



轻工纺服 2023 年年度投资策略 报告：边际变化将贯穿全年 细分赛道值得关注



投资要点:

行情回顾：两大行业均跑赢沪深 300，主业转型个股表现好截至 11 月 29 日，两大行业均年内均跑赢沪深 300，其中轻工跑赢 2.07pct.，纺服跑赢 6.13pct.。两大行业年内涨幅前十的个股中，主业转型涉及光伏、锂电池、锂电池材料等新能源相关领域的个股表现相对更好。

政策与成本边际变化将贯穿全年

政策边际：11 月 13 日，央行和银保监会联合发布《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》，深化推进保交楼并对房企融资、纾困等方面进行加码支持。同时，国庆节前国家也先后出台相关政策呵护居民购房信心。我们认为，地产政策的效果显现，以及居民购房信心的恢复皆需要一定时间，若后续数据侧持续回暖并逐步回正，则将成为推动家居板块估值修复的重要边际变化。

成本边际：1) 突发性事件影响国际纸浆供给，推动浆价持续上行。目前, Arauco 新增 156 万吨漂阔浆已于 11 月试运行, UPM 在乌拉圭的 210 万吨阔叶浆产能预计 23Q1 试生产，未来 3 年全球合计新增供给超 1,000 万吨。

国际纸浆新增产能释放，浆价下行空间将逐步打开，推动文化纸盈利边际持续改善；2) 原材料成本下降，促使 Q3 纺织制造毛利率同环比分别提升 0.52pct.和 0.02pct.。截至 11 月 25 日, 棉花价格较 9 月末下降 2.83%，

涤纶短纤和粘胶短纤下降 10.39%和 4.80%。10 月,海外需求进一步收缩,鞋履出口额增速较 9 月下降 3.6pct., 服装出口额较 9 月下滑幅度扩大 12.4pct.。

我们认为, 明年纺织制造核心关注应从订单侧转向盈利侧, 成本压力缓解之下, 看好头部企业依靠稳定的客户结构、制造优势, 保持平稳发展。

智能门锁和户外&露营, 两大赛道值得关注

智能门锁: 根据洛图科技数据, 2021 年中国智能门锁市场规模达到 130 亿元, 同比增长 8.33%, 2017-2021 年, 行业规模 CAGR 为 21.32%。近年智能门锁渗透率保持稳健提升, 2021 年达到 12%, 较 2018 年提升了 10pct.。我们看好未来在零售端升级需求释放, 以及工程渠道稳定增长持续推动我国智能门锁渗透率提升。

户外&露营: 2021 年, 全国户外用品行业规模达到 1831.00 亿元, 较上年同比增长 8.2%;露营核心市场规模为 747.5 亿元, 同比增长 62.5%。11 月, 国家先后出台《户外运动产业发展规划(2022-2025 年)》和《关于推动露营旅游休闲健康有序发展的指导意见》, 其中《规划》推动 2022

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_49585

