

纺织服装 8 月投资策略

7 月越南纺织出口增长提速，国际品牌相继上调全财年指引

优于大市

核心观点

行情回顾：7月A股、港股、台股大盘下行，A股、港股纺织服装板块表现弱于大盘，台股纺织板块好于大盘。重点关注公司中，台华新材、稳健医疗、聚阳实业、阿迪达斯、VF、安德玛股价表现较好。

品牌服饰观点：7月品牌线下流水增长仍存在压力，运动品牌相较休闲服饰品牌表现较好。6月服装社零同比小幅回落1.9%；6月电商销售增速亮眼，户外/男装/女装/家纺品类在天猫京东抖音三平台合计均获得双位数增长，尤其抖音平台增速较快。得物平台5-6月运动品牌均价普遍提升，行业促销环境持续改善。

纺织制造观点：宏观层面，7月越南鞋类出口维持高增长，单7月纺织品和鞋类分别增长4.7%和13.5%，环比6月增速均有所提升。柯桥纺织景气指数6月环比上升2.7%；盛泽地区织机开机率6月达到74.5%，同比小幅提升。微观层面，代工制造企业下游头部国际品牌客户最新财报业绩表现优异，7月阿迪达斯、Deckers、优衣库、亚瑟士公布自然年二季度业绩，增速均超市场预期，其中阿迪达斯、优衣库、亚瑟士管理层均上调全财年业绩指引。

近期新闻：7月27日巴黎奥运会开幕，中国品牌中，安踏赞助我国体育代表团的领奖装备，以及花样游泳、体操等国家队；李宁赞助跳水、乒乓球、射击等国家队；特步赞助我国霹雳舞国家队；比音勒芬赞助高尔夫球国家队；同时各品牌相继推出奥运相关产品。

风险提示：宏观经济疲软；国际政治经济风险；汇率与原材料价格大幅波动。

投资建议：制造维持高景气，品牌关注低估值高股息标的

1、纺织制造：7月越南纺织出口增长提速，下游国际品牌发布二季度业绩表现优异，纺织制造企业今年订单确定性强、基本面稳健。重点推荐运动代工龙头**申洲国际、华利集团**。同时推荐业绩持续表现良好、中长期成长空间大的细分赛道优质制造龙头**伟星股份、新澳股份、健盛集团**。

2、品牌服饰：一方面今年纺服线下消费持续承压，悲观预期导致近期品牌服饰股价回调较多，建议重视长期回报优异，高ROE、低估值、高股息标的投资机会，重点推荐**富安娜、海澜之家、报喜鸟、波司登**。另一方面运动品牌流水表现相对优异，同时行业折扣率水平持续改善，在下半年大型体育赛事助力热度提升，以及运动品牌集中推新的趋势下，重点推荐经营指标健康的运动龙头**安踏体育、李宁**。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘(元)	总市值(亿元)	EPS		PE	
					2024E	2025E	2024E	2025E
02313	申洲国际	优于大市	58.6	878	3.58	4.24	16.4	13.8
300979	华利集团	优于大市	57.3	669	3.29	3.82	17.4	15.0
002003	伟星股份	优于大市	11.9	140	0.56	0.64	21.4	18.6
603889	新澳股份	优于大市	6.2	46	0.64	0.76	9.7	8.2
603558	健盛集团	优于大市	8.3	31	0.90	1.04	9.3	8.0
02020	安踏体育	优于大市	62.4	1761	4.75	4.76	13.1	13.1
02331	李宁	优于大市	12.5	322	1.32	1.48	9.5	8.5
002327	富安娜	优于大市	8.9	75	0.76	0.82	11.8	10.8
600398	海澜之家	优于大市	6.4	309	0.69	0.77	9.3	8.4
002154	报喜鸟	优于大市	4.1	60	0.55	0.63	7.5	6.5
03998	波司登	优于大市	3.6	393	0.32	0.36	11.3	10.0

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业投资策略

纺织服饰

优于大市 · 维持

证券分析师：丁诗洁

0755-81981391

dingshijie@guosen.com.cn

S0980520040004

证券分析师：刘佳琪

010-88005446

liujiaqi@guosen.com.cn

S0980523070003

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《纺服板块高股息标的梳理专题-积极关注高ROE高股息纺服细分领域龙头》——2024-08-02

《纺织服装海外跟踪系列四十六-阿迪达斯品牌二季度收入增长16%，上调全年收入与利润指引》——2024-08-02

《纺织服装双周报（2407期）-6月电商销售增速亮眼，代工台企下半年订单预期乐观》——2024-07-16

《纺织服装7月投资策略暨中报业绩前瞻-越南鞋类出口增长提速，关注中报业绩出色标的》——2024-07-09

《纺织服装品牌力跟踪月报202406期-品牌联合代言人积极营销推新，特步热度显著提升》——2024-07-09

内容目录

行情回顾：7月A股、港股纺织服装板块整体下行，台股纺织板块单月好于大盘	5
品牌渠道：6月服装社零同比回落1.9%，得物品牌均价环比提升	7
制造出口：7月越南鞋类出口维持高增长	11
纺服板块公司公告与行业新闻一览	13
投资建议：制造维持高景气，品牌关注低估值高股息标的	20
风险提示	22

图表目录

图 1: A 股大盘与板块指数年初至今行情走势	5
图 2: 港股大盘与板块指数年初至今行情走势	5
图 3: 美股大盘与板块指数年初至今行情走势	5
图 4: 台股大盘与板块指数年初至今行情走势	5
图 5: A 股/港股/美股/台股大盘与纺织服装相关指数行情表现（截至 7 月 31 日）	6
图 6: A 股重点上市公司行情表现（截至 7 月 31 日）	6
图 7: 港股重点上市公司行情表现（截至 7 月 31 日）	7
图 8: 美股/台股重点上市公司行情表现（截至 7 月 31 日）	7
图 9: 限上整体与服装零售额当月同比	8
图 10: 限上整体与服装零售额累计同比	8
图 11: 限上实物商品与穿类商品累计同比	8
图 12: 运动鞋服阿里线上当月销售额同比	8
图 13: 2024 年 6 月天猫、京东、抖音重点品牌销售额及同比情况	9
图 14: 2024 年 6 月天猫重点品牌销售额及同比情况	9
图 15: 2024 年 6 月京东重点品牌销售额及同比情况	10
图 16: 2024 年 6 月抖音重点品牌销售额及同比情况	10
图 17: 得物重点品牌潮鞋销售额与单价变化情况	11
图 18: 中国与越南纺织服装出口金额当月同比	12
图 19: 亚洲纺服主要出口地 PMI 与中国出口新订单 PMI	12
图 20: 柯桥纺织景气指数	12
图 21: 盛泽地区织机开机率	12
图 22: 美元兑人民币汇率走势	13
图 23: 国内与国际棉价趋势（元/吨）	13
图 24: 锦纶丝 FDY 和 DTY 价格走势（元/吨）	13
图 25: PA66 价格走势（元/吨）	13
图 26: 巴黎奥运会品牌赞助情况	16
图 27: 台企代工同行营收增速跟踪	19

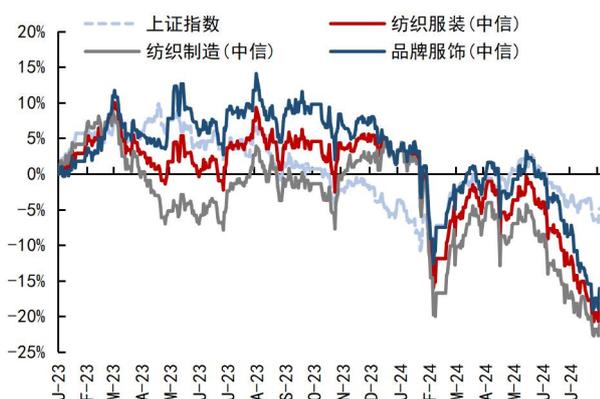
表1: A股公司公告	14
表2: 港股公司公告一览	15

行情回顾：7月A股、港股纺织服装板块整体下行，台股纺织板块单月好于大盘

截至7月31日，A股、港股、台股大盘下行，A股、港股纺织服装板块表现弱于大盘，台股纺织板块好于大盘；美股道指、标普500上行，可选消费板块表现弱于道指，好于标普500和纳指。

1. A股：7月A股大盘下行，纺织服装、纺织制造、品牌服饰板块表现均弱于大盘，纺织制造表现优于品牌服饰；
2. 港股：7月大盘下行，纺织服装板块弱于大盘；
3. 美股：7月道指、标普500上行，纳指下行，可选消费板块表现弱于道指，好于标普500和纳指；
4. 台股：7月大盘下行，纺织板块优于大盘。

图1：A股大盘与板块指数年初至今行情走势



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2：港股大盘与板块指数年初至今行情走势



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图3：美股大盘与板块指数年初至今行情走势



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图4：台股大盘与板块指数年初至今行情走势



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图5: A股/港股/美股/台股大盘与纺织服装相关指数行情表现(截至7月31日)

市场	代码	指数	本月至今	上月涨跌幅	2个月涨跌幅	3个月涨跌幅	6个月涨跌幅	年初至今	月末价
A股	CI005017.WI	纺织服装(中信)	-6.7%	-8.5%	-14.4%	-15.4%	-14.6%	22.1%	2,315
	CI005185.WI	纺织制造(中信)	-4.6%	-9.0%	-12.9%	-15.3%	-16.0%	24.8%	2,173
	CI005821.WI	品牌服饰(中信)	-8.3%	-8.1%	-15.5%	-15.4%	-13.3%	19.7%	905
	000300.SH	沪深300	-0.6%	-4.2%	-4.2%	-4.5%	6.1%	-0.3%	3,442
港股	000001.SH	上证指数	-1.0%	-4.6%	-4.9%	-5.3%	3.8%	-1.4%	2,939
	HSC1CD.HI	恒生综合行业指数-非必需性消费	-4.0%	-7.6%	-10.5%	-13.0%	0.7%	14.2%	2,591
	CIHK5017.WI	纺织服装HK(中信)	-10.0%	-9.7%	-17.5%	-19.4%	0.4%	13.2%	1,634
	887160.WI	香港纺织品、服装与奢侈品	-8.5%	-7.5%	-14.2%	-15.5%	4.3%	-2.7%	10,894
美股	HSI.HI	恒生指数	-2.1%	-4.1%	-4.9%	-2.4%	10.5%	1.5%	17,345
	DJI.GI	道琼斯工业指数	4.4%	1.8%	7.2%	8.0%	6.2%	7.1%	40,843
	IXIC.GI	纳斯达克指数	-0.8%	4.8%	5.2%	12.4%	13.5%	14.5%	17,599
	SPX.GI	标普500	1.1%	3.7%	5.5%	9.7%	12.1%	14.2%	5,522
台股	S5COND.SPI	标普500可选消费	1.6%	5.2%	6.7%	6.7%	8.8%	4.5%	1,517
	TWII.TW	台湾加权指数	-3.6%	6.3%	3.9%	8.8%	23.1%	26.3%	22,199
	TW50.TW	台湾50	-3.6%	9.0%	6.9%	13.4%	31.4%	37.1%	17,970
TWSE008.TW	台湾纺织指数	0.0%	5.6%	5.4%	4.0%	8.8%	8.6%	667	

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

多数 A 股、港股部分重点关注企业表现较弱，台股制造出口公司股价上涨。

1. A 股方面，整体大盘和纺服板块表现较弱，相比上证指数收益率（-1.0%），稳健医疗（+3.5%）、安正时尚（+0.2%）、台华新材（+5.9%）、太平鸟（-0.6%）、七匹狼（+1.6%）表现较好。
2. 港股方面，互太纺织股价表现亮眼，上涨 7.7%。
3. 台股方面，聚阳实业单月股价上涨 6.2%。
4. 海外方面，阿迪达斯、威富公司、安德玛、TJX 公司、富乐客股价分别上涨 6.9%、25.6%、4.5%、2.7%、16.6%。

图6: A 股重点上市公司行情表现(截至7月31日)

细分板块	证券代码	证券名称	本月至今	上月涨跌幅	2个月涨跌幅	3个月涨跌幅	6个月涨跌幅	年初至今	收盘价
大众休闲	002563.SZ	森马服饰	-12.6%	-8.6%	-20.0%	-18.4%	-5.5%	-9.8%	5.1
	600398.SH	海澜之家	-29.0%	3.8%	-26.7%	-23.5%	-8.4%	-8.9%	6.6
	603877.SH	太平鸟	-0.6%	-11.8%	-12.7%	-6.7%	-8.2%	-17.3%	13.7
	002029.SZ	七匹狼	1.6%	-9.3%	-7.0%	-9.1%	-2.0%	-8.7%	5.1
	601566.SH	九牧王	-5.6%	-15.8%	-20.3%	-20.7%	-30.5%	-19.2%	8.0
	002293.SZ	罗莱生活	-8.3%	-5.2%	+12.7%	-13.9%	-13.3%	-17.6%	7.4
	002327.SZ	富安娜	-12.5%	-5.0%	-18.4%	-14.8%	-2.5%	2.7%	8.8
	300888.SZ	稳健医疗	3.5%	-12.0%	-11.1%	-14.9%	-22.1%	-28.9%	26.2
	002832.SZ	比音勒芬	-10.0%	-21.0%	-29.0%	-27.1%	-25.9%	-33.2%	21.8
	002154.SZ	报喜鸟	-22.4%	-4.7%	-24.6%	-24.8%	-29.7%	-24.1%	4.2
高端时尚	603808.SH	歌力思	-1.3%	-13.6%	-14.4%	-16.8%	-20.6%	-29.5%	6.3
	603587.SH	地素时尚	-6.9%	-4.3%	-10.3%	-10.0%	-9.3%	-13.6%	10.7
	603839.SH	安正时尚	0.2%	-12.4%	-9.4%	-16.0%	-27.3%	-45.2%	4.4
制造出口	601339.SH	百隆东方	-9.4%	-0.4%	-10.0%	-13.2%	0.0%	1.4%	4.7
	000726.SZ	鲁泰A	-15.0%	1.9%	-15.7%	-8.8%	-9.4%	-11.5%	5.6
	603055.SH	台华新材	5.9%	-9.7%	-5.5%	-2.3%	17.7%	-10.8%	10.7
	300577.SZ	开润股份	-12.3%	-3.2%	-19.0%	-11.0%	48.2%	22.1%	18.3
	603558.SH	健盛集团	-13.9%	-8.7%	-20.9%	-23.1%	-4.3%	-12.2%	8.6
	300979.SZ	华利集团	-4.3%	-9.3%	-12.8%	-11.8%	11.8%	11.3%	58.2
002003.SZ	伟星股份	-6.2%	2.4%	-5.4%	1.1%	23.5%	12.4%	11.8	

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图7: 港股重点上市公司行情表现 (截至 7 月 31 日)

细分板块	证券代码	证券名称	本月至今	上月涨跌幅	2个月涨跌幅	3个月涨跌幅	6个月涨跌幅	年初至今	收盘价
大众休闲	3998.HK	波司登	-19.7%	4.1%	-15.9%	-13.7%	9.8%	12.3%	3.9
	1234.HK	中国利郎	-8.7%	4.1%	-6.6%	-8.7%	6.2%	2.4%	4.2
高端时尚	3306.HK	江南布衣	-16.2%	7.2%	-11.6%	-10.8%	37.3%	27.7%	12.8
	1913.HK	普拉达	-3.4%	-10.0%	-11.6%	-12.3%	13.7%	35.9%	56.4
	1910.HK	新秀丽	-3.2%	-10.6%	-10.9%	-18.9%	0.4%	-14.2%	22.6
	3709.HK	赢家时尚	-16.0%	2.5%	-13.1%	-25.1%	-29.9%	-32.6%	9.1
体育用品	2020.HK	安踏体育	-6.5%	-12.7%	-16.1%	-20.9%	2.7%	-9.2%	70.1
	2331.HK	李宁	-13.6%	-18.6%	-28.7%	-29.2%	-13.8%	-32.6%	14.6
	6110.HK	滔搏	-15.9%	-21.6%	-32.1%	-34.1%	-30.6%	-43.6%	3.5
	3813.HK	宝胜国际	-3.3%	-7.3%	-10.3%	-9.0%	-3.1%	10.2%	0.6
	1368.HK	特步国际	-2.3%	-15.2%	-13.8%	-4.3%	24.0%	5.7%	4.7
	1361.HK	361度	-14.6%	-8.8%	-22.7%	-27.7%	2.4%	-0.8%	3.4
	3818.HK	中国动向	-3.2%	-19.2%	-20.8%	-20.8%	0.0%	5.3%	0.3
制造出口	2313.HK	申洲国际	-13.2%	1.0%	-13.2%	-14.1%	-1.1%	-16.3%	66.4
	0551.HK	裕元集团	-15.5%	5.9%	-10.0%	-4.0%	75.7%	43.3%	12.8
	2232.HK	晶苑国际	-11.9%	-10.0%	-19.4%	-12.4%	19.1%	23.8%	3.4
	2678.HK	天虹纺织	-8.5%	-9.0%	-14.9%	-5.9%	5.0%	-8.7%	4.0
	1836.HK	九兴控股	-17.8%	10.8%	-9.2%	-5.0%	29.8%	45.8%	13.0
	1382.HK	互太纺织	7.7%	-0.6%	7.7%	12.0%	35.5%	25.9%	1.7

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图8: 美股/台股重点上市公司行情表现 (截至 7 月 31 日)

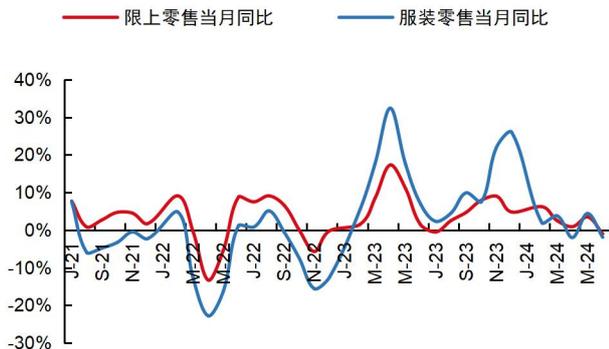
细分板块	证券代码	证券名称	本月至今	上月涨跌幅	2个月涨跌幅	3个月涨跌幅	6个月涨跌幅	年初至今	收盘价
品牌服饰	NKE.N	耐克公司	-0.7%	17.5%	-19.6%	-18.5%	-27.6%	-31.5%	74.9
	ADDDF.OO	阿迪达斯	6.9%	-6.3%	1.1%	0.0%	27.5%	20.7%	246.8
	LULU.O	露露柠檬	-13.4%	0.1%	-14.6%	-28.3%	-46.3%	-51.3%	258.7
	SKX.N	斯凯奇	-5.8%	-1.0%	-7.5%	-1.4%	2.0%	5.5%	65.1
	VFC.N	威富公司	25.6%	12.9%	38.5%	37.0%	-0.3%	-10.9%	17.0
服装零售	UAA.N	安德玛	4.5%	-3.9%	0.3%	3.6%	-11.9%	-22.6%	7.0
	TJX.N	TJX公司	2.7%	8.5%	9.3%	20.6%	17.6%	22.0%	113.0
	ROST.O	罗斯百货	-1.4%	4.7%	2.7%	10.8%	1.0%	3.8%	143.2
	FL.N	富乐客	16.6%	10.7%	12.2%	39.4%	-1.4%	-8.7%	29.1
制造出口	GPS.N	盖普公司	-1.1%	10.3%	4.9%	15.2%	22.9%	13.3%	23.5
	1476.TW	儒鸿	-0.2%	9.1%	9.5%	2.5%	-1.2%	-1.4%	528.0
	1477.TW	聚阳实业	6.2%	11.2%	17.0%	14.0%	30.5%	32.3%	447.0
	9910.TW	丰泰企业	-9.7%	5.9%	-3.7%	-11.2%	-10.9%	-17.2%	140.0

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

品牌渠道: 6月服装社零同比回落1.9%, 得物品牌均价环比提升

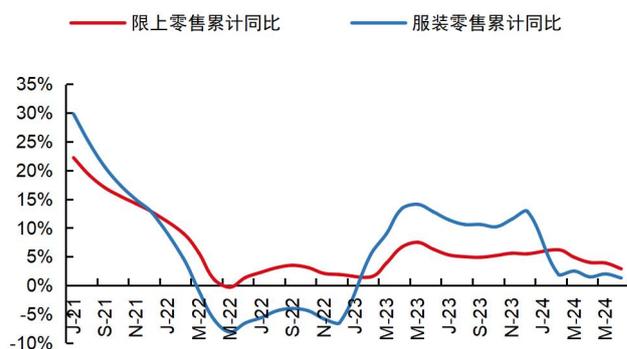
1-6月服装社零累计同比增长1.3%, 6月同比小幅回落。6月服装社零同比下降1.9%, 预计主要受暴雨涝灾等天气原因以及宏观经济因素影响, 线下消费相对疲软。

图9: 限上整体与服装零售额当月同比



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图10: 限上整体与服装零售额累计同比



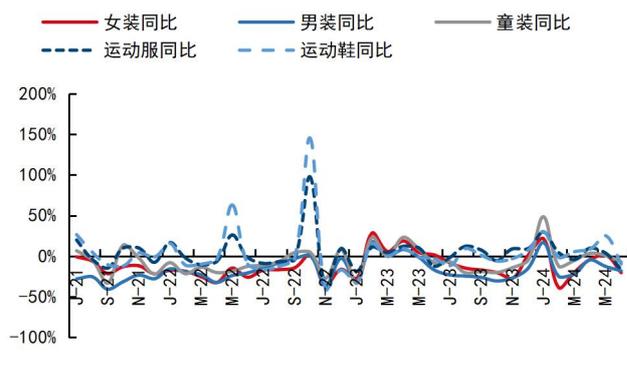
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图11: 限上实物商品与穿类商品累计同比



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图12: 运动鞋服阿里线上当月销售额同比



资料来源: Wind、数据威, 国信证券经济研究所整理; 注: 统计某选定品类每月在天猫及京东平台的线上销售额总和

天猫/京东/抖音/得物重点监控品牌:

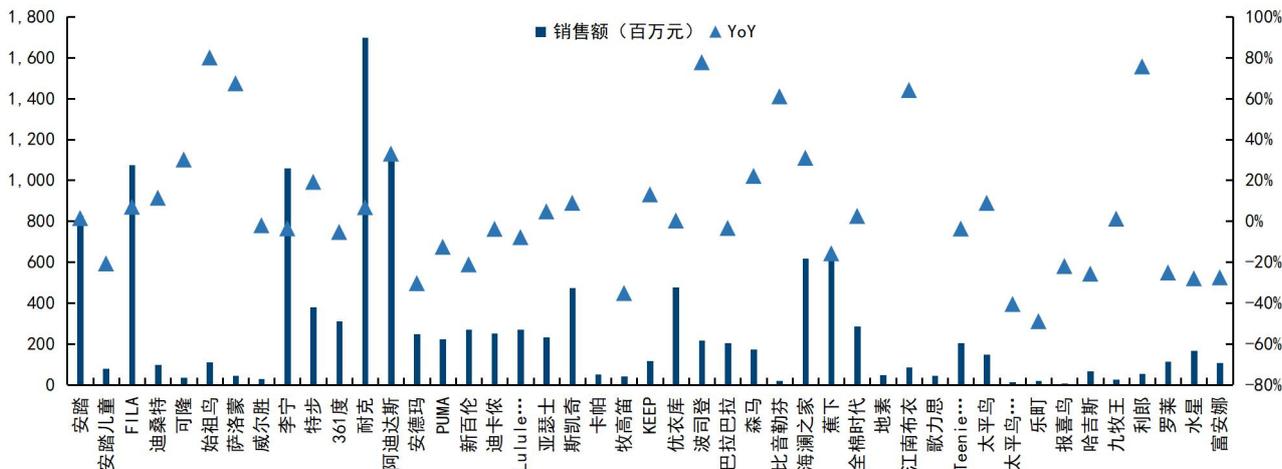
行业表现: 6月运动、户外、男装、女装、家纺电商均实现较快增长

6月天猫+京东+抖音三平台, 运动/户外/男装/女装/家纺行业销售额分别同比+9%/+18%/+22%/+66%/+26%。

品牌表现:

1、**天猫+京东+抖音三平台品牌销售情况:** 2024年6月天猫、京东、抖音三平台重点关注品牌, 耐克/阿迪同比+7%/+33%, 安踏/FILA/李宁/特步/361度/波司登同比+1%/+7%/-4%/+19%/-5%/+78%, 比音勒芬/报喜鸟/哈吉斯/海澜之家同比+61%/-22%/-26%/+31%, 地素/歌力思/TW/太平鸟同比+115%/+101%/-4%/+9%, 罗莱/水星/富安娜同比-25%/-28%/-27%。

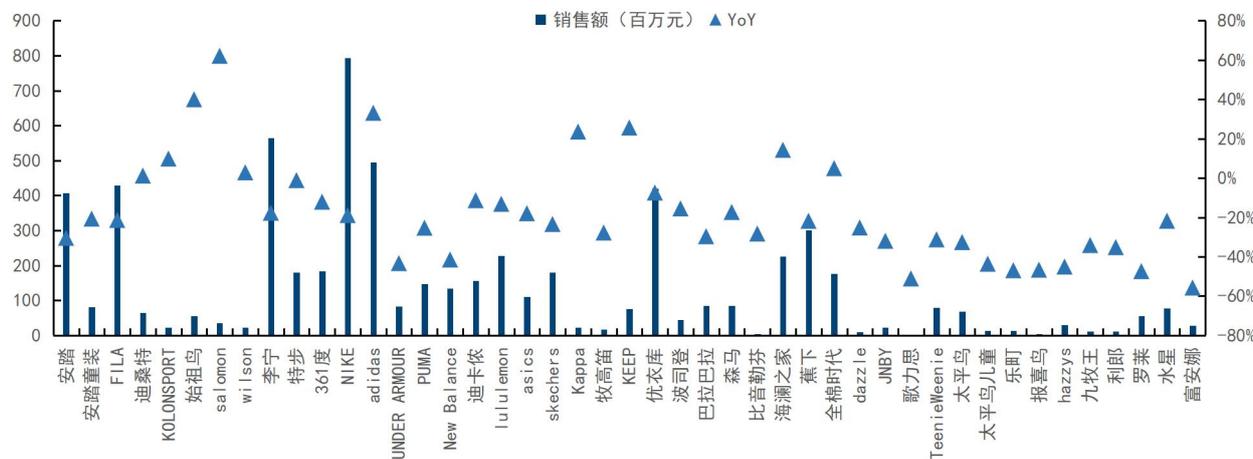
图13: 2024年6月天猫、京东、抖音重点品牌销售额及同比情况



资料来源: 抖音第三方数据, 国信证券经济研究所整理

2、2024年6月天猫平台重点关注品牌, 耐克/阿迪同比-19%/+33%, 安踏/FILA/李宁/特步分别同比+30%/-21%/-18%/-1%, 比音勒芬/报喜鸟/哈吉斯/海澜之家分别同比-28%/-47%/-45%/+14%, KOLONSPORT/迪桑特/salomon/九牧王/JNBY 分别同比+10%/+1%/+62%/-34%/-32%。

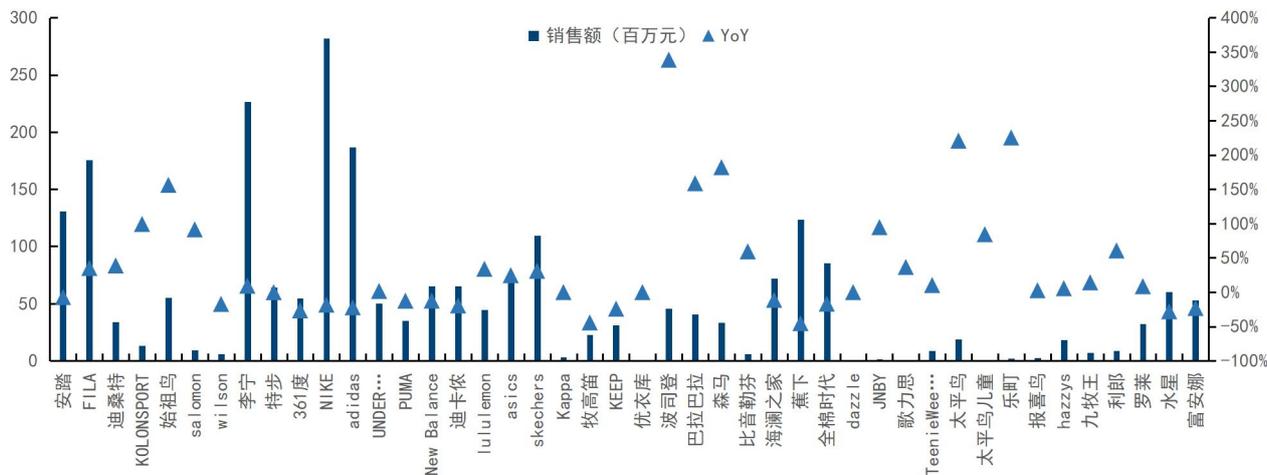
图14: 2024年6月天猫重点品牌销售额及同比情况



资料来源: 阿里第三方数据, 国信证券经济研究所整理

3、2024年6月京东平台重点关注品牌, 耐克/阿迪同比-18%/-22%, 安踏/FILA/李宁/特步分别同比-7%/+35%/+9%/+0%, 比音勒芬/报喜鸟/哈吉斯/海澜之家分别同比+59%/+3%/+6%/-11%, KOLONSPORT/迪桑特/salomon/九牧王/JNBY 分别同比+99%/+39%/+91%/+14%/+95%。

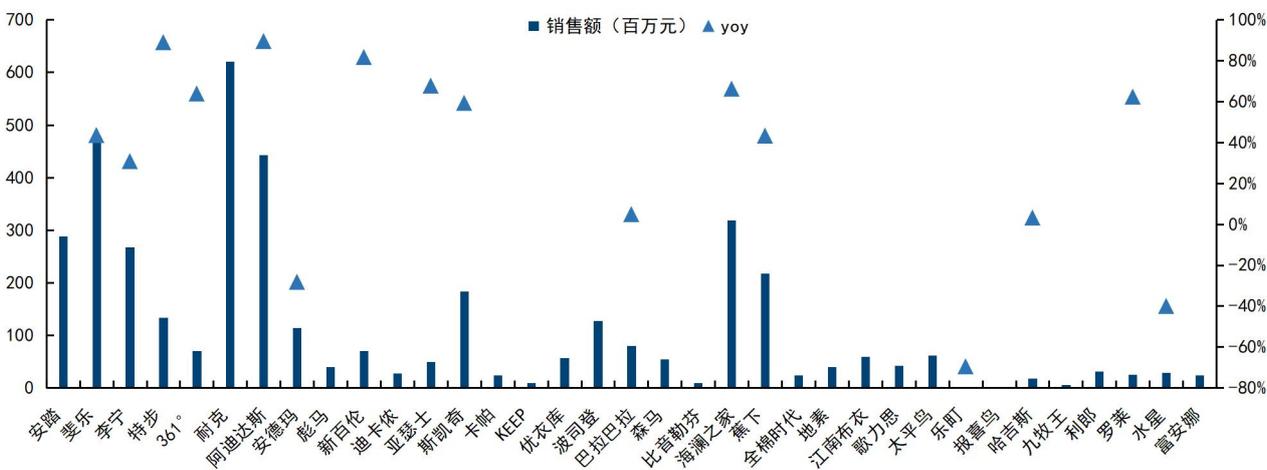
图15: 2024年6月京东重点品牌销售额及同比情况



资料来源: 京东第三方数据, 国信证券经济研究所整理

4、2024年6月抖音平台重点关注品牌, 耐克/阿迪同比+135%/+90%, 安踏/FILA/李宁/特步分别同比+228%/+44%/+31%/+89%, 比音勒芬/报喜鸟/哈吉斯/海澜之家分别同比+598%/+316%/+3%/+66%。

图16: 2024年6月抖音重点品牌销售额及同比情况



资料来源: 抖音第三方数据, 国信证券经济研究所整理

5、2024年6月, 得物平台潮鞋销售额前三的品牌分别为耐克/阿迪三叶草/李宁。耐克/阿迪三叶草/李宁/安踏 GMV 分别环比-7%/0%/-10%/-18%。

- 1) 国际运动品牌按销售额排名, 第一名耐克(均价 625 元, 环比+3%), 第二名阿迪三叶草(均价 563 元, 环比+2%), 第三名新百伦(均价 557 元, 环比+3%);
- 2) 国内品牌按销售额排名, 第一名李宁(均价 452 元, 环比+5%), 第二名安踏(均价 318 元, 环比+5%);
- 3) 奢侈品牌按销售额排名, 第一名路易威登(均价 9702 元, 环比+1%), 第二名

巴黎世家（均价 5122 元，环比持平）。

图17: 得物重点品牌潮鞋销售额与单价变化情况

品牌	2024/5/31					2024/6/30						
	销售额 百万元	MoM	销售量 千件	MoM	ASP 元	MoM	销售额 百万元	MoM	销售量 千件	MoM	ASP 元	MoM
耐克 Nike	2359	18%	3875	13%	609	4%	2184	-7%	3491	-10%	625	3%
阿迪达斯 Adidas	141	36%	356	50%	395	-10%	129	-8%	326	-8%	395	0%
阿迪达斯 Adidas originals	519	28%	945	25%	549	3%	519	0%	923	-2%	563	2%
新百伦 New balance	251	25%	466	18%	539	5%	226	-10%	405	-13%	557	3%
匡威 Converse	124	13%	365	18%	340	-4%	106	-14%	313	-14%	339	0%
Vans	76	15%	270	20%	280	-5%	68	-11%	237	-12%	285	2%
PUMA	85	20%	267	24%	317	-3%	77	-9%	246	-8%	314	-1%
斐乐 Fila	105	11%	242	14%	435	-3%	98	-7%	224	-8%	436	0%
安德玛 Under Armour	35	1%	70	2%	493	0%	37	7%	73	4%	508	3%
李宁 Lining	554	-10%	1284	16%	431	10%	469	-10%	1039	-19%	452	5%
安踏 Anta	155	-18%	515	-23%	302	6%	128	-18%	401	-22%	318	5%
361°	61	34%	174	19%	353	12%	51	-17%	153	-12%	833	-6%
匹克 Peak	57	3%	315	18%	181	-13%	58	3%	328	4%	178	-1%
回力 Warrior	51	-24%	570	-23%	89	-1%	44	-13%	493	-13%	89	0%
路易威登 Louis Vuitton	133	-4%	14	-6%	9584	2%	113	-15%	12	-16%	9702	1%
古驰 Gucci	142	3%	39	-3%	3635	6%	136	-4%	37	-6%	3691	2%
巴黎世家 Balenciaga	136	17%	26	17%	5125	0%	138	1%	27	1%	5122	0%

资料来源：得物第三方数据，国信证券经济研究所整理

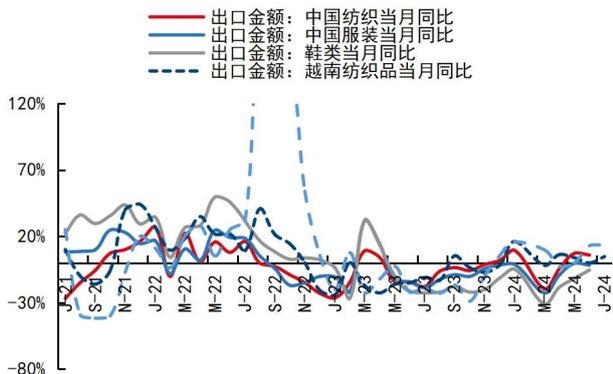
制造出口：7 月越南鞋类出口维持高增长

7 月越南纺织品出口同比增长 4.7%，鞋类出口同比增长 13.5%。1) 越南：从纺织服装出口情况看，2023 年越南纺织品和鞋类出口同比增速分别为-11.6%/-14.7%。2024 年初大幅回暖，同比增速转正，1-7 月纺织品和鞋类分别累计增长 4.2%和 10.1%，单 7 月份分别同比增长 4.7%和 13.5%，环比均有提速。2) 中国：2023 年中国纺织品、服装出口同比增速分别为-8.3%、-7.8%；2024 年初大幅回暖，1-2 月中国纺织品出口累计同比上升 15.5%，服装出口同比上升 13.1%，但 3 月与 4 月纺织品与服装出口均同比下滑，主要由于去年同期高增速产生了高基数，6 月纺织品出口额同比上升 6%，服装出口同比小幅回落 2%。1-6 月中国纺织品和服装累计出口分别同比增长 3.3%和持平。

7 月印尼 PMI 环比回落，中国 PMI 小幅上升。从 PMI 看，印尼、印度、越南和中国出口新订单 7 月 PMI 49.3/58.1/54.7/48.5，环比 6 月，印尼 PMI 小幅下降，中国出口新订单 PMI 提升，相较去年同期，除印尼外其他国家 PMI 均有所上升。

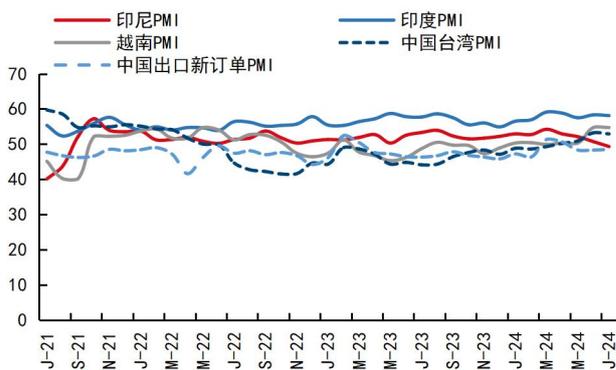
国内纺织制造维持高景气度。从柯桥纺织景气指数看中国纺织市场同比改善，6 月总景气指数 1319.97，较 5 月上升 2.7%。盛泽地区织机开机率 6 月维持较高景气度，达到 74.5%，环比 5 月略微下降，同比小幅提升。

图18: 中国与越南纺织服装出口金额当月同比



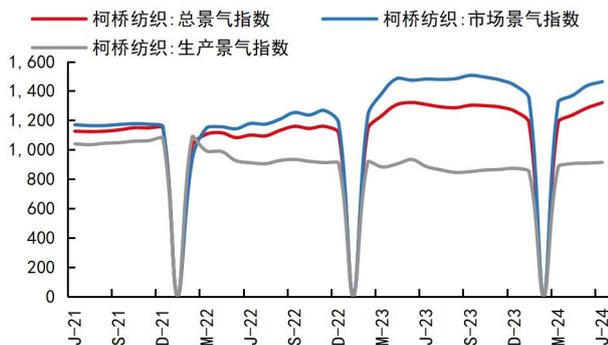
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图19: 亚洲纺服主要出口地 PMI 与中国出口新订单 PMI



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图20: 柯桥纺织景气指数



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图21: 盛泽地区织机开机率



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

人民币汇率保持平稳。7月人民币汇率基本保持平稳,环比6月未有明显变动,2024年7月31日人民币兑美元中间价报7.13,近一周人民币兑美元中间价报维持在7.13~7.14,保持平稳。

内外棉价格小幅下降,内外棉价差较月初扩大。截至2024年7月31日,328棉花价格指数(元/吨)为15420,相较月初下降2.3%;国际棉价回落,截至7月31日,外棉价格13991(元/吨),较月初下降3.7%;内外棉价差(元/吨)为1429,较月初扩大。

锦纶丝价格环比小幅下降。近一周锦纶66切片价格为20933元/吨,环比上周-1.57%,近一周锦纶丝价格为17500元/吨,环比上周-1.69%,小幅下降。

图22: 美元兑人民币汇率走势



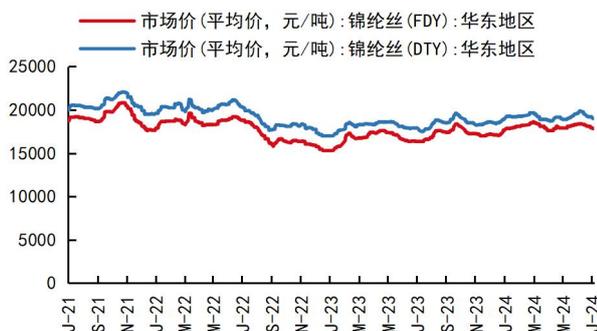
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图23: 国内与国际棉价趋势 (元/吨)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图24: 锦纶丝 FDY 和 DTY 价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图25: PA66 价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

纺织服装公司公告与行业新闻一览

1. A 股公司方面:

- 1) 盛泰集团、富春染织、台华新材、华利集团发布业绩预告;
- 2) 罗莱生活、华利集团、比音勒芬发布现金管理公告;
- 3) 开润股份、盛泰集团、富春染织、地素时尚发布股份回购公告;
- 4) 开润股份、台华新材、太平鸟发布股权激励公告。

表1: A股公司公告

公告日期	公司名称	公告类型	公告要点
2024-07-01	开润股份	股份回购	7月1日,开润股份发布公告,披露回购公司股份的进展:截止2024年6月30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1,806,587股,占公司总股本的0.7534%,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24,690,784.12元(不含交易费用)。
2024-07-02	盛泰集团	股份回购	7月2日,盛泰集团发布公告,披露回购公司股份的进展:截至2024年6月30日,公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式已累计回购股份2,343,200股,占公司当前总股本的比例为0.42%,回购成交的最高价为6.00元/股,最低价为4.86元/股,已支付的资金总额为人民币1,316.81万元(不含印花税、交易佣金等交易费用)。
2024-07-04	开润股份	股权激励	7月4日,开润股份发布公告,公司于2024年7月4日召开第四届董事会十七次会议、第四届监事会第十二次会议审议通过了《关于调整公司2022年限制性股票激励计划股票授予价格的议案》,根据《上市公司股权激励管理办法》(以下简称“《管理办法》”)、公司《2022年限制性股票激励计划(草案修订稿)》(以下简称“《激励计划》”或“本次激励计划”)等规定和公司2022年第四次临时股东大会的授权,董事会同意将本次激励计划授予价格由7.65元/股调整为7.47元/股。
2024-07-05	台华新材	股权激励	7月5日,台华新材发布2024年限制性股票激励计划(草案),拟向激励对象授予的限制性股票数量总额为5,056,042股,占公司截至2024年6月30日股本总额890,467,393股的0.57%。其中,首次授予限制性股票总数为4,840,000股,占本激励计划拟授予限制性股票总数的95.73%,约占公司股本总额890,467,393股的0.54%;预留授予限制性股票总数为216,042股,占本激励计划拟授予限制性股票总数的4.27%,约占公司股本总额890,467,393股的0.02%。
2024-07-11	盛泰集团	业绩预告	7月11日,盛泰集团发布公告,公司预计2024年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为1,900万元至2,800万元,与上年同期相比,同比减少84.85%至77.67%。扣除非经常性损益事项后,预计2024年半年度实现归属于上市公司股东的扣非后净利润为1,100万元到1,900万元,与上年同期相比,同比减少77.24%至60.69%。
2024-07-11	罗莱生活	现金管理	7月11日,罗莱生活发布公告,公布使用闲置募集资金进行现金管理的进展于近期购买产品的情况,截至公告披露日,公司使用闲置募集资金进行现金管理累计未到期的金额共计5,500万元(含本次),未超过董事会授权额度,占公司最近一期经审计净资产的1.30%。
2024-07-12	富春染织	股份回购	7月12日,富春染织发布公告,公司于2024年7月8日召开第三届董事会第二十次会议,以9票同意,0票反对,0票弃权的表决结果,审议通过了《关于公司以集中竞价交易方式回购股份的议案》,预计回购股份数量为187.50万股,占目前总股本的1.25%;按照本次回购资金总额下限人民币1,500万元,以回购价格上限16.00元/股进行测算,预计回购股份数量为93.75万股,占目前总股本的0.63%。
2024-07-12	富春染织	业绩预告	7月12日,富春染织发布公告,公司预计2024年半年度实现归属于母公司所有者的净利润7,600万元到9,100万元,与上年同期(法定披露数据)相比,将增加3,285.69万元到4,785.69万元,同比增加76.16%到110.93%。公司预计2024年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润5,700万元到6,800万元,与上年同期(法定披露数据)相比,将增加2,266.83万元到3,366.83万元,同比增加66.03%到98.07%。
2024-07-15	台华新材	业绩预告	7月15日,台华新材发布公告,预计2024年半年度实现归属于母公司所有者的净利润40,000万元到46,000万元,与上年同期相比,将增加21,688.91万元到27,688.91万元,同比增加118.45%到151.21%。预计2024年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润35,000万元到41,000万元,与上年同期相比,将增加22,734.85万元到28,734.85万元,同比增加185.36%到234.28%。
2024-07-18	华利集团	业绩预告	7月18日,华利集团发布公告,2024年1-6月归属于上市公司股东的净利润为174,680.22万元-189,236.90万元,比上年同期增长20%-30%,扣除非经常性损益后的净利润172,372.48万元-186,736.86万元,比上年同期增长20%-30%
2024-07-23	比音勒芬	现金管理	7月23日,比音勒芬发布公告,披露购买理财产品的基本情况,截至公告日,公司使用闲置自有资金购买理财产品尚未到期的本金金额为95,000万元(含本次)。
2024-07-19	太平鸟	股权激励	7月19日,太平鸟发布公告,公司已于2024年7月19日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完成公司2024年股票期权与限制性股票激励计划限制性股票的授予登记工作,限制性股票授予登记数量335.3107万股。
2024-07-26	华利集团	现金管理	7月26日,华利集团发布公告,公司使用部分闲置募集资金进行委托理财(仅限现金管理)产品到期赎回并继续进行委托理财(仅限现金管理)。
2024-07-26	台华新材	股权激励	6月26日,台华新材发布公告,公司于2024年7月25日召开第五届董事会第八次会议以及第五届监事会第七次会议,审议通过了《关于调整2024年限制性股票激励计划首次授予激励对象名单及授予数量的议案》,本次激励计划首次授予的激励对象人数由32调整为30人,首次授予限制性股票数量由4,840,000股调整为4,330,000股,暂缓授予的限制性股票数量为510,000股,预留限制性股票数量216,042股不变,本次激励计划拟授予的限制性股票总数不变,仍为5,056,042股。
2024-07-27	盛泰集团	股份回购	7月27日,盛泰集团发布公告,截至2024年7月26日,公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式已累计回购股份5,710,000股,占公司当前总股本的比例为1.03%,回购成交的最高价为6.00元/股,最低价为4.41元/股,已支付的资金总额为人民币2,865.70万元(不含印花税、交易佣金等交易费用)。
2024-07-30	地素时尚	股份回购	7月30日,地素时尚发布公告,本次拟回购资金总额不低于人民币1亿元(含),不超过人民币2亿元(含)。若按回购资金总额上限人民币2亿元(含)、回购股份价格上限人民币17.11元/股(含)测算,预计可回购股份数量约为11,689,071股,约占公司目前总股本比例2.45%;若按回购资金总额下限人民币1亿元(含)、回购股份价格上限人民币17.11元/股(含)测算,预计可回购股份数量约为5,844,535股,约占公司目前总股本比例1.23%。

资料来源:wind,国信证券经济研究所整理

2. 港股公司方面：

安踏体育、中国利郎、特步国际发布 2024 年第二季度营运表现情况；波司登发表 2023/24 财年年度报告以及新购股权计划。

表2: 港股公司公告一览

公告日期	公司名称	公告类型	公告要点
2024-07-08	安踏体育	营运表现	7月8日,安踏体育发布公告,2024年第二季度,安踏品牌产品零售金额(按零售价值计算)与2023年同期相比录得高单位数的正增长,FILA品牌产品零售金额(按零售价值计算)与2023年同期相比录得中单位数的正增长,所有其他品牌产品(不包括二零二三年一月一日之后新加入本集团的的品牌)零售金额(按零售价值计算)同比录得40-45%的正增长。2024年上半年,安踏品牌产品零售金额(按零售价值计算)同比录得中单位数的正增长,FILA品牌产品零售金额(按零售价值计算)同比录得高单位数的正增长。所有其他品牌产品(不包括二零二三年一月一日之后新加入本集团的的品牌)零售金额(按零售价值计算)同比录得35-40%的正增长。
2024-07-10	中国利郎	营运表现	7月10日,中国利郎发布公告,2024年第二季度'LILANZ'产品零售金额(按零售价值计算)与2023年同期比较录得中单位数增长。2024年上半年'LILANZ'产品零售金额(按零售价值计算)同比录得中至高单位数增长。
2024-07-11	特步国际	营运表现	7月11日,特步国际发布公告,截至2024年6月30日止3个月,零售销售增长(包括线上线下渠道)10%同比增长,零售折扣水平约七五折;截至2024年6月30日止6个月,零售销售增长(包括线上线下渠道)高单位数同比增长渠道库存周转约四个月。
2024-07-26	波司登	财务业绩	7月26日,波司登发布公告,2023/24财年集团实现营收人民币232.1亿元,同比增长38.4%,归属股东净利润人民币30.7亿元,同比增长43.7%,集团经营溢利实现同比55.6%的高质量增长。集团聚焦主航道战略成效凸显,品牌羽绒服业务核心竞争力及经营质效稳步提升,实现收入人民币195.2亿元,占集团总收入的84.1%,同比上升43.8%。其中,波司登品牌立足“全球领先的羽绒服专家”品牌定位,强化产品创新、零售运营、单店经营、品牌传播、优质快返等核心能力,实现营收人民币167.8亿元,同比增长42.7%。雪中飞品牌传递“普惠美好生活”品牌理念,整合产业链上下游资源,聚焦头部平台做实单店经营,实现营业收入人民币20.2亿元,同比增长65.3%,稳固夯实在高性价比羽绒服市场的份额及占有率。集团贴牌加工管理业务、女装业务及多元化服装业务亦实现稳健高质量增长。其中,贴牌加工管理业务实现收入人民币26.7亿元,同比上升16.4%;女装业务实现收入人民币8.2亿元,同比上升16.6%;多元化服装业务实现收入人民币2.0亿元,同比上升0.3%。集团持续提升经营管理效能,经营活动现金流稳健,流动资产管理能力加强,库存及应收账款周转天数持续优化。财年库存周转天数同比下降29天,应收账款周转天数同比下降4天。
2024-07-26	波司登	股权激励	7月26日,波司登发布公告,董事建议采纳新购股权计划,取代现有购股权计划,通过向彼等提供获授予本公司股权的机会,吸引有专长及有经验的人员并激励彼等留任本集团,以及推动彼等为公司的未来发展与开拓作出贡献。

资料来源:wind,国信证券经济研究所整理

行业新闻与海外业绩

(一) 行业新闻和海外品牌业绩

1、7月27日,巴黎奥运会拉开序幕,中国品牌中,安踏作为我国国家代表团官方合作伙伴,赞助我国体育代表团的领奖装备,同时还赞助了花样游泳、体操等多支国家队的比赛装备;李宁赞助了跳水、乒乓球、射击等国家队;特步赞助了我国霹雳舞国家队等;比音勒芬赞助了高尔夫球国家队等。国际品牌中,法国LV集团出资1.5亿欧元,折合人民币约12亿元,成为了巴黎奥运会的最大赞助商;阿迪达斯赞助了9个国家队,涵盖41个不同项目,既包括田径、网球、篮球等传统项目以及中国女排;耐克赞助了美国等上百个国家队以及中国女篮、中国田径队;据《Fortune》报道,2024年巴黎奥运会上,穿着On昂跑运动鞋的运动员增加了两倍多,66名运动员正在使用这家公司提供的装备,上一届东京奥运会时这个数字是20。

图26: 巴黎奥运会品牌赞助情况

赞助品牌	赞助对象
安踏	中国国家代表团官方合作伙伴, 赞助体育代表团领奖装备; 中国花样游泳、体操等国家队
李宁	中国跳水、乒乓球、射击队
特步	中国霹雳舞国家队
比音勒芬	中国高尔夫国家队
匹克	巴西、菲律宾、比利时等 11 个国家奥运代表团
揽胜天下	阿富汗代表团; 中国保龄球、壁球等 5 支国家队
九牧王	中国体育代表团礼服
凯乐石	中国国家攀岩队
阿迪达斯	9 个国家队, 涵盖田径、篮球、网球、滑板等 41 个奥运会项目; 中国女排
耐克	美国队等多个国家队; 中国女篮、中国田径队
彪马	葡萄牙、瑞典、乌克兰、巴西、英属维尔京群岛、古巴、格林纳达和牙买加等 19 个代表团
FILA	中国香港入场服和领奖服赞助商; 中国香港乒乓球队比赛服 中国射箭、滑板队;
Lululemon	加拿大官方服装赞助商

资料来源: 中国日报、黄山日报、参考消息、新京报、国信证券经济研究所整理

各品牌相继推出奥运相关产品, 安踏推出了全新的奥运文化 IP——“安踏灵龙 (LING LOONG)”, 这一形象颠覆了传统中国龙的威严形象, 展现了更加个性化和情感化的特点, 其设计元素也被融入到领奖服的细节中; 特步推出 360X 凯旋款碳板跑鞋, 开启“助威凯旋 跑向巴黎”企划, 为大众跑者探索开跑即凯旋的运动新体验, 采用红蓝法式撞色, 采用镂空碳板设计, 在提速之外能够提供稳定性, 适合大众跑者开启跑步, 助力提升全民运动体验; 李宁推出“以我为名”乒乓求系列相关球鞋、球服; 在巴黎举办的“Nike On Air”活动上, 耐克公布了一系列以 Air 科技为核心的创新产品, 并携手 40 位顶级运动员展示了本届奥运会国家队装备 24; 据离奥运会开幕还有 99 天时, 阿迪达斯在“Road to Paris”发布会上, 正式发布包含 49 款鞋履的“运动员装备系列”。

2、7月31日, adidas 公布第二季度业绩, 2024 年上半年收入增长约 6%至 112.8 亿欧元; 第二季度收入增长 9%至 58.22 亿欧元, 利润增长 97%至 3.46 亿欧元, 其中剩余的 Yeezy 库存贡献约 5000 万欧元, 净利润为 1.9 亿欧元。adidas 将今年利润预期由 7 亿欧元上调至约 10 亿欧元, 这是该集团自今年四月以来第二次上调盈利预期。(ladymax)

3、7月29日, 户外集团 Columbia 公布第二季度业绩, 收入下跌 8%至 5.7 亿美元, 运营亏损为 2380 万美元净亏损为 1180 万美元, 毛利率下滑 270 个基点至 47.9%。该集团将全年净利润预期下调至 2.15 亿至 2.39 亿美元, 此前预计为 2.17 亿至 2.4 亿美元。按品牌分, 核心品牌 Columbia 销售额下降 5%, 鞋类品牌 Sorel 下降 44%, 户外品牌 Mountain 增长 2%。(ladymax)

4、7月29日, UGG 母公司 Deckers 集团发布截至 6 月 30 日第一财季业绩, 销售额增长 22.1%至 8.26 亿美元, 该集团预计全年销售额将增长 10%至 47 亿美元。按渠道分, 零售渠道销售额增长 24%至 3 亿美元, 批发渠道销售额增长 21%至 5 亿美

元。按地区分，美国市场销售额增长 23%至 5 亿美元，国际市场增长 20.8%至 3 亿美元。按品牌分，UGG 销售额增长 14%至 2 亿美元，Hoka 猛涨 29.7%至 5.5 亿美元，Teva 和 Sanuk 净销售额分别下跌约 4%和 28%。（ladymax）

5、7月26日，Maje 母公司 SMCP 近日发布业绩报告，上半年亏损达 2700 万欧元，而去年同期为盈利 1400 万欧元，息税折旧摊销前利润同比下降 14.9%至 9850 万欧元。该集团 CEO Isabelle Guichot 表示，在年初启动的行动计划目前已开始见效，此次亏损主要由于中国市场的表现不佳以及集团正在重新调整运营以适应市场变化。据时尚快讯数据，SMCP 旗下品牌包括 Maje、Sandro 以及 Claudie Pierlot 等，今年第一季度其全球收入下跌 5%至 2.87 亿欧元，亚洲市场收入大跌 15.7%法国市场下跌 7.4%，美国市场增长 8.9%。（ladymax）

6、7月25日，法国奢侈品集团爱马仕发布最新业绩数据，该集团上半年收入大涨 15%至 75 亿欧元，按即时汇率计算增长 12%，超过分析师预期的 74.5 亿欧元，经营利润增长 8%至 31 亿欧元，净利润增长 6%至 24 亿欧元，毛利率下滑 1.6 个百分点至 70.6%，主要受不利汇率和库存影响。其中第二季度收入大涨 13.3%至 37 亿欧元，超过市场普遍预期的 36.5 亿欧元。爱马仕在财报中点评，除受到中国市场客流波动影响的亚洲外全球其他地区均呈强劲势头。对于包括中国的亚太市场第二季度的增长放缓，爱马仕解释，在农历新年所在的一季度过后，中国市场的客流量下滑，而且去年二季度疫情后亚太市场业绩出色今年的增长还受到高基数影响。（ladymax）

7、7月23日，阿里巴巴淘天集团旗下淘宝推出大服饰全球包邮计划，首阶段将覆盖新加坡、马来西亚及韩国等国家，预计至今年底从亚洲拓展至欧洲，之后逐步实现全球包邮，平台将为商家提供较高额海外运费补贴，直接对海外消费者包邮。据时尚商业快讯数据，2023 年全球服装市场规模已达 6730 亿美元，阿里巴巴集团公布截至 2024 年 3 月 31 日第一季度业绩，淘天集团收入增长 4%至 932.16 亿美元，淘宝商品交易总额和订单数均实现同比两位数增长。（ladymax）

8、7月22日，日本运动巨头亚瑟士上调 2024 财年业绩指引，考虑到第二季度出色的初步业绩，公司将全年营业利润预期上调 64%，预计达到 950 亿日元约合 43.7 亿元人民币，创下业绩记录。此外，该公司将销售额上调 11.9%至 6600 亿日元约合 303.6 亿元人民币，将净利润上调 61.1%至 580 亿日元约合 26.7 亿元人民币。亚瑟士预计运动生活方式等类别的销售额将继续表现良好，鬼家虎在日本和大中华区销售额将持续增长。该集团的日本、北美欧洲和大中华区等市场预计持续增长。值得关注的是，受日元疲软影响，该集团第二季度日本以外市场需求激增，其中中国市场销售额大涨 38%，东南亚和南亚市场增长 30%，美国市场销售额增长 16%。（ladymax）

9、7月17日，瑞士运动品牌 On 昂跑于 7 月 17 日在香港中环开设首间大型旗舰店，同时是中国市场最大门店该旗舰店占地面积近 279 平方米，位于核心商业及旅游零售核心地段，该品牌致力为围绕跑步、健身、户外爱好者打造品牌运动社群，包括瑜伽班、街跑活动以及健身课程。截至目前，On 昂跑在中国市场开设超过 50 家门店，在香港落户首家旗舰店后，该品牌年底将再开设一家直营店，进一步拓展品牌后续在大中华地区市场的版图。（ladymax）

10、7月12日，优衣库母公司迅销集团上周五发布第三财季业绩报告，在截至 2024 年 5 月底的前三财季，该集团总收入增长 10.4%至 2.3665 万亿日元约合人民币 1064 亿元。经营利润增长 21.5%至 4018 亿日元，期内纯利录得大涨 31.2%至 3128 亿日元约合人民币 143 亿元，远超市场预期。按业务划分，前三季度优衣库表现强劲，日本市场收入增长 1.7%至 7220 日元，海外市场增长 178%至 1.2928 万亿日元，日本市场经营利润增长 28.3%至 1278 亿日元，海外市场经营利润增长

20.6%至2219亿日元。GU品牌前三季度收入增长8.1%至2464亿日元，经营利润增长14.2%至294亿日元。迅销集团预计2024财年综合收入将增长11%至3.07万亿日元，利润增长24.6%至4750亿日元，全年纯利预计达3650亿日元，按年增长23.2%，可望创历史新高。（ladymax）

11、7月11日，美国紧身训练服装品牌GK Elite为美国体操队设计比赛服，表面镶有由纯手工缝制的约4.7万颗施华洛世奇水晶。该系列由设计师Matt Cowan时隔18个月完成，他在2016年加入GK Elite担任首席营销和产品官，于2023年7月被任命为Elite Sportswear的首席执行官。Elite Sportswear于2015年被私募股权公司Riverside Company收购。数据显示，体操历来是美国夏季奥运会观众最多的项目，今年的美国队选拔赛在NBC上吸引约760万观众。GK Elite还将提供一系列价格50至100美元不等的仿制无袖设计比赛服，供运动员在训练时穿着。（ladymax）

12、7月4日，根据WeArisma数据，网球时尚趋势从今年3月开始持续升温，7月温网开赛期间达到顶峰，今年5月，全球社交媒体影响者和名人累计发布4500余篇网球时尚相关的帖子，同比增长18%。数据显示，Vogue于4月发布的一篇演员Zendaya身着Loewe网球高跟鞋的帖子创造了111万亿美元的媒体价值，Loewe则围绕网球时尚这一趋势创造了高达600万亿美元的媒体价值。LV于2023年6月宣布网球运动员Carlos Acaraz成为品牌代言人后，社交媒体相关内容累计创造的媒体价值为199万美元。（ladymax）

（二）中国台湾地区鞋服代工企业月度营收及指引

1、聚阳（1477）6月合并营收27.4亿元，月增1.28%、年减1.87%，是今年以来营收唯一较去年同期下滑的月份；不过第2季单季营收76.94亿元，年增6.5%，仍为历年同期新高；累计上半年营收163亿元，年增8.26%。聚阳表示，主要是红海危机、船期递延情况逐月叠加，造成6月出货递延金额超过1亿元，且目前看来下半年的订单也相当畅旺，预期全年应有2位数成长。

日系、美系客户下单动能都增强，订单能见度已到明年首季。聚阳指出，乐观看今年下半年景气，第三季营收可望突破百亿元，将创历史单季新高，第四季虽是公司传统淡季，但从掌握订单来看，营收也有机会超过百亿元水准，下半年营运成长动能比上半年更强。为满足客户订单成长需求，聚阳中南美洲的萨尔瓦多自有厂土地厂房承租已完成，8月起机台设备将进驻，预计第四季开始量产；另外，孟加拉厂持续兴建中，预计2025年上半年投产。订单能见度已到明年首季，聚阳指出，依公司接单、生产排程，今年第四季开始生产的是隔年春夏服订单，如果订单表现不错，通常明年第一季的动能也将类似，因此对明年营运仍乐观看待。

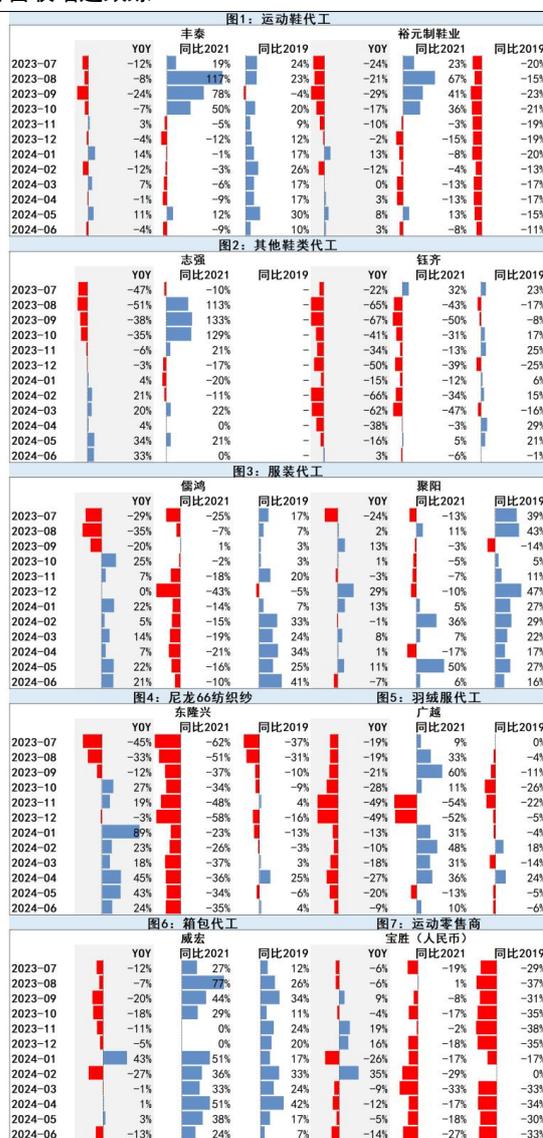
2、儒鸿（1476）6月营收33.99亿元，年增26.68%，创22个月以来新高，第2季营收95.93亿元，年增22.66%，创七季以来新高。累计上半年营收172.26亿元，年增20.3%。儒鸿表示，目前订单能见度已达年底，下半年旺季状况不错，第4季营收有机会好过第3季，但还是要看船期。儒鸿6月营收虽还未能突破2022年同期的高标，但营收已率先创下历史新高。儒鸿表示，成衣营收7月开始也会逐渐垫高，主要受惠需求复苏和景气向上推升。虽然Nike日前发布财报利空，并下调全年业绩目标，但今年订单需求还是好过去年，儒鸿积极拓展多元客户以分散风险。儒鸿这几年耕耘瑜伽、机能品牌在内的6家新客户，成长快速，被公司统称为6个“小巨人”。儒鸿表示，6个小巨人今年上半年占公司营收比重约10%至12%，下半年占比预计爬升到15%，且明年有机会倍增到30%，将为公司明年营运带进新的动能。

儒鸿指出，目前接单已达年底，第三季订单估约与第二季相当或微幅增加，至于第四季，则是进入公司传统旺季、也会是全年最旺季，单季营运有机会优于第三季。由于目前订单大于产能，儒鸿表示，目前成衣外包约4成、自制6成，公司

将积极加速提升印尼厂生产效率，预期9月份开始可以全厂开出，今年第四季印尼厂应可由亏转盈。

3、丰泰（9910）6月合并营收73.42亿元、年增0.8%，为连续四个月呈年增正成长走势；累计上半年合并营收428.83亿元、年增6.7%，为历史同期次高。丰泰第2季合并营收222.67亿元，季增7.9%、年增7.7%。公司表示，今年大环境仍不太明朗，订单及营收表现还是要逐月慢慢看，不过总体来说，今年表现会较去年微幅增长。丰泰拓展生产非“Nike”鞋款产能，目前规划越南平顺省南河小工业区、印度第三工业区两个新厂区进行生产，目前两厂皆已投产，客户包含已揭露的所罗门(SALOMON)以及另一个新客户，冀逐步拓展集团动能。此外，丰泰印尼新厂建筑物也已完工、但还未开线；公司表示，未来扩厂重点将锁定拥有红利的印度。同行指出，目前品牌鞋厂复苏状况不一，以中小型品牌表现较佳，包含Deckers (Hoka、UGG等品牌)、On等集团营运明显复苏。

图27: 台企代工同行营收增速跟踪



资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

投资建议：制造维持高景气，品牌关注低估值高股息标的

1、纺织制造：7月越南纺织出口增长提速，下游国际品牌发布二季度业绩表现优异，纺织制造企业今年订单确定性强、基本面稳健。重点推荐运动代工龙头**申洲国际、华利集团**。同时推荐业绩持续表现良好、中长期成长空间大的细分赛道优质制造龙头**伟星股份、新澳股份、健盛集团**。

2、品牌服饰：一方面今年纺服线下消费持续承压，悲观预期导致近期品牌服饰股价回调较多，建议重视长期回报优异，高ROE、低估值、高股息标的投资机会，重点推荐**富安娜、海澜之家、报喜鸟、波司登**。另一方面运动品牌流水表现相对优异，同时行业折扣率水平持续改善，在下半年大型体育赛事助力热度提升，以及运动品牌集中推新的趋势下，重点推荐经营指标健康的运动龙头**安踏体育、李宁**。

附表：相关公司盈利预测及估值

公司代码	公司名称	投资评级	收盘价人民币	EPS			PE			PB
				2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	2023
02020	安踏体育	优于大市	62.4	3.61	4.75	4.76	17.3	13.1	13.1	3.4
02331	李宁	优于大市	12.5	1.23	1.32	1.48	10.2	9.5	8.5	1.3
06110	滔搏	优于大市	2.9	0.30	0.36	0.37	9.6	8.0	7.7	1.8
03813	宝胜国际	优于大市	0.55	0.09	0.11	0.14	6.0	5.0	4.0	0.3
01368	特步国际	优于大市	4.3	0.39	0.47	0.54	11.1	9.3	7.9	1.3
01361	361度	优于大市	3.0	0.46	0.55	0.64	6.5	5.4	4.7	0.7
03818	中国动向	无评级	0.3	0.02	0.03	0.00	14.3	8.0	-	0.2
NKE	耐克	无评级	529.7	23.16	26.12	28.27	22.9	20.3	18.7	8.2
LULU	露露乐蒙	无评级	1689.0	45.36	97.19	110.93	37.2	17.4	15.2	9.7
ADS	阿迪达斯	无评级	1709.6	-3.30	25.20	54.30	-517.9	67.8	31.5	8.5
02313	申洲国际	优于大市	58.6	3.03	3.58	4.24	19.4	16.4	13.8	2.7
00551	裕元集团	无评级	11.1	1.21	1.50	1.79	9.2	7.4	6.2	0.6
02232	晶苑国际	无评级	3.1	0.41	0.51	0.57	7.7	6.1	5.5	0.9
02678	天虹国际集	优于大市	3.6	-0.41	0.64	0.83	-8.7	5.6	4.3	0.4
300979	华利集团	优于大市	57.3	2.74	3.29	3.82	20.9	17.4	15.0	4.4
603055	台华新材	优于大市	10.6	0.50	0.73	0.90	21.2	14.4	11.7	2.1
002003	伟星股份	优于大市	11.9	0.48	0.56	0.64	25.0	21.4	18.6	3.2
605138	盛泰集团	优于大市	4.8	0.19	0.23	0.35	25.0	20.7	13.6	1.1
601339	百隆东方	优于大市	4.7	0.34	0.34	0.51	13.9	13.9	9.2	0.7
000726	鲁泰A	优于大市	5.6	0.47	0.75	0.88	12.0	7.5	6.4	0.5
300577	开润股份	优于大市	17.8	0.48	1.03	1.26	37.1	17.3	14.1	2.4
603558	健盛集团	优于大市	8.34	0.73	0.90	1.04	11.4	9.3	8.0	1.3
2199	维珍妮	优于大市	1.97	0.23	0.32	0.40	8.6	6.1	4.9	0.8
605080	浙江自然	优于大市	14.83	0.92	1.21	1.39	16.1	12.2	10.7	1.1
300918	南山智尚	无评级	8.10	0.60	0.69	0.82	13.5	11.8	9.9	1.5
603889	新澳股份	优于大市	6.23	0.55	0.64	0.76	11.3	9.7	8.2	1.4
605189	富春染织	无评级	11.28	0.67	1.46	1.89	16.8	7.7	6.0	1.0
002042	华孚时尚	无评级	3.3	0.04	0.06	0.12	82.3	52.4	26.9	0.9
1476	儒鸿	无评级	126.1	4.37	5.60	6.51	28.9	22.5	19.4	5.8
1477	聚阳实业	无评级	102.1	3.82	4.35	4.93	26.7	23.4	20.7	6.7
9910	丰泰企业	无评级	33.2	1.17	1.71	2.01	28.5	19.4	16.5	6.1
300888	稳健医疗	优于大市	25.9	1.78	1.35	1.60	14.6	19.2	16.2	1.3
002563	森马服饰	优于大市	5.0	0.42	0.48	0.54	11.9	10.3	9.1	1.2
600398	海澜之家	优于大市	6.4	0.67	0.69	0.77	9.6	9.3	8.4	1.8
603877	太平鸟	优于大市	13.6	0.89	1.07	1.21	15.3	12.7	11.2	1.4
002154	报喜鸟	优于大市	4.1	0.48	0.55	0.63	8.6	7.5	6.5	1.4
601566	九牧王	优于大市	7.7	0.33	0.49	0.58	23.4	15.7	13.3	1.1
603001	ST奥康	无评级	4.4	0.11	0.18	0.25	41.0	24.4	17.6	0.6
603518	锦泓集团	无评级	7.1	0.83	1.06	1.26	8.5	6.6	5.6	0.7
603908	牧高笛	优于大市	19.2	1.93	2.25	2.62	10.0	8.5	7.3	2.3
002293	罗莱生活	无评级	7.3	0.73	0.72	0.82	10.0	10.2	8.9	1.4
002327	富安娜	优于大市	8.9	0.68	0.76	0.82	13.1	11.8	10.8	1.9
603365	水星家纺	无评级	13.2	1.41	1.62	1.83	9.4	8.1	7.2	1.2
01234	中国利郎	优于大市	3.9	0.44	0.49	0.55	8.8	7.9	7.0	1.2
03998	波司登	优于大市	3.6	0.28	0.32	0.36	12.8	11.3	10.0	3.1
1910	新秀丽	无评级	19.5	0.00	2.30	2.59	-	8.5	7.5	2.7
ITX.MA	Inditex	无评级	342.2	9.73	12.11	13.05	35.2	28.3	26.2	8.5
9983	迅销	无评级	1963.2	48.16	51.83	55.87	40.8	37.9	35.1	6.9
002832	比音勒芬	优于大市	20.7	1.60	1.97	2.35	12.9	10.5	8.8	2.4
603808	歌力思	优于大市	6.2	0.29	0.61	0.83	21.3	10.1	7.4	0.8
603587	地素时尚	优于大市	10.5	1.04	1.08	1.23	10.1	9.7	8.6	1.3
603839	安正时尚	无评级	4.4	0.12	0.33	0.38	37.0	13.3	11.8	0.9
03306	江南布衣	优于大市	11.2	1.24	1.61	1.81	9.1	7.0	6.2	2.9
03709	赢家时尚	无评级	8.3	1.24	1.43	1.69	6.7	5.8	4.9	1.3
01913	普拉达	无评级	52.9	2.06	2.12	20.28	25.7	25.0	2.6	4.5
MC.PA	LVMH	无评级	4928.8	238.45	282.9	305.91	20.7	17.4	16.1	5.1
KER.PA	Kering	无评级	2129.4	249.47	276.7	302.40	8.5	7.7	7.0	2.2
CFR.SIX	历峰集团	无评级	1063.9	4.12	53.70	58.90	258.1	19.8	18.1	3.9
RMS.PA	Hermes	无评级	15325.8	293.35	328.5	356.22	52.2	46.7	43.0	13.4

数据来源：wind、国信证券经济研究所整理。注：无评级公司盈利预测来自 Bloomberg、Wind 一致预期。

风险提示

1. 宏观经济疲软；
2. 国际政治经济风险；
3. 汇率与原材料价格大幅波动

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032