

纺织行业2018年运行平稳, 内需是支撑

——纺织服装行业周报

2019年02月11日

看好/维持

纺织服装	周度报告
------	------

周报摘要:

上周市场回顾:

上周纺织服装行业板块下跌 2.27%，在 28 个申万一级行业中排名第 21，跑输沪深 300 指数 4.25%。上周涨幅前五的股票为：诺邦股份、步森股份、三夫户外、旺能环境和森马服饰；上周跌幅前五的股票为：天首发展、日播时尚、棒杰股份、商赢环球、康隆达。

上周行业热点:

- ◆ **2018 年纺织行业经济运行总体符合预期，内需是支撑：**根据国家统计局和中国海关数据，2018 年，全国限额以上服装鞋帽针纺织品零售额同比增长 8%，增速较 2017 年提高 0.2 个百分点。纺织品服装出口总额达到 2767.3 亿美元，同比增长 3.5%。内需成为纺织行业明显的支撑要素。
- ◆ **山东如意集团完成收购美国莱卡品牌：**1 月 31 日，山东如意控股集团宣布完成收购美国英威达公司服饰和高级面料业务，包括全球知名的莱卡 LYCRA 品牌。如意集团此次收购成功，将极大提升中国化纤新材料及其相关产品附加值和竞争力，是我国由纺织大国向纺织强国转型的重要里程碑。

上市公司重点关注:

上周共有 23 家上市公司公布了业绩预告或者业绩快报。其中预计亏损的企业共 7 家，预计盈利的企业中利润下滑的有 9 家。整体经营状况欠佳，我们前期也强调了四季度服装零售面临的压力，业绩下滑幅度在预期范围内。

投资策略及重点推荐:

近期纺织服装板块 2018 年业绩预告陆续出炉。已经公布业绩预告的公司看，整体经营状况欠佳，我们前期也强调了四季度服装零售面临的压力，业绩下滑幅度在预期范围内。

在行业内整体业绩筑底的情况下，我们建议关注两条主线：一是服装领域处在成长期的品类，童装和运动类服饰；二是渠道较为下沉的大众品牌增长也呈现出一定韧性。沿着这两条主线，我们重点推荐成人休闲装和童装双龙头森马服饰。同时推荐男装龙头海澜之家。上游制造环节，我们建议关注海外产能在释放期的百隆东方和华孚时尚。

风险提示:居民收入水平下降，居民消费意愿持续低迷，终端服装动销下滑。

杨若木

010-66554032

yangrm@dxzq.net.cn

执业证书编号:

S1480510120014

行业基本资料

		占比%
股票家数	84	2.35%
重点公司家数	-	-
行业市值	3931.01 亿元	0.78%
流通市值	2916.84 亿元	0.8%
行业平均市盈率	6.37	/
市场平均市盈率	13.54	/

相关行业报告

1、《童装行业深度：瞄准“宝贝经济”，品牌童装发展正当时》2019-02-01

目 录

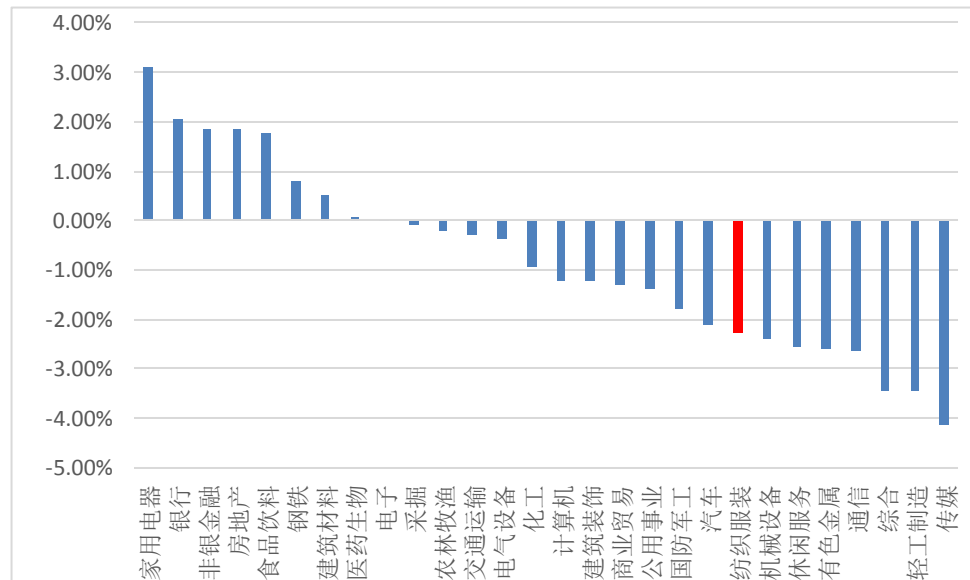
1. 行情回顾.....	3
1.1 主要板块市场表现	3
1.2 重点公司一周行情回顾	4
1.3 纺织服装板块估值	6
2. 行业动态.....	6
2.1 零售数据：社零数据企稳	6
2.2 原料价格：国棉上涨、外棉下跌，差价缩小	7
2.3 行业一周关注	7
3. 重点公司公告.....	8
4. 投资建议及推荐组合	9
5. 风险提示.....	10

1. 行情回顾

1.1 主要板块市场表现

上周纺织服装行业板块下跌 2.27%，在 28 个申万一级行业中排名第 21，跑输沪深 300 指数 4.25%。

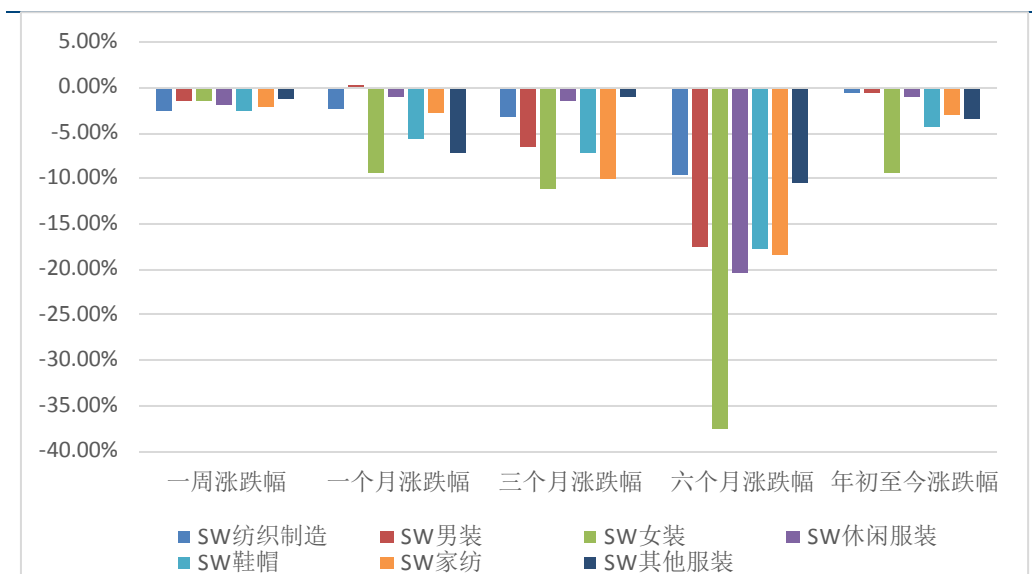
图 1:上周 SW 一级行业涨幅



资料来源：WIND; 东兴证券研究所

上周纺织制造板块下跌 2.46%。服装板块里，男装、女装、休闲服装、鞋帽、家纺、其他服装分别下跌 1.48%、1.35%、1.80%、2.66%、2.16%、1.14%。

图 2:上周纺织服装行业各子板块涨跌幅

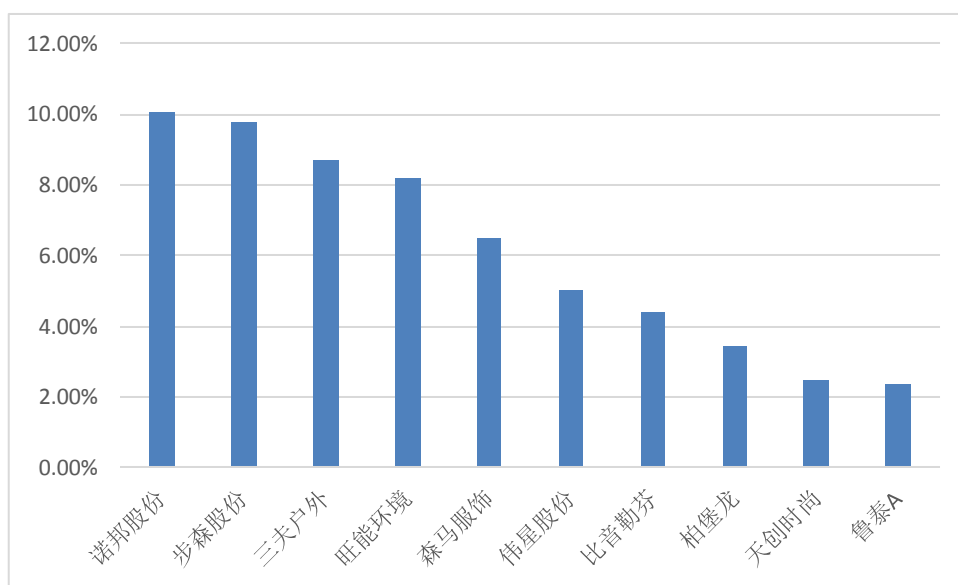


资料来源：WIND; 东兴证券研究所

1.2 重点公司一周行情回顾

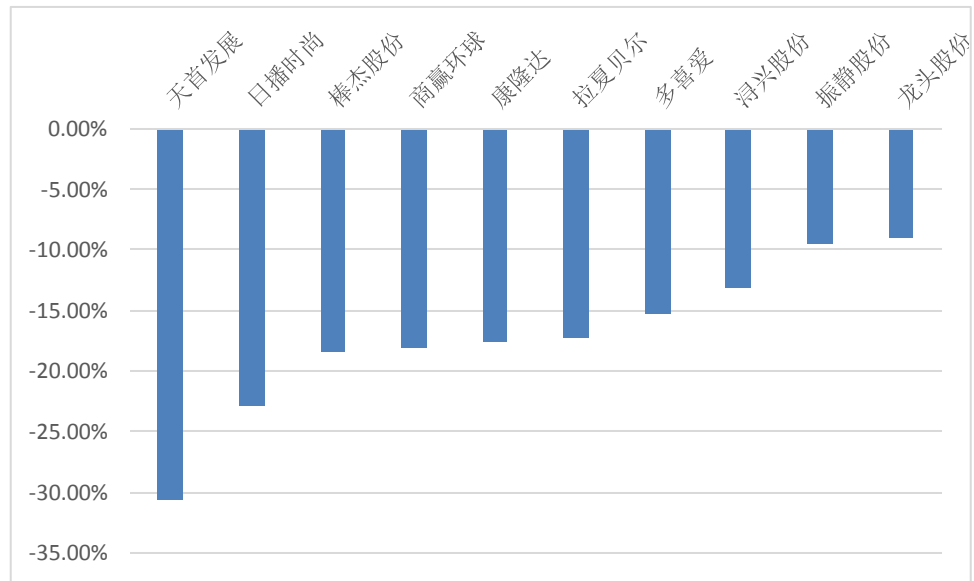
上周纺织服装板块个股整体股价下跌居多。涨幅方面，涨幅突出的个股包括：诺邦股份、步森股份、三夫户外、旺能环境和森马服饰等，涨幅分别为 10.05%、9.75%、8.71%、8.21%、和 6.50%。而跌幅居前的个股有天首发展、日播时尚、棒杰股份、商赢环球和康隆达等，跌幅分别为 30.61%、22.82%、18.51%、18.08%、17.62%。

图 3:上周纺织服装行业涨幅前 10 个股



资料来源：WIND; 东兴证券研究所

图 4:上周纺织服装行业跌幅前 10 个股



资料来源：WIND; 东兴证券研究所

上周我们重点关注的个股涨幅居前的有森马服饰、鲁泰 A、富安娜等。

表 1：上周重点覆盖个股涨跌情况

代码	名称	现价	市盈率 TTM	5 日涨跌幅	30 日涨跌幅	90 日涨跌幅	180 日涨跌幅	年初至今
002563.SZ	森马服饰	9.5000	18.35	6.50%	9.20%	5.67%	-20.83%	6.50%
002003.SZ	伟星股份	7.1300	13.95	5.01%	-2.33%	-0.56%	-5.56%	1.57%
002832.SZ	比音勒芬	33.8400	24.65	4.41%	5.35%	8.88%	-5.13%	1.32%
603608.SH	天创时尚	10.7600	19.76	2.48%	0.19%	1.89%	15.70%	-2.71%
000726.SZ	鲁泰 A	9.9600	10.97	2.36%	2.68%	5.06%	-1.09%	2.57%
002327.SZ	富安娜	7.9300	13.02	2.32%	8.78%	-1.86%	-4.92%	5.59%
603558.SH	健盛集团	10.6000	22.17	1.92%	-6.85%	15.59%	25.30%	-2.30%
002293.SZ	罗莱生活	9.1700	13.99	-0.11%	3.50%	-0.86%	-21.22%	6.01%
600398.SH	海澜之家	8.9100	11.62	-0.34%	5.82%	10.27%	-14.16%	5.07%
603557.SH	起步股份	7.3000	17.17	-0.41%	-5.07%	-12.15%	-38.66%	-2.01%
603808.SH	歌力思	15.4200	14.11	-0.52%	-2.34%	-5.51%	-14.24%	-5.05%
300577.SZ	开润股份	30.0800	38.89	-1.31%	-2.12%	-11.27%	-13.74%	-3.53%
603587.SH	地素时尚	22.6100	15.88	-2.04%	-3.58%	10.24%	-27.49%	2.82%
002875.SZ	安奈儿	15.6200	25.60	-2.38%	5.33%	13.35%	-3.94%	9.00%
603877.SH	太平鸟	16.9000	14.29	-2.59%	-7.90%	-10.44%	-31.36%	-10.06%
601339.SH	百隆东方	4.8700	12.91	-2.60%	-3.18%	-2.79%	-8.80%	-11.93%
002042.SZ	华孚时尚	5.7800	10.92	-2.69%	3.21%	12.02%	-11.76%	6.45%
002087.SZ	新野纺织	3.6100	7.92	-2.70%	-1.10%	-0.82%	-2.96%	2.27%

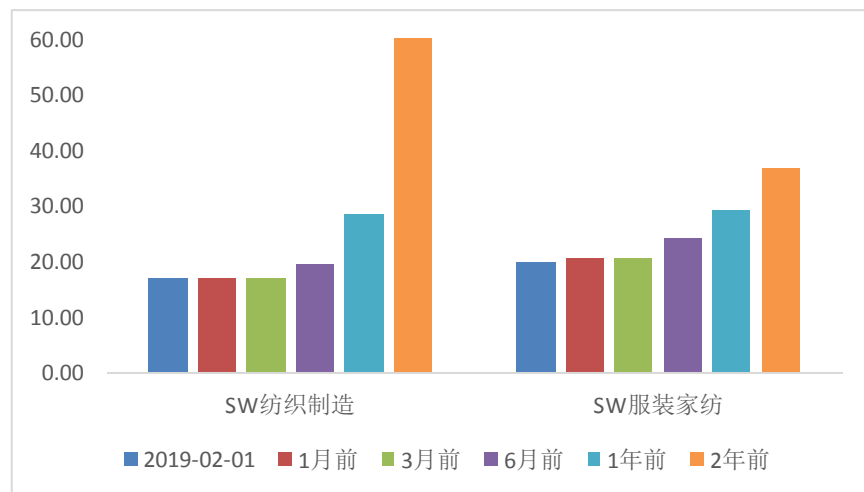
603839.SH	安正时尚	10.0200	12.84	-3.09%	-3.28%	-9.49%	-22.27%	-6.36%
002269.SZ	美邦服饰	2.3000	-41.16	-3.36%	-3.36%	-5.35%	-21.23%	-0.43%
601718.SH	际华集团	3.3900	37.52	-3.42%	-5.83%	-2.31%	-19.67%	1.19%
002193.SZ	如意集团	8.5100	22.59	-3.84%	-5.13%	-38.69%	-32.73%	-2.85%
002612.SZ	朗姿股份	8.7000	12.89	-3.87%	-3.12%	-0.46%	-14.37%	-0.91%
603365.SH	水星家纺	15.0900	14.31	-4.85%	-4.79%	11.37%	-18.26%	1.07%
603518.SH	维格娜丝	13.9600	9.20	-5.48%	-5.80%	-1.69%	-16.06%	-0.99%
300526.SZ	中潜股份	10.9000	60.65	-7.63%	-4.13%	-2.94%	-14.58%	-2.77%
002098.SZ	浔兴股份	7.9600	35.50	-13.10%	-11.95%	-5.01%	-51.20%	1.53%
603196.SH	日播时尚	8.0500	32.50	-22.82%	-27.48%	-26.82%	-22.89%	-35.29%

资料来源：WIND；东兴证券研究所

1.3 纺织服装板块估值

纺织服装板块目前估值较低，纺织制造和服装家纺板块估值分别为 17.06、19.95 倍，处在两年来的底部。此前我们认为纺织服装行业大概率将在 2019 年 Q2-Q3 迎来行业拐点，整体消费数据的高基数效应在二季度末将消除，我们认为纺织服装行业有望提前回暖，板块估值有望得到修复，建议关注业绩好、估值相对较低的公司。

图 5: 纺织服装板块估值

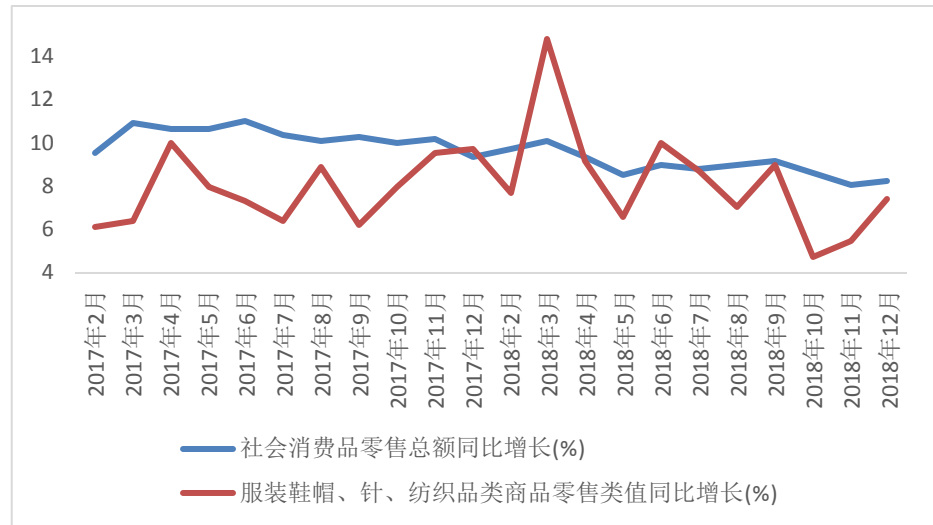


资料来源：WIND；东兴证券研究所

2. 行业动态

2.1 零售数据：社零数据企稳

12 月服装类零售额同比增长 7.4%，环比 11 月份提升 1.9pct，增速有所改善。整个四季度的服装零售总额增速 5.94%，与一季度 9.8% 二季度约 8.6% 三季度约 8.3% 的增速相比，下滑明显。行业和上市公司四季度收入端增速放缓基本确定。

图 6:社零增速与服装类零售增速


资料来源: WIND; 东兴证券研究所

2.2 原料价格：国棉上涨、外棉下跌，差价缩小

表 2：主要原材料价格走势

	当周价格	周涨跌幅	月涨跌幅	2018 年以来涨跌幅
中国棉花价格指数:328 (元/吨)	15503	0.03%	0.87%	-1.24%
中国棉花价格指数:长绒棉:137 (元/吨)	25500	0.39%	0.00%	1.19%
Cotlook:A 指数 (美分/磅)	82.05	-0.67%	1.48%	-6.72%
CCFEI 价格指数:涤纶 DTY (元/吨)	10400	0.00%	4.00%	1.96%
CCFEI 价格指数:氨纶 20D (元/吨)	39000	0.00%	-1.27%	-10.34%
纱线:32 支纯棉普梳纱 (元/吨)	22895	0.00%	-0.50%	-0.33%
纱线:32 支纯涤纶纱 (元/吨)	13450	0.00%	0.00%	0.37%
坯布:32 支纯棉斜纹布 (元/米)	5.59	0.00%	0.00%	-2.27%
市场价:粘胶长丝 (元/吨)	37700	0.00%	0.00%	-0.26%
市场价:粘胶短纤 (元/吨)	13400	0.37%	-1.47%	-7.29%

资料来源: wind, 东兴证券研究所

2.3 行业一周关注

供给侧改革持续推进，2018 年纺织行业经济运行总体符合预期

根据国家统计局和中国海关数据，2018 年，全国限额以上服装鞋帽针纺织品零售额同比增长 8%，增速较 2017 年提高 0.2 个百分点。纺织品服装出口总额（50~63 章）达到 2767.3 亿美元，同比增长 3.5%，增速较上年提高 2 个百分点。全国 3.7 万户规模以上纺织企业实现主营业务收入 53703.5 亿元，同比增长 2.9%，增速较上年放缓 1.3 个百分点；实现利润总额 2766.1 亿元，同比增长 8%，增速较上年加

快 1.1 个百分点。根据统计数据推算，全行业固定资产投资完成额同比增长 5%，较上年略放缓 0.2 个百分点。

纺织行业供给侧改革持续推进，成效逐步显现。内需市场继续发挥首要支撑作用，网上零售增势尤为良好，2018 年全国网上穿着类商品零售额同比增长 22%，增速高于 2017 年 1.7 个百分点。产能利用保持较高水平，化纤业和纺织业（不含服装、纺机）产能利用率分别达到 81.8% 和 79.8%，均高于全国工业 76.5% 的平均水平。

2019 年，纺织行业面临的外部环境更趋复杂严峻。一方面，国内外市场需求增长仍具有一定支撑基础。另一方面，各种不确定不稳定因素明显增多。美元流动性收缩及国际贸易保护主义加剧，增加了全球经济的下行风险，我国宏观经济也因国际环境风险上升面临较大压力。

山东如意集团完成收购美国莱卡品牌

1 月 31 日，山东如意控股集团宣布完成收购美国英威达公司服饰和高级面料业务，包括全球知名的莱卡 LYCRA 品牌。中国纺织工业联合会会长孙瑞哲表示，如意集团此次收购成功，将极大提升中国化纤新材料及其相关产品附加值和竞争力，是我国由纺织大国向纺织强国转型的重要里程碑。此次交易也将进一步巩固如意在全球服饰和医养卫生用品市场的领导地位。

据介绍，此次交易标的包括英威达公司服饰和高级面料业务的纤维和品牌组合，同时包括相关的生产资产、研发中心、全球的销售办事处、全部相关技术品牌、产品专利，以及商业、运营和行政人员。英威达是全球最大的化学中间体、聚合物、纤维制造商之一，以研发生产尼龙、氨纶、聚酯纤维和特种材料见长，产品广泛应用于服装、地毯、汽车安全气囊等品种繁多的日常用品。

交易完成后，新公司被命名为美国莱卡集团，如意成为莱卡集团的控股股东，将以独立子公司进行运营，保持其独特的定位、企业愿景、发展战略及组织架构。如意与英威达的原股东美国科氏工业集团将继续保持密切合作，这将协助并确保交易后业务的顺利过渡及交接。（中国经济网）

3. 重点公司公告

开润股份（300577.SZ）：2018 年度业绩预计增长

1 月 29 日，公司预计 2018 年主营业务收入比上年同期增长 60%-80%，金额为 185,406 万元-208,582 万元；归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长 27.43%-34.92%，盈利为 17,000 万元-18,000 万元。

太平鸟（603877.SH）：2018 年年度业绩预增公告

1 月 31 日，公司预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润 5.6 亿元左右，与上年同期相比增加 1.04 亿元左右，同比增加 23% 左右；与上年同期相比增加 1.1 亿元

左右，同比增加 24%左右。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3.9 亿元左右，与上年同期以及上年同期相比增加 0.4 亿元左右，同比增加 11%左右。

健盛集团 (603558.SH)：2018 年年度业绩预增公告

1 月 29 日，公司预计 2018 年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将增加 6500 万元-11000 万元，同比增加 50%-90%。归属上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比约增加 8300 万元-12000 万元，同比增加 90%-130%。

富安娜 (002327.SZ)：2018 年业绩快报

1 月 29 日，公司预计 2018 年实现营业收入 291,849.43 万元，比上年同期增长了 11.55%，营业收入的增长主要来源于销售收入的提升。实现的营业利润、利润总额和归属于上市公司股东的净利润分别比上年同期增长了 6.90%、5.12%、7.92%，主要原因一是销售收入的持续增长；二是投资收益也有所增长。

搜于特 (002503.SZ)：大幅向下修正业绩预告

1 月 28 日公司修正业绩预期为：归属于上市公司股东的净利润，比上年同期下降：45%—25%，盈利：33,705.58 万元—45,962.16 万元。公司三季度业绩预告：2018 年度归属于上市公司股东的净利润变动幅度为-5.00%至 10.00%，2018 年度归属于上市公司股东的净利润变动区间为 58,218.74 万元至 67,411.17 万元。

梦洁股份 (002397.SZ)：下调 2018 年业绩预期、发布 2019 股权激励计划

下修业绩预告：21 月 30 日公司将业绩预期下调，预计盈利 9227 万元至 1.18 亿元。预盈金额减少了超 1537 万元。018 年三季报中，梦洁股份原预计全年盈利 1.33 亿元至 1.59 亿元。

限制性股权激励：1 月 28 日梦洁股份公告了 2019 年股权激励计划，公司拟向激励对象授予的限制性股票总量为 160 万股，约占本激励计划公告时公司股本总额 77,976.48 万股的 0.2052%。股权激励对象为包括部分高级管理人员、核心管理人员以及核心业务(技术)人员在内的 7 位核心骨干。

4. 投资建议及推荐组合

近期纺织服装板块 2018 年业绩预告陆续出炉。已经公布业绩预告的公司看，整体经营状况欠佳，我们前期也强调了四季度服装零售面临的压力，业绩下滑幅度在预期范围内。

在行业内整体业绩筑底的情况下，我们建议关注两条主线：一是服装领域处在成长期的品类，童装和运动类服饰；二是渠道较为下沉的大众品牌增长也呈现出一定韧性。

沿着这两条主线，我们重点推荐**森马服饰**。同时推荐男装龙头**海澜之家**。上游制造环节，我们建议关注海外产能在释放期的**百隆东方**和**华孚时尚**。

森马服饰经过多年品牌服饰运营积累丰富的管理经验，初步具备多品牌运作平台的属性。成人休闲装在公司整体改革下效果显现，重回增长通道；巴拉巴拉童装龙头优势巩固，今年以来频繁收购国外童装品牌扩充年龄段和价格段。2017Q4 公司计提存货减值情况下，2018Q4 面临低基数，我们预计全年的利润增速在 38%。

5. 风险提示

居民收入水平下降，居民消费意愿持续低迷，终端服装动销下滑。。

分析师简介

杨若木

基础化工行业小组组长，9 年证券行业研究经验，擅长从宏观经济背景下，把握化工行业的发展脉络，对周期性行业的业绩波动有比较准确判断，重点关注具有成长性的新材料及精细化工领域。曾获得卖方分析师“水晶球奖”第三名，“今日投资”化工行业最佳选股分析师第一名，金融界《慧眼识券商》最受关注化工行业分析师，《证券通》化工行业金牌分析师。

单击此处输入文字。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属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，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。