



纺织服装行业研究方法

目录

- 行业概况
- 加工制造部分
- 品牌零售部分
- 估值方法
- 行业观点和投资策略

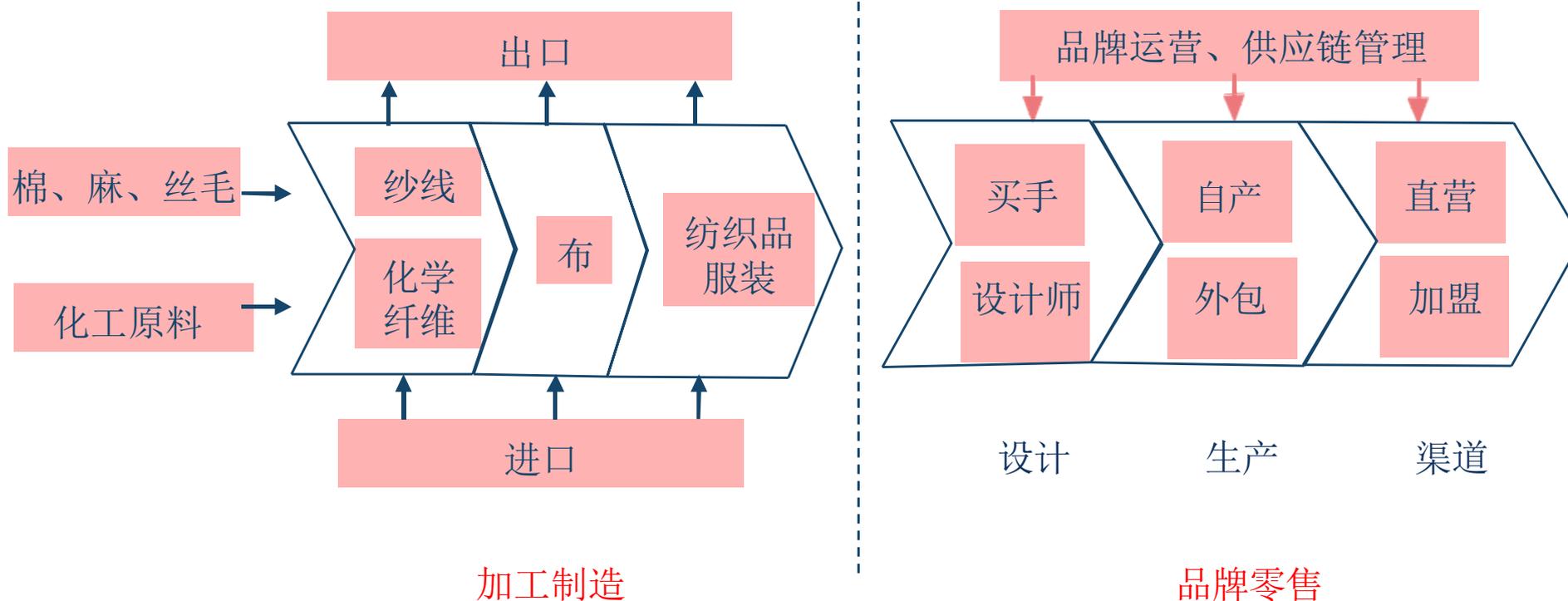
纺织服饰行业产业链

加工制造部分：

具有制造业属性，以外销市场为主，其核心要素为：设备、技术、成本与规模

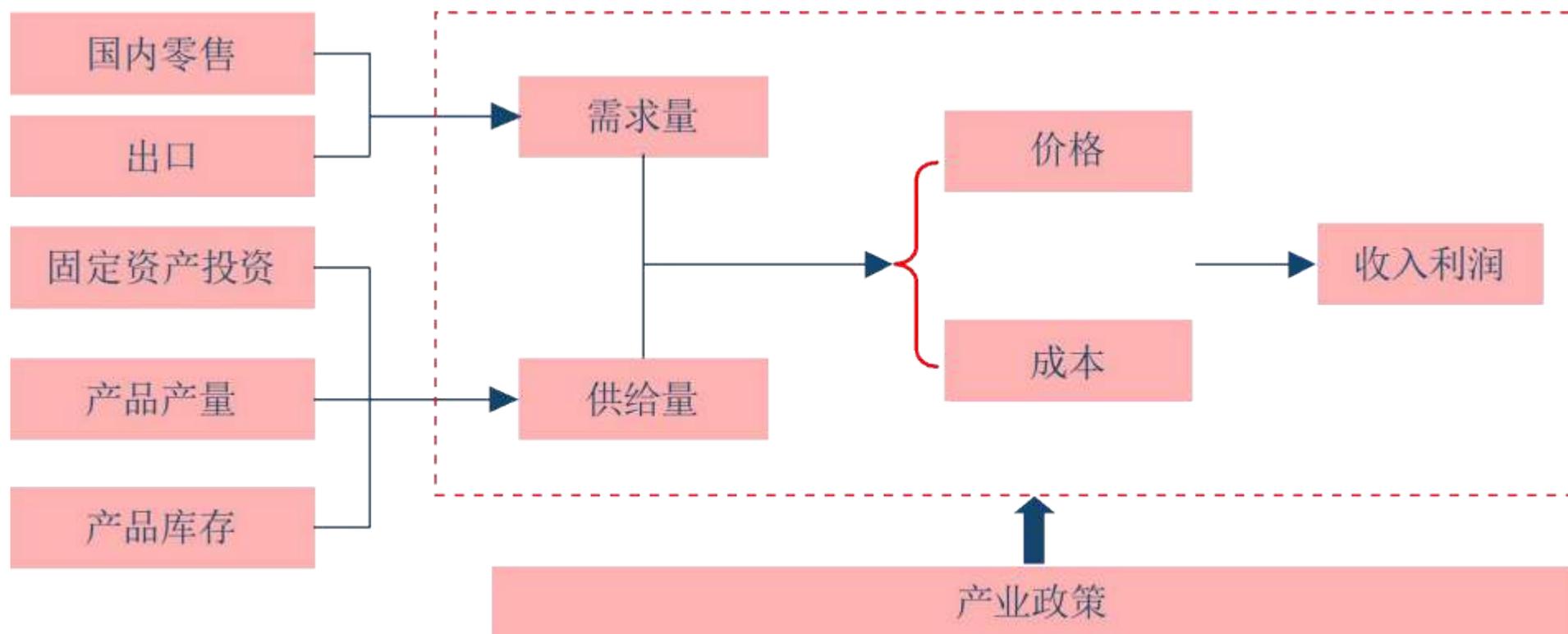
品牌零售部分：

具有零售业属性，以内销市场为主，其核心要素为：设计、品牌、渠道与供应链



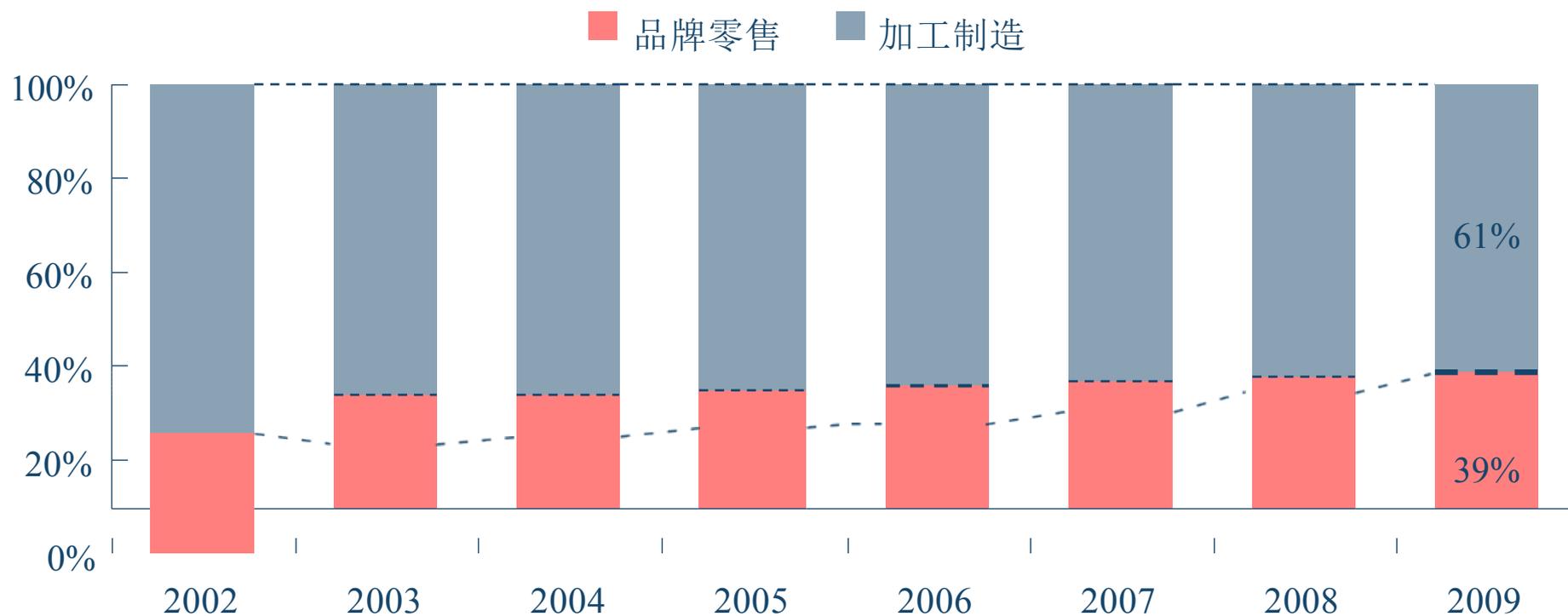
纺织服饰行业重要分析指标

需求、供给、产品定价、收入成本构成

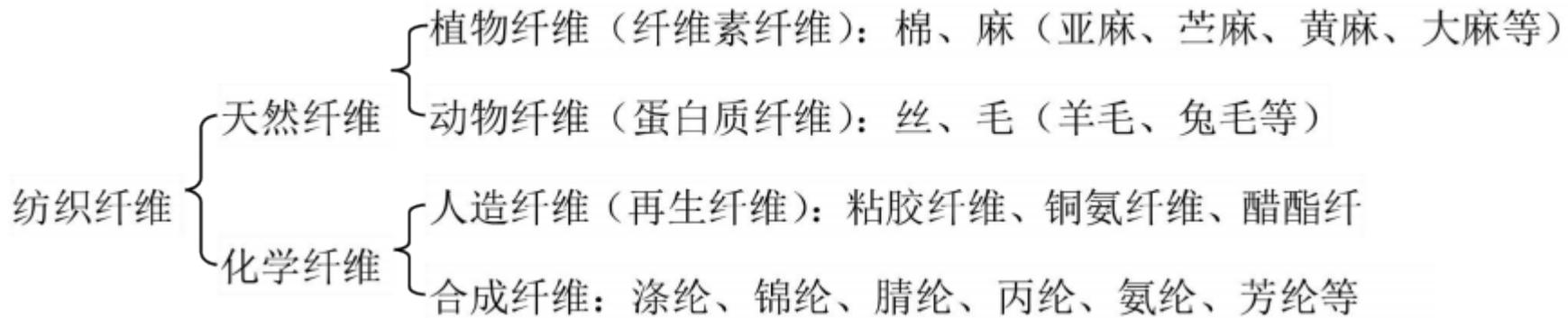


纺织服饰行业收入构成

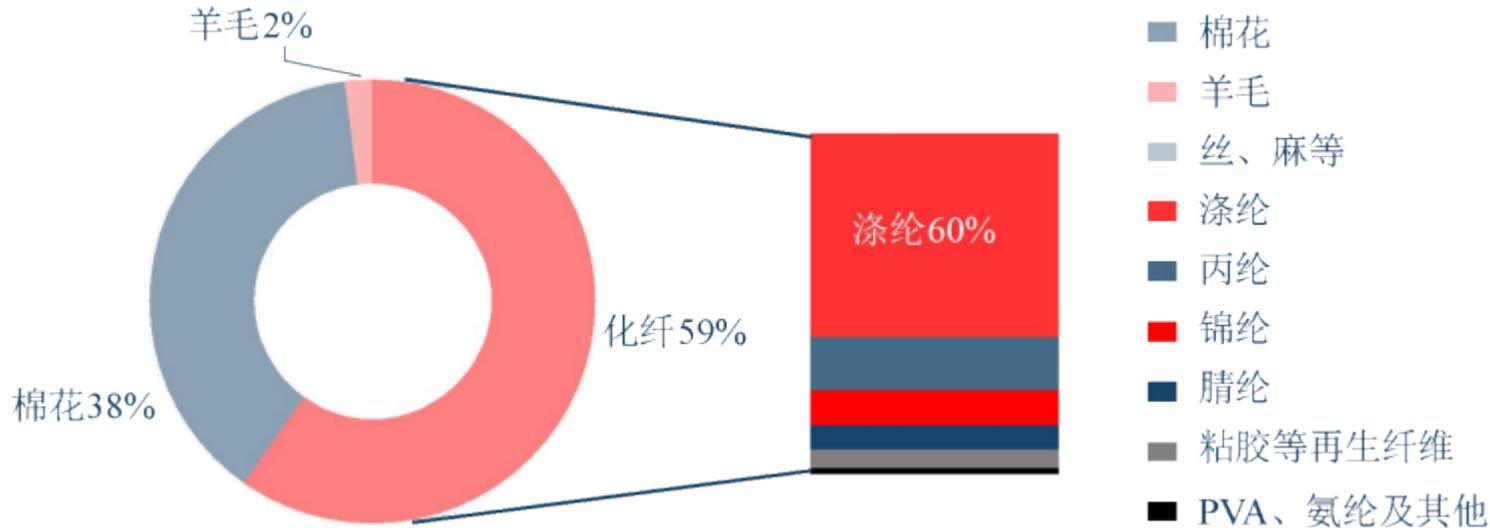
若从行业终端消费测算：行业收入中约有**60%**源于外销加工制造，约**40%**源于内销品牌零售，后者占比呈提升趋势



加工制造部分： 纺织原料



2006年全球纺织纤维构成



纺织纤维名词解释一

支数：用来表示天然纤维纱线细度，数值越大表示纱线越细，织成的面料越柔软、价格越贵

公制支数 $N_m = L/g$ （长度/重量）

英制支数 $N_e = \text{公制支数 } N_m / 1.715$ ，

棉纱一般用英制支数表示，毛纱一般用公制支数表示

特：用来表示化学纤维细度， $\text{Tex} = 1000 \times g/L$ ，即1000m纤维重量的克数，数值越小表示纤维越细

旦：用来表示化学纤维细度， $D = 9000 \times g/L$ ，即9000m纤维重量的克数，数值越小表示纤维越细

纺织纤维名词解释二

长丝：化学纤维加工得到的连续丝条，不经过切断工序，称为长丝

短纤维：化学纤维加工得到的连续丝条，切断成各种长度规格，称为短纤维
短纤维可以和棉、毛等纤维混纺

复合纤维：两种或两种以上聚合体粘液通过同一喷丝头纺丝，纺成的化学纤维

差别化纤维：对化学纤维进行物理或化学改性处理，使性能获得一定程度改善的纤维。差别化纤维又分为：异型纤维、超细纤维、易染纤维

纺织纤维原料构成

棉、麻：纤维素纤维

丝、毛：蛋白质纤维

人造纤维：以天然纤维素纤维为原料，经过化学方法与机械加工而再生制得。

根据溶剂的不同又分为：粘胶纤维、铜氨纤维、醋酯纤维、Loycell
粘胶短纤维外观象棉花；粘胶长丝外观象真丝

合成纤维：高分子聚合物经过化学方法与机械加工而制成的纤维

涤纶：聚对苯二甲酸乙二酯（PET）组分大于85%

锦纶：聚酰胺纤维（PA），主要品种为：聚酰胺6（尼龙6）、聚酰胺66（尼龙66）

腈纶：聚丙烯腈纤维（PAN），又称人造羊毛

氨纶：聚氨酯弹性纤维，杜邦公司的莱卡纤维是其中一种

加工制造部分：纺织工艺

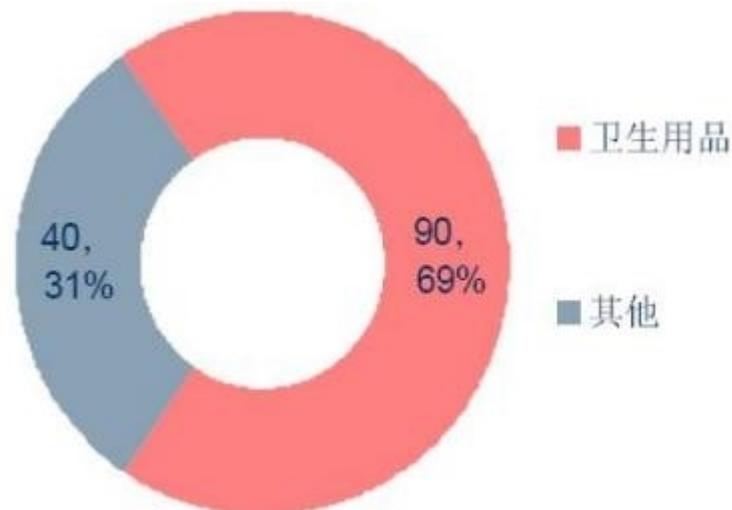
纺织工艺 {

- 梭织：由经纱、纬纱交织而成（片梭、喷气、剑杆）
- 针织：由线圈相互串套连结而成（经编、纬编）
- 非织造（无纺布）：由纤维通过摩擦、抱合或粘合等方法结合而成（纺粘、水刺、针刺、热轧）

2007年欧洲无纺布在各个应用领域中占比
(万吨)

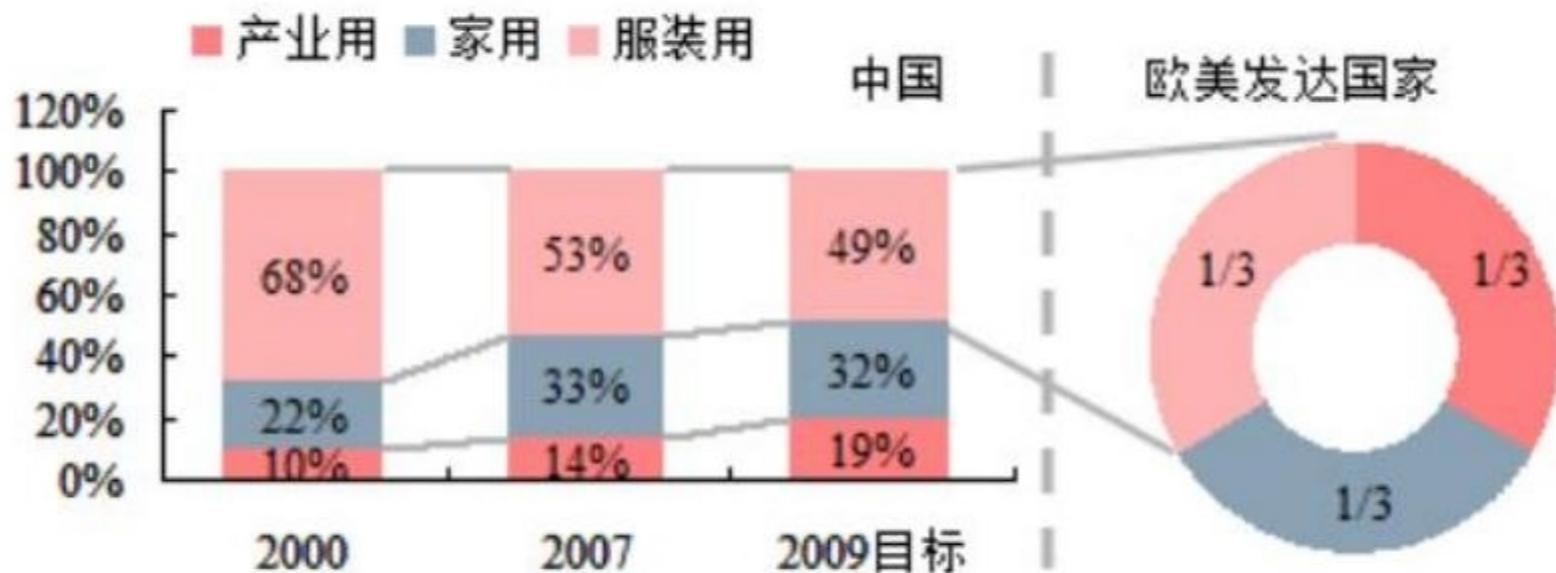


2009年中国无纺布在各个应用领域中占比
(万吨)



加工制造部分：产品用途

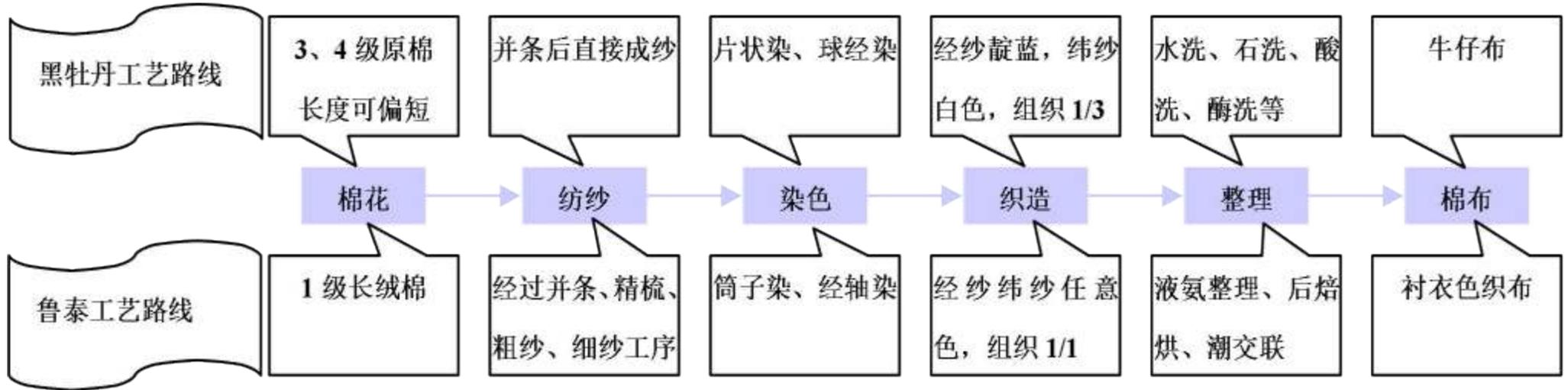
- 服装用：各种服装
- 装饰用：窗帘、沙发布、台布等
- 产业用：卫生用品、滤布、帆布、土工布、轮胎帘子布等



加工制造部分：棉纺织、印染企业

- 1、棉纺织企业：主要产品为棉纱、白坯布
魏桥纺织、华芳纺织、常山股份、华茂股份、德棉股份、新野股份
- 2、棉印染企业：将白坯布染色、印花、后整理
航民股份、众和股份、美欣达
- 3、棉纺织印染企业：纺纱、织布、印染一体化企业
孚日股份、华芳纺织、凤竹纺织
- 4、棉色织企业：纱线染色后再织布、后整理
鲁泰、联发股份、黑牡丹
- 5、棉色纺纱企业：染色棉花与未染色棉花混和后，再纺纱
华孚色纺

加工制造部分：棉色织企业



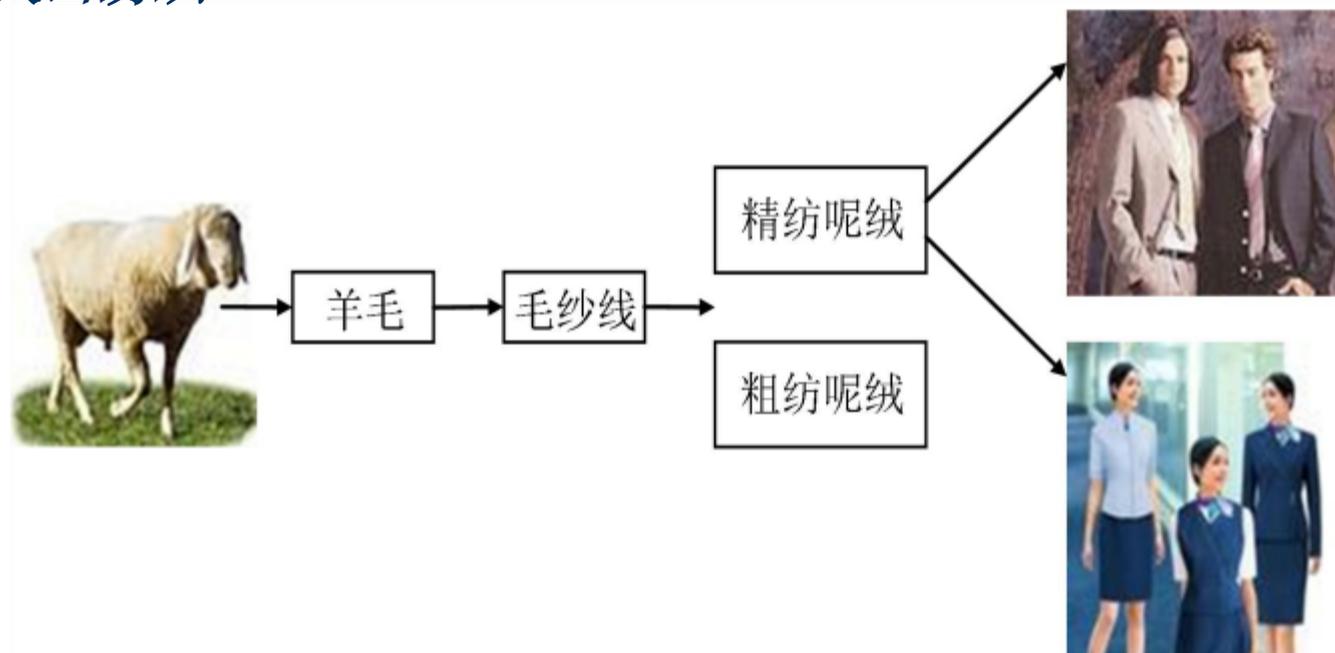
加工制造部分：毛纺织企业

1、呢绒企业（毛色织面料）

江苏阳光、凯诺科技、山东如意、华西村
江南高纤（涤纶仿羊毛毛条）

2、羊绒企业

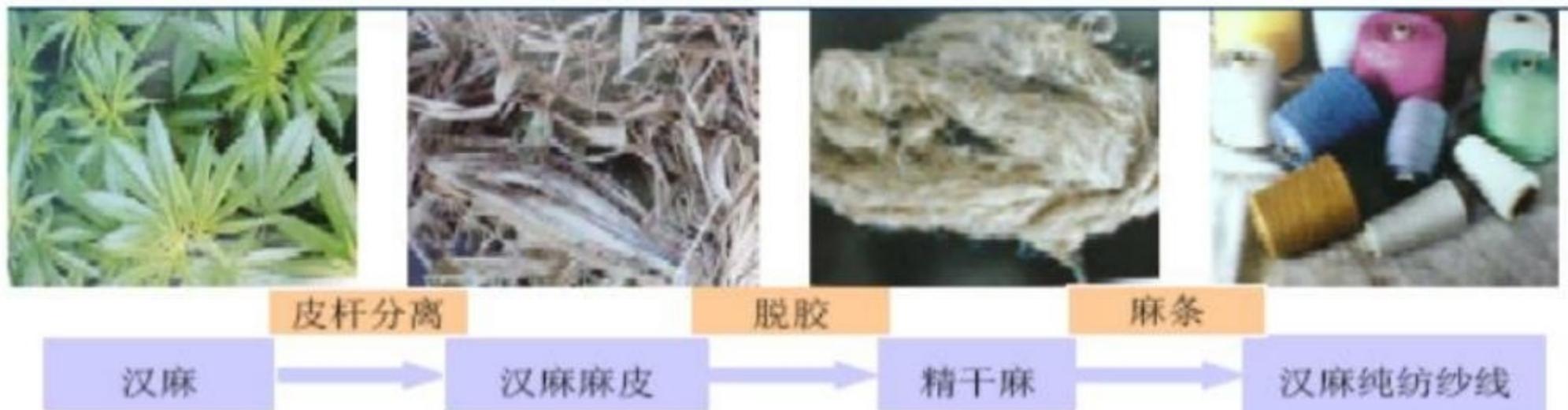
鄂尔多斯、中银绒业、天山纺织



加工制造部分：麻纺织企业

1、亚麻企业：金鹰股份

2、汉（大）麻企业：宜科科技



加工制造部分：丝织、绢纺及无纺布企业

1. 丝织、绢纺企业

- ✓ 丝织企业：以蚕丝为原料织绸，丝类似化学纤维的长丝。
新民科技、嘉兴丝绸
- ✓ 绢纺企业：疵蚕、废丝经绢纺工艺得到绢丝，以绢丝为原料 织绸，绢丝似化学纤维的短纤维。
金鹰股份

2. 无纺布企业

福建南纺、欣龙实业

加工制造部分：服装、服饰生产企业

1、服装生产：

际华集团、金飞达、江苏三友

2、服装辅料：

伟星股份、浔兴股份、宜科科技

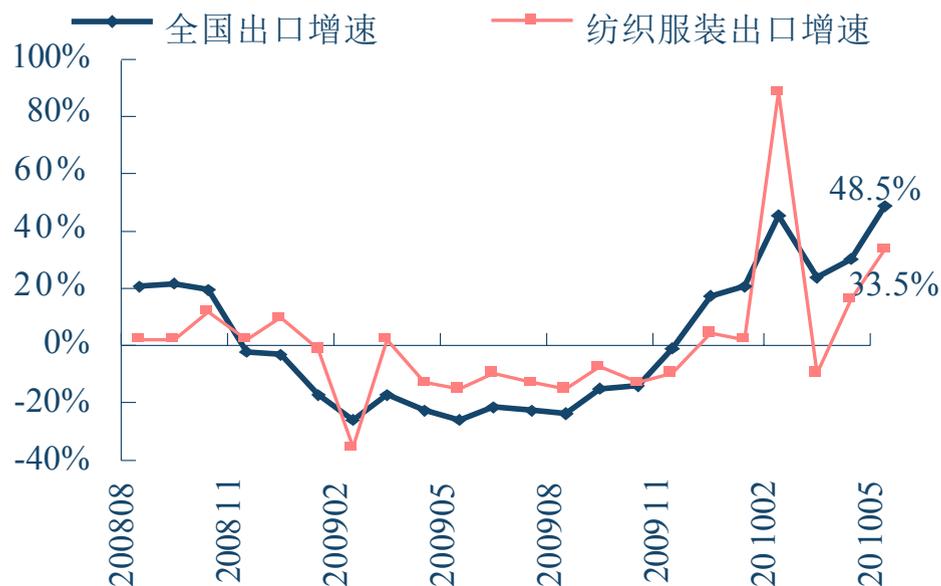
3、服饰企业：

瑞贝卡、梅花伞

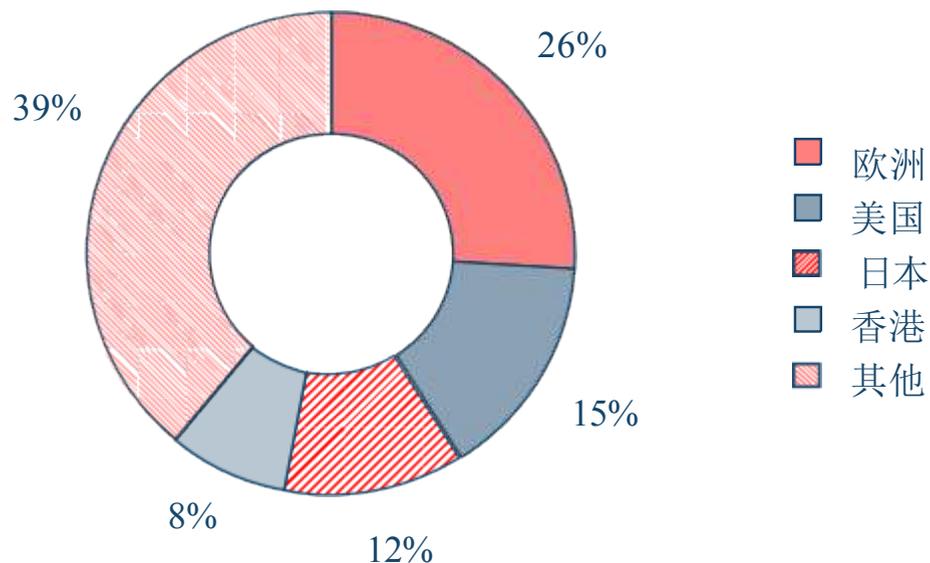
加工制造部分：行业需求——出口

- 1、基本指标：出口数量、出口单价、出口额
- 2、市场构成：欧盟占**26%**、美国**15%**、日本**12%**、香港**8%**
- 3、全球份额：占全球**35%**、占欧盟**42%**、占美国**37%**、占日本**84%**

中国纺织品与服装出口金额同比增幅



中国纺织服装出口市场结构（以2010Q1为例）

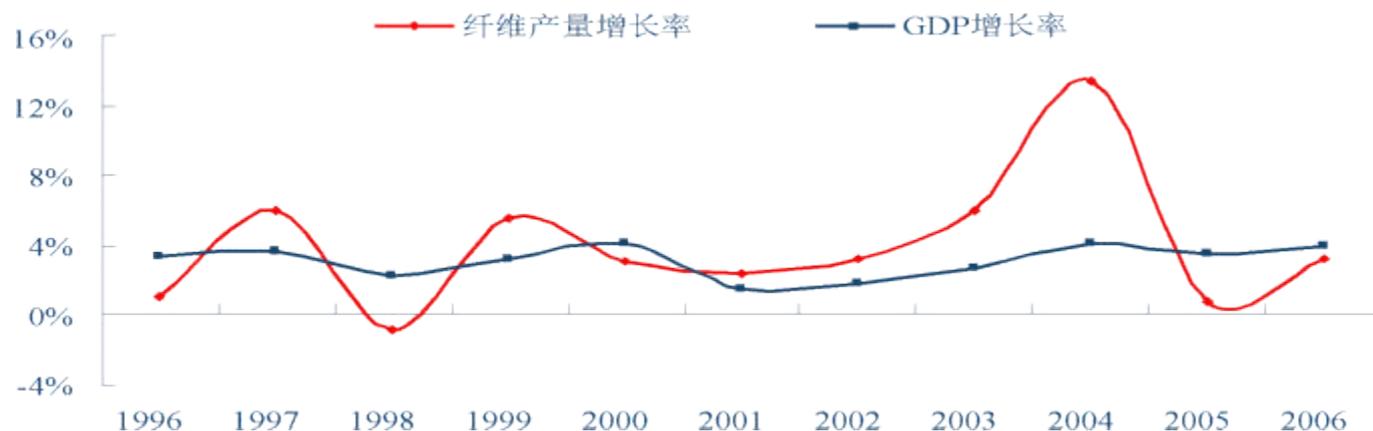


加工制造部分：出口预测

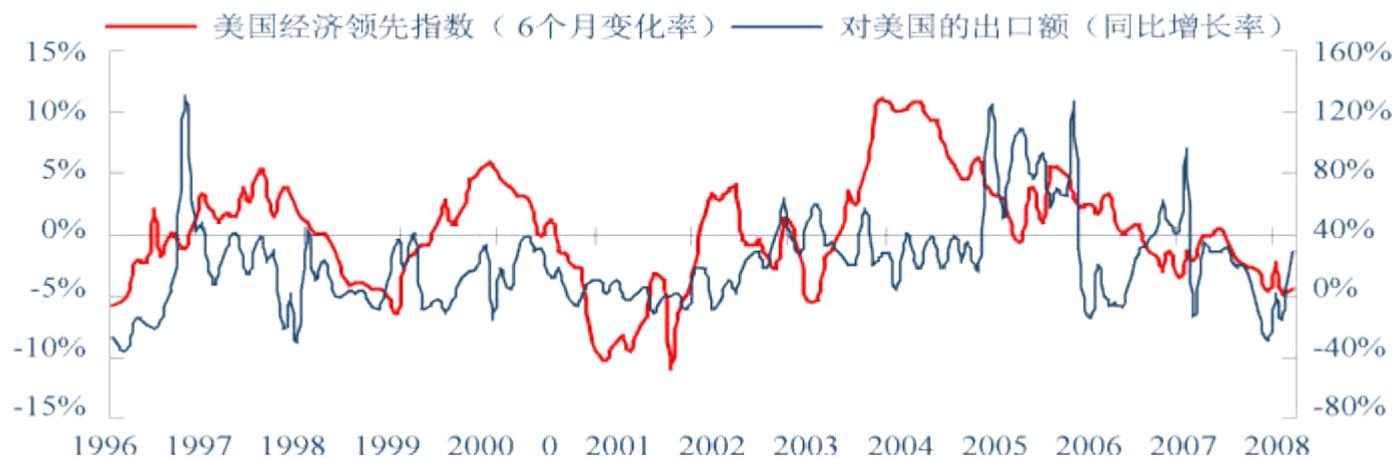
需考虑的因素：

- 1、全球GDP
- 2、进口国GDP
- 3、进口国进口增速
- 4、中国在进口国份额
- 5、中国国际竞争力变化

全球GDP增长与纤维产量变化的关系



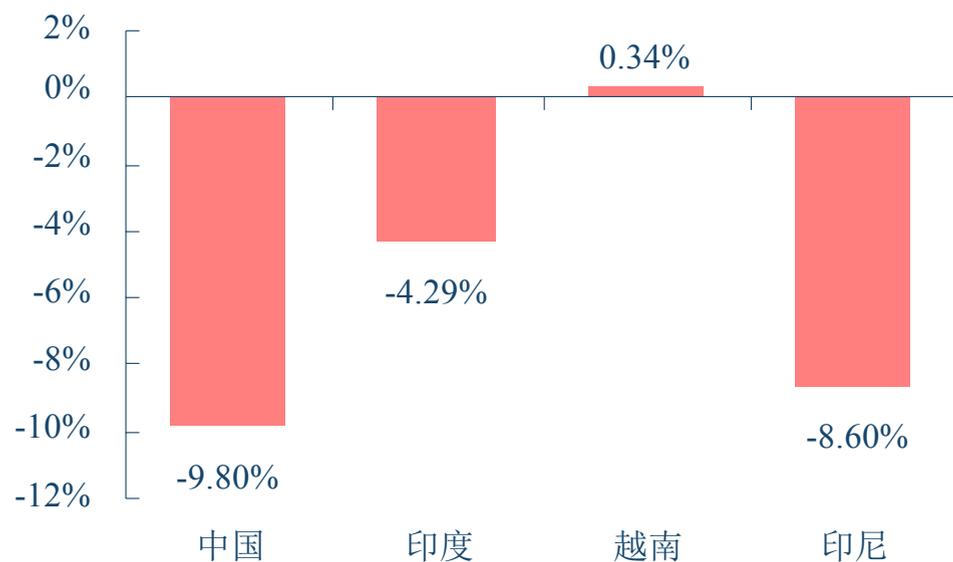
美国经济领先指数变化率与中国对美国纺织服装出口增速



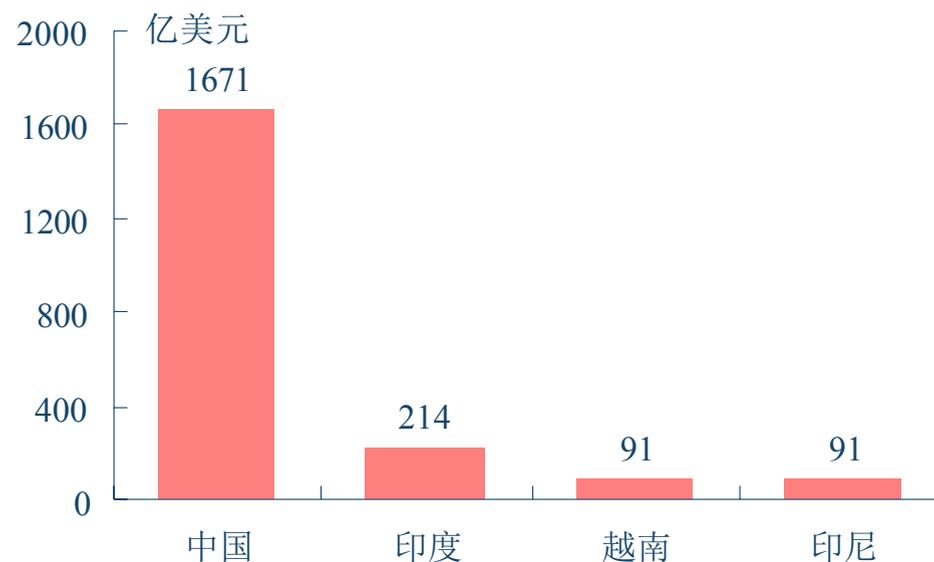
加工制造部分：出口竞争力

- 1、“价格优势”有所弱化，但“产能充足、配套完善”两大优势依旧非常明显
- 2、2009年中国纺织服装在美国、欧盟、日本进口市场的占有率较2008年分别提升4、2和0.03个百分点。

主要纺织服装出口国09年纺织服装出口增速对比



主要纺织服装出口国09年纺织服装出口规模对比



加工制造部分——行业供给

- 1.指标：产量、固定资产投资、库存（2、5、8、11月）
- 2.预测：行业长期供大于求，供给受制于需求
跟踪行业供给的意义在于判断产品、原材料价格走势
- 3.数据来源：CEIC、第一纺织网

加工制造部分：行业供给——产量

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010H1
纱 (万吨)	1291	1412	1722	1996	2149	2406	1270
YoY%	31.29	23.60	19.90	16.70	8.10	12.71	16.96
布 (亿米)	482	378	438	486	528	567	298
YoY%	36.37	17.50	14.80	12.10	5.30	5.27	16.40
印染布 (亿米)	302	362	430	490	494	540	273
YoY%	17.12	15.68	10.48	8.30	3.03	7.68	14.85
服装 (亿件)	118	148	170	203	207	238	126
YoY%	15.10	16.80	11.90	15.00	4.80	6.94	17.68

加工制造部分：行业供给——固定资产投资

分行业	实际完成投资（亿元）			同比增长率（%）	
	2008.1-12	2009.1-12	2010.1-6	2009.1-12	2010.1-6
纺织业	1533.70	1767.75	944.48	15.26%	20.96%
服装、鞋、帽制造业	896.36	1051.05	553.67	17.26%	22.93%
总计	2430.06	2818.80	1498.15	16.00%	21.68%

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/618114026134006127>