

从规模增长向高质量驱动转变

—— 二十届三中全会纺织服装行业点评

2024年07月22日

核心观点

- 三中全会指出健全促进实体经济和数字经济深度融合制度：**国内上游纺织企业当前主要通过数据赋能，引进先进生产体系，推进信息技术对纺织设计、生产、营销的深入应用。在日常生产经营过程中加大信息化、智能化投入，推动数字化智能工厂建设，以达到降低生产成本，提高生产精度效果。此外，数字化建设对品牌服企在线上新零售、供应链管理、消费者洞察方面进行赋能。当前国内消费市场面临需求增速放缓、竞争环境加剧的问题，如何提升企业精细化运营水平是奠定未来稳健增长关键。数字化可以有效提升企业科学经营能力，推动高端化、智能化、绿色化发展，实现高质量增长。
- 龙头企业在数字化建设方面已有所建树：**上游纺织龙头企业通过搭建 SAP 系统、QMS 系统等实现公司业务数据化和生产柔性化，实现降本增效的效果。下游品牌服饰通过数智化运营系统建设等实现消费者需求精准把控、供应链柔性生产以及线上新零售的快速渗透。数字化建设应用于服企有效提升企业经营效率，构筑市场核心竞争力。
- 新材料应用愈发广泛，新质生产力推动产业转型升级：**健全因地制宜发展新质生产力，推动产业深度转型。对于纺织产业，新材料可用于功能性服饰、户外服饰及军工等领域。与传统材料相比，新材料运用电子、生物、化学等多学科技术工艺，在服装舒适度、耐用性和多功能性方面实现了重大突破。目前我国纺织新材料研发和生产的企業尚不具规模，但已初见成效，台华新材的锦纶 6/锦纶 66 与南山智尚的超高分子量聚乙烯纤维，覆盖民用与军工场景，产品已经受到市场所检验。能够满足消费者及相关需求方日益高端化、环保化、轻量化的着装需求。其中，台华新材锦纶业务 2023 年产量已达 20.41 万吨。南山智尚建设超高分子量聚乙烯产能 3600 吨，下游场景主要应用于民用渔业领域、工业用手套、以及军用防弹衣领域。
- 龙头企业布局海外产能，产业出海不断加速：**三中全会指出，维护以世界贸易组织为核心的多边贸易体制，积极参与全球经济治理体系改革，提供更多全球公共产品。从近年服装出口来看，国内服装纺织品出口稳中有增。同时，龙头制造服企通过全球化产能布局以及拥有海外大客户的订单优势可实现效益最大化。未来在国内外贸体制愈发健全、海外产能愈发完善的背景下，龙头企业的出口份额集中度有望攀升。
- 投资建议：**龙头企业数字经济建设较为成熟，经营效率逐步提升，品牌服饰方面建议关注**安踏体育、李宁、特步国际、报喜鸟、海澜之家、比音勒芬、波司登**。此外，继续看好拥有优质客户、全球产能布局的纺织服企龙头。建议关注**华利集团、申洲国际、伟星股份、新澳股份、健盛集团、开润股份**。
- 风险提示：**海外市场需求波动的风险；国内销售不及预期的风险；原材料价格波动的风险；行业竞争加剧的风险。

纺织服装行业

推荐 维持

分析师

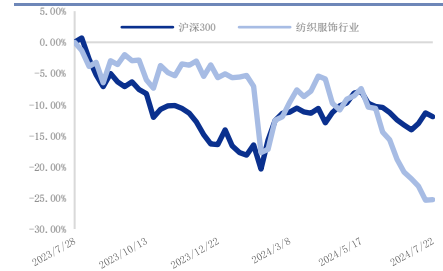
郝帅

☎：010-8092-76226

✉：haoshuai@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130524040001

相对沪深 300 表现图 2024-07-22



资料来源：iFind，中国银河证券研究院

相关研究

- 【银河纺织】行业深度_纺织服装_2024 年度中期策略报告：基本面稳中向好，优选细分赛道龙头
- 【银河纺织】行业周报_纺织服装_4 月纺织服装出口环比改善，主要制造服企订单稳健提升

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰地反映本人的研究观点。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的具体推荐或观点直接或间接相关。

郝帅，纺织服饰行业分析师。2015年起先后在中国银河证券、东吴证券、国泰君安证券、中银证券担任分析师、首席分析师。曾获得 2019-2020 年机构投资者 II 评选纺织零售行业第三名，2021-2023 水晶球评选纺织服装行业入围、第四名、第五名。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10% 以上
		中性：相对基准指数涨幅在 -5%~10% 之间
		回避：相对基准指数跌幅 5% 以上
公司评级	推荐：相对基准指数涨幅 20% 以上	
	谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5%~20% 之间	
	中性：相对基准指数涨幅在 -5%~5% 之间	
	回避：相对基准指数跌幅 5% 以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn