

重点关注年度业绩增长预期

——纺织服装行业周观点

同步大市（维持）

日期：2018年11月26日

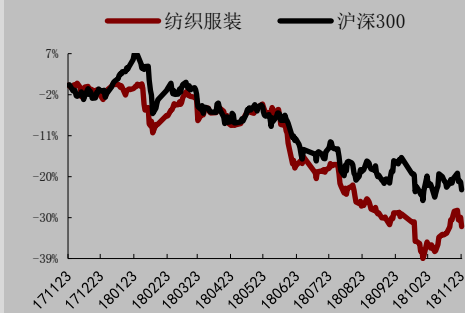
行业核心观点：

10月社会消费品零售总额单月同比增长8.6%，较9月增幅下降0.6pct，1-10月累计社会消费品零售总额同比增长9.2%，较前三季度同比增幅下降0.1pct，但仍保持了较为稳定的增长趋势。其中服装鞋帽、针纺织品类零售总额同比增幅8.4%，增速有所放缓。气温下降、“双11”各大电商平台促销活动等带来的销售增长因素已兑现，企业业绩预告也开始陆续对外公告，推荐重点关注年度业绩增长预期较好的服装家纺龙头企业。

投资要点：

- **市场表现：**上周上证综指下跌3.72%，SW纺织服装行业下跌6.15%，SW纺织服装行业跑输大盘2.43pct；板块涨幅前五的公司分别为：梦洁股份（+8.58%）、多喜爱（+8.55%）、柏堡龙（+7.00%）、三毛派神（+6.02%）、华孚时尚（+4.42%）；板块跌幅前五的公司分别为：如意集团（-18.49%）、浔兴股份（-17.98%）、乔治白（-17.43%）、上海三毛（-17.19%）、龙头股份（-13.98%）。
- **板块估值：**上周SW纺织服装行业PE为19.59倍，SW纺织制造的PE为17.27倍，SW服装家纺的PE为20.92倍。SW纺织服装的PE较上周下跌1.20倍，连续4周上涨之后首次下跌，目前行业PE仍远低于近一年均值。
- **行业动态：**国家棉花市场监测系统预测2018年棉花总产607.5万吨；童装行业进入洗牌期 谁能撼动这片千亿级市场；柯桥积极应对贸易争端 助力纺织产品出口；服装定制行业发展空间巨大 2018年市场规模有望突破1500亿元；纺织行业“三驾马车”均回暖行业质量效益稳步提升。
- **公司公告：**三毛派神、星期六发布了资产重组相关公告；报喜鸟发布了股东减持相关公告；梦洁股份、旷达股份、华孚时尚发布了股份回购相关公告；黑牡丹发布了公司债发行相关公告；万里马发布了重大合同签订相关公告；伟星股份发布了股东股份增持的公告。
- **风险提示：**上市公司业绩下滑风险；原材料价格及汇率波动风险

纺织服装行业相对沪深300指数表



数据来源：WIND, 万联证券研究所

数据截止日期：2018年11月23日

相关研究

纺织服装行业周观点（11.12-11.18）_AAA_电商渠道作用凸显，关注预报业绩增长
 纺织服装行业周观点（11.05-11.11）_AAA_双十一活动火爆，电商带动销售增长
 万联证券研究所20181105_纺织服装行业周观点（10.29-11.02）_AAA_双十一活动开启，业绩表现值得期待

分析师：郭懿

执业证书编号：S0270518040001

电话：010-66060126

邮箱：guoyi@wlzq.com.cn

研究助理：杨熹

电话：18100203933

邮箱：yangxi@wlzq.com.cn

目录

1、投资建议.....	3
2、市场表现.....	3
2.1 纺织服装板块周涨跌情况.....	3
2.2 纺织服装子板块周涨跌情况.....	4
2.3 个股涨跌情况.....	4
2.4 纺织服装板块估值情况.....	5
3、行业动态.....	5
4、公司公告.....	7
5、风险提示.....	8
图表 1：SW 一级行业周涨跌幅.....	3
图表 2：SW 一级行业年涨跌幅.....	3
图表 3：SW 二级行业周涨跌幅.....	4
图表 4：SW 二级行业年涨跌幅.....	4
图表 5：个股涨跌幅排名.....	5
图表 6：板块估值情况.....	5

1、投资建议

10月社会消费品零售总额单月同比增长8.6%，较9月增幅下降0.6pct，1-10月累计社会消费品零售总额同比增长9.2%，较前三季度同比增幅下降0.1pct，但仍保持了较为稳定的增长趋势。其中服装鞋帽、针纺织品类零售总额同比增幅8.4%，增速有所放缓。气温下降、“双11”各大电商平台促销活动等带来的销售增长因素已兑现，企业业绩预告也开始陆续对外公告，推荐重点关注年度业绩增长预期较好的服装家纺龙头企业。

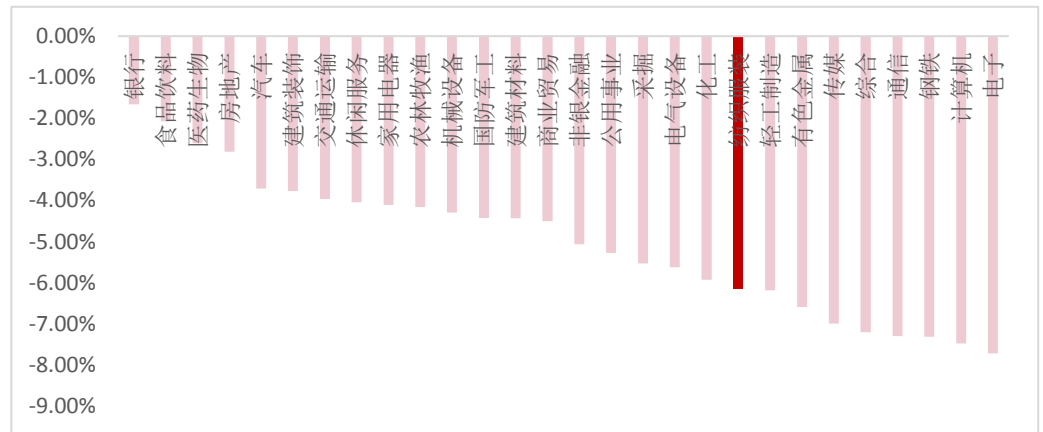
2、市场表现

2.1 纺织服装板块周涨跌情况

上周上证综指下跌3.72%，SW纺织服装行业下跌6.15%，SW纺织服装行业跑输大盘2.43pct，SW一级28个行业呈现全行业下跌态势，其中纺织服装行业排名第20位，表现较差；

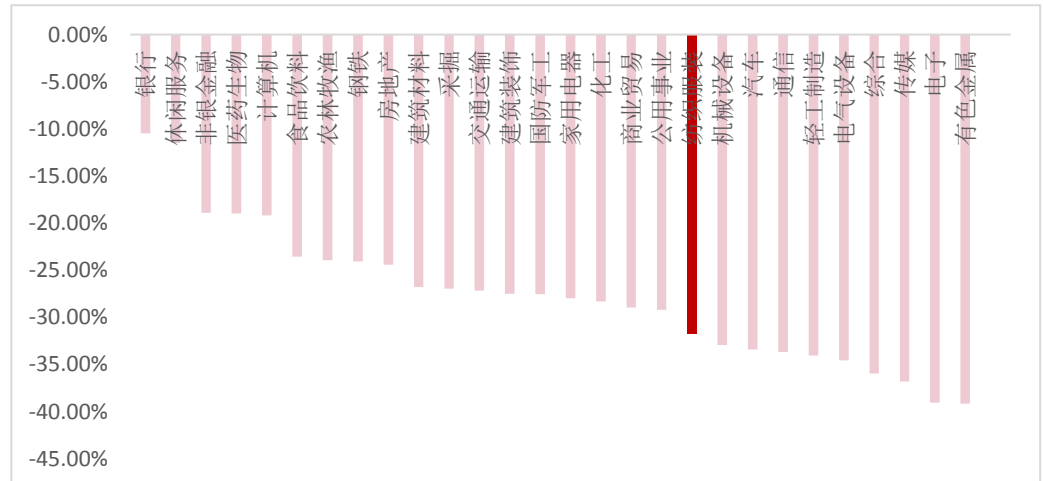
年初以来，SW纺织服装行业累计下跌31.80%，上证综指下跌22.00%，行业跑输大盘9.80pct，在SW一级28个行业中排名第19位。

图表1：SW一级行业周涨跌幅



资料来源：wind，万联证券研究所

图表2：SW一级行业年涨跌幅

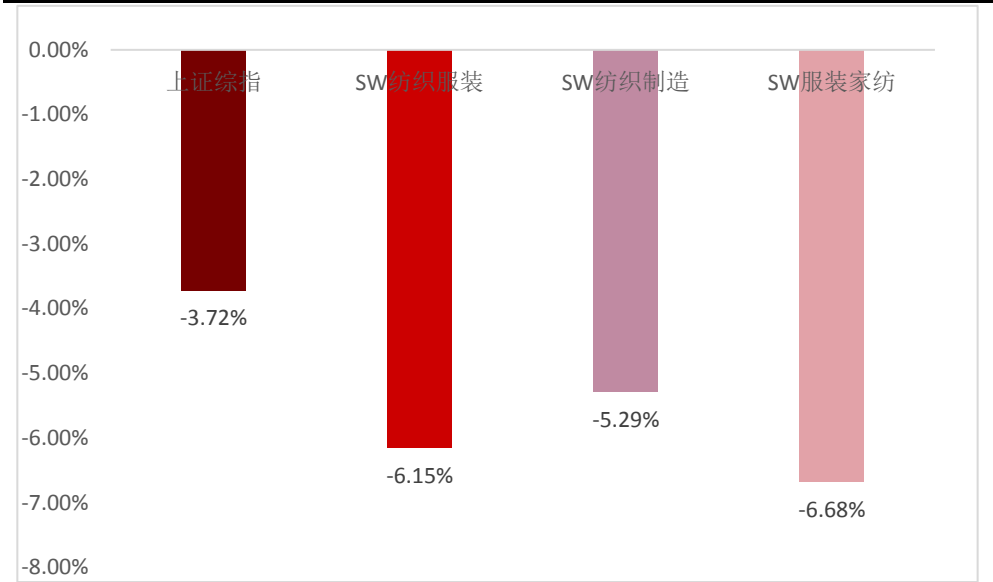


资料来源：wind，万联证券研究所

2.2 纺织服装子板块周涨跌情况

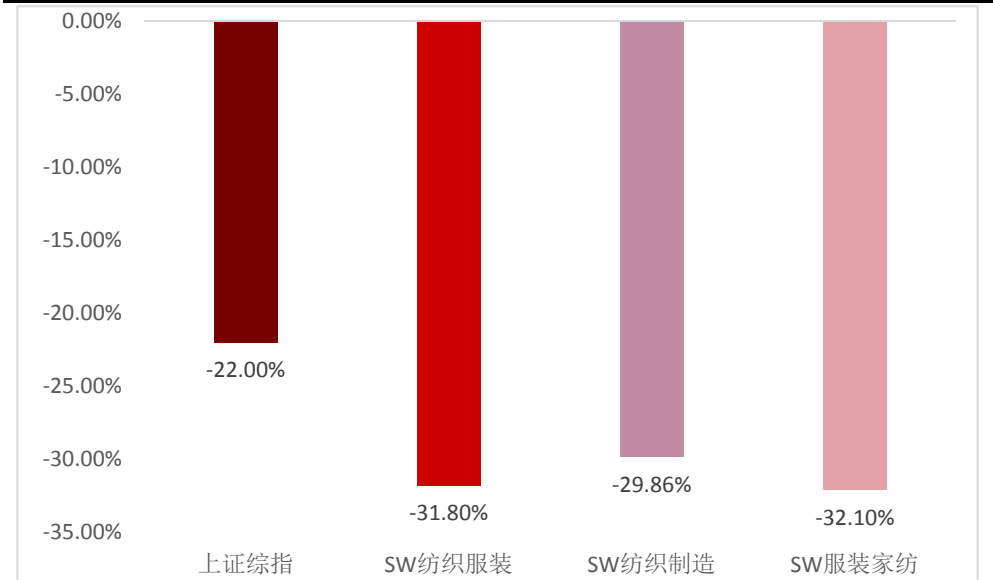
从子行业来看，上周SW二级纺织制造板块下跌5.29%，服装家纺板块下跌6.68%；2018年累计来看，SW二级纺织制造板块下跌29.86%，服装家纺板块下跌32.10%

图表3：SW二级行业周涨跌幅



资料来源：wind，万联证券研究所

图表4：SW二级行业年涨跌幅



资料来源：wind，万联证券研究所

2.3 个股涨跌情况

上周板块涨幅前五的公司分别为：梦洁股份 (+8.58%)、多喜爱 (+8.55%)、柏堡龙 (+7.00%)、三毛派神 (+6.02%)、华孚时尚 (+4.42%)；板块跌幅前五的公司分别为：如意集团 (-18.49%)、浔兴股份 (-17.98%)、乔治白 (-17.43%)、上海三毛 (-17.19%)、龙头股份 (-13.98%)。

图表5：个股周涨跌幅排名

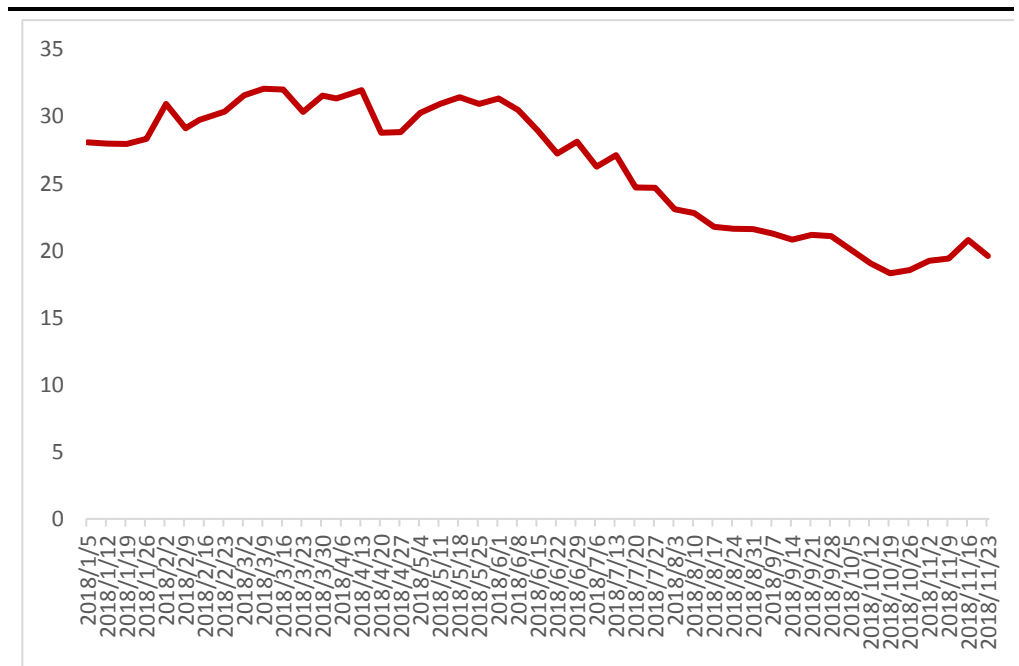
涨幅前5的个股			跌幅前5的个股		
代码	简称	涨跌幅 (%)	代码	简称	涨跌幅 (%)
002397	梦洁股份	8.58	002193	如意集团	-18.49
002761	多喜爱	8.55	002098	浔兴股份	-17.98
002776	柏堡龙	7.00	002687	乔治白	-17.43
000779	三毛派神	6.02	600689	上海三毛	-17.19
002042	华孚时尚	4.42	600630	龙头股份	-13.98

资料来源：wind，万联证券研究所

2.4 纺织服装板块估值情况

从板块估值水平来看，上周SW纺织服装行业PE为19.59倍，SW纺织制造的PE为17.27倍，SW服装家纺的PE为20.92倍。SW纺织服装的PE较上周下跌1.20倍，连续4周上涨之后首次下跌，目前行业PE仍远低于近一年均值。

图表6：板块估值情况



资料来源：wind，万联证券研究所

3、行业动态

国家棉花市场监测系统预测 2018 年棉花总产 607.5 万吨

国家棉花市场监测系统在全国范围内展开棉花产量调查，调查结果显示，2018 年中国棉花平均单产为 124.0 公斤/亩，同比增加 0.8%；按监测系统调查实播面积 4900.1 万亩测算，预计总产量 607.5 万吨，同比下降

0.9%。具体来看，黄河流域平均单产 78.6 公斤/亩，同比提高 0.3%，预计总产量 64.8 万吨，同比下降 8.1%。长江流域平均单产 65.0 公斤/亩，同比增长 17.0%，预计总产量 34.9 万吨，同比增长 2.6%。西北内陆平均单产 144.6 公斤/亩，同比下降 2.1%，预计总产量 504.9 万吨，同比下降 0.1%。新疆平均单产 144.9 公斤/亩，同比下降 2.2%，预计总产量 501.0 万吨，同比下降 0.1%。

来源：中国纺织报

童装行业进入洗牌期 谁能撼动这片千亿级市场？

随着成人市场逐渐饱和，众多服装品牌“童”心未泯，包括森马、海澜之家、太平鸟、美特斯邦威、安踏、李宁在内众多服饰品牌，通过创立子品牌或并购等方式，加入童装市场争夺战。

中投顾问发布的《2017-2021 年中国童装市场投资分析及前景预测报告》显示，2017 年中国童装市场规模为 1597 亿元，预计五年内(2017-2021)年均复合增长率约为 8.05%，2021 年市场规模将达到 2177 亿元。究其原因，新生代父母的购买力和消费意愿的提升，正带动着童装市场的高速成长。随着众多资本进入，昔日的市场“蓝海”已经一片“红”，单靠市场红利获得持续发展早已不现实。当精细化生产和销售流程成为标配，混战已久的童装行业进入洗牌期，弱势企业将逐渐被淘汰出局，只有真正“强大”的品牌才能留下来。

来源：界面

柯桥积极应对贸易争端 助力纺织产品出口

柯桥区积极应对中美贸易争端，采取多种措施，提升产品档次，让更多好纺织产品走进美国。今年前三季度，全区对美出口总额达 5.38 亿美元，同比增长 12.71%，其中纺织品出口 4.56 亿美元，同比上升 9.99%。柯桥区对美出口之所以在贸易争端中不降反升，主要采取了积极走出去等策略。主要包括：1、“绕道”应对。引导企业正视中美贸易摩擦的困难和挑战，利用贸易全球化方式，合理使用原产地贸易规则，开展转口贸易，规避中美贸易争端风险。2、“转向”应对。依托贸促会和国际商会平台，推进“廿展千企”全球行活动，组织外贸企业参加国际性展会，并开展“丝路柯桥”活动，充分发掘“一带一路”沿线国家和地区等新兴市场，降低对美市场依赖。3、“提档”应对。依托“浙江千人计划绍兴产业园”，引进相关人才提升柯桥纺织品研发水平，引导纺织企业利用现有技术交流平台提升产品档次，走品牌战略与产品创新之路，“提档”应对风险。

来源：柯桥日报

服装定制行业发展空间巨大 2018 年市场规模有望突破 1500 亿元

我国服装行业经过多年发展，已经形成了以零售成衣品牌为主体、定制服装为补充的行业格局。消费者的消费意识越来越高，而中产阶级对合身的高品质定制服装需求更加强烈。整体来看我国服装行业 2016 年触底，2017 年开始回暖，2018 年延续复苏趋势。2013-2017 年我国服装定制市场规模不断扩大，年均复合增长率高达 22.9%。2017 年我国服装定制规模达到 1371 亿元，同比增长 20.7%。预计到 2018 年末，我国服装定制市场规模有望突破 1500 亿元，增速仍然保持在 10%以上。

来源：中商情报网

纺织行业“三驾马车”均回暖行业质量效益稳步提升

日前，纺织行业前三季度分析数据出炉。据中国纺织工业联合会产业经济研究院(以下简称产经院)发布的报告显示，前三季度纺织行业内需、出口、投资“三驾马车”均出现回暖态势，全年全行业有望在内需消费拉动和转型支撑下保持平稳运行。据产经院分析，今年以来，纺织品服装国际国内市场实现较快增长，支撑纺织行业平稳运行，纺织行业供给侧改革持续推进，供需关系有所改善，发展质量平稳提升，主要指标呈现逐月回调态势。

产经院预测，今年全年，纺织行业仍将总体延续当前的平稳运行态势，主要运行指标基本保持目前增长水平。但2019年，我国纺织行业面临的国内外市场环境稳中有变，纺织行业运行压力将较今年有所加大，出口形势不确定性增强，行业推动高质量发展的内在需求更为迫切，必须着力提高生产效率和抗风险能力，方能继续保持平稳发展态势。

来源：中国质量报

4、公司公告

资产重组

三毛派神：本次重大资产重组的交易方案为上市公司向甘肃国投发行股份购买其持有的工程咨询集团100%股权。本次交易构成关联交易。交易完成后，工程咨询集团将成为上市公司的全资子公司，甘肃国投将成为公司控股股东，公司控股股东将由三毛集团变更为甘肃国投，公司实际控制人仍然为甘肃省国资委。本次交易构成重大资产重组，但不构成重组上市。

星期六：本次交易中星期六拟以发行股份及支付现金方式购买13名自然人股东和杭州蜂巢、中小企业发展基金、东方汇富、伟创投资、正维投资、海盐联海、正和尚康、杭州百颂、宁波尚智、杭州虎跃、道通好合、安达二号、安达一号、杭州工创、华安证券、浙科汇福、北京欧沃等17名机构股东持有的遥望网络88.5651%股权。本次交易完成后，上市公司的控股股东仍为深圳市星期六投资控股有限公司，实际控制人仍为张泽民和梁怀宇，本次交易不会导致上市公司实际控制人变更，根据《重组管理办法》的相关规定，本次交易不构成重组上市。

来源：公司公告

股份减持

报喜鸟：公司高级管理人员葛武静先生因个人资金需求，拟通过集中竞价交易或大宗交易的方式减持其持有的部分公司股份。本次拟减持股份将不超过1,250,000股，占公司总股本的0.0993%。公司监事余承唐先生及高级管理人员吴跃现女士因个人资金需求，拟通过集中竞价交易或大宗交易的方式减持其持有的部分公司股份。本次拟减持股份将不超过575,750股，占公司总股本的0.0458%，

来源：公司公告

股份回购

梦洁股份：2018年11月23日，公司首次通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份，回购股份数量为2,308,015股，占公司目前总

股本的 0.30%，最高成交价为 5.14 元/股，最低成交价为 4.98 元/股，支付总金额为 11,750,597.16 元（不含交易费用）。

旷达股份：公司自 2018 年 7 月 20 日实施首次回购起至 2018 年 11 月 23 日，以集中竞价方式累计回购公司股份数量为 17,042,770 股，占公司总股本的 1.1344%，最高成交价为 3.89 元/股，最低成交价为 2.85 元/股，支付的总金额为 57,299,423.33 元（不含交易费用）。

华孚时尚：公司于 2018 年 11 月 21 日首次以集中竞价方式实施股份回购，回购股份数量为 2,271,302 股，占公司总股本的 0.1495%，购买股份最高成交价为 5.76 元/股，购买股份最低成交价为 5.64 元/股，支付的总金额为 12,987,834.42 元（不含交易费用）。

来源：公司公告

债券发行

黑牡丹：根据上海证券交易所债券挂牌的有关规定，黑牡丹（集团）股份有限公司发行的黑牡丹（集团）股份有限公司非公开发行 2018 年公司债券（第一期），将于 2018 年 11 月 21 日起在上海证券交易所固定收益证券综合电子平台挂牌并面向合格投资者中的机构投资者交易。

来源：公司公告

重大合同

万里马：广东电网有限责任公司组织各下属供电局就上述一般劳动防护用品采购项目分别与公司签订了采购合同，本次签订的合同总金额为 15,501,476.00 元，合计占公司 2017 年度经审计营业总收入的 2.57%，若合同顺利实施，将对公司 2018 年度经营业绩产生积极的影响，为公司开拓了良好的销售局面，提升公司盈利能力。上述协议的履行对公司业务的独立性无重大影响。

来源：公司公告

股份增持

伟星股份：公司接到伟星集团通知，其于 2018 年 8 月 22 日至 2018 年 11 月 18 日，通过集中竞价交易方式从二级市场累计增持公司股份 6,115,512 股（占公司总股本的 0.807%），增持金额 46,119,784.42 元。本次增持前伟星集团及其一致行动人章卡鹏先生和张三云先生共持有公司股份 308,175,618 股，占公司总股本的 40.655%。本次增持后伟星集团及其一致行动人共持有公司股份 314,291,130 股，占公司总股本的 41.462%。

来源：公司公告

5、风险提示

上市公司业绩下滑风险；原材料价格及汇率波动风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

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。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

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，以勤勉的执业态度，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。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本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、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里大街28号中海国际中心