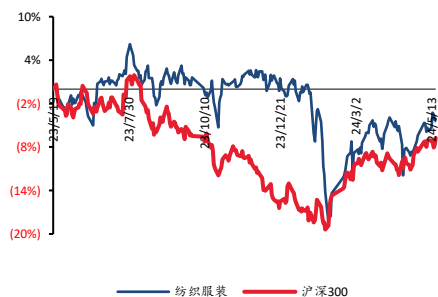


纺织服装

纺服&零售周报：4 月社零同增 2.3%，内需有待提振，继续推荐制造&出海

■ 走势比较



相关研究报告

<<纺服&零售周报：制造端 24Q1 兑现高弹性，把握制造&出海β>>—2024-04-28

<<纺服&零售周报：3 月社零同比+3.1%，制造端拐点向上趋势明确>>—2024-04-21

<<纺服&零售周报：华利 23Q4 收入业绩转正，关注制造端 24Q1 表现>>—2024-04-15

证券分析师：郭彬

E-MAIL: guobin@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190519090001

研究助理：龚书慧

E-MAIL: gongsh@tpyzq.com

一般证券业务登记编号: S1190122070007

报告摘要

核心观点：1) **纺服：**海外品牌去库顺利，看好短期具备弹性的制造企业。长期来看，品牌端持续看好景气度高的运动行业头部企业以及经营质量、品牌势能增强的优质企业；制造端看好长期景气的运动产业链龙头的产业地位提升的逻辑不变。2) **美护：**24 开年国货美妆品牌表现亮眼；抖音渠道贡献主要增量；关注头部国货化妆品集团借助新品迭代和爆品放量抢占细分/空白赛道的消费者心智；医美产品拿证进展超预期带来行业供给增量，利好需求市场和增量创造，叠加监管趋严利好头部企业。3) **零售：**跨境电商渠道增长红利+成熟的制造业基础，看好供应链出海 2C 零售。我们在年度策略中强调了制造链复苏&供应链出海是年度的重要投资主线。近期制造业细龙头公司 24Q1 业绩展现出高弹性，供应链出海兑现出高成长，我们预计制造供应链拐点向上趋势明确，优先布局受益去库存周期反转和细分赛道高壁垒的公司。

本周市场回顾：1) 本周 (2024/5/13-5/17) 市场指数表现：上证指数/深证成指/创业板指/沪深 300 分别变动 -0.02%/-0.22%/-0.70%/+0.32%，恒生指数上涨 3.11%。其中纺织服饰上涨 1.30%，美容护理下跌 0.72%，商贸零售上涨 0.68%，较上证指数分别跑赢 1.32pct、跑输 0.70pct 和跑赢 0.70pct。2) 本周 31 个申万一级行业：纺织服饰 (+1.30%)、美容护理 (-0.72%)、商贸零售 (+0.68%) 在 31 个申万一级行业中分别排名第 6 位、第 21 位和第 10 位。本周市场表现排名靠前的板块是房地产 (+12.65%)，涨幅最小的板块为家用电器 (-2.36%)。

行业数据跟踪：关注外需和出口订单边际变化，社零同增 2.3%，增速环比放缓。1) **纺服：**Cotlook A 指数/中国棉花价格指数/羊毛综合指数分别较上周变动 -1.48%/-0.55%/+1.07%。粘胶短纤/粘胶长丝较上周持平/持平。涤纶长丝 POY/FDY/DTY 环比上周变动 -0.60%/持平/-0.56%。PA66 环比上周持平；锦纶丝 POY/FDY/DTY 环比上周变动 +0.10%/+0.09%/+0.37%。2) **美护&珠宝：**原油/棕榈油/聚丙烯指数/低密度聚乙烯价格/黄金 Au9999 价格/白银价格分别较上周变动 -0.89%/+2.23%/+2.97%/+4.95%/+0.92%/+3.41%。3) **社零数据：**4 月社零总额同增 2.3%，其中限上可选消费品中服装鞋帽类、化妆品、金银珠宝和通讯器材当月同比变动分别为 -2.0%/-2.7%/-0.1%/+13.3%。4) **出口数据：**①**需求端：**4 月美国服装及服装配饰店零售额同比 -0.91%，3 月服装及服装配饰店零售的库销比为 2.32%；②**出口端：**2024 年 4 月越南纺织品和服装出口同比 -0.56% (24M3 为 -1.52%)，鞋出口同比 -5.4% (24M3 为 +8.0%)。③**企业端：**4 月丰泰收入 +4.4%，多数制造商呈现有序恢复增长态势。

行业资讯：Canada Goose 加拿大鹅最新年报业绩超预期，大中华区上季度同比增 29.7%；安德玛 2024 财年营收同比下滑 4%，亚太地区增长 6%；On 昂跑最新季报的净利润翻番，中国市场强劲增长；上海家化聘任林小海为首席执行官兼总经理。

投资建议

- **出海：**跨境电商行业发展窗口期，关注运营能力强的企业以及制造企业顺应行业布局跨境电商。1) 产品出海：**赛维时代**等；2) 平台出海：女装品牌起家，拓地区、拓品类和平台化进展顺利的**Shein**，**拼多多(Temu)**等；3) 制造企业布局跨境电商进展顺利：**玉马遮阳**、**恒林股份**、**西大门**等。
- **纺服：**1) **品牌端：**①高景气赛道+优质公司：**安踏体育**，**361°**，**李宁**，**特步国际**；②经营质量优质+拓店顺畅/空间足的细分赛道头部品牌：**报喜鸟**、**比音勒芬**。2) **制造端：**①海外头部品牌去库接近尾声，预计带动上游制造端订单回暖，重点推荐长期景气的运动产业链龙头**华利集团**、**申洲国际**；②格局优化、订单恢复、产能释放、产品结构升级带来的布局机会，推荐关注**开润股份**、**新澳股份**、**南山智尚**、**伟星股份**、**健盛集团**等二线细分龙头。
- **美妆&珠宝：**1) **化妆品：**国货品牌表现亮眼，国产替代外资化妆品的趋势明显，等待新渠道催化的背景下，看好具备α的国货化妆品集团，尤其是单品迭代&新品放量&品类心智强化，推荐关注：**珀莱雅**、**巨子生物**、**润本股份**、**福瑞达**、**倍加洁**；2) **医美：**今年多款产品获批，2月江苏吴中的首款童颜针获批，3月Xeomin获批再次拉开肉毒获批新序幕；监管趋严背景下医美行业逐步规范利好头部下游机构和上游的器械商，关注获批进展超预期带来的行业利好。推荐关注上游头部医美器械商**爱美客**。

风险提示：宏观经济波动风险，行业竞争加剧，存货减值风险，原材料成本上涨，营销/渠道/新品发展不及预期，终端零售/加盟渠道拓展不及预期等。

目录

一、	本周(2024/5/13-5/17)市场回顾	5
二、	行业数据跟踪	6
(一)	原材料价格跟踪	6
(二)	社零数据跟踪：4月社零同增2.3%	9
(三)	纺织制造端数据：关注外需和出口订单的边际改善	11
三、	行业资讯(2024/5/13-5/17)	12
(一)	纺织服饰	12
(二)	美容护理&珠宝	13
四、	风险提示	14

图表目录

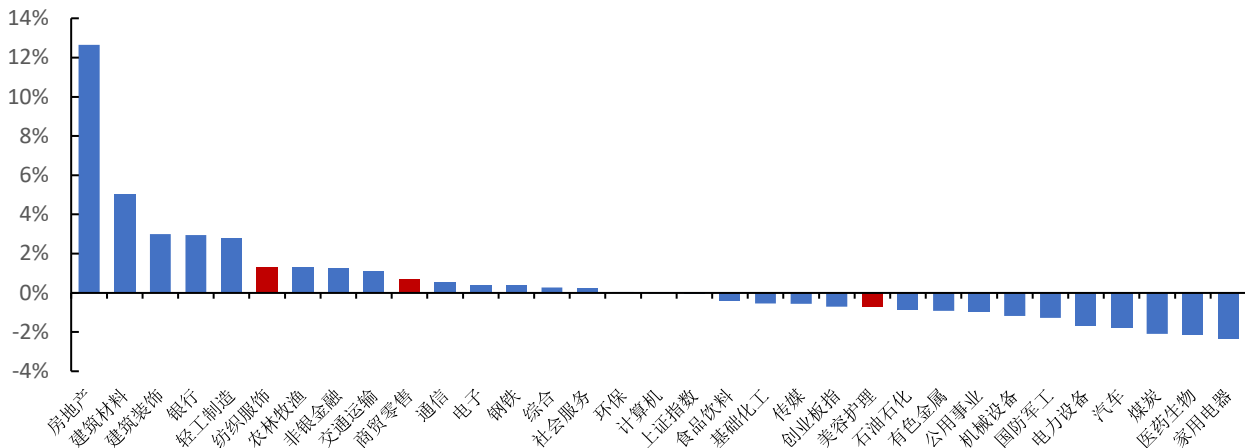
图表 1: 本周 (2024/5/6-5/10) 申万一级行业涨跌幅	5
图表 2: 重点板块本周涨跌幅一览	5
图表 3: 本周 (2024/5/6-5/10) 重点行业各子板块的涨跌幅一览	6
图表 4: 本周 (2024/5/6-5/10) 纺服&美护珠宝板块个股涨跌幅前五	6
图表 5: 棉花价格指数及内外棉价差	7
图表 6: 澳大利亚羊毛交易所东部市场综合指数(美分/公斤)	7
图表 7: 粘胶短纤/粘胶长丝市场价走势	7
图表 8: 涤纶长丝市场价走势	7
图表 9: PA66 市场价 (平均价) 走势	8
图表 10: 锦纶丝市场价 (平均价) 走势	8
图表 11: 原油价格变动 (美元/桶)	8
图表 12: 棕榈油价格变动 (元/吨)	8
图表 13: 聚丙烯指数变动	9
图表 14: 低密度聚乙烯价格走势	9
图表 15: 黄金价格走势 (元/克)	9
图表 16: 白银 Ag (T+D) 收盘价走势	9
图表 17: 2024 年 3 月社零数据跟踪	10
图表 18: 社会消费品零售总额当月值及当月同比	10
图表 19: 限额以上企业消费品零售总额当月值及当月同比	10
图表 20: 城镇&乡村_社会消费品零售总额当月同比	10
图表 21: 餐饮&商品零售_社会消费品零售总额当月同比	10
图表 22: 限上必选消费增速	11
图表 23: 限额可选消费增速	11
图表 24: 美国服装及服装配饰店零售额 (百万美元) 及同比增速	11
图表 25: 美国服装及服装配饰店库存 (百万美元) 及库销比	11
图表 26: 越南纺织品和服装出口额的当月值及同比	12
图表 27: 越南鞋类出口额的当月值及同比	12
图表 28: 台企制造商 24 年 4 月收入增速的跟踪	12

一、本周(2024/5/13-5/17)市场回顾

本周(2024/5/13-5/17)市场指数表现：上证指数/深证成指/创业板指/沪深300分别变动-0.02%/-0.22%/-0.70%/+0.32%，恒生指数上涨3.11%。其中纺织服饰上涨1.30%，美容护理下跌0.72%，商贸零售上涨0.68%，较上证指数分别跑赢1.32pct、跑输0.70pct和跑赢0.70pct。

本周31个申万一级行业：纺织服饰(+1.30%)、美容护理(-0.72%)、商贸零售(+0.68%)在31个申万一级行业中分别排名第6位、第21位和第10位。本周市场表现排名靠前的板块是房地产(+12.65%)，涨幅最小的板块为家用电器(-2.36%)。

图表1：本周(2024/5/13-5/17)申万一级行业涨跌幅



资料来源：Wind，太平洋证券整理

图表2：重点板块本周涨跌幅一览

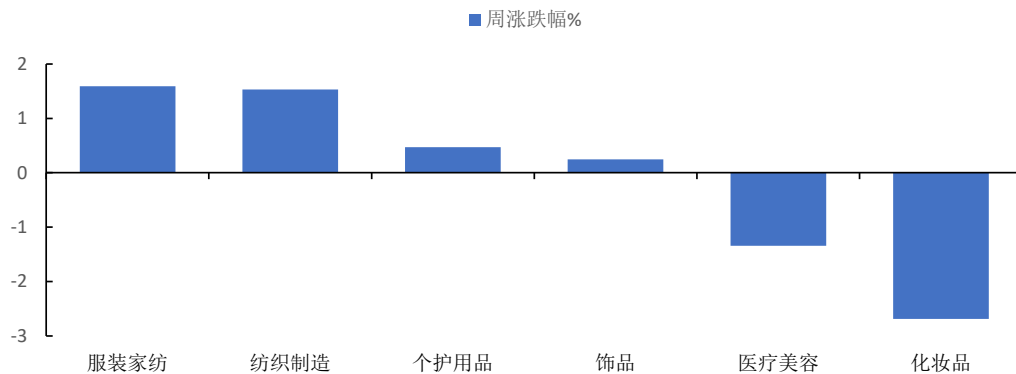
代码	指数	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅
000001.SH	上证指数	-0.02%	1.58%	6.02%
399001.SZ	深证成指	-0.22%	1.28%	1.94%
399006.SZ	创业板指	-0.70%	0.35%	-1.40%
000300.SH	沪深300	0.32%	2.04%	7.19%
HSI.HI	恒生指数	3.11%	10.08%	14.70%
801130.SI	纺织服饰	1.30%	1.89%	-2.48%
801980.SI	美容护理	-0.72%	1.84%	-0.47%
801200.SI	商贸零售	0.68%	0.82%	-9.06%

资料来源：Wind，太平洋证券整理

本周纺织服饰各细分板块：纺织制造上涨1.53%，服装家纺上涨1.59%，饰品上涨0.25%。

本周美容护理各细分板块：个护用品上涨0.47%，化妆品下跌2.68%，医疗美容下跌1.34%。

图表3：本周（2024/5/13-5/17）重点行业各子板块的涨跌幅一览



资料来源：Wind，太平洋证券整理

本周 A 股**纺织服饰**涨幅前五：聚杰微纤(+23.00%)、嘉欣丝绸(+12.45%)、江南高纤(+9.52%)、中胤时尚(+8.32%)、比音勒芬(+7.07%)；**跌幅前五**：江苏阳光(-22.88%)、天创时尚(-7.12%)、安奈儿(-3.14%)、酷特智能(-2.53%)、盛泰集团(-2.06%)。

本周 A 股**美护&珠宝**涨幅前五：明牌珠宝(+6.38%)、周大生(+4.64%)、锦波生物(+3.45%)、瑞贝卡(+3.29%)、华业香料(+3.18%)；**跌幅前五**：莱绅通灵(-11.65%)、曼卡龙(-9.23%)、青松股份(-5.70%)、倍加洁(-4.26%)、科思股份(-4.13%)。

图表4：本周（2024/5/13-5/17）纺服&美护珠宝板块个股涨跌幅前五

纺服板块个股涨幅前五						纺服板块个股跌幅前五					
序号	证券代码	证券简称	周涨跌幅	周收盘价(元)	周成交量(万股)	序号	证券代码	证券简称	周涨跌幅	周收盘价(元)	周成交量(万股)
1	300819.SZ	聚杰微纤	23.00%	15.40	5402	1	600220.SH	江苏阳光	-22.88%	0.9	1359
2	002404.SZ	嘉欣丝绸	12.45%	6.56	17227	2	603608.SH	天创时尚	-7.12%	3.0	8375
3	600527.SH	江南高纤	9.52%	1.84	16100	3	002875.SZ	安奈儿	-3.14%	11.4	4721
4	300901.SZ	中胤时尚	8.32%	8.07	10718	4	300840.SZ	酷特智能	-2.53%	13.9	2259
5	002832.SZ	比音勒芬	7.07%	31.79	3260	5	605138.SH	盛泰集团	-2.06%	6.2	1826
美护&珠宝板块个股涨幅前五						美护&珠宝板块个股跌幅前五					
序号	证券代码	证券简称	周涨跌幅	周收盘价(元)	周成交量(万股)	序号	证券代码	证券简称	周涨跌幅	周收盘价(元)	周成交量(万股)
1	002574.SZ	明牌珠宝	6.38%	5.67	6415	1	603900.SH	莱绅通灵	-11.65%	6.14	12264.791
2	002867.SZ	周大生	4.64%	16.90	6746	2	300945.SZ	曼卡龙	-9.23%	10.91	8540.260
3	832982.BJ	锦波生物	3.45%	180.00	127	3	300132.SZ	青松股份	-5.70%	4.30	7847.599
4	600439.SH	瑞贝卡	3.29%	2.51	15836	4	603059.SH	倍加洁	-4.26%	23.80	565.942
5	300886.SZ	华业香料	3.18%	18.50	892	5	300856.SZ	科思股份	-4.13%	40.36	1937.289

资料来源：Wind，太平洋证券整理

二、行业数据跟踪

(一) 原材料价格跟踪

棉花：Cotlook A 指数（1%关税）5月16日的收盘价为14870，较上周变动-1.48%；中国棉花价格指数5月17日收盘价为16253，较上周变动-0.55%。

羊毛价格指数：澳大利亚羊毛交易所东部市场综合指数5月16日收盘价为754美分/公斤，较上周变动+1.07%。

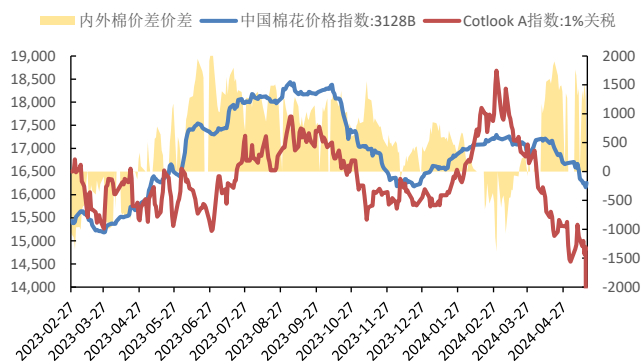
粘胶短纤/粘胶长丝：粘胶短纤/粘胶长丝5月17日价格分别为12950元/吨和44500元/吨，较上周持平/持平。

涤纶长丝：涤纶长丝POY/FDY/DTY在5月17日价格分别为7425元/吨、8800元/吨和8950元/吨，分别较上周变动-0.60%/持平/-0.56%。

PA66：PA66在5月12日的价格为25500元/吨，环比上周持平。

锦纶丝：锦纶丝POY/FDY/DTY在5月12日价格为16617元/吨、19067元/吨、17967元/吨，分别较上周变动+0.10%/+0.09%/+0.37%。

图表5：棉花价格指数及内外棉价差



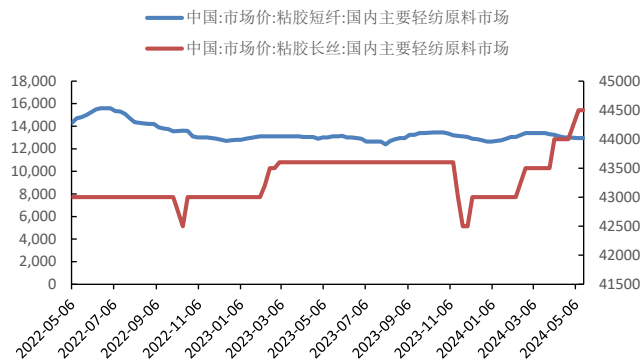
资料来源：Wind，太平洋证券整理

图表6：澳大利亚羊毛交易所东部市场综合指数(美分/公斤)



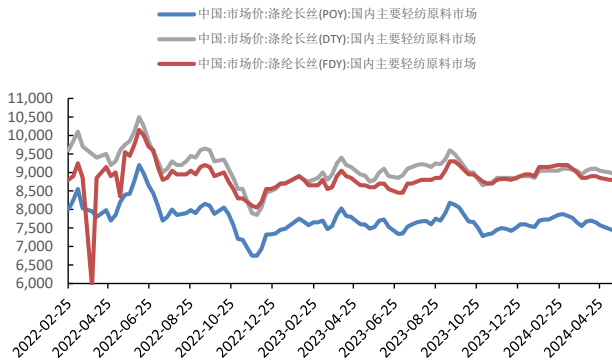
资料来源：Wind，太平洋证券整理

图表7：粘胶短纤/粘胶长丝市场价走势



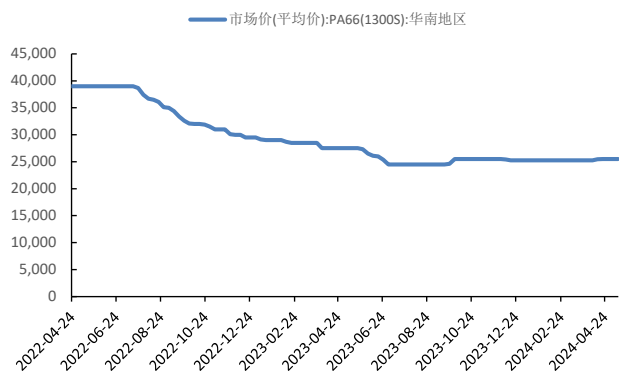
资料来源：Wind，太平洋证券整理

图表8：涤纶长丝市场价走势



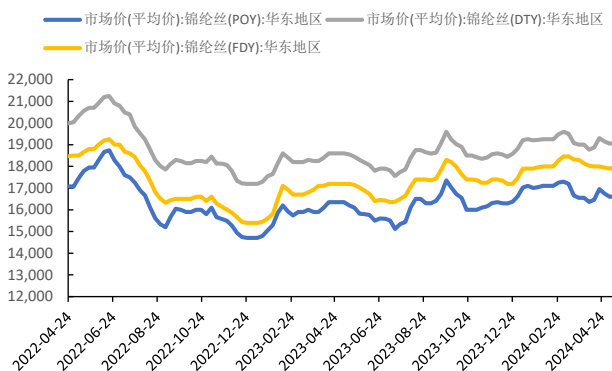
资料来源：Wind，太平洋证券整理

图表9：PA66 市场价（平均价）走势



资料来源：Wind，太平洋证券整理

图表10：锦纶丝市场价（平均价）走势



资料来源：Wind，太平洋证券整理

原油价格：5月17日价格为82.52美元/桶，较上周五下跌0.89%，较高点（22年3月8日）下跌33.7%；

棕榈油：5月17日价格为7740元/吨，较上周五上涨2.23%，较高点（22年6月8日）下跌51.5%；

聚丙烯指数：5月17日指数为7761，较上周五上涨2.97%；

低密度聚乙烯价格：5月17日价格为10650元/吨，较上周五上涨4.95%；

黄金 Au9999 价格：5月17日价格为561元/克，较上周五上涨0.92%；

白银价格：5月17日价格为7649元/千克，较上周五上涨3.41%。

图表11：原油价格变动（美元/桶）



资料来源：Wind，太平洋证券整理

图表12：棕榈油价格变动（元/吨）



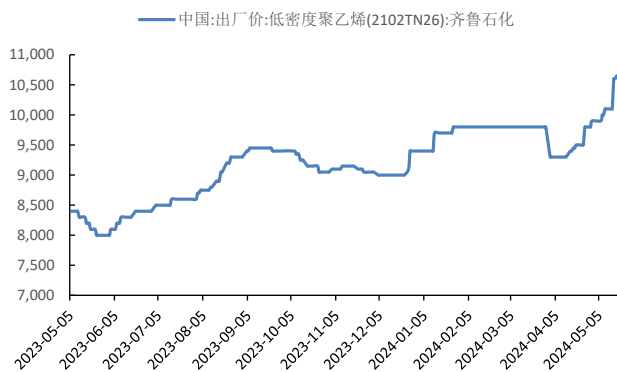
资料来源：Wind，太平洋证券整理

图表13：聚丙烯指数变动



资料来源：Wind，太平洋证券整理

图表14：低密度聚乙烯价格走势



资料来源：Wind，太平洋证券整理

图表15：黄金价格走势（元/克）



资料来源：Wind，太平洋证券整理

图表16：白银 Ag（T+D）收盘价走势



资料来源：Wind，太平洋证券整理

（二）社零数据跟踪：4月社零同增2.3%

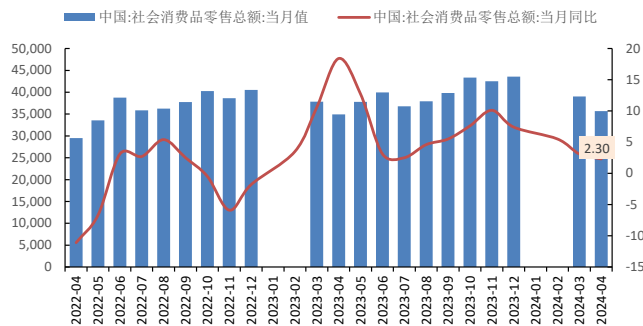
根据国家统计局数据，4月社零总额同增2.3%，其中城镇/乡村当月同比变动分别为+3.5%/+2.1%，商品零售/餐饮收入当月同比变动分别为+2.0%/+4.4%；限上必选消费品中粮食类、饮料类、烟酒类和日用品类当月同比变动分别+8.5%/+6.4%/+8.4%/+4.4%，限上可选消费品中服装鞋帽类、化妆品、金银珠宝和通讯器材当月同比变动分别为-2.0%/-2.7%/-0.1%/+13.3%。

图表17：2024年4月社零数据跟踪

分品类当月同比	2024-04	2024-03	2024-02	2023-12	2023-11	2023-10	2023-09	2023-08	2023-07	2023-06	2023-05	2023-04	环比上月	较去年同期
总额	2.30	3.10	5.50	7.40	10.10	7.60	5.50	4.60	2.50	3.10	12.70	18.40	-0.8	-16.4
限上企业消费品总额	0.90	2.60	6.70	6.60	10.00	8.70	5.20	3.10	0.30	2.30	12.50	19.00	-1.7	-18.4
必选														
粮油食品	8.50	11.00	9.00	5.80	4.40	4.40	8.30	4.50	5.50	5.40	-0.70	1.00	-2.5	7.5
饮料	6.40	5.80	6.90	7.70	6.30	6.20	8.00	0.80	3.10	3.60	-0.70	-3.40	0.6	9.8
烟酒	8.40	9.40	13.70	8.30	16.20	15.40	23.10	4.30	7.20	9.60	8.60	14.90	-1.0	-6.5
日用品	4.40	3.50	-0.70	-5.90	3.50	4.40	0.70	1.50	-1.00	-2.20	9.40	10.10	0.9	-5.7
可选消费														
服装鞋帽针纺织品	-2.00	3.80	1.90	26.00	22.00	7.50	9.90	4.50	2.30	6.90	17.60	32.40	-5.8	-34.4
化妆品	-2.70	2.20	4.00	9.70	-3.50	1.10	1.60	9.70	-4.10	4.80	11.70	24.30	-4.9	-27.0
金银珠宝	-0.10	3.20	5.00	29.40	10.70	10.40	7.70	7.20	-10.00	7.80	24.40	44.70	-3.3	-44.8
通讯器材	13.30	7.20	16.20	11.00	16.80	14.60	0.40	8.50	3.00	6.60	27.40	14.60	6.1	-1.8
家用电器和音响器材	4.50	5.80	5.70	-0.10	2.70	9.60	-2.30	-2.90	-5.50	4.50	0.10	4.70	-1.3	-0.2
家具类	1.20	0.20	4.60	2.30	2.20	1.70	0.50	4.80	0.10	1.20	5.00	3.40	1.0	-2.2
汽车	-5.60	-3.70	8.70	4.00	14.70	11.40	2.80	1.10	-1.50	-1.10	24.20	38.00	-1.9	-43.6
其他														
文化办公	-4.40	-6.60	-8.80	-9.00	-8.20	7.70	-13.60	-8.40	-13.10	-9.90	-1.20	-4.90	2.2	0.5
石油及制品	1.60	3.50	5.00	8.60	7.20	5.40	8.90	6.00	-0.60	-2.20	4.10	13.50	-1.9	-11.9
建材及装潢材料	-4.50	2.80	2.10	-7.50	-10.40	-4.80	-8.20	-11.40	-11.20	-6.80	-14.60	-11.20	-7.3	6.7
中西药品	7.80	5.90	2.00	-18.00	7.10	8.20	4.50	3.70	3.70	6.60	7.10	3.70	1.9	4.1

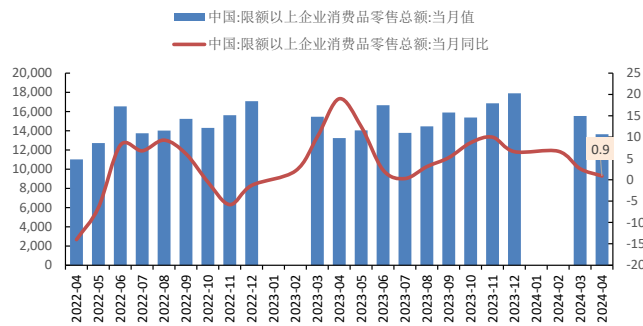
资料来源：Wind，太平洋证券整理

图表18：社会消费品零售总额当月值及当月同比



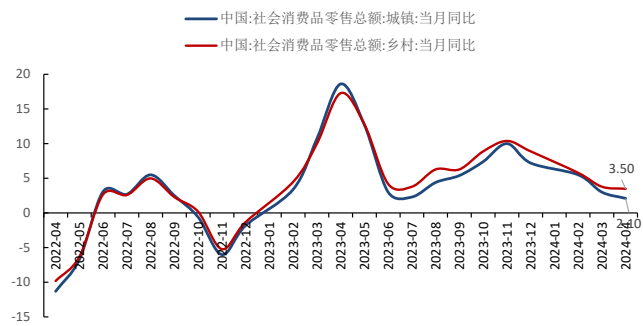
资料来源：Wind，太平洋证券整理

图表19：限额以上企业消费品零售总额当月值及当月同比



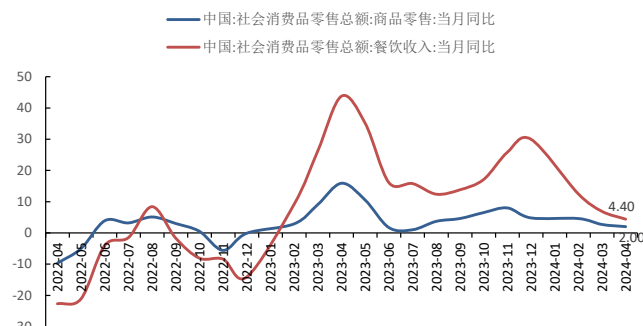
资料来源：Wind，太平洋证券整理

图表20：城镇&乡村_社会消费品零售总额当月同比



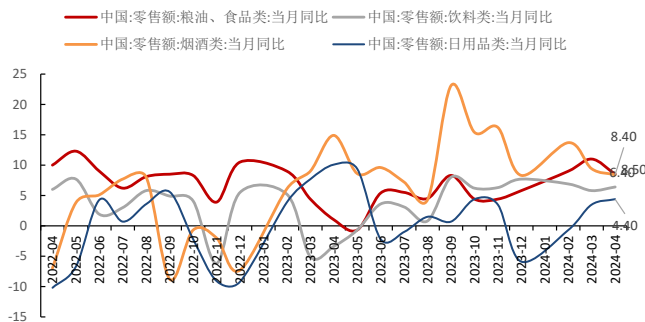
资料来源：Wind，太平洋证券整理

图表21：餐饮&商品零售_社会消费品零售总额当月同比



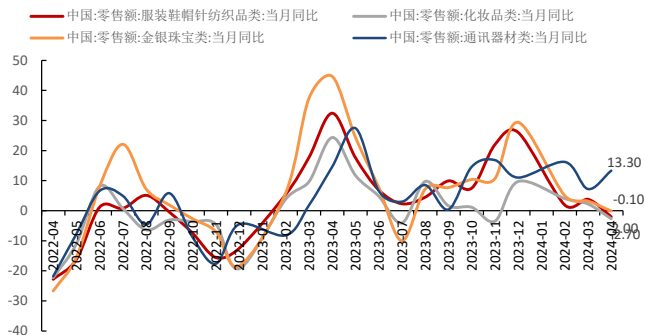
资料来源：Wind，太平洋证券整理

图表22：限上必选消费增速



资料来源：Wind，太平洋证券整理

图表23：限额可选消费增速

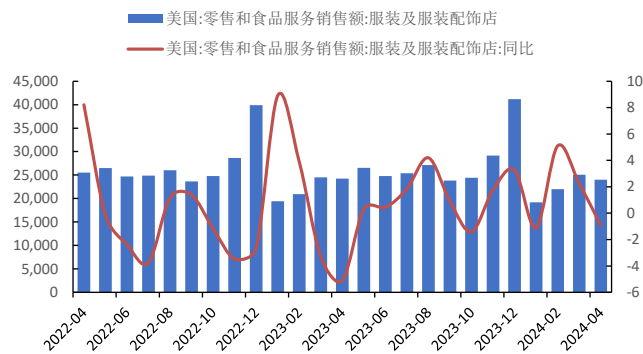


资料来源：Wind，太平洋证券整理

(三) 纺织制造端数据：关注外需和出口订单的边际改善

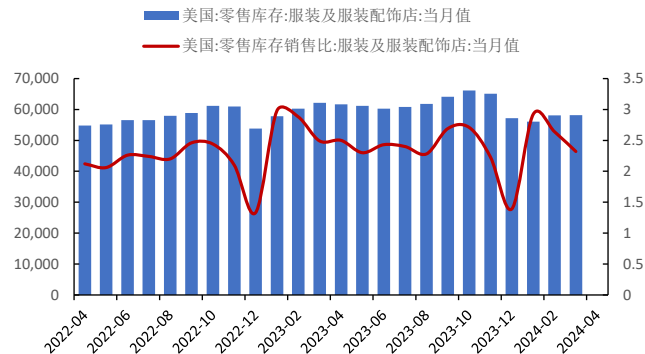
海外需求：美国服装终端零售保持个位数增长，零售和批发库存持续改善。2024年4月美国服装及服装配饰店零售额同比-0.91%，3月服装及服装配饰店零售的库销比为2.32%。

图表24：美国服装及服装配饰店零售额（百万美元）及同比增速



资料来源：iFind，太平洋证券整理

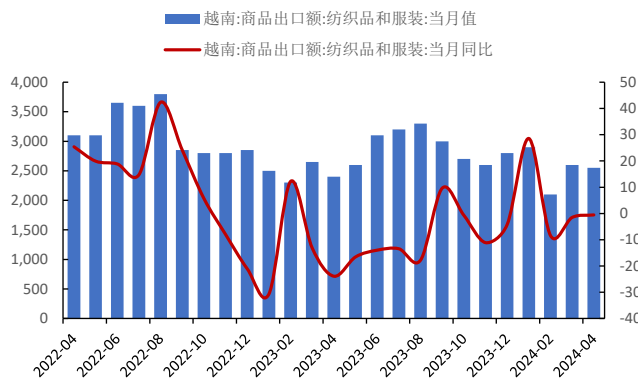
图表25：美国服装及服装配饰店库存（百万美元）及库销比



资料来源：iFind，太平洋证券整理

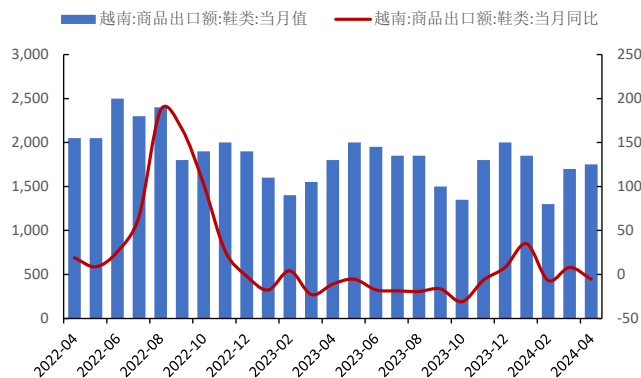
出口端：服装出口环比改善，鞋类有所波动（有基数因素）。2024年4月越南纺织品和服装出口同比-0.56%（24M3为-1.52%），鞋出口同比-5.4%（24M3为+8.0%）。

图表26：越南纺织品和服装出口额的当月值及同比



资料来源：iFind，太平洋证券整理

图表27：越南鞋类出口额的当月值及同比



资料来源：iFind，太平洋证券整理

企业端：4月丰泰收入+4.4%。24年以来台企鞋服供应商逐步恢复，4月丰泰/裕元/志强/钰齐/儒鸿/聚阳分别同比+4.4%/+2.5%/+9.6%/-34.8%/+13%/+6.5%。丰泰年初至今维持增长态势，裕元制造分部年初至今的累计收入增速转正。整体制造订单延续增长的态势。

图表28：台企制造商24年4月收入增速的跟踪

运动鞋代工				其他鞋类代工			
丰泰 (9910.TW)	裕元 (0551.HK) - 制造业务	志强 (6768.TW)	钰齐 (9802.TW)	丰泰 (9910.TW)	裕元 (0551.HK) - 制造业务	志强 (6768.TW)	钰齐 (9802.TW)
23年4月	-16.3%	-25.4%	4.7%	23年4月	-16.3%	-25.4%	8.1%
23年5月	-18.1%	-10.6%	-22.4%	23年5月	-18.1%	-22.4%	-15.0%
23年6月	-13.7%	-24.2%	-36.2%	23年6月	-13.7%	-36.2%	-51.9%
23年7月	-8.4%	-23.6%	-44.6%	23年7月	-8.4%	-44.6%	-18.0%
23年8月	-2.6%	-19.8%	-48.4%	23年8月	-2.6%	-48.4%	-63.3%
23年9月	-21.7%	-28.7%	-36.6%	23年9月	-21.7%	-36.6%	-65.7%
23年10月	-6.0%	-17.8%	-33.9%	23年10月	-6.0%	-33.9%	-40.1%
23年11月	4.3%	-9.1%	-4.7%	23年11月	4.3%	-4.7%	-33.0%
23年12月	-1.7%	-2.4%	-0.9%	23年12月	-1.7%	-0.9%	-48.7%
24年1+2月	4.2%	-0.2%	14.7%	24年1+2月	4.2%	14.7%	-40.8%
24年3月	10.9%	0.2%	24.6%	24年3月	10.9%	24.6%	-60.3%
24年4月	4.4%	2.5%	9.6%	24年4月	4.4%	9.6%	-34.8%
服装代工				箱包代工			
儒鸿 (1476.TW)	聚阳 (1477.TW)	威宏 (8442.TW)	宝胜国际 (3813.HK)	儒鸿 (1476.TW)	聚阳 (1477.TW)	威宏 (8442.TW)	宝胜国际 (3813.HK)
23年4月	-31.5%	-9.2%	-1.3%	23年4月	-31.5%	-9.2%	53.4%
23年5月	-24.7%	-3.1%	-15.4%	23年5月	-24.7%	-3.1%	6.6%
23年6月	-33.9%	6.5%	-5.4%	23年6月	-33.9%	6.5%	-0.4%
23年7月	-26.0%	-20.2%	-8.4%	23年7月	-26.0%	-20.2%	-6.3%
23年8月	-30.9%	7.5%	-1.7%	23年8月	-30.9%	7.5%	-6.0%
23年9月	-17.9%	15.4%	-17.8%	23年9月	-17.9%	15.4%	9.2%
23年10月	26.7%	1.9%	-17.4%	23年10月	26.7%	1.9%	-3.8%
23年11月	8.3%	-1.9%	-9.9%	23年11月	8.3%	-1.9%	19.2%
23年12月	1.6%	8.6%	-3.4%	23年12月	1.6%	8.6%	15.9%
24年1+2月	17.2%	8.7%	6.5%	24年1+2月	17.2%	8.7%	-6.7%
24年3月	18.0%	12.0%	3.0%	24年3月	18.0%	12.0%	-9.4%
24年4月	13.1%	6.5%	6.4%	24年4月	13.1%	6.5%	-12.3%

资料来源：各公司公告，太平洋证券整理

注：以上数据中裕元为美元口径，宝胜为人民币口径，其他均为新台币口径

三、行业资讯 (2024/5/13-5/17)

(一) 纺织服饰

Canada Goose 加拿大鹅最新年报业绩超预期，大中华区上季度同比增 29.7%。当地时间 5 月

16日开盘前，高端功能性服饰品牌 Canada Goose（加拿大鹅）公布截至2024年3月31日的2024财年全年及第四季度业绩。2024财年，Canada Goose 加拿大鹅营收同比增长9.6%达到13.338亿加元。直营渠道（DTC）营收同比增长18%，并在全球新增17家专门店。在品类扩展方面，全财年非派克大衣品类达到总营收的46%，高于2023财年的43%。此外，第四财季营收同比增长22%至3.58亿加元。其中，第四财季大中华区市场营收同比增长29.7%，在全球主要市场中增速最快，为品牌贡献36%的营收。（华丽志，2024.5.17）

安德玛2024财年营收同比下滑4%，亚太地区增长6%。5月16日，美国运动用品公司 Under Armour（安德玛）公布了截至2024年3月31日的2024财年第四季度及全年财务业绩：第四财季营收同比下滑5%至13亿美元，按固定汇率计下滑5%；全财年营收同比下滑3%至57亿美元，按固定汇率计下滑4%。（华丽志，2024.5.18）

Burberry 发布年度财报：上季度中国大陆和韩国本地客户流失，日本市场旅游购物劲增。5月15日，英国奢侈品集团 Burberry（博柏利）发布了截至2024年3月30日的2024财年年报：全年营收同比下滑4%至29.7亿英镑（按固定汇率计与去年持平），低于集团预期；同店销售额同比下滑1%，上半财年同店销售额10%的增长被下半财年8%的下滑所抵消。中国大陆同店销售额同比增长2%，其中第四财季同比下滑19%。此外，第四财季，中国大陆客户数量同比减少12%，旅游消费占中国大陆客户全球消费的近四分之一。韩国市场同店销售额同比下滑8%，第四财季同比下滑17%。（华丽志，2024.5.17）

On 昂跑最新季报的净利润翻番，中国市场强劲增长。瑞士运动鞋制造商 On Holding AG（昂跑）公布了截至2024年3月31日的2024财年第一季度财报：直销渠道需求非常强劲，推动期内净销售额同比增长20.9%至5.082亿瑞士法郎（按固定汇率计增长29.2%），这也是品牌历史上单季度净销售额首次突破5亿瑞士法郎，并超越了此前预期的4.95亿瑞士法郎；净利润同比大增106%至9140万瑞士法郎；毛利率提高至59.7%，接近品牌此前定下的超60%的目标。On 品牌2024财年第一季度直销（DTC）渠道净销售额同比增长39%，按固定汇率计增长48.7%，占总销售额的比例达37.5%（去年同期为32.6%）。所有市场中，亚太地区继续引领增长，期内净销售额同比增长68.6%（按固定汇率计增长90.7%），占总销售的比例首次突破10%；中国和日本市场直销和批发渠道均实现强劲增长，直销渠道表现尤为突出。（华丽志，2024.5.17）

（二）美容护理&珠宝

资生堂持股的个人护理公司 FineToday Holdings（下称菲婷丝）正在准备于东京证券交易所上市，但上市时间和上市市场尚未最终决定。据外媒援引知情人士消息，该公司此次首次公开募

股估值为20亿至30亿美元（约合人民币144亿元至217亿元）。（青眼，2024.5.17）

上海家化聘任林小海为首席执行官兼总经理，林小海毕业于华南理工大学，现年52岁，曾在宝洁、阿里巴巴等企业担任重要职务。上海家化董事会表示，林小海先生拥有多年跨国消费品公司和中国快消品行业管理经验，善于驱动转型变革，有较强的战略领导力和执行力。（品观，2024.5.18）

华熙生物举办「全球」注射大师峰会，加快「润致」国际化步伐。2024年5月13日，润致与俄罗斯代表团携手在北京举办了备受瞩目的「华熙生物全球注射大师峰会」，本次峰会是润致品牌国际化步伐的深度延伸，华熙生物凭借其在透明质酸领域的国际领先地位，70余个国家和地区已成为华熙生物坚实的支点，构筑起一张覆盖全球的合作网络，同心合力推动医美行业发展新态势。（医美部落，2024.5.15）

四、风险提示

宏观经济波动风险，行业竞争加剧，存货减值风险，原材料成本上涨，营销/渠道/新品发展不及预期，终端零售/加盟渠道拓展不及预期等。

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来6个月内，行业整体回报高于沪深300指数5%以上；

中性：预计未来6个月内，行业整体回报介于沪深300指数-5%与5%之间；

看淡：预计未来6个月内，行业整体回报低于沪深300指数5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅在15%以上；

增持：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于5%与15%之间；

持有：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于-5%与5%之间；

减持：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅低于-15%以下。

太平洋研究院

北京市西城区北展北街9号华远企业号D座二单元七层

上海市浦东南路500号国开行大厦10楼D座

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心19层1904号

广州市大道中圣丰广场988号102室



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。