

东海证券：纺织服装行业周报

2019.04.22-2019.04.26

分析日期 2019年04月26日

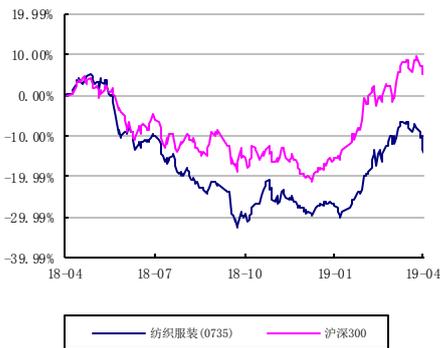
行业评级： 标配(40)
证券分析师： 胡斯佳

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

- 1.东海证券：纺织服装行业周报
- 2.东海证券：纺织服装行业周报

◎ 投资要点：

- ◆ **本周纺织服装板块跑输大盘：**本周沪深300较上周收盘下跌5.61%，申万纺织服装指数较上周收盘下跌6.90%，跑输大盘，涨幅在28个申万行业中排第14位，其中子行业纺织制造板块较上周收盘下跌7.30%，服装家纺板块较上周收盘下跌6.63%；纺织服装板块目前整体市盈率（TTM）为24.1倍，其中，服装家纺板块市盈率（TTM）为28.7倍，纺织制造板块市盈率（TTM）为20.0倍。相对来看，板块估值在全部的申万一级子行业中，处于居中的位置。
- ◆ **纺织服装行业投资策略：**本周纺织服装板块跑输大盘，根据已出的公司年报和第一季度报告来看纺织服装行业基本面转好，建议关注大众白马股森马服饰、太平鸟。
- ◆ **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. 上市公司公告.....	5
3. 行业动态.....	8
4. 投资策略.....	8

图表目录

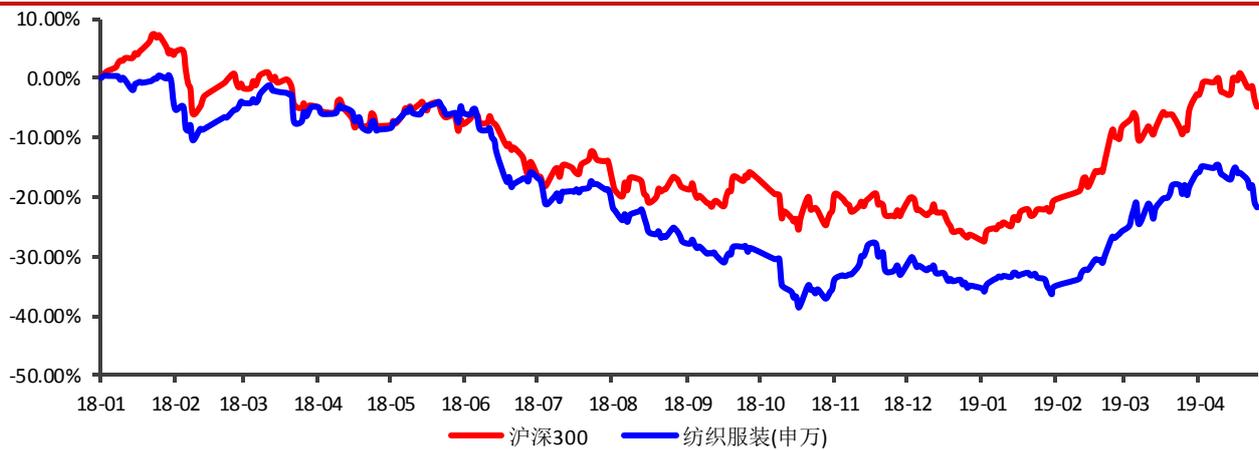
图 1 指数走势图—纺织服装行业和沪深 300 指数(2018/01/02-至今).....	3
图 2 指数走势图—纺织服装子版块和沪深 300 指数 (2018/01/02-至今).....	3
图 3 2019/04/22-04/26 申万一级行业指数各版块涨跌幅 (%)	4
图 4 纺织服装行业个股本周涨跌幅前五情况 (%)	4
图 5 2019/04/22-04/26 申万一级行业指数各版块 PE (TTM, 整体法)	5

1. 二级市场表现

1.1. 行情回顾

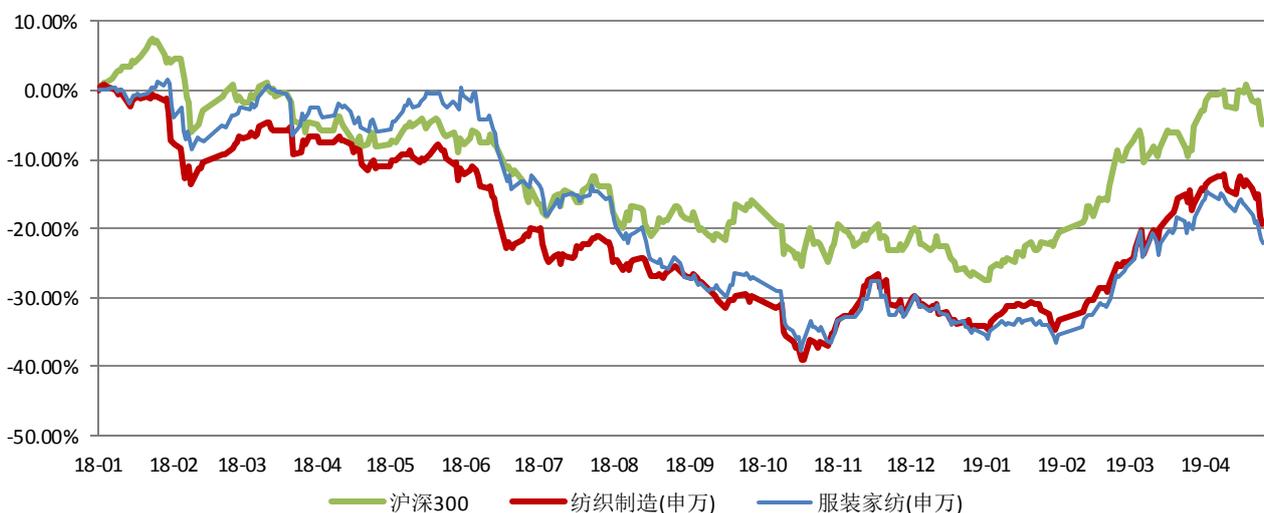
本周沪深 300 下跌 5.61%，申万纺织服装指数较下跌 6.90%，跑输大盘，涨幅在 28 个申万行业中排第 14 位，其中子行业纺织制造板块下跌 7.30%，服装家纺板块下跌 6.63%。

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



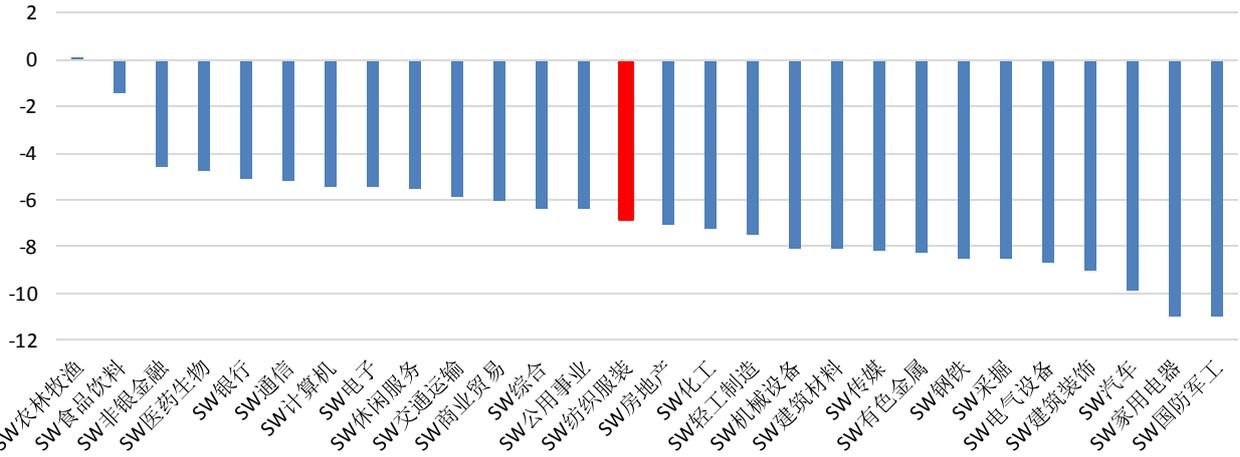
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

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)



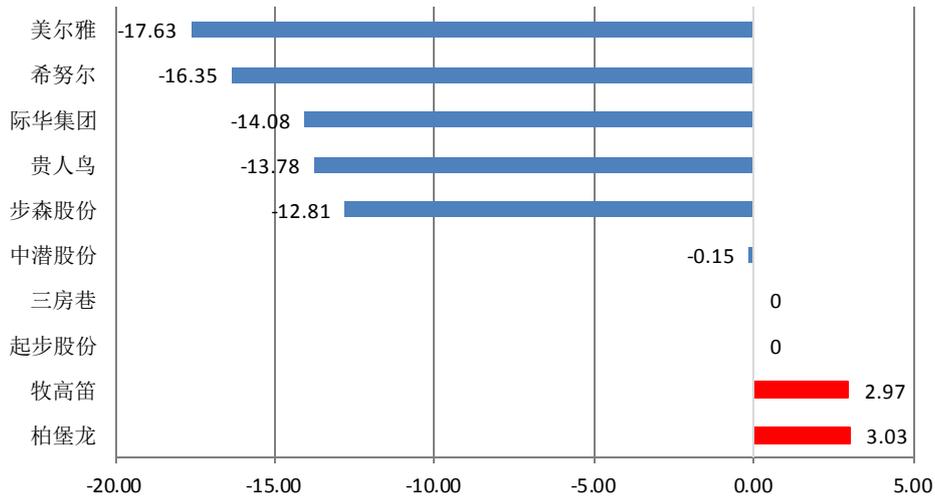
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图3 2019/04/22-04/26 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 (%)



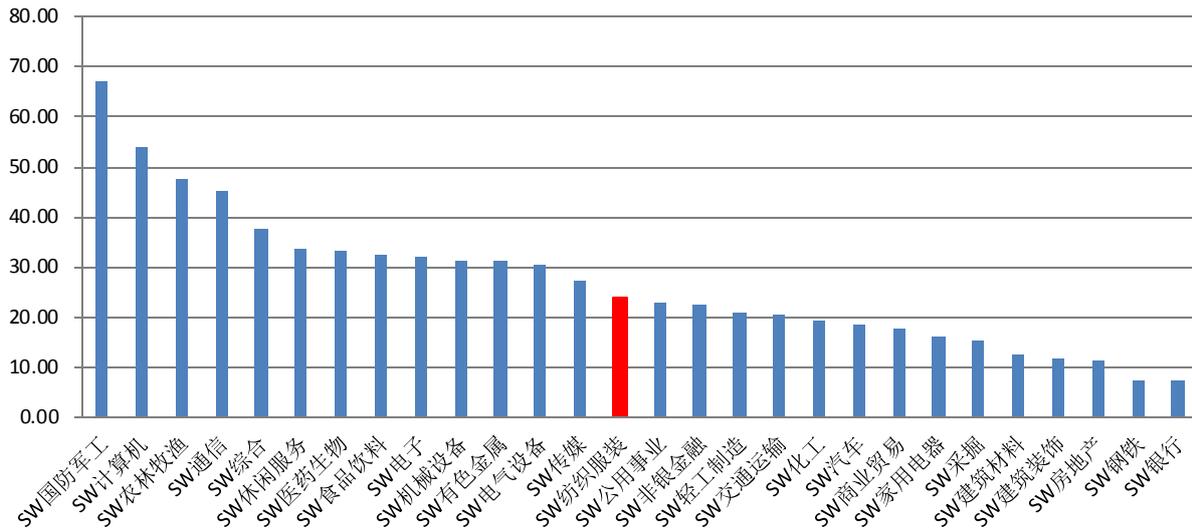
资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

个股方面 (申万), 本周涨幅前五的个股有柏堡龙 (3.03%)、牧高笛 (2.97%); 跌幅前五的个股有步森股份 (-12.81%)、贵人鸟 (-13.78%)、际华集团 (-14.08%)、希努尔 (-16.35%)、美尔雅 (-17.63%)。

1.2. 纺织服装板块估值情况

纺织服装板块目前整体市盈率 (TTM) 为 24.1 倍, 其中, 服装家纺板块市盈率 (TTM) 为 28.7 倍, 纺织制造板块市盈率 (TTM) 为 20.0 倍。相对来看, 板块估值在全部的申万一级子行业中, 处于居中的位置。

图 5 2019/04/22-04/26 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. 上市公司公告

【三房巷】2018 年年度报告：公司实现营业总收入 11.82 亿元，比上年同期增长 10.90%；归属于上市公司股东的净利润为 5362.58 万元，比上年同期增长 21.63%，拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.25 元（含税）。

【新澳股份】2019 年一季度报告：公司实现营业总收入 7.17 亿元，比上年同期增长 37.80%；归属于上市公司股东的净利润为 4878.31 万元，比上年同期增长 38.01%。

【杰棒股份】2018 年年度报告：公司实现营业总收入 4.16 亿元，比上年同期减少 4.28%；归属于上市公司股东的净利润为 1814.64 万元，比上年同期减少 62.40%，计划不派发现金红利，不送红股，不以公积金转增股本。

【杰棒股份】2019 年一季度报告：公司实现营业总收入 1.05 亿元，比上年同期增长 10.61%；归属于上市公司股东的净利润为 421.67 万元，比上年同期减少 17.53%。

【联发股份】2018 年年度报告：公司实现营业总收入 4.17 亿元，比上年同期增加 4.12%；归属于上市公司股东的净利润为 3.90 亿元，比上年同期增加 8.34%，拟向全体股东每 10 股派发现金红利 3.00 元（含税）。

【华纺股份】2018 年年度报告：公司实现营业总收入 3.64 亿元，比上年同期增加 5.45%；归属于上市公司股东的净利润为 3.26 亿元，比上年同期增加 14.52%，因以前年度亏损尚未弥补完毕，故公司本年度利润用于弥补以前年度亏损。

【联发股份】2019 年一季度报告：公司实现营业总收入 9.26 亿元，比上年同期减少 8.05%；归属于上市公司股东的净利润为 7328.12 万元，比上年同期增加 63.47%。

【兴业科技】2019 年一季度报告：公司实现营业总收入 3.14 亿元，比上年同期减少 6.50%；归属于上市公司股东的净利润为 2202.43 万元，比上年同期增加 134.16%。

【周大生】2018 年年度报告：公司实现营业总收入 48.70 亿元，比上年同期增加 27.97%；归属于上市公司股东的净利润为 8.06 亿元，比上年同期增加 36.15%，拟向全体

股东每 10 股派发现金红利 6.50 元 (含税), 送红股 0 股 (含税), 以资本公积金向全体股东每 10 股转增 5 股。

【华斯股份】2019 年一季度报告: 公司实现营业总收入 1.02 亿元, 比上年同期减少 5.82%; 归属于上市公司股东的净利润为 264.36 万元, 比上年同期增加 2.65%。

【乔治白】2019 年一季度报告: 公司实现营业总收入 2.20 亿元, 比上年同期增加 18.30%; 归属于上市公司股东的净利润为 1608.68 万元, 比上年同期增加 43.98%。

【安奈儿】2019 年一季度报告: 公司实现营业总收入 3.68 亿元, 比上年同期增加 17.71%; 归属于上市公司股东的净利润为 4692.88 万元, 比上年同期增加 30.01%。

【如意集团】2019 年一季度报告: 公司实现营业总收入 2.66 亿元, 比上年同期增加 17.78%; 归属于上市公司股东的净利润为 1011.95 万元, 比上年同期增加 4.79%。

【柏堡龙】2019 年一季度报告: 公司实现营业总收入 3.35 亿元, 比上年同期增加 44.38%; 归属于上市公司股东的净利润为 5281.18 万元, 比上年同期增加 27.25%。

【七匹狼】2019 年一季度报告: 公司实现营业总收入 9.48 亿元, 比上年同期增加 3.13%; 归属于上市公司股东的净利润为 9164.59 万元, 比上年同期增加 9.45%。

【健盛集团】2018 年年度报告: 公司实现营业总收入 15.77 亿元, 比上年同期增加 38.62%; 归属于上市公司股东的净利润为 2.06 亿元, 比上年同期增加 56.98%, 拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.50 元 (含税)。

【健盛集团】2019 年一季度报告: 公司实现营业总收入 4.03 亿元, 比上年同期增加 17.95%; 归属于上市公司股东的净利润为 6889.46 万元, 比上年同期增加 57.20%。

【金发拉比】2019 年一季度报告: 公司实现营业总收入 9209.12 万元, 比上年同期减少 6.72%; 归属于上市公司股东的净利润为 1496.27 万元, 比上年同期减少 28.51%。

【汇洁股份】2018 年年度报告: 公司实现营业总收入 23.54 亿元, 比上年同期增加 10.22%; 归属于上市公司股东的净利润为 1.66 亿元, 比上年同期减少 25.48%, 拟向全体股东每 10 股派发现金红利 4.50 元 (含税)。

【汇洁股份】2019 年一季度报告: 公司实现营业总收入 6.49 亿元, 比上年同期增加 15.32%; 归属于上市公司股东的净利润为 1.14 亿元, 比上年同期增加 8.07%。

【华孚时尚】2018 年年度报告: 公司实现营业总收入 143.07 亿元, 比上年同期增加 13.58%; 归属于上市公司股东的净利润为 7.51 亿元, 比上年同期增加 10.98%, 拟向全体股东每 10 股派发现金红利 3.50 元 (含税)。

【华孚时尚】2019 年一季度报告: 公司实现营业总收入 36.34 亿元, 比上年同期增加 19.78%; 归属于上市公司股东的净利润为 1.72 亿元, 比上年同期减少 21.47%。

【九牧王】2018 年年度报告: 公司实现营业总收入 27.33 亿元, 比上年同期增加 6.55%; 归属于上市公司股东的净利润为 5.34 亿元, 比上年同期增加 8.00%, 拟向全体股东每 10 股派发现金红利 10.00 元 (含税)。

【九牧王】2019 年一季度报告: 公司实现营业总收入 8.01 亿元, 比上年同期增加 7.20%; 归属于上市公司股东的净利润为 2.71 亿元, 比上年同期增加 40.12%。

【航民股份】2019 年一季度报告: 公司实现营业总收入 18.06 亿元, 比上年同期减少 6.00%; 归属于上市公司股东的净利润为 1.25 亿元, 比上年同期增加 10.22%。

【百龙东方】2019 年一季度报告：公司实现营业总收入 15.18 亿元，比上年同期增加 13.07%；归属于上市公司股东的净利润为 1.23 亿元，比上年同期增加 39.85%。

【红蜻蜓】2018 年年度报告：公司实现营业总收入 30.41 亿元，比上年同期减少 6.29%；归属于上市公司股东的净利润为 1.96 亿元，比上年同期减少 48.61%，拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1.80 元（含税）。

【红蜻蜓】2019 年一季度报告：公司实现营业总收入 8.04 亿元，比上年同期减少 3.63%；归属于上市公司股东的净利润为 7308.98 万元，比上年同期减少 20.80%。

【森马服饰】2018 年年度报告：公司实现营业总收入 157.19 亿元，比上年同期增加 30.71%；归属于上市公司股东的净利润为 16.94 亿元，比上年同期增加 48.83%，拟向全体股东每 10 股派发现金红利 3.50 元（含税）。

【安正时尚】2019 年一季度报告：公司实现营业总收入 5.53 亿元，比上年同期增加 41.46%；归属于上市公司股东的净利润为 10.16 亿元，比上年同期增加 10.51%。

【奥康国际】2018 年年度报告：公司实现营业总收入 30.43 亿元，比上年同期增加 6.70%；归属于上市公司股东的净利润为 1.37 亿元，比上年同期减少 39.53%，拟向全体股东每 10 股派发现金红利 3.00 元（含税）。

【罗莱生活】2018 年年度报告：公司实现营业总收入 48.13 亿元，比上年同期增加 3.24%；归属于上市公司股东的净利润为 5.34 亿元，比上年同期增加 24.92%，拟向全体股东每 10 股派发现金红利 4.00 元（含税），送红股 0 股（含税），以资本公积金向全体股东每 10 股转增 1 股。

【罗莱生活】2019 年一季度报告：公司实现营业总收入 11.44 亿元，比上年同期减少 2.33%；归属于上市公司股东的净利润为 1.45 亿元，比上年同期减少 7.59%。

【阮华集团】2018 年年度报告：公司实现营业总收入 226.77 亿元，比上年同期减少 10.86%；归属于上市公司股东的净利润为-6796.89 万元，比上年同期减少 109.00%，拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.10 元（含税）。

【阮华集团】2019 年一季度报告：公司实现营业总收入 44.55 亿元，比上年同期减少 17.26%；归属于上市公司股东的净利润为 1605.70 万元，比上年同期减少 89.61%。

【探路者】2018 年年度报告：公司实现营业总收入 19.92 亿元，比上年同期减少 34.34%；归属于上市公司股东的净利润为-1.82 亿元，比上年同期减少 114.40%，公司计划不派发现金红利，不送红股，不以公积金转增股本。

【爱迪尔】2019 年一季度报告：公司实现营业总收入 3.40 亿元，比上年同期减少 22.40%；归属于上市公司股东的净利润为 1501.23 万元，比上年同期增加 58.25%。

【爱迪尔】2018 年年度报告：公司实现营业总收入 18.77 亿元，比上年同期增加 1.81%；归属于上市公司股东的净利润为 2814.90 万元，比上年同期减少 53.35%，拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.10 元（含税）。

【中潜股份】2018 年年度报告：公司实现营业总收入 4.01 亿元，比上年同期增加 4.24%；归属于上市公司股东的净利润为 2269.88 万元，比上年同期减少 47.74%，拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.30 元（含税）。

【摩登大道】2018 年年度报告：公司实现营业总收入 15.62 亿元，比上年同期增加 69.56%；归属于上市公司股东的净利润为 2785.47 万元，比上年同期减少 79.32%，拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.04 元（含税）。

【摩登大道】2019年一季度报告：公司实现营业总收入 4.22 亿元，比上年同期增加 28.28%；归属于上市公司股东的净利润为 3755.93 万元，比上年同期增加 0.40%。

【振静股份】2018 年年度报告：公司实现营业总收入 6.19 亿元，比上年同期减少 5.58%；归属于上市公司股东的净利润为 5897.56 万元，比上年同期减少 5.47%，拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.80 元（含税）。

【金鹰股份】2018 年年度报告：公司实现营业总收入 11.99 亿元，比上年同期减少 2.73%；归属于上市公司股东的净利润为 2539.39 万元，比上年同期减少 0.56%，拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1.00 元（含税）。

【水星家纺】2019 年一季度报告：公司实现营业总收入 6.01 亿元，比上年同期增加 0.75%；归属于上市公司股东的净利润为 7557.11 万元，比上年同期增加 4.22%。

【歌力思】2018 年年度报告：公司实现营业总收入 24.36 亿元，比上年同期减少 18.66%；归属于上市公司股东的净利润为 3.65 亿元，比上年同期增加 20.74%，拟向全体股东每 10 股派发现金红利 5.25 元（含税）。

3. 行业动态

1. GXG 母公司慕尚集团香港 IPO 在即

近日，中国男装品牌 GXG 母公司慕尚集团控股有限公司已通过港交所聆讯。今年 3 月，慕尚集团就向港交所递交 IPO 申请，拟筹资约 23 亿港元，瑞信、花旗和招银国际为联席保荐人。本次募集资金将用于偿还债务及减少财务费用、扩大品牌组合、将线下零售店升级为智能店铺、购置土地及建立自由的先进智能物流中心以及补充一般运营资金。截至 2016 年、2017 年以及 2018 年 12 月 31 日的三个年度，公司录得收入分别为人民币 30.18 亿元、35.1 亿元以及 37.87 亿元，其中 GXG 品牌 2018 年占慕尚集团总收入的 66.1%。（来源：中国服饰）

2. 中国多家 Forever 21 线上销售店铺暂停运营

4 月 25 日，快时尚品牌 Forever 21 天猫旗舰店发布公告，宣布将于 4 月 29 日暂停运营，即日起到 5 月 30 日处理商品退货。据了解，品牌中国官网及京东旗舰店也发布公告，将于 4 月 29 日暂停运营。目前，Forever 21 在中国仅剩 11 家门店。2016 年，Forever 21 退出比利时市场，关闭了在布鲁塞尔和安特卫普的门店。2019 年 3 月，退出中国台湾市场。（来源：中国服饰）

3. 网易考拉首家线下店铺杭州开业

4 月 26 日，跨境购物平台网易考拉首家线下店铺全球工厂店在杭州来福士开业，根据网易考拉平台大数据及来福士周边人群画像分析，网易考拉全球工厂店来福士店精选出近 1500 SKU，20000 余个商品上架，覆盖美妆个护、数码家电、环球美食、家居生活、运动户外等 9 大类目。此外，店内还将设置“爆款专区”，根据线上线下销售排行陈列名列前茅的爆款商品，辅以图片说明。此后，考拉工厂店将在深圳、武汉等城市开设 12 家线下店。（来源：中国服饰）

4. 投资策略

本周纺织服装板块跑输大盘，根据已出的公司年报和第一季度报告来看纺织服装行业基本面转好，建议关注大众白马股森马服饰、太平鸟。

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。

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