

纺织服装

行业周报（20240505-20240511）

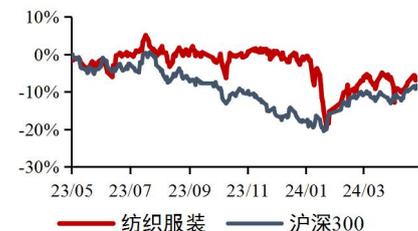
同步大市-A(维持)

2024年4月我国纺织服装出口同降3.4%，黄金价格本周有所回升

2024年5月13日

行业研究/行业周报

纺织服装行业近一年市场表现



来源：最闻，山西证券研究所

相关报告：

【山证纺织服装】黄金珠宝板块派息率提升，看好纺织制造全年业绩确定性-

【山证轻纺】2023年报及2024Q1季报总结 2024.5.7

【山证纺织服装】Adidas上调2024年业绩预期，国际运动品牌收入指引梳理-

【山证轻纺】行业周报 2024.4.21

分析师：

王冯

执业登记编码：S0760522030003

邮箱：wangfeng@sxzq.com

孙萌

执业登记编码：S0760523050001

邮箱：sunmeng@sxzq.com

投资要点

本周观察：纺织制造台企2024年4月营收数据

丰泰企业：2024年1-4月，美元营收金额8.7亿美元，同比增长1.8%，恢复至2022年同期的81%。2024年4月，营收70.76亿新台币，同比增长4.4%，美元营收2.19亿美元，同比下降约1.4%，恢复至2022年同期的79%，环比提升1.1pct。

裕元集团制鞋业务：2024年1-4月，营收同比增长0.6%；2024年4月，营收同比增长2.5%。

儒鸿：2024年1-4月，美元营收金额3.3亿美元，同比增长11.7%，恢复至2022年同期的68%。2024年4月，营收28.69亿新台币，同比增长13%，美元营收0.89亿美元，同比增长约6.9%，恢复至2022年同期的70%，环比提升1.7pct。

聚阳实业：2024年1-4月，美元营收金额3.4亿美元，同比增长5.0%，恢复至2022年同期的94%。2024年4月，营收22.34亿新台币，同比增长6.5%，美元营收0.69亿美元，同比增长约0.6%，恢复至2022年同期的87%，环比下滑22.8pct。

行业动态：

- 5月2日，丹麦时尚珠宝品牌Pandora（潘多拉）发布了2024年第一季度关键业绩数据：在品牌重新定位的推动下，营收同比增加了近10亿丹麦克朗至68.34亿丹麦克朗（约合9.87亿美元），在有机基础上增长18%，在可比基础上增长11%。第一季度，Pandora开设了19家新概念店和7家店中店，门店网络扩张为有机基础上的增长贡献了5%。第一季度对大中华区而言是一个充满挑战的季度，营收在可比基础上下滑17%，降幅比上季度继续扩大。Pandora目前预计，2024年零售网络扩张带来的营收贡献在有机基础上约为4%（此前预计为3%至4%）。展望未来，Pandora表示，将2024年有机基础上的增长预期上调至8%至10%（之前为6%至9%）。息税前利润率预期保持在此前“25%左右”的水平不变。此外，Pandora透露，截止目前，2024年第二季度的当前交易保持健康，营收在可比基础上实现高个位数增长。
- 海关总署5月9日发布的最新数据显示，稳外贸政策不断显效、海外进口商逐渐进入补库存周期、企业信心提振等利好因素共同拉动4月纺织服装出口降幅较上月大幅收窄。按美元计，当月纺织服装出口额239.3亿美元，同比下降3.4%，降幅较3月收窄14个百分点。1-4月纺织服装累计出口898.4亿美元，同比保持0.6%的增长。其中，纺织品累计出口同比增长1.2%，服装累计出口与去年持平。纺织品服装出口按美元计：2024年1-4月，纺织服装累计出口898.4亿美元，增长0.6%，其中纺织品出口442.8亿美元，增长1.2%，服装出口455.6亿美元，同比与去年持平。4月，纺织服装出口239.3亿美元，下降3.4%，环比增长15%，其中纺织品出口121.9亿美元，下降2.5%，环比增长17.4%，服装出口117.4亿美元，下降4.4%，环比增长12.6%。
- 5月1日，2024触地即燃在英雄之城南昌正式开启，361°品牌代言人可兰白克·马坎亲临现场，还有2023触地即燃全国冠军“广东67”、超人气草根球员赖益焯以及全美四星高中生尼文·哈特也到场助阵。触地即燃进入第五年，受到众多篮球爱好者的积极参与和广泛关注，已成为现象级的草根篮球赛事。2024赛季迎来全



新升级，首次增加海外赛，将品牌自主 IP 赛事呈现在更广阔的世界舞台。此外，新赛季还与国内潮流艺术家张呵呵进行深度合作，对赛事整体视觉进行包装升级，融合年轻一代热衷的潮流艺术元素，共同打造触地即燃的专属篮球文化，释放出篮球与潮流文化碰撞的独特魅力。

➤ **行情回顾（2024.05.06-2024.05.10）**

本周纺织服饰板块跑输大盘、家居用品板块跑赢大盘：本周，SW 纺织服饰板块上涨 0.59%，SW 轻工制造板块上涨 3.69%，沪深 300 上涨 1.72%，纺织服饰板块落后大盘 1.13pct，轻工制造板块轻工跑赢大盘 1.97pct。各子板块中，SW 纺织制造上涨 0.37%，SW 服装家纺上涨 0.63%，SW 饰品上涨 0.8%，SW 家居用品上涨 5.55%。截至 5 月 10 日，SW 纺织制造的 PE（TTM 剔除负值，下同）为 20.84 倍，为近三年的 88.00% 分位；SW 服装家纺的 PE 为 17.48 倍，为近三年的 53.33% 分位；SW 饰品的 PE 为 16.78 倍，为近三年的 22.67% 分位；SW 家居用品的 PE 为 18.62 倍，为近三年的 4.67% 分位。

➤ **投资建议：**

纺织服装：纺织制造板块，2023 年，纺织制造公司经历下游品牌客户去库存周期，订单承压，但呈现逐季改善趋势，营业收入普遍于 2023 年 4 季度恢复正增长。2024Q1，板块营收增速环比提升，营收绝对值已超过 2022 年同期水平，产能利用率回升带动毛利率同比改善。看好在核心客户供应链中地位稳固、份额持续提升，新客户拓展取得积极成果的纺织制造龙头公司，继续推荐**申洲国际、华利集团、伟星股份**，建议关注保温箱产品利润率逐步提升的弹性标的**浙江自然**、棉袜订单稳健且无缝业务利润率逐步恢复的**健盛集团**。品牌服饰板块，1）我国品牌服饰行业发展成熟，资本开支有限，自由现金流充裕，行业内公司股息率较高，建议关注基本面稳健的高股息率公司配置价值，具体标的包括**海澜之家、富安娜、水星家纺、百隆东方、报喜鸟、森马服饰、罗莱生活**。2）继续推荐兼具性价比与符合兴趣消费趋势的品牌公司**名创优品**，公司目前估值（CY2024E）约 16 倍，估值具备吸引力。我们预计公司 2024Q1 收入同比增长 20%-25%，国内同店稳健增长，海外直营市场延续高增。3）2023 年，我国运动服饰继续展现经营韧性，运动品牌公司经营保持稳健，其中大众运动品牌**361 度**与具备差异化多品牌矩阵的**安踏体育**表现相对领先。2024Q1，运动服饰行业折扣稳中向好，各品牌库存回归健康水平，零售流水表现符合公司预期。继续推荐港股运动服饰公司**361 度、波司登、安踏体育、李宁**。

黄金珠宝：2023 年，受益于疫后线下客流恢复常态、金价平稳上涨、婚庆需求回补，黄金首饰需求旺盛，黄金珠宝公司营业收入普遍实现高增。2024Q1，板块在上年同期高基数情况下，营收与归母净利润均实现两位数稳健增长。4 月中旬以来，金价快速上涨后进入高位调整阶段，利于前期阶段性受抑制的终端需求重新释放。看好具备积极开店意愿、持续强化黄金产品工艺的**黄金珠宝公司**继续提升市场份额，建议积极关注**周大生、老凤祥、潮宏基、菜百股份**。

家居用品：2024 年至今（截至 5 月 11 日），30 大中城市商品房成交 279036 套、成交面积 3076.18 万平方米，同比下降 41.1%、42.1%。2023 年，家居用品公司营收增长有所放缓，但好于我国家具制造业整体水平，印证行业集中度有所提升，归母净利润在毛利率提升带动下，增速表现优于营收端。2024Q1，家居用品板块营收水平虽较 2022 年同期仍未完全恢复，但归母净利润已超过 2022 年同期，行业盈利能力保持改善趋势。建议关注**索菲亚、喜临门、欧派家居、志邦家居、好太太**。

➤ **风险提示：**

国内消费信心恢复不及预期；地产销售不达预期；品牌库存去化不及预期；原材料价格波动；汇率大幅波动。

目录

1. 本周观察：纺织制造台企 2024 年 4 月营收数据.....	5
2. 本周行情回顾.....	5
2.1 板块行情.....	5
2.2 板块估值.....	6
2.3 公司行情.....	7
3. 行业数据跟踪.....	8
3.1 原材料价格.....	8
3.2 出口数据.....	10
3.3 社零数据.....	11
3.4 房地产数据.....	12
4. 行业新闻.....	14
4.1 丹麦珠宝品牌 Pandora 一季度营收增长 18%，大中华区全新管理层就位.....	14
4.2 数据快报 4 月纺织服装出口降幅收窄，累计出口同比保持增长.....	15
4.3 361°2024 触地即燃赛事强势回归，重燃篮球热爱.....	16
5. 风险提示.....	16

图表目录

图 1：本周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较.....	5
图 2：本周 SW 纺织服饰各子板块涨跌幅.....	6
图 3：本周 SW 轻工制各子板块涨跌幅.....	6
图 4：本周 SW 纺织服装各子板块估值.....	6
图 5：本周 SW 轻工制各子板块估值.....	6
图 6：棉花价格（元/吨）.....	8
图 7：中纤板、刨花板价格走势.....	8
图 8：皮革价格走势.....	9
图 9：美元兑人民币汇率走势.....	9

图 10: 海绵原材料价格走势 (单位: 元/吨)	9
图 11: 金价走势 (单位: 元/克)	9
图 12: 纺织纱线、织物及制品累计值 (亿美元) 及累计同比.....	10
图 13: 服装及衣着附件累计值 (亿美元) 及累计同比.....	10
图 14: 家具及其零件当月值 (亿美元) 及当月同比.....	10
图 15: 家具及其零件累计值 (亿美元) 及累计同比.....	10
图 16: 社零及限额以上当月.....	11
图 17: 国内实物商品线上线下增速估计.....	11
图 18: 偏向可选消费品的典型限额以上品类增速.....	11
图 19: 地产相关典型限额以上品类增速.....	11
图 20: 30 大中城市商品房成交套数.....	12
图 21: 30 大中城市商品房成交面积 (单位: 万平方米)	12
图 22: 商品房销售面积累计值 (万平方米) 及累计同比.....	12
图 23: 商品房销售面积当月值 (万平方米) 及当月同比.....	12
图 24: 商品房新开工面积累计值 (万平方米) 及累计同比.....	13
图 25: 商品房新开工面积当月值 (万平方米) 及当月同比.....	13
图 26: 商品房竣工面积累计值 (万平方米) 及累计同比.....	13
图 27: 商品房竣工面积当月值 (万平方米) 及当月同比.....	13
表 1: 本周纺织服饰板块涨幅前 5 的公司.....	7
表 2: 本周纺织服饰板块跌幅前 5 的公司.....	7
表 3: 本周家居用品板块涨幅前 5 的公司.....	8
表 4: 本周家居用品板块跌幅前 5 的公司.....	8

1. 本周观察：纺织制造台企 2024 年 4 月营收数据

丰泰企业：2024 年 1-4 月，美元营收金额 8.7 亿美元，同比增长 1.8%，恢复至 2022 年同期的 81%。2024 年 4 月，营收 70.76 亿新台币，同比增长 4.4%，美元营收 2.19 亿美元，同比下降约 1.4%，恢复至 2022 年同期的 79%，环比提升 1.1pct。

裕元集团制鞋业务：2024 年 1-4 月，营收同比增长 0.6%；2024 年 4 月，营收同比增长 2.5%。

儒鸿：2024 年 1-4 月，美元营收金额 3.3 亿美元，同比增长 11.7%，恢复至 2022 年同期的 68%。2024 年 4 月，营收 28.69 亿新台币，同比增长 13%，美元营收 0.89 亿美元，同比增长约 6.9%，恢复至 2022 年同期的 70%，环比提升 1.7pct。

聚阳实业：2024 年 1-4 月，美元营收金额 3.4 亿美元，同比增长 5.0%，恢复至 2022 年同期的 94%。2024 年 4 月，营收 22.34 亿新台币，同比增长 6.5%，美元营收 0.69 亿美元，同比增长约 0.6%，恢复至 2022 年同期的 87%，环比下滑 22.8pct。

2. 本周行情回顾

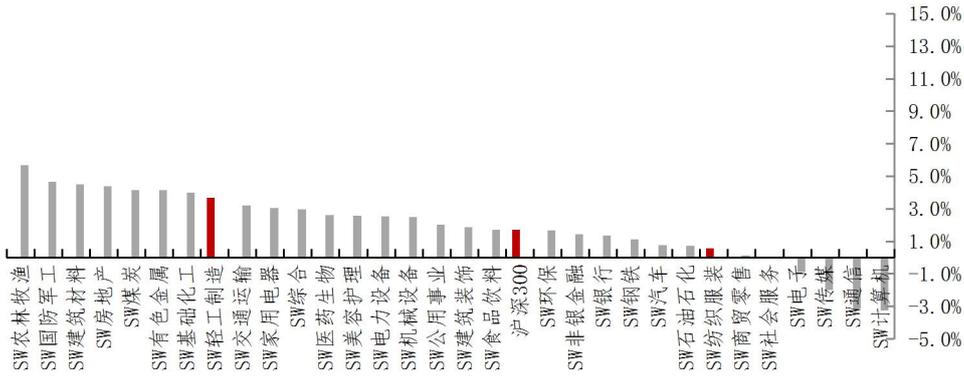
2.1 板块行情

本周，SW 纺织服饰板块上涨 0.59%，SW 轻工制造板块上涨 3.69%，沪深 300 上涨 1.72%，纺织服饰板块落后大盘 1.13pct，轻工制造板块轻工跑赢大盘 1.97pct。

SW 纺织服饰各子板块中，SW 纺织制造上涨 0.37%，SW 服装家纺上涨 0.63%，SW 饰品上涨 0.8%。

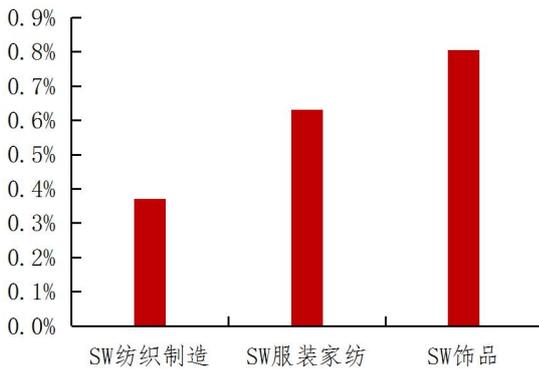
SW 轻工制造各子板块中，SW 造纸上涨 3.89%，SW 文娱用品上涨 4.53%，SW 家居用品上涨 5.55%，SW 包装印刷上涨 0.41%。

图 1：本周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



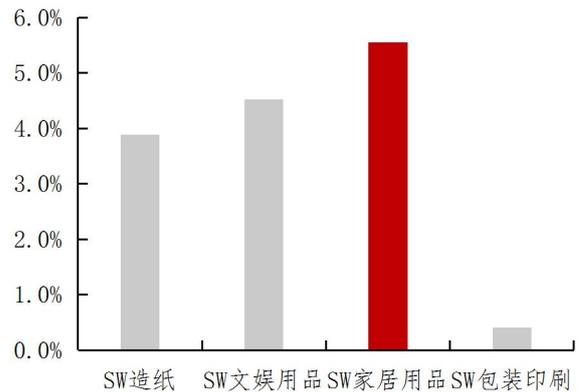
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 2: 本周 SW 纺织服装各子板块涨跌幅



资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 3: 本周 SW 轻工制各子板块涨跌幅



资料来源: Wind, 山西证券研究所

2.2 板块估值

截至 5 月 10 日, SW 纺织制造的 PE (TTM 剔除负值, 下同) 为 20.84 倍, 为近三年的 88.00%分位; SW 服装家纺的 PE 为 17.48 倍, 为近三年的 53.33%分位; SW 饰品的 PE 为 16.78 倍, 为近三年的 22.67%分位。

截至 5 月 10 日, SW 家居用品的 PE 为 18.62 倍, 为近三年的 4.67%分位。

图 4: 本周 SW 纺织服装各子板块估值

图 5: 本周 SW 轻工制各子板块估值



资料来源: Wind, 山西证券研究所



资料来源: Wind, 山西证券研究所

2.3 公司行情

SW 纺织服饰板块: 本周涨幅前 5 的公司分别为: 莱绅通灵 (+16.81%)、安奈儿 (+13.24%)、曼卡龙 (+11.81%)、浔兴股份 (+9.81%)、ST 起步 (+9.32%); 本周跌幅前 5 的公司分别为: ST 阳光 (-22.88%)、*ST 天创 (-22.73%)、ST 摩登 (-12.31%)、*ST 金一 (-8.24%)、中银绒业 (-6.31%)。

表 1: 本周纺织服饰板块涨幅前 5 的公司

证券代码	公司简称	本周涨跌幅 (%)	本周收盘价 (元)
603900.SH	莱绅通灵	16.81	6.95
002875.SZ	安奈儿	13.24	11.80
300945.SZ	曼卡龙	11.81	12.02
002098.SZ	浔兴股份	9.81	6.38
603557.SH	ST 起步	9.32	1.76

资料来源: Wind, 山西证券研究所

表 2: 本周纺织服饰板块跌幅前 5 的公司

证券代码	公司简称	本周涨跌幅 (%)	本周收盘价 (元)
600220.SH	ST 阳光	-22.88	1.18
603608.SH	*ST 天创	-22.73	3.23
002656.SZ	ST 摩登	-12.31	1.14
002721.SZ	*ST 金一	-8.24	2.56
000982.SZ	中银绒业	-6.31	1.04

资料来源: Wind, 山西证券研究所

SW 家居用品板块: 本周涨幅前 5 的公司分别为: 东鹏控股 (+18.33%)、恒林股份 (+12.45%)、瑞尔特 (+10.33%)、嘉益股份 (+9.3%)、欧派家居 (+9.21%); 本周跌幅前 5 的公司分别为: 松发股份 (-3.7%)、亚振家居 (-2.2%)、龙竹科技 (-1.76%)、森鹰窗业 (-1.26%)、美克家居 (-0.85%)。

表 3：本周家居用品板块涨幅前 5 的公司

证券代码	公司简称	本周涨跌幅 (%)	本周收盘价 (元)
003012.SZ	东鹏控股	18.33	8.07
603661.SH	恒林股份	12.45	49.40
002790.SZ	瑞尔特	10.33	13.35
301004.SZ	嘉益股份	9.30	84.98
603833.SH	欧派家居	9.21	68.16

资料来源：Wind，山西证券研究所

表 4：本周家居用品板块跌幅前 5 的公司

证券代码	公司简称	本周涨跌幅 (%)	本周收盘价 (元)
603268.SH	松发股份	-3.70	14.57
603389.SH	亚振家居	-2.20	4.44
831445.BJ	龙竹科技	-1.76	4.46
301227.SZ	森鹰窗业	-1.26	25.10
600337.SH	美克家居	-0.85	2.33

资料来源：Wind，山西证券研究所

3.行业数据跟踪

3.1 原材料价格

- 纺织服饰原材料：

1) 棉花：截至 5 月 10 日，中国棉花 328 价格指数为 16529 元/吨，环比下降 1.1%，截至 5 月 9 日，CotlookA 指数（1%关税）收盘价为 15352 元/吨，环比增长 5.2%。

2) 金价：截至 5 月 10 日，上海金交所黄金现货:收盘价:Au9999 为 556.34 元/克，环比增长 1.9%。

- 家居用品原材料：

1) 板材：截至 2023 年 12 月 1 日，中国木材指数 CTI:刨花板、中国木材指数 CTI:中纤板为 1172.41、1938.17。

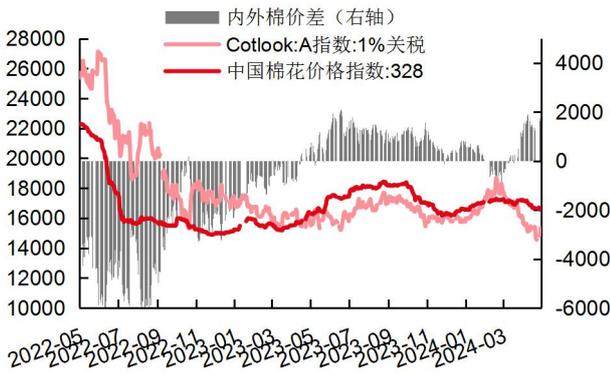
2) 皮革：截至 4 月 12 日，海宁皮革:价格指数:总类为 72.45。

3) 海绵：截至 5 月 10 日，华东地区 TDI 主流价格为 14700 元/吨，华东地区纯 MDI 主流价格为 18800 元/吨，环比下跌 3.9%、1.1%。

- 汇率：截至 5 月 10 日，美元兑人民币（中间价）为 7.1011，环比下降 0.1%。

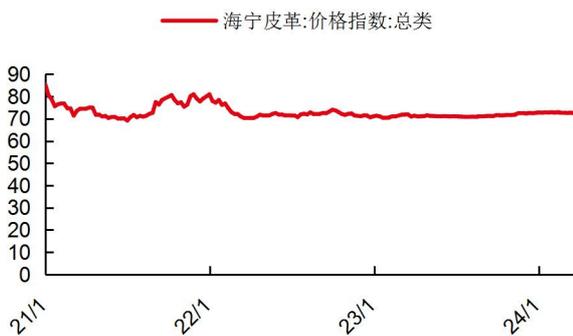
图 6：棉花价格（元/吨）

图 7：中纤板、刨花板价格走势



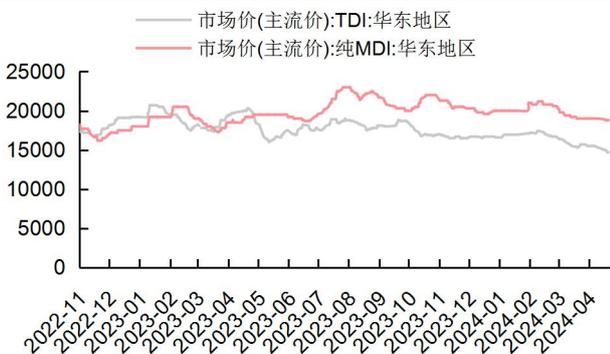
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 8: 皮革价格走势

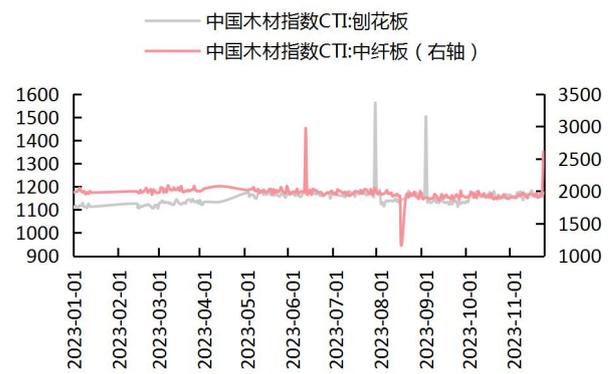


资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 10: 海绵原材料价格走势 (单位: 元/吨)

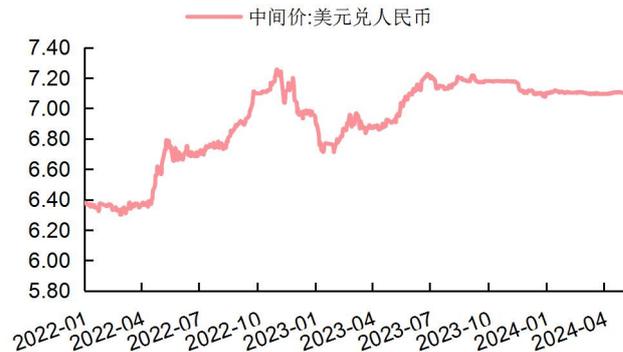


资料来源: Wind, 山西证券研究所



资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 9: 美元兑人民币汇率走势



资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 11: 金价走势 (单位: 元/克)



资料来源: Wind, 山西证券研究所

资料来源：Wind，山西证券研究所

资料来源：Wind，山西证券研究所

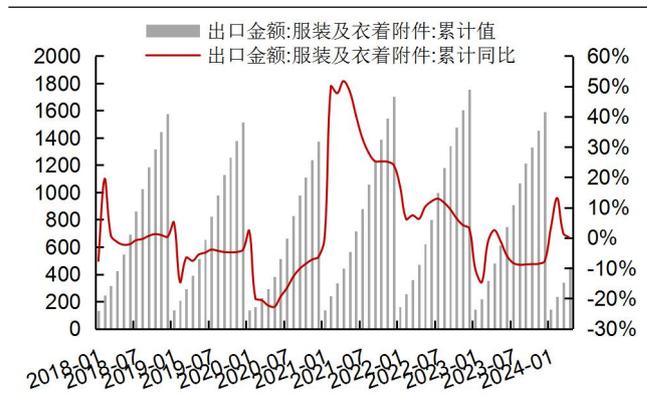
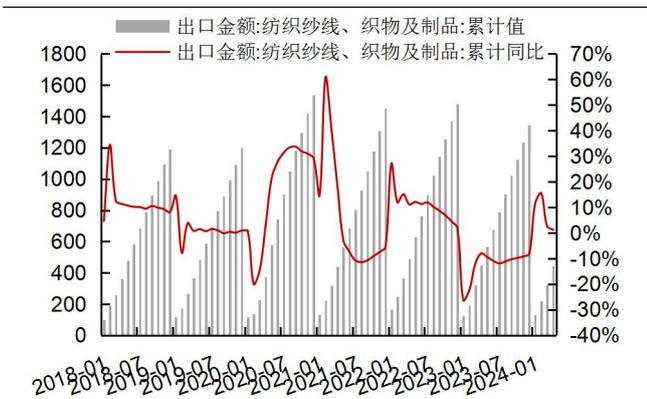
3.2 出口数据

纺织品服装：2024年1-4月，纺织品出口442.80亿美元，同比增长1.2%，服装出口455.56亿美元，同比持平。

家具及其零件：2024年1-4月，家具及其零件出口237.25亿美元，同比增长9.67%。

图 12：纺织纱线、织物及制品累计值（亿美元）及累计同比

图 13：服装及衣着附件累计值（亿美元）及累计同比



资料来源：Wind，海关总署，山西证券研究所

资料来源：Wind，海关总署，山西证券研究所

图 14：家具及其零件当月值（亿美元）及当月同比

图 15：家具及其零件累计值（亿美元）及累计同比



资料来源：Wind，海关总署，山西证券研究所

资料来源：Wind，海关总署，山西证券研究所

3.3 社零数据

2024年3月，国内实现社零总额3.90万亿元，同比增长3.1%，表现低于市场一致预期（根据Wind，2024年3月社零当月同比增速预测平均值为+4.8%）。

线上渠道，2024年3月，实物商品网上零售额为9847亿元，同比下降4.9%，实物商品网上零售额占商品零售比重为28.1%。2024年1-3月，实物商品网上零售额中吃类、穿类和用类商品同比分别增长21.1%、12.1%、9.7%。线下渠道，2024年3月，实物商品线下零售额（商品零售额-实物商品网上零售额）约为2.52万亿元，同比增长6.0%。按零售业态分，2024年1-3月，限额以上超市、便利店、专业店、品牌专卖店、百货店零售额同比分别增长2.2%、5.2%、6.3%、1.1%、-2.4%。

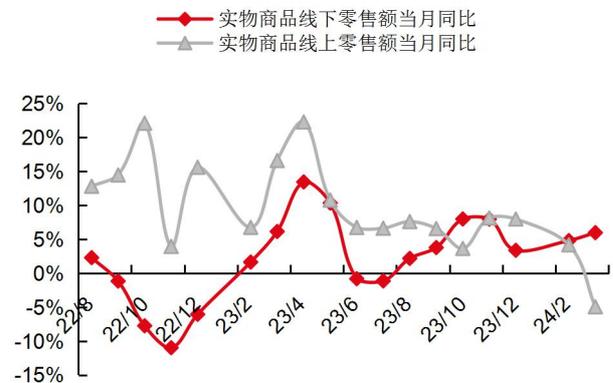
2024年3月，限上化妆品同比增长2.2%，增速较1-2月下滑1.8pct；限上金银珠宝同比增长3.2%，增速较1-2月下滑1.8pct；限上纺织服装同比增长3.8%，增速较1-2月提升1.9pct；限上体育/娱乐用品同比增长19.3%，增速较1-2月提升8.0pct。2024Q1，限上化妆品/金银珠宝/纺织服装/体育娱乐用品累计增速分别为3.4%/4.5%/2.5%/14.2%。

图 16：社零及限额以上当月



资料来源：Wind，国家统计局，山西证券研究所

图 17：国内实物商品线上线下增速估计

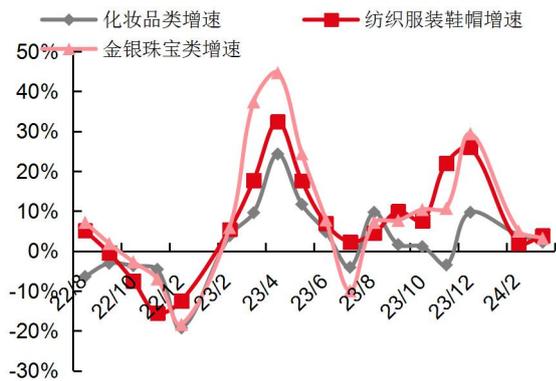


资料来源：国家统计局，山西证券研究所

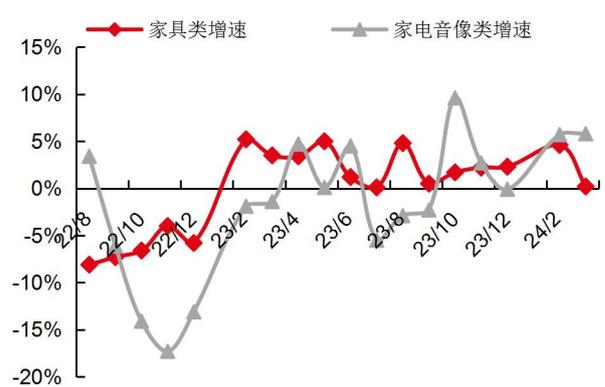
注：实物商品线下零售额=商品零售额-实物商品网上零售额。

图 18：偏向可选消费品的典型限额以上品类增速

图 19：地产相关典型限额以上品类增速



资料来源: Wind, 国家统计局, 山西证券研究所



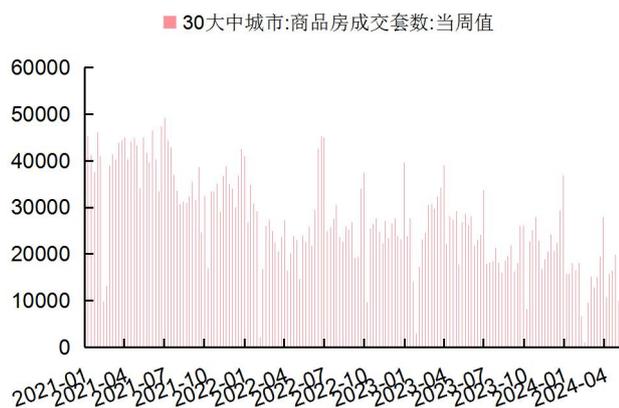
资料来源: Wind, 国家统计局, 山西证券研究所

3.4 房地产数据

本周(2024年5月5日-2024年5月11日), 30大中城市商品房成交 14858套、成交面积 175.18万平方米, 较上周环比分别增长 14.89%、27.85%。2024年至今(截至5月11日), 30大中城市商品房成交 279036套、成交面积 3076.18万平方米, 同比下降 41.1%、42.1%。

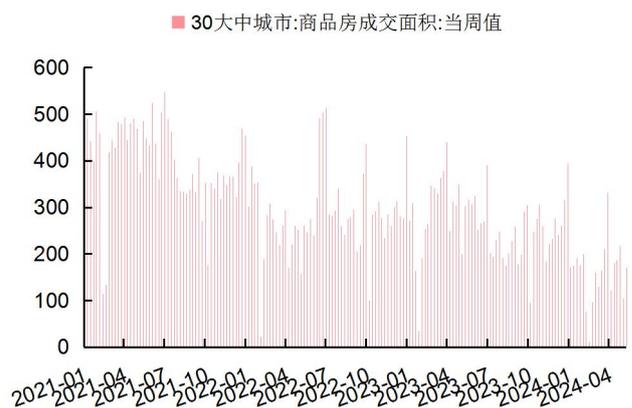
2024年1-3月, 我国住宅新开工面积 12534万平方米, 同比下降 28.7%, 住宅销售面积 18942万平方米, 同比下降 23.4%, 住宅竣工面积 11148万平方米, 同比下降 21.9%。

图 20: 30 大中城市商品房成交套数



资料来源: Wind, 国家统计局, 山西证券研究所

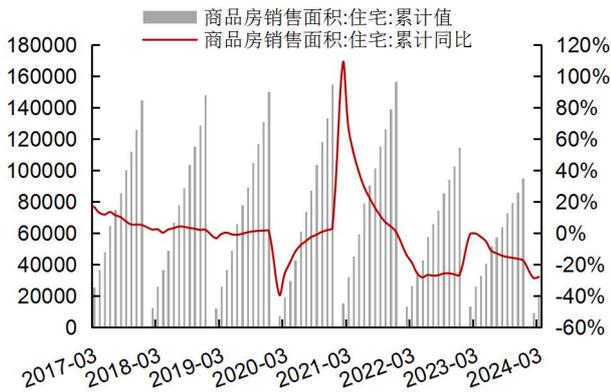
图 21: 30 大中城市商品房成交面积(单位: 万平方米)



资料来源: Wind, 国家统计局, 山西证券研究所

图 22: 商品房销售面积累计值(万平方米)及累计同比

图 23: 商品房销售面积当月值(万平方米)及当月同比



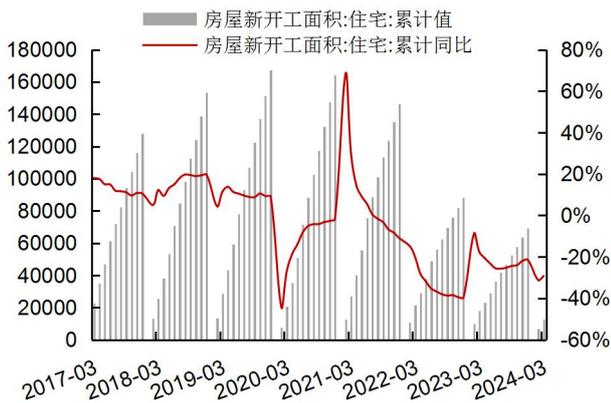
资料来源：Wind，国家统计局，山西证券研究所

图 24：商品房新开工面积累计值（万平方米）及累计同比



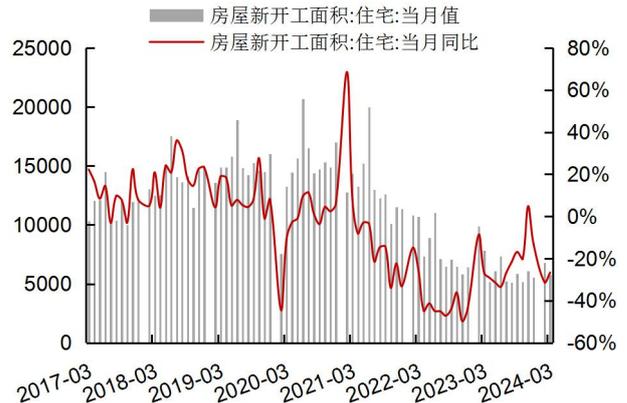
资料来源：Wind，国家统计局，山西证券研究所

图 25：商品房新开工面积当月值（万平方米）及当月同比



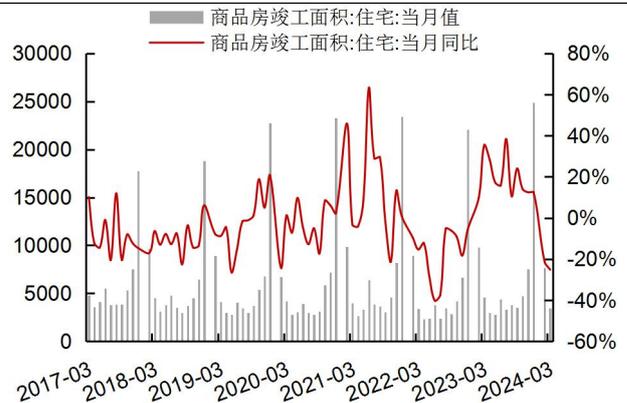
资料来源：Wind，国家统计局，山西证券研究所

图 26：商品房竣工面积累计值（万平方米）及累计同比



资料来源：Wind，国家统计局，山西证券研究所

图 27：商品房竣工面积当月值（万平方米）及当月同比



资料来源：Wind，国家统计局，山西证券研究所

资料来源：Wind，国家统计局，山西证券研究所

4.行业新闻

1.1 丹麦珠宝品牌 Pandora 一季度营收增长 18%，大中华区全新管理层就位

【来源：华丽志 2024-05-06】

美国东部时间 5 月 2 日开盘前，丹麦时尚珠宝品牌 Pandora（潘多拉）发布了 2024 年第一季度关键业绩数据：在品牌重新定位的推动下，营收同比增加了近 10 亿丹麦克朗至 68.34 亿丹麦克朗（约合 9.87 亿美元），在有机基础上增长 18%，在可比基础上增长 11%。第一季度，Pandora 开设了 19 家新概念店和 7 家店中店，门店网络扩张为有机基础上的增长贡献了 5%。

第一季度对大中华区而言是一个充满挑战的季度，营收在可比基础上下滑 17%，降幅比上季度继续扩大（2023 年第四季度中国市场销售额同比下降 12%）。不过，随着新管理层在 2024 年初就位，大中华区仍然是 Pandora 的战略重点。为此，Pandora 将继续更有效地定位关键系列，致力于通过在大中华区逐步重新启动品牌，驾驭市场的复杂性，并推动积极的变革。

对此，Pandora 总裁兼首席执行官 Alexander Lacik 表示：“我们对今年的开局感到非常满意，我们将开启凤凰计划（Phoenix Strategy）的新篇章。虽然我们珠宝大市普遍仍然低迷，但我们持续的品牌投资使我们能够占据市场份额。为此，我们提高了营收指引，并期待在未来几年通过令人兴奋的战略举措继续推动我们的增长。”

Pandora 表示，随着 2023 财年的出色表现，凤凰计划（Phoenix Strategy）的第二阶段已经取得了一个良好的开端。投资的增加提高了品牌的吸引力，并展示了 Pandora 作为完整珠宝品牌的地位。

而在第一季度，凤凰计划得到了全新“BE LOVE”营销活动的助推。明星云集的“BE LOVE”活动延续了 2023 年第四季度“Loves,Unboxed”假日季活动的成功，并邀请到了两位全新全球品牌大使——艺术家姐妹、二人女子组合团体“Chloe x Halle”的成员 Chloe Bailey 和 Halle Bailey。Pandora 表示，新的营销活动已经看到了令人鼓舞的反响，拥有强大的社交媒体激活效应和广泛的全球新闻报道。为此，Pandora 将继续将这一营销活动延续至整个母亲节季度活动和今后的其他活动中。

在可比基础上，Pandora 营收的增长在所有消费者触点都表现出积极迹象，继续利用更高的流量趋势，特别是通过拥有强大流量的在线渠道（营收在可比基础上增长 21%）。此外，Pandora 自营商店在第一季度

的表现继续优于合作伙伴商店，品牌自营线下门店营收在可比基础上增长 10%，而合作伙伴门店营收在可比基础上增长 3%。

第一季度，Pandora 开设了 19 家新概念店和 7 家店中店，门店网络扩张为有机基础上的增长贡献了 5%。在 2024 年，Pandora 计划实现 75 至 125 家的净开业概念店数量，并开设 25 至 50 家 Pandora 自营店中店。Pandora 目前预计，2024 年零售网络扩张带来的营收贡献在有机基础上约为 4%（此前预计为 3%至 4%）。

此外，Pandora 正在推出的全新门店概念 Evoke2.0 也标志着一个显著的里程碑，更好地利用了商店的可用空间，提供了直观、吸睛的体验，以更好展示 Pandora 作为一个完整珠宝品牌的概念。第一季度，Pandora 在 2023 年 55 家 Evoke2.0 门店开业的基础上，新开设了 33 家 Evoke 2.0 商店（包括老店翻新），主要在美国和意大利。品牌计划，到 2026 年将 1,375 至 1,425 家或约 60%的 Pandora 自营或运营门店转变为 Evoke 2.0 概念店。

展望未来，Pandora 表示，将 2024 年有机基础上的增长预期上调至 8%至 10%（之前为 6%至 9%）。息税前利润率预期保持在此前“25%左右”的水平不变。此外，Pandora 透露，截止目前，2024 年第二季度的当前交易保持健康，营收在可比基础上实现高个位数增长。

4.2 数据快报|4 月纺织服装出口降幅收窄，累计出口同比保持增长

【来源：中国纺织品进出口商会 2024-05-09】

海关总署 5 月 9 日发布的最新数据显示，稳外贸政策不断显效、海外进口商逐渐进入补库存周期、企业信心提振等利好因素共同拉动 4 月纺织服装出口降幅较上月大幅收窄。按美元计，当月纺织服装出口额 239.3 亿美元，同比下降 3.4%，降幅较 3 月收窄 14 个百分点。1-4 月纺织服装累计出口 898.4 亿美元，同比保持 0.6%的增长。其中，纺织品累计出口同比增长 1.2%，服装累计出口与去年持平。

纺织品服装出口按人民币计：2024 年 1-4 月，纺织服装累计出口 6382.2 亿元，比去年同期（下同）增长 4%，其中纺织品出口 3145.9 亿元，增长 4.6%，服装出口 3236.3 亿元，增长 3.3%。

4 月，纺织服装出口 1698.9 亿元，同比下降 0.4%，环比增长 14.9%，其中纺织品出口 865.3 亿元，增长 0.5%，环比增长 17.3%，服装出口 833.6 亿元，下降 1.4%，环比增长 12.5%。

纺织品服装出口按美元计：2024 年 1-4 月，纺织服装累计出口 898.4 亿美元，增长 0.6%，其中纺织品出口 442.8 亿美元，增长 1.2%，服装出口 455.6 亿美元，同比与去年持平。

4 月，纺织服装出口 239.3 亿美元，下降 3.4%，环比增长 15%，其中纺织品出口 121.9 亿美元，下降 2.5%，环比增长 17.4%，服装出口 117.4 亿美元，下降 4.4%，环比增长 12.6%。

4.3 361° 2024 触地即燃赛事强势回归，重燃篮球热爱

【来源：中外体育用品咨询 2024-05-07】

不久前，触地即燃美国行的成功举行，宣告 2024 触地即燃新赛季即将回归。5 月 1 日，2024 触地即燃在英雄之城南昌正式开启，361° 品牌代言人可兰白克·马坎亲临现场，还有 2023 触地即燃全国冠军“广东 67”、超人气草根球员赖益焯以及全美四星高中生尼文·哈特也到场助阵。

触地即燃进入第五年，受到众多篮球爱好者的积极参与和广泛关注，已成为现象级的草根篮球赛事。2024 赛季迎来全新升级，首次增加海外赛，将品牌自主 IP 赛事呈现在更广阔的世界舞台。此外，新赛季还与国内潮流艺术家张呵呵进行深度合作，对赛事整体视觉进行包装升级，融合年轻一代热衷的潮流艺术元素，共同打造触地即燃的专属篮球文化，释放出篮球与潮流文化碰撞的独特魅力。

2024 赛季共设触地即燃全国赛、海外赛、大区赛、区域赛四大系列赛，足迹行至全国各个城市，不仅汇聚各地草根篮球高手，更为广大篮球爱好者们提供一展身手的上场机会。同时 2024 触地即燃也延续少年组赛事，为怀揣篮球梦想的青少年选手们提供展示才华的舞台。

随着哨声响起，南昌站少年组比赛率先进行，决出了 U10、U12 的两支南昌站冠军球队。随后八支精英球队展开了充满激情的较量，在最终的决赛中，由钟显超、麦子键、蔡晨、彭博以及杨志军领衔的“超时空战队”依靠精准的外线拿下比赛，斩获 2024 触地即燃全国赛南昌站冠军。在本站比赛中，为了帮助参赛球员在场上更好的发挥自身实力，361° 特别提供了最新推出的燃战 4、BIG3 5.0 QUICK 以及 BIG3 5.0 QUICK PRO 篮球战靴。

2024 触地即燃，全新赛季承载着追梦征程再次出发，也将在更加广阔的国际舞台上，展示中国草根篮球的激情与梦想。作为中国领先的体育运动品牌，361° 始终秉持“多一度热爱”的品牌精神，坚持“专业化、年轻化、国际化”的品牌定位，不断以科技赋能产品创新，提供更为优质的篮球装备，与广大篮球爱好者共同创造草根篮球文化热潮。（361°）

5.风险提示

1. 国内消费信心恢复不及预期；
2. 地产销售不达预期；
3. 品牌库存去化不及预期；
4. 原材料价格波动；

5. 汇率大幅波动。

分析师承诺:

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师,本人承诺,以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告。本人对证券研究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,分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因,不因,也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明:

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价(或行业指数)相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中:A 股以沪深 300 指数为基准;新三板以三板成指或三板做市指数为基准;港股以恒生指数为基准;美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级:因无法获取必要的资料,或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件,或者其他原因,致使无法给出明确的投资评级。(新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级)

评级体系:

——公司评级

- 买入: 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上;
- 增持: 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间;
- 中性: 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间;
- 减持: 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间;
- 卖出: 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市: 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上;
- 同步大市: 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间;
- 落后大市: 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A: 预计波动率小于等于相对基准指数;
- B: 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区林创路新一代产业园 5 栋 17 层

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

