

解锁冰雪经济里的“织”热新需求

2025年03月18日

► **事件。**3月16日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《提振消费专项行动方案》，旨在全方位扩大国内需求，提升消费能力，优化环境。其中，方案提出启动实施冰雪旅游提升计划，组织开展冰雪消费季等促销费活动，建设一批冰雪主题高品质旅游景区、度假区，支持冰雪资源富集地区建设全球知名冰雪旅游高质量目的地。鼓励各地因时因地丰富冰雪场地和消费产品供给。

► **锦纶纤维系冰雪服饰的最主要材料。**近年来，伴随着全民健身计划的持续推进、健康生活理念的不断深入、冰雪运动的快速普及，作为超轻风衣、冲锋衣、羽绒服、速干衣、防晒服、运动服等户外和冰雪领域服饰最主要材料的锦纶纤维景气度持续提升。根据 Euromonitor 统计数据显示，2010-2020 年国内户外和运动服饰市场规模年复合增长率分别为 16%和 9%，预计 2020-2026 年期间的年复合增长率分别为 14%和 13%，未来随着原材料价格的下降，锦纶纤维凭借其优越的性能有望打开更广阔的市场空间。

► **冰雪经济下，持续看好锦纶行业需求空间。**锦纶，俗称尼龙，由锦纶切片经拉丝工艺得来。锦纶按分子结构可以分为锦纶 6、锦纶 66、锦纶 11、锦纶 610 等锦纶纤维，目前市场以锦纶 6 纤维和锦纶 66 纤维应用最为广泛。与其他化学纤维相比，锦纶纤维在弹性亲肤、吸湿性、强度、回弹性等方面表现优异，且干爽状态下的耐磨性是棉纤维的十几倍，舒适度较好，因此适用于运动休闲服、瑜伽服、女子内衣等领域。近年来受益于户外运动整体需求放量，锦纶纤维行业高景气运行。据百川盈孚数据，2024 年，锦纶 6 纤维表观需求量为 281.45 万吨，同比提升 17.39%；开工率为 82.36%，与 2019-2023 年历史五年平均开工率 72.58%相比，行业开工率显著提升。而锦纶 66 纤维过去受制于原料己二腈国产化工艺壁垒，发展较为缓慢，近年来伴随以中国化学、华峰集团为主的国产己二腈工艺不断突破，锦纶 66 纤维发展面临广阔发展空间。

► **投资建议：**受益于冰雪经济，锦纶纤维作为最主要的纤维材料，行业景气度有望继续演绎，我们看好锦纶产业链行业企业的业绩提升。推荐（1）聚合顺（尼龙 6 切片生产商），（2）台华新材（锦纶纤维龙头），（3）中国化学（尼龙 66 切片生产商），（4）三联虹普（锦纶设备提供商）；建议关注（1）华鼎股份（锦纶纤维龙头）、（2）神马股份（尼龙 66 切片生产商）；（3）恒申新材（尼龙 6 切片及纤维生产商）。

► **风险提示：**原材料价格波动、行业竞争加剧、下游需求不及预期等。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2024E	2025E	2026E	2024E	2025E	2026E	
605166	聚合顺	13.11	0.98	1.38	1.71	13	10	8	推荐
603055	台华新材	11.33	0.84	1.09	1.36	13	10	8	推荐
601117	中国化学	7.49	0.91	1.11	1.45	8	7	5	推荐
300384	三联虹普	20.81	1.09	1.54	1.83	19	14	11	推荐
600810	神马股份	8.23	0.09	0.24	0.37	91	33	22	-
601113	华鼎股份	4.36	-	-	-	-	-	-	-
000782	恒申新材	4.93	-	-	-	-	-	-	-

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为 2025 年 3 月 17 日收盘价；未覆盖公司数据采用 wind 一致预期)

推荐

维持评级

**分析师 刘海荣**

执业证书：S0100522050001

邮箱：liuhairong@mszq.com

分析师 李金凤

执业证书：S0100524070003

邮箱：lijinfeng@mszq.com

相关研究

1.化工行业周报 (20250310-20250316): 建议关注底部开工率明显提升的周期子行业-2025/03/18

2.煤化工行业深度报告: 新疆煤化工大发展背景下的投资机会-2025/03/13

3.化工行业周报 (20250303-20250309): 本周化工品氯化铵、硫磺、液氯、天然气涨幅居前-2025/03/10

4.化工行业周报 (20250224-20250302): 本周化工品硫磺、硫酸、合成氨、氯化钾涨幅居前-2025/03/03

5.化工行业周报 (20250217-20250223): R142b、天然气、硫酸、TDI、尿素等价格涨幅居前-2025/02/25

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 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。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%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 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048