



纺织服装行业跟踪点评：站在 2022 起点：关注纺织制造细分 龙头机会



站在 2022 年的起点，纺织制造板块投资机会明确，细分领域龙头短期具备业绩支撑，长期成长逻辑渐显，且估值多数较低，配置性价比高。建议围绕三条投资主线展开：1) 材料技术突破、具备较高壁垒的企业，重点推荐台华新材，建议关注三联虹普、聚合顺；2) 具备差异化优势的细分龙头，重点推荐富春染织、华孚时尚，建议关注西大门、联发股份、际华集团、星华反光、汇隆新材；3) 深度绑定优质客户，与客户共同成长的隐形冠军，重点推荐盛泰集团、维珍妮、浙江自然，建议关注众望布艺、泰慕士（待上市）。

纺织制造板块投资机会明确，部分细分龙头成长逻辑渐显。短期看，在全球疫情未完全得到控制的背景下，全球订单向中国集中的趋势预计仍会持续，多数纺织制造企业订单旺盛，短期业绩具备支撑。长期看，在环保、能耗监管加强，资源要素日益紧张以及产能布局多元化的背景下，头部优质供应链的稀缺性正在逐步凸显，同时下游头部品牌亦在缩减供应商数量提高管理效率，优质制造龙头市占率提升趋势明确。部分优质制造龙头在细分领域内优势显著，正处于产能扩张周期起点，未来几年有望迎来业绩的高速成长。我们建议围绕以下三条投资主线展开：

材料技术突破、具备较高壁垒的企业：纺织制造行业中技术壁垒较高的环节在面料的研发设计（能够赋予终端产品更好的功能性），具备稀缺性材料研发生产的企业能够掌握强议价权（量、价、款等），比如台华新材在尼龙 66 和可再生尼龙 6 领域的技术突破为其带来了更高利润率的订单，并

为公司未来产能的扩张提供了充分的订单支持。

具备差异化优势的细分龙头：在细分领域内具备差异化的产品优势或成本/效率优势，抑或具有全产业链布局优势的头部制造企业在市场竞争中能够掌握更强的主动权（产品更优、价格更低、交期更快等），从而伴随产能扩张能够抢夺更多市场份额，比如在棉袜纱线染色领域内成本和环保能力领先的富春染织以及在色纺纱领域通过数智化改造不断提高生产效率，并尝试整合产业的华孚时尚等。

深度绑定优质客户，与客户共同成长的隐形冠军：对于纺织制造企业，超越行业周期轮动的重要方式之一便是抓住下游高景气的客户，与优质客户共同成长（下游客户除了带来收入的增加，也会推动供应商提升生产技术和效率），比如伴随优衣库和运动龙头共同成长的申洲国际。展望未来，服装行业高景气的细分赛道包括运动、童装等，因此与相关细分板块头部客户深度合作的供应商具备较更好的成长潜力。

风险因素：原材料价格波动、下游需求波动、局部疫情反复影响产能等风险。

投资策略：站在 2022 年的起点，纺织制造板块投资机会明确，细分领域龙头短期具备业绩支撑，长期成长逻辑渐显，且估值多数较低，配置性价比高。建议围绕三条投资主线展开：1) 材料技术突破、具备较高壁垒的企业，重点推荐台华新材，建议关注三联虹普、聚合顺；2) 具备差异化优势的细分龙头，重点推荐富春染织、华孚时尚，建议关注西大门、联发

股份、际华集团、星华反光、汇隆新材；3) 深度绑定优质客户，与客户共同成长的隐形冠军，重点推荐盛泰集团、维珍妮、浙江自然，建议关注众望布艺、泰慕士（待上市）。

关键词: 环保 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_35849

