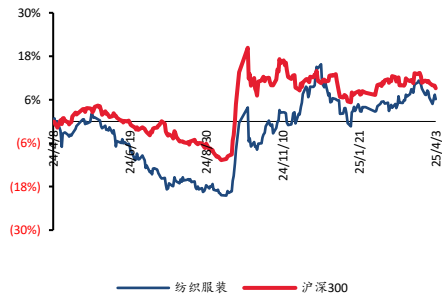


纺织服装

纺服&零售周报:对等关税超预期,关注内需的配置机会(2025.3.31-4.6)

■ 走势比较



相关研究报告

<<福瑞达 24 年财报点评:化妆品表现稳健,期待业务调整后弹性释放>>—2025-04-03

<<森马服饰 24 年财报点评:童装表现持续亮眼,全域实现健康发展>>—2025-04-02

<<纺服&零售周报:露露乐檬 FY24 收入同增 10%,大中华区表现亮眼(2025.3.24-3.30)>>—2025-03-31

证券分析师:郭彬

E-MAIL: guobin@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190519090001

证券分析师:龚书慧

E-MAIL: gongsh@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190524100004

报告摘要

本周财报更新: 1) **毛戈平:** 24 年收入 38.9 亿元/同比+34.6%, 归母净利润 8.8 亿元/同比+33.0%, 经调整净利润 9.2 亿元/同比+39.2%。彩妆持续高增,发力高端渠道带动同店增长,品牌势能持续向上;线上发力拓展新客实现破圈、老客复购率表现亮眼;加速布局香水赛道有望贡献增量。2) **老铺黄金:** 24 年收入 85.1 亿元/同比+167.5%, 归母净利润 14.7 亿元/同比+253.9%, 经调整净利润 15.0 亿元/同比+253.4%。品牌持续破圈带动同店高增,产品优化、迭代、推新,门店稳步拓张,25 年新加坡首店有望落地,加快出海步伐。拟每股派发股息人民币 6.35 元。3) **森马服饰:** 24 年收入 146 亿元/同比+7.1%, 归母净利润 11.4 亿元/同比+1.4%, 扣非归母 10.8 亿元/同比+6.2%。其中童装同增 9.6%表现亮眼,渠道调整后成效显著,全域实现健康发展,看好公司在库存健康的基础上继续兑现稳健增长。

美国宣布对等关税方案超预期,具体细则仍存在较大不确定性。4月2日,美国总统特朗普签署“对等关税”行政令,对所有经济体征收 10% 关税,并针对与美国贸易逆差最大的国家加征个性化对等关税,其中对中国大陆征收 34%、对越南征收 46%、对柬埔寨征收 49%、对孟加拉征收 37%、对印尼征收 32%、对印度征收 26%。此次加征关税的力度和范围较大,对鞋服制造出口国的关税超预期,但具体落地细则仍存在调整空间。1) **鞋服制造主要出口国如何谈判,**比如 4 月 5 日特朗普表示,越南愿意取消对美关税,以避免美国对进口自越南的商品增加惩罚性新关税;此前预计对加拿大和墨西哥加征关税,本轮未在清单内等。2) **品类是否会被豁免:**此次对等关税政策预计吸引高附加值制造业回流,而纺织制造属于低端劳动密集型产业,且美国本土鞋服制造产业并不完善,不排除存在部分品类豁免的可能性。3) **关税在价值链中如何分配有待讨论:**制造商的下降空间有限,预计大部分税率将由品牌商和美国消费者承担,长期实施高关税的可能性不大。4) **行业向头部集中趋势加快:**头部制造商议价能力强,而中小制造商受到的冲击更大,中长期看好头部制造商份额提升。5) **制造商的产能布局结构以及客户分布情况。**①产能布局:2018 年中美贸易摩擦后,鞋服制造商逐步在海外建厂,此次对各国/地区加征的税率不同,品牌商倾向于将订单分配至税率更低的生产基地。②客户分布:客户结构多元的制造商、尤其是出口至美国占比较低的制造商,具有一定的韧性。

核心观点: 1) **制造端:**短期市场情绪带动估值调整,制造业应对经验较为丰富,基本面表现更为韧性,关税影响无需过于悲观。受美国对等关税政策影响,短期市场情绪处于低点,估值相对有所调整,但当前关税细则仍存在较大不确定性(如谈判进展/品类豁免可能性/关税如何分配等),我们认为经历上一轮关税变化后,制造企业积累了丰富的应对经验、基本面方面表现更为韧性;投资者对关税影响的认知和理解较为成熟,市场情绪消化后,估值有望修复。2) **品牌端:**内需风险偏好提升,复苏超

预期企业有望迎来估值修复行情。以品牌服饰为代表的可选消费在政策刺激和信心重建下正在踏入逐步复苏的通道,宏观环境好于2024年;短期内受到内需风险偏好提升,叠加促消费政策的传导,复苏超预期的企业有望迎来估值的修复行情。

本周市场指数表现:上证指数/深证成指/创业板指/沪深300/恒生指数分别变动-0.28%/-2.28%/-2.95%/-1.37%/-2.46%。其中纺织服饰/美容护理/商贸零售分别变动+0.03%/+1.18%/-0.52%,较上证指数分别跑赢0.31pct、跑赢1.45pct、跑输0.24pct,在31个申万一级行业中分别排名第10位、第4位、第17位。本周市场涨幅最大的板块是公用事业(+2.55%),跌幅最大的板块是汽车(-3.54%)。

行业数据跟踪: 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+3.4%/+0.2%/+0.1%,粘胶短纤/粘胶长丝较上周变动-0.4%和持平,涤纶长丝 POY/FDY/DTY 变动-1.8%/-1.8%/-1.2%, PA66 较上周变动-1.9%, 锦纶丝 POY/FDY/DTY 变动-0.9%/-0.4%/-2.0%。 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-8.67%/+2.61%/-0.03%/持平/+4.18%/-1.02%。 3) 出口数据: ①出口端: 据越南统计局统计, 2025年1月和2月有春节因素影响, 1月+2月越南纺织品和服装出口同比+12.6%(24年12月为+16.2%), 鞋出口同比+10.1%(24年12月为+13.5%)。 ②企业端: 部分企业公布2025年2月的收入情况, 25年2月丰泰/裕元(制造分部)/钰齐/宝胜营收同比增速分别为+11%/+15%/+45%/-38%, 1+2月营收同比增速分别为+1.6%/+7.3%/+25%/-4.3%。

投资建议: 1) 政策提振消费, 关注内需复苏: ①高景气赛道+优质公司: 安踏体育, 361°等; ②业务调整带来高弹性的公司: 海澜之家、森马服饰、锦泓集团等; ③高分红和政策催化, 红利资产具备低估值和盈利稳定的特点, 满足当前关税扰动下的避险需求。 2) 提振消费+估值调整到位, 关注零售板块业绩估值双击: 爱美客(拟收购韩国 Regen, 提振市场信心, 估值有望重塑)、珀莱雅(多品牌多渠道多抓手、壁垒深厚, 合作超头销售稳健)、潮宏基(稀缺性的时尚珠宝品牌)、登康口腔(抗敏龙头, 产品升级提价空间足+线上持续发力贡献增量)。 3) 制造端: 当前关税政策仍存在极大不确定性, 关注产能布局多元、美国出口占比低的竞争优势突出的细分龙头。浙江自然(海外产能占比提升+欧洲占比较高, 当前订单及业绩确定性高)、开润股份(美国出口占比较低+收购嘉乐布局服装业务贡献新增量)、南山智尚(新材料业务布局加速推进, 关注超高端下游应用领域拓展以及锦纶产能建设进展)、华利集团(运动产业链龙头、议价能力高、份额有望持续提升)、康隆达(海外产能前瞻布局+超高新材料下游应用领域拓展)等。

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、	本周市场回顾	5
二、	行业数据跟踪	6
(一)	零售数据	6
(二)	原材料价格	8
(三)	出口数据	10
三、	行业&公司动态	11
四、	风险提示	12

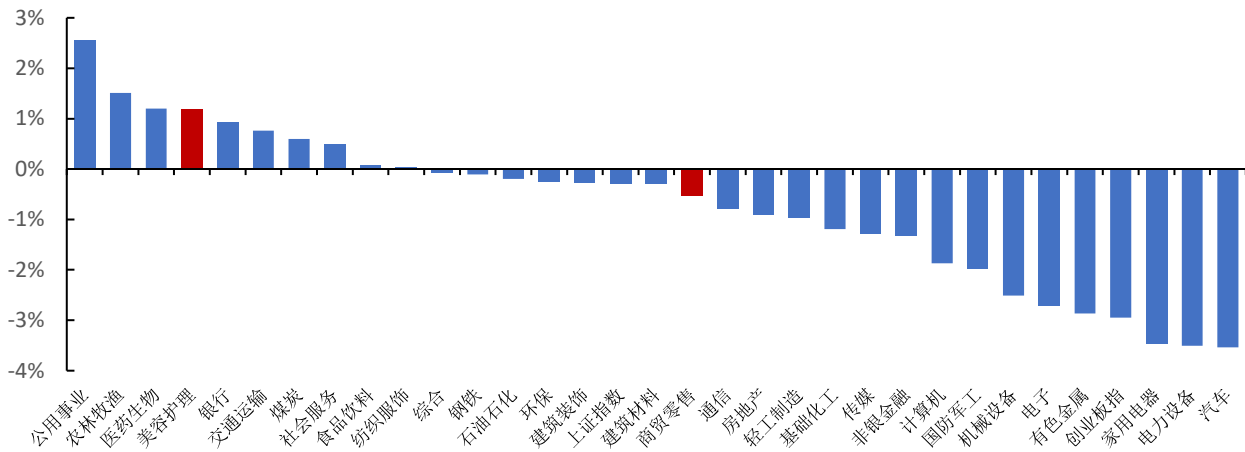
图表目录

图表 1: 本周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: 各子板块的周涨跌幅表现.....	6
图表 4: 本周纺服&美护珠宝板块个股涨跌幅前五.....	6
图表 5: 2025 年 1-2 月社零数据跟踪.....	7
图表 6: 社零数据一张图.....	8
图表 7: 纺服行业主要原材料价格走势.....	9
图表 8: 美容护理&黄金珠宝相关原材料价格走势.....	10
图表 9: 越南纺织品和服装出口额的当月值及同比.....	11
图表 10: 越南鞋类出口额的当月值及同比.....	11
图表 11: 台企制造商 25 年 1 月收入增速的跟踪.....	11

一、本周市场回顾

本周市场指数表现: 上证指数/深证成指/创业板指/沪深 300/恒生指数分别变动-0.28%/-2.28%/-2.95%/-1.37%/-2.46%。其中纺织服饰/美容护理/商贸零售分别变动+0.03%/+1.18%/-0.52%，较上证指数分别跑赢 0.31pct、跑赢 1.45pct、跑输 0.24pct，在 31 个申万一级行业中分别排名第 10 位、第 4 位、第 17 位。本周市场涨幅最大的板块是公用事业 (+2.55%)，跌幅最大的板块是汽车 (-3.54%)。

图表1: 本周申万一级行业涨跌幅



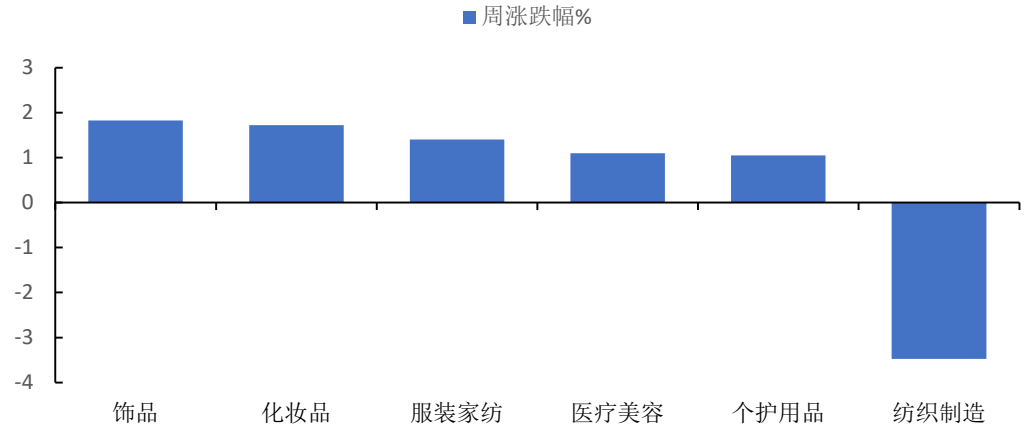
资料来源: Wind, 太平洋证券整理

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	-0.28%	0.19%	-0.29%
399001.SZ	深证成指	-2.28%	-1.32%	-0.47%
399006.SZ	创业板指	-2.95%	-1.82%	-3.56%
000300.SH	沪深300	-1.37%	-0.66%	-1.87%
HSI.HI	恒生指数	-2.46%	-1.17%	13.91%
801130.SI	纺织服饰	0.03%	1.57%	0.65%
801980.SI	美容护理	1.18%	1.97%	3.90%
801200.SI	商贸零售	-0.52%	0.31%	-7.94%

资料来源: Wind, 太平洋证券整理

图表3: 各子板块的周涨跌幅表现



资料来源: Wind, 太平洋证券整理

本周 A 股纺织服饰涨幅前五: 探路者 (+17.87%)、哈森股份 (+14.52%)、森马股份 (+9.99%)、金春股份 (+6.81%)、朗姿股份 (+6.45%); **跌幅前五:** 华利集团 (-15.91%)、恒辉安防 (-10.80%)、健盛集团 (-7.78%)、南山智尚 (-7.17%)、华升股份 (-6.97%)。

本周 A 股美护&珠宝涨幅前五: 拉芳家化 (+25.62%)、青岛金王 (+12.26%)、潮宏基 (+7.97%)、上海家化 (+7.43%)、明牌珠宝 (+7.15%); **跌幅前五:** 稳健医疗 (-4.24%)、锦盛新材 (-2.73%)、倍加洁 (-2.32%)、瑞贝卡 (-1.38%)、迪阿股份 (-1.16%)。

图表4: 本周纺织&美护珠宝板块个股涨跌幅前五

纺织板块个股涨幅前五						纺织板块个股跌幅前五					
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	300005.SZ	探路者	17.87%	9.50	35511	1	300979.SZ	华利集团	-15.91%	53.48	2174
2	603958.SH	哈森股份	14.52%	19.09	5371	2	300952.SZ	恒辉安防	-10.80%	26.84	2400
3	002563.SZ	森马服饰	9.99%	7.38	12691	3	603558.SH	健盛集团	-7.78%	9.24	3460
4	300877.SZ	金春股份	6.81%	14.91	1312	4	300918.SZ	南山智尚	-7.17%	16.71	6480
5	002612.SZ	朗姿股份	6.45%	16.18	3106	5	600156.SH	华升股份	-6.97%	5.47	10240
美护板块个股涨幅前五						美护板块个股跌幅前五					
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	603630.SH	拉芳家化	25.62%	17.75	6487	1	300888.SZ	稳健医疗	-4.24%	43.55	1882
2	002094.SZ	青岛金王	12.26%	5.86	17063	2	300849.SZ	锦盛新材	-2.73%	15.66	1662
3	002345.SZ	潮宏基	7.97%	8.81	12100	3	603059.SH	倍加洁	-2.32%	23.61	307
4	600315.SH	上海家化	7.43%	20.38	2560	4	600439.SH	瑞贝卡	-1.38%	3.58	9505
5	002574.SZ	明牌珠宝	7.15%	6.59	27275	5	301177.SZ	迪阿股份	-1.16%	28.08	652

资料来源: Wind, 太平洋证券整理

二、 行业数据跟踪

(一) 零售数据

社零增速环比提升, 以旧换新释放增长潜力, 通讯器材、家电以及家具类增速亮眼。根据国家统计局数据, 1-2月社零总额同比增长4%, 增速环比12月+0.3pct; 其中城镇/乡村分别同比变动+3.8%/+4.6%, 商品零售/餐饮收入分别同比变动+3.9%/+4.3%; 限上必选消费品中粮食类、饮料类、烟酒类和日用品类分别同比变动+11.5%/-2.6%/+5.5%/+5.7%, 限上可选消费品中服装鞋帽类、化妆品、金银珠宝、通讯器材、家电和家具分别同比变动+3.3%/+4.4%/+5.4%/+26.2%/+10.9%/11.7%。

图表5: 2025年1-2月社零数据跟踪

分品类当月同比	2025-02	2024-12	2024-11	2024-10	2024-09	2024-08	2024-07	2024-06	2024-05	2024-04	2024-03	2024-02	环比上月	较去年同期
总额	4.0	3.7	3.0	4.8	3.2	2.1	2.7	2.0	3.7	2.3	3.1	5.5	0.3	-1.5
限上企业消费品总额	4.3	4.0	1.3	6.2	2.6	-0.6	-0.1	-0.6	3.4	0.9	2.6	6.7	0.3	-2.4
必选														
粮油食品	11.5	9.9	10.1	10.1	11.1	10.1	9.9	10.8	9.3	8.5	11.0	9.0	1.6	2.5
饮料	-2.6	-8.5	-4.3	-0.9	-0.7	2.7	6.1	1.7	6.5	6.4	5.8	6.9	5.9	-9.5
烟酒	5.5	10.4	-3.1	-0.1	-0.7	3.1	-0.1	5.2	7.7	8.4	9.4	13.7	-4.9	-8.2
日用品	5.7	6.3	1.3	8.5	3.0	1.3	2.1	0.3	7.7	4.4	3.5	-0.7	-0.6	6.4
可选消费														
服装鞋帽针纺织品	3.3	-0.3	-4.5	8.0	-0.4	-1.6	-5.2	-1.9	4.4	-2.0	3.8	1.9	3.6	1.4
化妆品	4.4	0.8	-26.4	40.1	-4.5	-6.1	-6.1	-14.6	18.7	-2.7	2.2	4.0	3.6	0.4
金银珠宝	5.4	-1.0	-5.9	-2.7	-7.8	-12.0	-10.4	-3.7	-11.0	-0.1	3.2	5.0	6.4	0.4
通讯器材	26.2	14.0	-7.7	14.4	12.3	14.8	12.7	2.9	16.6	13.3	7.2	16.2	12.2	10.0
家用电器和音响器材	10.9	39.3	22.2	39.2	20.5	3.4	-2.4	-7.6	12.9	4.5	5.8	5.7	-26.4	5.2
家具类	11.7	8.8	10.5	7.4	0.4	-3.7	-1.1	1.1	4.8	1.2	0.2	4.6	2.9	7.1
汽车	-4.4	0.5	6.6	3.7	0.4	-7.3	-4.9	-6.2	-4.4	-5.6	-3.7	8.7	-4.9	-13.1
文化办公	21.8	9.1	-5.9	18.0	10.0	-1.9	-2.4	-8.5	4.3	-4.4	-6.6	-8.8	12.7	30.6
其他														
石油及制品	0.9	-2.8	-7.1	-6.6	-4.4	-0.4	1.6	4.6	5.1	1.6	3.5	5.0	3.7	-4.1
建材及装潢材料	0.1	0.8	2.9	-5.8	-6.6	-6.7	-2.1	-4.4	-4.5	-4.5	2.8	2.1	-0.7	-2.0
中西药品	2.5	-0.9	-2.7	1.4	5.4	4.3	5.8	4.5	4.3	7.8	5.9	2.0	3.4	0.5

资料来源: Wind, 太平洋证券整理

图表6: 社零数据一张图



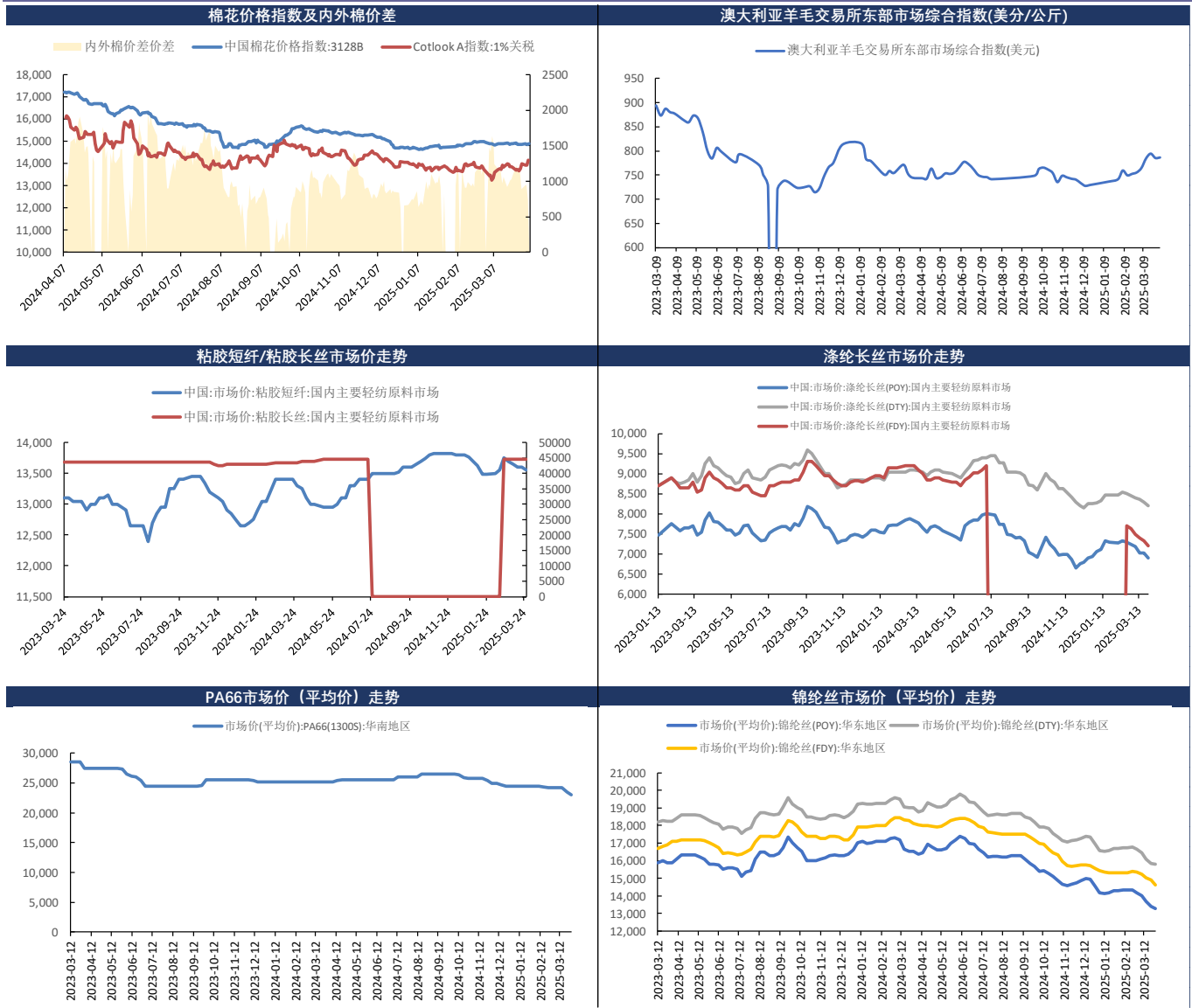
资料来源: Wind, 太平洋证券整理

(二) 原材料价格

1) **棉花**: Cotlook A 指数 (1%关税) 4月2日的收盘价为 14138, 较上周变动+3.4%; 中国棉花价格指数 4月3日收盘价为 14902, 较上周变动+0.2%。2) **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3日收盘价为 787 美分/公斤, 较上周变动+0.1%。3) **粘胶短纤/粘胶长丝**: 粘胶短纤/粘胶长丝 3月28日价格分别为 13550 元/吨和 44500 元/吨, 较上周同比变动-0.4%和持平。4) **涤纶长丝**: 涤纶长丝 POY/FDY/DTY 在 3月28日价格分别为 6900 元/吨、7200 元/吨和 8200 元/吨, 分别较上周变动-1.8%/-1.8%/-1.2%。5) **PA66**: PA66 在 3月30日的价格为 23000

元/吨,较上周变动-1.9%。**6) 锦纶丝:** 锦纶丝 POY/FDY/DTY 在 3 月 30 日价格为 13300 元/吨、15800 元/吨、14620 元/吨,分别较上周变动-0.9%/-0.4%/-2.0%。

图表7: 纺织行业主要原材料价格走势

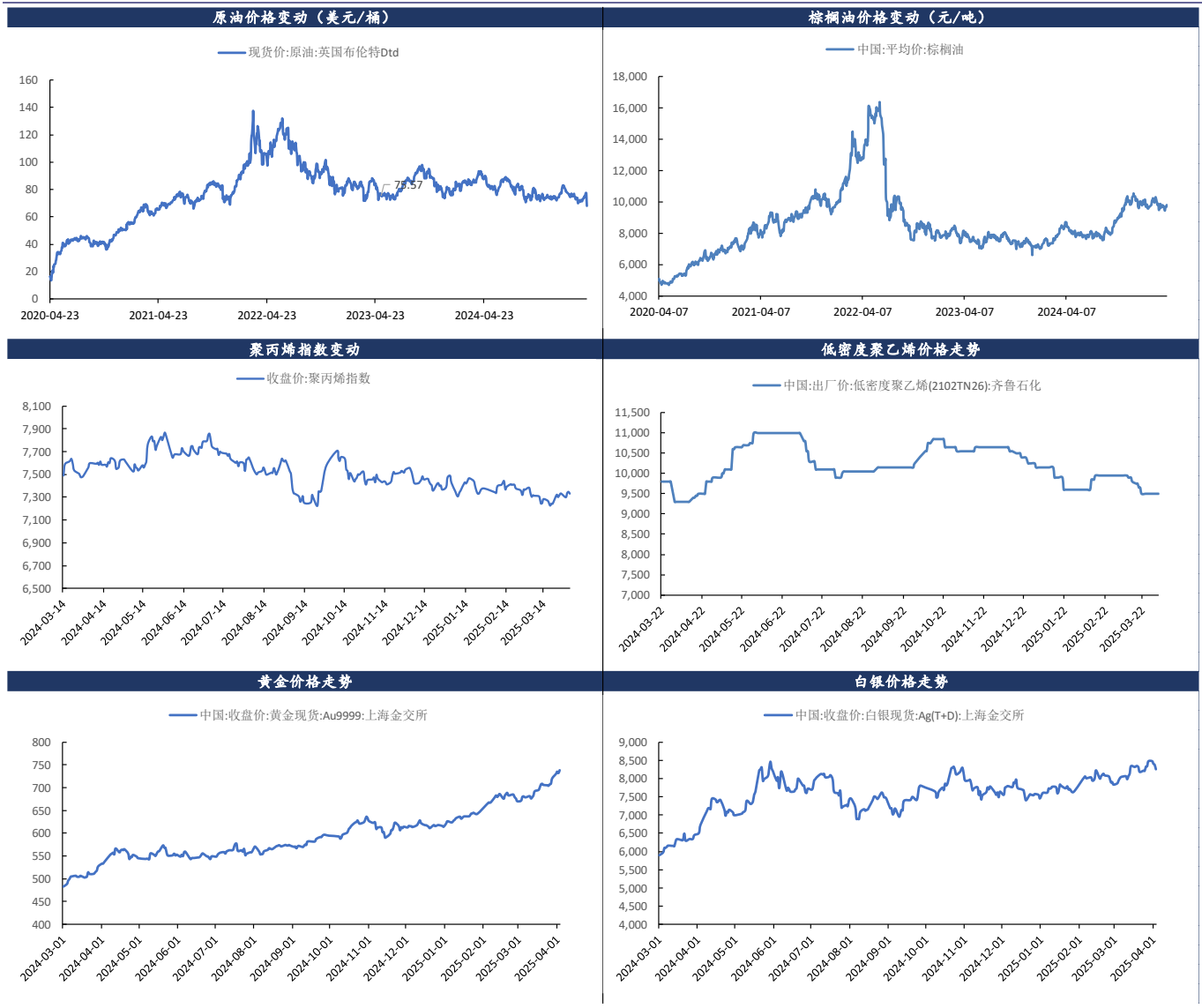


资料来源: Wind, 太平洋证券整理

- 1) 原油价格:** 4 月 4 日价格为 68.17 美元/桶,较上周五下跌 8.67%;
- 2) 棕榈油:** 4 月 3 日价格为 9755 元/吨,较上周五上涨 2.61%;
- 3) 聚丙烯指数:** 4 月 3 日指数为 7333,较上周五下跌 0.03%;
- 4) 低密度聚乙烯价格:** 4 月 3 日价格为 9500 元/吨,较上周五持平;
- 5) 黄金 Au9999 价格:** 4 月 3 日价格为 738.94 元/克,较上周五上涨 4.18%;
- 6) 白银价格:** 4 月 3 日价格为 8263 元

/千克, 较上周五下跌 1.02%。

图表8: 美容护理&黄金珠宝相关原材料价格走势

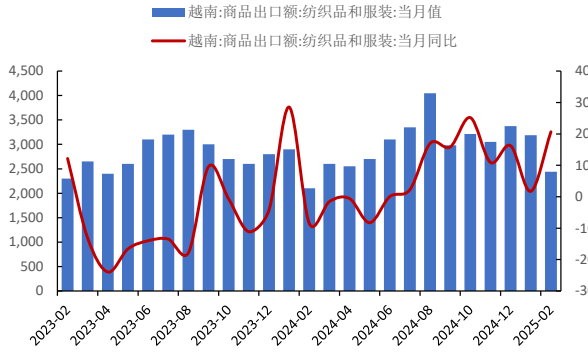


资料来源: Wind, 太平洋证券整理

(三) 出口数据

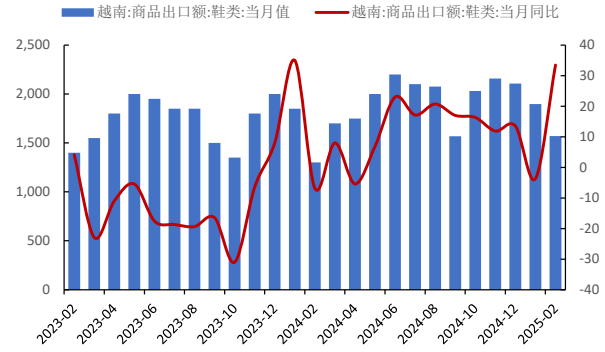
据越南统计局统计, 2025 年 1 月和 2 月有春节因素影响, 1 月+2 月越南纺织品和服装出口同比+12.6% (24 年 12 月为+16.2%), 鞋出口同比+10.1% (24 年 12 月为+13.5%)。

图表9: 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10: 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: 部分企业公布 2025 年 2 月的收入情况, 25 年 2 月丰泰/裕元 (制造分部) /钰齐/宝胜营收同比增速分别为+11%/+15%/+45%/-38%, 1+2 月营收同比增速分别为+1.6%/+7.3%/+25%/-4.3%。在高基数叠加春节错期影响下, 大部分制造企业继续保持稳健增长, 订单增长的确定性高。

图表11: 台企制造商 25 年 1 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)	
24年1月	16.5%	24年1月	12.5%	24年1月	6.5%	24年1月	-12.6%
24年2月	-7.9%	24年2月	-12.2%	24年2月	26.3%	24年2月	-64.2%
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	2.5%	24年4月	9.6%	24年4月	-34.8%
24年5月	16.5%	24年5月	8.3%	24年5月	40.8%	24年5月	-11.6%
24年6月	0.8%	24年6月	2.9%	24年6月	39.5%	24年6月	8.7%
24年7月	3.2%	24年7月	22.0%	24年7月	45.1%	24年7月	-9.2%
24年8月	-8.0%	24年8月	21.1%	24年8月	66.6%	24年8月	12.6%
24年9月	1.3%	24年9月	26.7%	24年9月	26.1%	24年9月	10.6%
24年10月	-10.0%	24年10月	21.3%	24年10月	61.6%	24年10月	9.3%
24年11月	10.9%	24年11月	17.0%	24年11月	10.5%	24年11月	-3.7%
24年12月	-9.0%	24年12月	13.5%	24年12月	18.1%	24年12月	57.3%
25年1月	-6.2%	25年1月	1.1%	25年1月	37.4%	25年1月	15.1%
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)	
24年1月	25.0%	24年1月	15.4%	24年1月	46.9%	24年1月	-25.8%
24年2月	9.0%	24年2月	2.7%	24年2月	-23.6%	24年2月	34.8%
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%
24年5月	27.8%	24年5月	16.6%	24年5月	8.8%	24年5月	-5.0%
24年6月	26.6%	24年6月	-1.9%	24年6月	-8.7%	24年6月	-14.1%
24年7月	8.6%	24年7月	3.3%	24年7月	15.9%	24年7月	-10.6%
24年8月	37.1%	24年8月	17.2%	24年8月	4.2%	24年8月	-6.2%
24年9月	33.9%	24年9月	17.5%	24年9月	2.3%	24年9月	-14.7%
24年10月	15.5%	24年10月	6.9%	24年10月	10.6%	24年10月	4.7%
24年11月	-3.8%	24年11月	6.8%	24年11月	13.7%	24年11月	-11.9%
24年12月	27.6%	24年12月	9.0%	24年12月	-7.2%	24年12月	-3.9%
25年1月	26.7%	25年1月	27.1%	25年1月	-5.4%	25年1月	24.2%

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

Levi's 拟出售 Dockers。品牌管理公司 Marquee Brands 正与 Levi Strauss & Co. 进行独

家谈判,商讨收购旗下卡其裤品牌 Dockers。Levi's 目前在 CEO Michelle Gass 的领导下聚焦核心品牌 Levi's 及女装业务,并已聘请美国银行寻求 Dockers 的战略替代方案。若收购成功,Marquee Brands 预计将采用品牌授权模式经营。(来源:时尚商业 Daily)

Zegna 集团大中华区销售额大跌 14%。Zegna Group 公布 2024 年全年业绩,尽管净利润由 2023 年的 1.36 亿欧元降至 9090 万欧元,但息税前利润达 1.84 亿欧元,超出市场预期。该集团直营渠道收入增长 9.9%,占总收入的 78%,展现出稳健的销售表现。品牌表现方面,Zegna 品牌销售额增长 4.9%,而在新创意总监的领导下, Tom Ford Fashion 销售额大幅攀升 33.5%。从地区来看,EMEA 市场增长 3.3%,美洲市场表现强劲,同比增长 15.4%,亚太地区(除大中华区)增长 19.4%。不过,大中华区销售额下降 14.5%。集团预计到 2027 年,收入将在 22 亿至 24 亿欧元之间,EBIT 预计达到 2.5 亿至 3 亿欧元,持续推动品牌增长与全球市场布局。(来源:时尚商业 Daily)

奢侈羊绒品牌 Malo 被美国 Glickman Capital 收购。美国私募股权投资公司 Glickman Capital 已成功收购意大利奢侈羊绒品牌 Malo,具体交易金额及条款尚未披露。作为此次收购的一部分,Michelle Kessler-Sanders 将于 6 月正式出任首席执行官,而 Leonardo Minerva 已即刻担任首席运营官。Malo 由 Alfredo 和 Giacomo Canessa 兄弟于 1972 年创立,凭借 100%意大利制造的羊绒产品享誉全球。品牌产品涵盖女装、男装、童装及家居装饰,并采用 vicuna(驼羊绒)、alpaca(羊驼毛)、小羊驼毛、骆驼毛、马海毛、丝绸及 Makò 棉等珍贵材质,展现卓越的意大利工艺与奢华品质。(来源:时尚商业 Daily)

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。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



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

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

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研究人员的个人观点。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。