

信义山证 汇通天下

纺织服装

行业周报（20241103-20241109）

证券研究报告 同步大市-A(维持)

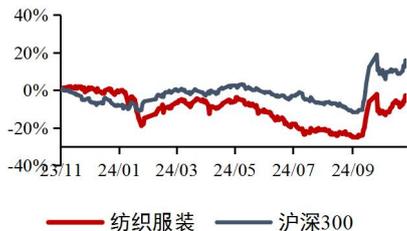
10月我国纺织服装出口同增11.9%，PUMA维持24全年中单位数收入增长指引

2024年11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 公布 FY24Q3 业绩，维持全年中单位数收入增长指引

11月6日，Puma 公布 FY24Q3 季度业绩（2024.7.1-2024.9.30）。FY24Q3，公司实现收入 23.08 亿欧元，同比下降 0.1%，汇率中性下，同比增长 5.0%。公司实现息税前利润 2.37 亿欧元，同比增长 0.3%。FY24Q1-Q3，公司实现营收 65.28 亿欧元，同比下降 1.4%，汇率中性下，同比增长 2.6%。

FY24Q3，分品类看，鞋履、服装、配饰分别实现营收 12.40、7.64、3.04 亿欧元，汇率中性下，同比增长 9.3%、-0.7%、2.9%；分区域看，EMEA、美洲、亚太区域分别实现营收 10.06、8.72、4.30 亿欧元，汇率中性下，同比增长 0.8%、11.4%、3.0%；分渠道看，批发业务、DTC 业务分别实现营收 17.28、5.80 亿欧元，汇率中性下，同比增长 1.5%、17.0%；其中 DTC 业务中的自营门店收入同比增长 12.8%、电商收入同比增长 26.4%。

FY24Q1-Q3，分品类看，鞋履、服装、配饰分别实现营收 35.19、20.77、9.32 亿欧元，汇率中性下，同比增长 4.2%、1.9%、-1.8%；分区域看，EMEA、美洲、亚太区域分别实现营收 26.79、25.50、12.99 亿欧元，汇率中性下，同比增长-1.1%、7.2%、1.8%；分渠道看，批发业务、DTC 业务分别实现营收 48.66、16.62 亿欧元，汇率中性下，同比增长-1.5%、16.8%。

盈利能力方面，FY24Q3，销售毛利率同比提升 0.8pct 至 47.9%，主要受益于产品组合优化、运输成本下降、采购价格下降，部分被汇率负面影响、拉丁美洲及 EEMEA 市场促销活动增加所抵销。FY24Q3，公司净利润同比下降 3.0% 至 1.28 亿欧元。存货方面，截至 FY24Q3 末，存货同比下降 3.3% 至 18.11 亿欧元，剔除汇率影响，存货同比增长 3.8%，存货目前处于健康水平，自 FY24Q4 起，为新产品周期服务的在途货物大幅增加。

展望 2024 全年，维持全年收入指引，预计 2024 全年汇率中性下收入增长中单位数，预计息税前利润在 6.20-6.70 亿欧元区间。

行业动态：

- 1) 10月29日，美国百年跑步品牌 Brooks Running（以下简称“Brooks”）发布截至9月30日的2024财年前九个月财报：全球销售额突破10亿美元。Brooks指出，所有地区市场和渠道的增长，推动了这一业绩目标的实现，其中，北美市场销售额同比增长10%，电商销售额同比增长16%。与此同时，Brooks Running连续11个季度保持美国全国成人高性能跑步鞋市场份额第一，并在2024年第三季度保持美国专业鞋类零售市场份额第一。第三季度，Brooks在其他地区市场也实现业绩强劲增长：亚太和拉丁美洲（APLA）市场销售额同比增长超30%。欧洲、中东和非洲（EMEA）市场销售额同比增长10%，主要受益于直营电商销售额同比增长24%。在法国和德国的成人高性能跑步鞋市场，Brooks的增幅约为整体市场增幅的3倍，且在法国的成人高性能跑步鞋市场份额增长了2.2%，在德国增长了1%。Brooks指出，产品的一致性以及创新，推动了品牌在跑者群体中的需求增长。
- 2) 当地时间11月5日开盘前，德国时尚奢侈品集团HUGO BOSS（雨果博斯）发布了2024第三季度及前三季度业绩表现：尽管市场环境依然充满挑战，经汇率调整后

来源：最闻，山西证券研究所

相关报告：

【山证纺织服装】Deckers 公布 FY25Q2 季报，上调 FY2025 收入指引至 12%-【山证纺服】行业周报 2024.11.4

【山证纺织服装】周大福公布 FY25Q2 经营数据，预计 FY25H1 营收同比下降 18%-22%-【山证纺服】行业周报 2024.10.28

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



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1



HUGO BOSS 仍实现营收增长（第三季度：增长 1%；本年度至今：增长 2%）。第三季度息税前利润（EBIT）达到 9500 万欧元，得益于专注的成本管理，实现 EBIT 利润率 3%（本年度至今：2.35 亿欧元；7.7%）。就地区而言：美洲地区（第三季度：增长 4%）欧洲、中东和非洲的 EMEA 地区（第三季度：增长 1%）继续保持增长态势，亚太地区（第三季度：下降 7%）受到中国市场持续疲软的国内需求所影响。

- 3) 根据海关总署 11 月 7 日发布的最新数据，按美元计，在全球通胀缓和、美联储降息、美欧市场回暖、去年基数较低等因素的拉动下，10 月我国纺织服装出口同比增长 11.9%，其中纺织品出口增长 16.1%，服装出口增长 8.1%。2024 年 1-10 月，纺织服装累计出口 2478.9 亿美元，增长 1.5%，其中纺织品出口 1166.9 亿美元，增长 4.1%，服装出口 1312 亿美元，下降 0.7%。10 月，纺织服装出口 254.8 亿美元，同比增长 11.9%，环比增长 2.8%，其中纺织品出口 123.9 亿美元，同比增长 16.1%，环比增长 10.1%，服装出口 130.9 亿美元，同比增长 8.1%，环比下降 3.2%。

➤ 行情回顾（2024.11.04-2024.11.08）

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 纺织服饰板块上涨 5.35%，SW 轻工制造板块上涨 7.58%，沪深 300 上涨 5.5%，纺织服饰板块落后大盘 0.16pct，轻工制造板块轻工跑赢大盘 2.08pct。各子板块中，SW 纺织制造上涨 4.05%，SW 服装家纺上涨 7.11%，SW 饰品上涨 2.68%，SW 家居用品上涨 3.82%。截至 11 月 8 日，SW 纺织制造的 PE（TTM 剔除负值，下同）为 20.36 倍，为近三年的 76.82% 分位；SW 服装家纺的 PE 为 16.88 倍，为近三年的 56.29% 分位；SW 饰品的 PE 为 15.81 倍，为近三年的 25.83% 分位；SW 家居用品的 PE 为 19.39 倍，为近三年的 29.14% 分位。

➤ 投资建议：

（一）**纺织制造板块：**根据国际运动服饰披露的 2024 年第三季度财报，Deckers、Adidas、Asics 上调全年收入指引，Vans 季度降幅环比收窄，Under Armour 及 Puma 维持全年收入指引。纺织制造公司下游核心客户伴随库存水平回归常态，后续销售展望偏谨慎乐观。中长期维度，持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；凭借面料成衣垂直一体化生产优势，不断加深与核心客户合作的申洲国际。建议积极关注充气床垫核心业务稳健、保温箱/水上用品新品类持续拓展的浙江自然；超高分子量聚乙烯产品迎来拐点、锦纶业务有望明年放量的南山智尚；棉袜产品稳健、无缝产品利润率具备提升空间的健盛集团。

（二）**运动服饰板块：**根据亿邦动力网，天猫双 11 数据显示，伯希和、可隆、萨洛蒙、Lululemon 等户外品牌销量实现了同比去年 20% 至 100% 的增长。今年以来，户外类目中年消费 5 万元以上的用户人数，同比增长 35%；年消费 1-5 万元用户人数，同比增长 26%。天猫运动户外行业中，冲锋衣、运动羽绒服、运动鞋三个品类，呈现出明显的价格带增速变化，高价格带购买人群增长明显。今年天猫双 11 期间，淘宝将百亿补贴升级为了“百亿超级补贴”，瞄准“全网底价”。根据平台数据，截至 11 月 3 日，淘宝“百亿超级补贴”订单量超过 1 亿单，同比高速增长，带动运动户外等行业成交额同比增长超 350%，服饰增长超 100%。继续看好运动服饰需求韧性，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，产品持续创新、单店经营稳健的波司登。

（三）**黄金珠宝板块：**根据黄金珠宝公司披露的 2024 年 3 季报，产品以投资黄金为主的菜百股份、线上渠道持续发力的曼卡龙 3 季度营收实现正增长，潮宏基营收小幅下滑，以传统批发模式为主的老凤祥、周大生，受到加盟商进货意愿低迷影响，营收较为承压。根据中国黄金协会发布的国内黄金首饰消费数据，3 季度国内黄金首饰延续低迷态势，我们预计十一假期至今，终端降幅有所收窄。本周，

伴随美国大选落地，金价有所回调，上金所 AU9999 黄金现货收盘价为 612.85 元/克，环比下降 1.8%。短期继续跟踪金价变化及终端黄金珠宝销售情况，重点关注年末传统黄金珠宝公司旺季动销情况。推荐凭借产品设计核心竞争优势实现人群破圈、下半年至今终端销售表现持续靓丽的老铺黄金，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 公布 FY24Q3 业绩，维持全年中单位数收入增长指引.....	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.....	14
4.1 美国百年运动品牌 Brooks Running 前九个月销售额突破 10 亿美元，上季度中国销售额同比增长 70%.....	14
4.2 HUGO BOSS 第三季度营收同比增长 1%，全新顾客忠诚计划会员已达 1000 万.....	15
4.3 数据快报 10 月纺织品、服装出口均实现快速增长.....	15
5. 风险提示.....	16

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.....	8
图 5：本周 SW 轻工制各子板块估值.....	8
图 6：棉花价格（元/吨）.....	10
图 7：澳大利亚羊毛交易所东部市场综合指数（澳分/公斤）.....	10
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.....	13
图 19: 地产相关典型限额以上品类增速.....	13
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
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 公布 FY24Q3 业绩，维持全年中单位数收入增长指引

11月6日，Puma 公布 FY24Q3 季度业绩（2024.7.1-2024.9.30）。FY24Q3，公司实现收入 23.08 亿欧元，同比下降 0.1%，汇率中性下，同比增长 5.0%。公司实现息税前利润 2.37 亿欧元，同比增长 0.3%。FY24Q1-Q3，公司实现营收 65.28 亿欧元，同比下降 1.4%，汇率中性下，同比增长 2.6%。

FY24Q3，分品类看，鞋履、服装、配饰分别实现营收 12.40、7.64、3.04 亿欧元，汇率中性下，同比增长 9.3%、-0.7%、2.9%；分区域看，EMEA、美洲、亚太区域分别实现营收 10.06、8.72、4.30 亿欧元，汇率中性下，同比增长 0.8%、11.4%、3.0%；分渠道看，批发业务、DTC 业务分别实现营收 17.28、5.80 亿欧元，汇率中性下，同比增长 1.5%、17.0%；其中 DTC 业务中的自营门店收入同比增长 12.8%、电商收入同比增长 26.4%。

FY24Q1-Q3，分品类看，鞋履、服装、配饰分别实现营收 35.19、20.77、9.32 亿欧元，汇率中性下，同比增长 4.2%、1.9%、-1.8%；分区域看，EMEA、美洲、亚太区域分别实现营收 26.79、25.50、12.99 亿欧元，汇率中性下，同比增长-1.1%、7.2%、1.8%；分渠道看，批发业务、DTC 业务分别实现营收 48.66、16.62 亿欧元，汇率中性下，同比增长-1.5%、16.8%。

盈利能力方面，FY24Q3，销售毛利率同比提升 0.8pct 至 47.9%，主要受益于产品组合优化、运输成本下降、采购价格下降，部分被汇率负面影响、拉丁美洲及 EEMEA 市场促销活动增加所抵销。FY24Q3，公司净利润同比下降 3.0% 至 1.28 亿欧元。存货方面，截至 FY24Q3 末，存货同比下降 3.3% 至 18.11 亿欧元，剔除汇率影响，存货同比增长 3.8%，存货目前处于健康水平，自 FY24Q4 起，为新产品周期服务的在途货物大幅增加。

展望 2024 全年，维持全年收入指引，预计 2024 全年汇率中性下收入增长中单位数，预计息税前利润在 6.20-6.70 亿欧元区间。

2. 本周行情回顾

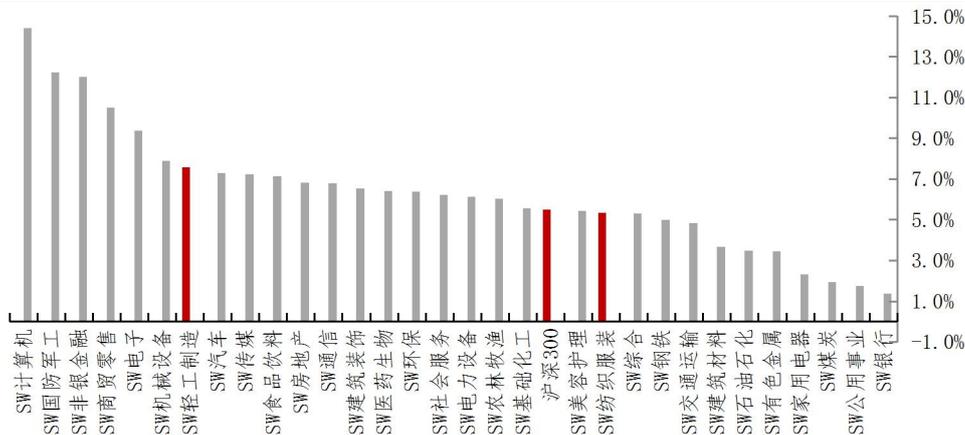
2.1 板块行情

本周，SW 纺织服饰板块上涨 5.35%，SW 轻工制造板块上涨 7.58%，沪深 300 上涨 5.5%，纺织服饰板块落后大盘 0.16pct，轻工制造板块轻工跑赢大盘 2.08pct。

SW 纺织服饰各子板块中，SW 纺织制造上涨 4.05%，SW 服装家纺上涨 7.11%，SW 饰品上涨 2.68%。

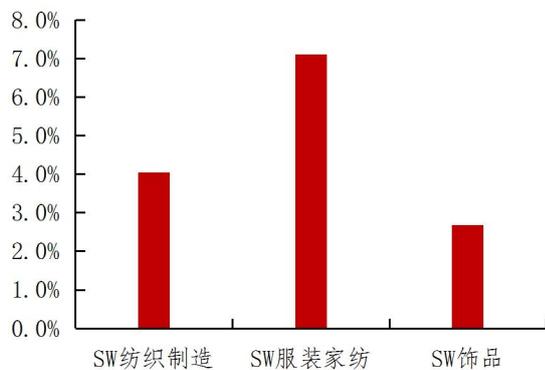
SW 轻工制造各子板块中，SW 造纸上涨 9.04%，SW 文娱用品上涨 10.84%，SW 家居用品上涨 3.82%，SW 包装印刷上涨 10.52%。

图 1：本周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



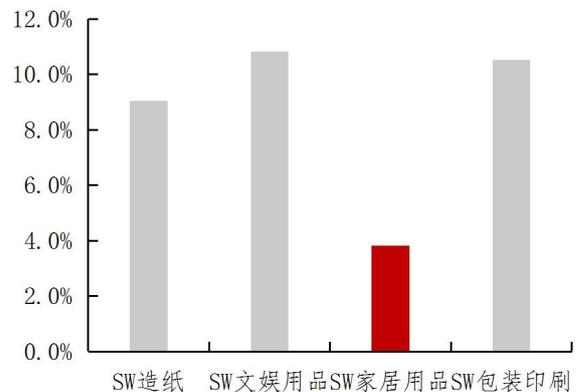
资料来源：Wind，山西证券研究所

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 轻工制造各子板块涨跌幅



资料来源：Wind，山西证券研究所

2.2 板块估值

截至 11 月 8 日，SW 纺织制造的 PE（TTM 剔除负值，下同）为 20.36 倍，为近三年的 76.82%分位；SW 服装家纺的 PE 为 16.88 倍，为近三年的 56.29%分位；SW 饰品的 PE 为 15.81 倍，为近三年的 25.83%分位。

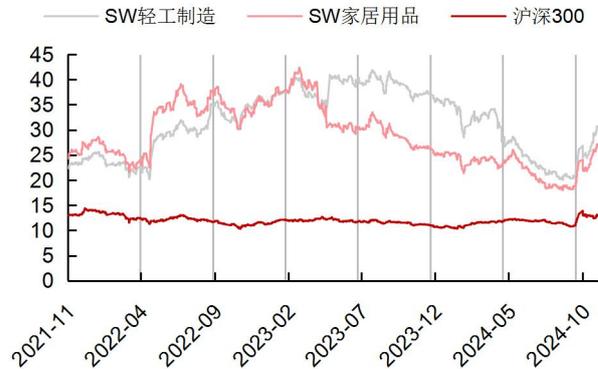
截至 11 月 8 日，SW 家居用品的 PE 为 19.39 倍，为近三年的 29.14%分位。

图 4：本周 SW 纺织服装各子板块估值



资料来源：Wind，山西证券研究所

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

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：日播时尚 (+43.25%)、中胤时尚 (+25.02%)、龙头股份 (+22.73%)、三夫户外 (+22.08%)、众望布艺 (+21.43%)；本周跌幅前 5 的公司分别为：ST 摩登 (-13.73%)、瑞贝卡 (-13.14%)、泰慕士 (-7.05%)、棒杰股份 (-5.12%)、安奈儿 (-2.34%)。

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)
603196.SH	日播时尚	43.25	18.25
300901.SZ	中胤时尚	25.02	13.29
600630.SH	龙头股份	22.73	10.80
002780.SZ	三夫户外	22.08	12.77
605003.SH	众望布艺	21.43	20.00

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)
002656.SZ	ST 摩登	-13.73	1.32
600439.SH	瑞贝卡	-13.14	4.43
001234.SZ	泰慕士	-7.05	17.66
002634.SZ	棒杰股份	-5.12	4.26
002875.SZ	安奈儿	-2.34	17.56

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：龙竹科技（+24.62%）、茶花股份（+20.85%）、美之高（+19.27%）、梦百合（+18.8%）、悦心健康（+15.88%）；本周跌幅前 5 的公司分别为：嘉益股份（-8.22%）、哈尔斯（-7.68%）、山东华鹏（-6.24%）、丰林集团（-3.49%）、永艺股份（-2.9%）。

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)
831445.BJ	龙竹科技	24.62	9.06
603615.SH	茶花股份	20.85	20.75
834765.BJ	美之高	19.27	16.28
603313.SH	梦百合	18.80	7.33
002162.SZ	悦心健康	15.88	3.94

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)
301004.SZ	嘉益股份	-8.22	106.46
002615.SZ	哈尔斯	-7.68	8.54
603021.SH	山东华鹏	-6.24	5.11
601996.SH	丰林集团	-3.49	2.49
603600.SH	永艺股份	-2.90	12.05

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 11 月 8 日，中国棉花 328 价格指数为 15338 元/吨，环比下降 0.3%，截至 11 月 7 日，CotlookA 指数（1%关税）收盘价为 14368 元/吨，环比增长 0.4%。

2) 金价：截至 11 月 8 日，上海金交所黄金现货:收盘价:Au9999 为 612.85 元/克，环比下降 2.4%。

3) 羊毛价格：截至 7 月 25 日，澳大利亚羊毛交易所东部市场综合指数(澳元)为 1124 澳分/公斤，环比增长 1.5%。

- 家居用品原材料：

1) 皮革：截至 10 月 4 日，海宁皮革:价格指数:总类为 72.42。

2) 海绵：截至 11 月 8 日，华东地区 TDI 主流价格为 12900 元/吨，环比持平；华东地区纯 MDI 主流

价格为 19100 元/吨，环比增长 3.2%。

- 汇率：截至 11 月 8 日，美元兑人民币（中间价）为 7.1433，环比增长 0.4%。

图 6：棉花价格（元/吨）



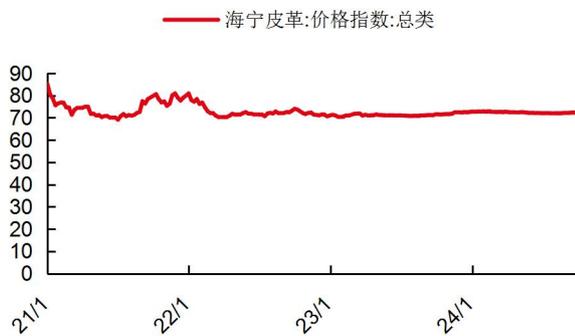
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 7：澳大利亚羊毛交易所东部市场综合指数（澳分/公斤）



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

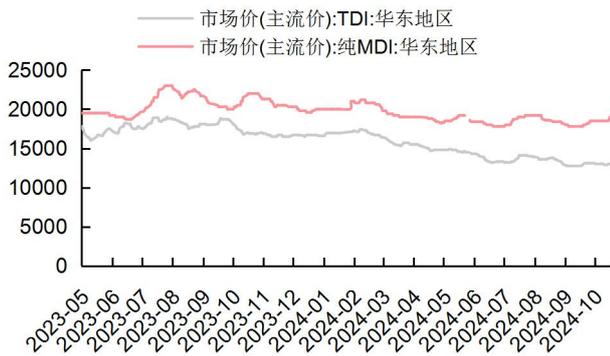
图 9：美元兑人民币汇率走势



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



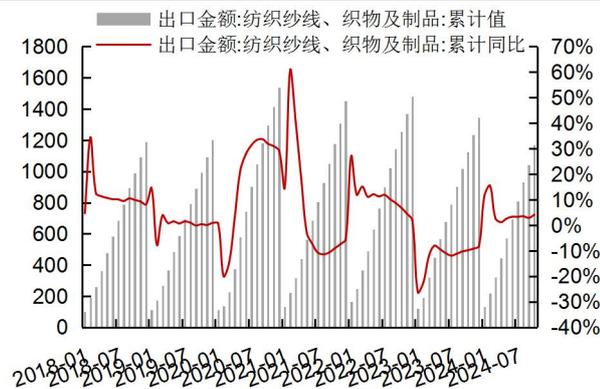
资料来源：Wind，山西证券研究所

3.2 出口数据

纺织品服装：2024年1-10月，我国纺织品、服装及衣着附件出口金额分别为1166.86、1311.99亿美元，同比增长4.1%、-0.7%。

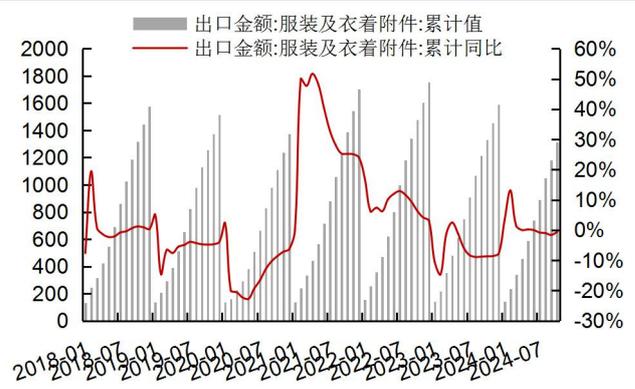
家具及其零件：2024年1-10月，家具及其零件出口549.32亿美元，同比增长6.58%。

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

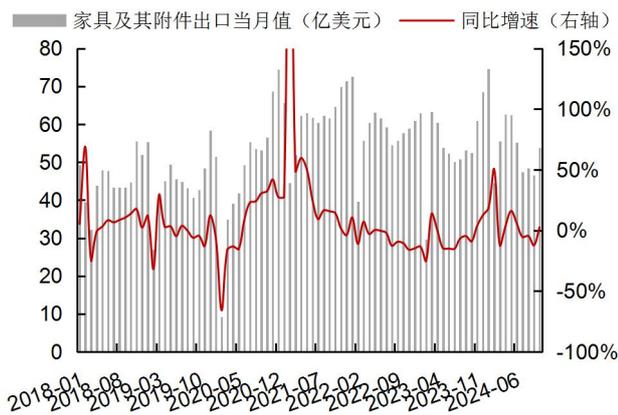
图 13：服装及衣着附件累计值（亿美元）及累计同比



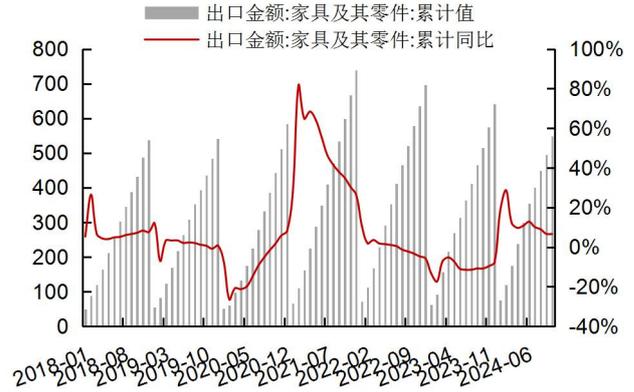
资料来源：Wind，海关总署，山西证券研究所

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9月，国内实现社零总额4.11万亿元，同比增长3.2%，环比提升1.1pct，表现优于市场预期（根据Wind，2024年9月社零当月同比增速预测平均值为+2.3%）。

线上渠道，2024年1-9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7.9%，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17.8%、4.1%、7.2%。线下渠道，按零售业态分，2024年1-9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4.7%、4.0%、2.4%；百货店、品牌专卖店零售额分别下降3.3%、1.7%。

2024年9月，限上化妆品同比下降4.5%，降幅收窄1.6pct；限上金银珠宝同比下降7.8%，降幅收窄4.2pct，限上纺织服装同比下降0.4%，降幅收窄1.2pct，限上体育/娱乐用品同比增长6.2%，增速环比提升3.0pct。

图 16：社零及限额以上当月

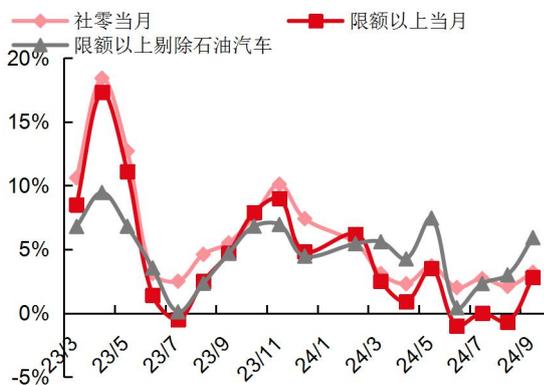
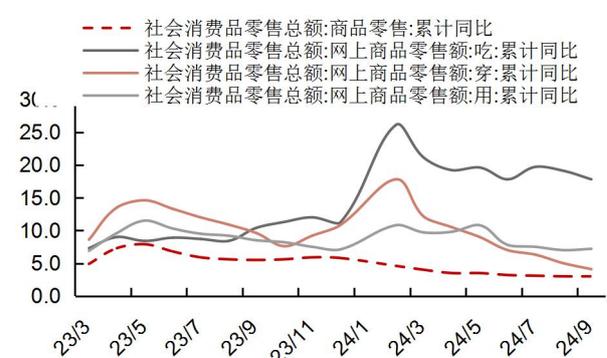
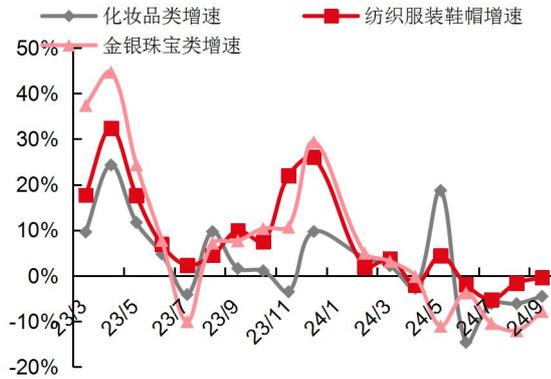


图 17：国内实物商品线上线下载速估计



资料来源: Wind, 国家统计局, 山西证券研究所

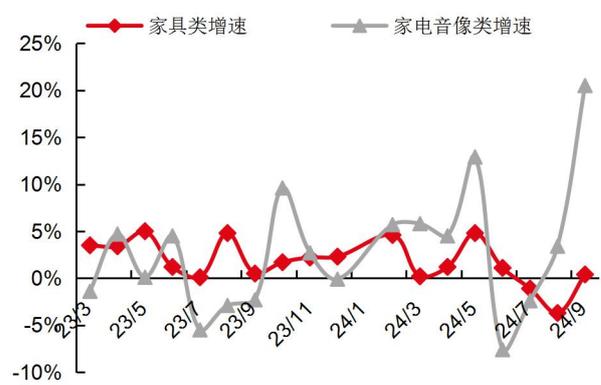
图 18: 偏向可选消费品的典型限额以上品类增速



资料来源: Wind, 国家统计局, 山西证券研究所

资料来源: 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



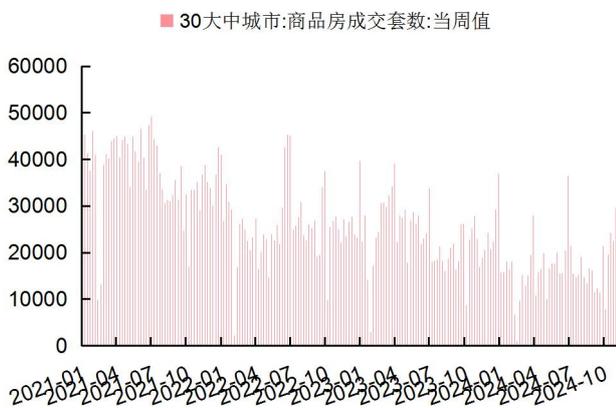
资料来源: Wind, 国家统计局, 山西证券研究所

3.4 房地产数据

本周(2024年11月3日-2024年11月9日), 30大中城市商品房成交19859套、成交面积227.55万平方米, 较上周环比分别下降33.58%、32.25%。2024年至今(截至11月9日), 30大中城市商品房成交748540套、成交面积8231.51万平方米, 同比下降28.4%、30.0%。

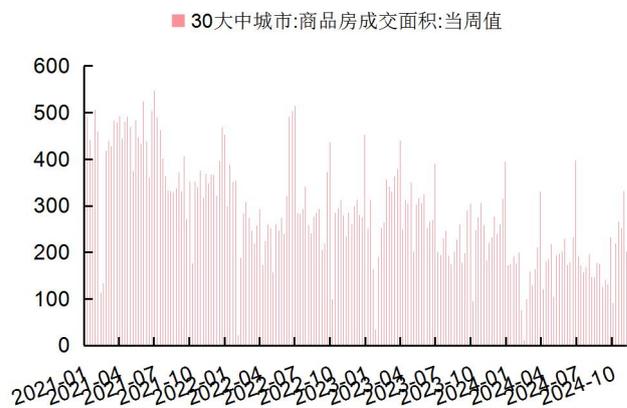
2024年1-9月, 我国住宅新开工面积40745万平方米, 同比下降22.4%, 住宅销售面积58788万平方米, 同比下降19.2%, 住宅竣工面积26871万平方米, 同比下降23.9%。

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

4.行业新闻

4.1 美国百年运动品牌 Brooks Running 前九个月销售额突破 10 亿美元，上季度中国销售额同比增长 70%

【来源：华丽志 2024-11-02】

10月29日，隶属于“股神”巴菲特的伯克希尔-哈撒韦集团（Berkshire Hathaway）、美国百年跑步品牌 Brooks Running（以下简称“Brooks”）发布截至9月30日的2024财年前九个月财报：全球销售额突破10亿美元。

Brooks指出，所有地区市场和渠道的增长，推动了这一业绩目标的实现，其中，北美市场销售额同比增长10%，电商销售额同比增长16%。与此同时，Brooks Running连续11个季度保持美国全国成人高性能跑步鞋市场份额第一，并在2024年第三季度保持美国专业鞋类零售市场份额第一。

第三季度，Brooks在其他地区市场也实现业绩强劲增长：亚太和拉丁美洲（APLA）市场销售额同比增长超30%。欧洲、中东和非洲（EMEA）市场销售额同比增长10%，主要受益于直营电商销售额同比增长24%。在法国和德国的成人高性能跑步鞋市场，Brooks的增幅约为整体市场增幅的3倍，且在法国的成人高性能跑步鞋市场份额增长了2.2%，在德国增长了1%。Brooks指出，产品的一致性以及创新，推动了品牌在跑者群体中的需求增长。连续四个季度，Brooks的鞋履在美国专业零售店Top畅销榜中占据半壁江山，Ghost、Glycerin、Glycerin GTS、Adrenaline GTS和Ghost Max等鞋款的需求持续强劲。今年9月，Brooks在全球范围内推出了全新的Glycerin Max，在中国市场发售当天，在天猫商城的销量排名第一，而在美国的专业渠道，这款定价200美元的跑鞋，在发售周获得了一个点的市场份额。此外，品牌正加速覆盖更多的全球受众。在布局线上渠道两年后，Brooks中国首家线下店在上海浦东嘉里城开业，标志着品牌在中国市场加速发展。第三季度，中国市场的销售额同比增长70%。同样在9月，Brooks将数字会员计划Brooks Run Club扩展到欧洲、中东和非洲地区，首先在英国启动。Brooks Run Club还将扩展到其他国家，旨在通过独家促销和奖励游戏吸引跑步者。在美国市场，品牌宣布建立新的合作伙伴关系，成为美国国家冰球联盟西雅图海怪队（Seattle Kraken）的合作伙伴（Off-Ice Performance Partner），为球员、教练和工作人员提供跑步鞋和服装，从新赛季开始，品牌还将推出官方授权的服饰系列。此外，品牌还与Extra Butter推出了联名系列、成为runDisney旗下跑步赛事系列的官方跑鞋品牌等。品牌赞助的运动员和选手频频获奖，也为品牌带来了更高的知名度，例如Josh Kerr 8月在巴黎奥运会男子1500米（田径）获得银牌，9月在纽约5th Avenue Mile中卫冕冠军并创造全新纪录等。

4.2 HUGO BOSS 第三季度营收同比增长 1%，全新顾客忠诚计划会员已达 1000 万

【来源：华丽志 2024-11-07】

当地时间 11 月 5 日开盘前，德国时尚奢侈品集团 HUGO BOSS（雨果博斯）发布了 2024 第三季度及前三季度业绩表现：尽管市场环境依然充满挑战，经汇率调整后 HUGO BOSS 仍实现营收增长（第三季度：增长 1%；本年度至今：增长 2%）。

第三季度息税前利润（EBIT）达到 9500 万欧元，得益于专注的成本管理，实现 EBIT 利润率 3%（本年度至今：2.35 亿欧元；7.7%）。

就品牌而言：BOSS 男装（第三季度：增长 1%），BOSS 女装（第三季度：增长 2%），HUGO 品牌（第三季度：增长 2%）均实现增长。

就地区而言：美洲地区（第三季度：增长 4%）欧洲、中东和非洲的 EMEA 地区（第三季度：增长 1%）继续保持增长态势，亚太地区（第三季度：下降 7%）受到中国市场持续疲软的国内需求所影响。

就渠道而言：实体批发（第三季度：增长 4%）和线上销售（第三季度：增长 6%）营收均实现强劲增长；实体零售（第三季度：下降 3%）受到低迷的消费情绪所影响。

HUGO BOSS 集团确认 2024 全年营收和利润预期：全年营收预计将增长 1%至 4%，达到约 42 亿欧元至 43.5 亿欧元之间（2023 年为 42 亿欧元）。全年息税前利润（EBIT）将在下降 5%至增长 15%的范围内变动，达到 3.5 亿欧元至 4.3 亿欧元（2023 年为 4.1 亿欧元），这一预测考虑到了当前市场存在的不确定性。全年净利润也将在下降 5%至增长 15%的范围内变动。

4.3 数据快报|10 月纺织品、服装出口均实现快速增长

【来源：中国纺织品进出口商会 2024-11-07】

根据海关总署 11 月 7 日发布的最新数据，按美元计，在全球通胀缓和、美联储降息、美欧市场回暖、去年基数较低等因素的拉动下，10 月我国纺织服装出口同比增长 11.9%，其中纺织品出口增长 16.1%，服装出口增长 8.1%。

纺织品服装出口按人民币计：2024 年 1-10 月，纺织服装累计出口 17622.7 亿元，比去年同期（下同）增长 3%，其中纺织品出口 8295.2 亿元，增长 5.8%，服装出口 9327.5 亿元，增长 0.7%。10 月，纺织服装出口 1806.5 亿元，同比增长 8.5%，环比增长 2.3%，其中纺织品出口 878.3 亿元，同比增长 12.6%，环比增

长 9.5%，服装出口 928.2 亿元，同比增长 4.9%，环比下降 3.8%。

纺织品服装出口按美元计：2024 年 1-10 月，纺织服装累计出口 2478.9 亿美元，增长 1.5%，其中纺织品出口 1166.9 亿美元，增长 4.1%，服装出口 1312 亿美元，下降 0.7%。10 月，纺织服装出口 254.8 亿美元，同比增长 11.9%，环比增长 2.8%，其中纺织品出口 123.9 亿美元，同比增长 16.1%，环比增长 10.1%，服装出口 130.9 亿美元，同比增长 8.1%，环比下降 3.2%。

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

