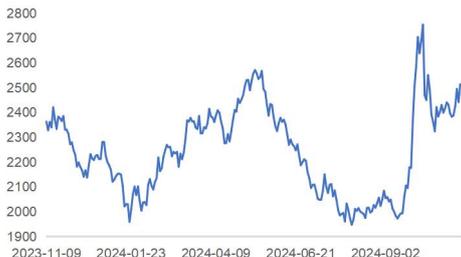


研究所：
 证券分析师： 马川琪 S0350523050001
 macq@ghzq.com.cn
 证券分析师： 廖小慧 S0350122080035
 liaoxh@ghzq.com.cn

百胜中国营收创新高，e.l.f. 销售额同比增 40%

——海外消费行业周更新

恒生消费 (HSCGSI.HI)最近一年走势



| 相应板块表现(%) | 2024/11/08 | | |
|-------------|------------|-------|-------|
| 表现 | 1M | 3M | 12M |
| 恒生消费 | 1.57 | 25.20 | 5.15 |
| 标普 500 可选消费 | 10.53 | 24.93 | 35.73 |

一. 宏观数据

- **美联储宣布降息 25 个基点。**当地时间 11 月 7 日，美联储宣布降息 25 个基点，将联邦基金利率目标区间下调至 4.5%-4.75%，为年内第二次降息，符合市场预期。联邦公开市场委员会（FOMC）在利率声明中称，委员会认为实现就业和通胀目标的风险“大致平衡”，经济前景存在不确定性，委员会关注实现双重使命所面临的风险。
- **欧元区 9 月零售销售环比升 0.5%，预期升 0.4%。**欧元区 9 月零售销售环比升 0.5%，为 2024 年 3 月以来最大增幅，预期升 0.4%，前值从升 0.2%修正为升 1.1%。欧元区 9 月零售销售同比升 2.9%，预期升 1.3%，前值从升 0.8%修正为升 2.4%。
- **欧元区 9 月 PPI 同比降 3.4%，预期降 3.5%。**欧元区 9 月 PPI 同比降 3.4%，预期降 3.5%，前值降 2.3%；环比降 0.6%，预期降 0.6%，前值升 0.6%。
- **中国 10 月 CPI 同比上涨 0.3%，预期涨 0.4%。**10 月，我国居民消费价格（CPI）同比上涨 0.3%。其中，城市上涨 0.2%，农村上涨 0.3%；食品价格上涨 2.9%，非食品价格下降 0.3%；消费品价格上涨 0.2%，服务价格上涨 0.4%。1-10 月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨 0.3%。

二. 本周个股表现（2024.11.04-2024.11.08）

- **板块行情：**标普 500 可选消费+7.62%，恒生消费+5.04%。
- **标普 500 可选消费中，涨幅前三的股票分别为**特斯拉（TSLA.O）+29.01%、亿客行（EXPE.O）+13.40%和拉夫劳伦（RL.N）+12.61%；**跌幅前三的股票分别为**永利度假（WYNN.O）-11.89%、美元树（DLTR.O）-7.79%和达乐（DG.N）-5.88%。
- **恒生消费中，涨幅前三的股票分别为**九毛九（9922.HK）+17.97%、马可数字科技（1942.HK）+16.81%和维他奶国际（0345.HK）+16.28%；**跌幅前三的股票分别为**友宝在线（2429.HK）-57.24%、锅圈（2517.HK）-20.97%和泉峰控股（2285.HK）-6.53%。
- **其他关注个股表现：**安踏体育（2020.HK）+6.24%，李宁（2331.HK）+9.31%，泉峰控股（2285.HK）-6.53%，名创优品（9896.HK）-0.52%，申洲国际（2313.HK）+0.67%，中烟香港（6055.HK）+2.82%，创科实业（0669.HK）-2.66%，思摩尔国际（6969.HK）+6.34%，江南布衣（3306.HK）-6.61%；万物新生（RERE.N）+6.25%，露露

乐蒙 (LULU.O) -3.94%，ON (ONON.N) +10.73%，亚玛芬体育 (AS.N) +8.70%，DECKERS OUTDOOR (DECK.N) +11.06%，瑞幸咖啡 (LKNCY.OO) -2.14%，ULTA 美妆 (ULTA.O) +2.02%。

三. 事件更新

- 2024Q3 百胜中国营收创新高，加盟店快速扩张。**11月4日，百胜中国发布2024年第三季度财务业绩报告，总收入创历史新高高达30.7亿美元，同比+5%，净利润3亿美元，同比+22%。对比2024年前两个季度，公司在第三季度表现亮眼，第一季度和第二季度营收同比增幅均为1%，净利润同比增幅分别为-1%和8%。

1) Q3 净开店438家，加盟店占比持续攀升。截至2024年9月30日，百胜中国门店总数达到15861家，其中肯德基11283家，必胜客3606家。第三季度净新增438家门店中有352家来自肯德基，其中加盟店净新增134家，占肯德基净新增门店的38%，而在今年第一季度、第二季度，肯德基净新增门店中，加盟店净新增占比分别为19%、23%。2020-2023年，肯德基在中国加盟店数量分别为617/731/880/1059家，同比分别增长11%/18%/20%/20%，截至今年前三季度末，肯德基加盟店数量为1325家，较2023年末增长25%。百胜中国表示，加速加盟店扩张可以把握战略渠道及偏远/低线城市机会，预计未来几年，肯德基净新增门店中加盟店比例将逐步提升至40%-50%，必胜客提升至20%-30%。

2) 平价品牌加速开店，肯德基客单价略有下降。2024年百胜中国不断加大肯悦咖啡开店速度，6月30日肯悦咖啡门店数200家，11月4日已达500家，预计2024年年底将超600家。WOW店方面，2024年5月必胜客在广州开出第一家WOW店，仅仅5个月时间，全国已有150家必胜客店改造为WOW店，覆盖从一线到低线城市十个省份。产品定价方面，百胜中国表示，肯德基定价策略相对比较透明，今年第三季度客单价为38元，较上季度略低，但高于2019年同期水平。

3) 进一步提升股东回报力度。公司在季报中宣布其新的股东回报计划，将在2024-2026年之间把用于股票回购和分红的资金提高到45亿美元，在之前宣布的30亿美元方案基础上加码50%。自从2016年首次在美国上市以来，百胜中国的累积股东回报已超过40亿美元。2024年前9个月，公司已向股东回馈12.4亿美元，接近去年同期金额的三倍。

四. 重要公告/事件

- 法拉利 FY2024Q3 营收同比增 6.5%。**法拉利公布2024年第三季度业绩，营收16.4亿欧元，同比增长6.5%，其中，汽车及零配件营收14亿欧元，同比增长5.3%，赞助、商业和品牌营收1.74亿欧元，同比增长20%。第三季度调整后净利润3.75亿欧元，同比增长13%。
- CELSIUS FY2024Q3 股东应占利润同比减少 7.21%。**CELSIUS发布FY2024Q3财报，CELSIUS最新季报显示，截至2024年9月30日三个财季录得股东应占利润1.64亿美元，同比减少7.21%；总

营收 10.23 亿美元，同比增长 5.45%。

- **e.l.f. Beauty FY2025Q2 净销售额同比增 40%。** e.l.f. Beauty 2025 财年第二季度(截至 2024 年 9 月 30 日止三个月)净销售额 3.01 亿美元，同比增长 40%，毛利润 2.14 亿美元，毛利率增长 40 个基点至 71%。这是公司连续第 23 个季度实现净销售额增长和市场份额增长。
- **历峰集团 FY2025H1 中国市场收入同比下降 27%。** 历峰集团 FY2025H1 收入按实际汇率计算同比下滑 1%至 100.8 亿欧元，其中中国市场收入同比下滑 27%；公司经营利润按实际汇率计算同比下降 17%至 22.1 亿欧元，持续经营部门利润按实际汇率计算同比下跌 20%至 17.3 亿欧元。
- **Nike 新任全球运动市场营销执行副总裁。** Nike 宣布在集团工作 18 年的首席法务官、执行副总裁 Ann Miller 出任全球运动市场营销执行副总裁。Ann Miller 于 2007 年加入 Nike，至今在集团内担任过多个职位，包括副总裁、企业秘书兼首席道德与合规官，此前还曾担任 Converse 总法律顾问。
- **Adidas 新任首席企业传播官。** Adidas 首席企业传播官 Jan Runau 宣布自 12 月 31 日退休，投资者关系资深副总裁的 Sebastian Steffen 将接替首席企业传播官一职。Jan Runau 于 1981 年加入 adidas，担任公关经理。期间曾离职并在 Hugo Boss 工作过 8 个月，后于 2000 年重返 adidas，负责企业传播工作，2006 年出任当前职位。
- **Columbia 新任品牌高级副总裁。** Columbia Sportswear Company 任命 Matt Sutton 为 Columbia 品牌高级副总裁兼市场营销主管。Matt Sutton 在品牌和数字营销领域有丰富经验，最新职位是 The Black Tux、FreshDirect 首席营销官，曾在 Facebook 全球市场营销部门任职。
- **Mammut 新任北美区总经理。** Mammut Sports Group 任命 Matt Kaplan 为北美区总经理，11 月 18 日起生效。Matt Kaplan 拥有运动户外市场零售领导丰富经验，最新职位是 Vail Resorts 销售副总裁，还曾在 Outdoor Industry Association、Timberland、Ibex、Suunto 北美等公司担任领导职位。
- **风险提示：**国内外需求疲软；原材料价格波动；产能扩张不及预期；国际贸易环境不确定性增加的风险；汇率波动；行业竞争加剧风险。

【海外消费&纺织服装小组介绍】

马川琪：海外消费负责人，资深分析师，美国西北大学硕士，英国布里斯托大学学士。专注于大消费产业研究，全球视角。

廖小慧：分析师，复旦大学硕士，从事海外消费、纺服行业研究，全球视角。

刘毅：研究助理，香港中文大学硕士，西南财经大学学士，主要覆盖美股消费，全球视角。

【分析师承诺】

马川琪，廖小慧，本报告中的分析师均具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立，客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收取到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为 R4，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工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。本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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，

本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

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。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。