

# 纺织服装行业：业绩预告情况乐观，服装与纺织Q4迎改善

2024年1月31日

看好/维持

纺织服装

行业报告

**事件：**纺织服装行业近期迎来年度业绩预告密集披露。服装家纺板块共计17家公司披露业绩预告，其中16家为业绩预增或者大幅减亏，仅1家为业绩下滑。纺织制造板块4家公司发布业绩预告，均为业绩预增。重点公司方面，报喜鸟2023年预计实现归母净利润6.88-7.34亿元、同比增长50%-60%，太平鸟公司预计2023年归母净利润为4.15亿元、同比增长125.00%，森马服饰预计2023年归母净利润为10.6-11.6亿元、同比增长66.41%-82.10%，主要公司的利润修复明显，而专注线上销售的戎美股份业绩下滑46%-51%，也符合2023年消费从线上回流线下的趋势。

**从业绩预告情况看，2023年行业实现了一定的复苏，利润层面修复弹性大。**服装家纺板块，从披露了业绩预告的公司看业绩增长可观，我们认为主要是动销复苏叠加经营杠杆效应带来的业绩弹性。整体看四季度为低基数，叠加冬季寒冷天气较多利于冬装销售，预计四季度收入和业绩都都有明显的提振作用。展望24年，我们预期伴随着服装动销景气度的提升，伴随库存等经营指标的进一步优化将继续带来较好的业绩弹性。上游纺织制造方面，随着海外去库存基本结束，订单在四季度已出现改善，我们认为大部分纺织制造公司四季度业绩将有明显的改善，预计24年板块的景气度会有进一步提升。

**从社零和出口数据看，四季度都有所改善。**2023年1-12月社会消费品零售总额47.15万亿，同比增加7.2%，其中鞋服家纺零售额累计值达1.41万亿，同比增加12.9%，比2021年微增约2%。2023年国内消费包括服装家纺的消费经历了一个复苏的过程，但是复苏的进程较预期更为缓慢，尤其品牌服饰消费复苏力度偏弱。分月份看，3-5月和11-12月是低基数月份，增速均超过了15%，但从两年平均增速看也仅在2%-3%左右，恢复的进程可谓缓慢。出口方面，2023年1-12月，纺织纱线及制品出口额1344.98亿美元，累计同比减少8.30%，服装出口1591.45亿美元，同比减少7.80%。分月度看，进入到11/12月海外去库尾声叠加低基数下，出口降幅先是收窄后而同比转正，展望2024年我们认为出口将整体进入到正增长区间。

**展望服装家纺端，**我们认为服装消费仍处于逐步复苏过程中，潜力有待释放。从经营质量看，虽然23年服装家纺收入端表现一般，但是各公司库存水平控制较好，这有利于公司层面在行业复苏持续过程中业绩能够有效释放。

**展望纺织制造端，**短期看，国际运动品牌收入展望稳中向好，库存水位健康，补库需求乐观。中长期，鞋服品牌方对供应链的反应能力要求更高，有海外产能布局，产业布局较为完善且有成本优势的企业，将受益于行业整合。

**投资建议：**服装推荐关注仍有渠道拓展空间的品种，行业复苏中增速更为突出；另外推荐关注行业增长稳健、股息率较为优秀的家纺行业，优选龙头标的。制造端，推荐以优质产能和优秀管理绑定下游优质客户的制造企业，标的方面关注华利集团、申洲国际、台华新材。

**风险提示：**消费能力持续不振，海外通胀持续压制需求，原材料大幅波动。

## 未来3-6个月行业大事：

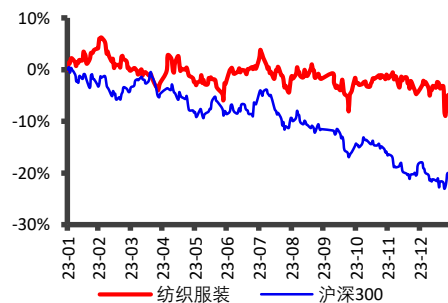
无

## 行业基本资料

占比%

股票家数	110	2.67%
行业市值(亿元)	6427	0.89%
流通市值(亿元)	4813.75	0.89%
行业平均市盈率	23.44	/

## 行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

## 分析师：刘田田

010-66554038

liutt@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480521010001

## 分析师：常子杰

010-66554040

changzj@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480521080005

## 分析师：沈逸伦

010-66554044

shenyl@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480523060001

## 行业重点公司盈利预测与评级

简称	EPS(元)			PE			PB	评级
	22A	23E	24E	22A	23E	24E		
华利集团*	2.77	2.70	3.21	20.65	19.60	16.51	4.33	推荐
申洲国际*	3.04	3.06	3.73	25.64	20.27	16.62	2.95	强烈推荐
台华新材*	0.30	0.50	0.78	33.54	18.30	11.75	1.93	推荐
报喜鸟	0.31	0.48	0.56	13.11	13.16	11.14	2.18	--
比音勒芬	1.27	1.68	2.07	20.09	17.48	14.14	3.53	--

资料来源：同花顺 iFinD (\*公司当前已覆盖，未覆盖公司盈利预测来自于同花顺一致预期)；东兴证券研究所

## 分析师简介

### 刘田田

对外经济贸易大学金融硕士，2019年1月加入东兴证券研究所，现任大消费组组长、纺服&轻工行业首席分析师。2年买方经验，覆盖大消费行业研究，具备买方研究思维。

### 常子杰

中央财经大学金融学硕士，2019年加入东兴证券研究所，现任轻工制造行业分析师，研究方向为造纸、包装、电子烟。

### 沈逸伦

新加坡国立大学理学硕士。2021年加入东兴证券研究所，轻工制造行业分析师，主要负责家居和其他消费轻工研究方向。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

## 东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526