

纺织服装

社零数据点评

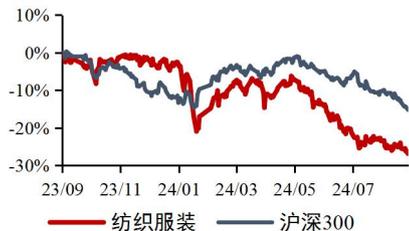
同步大市-A(维持)

8月国内社零同比增长2.1%，服装品类当月降幅收窄

2024年9月18日

行业研究/行业快报

纺织服装行业近一年市场表现



资料来源：最闻，山西证券研究所

相关报告：

【山证纺织服装】Lululemon FY24Q2 营收略低于预期，下调 FY2024 收入指引-

【山证纺服】行业周报 2024.9.9

【山证纺织服装】2024H1 纺织制造板块业绩表现靓丽，运动服饰消费展现韧性-

【山证纺服】2024H1 中报综述 2024.9.5

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

事件描述：

9月14日，国家统计局公布2024年8月社零数据。

事件点评：

8月国内社零同比增长2.1%，7月消费者信心指数环比延续下降。2024年8月，国内实现社零总额3.87万亿元，同比增长2.1%，环比下滑0.6pct，表现低于市场一致预期（根据Wind，2024年8月社零当月同比增速预测平均值为+2.7%）。按消费类型分，2024年8月餐饮收入、商品零售同比增速分别为3.3%、1.9%。年初以来，我国消费者信心指数由1季度的持续提升转为2季度开始的连续四个月持续下降，最新7月是86.0，环比下滑0.2。

分渠道来看，线上渠道表现继续优于商品零售大盘，8月购物中心客流同比增速有所回升。线上渠道，2024年1-8月，商品零售额同比增长3.0%，实物商品网上零售额同比增长8.1%，表现好于商品零售整体；实物商品网上零售额中，吃类、穿类和用类商品同比分别增长19.1%、5.0%、7.0%。线下渠道，按零售业态分，2024年1-8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4.9%、4.3%、2.1%；百货店、品牌专卖店零售额分别下降3.3%、1.9%。从客流角度看，根据汇客云，2024年1-8月，全国购物中心场均日客流单月同比分别增长9%、13%、1%、-7%、7%、5%、0.1%、2.5%，8月客流同比增速有所回升。

分品类来看，8月纺织服装社零降幅同比收窄，金银珠宝社零延续双位数下滑。2024年8月，限上化妆品同比下降6.1%，降幅与7月一致；限上金银珠宝同比下降12.0%，降幅较7月扩大1.6pct，其中上金所AU9999收盘价均价同比涨幅为24.2%，环比涨幅为1.2%；限上纺织服装同比下降1.6%，降幅较7月收窄3.6pct，预计1-8月线上渠道增速表现优于线下渠道；限上体育/娱乐用品同比增长3.2%，增幅环比下滑7.5pct。2024年1-8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-0.5%/-2.5%/0.3%/10.1%。根据中华全国商业信息中心的监测数据，2024年8月全国50家重点大型零售企业（以百货业态为主）零售额同比下降8.8%，降幅相比上月收窄4.5pct；其中，化妆品、金银珠宝类零售额分别同比下降15.2%、25.5%，降幅与上月接近；服装类零售额同比下降9.8%，降幅环比收窄7.2pct。根据青眼情报，2024年8月线上渠道（含淘系、京东、抖音、快手）美妆类目（护肤、彩妆香水、身体护理&清洁、洗发护发）GMV同比增长7.04%。

投资建议：



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1



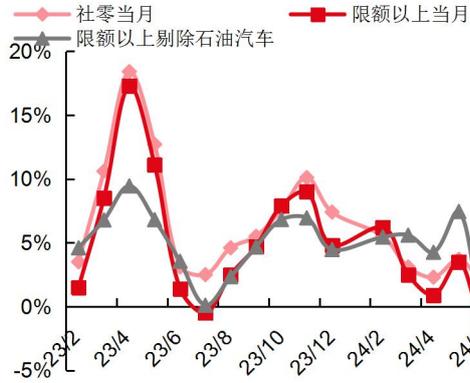
（一）纺织制造板块：2024 年上半年，受益于品牌客户库存去化结束，恢复正常下单，纺织制造板块营收业绩快速增长，销售毛利率同比回升，中游纺织制造企业华利集团、伟星股份受益于客户份额持续提升，业绩表现突出。展望后续，海外纺织服装库存处于健康水平，国际运动品牌客户销售展望稳中向好。继续推荐下游客户成长性优、新客户持续放量的华利集团，伴随越南生产基地投产、客户份额提升逻辑清晰的伟星股份，建议关注申洲国际、健盛集团、浙江自然、南山智尚。

（二）运动服饰板块：2024 年 1-8 月，国内体育娱乐用品社零同比增长 10.1%，运动服饰消费展现韧性，高端运动品牌如迪桑特、可隆、索康尼营收高速增长，大众运动品牌 361 度零售流水表现同样较优。运动服饰行业上半年零售折扣稳中向好，库存水平可控。继续推荐具备多品牌矩阵、经营稳健的安踏体育、零售流水表现领先同行的大众运动服饰品牌 361 度，建议关注波司登、特步国际、李宁。

（三）黄金珠宝板块：2024 年上半年，金银珠宝社零累计同比增长 0.2%，7-8 月累计同比增长分别为-1.0%、-2.5%。金价持续上涨，消费者观望情绪加重，叠加线下客流承压，2024 年 8 月金银珠宝社零单月降幅有所扩大，预计黄金投资类产品表现好于黄金首饰类产品。黄金珠宝板块公司今年上半年线下渠道逆势拓店，抢占市场份额，整体营收增长好于行业。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，建议关注潮宏基、老凤祥、菜百股份、周大生。

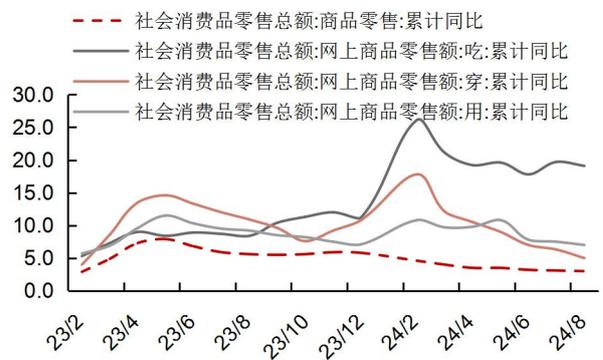
风险提示：国内终端消费表现不及预期；行业竞争加剧；原材料价格大幅波动；金价大幅波动。

图 1：国内社零及限额以上消费品零售情况



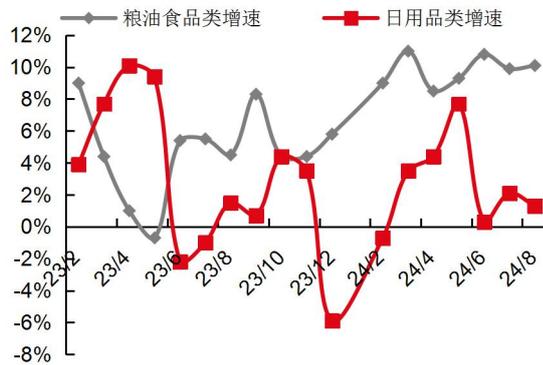
资料来源：国家统计局，山西证券研究所

图 2：国内商品零售额增速及线上分品类增速（单位：%）



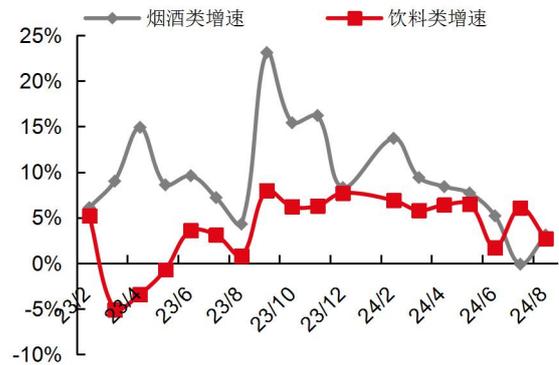
资料来源：国家统计局，山西证券研究所

图 3：偏向**必选消费品**的典型限额以上品类增速



资料来源：国家统计局，山西证券研究所

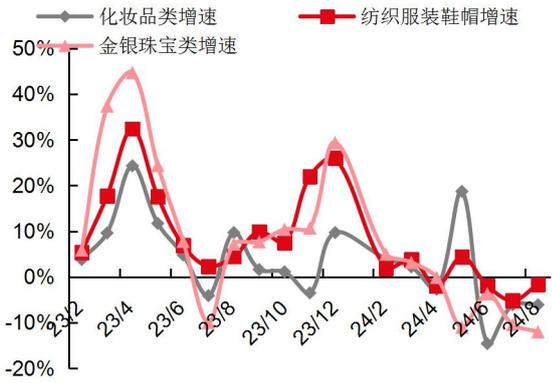
图 4：偏向**必选消费品**的典型限额以上品类增速



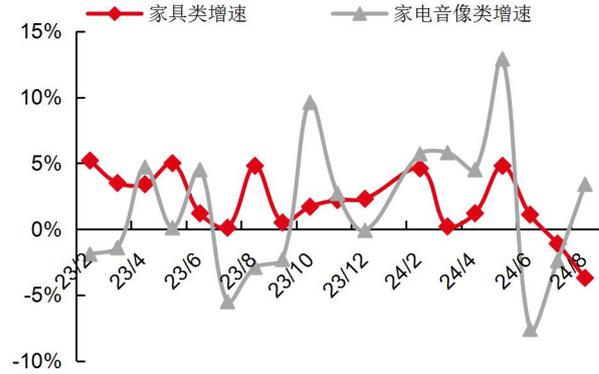
资料来源：国家统计局，山西证券研究所

图 5：偏向**可选消费品**的典型限额以上品类增速

图 6：地产相关典型限额以上品类增速



资料来源：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

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

