

中性

——维持

日期：2018年08月06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：森马进军女包市场 与唯品会深度合作

■ 行情回顾

上周五市场区间震荡。上证综指下跌 1.00%，收于 2740.44 点；深证成指下跌 2.03%，收于 8602.12 点；中小板指数下跌 2.35%，收于 5942.00 点；创业板指下跌 1.89%，收于 1481.61 点。

28 个申万一级行业仅采掘、农林牧渔和银行板块上涨，纺织服装日跌幅 0.73%。

服装家纺子版块中，家纺、休闲服装下跌超 2.50%，鞋帽下跌较小（-0.07%）。

个股方面，红豆股份、天创时尚和浪莎股份等涨幅居前。森马服饰和罗莱生活跌幅较大，跌幅超 5%。

■ 行业主要新闻及动态

森马进军女包市场 与唯品会深度合作

■ 上市公司重要公告及动态

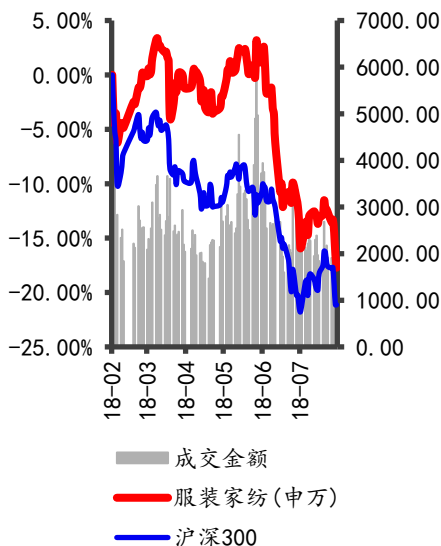
富安娜关于第二期限限制性股票激励计划第二个解限期解限股份上市流通的提示性公告

红豆股份关于回购公司股份的进展公告

■ 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

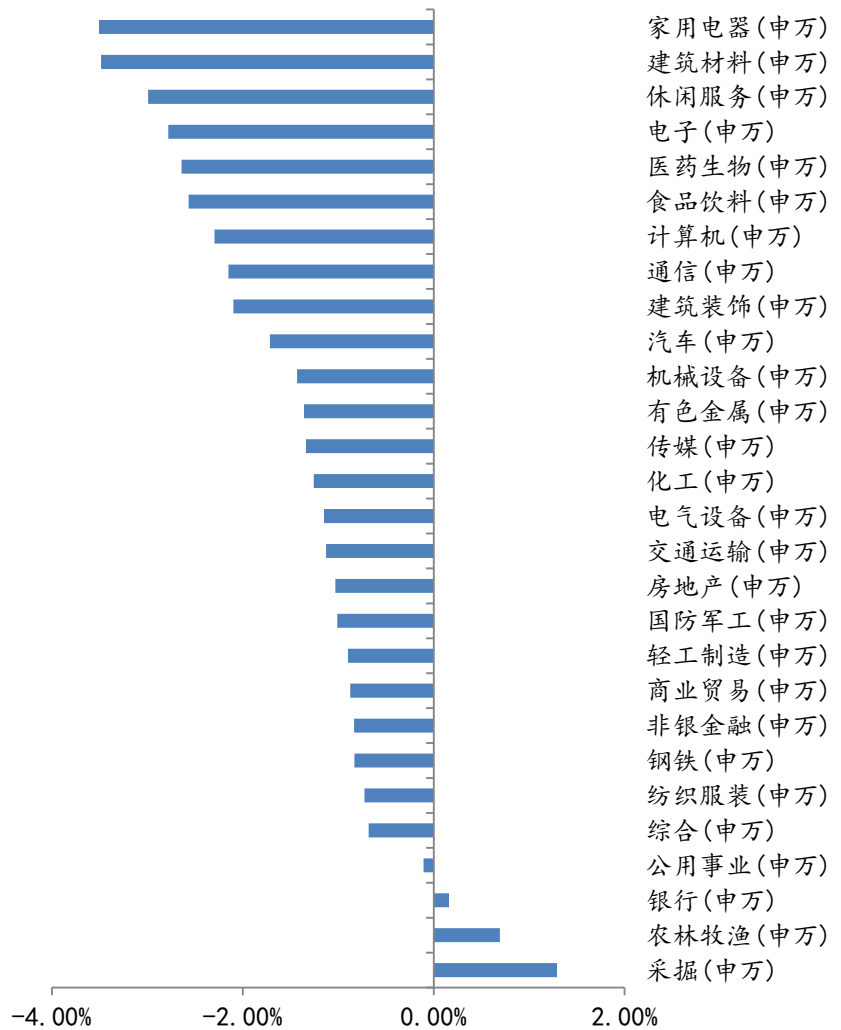
相关报告：

一、行情回顾

上周五市场区间震荡。上证综指下跌 1.00%，收于 2740.44 点；深证成指下跌 2.03%，收于 8602.12 点；中小板指数下跌 2.35%，收于 5942.00 点；创业板指下跌 1.89%，收于 1481.61 点。

28 个申万一级行业仅采掘、农林牧渔和银行板块上涨，纺织服装日跌幅 0.73%。

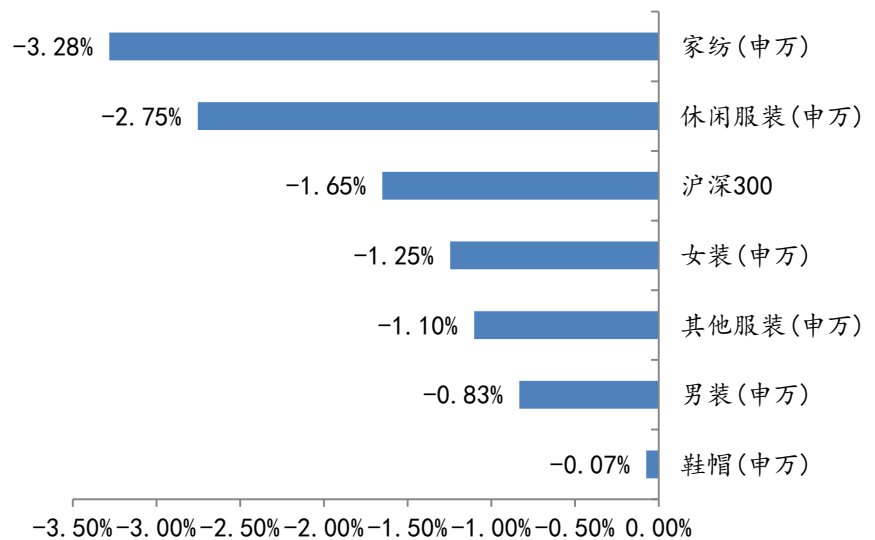
图 1 申万行业指数涨跌幅



数据来源：Wind、上海证券研究所

服装家纺子版块中，家纺、休闲服装下跌超 2.50%，鞋帽下跌较小（-0.07%）。

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, 红豆股份、天创时尚和浪莎股份等涨幅居前。

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)
红豆股份	3.44	0.64	67.55
天创时尚	3.35	1.35	15.77
浪莎股份	3.09	4.65	69.67
报喜鸟	2.35	1.18	45.31
龙头股份	2.05	2.42	81.48

数据来源: Wind、上海证券研究所

森马服饰和罗莱生活跌幅较大, 跌幅超5%。

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	-7.55	0.45	97.30
罗莱生活	-5.61	0.56	50.88
星期六	-3.84	1.30	28.01
富安娜	-3.67	1.57	70.16
三夫户外	-3.58	2.69	26.25

数据来源: Wind、上海证券研究所

二、行业主要新闻及动态

森马进军女包市场 与唯品会深度合作

据服装新闻网报道: 森马宣布进军女包品类, 并将新品类的首发定在

唯品会。据森马箱包项目总负责人称，森马箱包项目在集团内部早在2016年就有了发展的苗头，但项目之初，箱包项目一直在线上销售双肩包和拉杆箱品类、几乎没有出过女包。此次唯品会将在唯品会APP首页新品展示、KA品牌扶持资源和CRM精准人群匹配准确定向投放。据介绍，除森马箱包之外，森马还开发出其他四个新品类，包括森马鞋品、森马内衣、森马家纺。按森马的预计，未来的营销模式将变得越来越适应互联网+的发展潮流，品牌升级正逐步实现，所带来的溢价也将大幅提升。

三、上市公司重要公告及动态

富安娜关于第二期限制性股票激励计划第二个解限期解限股份上市流通的提示性公告

公司公告：公司第二期限制性股票激励计划第一个解锁期解锁条件成就，第一个可解锁的限制性股票激励对象为309名，可解锁的限制性股票数量为3,118,360股，占公司解锁前股本总额的0.358%。上市流通日为2018年8月6日。

红豆股份关于回购公司股份的进展公告

公司公告：截至2018年8月2日，公司通过集中竞价方式累计已回购公司股份数量为36,619,469股，占公司目前总股本的1.45%，成交的最高价为4.46元/股，成交的最低价为3.92元/股，累计支付的总金额为152,988,571.28元（不含佣金、过户费等交易费用）。

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。

免责声明

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声明具有修改权和最终解释权。