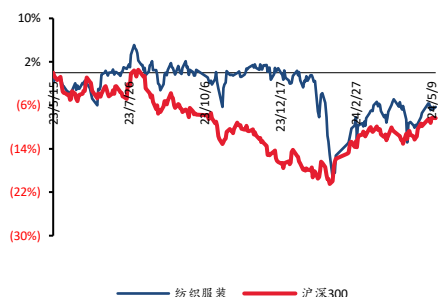


纺织服装

纺服&零售周报：台企织造稳健恢复，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 (2024/5/6-5/10) 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+1.60%/+1.50%/+1.06%/+1.72%，恒生指数上涨 2.64%。其中纺织服装上涨 0.59%，美容护理上涨 2.58%，商贸零售上涨 0.13%，较上证指数分别跑输 1.01pct、跑赢 0.98pct 和跑输 1.47pct。2) 本周 31 个申万一级行业：服饰 (+0.59%)、美容护理 (+2.58%)、商贸零售 (+0.13%) 在 31 个申万一级行业中分别排名第 25 位、第 13 位和第 26 位。本周市场表现排名靠前的板块是农林牧渔 (+5.70%)，涨幅最小的板块为计算机 (-3.24%)。

行业数据跟踪：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+3.73%/-0.91%/+0.13%。粘胶短纤/粘胶长丝较上周变动-0.38%/+1.14%，涤纶长丝 POY/FDY/DTY 环比上周变动-1.39%/-0.56%/-0.55%，PA66 较上周持平，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-0.30%/-2.45%/-1.04%/+2.02%/+1.93%/+5.67%。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：Puma 第一季度销售额下跌近 4%；adidas 计划复兴 Superstar；御泥坊全新升级，发布第一瓶专为东方肌肤研发的抗衰精华；敷尔佳旗下两款「胶原蛋白针剂」分别进入「小试和中试」阶段

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：**五马遮阳**、**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(2024/5/6-5/10)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3.1%	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(2024/5/6-5/10)	12
(一)	纺织服饰	12
(二)	美容护理&珠宝	13
四、	风险提示	13

图表目录

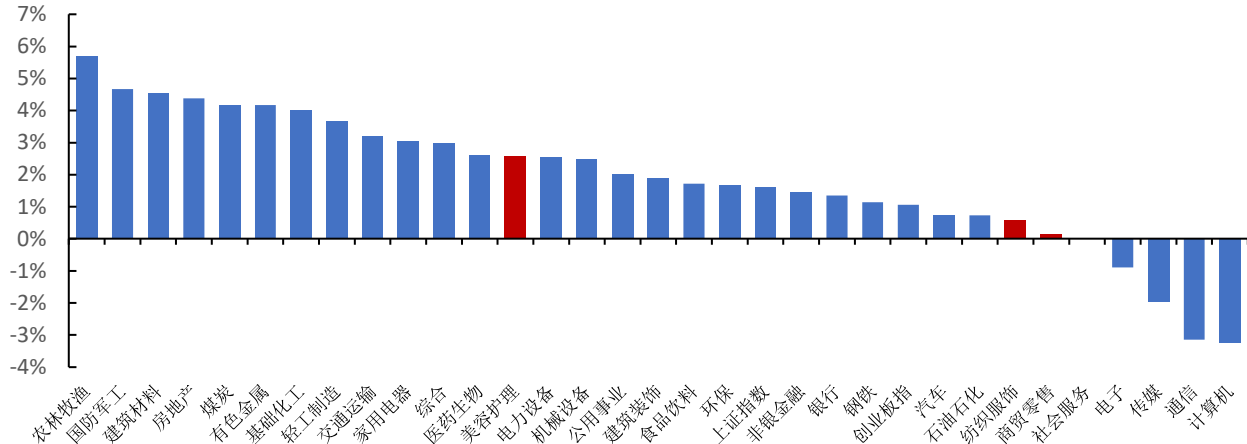
图表 1: 本周 (2024/5/6-5/10) 申万一级行业涨跌幅	5
图表 2: 重点板块本周涨跌幅一览	5
图表 3: 本周 (2024/5/6-5/10) 重点行业各子板块的涨跌幅一览	6
图表 4: 本周 (2024/5/6-5/10) 纺服&美护珠宝板块个股涨跌幅前五	6
图表 5: 棉花价格指数及内外棉价差	7
图表 6: 澳大利亚羊毛交易所东部市场综合指数(美分/公斤)	7
图表 7: 粘胶短纤/粘胶长丝市场价走势	7
图表 8: 涤纶长丝市场价走势	7
图表 9: PA66 市场价 (平均价) 走势	8
图表 10: 锦纶丝市场价 (平均价) 走势	8
图表 11: 原油价格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

本周(2024/5/6-5/10)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+1.60%/+1.50%/+1.06%/+1.72%，恒生指数上涨2.64%。其中纺织服饰上涨0.59%，美容护理上涨2.58%，商贸零售上涨0.13%，较上证指数分别跑输1.01pct、跑赢0.98pct和跑输1.47pct。

本周31个申万一级行业：纺织服饰(+0.59%)、美容护理(+2.58%)、商贸零售(+0.13%)在31个申万一级行业中分别排名第25位、第13位和第26位。本周市场表现排名靠前的板块是农林牧渔(+5.70%)，涨幅最小的板块为计算机(-3.24%)。

图表1：本周(2024/5/6-5/10)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

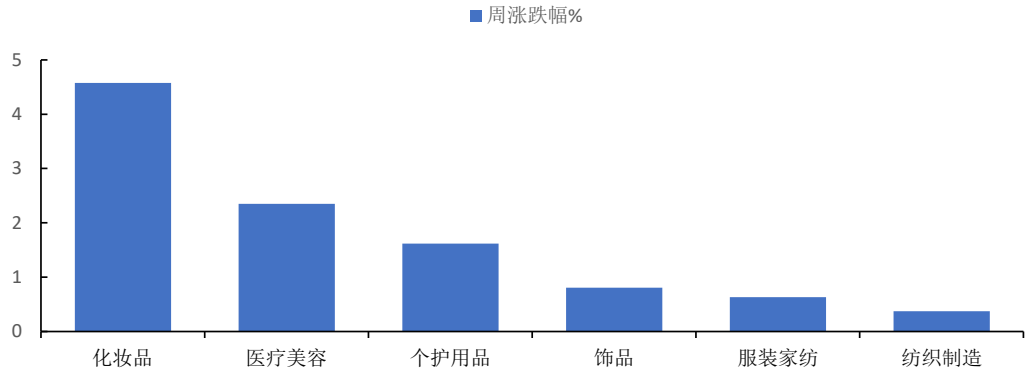
代码	指数	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅
000001.SH	上证指数	1.60%	1.60%	6.04%
399001.SZ	深证成指	1.50%	1.50%	2.17%
399006.SZ	创业板指	1.06%	1.06%	-0.70%
000300.SH	沪深300	1.72%	1.72%	6.85%
HSI.HI	恒生指数	2.64%	6.76%	11.24%
801130.SI	纺织服饰	0.59%	0.59%	-3.74%
801980.SI	美容护理	2.58%	2.58%	0.25%
801200.SI	商贸零售	0.13%	0.13%	-9.67%

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0.37%，服装家纺上涨0.63%，饰品上涨0.80%。

本周美容护理各细分板块：个护用品上涨1.62%，化妆品上涨4.58%，医疗美容上涨2.35%。

图表3：本周（2024/5/6-5/10）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：安奈儿 (+13.24%)、浔兴股份 (+9.81%)、开润股份 (+8.58%)、华生科技 (+7.99%)、如意集团 (+7.90%)；跌幅前五：江苏阳光 (-22.88%)、天创时尚 (-22.73%)、美邦服饰 (-5.42%)、锦泓集团 (-4.32%)、日播时尚 (-3.66%)。

本周 A 股美护&珠宝涨幅前五：莱绅通灵 (+16.81%)、青松股份 (+12.87%)、曼卡龙 (+11.81%)、福瑞达 (+10.77%)、水羊股份 (+6.58%)；跌幅前五：潮宏基 (-3.06%)、昊海生科 (-2.45%)、锦波生物 (-0.68%)、稳健医疗 (-0.13%)、爱美客 (-0.34%)。

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

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	002875.SZ	安奈儿	13.24%	11.80	12153	1	600220.SH	江苏阳光	-22.88%	1.2	477
2	002098.SZ	浔兴股份	9.81%	6.38	3009	2	603608.SH	天创时尚	-22.73%	3.2	153
3	300577.SZ	开润股份	8.58%	22.39	1402	3	002269.SZ	美邦服饰	-5.42%	1.6	42491
4	605180.SH	华生科技	7.99%	15.27	8361	4	603518.SH	锦泓集团	-4.32%	10.0	6852
5	002193.SZ	如意集团	7.90%	3.96	6754	5	603196.SH	日播时尚	-3.66%	9.5	1075
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	603900.SH	莱绅通灵	16.81%	6.95	23035	1	002345.SZ	潮宏基	-3.06%	6.02	8894.865
2	300132.SZ	青松股份	12.87%	4.56	12414	2	688366.SH	昊海生科	-2.45%	93.65	392.061
3	300945.SZ	曼卡龙	11.81%	12.02	11833	3	832982.BJ	锦波生物	-0.68%	174.00	133.660
4	600223.SH	福瑞达	10.77%	8.74	15157	4	300888.SZ	稳健医疗	-0.13%	31.26	1926.994
5	300740.SZ	水羊股份	6.58%	19.12	6196	5	300896.SZ	爱美客	0.34%	215.54	1338.080

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 10 日的收盘价为 15094，较上周变动+3.73%；中国棉花价格指数 5 月 10 日收盘价为 16529，较上周变动-0.91%。

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9日收盘价为746美分/公斤，较上周变动+0.13%。

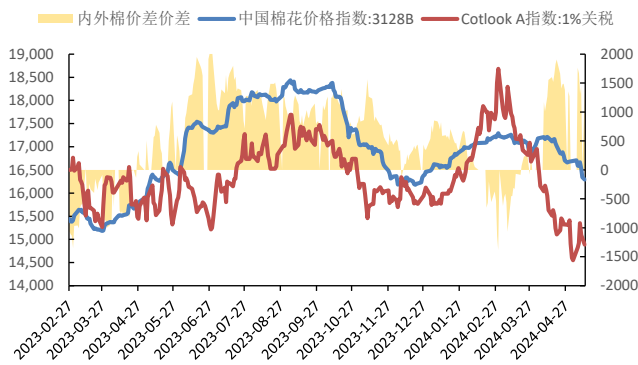
粘胶短纤/粘胶长丝：粘胶短纤/粘胶长丝5月10日价格分别为12950元/吨和44500元/吨，较上周变动-0.38%/+1.14%。

涤纶长丝：涤纶长丝POY/FDY/DTY在5月10日价格分别为7470元/吨、8800元/吨和9000元/吨，分别较上周变动-1.39%/-0.56%/-0.55%。

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



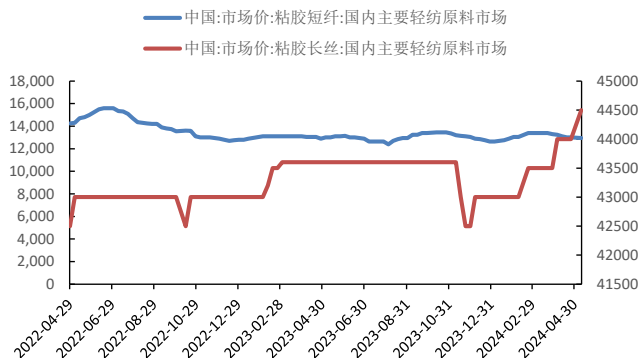
资料来源：Wind，太平洋证券整理

图表6：澳大利亚羊毛交易所东部市场综合指数(美分/公斤)



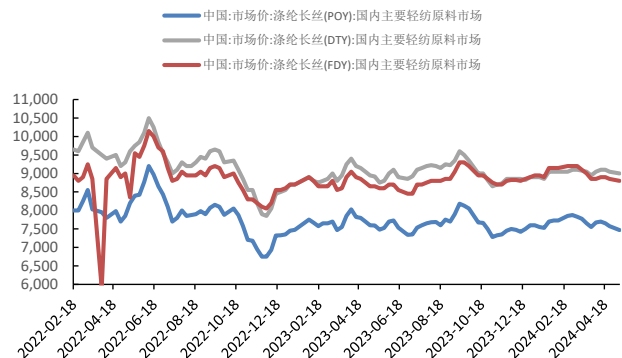
资料来源：Wind，太平洋证券整理

图表7：粘胶短纤/粘胶长丝市场价走势



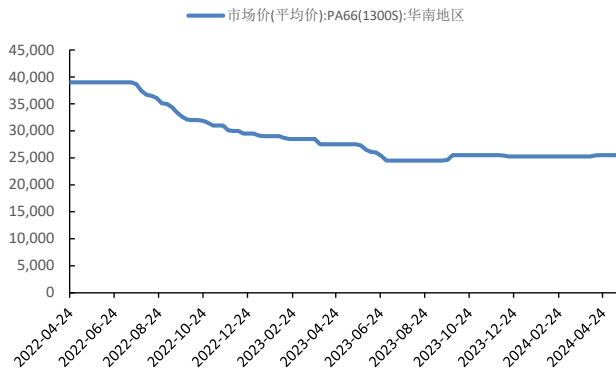
资料来源：Wind，太平洋证券整理

图表8：涤纶长丝市场价走势



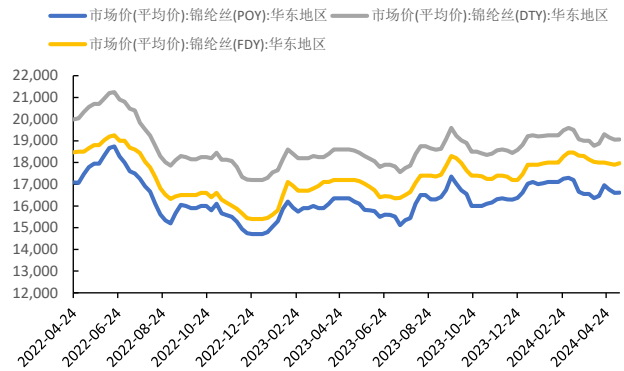
资料来源：Wind，太平洋证券整理

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10日价格为83.26美元/桶，较上周五下跌0.30%，较高点（22年3月8日）下跌28.8%；

棕榈油：5月11日价格为7767元/吨，较上周五下跌2.45%，较高点（22年6月8日）下跌51.6%；

聚丙烯指数：5月10日指数为7537，较上周五下跌1.04%；

低密度聚乙烯价格：5月10日价格为10110元/吨，较上周五上涨2.02%；

黄金 Au9999 价格：5月10日价格为556元/克，较上周五上涨1.93%；

白银价格：5月10日价格为7397元/千克，较上周五上涨5.67%。

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）



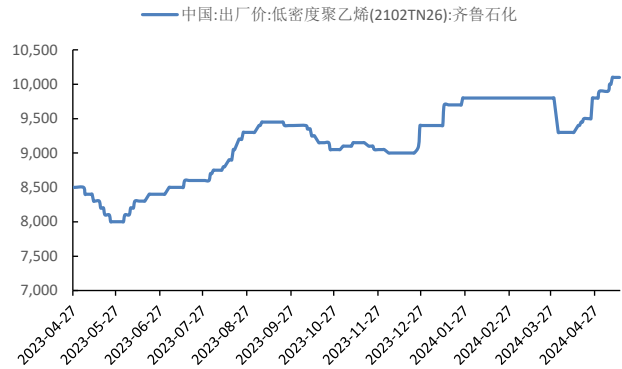
资料来源：Wind，太平洋证券整理

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3.1%

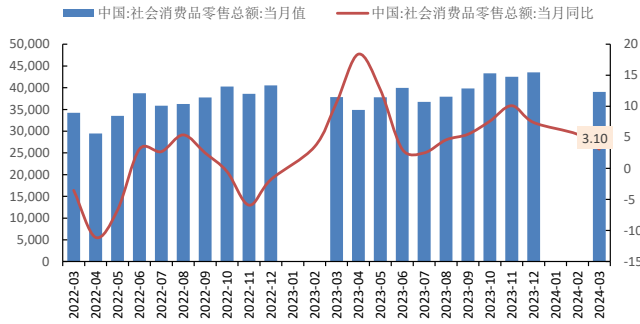
根据国家统计局数据，3月社零总额同增3.1%，其中城镇/乡村当月同比变动分别为+3.0%/+3.8%，商品零售/餐饮收入当月同比变动分别为+2.7%/+6.9%；限上必选消费品中粮食类、饮料类、烟酒类和日用品类当月同比变动分别+11.0%/+5.8%/+9.4%/+3.5%，限上可选消费品中服装鞋帽类、化妆品、金银珠宝和通讯器材当月同比变动分别为+3.8%/+2.2%/+3.2%/+7.2%。

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

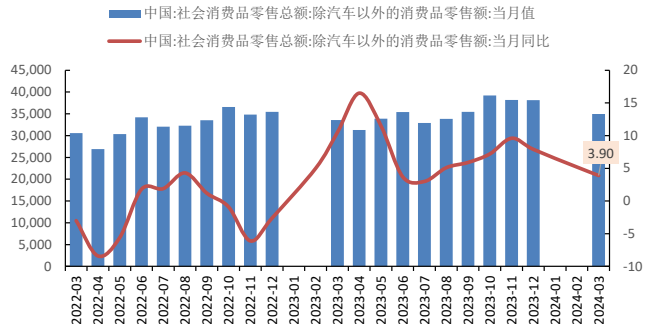
资料来源：Wind，太平洋证券整理

图表18：社会消费品零售总额当月值及当月同比



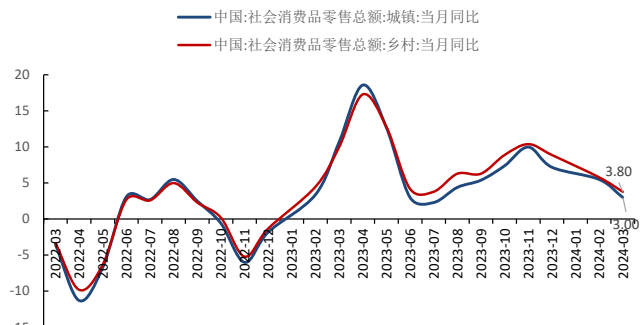
资料来源：Wind，太平洋证券整理

图表19：限额以上企业消费品零售总额当月值及当月同比



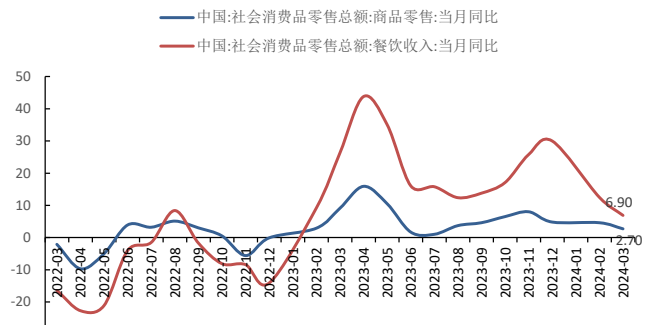
资料来源：Wind，太平洋证券整理

图表20：城镇&乡村_社会消费品零售总额当月同比



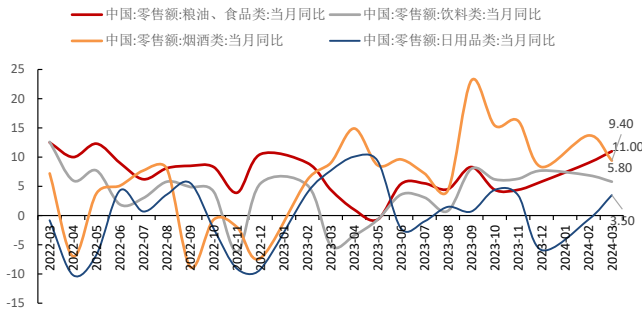
资料来源：Wind，太平洋证券整理

图表21：餐饮&商品零售_社会消费品零售总额当月同比



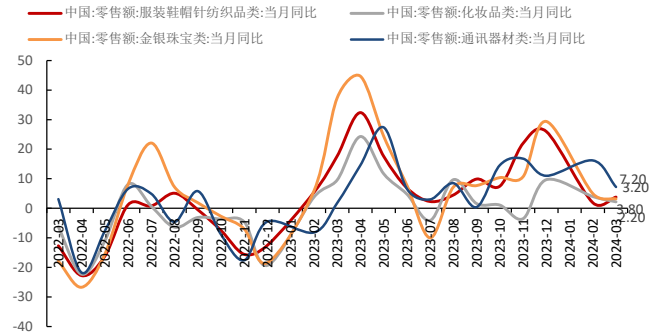
资料来源：Wind，太平洋证券整理

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

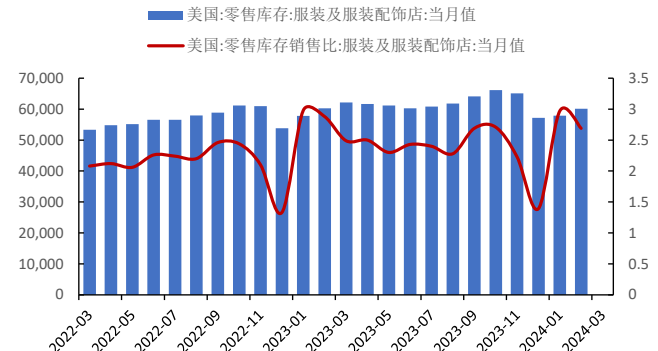
海外需求：美国服装终端零售保持个位数增长，零售和批发库存持续改善。2024年3月美国服装及服装配饰店零售额同比+3.10%（1/2月分别为同+0.47%/6.55%），2月服装及服装配饰店零售的库销比2.69%。

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：iFind，太平洋证券整理

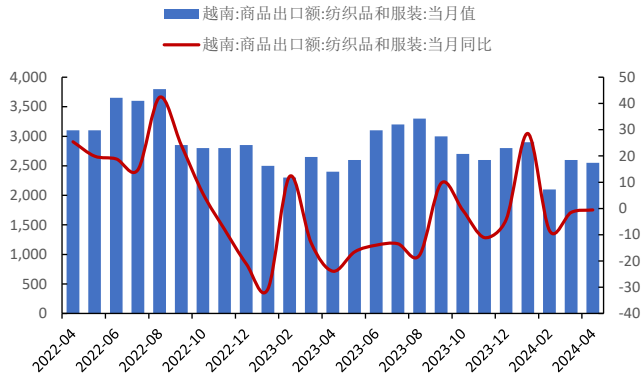
图表25：美国服装及服装配饰店库存（百万美元）及库销比



资料来源：iFind，太平洋证券整理

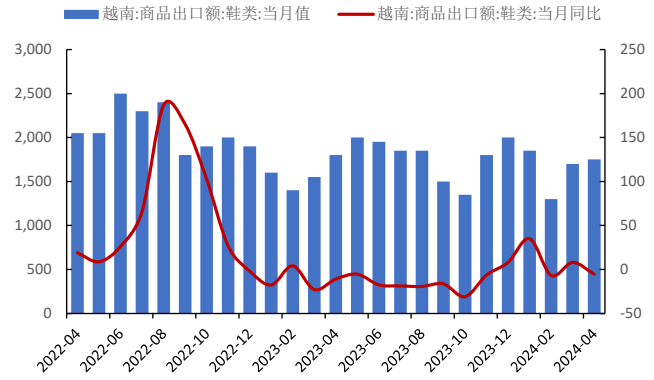
出口端：服装出口环比改善，鞋类有所波动（有基数因素）。2024年4月越南纺织品和服装出口同比-0.56%（24M3为-1.52%），鞋出口同比-5.4%（24M3为+8.0%）。

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)	
23年4月	-16.3%	23年4月	-25.8%	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	-17.8%	23年10月	-33.9%	23年10月	-40.1%
23年11月	4.3%	23年11月	-9.8%	23年11月	-4.7%	23年11月	-33.0%
23年12月	-1.7%	23年12月	-2.8%	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%
24年4月	4.4%	24年4月	2.8%	24年4月	9.6%	24年4月	-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)	
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%
24年4月	13.1%	24年4月	6.5%	24年4月	6.4%	24年4月	-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 (2024/5/6-5/10)

(一) 纺织服饰

Puma 第一季度销售额下跌近4%。德国运动品牌Puma发布第一季度业绩，销售额下跌3.9%至

21 亿欧元，利润下跌 1.8%至 9 亿欧元。按市场分，欧洲、中东和非洲市场收入下跌 3.2%至 8.56 亿欧元，美洲市场下跌 4.6%至 7.9 亿欧元，亚太市场下跌 4.1%至 4.57 亿欧元。按品类分，鞋类销售额增长 3.1%至 11.8 亿欧元，服装下跌 2.4%至 6.08 亿欧元，配饰下跌 3.2%至 3.13 亿欧元。（时尚商业 Daily，2024.5.09）

adidas 计划复兴 Superstar。随着以 Samba、Gazelle 为代表的 Terrace 球鞋系列销量持续攀升，从去年年初的每月几十万双跃升至每月数百万双，分析师开始担忧 adidas 是否将过于依赖该系列。Bernstein 的分析师 Aneesha Sherman 称，Terrace 系列的销量可能在今年达到峰值，预计销售额将达到 15 亿欧元，约占公司总收入的 7%，接近 Yeezy 最畅销时的 17 亿欧元。为此 adidas 已经开始提前布局，计划复兴 Superstar 系列。CEO Bjorn Gulden 在会议上表示，公司已经注意到滑板风格的 Campus 鞋款在一些市场的销量甚至超过了 Samba，同时计划推动经典运动鞋 Superstar 在明年复兴。为了确保 Superstar 的复兴效果，公司已经开始控制市面上 Superstar 鞋款的配色，仅保留经典黑白款，以确保今年下半年和明年推出新配色时的市场反馈。受 Terrace 系列推动，adidas 2024 年第一季度收入增长 4%至 54.58 亿欧元，按固定汇率计算增长 8%，利润增长 18%至 3.36 亿欧元，毛利率提高了 6.4 个百分点至 51.2%。（时尚商业 Daily，2024.5.07）

（二）美容护理&珠宝

御泥坊全新升级，发布第一瓶专为东方肌肤研发的抗衰精华。5 月 9 日，在标志着成长和转型的 18 周年之际，御泥坊基于长久以来洞察市场与消费者需求，以一场盛大发布会开启专研东方护肤品牌的新征程。从“专研东方，御美有方”的品牌新 slogan，到“专为东方肌肤提供东方护肤解决方案的民族品牌”的全新定位，再到前瞻、科学地提出“2+3 东方肌肤方程式”，并发布第一瓶专为东方肌肤研发，且直接催生 6 大胶原的抗衰精华。

敷尔佳旗下两款「胶原蛋白针剂」分别进入「小试和中试」阶段。敷尔佳在回答互动平台上投资者提问表示，公司在研的 2 款胶原蛋白注射针剂分别为重组 III 型人源化胶原蛋白冻干纤维和重组 III 型人源化胶原蛋白填充剂分别处于中试和小试阶段。

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。