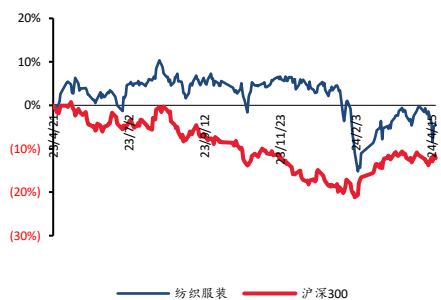


纺织服装

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

■ 走势比较



相关研究报告

<<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

<<纺服&零售周报：百丽时尚招股说明书梳理，关注外需和出口订单边际改善>>—2024-04-09

<<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>>—2024-03-27

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

年报披露期：本周百隆东方、小商品城、科思股份、新澳股份、珀莱雅发布 23 年年报（及一季报）。1) 百隆东方：收入/归母净利润分别同比 -1.1%/-67.8%至 69/5 亿元，23H2 以价换量带动收入增长，期待 24 年轻装上阵、业绩弹性释放。2) 小商品城：23 年收入/归母净利润分别同比 +48.3%/+142.3%至 113/27 亿元，24Q1 收入/归母净利润分别同比+26%/-42%至 27/7 亿元，23 年租金上涨 5.5%贡献业绩增量，新业务快速放量。3) 科思股份：收入/归母净利润分别同比+36%/+89%至 24/7.3 亿元，高毛利新型防晒剂快速放量带动盈利能力显著提升。4) 新澳股份：23 年收入/归母净利润分别同比+12.4%/+3.7%至 44.4/4 亿元，现金分红比例为 54%，净利增速主要受羊毛价格下跌影响，23 年主要以量增带动。5) 珀莱雅：23 年收入/归母净利润分别同比+40%/+46%至 89/12 亿元，24Q1 收入/归母净利润分别同比+35%/+46%至 22/3 亿元，主品牌稳健增长，二线品牌接力实现高增，储备三线品牌，看好公司多品牌战略推进成长为化妆品集团。

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（2024/4/15-4/19）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 1.52%/0.56%/-0.39%/1.89%，恒生指数下跌 2.98%。其中纺织服饰下跌 4.14%，美容护理下跌 1.78%，商贸零售下跌 6.01%，较上证指数分别跑输 5.65pct、跑输 3.30pct 和跑输 7.52pct。2) 本周 31 个申万一级行业：纺织服饰（-4.14%）、美容护理（-1.78%）、商贸零售（-6.01%）在 31 个申万一级行业中分别排名第 26 位、第 19 位和第 29 位。本周市场表现排名靠前的板块是家用电器（+5.57%），涨幅最小的板块为综合（-8.90%）。

行业数据跟踪：美国服装及配饰零售增速环比向好，关注外需和出口订单边际变化。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-4.38%/-1.01%/-0.13%。粘胶短纤/粘胶长丝较上周变动-0.76%/持平，涤纶长丝POY/FDY/DTY 环比上周变动-0.65%/持平/持平，PA66 较上周+0.79%，锦纶丝 POY/FDY/DTY 环比上周变动+0.60%/+0.51%/-0.14%。**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-5.69%/-2.79%/+0.76%/+1.61%/-0.29%/-0.43%。**3) 社零数据：**3月社零总额同增3.1%，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+3.8%/+2.2%/+3.2%/+7.2%。**4) 出口数据：**①需求端：3月美国服装及服装配饰店零售额同比+3.10%（1/2月分别为同+0.47%/6.55%），2月服装及服装配饰店零售的库销比2.69%；②出口端：2024年3月越南纺织品和服装出口同比-1.52%（24M1-2为+4.2%），鞋出口同比+8.0%（24M1-2为+5.0%）。③企业端：3月丰泰收入+10.9%，多数制造商呈现有序恢复增长态势。

行业资讯：LVMH集团一季度销售有机增长3%；始祖鸟开设首家巴黎门店；西班牙香水美妆时尚巨头Puig集团招股书已通过审核。

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**、**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(2024/4/15-4/19)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：3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：关注外需和出口订单的边际改善	11
三、	行业&公司动态(2024/4/15-4/19)	12
(一)	行业资讯	12
1.	纺织服饰	13
2.	美容护理&珠宝	13
(二)	公司公告	14
四、	风险提示	14

图表目录

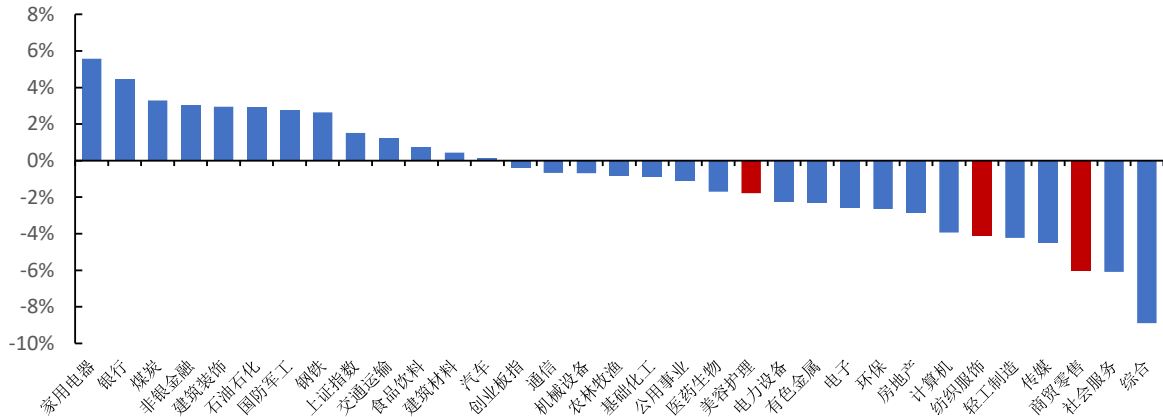
图表 1: 本周 (2024/4/15-4/19) 申万一级行业涨跌幅	5
图表 2: 重点板块本周涨跌幅一览	5
图表 3: 本周 (2024/4/15-4/19) 重点行业各子板块的涨跌幅一览	6
图表 4: 本周 (2024/4/15-4/19) 纺服&美护珠宝板块个股涨跌幅前五	6
图表 5: 棉花价格指数及内外棉价差	7
图表 6: 澳大利亚羊毛交易所东部市场综合指数(美分/公斤)	7
图表 7: 粘胶短纤/粘胶长丝市场价走势	7
图表 8: 涤纶长丝市场价走势	7
图表 9: PA66 市场价 (平均价) 走势	8
图表 10: 锦纶丝市场价 (平均价) 走势	8
图表 11: 原油价格变动 (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 3 月收入增速的跟踪	12

一、本周(2024/4/15-4/19)市场回顾

本周(2024/4/15-4/19)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1.52%/0.56%/-0.39%/1.89%，恒生指数下跌2.98%。其中纺织服饰下跌4.14%，美容护理下跌1.78%，商贸零售下跌6.01%，较上证指数分别跑输5.65pct、跑输3.30pct和跑输7.52pct。

本周31个申万一级行业：纺织服饰(-4.14%)、美容护理(-1.78%)、商贸零售(-6.01%)在31个申万一级行业中分别排名第26位、第19位和第29位。本周市场表现排名靠前的板块是家用电器(+5.57%)，涨幅最小的板块为综合(-8.90%)。

图表1：本周(2024/4/15-4/19)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

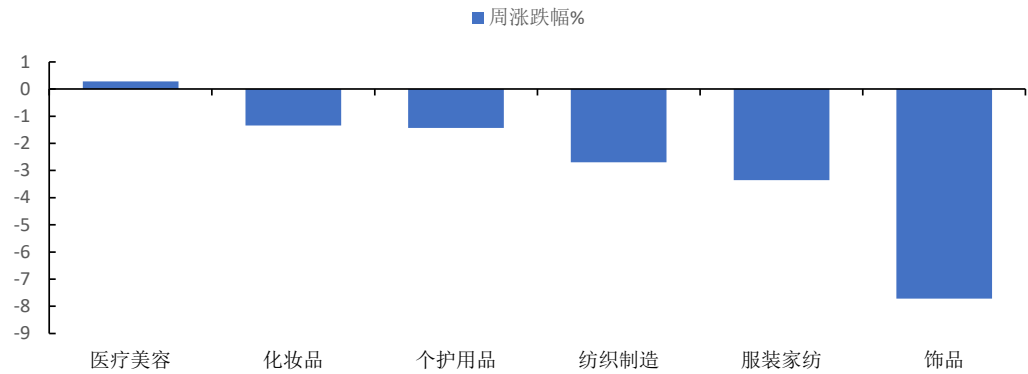
代码	指数	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅
000001.SH	上证指数	1.52%	0.79%	3.04%
399001.SZ	深证成指	0.56%	-1.29%	-2.57%
399006.SZ	创业板指	-0.39%	-3.42%	-7.16%
000300.SH	沪深300	1.89%	0.12%	3.22%
HSI.HI	恒生指数	-2.98%	-1.92%	-4.83%
801130.SI	纺织服饰	-4.14%	-2.15%	-5.00%
801980.SI	美容护理	-1.78%	-6.90%	-8.84%
801200.SI	商贸零售	-6.01%	-7.85%	-13.94%

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2.70%，服装家纺下跌3.36%，饰品下跌7.72%。

本周美容护理各细分板块：个护用品下跌1.44%，化妆品下跌1.35%，医疗美容上涨0.28%。

图表3：本周（2024/4/15-4/19）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：开润股份(+14.03%)、伟星股份(+7.12%)、华利集团(+6.38%)、雅戈尔(+5.53%)、锦泓集团(+4.80%)；跌幅前五：如意集团(-22.71%)、三夫户外(-22.31%)、金发拉比(-18.01%)、红蜻蜓(-17.62%)、华斯股份(-16.41%)。

本周 A 股**美护&珠宝**涨幅前五：敷尔佳(+4.43%)、珀莱雅(+3.60%)、华熙生物(+1.08%)、丸美股份(+0.44%)、上海家化(+0.39%)；跌幅前五：莱绅通灵(-31.32%)、迪阿股份(-21.12%)、明牌珠宝(-18.42%)、萃华珠宝(-18.11%)、青岛金王(-15.33%)。

图表4：本周（2024/4/15-4/19）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	300577.SZ	开润股份	14.03%	20.24	2461	1	002193.SZ	如意集团	-22.71%	3.4	5639
2	002003.SZ	伟星股份	7.12%	11.88	5442	2	002780.SZ	三夫户外	-22.31%	11.2	5613
3	300979.SZ	华利集团	6.38%	67.02	1386	3	002762.SZ	金发拉比	-18.01%	5.9	5354
4	600177.SH	雅戈尔	5.53%	7.63	12456	4	603116.SH	红蜻蜓	-17.62%	4.8	9433
5	603518.SH	锦泓集团	4.80%	10.69	13087	5	002494.SZ	华斯股份	-16.41%	3.3	7016
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	301371.SZ	敷尔佳	4.43%	32.75	1267	1	603900.SH	莱绅通灵	-31.32%	7.50	24574.254
2	603605.SH	珀莱雅	3.60%	103.60	1890	2	301177.SZ	迪阿股份	-21.12%	23.60	2265.071
3	688363.SH	华熙生物	1.08%	53.57	594	3	002574.SZ	明牌珠宝	-18.42%	5.58	10407.881
4	603983.SH	丸美股份	0.44%	27.61	757	4	002731.SZ	萃华珠宝	-18.11%	10.22	6050.896
5	600315.SH	上海家化	0.39%	17.81	2195	5	002094.SZ	青岛金王	-15.33%	2.43	12754.962

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）4月18日的收盘价为15245，较上周变动-4.38%；中国棉花价格指数4月19日收盘价为17014，较上周变动-1.01%。

羊毛价格指数：澳大利亚羊毛交易所东部市场综合指数4月18日收盘价为743美分/公斤，较上周变动-0.13%。

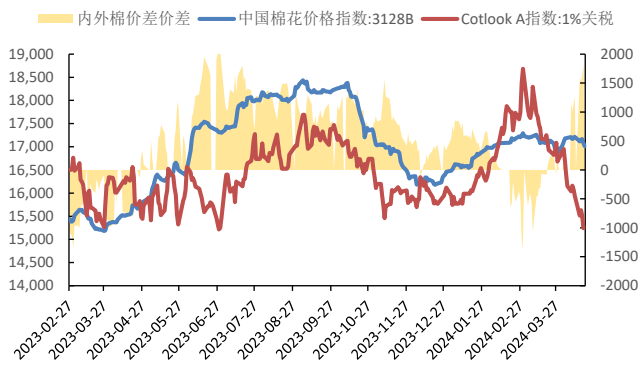
粘胶短纤/粘胶长丝：粘胶短纤/粘胶长丝4月19日价格分别为13000元/吨和44000元/吨，较上周变动-0.76%/持平。

涤纶长丝：涤纶长丝POY/FDY/DTY在4月19日价格分别为7650元/吨、8900元/吨和9100元/吨，分别较上周变动-0.65%/持平/持平。

PA66：PA66在4月14日的价格为25450元/吨，环比上周+0.79%。

锦纶丝：锦纶丝POY/FDY/DTY在4月14日价格为16460元/吨、18870元/吨、18000元/吨，分别较上周变动+0.60%/+0.51%/-0.14%。

图表5：棉花价格指数及内外棉价差



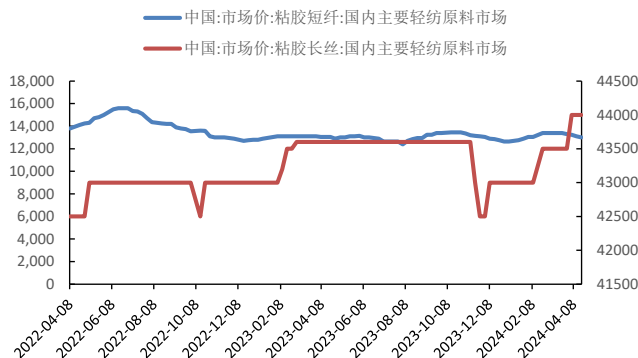
资料来源：Wind，太平洋证券整理

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



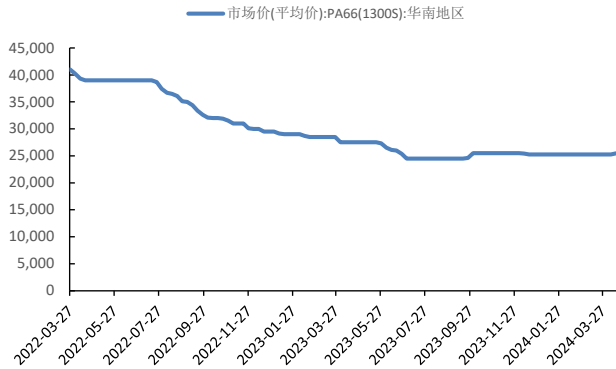
资料来源：Wind，太平洋证券整理

图表8：涤纶长丝市场价走势



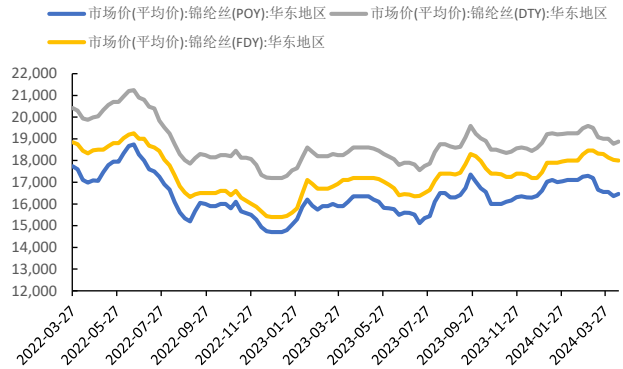
资料来源：Wind，太平洋证券整理

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：4月19日价格为88.25美元/桶，较上周五下跌5.69%，较高点（22年3月8日）下跌19.1%；

棕榈油：4月19日价格为8183元/吨，较上周五下跌2.79%，较高点（22年6月8日）下跌50.0%；

聚丙烯指数：4月19日指数为7644，较上周五上涨0.76%；

低密度聚乙烯价格：4月19日价格为9500元/吨，较上周五上涨1.61%；

黄金 Au9999 价格：4月19日价格为565元/克，较上周五下跌0.29%；

白银价格：4月19日价格为7418元/千克，较上周五下跌0.43%。

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）



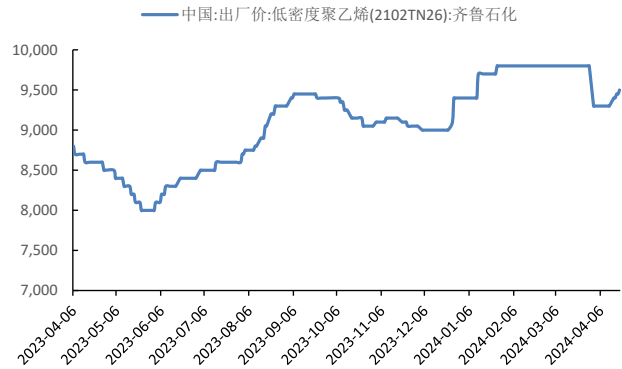
资料来源：Wind，太平洋证券整理

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：3月社零同增5.5%，餐饮优于商品，可选符合预期

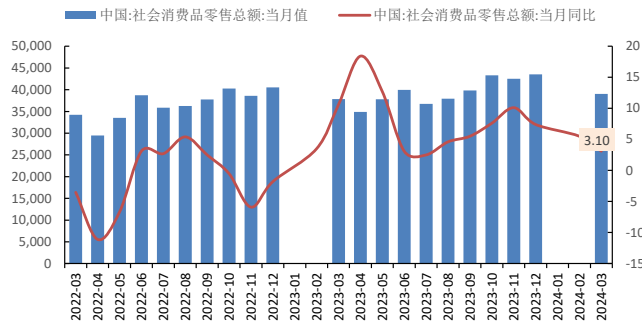
根据国家统计局数据，3月社零总额同增3.1%，其中城镇/乡村当月同比变动分别为+3.0%/+3.8%，商品零售/餐饮收入当月同比变动分别为+2.7%/+6.9%；限上必选消费品中粮食类、饮料类、烟酒类和日用品类当月同比变动分别+11.0%/+5.8%/+9.4%/+3.5%，限上可选消费品中服装鞋帽类、化妆品、金银珠宝和通讯器材当月同比变动分别为+3.8%/+2.2%/+3.2%/+7.2%。

图表17：2024年3月社零数据跟踪

分品类当月同比	2024-03	2024-02	2023-12	2023-11	2023-10	2023-09	2023-08	2023-07	2023-06	2023-05	2023-04	2023-03	环比上月	较去年同期
总额	3.1	5.5	7.4	10.1	7.6	5.5	4.6	2.5	3.1	12.7	18.4	10.6	-2.4	-7.5
社零总额	3.1	5.5	7.4	10.1	7.6	5.5	4.6	2.5	3.1	12.7	18.4	10.6	-2.4	-7.5
限上企业消费品总额	2.6	6.7	6.6	10.0	8.7	5.2	3.1	0.3	2.3	12.5	19.0	10.1	-4.1	-7.5
必选														
粮油食品	11.0	9.0	5.8	4.4	4.4	8.3	4.5	5.5	5.4	-0.7	1.0	4.4	2.0	6.6
饮料	5.8	6.9	7.7	6.3	6.2	8.0	0.8	3.1	3.6	-0.7	-3.4	-5.1	-1.1	10.9
烟酒	9.4	13.7	8.3	16.2	15.4	23.1	4.3	7.2	9.6	8.6	14.9	9.0	-4.3	0.4
日用品	3.5	-0.7	-5.9	3.5	4.4	0.7	1.5	-1.0	-2.2	9.4	10.1	7.7	4.2	-4.2
可选消费														
服装鞋帽针纺织品	3.8	1.9	26.0	22.0	7.5	9.9	4.5	2.3	6.9	17.6	32.4	17.7	1.9	-13.9
化妆品	2.2	4.0	9.7	-3.5	1.1	1.6	9.7	-4.1	4.8	11.7	24.3	9.6	-1.8	-7.4
金银珠宝	3.2	5.0	29.4	10.7	10.4	7.7	7.2	-10.0	7.8	24.4	44.7	37.4	-1.8	-34.2
通讯器材	7.2	16.2	11.0	16.8	14.6	0.4	8.5	3.0	6.6	27.4	14.6	1.8	-9.0	5.4
家用电器和音响器材	5.8	5.7	-0.1	2.7	9.6	-2.3	-2.9	-5.5	4.5	0.1	4.7	-1.4	0.1	7.2
家具类	0.2	4.6	2.3	2.2	1.7	0.5	4.8	0.1	1.2	5.0	3.4	3.5	-4.4	-3.3
汽车	-3.7	8.7	4.0	14.7	11.4	2.8	1.1	-1.5	-1.1	24.2	38.0	11.5	-12.4	-16.2
其他														
文化办公	-6.6	-8.8	-9.0	-8.2	7.7	-13.6	-8.4	-13.1	-9.9	-1.2	-4.9	-1.9	2.2	-4.7
石油及制品	3.5	5.0	8.6	7.2	5.4	8.9	6.0	-0.6	-2.2	4.1	13.5	9.2	-1.5	-5.7
建材及装潢材料	2.8	2.1	-7.5	-10.4	-4.8	-8.2	-11.4	-11.2	-6.8	-14.6	-11.2	-4.7	0.7	7.5
中西药品	5.9	2.0	-18.0	7.1	8.2	4.5	3.7	3.7	6.6	7.1	3.7	11.7	3.9	-5.8

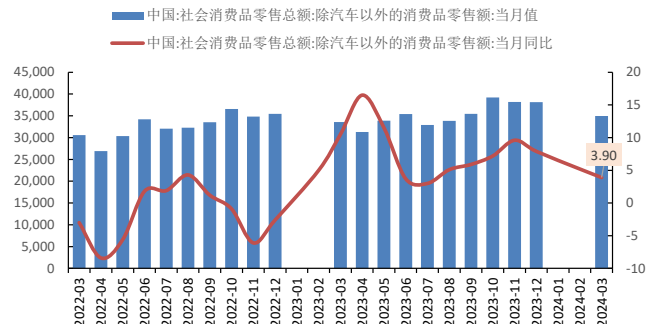
资料来源：Wind，太平洋证券整理

图表18：社会消费品零售总额当月值及当月同比



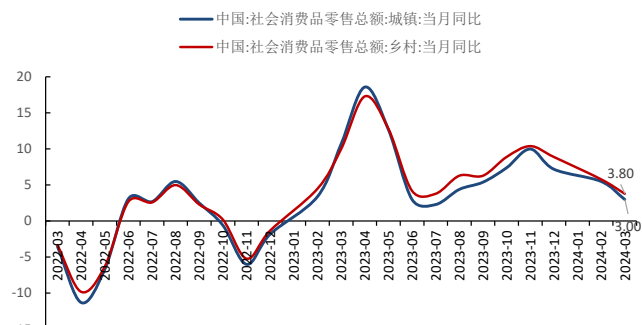
资料来源：Wind，太平洋证券整理

图表19：限额以上企业消费品零售总额当月值及当月同比



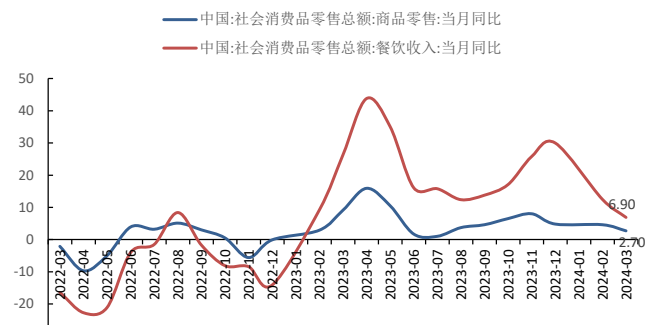
资料来源：Wind，太平洋证券整理

图表20：城镇&乡村_社会消费品零售总额当月同比



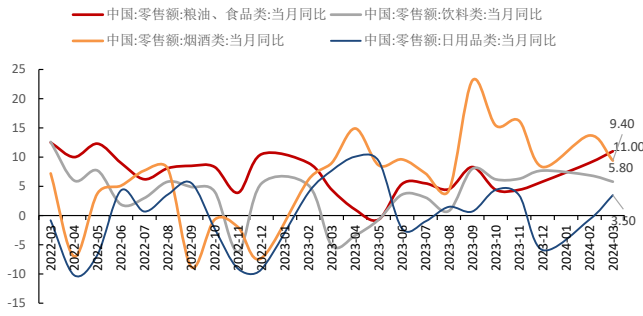
资料来源：Wind，太平洋证券整理

图表21：餐饮&商品零售_社会消费品零售总额当月同比



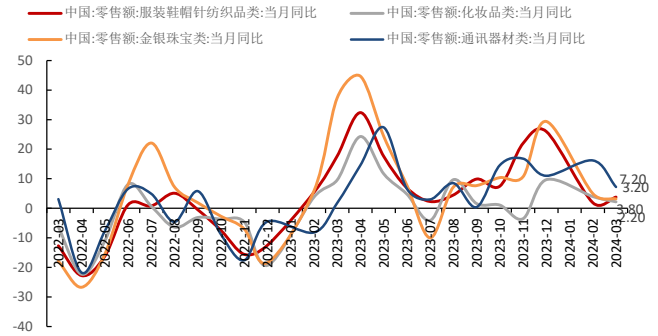
资料来源：Wind，太平洋证券整理

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

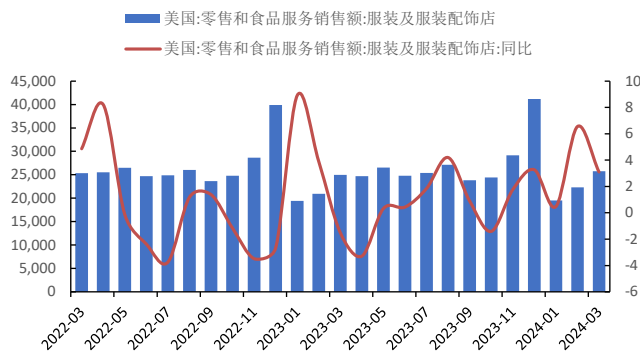


资料来源：Wind，太平洋证券整理

(三) 纺织制造端数据：关注外需和出口订单的边际改善

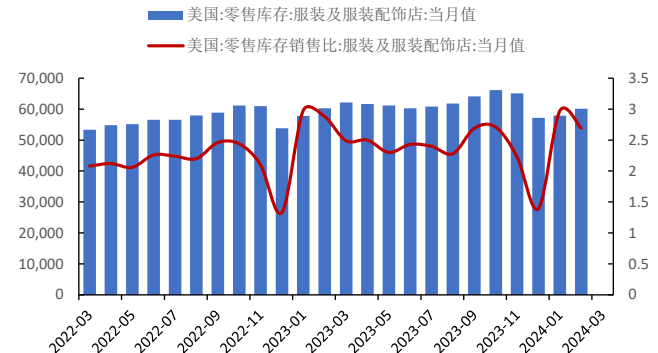
海外需求：美国服装终端零售保持个位数增长，零售和批发库存持续改善。2024年3月美国服装及服装配饰店零售额同比+3.10%（1/2月分别为同+0.47%/6.55%），2月服装及服装配饰店零售的库销比2.69%。

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：iFund，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：iFund，太平洋证券整理

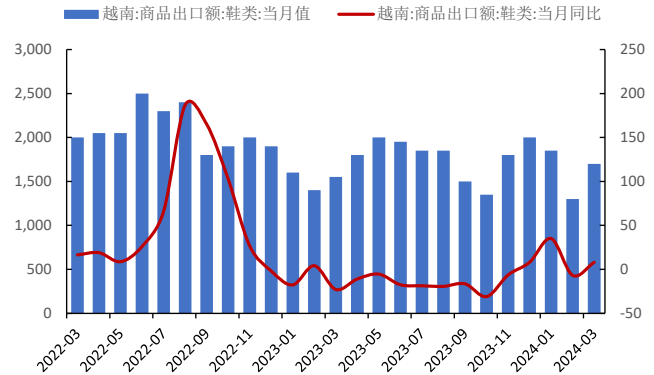
出口端：鞋类出口数据改善。2024年3月越南纺织品和服装出口同比-1.52%（24M1-2为+4.2%），鞋出口同比+8.0%（24M1-2为+5.0%）。

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：3月丰泰收入+10.9%。24年以来台企鞋服供应商逐步恢复，3月丰泰/裕元/志强/钰齐/儒鸿/聚阳分别同比+10.9%/+0.2%/+24.6%/-60.3%/+18%/+12%，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3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)	
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	15.9%	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	-19.6%	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+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%
24年3月	10.9%	24年3月	0.2%	24年3月	24.6%	24年3月	-60.3%

服装代工				箱包代工				零售商			
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+2月	17.2%	24年1+2月	8.7%	24年1+2月	6.5%	24年1+2月	-6.7%				
24年3月	18.0%	24年3月	12.0%	24年3月	3.0%	24年3月	-9.4%				

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 (2024/4/15-4/19)

(一) 行业资讯

1. 纺织服饰

LVMH 集团一季度销售有机增长 3%，中国游客推动日本市场大涨 32%。当地时间 4 月 16 日收盘后，法国奢侈品巨头 LVMH（路威酩轩）集团公布了 2024 年第一季度业绩：销售收入同比下降 2% 至 207 亿欧元，在有机基础上增长 3%。财务传播总监 Rodolphe Ozun 表示，第一季度实现的有机增长使该集团过去五年的平均增长率为 10%，时装和皮具部门为 16%，这意味着市场份额大幅增加。就地区而言，日本市场销售收入同比大涨 32%，对集团贡献由 7% 提高至 9%，主要是由于中国消费者在该地区的购买，日本仍然是中国游客增长最快的旅游目的地之一。亚洲（除日本）销售收入同比下降 6%，成为唯一下降的主要地区，对集团贡献由 36% 降至 33%，仍是集团最大的市场。（华丽志，2024.4.17）

Brunello Cucinelli 第一季度收入大涨 16.5%。意大利奢侈品集团 Brunello Cucinelli 公布截至 2024 年 3 月 31 日第一季度财报，该公司收入增长 16.5% 至 3.09 亿欧元。按地区分，亚洲地区销售额同比增长 16% 至 1.88 亿欧元，占总销售额的 61%。欧洲地区销售额同比增长 13.9% 至 1.08 亿欧元，占总销售额的 35.2%。美洲地区销售额同比增长 19.5% 至 1.14 亿欧元，占总销售额的 36.9%。Brunello Cucinelli 执行董事长兼创意总监 Brunello Cucinelli 表示，其 2024 年的营业利润预计将提高 10 至 20 个基点，净利润率预计将达到 10% 左右。（时尚商业 Daily，2024.4.19）

始祖鸟开设首家巴黎门店。户外品牌始祖鸟 ARC'TERYX 日前在巴黎开设了首家门店，并将于 6 月在玛德琳大道开设第二家巴黎分店。其巴黎首店占地 377 平方米，位于玛黑区 42 rue des Francs-Bourgeois，共分为三层，提供男女士全系列、越野跑、攀岩和滑雪等户外运动配件系列等。始祖鸟在欧洲已拥有六家门店，包括在法国的两家新开门店，三家英国门店和一家挪威门店。（时尚商业 Daily，2024.4.18）

2. 美容护理&珠宝

西班牙香水美妆时尚巨头 Puig 集团招股书已通过西班牙国家证券市场委员会（CNMV）的审核。Puig 集团于 1914 年成立，目前 Puig 集团旗下业务主要分为三大板块：时尚与香水、彩妆、护肤品，共囊括 17 个品牌，其中包含知名美妆品牌依泉、Charlotte Tilbury (CT)，香水品牌 PENHALIGON'S（潘海利根），L'Artisan Parfumeur（阿蒂仙之香）、Byredo 等。2023 年 Puig 净营收首次突破 40 亿欧元（约合人民币 308.6 亿元），息税摊销折旧前利润创纪录地达到 8.49 亿欧元（约合人民币 65.5 亿元），息税折旧摊销前利润率为 20%，超额完成了在 2023 年净收入达 30 亿欧元的业绩目标。此次 IPO 发行价格为 22 欧元至 24.5 欧元（约合人民币 169.73 元至 189.02 元），募集金额约为 26 亿欧元（约合人民币 200.59 亿元），发行后市值可能高达 139 亿欧元（约合人民

币 1072.39 亿元)。

(二) 公司公告

【潮宏基】公司公告 3 月份新增直营门店情况，Soufflé 沈阳万象城店于 2024 年 3 月 24 日开业，面积为 92 平，投资金额为 568.71 万元。

【周大生】公司公告 3 月份新增自营门店情况，广州天河美林专卖店于 2024 年 3 月 1 日开业，面积为 21 平，总投资金额为 400 万元。

【珀莱雅】公司副总经理、董事会秘书兼财务负责人王莉女士持有公司股份 315,491 股，占公司总股本比例为 0.0795%；拟通过集中竞价交易的方式，减持其所持有的公司股份不超过 78,872 股，占公司目前总股本的 0.0199%，占王莉女士所持有公司股份数的 25.00%。公司副总经理金衍华先生持有公司股份 303,762 股，占公司总股本比例为 0.0766%；拟通过集中竞价交易的方式，减持其所持有的公司股份不超过 75,940 股，占公司目前总股本的 0.0191%，占金衍华先生所持有公司股份数的 25.00%。

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。