

针织制造全球领航者，卓越品质铸就行业标杆

➤ **申洲国际：针织制造全球领航者，卓越品质铸就行业标杆。**申洲国际于 1990 年 3 月在浙江宁波成立以来，历经三十余载，已成为全球最大的纵向一体化针织制造商之一，主要生产针织运动类用品、休闲服装及内衣服装。2023 年，实现营业收入 249.70 亿元，同比-10.12%，归母净利润 45.57 亿元，同比-0.12%。2023 年，NIKE、ADIDAS、UNIQLO 及 PUMA 四大客户，占集团年收入的 79.6%。

➤ **行业趋势：品牌端集中度提升，供应商向头部聚拢。**1) **纺织制造行业历经四次产业链转移。**2) **成衣制造长坡厚雪，市场规模空间可观。**2009-2023 年，全球鞋服市场规模由 1.44 万亿美元增长至 1.82 万亿美元，CAGR 为 1.7%。3) **运动鞋服马太效应显著，供应商头部集中提升为发展趋势。**2023 年，全球运动鞋服前五大品牌为 Nike、Adidas、Puma、Skechers 以及 Lululemon，其中 Nike 市场份额最高，达到 15.8%，Adidas 其次达 8.2%。头部品牌供应商数量精简化、集中化为行业发展趋势。4) **成衣制造行业集中度较低，仍有较大提升空间。**国内主要纺织服饰制造企业在全球市场占有率水平均较低，随着运动品牌市场呈现出强者愈强的态势，头部运动品牌凭借强大的品牌影响力、广泛的市场渠道、持续的产品创新等优势，有望不断扩大市场份额。

➤ **强创新研发+一体化布局+先发性全球化布局，稳坐行业龙头。**1) **自主研发及创新能力强，产品技术壁垒高。**核心管理团队在纺织业深耕多年，经验丰富，研发人员具有较强开发设计能力；面料开发能力强，新产品的自主研发能力突出；积极探索各类新技术，新材料及新工艺应用，进行新产品开发和精益生产；打造成衣数字化与自动化，建立创新中心，加大科技研发投入。2) **纵向一体化布局，保质保量生产交付。**选用高质量发展的原料供应商，把控源头质量；建立供应商管理平台，与供应商伙伴共同创造企业物联网环境；纵向一体化模式有效缩短生产和交货周期，备受品牌商青睐；通过纵向一体化布局模式，公司在成本把控上优于同业。3) **前瞻性布局头部品牌，合作稳定且深入。**公司从为母婴服饰代工树立中高端定位，以此为契机打开日本休闲服饰市场，获得品牌优质订单，在行业红利期前瞻性布局抓住运动服饰增长势头，和头部运动品牌达成深度合作。

➤ **未来看点：短期看合作品牌驱动，中长期看市场份额提升及订单拓展。**1) **短期看点：核心客户驱动收入高增。**2) **中长期看点：行业集中度提升趋势下，公司份额有望提升。**头部品牌与供应商形成稳定的合作关系，核心供应商市场份额更加集中。据我们测算，公司在大客户内部份额整体呈现持续提升，随着行业供应商集中度上行，我们预计公司市场份额仍有提升空间。此外，公司综合竞争力较强，持续进行多样化新品牌合作，进一步带动公司向上。在新品牌客户方面，申洲国际已经成功接手了多个知名品牌的订单，例如安踏子品牌斐乐 (FILA) 的订单、与新客户如 POLO (RALPH LAUREN)、Lululemon、Lacoste (法国鳄鱼) 等建立合作关系，随新合作客户愈加深入，订单的增长性长期看好。

目录

- 1 申洲国际：针织制造全球领航者，卓越品质铸就行业标杆..... 3
 - 1.1 公司简介：从本土崛起到全球布局的蜕变之旅 3
 - 1.2 历史复盘：历经三大阶段，紧跟行业发展趋势 5
 - 1.3 财务状况：收入稳健增长，盈利能力富有弹性 6
 - 1.4 股权结构：家族制企业，股权结构稳定 9
- 2 行业趋势：品牌端集中度提升，供应商向头部聚拢 11
 - 2.1 历史复盘：纺织制造行业历经四次产业链转移 11
 - 2.2 运动成衣制造长坡厚雪，市场规模空间可观..... 13
 - 2.3 运动鞋服马太效应显著，供应商头部集中..... 15
 - 2.4 成衣制造行业集中度较低，仍有较大可提升空间 16
- 3 强创新研发+一体化布局+先发全球布局，稳坐行业龙头 18
 - 3.1 自主研发及创新能力强，产品技术壁垒高..... 18
 - 3.2 纵向一体化布局，保质保量生产交付 19
 - 3.3 前瞻性布局头部品牌，合作稳定且深入 21
- 4 未来看点：短期看合作品牌驱动，中长期看市场份额提升及订单拓展 23
 - 4.1 短期看点：核心客户驱动收入高增 23
 - 4.2 中长期看点：行业集中度提升趋势，公司份额有望提升..... 24

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/355010302241012021>