

信义山证汇通天下

证券研究报告

纺织服装

行业周报（20240804-20240810）

同步大市-A(维持)

PUMA 维持全年收入增长中单位数指引，华利/健盛发布 24H1 业绩

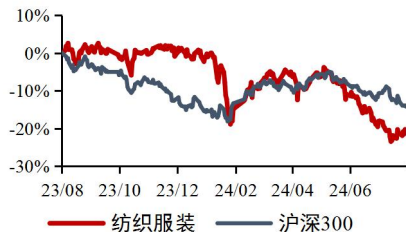
2024 年 8 月 11 日

行业研究/行业周报

纺织服装行业近一年市场表现

投资要点

本周观察：PUMA 披露 2024Q2 季报



来源：要闻，山西证券研究所

相关报告：

【山证纺织服装】阿迪达斯披露 24Q2

季报，指引全年收入增长高单位数-

【山证纺服】行业周报 2024.8.4

【山证纺织服装】FY25Q1 周大福零售值增速由正转负，同店销售承压且门店继续优化-【山证纺服】行业周报 2024.7.29

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

PUMA 公布 2024Q2 季报，业绩表现符合公司预期。8 月 7 日，PUMA 公布 2024Q2 季报。2024Q2，PUMA 实现营收 21.17 亿欧元，同比下滑 0.2%，剔除汇率影响，同比增长 2.1%。2024H1，公司汇率中性下营收同比增长 1.3%至 42.20 亿欧元。分品类看，2024Q2，汇率中性下，鞋履产品营收 10.97 亿欧元，同比持平；服装产品营收 7.06 亿欧元，同比增长 9.2%，配饰产品营收 3.15 亿欧元，同比下滑 4.7%。分渠道看，2024Q2，汇率中性下，批发渠道营收同比下降 3.3%至 15.30 亿欧元，主因 EEMEA 区域（Emerging Europe, Middle East, and Africa）下降。DTC 业务营收同比增长 19.5%至 5.88 亿欧元，其中自营门店同比增长 16.5%，电商平台同比增长 25.6%。DTC 渠道营收占比由上年同期的 24.3%提升至 27.8%。

除 EMEA 区域，2024Q2 汇率中性营收均实现同比增长。分地区看，2024Q2，EMEA、美洲、亚太分别实现营收 8.18、8.88、4.12 亿欧元，剔除汇率影响下，同比增长-4.3%、9.0%、1.9%。2024H1，EMEA、美洲、亚太分别实现营收 16.74、16.78、8.69 亿欧元，剔除汇率影响下，同比增长-2.2%、5.1%、1.2%。

2024Q2 毛利率同比改善，存货环比增长反应下半年批发订单强劲。盈利能力方面，2024Q2，公司毛利率同比提升 2.0pct 至 46.8%，主因采购成本和运输成本下降、更有利的产品组合及渠道组合、汇率负面影响。息税前利润同比增长 1.6%至 1.17 亿欧元，息税前利润率同比提升 0.1pct 至 5.5%，净利润同比下降 23.8%至 4190 万欧元。2024H1，公司毛利率同比提升 1.5pct 至 47.2%。息税前利润同比下降 5.1%至 2.76 亿欧元，净利润同比下降 25.0%至 1.29 亿欧元。存货方面，截至 2024Q2 末，公司存货为 19.61 亿欧元，同比下降 8.6%，环比增长 9.8%，主因批发渠道下半年订单强劲。公司整体存货金额处于健康水平，存货质量进一步改善。

2024 年展望：预计汇率中性下，2024 年营业收入同比增长中单位数，预计息税前利润实现 6.2-6.7 亿欧元。

行业动态：

- 1) 近日，国际权威指数机构摩根士丹利资本国际公司（MSCI）公布最新的 2024 年度环境、社会及管治（ESG）评级结果。在本次 MSCI ESG 评级中，特步国际（HK:01368）荣获 MSCI ESG A 级，成为首家荣获 A 级的中国体育用品企业。2022 年，特步首次获得 MSCI ESG 评级“BB”；2023 年，提升至“BBB”；并于 2024 年再次升至“A”。
- 2) 据越南纺织服装集团（Vinatex）的最新数据，2024 年前 5 个月，越南纺织品服装出口额近 160 亿美元，同比增长 5%。值得一提的是，根据这一数据，越南在美国服装出口市场份额上已超越中国，跃居首位，并且在全球前三大纺织品出口国中增速最快。这一成就不仅得益于越南纺织业的持续努力和创新，也反映了全球纺织业供应链正在发生的微妙变化。其中，越南对美国市场的出口出现亮点，越南纺织服装在服装出口市场份额上跃居首位，达 60 亿美元，同比增长 4%。由此，越南已超越中国，在全球三大纺织品服装出口国中增速排名第一。
- 3) 《世界鞋业年鉴》最新数据显示，2023 年全球鞋类产量同比下降 6%，该数据已排

请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1

除 2020 年和 2021 年新冠疫情期间的低值影响。去年，全球共生产了 224 亿双鞋。在地区分布上，欧盟的鞋类生产份额减少了 5%，而亚洲继续作为最大鞋类生产商，占据了近九成的生产量。中国作为全球最大的鞋类生产商，去年生产了 123 亿双鞋，占全球市场的 55%。从消费角度看，全球鞋类需求也呈现下降趋势。美国鞋类消费量显著减少，印度在消费量上已超越美国。中国虽仍是鞋类最大消费国，但消费份额有所下降。欧盟作为第三大消费市场，消费量同样减少。综上所述，2023 年全球鞋类产量和消费量均有所下降，但亚洲特别是中国在全球鞋类生产和消费中仍占据重要地位。

➤ **行情回顾（2024.08.05-2024.08.09）**

本周纺织服饰板块跑赢大盘、家居用品板块跑赢大盘：本周，SW 纺织服饰板块上涨 0.25%，SW 轻工制造板块上涨 0.82%，沪深 300 下跌 1.56%，纺织服饰板块跑赢大盘 1.81pct，轻工制造板块轻工跑赢大盘 2.38pct。各子板块中，SW 纺织制造上涨 0.42%，SW 服装家纺上涨 0.33%，SW 饰品下跌 0.22%，SW 家居用品上涨 2.56%，截至 8 月 9 日，SW 纺织制造的 PE（TTM 剔除负值，下同）为 17.90 倍，为近三年的 18.54%分位；SW 服装家纺的 PE 为 14.17 倍，为近三年的 21.19%分位；SW 饰品的 PE 为 12.32 倍，为近三年的 0%分位；SW 家居用品的 PE 为 15.15 倍，为近三年的 1.32%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。近期，纺织服装红利标的有所回调，预计主要为市场担心国内消费恢复偏弱，2024H1，限上纺织服装类销售额同比增长 1.3%，6 月同比下降 1.9%，单月增速由正转负。内需消费复苏偏弱或将影响公司终端流水及业绩表现。横向对比看，预计男装及家纺品类终端需求相对更具韧性，业绩较为稳健，建议关注海澜之家、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。**本周纺织制造龙头华利集团发布 2024H1 业绩快报，2024H1，公司实现营收 114.72 亿元，同比增长 24.54%，实现归母净利润 18.78 亿元，同比增长 29.04%，业绩增速处于预告区间上限，超市场预期。健盛集团发布 2024H1 中报，2024H1，公司实现营收 11.69 亿元，同比增长 5.51%，实现归母净利润 1.66 亿元，同比增长 33.82%，实现扣非净利润 1.62 亿元，同比增长 32.09%，符合市场预期。海外纺织服装库存及主要国际运动品牌目前库存处于健康状态，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，运动服饰景气有望持续。推荐安踏体育、波司登、361 度，建议关注李宁。运动服饰公司 2 季度受到天气不利因素影响，线下街边店铺客流承压，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。2024H1，限上体育娱乐用品类销售额同比增长 11.2%，6 月同比下降 1.5%，单月增速由正转负。

（四）**关注金价变化及黄金珠宝终端消费。**根据中国黄金协会，2024 年上半年，我国黄金首饰消费量 270 吨，同比下降 26.68%，金条及金币消费量 234 吨，同比增长 46.02%；分季度看，黄金首饰消费量 1、2 季度同比分别下降 3%、52%，金条及金币消费量 1、2 季度同比分别增长 26.8%、71.9%。上半年金价持续上涨后高位震荡，黄金首饰和金条金币两个类别的销量呈现两极分化之势：溢价较高的黄金首饰消费大幅下降，溢价相对较低的金条及金币消费大幅上涨。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：PUMA 披露 24Q2 季报，指引全年收入增长中单位数.....	6
2. 本周行情回顾.....	6
2.1 板块行情.....	6
2.2 板块估值.....	7
2.3 公司行情.....	8
3. 行业数据跟踪.....	9
3.1 原材料价格.....	9
3.2 出口数据.....	11
3.3 社零数据.....	12
3.4 房地产数据.....	13
4. 行业新闻.....	15
4.1 中国体育用品行业首家！特步 2024 年 MSCI ESG 评级升至“A”.....	15
4.2 160 亿美元！越南弯道超车，在美国服装出口市场跃居首位！.....	16
4.3 《世界鞋业年鉴》称 2023 年全球鞋类产量下滑 6%.....	17
5. 风险提示.....	17

图表目录

图 1：本周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较.....	7
图 2：本周 SW 纺织服饰各子板块涨跌幅.....	7
图 3：本周 SW 轻工制各子板块涨跌幅.....	7
图 4：本周 SW 纺织服装各子板块估值.....	7
图 5：本周 SW 轻工制各子板块估值.....	7
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.....	10
图 9：美元兑人民币汇率走势.....	10

图 10: 海绵原材料价格走势（单位：元/吨）	10
图 11: 金价走势（单位：元/克）	10
图 12: 纺织纱线、织物及制品累计值（亿美元）及累计同比.....	11
图 13: 服装及衣着附件累计值（亿美元）及累计同比.....	11
图 14: 家具及其零件当月值（亿美元）及当月同比.....	11
图 15: 家具及其零件累计值（亿美元）及累计同比.....	11
图 16: 社零及限额以上当月	12
图 17: 国内实物商品线上线下增速估计.....	12
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.....	13
图 21: 30 大中城市商品房成交面积（单位：万平方米）	13
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.....	14
图 25: 商品房新开工面积当月值（万平方米）及当月同比.....	14
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.....	8
表 2: 本周纺织服饰板块跌幅前 5 的公司.....	8
表 3: 本周家居用品板块涨幅前 5 的公司.....	9
表 4: 本周家居用品板块跌幅前 5 的公司.....	9

1. 本周观察：PUMA 披露 24Q2 季报，指引全年收入增长中单位数

PUMA 公布 2024Q2 季报，业绩表现符合公司预期。8 月 7 日，PUMA 公布 2024Q2 季报。2024Q2，PUMA 实现营收 21.17 亿欧元，同比下滑 0.2%，剔除汇率影响，同比增长 2.1%。2024H1，公司汇率中性下营收同比增长 1.3%至 42.20 亿欧元。分品类看，2024Q2，汇率中性下，鞋履产品营收 10.97 亿欧元，同比持平；服装产品营收 7.06 亿欧元，同比增长 9.2%，配饰产品营收 3.15 亿欧元，同比下滑 4.7%。分渠道看，2024Q2，汇率中性下，批发渠道营收同比下降 3.3%至 15.30 亿欧元，主因 EEMEA 区域（Emerging Europe, Middle East, and Africa）下降。DTC 业务营收同比增长 19.5%至 5.88 亿欧元，其中自营门店同比增长 16.5%，电商平台同比增长 25.6%。DTC 渠道营收占比由上年同期的 24.3%提升至 27.8%。

除 EMEA 区域，2024Q2 汇率中性营收均实现同比增长。分地区看，2024Q2，EMEA、美洲、亚太分别实现营收 8.18、8.88、4.12 亿欧元，剔除汇率影响下，同比增长-4.3%、9.0%、1.9%。2024H1，EMEA、美洲、亚太分别实现营收 16.74、16.78、8.69 亿欧元，剔除汇率影响下，同比增长-2.2%、5.1%、1.2%。

2024Q2 毛利率同比改善，存货环比增长反应下半年批发订单强劲。盈利能力方面，2024Q2，公司毛利率同比提升 2.0pct 至 46.8%，主因采购成本和运输成本下降、更有利的产品组合及渠道组合、汇率负面影响。息税前利润同比增长 1.6%至 1.17 亿欧元，息税前利润率同比提升 0.1pct 至 5.5%，净利润同比下降 23.8%至 4190 万欧元。2024H1，公司毛利率同比提升 1.5pct 至 47.2%。息税前利润同比下降 5.1%至 2.76 亿欧元，净利润同比下降 25.0%至 1.29 亿欧元。存货方面，截至 2024Q2 末，公司存货为 19.61 亿欧元，同比下降 8.6%，环比增长 9.8%，主因批发渠道下半年订单强劲。公司整体存货金额处于健康水平，存货质量进一步改善。

2024 年展望：预计汇率中性下，2024 年营业收入同比增长中单位数，预计息税前利润实现 6.2-6.7 亿欧元。

2. 本周行情回顾

2.1 板块行情

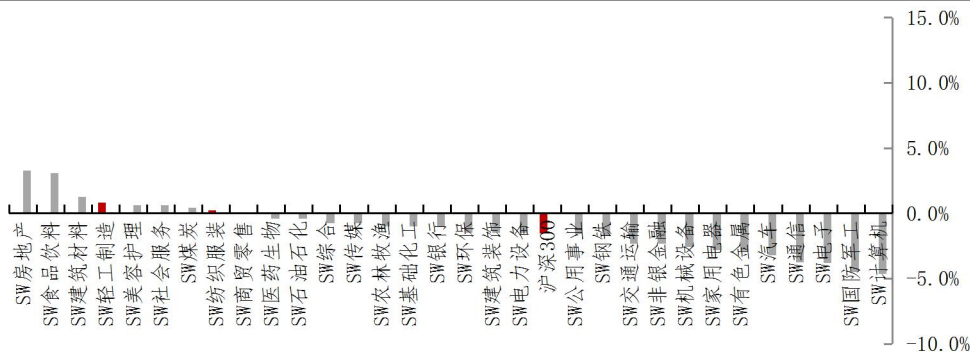
本周，SW 纺织服饰板块上涨 0.25%，SW 轻工制造板块上涨 0.82%，沪深 300 下跌 1.56%，纺织服饰板块纺服跑赢大盘 1.81pct，轻工制造板块轻工跑赢大盘 2.38pct。

SW 纺织服饰各子板块中，SW 纺织制造上涨 0.42%，SW 服装家纺上涨 0.33%，SW 饰品下跌 0.22%。

SW 轻工制造各子板块中，SW 造纸上涨 1.11%，SW 文娱用品下跌 1.18%，SW 家居用品上涨 2.56%，

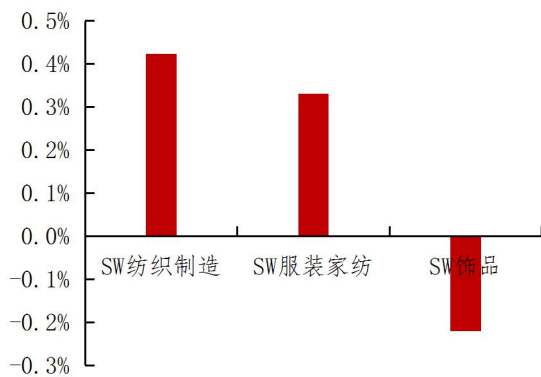
SW 包装印刷下跌 1.19%。

图 1：本周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



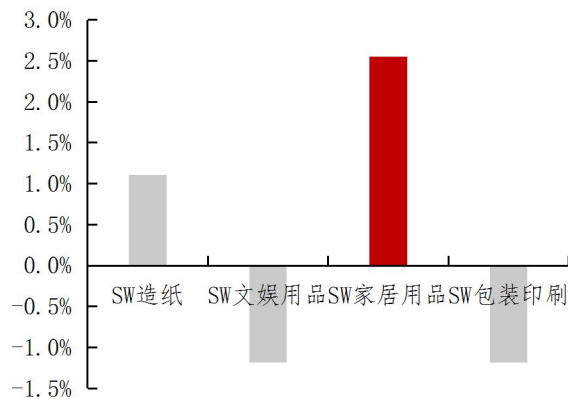
资料来源：Wind，山西证券研究所

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

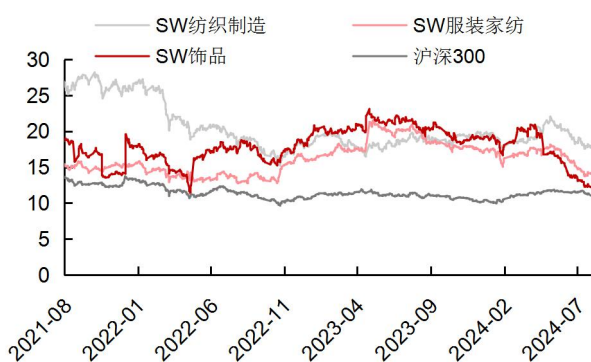
2.2 板块估值

截至 8 月 9 日，SW 纺织制造的 PE（TTM 剔除负值，下同）为 17.90 倍，为近三年的 18.54%分位；SW 服装家纺的 PE 为 14.17 倍，为近三年的 21.19%分位；SW 饰品的 PE 为 12.32 倍，为近三年的 0%分位。

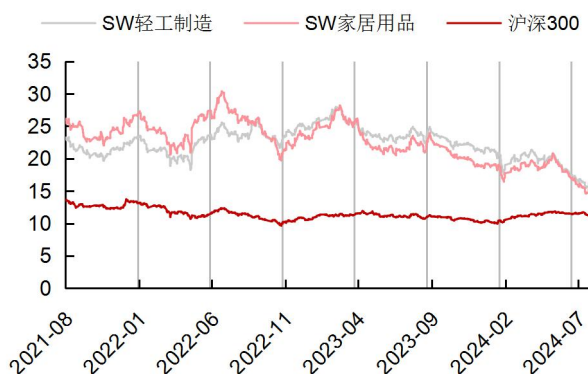
截至 8 月 9 日，SW 家居用品的 PE 为 15.15 倍，为近三年的 1.32%分位。

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：ST 摩登（+18.9%）、*ST 天创（+14.64%）、美邦服饰（+13.33%）、美尔雅（+8.43%）、牧高笛（+7.05%）；本周跌幅前 5 的公司分别为：康隆达（-17.01%）、哈森股份（-10.62%）、中胤时尚（-6.48%）、如意集团（-6.43%）、百隆东方（-4.88%）。

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）
002656.SZ	ST 摩登	18.90	1.51
603608.SH	*ST 天创	14.64	2.74
002269.SZ	美邦服饰	13.33	1.36
600107.SH	美尔雅	8.43	3.73
603908.SH	牧高笛	7.05	20.51

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）
603665.SH	康隆达	-17.01	14.59
603958.SH	哈森股份	-10.62	8.16
300901.SZ	中胤时尚	-6.48	9.52
002193.SZ	如意集团	-6.43	3.49
601339.SH	百隆东方	-4.88	4.48

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：亚振家居（+20.34%）、欧派家居（+16.08%）、茶花股份（+8.97%）、力诺特玻（+5.39%）、顾家家居（+5.36%）；本周跌幅前 5 的公司分别为：恒林股份（-5.37%）、美克家居（-3.68%）、尚品宅配（-3.23%）、慕思股份（-3.19%）、松霖科技（-3.09%）。

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)
603389.SH	亚振家居	20.34	6.33
603833.SH	欧派家居	16.08	50.60
603615.SH	茶花股份	8.97	11.91
301188.SZ	力诺特玻	5.39	13.50
603816.SH	顾家家居	5.36	26.55

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)
603661.SH	恒林股份	-5.37	32.06
600337.SH	美克家居	-3.68	1.57
300616.SZ	尚品宅配	-3.23	10.77
001323.SZ	慕思股份	-3.19	28.22
603992.SH	松霖科技	-3.09	16.30

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 8 月 9 日，中国棉花 328 价格指数为 14730 元/吨，环比下降 4.6%，截至 8 月 8 日，CotlookA 指数（1%关税）收盘价为 13909 元/吨，环比下降 1.4%。

2) 金价：截至 8 月 9 日，上海金交所黄金现货:收盘价:Au9999 为 560.94 元/克，环比下降 1.8%。

● 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。

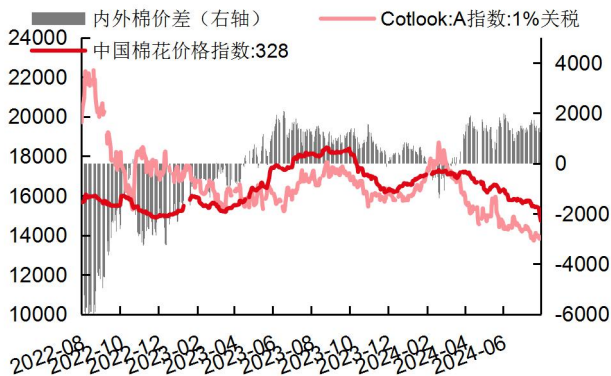
2) 皮革：截至 7 月 26 日，海宁皮革:价格指数:总类为 72.02。

3) 海绵：截至 8 月 9 日，华东地区 TDI 主流价格为 13400 元/吨，环比增长 1.5%；华东地区纯 MDI 主流价格为 18700 元/吨，环比增长 3.9%。

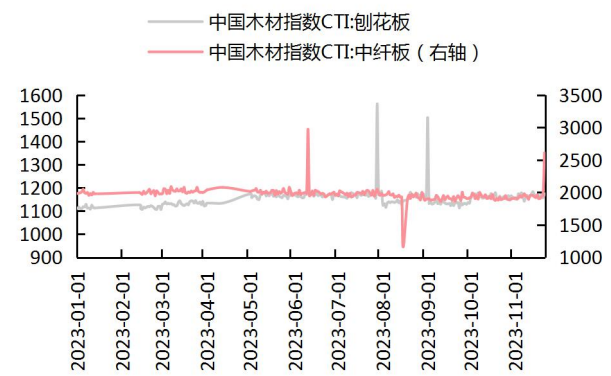
● 汇率：截至 8 月 9 日，美元兑人民币（中间价）为 7.1449，环比增长 0.10%。

图 6：棉花价格（元/吨）

图 7：中纤板、刨花板价格走势

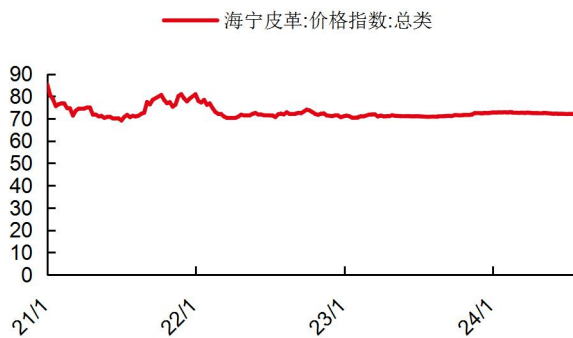


资料来源：Wind，山西证券研究所



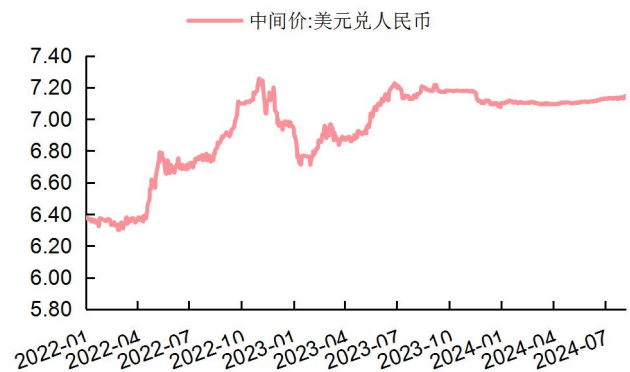
资料来源：Wind，山西证券研究所

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）

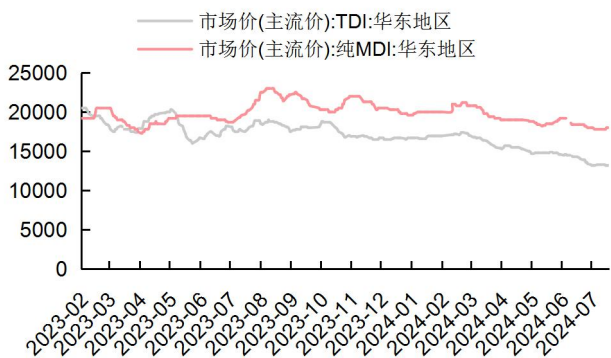
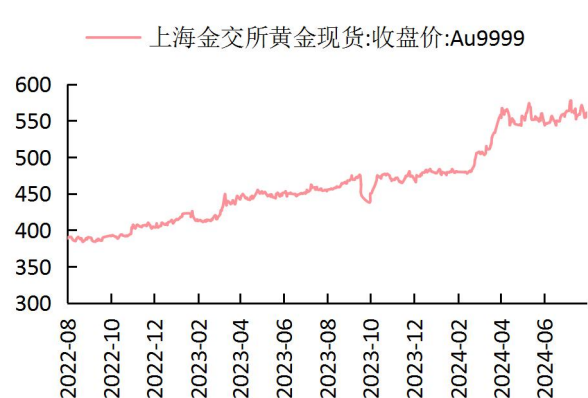


图 11：金价走势（单位：元/克）



资料来源：Wind，山西证券研究所

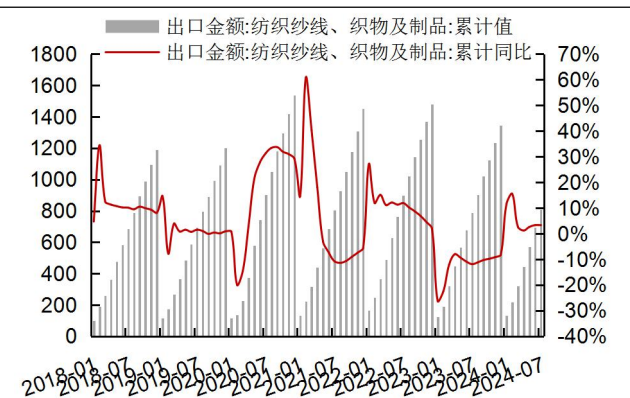
资料来源：Wind，山西证券研究所

3.2 出口数据

纺织品服装：2024 年 1-7 月，我国纺织品、服装及衣着附件出口金额分别为 808.56、889.83 亿美元，同比增长 3.3%、-0.8%。

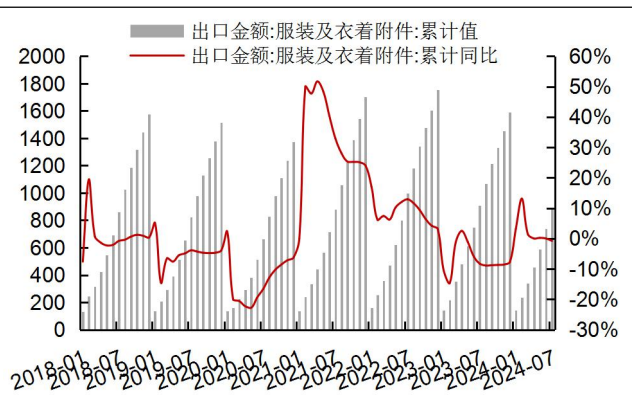
家具及其零件：2024 年 1-7 月，家具及其零件出口 400.67 亿美元，同比增长 10.10%。

图 12：纺织纱线、织物及制品累计值（亿美元）及累计同比



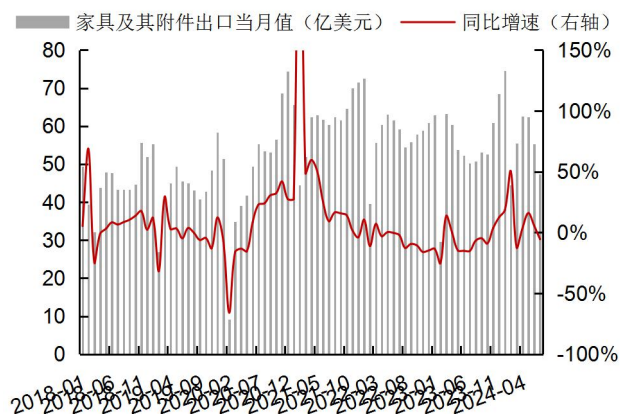
资料来源：Wind，海关总署，山西证券研究所

图 13：服装及衣着附件累计值（亿美元）及累计同比



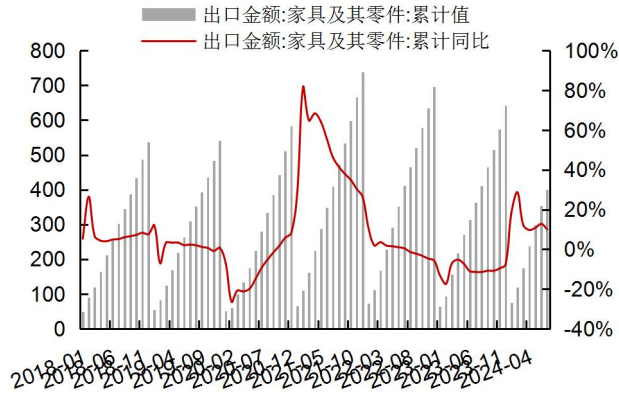
资料来源：Wind，海关总署，山西证券研究所

图 14：家具及其零件当月值（亿美元）及当月同比



资料来源：Wind，海关总署，山西证券研究所

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

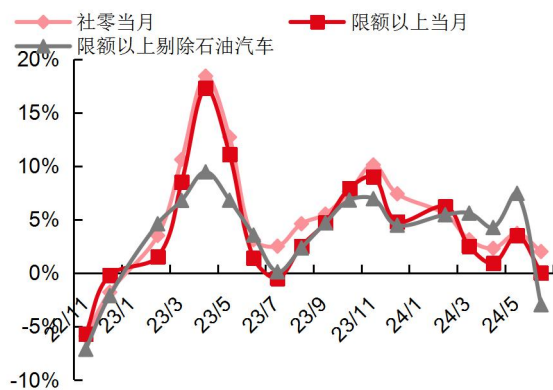
3.3 社零数据

2024 年 6 月，国内实现社零总额 4.07 万亿元，同比增长 2.0%，表现低于市场一致预期（根据 Wind，2024 年 6 月社零当月同比增速预测平均值为+4.0%）。

线上渠道，2024 年 1-6 月，商品零售额同比增长 3.2%，实物商品网上零售额同比增长 8.8%，表现好于商品零售整体；实物商品网上零售额中，其中吃类、穿类和用类商品同比分别增长 17.8%、7.0%、7.8%。线下渠道，按零售业态分，2024 年 1-6 月，限额以上零售业单位中，便利店、专业店、超市零售额同比分别增长 5.8%、4.5%、2.2%；百货店、品牌专卖店零售额分别下降 3.0%、1.8%，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。

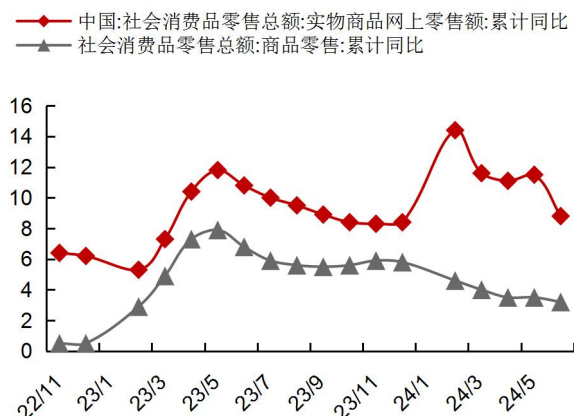
2024 年 6 月，限上化妆品同比下降 14.6%，增速较 5 月下滑 33.3pct；限上金银珠宝同比下降 3.7%，降幅较 5 月收窄 7.3pct；限上纺织服装同比下降 1.9%，增速由正转负；限上体育/娱乐用品同比下降 1.6%，增速由正转负。2024 年 1-6 月，限上化妆品/金银珠宝/纺织服装/体育娱乐用品累计增速分别为 1.0%/0.2%/1.3%/11.2%。

图 16：社零及限额以上当月



资料来源：Wind，国家统计局，山西证券研究所

图 17：国内实物商品线上线下增速估计

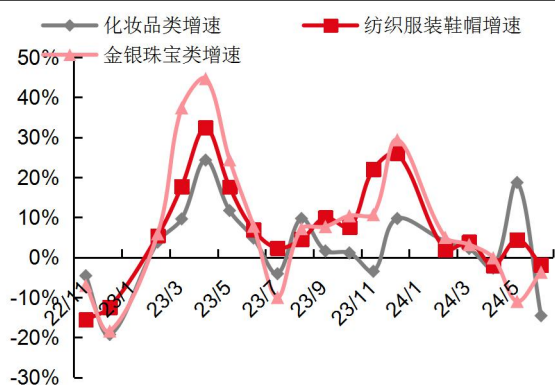


资料来源：国家统计局，山西证券研究所

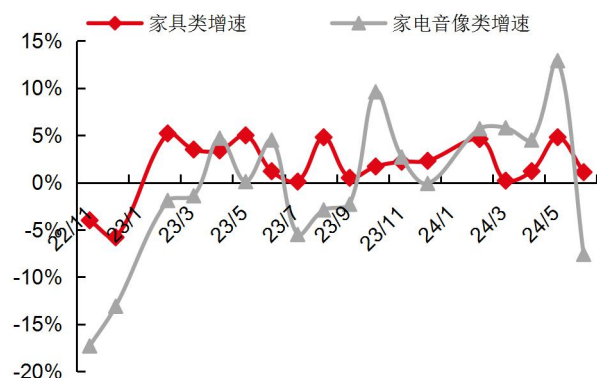
注：实物商品线下零售额=商品零售额-实物商品网上零售额。

图 18：偏向可选消费品的典型限额以上品类增速

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



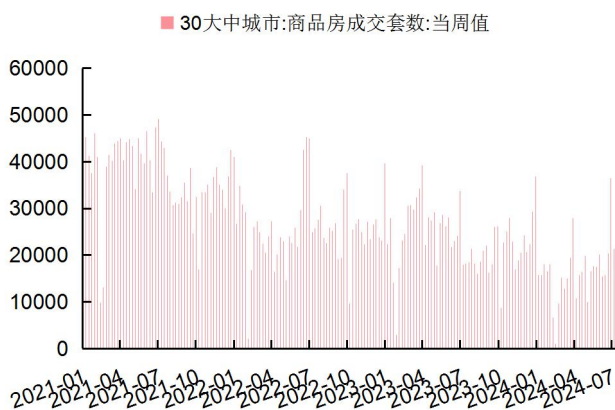
资料来源: Wind, 国家统计局, 山西证券研究所

3.4 房地产数据

本周(2024年8月4日-2024年8月10日), 30大中城市商品房成交 14203 套、成交面积 143.78 万平方米, 较上周环比分别下降 28.01%、29.58%。2024 年至今(截至 8 月 10 日), 30 大中城市商品房成交 522870 套、成交面积 5724.67 万平方米, 同比下降 32.4%、34.5%。

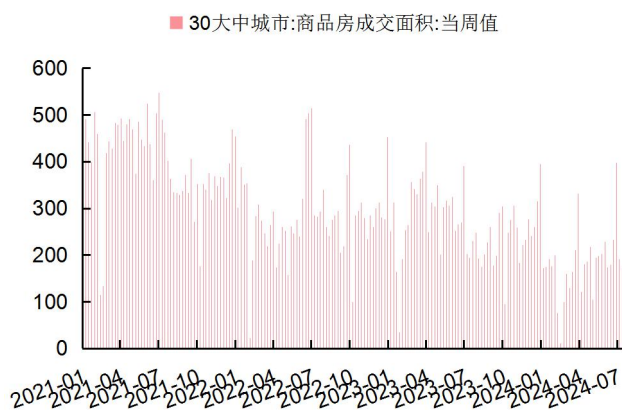
2024 年 1-6 月, 我国住宅新开工面积 27748 万平方米, 同比下降 23.6%, 住宅销售面积 40114 万平方米, 同比下降 21.9%, 住宅竣工面积 19259 万平方米, 同比下降 21.7%。

图 20: 30 大中城市商品房成交套数



资料来源: Wind, 国家统计局, 山西证券研究所

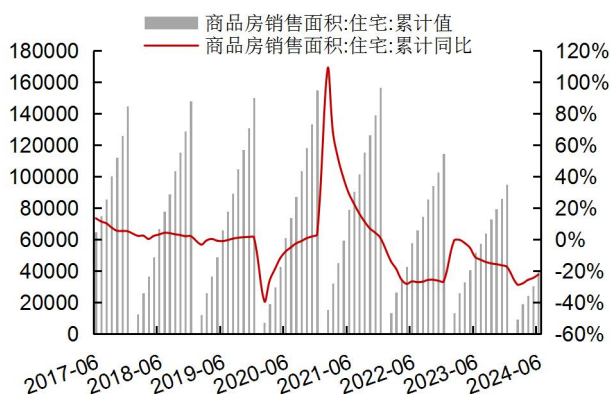
图 21: 30 大中城市商品房成交面积(单位: 万平方米)



资料来源: Wind, 国家统计局, 山西证券研究所

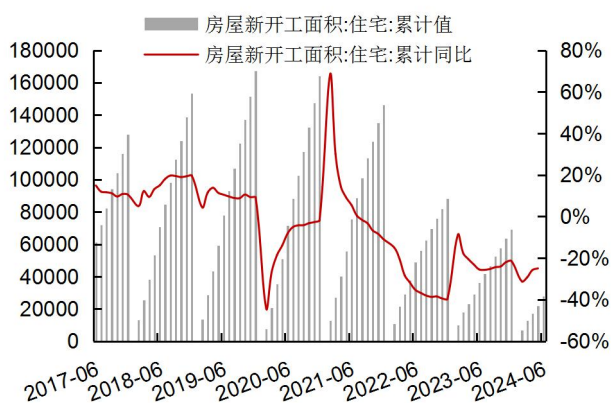
图 22: 商品房销售面积累计值(万平方米)及累计同比

图 23: 商品房销售面积当月值(万平方米)及当月同比



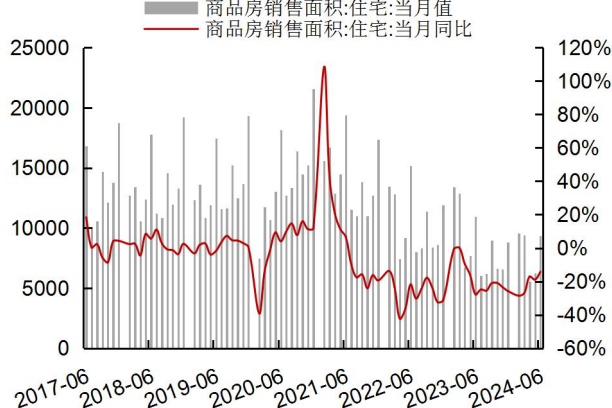
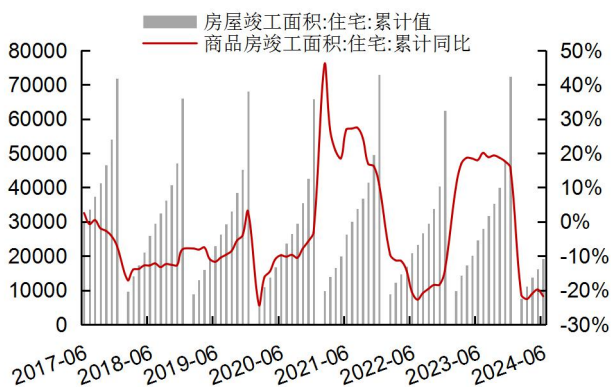
资料来源：Wind，国家统计局，山西证券研究所

图 24：商品房新开工面积累计值（万平方米）及累计同比



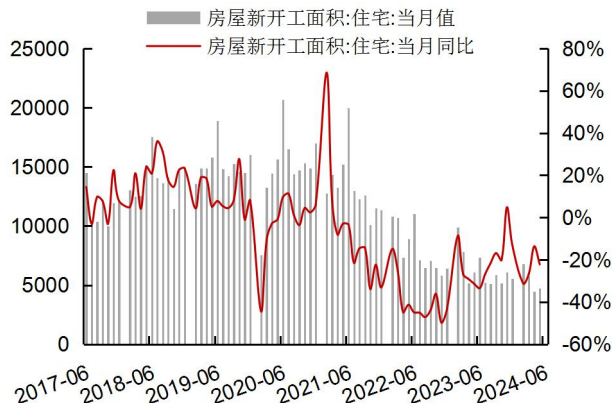
资料来源：Wind，国家统计局，山西证券研究所

图 26：商品房竣工面积累计值（万平方米）及累计同比



资料来源：Wind，国家统计局，山西证券研究所

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

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 中国体育用品行业首家！特步 2024 年 MSCI ESG 评级升至“A”

【来源：华丽志 2024-08-06】

近日，国际权威指数机构摩根士丹利资本国际公司（MSCI）公布最新的 2024 年度环境、社会及管治（ESG）评级结果。在本次 MSCI ESG 评级中，特步国际（HK:01368）荣获 MSCI ESG A 级，成为首家荣获 A 级的中国体育用品企业。

2022 年，特步首次获得 MSCI ESG 评级“BB”；2023 年，提升至“BBB”；并于 2024 年再次升至“A”。

特步倡导可持续消费，打造绿色环保产品，特步及旗下品牌推出了多款绿色环保产品，以降低生产对环境的影响：

继 2023 年武汉马拉松成功推出环保 T 恤系列后，特步品牌继续履行环保承诺，为 2024 年厦门马拉松赛的 30,000 多名参赛者提供由再生纤维制成的官方参赛 T 恤。每件 T 恤采用从六到七个塑胶瓶回收的纤维制作，每公斤再生纤维预计可减少 1.8 公斤的碳排放。

2023 年 9 月，与特步品牌代言人王鹤棣合作，推出「新 D 球」环保系列，把回收的咖啡渣制成的纱线融入产品中。

2023 年 10 月，迈乐推出秋冬系列新产品，其中包括采用时下流行泰迪绒面料的两穿羊羔绒外套、轻质保暖鸭绒填充的羽绒服，以及环保材料的露营鞋。

2023 年 11 月，特步与科思创合作，于上海世纪公园改造并推出首家低碳跑步俱乐部，把传统材料「Desmodur MDI」替换成「聚异氰酸酯 Desmodur CQ 零碳足迹 MDI」，喷涂于屋顶进行保温。这种采用科思创质量平衡方法生产的新材料可使整个产品周期实现零碳排放，并且在实现相同水平的保温性能的同时，大幅降低跑步俱乐部保温系统的潜在碳排放。

此外，在构建可持续价值链上，特步打造供应商社会责任管理手册，加强与合作伙伴密切合作，至今已组织 17 场服装质量标准培训课程，赋能约 280 名海内外供应商代表，帮助 33 家鞋服供应商建立认证实验室和供应商评分标准。

特步集团董事局主席兼首席执行官丁水波表示，特步一直坚持打造“中国跑步第一品牌”，通过赞助马拉松活动，倡导积极健康的生活方式，助推全民健身。同时，特步也赋能上下游企业，规范供应链管理，

努力推动全价值链的绿色低碳。新起点、新征程，获得 MSCI ESG A 级，是对特步过去努力的肯定，更对未来提出了新要求，希望能为中国体育用品行业的绿色未来贡献更多特步经验。

4.2 160 亿美元！越南弯道超车，在美国服装出口市场跃居首位！

【来源：全球纺织网 2024-08-07】

据越南纺织服装集团（Vinatex）的最新数据，2024 年前 5 个月，越南纺织品服装出口额近 160 亿美元，同比增长 5%。

值得一提的是，根据这一数据，越南在美国服装出口市场份额上已超越中国，跃居首位，并且在全球前三大纺织品出口国中增速最快。这一成就不仅得益于越南纺织业的持续努力和创新，也反映了全球纺织业供应链正在发生的微妙变化。

其他国家的订单转移到越南

其中，越南对美国市场的出口出现亮点，越南纺织服装在服装出口市场份额中跃居首位，达 60 亿美元，同比增长 4%。由此，越南已超越中国，在全球三大纺织品服装出口国中增速排名第一。

这一变化并非偶然。过去几年，随着国际贸易形势的变化和全球消费需求的调整，许多国家的订单开始转移到越南。近年来，虽然越南高层领导频发贪腐问题，稳定的对外优惠政策基本没有波澜，越南凭借其廉价的劳动力资源、和灵活的生产模式，成功吸引了大量订单，尤其是来自美国的订单。

Vinatex 认为，这一增长并非由于全球消费需求改善。在全球消费需求的改善欠佳的情况下，订单从其他国家转移到越南以及越南盾对美元贬值 5% 时的汇率优势是主要原因。尽管如此，越南纺织业仍然面临着诸多挑战，如生产成本上升、运输成本增加等。

面对这些挑战，越南纺织业展现出了强大的韧性和适应能力。许多纤维行业企业开始灵活转向混合纱线和再生纱线等新产品，以在传统棉花市场之外寻找新的增长点。同时，各单位也在积极寻找和开发新市场，以减少对传统市场的依赖。

越南转换产品以增加出口

此外，越南纺织业还加大了对新技术和新产品的研发力度。以 Vinatex 为例，该集团与英国 Coats 集团合作生产防火面料，这不仅是集团进入狭窄产品领域的一次尝试，更是对新技术和新市场的积极探索。这种战略眼光和创新能力将为越南纺织业未来的发展注入新的动力。

预计今年最后 6 个月，越南主要纺织服装市场需求改善不见得能好于预期，而竞争国家的货币可能贬值 15-20%。在生产成本上升的背景下，越南企业将面临价格竞争压力。运输成本、工资、电费、银行利

率……预计将继续增加，这将直接影响企业的生产经营业绩。

但越南纺织业依然充满信心。Vinatex 总经理 Cao Huu Hieu 先生表示，2024 年的纺织服装前景比 2023 年更加光明。他坚信，在市场的推动下，越南纺织业将继续保持强劲的增长势头，并在全球纺织业中占据更加重要的地位。

总之，越南纺织品服装行业在全球市场上的崛起不仅彰显了越南纺织业的实力和创新精神，也为全球纺织业的发展注入了新的活力。对于中国纺织业而言，越南的崛起无疑是一种激励，激励我们要更加坚定地迈向前进，积极迎接这一挑战，为全球纺织业的发展贡献更多力量。我们将以更加开放的心态，深挖纺织业中高质量，高科技产品，不断提升自身竞争力，推动全球纺织业的繁荣与发展。

4.3 《世界鞋业年鉴》称 2023 年全球鞋类产量下滑 6%

【来源：中国皮革协会 2024-08-06】

《世界鞋业年鉴》最新数据显示，2023 年全球鞋类产量同比下降 6%，该数据已排除 2020 年和 2021 年新冠疫情期间的低值影响。去年，全球共生产了 224 亿双鞋。

在地区分布上，欧盟的鞋类生产份额减少了 5%，而亚洲继续作为最大鞋类生产商，占据了近九成的生产量。中国作为全球最大的鞋类生产商，去年生产了 123 亿双鞋，占全球市场的 55%。

从消费角度看，全球鞋类需求也呈现下降趋势。美国鞋类消费量显著减少，印度在消费量上已超越美国。中国虽仍是鞋类最大消费国，但消费份额有所下降。欧盟作为第三大消费市场，消费量同样减少。

综上所述，2023 年全球鞋类产量和消费量均有所下降，但亚洲特别是中国在全球鞋类生产和消费中仍占据重要地位。

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金田路 3086 号大百汇广场 43 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

