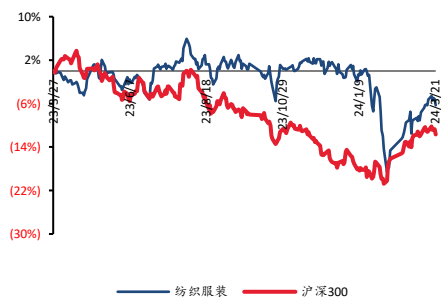


纺织服装

纺服&零售周报：1-2月社零同增5.5%，国货美妆财报季捷报频传

■ 走势比较



相关研究报告

<<纺服&零售周报：纺服出口逐步恢复，关注制造端业绩超预期>>--2024-03-18

<<纺服&零售周报：海外运动品牌最新财季梳理，关注38节大促的消费催化>>--2024-02-25

<<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>>--2024-02-21

<<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

电话：

E-MAIL: guobin@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190519090001

报告摘要

本周调研&电话会更新：本周调研了开润股份，并举办361度年报后交流会，1) **开润股份：**预计2024年箱包和服装代工收入增速良好，受益于客户库存补充和持续拿到更多订单份额。小米生态链方面，合作方式改革带来毛利率弹性，海外业务有望高速发展。预计全业务线在24年有望齐头并进有所回升，整体业绩恢复至疫情前(2019年)水平。2) **361度：**23年收入业绩表现亮眼，电商&童装齐发力，运营效率持续提升，期待24年高质量稳健发展，收入有望实现百亿目标。

年报披露期：本周南山智尚、李宁、太平鸟、锦波生物、福瑞达和上美股份发布23年年报。1) **南山智尚：**收入/净利润分别同比-2.1%/+8.5%至16/2.03亿元，超高分子量聚乙烯项目投产顺利，业绩贡献增量，24年产能持续爬坡带来业绩弹性，锦纶丝项目有序推进，看好公司向新材料应用型企业的转型；2) **李宁：**收入/净利润分别同比+7%/-21.6%至276/32亿元，库存回归健康水平，24年有望稳健增长。3) **太平鸟：**收入/净利润分别同比-9.4%/+127%至78/4.2亿元，经营质量显著提升，组织改革成效逐步显现。4) **锦波生物：**收入/净利润分别同比+100%/+174.5%至7.8/3亿元，薇旻美持续放量引领增长，渠道拓展&证书稀缺性下24年有望维持增长。5) **福瑞达：**收入/净利润分别同比-65%/+567%至46/3.03亿元，剥离房地产业务拖累表现增长，利润超预告上限，战略聚焦呈现显现，期待24年产品上新升级带来高质量增长。6) **上美股份：**收入/净利润分别同比56.6%/+213%至42/4.6亿元，韩束增长势头强劲，多品牌新渠道持续发力，看好持续爆发。

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) **美妆：**3.8节国货美妆品牌表现亮眼，奠定24年国货崛起的基调；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是年度的重要投资主线。近期制造业细龙头公司业绩公告回暖及台企订单数据回暖，我们预计制造链底部回暖趋势已经确立，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(2024/3/18-3/22)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-0.22%/-0.49%/-0.79%/-0.70%，恒生指数下跌1.32%。其中纺织服饰下跌1.16%，美容护理下跌1.23%，商贸零售下跌0.37%，较上证指数分别跑输0.94pct、跑输1.01pct和跑输0.15ct。2) 本周31个申万一级行业：纺织服饰(-1.16%)、美容

护理(-1.23%)、商贸零售(-0.37%)在31个申万一级行业中分别排名第23位、第24位和第15位。本周市场表现排名靠前的板块是传媒(+9.40%)，涨幅最小的板块为建筑材料(-2.59%)。

行业数据跟踪：1) **纺织：**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-2.78%/+0.18%/-2.46%。粘胶短纤/粘胶长丝均较上周持平，涤纶长丝 POY/FDY/DTY 环比上周变动-1.61%/-1.10%/-0.28%，PA66 较上周持平，锦纶丝 POY/FDY/DTY 环比上周变动-3.20%/-2.21%/-0.76%。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-0.28%/+1.44%/-0.65%/持平/+0.80%/-0.66%。3) **社零数据：**1-2 社零总额同增 5.5%，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+1.9%/+4.0%/+5.0%/+16.2%。4) **出口数据：**①**需求端：**美国服装终端零售保持低个位数增长，零售和批发库存持续改善；②**出口端：**1 月+2 月越南纺织品和服装出口同比+4.2% (23 年 12 月-4.2%)，鞋出口同比+5.0% (23 年 12 月+8.0%)。③**企业端：**1+2 月丰泰/裕元收入+4.2%/-0.2%。

行业资讯：lululemon 公布 2023 财年收入增长 19%至 96 亿美元，第四季度收入增长 16%至 32 亿美元；耐克公布 2024 财年第三季度业绩，第三季度营收 124.3 亿美元，同比增长 0.3%。

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
- **纺织：**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。
- **美护&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**、**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(2024/3/18-3/22)市场回顾：板块跑输市场	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：1-2月社零同增5.5%，餐饮优于商品，可选符合预期	9
(三)	纺织制造端数据：1+2月越南纺织品和服装出口同增4.2%	11
三、	行业&公司动态(2024/3/18-3/22)	12
(一)	行业资讯	12
1.	纺织服饰	12
2.	美容护理&珠宝	13
(二)	公司公告	14
四、	风险提示	15

图表目录

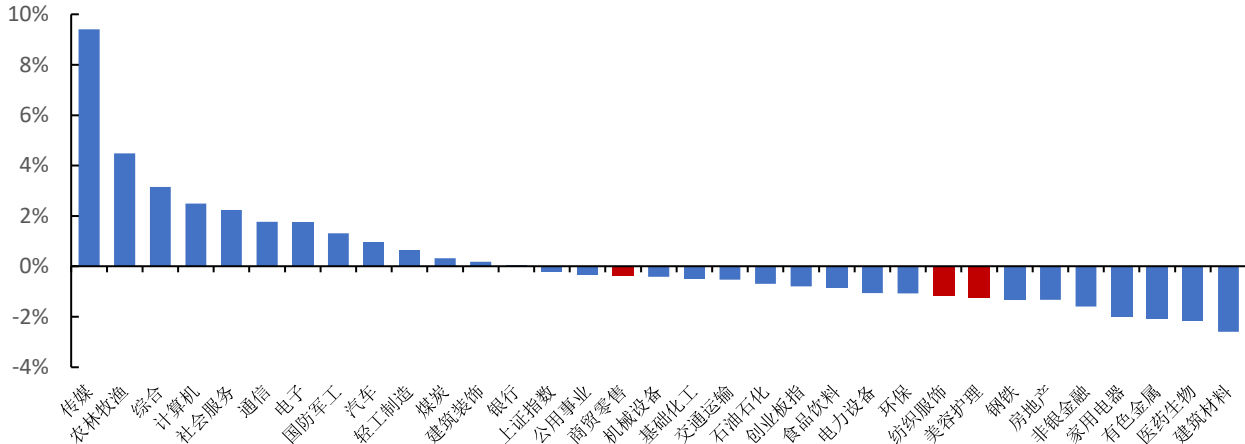
图表 1: 本周 (2024/3/18-3/22) 申万一级行业涨跌幅	5
图表 2: 重点板块本周涨跌幅一览	5
图表 3: 本周 (2024/3/18-3/22) 重点行业各子板块的涨跌幅一览	6
图表 4: 本周 (2024/3/18-3/22) 纺服&美护珠宝板块个股涨跌幅前五	6
图表 5: 棉花价格指数及内外棉价差	7
图表 6: 澳大利亚羊毛交易所东部市场综合指数(美分/公斤)	7
图表 7: 粘胶短纤/粘胶长丝市场价走势	7
图表 8: 涤纶长丝市场价走势	7
图表 9: PA66 市场价 (平均价) 走势	8
图表 10: 锦纶丝市场价 (平均价) 走势	8
图表 11: 原油价格变动 (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 1-2 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 1-2 月收入增速的跟踪	12

一、本周(2024/3/18-3/22)市场回顾：板块跑输市场

本周(2024/3/18-3/22)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-0.22%/-0.49%/-0.79%/-0.70%，恒生指数下跌1.32%。其中纺织服饰下跌1.16%，美容护理下跌1.23%，商贸零售下跌0.37%，较上证指数分别跑输0.94pct、跑输1.01pct和跑输0.15pct。

本周31个申万一级行业：纺织服饰(-1.16%)、美容护理(-1.23%)、商贸零售(-0.37%)在31个申万一级行业中分别排名第23位、第24位和第15位。本周市场表现排名靠前的板块是传媒(+9.40%)，涨幅最小的板块为建筑材料(-2.59%)。

图表1：本周(2024/3/18-3/22)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

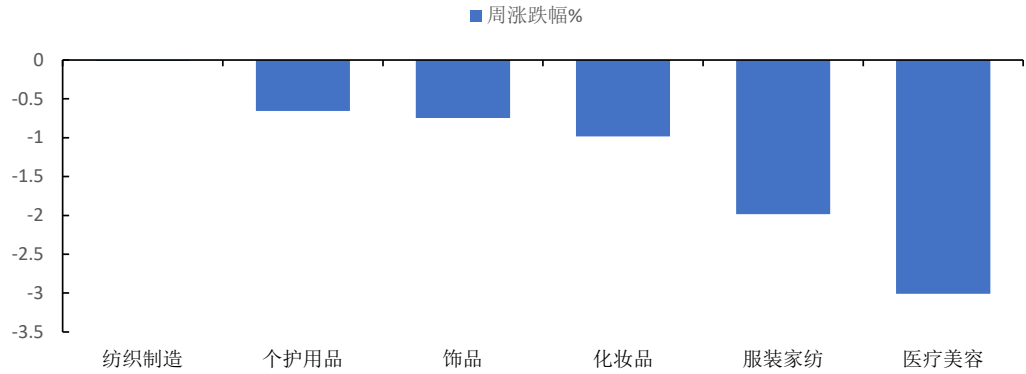
代码	指数	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅
000001.SH	上证指数	-0.22%	1.09%	2.46%
399001.SZ	深证成指	-0.49%	2.52%	0.43%
399006.SZ	创业板指	-0.79%	3.44%	-1.17%
000300.SH	沪深300	-0.70%	0.82%	3.32%
HSI.HI	恒生指数	-1.32%	-0.07%	-3.21%
801130.SI	纺织服饰	-1.16%	4.00%	-3.83%
801980.SI	美容护理	-1.23%	-0.31%	-1.16%
801200.SI	商贸零售	-0.37%	2.42%	-4.70%

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0.01%，服装家纺下跌1.98%，饰品下跌0.75%。

本周美容护理各细分板块：个护用品下跌0.66%，化妆品下跌0.98%，医疗美容下跌3.01%。

图表3：本周（2024/3/18-3/22）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**纺织服装**涨幅前五：华生科技 (+26.13%)、华升股份 (+7.11%)、万事利 (+6.45%)、乔治白 (+6.22%)、盛泰集团 (+6.20%)；**跌幅前五**：台华新材 (-8.26%)、牧高笛 (-8.20%)、安奈儿 (-7.00%)、三夫户外 (-6.45%)、报喜鸟 (-6.30%)。

本周 A 股**美护&珠宝**涨幅前五：水羊股份 (+8.12%)、倍加洁 (+5.61%)、瑞贝卡 (+5.54%)、明牌珠宝 (+4.65%)、拉芳家化 (+3.50%)；**跌幅前五**：贝泰妮 (-8.61%)、华熙生物 (-7.45%)、锦波生物 (-7.15%)、周大生 (-6.77%)、豫园股份 (-6.62%)。

图表4：本周（2024/3/18-3/22）纺织服装板块个股涨跌幅前五

纺织服装板块个股涨幅前五					纺织服装板块个股跌幅前五						
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	605180.SH	华生科技	26.13%	12.79	1930	1	603055.SH	台华新材	-8.26%	9.4	10803
2	600156.SH	华升股份	7.11%	4.52	8304	2	603908.SH	牧高笛	-8.20%	33.2	1237
3	301066.SZ	万事利	6.45%	11.06	2553	3	002875.SZ	安奈儿	-7.00%	16.6	19649
4	002687.SZ	乔治白	6.22%	5.81	5014	4	002780.SZ	三夫户外	-6.45%	12.5	9463
5	605138.SH	盛泰集团	6.20%	6.34	4351	5	002154.SZ	报喜鸟	-6.30%	6.0	10991
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	300740.SZ	水羊股份	8.12%	18.24	3679	1	300957.SZ	贝泰妮	-8.61%	62.33	1576.321
2	603059.SH	倍加洁	5.61%	21.28	1018	2	688363.SH	华熙生物	-7.45%	57.85	861.514
3	600439.SH	瑞贝卡	5.54%	2.86	53085	3	832982.BJ	锦波生物	-7.15%	220.70	102.281
4	002574.SZ	明牌珠宝	4.65%	6.08	14878	4	002867.SZ	周大生	-6.77%	18.31	3356.596
5	603630.SH	拉芳家化	3.50%	12.70	3251	5	600655.SH	豫园股份	-6.62%	6.21	9685.094

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) 3月21日的收盘价为16922，较上周变动-2.78%；中国棉花价格指数3月15日收盘价为17136，较上周变动+0.18%。

羊毛价格指数：澳大利亚羊毛交易所东部市场综合指数3月21日收盘价为753美分/公斤，较上周变动-2.46%。

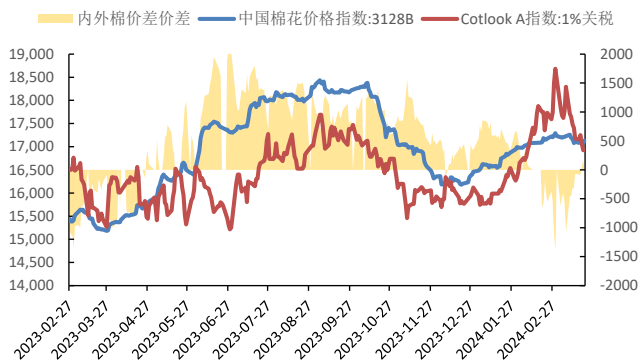
粘胶短纤/粘胶长丝：粘胶短纤/粘胶长丝3月22日价格分别为13400元/吨和43500元/吨，均较上周均持平。

涤纶长丝：涤纶长丝POY/FDY/DTY在3月22日价格分别为7650元/吨、9000元/吨和9050元/吨，分别较上周变动-1.61%/-1.10%/-0.28%。

PA66：PA66在3月17日的价格为25250元/吨，环比上周持平。

锦纶丝：锦纶丝POY/FDY/DTY在3月17日价格为16650元/吨、19070元/吨、18320元/吨，分别较上周变动-3.20%/-2.21%/-0.76%。

图表5：棉花价格指数及内外棉价差



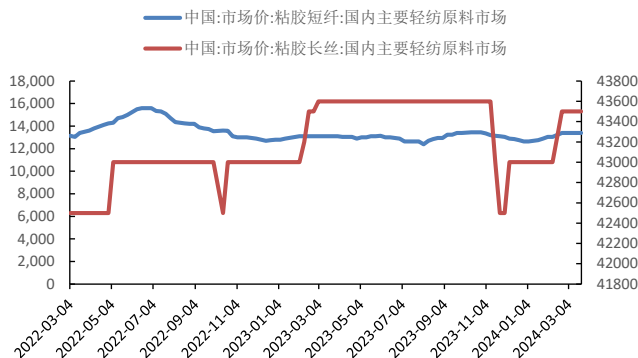
资料来源：Wind，太平洋证券整理

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



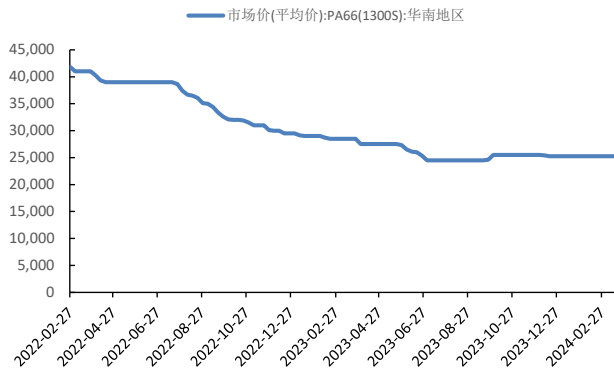
资料来源：Wind，太平洋证券整理

图表8：涤纶长丝市场价走势



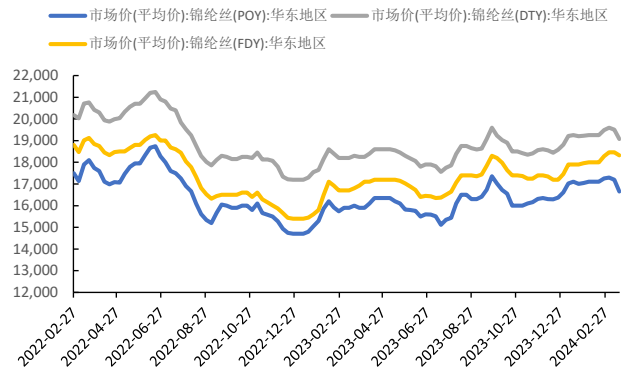
资料来源：Wind，太平洋证券整理

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：3月22日价格为85.18美元/桶，较上周五下跌0.28%，较高点（22年3月8日）下跌21.0%；

棕榈油：3月22日价格为8428元/吨，较上周五上涨1.44%，较高点（22年6月8日）下跌48.5%；

聚丙烯指数：3月22日指数为7539，较上周五下跌0.65%；

低密度聚乙烯价格：3月22日价格为9800元/吨，较上周五持平；

黄金 Au9999 价格：3月22日价格为511.16元/克，较上周五上涨0.80%；

白银价格：3月22日价格为6301元/千克，较上周五下跌0.66%。

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）



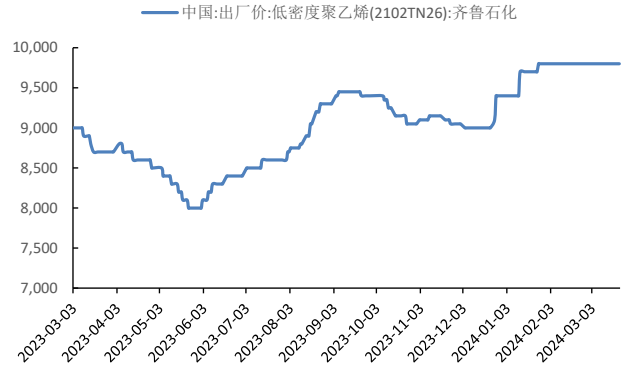
资料来源：Wind，太平洋证券整理

图表13：聚丙烯指数变动



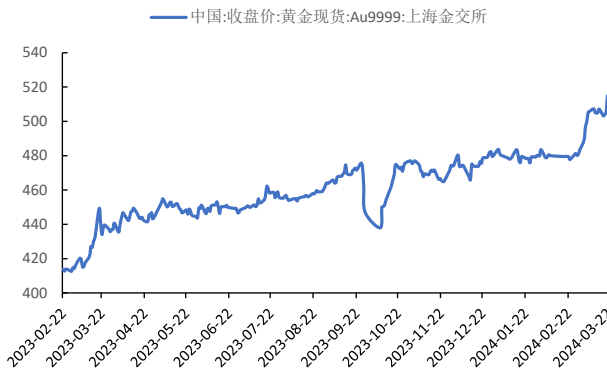
资料来源：Wind，太平洋证券整理

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：1-2月社零同增5.5%，餐饮优于商品，可选符合预期

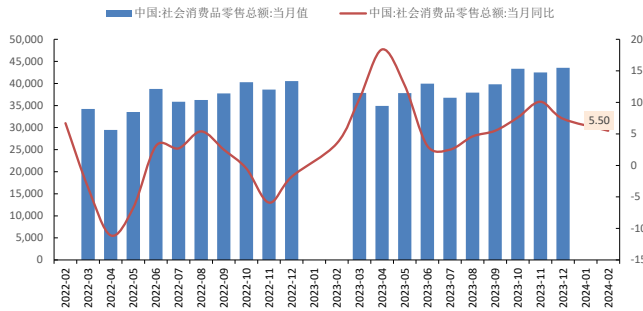
根据国家统计局数据，1-2月社零总额同增5.5%，其中城镇/乡村当月同比变动分别为+5.5%/+5.8%，商品零售/餐饮收入当月同比变动分别为+4.6%/+12.5%；限上必选消费品中粮食类、饮料类、烟酒类和日用品类当月同比变动分别+9.0%/+6.9%/+13.7%/-0.7%，限上可选消费品中服装鞋帽类、化妆品、金银珠宝和通讯器材当月同比变动分别为+1.9%/+4.0%/+5.0%/+16.2%。

图表17：2024年1-2月社零数据跟踪

分品类当月同比	2024-02	2023-12	2023-11	2023-10	2023-09	2023-08	2023-07	2023-06	2023-05	2023-04	2023-03	2023-02	环比上月	较去年同期
总额	5.50	7.40	10.10	7.60	5.50	4.60	2.50	3.10	12.70	18.40	10.60	3.50	-1.9	2.0
限上企业消费品总额	6.70	6.60	10.00	8.70	5.20	3.10	0.30	2.30	12.50	19.00	10.10	2.10	0.1	4.6
必选	9.00	5.80	4.40	4.40	8.30	4.50	5.50	5.40	-0.70	1.00	4.40	9.00	3.2	0.0
粮油食品	6.90	7.70	6.30	6.20	8.00	0.80	3.10	3.60	-0.70	-3.40	-5.10	5.20	0.8	1.7
烟酒	13.70	8.30	16.20	15.40	23.10	4.30	7.20	9.60	8.60	14.90	9.00	6.10	5.4	7.6
日用品	-0.70	-5.90	3.50	4.40	0.70	1.50	-1.00	-2.20	9.40	10.10	7.70	3.90	5.2	-4.6
可选消费	1.90	26.00	22.00	7.50	9.90	4.50	2.30	6.90	17.60	32.40	17.70	5.40	-24.1	-3.5
服装鞋帽针纺织品	4.00	9.70	-3.50	1.10	1.60	9.70	-4.10	4.80	11.70	24.30	9.60	3.80	-5.7	0.2
化妆品	5.00	29.40	10.70	10.40	7.70	7.20	-10.00	7.80	24.40	44.70	37.40	5.90	-24.4	-0.9
金银珠宝	16.20	11.00	16.80	14.60	0.40	8.50	3.00	6.60	27.40	14.60	1.80	-8.20	5.2	24.4
通讯器材	5.70	-0.10	2.70	9.60	-2.30	-2.90	-5.50	4.50	0.10	4.70	-1.40	-1.90	5.8	17.6
家用电器和音响器材	4.60	2.30	2.20	1.70	0.50	4.80	0.10	1.20	5.00	3.40	3.50	5.20	2.3	-0.6
家具类	8.70	4.00	14.70	11.40	2.80	1.10	-1.50	-1.10	24.20	38.00	11.50	-9.40	4.7	18.1
汽车	-8.80	-9.00	-8.20	7.70	-13.60	-8.40	-13.10	-9.90	-1.20	-4.90	-1.90	-1.10	0.2	-7.7
文化办公	5.00	8.60	7.20	5.40	8.90	6.00	-0.60	-2.20	4.10	13.50	9.20	10.90	-3.6	-5.9
石油及制品	2.10	-7.50	-10.40	-4.80	-8.20	-11.40	-11.20	-6.80	-14.60	-11.20	-4.70	-0.90	9.6	3.0
建材及装潢材料	2.00	-18.00	7.10	8.20	4.50	3.70	3.70	6.60	7.10	3.70	11.70	19.30	20.0	-17.3
中西药品														

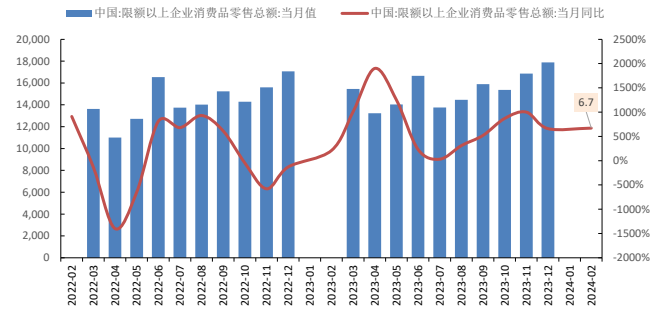
资料来源：Wind，太平洋证券整理

图表18：社会消费品零售总额当月值及当月同比



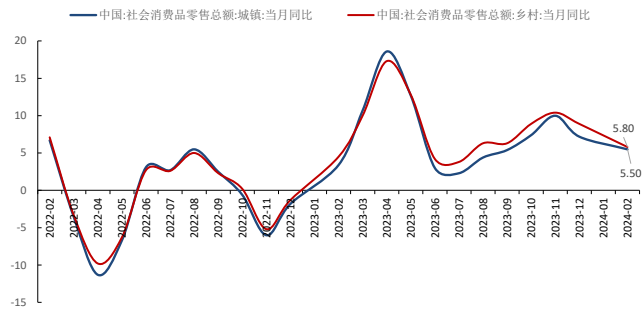
资料来源：Wind，太平洋证券整理

图表19：限额以上企业消费品零售总额当月值及当月同比



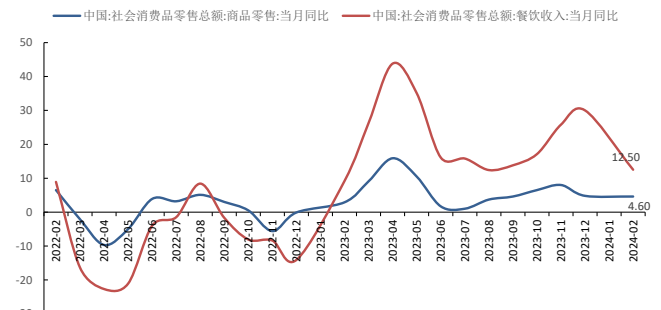
资料来源：Wind，太平洋证券整理

图表20：城镇&乡村_社会消费品零售总额当月同比



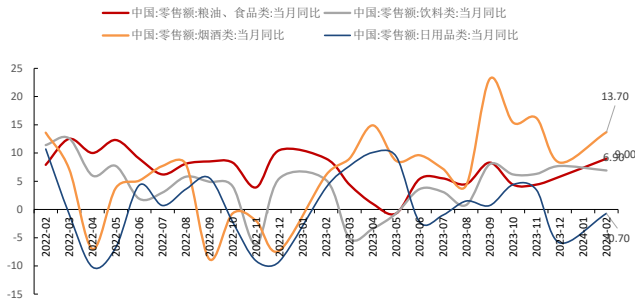
资料来源：Wind，太平洋证券整理

图表21：餐饮&商品零售_社会消费品零售总额当月同比



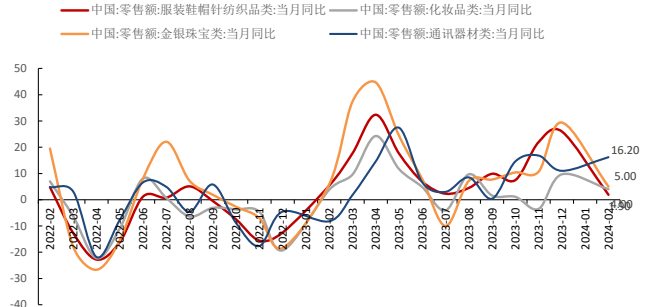
资料来源：Wind，太平洋证券整理

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：1+2月越南纺织品和服装出口同增4.2%

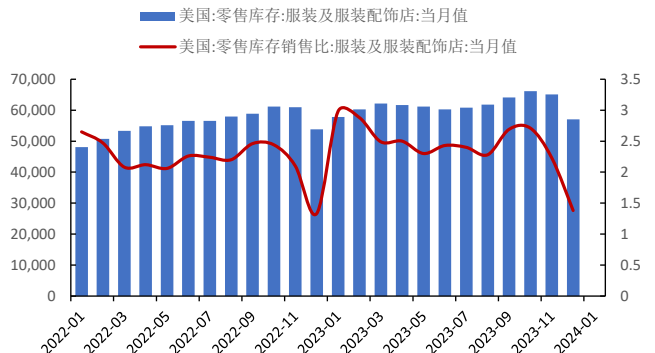
海外需求：美国服装终端零售保持低个位数增长，零售和批发库存持续改善。2024年1月美国服装及服装零售配饰店零售额同比+1.4%，且自9月以来保持低个位数左右的稳健增长；零售和批发库存持续改善。

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：Wind，太平洋证券整理

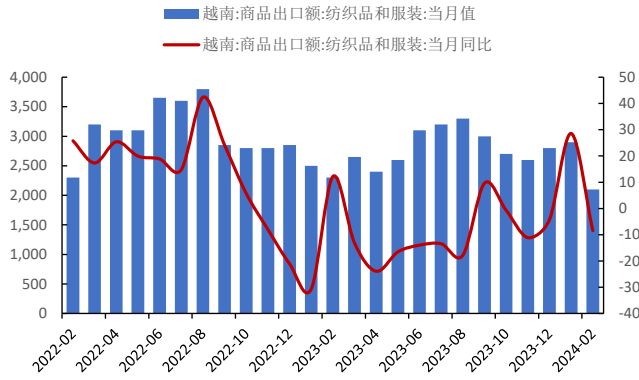
图表25：美国服装及服装配饰店库存（百万美元）及库销比



资料来源：Wind，太平洋证券整理

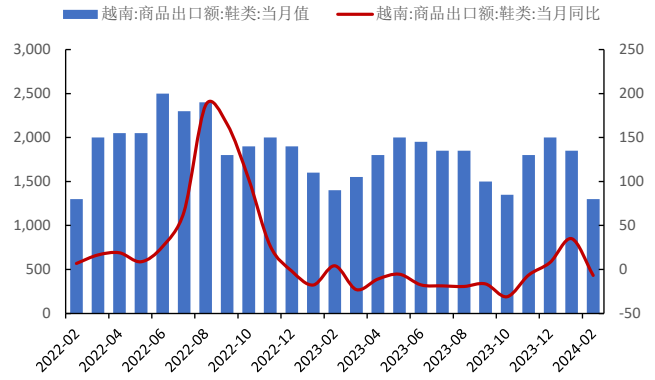
出口端：出口数据改善。2024年1月和2月有春节因素影响，1月+2月越南纺织品和服装出口同比+4.2%（23年12月-4.2%），鞋出口同比+5.0%（23年12月+8.0%）。

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：iFund，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：iFund，太平洋证券整理

企业端：1+2月丰泰/裕元收入+4.2%/-0.2%。24年以来台企鞋服供应商逐步恢复，1+2月丰泰/裕元/志强/钰齐/儒鸿/聚阳分别同比+4.2%/-0.2%/+14.7%/-41%/+17.2%/+8.7%，多数制造商呈现有序恢复增长态势。

图表28：台企制造商24年1-2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		志强 (6768.TW)		钰齐 (9802.TW)	
23年1月	-15.2%	23年1月	-25.0%	23年1月	-12.9%	23年1月	3.6%
23年2月	-0.4%	23年2月	-5.9%	23年2月	-21.7%	23年2月	33.5%
23年3月	-22.2%	23年3月	-21.3%	23年3月	-1.0%	23年3月	0.8%
23年4月	-16.3%	23年4月	-25.4%	23年4月	4.7%	23年4月	8.1%
23年5月	-18.1%	23年5月	-10.8%	23年5月	-22.4%	23年5月	-15.0%
23年6月	-13.7%	23年6月	-24.2%	23年6月	-36.2%	23年6月	-51.9%
23年7月	-8.4%	23年7月	-23.9%	23年7月	-44.6%	23年7月	-18.0%
23年8月	-2.6%	23年8月	-19.8%	23年8月	-48.4%	23年8月	-63.3%
23年9月	-21.7%	23年9月	-28.7%	23年9月	-36.6%	23年9月	-65.7%
23年10月	-6.0%	23年10月	-17.3%	23年10月	-33.9%	23年10月	-40.1%
23年11月	4.3%	23年11月	-9.6%	23年11月	-4.7%	23年11月	-33.0%
23年12月	-1.7%	23年12月	-2.4%	23年12月	-0.9%	23年12月	-48.7%
24年1月	16.5%	24年1月	12.5%	24年1月	6.5%	24年1月	-12.6%
24年2月	-7.9%	24年2月	-12.2%	24年2月	26.3%	24年2月	-64.2%
24年1-2月	4.2%	24年1-2月	-0.2%	24年1-2月	14.7%	24年1-2月	-40.8%
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)	
23年1月	-42.8%	23年1月	-16.5%	23年1月	-22.3%	23年1月	-0.3%
23年2月	-27.8%	23年2月	3.8%	23年2月	30.3%	23年2月	-2.4%
23年3月	-35.8%	23年3月	9.3%	23年3月	-1.2%	23年3月	29.8%
23年4月	-31.5%	23年4月	-9.2%	23年4月	-1.3%	23年4月	53.4%
23年5月	-24.7%	23年5月	-3.1%	23年5月	-15.4%	23年5月	6.6%
23年6月	-33.9%	23年6月	6.5%	23年6月	-5.4%	23年6月	-0.4%
23年7月	-26.0%	23年7月	-20.2%	23年7月	-8.4%	23年7月	-6.3%
23年8月	-30.9%	23年8月	7.5%	23年8月	-1.7%	23年8月	-6.0%
23年9月	-17.9%	23年9月	15.4%	23年9月	-17.8%	23年9月	9.2%
23年10月	26.7%	23年10月	1.9%	23年10月	-17.4%	23年10月	-3.8%
23年11月	8.3%	23年11月	-1.9%	23年11月	-9.9%	23年11月	19.2%
23年12月	1.6%	23年12月	8.6%	23年12月	-3.4%	23年12月	15.9%
24年1月	25.0%	24年1月	15.4%	24年1月	46.9%	24年1月	-25.8%
24年2月	9.0%	24年2月	2.7%	24年2月	-23.6%	24年2月	34.8%
24年1-2月	17.2%	24年1-2月	8.7%	24年1-2月	6.8%	24年1-2月	-6.7%

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&公司动态 (2024/3/18-3/22)

(一) 行业资讯 1. 纺织服装

新秀丽考虑在美国第二上市。箱包制造商新秀丽正计划在除香港以外的一家主要证券交易所再次上市，该公司表示，额外的上市将增加该公司股票的流动性，扩大其全球影响力并推动业务增长。目前，新秀丽没有透露上市地点、交易规模或可能发行的股票数量。据时尚商业快讯，此前新秀丽正考虑私有化，凯雷集团、KKR、贝恩资本和 CVC Capital Partners 等私募股权基金已对收购新秀丽 Samsonite 表达了初步兴趣，并进行早期评估，以确定是否竞购该公司。（时尚商业 Daily，2024.3.22）

截至 2024 年 1 月 28 日，lululemon 公布 2023 财年收入增长 19%至 96 亿美元，第四季度收入增长 16%至 32 亿美元，超过了 31.9 亿美元的预期，这主要得益于男装和女装新款式的销售额，如休闲运动鞋 Cityverse，以及 Beyondfeel 和 Beyondfeel Trail 跑鞋。该公司表示收入和利润低于预期，主要原因是北美地区对高端运动休闲产品需求减弱。该公司预计 2024 财年收入为 107 亿美元至 108 亿美元，而分析师的预期为 109 亿美元。lululemon 在年内净开设了 56 家新门店，目前有 711 家门店。其中，lululemon 北美销售额增长 9%，而去年同期销售额增长 29%，上一季度销售额增长 12%，增长明显放缓。（时尚商业 Daily，2024.3.22）

耐克公布 2024 财年第三季度业绩，第三季度营收 124.3 亿美元，同比增长 0.3%，超出市场预期。净利润 11.72 亿美元，同比增长 5%。耐克假日季期间的中国销售继续放缓，不及预期，但得益于北美市场好于预期的增长和价格变化，该零售商的营收和利润超出了预期。公司重申了 2024 财年的销售前景，并表示预计收入将增长 1%，与增长 1.1%的预期一致。耐克预计 2025 财年的营收和利润将比上一年增长，但没有透露增长幅度。（时尚商业 Daily，2024.3.22）

2. 美容护理&珠宝

四环医药独家代理全球首款“双波射频”黄金微针正式获批。2024 年 3 月 21 日，四环医药（00460.HK）独家代理的韩国 VIOL 公司申报的“射频治疗仪”SYLFIRM X 黄金微针正式获国家药监局批准上市。SYLFIRM X 作为新一代“黄金微针”，可以治疗从浅层到深层各个层级的皮肤问题，治疗用途包括面部及身体的紧致和提拉、妊娠纹、痤疮疤痕、毛细血管扩张症、黄褐斑、色素病变、血管病变、头发再生等多重功效。SYLFIRM X 是目前世界上首台双波作用（连续波加脉冲波）的射频微针仪器，且已获得了美国 FDA 和韩国 KFDA 的认证。（2024.3.24，医美部落）

巨子生物发布重组胶原“透明承诺”，推动胶原蛋白“品质革命”。2024 年 3 月 15 日，巨子生物（02367.HK）与新华网、人民健康联合发布“巨子 3.15 透明承诺”，以国际消费者权益日为契机，正式推动重组胶原蛋白产品信息透明化，着力营造安心消费、放心消费的市场环境。同时，巨子生物宣布，未来一年将继续坚持不直接对外出售重组胶原蛋白原料，把好产业源头关口，以

切实的行动保护消费者利益。“巨子3·15透明承诺”主要包括四个透明：一是“同源透明”，二是“分型透明”，三是“源头透明”，四是“含量透明”此外，巨子生物表示，2024年3月15日之后生产的每一盒巨子可复美胶原棒正装产品都会逐步贴上一份“透明承诺书”。(2024.3.18, 医美部落)

复锐医疗旗下全球最快“激光脱毛仪”正式上市。2024年3月19日，复锐医疗(01696)旗下能量源医疗美容设备供应商Alma“飞顿激光”对外宣布，正式推出“特别版”Soprano Titanium脱毛机，采用的新治疗手柄Trio MAX，利用三种协同波长的优势，采用三种最有效的脱毛激光波长同步激光脱毛，重塑了脱毛模式，提升了治疗速度，宣称提速高达20%，是目前市售所有厂牌设备中脱毛速度最快的设备。(2024.3.20, 医美部落)

香水零售商 Douglas 寻求 IPO，估值 31 亿欧元。德国香水零售商 Douglas 将以 26 至 30 欧元的发行价 IPO，计划于 3 月 21 日在法兰克福证券交易所开始交易。这也是今年欧洲首次大型首次公开募股。该公司和管理层的目标是筹集高达 9.07 亿欧元的资金，这将使 Douglas 的市值高达 31 亿欧元。截至 12 月底，该集团的净债务超过 30 亿欧元。(时尚商业 Daily, 2024.3.18)

施华洛世奇门店盈利能力去年猛涨 36%。施华洛世奇公布 2023 年最新业绩，其中，B2B 水晶业务销售额增长 5%，珠宝首饰类别销售额增长 6%。施华洛世奇水晶业务在其前 10 大市场的销售额均实现了同比增长，其中在重点城市的销售额增长了 13%。施华洛世奇水晶业务的线下渠道业务销售额增长 5%，线上渠道业务销售额增长了 4%。此外，门店的盈利能力也猛涨 36%。(时尚商业 Daily, 2024.3.18)

抖音 TOP 洗护品牌墨雪进军线下。3月21日，头皮奢养品牌墨雪宣布，将全面进军线下市场，预计今年在线下投放 2 万家头部卖场和超市，实现 1 亿元年销售额。去年年初，以“茶净控油洗发水”切入抖音渠道的国民洗护品牌墨雪，年销售额突破 2 亿元，其中第四季度销售额超过 1 亿元。去年双 11 期间，墨雪在抖音洗发水类目店铺销售榜单上升至第 5 名；双 12 期间，墨雪直接占领该榜单第 1 名。(2024.3.22, 化妆品财经在线)

(二) 公司公告

【泰慕士】截至本激励计划草案公告日，公司全部在有效期内的股权激励计划所涉及的标的股票总额未超过公司股本总额的 10.00%。本激励计划中任何一名激励对象通过全部在有效期内的股权激励计划获授的本公司股票数量累计未超过公司股本总额的 1%。激励计划采取的激励工具为限制性股票（第一类限制性股票），股票来源为公司向激励对象定向发行公司 A 股普通股股票。激励计划拟向激励对象授予 280.00 万股限制性股票，约占本激励计划草案公告时公司股本总额

10,666.67万股的2.62%。其中，首次授予239.00万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额的2.24%，占本激励计划授予权益总额的85.36%；预留41.00万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额的0.38%，占本激励计划授予权益总额的14.64%。

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。