

纺织服装

行业周报（20240609-20240615）

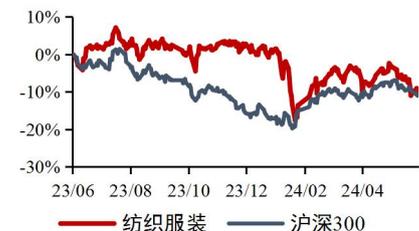
同步大市-A(维持)

纺织制造台企公布 2024 年 5 月营收数据，本周金价调整幅度加大

2024 年 6 月 16 日

行业研究/行业周报

纺织服装行业近一年市场表现



投资要点

本周观察：纺织制造企业 2024 年 5 月营收数据

丰泰企业（制鞋）：2024 年 1-5 月，美元营收金额 11.17 亿美元，同比增长 3.6%，恢复至 2022 年同期的 82%。2024 年 5 月，营收 78.49 亿新台币，同比增长 16.6%，美元营收 2.43 亿美元，同比增长约 10.8%，恢复至 2022 年同期的 87%，环比提升 8.8pct。

裕元集团（制鞋）：2024 年 1-5 月，制造业务营收同比增长 2.3%；2024 年 5 月，制造业务营收同比增长 8.3%。

儒鸿（制衣）：2024 年 1-5 月，美元营收金额 4.34 亿美元，同比增长 13.9%，恢复至 2022 年同期的 71%。2024 年 5 月，营收 33.25 亿新台币，同比增长 27.8%，美元营收 1.03 亿美元，同比增长约 21.5%，恢复至 2022 年同期的 88%，环比提升 18pct。

聚阳实业（制衣）：2024 年 1-5 月，美元营收金额 4.27 亿美元，同比增长 6.1%，恢复至 2022 年同期的 96%。2024 年 5 月，营收 27.13 亿新台币，同比增长 16.6%，美元营收 0.84 亿美元，同比增长约 10.9%，恢复至 2022 年同期的 104%，环比提升 16.5pct。

行业动态：

- 6 月 6 日，日本快时尚巨头、UNIQLO（优衣库）的母公司迅销集团（Fast Retailing）重申了上调的全年业绩指导。迅销集团预计：截至 8 月份的 2024 财年净利润将创下历史新高，达到 3200 亿日元（约合 147.5 亿人民币），高于之前预估的 3100 亿日元，上调的理由为全球销售表现强劲。此外，集团的 2024 财年全年营业利润预计将达到 4500 亿日元（约合 207.5 亿人民币），财年销售额将达到 3.03 万亿日元（约合 1397 亿人民币）。如果得以实现，这两个数字也将是集团历史新高水平。
- 6 月 5 日，西班牙快时尚巨头 Inditex 集团（Zara、Bershka、Pull & Bear 等品牌的母公司）（马德里证交所代码：ITX.MC）发布了 2024 年 2 月 1 日至 4 月 30 日的 2024 财年第一季度业绩：净销售额同比增长 7.1% 至 81.5 亿欧元（按固定汇率计增长 10.6%）；毛利润同比增长 7.3% 至 49.4 亿欧元，毛利率提高 13 个基点至 60.6%。同时，库存同比下降了 3%。对于第一财季业绩，Inditex 集团在财报中表示，由于团队的创造力和对完全整合的商业模式的强有力执行，Inditex 继续保持了非常强劲的经营业绩，“非常令人满意的销售额增长”受到了饱受客户好评的春夏系列的推动，这一趋势在第二财季也继续得到保持，与 2023 年同期相比，2024 年 5 月 1 日至 6 月 3 日期间以固定汇率计算的门店和在线销售额同比增长了 12%。此外，由于强劲的经营业绩，源自经营活动的现金流显著增加。
- 6 月 13 日，周大福发布截至 2024 年 3 月 31 日止年度全年业绩公告显示，2024 财政年度，周大福营收 1087.13 亿港元，同比增长 14.8%；主要经营溢利增长 28.9% 至 121.63 亿港元。周大福表示，黄金首饰及产品需求强韧，推动集团营业额及主要经营溢利增长。周大福表示，鉴于黄金首饰及产品具保值及防守性的特质，以及越来越受年轻消费者欢迎，此产品类别在本财政年度继续保持强劲势头。2024 财政年度，黄金首饰及产品的营业额增长 22.5%。本财政年度，黄金首饰及产品对集团营业额的贡献扩大至 82%。截至 2024 年 3 月 31 日，周大福在中国内地共有 7403 个周大福珠宝零售点，于中国香港及中国澳门共有 87 个零售点。

来源：最闻，山西证券研究所

相关报告：

【山证纺织服装】VF 集团 FY2024 收入同降 10%，百强房企 5 月销售额环比增长 3%-【山证纺服】行业周报 2024.6.4

【山证纺织服装】亚玛芬 24Q1 营收同增 13%，Deckers 展望 FY2025 收入同增 10%-【山证轻纺】行业周报 2024.5.26

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



➤ **行情回顾（2024.06.10-2024.06.14）**

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 纺织服饰板块下跌 1.45%，SW 轻工制造板块下跌 0.4%，沪深 300 下跌 0.91%，纺织服饰板块落后大盘 0.54pct，轻工制造板块轻工跑赢大盘 0.51pct。各子板块中，SW 纺织制造下跌 0.93%，SW 服装家纺下跌 0.68%，SW 饰品下跌 4.12%，SW 家居用品上涨 0.13%。截至 6 月 14 日，SW 纺织制造的 PE（TTM 剔除负值，下同）为 20.13 倍，为近三年的 75.5%分位；SW 服装家纺的 PE 为 16.63 倍，为近三年的 39.07%分位；SW 饰品的 PE 为 15.08 倍，为近三年的 9.93%分位；SW 家居用品的 PE 为 18.15 倍，为近三年的 2.65%分位。

➤ **投资建议：**

纺织服装：纺织制造板块，2024 年 1-5 月，我国纺织品出口 571.26 亿美元，同比增长 2.6%，我国服装出口 587.17 亿美元，同比增长 0.2%。根据纺织制造台企公布的 2024 年 5 月营收数据，5 月营收增速环比均有所加速，2 季度以来，纺织制造企业订单延续复苏，且复苏趋势环比向好。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**，建议关注充气床垫产品优势稳固、保温箱产品利润率逐步提升的弹性标的**浙江自然**、精纺呢绒及服装传统业务增长稳健，新材料业务盈利提升的**南山智尚**。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、森马服饰、水星家纺、百隆东方、报喜鸟、富安娜、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**，公司海外市场 2 季度稳步推进新开店落地，5 月越南首家 IP 集合店亮相河内顶级地标还剑湖，首发 BT21 联名产品，开业首周末销售额突破历史新高，其中 BT21 产品销售占比高居首位。美国 IP 集合店登陆全美 TOP3 大型商场。3）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。4 月体育娱乐品类社零在上年同期高基数情况下，延续快速增长，行业需求韧性较强，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：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双位数稳健增长。4 月中旬至今，黄金价格波动程度有所加大，预计终端消费者观望情绪加重，短期对加盟商进货意愿有所影响。本周，周大福公布 4 月 1 日至 5 月 31 日经营数据，集团零售额同比下降 20.2%，其中中国大陆零售额同比下降 18.8%，中国大陆同店销售和同店销量同比分别下降 27.6%、39.7%；中国大陆黄金产品、镶嵌产品同店销售同比分别下降 29.8%、32.9%。行业层面建议继续关注黄金珠宝终端零售表现，公司层面继续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 6 月 15 日），30 大中城市商品房成交 365195 套、成交面积 4054.83 万平方米，同比下降 39.4%、40.4%。2024 年 5 月，TOP100 房企实现销售操盘金额 3224.1 亿元，环比增长 3.4%，同比降低 33.6%，单月业绩规模继续保持在历史较低水平。累计业绩来看，百强房企 1-5 月实现销售操盘金额 14133.7 亿元，同比降低 44.3%，降幅收窄 2.5 个百分点。核心一二线城市相继下调首付比例和贷款利率，5 月末一线城市上海、深圳、广州宽松政策再度加码，地产市场重磅利好政策或有望提振家居用品板块估值水平。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 5 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 优衣库表现亮眼，母公司迅销集团将全年业绩指引上调至历史新高.....	14
4.2 Zara 的母公司上财季净销售额同比增长 7.1%，管理层表示“非常令人满意”.....	15
4.3 周大福 2024 财年营收 1087.13 亿港元.....	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）.....	9
图 7：中纤板、刨花板价格走势.....	9
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.....	12
图 19: 地产相关典型限额以上品类增速.....	12
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.....	13
图 23: 商品房销售面积当月值 (万平方米) 及当月同比.....	13
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.....	14
图 27: 商品房竣工面积当月值 (万平方米) 及当月同比.....	14
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 5 月营收数据

丰泰企业（制鞋）

2024 年 1-5 月，美元营收金额 11.17 亿美元，同比增长 3.6%，恢复至 2022 年同期的 82%。2024 年 5 月，营收 78.49 亿新台币，同比增长 16.6%，美元营收 2.43 亿美元，同比增长约 10.8%，恢复至 2022 年同期的 87%，环比提升 8.8pct。

裕元集团（制鞋）

2024 年 1-5 月，制造业务营收同比增长 2.3%；2024 年 5 月，制造业务营收同比增长 8.3%。

儒鸿（制衣）

2024 年 1-5 月，美元营收金额 4.34 亿美元，同比增长 13.9%，恢复至 2022 年同期的 71%。2024 年 5 月，营收 33.25 亿新台币，同比增长 27.8%，美元营收 1.03 亿美元，同比增长约 21.5%，恢复至 2022 年同期的 88%，环比提升 18pct。

聚阳实业（制衣）

2024 年 1-5 月，美元营收金额 4.27 亿美元，同比增长 6.1%，恢复至 2022 年同期的 96%。2024 年 5 月，营收 27.13 亿新台币，同比增长 16.6%，美元营收 0.84 亿美元，同比增长约 10.9%，恢复至 2022 年同期的 104%，环比提升 16.5pct。

2. 本周行情回顾

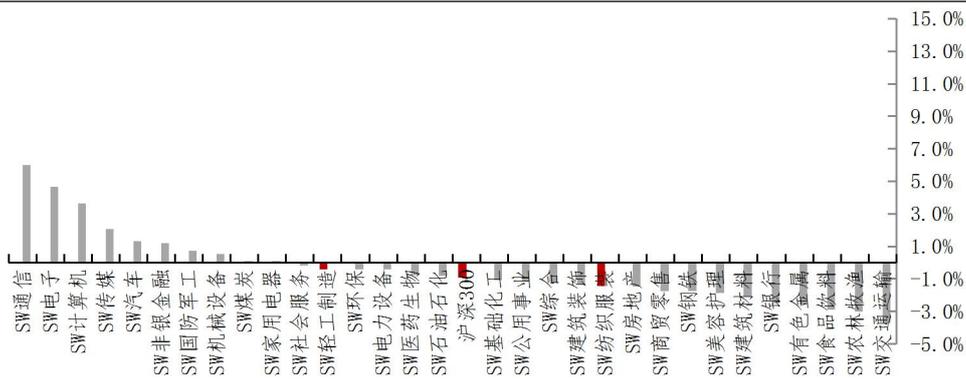
2.1 板块行情

本周，SW 纺织服饰板块下跌 1.45%，SW 轻工制造板块下跌 0.4%，沪深 300 下跌 0.91%，纺织服饰板块落后大盘 0.54pct，轻工制造板块轻工跑赢大盘 0.51pct。

SW 纺织服饰各子板块中，SW 纺织制造下跌 0.93%，SW 服装家纺下跌 0.68%，SW 饰品下跌 4.12%。

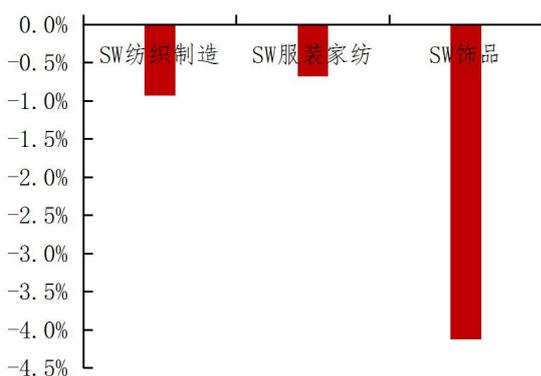
SW 轻工制造各子板块中，SW 造纸下跌 1.66%，SW 文娱用品上涨 0.34%，SW 家居用品上涨 0.13%，SW 包装印刷下跌 0.29%。

图 1：本周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



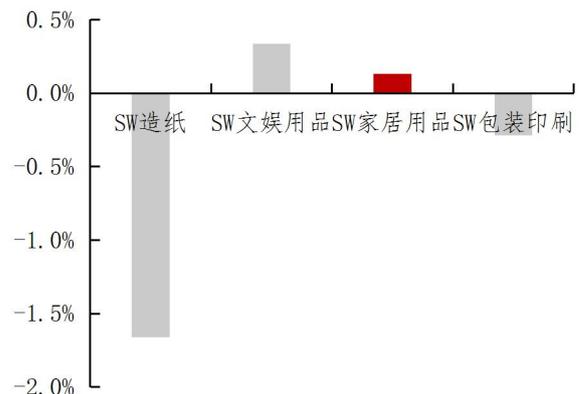
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 2: 本周 SW 纺织服饰各子板块涨跌幅



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 6 月 14 日, SW 纺织制造的 PE (TTM 剔除负值, 下同) 为 20.13 倍, 为近三年的 75.5%分位; SW 服装家纺的 PE 为 16.63 倍, 为近三年的 39.07%分位; SW 饰品的 PE 为 15.08 倍, 为近三年的 9.93%分位。

截至 6 月 14 日, SW 家居用品的 PE 为 18.15 倍, 为近三年的 2.65%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：本周涨幅前 5 的公司分别为：安奈儿 (+12.82%)、ST 步森 (+10.23%)、美邦服饰 (+10.09%)、ST 起步 (+7.69%)、*ST 天创 (+5.98%)；本周跌幅前 5 的公司分别为：中银绒业 (-34.09%)、ST 阳光 (-13.95%)、新纺退 (-11.11%)、深中华 B (-7.11%)、老凤祥 (-5.77%)。

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)
002875.SZ	安奈儿	12.82	10.74
002569.SZ	ST 步森	10.23	6.25
002269.SZ	美邦服饰	10.09	1.20
603557.SH	ST 起步	7.69	1.82
603608.SH	*ST 天创	5.98	2.66

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)
000982.SZ	中银绒业	-34.09	0.29
600220.SH	ST 阳光	-13.95	0.37
002087.SZ	新纺退	-11.11	0.16
200017.SZ	深中华 B	-7.11	1.83
600612.SH	老凤祥	-5.77	68.53

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：亚振家居 (+20.48%)、嘉益股份 (+9.98%)、匠心家居 (+8.85%)、松霖科技 (+7.7%)、四通股份 (+6.21%)；本周跌幅前 5 的公司分别为：玉马遮阳 (-

13.16%)、美克家居 (-10.13%)、喜临门 (-4.33%)、丰林集团 (-4.23%)、大亚圣象 (-3.9%)。

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)
603389.SH	亚振家居	20.48	5.47
301004.SZ	嘉益股份	9.98	86.08
301061.SZ	匠心家居	8.85	49.08
603992.SH	松霖科技	7.70	18.04
603838.SH	四通股份	6.21	5.99

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)
300993.SZ	玉马遮阳	-13.16	9.50
600337.SH	美克家居	-10.13	2.04
603008.SH	喜临门	-4.33	18.33
601996.SH	丰林集团	-4.23	1.81
000910.SZ	大亚圣象	-3.90	6.41

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 6 月 14 日，中国棉花 328 价格指数为 16120 元/吨，环比下降 0.9%，截至 6 月 13 日，CotlookA 指数（1%关税）收盘价为 14314 元/吨，环比下降 2.1%。

2) 金价：截至 6 月 14 日，上海金交所黄金现货:收盘价: Au9999 为 546.24 元/克，环比下降 2.4%。

- 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。

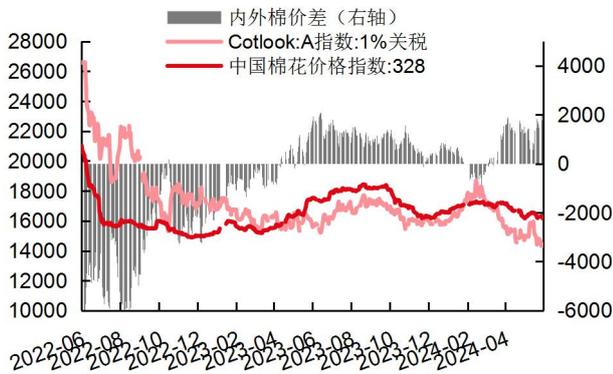
2) 皮革：截至 5 月 31 日，海宁皮革:价格指数:总类为 72.16。

3) 海绵：截至 6 月 14 日，华东地区 TDI 主流价格为 14500 元/吨，环比下降 0.7%；华东地区纯 MDI 主流价格为 19200 元/吨，环比增长 1.1%。

- 汇率：截至 6 月 14 日，美元兑人民币（中间价）为 7.1151，环比增长 0.1%。

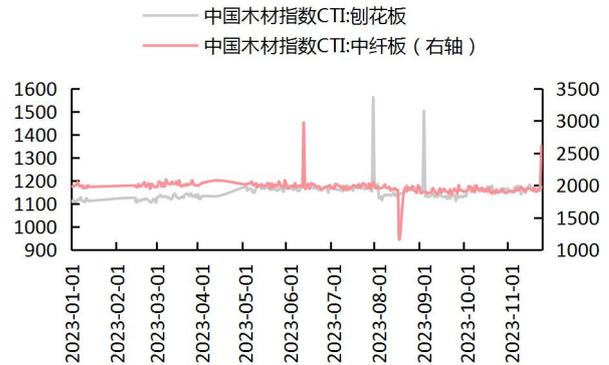


图 6：棉花价格（元/吨）



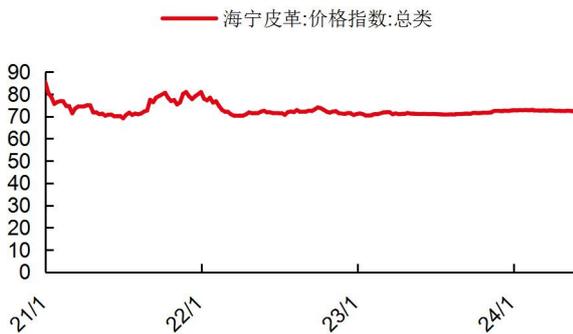
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 7：中纤板、刨花板价格走势



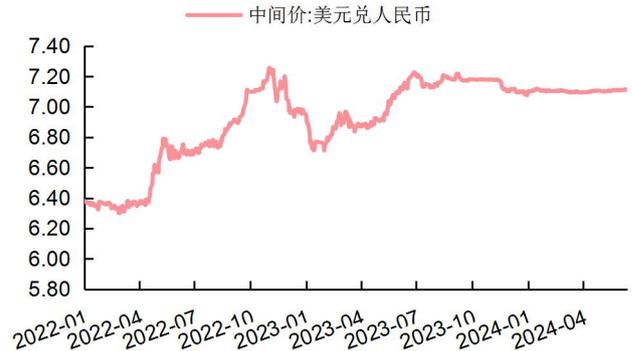
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 8：皮革价格走势



资料来源：Wind，山西证券研究所

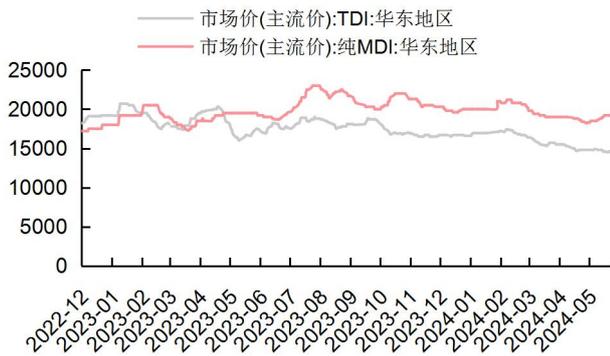
图 9：美元兑人民币汇率走势



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）

图 11：金价走势（单位：元/克）



资料来源：Wind，山西证券研究所



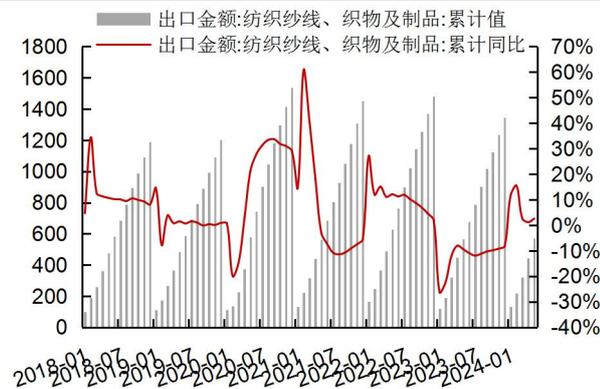
资料来源：Wind，山西证券研究所

3.2 出口数据

纺织品服装：2024年1-5月，纺织品出口571.26亿美元，同比增长2.6%，服装出口587.17亿美元，同比增长0.2%。

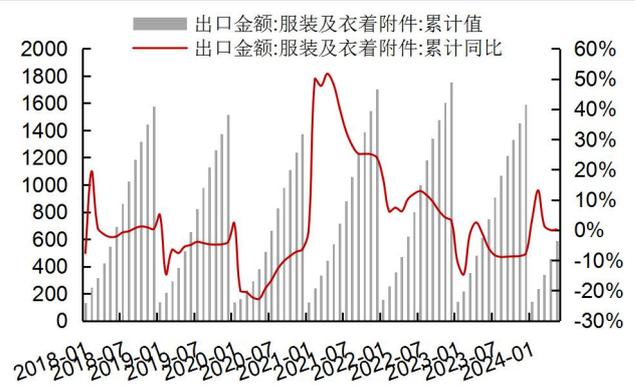
家具及其零件：2024年1-5月，家具及其零件出口299.21亿美元，同比增长10.78%。

图 12：纺织纱线、织物及制品累计值（亿美元）及累计同比



资料来源：Wind，海关总署，山西证券研究所

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

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

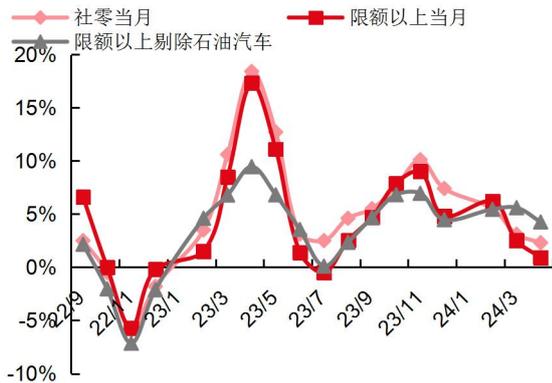
2024年4月，国内实现社零总额3.57万亿元，同比增长2.3%，表现低于市场一致预期（根据Wind，2024年4月社零当月同比增速预测平均值为+4.6%）。

线上渠道，2024年4月，实物商品网上零售额为9303亿元，同比下降0.3%，实物商品网上零售额占商品零售比重为29.3%。2024年1-4月，实物商品网上零售额同比增长11.1%，其中吃类、穿类和用类商品同比分别增长19.2%、10.5%、9.8%。线下渠道，2024年4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2.25万亿元，同比增长3.0%。按零售业态分，2024年1-4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1.8%、4.8%、5.7%、-0.6%、-3.5%，本月品牌专卖店累计增速转负，百货业态延续弱势表现。

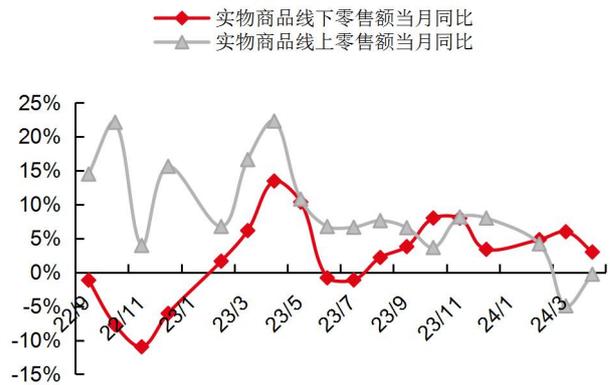
2024年4月，限上化妆品同比下降2.7%，增速较3月下滑4.9pct；限上金银珠宝同比下降0.1%，增速较3月下滑3.3pct。2024年4月上金所AU9999均价为552.67元/克，同比涨幅24.4%，环比涨幅9.1%，金价急速上涨对终端黄金珠宝需求有所抑制；限上纺织服装同比下降2.0%，增速较3月下滑5.8pct；限上体育/娱乐用品同比增长12.7%，增速较3月放缓6.6pct，但在上年同期基数较高背景下，表现依旧领先其它可选消费品类，体现体育运动需求韧性。2024年1-4月，限上化妆品/金银珠宝/纺织服装/体育娱乐用品累计增速分别为2.1%/3.6%/1.5%/13.8%。

图 16：社零及限额以上当月

图 17：国内实物商品线上线下增速估计



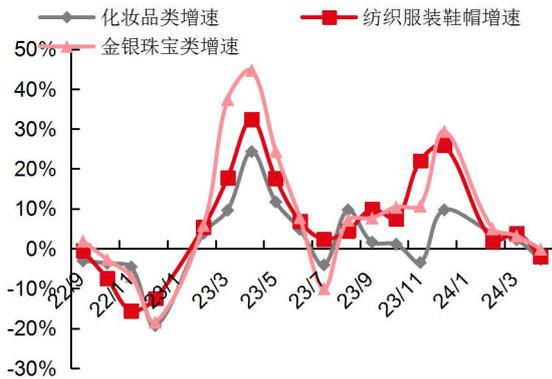
资料来源: Wind, 国家统计局, 山西证券研究所



资料来源: 国家统计局, 山西证券研究所

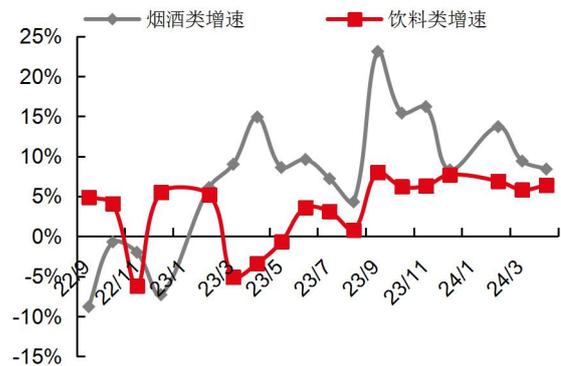
注: 实物商品线下零售额=商品零售额-实物商品网上零售额。

图 18: 偏向可选消费品的典型限额以上品类增速



资料来源: Wind, 国家统计局, 山西证券研究所

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

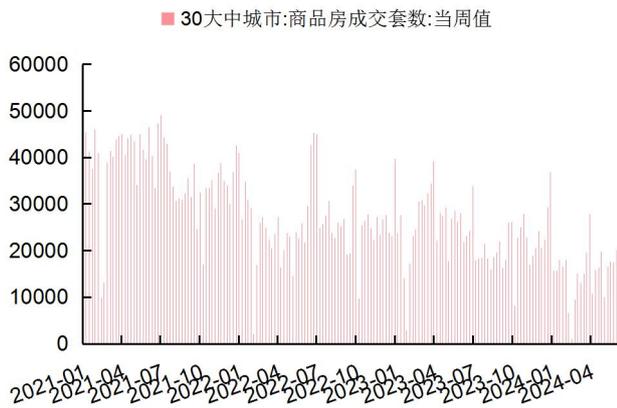
3.4 房地产数据

本周(2024年6月9日-2024年6月15日), 30大中城市商品房成交14519套、成交面积165.09万平方米, 较上周环比分别下降6.18%、5.40%。2024年至今(截至6月15日), 30大中城市商品房成交365195套、成交面积4054.83万平方米, 同比下降39.4%、40.4%。

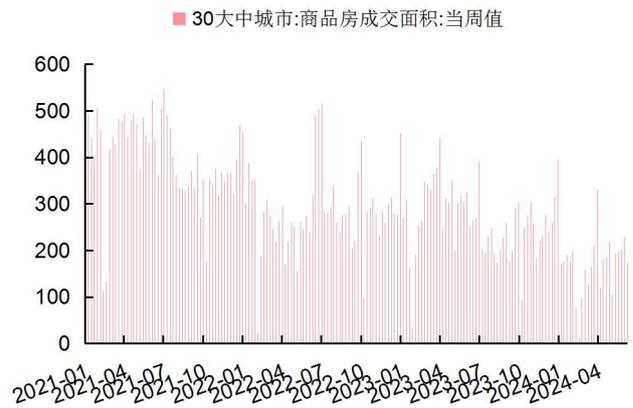
2024年1-4月, 我国住宅新开工面积17006万平方米, 同比下降25.6%, 住宅销售面积24507万平方米, 同比下降23.8%, 住宅竣工面积13746万平方米, 同比下降21.0%。

图 20: 30 大中城市商品房成交套数

图 21: 30 大中城市商品房成交面积 (单位: 万平方米)

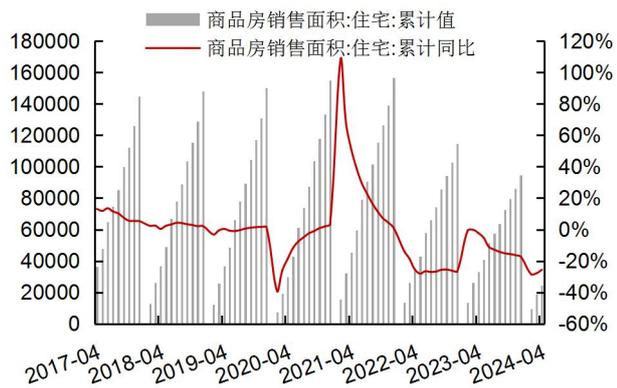


资料来源: Wind, 国家统计局, 山西证券研究所



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



资料来源: Wind, 国家统计局, 山西证券研究所

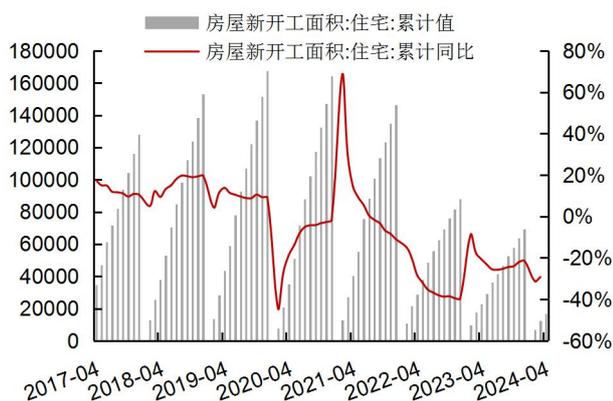
图 23: 商品房销售面积当月值 (万平方米) 及当月同比



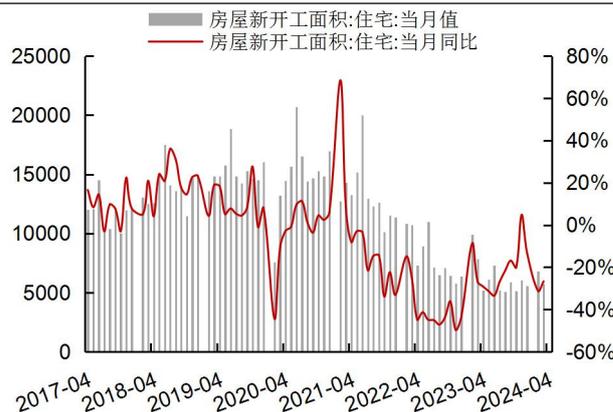
资料来源: Wind, 国家统计局, 山西证券研究所

图 24: 商品房新开工面积累计值 (万平方米) 及累计同比

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



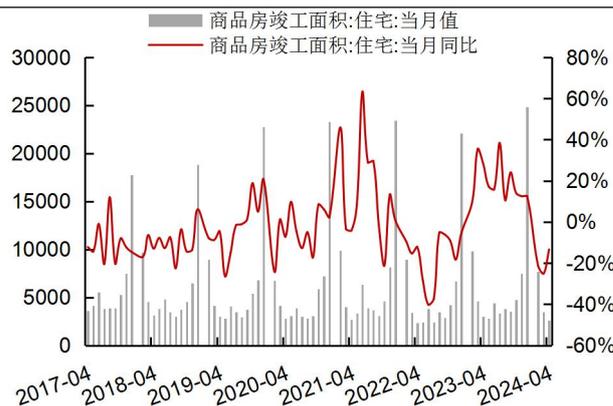
资料来源：Wind，国家统计局，山西证券研究所

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

4. 行业新闻

4.1 优衣库表现亮眼，母公司迅销集团将全年业绩指引上调至历史新高

【来源：华丽志 2024-06-13】

6月6日，日本快时尚巨头、UNIQLO（优衣库）的母公司迅销集团（Fast Retailing）重申了上调的全年业绩指导。

迅销集团预计：截至8月份的2024财年净利润将创下历史新高，达到3200亿日元（约合147.5亿人民币），高于之前预估的3100亿日元，上调的理由为全球销售表现强劲。此外，集团的2024财年全年营业

利润预计将达到 4500 亿日元（约合 207.5 亿人民币），财年销售额将达到 3.03 万亿日元（约合 1397 亿人民币）。如果得以实现，这两个数字也将是集团历史新高水平。

在日前发布的 5 月销售简报中，迅销集团旗下旗舰品牌优衣库也报告了积极表现：2024 年 5 月，包括线上销售在内的同店销售额同比增长 8.4%，包括线上销售在内的总销售额增长 9.3%。5 月份同店销售额同比增长，得益于黄金周假期和第 40 届优衣库感恩节期间的旺季业务，夏季商品销售强劲。此外，在新店开设方面，5 月，优衣库在武汉开设了华中首家城市旗舰店，并在意大利米兰开设了第二家旗舰店。继 4 月在意大利罗马开设第一家旗舰店，并在英国爱丁堡和法国尼斯开设新店之后，优衣库将继续拓展全球门店网络。

此外，集团补充称，旗下另一品牌、优衣库的姊妹品牌 GU（极优）也是迅销能够实现扩张的另一关键驱动力。

4.2 Zara 的母公司上财季净销售额同比增长 7.1%，管理层表示“非常令人满意”

【来源：华丽志 2024-06-09】

6 月 5 日，西班牙快时尚巨头 Inditex 集团（Zara、Bershka、Pull & Bear 等品牌的母公司）（马德里证交所代码：ITX.MC）发布了 2024 年 2 月 1 日至 4 月 30 日的 2024 财年第一季度业绩：净销售额同比增长 7.1% 至 81.5 亿欧元（按固定汇率计增长 10.6%）；毛利润同比增长 7.3% 至 49.4 亿欧元，毛利率提高 13 个基点至 60.6%。同时，库存同比下降了 3%。

2024 财年第一季度，Inditex 集团在 28 个市场新开了一系列门店，并有 48 家门店重新开业。值得一提的是，2 月 29 日，Inditex 在乌兹别克斯坦的塔什干城市购物中心开设了第一家门店；4 月 3 日，Inditex 在乌克兰重新开业了 19 家门店，包括 7 家概念店，并恢复了在线业务。截止报告期结束，Inditex 集团在全球共经营 5698 家门店。

谈及目前正在进行的 2024 财年第二季度，Inditex 集团表示，春夏系列继续受到客户的好评，集团继续看到了强劲的增长机会，“为了使我们的业务模式更上一层楼，进一步扩大我们的差异化，我们正计划于未来几年在所有关键领域制定多项计划。……我们的首要任务是不断改进时尚主张，提升客户体验，加强对可持续发展的关注，并履行对我们员工的承诺。优先考虑这些领域将推动长期增长。我们团队的创造力和商业模式的灵活性，加上季节性的近距离采购，使我们能够对客户的需求做出迅速的反应。以上早就了 Inditex 集团独特的市场地位，为我们的商业模式提供了巨大的增长潜力”。

此外，集团表示，目前 Inditex 共在全球 214 个市场运营，但在这个高度分散的行业中所占份额依然较低，这也表明集团仍有强劲的增长机会。预计 2024-2026 年期间，Inditex 集团的总门店面积增长率将在 5% 左右。在此期间，门店空间将与在线销售的强劲发展相结合，对销售产生积极贡献。目前，门店的优化正在进行中。

4.3 周大福 2024 财年营收 1087.13 亿港元

【来源：北京商报 2024-06-13】

北京商报讯（记者 刘卓澜 胡静蓉）6 月 13 日，周大福发布截至 2024 年 3 月 31 日止年度全年业绩公告显示，2024 财政年度，周大福营收 1087.13 亿港元，同比增长 14.8%；主要经营溢利增长 28.9% 至 121.63 亿港元。周大福表示，黄金首饰及产品需求强韧，推动集团营业额及主要经营溢利增长。

周大福表示，鉴于黄金首饰及产品具保值及防守性的特质，以及越来越受年轻消费者欢迎，此产品类别在本财政年度继续保持强劲势头。2024 财政年度，黄金首饰及产品的营业额增长 22.5%。本财政年度，黄金首饰及产品对集团营业额的贡献扩大至 82%。

截至 2024 年 3 月 31 日，周大福在中国内地共有 7403 个周大福珠宝零售点，于中国香港及中国澳门共有 87 个零售点。

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。本报告清晰准确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

