

纺织服装行业周报 (2018.8.20~2018.8.26)

看好（维持）

㉟ 市场表现

上周（2018.8.20~2018.8.26）纺织服装（中信）板块涨跌幅为-1.08%，分别跑输沪深300（2.96%）和上证综指（1.53%）。在29个中信一级行业中排名第28。

㉟ 行业相关信息

出口方面：根据海关总署公布数据显示，2018年7月份全国出口纺织品（纺织纱线、织物及制品）金额达101.69亿美元，同比上涨8.79%；1-7月份累计金额达684.61亿美元，同比上涨10.10%。服装（服装及衣着附件）7月份出口金额达167.92亿美元，同比上升3.99%；1-7月份累计金额达859.06亿美元，同比下降0.80%。

内需方面：据中华全国商业信息中心统计，2018年7月份，全国50家重点大型零售企业零售额同比降低3.9%降幅比去年同期扩大8.9个百分点。其中，零售额实现同比正增长的企业有14家。其中，服装类同比下降3.8%，降幅相比去年同期扩大10.6个百分点。

㉟ 行业及公司动态

朗姿股份：公司公布2018年半年报公司实现营业收入129,769.60万元，较上年同期增长22.73%；实现营业利润14,641.29万元，较上年同期增长193.78%；实现归属于上市公司股东的净利润11,166.24万元，较上年同期增长105.72%。

梦洁股份：公司公布2018年半年报，公司实现营业收入100,679.41万元，同比增长28.22%，实现归属上市公司股东的净利润9,185.89万元，同比增长31.07%。

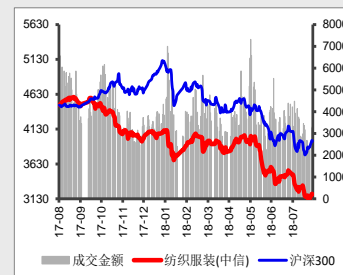
㉟ 投资建议

从部分公布的中报数据来看，纺织服装行业结构性复苏的格局仍在持续，内生指标持续改善，其中，品牌服饰和家纺子行业复苏态势明显，线下同店销售同比增长超预期。纺织制造板块业绩受汇率影响较为明显，人民币升值会侵蚀公司的利润。二胎政策长期来看利好童装行业公司。我们建议重点关注细分行业龙头及估值低且业绩超预期的公司。

㉟ 风险提示

主要风险因素为内需市场恢复较为缓慢，以及持续增高的人力成本对企业国际市场上的竞争力造成冲击。

市场表现 截至 2018.8.28



分析师：尤越
执业证书号：S1490516110001
电话：010-85556172
邮箱：youyue@hrsec.com.cn

目 录

一、市场表现.....	4
二、行业相关信息.....	5
三、行业原材料价格.....	6
四、行业及公司动态.....	8
五、投资建议.....	10
六、风险提示.....	10

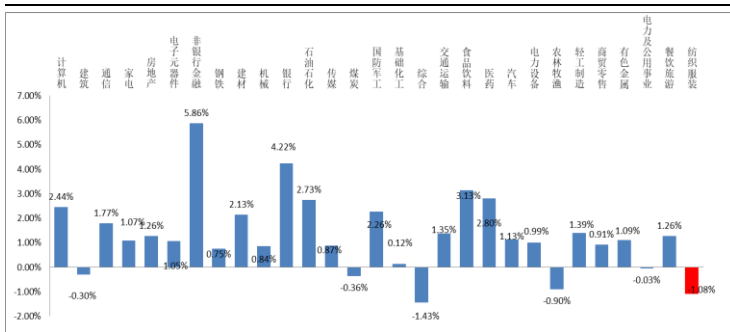
图表目录

图表 1: 上周纺织服装行业在 29 个中信一级行业中排名第 28	4
图表 2: 上周纺织服装(中信)板块个股涨幅前五名	4
图表 3: 上周纺织服装(中信)板块个股跌幅前五名	4
图表 4: 服装及衣着附件出口金额(月)(2010.01~2018.07)	5
图表 5: 纺织线纱、织物及制品出口金额(月)(2010.01~2018.07)	5
图表 6: 国内外棉花价格指数(日)(元/吨)(2014.01.02~2018.08.26)	6
图表 7: 国内外棉花价差走势(日)(元/吨)(2014.01.02~2018.08.26)	6
图表 8: 国内粘胶短纤价格走势(周)(2014.01.04~2018.08.26)	7
图表 9: 国内涤纶短纤价格走势(周)(2014.01.04~2018.08.26)	7
图表 10: 国内涤纶长丝价格走势(周)(2014.01.02~2018.08.26)	7

一、市场表现

上周（2018.8.20~2018.8.26）纺织服装（中信）板块涨跌幅为-1.08%，分别跑输沪深300（2.96%）和上证综指（1.53%）。在29个中信一级行业中排名第28。

图表 1：上周纺织服装行业在 29 个中信一级行业中排名第 28



数据来源：wind，华融证券整理

图表 2：上周纺织服装（中信）板块个股涨幅前五名

代码	简称	涨跌幅 (%)
603196.SH	日播时尚	10.3448
002144.SZ	宏达高科	7.8154
002776.SZ	柏堡龙	6.4263
002003.SZ	伟星股份	6.1224
002083.SZ	孚日股份	5.4264

数据来源：wind，华融证券整理

图表 3：上周纺织服装（中信）板块个股跌幅前五名

代码	简称	涨跌幅 (%)
600146.SH	商赢环球	-40.9259
603557.SH	起步股份	-17.8051
603877.SH	太平鸟	-8.2565
002762.SZ	金发拉比	-7.7247
600107.SH	美尔雅	-6.6214

数据来源：wind，华融证券整理

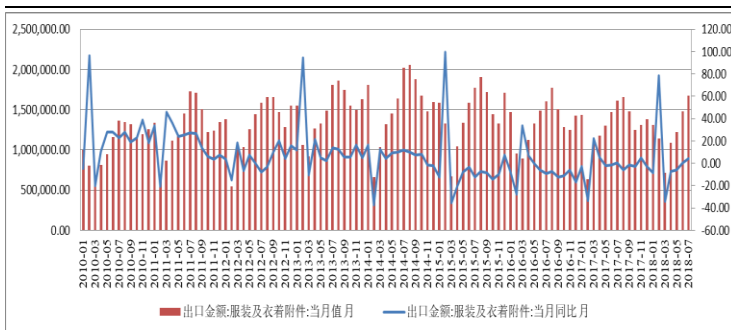
二、行业相关信息

出口方面：根据海关总署公布数据显示，2018年7月份全国出口纺织品（纺织纱线、织物及制品）金额达101.69亿美元，同比上涨8.79%；1-7月份累计金额达684.61亿美元，同比上涨10.10%。服装（服装及衣着附件）7月份出口金额达167.92亿美元，同比上升3.99%；1-7月份累计金额达859.06亿美元，同比下降0.80%。

内需方面：据中华全国商业信息中心统计，2018年7月份，全国50家重点大型零售企业零售额同比降低3.9%降幅比去年同期扩大8.9个百分点。其中，零售额实现同比正增长的企业有14家。其中，服装类同比下降3.8%，降幅相比去年同期扩大10.6个百分点。

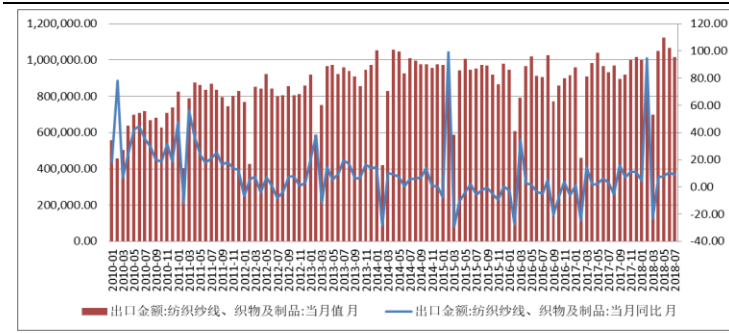
根据中华全国商业信息中心统计，上半年全国百家重点大型零售企业零售额同比增长1.7%，增速较去年同期放缓1.4个百分点。其中，4、5月份均为负增长，6月全国百家重点大型零售企业零售额同比增长2.1%，增速高于上年同期2.3个百分点。

图表4：服装及衣着附件出口金额（月）（2010.01~2018.07）



数据来源：wind，华融证券整理

图表5：纺织纱线、织物及制品出口金额（月）（2010.01~2018.07）

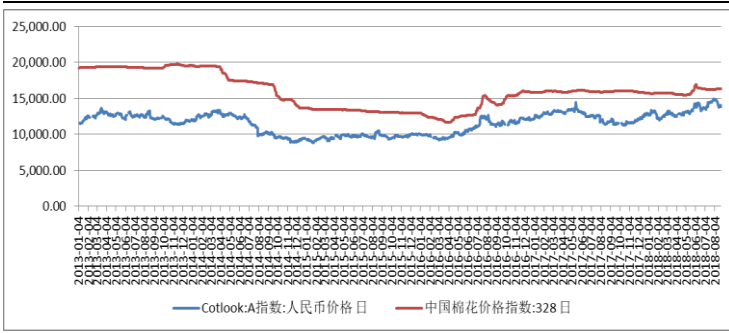


数据来源：wind，华融证券整理

三、行业原材料价格

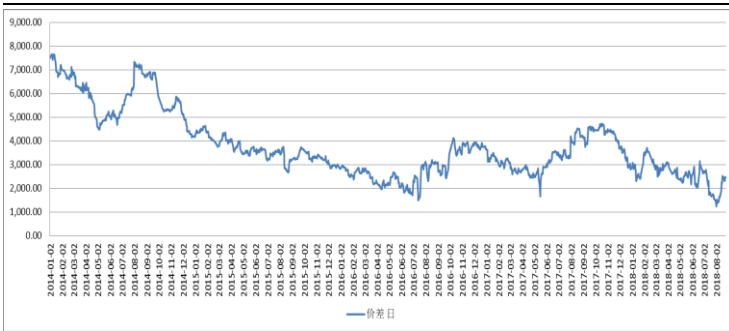
本周（2018.8.20-2018.8.26）原材料方面，国内棉花价格指数（328级）较上周末上升0.06%，现货报于16300元/吨。国外棉花Cotlook:A指数（人民币价格）本周价格收报13832.54元/吨，较上周末下降0.05%。

图表 6：国内外棉花价格指数（日）（元/吨）（2014.01.02~2018.08.26）



数据来源：wind，华融证券整理

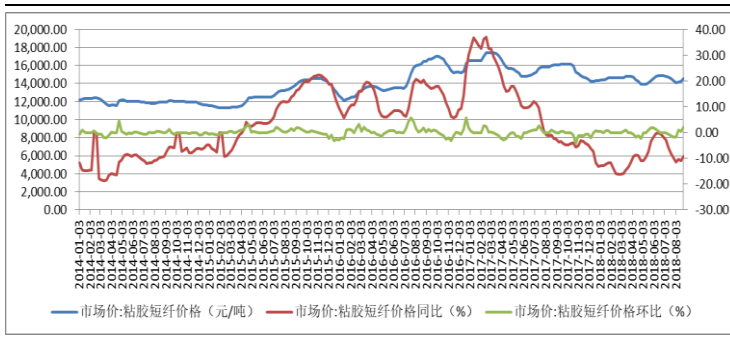
图表 7：国内外棉花价差走势（日）（元/吨）（2014.01.02~2018.08.26）



数据来源：wind，华融证券整理

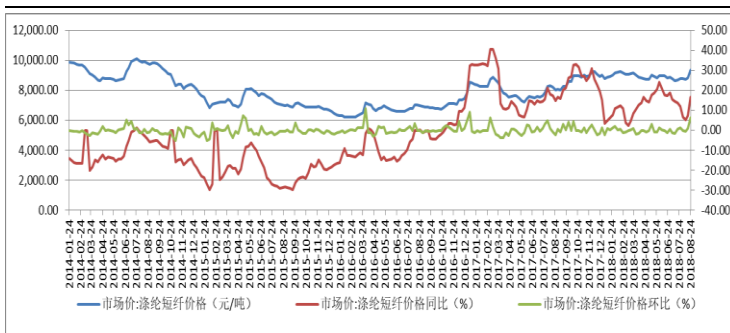
本周（2018.8.20-2018.8.26）国内主要轻纺原料价格方面：粘胶短纤收报 14550 元/吨，同比下降 9.35%，环比上涨 2.11%；涤纶短纤收报 11100 元/吨，同比上升 34.55%，环比上升 7.77%。

图表 8：国内粘胶短纤价格走势（周）（2014.01.04~2018.08.26）



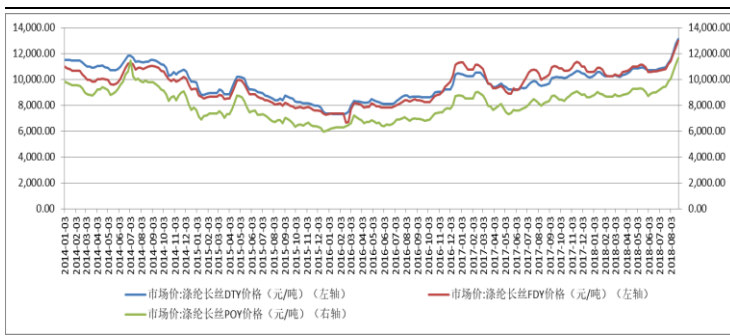
数据来源：wind，华融证券整理

图表 9：国内涤纶短纤价格走势（周）（2014.01.04~2018.08.26）



数据来源：wind，华融证券整理

图表 10：国内涤纶长丝价格走势（周）（2014.01.02~2018.08.26）



数据来源：wind，华融证券整理

四、行业及公司动态

朗姿股份：公布 2018 年半年报

根据国家统计局最新发布的统计数据，2018 年 1-6 月，社会消费品零售总额 180,017.90 亿元，比上年增长 9.4%，增长率较上年同期减少 1 个百分点，其中，限额以上企业商品零售额中，服装、鞋帽、针纺织品类零售总额比上年增长 9.2%，增长率较上年同期增加 1.9 个百分点，数据显示，在宏观经济环境的承压下，行业性复苏在经济数据中得到体现。

报告期内，公司实现营业收入 129,769.60 万元，较上年同期增长 22.73%；实现营业利润 14,641.29 万元，较上年同期增长 193.78%；实现归属于上市公司股东的净利润 11,166.24 万元，较上年同期增长 105.72%。报告期内，公司稳步推进中长期发展战略，各业务板块经营情况如下：

1、时尚女装业务

报告期内，随着公司库存结构的进一步优化、精细化运营给经营管理带来的改善、渠道布局的拓宽与延伸，新一轮消费升级为公司时尚女装业务的发展带来新的机遇，公司主品牌“朗姿”和“莱茵”营业收入均实现较高的增长；公司女装业务以线下实体店为主，直营店占比高，在互联网红利期接近尾声、电商销售增速趋缓的背景下，优势逐步凸显。从而带来公司上半年靓丽的经营业绩。

2、绿色婴童业务

报告期内，阿卡邦品牌在国内线下布局持续推进中。公司婴童产品专注于婴幼儿、小童，国内行业标准在此年龄段之严，导致阿卡邦产品设计上受到制约，品牌优势没有得到有效发挥，同时，较快较强的国内供应链体系尚未建立，也对其国内市场的快速发展形成影响。公司始终坚定不移的看好婴童业务在我国发展的广阔前景，致力于把其打造成公司未来盈利的重要平台。

3、医疗美容业务

报告期内，通过收购西安地区标杆医美品牌“高一生”不断壮大朗姿医美的业务规模，并逐渐确立了公司在成都和西安两大一线医美市场的战略布局。报告期内，公司在医美板块经营管理方面，基本完成药品、医疗器械、器材的集团化统一采购、成本费用全面的预算管理、信息系统统一搭建，构建了轻医美的同城运营模式，全面铺开新媒体渠道，使朗姿医美进入了精细化管理的时代。报告期内，三家医院中，四川米兰、高一生医美均实现了业绩的大幅增长，

7 家晶肤医美实现整体盈利的增长。

4、资产管理业务

报告期内，公司资产管理业务稳健发展，业务范围逐渐扩大，业务模式日趋成熟，并取得了良好的经营业绩。为进一步增强资产管理业务的经营能力，促进其业务发展，公司及其原股东韩亚银行对其再次进行增资，预期其对公司的未来业绩贡献有望得到进一步提高。（公司公告）

梦洁股份：公布 2018 年半年报

2018 年上半年，全球政治经济环境风云突变，国内深受影响，整体家纺市场却表现不错。公司立足于家纺行业，深耕于国内市场，全面深入践行互联网+CPSD（C 为顾客，P 为产品，S 为服务，D 为渠道）战略，在上半取得了不错的业绩，2018 年 1-6 月，公司实现营业收入 100,679.41 万元，同比增长 28.22%，实现归属上市公司股东的净利润 9,185.89 万元，同比增长 31.07%。2018 年上半年，公司渠道布局以及优化调整继续深入。公司新开、新增 175 个终端，公司在重点城市打造全品牌旗舰店达到 44 个。同时，公司不断探索新兴渠道和异业合作方式，加快全渠道的融合，提升终端零售能力和服务能力，延伸产品线，对不适合公司战略规划终端不断进行调整和优化，旨在为顾客提供高品质家居生活体验。2018 年上半年，公司智能工厂建设稳步推进。公司供应链智能化水平持续提升，公司供应链大部分工序实现了自动化操作。套件类基本款产品、被芯类、枕芯类以及日式床垫类产品等部分产品线实现了全过程智能化操作。个性化定制、小批量多批次的生产方式基本实现，顾客需求可以快速、准确的反应。2018 年上半年，大管家家居服务有限公司（以下简称“大管家”）、星生活居家服务有限公司（以下简称“星生活”）继续布局，扩充服务范围，提升服务品质，获得顾客好评。2018 年上半年，大管家与星生活提供的家居服务次数超过 10 万次，在服务获取一定收入的同时，对家纺产品的销售也起到了明显的促进作用。2018 年上半年，公司继续加强内控建设，精细化管理进一步升级。公司借助信息化技术，对公司的计划以及预算体系进行全面的监控，在梦洁特色的月会制度以及“7+1”审计制度下，对于不达预期情况将进行定期的核查，定期公示和问责，公司经营效率明显提升。2018 年上半年，公司推出了 2018 年限制性股票激励计划，激励对象为公司部分董事、高级管理人员以及各品牌的核心管理人员、核心业务（技术）人员，首次实际授予 55 人，共 1650 万股限制性股票。限制性股票的推出，有利于调动核心团队的积极性，保持公司核心团队的稳定性，确保公司经营目标与发展战略的实现。

报告期末公司资产总额 335,975.69 万元，归属于上市公司股东的所有者权益 208,256.34 万元，加权平均净资产收益率 4.48%，基本每股收益 0.12 元。（公司公告）

五、投资建议

从部分公布的中报数据来看，纺织服装行业结构性复苏的格局仍在持续，内生指标持续改善，其中，品牌服饰和家纺子行业复苏态势明显，线下同店销售同比增长超预期。纺织制造板块业绩受汇率影响较为明显，人民币升值会侵蚀公司的利润。二胎政策长期来看利好童装行业公司。我们建议重点关注细分行业龙头及估值低且业绩超预期的公司。

六、风险提示

主要风险因素为内需市场恢复较为缓慢，以及持续增高的人力成本对企业国际市场上的竞争力造成冲击。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推 荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中 性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖 出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

免责声明

尤越, 在此声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因, 不因, 也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。华融证券股份有限公司(已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格)已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司(以下简称本公司)的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告, 但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播, 不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用, 不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求, 在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估, 并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求, 必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠, 但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证, 也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易, 还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务, 敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

华融证券股份有限公司市场研究部

地址: 北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号 15 层(100020)

传真: 010-85556173

网址: www.hrsec.com.cn