

中性

——维持

日期：2018年08月07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：“半路”终止协议 拉夏贝尔收回线上经营权

■ 行情回顾

昨日市场继续下跌。上证综指下跌 1.29%，收于 2705.16 点；深证成指下跌 2.08%，收于 8422.84 点；中小板指数下跌 2.45%，收于 5796.36 点；创业板指下跌 2.75%，收于 1440.80 点。

28 个申万一级行业中仅银行上涨，纺织服装日跌幅 2.01%。

服装家纺子板块全部下跌，休闲服装跌幅最大（-4.83%），家纺下跌超 3%，男装下跌较小（-0.93%）。

个股方面，金发拉比、棒杰股份和柏堡龙涨幅居前。步森股份复牌跌停，森马服饰也跌停，浪莎股份跌幅超 8%。

行业主要新闻及动态

“半路”终止协议 拉夏贝尔收回线上经营权

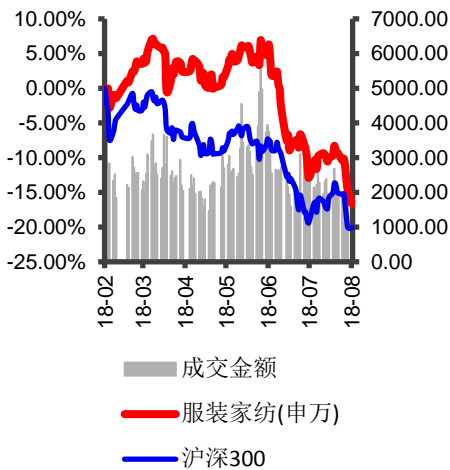
■ 上市公司重要公告及动态

步森股份关于股票复牌暨更换中介机构并继续推进重组事项的公告

■ 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:

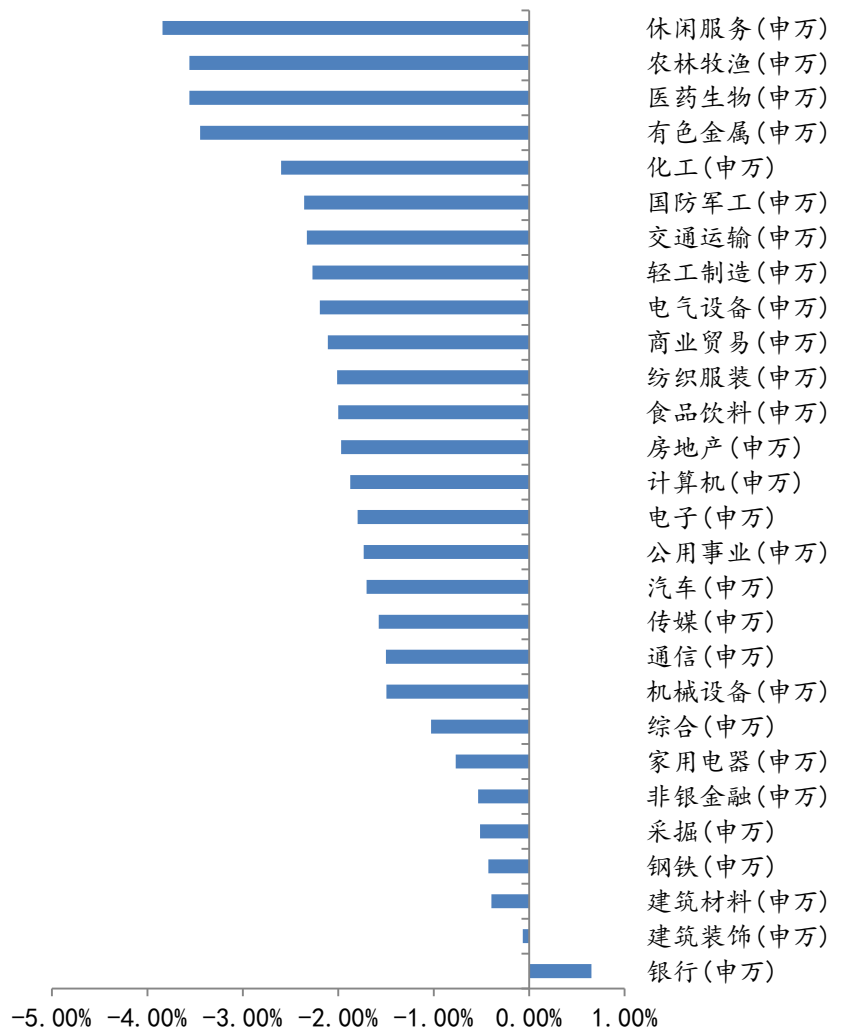
重要提示：请务必阅读尾页分析师承诺、公司业务资格说明和免责条款。

一、行情回顾

昨日市场继续下跌。上证综指下跌 1.29%，收于 2705.16 点；深证成指下跌 2.08%，收于 8422.84 点；中小板指数下跌 2.45%，收于 5796.36 点；创业板指下跌 2.75%，收于 1440.80 点。

28 个申万一级行业中仅银行上涨，纺织服装日跌幅 2.01%。

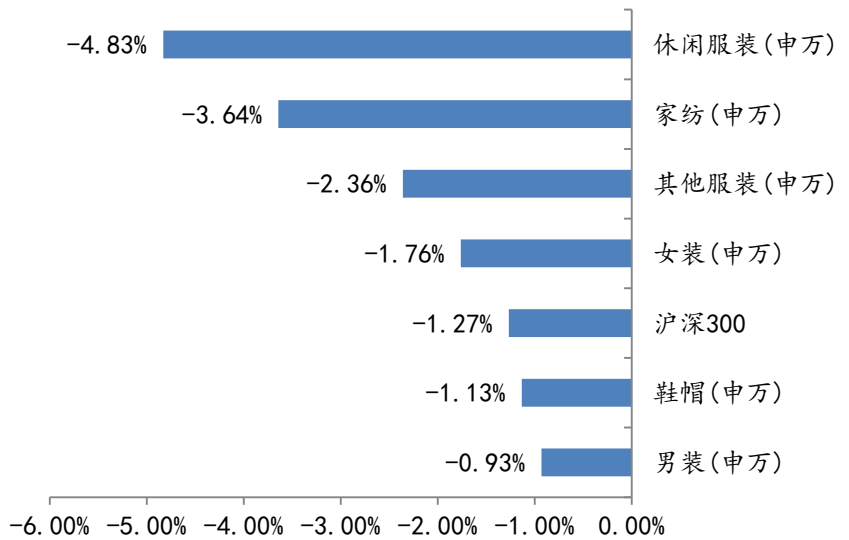
图 1 申万行业指数涨跌幅



数据来源：Wind、上海证券研究所

服装家纺子板块全部下跌，休闲服装跌幅最大（-4.83%），家纺下跌超 3%，男装下跌较小（-0.93%）。

图2 服装家纺子板块涨跌幅



数据来源: Wind、上海证券研究所

个股方面, 金发拉比、棒杰股份和柏堡龙涨幅居前。

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)
金发拉比	3.24	3.64	46.30
棒杰股份	2.59	4.35	49.21
柏堡龙	2.19	1.65	39.19
起步股份	1.04	3.28	17.65
歌力思	0.85	0.58	36.44

数据来源: Wind、上海证券研究所

步森股份复牌跌停, 森马服饰也跌停, 浪莎股份跌幅超8%。

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	-9.99	0.66	130.30
步森股份	-9.97	0.06	1.13
浪莎股份	-8.09	3.32	47.87
水星家纺	-7.12	5.80	74.71
龙头股份	-7.04	2.11	68.15

数据来源: Wind、上海证券研究所

二、行业主要新闻及动态

“半路”终止协议 拉夏贝尔收回线上经营权

据东方财富网报道: 上海拉夏贝尔服饰股份有限公司发布公告称, 该

公司将终止与代理商杭州黯涉电子商务有限公司的线上代理经营协议。根据终止协议，该公司将收回代理商处产品存货，并清偿合约费用。拉夏贝尔在公告中表示，为协同多品牌线上线下融合发展，公司将线上销售渠道收回自营，以便直接管理公司旗下品牌。该公告显示，拉夏贝尔于近日与黯涉电子商务签订终止新服务协议，并于签约当日生效。据该终止协议显示，拉夏贝尔将于今年8月31日前，将黯涉电子商务管理仓库存放的所有存货交付至拉夏贝尔指定地点。同时，经双方协商，拉夏贝尔将于黯涉电子商务发出发票后10个工作日内，清偿2018年7月1日至8月3日新服务协议产生的合约费用；在存放于黯涉电子商务仓库存货交付后，拉夏贝尔将清偿2018年4月1日至6月30日内，新服务协议产生的4219.8万元合约费用。拉夏贝尔在公告中表示，根据公司实际经营状况和战略发展需要，公司将终止新服务协议项下的有关服务安排，直接管理LaChapelle、Puella等多品牌线上业务，以更好协同公司多品牌线上线下业务，并实现长期稳定发展，共用业务资源，提升运营效率。该公司强调，终止协议将不会对公司业务及营运活动造成任何重大不利影响。

三、上市公司重要公告及动态

步森股份关于股票复牌暨更换中介机构并继续推进重组事项的公告

公司公告：公司股票（证券简称：步森股份，证券代码：002569）自2018年8月6日（周一）开市起复牌；公司股票复牌后，公司将继续推进本次重大资产重组事项。因本次重大资产重组事项最终方案尚未确定，仍存在不确定性，敬请广大投资者关注公司相关公告，并注意投资风险。

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。