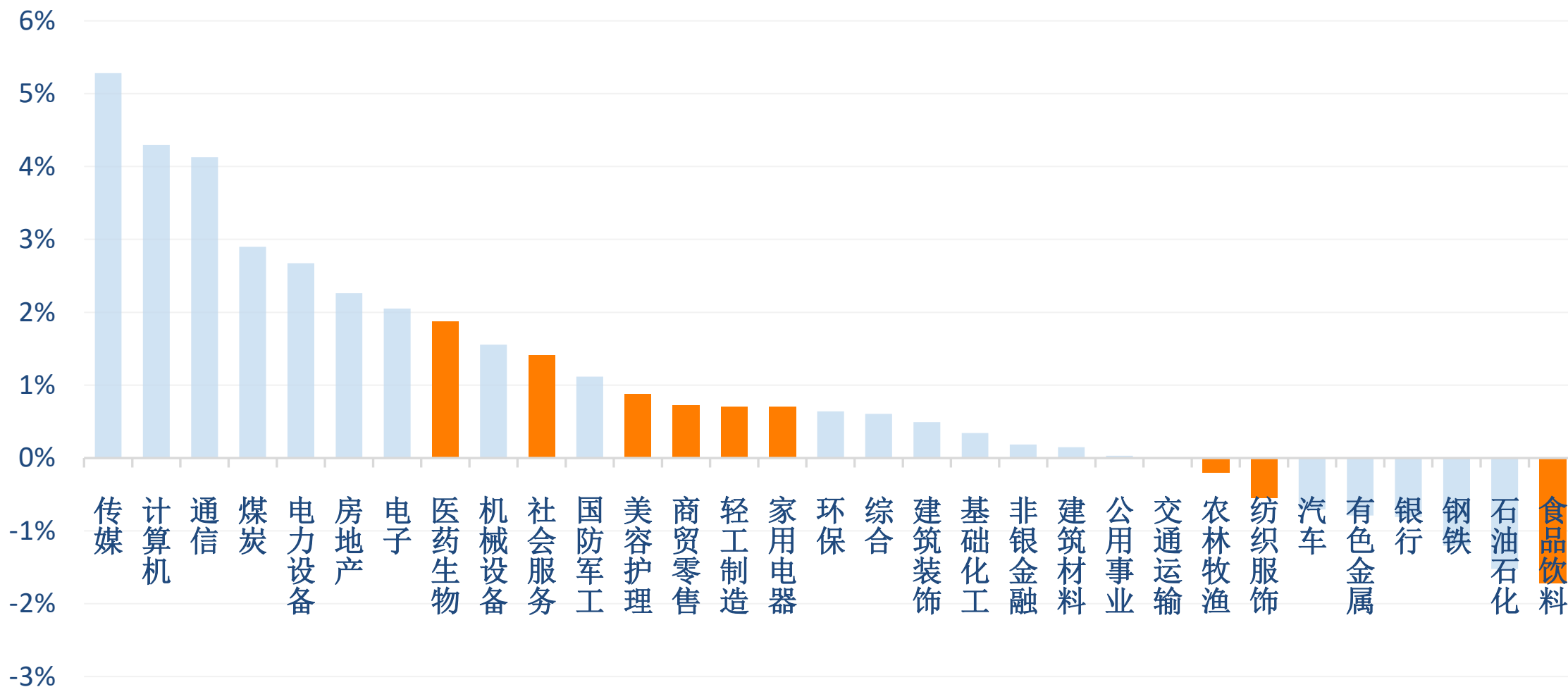
资料来源: Wind



消费板块走势

本周医药生物涨幅1.9%

本周分板块涨跌幅



资料来源: Wind、安信证券研究中心

本周四川长虹上涨14.5%

本周涨跌幅居前个股

	涨跌幅 (%)	个股原因
四川长虹	14.5	市场关注华为算力相关标的
海立股份	11.4	光刻机概念
东风股份	11.3	新材料业务转型重新受到市场关注
美利云	8.6	算力租赁概念股活跃
友阿股份	8.1	承债式收购公告
珠江啤酒	-4.6	板块调整，啤酒进入淡季
今世缘	-4.9	板块调整，基金持仓重、相对收益高区域酒跌幅大
索菲亚	-5.4	外资持续流出影响
公牛集团	-5.9	虚假宣传等负面新闻短期情绪影响
翠微股份	-6.2	股价异动

资料来源：Wind、安信证券研究中心 注：涨跌幅统计不含医药股

家电数据跟踪



张立聪



李奕臻



韩星雨

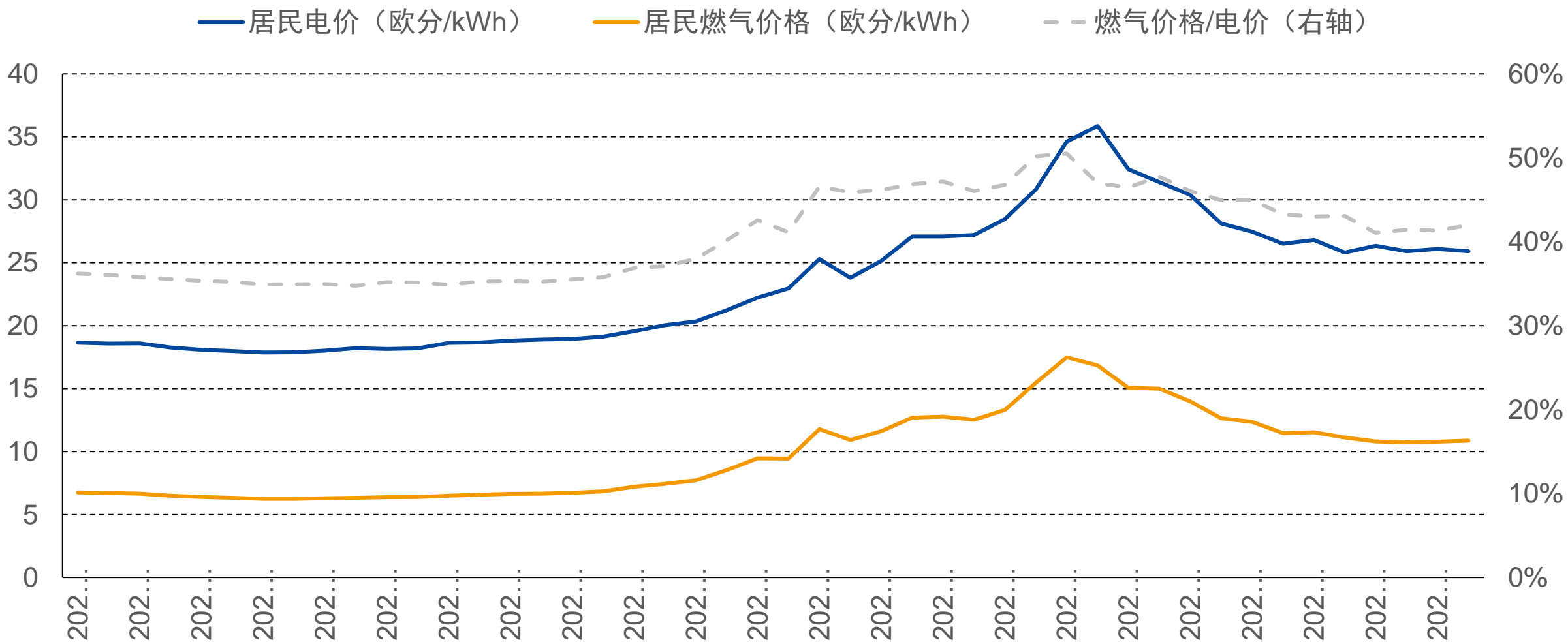


余昆



陈伟浩

欧洲10月居民燃气价格环比基本持平



资料来源：HEPI、安信证券研究中心注：欧洲居民能源价格为EU27各国首都均价

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）

— 现货价格 — 3个月期货价格

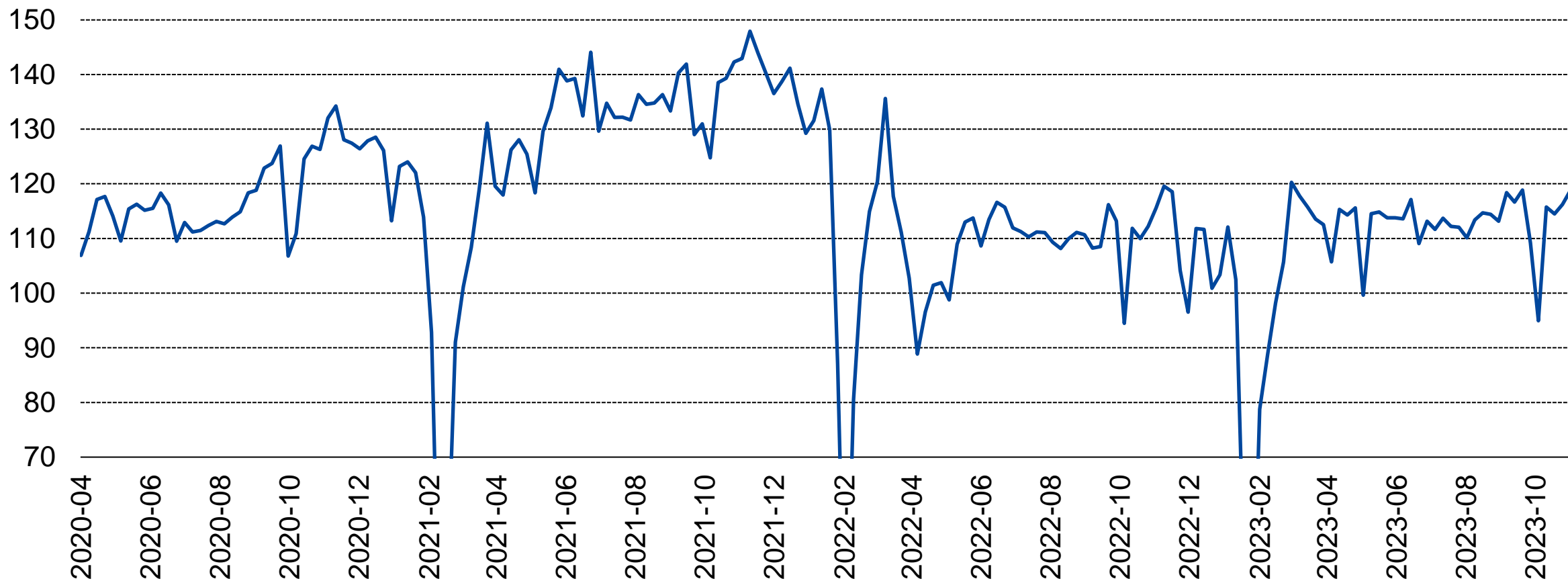


资料来源：彭博、安信证券研究中心

公路货运指标本周环比小幅上升

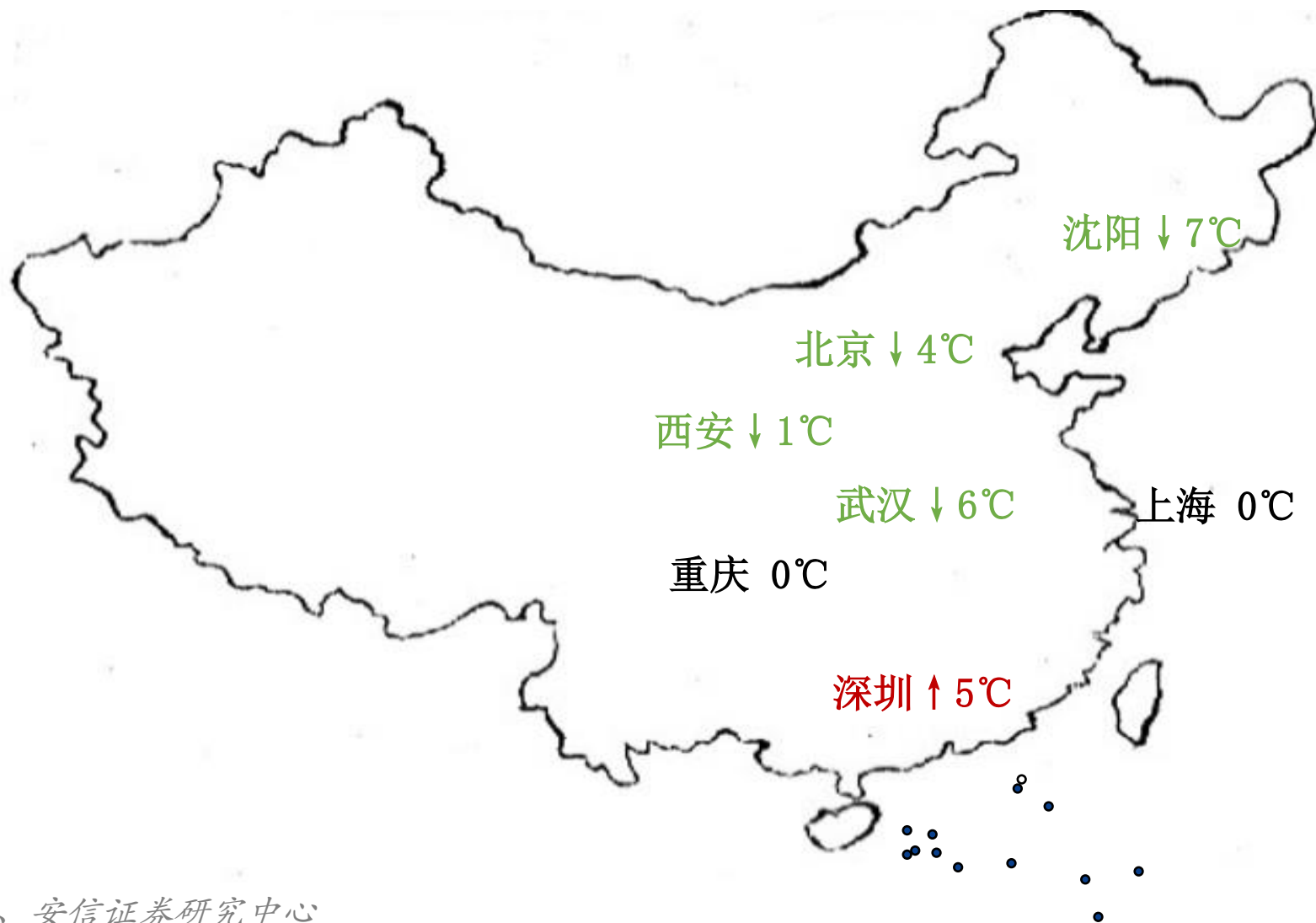
全国公路货运指数

— 全国整车货运流量指数



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

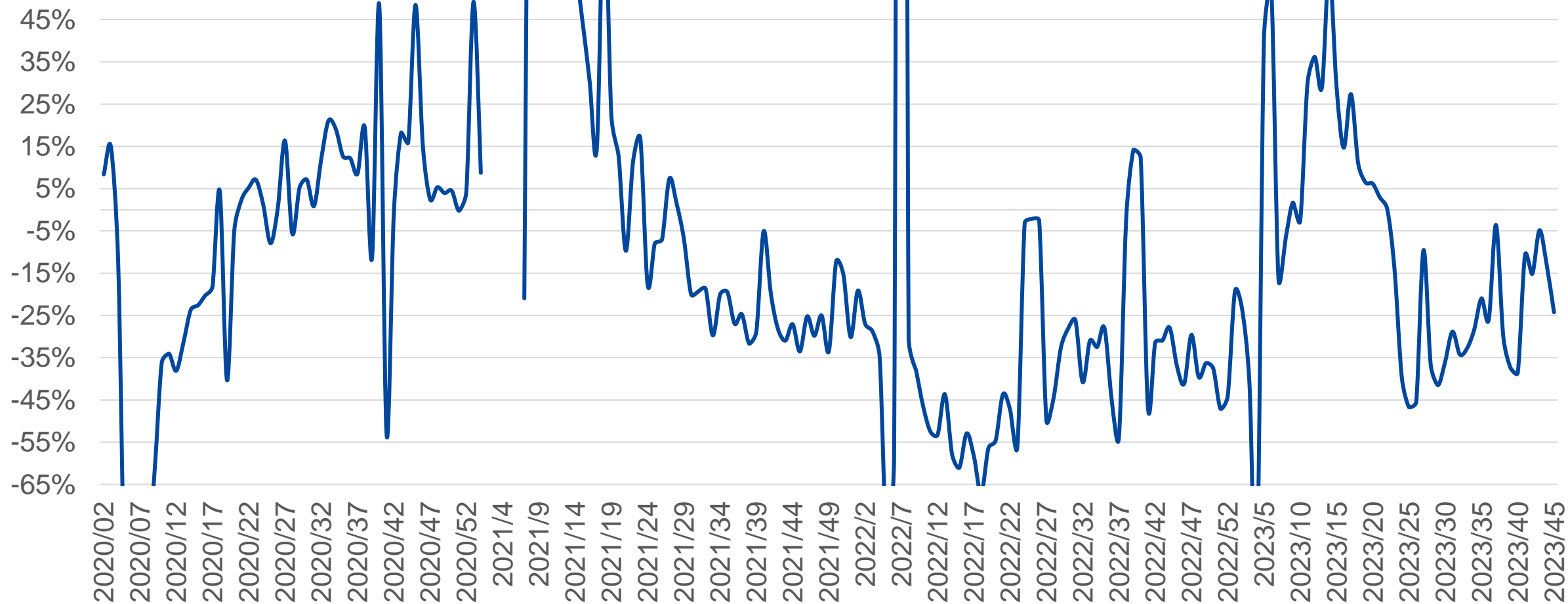
2023年11月week2主要城市周平均最高气温同比变化



资料来源: Wind、安信证券研究中心

本周全国一手房成交套数同比-24.3%，同比增速维持低位

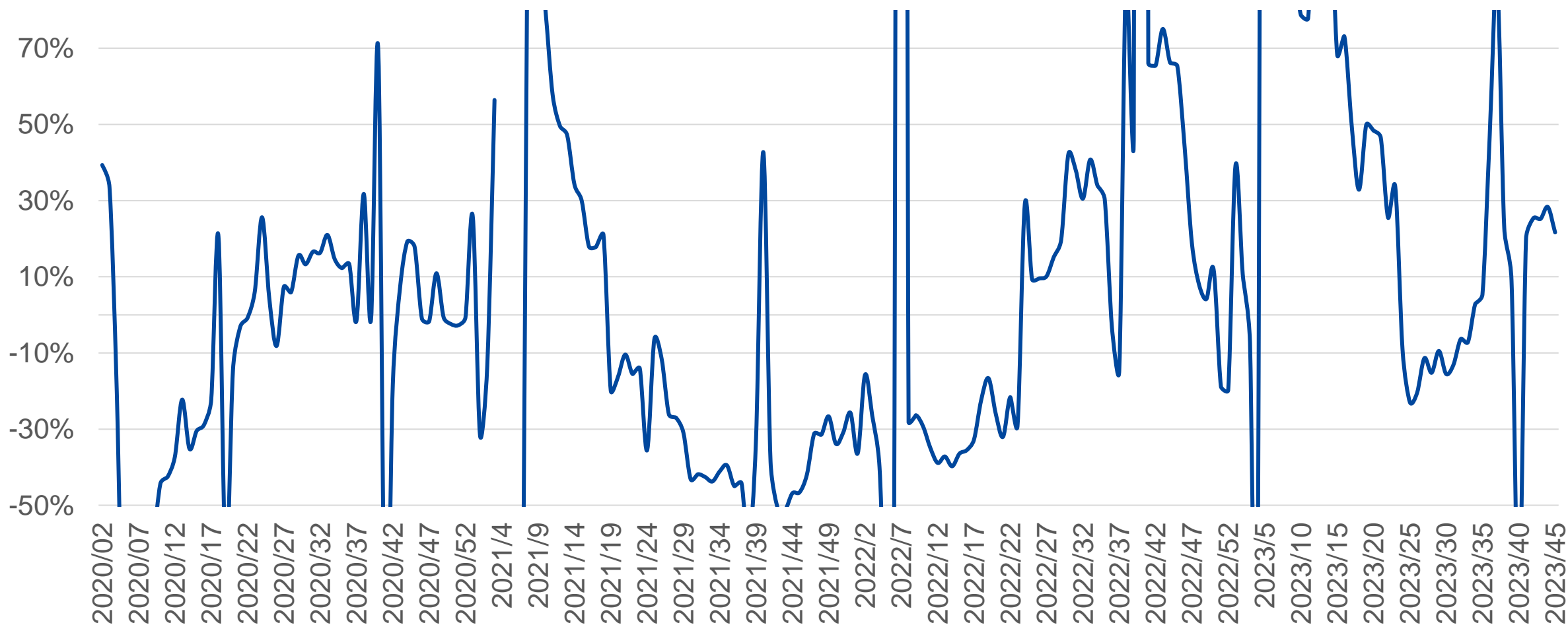
一手房成交套数同比变化



资料来源: Wind、安信证券研究中心注: 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+21.6%，延续小幅增长趋势

二手房成交套数同比变化



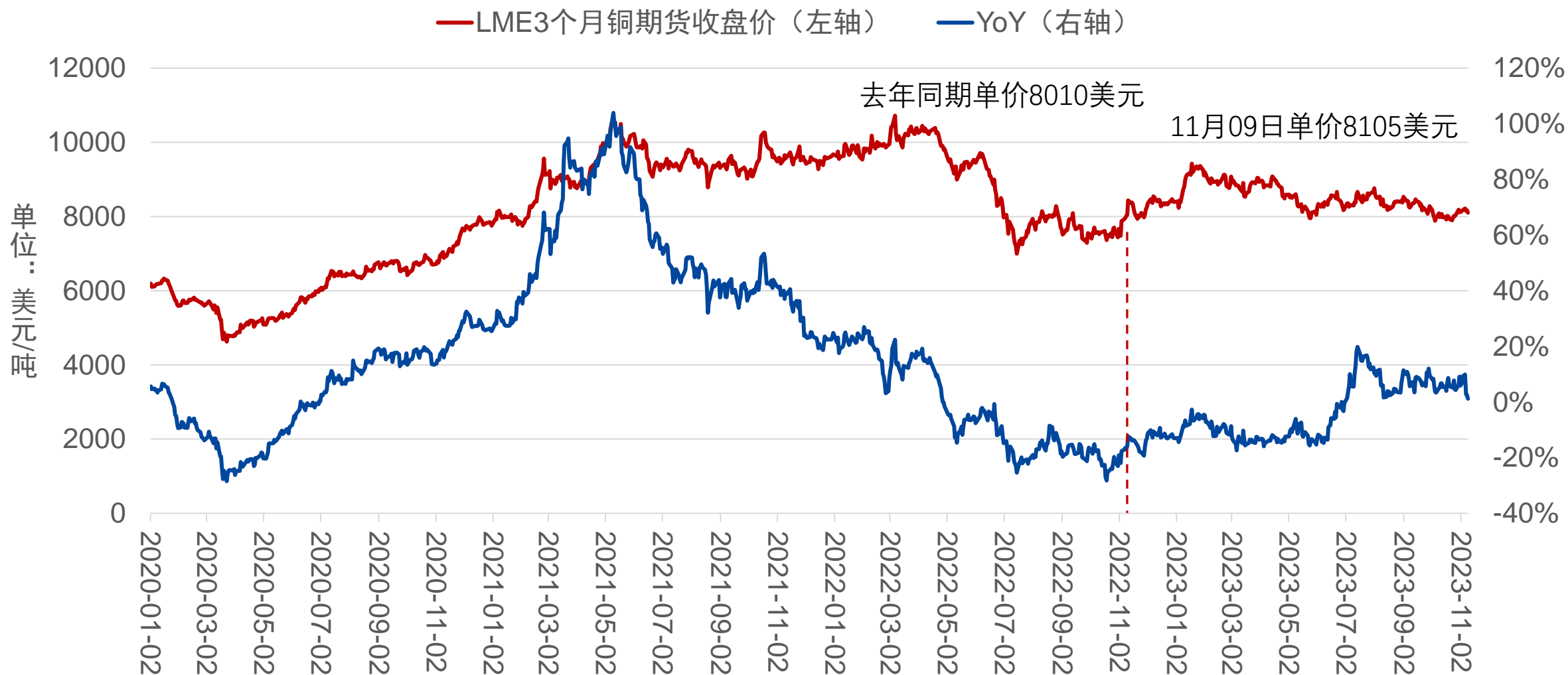
资料来源：Wind、安信证券研究中心注：统计范围为全国42个城市，如上图纵坐标轴范围过小，是为显示近期数据所以经过特别调整

本周全国二线城市二手房成交套数同比增速较高

	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	-18.7%	-25.2%	-27.9%
成交套数环比	-23.2%	-39.7%	-33.1%
二手房样本城市个数	2	8	3
成交套数同比	9.4%	27.7%	-9.5%
成交套数环比	-7.0%	-6.9%	-17.5%

数据来源：Wind、安信证券研究中心

LME3月铜本周价格小幅波动，同比+1.2%



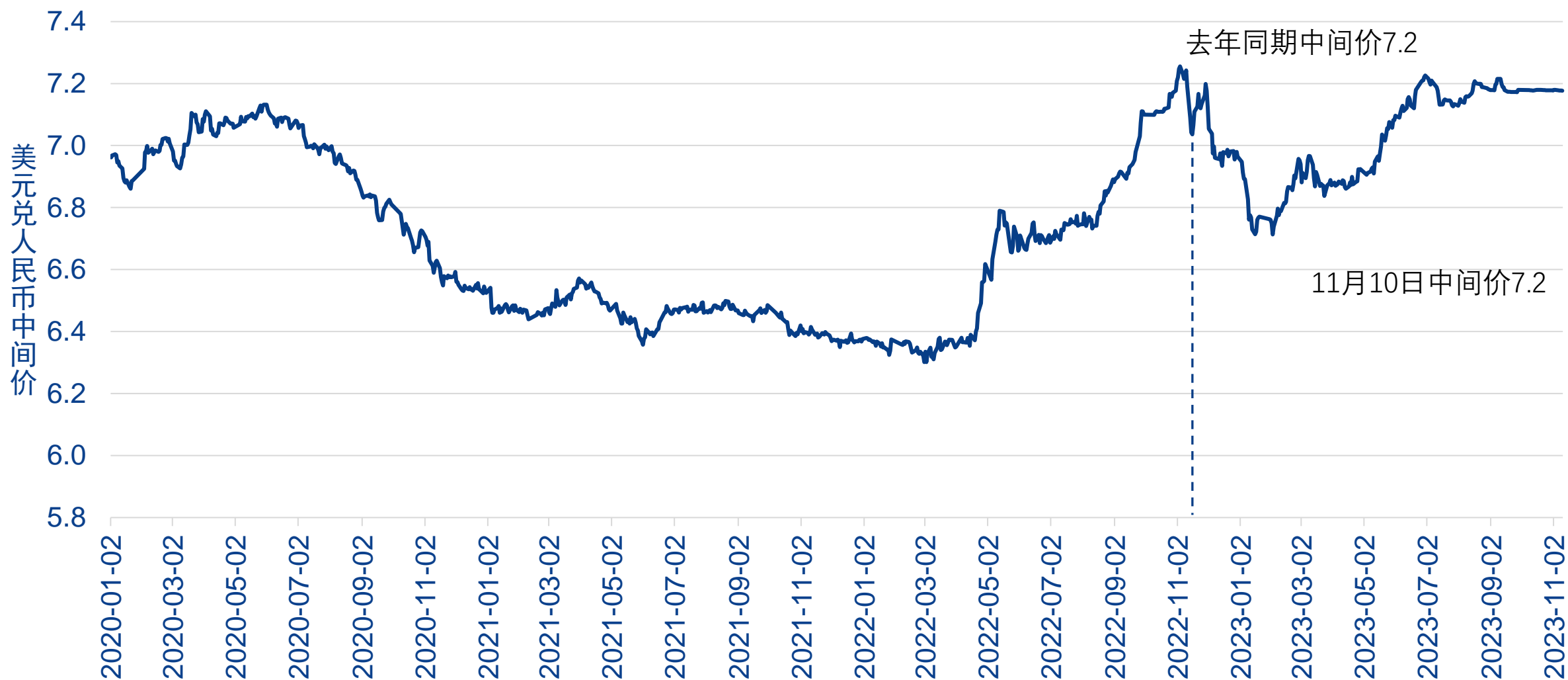
资料来源：LME、Wind、安信证券研究中心

LME3月铝本周价格小幅波动，同比-5.0%



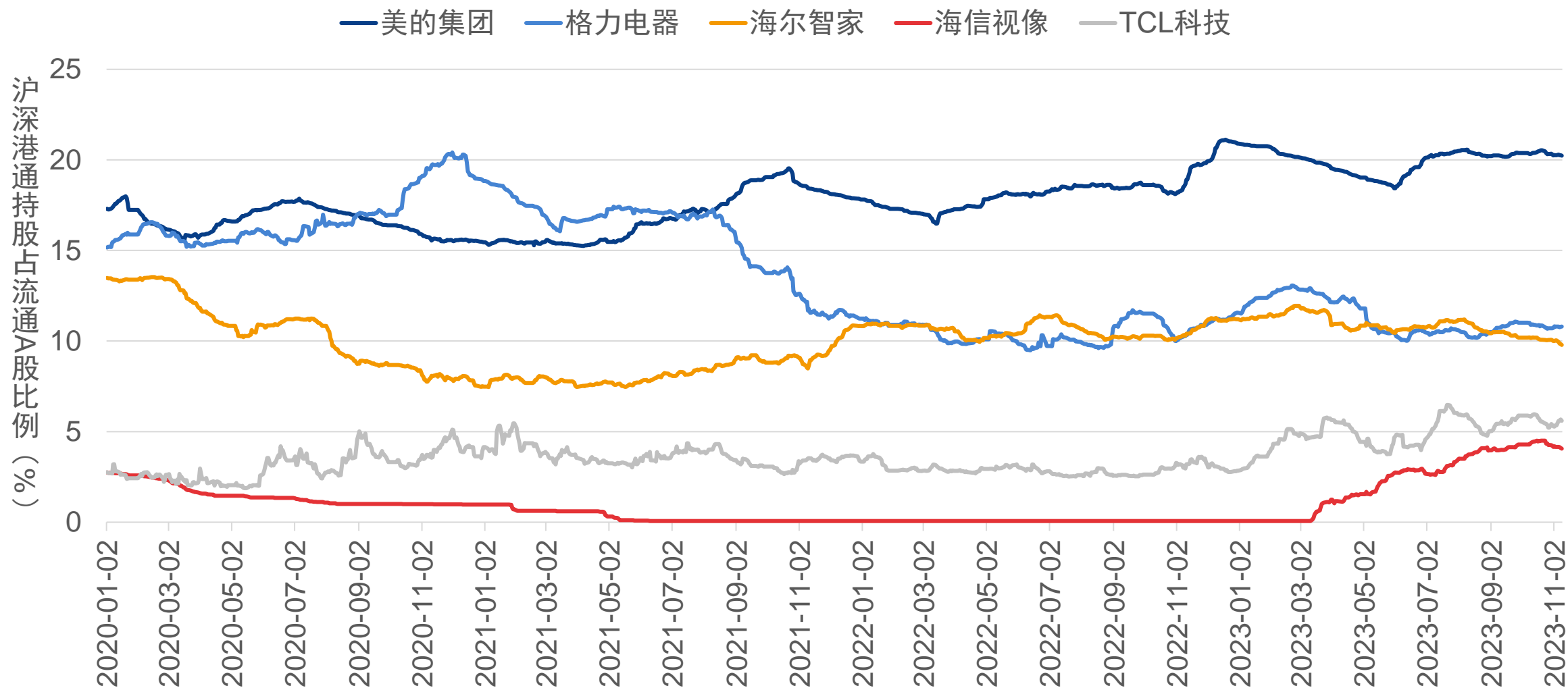
资料来源：LME、Wind、安信证券研究中心

美元兑人民币本周环比维持持平趋势



资料来源: Wind、安信证券研究中心

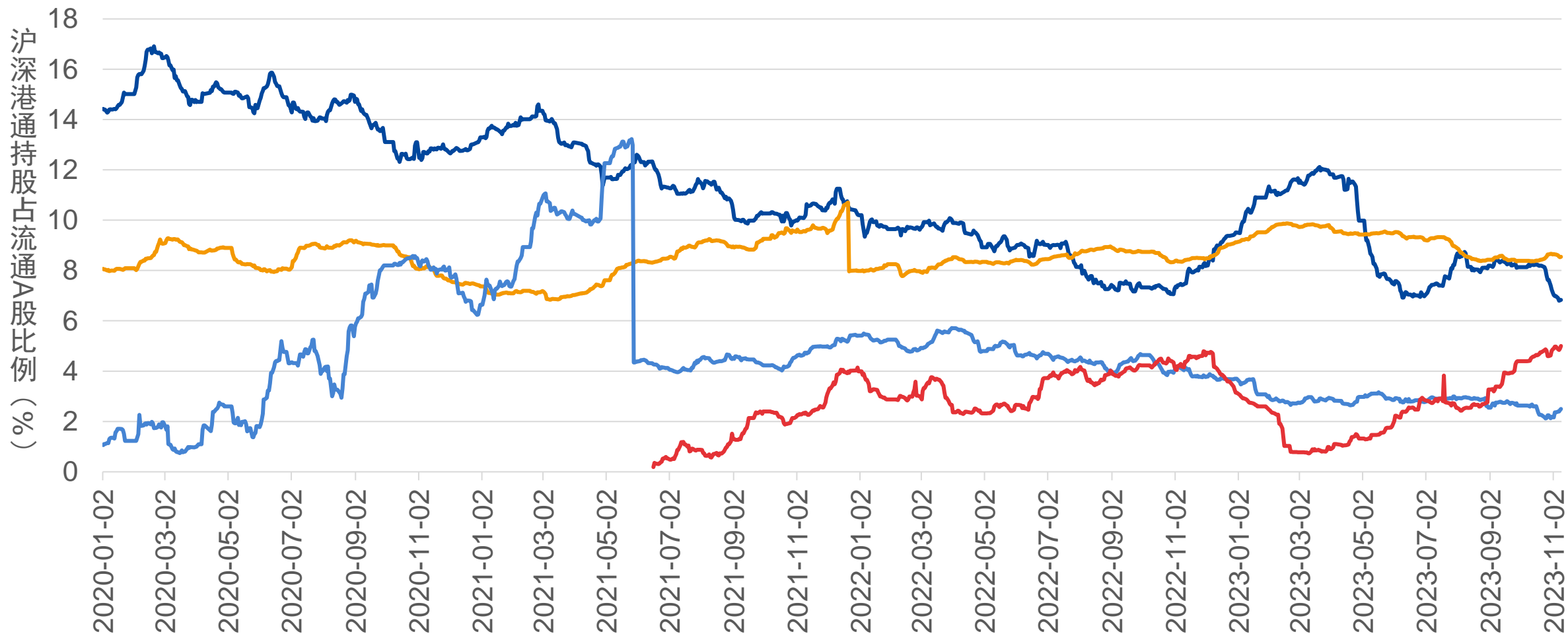
沪深港通持股家电公司比例-1



资料来源: Wind、安信证券研究中心

沪深港通持股家电公司比例-2

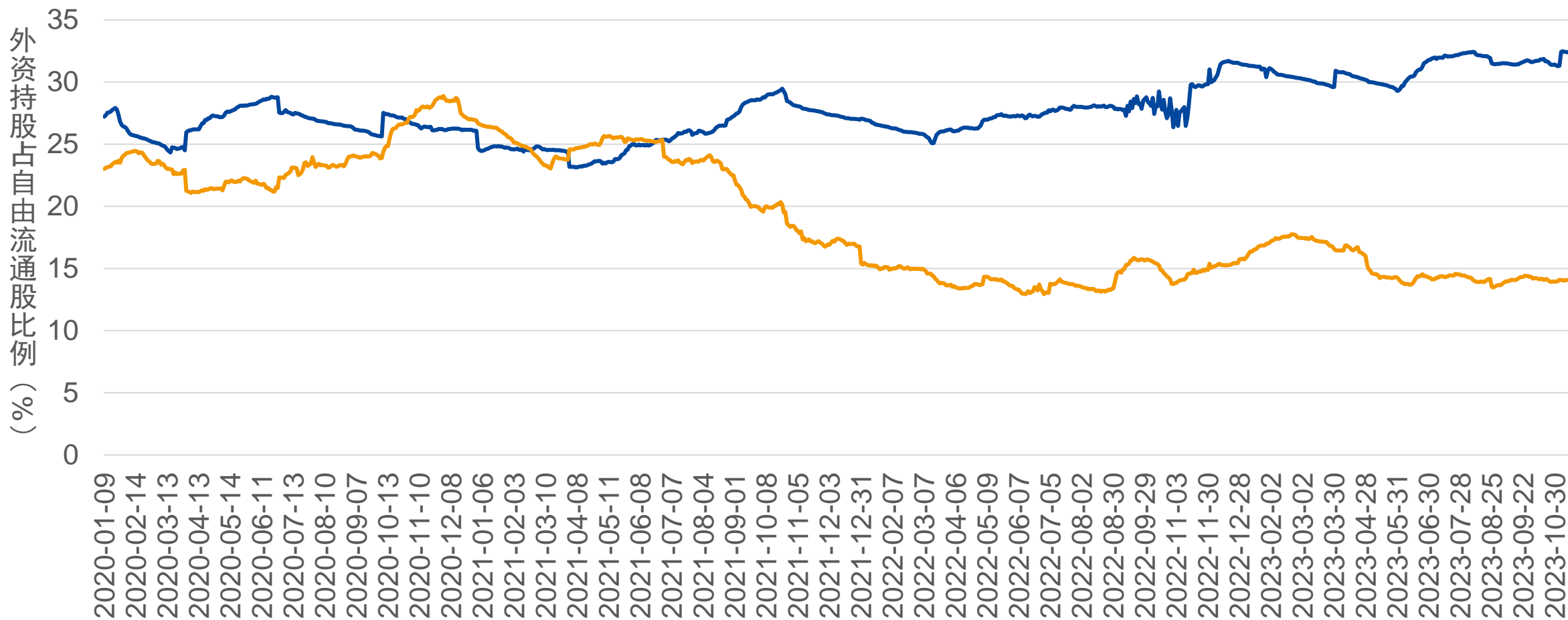
—老板电器 —苏泊尔 —科沃斯 —石头科技



资料来源: Wind、安信证券研究中心

外资对主要家电公司持股情况

—美的集团 —格力电器



资料来源: Wind、安信证券研究中心

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）	
		2022	2023E	2022	2023E	2022	2023E
格力电器	-1.6%	0%	7%	8	7	7	6
美的集团	-0.2%	1%	9%	13	11	12	10
海尔智家	-1.3%	7%	8%	14	12	13	11
海信视像	1.6%	-2%	18%	20	14	15	14
老板电器	1.2%	1%	10%	14	12	13	11
华帝股份	-1.2%	4%	9%	41	10	40	10

数据来源：Wind、彭博、安信证券研究中心注：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）	
		2022	2023E	2022	2023E	2022	2023E
iRobot	-10.1%	-24%	-24%	-3	-4	-3	-
英格索兰	2.2%	15%	15%	43	23	42	22
惠而浦	0.3%	-10%	-2%	21	7	18	8
AO史密斯	0.0%	6%	2%	22	19	21	18
品谱	2.7%	4%	-7%	-161	-73	-167	-72
海伦特洛伊	-3.7%	6%	-7%	9	12	9	12

数据来源：Wind、彭博、安信证券研究中心注：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）	
		2022	2023E	2022	2023E	2022	2023E
富世华	-1.4%	15%	-1%	13	14	15	13
伊莱克斯	0.9%	7%	-1%	-13	-65	-16	-66
赛博	0.0%	-1%	1%	18	14	18	12
昕诺飞	-1.7%	10%	-10%	10	10	9	9
豪力	6.4%	31%	8%	37	34	36	33
德龙	13.1%	-2%	-4%	22	19	22	18

数据来源：Wind、彭博、安信证券研究中心注：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）	
		2022	2023E	2022	2023E	2022	2023E
索尼	0.9%	10%	16%	18	17	17	18
日立	3.7%	18%	6%	17	15	16	14
松下	3.8%	10%	13%	13	13	13	12
三菱	2.8%	7%	12%	20	19	19	19
大金	3.3%	25%	28%	31	26	31	26
夏普	-5.4%	3%	2%	6	-5	6	-5
林内	1.5%	6%	16%	18	16	18	17
能率	-4.1%	18%	2%	16	18	13	15
象印	-1.3%	6%	-	31	-	30	-

数据来源：Wind、彭博、安信证券研究中心注：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



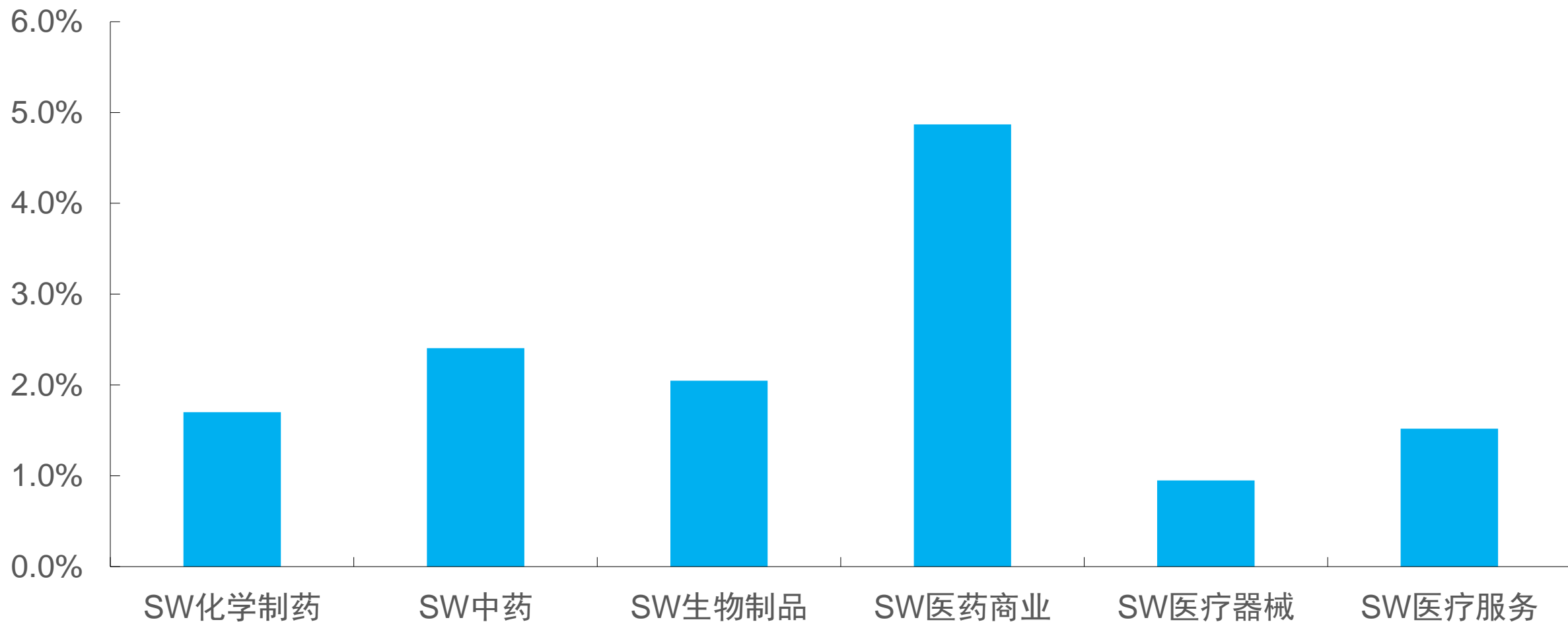
贺鑫



连国强

本周医药生物板块上涨1.87%

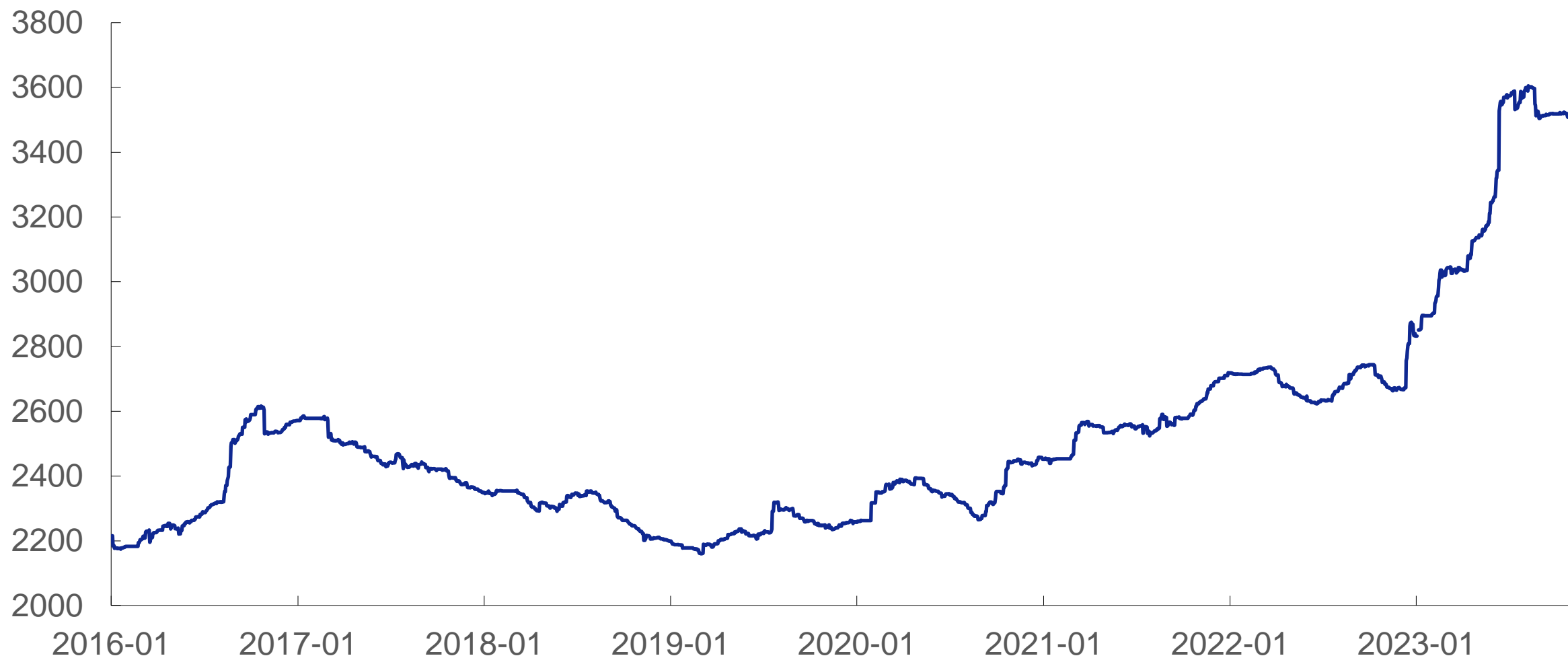
子行业周涨跌幅（2023.11.6—2023.11.10）



资料来源：Wind、安信证券研究中心

本周中药材价格指数大幅下跌

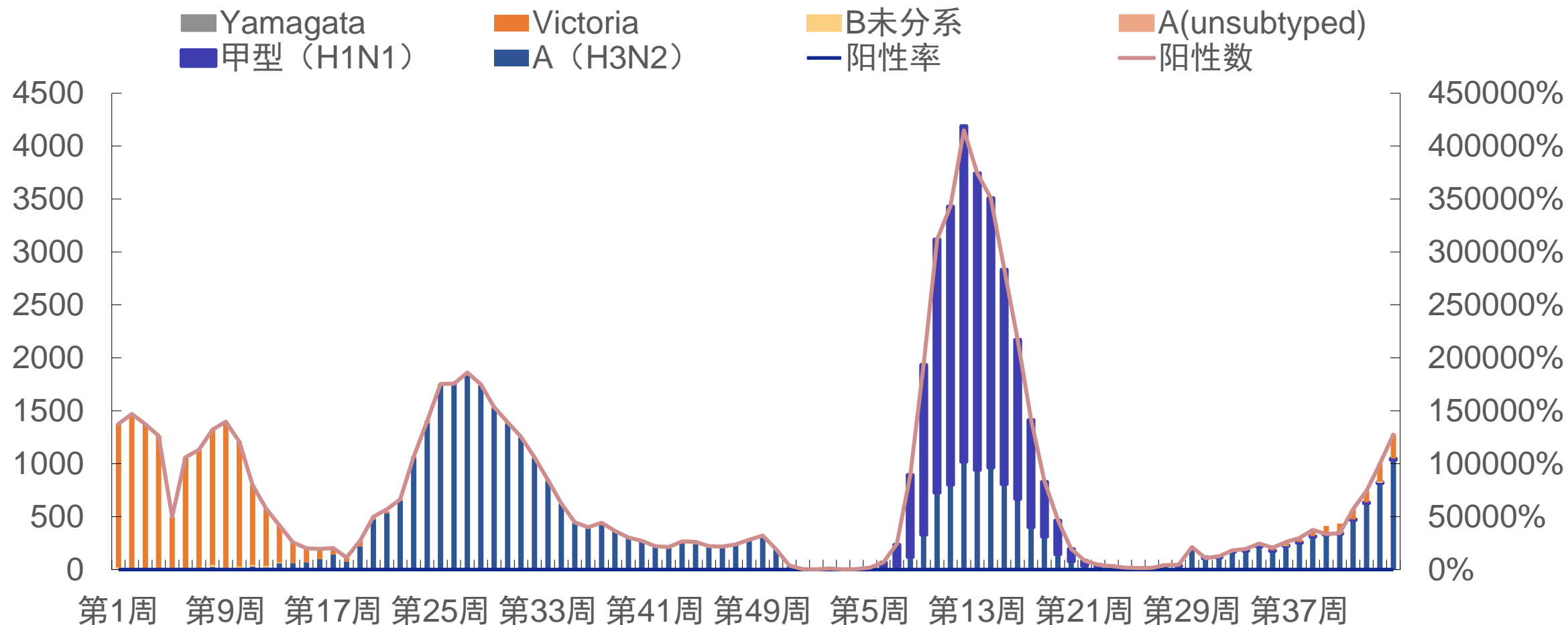
中药材价格指数 (2020-2023年)



资料来源: Wind、安信证券研究中心

44周南方省份流感病毒标本阳性率22.5%，较上周上升3.90pct

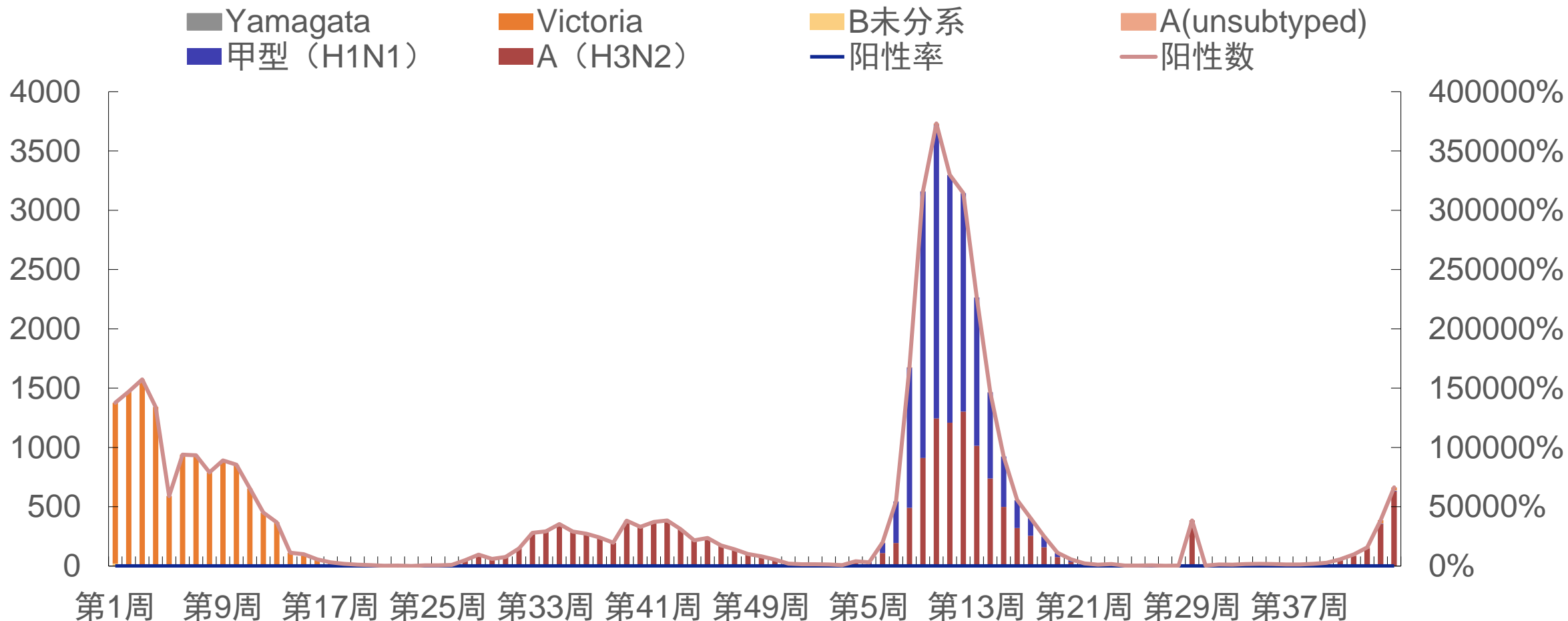
南方省份流感病毒阳性标本检测结果（例，截至2023年11月8日）



资料来源：中国国家流感中心、安信证券研究中心

44周北方省份流感病毒标本阳性率11.4%，较上周上升4.50pct

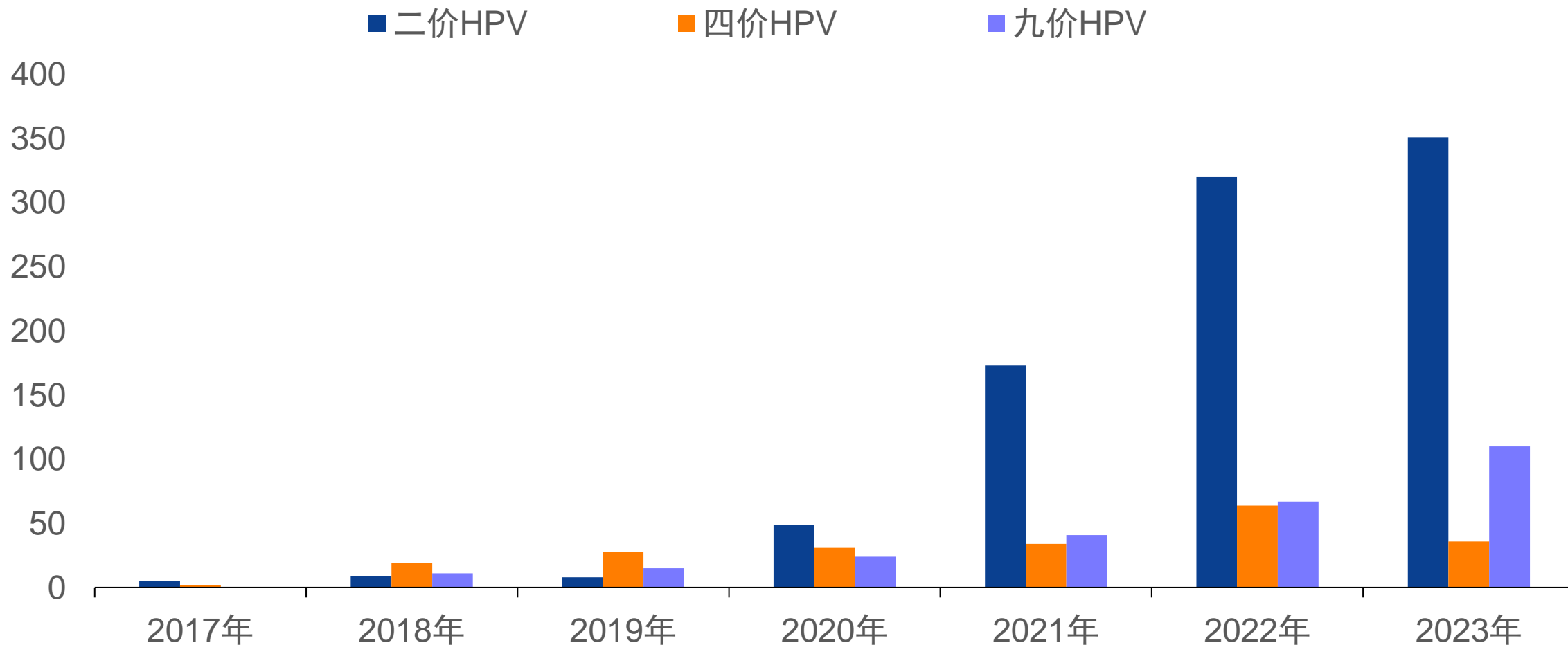
北方省份流感病毒阳性标本检测结果（例，截至2023年11月8日）



资料来源：中国国家流感中心、安信证券研究中心

HPV疫苗批签发量小幅增加

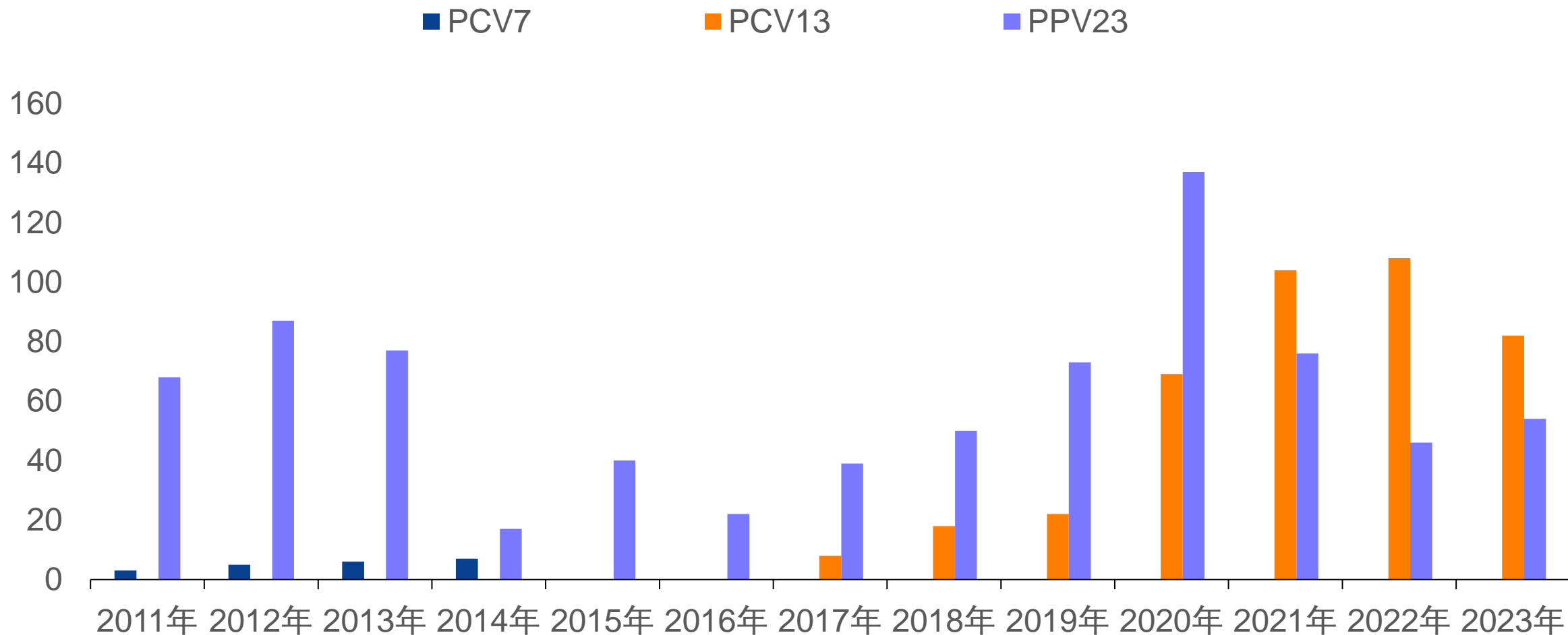
HPV疫苗批签发批次（截至2023年11月10日）



资料来源：中国食品药品检定研究院、安信证券研究中心

肺炎疫苗批签发量小幅增加

肺炎疫苗批签发批次（截至2023年11月10日）

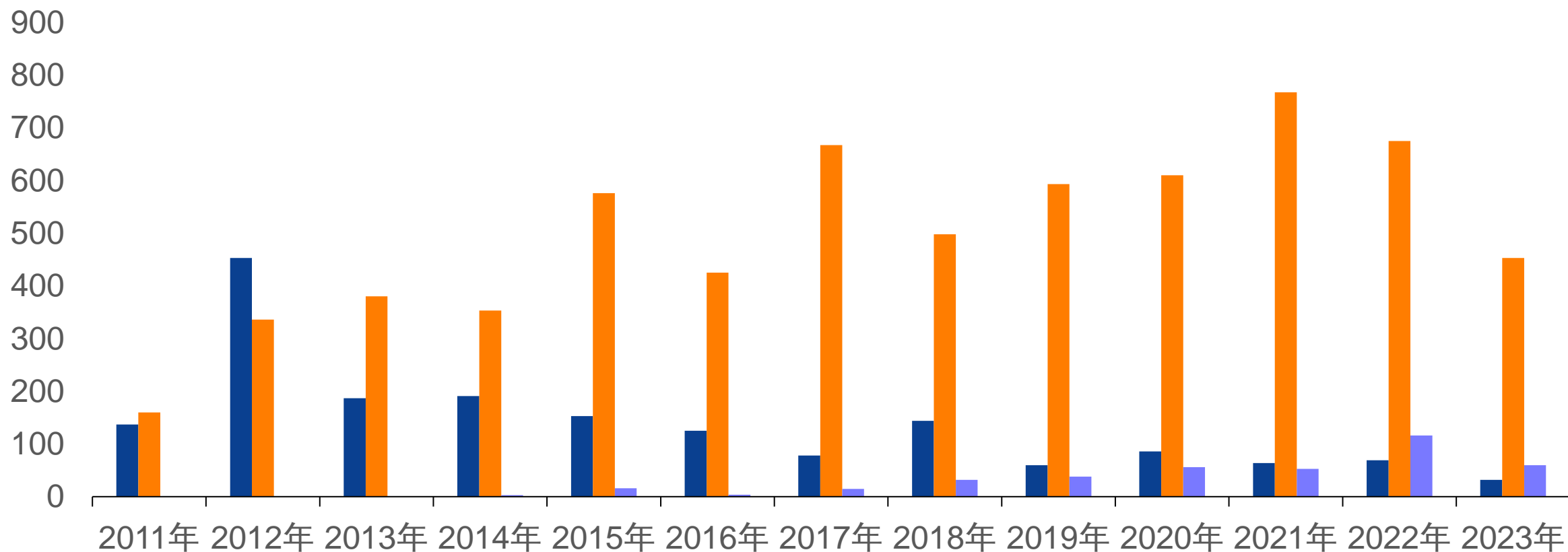


资料来源：中国食品药品检定研究院、安信证券研究中心

人二倍体狂苗批签发量明显增加

重点狂犬疫苗批签发批次（截至2023年11月10日）

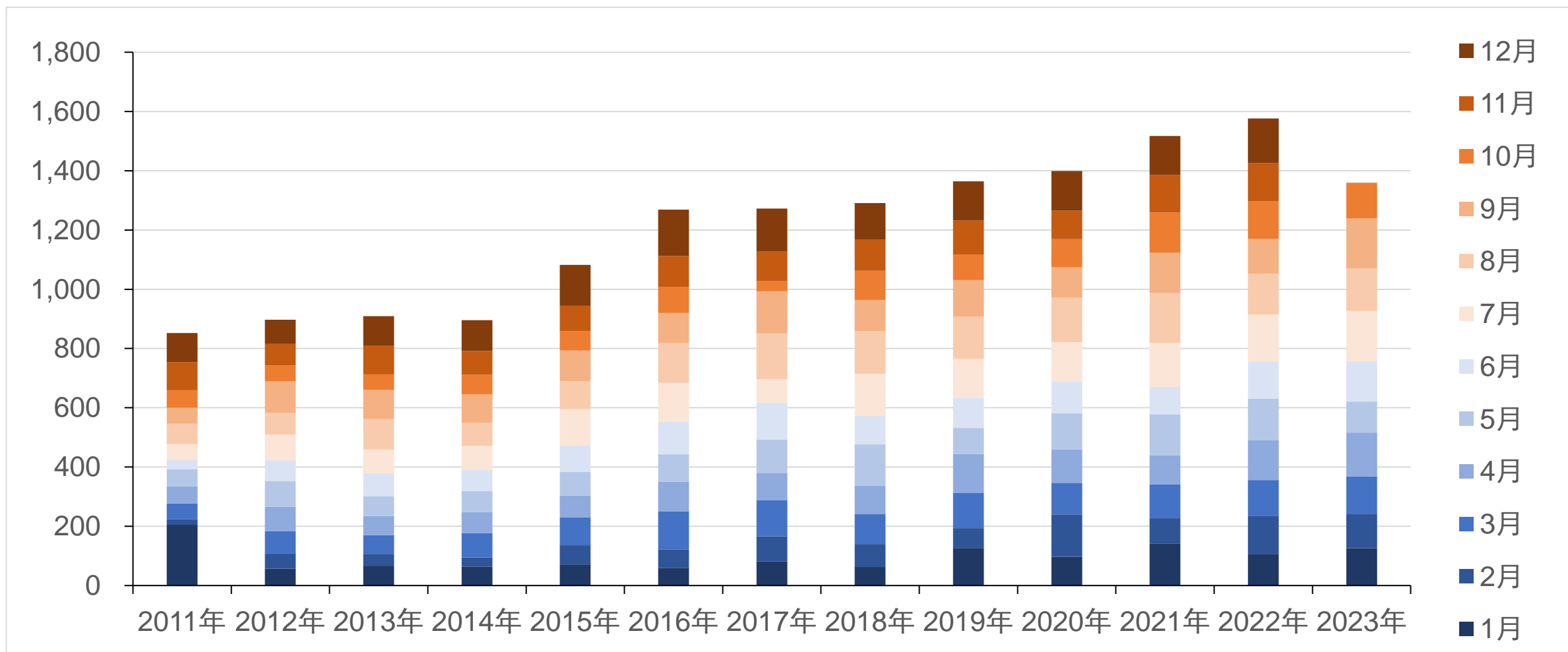
■ 人用狂犬病疫苗（Vero细胞）



资料来源：中国食品药品检定研究院、安信证券研究中心

国产白蛋白批签发量小幅增长

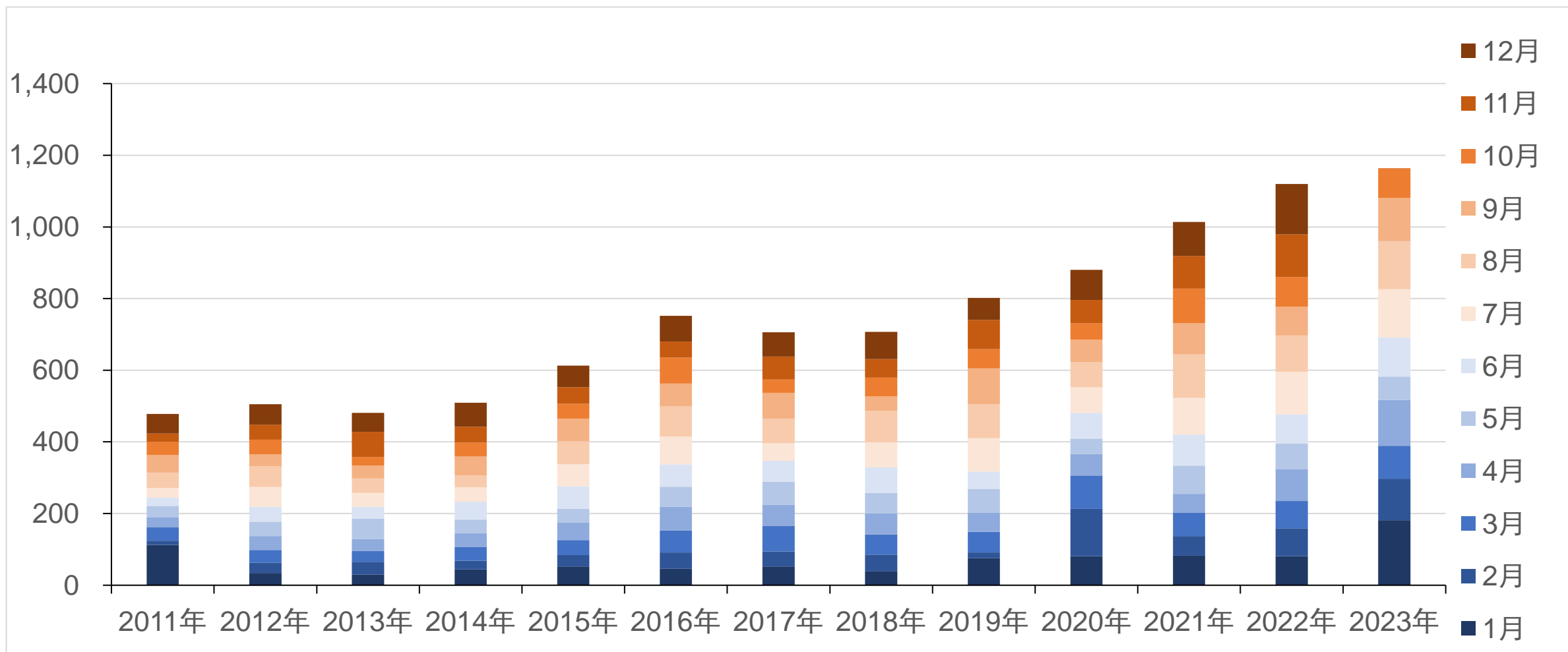
国产白蛋白批签发批次（截至2023年11月10日）



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、安信证券研究中心

静丙批签发量小幅增长

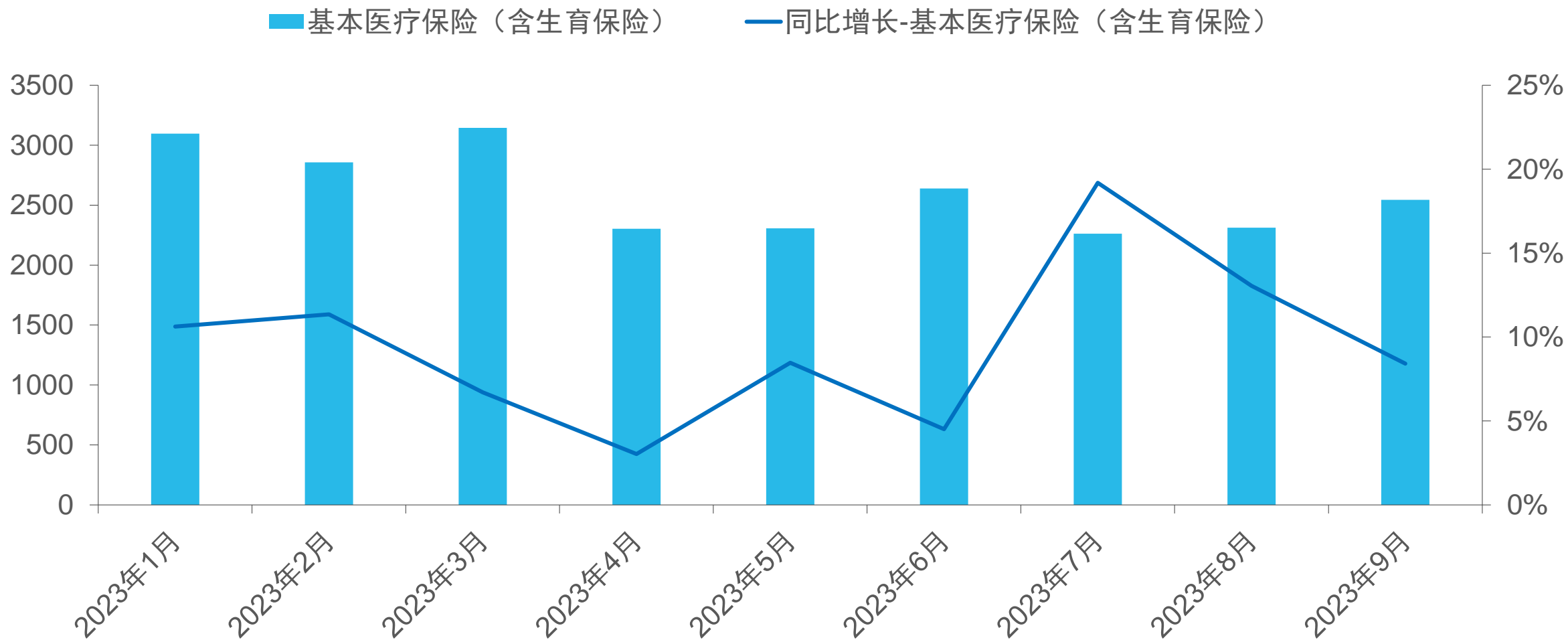
静丙批签发批次（截至2023年11月10日）



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、安信证券研究中心

基本医疗保险基金9月收入2544.97亿元，同比增长8.42%

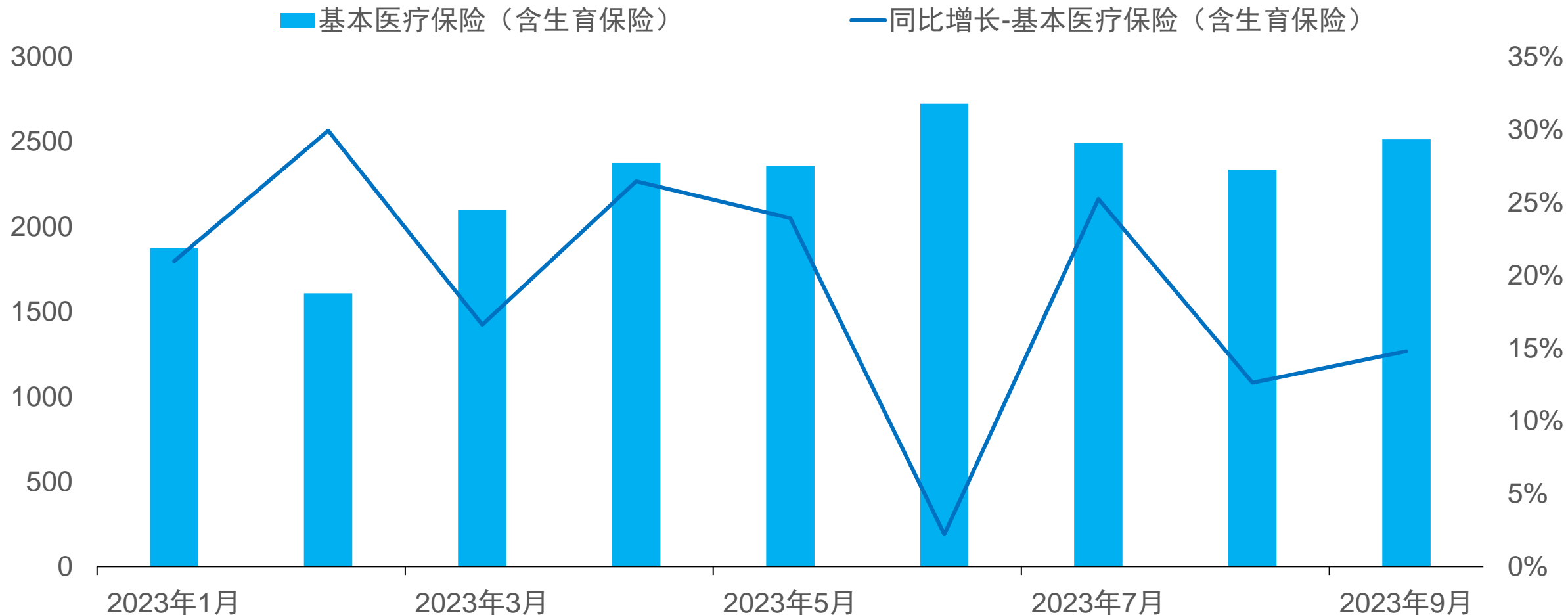
基本医疗保险基金（含生育保险）单月收入（截至2023年9月）



资料来源：国家医疗保障局、安信证券研究中心

基本医疗保险基金9月支出2513.54亿元，同比增长14.78%

基本医疗保险基金（含生育保险）单月支出（截至2023年9月）



资料来源：国家医疗保障局、安信证券研究中心

饮食数据跟踪



赵国防



邢乐涵



胡家东



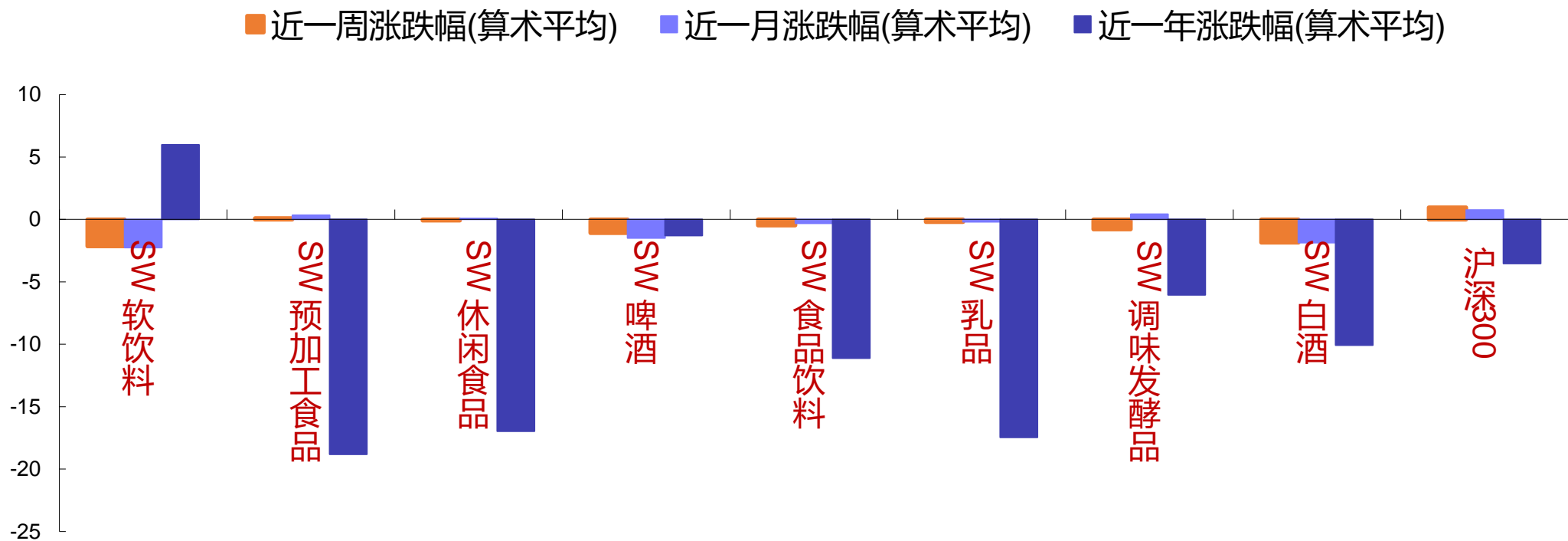
侯雅楠



王玲瑶

本周食品饮料板块走势较弱

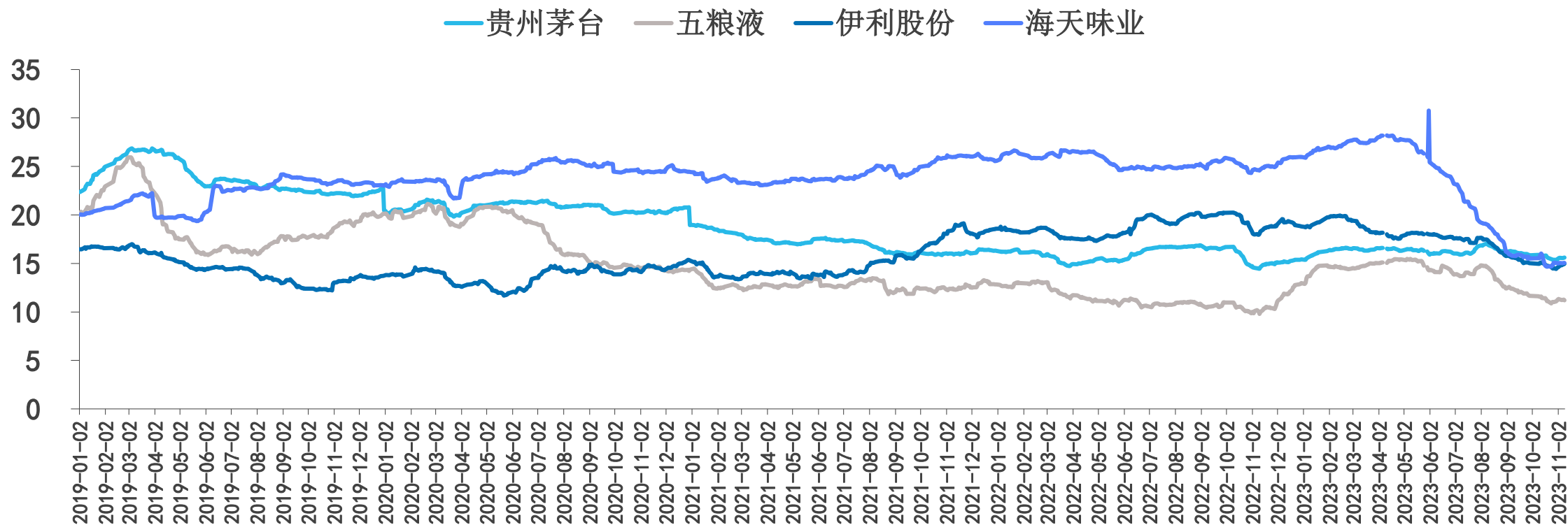
A股食品饮料子版块区间涨跌幅（单位：%）



资料来源：Wind、安信证券研究中心

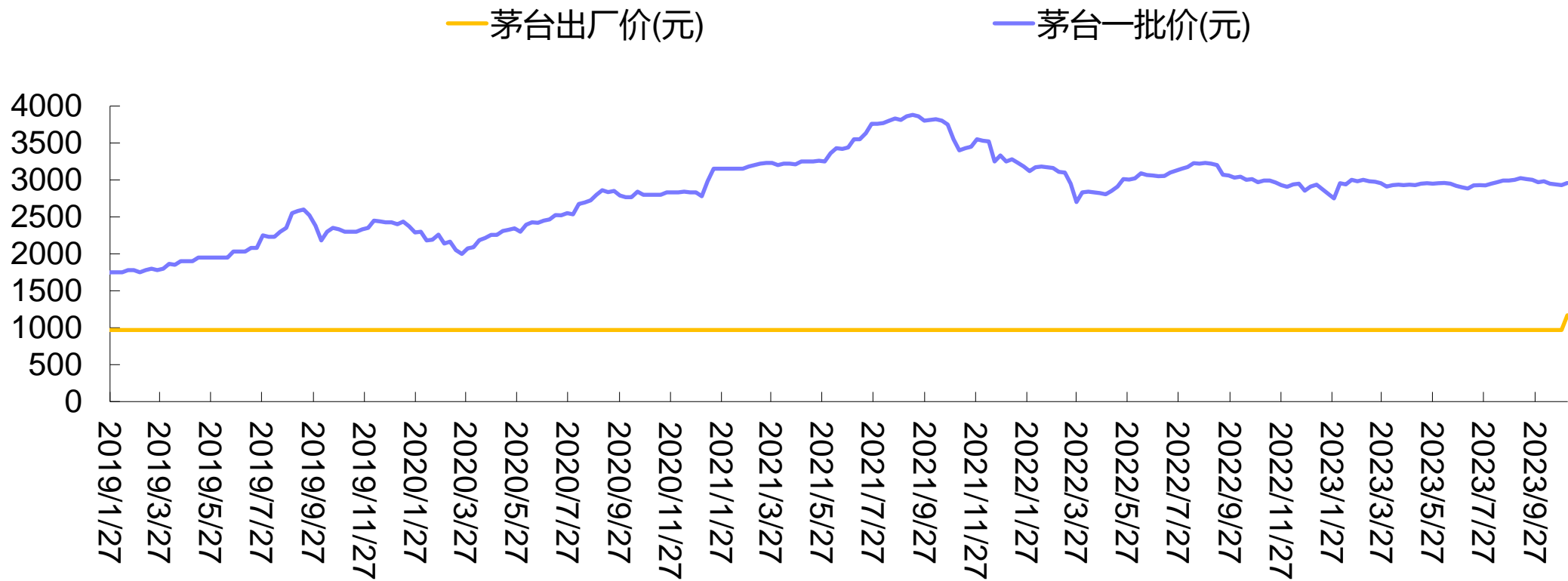
沪深股通持股食品饮料公司比例有所抬升

沪深股通持股占自由流通A股比例 (%)



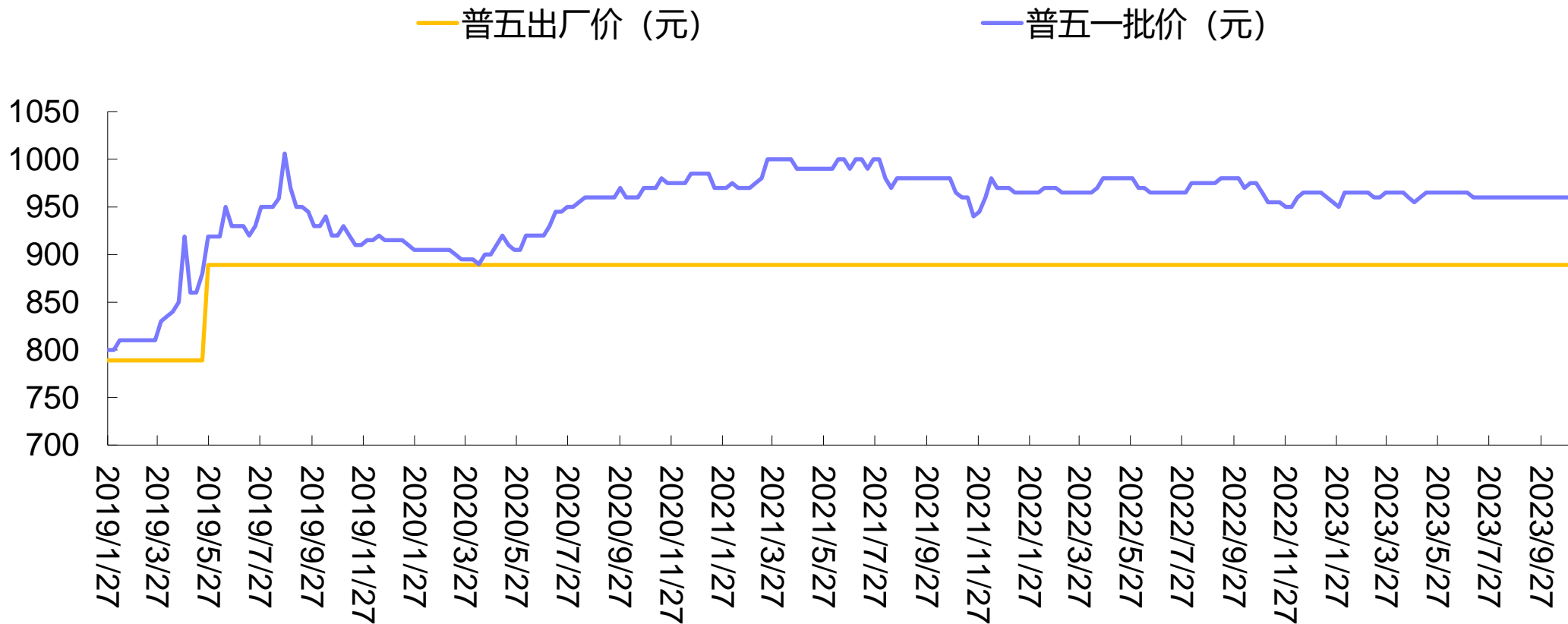
资料来源: Wind、安信证券研究中心

飞天茅台批价较为平稳



资料来源：今日酒价、安信证券研究中心

普五批价较为平稳



资料来源：今日酒价、安信证券研究中心

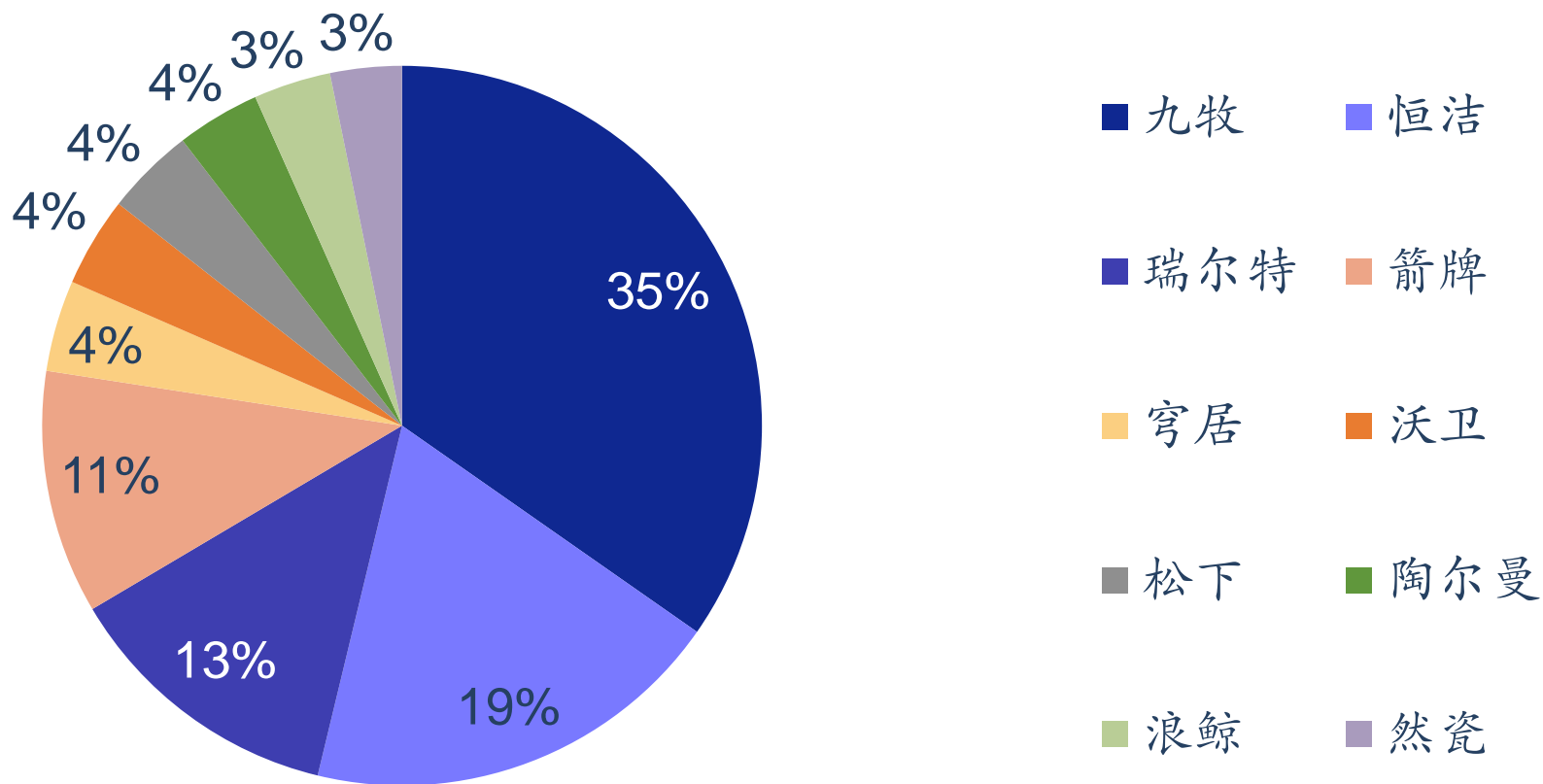
轻工数据跟踪



罗乾生

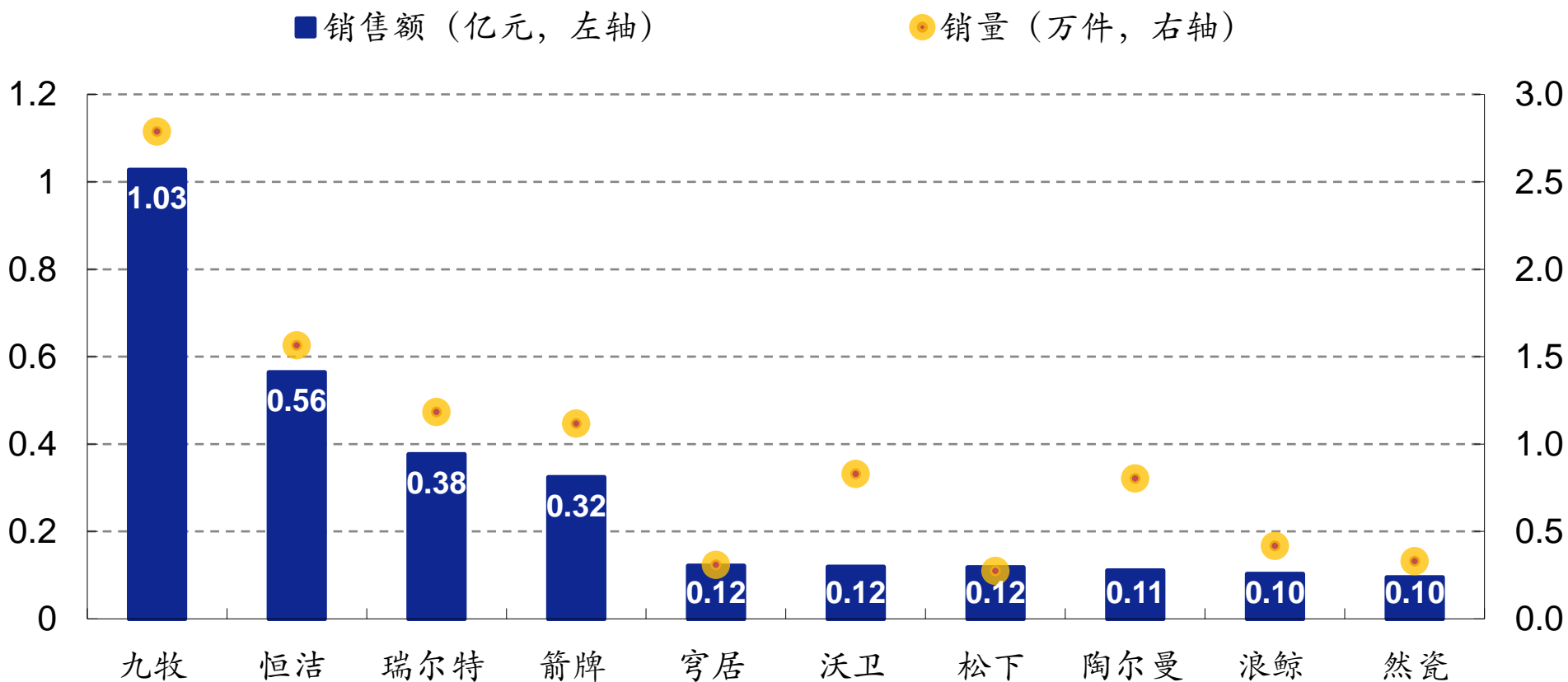
智能马桶双十一热销，国内头部品牌占比提升

天猫双11第一阶段智能马桶前十品牌市占率 (%)



智能马桶龙头轻智能产品放量

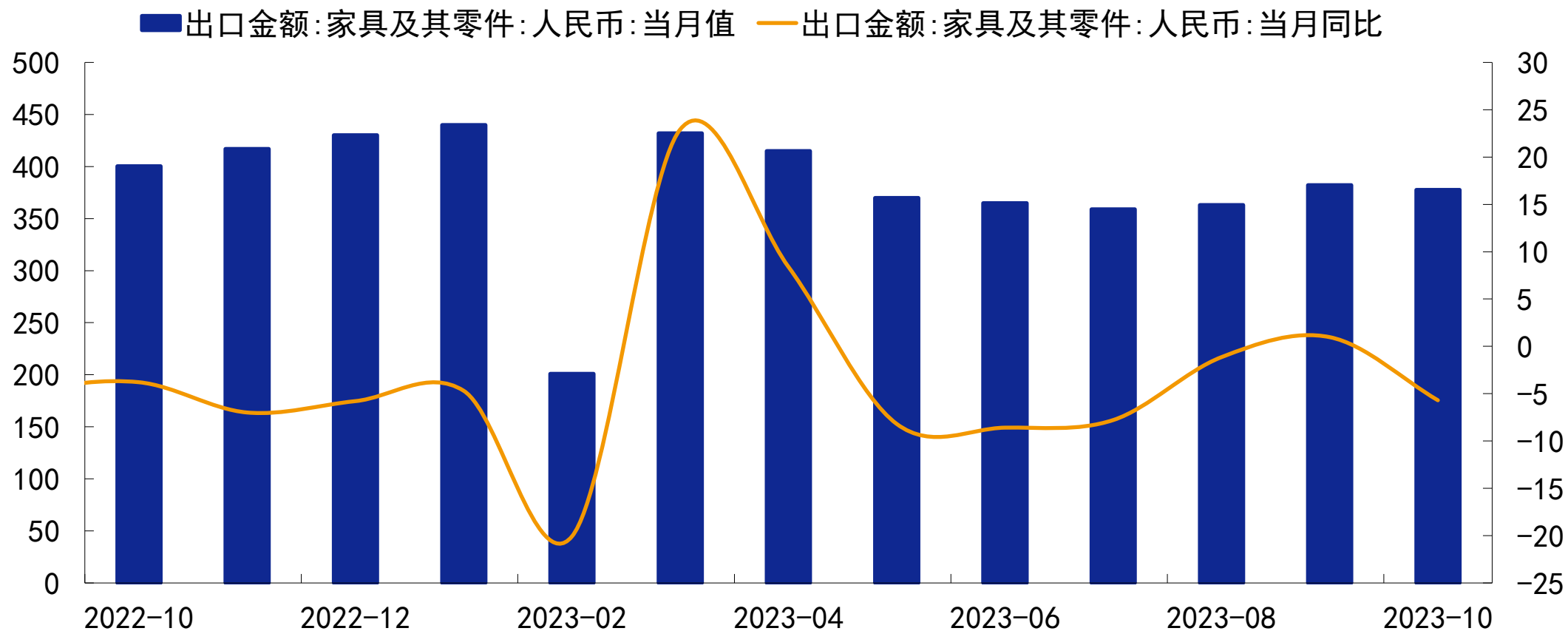
天猫双11第一阶段智能马桶前十品牌销售额及销量（亿元，万件）



资料来源：久谦、安信证券研究中心

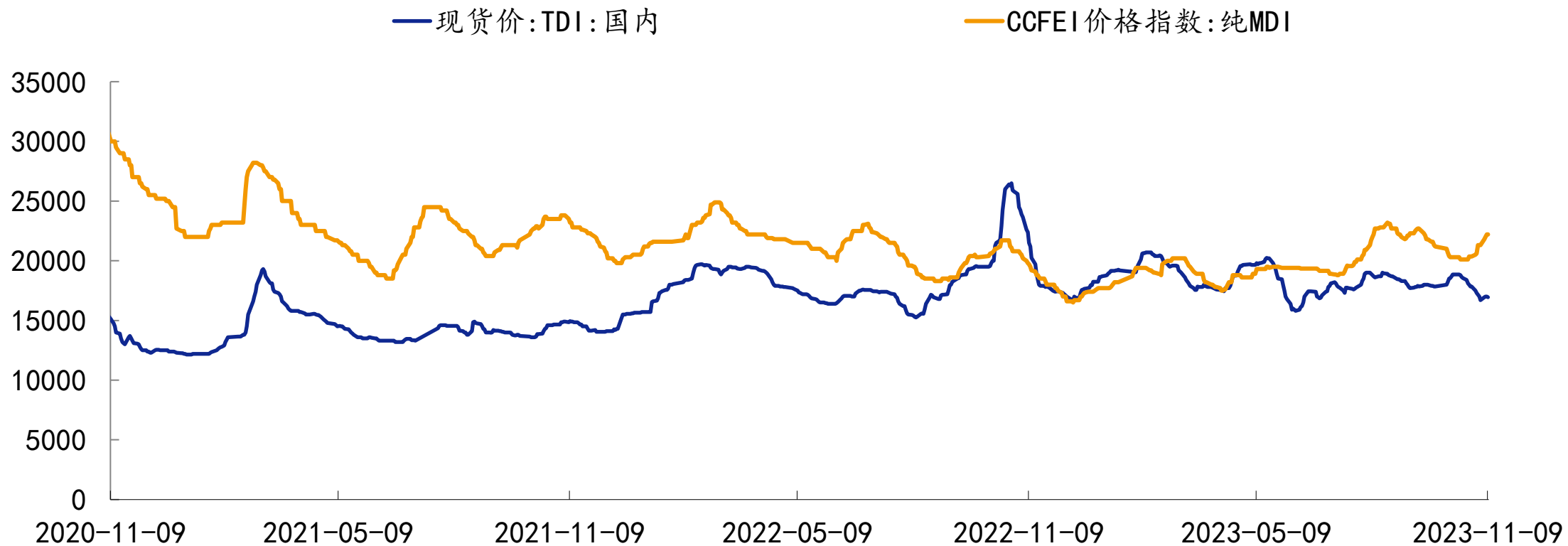
10月我国家具及零件出口零售额YoY-5.7%，跌幅扩大

全国家具及零件出口零售额及当月同比（亿元，%）



较上周，TDI、MDI分别环比-0.3%、+4.2%

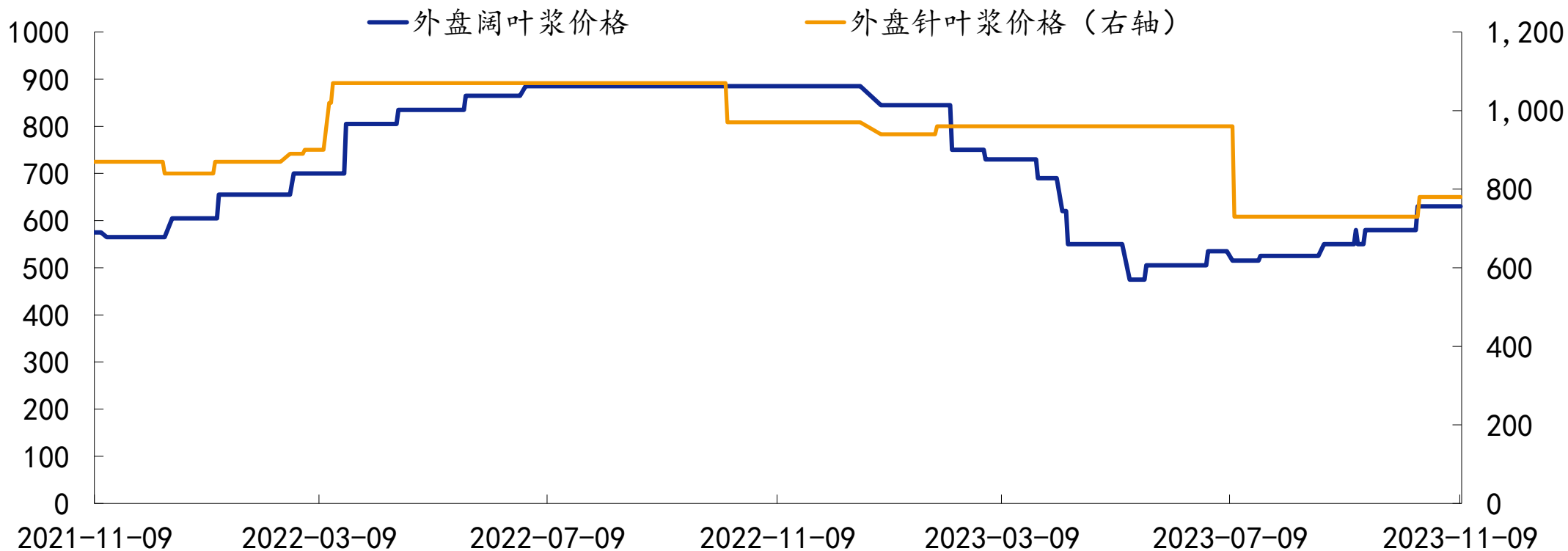
软体家具上游TDI国内现货价、纯MDI现货价(元/吨)



资料来源: Wind、安信证券研究中心

较上周，外盘阔叶浆、针叶浆价格环比持平

外盘针叶浆、阔叶浆价格走势（美元/吨）



资料来源：Wind、安信证券研究中心

双胶纸、铜版纸、白卡纸环比上周分别+0.8%、+0.9%、+0.6%

纸品价格变动一览（元/吨，截至11月9日）

纸品名称	最新价格	周环比	月环比	年同比
双胶纸	6100	0.83%	4.27%	-8.27%
铜版纸	5925	0.85%	5.09%	1.80%
白卡纸	4950	0.61%	6.45%	-8.50%
箱板纸	4069	0.00%	0.07%	-15.14%
瓦楞纸	3090	-0.10%	-0.06%	-13.28%

数据来源：百川盈孚、安信证券研究中心

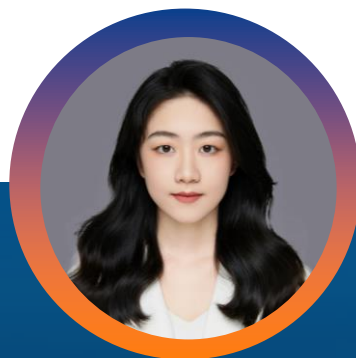
商社数据跟踪



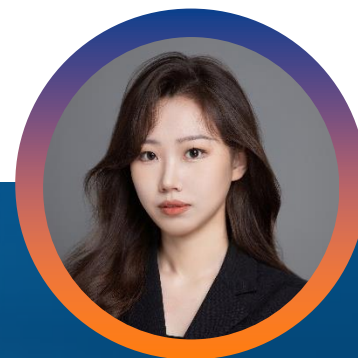
王朔



万雨萌



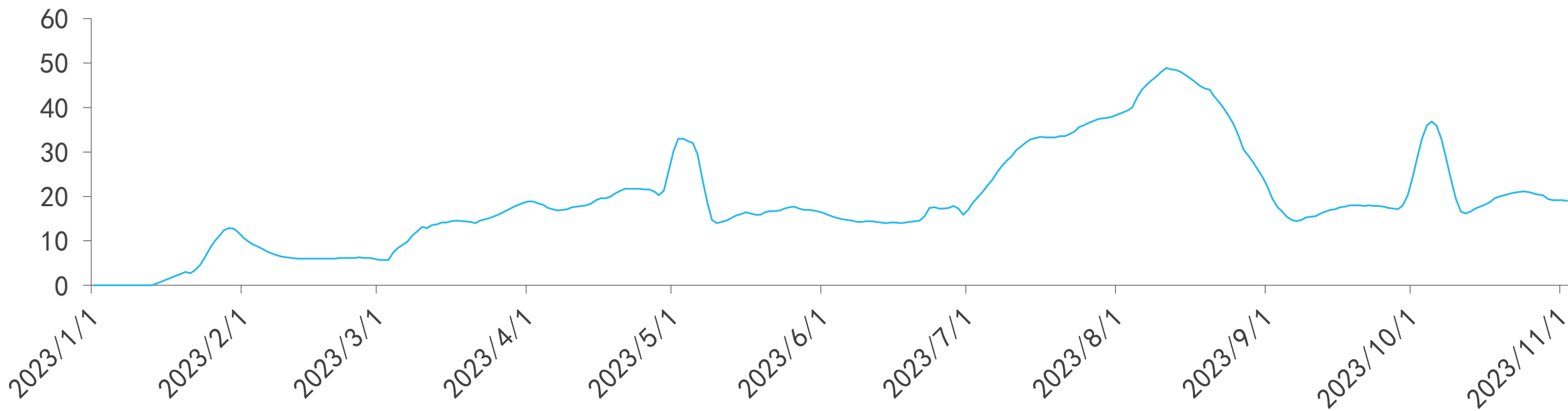
夏心怡



都春竹

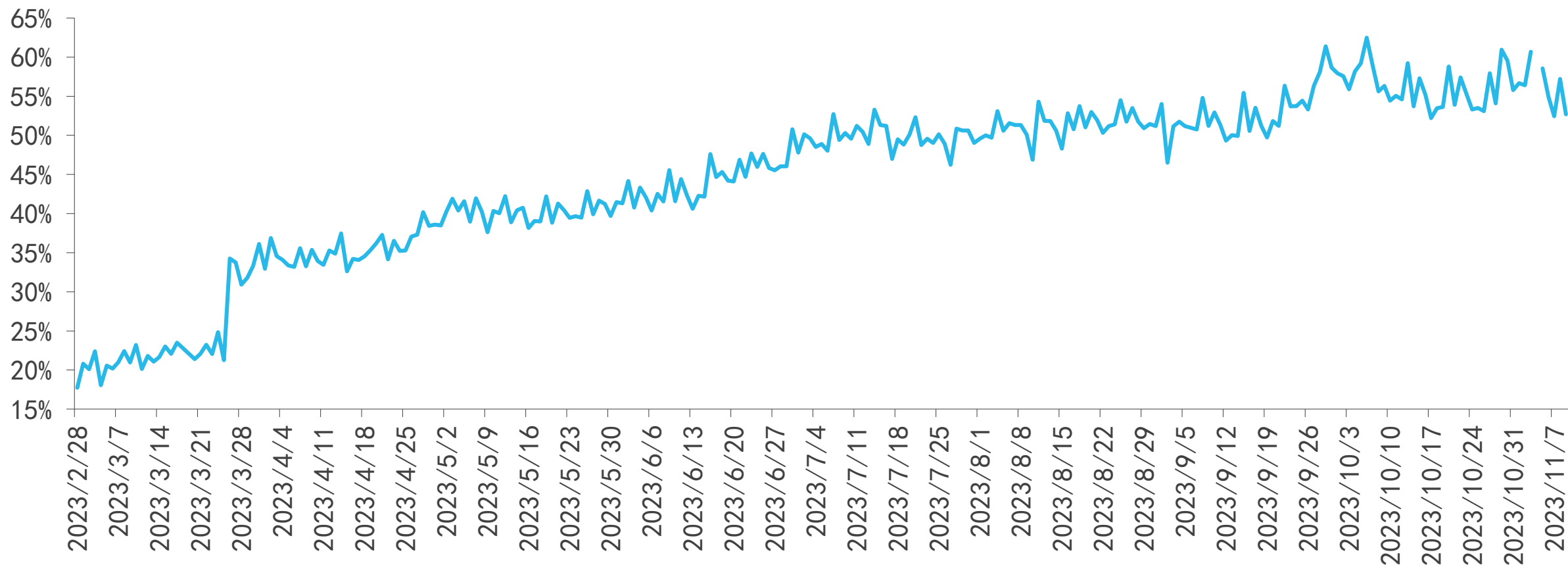
11月4日-10日宋城演艺全国日均演出18场，较上周场次减少1场

宋城演艺全国日均演出场次（次）



11月3日-9日国际航班（含港澳台）架次恢复至19年同期56.1%

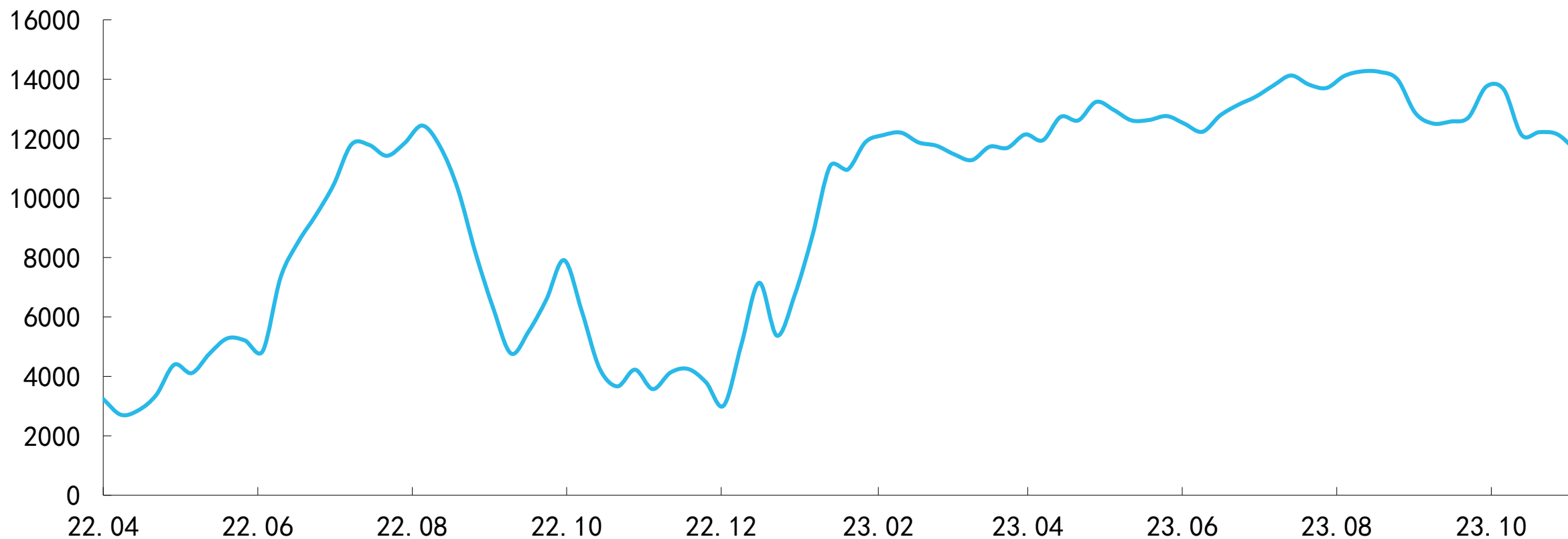
23年国际航班（包括港澳台）架次较19年同期恢复情况



资料来源：航班管家，安信证券研究中心

11月第1周我国内地日均执飞航班11654架次/+226.0%，环比-4.1%

内地日均执飞航班量（架次）

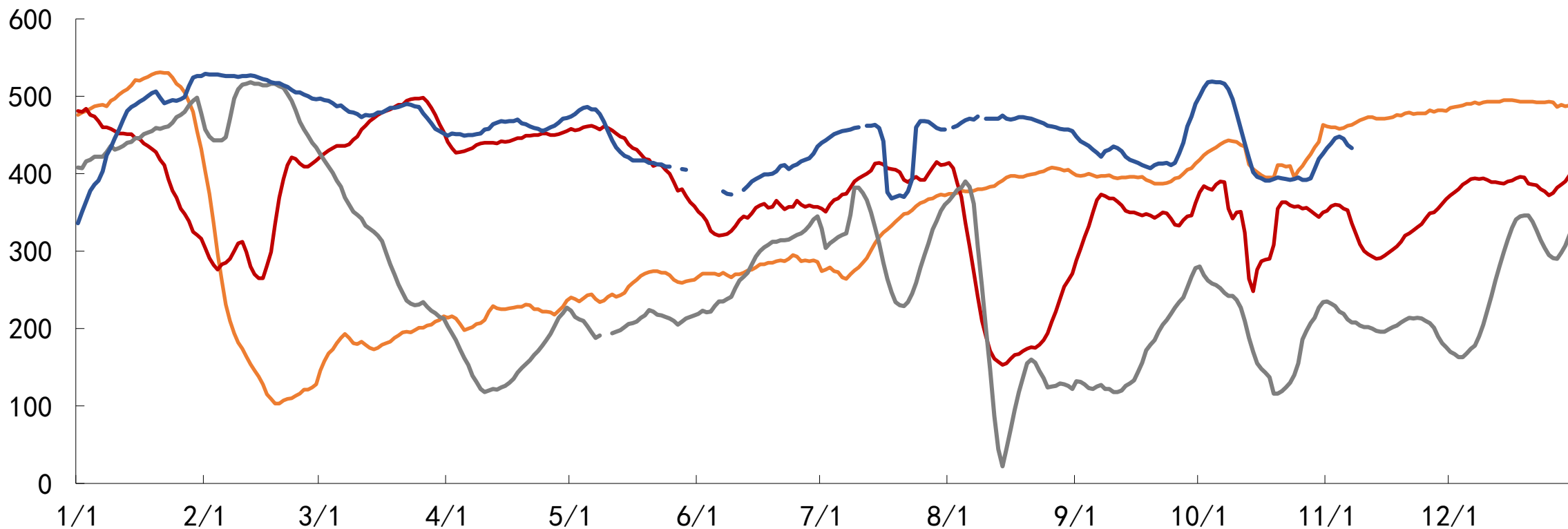


资料来源：东方财富，安信证券研究中心

11月第1周海口美兰机场日均进出港航班437次/+91.2%，环比+10.6%

海口美兰机场进出港航班量（班次）

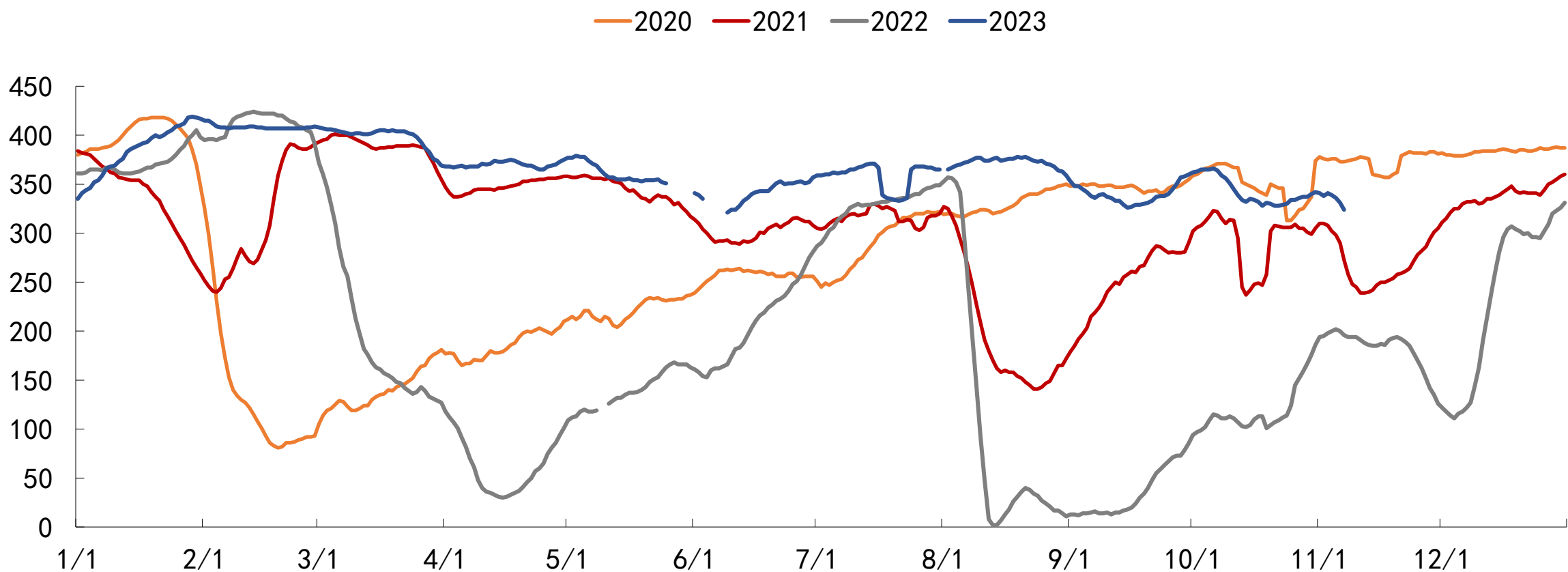
—2020 —2021 —2022 —2023



资料来源：东方财富，安信证券研究中心

11月第1周三亚凤凰机场日均进出港航班340次/+75.9%，环比+1.7%

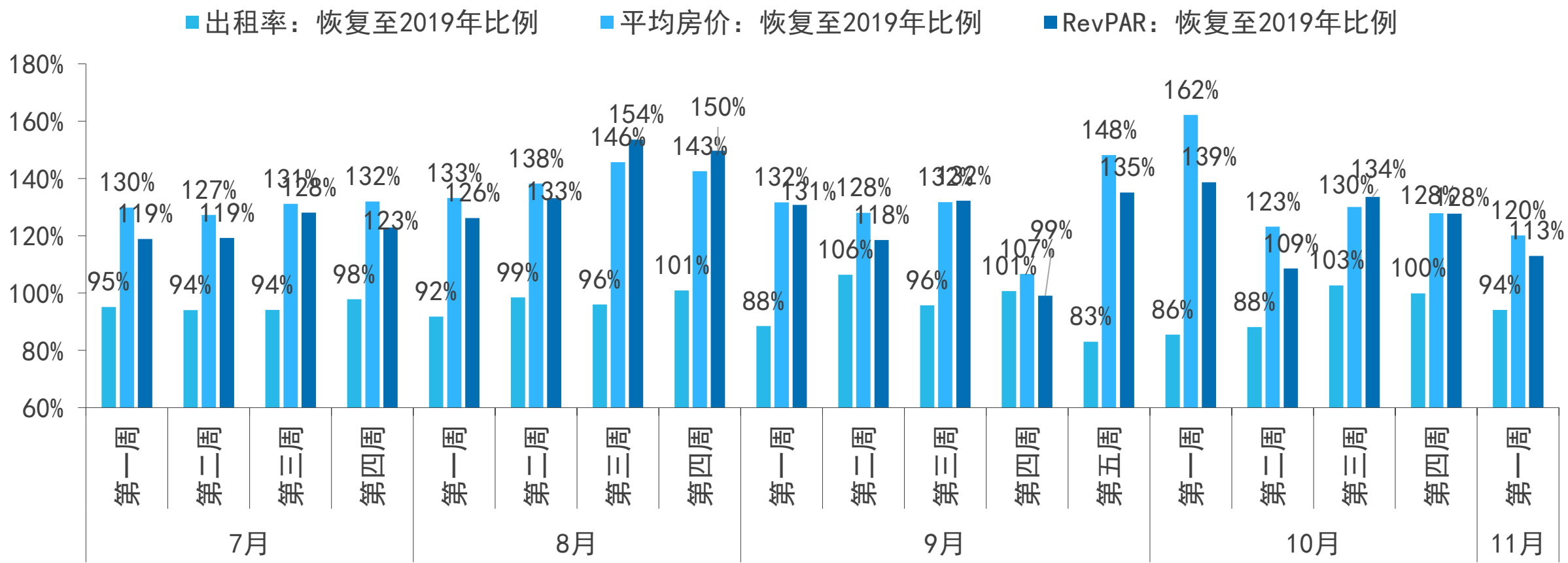
三亚凤凰机场进出港航班量（班次）



资料来源：东方财富，安信证券研究中心

11月第一周全国经济&中端酒店经营水平较2019年保持恢复态势

全国酒店经营水平较2019年同期恢复情况

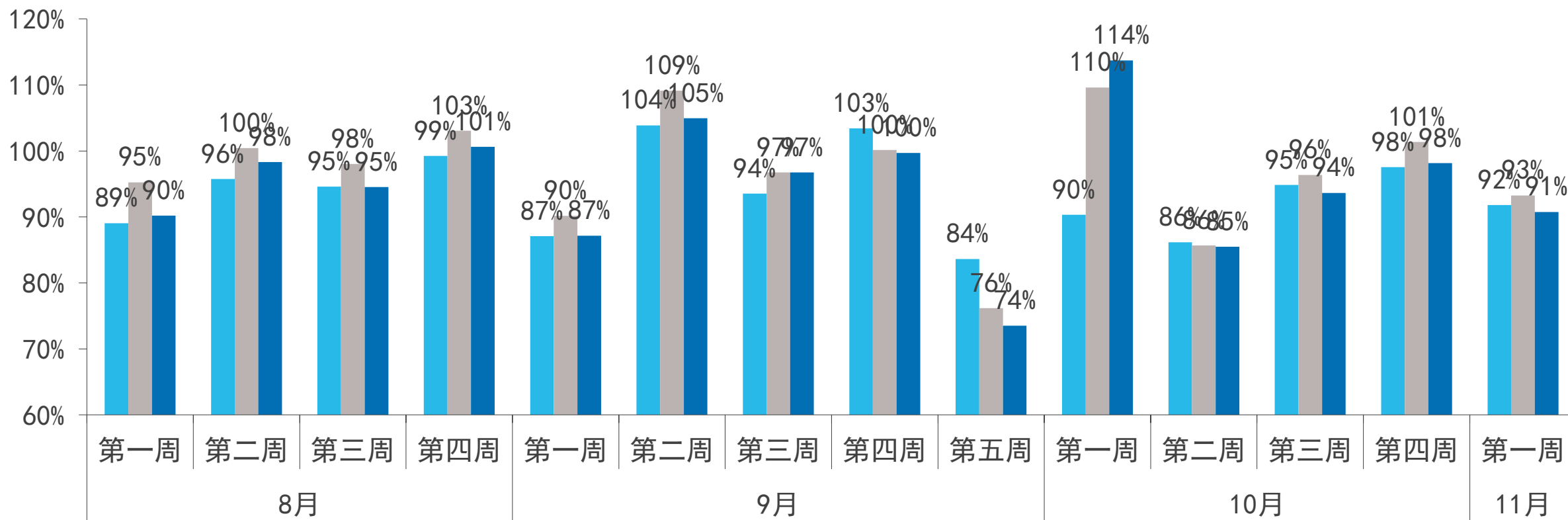


资料来源：STR，安信证券研究中心

11月第一周各线城市出租率平均恢复至19年同期水平94.0%

各线城市出租率较2019年同期恢复情况

■ 一线：出租率 ■ 二线：出租率 ■ 三线及以下：出租率

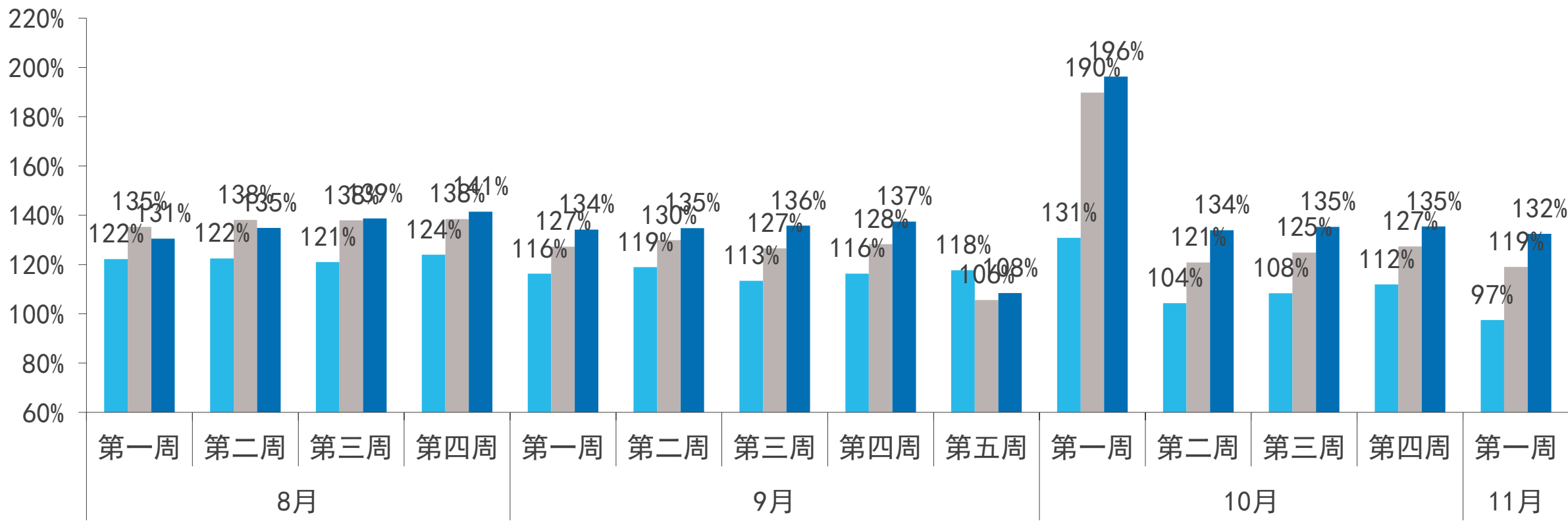


资料来源：STR，安信证券研究中心

11月第一周平均房价超19年同期，三线及以下城市房价回弹较高

各线城市房价水平较2019年同期恢复情况

■ 一线：平均房价 ■ 二线：平均房价 ■ 三线及以下：平均房价

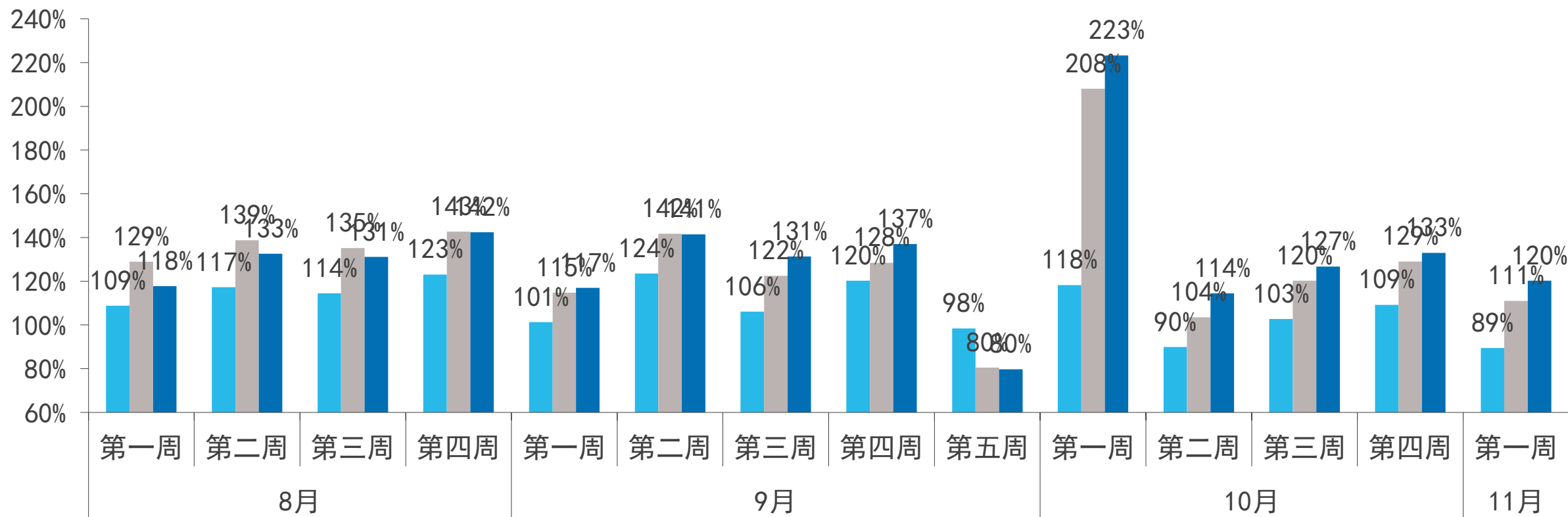


资料来源：STR，安信证券研究中心

11月第一周二三线及以下城市RevPar恢复超19年同期

各线城市RevPar较2019年同期恢复情况

■ 一线：RevPar ■ 二线：RevPar ■ 三线及以下：RevPar



资料来源：STR，安信证券研究中心

天猫2023年双11第一阶段护肤彩妆排行榜

天猫双11第一阶段护肤彩妆品牌排行榜

天猫							
护肤	品牌	销售额（万元）	销量（万件）	彩妆香水	品牌	销售额（万元）	销量（万件）
1	珀莱雅	134,609.6	451.8	1	Nars	16,437.3	45.6
2	欧莱雅	106,606.1	359.4	2	彩棠	16,303.2	99.7
3	兰蔻	79,132.5	88.3	3	圣罗兰	12,805.4	26.8
4	雅诗兰黛	58,463.3	73.3	4	肌肤之钥	10,958.6	18.2
5	修丽可	55,304.5	65.9	5	3ce	10,875.4	79.3
6	薇诺娜	55,212.9	286.9	6	雅诗兰黛	9,962.8	24.0
7	玉兰油	55,013.7	152.4	7	玫珂菲	9,754.9	29.6
8	娇韵诗	41,706.8	58.2	8	魅可	8,315.0	33.5
9	赫莲娜	40,352.2	18.3	9	兰蔻	8,043.9	15.8
10	娇兰	38,475.2	46.1	10	花西子	6,916.9	45.9

时间周期：2023年10月20日00:00至11月3日24:00

数据口径：商品销量已扣除该时间周期内的退货；

商品价格已计算店铺优惠券、商品优惠券、头部直播间手动领取优惠券、跨店满减等的影响

资料来源：久谦，安信证券研究中心

抖音2023年双11第一阶段护肤彩妆排行榜

抖音双11第一阶段护肤彩妆品牌排行榜

抖音							
护肤	品牌	销售额（万元）	销量（万件）	彩妆香水	品牌	销售额（万元）	销量（万件）
1	珀莱雅	52,383.4	156.3	1	VC美妆	11,948.5	77.1
2	欧莱雅	41,019.1	370.0	2	彩棠	11,041.7	65.2
3	韩束	38,579.8	166.5	3	圣罗兰	8,980.0	13.3
4	雅诗兰黛	38,195.2	42.8	4	3ce	7,085.2	34.0
5	赫莲娜	35,245.2	9.4	5	AKF	6,931.7	116.1
6	海蓝之谜	31,679.1	22.8	6	方里	6,528.0	95.2
7	兰蔻	29,480.6	17.1	7	花西子	6,527.0	35.1
8	后	22,043.7	40.4	8	卡姿兰	6,493.2	57.1
9	Sk-ii	16,041.7	15.1	9	毛戈平	5,957.9	24.0
10	黛安蒂	15,778.8	68.9	10	纪梵希	5,125.0	13.4

时间周期：2023年10月20日00:00至11月3日24:00

数据口径：商品销量已扣除该时间周期内的退货；

商品价格已计算店铺优惠券、商品优惠券、头部直播间手动领取优惠券、跨店满减等的影响

资料来源：久谦，安信证券研究中心

京东2023年双11第一阶段护肤彩妆排行榜

京东双11第一阶段护肤彩妆品牌排行榜

京东					
护肤	品牌	市场份额占比 (%)	彩妆香水	品牌	市场份额占比 (%)
1	兰蔻	6.91%	1	圣罗兰	8.17%
2	珀莱雅	6.35%	2	迪奥	5.64%
3	雅诗兰黛	5.86%	3	肌肤之	4.73%
4	欧莱雅	5.35%	4	纪梵希	4.66%
5	Sk-ii	4.95%	5	兰蔻	3.99%
6	赫莲娜	4.26%	6	雅诗兰黛	3.72%
7	海蓝之谜	4.09%	7	卡姿兰	3.31%
8	玉兰油	3.91%	8	Nars	3.29%
9	修丽可	3.13%	9	3ce	3.11%
10	薇诺娜	3.06%	10	魅可	2.89%

时间周期：2023年10月20日00:00至11月3日24:00

数据口径：商品销量已扣除该时间周期内的退货；

商品价格已计算店铺优惠券、商品优惠券、头部直播间手动领取优惠券、跨店满减等的影响

资料来源：久谦，安信证券研究中心

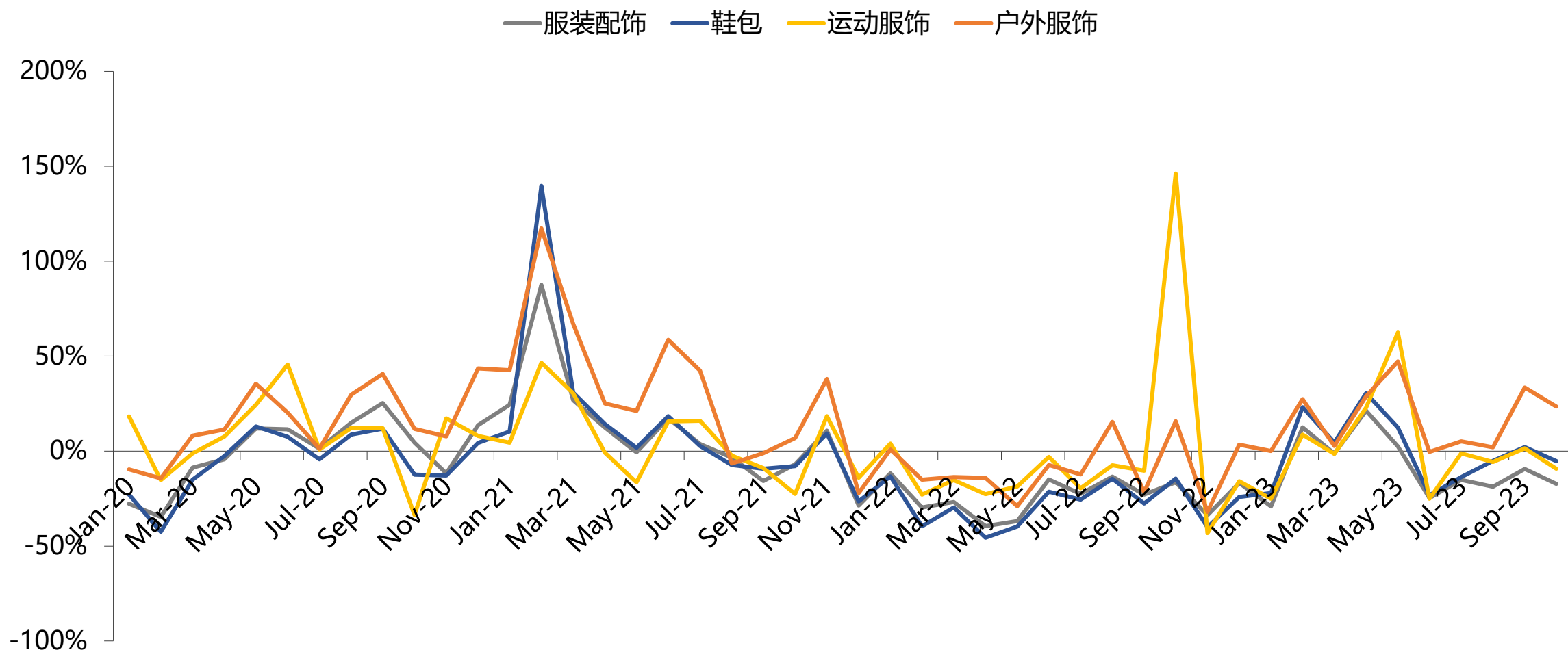
纺服数据跟踪



陆偲聪

10月天猫平台各品类服饰零售同比有所回落

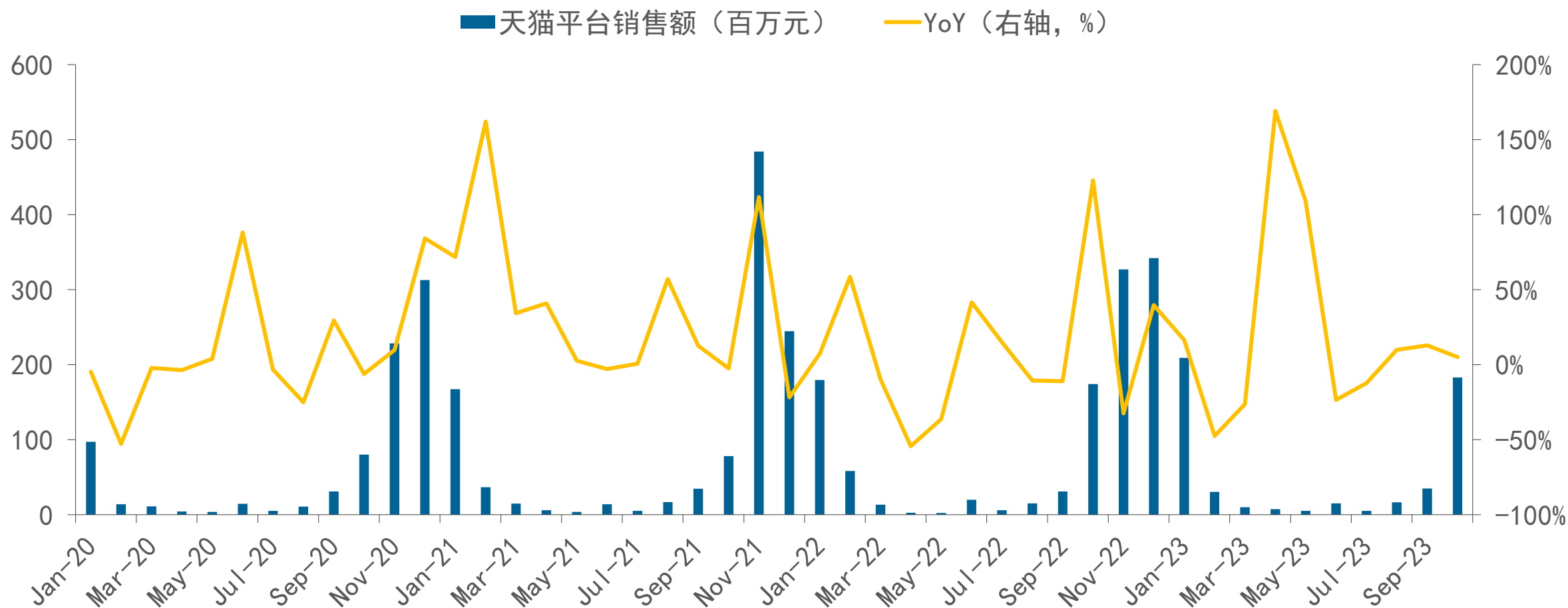
天猫平台各鞋服品类月度零售额增长情况



资料来源：久谦数据，安信证券研究中心

10月羽绒服销售同比表现良好，高基数下保持增长

天猫平台羽绒服月度零售额增长情况

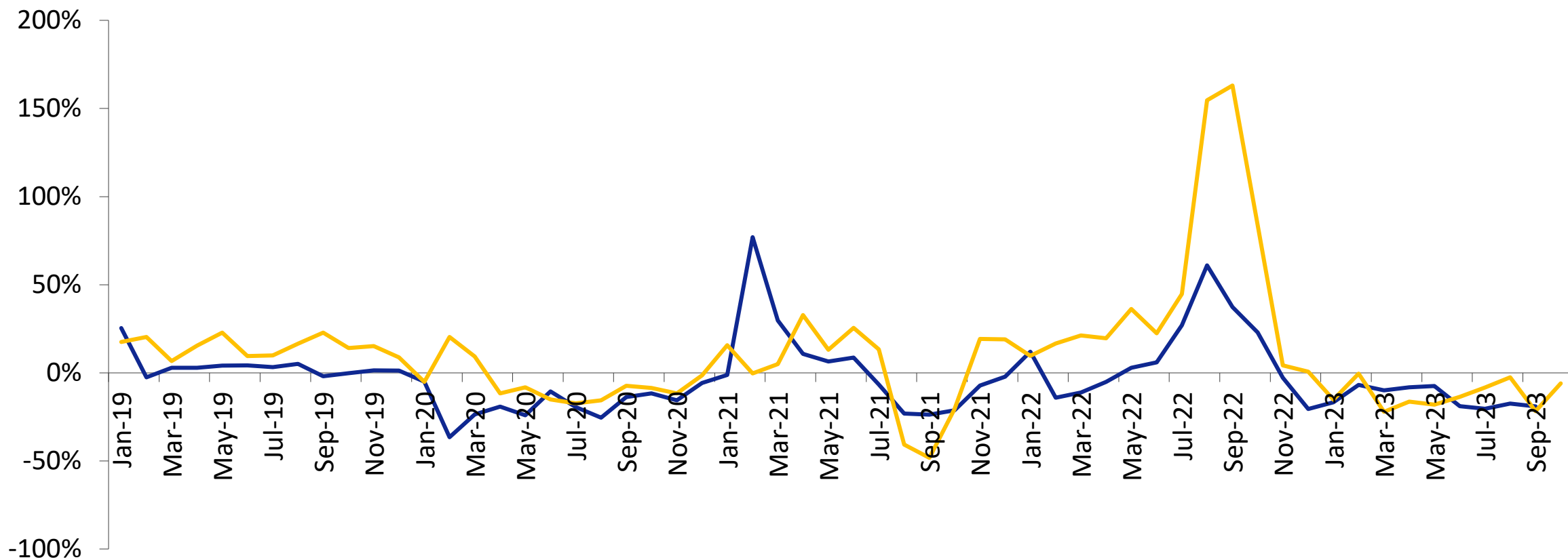


资料来源：久谦数据，安信证券研究中心

10月丰泰营收表现有所回暖

运动鞋生产商月度营收增长情况

— 裕元 (%) — 丰泰 (%)



资料来源：公司官网月报表，安信证券研究中心

11月第2周进口棉价下行，价差扩大

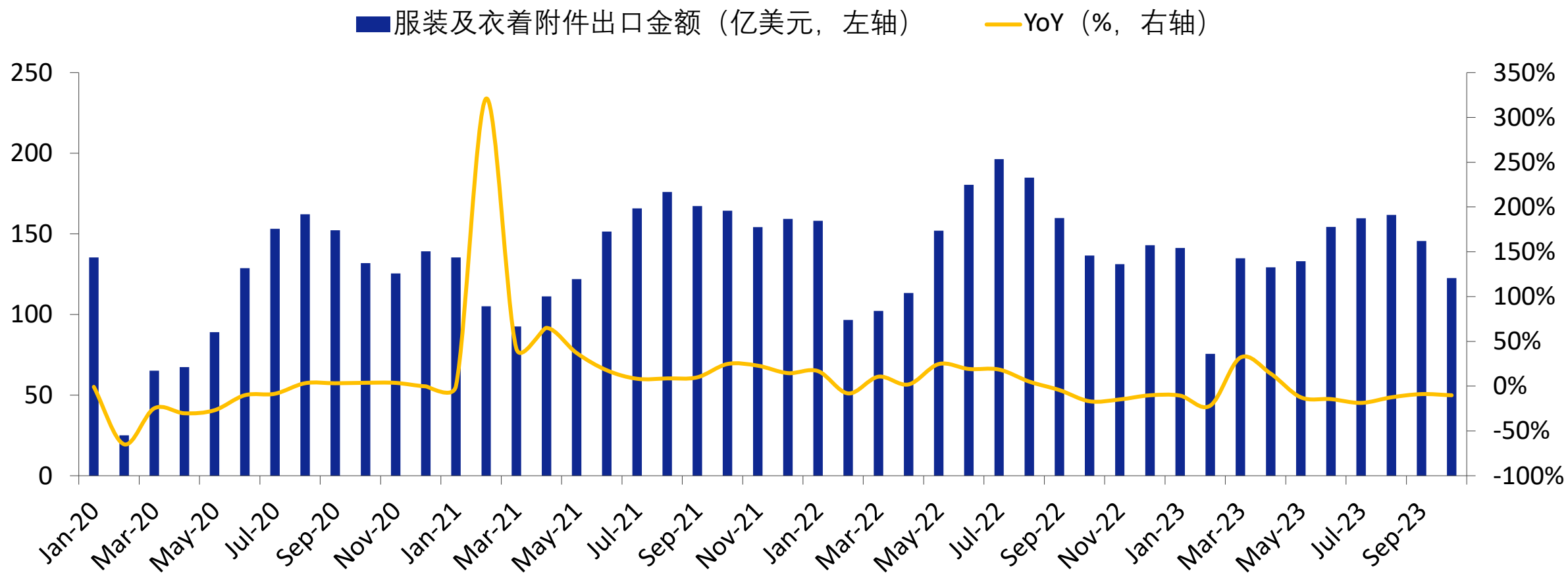
国内外棉花价格走势（元/吨）



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

10月服装及衣着附件出口额萎缩态势延续

服装及衣着附件出口情况

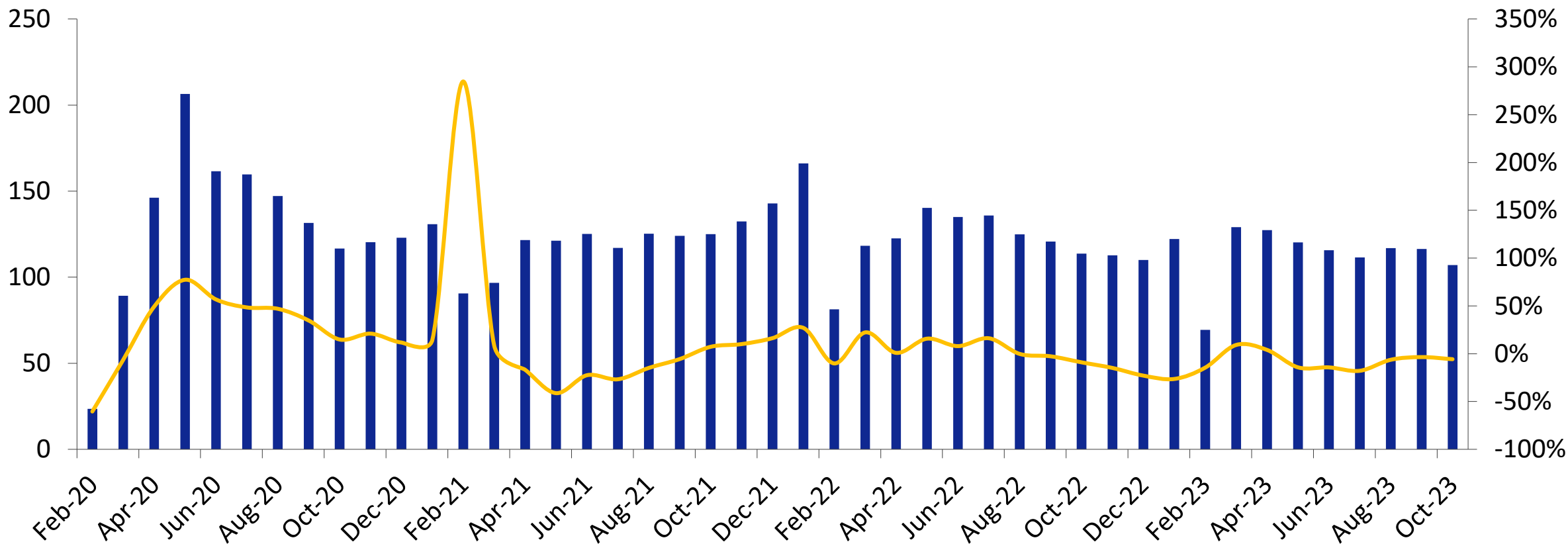


资料来源：Wind，安信证券研究中心

10月纺织原材料出口额同比下滑6%，下滑态势延续

纺织制品出口情况

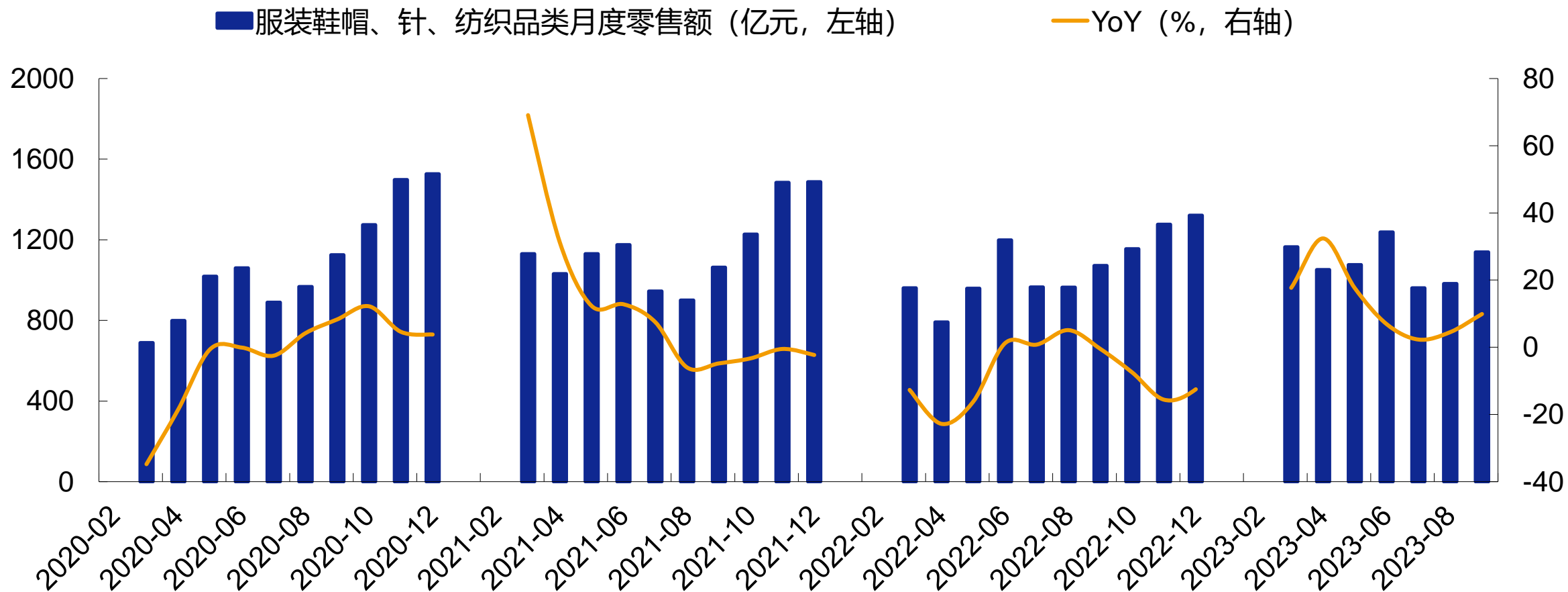
■ 纺织纱线、织物及制品出口总额（亿美元，左轴） — YoY（%，右轴）



资料来源：Wind，安信证券研究中心

9月国内纺织服装各品类零售额同比增长10%，有所回暖

服装纺织品类月度零售额情况

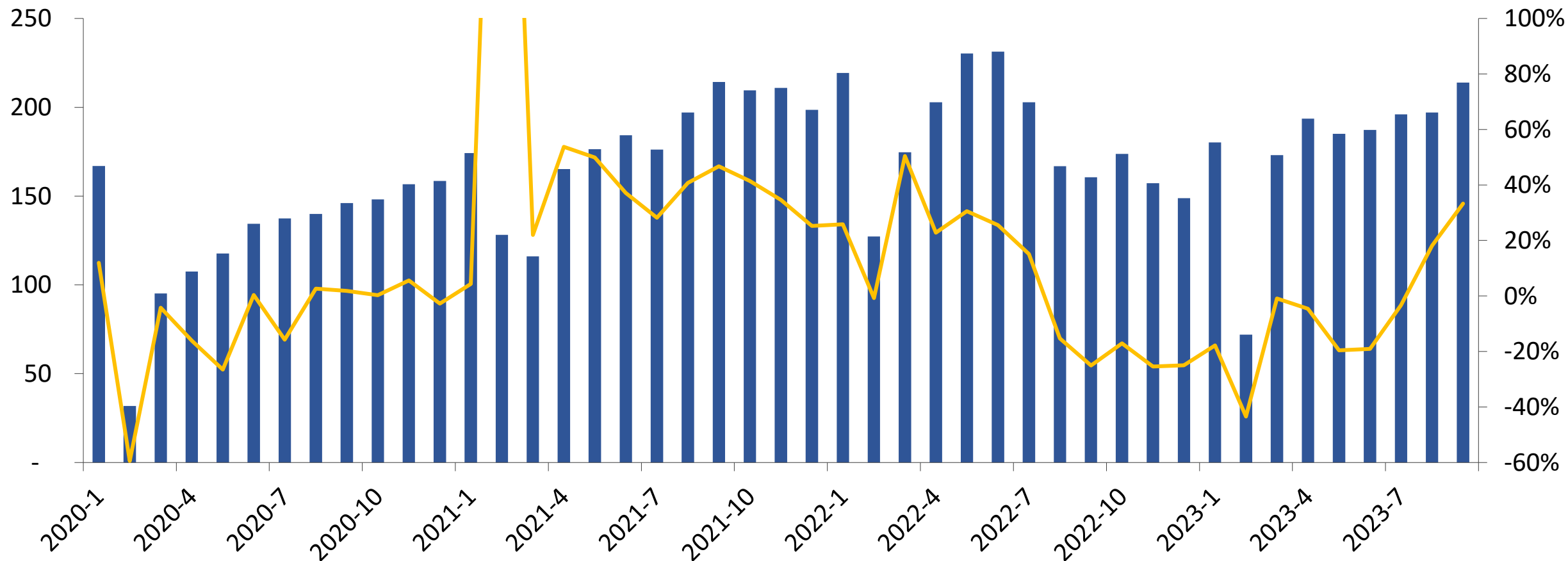


资料来源: Wind, 安信证券研究中心

9月保温杯出口额同比增长33%，为年内最佳

保温杯出口额走势（百万美元）

■ 中国保温杯出口总额（百万美元，左轴） — 同比增长（%，右轴）



资料来源：中国海关总署，安信证券研究中心

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

安信证券股份有限公司（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

本报告仅供安信证券股份有限公司（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“安信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。

安信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。

安信证券研究中心

深圳市

地址：深圳市福田区福田街道福华一路19号安信金融大厦33楼 邮编：518026

上海市

地址：上海市虹口区东大名路638号国投大厦3层 邮编：200080

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