



纺织服装 2023 年度投资策略： 看好消费活力重现 布局制造 格局优化



行情回顾：今年下半年“内忧外患”行情迎来拐点。1) 行情复盘：1-2月纺服板块走势持平，3-4月疫情趋严，板块大幅回调；5-7月经济复苏预期好转，大盘快速反弹；8-10月疫情再度加重、社零转负致品牌服饰回调，制造板块在出口负增长、欧美衰退预期下走弱；11月至今疫情防控优化预期下品牌服饰反弹，美国通胀降温、国际品牌给予库存去化时间表带动制造板块反弹。2) 基本面复盘：近期数据显示，国内纺服零售和出口仍然疲弱，而原材料价格下行和人民币贬值带动优质制造企业基本面修复。

投资主线一：看好服饰消费逐步复苏，首选高景气赛道扩张能力强的品牌。

2021年运动鞋服行业3718亿元，CAGR14%，历经行业洗牌、龙头脱颖而出，在消费升级和国家激励政策双重推动下，行业有望保持高景气成长。近期趋势显示，本土龙头品牌积极在新媒体和运动社区扩大影响力，无论是品牌力还是流水增速，实现对国际品牌反超。在未来消费复苏预期下，我们建议首选运动户外、功能性服饰赛道中具备强扩张能力的龙头品牌公司。

投资主线二：顺应产业发展趋势，看好制造能力升级的全球化布局的龙头企业。2021年中国纺织出口占全球份额超过40%，承担全球70%合成纤维生产，产业规模雄踞全球，预计未来三大趋势：1) 中国纺织业总体规模保持领先，低附加值产业向东南亚迁移；2) 头部企业人才、技术、资本向外输出，海外布局构建新增长曲线；3) 本土产业升级是大势所趋，附

加值提升具有广阔前景。在产业发展浪潮中，我们看好在景气赛道与头部品牌深度绑定的制造企业，以及在细分赛道凭借差异化实力实现国产替代的隐形冠军。

风险提示：疫情反复、海外高通胀、贸易战风险、汇率与原料价格大幅波动。

投资建议：景气赛道成长性品牌有望率先复苏，布局份额提升的优质制造企业。高景气、库存健康的品牌服饰企业在疫情期间积蓄了较强的反弹动能，未来有望在消费震荡复苏趋势中率先发力，重点推荐李宁、安踏体育、特步国际、比音勒芬、报喜鸟、波司登、稳健医疗、滔搏。制造企业成本回落盈利修复正在进行，库存去化需求回暖时间渐进，看好有望扩张份额的优质企业，重点推荐华利集团、申洲国际、台华新材、伟星股份、盛泰集团、开润股份。

关键词：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_49587

