

寻找高回报优质资产

——纺织服装2024半年度策略

分析师：杨欣

执业编号：S1130522080010

2024/05/27

证券研究报告

□ 选股框架：采用高ROE+高景气度、高ROE+高股息组合代替单一PE估值法。

目前市场对纺服板块主流标的主要采用PE估值法，存在过分聚焦于业绩增速单一指标、无法全面反映公司长期竞争优势、实际股东回报等弊端。因此本文通过ROE、股息率、增速三重因素自上而下筛选高回报优质资产，并推荐关注两种组合：

组合一：高ROE+高景气度，高股东回报叠加相对较高的成长性，适用于高景气度行业标的筛选；

组合二：高ROE+高股息，高股东回报，同时通过高分红提升了对增速的容错率（根据 Gordon Growth 公式的变体， $g = ROE \times (1 - d)$ ），适用于成熟行业、格局稳定板块标的筛选。

□ 行业判断：24年我们看好的高景气度板块：代工>户外>新中式“她”消费>男装>其他板块。

我们预估品牌服饰行业整体将在2024年维持单位数的增长，但是其中：高景气户外功能性服饰赛道、新中式引领的“她”消费，及刚需叠加拓店逻辑的男装赛道仍有望呈现双位数以上的平均增速，且以上赛道龙头有望实现快于行业的增长。

纺织制造行业随着下游品牌订单的回升、产能利用率恢复带动利润率提升，预估收入有望呈现双位数增长、利润有望实现20%以上快速增长。

□ 建议关注：华利集团、波司登、江南布衣、海澜之家、扬州金泉。

目录

- 01 写在前面：耐克还是纺服的估值锚吗？
- 02 高回报资产筛选
- 03 建议关注个股
- 04 风险提示

01 写在前面： 耐克还是纺服的估值锚吗？

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/375003341333011214>