

## 纺服消费略有回暖，12月预期可继续增长

### ——纺织服装行业周观点

## 同步大市（维持）

日期：2018年12月17日

#### 行业核心观点：

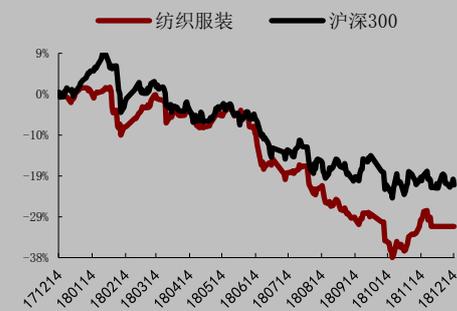
12月14日，国家统计局发布了11月社会消费品零售数据，从发布的数据来看，社会零售消费增速持续放缓，纺织服装类消费品受到影响较为明显，经历了双十一电商节之后较10月略有回暖，但增速仍有减缓的趋势。

上周，各电商平台的双十二促销活动陆续开展，持续清理双十一活动期间未能销售出去的商品，将进一步降低企业为四季度备下的库存；同时，年底期间电商平台与企业线下门店的合作促销活动也将带来明显的销售增长。推荐重点关注与电商平台有重要合作的服装家纺龙头企业及与电商供应链平台企业等。

#### 投资要点：

- **市场表现：**上周上证综指下跌0.47%，SW纺织服装行业下跌1.85%，SW纺织服装行业跑输大盘1.38pct；板块涨幅前五的公司分别为：凤竹纺织（+11.44%）、棒杰股份（+6.86%）、九牧王（+6.20%）、海澜之家（+3.05%）、华斯股份（+2.66%）；板块跌幅前五的公司分别为：多喜爱（-12.50%）、星期六（-9.51%）、贵人鸟（-9.28%）、太平鸟（-8.43%）、\*ST中绒（-8.39%）。
- **板块估值：**上周SW纺织服装行业PE为19.48倍，SW纺织制造的PE为16.96倍，SW服装家纺的PE为20.92倍。SW纺织服装的PE较上周下降0.40倍，目前行业PE仍远低于近一年均值。
- **行业动态：**2018中国满意品牌报告发布，服装业满意度排名居首；极有家、淘宝直播牵手叠石桥，用粉丝经济赋能传统产业；中国服装史上最大收购案进入快车道；新疆：棉花期货库容压力渐升，产量担忧加剧；中纺联标准化技术委员会节能与综合利用工作组成立。
- **公司公告：**哈森股份发布收到政府补助的公告；多喜爱、牧高笛发布股份减持事项公告；台华新材、维格娜丝发布可转债发行事项公告；健盛集团发布重大资产投资事项公告。
- **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12月14日

#### 相关研究

万联证券研究所 20181211\_公司首次覆盖\_业绩增长稳健，低估值具安全边际\_海澜之家（600398）

纺织服装行业周观点（12.03-12.09）\_雨雪降温天气终于来袭，冬装库存快速降低  
万联证券研究所 20181203\_行业周观点\_中美贸易摩擦缓解，纺服消费预期持续回暖

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

12月14日，国家统计局发布了11月社会消费品零售数据，从发布的数据来看，社会零售消费增速持续放缓，纺织服装类消费品受到影响较为明显，经历了双十一电商节之后较10月略有回暖，但增速仍有减缓的趋势。

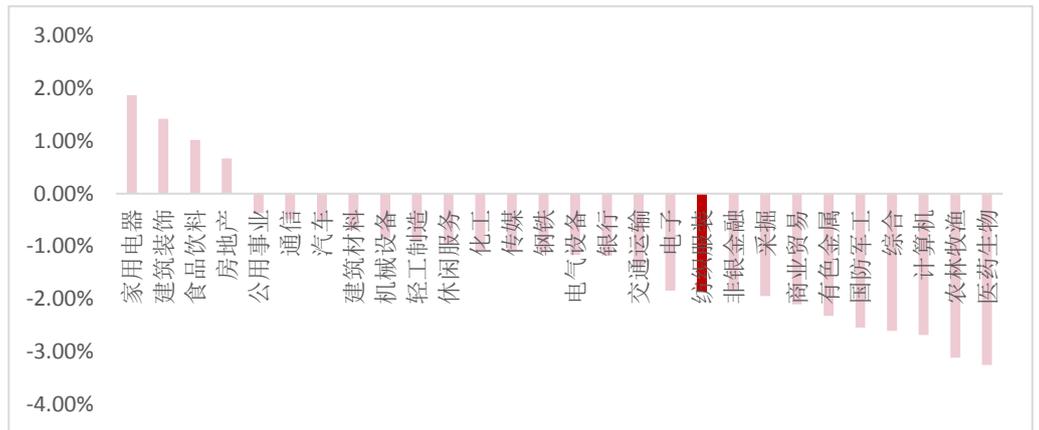
上周，各电商平台的双十二促销活动陆续开展，持续清理双十一活动期间未能销售出去的商品，将进一步降低企业为四季度备下的库存；同时，年底期间电商平台与企业线下门店的合作促销活动也将带来明显的销售增长。推荐重点关注与电商平台有重要合作的服装家纺龙头企业及与电商供应链平台企业等。

## 2、市场表现

### 2.1 纺织服装板块周涨跌情况

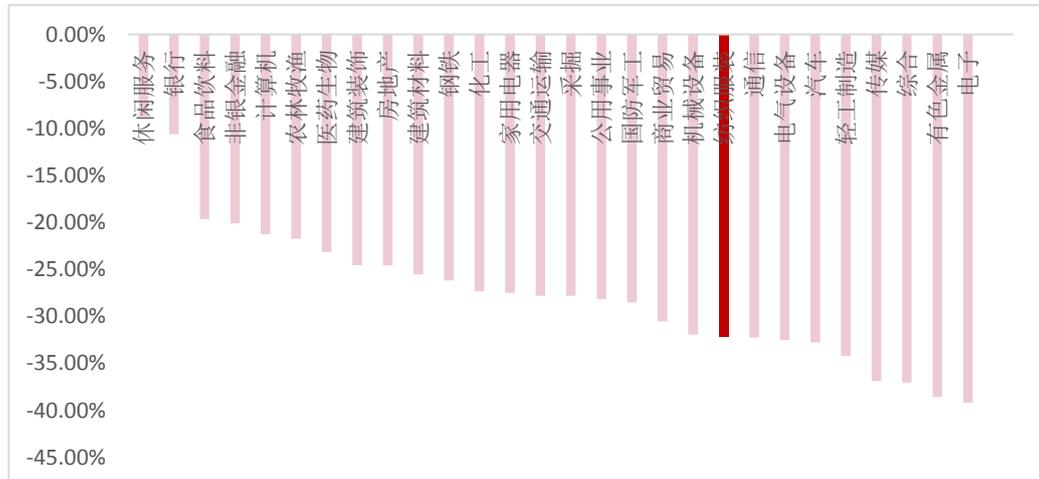
上周上证综指下跌0.47%，SW纺织服装行业下跌1.85%，SW纺织服装行业跑输大盘1.38pct，SW一级28个行业有4个行业上涨、24个行业下跌，其中纺织服装行业排名第19位，表现较弱；年初以来，SW纺织服装行业累计下跌32.23%，上证综指下跌21.57%，行业跑输大盘10.66pct，在SW一级28个行业中排名第20位。

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

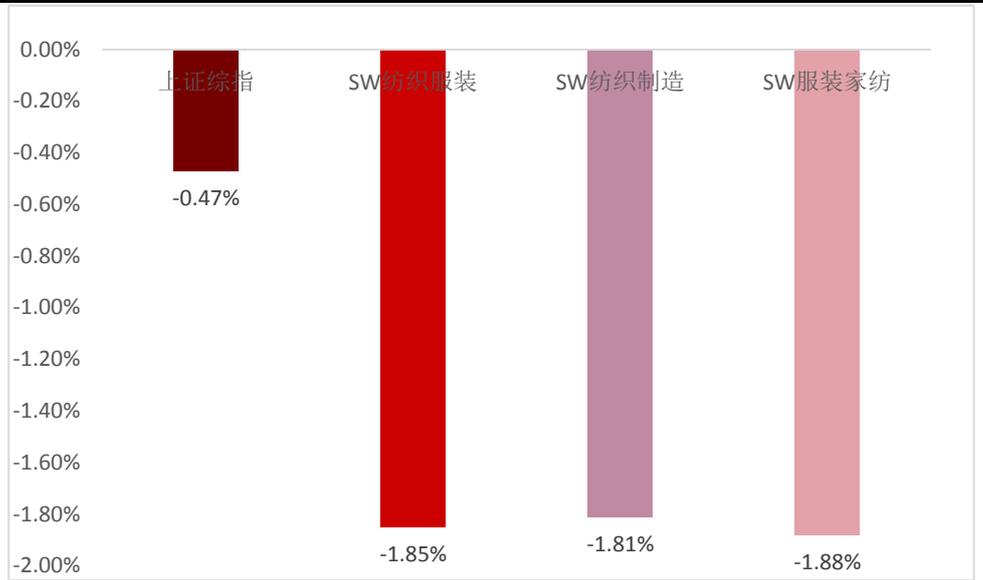


资料来源：wind，万联证券研究所

## 2.2 纺织服装子板块周涨跌幅

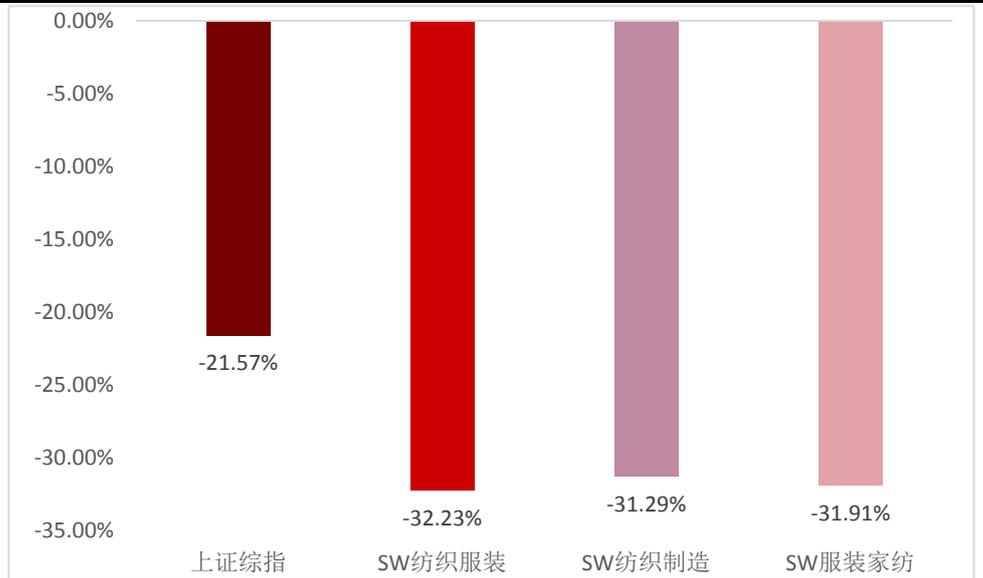
从子行业来看，上周SW二级纺织制造板块下跌1.81%，服装家纺板块下跌1.88；2018年累计来看，SW二级纺织制造板块下跌31.29%，服装家纺板块下跌31.91%

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：凤竹纺织 (+11.44%)、棒杰股份 (+6.86%)、九牧王 (+6.20%)、海澜之家 (+3.05%)、华斯股份 (+2.66%)；板块跌幅前五的公司分别为：多喜爱 (-12.50%)、星期六 (-9.51%)、贵人鸟 (-9.28%)、太平鸟 (-8.43%)、\*ST中绒 (-8.39%)。

图表5：个股周涨跌幅排名

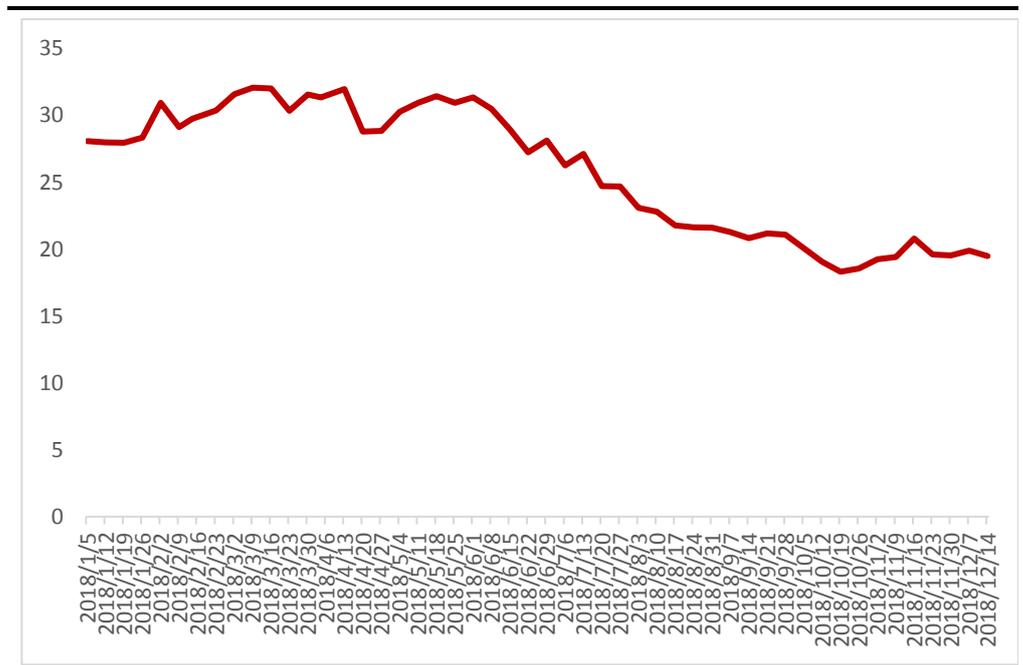
涨幅前5的个股			跌幅前5的个股		
代码	简称	涨跌幅 (%)	代码	简称	涨跌幅 (%)
600493	凤竹纺织	11.44	002761	多喜爱	-12.50
002634	棒杰股份	6.86	002291	星期六	-9.51
601566	九牧王	6.20	603555	贵人鸟	-9.28
600398	海澜之家	3.05	603877	太平鸟	-8.43
002494	华斯股份	2.66	000982	*ST 中绒	-8.39

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19.48倍，SW纺织制造的PE为16.96倍，SW服装家纺的PE为20.92倍。SW纺织服装的PE较上周下降0.40倍，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

### 2018 中国满意品牌报告发布，服装业满意度排名居首

首届中国满意品牌高峰论坛在北京举办，《2018 中国满意品牌报告》同期发布，该报告摘选 15 个行业近一年内产生的 30 多亿条数据进行研究。结果显示，从品牌满意度来看，各行业品牌满意度均值为 70.46%，共有 9 个

行业满意度高于均值。其中服装行业以 79.38% 的品牌满意度排名居首。国务院发展研究中心原副主任、中国企业评价协会会长侯云春在论坛上指出，当前我国经济正处在从高速增长转向高质量发展的重要阶段，一方面部分行业产能过剩供大于求，缺少客户和消费者信得过的知名品牌；另一方面消费者对品牌质量的要求越来越高，美好生活的内涵越来越广泛。为此我国必须适应经济发展新形势要求，以人为本，树立品牌强国理念，从物质生活到精神文化，从现实需要到价值认同，着力强化中国设计、中国创造，开启自主品牌建设发展的新时代。

来源：中国新闻网

### 极有家、淘宝直播牵手叠石桥，用粉丝经济赋能传统产业

当今最能吸附“粉丝”、吸引流量的网红直播在叠石桥家纺市场落地，2018 中国·叠石桥首届家纺直播节暨阿里巴巴-极有家产业带战略合作签约仪式在叠石桥举行。直播基地将以家居、家纺产业带直播为主，通过汇聚合作三方资源，在中国国际家纺产业基地，努力打造直播产业集群。作为阿里巴巴集团目前力推发展的业务之一，直播基地的建设得到了阿里巴巴的重要支持，海门工业园区管委会也给予大力扶持，该项目力争两年内联合全国各产业带，建立产业带直供配送体系，打造叠石桥全国产业带联盟基地，并带动当地旅游产业、服务产业、新零售产业等共同发展。三年内通过直播为产业带孵化 1000 个以上的知名品牌，并培育 1 万家店铺自播，进一步提升产品生产与终端消费转化效率，增加产业规模 20%、产值规模 30%，增加就业机会 10 万人次。其中前两年为项目孵化期，到第三年实现目标产值 10 亿元以上，为国家和地方税收献上真金白银。

来源：中国纺织报

### 中国服装史上最大收购案进入快车道

中国服装史上最大对外收购案，日前有了实质性进展。安踏体育在 12 月 7 日晚间宣布，他们与中国私募基金方源资本、Lululemon Athletica 创始人 Chip Wilson 及中国互联网巨头腾讯组成的财团，将通过新成立的 Mascot Bidco Oy 公司以每股要约价格为现金 40 欧元、总计约 46 亿欧元的价格，正式发出收购要约，收购芬兰高端体育用品巨头 Amer Sports (亚玛芬) 全部股份。目前，亚玛芬体育董事会已决定一致建议股东接受要约收购，部分主要股东已不可撤销地承诺接受要约收购。预计，本次轰动全球时尚界、体育界、金融界的收购案，最迟将于 2019 年第二季度完成。业内人士认为，此次收购的时机很好，恰是在东京 2020 年夏季奥运会和北京 2022 年冬季奥运会前夕。而此次收购，不仅将进一步奠定安踏全球重量级体育品牌的地位，更将进一步拉大其与李宁、361 度等国内运动品牌竞争对手的领先优势。目前安踏的市值为 950 亿港元，李宁则为 190 亿港元。在过去一年，在香港上市的安踏体育的股价上涨约 10%。根据市场研究机构 Euromonitor 欧睿的数据显示，2017 年中国体育服装市场上，安踏的市场占有率仅次于阿迪达斯和耐克排在第三。在国产体育服饰中，安踏以 8% 的市场占有率稳居第一，李宁以 5.3% 位居国内体育服装品牌第二，361 度以 4% 的市场份额位居第三。而这个数字，在 2018 年年底和即将到来的 2019 年，相信将会有更大的变化。

来源：羊城晚报

### 新疆：棉花期货库容压力渐升 产量担忧加剧

近日阿克苏、巴楚及北疆昌吉等地棉花加工企业反映，不仅库尔勒银星、农资集团、石河子天银等棉花期货交割库申请、入库比较紧张(采取多种措施限制每日装卸、公检数量)，一些拥有铁路专用线(不需要二次短倒上站台)、位置优越且仓储“包干费”比较合理的监管库库容压力也不断上升，12月下旬或现棉满为患的情况，因此不排除提前出台举措限制申报、限制入库。据统计，截至12月13日，2018年度新疆地区新体制棉花加工企业累计公检数量351.73万吨，不仅数量较2017年度同期减少29.5万吨，而且送检的轧花厂家也减少45家。值得注意的是近半个月来2018年度新疆棉公检总量与2017年度的差距从不足20万吨拉大到近30万吨，如果公检及时且进度比较快，那么2018/19年度新疆棉产量下降的幅度或大于各方预期。相关部门统计，截至2018年12月12日，新疆棉花累计加工量398.4万吨，同比减幅3.2%，但日加工量已从前期的5-6万吨下降至4-5万吨(13日加工量跌破4万吨)，与往年同期相比持平或稍低，因此疆内几家大型棉企分析2018/19年度新疆棉总产量将低于500万吨，485-490万吨比较客观。

来源：中国棉花网

### 中纺联标准化技术委员会节能与综合利用工作组成立

12月11日，中国纺织工业联合会标准化技术委员会节能与综合利用工作组成立大会在江苏苏州召开。中国纺织工业联合会副会长孙淮滨、原副会长杨东辉，中国纺织工业联合会产业部副主任华珊、程皓，产业经济研究院副院长赵明霞，以及专家学者、企业代表等近百人出席会议。当前，加快构建绿色循环低碳发展的产业体系，走纺织工业绿色发展道路，是落实供给侧结构性改革的重大任务，也是转变经济发展模式的有效途径。“十三五”以来，纺织行业在节能低碳、绿色环保、资源综合利用等方面开展的大量工作，积极面对我国经济由高速增长阶段转向高质量发展阶段的阶段性任务和发展瓶颈，着力发挥标准化的基础性、引领性、战略性作用。会议还审议通过了《绿色设计产品评价技术规范聚酯涤纶》、《绿色设计产品评价技术规范巾被织物》、《绿色设计产品评价技术规范皮服》3项团体标准，以及1项《纺织行业绿色工厂评价技术要求》行业标准。本次审议的绿色设计产品评价、绿色工厂评价技术要求等标准是行业首次制定，为完善节能与综合利用领域的标准体系提供了参考基础。

来源：中国纺织报

## 4、公司公告

### 政府补助

**哈森股份：**2018年12月14日，公司收到昆山市花桥经济开发区招商局的财政奖励1180万元。其依据为：公司与江苏省昆山市花桥经济开发区管委会签署的《投资协议书》。根据《企业会计准则16号-政府补助》的相关规定，上述财政补贴将作为与收益相关的政府补助计入公司2018年损益，上述收到的财政补贴对公司2018年度损益产生一定影响，具体会计处理和最终对公司损益的影响以会计师年度审计确认后的结果为准，敬请广大投资者注意投资风险。

来源：公司公告

### 股份减持

**多喜爱：**公司于2018年12月14日收到公司持股5%以上股东上海骏胜资产管理有限公司告知函，获悉其所持公司股票被动减持，具体情况如下：上海骏胜因触发了与平安证券股份有限公司签订的《融资融券合同》中约定的强制平仓条件，其持有的公司部分股份已于2018年12月13日被平安证券股份有限公司强制平仓，平仓股数为935.25万股，占上市公司总股本4.59%。本次被动减持前，上海骏胜持有公司股份1614.51万股，占上市公司总股本7.91%。本次被动减持后，上海骏胜持有公司股份679.26万股，占上市公司总股本3.33%。

**牧高笛：**本次三家减持主体深创投、浙江红土、杭州红土在减持期内以集中竞价或大宗交易的方式减持其所持有的牧高笛股份合计不超过牧高笛总股本的6%，即4,001,400股。同时，上述三家减持主体任意连续90个自然日内通过证券交易所集中竞价交易方式进行减持的股份数合计不超过牧高笛股份总数的1%，即666,900股；任意连续90个自然日内通过大宗交易方式进行减持的股份数合计不超过牧高笛股份总数的2%，即1,333,800股。本次减持期间：自本减持计划公告之日起15个交易日后的6个月内（180自然日内）。

来源：公司公告

### 转债发行

**台华新材：**公司公开发行53,300万元可转换公司债券已获得中国证券监督管理委员会证监许可[2018]1747号文核准。本次发行的保荐机构（主承销商）为中信证券股份有限公司。本次发行的募集说明书摘要及发行公告已刊登在2018年12月13日的《上海证券报》上。投资者亦可在上海证券交易所网站（<http://www.sse.com.cn>）查询募集说明书全文及本次发行的相关资料。

**维格娜丝：**公司于2018年12月12日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于核准维格娜丝时装股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》（证监许可[2018]1971号），核准公司向社会公开发行面值总额74,600万元可转换公司债券，期限6年。该批复自核准发行之日起6个月内有效。

来源：公司公告

### 重大投资

**健盛集团：**1、由健盛越南（袜业）有限公司出资建设健盛越南清化（袜业）有限公司年新增9000万双中高档棉袜生产线项目。该项目总投资为20010万元（约2900万美元），其中固定资产投资估算为17010万元（约2428万美元），新增流动资金3000万元（约472万美元）。2、由健盛（越南）纺织印染有限公司出资建设年产1800万件无缝针织运动服饰新建项目。项目总投资为25000万元（约3623万美元），其中固定资产投资21000万元（约3043万美元），流动资金为4000万元（约580万美元）。

投资事项已经公司第四届董事会第十二次会议审议通过，尚需提交股东大会审议。

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