

纺织服装

行业周报（20240707-20240713）

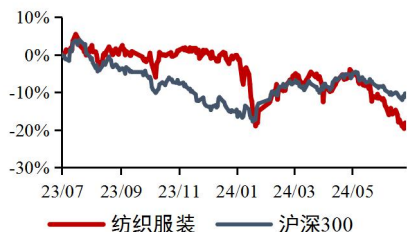
同步大市-A(维持)

迅销上调 FY2024 业绩指引，纺织制造台企公布 6 月营收数据

2024 年 7 月 15 日

行业研究/行业周报

纺织服装行业近一年市场表现



来源：最闻，山西证券研究所

相关报告：

【山证纺织服装】2024H1 越南鞋类出口同比增长 10%，配售不改波司登长期经营趋势-【山证纺服】行业周报 2024.7.8

【山证纺织服装】制造订单强恢复，品牌消费弱复苏-【山证纺服】行业中期策略 2024.6.28

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

投资要点

本周观察：纺织制造台企 2024 年 6 月营收数据

我国纺织服装出口：2024 年 1-6 月，纺织品出口 693.51 亿美元，同比增长 3.3%，服装出口 738.25 亿美元，同比增长 0.0%。

越南纺织服装出口：2024 年 1-6 月，越南纺织品和服装、制鞋出口金额分别为 165.23、107.18 亿美元，同比增长 5.0%、9.1%，恢复至 2022 年同期的 89%、91%。2024 年 6 月，越南纺织品和服装、制鞋出口金额为 31.59、20.36 亿美元，同比增长 3.2%、15.3%，恢复至 2022 年同期的 88%、86%，环比下滑 1.0、8.5pct。

丰泰企业（制鞋）：2024 年 1-6 月，美元营收金额 13.44 亿美元，同比增长 2.3%，恢复至 2022 年同期的 82%。2024 年 6 月，营收 73.42 亿新台币，同比增长 0.8%，美元营收 2.27 亿美元，同比下降约 4.0%，恢复至 2022 年同期的 80%，环比下滑 7.8pct。

裕元集团（制鞋）：2024 年 1-6 月，制造业务营收同比增长 2.4%；2024 年 6 月，营收同比增长 2.9%。

儒鸿（制衣）：2024 年 1-6 月，美元营收金额 5.39 亿美元，同比增长 15.1%，恢复至 2022 年同期的 73%。2024 年 6 月，营收 33.99 亿新台币，同比增长 26.7%，美元营收 1.05 亿美元，同比增长约 20.6%，恢复至 2022 年同期的 77%，环比下滑 12pct。

聚阳实业（制衣）：2024 年 1-6 月，美元营收金额 5.12 亿美元，同比增长 3.8%，恢复至 2022 年同期的 96%。2024 年 6 月，营收 27.47 亿新台币，同比下降 1.9%，美元营收 0.85 亿美元，同比下降约 6.5%，恢复至 2022 年同期的 96%，环比下滑 7.9pct。

行业动态：

- 2024 年 7 月 8 日，法国·巴黎——在中法建交 60 周年暨中法文化旅游年之际，恰逢巴黎奥运会举办前夕，波司登(BOSIDENG)亮相“新生万物——中国非遗与当代设计展”(REVIVING CRAFT : Métiers d'Art et Design Contemporain de la Chine)系列活动。大秀现场，波司登带来 30 件套系列作品，由波司登首席设计师朱琳女士倾力打造，从中国传统文化的底蕴中汲取灵感，巧妙运用织绣等非遗技艺，将古老图腾、吉祥扣襻、苏式名绣等传统元素融入羽绒服的设计之中，既保留了东方文化的独特韵味，又符合现代审美的需求，实现古法工艺与时尚的完美融合。除了精湛的设计和制作技艺外，波司登设计团队还将品牌一直以来强调的环保理念融入到此次系列作品中，面料设计采用蚕丝、香云纱等天然纤维，运用古法植物染色技术，在传承中华传统工艺的同时，也是对服装行业可持续时尚的有力倡导。
- 迪卡侬成立全资子公司 DECATHLON PULSE，旨在打造新的长期增长引擎，加速实现其“Move People Through the Wonders of Sport”的品牌宗旨。作为集团内的独立运营实体，DECATHLON PULSE 将专注于投资那些与集团价值观及品牌宗旨相契合的创新型人才与企业。同时，DECATHLON PULSE 将充分与集团的核心业务形成优势互补，通过多元化的能力来打造影响力并引领变革，这与迪卡侬全球战略一致。
- 7 月 11 日，日本快时尚巨头、UNIQLO（优衣库）的母公司迅销集团（Fast



Retailing) 公布了截至 2024 年 5 月的 2024 财年第三季度及前三季度业绩。第三季度单季录得了营收及经营利润的大幅增长。在北美、欧洲、东南亚及日本 UNIQLO (优衣库) 等事业的带动下, 集团综合业绩再创历年来新高。不过, 中国大陆市场 UNIQLO 因上年度比较基期较高, 消费者意愿低下, 以及天气、气候不佳导致商品未能满足顾客需求等原因, 录得营收下降, 经营利润也大幅下降, 但报告期内的电商表现优异。展望未来, 迅销集团上调了全年度业绩预测, 预计 2024 财年全年度综合业绩将创历来最佳业绩, 预计综合营收总额将为 30,700 亿日元, 较上年度增长 11.0%, 综合经营利润总额将为 4,750 亿日元, 同比增长 24.6%, 归母净利润将为 3,650 亿日元, 同比增长 23.2%。此外, 在全年度每股股息方面, 继中期派息 175 日元后, 期末预计将派发 225 日元, 合计 400 日元, 较上年度增派 110 日元。

➤ **行情回顾 (2024.07.08-2024.07.12)**

本周纺织服饰板块跑输大盘、家居用品板块跑输大盘: 本周, SW 纺织服饰板块下跌 1.5%, SW 轻工制造板块下跌 0.43%, 沪深 300 上涨 1.2%, 纺织服饰板块落后大盘 2.7pct, 轻工制造板块落后大盘 1.64pct。各子板块中, SW 纺织制造上涨 1.83%, SW 服装家纺下跌 2.6%, SW 饰品下跌 3.84%, SW 家居用品下跌 0.86%。截至 7 月 12 日, SW 纺织制造的 PE (TTM 剔除负值, 下同) 为 19.12 倍, 为近三年的 52.32%分位; SW 服装家纺的 PE 为 14.78 倍, 为近三年的 25.17%分位; SW 饰品的 PE 为 13.15 倍, 为近三年的 1.32%分位; SW 家居用品的 PE 为 16.10 倍, 为近三年的 0.66%分位。

➤ **投资建议:**

(一) **建议积极关注板块高股息率公司。**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, 行业内公司股息率普遍较高, 建议积极关注基本面稳健的高股息率公司配置价值, 海澜之家、富安娜、百隆东方、森马服饰、水星家纺等。

(二) **继续推荐中游纺织制造龙头。**2024 年上半年, 越南纺织品和服装、制鞋出口金额分别为 165.23、107.18 亿美元, 同比增长 5.0%、9.1%, 恢复至 2022 年同期的 89%、91%。海外纺织库存及主要国际运动品牌目前库存处于可控状态, 品牌后续销售展望稳健增长。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中游纺织制造龙头, 推荐华利集团、申洲国际、伟星股份, 建议关注南山智尚、健盛集团、浙江自然。

(三) **看好下半年运动服饰景气持续。**2024 年初至今, 体育娱乐品类社零在上年同期高基数情况下, 持续快速增长, 需求韧性较强, 伴随奥运催化, 运动服饰景气有望持续。推荐 361 度、波司登、安踏体育, 建议关注李宁。本周, 安踏体育、特步国际、361 度陆续公布 2024Q2 经营数据, 整体来看, 2 季度天气不利因素影响各品牌线下街边店铺人流, 叠加基数原因, 各公司线下渠道流水增速普遍不及电商渠道, 电商渠道在“618”大促带动下, 均实现较快增长。在零售折扣与渠道库存方面, 本土运动服饰品牌零售折扣普遍保持平稳甚至有所改善, 印证零售流水增长质量较高。截至 2024Q2 末, 各品牌渠道库存处于健康水平。

(四) **关注金价变化及黄金珠宝终端消费。**金价自今年 4 月中旬开启高位波动, 最近三个月期间, 金价在 540 元/克-570 元/克区间震荡, 预计黄金珠宝公司 2024Q2 业绩增速环比放缓。短期继续跟踪金价变化及终端黄金珠宝销售情况, 中长期看好头部黄金珠宝公司品牌势能提升及渠道开拓能力, 建议关注老凤祥、菜百股份、周大生、潮宏基。

➤ **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 6 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 波司登“融”概念秀闪耀巴黎 揭开东方时尚长卷.....	14
4.2 迪卡侬宣布成立全资子公司 DECATHLON PULSE，加速提升国际影响力并拓展全球业务版图.....	15
4.3 优衣库的母公司上季度全球业绩创历史新高，大中华区有所下滑.....	16
5. 风险提示.....	18

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 6 月营收数据

我国纺织服装出口：2024 年 1-6 月，纺织品出口 693.51 亿美元，同比增长 3.3%，服装出口 738.25 亿美元，同比增长 0.0%。

越南纺织服装出口：2024 年 1-6 月，越南纺织品和服装、制鞋出口金额分别为 165.23、107.18 亿美元，同比增长 5.0%、9.1%，恢复至 2022 年同期的 89%、91%。2024 年 6 月，越南纺织品和服装、制鞋出口金额为 31.59、20.36 亿美元，同比增长 3.2%、15.3%，恢复至 2022 年同期的 88%、86%，环比下滑 1.0、8.5pct。

丰泰企业（制鞋）：2024 年 1-6 月，美元营收金额 13.44 亿美元，同比增长 2.3%，恢复至 2022 年同期的 82%。2024 年 6 月，营收 73.42 亿新台币，同比增长 0.8%，美元营收 2.27 亿美元，同比下降约 4.0%，恢复至 2022 年同期的 80%，环比下滑 7.8pct。

裕元集团（制鞋）：2024 年 1-6 月，制造业务营收同比增长 2.4%；2024 年 6 月，营收同比增长 2.9%。

儒鸿（制衣）：2024 年 1-6 月，美元营收金额 5.39 亿美元，同比增长 15.1%，恢复至 2022 年同期的 73%。2024 年 6 月，营收 33.99 亿新台币，同比增长 26.7%，美元营收 1.05 亿美元，同比增长约 20.6%，恢复至 2022 年同期的 77%，环比下滑 12pct。

聚阳实业（制衣）：2024 年 1-6 月，美元营收金额 5.12 亿美元，同比增长 3.8%，恢复至 2022 年同期的 96%。2024 年 6 月，营收 27.47 亿新台币，同比下降 1.9%，美元营收 0.85 亿美元，同比下降约 6.5%，恢复至 2022 年同期的 96%，环比下滑 7.9pct。

2. 本周行情回顾

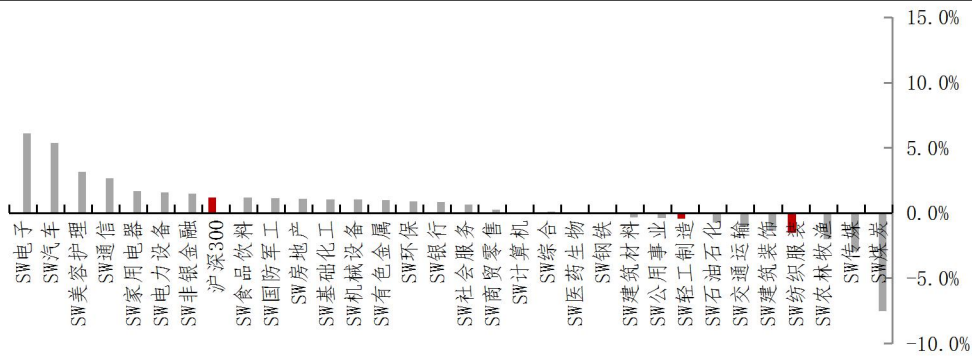
2.1 板块行情

本周，SW 纺织服饰板块下跌 1.5%，SW 轻工制造板块下跌 0.43%，沪深 300 上涨 1.2%，纺织服饰板块落后大盘 2.7pct，轻工制造板块落后大盘 1.64pct。

SW 纺织服饰各子板块中，SW 纺织制造上涨 1.83%，SW 服装家纺下跌 2.6%，SW 饰品下跌 3.84%。

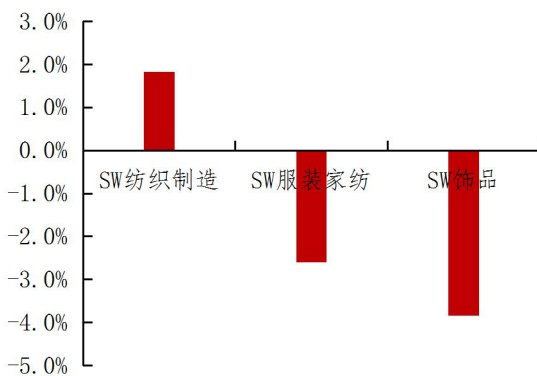
SW 轻工制造各子板块中，SW 造纸下跌 0.28%，SW 文娱用品上涨 0.23%，SW 家居用品下跌 0.86%，SW 包装印刷下跌 0.21%。

图 1：本周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



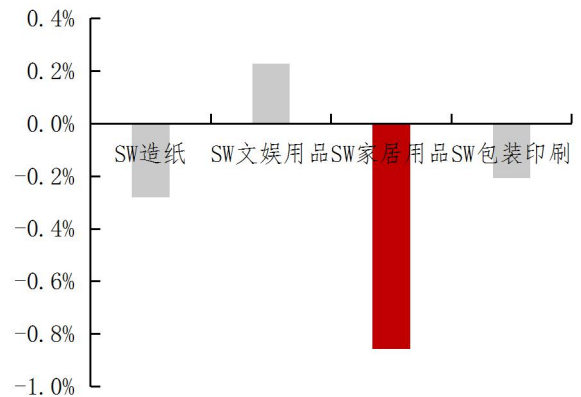
资料来源: Wind, 山西证券研究所

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

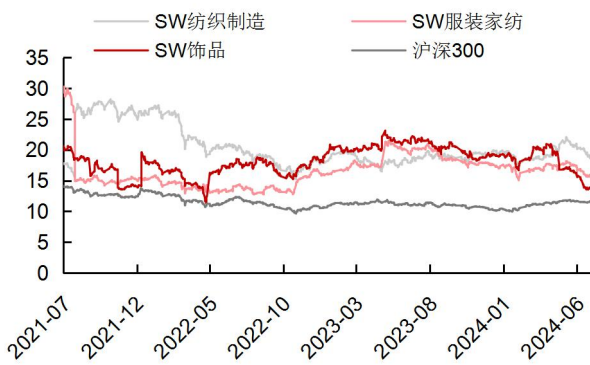
2.2 板块估值

截至 7 月 12 日, SW 纺织制造的 PE (TTM 剔除负值, 下同) 为 19.12 倍, 为近三年的 52.32%分位; SW 服装家纺的 PE 为 14.78 倍, 为近三年的 25.17%分位; SW 饰品的 PE 为 13.15 倍, 为近三年的 1.32%分位。

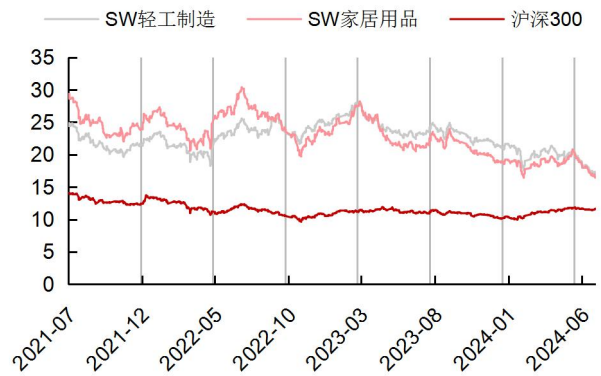
截至 7 月 12 日, SW 家居用品的 PE 为 16.10 倍, 为近三年的 0.66%分位。

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：富春染织（+11.15%）、康隆达（+10.13%）、华孚时尚（+9.07%）、美邦服饰（+8.33%）、台华新材（+7.09%）；本周跌幅前 5 的公司分别为：富安娜（-10.99%）、海澜之家（-8.73%）、报喜鸟（-8.37%）、莱绅通灵（-7.2%）、ST 摩登（-7%）。

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)
605189.SH	富春染织	11.15	11.76
603665.SH	康隆达	10.13	22.93
002042.SZ	华孚时尚	9.07	3.97
002269.SZ	美邦服饰	8.33	1.17
603055.SH	台华新材	7.09	10.72

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)
002327.SZ	富安娜	-10.99	9.07
600398.SH	海澜之家	-8.73	7.84
002154.SZ	报喜鸟	-8.37	4.38
603900.SH	莱绅通灵	-7.20	4.64
002656.SZ	ST 摩登	-7.00	0.93

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：哈尔斯（+17.19%）、爱丽家居（+12.72%）、浙江永强（+11.25%）、亚振家居（+10.15%）、好莱客（+7.22%）；本周跌幅前 5 的公司分别为：皮阿诺（-

17.38%)、四通股份 (-9.63%)、志邦家居 (-7.73%)、顾家家居 (-6.62%)、茶花股份 (-6.1%)。

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)
002615.SZ	哈尔斯	17.19	7.09
603221.SH	爱丽家居	12.72	9.75
002489.SZ	浙江永强	11.25	2.67
603389.SH	亚振家居	10.15	5.21
603898.SH	好莱客	7.22	8.02

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)
002853.SZ	皮阿诺	-17.38	7.07
603838.SH	四通股份	-9.63	5.35
603801.SH	志邦家居	-7.73	11.93
603816.SH	顾家家居	-6.62	27.64
603615.SH	茶花股份	-6.10	11.24

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 7 月 12 日，中国棉花 328 价格指数为 15688 元/吨，环比下降 0.6%，截至 7 月 11 日，CotlookA 指数（1%关税）收盘价为 14276 元/吨，环比下降 1.5%。

2) 金价：截至 7 月 12 日，上海金交所黄金现货:收盘价:Au9999 为 563.26 元/克，环比增长 0.9%。

- 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。

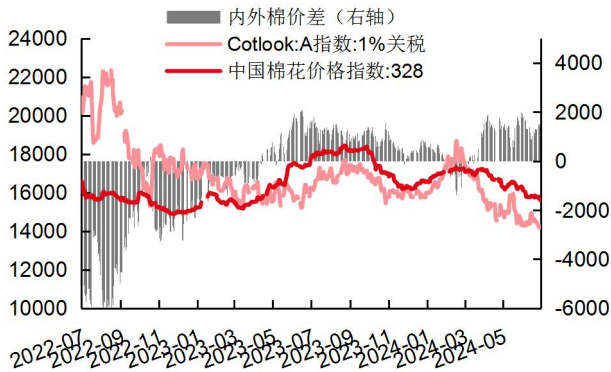
2) 皮革：截至 6 月 28 日，海宁皮革:价格指数:总类为 72.10。

3) 海绵：截至 7 月 12 日，华东地区 TDI 主流价格为 13200 元/吨，环比下降 1.5%；华东地区纯 MDI 主流价格为 17800 元/吨，环比下降 1.1%。

- 汇率：截至 7 月 12 日，美元兑人民币（中间价）为 7.1315，环比增长 0.04%。

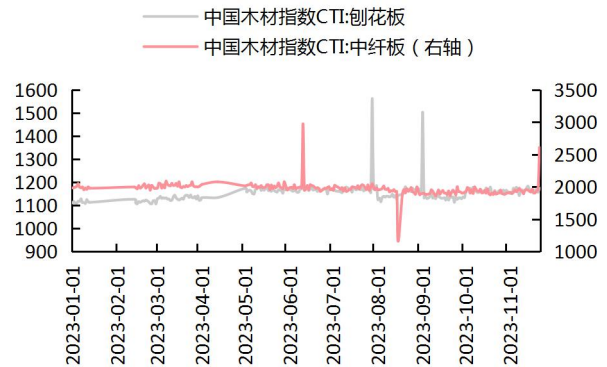


图 6：棉花价格（元/吨）



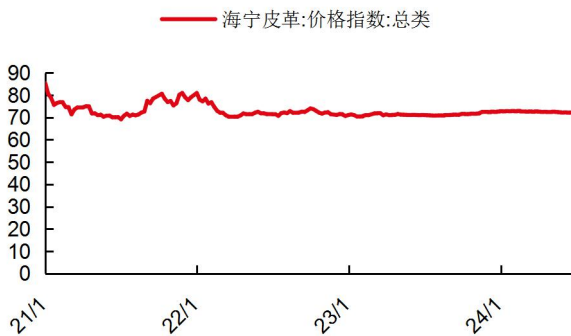
资料来源：Wind，山西证券研究所

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

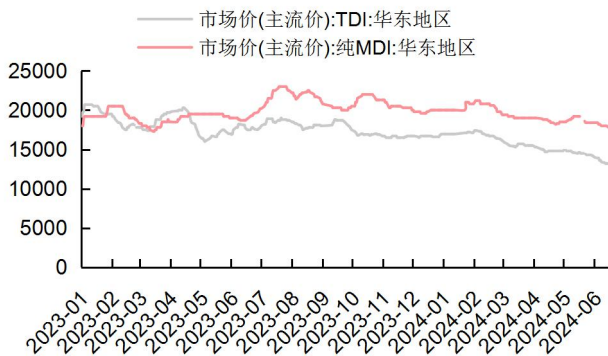
图 9：美元兑人民币汇率走势



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



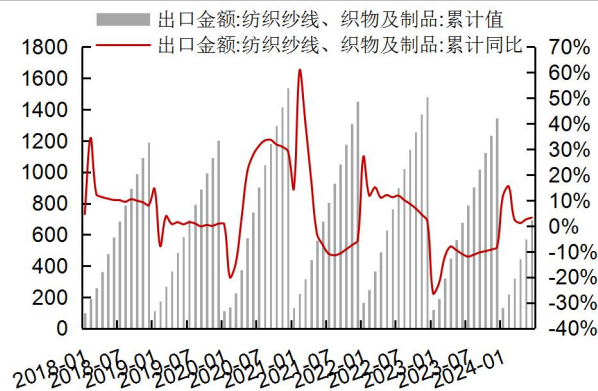
资料来源：Wind，山西证券研究所

3.2 出口数据

纺织品服装：2024年1-6月，纺织品出口693.51亿美元，同比增长3.3%，服装出口738.25亿美元，同比增长0.0%。

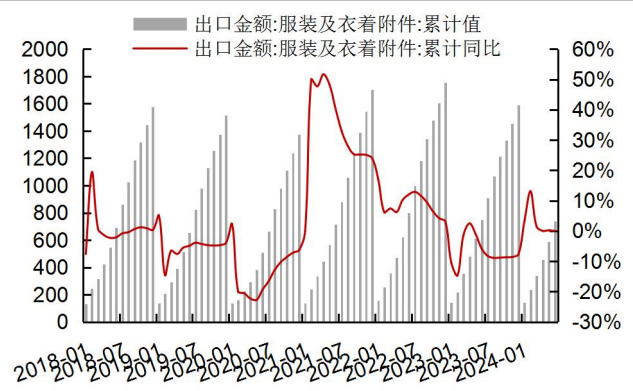
家具及其零件：2024年1-6月，家具及其零件出口353.79亿美元，同比增长12.76%。

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

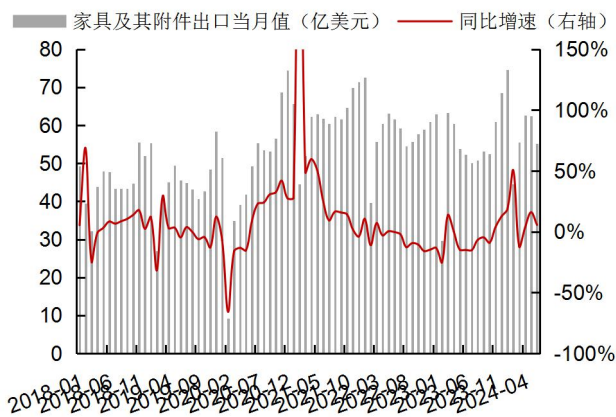
图 13：服装及衣着附件累计值（亿美元）及累计同比



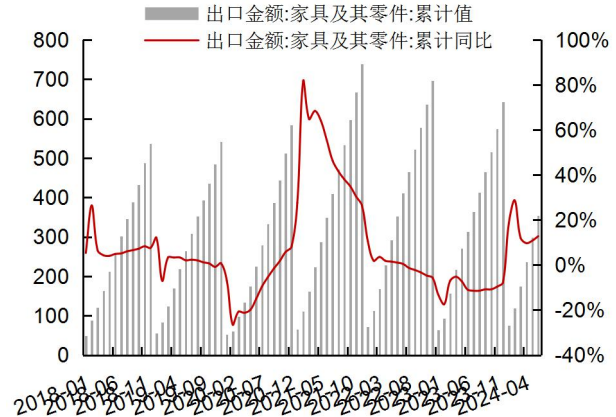
资料来源：Wind，海关总署，山西证券研究所

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

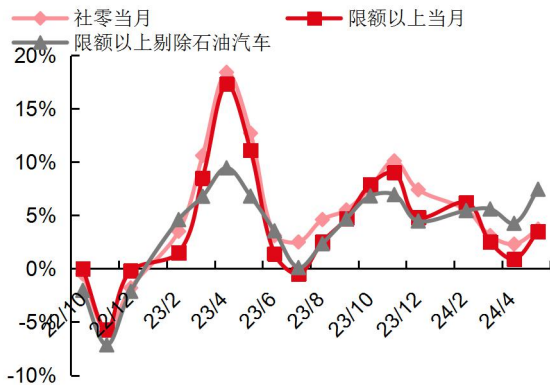
2024年5月，国内实现社零总额3.92万亿元，同比增长3.7%，表现低于市场一致预期（根据Wind，2024年5月社零当月同比增速预测平均值为+4.5%）。

线上渠道，2024年1-5月，实物商品网上零售额同比增长11.5%，其中吃类、穿类和用类商品同比分别增长19.6%、9.0%、10.8%。线下渠道，按零售业态分，2024年1-5月，限额以上零售业单位中，专业店、便利店、超市零售额同比分别增长5.1%、4.9%、1.8%；百货店、品牌专卖店零售额分别下降3.2%、1.0%，本月品牌专卖店累计增速延续负增长，百货业态延续弱势表现。

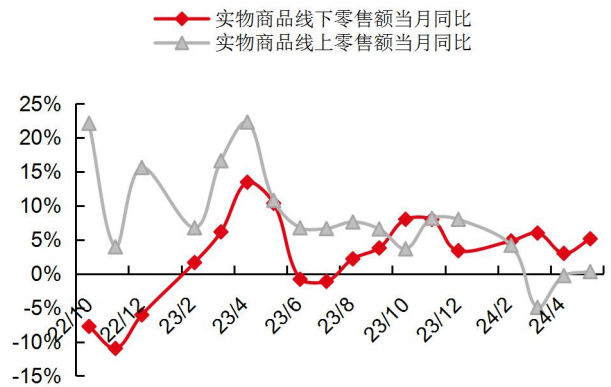
2024年5月，限上化妆品同比增长18.7%，增速较4月提升21.4pct，限上金银珠宝同比下降11.0%，降幅较4月扩大10.9pct，限上纺织服装同比增长4.4%，增速由负转正，限上体育/娱乐用品同比增长20.2%，增速较4月提升7.5pct。2024年1-5月，限上化妆品/金银珠宝/纺织服装/体育娱乐用品累计增速分别为5.4%/0.9%/2.0%/15.2%。

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



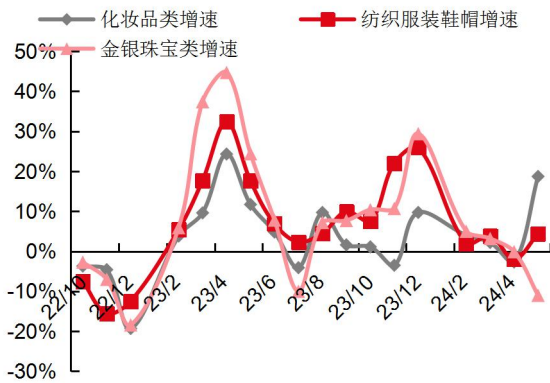
资料来源: Wind, 国家统计局, 山西证券研究所



资料来源: 国家统计局, 山西证券研究所

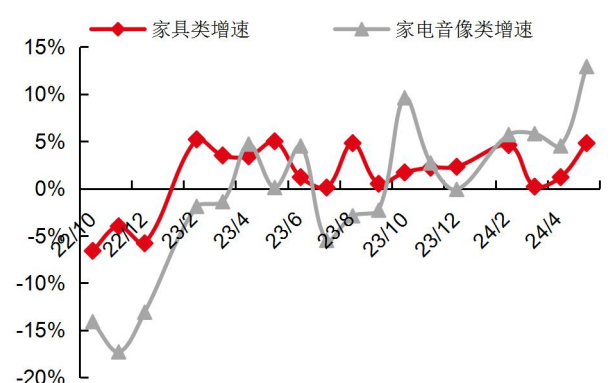
注: 实物商品线下零售额=商品零售额-实物商品网上零售额。

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

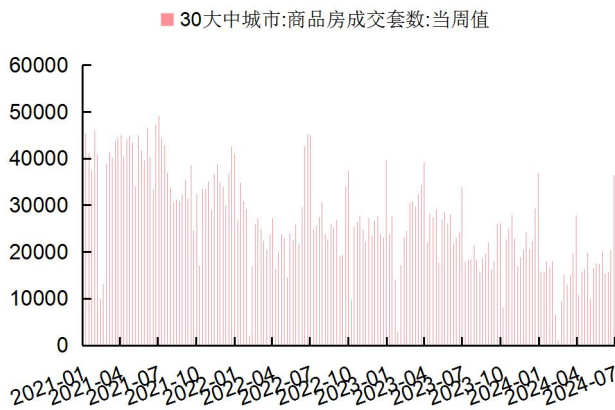
3.4 房地产数据

本周(2024年7月7日-2024年7月13日), 30大中城市商品房成交 15530 套、成交面积 169.92 万平方米, 较上周环比分别下降 46.27%、32.33%。2024 年至今(截 7 月 13 日), 30 大中城市商品房成交 459346 套、成交面积 5053.06 万平方米, 同比下降 34.2%、35.9%。

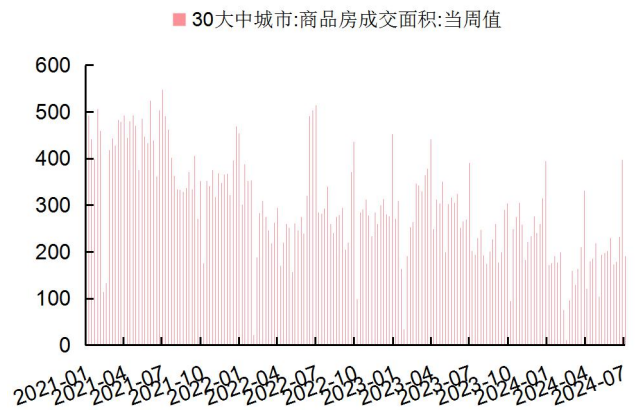
2024 年 1-5 月, 我国住宅新开工面积 21760 万平方米, 同比下降 25.0%, 住宅销售面积 30744 万平方米, 同比下降 23.6%, 住宅竣工面积 16199 万平方米, 同比下降 19.8%。

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)

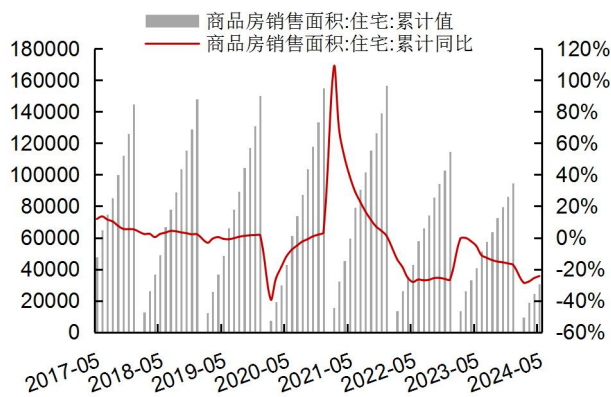


资料来源: Wind, 国家统计局, 山西证券研究所



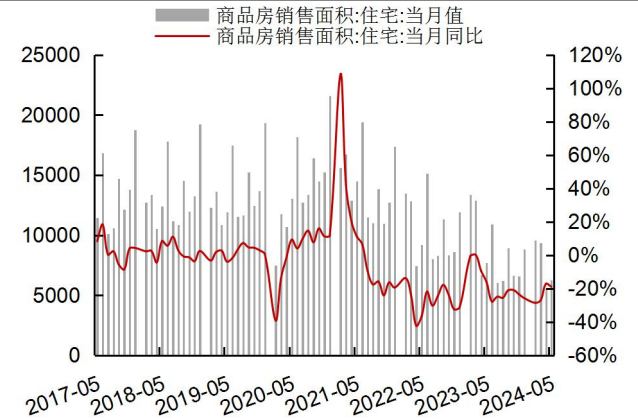
资料来源: Wind, 国家统计局, 山西证券研究所

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

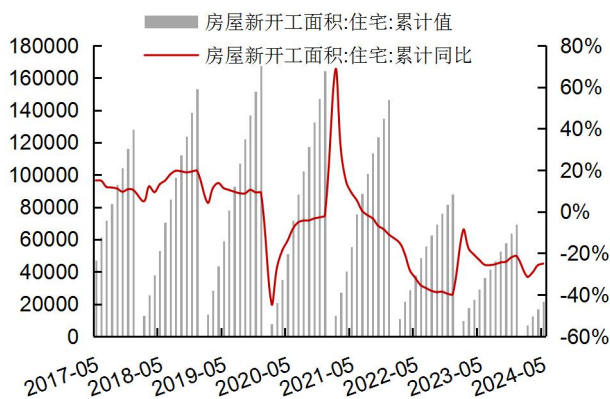
图 23: 商品房销售面积当月值 (万平方米) 及当月同比



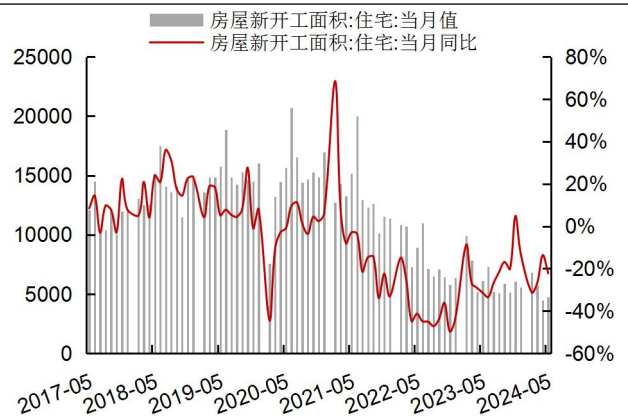
资料来源: Wind, 国家统计局, 山西证券研究所

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



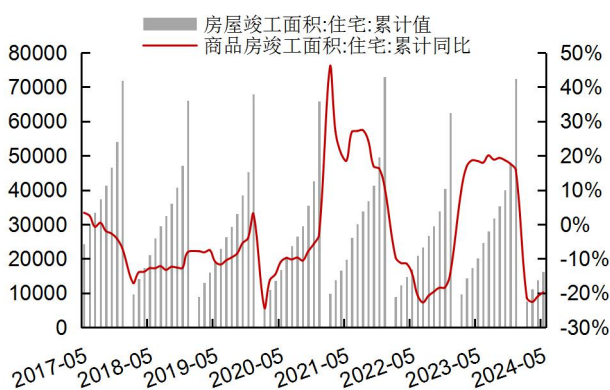
资料来源：Wind，国家统计局，山西证券研究所



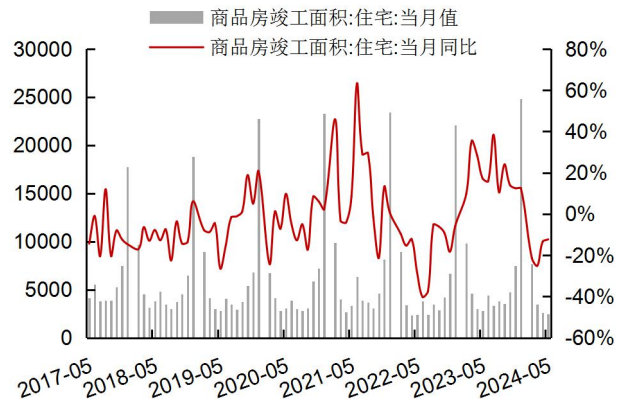
资料来源：Wind，国家统计局，山西证券研究所

图 26：商品房竣工面积累计值（万平方米）及累计同比

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



资料来源：Wind，国家统计局，山西证券研究所

4. 行业新闻

4.1 波司登“融”概念秀闪耀巴黎 揭开东方时尚长卷

【来源：波司登集团 2024-07-09】

2024年7月8日，法国·巴黎——在中法建交60周年暨中法文化旅游年之际，恰逢巴黎奥运会举办前夕，波司登(BOSIDENG)亮相“新生万物——中国非遗与当代设计展”(REVIVING CRAFT : Métiers d'Art et Design Contemporain de la Chine)系列活动。此次展览活动由阳光媒体集团、中国国家品牌网联合主办，品牌联盟作为战略合作，被列入中法文旅年框架项目，同时也是中国非物质文化遗产罕见的大规模国际亮相，旨在向世界展示中国非遗大师和当代出色设计师的精美作品，为中法文化多样性和跨文化交流注入新

活力。

波司登出席于7月6日在法国装饰艺术博物馆(Musée des Arts Décoratifs)隆重举办的揭幕仪式。“新生万物巴黎展”以五行划分主题空间，彰显中国文化天人合一、在变化中不断融合、焕新的哲学理念。此次波司登选址“土”区域，寓意品牌根植于中华大地，汲取深厚的文化底蕴。通过独特的科技感展位设计，向观众展示品牌如何以“科技之轻盈”诠释“传统之厚重”。

在展览期间，波司登于7月8日在法国装饰艺术博物馆将军厅举办了极具中式风格韵味的“融”概念秀，为这场汇聚中华千年非遗文化与当代设计精髓的文化盛事增添了浓墨重彩的一笔。法国著名影视女演员、歌手苏菲·玛索(Sophie Marceau)、阳光媒体集团董事长杨澜、著名艺术家蒋琼耳等重磅嘉宾齐聚秀场，与现场观众共同近距离欣赏波司登兼具东方韵味和当代潮流的时尚新品，感受波司登品牌所传递的东方美学与时尚态度。

在这场别开生面的时尚大秀中，波司登以时尚为媒，呈现了一场跨越时空的美学对话。秀场以法国装饰艺术博物馆精巧繁复的连廊为舞台，以璀璨穹顶、摄政风格的大扶梯为背景，让秀场所有宾客沉浸在美轮美奂的中法文化艺术中。

大秀现场，波司登带来30件套系列作品，由波司登首席设计师朱琳女士倾力打造，从中国传统文化的底蕴中汲取灵感，巧妙运用织绣等非遗技艺，将古老图腾、吉祥扣襻、苏式名绣等传统元素融入羽绒服的设计之中，既保留了东方文化的独特韵味，又符合现代审美的需求，实现古法工艺与时尚的完美融合。

除了精湛的设计和制作技艺外，波司登设计团队还将品牌一直以来强调的环保理念融入到此次系列作品中，面料设计采用蚕丝、香云纱等天然纤维，运用古法植物染色技术，在传承中华传统工艺的同时，也是对服装行业可持续时尚的有力倡导。

作为引领中国羽绒服行业发展的佼佼者，波司登48年来不断夯实品牌核心竞争力，始终坚定文化自信、品牌自强，以全球视野高点定位品牌，坚持以匠心铸就品质，以创新引领潮流。此次波司登与中华文明瑰宝非遗携手，让世界看到中国设计的现代魅力与传统底蕴和谐共生的同时，更是领先国牌代表新时代中国文化大跨步“走出去”“走上去”的生动诠释，也让世界对中国品牌的未来充满更多期待。

4.2 迪卡侬宣布成立全资子公司 DECATHLON PULSE，加速提升国际影响力并拓展全球业务版图

【来源：迪卡侬集团资讯中心 2024-07-12】

迪卡侬成立全资子公司 DECATHLON PULSE，旨在打造新的长期增长引擎，加速实现其“Move

“People Through the Wonders of Sport” 的品牌宗旨。

面对体育健康市场巨大的增长潜力和旺盛的消费需求，迪卡侬决心探索新的发展路径，旨在不断扩大业务版图，造福人类、社会和地球环境。

作为集团内的独立运营实体，DECATHLON PULSE 将专注于投资那些与集团价值观及品牌宗旨相契合的创新型人才与企业。同时，DECATHLON PULSE 将充分与集团的核心业务形成优势互补，通过多元化的能力来打造影响力并引领变革，这与迪卡侬全球战略一致。

DECATHLON PULSE 将重点关注以下 3 方向：

孵化并发展具有巨大潜力的创意和想法，以创立独立的新业务单元，进一步丰富和强化迪卡侬的核心业务及品牌价值。

以股东身份投资那些具有高度创新性及有望重塑体育生态系统的企业，并积极推动采纳集团新的可持续商业模式。

收购实力雄厚、具有前瞻性的体育品牌及体育用品分销商，这些企业和品牌凭借其革新理念和颠覆性商业模式，正不断改变着行业的游戏规则。

多年来，迪卡侬始终坚守“积极影响体育生态系统价值链的每一个环节”的初心来进行企业投资。

自 2018 年起，迪卡侬已在资本合作领域投资近 4 亿欧元，涵盖了初创公司和小型企业的投资，并成功收购了如 AllTricks 和 Bergfreunde 等优质专业零售商。

DECATHLON PULSE 计划通过明确的路线规划、独立的管理团队，加速落地这一战略举措，并以极具能力的手段和灵活性超越当前的变化，投身于长期战略增长当中。

DECATHLON PULSE 将依托清晰的战略蓝图、独立的管理架构及专业的运营团队，加速推进这一战略部署。我们将以卓越的能力和高度灵活性，适应当前的市场变化，全力投身于实现迪卡侬长期战略增长的宏伟蓝图中。

Franck Vigo 被任命为 DECATHLON PULSE 首席执行官。迪卡侬全球首席执行官 Barbara Martin Coppola 将担任公司主席，以确保与迪卡侬核心业务的互补性。

4.3 优衣库的母公司上季度全球业绩创历史新高，大中华区有所下滑

【来源：华丽志 2024-07-12】

7 月 11 日，日本快时尚巨头、UNIQLO（优衣库）的母公司迅销集团（Fast Retailing）公布了截至 2024 年 5 月的 2024 财年第三季度及前三季度业绩，综合营收、利润均大幅增长，创下历来最佳业绩：

前三季度综合营收为 23,665 亿日元（约合 1,083 亿元人民币），较上年同期增长 10.4%；利润表现尤佳，综合经营利润为 4,018 亿日元（约合 184 亿元人民币），同比增长 21.5%，归母净利润为 3,128 亿日元（约合 143 亿元人民币），同比增长 31.2%。

第三季度单季录得了营收及经营利润的大幅增长。在北美、欧洲、东南亚及日本 UNIQLO（优衣库）等事业的带动下，集团综合业绩再创历年来新高。不过，中国大陆市场 UNIQLO 因上年度比较基期较高，消费者意愿低下，以及天气、气候不佳导致商品未能满足顾客需求等原因，录得营收下降，经营利润也大幅下降，但报告期内的电商表现优异。

日本 UNIQLO（优衣库）事业分部第三季度营收、利润双双大幅增长，夏季商品热销：第三季度单季营收为 2,369 亿日元，同比增长 10.4%，经营利润为 505 亿日元，同比增长 56.9%。同店销售净额增长 9.0%，推出的商品符合顾客实际需求，T 恤、Bratops 等销售表现强劲。毛利率改善 4.1 个百分点，销售、一般及行政开支比率改善 2.1 个百分点，有助利润大幅增长。前三季度，这一部门的累计营收为 7,220 亿日元，同比增长 1.7%；经营利润为 1,278 亿日元，同比增长 28.3%。

海外 UNIQLO（优衣库）事业分部第三季度营收、利润同样双双大幅增长，欧美及东南亚业绩强劲：第三季度单季营收为 4,088 亿日元，同比增长 19.4%；经营利润为 710 亿日元，同比增长 15.6%。通过陆续于全球推出能体现「LifeWear 服适人生」理念的门店，品牌的知名度提升，业绩进入良性成长循环。前三季度，这一部门的累计营收为 12,928 亿日元，同比增长 17.8%，经营利润为 2,219 亿日元，同比增长 20.6%。

其中，北美及欧洲市场的营收及经营利润双双大幅增长。东南亚、印度及澳洲地区也录得营收增长及利润大幅增长。韩国的营收及利润也双增长。

不过，大中华地区录得营收下降，经营利润也大幅下降。其中，中国大陆市场因消费意愿低下及天气、气候不佳导致商品未能满足顾客需求等原因，录得营收下降，经营利润也大幅下降。优衣库品牌表示，下降的另一大原因出于：2023 年是疫情结束后的第一年，2023 财年的业绩达成较高，对比前一财年（2022 年）有 50% 以上的增长，因此，对于 2024 财年而言，其业绩的比较基准也相对较高。

展望未来，迅销集团上调了全年度业绩预测，预计 2024 财年全年综合业绩将创历来最佳业绩，预计综合营收总额将为 30,700 亿日元，较上年度增长 11.0%，综合经营利润总额将为 4,750 亿日元，同比增长 24.6%，归母利润将为 3,650 亿日元，同比增长 23.2%。此外，在全年度每股股息方面，继中期派息 175 日元后，期末预计将派发 225 日元，合计 400 日元，较上年度增派 110 日元。

在各个事业分部方面，迅销集团预测，海外 UNIQLO（优衣库）事业分部无论下半年度及全年度预料都将录得营收及经营利润大幅增长。

以当地货币计算，下半年度，海外 UNIQLO 事业分部各个地区业绩表现不一：其中，大中华地区下半年度预估将录得营收下降、经营利润大幅下降；全年度则将录得营收增长、经营利润略微下降。

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

