

海澜之家与京东合作

——纺服美妆行业周报

投资摘要:

每周一谈: 海澜之家与京东合作

- ◆ **海澜之家宣布与京东达成战略合作。**据三易生活报道, 日前海澜之家方面宣布, 已与京东达成战略合作, 双方将依托行业影响力与资源优势、携手开展奥莱业务运营, 包括在无锡海澜飞马水城开设京东奥莱线下首店, 以及在京东同步上线“京东奥莱自营专区”及“京东奥莱官方旗舰店”, 为用户提供实惠便捷的时尚、运动大牌低价正品购物选择。
- ◆ **双方供应链协同合作提升竞争力。**京东方面将开放自营鞋服相关商品用于“京东奥莱”门店销售, 同时海澜之家方面也将发挥在线下货品、门店运营、智慧供应链等方面的优势, 提供商品供给和趋势决策。此次战略合作标志着京东奥莱业务挺入全渠道运营, 海澜之家的加入将助力业务深入 3-5 线城市。
- ◆ **持续关注男装龙头企业海澜之家。**海澜之家一直保持着高效业务运营模式, 门店覆盖范围广, 产品创新且具有年轻化趋势, 子品牌发展良好, 同时在积极拓展海外市场, 建议持续关注男装龙头企业海澜之家。

市场回顾 (7 月 1 日-7 月 5 日): 在申万一级行业中, 纺织服饰行业本周下跌 1.34%, 在申万 31 个一级行业中排名第 20, 美容护理行业本周下跌 3.46%, 在申万 31 个一级行业中排名第 29。本周纺织服饰行业指数下跌 1.34%, 沪深 300 指数下跌 0.88%, 纺织服饰行业跑输大盘。在各子板块中, 饰品板块表现较好, 上涨 1.69%, 服装家纺板块表现相对较差, 下跌 2.53%。本周美容护理行业指数下跌 3.46%, 沪深 300 指数下跌 0.88%, 美容护理行业跑输大盘。在各子板块中, 个护用品板块表现较好, 上涨 0.42%, 化妆品板块表现相对较差, 下跌 5.46%。

投资策略: 建议持续关注美妆板块龙头珀莱雅、巨子生物、上美股份。

风险提示: 经济复苏不及预期风险, 行业竞争加剧风险。

评级 **增持 (维持)**

2024 年 07 月 11 日

孔天祎

分析师

SAC 执业证书编号: S1660522030001

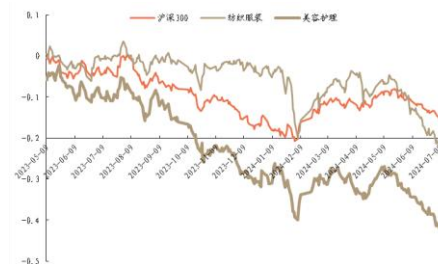
18624107608

kongtiany@shgsec.com

行业基本资料

纺服行业股票家数	106
美妆行业股票家数	32
纺服行业平均市盈率	16.41
美妆行业平均市盈率	29.60
市场行业平均市盈率	11.90

行业表现走势图



资料来源: wind, 申港证券研究所

相关报告

1. 纺服美妆周报《珀莱雅发布新品光学瓶》2024-06-30
2. 纺服美妆周报《618 大促收官 国货美妆龙头成绩亮眼》2024-06-23
3. 纺服美妆周报《京东 618 首日鞋服、户外、美妆高增长》2024-06-02
4. 纺服美妆周报《618 大促进行中 国货美妆品牌势能凸显》2024-05-28
5. 纺服美妆周报《618 大促开启 关注美妆品牌表现》2024-05-19
6. 纺服美妆周报《618 大促即将开启 关注美妆品牌表现》2024-05-12
7. 轻纺美妆周报《多地以旧换新补贴落地激发消费活力》2024-04-28
8. 轻纺美妆周报《2024 年 3 月份社会消费品零售总额增长 3.1%》2024-04-21
9. 轻纺美妆周报《商务部等 14 部门联合发布〈推动消费品以旧换新行动方案〉》2024-04-14
10. 轻纺美妆周报《3 月 PMI 指数向好 企业生产经营活动扩张加快》2024-03-31

内容目录

1. 海澜之家与京东合作	3
2. 本周行情回顾	3
3. 重要新闻及公司公告	5
3.1 新闻	5
3.1.1 巴西：新棉产量创新高 棉价保持坚挺	5
3.2 公司公告	5
4. 风险提示	5

图表目录

图 1：本周申万一级行业涨跌幅（%）	3
图 2：本周市场涨跌幅（%）	4
图 3：市场年涨跌幅（%）	4
图 4：纺织服装行业本周涨幅前五（%）	4
图 5：纺织服装行业本周跌幅前五（%）	4
图 6：美容护理行业本周涨幅前五（%）	4
图 7：美容护理行业本周跌幅前五（%）	4

1. 海澜之家与京东合作

海澜之家宣布与京东达成战略合作。据三易生活报道，日前海澜之家方面宣布，已与京东达成战略合作，双方将依托行业影响力与资源优势、携手开展奥莱业务运营，包括在无锡海澜飞马水城开设京东奥莱线下首店，以及在京东同步上线“京东奥莱自营专区”及“京东奥莱官方旗舰店”，为用户提供实惠便捷的时尚、运动大牌低价正品购物选择。

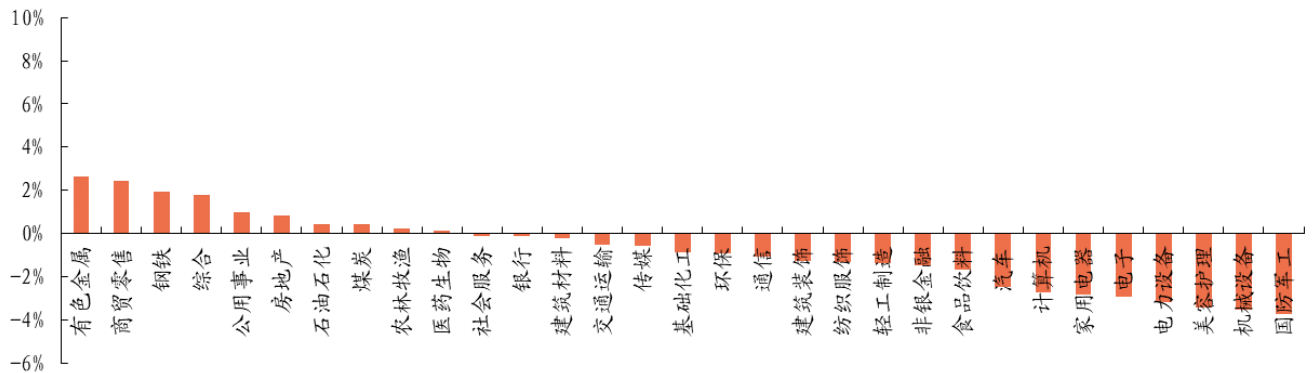
双方供应链协同合作提升竞争力。京东方面将开放自营鞋服相关商品用于“京东奥莱”门店销售，同时海澜之家方面也将发挥在线下货品、门店运营、智慧供应链等方面的优势，提供商品供给和趋势决策。此次战略合作标志着京东奥莱业务挺入全渠道运营，海澜之家的加入将助力业务深入3-5线城市。

持续关注男装龙头企业海澜之家。海澜之家一直保持着高效业务运营模式，门店覆盖范围广，产品创新且具有年轻化趋势，子品牌发展良好，同时在积极拓展海外市场，建议持续关注男装龙头企业海澜之家。

2. 本周行情回顾

在申万一级行业中，纺织服饰行业本周下跌 1.34%，在申万 31 个一级行业中排名第 20，美容护理行业本周下跌 3.46%，在申万 31 个一级行业中排名第 29。

图1：本周申万一级行业涨跌幅（%）



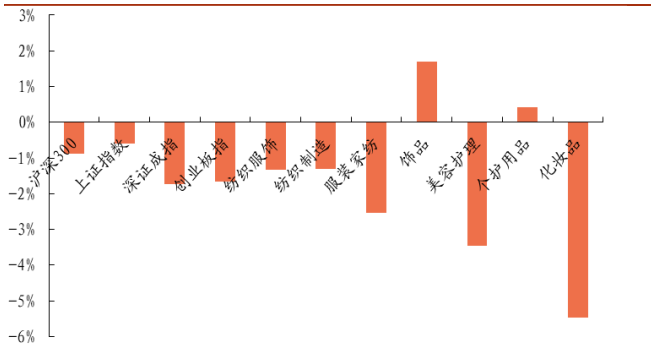
资料来源：wind，申港证券研究所

本周纺织服饰行业指数下跌 1.34%，沪深 300 指数下跌 0.88%，纺织服饰行业跑输大盘。在各子板块中，饰品板块表现较好，上涨 1.69%，服装家纺板块表现相对较差，下跌 2.53%。年初至今，纺织服饰行业指数下跌 17.77%，沪深 300 指数下跌 0.00%，纺织服饰行业跑输大盘。在各子板块中，饰品板块表现较好，下跌 15.88%，服装家纺板块表现相对较差，下跌 18.75%。

本周美容护理行业指数下跌 3.46%，沪深 300 指数下跌 0.88%，美容护理行业跑输大盘。在各子板块中，个护用品板块表现较好，上涨 0.42%，化妆品板块表现相对较差，下跌 5.46%。年初至今，美容护理行业指数下跌 17.24%，沪深 300 指数下跌

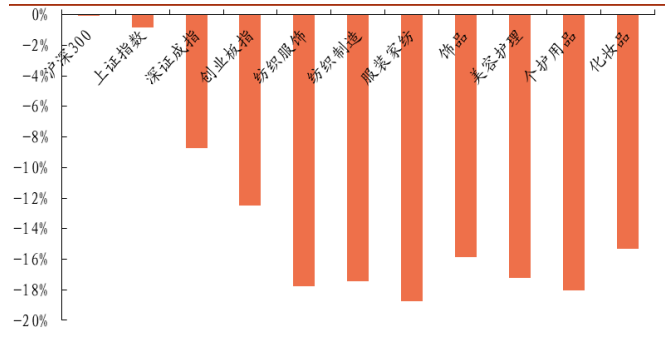
0.00%，美容护理行业跑输大盘。在各子板块中，化妆品板块表现较好，下跌15.34%，个护用品板块表现相对较差，下跌18.03%。

图2：本周市场涨跌幅（%）



资料来源：wind，申港证券研究所

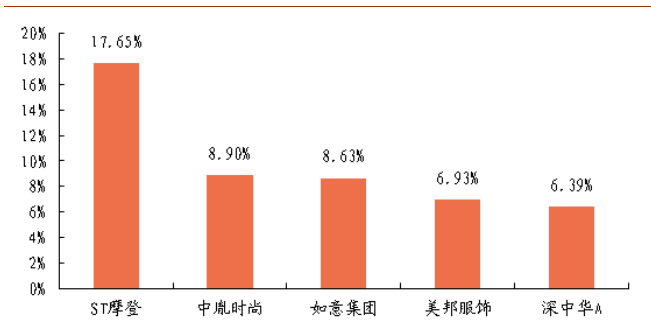
图3：市场年涨跌幅（%）



资料来源：wind，申港证券研究所

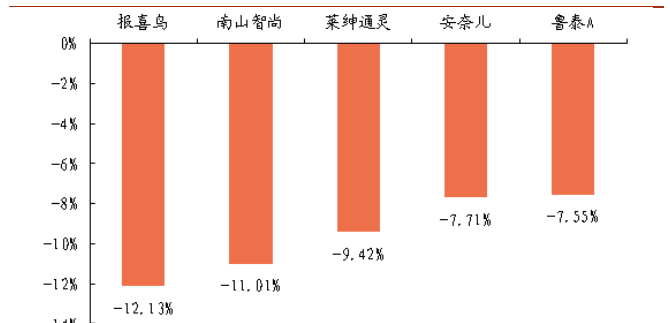
具体个股方面，本周纺织服装行业涨幅前五个股分别为ST摩登（17.65%）、中胤时尚（8.90%）、如意集团（8.63%）、美邦服饰（6.93%）、深中华A（6.39%），跌幅前五个股分别为报喜鸟（-12.13%）、南山智尚（-11.01%）、莱绅通灵（-9.42%）、安奈儿（-7.71%）、鲁泰A（-7.55%）。

图4：纺织服装行业本周涨幅前五（%）



资料来源：wind，申港证券研究所

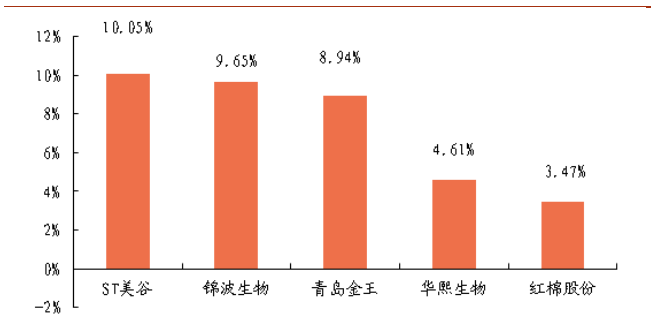
图5：纺织服装行业本周跌幅前五（%）



资料来源：wind，申港证券研究所

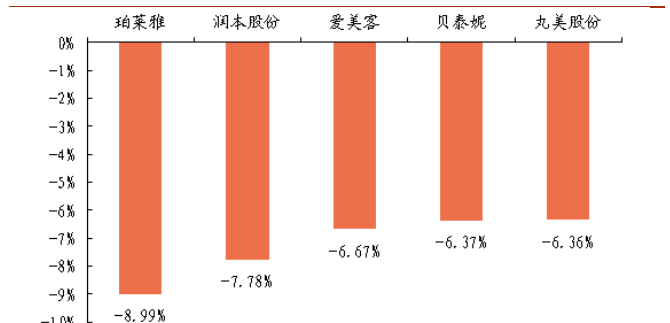
本周美容护理行业涨幅前五个股分别为ST美谷（10.05%）、锦波生物（9.65%）、青岛金王（8.94%）、华熙生物（4.61%）、红棉股份（3.47%），跌幅前五个股分别为珀莱雅（-8.99%）、润本股份（-7.78%）、爱美客（-6.67%）、贝泰妮（-6.37%）、丸美股份（-6.36%）。

图6：美容护理行业本周涨幅前五（%）



资料来源：wind，申港证券研究所

图7：美容护理行业本周跌幅前五（%）



资料来源：wind，申港证券研究所

3. 重要新闻及公司公告

3.1 新闻

3.1.1 巴西：新棉产量创新高 棉价保持坚挺

据中国棉花网消息，据巴西行业研究机构的最新报告，巴西 2023/24 年度棉花产量将创历史新高，但新棉上市还要等上数周甚至数月，叠加上年度剩余供应有限和贸易商挺价的影响，当前巴西国内棉花价格保持坚挺，尤以高等级棉为甚。

5 月 31 日至 6 月 28 日，巴西国内棉花现货价格指数累计上涨 1.72%，至 3.9697 雷亚尔/磅，6 月 21 日涨到最高的 4 雷亚尔/磅，为今年 4 月中旬以来最高。

据巴西 CONAB 的 6 月份预测，2023/24 年度巴西植棉面积为 194.5 万公顷，环比调增 0.13%，同比增长 16.9%。单产为 1881 公斤/公顷，环比调增 0.24%，同比下降 1.4%。棉花产量预计为 366 万吨，环比调增 0.37%，同比增长 15.2%。马托格罗索州植棉面积 140 万公顷，同比增长 18.9%，单产 1877 公斤/公顷，同比下降 0.8%，产量 266 万吨，同比增长 18%。

3.2 公司公告

【日播时尚】日播时尚发布了《2024 年半年度业绩预告》，经财务部门初步测算，预计 2024 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为-2,700 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，预计将减少 3,224.91 万元。归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润预计为-3,200 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，预计将减少 3,071.3 万元。

【开润股份】开润股份发布了《关于回购公司股份比例达到 1%暨回购进展的公告》。截止 2024 年 7 月 5 日，公司通过回购专用账户以集中竞价交易方式实施回购股份，回购股份数量 2,492,787 股，占公司总股本的 1.0396%，最高成交价为 20.76 元/股，最低成交价为 9.84 元/股，成交总金额 38,444,777.12 元（不含交易费用）。

4. 风险提示

经济复苏不及预期风险，行业竞争加剧风险。

分析师介绍

孔天祎，上海财经大学学士，美国东北大学硕士，曾有美国股票市场和国内债券市场研究经验，善于挖掘消费行业投资机会，2021年加入申港证券，现任轻工纺服行业分析师。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

行业评价体系

申港证券行业评级说明：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）

申港证券公司评级说明：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）