

纺织服装

社零总额同增 9%，棉花价格持续回升

评级：中性

分析师：张倩

执业证书编号：S0740518120002

Email: zhangqian@r.qlzq.com.cn

本周要点

- **本周市场动态：**本周纺织服装（申万）指数收于点 1829.53，相比上周下跌 1.20%，对比沪深 300 指数的周涨幅（-0.04%）跑输 1.17pct。纺织制造（申万）指数收于点 1973.72，相比上周下跌 1.53%；服装家纺（申万）指数收于点 1745.46，相比上周下跌 0.98%。
- **本周纺织制造动态：**涨幅前三的公司有华纺股份（7.72%）、华孚时尚（5.69%）和诺邦股份（3.68%），跌幅前三的公司有 ST 中绒（-6.25%）、浔兴股份（-9.30%）和天首发展（-19.55%）。
- **本周服装家纺动态：**涨幅前三的公司有安奈儿（9.43%）、比音勒芬（4.98%）和森马服饰（4.81%），跌幅前三的公司有星期六（-10.93%）、乔治白（-9.81%）和日播时尚（-10.93%）。
- **本周棉花动态：**本周内外棉价差缩小。棉花 328 指数从 15,452 元/吨上涨 0.30%，到 15,498 元/吨。国际棉价指数 Cotlook A 从 83.30 美分/磅下跌 0.84%，到 82.60 美分/磅。
- **主要产业新闻：**2018 社会消费品零售总额 380987 亿元，比上年增长 9.0%，增速比 1-11 月略低 0.1 个百分点。
- **风险提示：**终端消费不达预期，棉价波动风险。

市场走势图



内容目录

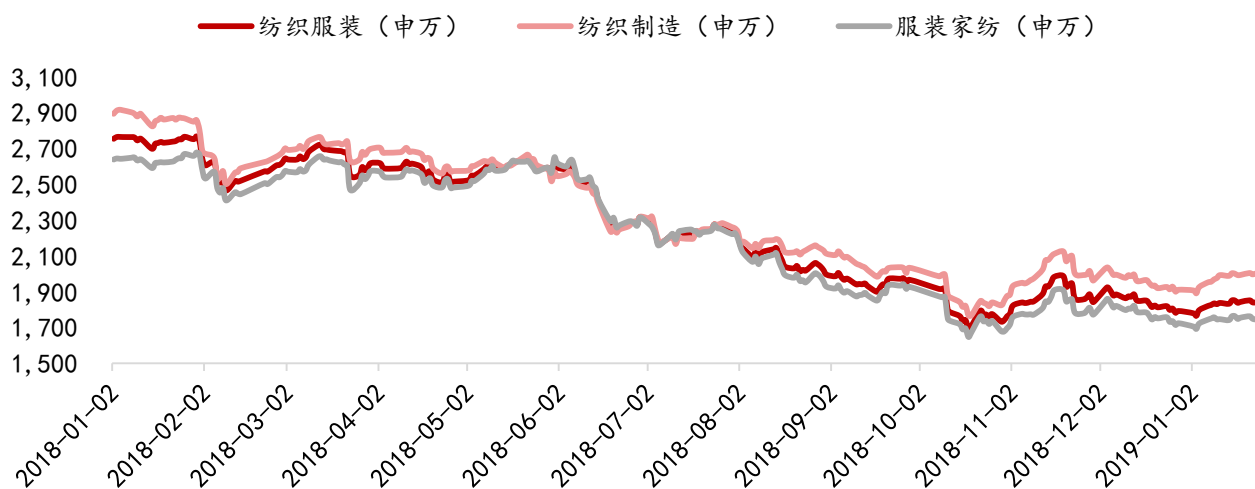
本周动态	- 3 -
1. 市场动态	- 3 -
1.1 纺织制造	- 3 -
1.2 服装家纺	- 4 -
1.3 棉花行情	- 5 -
本周公告	- 6 -
业绩预告	- 6 -
政府补贴	- 6 -
新增门店	- 7 -
可转债融资	- 7 -
股份回购	- 7 -
股东增持&股权激励	- 7 -
股份减持	- 8 -
解除质押	- 8 -
股份质押	- 8 -
资金投向&收购兼并	- 9 -
资产处置	- 9 -
提供担保	- 9 -
产业新闻	- 10 -
投资评级说明:	- 12 -

本周动态

1. 市场动态

- 本周纺织服装(申万)指数收于点 1829.53, 相比上周下跌 1.20%, 对比沪深 300 指数的周涨幅 (-0.04%) 跑输 1.17pct。纺织制造(申万)指数收于点 1973.72, 相比上周下跌 1.53%; 服装家纺(申万)指数收于点 1745.46, 相比上周下跌 0.98%。

图表 1: 纺服行业指数

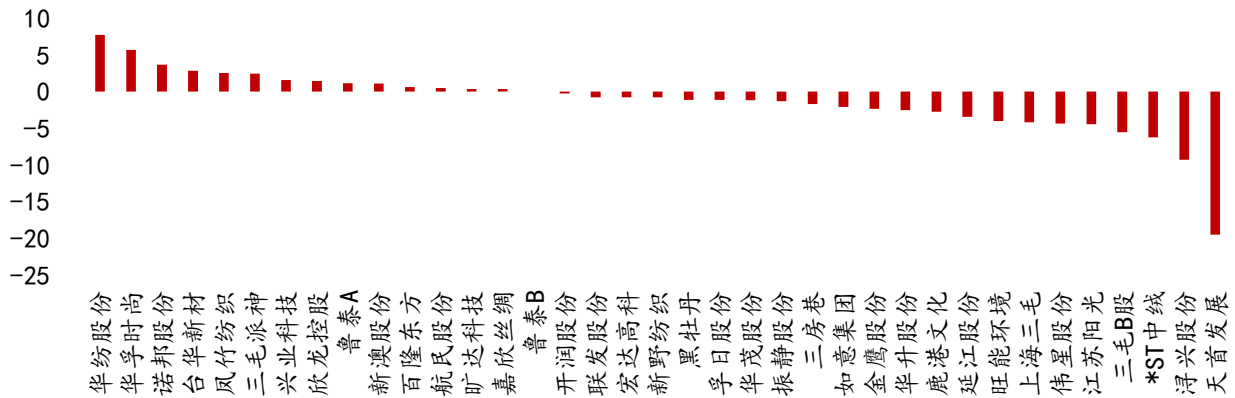


来源: wind, 中泰证券研究所

1.1 纺织制造

- 本周纺织制造板块涨幅前三的公司有华纺股份 (7.72%)、华孚时尚 (5.69%) 和诺邦股份 (3.68%), 跌幅前三的公司有 ST 中绒 (-6.25%)、浔兴股份 (-9.30%) 和天首发展 (-19.55%)。

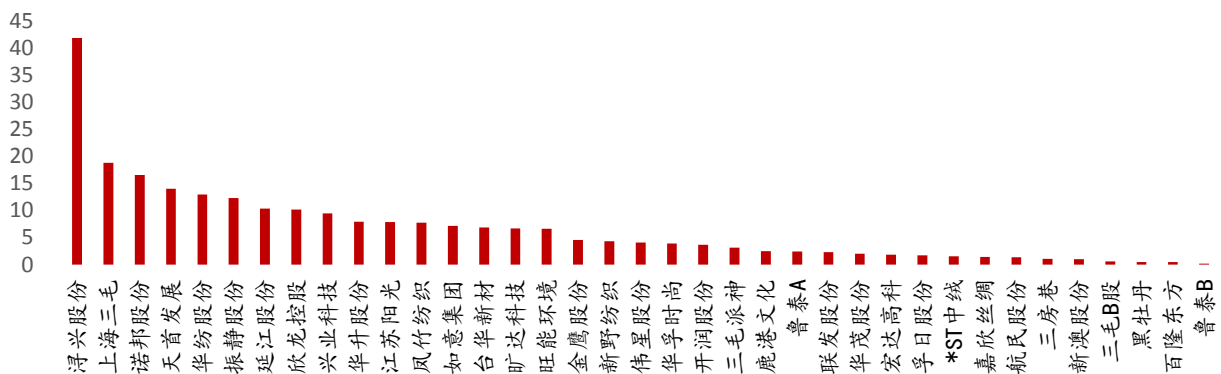
图表 2: 本周纺织制造个股涨跌幅 (%)



来源: wind, 中泰证券研究所

- 本周纺织制造板块换手率最高前三的公司有得兴股份(41.85%)、上海三毛(18.82%)和诺邦股份(16.58%)，换手率最低前三的公司有黑牡丹(0.47%)、百隆东方(0.45%)和鲁泰B(0.18%)。

图表 3: 本周纺织制造个股换手率 (%)

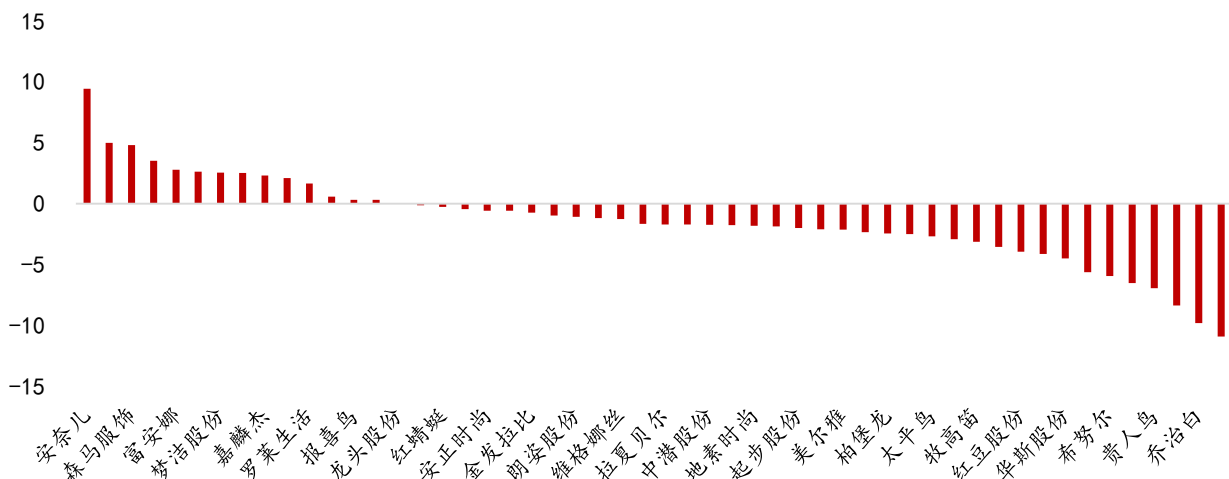


来源: wind, 中泰证券研究所

1.2 服装家纺

- 本周服装家纺板块涨幅前三的公司有安奈儿(9.43%)、比音勒芬(4.98%)和森马服饰(4.81%)，跌幅前三的公司有星期六(-10.93%)、乔治白(-9.81%)和日播时尚(-10.93%)。

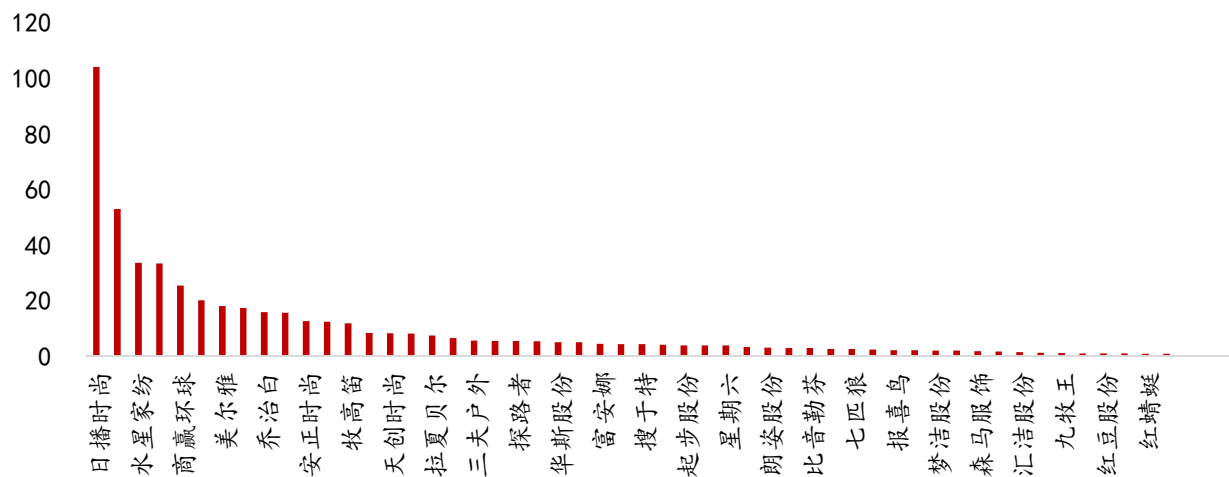
图表 4: 本周服装家纺个股涨跌幅 (%)



来源: wind, 中泰证券研究所

- 本周服装家纺板块换手率最高前三的公司有日播时尚 (104.02%)、安奈儿 (52.84%) 和水星家纺 (33.58%), 换手率最低前三的公司有美邦服饰 (0.93%)、红蜻蜓 (0.80%) 和海澜之家 (0.78%)。

图表 5: 本周服装家纺个股换手率 (%)

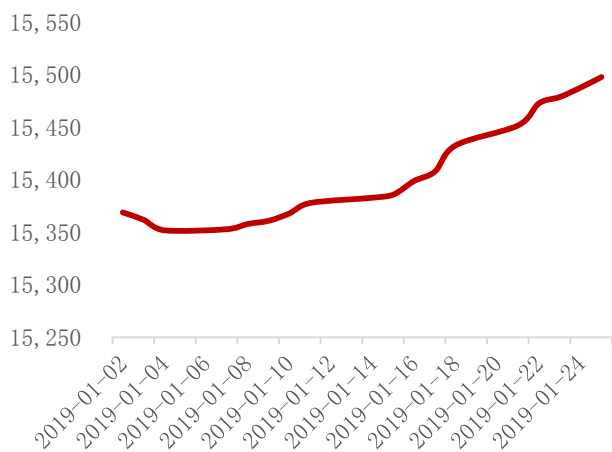


来源: wind, 中泰证券研究所

1.3 棉花行情

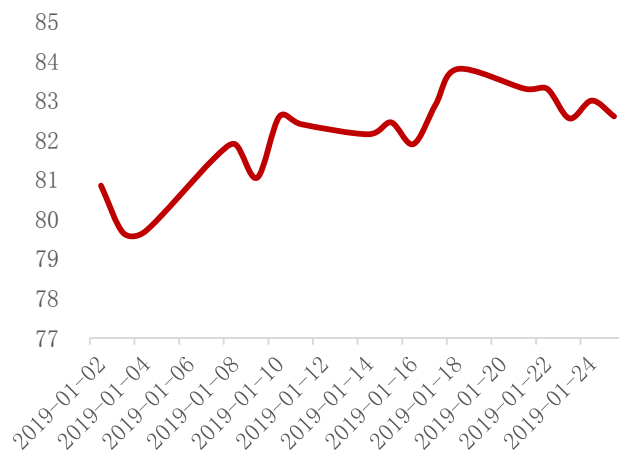
- 本周内外棉价差缩小。棉花328指数从15,452元/吨上涨0.30%，到15,498元/吨。国际棉价指数Cotlook A从83.30美分/磅下跌0.84%，到82.60美分/磅。

图表 6: 棉花 328 价格指数 (元/吨)



来源: wind, 中泰证券研究所

图表 7: Cotlook A 价格指数 (美分/磅)



来源: wind, 中泰证券研究所

本周公告

业绩预告

- **棒杰股份:** 公司 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润预计为 1,447.84 万元 - 2,895.68 万元, 同比下降 70%到 40%。
- **哈森股份:** 公司 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润预计亏损 7,000 万元左右, 扣非后预计亏损 12,100 万元左右。
- **日播时尚:** 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润预计减少 4,150 万元到 5,400 万元, 同比减少 50%到 65%。扣非后预计同比减少 60%到 75%。
- **延江股份:** 公司 2018 年度预计归属于上市公司股东的净利润 3,605.20 万元 - 5,407.80 万元, 同期下降 40% - 60%。

政府补贴

- **哈森股份:** 公司收到昆山市花桥经济开发区招商局的综合试点补助资金 280 万元。

- **拉夏贝尔**: 公司及控股子公司收到与收益相关的政府补助款项共计 73,098,095.11 元, 累计达到公司最近一期经审计的归属于母公司所有者净利润的 10%。

新增门店

- **周大生**: 2018 年 12 月份公司新增自营门店 2 家, 分别位于长沙和南昌。

可转债融资

- **维格娜丝**: 公司本次公开发行可转债 74,600.00 万元, 共计 746 万张, 期限 6 年。本次发行的可转债票面利率第一年 0.50%、第二年 0.70%、第三年 1.00%、第四年 1.50%、第五年 2.00%、第六年 2.50%。

股份回购

- **富安娜**: 公司拟使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司股份。回购股份资金总额不低于人民币 1 亿元, 不超过人民币 2 亿元; 回购股份价格不超过人民币 11 元/股。
- **歌力思**: 公司通过集中竞价交易方式回购股份数量为 3,399,104 股, 占公司目前总股份的比例为 1.01%。成交的最低价格: 15.32 元, 成交的最高价格: 16.47 元, 支付的总金额为 54,082,539.54 元。
- **中潜股份**: 公司回购注销 148,000 股限制性股票, 公司总股本将由 171,464,816 股减至 171,316,816 股。
- **奥康国际**: 公司本次回购股份的资金总额不低于人民币 1 亿元, 不超过人民币 3 亿元; 回购股份价格不超过人民币 15.00 元/股; 拟回购股份的用途: 其中 50%-60% 用作股权激励, 剩余 40%-50% 用作员工持股计划。
- **天创时尚**: 公司拟以资金总额不低于人民币 10,000 万元, 不超过人民币 20,000 万元的自有资金通过上海证券交易所交易系统采用集中竞价交易方式回购公司发行的人民币普通股股票, 回购价格不超过人民币 14.00 元/股。

股东增持&股权激励

- **华孚时尚**: 本次增持期限届满, 华孚控股之一致行动人安徽飞亚在 2018 年 7 月 18 日至 2019 年 1 月 20 日期间累计增持股份数 16,322,272 股, 占公司总股本的 1.07%。
- **起步股份**: 本次限制性股票激励计划权益首次授予登记数量 426.00 万股, 授予人数 53 人, 授予价格 4.4 元/股。三期解禁考核目标分别为以 2018 年净利润为基数, 2019 年净利润增长率不低于 10%, 2020 年净利润增长率不低于 25%, 2021 年净利润增长率不低于 40%。

股份减持

- **安正时尚**: 由于部分股票质押式回购交易触发协议约定的违约条款, 公司董事、副总经理孙雷先生拟被动减持数量 1,217,166 股, 即不超过公司总股本的 1.09%, 不超过其所持股份的 25%。
- **报喜鸟**: 公司副总经理张袖元先生通过集中竞价交易的方式减持公司股票 10,603,000 股, 减持后持有 4,603,000 股, 占总股本比例 0.3780%。
- **步森股份**: 公司持股 5%以上股东重庆信三威以大宗交易的方减持公司无限售流通股共计 4,380,000 股, 占公司总股本的 3.1283%。
- **星期六**: 公司持股 5%以上股东金鹰药业琢石通过集中竞价的方式减持其持有的公司股份 398.83 万股, 减持均价 4.2395 元/股, 减持比例 1.00%。

解除质押

- **潮宏基**: 公司控股股东潮鸿基投资将其所持有的公司 10,600,000 股股份解除质押, 占其所持股份比例 4.18%, 其累计质押其所持有的公司股份 180,250,000 股, 占公司总股本的 19.91%。
- **棒杰股份**: 公司控股股东、实际控制人陶建伟先生解除质押公司股份 25,000,000 股, 占其所持股份比例的 19.28%。期累计质押占公司总股本的 21.16%。
- **柏堡龙**: 公司控股股东、实际控制人陈伟雄先生解除质押公司股票 6,300,000 股, 占其所持股份比例 5.71%, 其累计被质押的数量为 75,791,132 股, 占公司总股本的 21.01%。

股份质押

- **乔治白**：公司实际控制人之一池方燃先生将其持有的本公司 24,800,000 股无限售流通股质押给浙商证券，占其所持股份比例的 52.42%，累计质押 24,800,000 股，占公司股份总数的 6.99%。
- **金鹰股份**：公司控股股东金鹰集团将其持有的本公司 1,000 万股无限售流通股（占公司总股本的 2.74%）从华夏银行公司舟山分行解除质押，同时继续质押该行 1,180 万股（占公司总股本的 3.24%）用于融资。其累计质押股份占持有股份数的 85.4%，占本公司总股本的 41.5%。

资金投向&收购兼并

- **开润股份**：公司收到《企业境外投资证书》和《境外投资项目备案通知书》，受让 PT. Formosa Bag Indonesia 和 PT. Formosa Development 100% 股权。
- **欣龙控股**：将本公司全资子公司欣龙化工 100% 的股权转让给西安中金，协商确定其转让价格为人民币 3300 万元。
- **中潜股份**：公司因未与深圳爵盟及封鸿涛就标的公司具体合作事宜达成一致，终止收购佛山夸克科技。
- **健盛集团**：公司将杭州乔登针织有限公司用于暂时补充流动资金的 120,000,000.00 元募集资金归还至募集资金专户中。
- **搜于特**：公司全资子公司美易达供应链公司以 11,425 万元人民币竞拍取得东莞国有建设用地使用权，以建设时尚产业供应链基地项目。

资产处置

- **九牧王**：九盛投资累计出售财通证券股份 2,155,800 股，累计成交金额 1,659.37 万元，占 2017 年 12 月 31 日归属于上市公司股东的净资产的 0.31%；扣除成本及相关税费后，实现投资净收益为 923.70 万元，占公司 2017 年度经审计的归属上市公司股东净利润的 1.88%。

提供担保

- **萃华珠宝**：全资子公司深圳萃华向兴业银行深圳分行申请综合授信额度 1 亿元人民币并由公司为此笔授信额度提供连带责任担保。

产业新闻

- 2018年1-12月，社会消费品零售总额380987亿元，比上年增长9.0%（扣除价格因素实际增长6.9%，以下除特殊说明外均为名义增长），增速比1-11月略低0.1个百分点。其中，限额以上单位消费品零售额145311亿元，增长5.7%。2018年12月份，社会消费品零售总额35893亿元，同比名义增长8.2%，增速比11月份提高0.1个百分点。其中，限额以上单位消费品零售额15084亿元，增长2.4%。按经营单位所在地分，2018年城镇消费品零售额325637亿元，比上年增长8.8%；乡村消费品零售额55350亿元，增长10.1%。其中，12月份城镇消费品零售额30329亿元，同比增长8.0%；乡村消费品零售额5565亿元，增长9.3%。（来源：国家统计局）
- 截至1月24日24时，全国皮面累计加工515万吨，新疆皮棉累计加工501万吨，较去年同期的491.86万吨增加1.86%。本年度平均日加工量高于去年同期水平，今日累计加工量高于去年同期。新疆地区皮棉报价维稳为主，18年机采棉3128毛重报价15500-15600元/吨，手采棉3128毛重报价15850-16000元/吨，其中石河子地区报价上涨50元/吨左右。部分轧花厂近期出货顺畅，半月时间库存从3000吨降为1000吨；部分轧花厂报价坚挺，长期看好后期市场，并不急于出库。内地地区新疆棉价格无较大波动，18年新疆棉3128公重报价15700-15900元/吨；内地部分轧花厂仍在加工新棉，但从下周开始陆续放假；临近年关，市场交投气氛减弱，部分贸易商仍在询单，但年前补库意愿较低；下游纺企仍有小订单采购，但整体市场表现不尽人意。（来源：上海国际棉花交易中心）
- 1月25日，太平鸟集团与上海百联集团股份有限公司签署并达成战略合作协议，太平鸟集团全品牌与百联集团股份奥莱事业部就“单店&集合店”的复合型合作模式创新、新零售门店共同探索、共同打造新的消费场景、营造与新生代消费者的新对话语境等多方面展开全面合作。2018年9月底，太平鸟集结旗下PEACEBIRD WOMEN 太平鸟女装、PEACEBIRD MEN 太平鸟男装、MATERIAL GIRL、MiniPeace 太平鸟童装四大品牌、面积达1600平的首家奥特莱斯旗舰店C位亮相长沙百联奥特莱斯，满足消费者的细分需求，提供极致的消费体验。第二家PEACEBIRD 奥莱旗舰店（集PEACEBIRD WOMEN 太平鸟女装、PEACEBIRD MEN 太平鸟男装和MiniPeace 太平鸟童装三大品牌）将于明日（1月26日）于济南高新百联奥特莱斯正式开业。（来源：联商网）
- 多喜爱在互动平台表示，在家纺领域，公司仍与小猪佩奇等知名动漫IP在开展深入合作。（来源：香港万得通讯社）

- 曾大力拓展互金领域欲作为第二主业的服饰类上市公司报喜鸟由于受市场信心减弱，行业监管政策未明等影响，公司全资子公司浙江报喜鸟创业投资有限公司参与投资的小凌鱼金融信息服务（上海）有限公司持续经营能力受影响，公司对报喜鸟创投持有的小鱼金服 10%的股权进行资产减值测试，根据测试结果公司对小鱼金服可供出售金融资产共计提了减值准备 4635.82 万元。（来源：每经网）

风险提示

- 终端消费不达预期，导致下游品牌服装业绩下滑。
- 棉花进口政策，导致棉价波动的风险。

投资评级说明:

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 -10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

重要声明:

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“中泰证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。