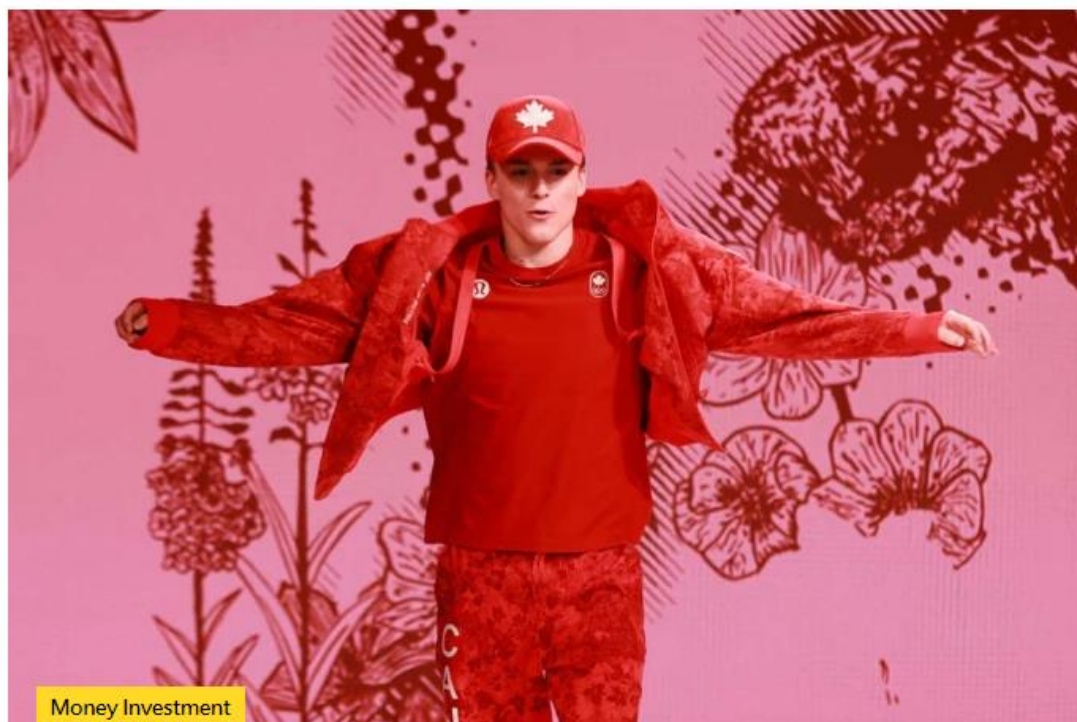


ESQUIRE (2024年5月7日)

<https://www.esquirehk.com/money-investment/lululemon-invest-5-factors>

Lululemon股價從低位反彈！現價吸納是否可行？有五大因素一定要考慮



06 May 2024
by Trury Wong

Lululemon (NASDAQ: LULU) 由瑜珈服裝起家，透過口碑、社交媒體等，並舉辦不同的活動、課程體驗等，經過多年快速發展，產品已經覆蓋不同種類運動。可以說，運動服不再局限於運動，已成為時尚服飾。

去年10月納入標指成分股的Lululemon，早前公佈去年第四季度收入高於預期，惟今年年度和首度業績指引不及預期，拖累股價反覆受壓，近日從低位反彈，現價吸納是否可取？可考慮以下五個因素。

1 奧運概念 續推新產品

今年為奧運年，將於7月在法國巴黎舉行，再牽起運動熱潮，有望帶旺運動消費，疊加去庫存周期結束，體育用品股有望重新出發。至於Lululemon，早前宣佈為2024年巴黎奧運會加拿大隊所設計的官方隊服，加拿大奧運選手和殘奧會選手在開幕式和閉幕式上穿著。加拿大隊國家團的服飾為將穿著紅色飛行員夾克（Bomber Jacket）、紅色短褲和長褲進入體育場參加奧運會正式開賽，內搭紅色短袖襯衫並搭配Lululemon運動鞋。

另外，集團早前公佈，推出其首個男裝休閒運動鞋系列「cityverse」，希望在運動服裝領域尋找新增長動力。隨著多元化產品推出，不再侷限於瑜珈服裝，甚至性別，將吸引更多客源，增加收入來源。

2 上季收入增加16%

Lululemon 2023年度第四財季（截至2024年3月21日底止季度）的收入32.1億美元，按年增加16%，高於預期的31.9億美元，主要由於美國和中國的銷售增長。期內，同店銷售增長12%。整體毛利率由2022年第四季度的55.1%，增加4.3個百分點至期內的59.4%，當中包括2022年第四季6,290萬美元的存貨撥備，而2023年度同期並無有關支出。上季每股盈利5.29美元，按年上升至20%，高於預期的5美元。

Lululemon 全年收入96億美元，按年上升19%，年度每股盈利12.77美元，按年上升至27%；同店銷售增長14%。Lululemon保持穩定的開店速度，季內在中國內地淨新增13間自營店，並在美國和其他市場分別淨新增7間和歐洲間自營店；期末，集團總共營運711間自營店。

3 中國收入急增78%

Lululemon早於1998年在加拿大溫哥華開店，以市場劃分，美洲繼續為Lululemon最大的收入來源，季度分部收入按年上升8%至26億美元，佔總收入的81%；同店銷售增長7%。內地市場銷售收入錄得顯著升幅，季度分部收入增加78%至2.9億美元。期內，同店銷售增長56%，按固定匯率計算為增長為60%。

以年度計，美洲市場、中國和其他市場（包括亞太地區APAC和歐洲、中東和非洲地區EMEA），收入貢獻分別為76.3億美元、9.6億美元和10.2億美元，佔總額的79%、10%和11%。至於來自本港、台灣和澳門的年度銷售收入，增大62%至1.7億美元。

4 首季業績展望不及預期

Lululemon預期，由於美洲市場增長停滯不前，本季同店銷售增長12%，略低於市場預期的12.3%。集團預計本季收入將介乎21.8億至22億美元，按年上升9%至10%，稍遜於市場預計銷售額將達到22.5億美元，即增長12.5%。

第一財季財務指標預測

	Lululemon預期	市場預期
每股盈利	2.35 至 2.4美元	2.55 美元
營收淨額	21.8 億至 22億美元	22.5億美元
同店銷售增長	12%	12.3%

至於全年銷售額，Lululemon預計將在介乎107億至108億美元，相對市場預期為109億美元。經調整每股收益預計將為14美元至14.2美元，相對預期為14.13美元。

事實上，運動用品同業競爭激烈，除了大型傳統運動用品商，其他新力軍Alo Yoga 和 Vuori 等，亦攤薄Lululemon 的市場份額。

5 股價具反彈空間

Lululemon預目前市值超過440億美元。受累於季度和年度業績指引差過預期，Lululemon 今年3月22日股價急挫近兩成。期後股價反覆受壓，4月16日低見330.61美元後止跌回穩。

走勢上，近日在20天線水平徘徊，MACD維持差距，STC%K線走高於%D線，短線走勢料改善，未持貨者可考慮350美元吸納，以3月22日下跌裂口為首個阻力位，即大約413美元，潛在上升空間約18%，不跌穿330.6美元續持有。

金利豐證券研究部經理黃智慧

trurywong@kingston.com.hk

筆者為證監會持牌人士 本人並無持有上述股份

(以上評論為作者個人意見，並不代表本網站立場。投資者須注意投資涉及風險，價格可升可跌甚至變成毫無價值。投資者在作出任何投資決定前，應詳細閱讀有關之風險披露聲明及相關文件。)