

中性

——维持

日期：2018年07月31日

行业：纺织服装



分析师：虞婕雯

Tel: 021-53686153

Email: yujiewen@shzq.com

SAC 证书编号: S0870515070001

服装家纺动态日报：金发拉比上半年预计营收同比增长 11.99%，归母净利润为同比增长 15.57%

■ 行情回顾

昨日市场下跌。上证综指下跌 0.16%，收于 2869.05 点；深证成指下跌 1.23%，收于 9181.94 点；中小板指数下跌 1.47%，收于 6373.81 点；创业板指下跌 2.19%，收于 1559.64 点。

28 个申万一级行业医药生物跌幅最大（-2.96%），纺织服装日跌幅 1.00%。

服装家纺子板块中，家纺下跌居（-2.57%），其他服装上涨（0.35%）。个股方面，际华国际涨幅居前（+5.39%）。罗莱生活、贵人鸟和浪莎股份跌幅前三。

■ 行业主要新闻及动态

加盟商独立运营 太平鸟首家加盟集合店8月亮相贵阳
达芙妮继续关店止损 全国仅剩3713家门店

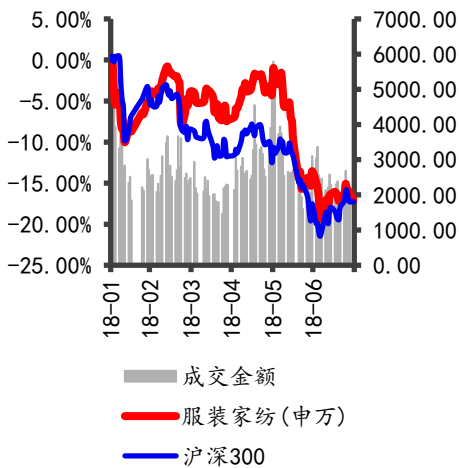
■ 上市公司重要公告及动态

际华集团关于2018年半年度业绩预减公告
维格娜丝关于2017年限制性股票激励计划第一个解除限售期解除限售条件成就的公告
万里马关于控股子公司对外投资设立香港全资子公司的公告

■ 投资建议

从整个行业的运行来看，服装品牌企业正表现出复苏态势，收入和净利润的有所增长，行业销售净利率正在提升。因此对于服装家纺板块，我们建议关注业绩增长较为确定，运营效率持续提升的企业。

近 6 个月服装家纺指数和沪深 300 指数



报告编号：YJW18-IT1

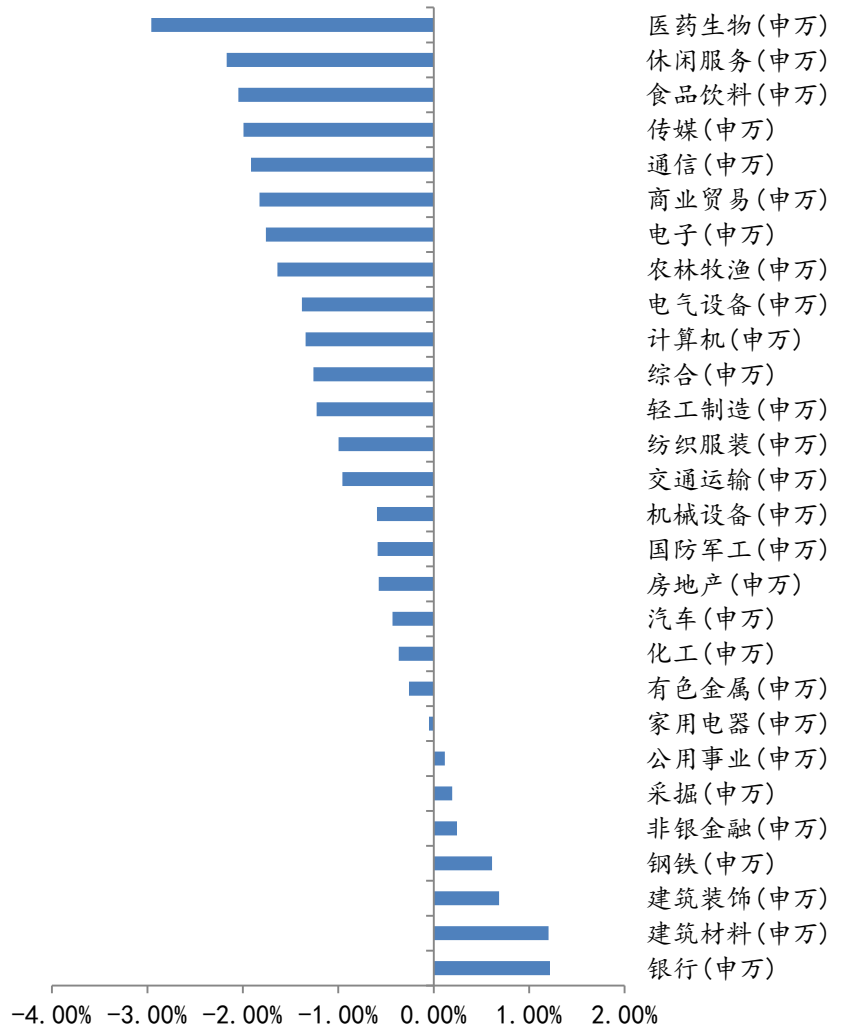
相关报告：

一、行情回顾

昨日市场下跌。上证综指下跌 0.16%，收于 2869.05 点；深证成指下跌 1.23%，收于 9181.94 点；中小板指数下跌 1.47%，收于 6373.81 点；创业板指下跌 2.19%，收于 1559.64 点。

28 个申万一级行业医药生物跌幅最大（-2.96%），纺织服装日跌幅 1.00%。

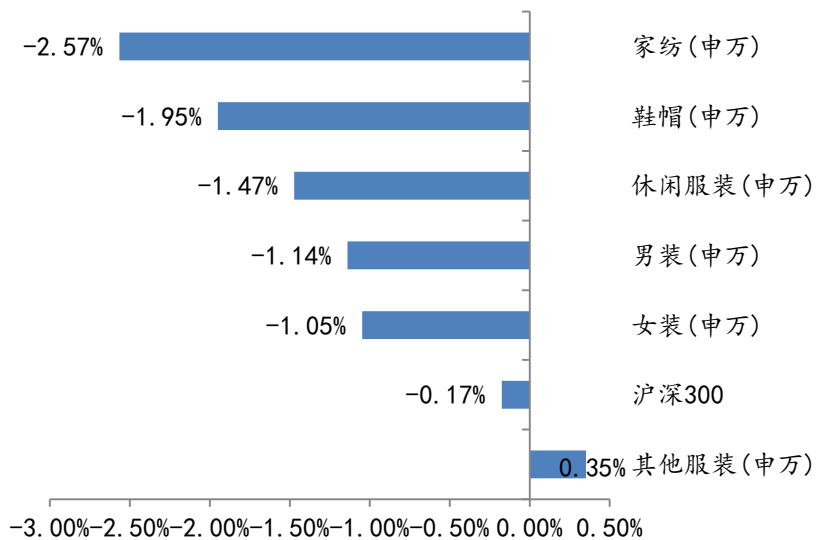
图 1 申万行业指数涨跌幅



数据来源：Wind、上海证券研究所

服装家纺子版块中，家纺下跌居（-2.57%），其他服装上涨（0.35%）。

图2 服装家纺子版块涨跌幅



数据来源: Wind、上海证券研究所

个股方面, 际华国际涨幅居前 (+5.39%)。

表1 服装家纺个股涨幅排行前五

个股	涨幅榜 (%)	换手率 (%)	成交额 (万元)
际华集团	5.39	1.21	232.88
红豆股份	1.48	0.43	36.22
地素时尚	0.87	6.38	139.60
龙头股份	0.49	3.93	135.64
金发拉比	0.44	2.61	33.81

数据来源: Wind、上海证券研究所

罗莱生活、贵人鸟和浪莎股份跌幅前三。

表2 服装家纺个股跌幅排行前五

个股	涨幅榜 (%)	换手率 (%)	成交额 (万元)
罗莱生活	-5.02	0.65	63.67
贵人鸟	-4.36	2.32	142.37
浪莎股份	-3.71	1.47	21.27
健盛集团	-3.66	0.35	9.03
棒杰股份	-3.65	2.31	26.64

数据来源: Wind、上海证券研究所

二、行业主要新闻及动态

加盟商独立运营 太平鸟首家加盟集合店8月亮相贵阳

据商联网报道: 随着购物中心新“渠”势的崛起, 集消费模式的创新、

购物体验的升级两大优势的集合店，更让有多品牌梯度优势的太平鸟有了品牌形象集聚展示的平台和与时尚新生代密切沟通的全新空间。《联商网》获悉，太平鸟首家加盟集合店将于8月1日亮相贵阳。这家由加盟商独立运营的PEACEBIRD品牌集合店，坐落于人流密集的贵阳花果园购物中心2楼，利用超宽幅门头打造近200余平米的LED全屏门头，滚动播放PEACEBIRD最新秀场视频及品牌形象大片，成为花果园购物中心的“吸睛王”；近800平米的店铺内，三大品牌800余款货品联袂上新，PEACEBIRD WOMEN x NICO PANDA的联名系列即将上新；PEACEBIRD MEN从纽约时装周火到国内的Coca-Cola联名款、CLOT潮牌联合创始人青睐的PLAYBOY联名系列同步发售；至尊甜心LEDIN 带来LEDIN x PINK PANTHER（粉红豹）系列，彰显其品牌的跨界实力的同时，为贵阳消费者同步最新鲜的时尚消费体验。

达芙妮继续关店止损 全国仅剩3713家门店

据商联网报道：7月27日，达芙妮国际控股有限公司（以下简称“达芙妮”）发布二零一八年第二季度未经审计之营运资料及二零一八年上半年盈利警告，称2018年上半年继续录得净亏损，亏损数额与2017年下半年相若。作为达芙妮公司的两大核心品牌，达芙妮和鞋柜在刚刚过去的第二季度表现并不如人意。报告称，由于受销量减少所致，核心品牌业务同店增长率与第一季度相比略有改善，但依然呈下滑态势。整体而言，2018年上半年同店销售下跌9.1%。同时，二季度继续对品牌渠道进行整合，闭店调整。报告显示，二季度内，达芙妮净关闭294家门店，其中含287家直营店和7家加盟店。加上一季度关店数量，今年上半年，达芙妮共计关了416家店铺。达芙妮的关店潮可以追溯到2015年，据统计，2015年和2016年，该集团已经分别净关店805家和1030家门店；2017年，达芙妮营业额同比减少19.85%至52.11亿港元，净亏损达7.34亿港元，全年净关闭1009个销售点。“关、关、关”的节奏下，截止到2018年6月30日，达芙妮旗下门店数量降为3173家。

千百度收购House of Fraser受挫 交易推迟至10月底

据服装新闻网报道：2018年7月27日：总部位于南京的陆资鞋企C.banner International Holdings Ltd.(1028.HK) 千百度股价持续暴跌，在周二和周四分别重挫40.00%和11.39%之后，周五最多再暴跌近两成。周四盘后，南京鞋企发布公告称，该公司将延迟对英国老牌百货公司House of Fraser Ltd. 莱德百货控股股权的收购，主要因后者的重组计划遭遇若干债权人起诉，因此公司及各专业顾问需要更多额外事件落实重组计划、标的公司财务资料，进而推迟交易。

三、上市公司重要公告及动态

金发拉比2018年半年度业绩快报

公司公告：公司2018年上半年实现营业总收入19,680.36万元，同比增长11.99%，实现营业利润4,123.15万元，同比下降0.37%；实现利润总额4,113.84万元，同比增长0.28%；实现归属于母公司所有者的净利润为3,531.94万元，同比增长15.57%，主要系营业收入及毛利率增长所

致。

四、投资建议

从整个行业的运行来看，服装品牌企业正表现出复苏态势，收入和净利润的有所增长，行业销售净利率正在提升。因此对于服装家纺板块，我们建议关注业绩增长较为确定，运营效率持续提升的企业。

分析师承诺

虞婕雯

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数±10%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数±5%
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责条款

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

在法律允许的情况下，我公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责条款具有修改权和最终解释权。