



纺织服装行业：纺织制造企业二季度订单较好，预计业绩具备韧性

2024年7月25日

看好/维持

纺织服装

行业报告

事件：根据国家统计局数据，2024年6月，我国纺织品服装出口额为273.95亿美元，同比增长2.54%。其中，纺织品出口额为122.49亿美元，同比增长6.73%；服装出口额为151.46亿美元，同比下降0.61%。2024年1-6月，我国纺织品服装累计出口额为1431.76亿美元，同比增长1.54%，其中纺织品累计出口额为693.51亿美元，同比增长3.27%；服装累计出口额为738.25亿美元，同比下降0.02%。纺织服装的出口数据维持微弱正增长。

纺织出口整体平稳。海外纺织服装经历了2023年去库存目前库存恢复至较好水平，加之需求层面国际市场基本稳定，外贸情况有所好转。但是在海外通胀压力之下，需求景气度仍偏弱，使得出口整体情况呈现弱增长。在出口整体稳健的情况下，行业公司或出现分化，可自下而上关注二季度订单情况。

重点公司好于行业：从运动鞋服制造商的月度数据和部分公司业绩预告观察，重点二季度订单良好，部分企业环比景气度有所提升。由于2023年海外鞋服品牌处在去库存周期，产业链主要企业都在负增长区间。运动鞋制造龙头裕元工业，其制造板块业务自23年订单持续负增长，直至在24年1月份增速转正，4-6月份的订单增速分别为2.50%、8.30%、2.90%。成衣制造龙头儒鸿自23年10月份起增速由负转正，至24年6月份已连续9个月正增长，且二季度的订单增速较一季度环比有所提升，4-6月份订单增速分别为13.12%、27.82%、26.68%。从运动制造龙头的订单看，24年补库需求确定性强，推测纺织产业链二季度增速预计也有类似趋势。A股重点公司方面，华利集团发布2024年半年度业绩预告，上半年公司收入110.5~119.8亿，增20%~30%，归母净利润17.5~18.9亿，增20%~30%；据计算公司24Q2收入62.9~72.1亿，同增13%-30%；归母净利润9.6~11.0亿，增速为-2%~13%。台华新材，发布2024年半年度业绩预告，上半年公司归母净利润4~4.6亿，增118.45%~151.21%；24Q2归母净利润2.5~3.1亿，同增129%~184%，增速较一季度进一步提升。

海外库存恢复健康，推动了出口订单转好。从海外主要鞋服品牌看，库存已经回到了健康的水平。从主要品牌看，Nike截止到2024年5月31日的季度收入-1.7%，期末库存为75.19亿美元，同比下降-15.56%，收入端平稳、库存继续改善；Adidas截止到24年3月31日，季度收入增3.5%，期末库存为44.27亿欧元，同比继续下降22%，主要公司的库存水平自2023年以来持续回落，目前均回落至近两年的最低水平。主要鞋服品牌库存去化完成，健康的库存水平推动了供应商订单的正常化。

投资策略：海外鞋服去库存完成，国内优质供应商地位稳固，鞋服订单二季度良好，下半年展望乐观。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，包括华利集团等。建议关注优质纺织原材料供应商，提升行业地位，关注台华新材等。

风险提示：海外通胀持续压制需求，市场竞争加剧等。

行业重点公司盈利预测与评级

简称	EPS (元)			PE			PB	评级
	23A	24E	25E	23A	24E	25E		

未来3-6个月行业大事：

无

资料来源：同花顺

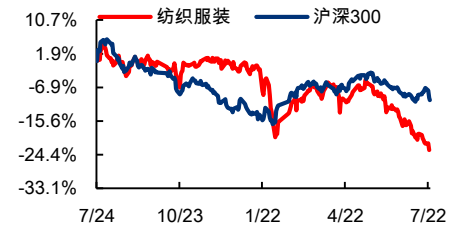
行业基本资料

占比%

股票家数	96	2.1%
行业市值(亿元)	4132.91	0.52%
流通市值(亿元)	3693.15	0.58%
行业平均市盈率	24.13	/

资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

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：沈逸伦

010-66554044

shenyl@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480523060001

华利集团	2.74	3.29	3.80	19.20	17.49	15.12	4.26	推荐
台华新材	0.50	0.77	0.94	23.87	14.60	11.91	2.2	推荐
伟星股份	0.48	0.56	0.64	22.73	21.92	19.01	3.21	--
健盛集团	0.73	0.87	1.01	13.22	9.79	8.43	1.28	--

资料来源：公司财报，未评级公司盈利预测取自同花顺一致预期，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。

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法律责任。

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	上海	深圳
西城区金融大街5号新盛大厦B座16层	虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦23层	福田区益田路6009号新世界中心46F
邮编：100033	邮编：200082	邮编：518038
电话：010-66554070	电话：021-25102800	电话：0755-83239601
传真：010-66554008	传真：021-25102881	传真：0755-23824526