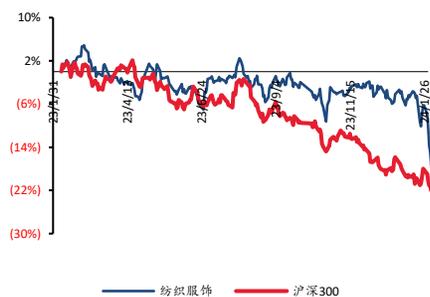


纺织服饰

纺服&零售周报：春节消费活力释放，台企制造商收入增速回暖

■ 走势比较



相关研究报告

<<纺服&零售周报：亚玛芬体育登陆纽交所，Deckers 上调业绩指引>>—
2024-02-05

证券分析师：郭彬

E-MAIL: guobin@tpyzq.com

执业资格证书编号：S1190519090001

报告摘要

核心观点：春节催化消费有望实现较好增长，短期看好春节催化，一季报前利好品牌和零售企业；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。

春节消费数据：多地区春节期间同口径实现双位数增长。春节假期，在返乡、探亲、出行等共同推动下，大众消费有望实现较好增长，为全年奠定好的开端。1) 多数省份/直辖市、地级市重点监测的商贸企业同比 23 年同期均有双位数增长，部分地区较 2019 年增幅亮眼，整体零售表现超预期。2) 从年货指数来看，24 年年货的搜索热度明显高于去年同期；3) 金银珠宝消费火爆，商务部重点监测零售企业绿色有机食品、金银珠宝销售额同比增长 10% 以上。

品牌端数据跟踪：根据草根调研，1 月和 2 月存在春节错期影响（23 年春节销售主要落在 1 月，24 年主要落在 2 月），1-2 月合并来看，国内头部运动品牌、男装品牌、高端品牌均有高单至双位数不等的增长，不同品牌之间受到基数、春节人口流动等因素影响，流水/规模在不同线城市存在差异，部分运动品牌因为基数原因一季度增速中枢或有压力。

本周市场回顾：1) 本周（2024/2/5-2024/2/8）市场指数表现：上证指数/深证成指/创业板指/沪深 300 分别上涨 4.97%/9.49%/11.38%/5.83%，恒生指数上涨 1.37%。其中纺织服饰上涨 0.66%，美容护理上涨 9.01%，商贸零售上涨 2.27%，分别跑输上证指数 4.31pct、跑赢 4.04pct 和跑输 2.70pct。2) 本周 31 个申万一级行业：纺织服饰(+0.66%)、美容护理(+9.01%)、商贸零售(+2.27%) 在 31 个申万一级行业中分别排名第 29 位、第 3 位和第 22 位。本周市场表现排名靠前的板块是医药生物(+10.31%)，跌幅最大的板块为建筑装饰(-0.69%)。

行业数据跟踪：内外棉价差继续收窄。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+2.2%/+0.6%/-1.3%。粘胶短纤/粘胶长丝分别较上周持平，涤纶长丝 POY/FDY/DTY 均较上周持平，PA66 较上周持平。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+6.85%/+2.03%/+1.87%/持平/-0.74%/-1.13%。

台企制造商收入增速：1 月丰泰/裕元/志强/儒鸿收入+17%/+13%/+7%/+25%。

行业资讯：1) 花王集团 FY23 收入同比下滑 1.2%，在中国增长乏力；2) 科蒂 FY2024 Q2 营收同增 13% 至 124 亿元，各类别实现稳定增长；3) 爱马仕去年收入大涨逾 21% 将继续涨价；4) 欧莱雅销售额破 3000 亿；5) Gucci 在 23 财年收入下跌 6%；6) Coach 母公司第二财季中国市场收入大

涨 19%；7) MK 母公司第三财季营收下跌 5.6%；8) Pandora 23 年全球销售收入增长 8%超预期，中国市场下滑 9%。

投资建议

- **纺织：**1) **品牌端：**①高景气赛道+优质公司：**安踏体育，361°，波司登，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、产能释放、产品结构升级带来的布局机会，推荐关注**新澳股份、台华新材、南山智尚、伟星股份、健盛集团**等二线细分龙头。
- **美妆&珠宝：**1) **美妆：**理性消费下化妆品行业表现较为平淡，关注品牌势能向好的**珀莱雅、巨子生物**，业绩改善明显的**福瑞达、上美股份和水羊股份**；医美行业有望受益于线下服务回暖，以及行业规范化利好头部器械商和机构，关注 24 年陆续拿证获批的器械商，推荐关注上游头部医美器械商**爱美客**。2) **珠宝：**24 年高基数下回归稳健增长，推荐有拓店空间的**潮宏基**、业绩兑现稳健的**老凤祥**、高股息的**周大生**。

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、	本周专题：春节期间消费数据	5
二、	本周（2024/2/5-2/8）市场回顾：上证指数上涨 4.97%	6
三、	行业数据跟踪	8
	（一）原材料价格跟踪：内外棉价差持续收窄	8
	（二）社零数据跟踪：12 月社零同增 7.4%，必选稳健，可选环比改善	11
	（三）台企制造商收入增速：1 月丰泰/裕元/儒鸿收入+17%/+13%/+25%	13
四、	行业&公司动态（2024/2/5-2024/2/8）	14
	（一）行业资讯	14
	1. 纺织服饰	14
	2. 美容护理&珠宝	15
	（二）公司公告	17
五、	重点公司盈利预测及估值	17
六、	风险提示	18

图表目录

图表 1:	部分省市春节假期期间的消费数据	5
图表 2:	百度“年货”搜索指数	5
图表 3:	本周 (2024. 2. 5-2. 8) 申万一级行业涨跌幅	6
图表 4:	重点板块本周涨跌幅一览	7
图表 5:	本周 (2024. 2. 5-2. 8) 重点行业各子板块的涨跌幅一览	7
图表 6:	本周 (2024. 2. 5-2. 8) 纺服&美护珠宝板块个股涨跌幅前五	8
图表 7:	棉花价格指数及内外棉价差	9
图表 8:	澳大利亚羊毛交易所东部市场综合指数(美分/公斤)	9
图表 9:	粘胶短纤/粘胶长丝市场价走势	9
图表 10:	涤纶长丝市场价走势	9
图表 11:	PA66 市场价 (平均价) 走势	10
图表 12:	锦纶丝市场价 (平均价) 走势	10
图表 13:	原油价格变动 (美元/桶)	10
图表 14:	棕榈油价格变动 (元/吨)	10
图表 15:	聚丙烯指数变动	11
图表 16:	低密度聚乙烯价格走势	11
图表 17:	黄金价格走势 (元/克)	11
图表 18:	白银 Ag (T+D) 收盘价走势	11
图表 19:	2023 年 12 月社零数据跟踪	12
图表 20:	社会消费品零售总额当月值及当月同比	12
图表 21:	限额以上企业消费品零售总额当月值及当月同比	12
图表 22:	城镇&乡村_社会消费品零售总额当月同比	12
图表 23:	餐饮&商品零售_社会消费品零售总额当月同比	12
图表 24:	限上必选消费增速	13
图表 25:	限额可选消费增速	13
图表 26:	台企制造商 24 年 1 月收入增速的跟踪	14
图表 27:	纺织服饰板块重点公司盈利预测与估值	17

一、本周专题：春节期间消费数据

春节催化消费活力释放，多数省份/直辖市、地级市重点监测的商贸企业同比 23 年同期均有双位数增长，部分地区较 2019 年增幅亮眼，整体零售表现超预期。

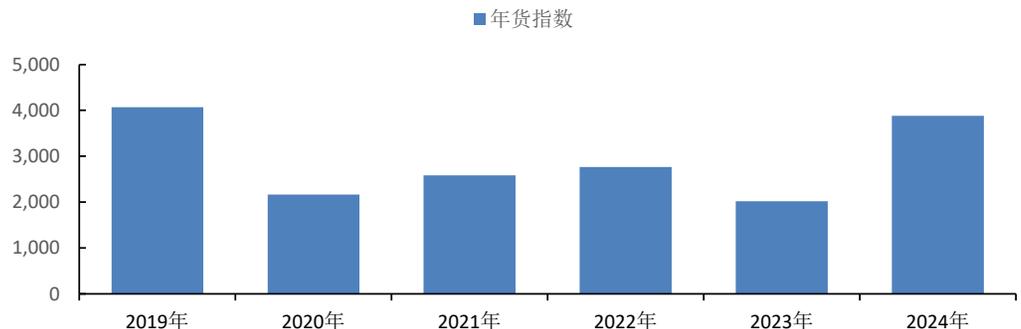
图表1：部分省市春节假期期间的消费数据

地区	2024年(2024/2/10-2023/2/17)		2023年(2023/1/21-2023/1/27)		2021年(2021/2/11-2021/2/17)		2019年(2019/2/4-2019/2/10)		
	统计样本	销售增速	统计样本	销售增速	统计样本	销售增速	统计样本	销售增速	
全国			消费相关行业：商品消费：服务消费	分别同增12.2%：10%：13.5%		零售和餐饮企业销售额	同增28.7%	零售和餐饮企业销售额	同增8.2%
北京市	重点监测的百货、超市、专业专卖店、餐饮和电商等企业	同增36.8%	重点监测的百货、超市、专业专卖店、餐饮和电商等企业	恢复至去年同期98%，较19年增长13.2%		重点监测的百家企业	同增43.1%	120家商业服务业企业	同增5.1%
上海市	200家零售和餐饮企业	同增两位数以上	200家零售和餐饮企业	同增10.5%	390家零售企业	同增1.2倍	380家零售和餐饮企业	同增8.1%	
天津市	重点监测的20家大型商场、购物中心	同增17.9%	224家商贸流通企业	同增21.2%	百货/购物中心/超市等200家重点企业	同增64%	193家企业	同增6.2%	
重庆市	主要商圈	同增15.1%	主要商圈和重点商贸企业	同增13%	主要商圈和重点商贸企业	同增49.9%	主要商圈和重点监测商贸企业	同增9%	
河南省	350家零售和餐饮企业	同增5.3%	302家零售和餐饮企业	同增15.70%	623家重点零售和餐饮样本企业	同增53.8%	零售和餐饮企业	同增10.7%	
河北省	184家零售和餐饮企业	同增11.5%	147家大型商场、超市和餐饮企业	同增7.2%			131家大型商场、超市、餐饮企业	同增4.8%	
山东省	500家重点零售企业	同增6.9%	500家商贸企业	同比持平	505家零售企业	同增40.12%			
江苏省	重点商贸流通企业	同增9.2%			91家样本企业	同增131.7%，较19年增长近20%	全省商品市场	同增8.2%	
安徽省			重点监测的254家零售和餐饮企业	同增4.57%	56家监测样本企业	同增34.07%	65家省级重点监测的企业	同增5.8%	
江西省			全省商贸	同增11.2%			109户商贸流通企业	同增0.57%	
湖南省	414家零售和餐饮企业	同增5.23%	376家重点零售、餐饮企业	同增13.8%	159家重点零售企业、38家重点餐饮企业	同增35%、101%	600家零售和餐饮企业	同增10%	
四川省	全省550家重点商贸流通企业	同增10.9%	550家重点商贸流通企业	同增7.1%	零售和餐饮企业	同增29%	全省零售和餐饮企业	同增10.6%	
陕西省	全省570家监测样本企业	同增11.9%	570家零售和餐饮样本企业	同增6.2%	全省商品市场	同增10.4%	全省商品市场	同增11.6%	
深圳			全市线下消费	同增17.55%	18家购物中心	同增356%			
广州			重点监测餐饮企业	同增31%	重点商贸企业	同增1.1倍	13家重点餐饮企业	同增10.1%	
成都	44家重点商贸零售企业	同增7.8%	30家重点商贸零售企业	同增5.92%	31家重点商贸零售企业	同增24%	60家重点零售企业	同增13.4%	
杭州	主要商圈	同增51.9%	25家大型商场	同增36.2%	56家样本企业	同增142.1%	182家样本企业	同增8.1%	
南京	156家商贸企业	同增7.8%	130家商贸流通企业	同增3.8%	91家样本企业	同增131.7%	近百家商贸企业	同增9.1%	
苏州	100家重点商贸企业	同增12.5%	70家重点商贸企业	同增7.54%	100家重点商贸企业	同增166.64%	23家重点商贸企业	同增7.2%	
厦门			17家大型购物中心、全市餐饮企业	同增11.3%、21.95%	26家重点大型百货、超市、电商平台等	同增16.54%	26家重点大型百货、超市、家电等主要商场	同增7.16%	
兰州					13家大型商超	可比口径增长47.3%	14家商场超市(24个门店)	同增8.2%	
济南			零售业累计消费	同增9.17%	26家零售和住餐企业	较2019年增长5.4%	26家商贸企业	同增11.3%	
青岛	十大商贸企业	同增10.3%	十大重点监测商贸企业	同增39%	10大重点商贸监测企业	同增84.9%	20家重点商贸企业	同增10.1%	
无锡	66家重点零售和餐饮企业	同增3.1%	72家重点商贸企业	同增7.6%	13家商场、综合体	较2019年增长98.2%	45家零售企业、批发市场	同增1.35%	

资料来源：联商网，公开资料整理，太平洋证券整理

年货指数接近 2019 年水平。年货指数显示今年年货的搜索热度明显高于去年，我们统计过去 5 年的腊月十五到大年初七的年货指数，计算出日度平均值，数据显示 2024 年的年货指数远超过去年，恢复至 2019 年的 95% 的水平。

图表2：百度“年货”搜索指数



资料来源：百度指数，太平洋证券整理

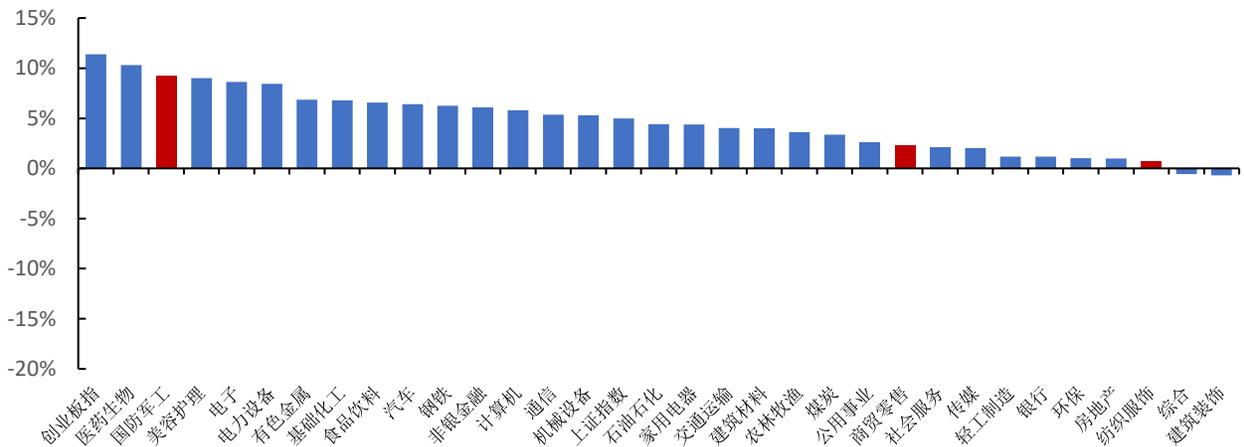
服务消费火爆，金银珠宝消费热度持续抬升。根据2月15日美团发布2024春节“吃喝玩乐”消费洞察，2024年春节生活服务业实现“开门红”，数据显示春节假期日均消费规模同比增36%，同比2019年增长超155%。商务部重点监测零售企业绿色有机食品、金银珠宝销售额同比增长10%以上。

二、本周（2024/2/5-2/8）市场回顾：上证指数上涨4.97%

本周（2024/2/5-2024/2/8）市场指数表现：上证指数/深证成指/创业板指/沪深300分别上涨4.97%/9.49%/11.38%/5.83%，恒生指数上涨1.37%。其中纺织服饰上涨0.66%，美容护理上涨9.01%，商贸零售上涨2.27%，分别跑输上证指数4.31pct、跑赢4.04pct和跑输2.70pct。

本周31个申万一级行业：纺织服饰(+0.66%)、美容护理(+9.01%)、商贸零售(+2.27%)在31个申万一级行业中分别排名第29位、第3位和第22位。本周市场表现排名靠前的板块是医药生物(+10.31%)，跌幅最大的板块为建筑装饰(-0.69%)。

图表3：本周（2024.2.5-2.8）申万一级行业涨跌幅



资料来源：Wind，太平洋证券整理

图表4：重点板块本周涨跌幅一览

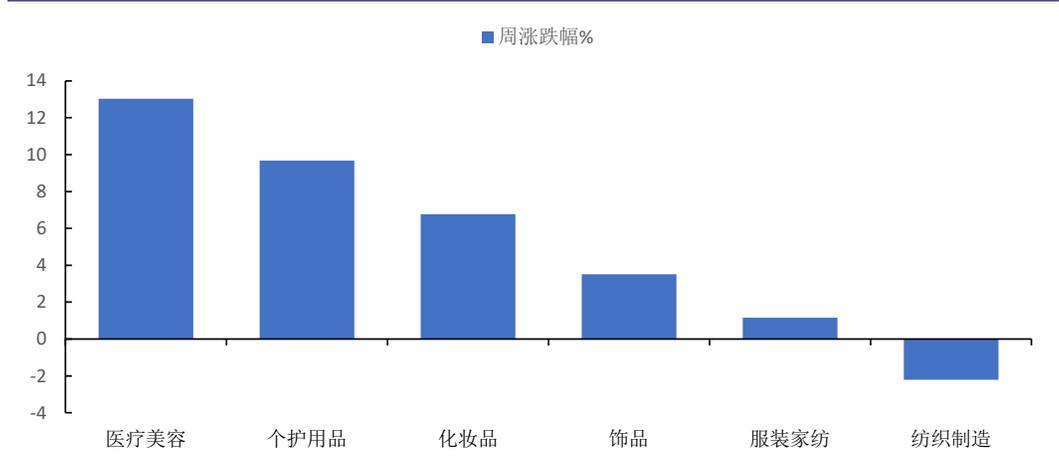
代码	指数	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅
000001.SH	上证指数	4.97%	2.77%	-3.67%
399001.SZ	深证成指	9.49%	7.40%	-7.39%
399006.SZ	创业板指	11.38%	9.76%	-8.70%
000300.SH	沪深300	5.83%	4.65%	-1.93%
HSI.HI	恒生指数	1.37%	5.52%	-4.15%
801130.SI	纺织服饰	0.66%	-3.12%	-12.78%
801980.SI	美容护理	9.01%	6.59%	-7.64%
801200.SI	商贸零售	2.27%	-1.97%	-12.51%

资料来源：Wind，太平洋证券整理

本周纺织服饰各细分板块：纺织制造下跌 2.21%，服装家纺上涨 1.16%，饰品上涨 3.52%。

本周美容护理各细分板块：个护用品上涨 9.68%，化妆品上涨 6.76%，医疗美容上涨 13.03%。

图表5：本周（2024.2.5-2.8）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**：哈森集团(+19.84%)、比音勒芬(+14.93%)、森马服饰(+11.73%)、雅戈尔(+11.28%)、健盛集团(+10.51%)；**跌幅前五**：如意集团(-26.34%)、华斯股份(-25.59%)、龙头股份(-23.00%)、华生科技(-22.73%)、天创时尚(-22.65%)。

本周 A 股**美护&珠宝涨幅前五**：稳健医疗(+22.51%)、昊海生科(+21.20%)、华熙生物(+15.11%)、豫园股份(+12.71%)、周大生(+12.48%)；**跌幅前五**：华业香料(-21.58%)、嘉亨家化(-19.28%)、青岛金王(-18.18%)、延江股份(-15.93%)、莱绅通灵(-15.80%)。

图表6: 本周 (2024.2.5-2.8) 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	603958.SH	哈森股份	19.84%	15.16	17051	1	002193.SZ	如意集团	-26.34%	3.4	6541
2	002832.SZ	比音勒芬	14.93%	32.72	1913	2	002494.SZ	华斯股份	-25.59%	2.9	10137
3	002563.SZ	森马服饰	11.73%	5.81	10279	3	600630.SH	龙头股份	-23.00%	9.9	28793
4	600177.SH	雅戈尔	11.28%	7.50	20720	4	605180.SH	华生科技	-22.73%	7.8	2487
5	603558.SH	健盛集团	10.51%	9.67	3683	5	603608.SH	天创时尚	-22.65%	3.5	7287
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	300888.SZ	稳健医疗	22.51%	37.72	2162	1	300886.SZ	华业香料	-21.58%	12.83	905
2	688366.SH	昊海生科	21.20%	108.00	331	2	300955.SZ	嘉亨家化	-19.28%	12.06	1329
3	688363.SH	华熙生物	15.11%	62.18	1413	3	002094.SZ	青岛金王	-18.18%	2.25	14943
4	600655.SH	豫园股份	12.71%	6.83	15279	4	300658.SZ	延江股份	-15.93%	4.17	5287
5	002867.SZ	周大生	12.48%	17.75	5224	5	603900.SH	莱绅通灵	-15.80%	3.89	4966

资料来源: Wind, 太平洋证券整理

三、行业数据跟踪

(一) 原材料价格跟踪: 内外棉价差持续收窄

棉花: Cotlook A 指数 (1%关税) 2月9日的收盘价为 17024, 较上周变动+2.2%; 中国棉花价格指数收盘价为 17077, 较上周变动+0.6%; 内外棉价差为 53, 较上周变动-83.9%。

羊毛价格指数: 澳大利亚羊毛交易所东部市场综合指数 2月1日收盘价为 770 美分/公斤, 较上周变动-1.28%。

粘胶短纤/粘胶长丝: 粘胶短纤/粘胶长丝 2月9日价格分别为 13050 元/吨和 43000 元/吨, 分别较上周持平。

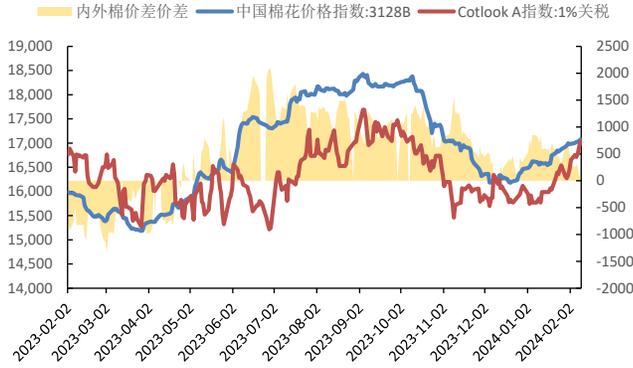
涤纶长丝: 涤纶长丝 POY/FDY/DTY 在 2月9日价格分别为 7730 元/吨、9150 元/吨和 9050 元/吨, 分别较上周持平。

PA66: PA66 在 2月11日的价格为 25250 元/吨, 环比上周持平。

锦纶丝: 锦纶丝 POY/FDY/DTY 在 2月11日价格为 17100 元/吨、19250 元/吨、18000 元/吨。

从趋势上看, 国内棉花现货价格稳中略涨, 内外棉价差环比上周继续收窄。2023 年前三季度受国内棉纺消费市场好转以及新年度棉花种植面积预期减少等影响, 国内棉花价格持续上行, 并在 9 月达到年内高点, 国外棉花价格则在全球宏观利空及消费疲弱等因素影响下震荡下滑; 四季度以来, 国内供给增加, 受制于下游纺织市场疲软, 棉花期现货价格回落, 国内外棉花价差逐渐回归常态。

图表7：棉花价格指数及内外棉价差



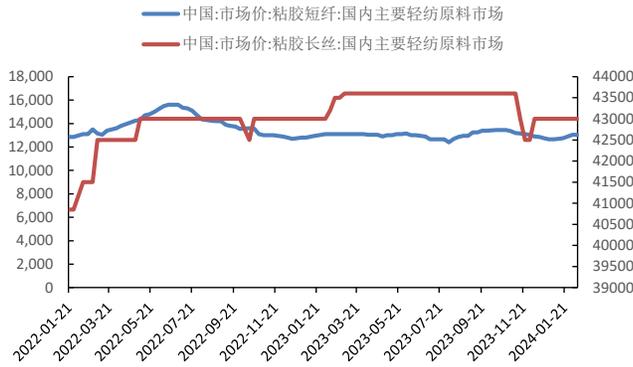
资料来源：Wind，太平洋证券整理

图表8：澳大利亚羊毛交易所东部市场综合指数(美分/公斤)



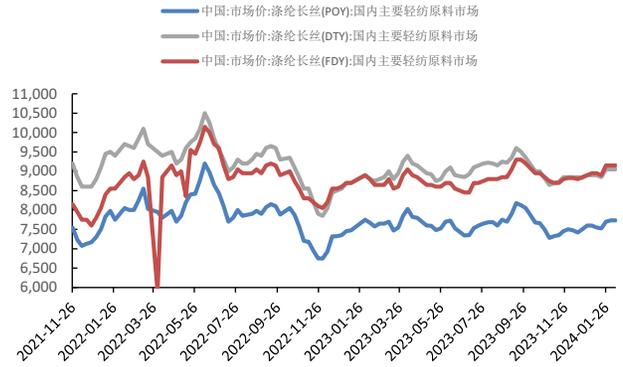
资料来源：Wind，太平洋证券整理

图表9：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10：涤纶长丝市场价走势



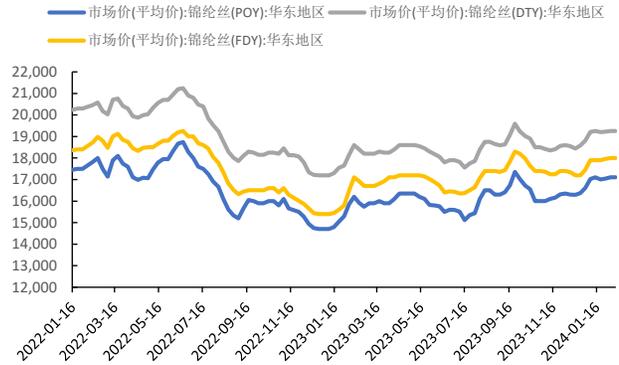
资料来源：Wind，太平洋证券整理

图表11: PA66 市场价 (平均价) 走势



资料来源: Wind, 太平洋证券整理

图表12: 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: 2月9日价格为 84.78 美元/桶, 较上周五上涨 6.85%, 较高点(22年3月8日)下跌 38.4%;

棕榈油: 2月8日价格为 7362 元/吨, 较上周五上涨 2.03%, 较高点(22年6月8日)下跌 55.0%;

聚丙烯指数: 2月8日指数为 7454, 较上周五上涨 1.87%;

低密度聚乙烯价格: 2月5日价格为 9800 元/吨, 较上周五持平;

黄金 Au9999 价格: 2月9日价格为 479.99 元/克, 较上周五下跌 0.74%;

白银价格: 2月9日价格为 5873 元/千克, 较上周五下跌 1.13%。

图表13: 原油价格变动 (美元/桶)



资料来源: Wind, 太平洋证券整理

图表14: 棕榈油价格变动 (元/吨)



资料来源: Wind, 太平洋证券整理

图表15: 聚丙烯指数变动



资料来源: Wind, 太平洋证券整理

图表16: 低密度聚乙烯价格走势



资料来源: Wind, 太平洋证券整理

图表17: 黄金价格走势 (元/克)



资料来源: Wind, 太平洋证券整理

图表18: 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: 12月社零同增7.4%, 必选稳健, 可选环比改善

根据国家统计局数据, 12月社零总额为43550亿元, 同增7.4%, 增速环比变动-2.7pct; 其中城镇/乡村当月同比变动分别为+7.2%/+8.9%, 商品零售/餐饮收入当月同比变动分别为+4.8%/+30.0%; 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+5.8%/+7.7%/+8.3%/-5.9%, 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+26.0%/+9.7%/+29.4%/+11.0%。

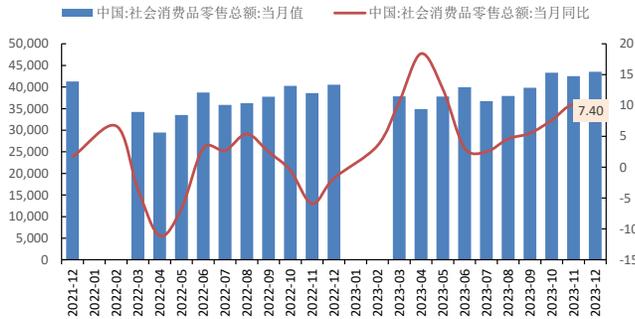
2023年全年社零总额为47.15万亿元, 同增7.2%, 其中限上必选消费品中粮食类、饮料类、烟酒类和日用品类当月同比变动分别+5.2%/+3.2%/+10.6%/+2.7%, 限上可选消费品中服装鞋帽类、化妆品、金银珠宝和通讯器材当月同比变动分别为+12.9%/+5.1%/+13.3%/+7.0%。

图表19: 2023年12月社零数据跟踪

分品类当月同比	2023-12	2023-11	2023-10	2023-9	2023-8	2023-7	2023-6	2023-5	2023-4	2023-3	2023-2	2022-12	环比上月	较去年同期
总额	7.4	10.1	7.6	5.5	4.6	2.5	3.1	12.7	18.4	10.6	3.5	-1.8	2.7	9.2
社零总额	7.4	10.1	7.6	5.5	4.6	2.5	3.1	12.7	18.4	10.6	3.5	-1.8	2.7	9.2
限上企业消费品总额	6.6	10.0	8.7	5.2	3.1	0.3	2.3	12.5	19.0	10.1	2.1	-1.3	3.4	7.9
必选	5.8	4.4	4.4	8.3	4.5	5.5	5.4	-0.7	1.0	4.4	9.0	10.5	1.4	4.7
粮油食品	7.7	6.3	6.2	8.0	0.8	3.1	3.6	-0.7	-3.4	-5.1	5.2	5.5	1.4	2.2
饮料	8.3	16.2	15.4	23.1	4.3	7.2	9.6	8.6	14.9	9.0	6.1	-7.3	7.9	15.6
烟酒	-5.9	3.5	4.4	0.7	1.5	-1.0	-2.2	9.4	10.1	7.7	3.9	-9.2	9.4	3.3
日用品	26.0	22.0	7.5	9.9	4.5	2.3	6.9	17.6	32.4	17.7	5.4	-12.5	4.0	38.5
可选消费	9.7	-3.5	1.1	1.6	9.7	-4.1	4.8	11.7	24.3	9.6	3.8	-19.3	3.2	29.0
服装鞋帽针纺织品	29.4	10.7	10.4	7.7	7.2	-10.0	7.8	24.4	44.7	37.4	5.9	-18.4	8.7	47.8
化妆品	11.0	16.8	14.6	0.4	8.5	3.0	6.6	27.4	14.6	1.8	-8.2	-4.5	5.8	15.5
金银珠宝	-0.1	2.7	9.6	-2.3	-2.9	-5.5	4.5	0.1	4.7	-1.4	-1.9	-13.1	2.8	3.0
通讯器材	2.3	2.2	1.7	0.5	4.8	0.1	1.2	5.0	3.4	3.5	5.2	-5.8	0.1	8.1
家用电器和音响器材	4.0	14.7	11.4	2.8	1.1	-1.5	-1.1	24.2	38.0	11.5	-9.4	4.6	0.7	0.6
家具类	-9.0	-8.2	7.7	-13.6	-8.4	-13.1	-9.9	-1.2	-4.9	-1.9	-1.1	-0.3	0.8	8.7
汽车	8.6	7.2	5.4	8.9	6.0	-0.6	-2.2	4.1	13.5	9.2	10.9	-2.9	1.4	11.5
其他	-7.5	-10.4	-4.8	-8.2	-11.4	-11.2	-6.8	-14.6	-11.2	-4.7	-0.9	-8.9	2.9	1.4
文化办公	-18.0	7.1	8.2	4.5	3.7	3.7	6.6	7.1	3.7	11.7	19.3	39.8	5.1	57.8
石油及制品														
建材及装潢材料														
中西药品														

资料来源: Wind, 太平洋证券整理

图表20: 社会消费品零售总额当月值及当月同比



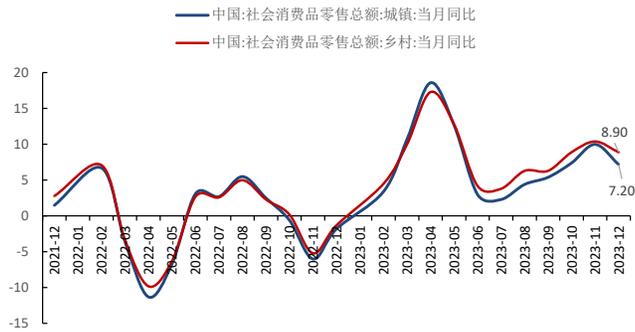
资料来源: Wind, 太平洋证券整理

图表21: 限额以上企业消费品零售总额当月值及当月同比



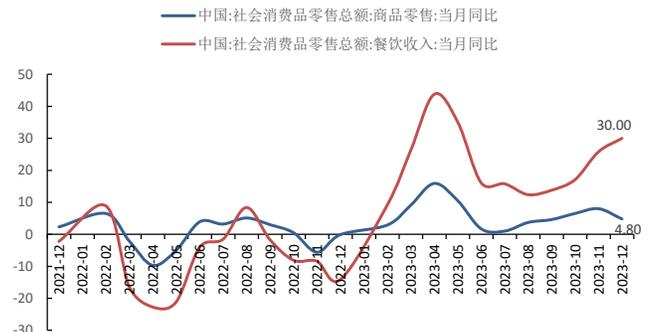
资料来源: Wind, 太平洋证券整理

图表22: 城镇&乡村_社会消费品零售总额当月同比



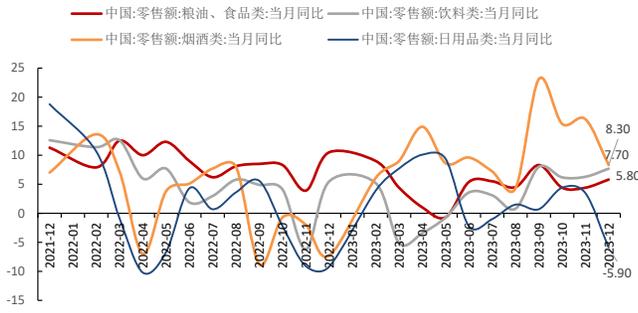
资料来源: Wind, 太平洋证券整理

图表23: 餐饮&商品零售_社会消费品零售总额当月同比



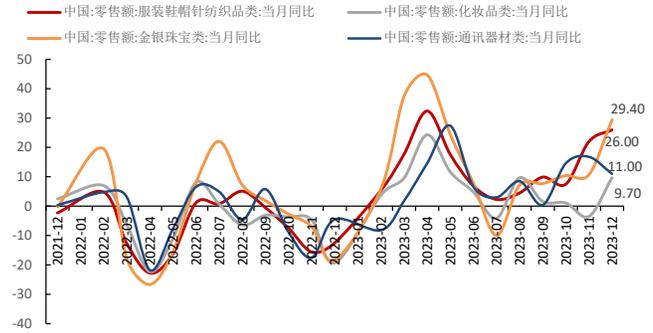
资料来源: Wind, 太平洋证券整理

图表24：限上必选消费增速



资料来源：Wind，太平洋证券整理

图表25：限额可选消费增速



资料来源：Wind，太平洋证券整理

(三) 台企制造商收入增速：1月丰泰/裕元/儒鸿收入+17%/+13%/+25%

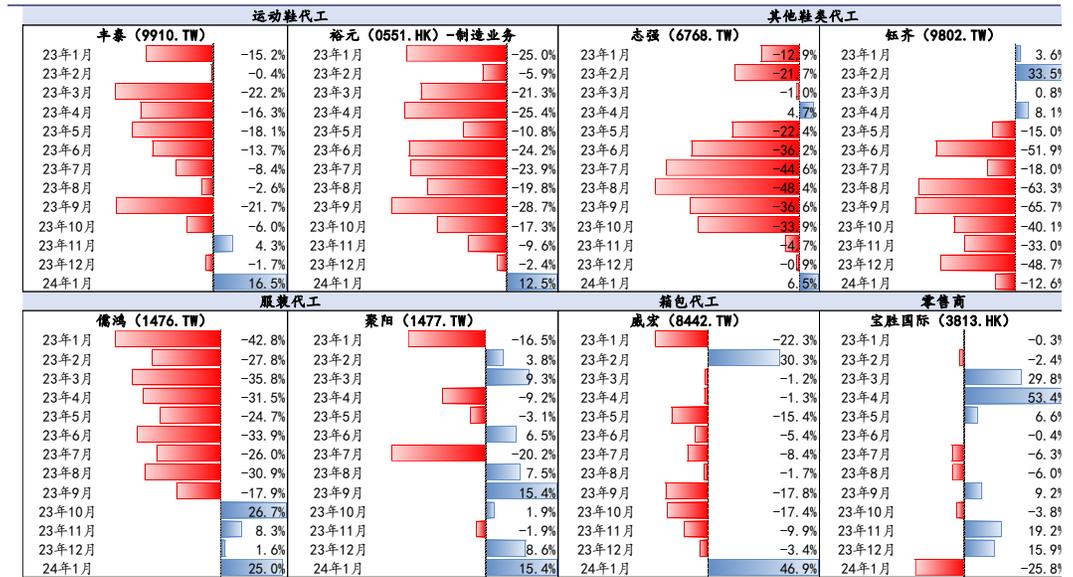
丰泰：1月收入同比变动+16.5%（6-12月分别同比变动-14%/-8%/-3%/-22%/-6%/+4%/-2%）；
23年全年累计同比变动-10.6%；

裕元（制造分部）：1月收入同比变动+12.5%（6-12月分别同比变动-24%/-24%/-20%/-29%/-17%/-10%/-2%）；23年全年累计同比变动-18.4%；

志强：1月收入同比变动+6.5%（6-12月分别同比变动-36%/-45%/-48%/-37%/-34%/-5%/-1%）；
23年全年累计同比变动-23%；

儒鸿：1月收入同比变动+25%（6-12月分别同比变动-34%/-26%/-31%/-18%/+27%/+8%/+2%）；
23年全年累计同比变动-23%。

图表26: 台企制造商 24 年 1 月收入增速的跟踪



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

四、行业&公司动态 (2024/2/5-2024/2/8)

(一) 行业资讯

1. 纺织服装

“老虎伍兹”携手 TaylorMade 推出高尔夫时尚新品牌。继 1 月 8 日与美国运动服饰巨头耐克 (Nike) 结束了 27 年的合作后, 时年 48 岁的泰格·伍兹 (Tiger Woods, 昵称“老虎伍兹”) 与美国高尔夫球用品公司 TaylorMade Golf 达成了合作, 全新推出高尔夫时尚品牌 Sun Day Red。(华丽志, 2024. 2. 15)

2023 年 1-12 月全国纱线进出口概况。从纱线面料整体情况看, 中间品出口规模稳步扩张, 在我国纺织服装出口中所占比重持续提升。2023 年纱线面料累计出口 779 亿美元, 出口额是 2001 年的 6.7 倍, 占比升至 26.7%。其中, 出口纱线 137 亿美元, 出口面料 642 亿美元, 分别是 2001 年的 5.2 倍和 7.2 倍。2023 年全年, 纱线进出口总额 196.8 亿美元, 同比下降 2.9%。其中, 出口 137 亿美元, 同比下降 8.6%; 进口 59.8 亿美元, 同比增长 13.2%。(中国纺织品进出口商会, 2024. 2. 8)

2023 年 1-12 月全国面料进出口概况。从纱线面料整体情况看, 中间品出口规模稳步扩张, 在我国纺织服装出口中所占比重持续提升。2023 年纱线面料累计出口 779 亿美元, 出口额是 2001 年的 6.7 倍, 占比升至 26.7%。其中, 出口纱线 137 亿美元, 出口面料 642 亿美元, 分别是 2001

年的 5.2 倍和 7.2 倍。(中国纺织品进出口商会, 2024. 2. 8)

Ralph Lauren 第三财季中国收入大涨 30%。受益于中国市场销售额高达 30% 的增幅推动, Ralph Lauren 第三财季收入增长 5% 至 19.3 亿美元, 超过分析师预期, 毛利率为 66.4%, 全球库存减少 15%。根据计划, 该集团计划未来三年内开设 250 家新店, 重点关注排名前 30 的国际城市, 特别是北美、欧洲和中国等市场。(时尚商业, 2024. 2. 9)

2. 美容护理&珠宝

国货美妆卷专利, 发明专利占 7 成。2023 年以来, 国内化妆品 10 强企业一共申请了约 396 项专利, 其中, 发明专利 278 项, 占总申请数的 70%; 外观专利、实用新型专利分别为 81 项、38 项, 占总申请数的比例分别为 20%、10%。其中, 上海家化、珀莱雅、华熙生物、贝泰妮、水羊股份、丸美股份这 6 家美妆上市公司申请专利数均超过了两位数。申请专利数最多的企业是贝泰妮, 新申请专利数达 80 项, 其次为华熙生物、丸美股份, 分别为 79 项、53 项。(青眼, 2024. 2. 6)

雅诗兰黛将计划裁员 1800 人。雅诗兰黛表示, 作为 2025 和 2026 财年利润恢复计划的一部分, 将裁员 3% 至 5%。雅诗兰黛在全球拥有约 6.2 万名员工, 这意味着该美妆巨头将裁员至少 1800 人以上。目前预计裁员以及更广泛的重组计划将推动营业利润增加 11 亿至 14 亿美元。(时尚商业, 2024. 2. 6)

花王集团 FY23 收入同比下滑 1.2%, 在中国增长乏力。花王集团发布 2023 年业绩报告, 净销售额为 15326 亿日元 (约合人民币 745.5 亿元, 按今日汇率, 下同), 较去年同比下滑 1.2%; 经营收入为 600 亿日元 (约合人民币 29.15 亿元), 较去年同比下滑 45.5%; 净收益为 462 亿日元 (约合人民币 22.43 亿元), 较去年同比下滑 47.4%; 归母净利润为 439 亿日元 (约合人民币 21.45 亿元), 较去年同比下滑 49.0%。其中亚洲市场销售额下降 5.6%, 按可比价格计算下降 9.2%; 美洲市场销售额上涨 12.1%, 按可比价格计算增长 5.4%; 欧洲市场销售额上涨 14.4%, 按可比价格计算增长 4.7%。(化妆品报, 2024. 2. 7)

科蒂 FY2024 Q2 营收同增 13% 至 124 亿元, 各类别实现稳定增长。科蒂集团公布了截至 2023 年 12 月 31 日的 2024 财年第二季度业绩。报告显示, 科蒂在 FY24Q2 和 FY24H1 的销售额分别达 17.28 亿美元 (约合人民币 124.35 亿元, 以当前汇率换算, 下同)、33.69 亿美元 (约合人民币 242.44 亿元), 同比增长 13%、16%, 这标志着科蒂运营业绩连续第 14 个季度超出预期。(化妆品报, 2024. 2. 8)

爱马仕去年收入大涨逾 21% 将继续涨价。爱马仕于公布去年第四季度业绩数据, 销售额同比大涨 17.5% 至 33.6 亿欧元, 超过分析师预期, 在包括中国市场的所有地区均实现强劲增长。去年

全年，该集团销售额大涨近 21%至 134.3 亿欧元。该集团首席执行官 Axel Dumas 表示，为应对更高的生产成本，计划今年在全球范围内涨价，幅度提高至 8%至 9%。（时尚商业，2024.2.9）

欧莱雅销售额破 3000 亿。2023 年第四季度，欧莱雅集团共录得销售额为 106.05 亿欧元（约合人民币 820.74 亿元），同比增长 2.8%。2023 年全年，欧莱雅集团实现销售额为 411.8 亿欧元（约合人民币 3187 亿元），同比增长 7.6%，基于相同可比结构和相同汇率下的增长率为 11%。其中，后者是欧莱雅集团 20 年内的最好增长（2021 年除外）。（青眼，2024.2.9）

Gucci 在 23 财年收入下跌 6%。在截至 12 月 31 日的十二个月内，开云集团销售额同比下跌 4%至 195.6 亿欧元，其中第四季度的销售额下跌 6%，全年营业利润大跌 15%至 47 亿欧元，净利润录得 30 亿欧元。按品牌分，失速已久的核心品牌 Gucci 收入下跌 6%至 98.73 亿欧元，Saint Laurent 下跌 4%至 31.79 亿欧元，Bottega Veneta 下跌 5%至 16.45 亿欧元，Balenciaga 所在的其他品牌部门也下跌 9%至约 35 亿欧元，仅开云眼镜业务实现 38%的增长至 15.68 亿欧元。（时尚商业，2024.2.9）

Coach 母公司第二财季中国市场收入大涨 19%。在截至去年 12 月 31 日的三个月内，Tapestry 集团销售额同比增长 3%至 20.8 亿美元，主要得益于中国市场收入高达 19%的增幅推动。期内，核心品牌 Coach 收入增长 6.4%至 15.4 亿美元，Tabby 手袋的销量比去年几乎翻了一番，抵消了 Kate Spade 和 Stuart Weitzman 两个品牌的下滑。（时尚商业，2024.2.9）

MK 母公司第三财季营收下跌 5.6%。受美洲奢侈品需求放缓影响，Capri 集团第三财季营收同比下跌 5.6%至 14.3 亿美元，净利润为 2.25 亿美元。按品牌分，Versace 收入下跌 8.8%至 2.27 亿美元，Jimmy Choo 收入下跌 1.3%至 1.66 亿美元，Michael Kors 销售额减少 5.6%至 10.3 亿美元。（时尚商业，2024.2.9）

欧莱雅集团投资中国本土高端香水香氛品牌观夏 TO SUMMER。法国美妆巨头欧莱雅集团（L'Oreal）宣布对中国高端香水香氛品牌观夏 to summer 进行少数股权投资。此次交易通过欧莱雅中国旗下上海美次方投资有限公司（以下简称“美次方”）进行，并得到了欧莱雅集团战略创新风险投资基金公司 BOLD（Business Opportunities for L'Oréal Development）的支持。（华丽志，2024.2.9）

Pandora 23 年全球销售收入增长 8%超预期，中国市场下滑 9%。丹麦时尚珠宝品牌 Pandora（潘多拉）发布了完整 2023 全年业绩报告：销售收入按固定汇率计算同比增长 9%至 281.36 亿丹麦克朗，在有机基础上增长 8%，高于此前预计的 5-6%；每股收益升至历史新高 55.5 丹麦克朗。中国市场年度销售额为 5.64 亿丹麦克朗，在有机基础上下降 9%。第四季度中，中国市场销售额未达到预期，从去年同期的 1.43 亿克朗降至 1.16 亿克朗。（华丽志，2024.2.11）

(二) 公司公告

【欣贺股份】董事长孙柏豪先生计划自本公告披露之日起6个月内，以自有资金通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式增持公司股份，增持股份的总金额合计不低于人民币1,000.00万元。本次增持计划不设价格区间，将根据公司股票价格波动情况及资本市场整体趋势实施增持计划。本次股份增持计划实施完成后，董事长孙柏豪先生将直接持有公司股份，与孙氏家族成员孙瑞鸿先生、孙孟慧女士、卓建荣先生和孙马宝玉女士共同成为公司实际控制人。截至本公告披露日，董事长孙柏豪先生未直接持有公司股份，与公司实际控制人孙氏家族存在关联关系，孙氏家族成员合计控制公司65.50%的股份。

【探路者】公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分已发行的人民币普通股(A股)股票(简称“本次回购”)，用于维护公司价值及股东权益所必需。本次用于回购股份的资金总额不低于10,000万元且不超过15,000万元(均含本数)，回购价格为不超过8.61元/股(含)，按回购价格上限及回购金额区间测算，回购股份数量为11,614,401股至17,421,602股，占公司目前总股本比例为1.31%至1.97%。具体回购股份的数量以回购结束时实际回购的股份数量为准。

【乔治白】公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购部分社会公众股份用于后续实施股权激励或员工持股计划，回购金额总额不低于8000万元(含)且不高于15000万元(含)，回购股份价格不超过人民币5.5元/股(含5.5元/股)，具体回购股份的资金总额以回购期满时实际回购的资金总额为准。

五、 重点公司盈利预测及估值

图表27：纺织服饰板块重点公司盈利预测与估值

代码	名称	EPS				PE				股价 2024/02/02
		22	23E	24E	25E	22	23E	24E	25E	
2020.HK	安踏体育	2.76	3.42	4.07	4.75	33	20	17	15	69.55
1361.HK	361度	0.36	0.46	0.55	0.64	8	8	7	6	3.67
2331.HK	李宁	1.54	1.37	1.58	1.85	39	14	12	10	18.58
1368.HK	特步国际	0.36	0.40	0.48	0.57	22	10	8	7	4.00
3998.HK	波司登	0.20	0.25	0.29	0.34	16	14	12	10	3.59
002832.SZ	比音勒芬	1.27	1.68	2.07	2.51	20	19	16	13	32.72
002154.SZ	报喜鸟	0.31	0.48	0.56	0.66	13	13	11	10	6.45
301276.SZ	嘉曼服饰	1.54	1.93	2.49	3.02	15	9	7	6	18.25
601566.SH	九牧王	-0.16	0.38	0.60	0.76	-47	22	14	11	8.39

603877.SH	太平鸟	0.39	1.00	1.34	1.60	47	15	11	10	15.40
002563.SZ	森马服饰	0.24	0.42	0.51	0.58	22	14	11	10	5.81
603518.SH	锦泓集团	0.21	0.82	1.05	1.26	33	11	9	7	9.42
600398.SH	海澜之家	0.50	0.67	0.76	0.86	11	12	10	9	7.95
002327.SZ	富安娜	0.64	0.69	0.77	0.85	11	15	13	12	10.19
002293.SZ	罗莱生活	0.68	0.76	0.90	1.03	16	12	11	9	9.51
603365.SH	水星家纺	1.04	1.41	1.63	1.85	13	11	10	8	15.66
300979.SZ	华利集团	2.77	2.70	3.19	3.74	21	21	18	15	57.45
2313.HK	申洲国际	3.04	3.06	3.75	4.43	26	21	17	15	64.50
603889.SH	新澳股份	0.76	0.58	0.67	0.79	9	13	11	9	7.36
603055.SH	台华新材	0.30	0.50	0.76	0.97	33	18	12	9	9.07
300918.SZ	南山智尚	0.52	0.61	0.81	0.95	20	14	11	9	8.70
002003.SZ	伟星股份	0.47	0.48	0.56	0.65	21	21	18	16	10.31
603558.SH	健盛集团	0.69	0.65	0.80	0.97	12	15	12	10	9.67
601339.SH	百隆东方	1.04	0.38	0.54	0.69	5	13	9	7	4.84
000726.SZ	鲁泰A	1.09	0.68	0.90	1.02	7	9	7	6	6.25
605189.SH	富春染织	1.31	0.87	1.51	1.94	14	14	8	6	12.00
603605.SH	珀莱雅	2.88	2.82	3.56	4.40	58	30	24	19	85.41
2367.HK	巨子生物	0.98	1.35	1.75	2.22	43	25	19	15	33.40
600223.SH	福瑞达	0.04	0.32	0.43	0.53	237	24	19	15	7.95
2145.HK	上美股份	0.41	0.85	1.20	1.53	82	46	33	25	38.90
300740.SZ	水羊股份	0.32	0.77	1.02	1.25	47	20	15	12	15.50
300896.SZ	爱美客	5.84	8.70	11.99	15.89	97	37	27	20	318.35
002345.SZ	潮宏基	0.22	0.44	0.54	0.65	23	14	12	10	6.25
600612.SH	老凤祥	3.25	4.44	5.12	5.83	13	15	13	12	68.78

资料来源: Wind, 太平洋证券整理

注: 盈利预测来自万得一致预期, 收盘价为 2024 年 2 月 8 日

六、 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。

公司地址

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七号

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 17 楼 太平洋证券

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904

广州大道中圣丰广场 988 号 102 太平洋证券



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经营证券期货业务许可证，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。