



纺织服装行业周报：双限政策 短期影响有限 中长期利好低 耗能布局企业



8月社会消费品零售总额同比增长 2.5%，增速环比降低 6.0pct，两年平均增长 1.5%。

零售增速放缓主要因 8 月部分地区疫情的反弹。从结构上来看，疫情属暂时性冲击，长期来看消费需求有望提升，看好中国消费的韧性以及成长性。行业洗牌之后龙头企业强者愈强，继续把握内需导向的核心资产和行业龙头。

纺织服装：7-8 月社零数据噪音压制，但不改下半年纺服板块“低估值回归、高业绩弹性”

的戴维斯双击行情延续，珍惜国货崛起背景下优质龙头的低位布局机会，继续看好终端高景气的运动产业链、受益于消费升级的国货轻奢品牌以及低估值、高股息的价值坚守标的。

化妆品医美：21H1 化妆品板块营收增速提升，医美行业实现低基数反弹，终端消费持续高景气。板块短期政策调控影响市场情绪，长期利于行业健康稳定发展与龙头集中度的提升。下半年旺季来临，继续看好行业中长期成长空间。

本周纺织服装板块表现弱于市场。2021 年 9 月 20 日至 2021 年 9 月 24 日期间，申万纺织服装指数下降 0.59%，弱于申万 A 指数 0.14pct。其中，申万服装家纺指数下降 1.33%，弱于申万 A 指数 0.88pct；申万纺织制造指数上升 0.90%，强于申万 A 指数 1.35pct。

本周重点回顾：

8月纺织服装出口延续良好态势。2021年1-8月，我国纺织品服装累计出口额为1985亿美元，同比增长5.9%，其中，纺织品累计出口额928亿美元，同比下降11.5%；服装累计出口额为1057亿美元，同比增长28.0%。单月来看，8月纺织服装出口301.2亿美元，同比2020年下降2.6%，同比2019年增长17.2%。其中，服装出口176亿美元，同比2020年增长8.6%，同比2019年增长12.1%。纺织制造出口125亿美元，同比2020年下降14.9%，同比2019年增长25.1%。纺织服装出口在高基数下维持良好态势。

“双限双控”政策影响有限，低耗能、高效率布局的龙头企业优势凸显。近期，在上半年“双控”目标完成情况公布后，各地加快推进能耗“双控”举措，云南、江苏、广东、浙江等地陆续出台“双限双控”政策。从上市公司发布的停产公告来看，目前南京化纤、聚杰纤维、迎丰股份等纺织企业已临时停产，但整体涉及的公司数量较少，停产期间产能占全年总产能的比例较低（迎丰股份仅占3%）以及公司拥有一定的安全库存储备，实际影响相对有限。中长期来看，“双限双控”有利于行业绿色健康发展，优化竞争格局，低耗能、高效率布局的企业优势凸显，利好申洲国际、华利集团、新澳股份等龙头公司。

投资分析意见：运动产业链、国货轻奢、低估值价值坚守，仍是纺服板块下半年主要进攻方向；化妆品增长提速，医美持续高景气，高成长赛

道回调迎来布局机会。推荐：1) 服装家纺：安踏体育、比音勒芬、欣贺股份、海澜之家，建议关注李宁、报喜鸟；2) 化妆品及电商：爱美客、贝泰妮、华熙生物、青松股份；3) 纺织制造：华利集团、新澳股份，建议关注申洲国际。

风险提示：若新型冠状病毒感染肺炎疫情影响时间较长，终端消费需求疲软，业绩可能不及预期。宏观经济波动、国际贸易冲突等风险，可导致汇率及棉花等原材料价格出现大幅波动。化妆品医美相关政策监管趋严，可导致渠道拓展及品牌化不及预期

关键词：新型冠状病毒 棉花 疫情

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_26995

