



大公国际：行业需求预计稳增长 纺织服装行业 2022 年信用风险总体可控



2021 年以来，我国纺织服装行业已从疫情影响中恢复，但增速有所放缓，防疫物资需求明显下降，终端服装产品内需及出口需求仍可能受疫情反复影响，综合考虑，预计 2022 年纺织服装行业将呈现稳增长态势；2022 年，纺织服装行业存在集中兑付压力，但集中兑付主要集中于高评级主体，大公国际预计 2022 年纺织服装行业信用风险总体可控，考虑行业发债主体集中在 AA 及以下级别，需关注弱资质主体信用水平变化。

行业政策：“双循环”发展格局下，对内要提升品牌认可度，扩大内需，对外要以 RCEP 为契机加强区域产业合作；行业环保政策趋严，绿色可持续发展将助力行业技术升级，实现纺织服装行业转型。

供需格局：2021 年以来，国内纺织品类零售额增速逐季放缓，出口结构来看，服装出口额保持较高增速，防疫类产品需求逐步进入常态化增长阶段；预计 2022 年纺织服装业可能受益于线上消费市场扩张，总体将保持稳增长趋势。

盈利能力：受到 2020 年行业数据前低后高基数影响，纺织服装行业 2021 年增速呈现前高后低的走势，纺织业企业已恢复疫情前盈利水平，服装、服饰业企业盈利能力仍落后于疫情前；国内外对防疫物资的需求回落，下游终端消费对服装需求增加，预计 2022 年纺织服装企业将保持稳中有升的经营态势。

债务压力：2021 年 1~11 月，纺织服装行业企业新发债券规模同比大幅下降，存续债券期限结构较为集中，2022 年，行业存在一定集中兑付压

力，但集中兑付主要存在于高评级主体，大公国际预计 2022 年纺织服装行业信用风险总体可控；考虑新发债券规模大幅下降，债务滚动可能性较小，大公国际认为需关注发债主体偿债能力变化。

信用质量：2021 年，纺织服装行业仅 1 个主体信用级别被下调，无新增违约主体；纺织服装行业存续债主体集中在 AA 及以下级别，受宏观环境影响较为显著，若疫情反复，仍将对行业运行产生重大影响，2022 年，需关注弱资质主体信用水平变化。

行业政策

“双循环”发展格局下，对内要提升品牌认可度，扩大内需，对外要以 RCEP 为契机加强区域产业合作；纺织服装业环保政策趋严，绿色可持续发展将助力行业技术升级，实现纺织服装行业转型。

2021 年以来，纺织服装行业主要政策如表 1 所示。总体来看，“双循环”发展格局下，对内要继续推进消费品牌、制造品牌和区域品牌建设，提升内循环竞争力；对外要加强区域产业合作，巩固全球纺织产业链核心地位，实现纺织品服装出口占全球份额保持基本稳定的“十四五”目标。随着纺织服装业环保政策趋严，各类绿色产业发展政策持续出台，将助力打通纺织服装行业可持续发展路径。

表 1 2021 年纺织服装行业主要政策

时间	政策名称	内容
2021.1	《2021 年关税调整方案》正式施行	涉及附表 1“进口商品暂定税率表”、附表 2“部分信息技术产品最惠国税率表”、附表 3“关税配额商品税目税率表”和附表 7“进一步降税的相关协定进口商品协定税率表”。
2021.2	《中共中央国务院关于全面推进乡村振兴加快农业农村现代化的意见》	深入实施重要农产品保障战略，确保粮、棉、油、糖、肉等供给安全。挖掘农业用纺织品的市场潜力。
2021.2	《关于加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的指导意见》	加快实施钢铁、石化、化工、有色、建材、纺织、造纸、皮革等行业绿色化改造。
2021.3	《排污许可管理条例》正式施行	排污单位应当依照本条例规定申请取得排污许可证；对排污单位实行排污许可分类管理。
2021.3	《关于加快推动制造业服务业高质量发展的意见》	推动提高钢铁、石化、化工、有色、建材、纺织、造纸、皮革等行业绿色化水平。
2021.5	《关于“十四五”时期深化价格机制改革行动方案的通知》	完善棉花目标价格政策，健全风险分担机制，合理调整棉花目标价格水平，继续探索可持续的新型支持政策。
2021.6	《纺织行业“十四五”发展纲要》	行业发展取得新成效、产业结构调整取得新进展、科技创新发展迈上新台阶、品牌时尚建设创造新价值、绿色发展水平达到新高度、增进民生福祉作出新贡献。
2021.7	《“十四五”循环经济发展规划》	推动石化、化工、焦化、水泥、有色、电镀、印染、包装印刷等重点行业“一行一策”制定清洁生产改造提升计划。
2021.10	《“十四五”节水型社会建设规划》	重点围绕火电、钢铁、石化化工、有色、造纸、印染、食品等高耗水行业，创建工业废水资源化利用示范企业。
2021.10	《中国服装行业“十四五”发展指导意见和 2035 年远景目标》	规模以上服装企业工业增加值保持稳定增长，服装产品质量不断提高，品牌文化内涵和影响力持续提升，形成绿色设计、绿色生产、绿色营销、绿色消费的可持续发展生态，提升服装纤维循环利用水平。

数据来源：大公国际整理

供需格局

2021 年以来，国内纺织品类零售额增速逐季放缓，出口结构来看，服装出口额保持较高增速，防疫类产品需求逐步进入常态化增长阶段；大公国际预计 2022 年纺织服装业可能受益于线上消费市场扩张，总体将保持稳增长趋势。

2021 年以来，我国纺织服装行业景气度在二季度达到峰值后，三季度

有所回落。根据中国纺织工业联合会数据，2021年二季度，我国纺织行业景气指数为65.4，连续5个季度位于50荣枯线以上，较2021年一季度提升8.3个百分点，为2012年以来的最高水平。三季度，纺织行业景气度为58.7，较二季度下滑6.7个点，主要是受国际环境复杂严峻、国内疫情汛情冲击，以及原材料价格持续上涨、能源动力紧张等因素影响。

需求端，我国限额以上服装鞋帽针纺织品零售额自2016年以来总体呈下降趋势，行业整体消费偏弱。2021年一季度，我国服装鞋帽、针、纺织品类商品零售额为3,401.30亿元，同比增长51.04%，自2014年以来限额以上服装鞋帽、针、纺织品类零售额增速首次超过社会消费品零售总额增速。2021年前三季度，我国限额以上服装鞋帽、针、纺织品类商品零售额为9,641.40亿元，同比增长19.84%，网络穿着类零售额同比增长15.6%，增速均较上半年有所下降，主要是国内疫情多源多点发生，居民出行和消费受到一定影响。

我国是全球最大的纺织服装出口国，出口结构以服装为主。据中国海关数据，2021年1~9月，我国纺织品及服装出口2,275.9亿美元，同比增长5.6%；出口纺织纱线、织物及制品1,051.79亿美元，同比下降10.83%；出口服装及衣着附件1,224.15亿美元，同比增长25.13%。2021年以来，随着全球疫情趋于稳定，我国口罩、防护服等防疫物资出口持续回落，但除防疫物资外的主要纺织产品出口均呈现较快的增长势头。

2021年前三季度，我国纺织服装行业整体保持较为稳定的投资节奏。

据国家统计局数据，2021年1~9月，我国纺织业、纺织服装服饰业及化学纤维业固定资产投资分别同比增长13.5%、3.1%及29.5%。

2021年前三季度，我国纺织行业原材料价格维持高位运行，纺织企业经营压力较大。从主要原材料棉花价格来看，2020年二季度以来，大量外单回流带动国内棉花价格上涨，棉花价格快速上涨至疫情前水平。受棉花种植面积下降和天气因素的影响，棉花产量再度小幅下降，强化棉花价格上涨。2021年，我国主要棉花产区北疆不利天气频发，预计短期内棉花价格仍将维持高位。

随着疫情趋于稳定，防疫物资需求从高位下滑，纺织服装行业消费需求回归常态，2021年以来，国内疫情多源多点发生，致使纺织服装行业消费增速逐步放缓。考虑2021年固定资产投资增速回正，预计2022年纺织服装行业将继续扩张生产，但原材料价格可能继续维持高位，限电政策制约产能，行业内企业盈利能力存在不确定性。大公国际认为，2022年，行业发展仍可能受益于不断转入线上市场的消费需求，纺织服装行业预计保持稳增长状态。

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_38556

