

中性

——维持

日期：2018年08月01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

证券研究报告/行业研究/行业动态报告

服装家纺动态日报：多喜爱上半年实现营收同比增长 32.17%，归母净利润同比增长 259.48%

■ 行情回顾

昨日市场区间小幅震荡。上证综指上涨 0.27%，收于 2876.81 点；深证成指下跌 0.03%，收于 9178.78 点；中小板指数下跌 0.33%，收于 6352.48 点；创业板指上涨 0.10%，收于 1561.26 点。

28 个申万一级行业中表现分化，纺织服装日涨幅 0.07%。

服装家纺子板块中，男装和家纺表现佳，上涨超 1%，休闲服装跌幅较大（-1.8%）。

个股方面，安奈儿涨幅居前（+6.5%），海澜之家涨幅第二（+3.11%）。森马服饰、柏堡龙和华斯股份跌幅前三，森马服饰跌幅较大（-6.12%）。

■ 行业主要新闻及动态

快时尚争抢HOME家居市场 弥补增长放缓的服装主业

■ 上市公司重要公告及动态

红豆股份非公开发行限售股上市流通公告

天创时尚关于完成工商变更登记的公告

商赢环球关于控股子公司对外投资的进展公告

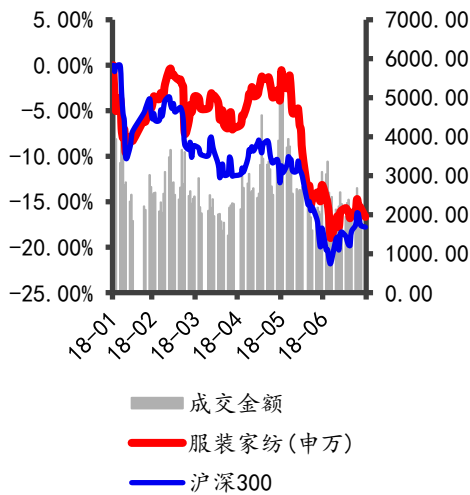
多喜爱发布2018年半年度报告

比音勒芬2018年半年度业绩快报

■ 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

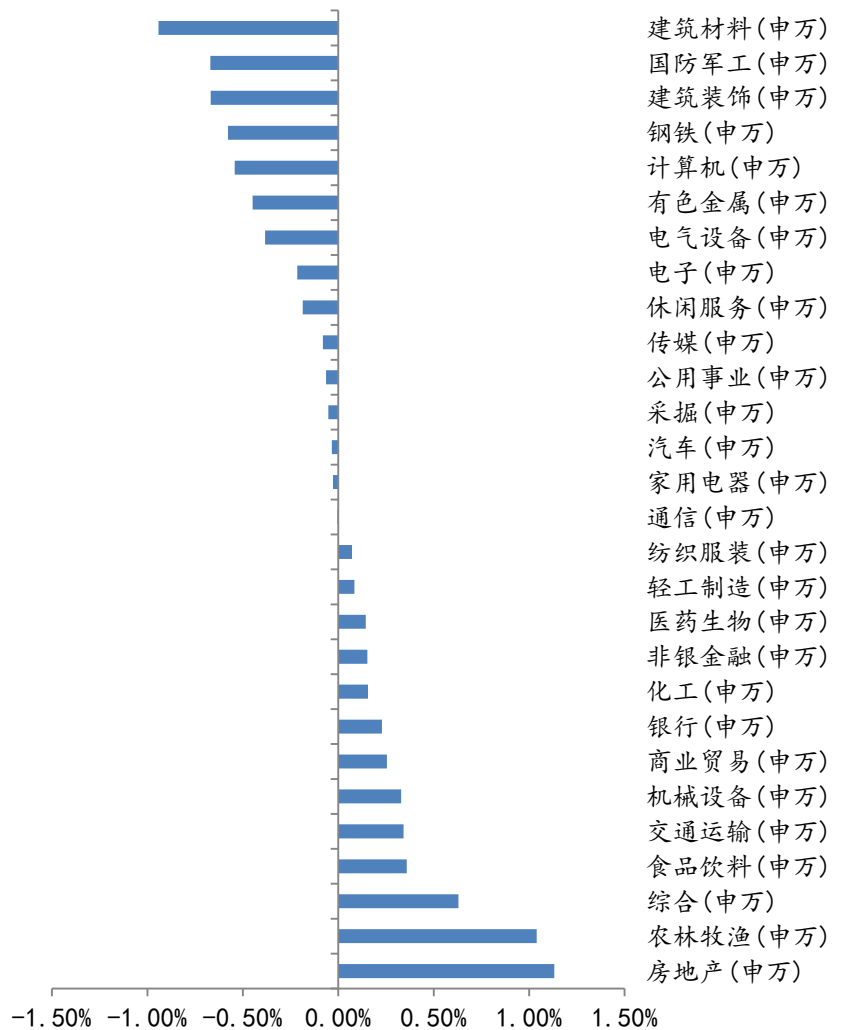
相关报告：

一、行情回顾

昨日市场区间小幅震荡。上证综指上涨 0.27%，收于 2876.81 点；深证成指下跌 0.03%，收于 9178.78 点；中小板指数下跌 0.33%，收于 6352.48 点；创业板指上涨 0.10%，收于 1561.26 点。

28 个申万一级行业中表现分化，纺织服装日涨幅 0.07%。

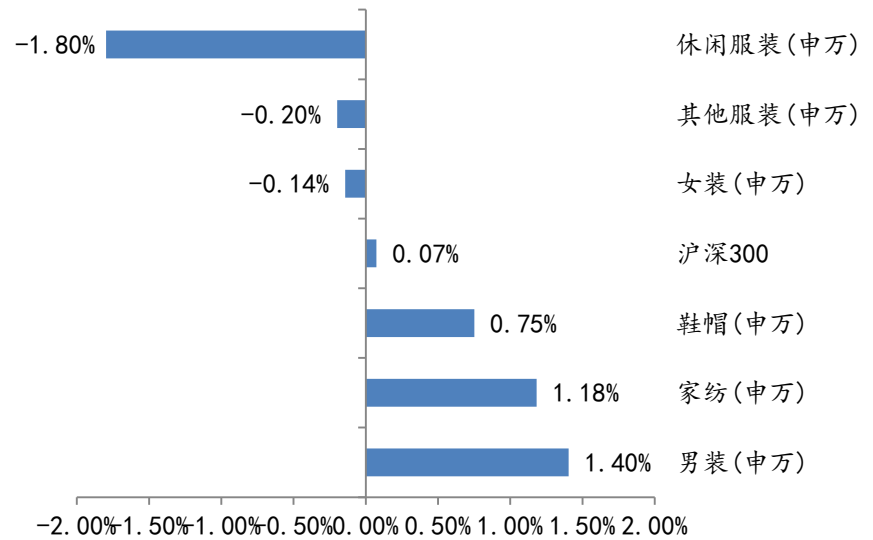
图 1 申万行业指数涨跌幅



数据来源：Wind、上海证券研究所

服装家纺子板块中，男装和家纺表现佳，上涨超 1%，休闲服装跌幅较大（-1.8%）。

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, 安奈儿涨幅居前(+6.5%), 海澜之家涨幅第二(+3.11%)。

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)
安奈儿	6.50	20.66	150.49
海澜之家	3.11	0.22	115.19
搜于特	2.87	0.46	32.93
棒杰股份	2.84	1.54	17.86
比音勒芬	2.51	1.68	53.30

数据来源: Wind、上海证券研究所

森马服饰、柏堡龙和华尔斯股份跌幅前三, 森马服饰跌幅较大(-6.12%)。

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)
森马服饰	-6.12	0.57	128.90
龙头股份	-3.69	1.97	65.88
太平鸟	-2.29	0.86	49.65
际华集团	-2.00	0.71	136.55
康隆达	-1.39	0.75	6.98

数据来源: Wind、上海证券研究所

二、行业主要新闻及动态

快时尚争抢HOME家居市场 弥补增长放缓的服装主业

据服装新闻网报道: 快时尚品牌正在尝试打造家居界的快时尚品牌,

以期弥补增长放缓的服装主业表现。记者近日走访发现，ZARA HOME北京首店世贸天阶店重新选址并正在装修，预计于8月底或9月初开业，新店将增加经营面积和商品种类。这已经是ZARA HOME在北京的第7家店。相比之下，H&M也在通过线上渠道布局HOME业务，目前未在国内开出实体店。行业数据显示，家居产品利润比服装高出10%-20%。行业专家表示，服装品牌进入家居行业是看中了其中的利润，但大部分企业想短时间盈利还比较困难。

三、上市公司重要公告及动态

红豆股份非公开发行限售股上市流通公告

公司公告：本次限售股上市流通数量为466,468,074股，本次限售股上市流通日期为2018年8月3日。

天创时尚关于完成工商变更登记的公告

公司公告：近日，公司完成了上述事项的工商变更登记，并取得广州市工商行政管理局换发的《营业执照》。工商变更登记内容为：注册资本（金）由“43165.4167万人民币”变更为“43140.2167万人民币”。

商赢环球关于控股子公司对外投资的进展公告

公司公告：近日，经公司控股子公司环球星光与子不语公司双方友好协商，环球星光决定以每股1元港币的价格收购子不语公司持有的合资公司45%的股份，并签署了书面协议。截止本公告出具之日，环球星光已完成上述收购事项，同时，双方已完成相应工商变更手续，目前环球星光持有OSI ECOMMERCE LIMITED 100%股份，注册资本为港币200万元。

多喜爱发布2018年半年度报告

公司公告：公司上半年实现营业收入3.91亿元，同比增长32.17%，归属于挂牌公司股东的净利润0.25亿元，同比增长259.48%。营业收入与净利润的增长得益于家纺业务稳定发展与公司互联网相关业务发展顺利，为公司带来了利润增长。

比音勒芬2018年半年度业绩快报

公司公告：公司上半年营业收入预计较上年同期增长36.50%，归属于上市公司股东的净利润预计较上年同期增长45.84%，加权平均净资产收益率8.24%。

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。