



纺织服装行业：坚定看好优质纺服龙头及高股息率标的



市场非理性波动下，优质纺服公司迎来配置机会。近期市场出现非理性波动，受资金层面出逃影响绝大多数行业、上市公司股价持续下跌。

泥沙俱下导致较多基本面表现良好、成长逻辑持续的优质纺织服装公司也受到影响，估值处于历史低位，为长期配置的资金提供买入机会。

2022年3月16日国务院金融委召开会议，研究落实中央经济工作会议精神和全国“两会”部署，保持宏观经济运营在合理区间，保持资本市场平稳运行。

运动鞋服行业景气度持续，本土品牌持续缩小差距。服装细分行业中运动鞋服赛道保持增长韧性，在北京冬奥会催化下，全民运动消费趋势仍在持续，2022年1-2月安踏、李宁、特步等本土龙头品牌流水增长较为亮眼。长期来看，运动鞋服行业景气度有望保持较高水平，而目前俄乌冲突背景下西方国家企业表现出的双重标准进一步降低国际品牌影响力、美誉度，本土品牌不断缩小研发、设计、营销等方面不足，市场份额将追赶甚至超过国际品牌，未来将成为优质国货代表。

纺织企业疫情影响修复，细分龙头长期空间巨大。近年来纺织行业产能持续转移，市场担心东南亚疫情影响上市公司开工率及业绩表现。

截止3月初越南98%的成年人已接种第二针疫苗，目前越南将防疫政策调整为“与病毒共存”，不再执行严格的隔离政策，纺织企业生产将持续向好。运动鞋服龙头申洲国际、华利集团订单充足，终端海外运动需求

景气度处于较高水平，未来公司收入、利润将持续增长，不断扩张市场份额。贴身衣物龙头健盛集团下游订单同样快速提升，越南产能利用率、盈利能力恢复，逐步摆脱疫情影响。此外汽车皮革龙头明新旭腾、遮阳材料龙头玉马遮阳在细分行业处于优势地位，成长逻辑持续，同样有较大发展空间。

股价非理性调整，高股息率优质公司值得关注。部分服装公司业绩较为稳定，现金流充沛，历史分红率稳定且处于较高水平，目前股价非理性下跌后股息率相对较高。我们以 2018-20 年平均分红测算，地素时尚、富安娜、奥康国际、海澜之家等公司股息率较高。1) 地素时尚为高端女装行业龙头，公司收入增长稳健，线上线下持续稳步扩张，并聘请国际头部咨询公司优化运营水平，业绩有望保持增长，目前股息率为 6.03%。2) 富安娜为家纺行业龙头，定位高端市场，公司客户忠诚度高，直营、线上渠道快速增长，目前股息率为 6.54%。3) 奥康国际为皮鞋行业龙头，2021 年在君智咨询协助下开启品牌升级，打造优质国货品牌，收入增长空间较大，目前股息率为 5.78%。4) 海澜之家为男装龙头，主品牌稳步扩张，抢占年轻用户群体，OVV 等新品牌快速增长，目前股息率为 5.68%。

投资建议：因此在市场过度恐慌、股价处于低位时，我们建议把握三条主线：1) 运动鞋服行业高景气度持续，本土品牌收入增长亮眼，未来发展空间较大，重点关注安踏体育、李宁、特步国际；2) 纺织板块细分龙头行业优势地位显著，疫情影响逐步消除，市场份额提升空间较大，重点关

注华利集团、申洲国际、健盛集团、玉马遮阳、明新旭腾；3) 优质公司业绩增长稳健，历史分红表现良好，股息率较高，重点关注地素时尚、富安娜、奥康国际、海澜之家。

风险因素：新冠肺炎疫情影响超预期、原材料大幅涨价、行业竞争加剧等风险。

关键词：新冠肺炎 涨价 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_39599

