

纺织服装

社零数据平淡，依旧推荐龙头低估值标的

纺织服装行业周报(9月17日-9月23日)

✉ : 张海涛 执业证书编号: S1230517080002 联系人: 项周瑜  
☎ : 021-80105934  
✉ : xiangzhouyu@stocke.com.cn

细分行业评级

纺织服装 看好

行情回顾及投资提示

上周市场表现出较好反弹，沪深 300 指数上涨 5.19%，中小板指上涨 3.90%，创业板指上涨 3.26%，纺织服装指数上涨 2.20%。其中纺织制造板块上涨 0.64%，服装家纺板块涨幅为 3.15%，服装家纺板块反弹幅度高于纺织制造板块。

受益于市场整体反弹，纺织服装板块整体表现出小幅反弹，但反弹幅度在行业大类板块中排名靠后。8 月全国社会消费品零售总额同比+9.0%，前 8 个月零售总额累计值同比+9.3%，与去年同期相比下降 1.1 个百分点，其中服装类增速为 8.9%，比去年同比相比增加 1.6 个百分点。目前消费市场未延续去年下半年到今年年初的复苏趋势，依然重点推荐上游龙头企业：华孚时尚、百隆东方、鲁泰 A；休闲服装品牌力释放、童装业务持续亮眼的森马服饰；积极布局中高端服装包括：比音勒芬、歌力思、安正时尚。

重点公司公告

如意科技要约收购如意毛纺（上市公司）股份数量为 3,000 万股，占如意集团总股本的 11.46%，要约收购价格为 18.10 元/股，所需最高资金总额为 54,300 万元。本次要约收购完成后，如意科技合计最多持有上市公司总股本的 40.99%，实际控制人邱亚夫先生合计最多持有上市公司总股本的 41.00%；证监会通过了维格娜丝公开发行人可转换公司债券的申请，募集资金总额不超过人民币 7.46 亿元、债券期限为自发行之日起 6 年；拉夏贝尔拟发行 A 股可转换公司债券，募资总金额不超过 15.3 亿，主要用于零售网络扩展、门店升级、智慧门店、物流中心项目建设。

行业新闻

时尚品牌管理公司 Coterie 宣布完成近亿元人民币 C 轮融资，本轮融资由信中利资本投资；Chanel 收购奢侈制表商 Montres Journe 20% 股权；Gucci 母公司开云集团收购时装品牌 Courr è ges 100% 股权。

风险提示

国内零售终端消费疲软风险；原材料价格波动风险

公司推荐

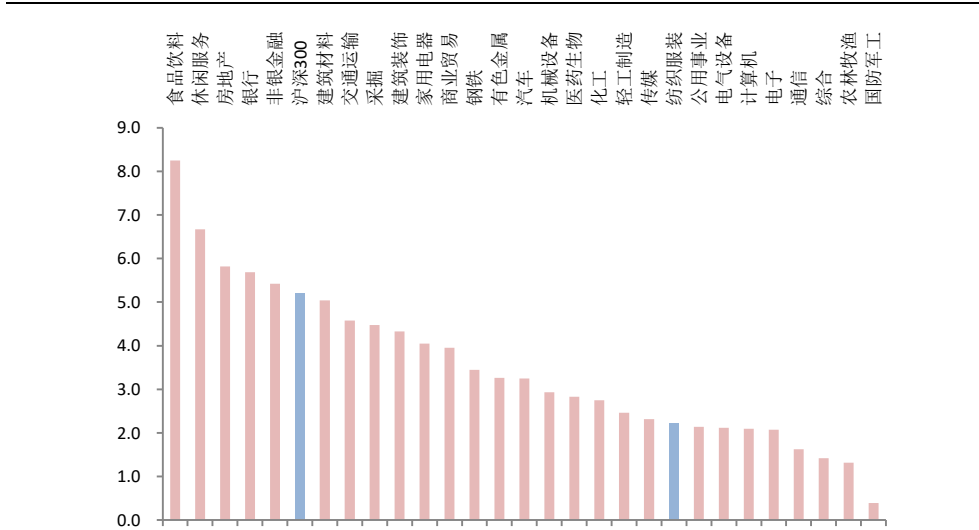
52 周行业走势图



## 1. 行情回顾

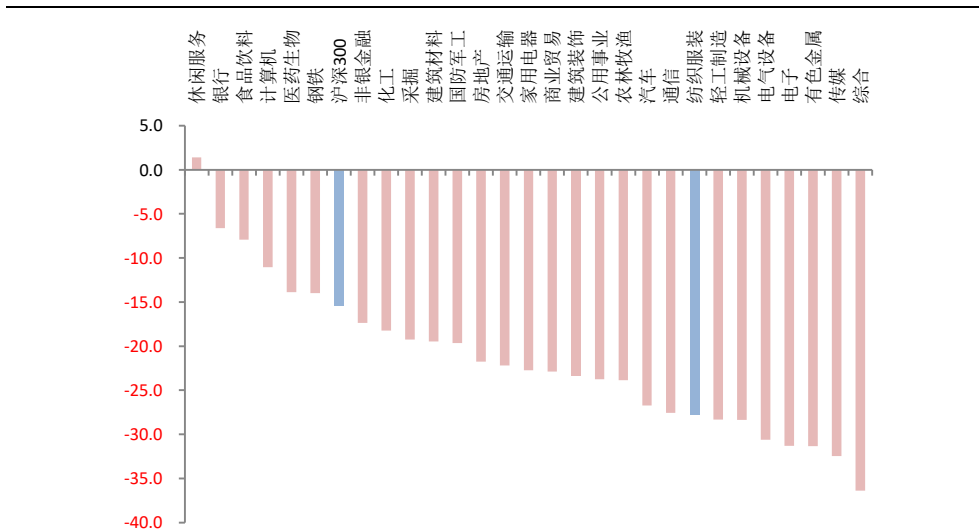
上周(09月17日-09月21日)沪深300指数上涨5.19%，中小板指上涨3.90%，创业板指上涨3.26%，纺织服装指数上涨2.20%，表现弱于沪深300，位列申万28个一级行业涨跌幅排名第21名。其中纺织制造板块上涨0.64%，服装家纺板块涨幅为3.15%，服装家纺板块反弹幅度高于纺织制造板块。涨幅前3的个股为天创时尚(+11.25%)、三夫户外(+10.36%)、探路者(+10.15%)；跌幅前3的公司为浔兴股份(-18.38%)、诺邦股份(-3.40%)、\*ST中绒(-2.76%)。

图 1：本周板块涨跌幅排名(%)



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 2：年初以来板块涨跌幅排名(%)



资料来源：Wind，浙商证券研究所

表 1：本周纺织服装板块涨跌幅前 8 名

公司简称	天创时尚	三夫户外	探路者	商赢环球	富安娜	欣龙控股	森马服饰	中潜股份
涨幅(%)	11.25	10.36	10.15	7.43	7.08	6.39	6.17	6.09
公司简称	浔兴股份	诺邦股份	*ST中绒	拉夏贝尔	多喜爱	孚日股份	地素时尚	振静股份
跌幅(%)	-18.38	-3.40	-2.76	-2.69	-1.93	-1.87	-1.70	-1.30

资料来源：Wind，浙商证券研究所

## 2. 重点公司公告

### 【金鹰股份】2018/9/18 控股股东质押提前购回

2017年11月14日，金鹰集团将其持有的本公司1,300万股无限售流通股（占公司总股本的3.56%）质押给中泰信托。2018年9月17日，金鹰集团将这笔质押提前购回。

### 【棒杰股份】2018/9/18 控股股东股份质押展期

浙江邦杰数码针织品股份有限公司控股股东、实际控制人陶建伟先生将其质押给国信证券有限公司的2,100万股办理了展期业务，本次展期质押其占持股比例为12.15%。截至公告日，陶建伟先生共持有本公司17,287万股，占公司股本的37.5%；累计质押本公司股票约15,296万股，占其持有本公司股份总数的88.48%，占公司总股本的33.18%。

### 【汇洁股份】2018/9/18 股东部分股份质押延期购回及补充质押

深圳汇洁集团股份有限公司林智升先生所持有1,170万股进行质押回购交易延期购回，并补充质押470万股。截至本公告日，林智升先生持有公司股份13,319.46万股，占公司总股本的34.26%；林智升先生累计质押公司股份9,048万股，占其所持本公司股份的67.93%，占公司总股本的23.27%。

### 【摩登大道】2018/9/18 回购股份

公司拟以自有资金通过集中竞价方式回购部分社会公众股，本次回购股份的价格不超过15.5元/股，回购股份的资金不低于0.75亿元且不超过人民币1.5亿元。

### 【如意集团】2018/9/18 如意科技邀约收购如意毛纺

如意科技邀约收购如意毛纺（上市公司）股份数量为3,000万股，占如意集团总股本的11.46%，要约收购价格为18.10元/股，所需最高资金总额为54,300万元。本次要约收购完成后，如意科技合计最多持有上市公司总股本的40.99%，实际控制人邱亚夫先生合计最多持有上市公司总股本的41.00%，不会导致上市公司股权分布不具备上市条件。

### 【维格娜丝】2018/9/18 可转债发行获得批准

证监会通过了公司公开发行可转换公司债券的申请，募集资金总额不超过人民币7.46亿元、债券期限为自发行之日起6年。

### 【拉夏贝尔】2018/9/20 实际控制人股份补充质押

因近期公司股票价格波动，邢加兴先生将共计1,500万股（占本公司总股本的2.74%，占公司A股总股本4.51%）有限售条件流通股补充质押至海通证券，其中有限售条件股份800万股的质押系对2017年11月30日披露的股份质押之补充质押。

### 2018/9/22 公开发行可转债

公司公开发行A股可转换公司债券，募资总金额不超过15.3亿，主要用于零售网络扩展、门店升级、智慧门店、物流中心项目建设。

### 【新野纺织】2018/9/20 控股子公司获得政府补助

新野纺织控股子公司新疆锦域纺织有限公司获得政府补助合计3,745.16万元，预计将会增加本年度利润3245.16万元。

### 【太平鸟】2018/9/22 获得政府补助

公司于2018年8月中旬至本公告日，陆续收到政府各类补助合计4,590.27万元，将计入公司2018年第三季度合并报表。

### 【三夫户外】2018/9/22 财务总监陈翹女士因个人原因辞职。

### 【孚日股份】2018/9/22 股份回购

拟回购公司总金额不超过人民币3亿元且不低于人民币1亿元,回购价格不高于7元/股。若以上限价格全额回购,预计可回购股份数量约为4,285.71万股。

### 【柏堡龙】2018/9/22 解除股票质押

控股股东、实际控制人之一陈伟雄先生接触质押股数827.34万股,本次解除质押占其所持股份的7.50%。陈伟雄先生持有公司股份11,031.33万股,占公司总股本的30.58%,其所持有公司股份累计被质押的数量为10,122.11万股,占其持有公司总股本的91.76%。

## 3. 行业新闻

### 【Coterie】完成近亿元C轮融资

时尚品牌管理公司Coterie宣布完成近亿元人民币C轮融资,本轮融资由信中利资本投资。据悉,本轮融资将用于拓展批发业务,加速线上电商平台搭建,拓展品类至时尚配饰领域。Coterie单品售价大部分在1800元到2800元之间,品牌囊括了Thom Browne、Karen Walker、Roberi&Fraud、Gucci等品牌。此前,Coterie曾获3轮融资,投资方包括天使投资人刘辉(聚美优品联合创始人)、赫美集团、熊猫资本、京东金融旗下千树资本等。

### 【Natura】巴西美妆集团Natura有意收购雅芳

据悉,巴西美妆集团Natura有意出手收购美妆品牌Avon雅芳,双方已进入洽谈阶段。Natura曾于去年收购了The Body Shop。截至昨日收盘,雅芳股价大涨10.1%至2.29美元,市值约10.13亿美元。目前雅芳最大的市场为拉美市场,今年6月雅芳对外表示要借助数字渠道,转型为快时尚模式的美容公司。

### 【Farfetch】英国奢侈时尚购物平台IPO

英国奢侈时尚购物平台Farfetch Farfetch在当地时间9月20日于纽约证交所上市前扩大了IPO的规模,计划以17至19美元每股的价格发行4420万股,共筹集7.96亿美元,比原计划多33%的资金。公司2017财年其收入增长59%至3.86亿美元,但比2016年70.1%的增幅有所放缓,EBITDA亏损5807万美元,活跃用户数量同比增长43.6%至93.6万。2018年上半年的营收为2.68亿美元,运营亏损则录得7191万美元。截止今年6月30日,Farfetch拥有约111万名活跃用户,去年同期该数据为约79万。今年上半年订单数量为1305297,高于去年同期的853195。早前数据则表明,Farfetch网站每月访问量超过2100万,1%消费者贡献了20%总销量。

去年6月,京东斥资近4亿美元收购Farfetch股份。与京东合作,将有助于提高Farfetch在中国市场的品牌知名度、流量和销售表现,通过强大的资源整合帮助品牌进军中国奢侈品市场。

### 【Chanel】收购奢侈制表商Montres Journe 20%股权

Chanel发布声明称已收购瑞士奢侈制表商Montres Journe的20%股权,腕表市场一向以男性消费者为主导,可以看出Chanel近来在不断试探男性市场,如在热卖系列J12中推出合适男士佩戴的大尺寸款式,邀请权志龙、陈伟霆等明星合作展示产品,还有最近推出的男士化妆品系列,这一系列举措折射出Chanel开始发力男性市场的企图。

### 【开云集团】收购时装品牌Courrèges 100%股权

Gucci母公司法国开云集团创始人Pinault家族的投资集团Artemis从Space Age手中收购了Courrèges剩余的股权,这也意味着100%控股该品牌。Artemis于2015年首次入股Courrèges,随后增持股份至40%。据业内人士预计,该品牌年度销售不及2000万欧元,或处于亏损状态。去年组建的新的管理团队的首个系列将于9月26日在巴黎发布。

信息来源: Business of Fashion、华尔街日报、LADYMAX

## 4. 附表：

### 重点公司估值比较

证券代码	证券简称	2018年预测				18-20年	2018年		2019年		收盘价	市值
		营收	YOY (%)	净利润	YOY (%)	净利润 CAGR (%)	EPS	PE	EPS	PE	9月21日	
000726.SZ	鲁泰A	68.9	7.5	8.9	5.6	8.6%	0.96	10	1.07	9	9.24	85
002003.SZ	伟星股份	30.2	15.1	4.3	17.0	15.2%	0.56	14	0.65	12	7.64	58
002029.SZ	七匹狼	34.8	12.9	3.6	13.8	14.2%	0.48	15	0.55	13	6.99	53
002042.SZ	华孚时尚	165.9	31.7	8.7	28.4	22.9%	0.57	12	0.71	10	6.79	103
002087.SZ	新野纺织	67.0	29.0	3.9	34.6	22.7%	0.48	8	0.55	7	3.85	31
002293.SZ	罗莱生活	53.7	15.2	5.5	27.8	21.2%	0.73	15	0.87	13	11.17	83
002327.SZ	富安娜	31.4	20.1	5.9	19.4	17.3%	0.68	12	0.79	10	8.02	70
002563.SZ	森马服饰	144.3	20.0	15.7	37.7	25.4%	0.58	19	0.70	16	11.18	302
002612.SZ	朗姿股份	27.3	15.9	2.7	42.6	25.2%	0.67	15	0.78	13	10.23	41
002832.SZ	比音勒芬	14.1	33.9	2.5	40.0	35.3%	1.39	24	1.88	18	32.94	60
600398.SH	海澜之家	200.4	10.1	36.9	10.9	10.5%	0.82	12	0.91	11	10.09	453
601339.SH	百隆东方	64.1	7.7	6.1	25.9	18.2%	0.41	13	0.47	11	5.22	78
601566.SH	九牧王	29.0	12.9	5.8	16.6	15.2%	1.00	13	1.15	11	13.10	75
603365.SH	水星家纺	29.6	20.3	3.2	23.9	21.4%	1.20	14	1.46	11	16.58	44
603518.SH	维格娜丝	31.8	24.0	2.7	42.7	27.6%	1.50	10	1.82	9	15.70	28
603808.SH	歌力思	26.1	27.3	3.8	24.8	22.8%	1.12	16	1.37	13	17.99	61
603839.SH	安正时尚	17.7	24.9	3.6	31.9	28.1%	0.89	14	1.15	11	12.76	52
603877.SH	太平鸟	83.9	17.5	6.6	43.6	31.5%	1.36	15	1.77	12	20.50	99
603587.SH	地素时尚	21.5	10.7	5.9	22.4	16.1%	1.47	17	1.64	15	25.43	102

资料来源：Wind，浙商证券研究所

## 股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10% ~ +20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

## 行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

## 法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、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或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 浙商证券研究所

上海市浦东南路 1111 号新世纪办公中心 16 层

邮政编码：200120

电话：(8621)80108518

传真：(8621)80106010

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>