

东海证券：纺织服装行业周报

2019.02.18-2019.02.22

分析日期 2019年02月22日

行业评级：标配(40)
证券分析师：胡斯佳

执业证书编号：S0630518010001

电话：20333449

邮箱：husj@longone.com.cn

行业走势图



相关研究报告

◎ 投资要点:

- ◆ **本周纺织服装行业跑输大盘：**本周沪深 300 环比上涨 5.43%，纺织服装申万指数环比上涨 3.56%，跑输大盘，涨幅在 28 个申万行业中排第 19 位，其中子行业纺织制造板块环比上涨 3.53%，服装家纺板块环比上涨 3.57%；纺织服装行业目前整体市盈率 (TTM) 为 18.33 倍，其中，服装家纺行业市盈率 (TTM) 为 16.39 倍，纺织制造行业市盈率 (TTM) 为 19.42 倍。相对来看，板块估值在全部的申万一级子行业中，处于中后的位置。
- ◆ **纺织服装行业投资策略：**纺织服装申万指数这周跑输大盘，棉花价格小幅上涨，业绩快报中大多公司业绩不达预期，建议关注业绩稳健，具有成本优势和渠道优势龙头个股。
- ◆ **风险因素：** 1、内外需持续疲软 2、原材料价格波动

正文目录

1. 二级市场表现.....	3
1.1. 行情回顾.....	3
1.2. 纺织服装板块估值情况.....	4
2. 行业数据跟踪.....	5
2.1. 棉花价格.....	5
3. 上市公司公告.....	5
4. 行业动态.....	6
5. 投资策略.....	7

图表目录

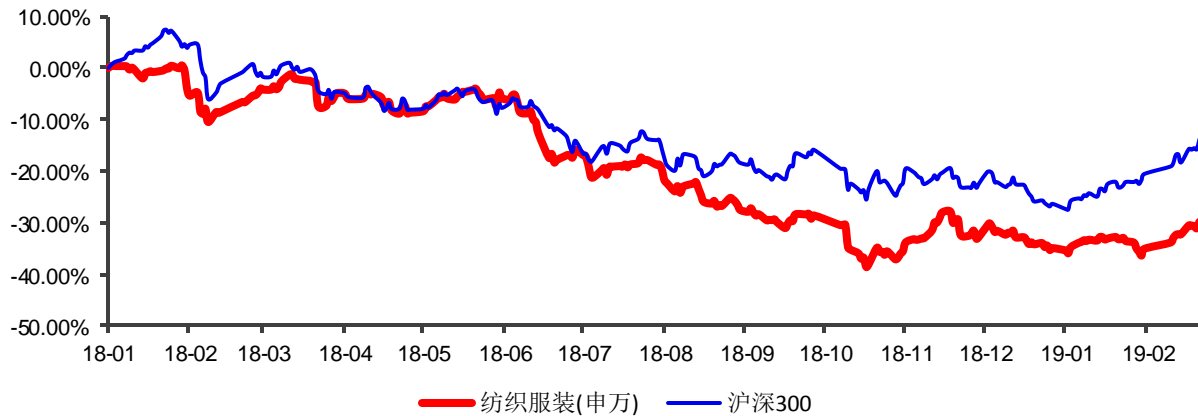
图 1 指数走势图—纺织服装行业和沪深 300 指数(2018/01/02-至今).....	3
图 2 指数走势图—纺织服装子版块和沪深 300 指数 (2018/01/02-至今).....	3
图 3 2019/02/18-02/22 申万一级行业指数各版块涨跌幅 (%)	4
图 4 纺织服装行业个股本周涨跌幅前五情况 (%)	4
图 5 2019/02/18-02/22 申万一级行业指数各版块 PE (TTM, 整体法)	5
图 6 2019/02/18-2019/02/22 中国棉花价格.....	5

1. 二级市场表现

1.1. 行情回顾

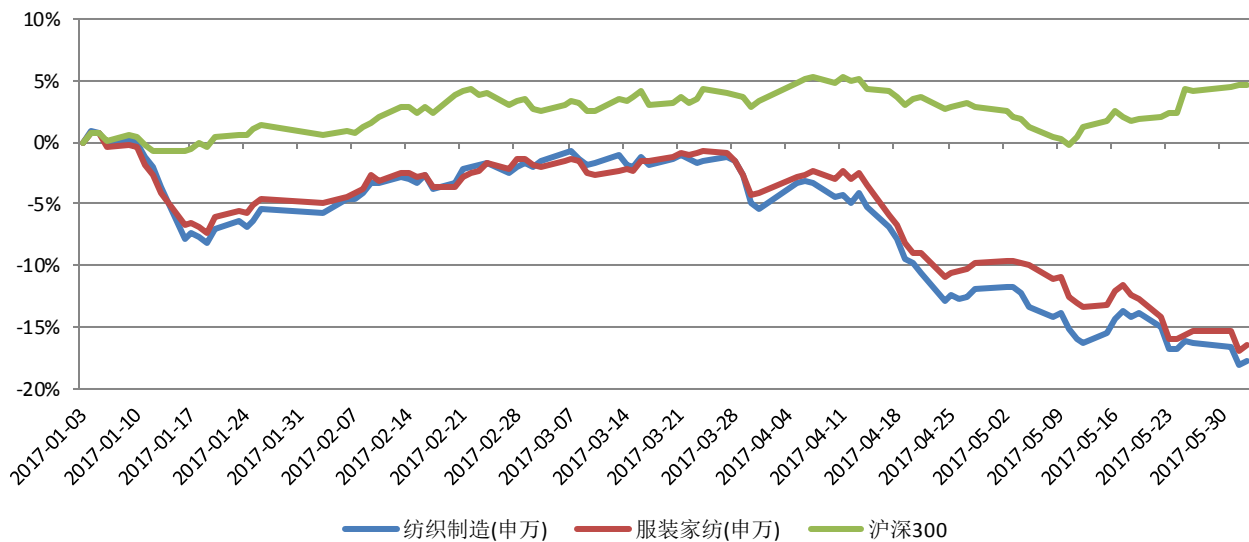
本周沪深 300 环比上涨 5.43%，纺织服装申万指数环比上涨 3.56%，跑输大盘，涨幅在 28 个申万行业中排第 19 位，其中子行业纺织制造板块环比上涨 3.53%，服装家纺板块环比上涨 3.57%。

图 1 指数走势图—纺织服装行业和沪深 300 指数(2018/01/02-至今)



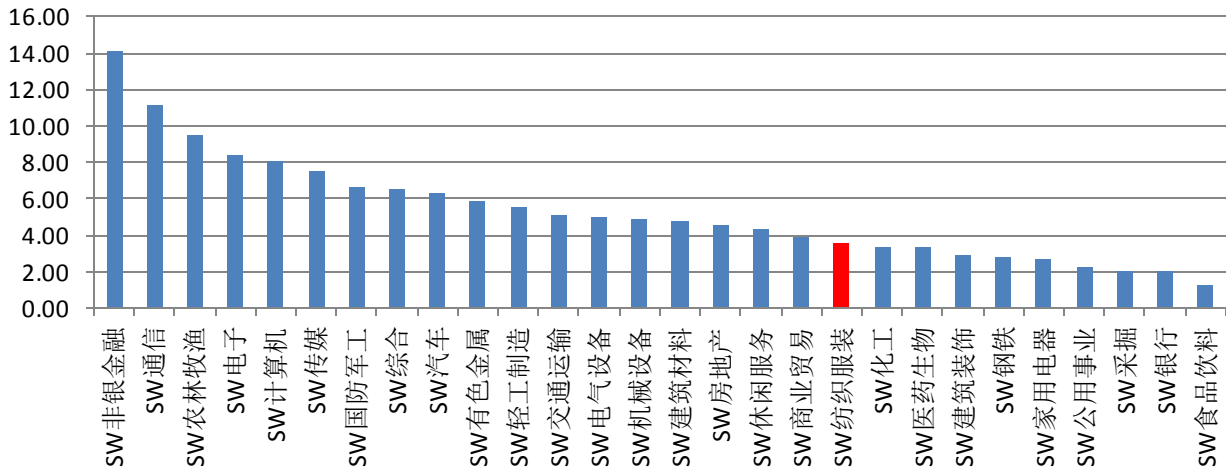
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图 2 指数走势图—纺织服装子版块和沪深 300 指数 (2018/01/02-至今)



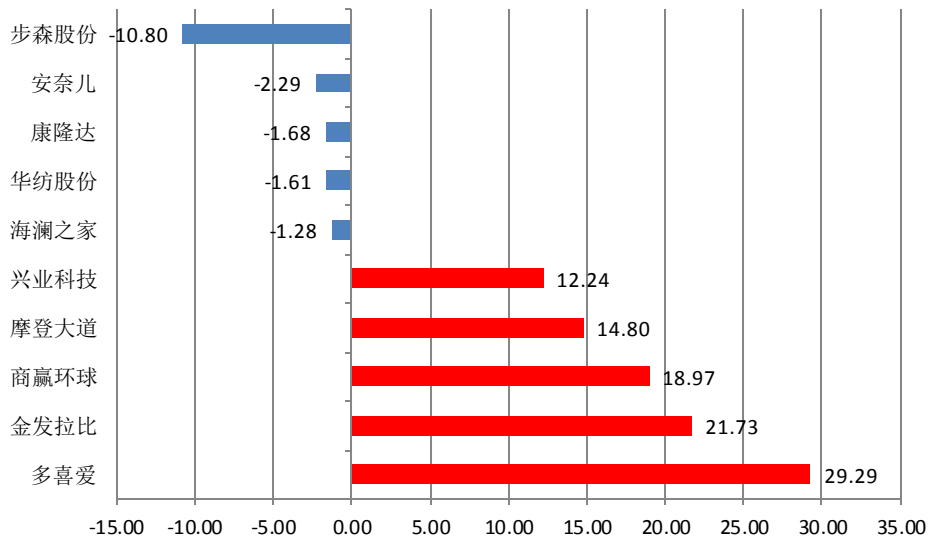
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图3 2019/02/18-02/22 申万一级行业指数各版块涨跌幅(%)



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

图4 纺织服装行业个股本周涨跌幅前五情况(%)



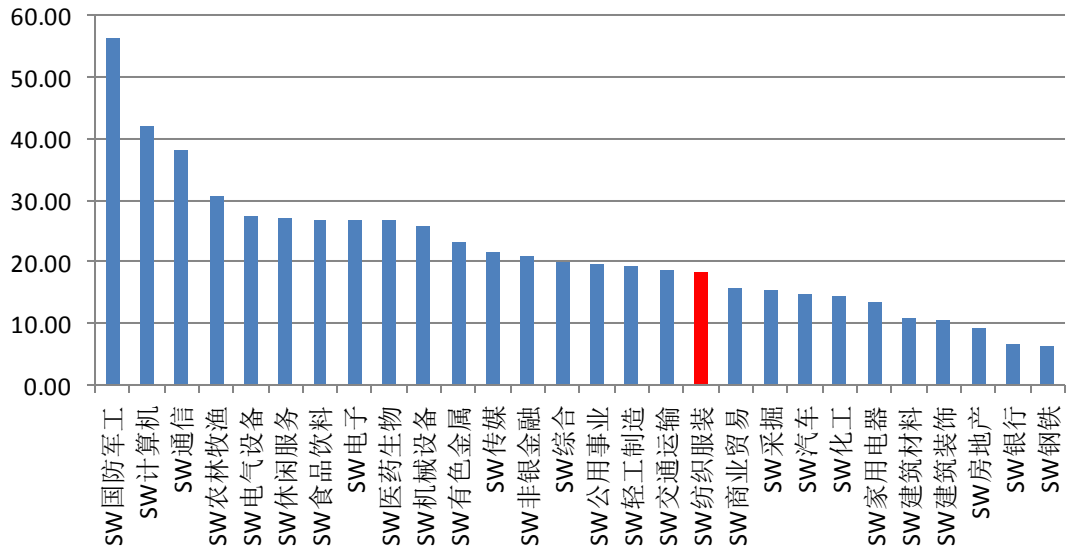
资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

个股方面(申万), 本周上涨个股有 81 家(占比 91%), 下跌个股有 8 家(占比 9%), 平盘个股有 0 家(占比 0%)。涨幅前五的个股有多喜爱(29.29%)、金发拉比(21.73%)、商赢环球(18.97%)、摩登大道(14.80%)、兴业科技(12.24%); 跌幅居前的为步森股份(-10.80%)、安奈儿(-2.29%)、康隆达(-1.68%)、华纺股份(-1.61%)、海澜之家(-1.28%)。

1.2. 纺织服装板块估值情况

纺织服装行业目前整体市盈率(TTM)为 18.33 倍, 其中, 服装家纺行业市盈率(TTM)为 16.39 倍, 纺织制造行业市盈率(TTM)为 19.42 倍。相对来看, 板块估值在全部的申万一级子行业中, 处于中后的位置。

图 5 2019/02/18-02/22 申万一级行业指数各版块 PE (TTM, 整体法)



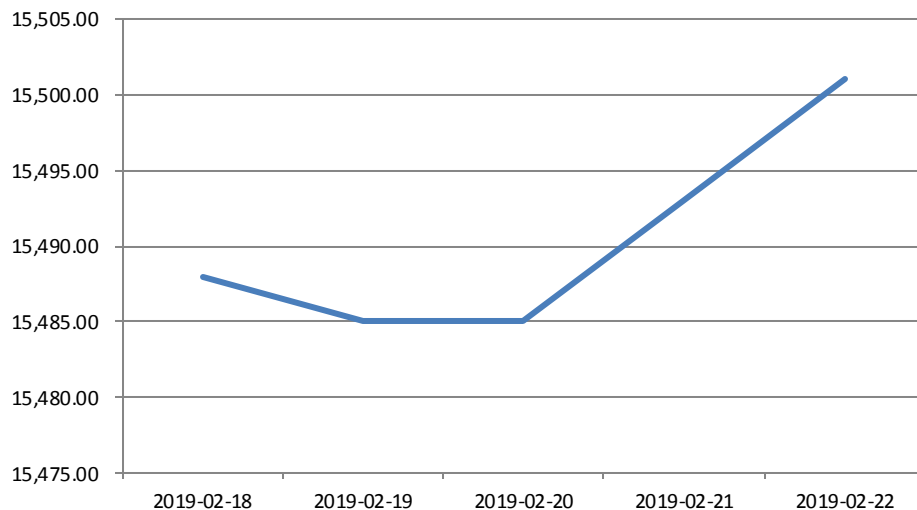
资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

2. 行业数据跟踪

2.1. 棉花价格

本周中国棉花价格小幅上涨。2019 年 2 月 22 日中国棉花价格为 15501 元/吨, 相比 2 月 18 日环比上涨 0.08%。

图 6 2019/02/18-2019/02/22 中国棉花价格



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

3. 上市公司公告

【汇洁股份】2018 年度业绩快报: 公司实现营业收入 235,478.00 万元, 同比增长 10.22%; 归属于上市公司股东的净利润为 16,566.68 万元, 同比减少 25.48%。

【比音勒芬】2018 年度业绩快报：公司实现营业总收入 14.47 亿元，比上年同期增长 37.21%；实现归属于上市公司股东的净利润 2.90 亿元，比上年同期增长 60.98%。

【探路者】2018 年度业绩快报：公司实现营业总收入 200,480.99 万元，较去年同期减少 33.91%；归属于上市公司股东的净利润预计亏损 18,162.99 万元，比上年同期减少约 114.05%。

【联发股份】2018 年度业绩快报：公司实现营业收入 420,661 万元，同比上升 5.07%；实现归属于上市公司股东的净利润 38,075 万元，同比上升 5.68%。

【搜于特】2018 年度业绩快报：公司实现营业总收入 1,852,250.96 万元，同比上升 0.95%；实现归属于上市公司股东的净利润 39,182.04 万元，同比下降 36.06%。

【潮宏基】2018 年度业绩快报：公司实现营业总收入 325,471.98 万元，同比增长 5.46%；实现归属于上市公司股东的净利润 8,247.24 万元，同比下降 70.99%。

【棒杰股份】全资子公司参与投资设立苏州武大棒杰医疗健康投资合伙企业：全资子公司棒杰医疗拟与樱顶投资共同发起设立苏州武大棒杰医疗健康投资合伙企业(有限合伙)，本合伙企业目标认缴出资总额为人民币 1 亿元。

【开润股份】收购 PT. Formosa Bag Indonesia 和 PT. Formosa Development 100%股权完成交割：公司于 2018 年 10 月 26 日与王贻卫、Billion Islands Ltd.、White Angel Ltd. 签署了《股权转让协议》。公司拟通过上市公司名义或上市公司附属机构名义以 2,280 万美元受让乙方持有的 PT. Formosa Bag Indonesia、PT. Formosa Development 的 100% 股权。本次收购已完成了相关股权的交割手续。

【九牧王】对外投资：2019 年 2 月 15 日，公司与 Kitsune France 签署了《股东合作协议》，拟共同投资设立合资公司——小狐狸（中国）有限公司。

4. 行业动态

1. 速卖通签约森马 将在海外复制新零售模式

2 月 19 日，阿里巴巴旗下跨境电商平台全球速卖通与森马电商签署出海战略合作协议。自此，森马、美特斯邦威、佐丹奴、李宁、波司登等一批“国货”皆已牵手速卖通，一键卖向全球 220 多个国家和地区。（来源：中国服饰）

2. 安踏收购 Amer Sports 的要约期延至 3 月 7 日

安踏体育日前发布声明称其收购 Amer Sports 的要约截止日期将从原来的 2 月 28 日延长至 3 月 7 日，要约收购的其他条款及条件保持不变。据悉，除获得该通函所载的主管机构的批准外，安踏体育已进一步收到澳洲外国投资审查委员会，欧盟的欧洲委员会及土耳其的土耳其竞争委员会有关完成要约收购的主管机构批准，但墨西哥联邦经济竞争委员会的批准程序还在进行中。（来源：中国服饰）

3. 复星集团将完全收购德国品牌 Tom Tailor

在收购法国奢侈品牌 Lanvin 和奥地利奢侈内衣品牌 Wolford 后，复星国际集团再度出手，计划完全收购德国中端时尚品牌 Tom Tailor，目前集团已持有该品牌 29% 的股权，欧盟委员会于本周正式批准集团收购剩余股权。Tom Tailor 在声明中表示双方正就收购事宜展开谈判，但未透露具体细节。（来源：每日时尚网）

5.投资策略

纺织服装申万指数这周跑输大盘，棉花价格小幅上涨，业绩快报中大多公司业绩不达预期，建议关注业绩稳健，具有成本优势和渠道优势龙头个股。

风险因素： 1、内外需持续疲软 2、原材料价格波动

分析师简介:

胡斯佳, 北安普顿大学硕士, 具有两年以上行业研究经验。主要研究纺织服装、轻工制造行业。

附注:

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用,并不构成对客户的投资建议,并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证,建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责声明

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,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多种金融服务,本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
电话: (8621) 20333619
传真: (8621) 50585608
邮编: 200215

北京 东海证券研究所

地址: 北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
电话: (8610) 66216231
传真: (8610) 59707100
邮编: 100089