



纺织服装 3 月投资策略：品 牌服饰加速复苏 制造出口 边际向好



行情回顾：2 月至今 A 股、港股、美股大盘下行，A 股纺服板块跑赢大盘。A 股、港股、美股大盘下行，A 股纺织板块表现好于大盘；港股、美股纺织板块表现与大盘相近或略差于大盘。

品牌渠道：1 月高端服饰与运动户外品牌表现亮眼。12 月服装社零同比下滑 12.5%，环比 11 月降幅收窄。线上销售方面，1 月高端男女装和运动户外品牌表现亮眼；1 月哈吉斯/salomon/比音勒芬/歌力思/牧高笛猫旗销售额同比+33%/+70%/+31%/+51%/+109%；得物平台潮鞋销售额前三的品牌分别为耐克/李宁/阿迪达斯，耐克/三叶草/李宁/安踏 GMV 分别环比增长 59%/58%/39%/34%。

制造出口：2 月越南纺织出口增长好转，棉价回调，人民币小幅贬值。12 月/1 月/2 月越南纺织品出口同比增速分别为-21%/-24%/0%，CAGR4 分别为 9.5%/-1.4%/0.7%，2 月明显好转可能有春节错期因素。12 月中国纺织品/服装出口增速分别为-23%/-10%。棉价前期小幅上升后又有所回调，内棉/外棉/锦纶丝价格环比上周-1.5%/-2.2%/+2.2%，旺季尚未来临，目前开机率仍在较低水平，下游采购预计保持观望。汇率方面，美元兑人民币汇率经历前期小幅升值后，近期再次贬值回到 6.9。

纺服板块公司公告与行业新闻：A 股方面，台华新材股东计划减持；港股方面，宝胜国际、天虹国际控股披露 2022 全年业绩预告；新闻方面，威富最新季报收入下降 3%；亚瑟士全年销售额增长 20%；安德玛 Q3 收入增长 3%；爱马仕最新季度销售额增长 26%；2022Q4 淘宝天猫 GMV

同比下降中单位数。

投资建议：把握消费复苏加速机遇，左侧布局中长期成长制造龙头。消费端，春节错峰拉低 1 月同比增幅，预计 3 月至二季度基数下降叠加库龄改善，增长弹性加速释放，看好景气赛道保持成长性优势以及低估值补涨弹性，重点推荐李宁、比音勒芬、报喜鸟、安踏体育、波司登、特步国际、滔搏。制造端，国际品牌库存延续优化，越南纺织出口好转，国内品牌随终端回暖开始去化库存，预计全年订单先抑后扬，建议把握左侧低位布局中长期成长个股良机，重点推荐申洲国际、华利集团、台华新材、盛泰集团、伟星股份。

风险提示：国际政治风险、汇率与原材料价格波动、系统性风险。

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_52837

