

投资评级：中性

证券分析师

石林

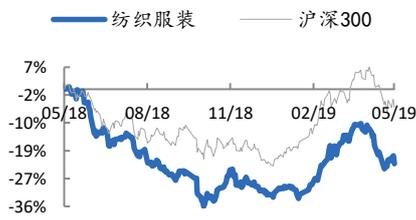
资格编号：S0120518030001

电话：021-68761616-8747

邮箱：shilin@tebon.com.cn

联系人

市场表现



资料来源：德邦研究

相关研究

假期错位拖累 4 月社零，关注低估值龙头 纺织服装行业周报（5.13-5.19）

投资要点：

- 本周行情：**本周 SW 纺织服装板块下跌 1.18%，跑赢上证综指 0.76 个百分点，在中万 28 个一级行业中排名第 5 位。细分行业中，女装为子行业中唯一上涨，涨幅为 0.41%，其他子行业均出现一定下跌。当前纺织服装板块整体市盈率（整体法）为 22.19 倍，略低于行业过去一年市盈率平均 22.45 倍。
- 个股表现：**本周纺织服装行业涨幅前五名为嘉欣丝绸（+39.96%）、高赢环球（+28.71%）、ST 中绒（+21.05%）、中潜股份（+16.81%）、华茂股份（+10.37%）；跌幅前五为哈森股份（-16.65%）、多喜爱（-11.98%）、起步股份（-5.84%）、百隆东方（-5.38%）、健盛集团（-4.91%）。
- 周观点：4 月社零受节假日错位影响下滑。**统计局公布，2019 年 4 月社零总额 30586 亿元，同增 7.2%，增速同比-2.2pct，较 3 月-1.5pct；限额以上消费总额 11120 亿元，同增 2.0%，增速同比-5.8pct，较 3 月-2.1pct。统计局测算，4 月的节假日由于受五一假期影响，同比 2018 年 4 月减少 2 天，若剔除该部分影响，4 月社零总额同比增 8.7%，和 3 月持平。（注：2018 年五一假期为 4 月 29 日到 5 月 1 日，2019 年五一假期为 5 月 1 日-5 月 4 日。）
- 分品类来看，必选消费强于可选消费，服装鞋帽环比下滑较大。**4 月限额以上消费总额中，必选消费增长较优，粮油食品类同增 9.3%，增速同比+1.3pct，环比-2.5pct，日用品类同比增长 12.6%，增速同比+0.6pct，环比-4.0pct；可选消费显示增长偏弱，我们认为和五一假期向后推移相关，预计五一假期可为 5 月社零数据带来一定提振。服装鞋帽纺织品类同比-1.1%，增速同比-10.3pct，环比-7.7pct，化妆品类同比增长 6.7%，增速同比-8.4pct，环比-7.7pct，金银珠宝类同比增长 0.4%，增速同比-5.5pct，环比+1.6pct。
- 5 月社零数据有望实现回升，建议关注低估值龙头。**3 月社零数据环比改善，显示在弱经济周期下消费预期逐步调整后出现小幅改善的趋势，4 月若剔除节假日错位影响，和 3 月社零增速持平，社零后续走势仍有一定支撑。考虑到五一假期拉动消费需求，再叠加调休因素，我们认为 5 月社零数据有望实现回升，建议持续关注低估值、竞争力强的龙头企业，如安踏体育、森马服饰、海澜之家。
- 风险提示：**消费环境疲弱。原材料价格上涨。中美贸易战加剧风险。

目 录

1. 本周市场回顾	4
1.1 板块走势	4
1.2 个股表现	4
2. 本周行业跟踪	5
2.1 行业要闻	5
2.2 行业数据	6
3. 重点公司公告	6

图表目录

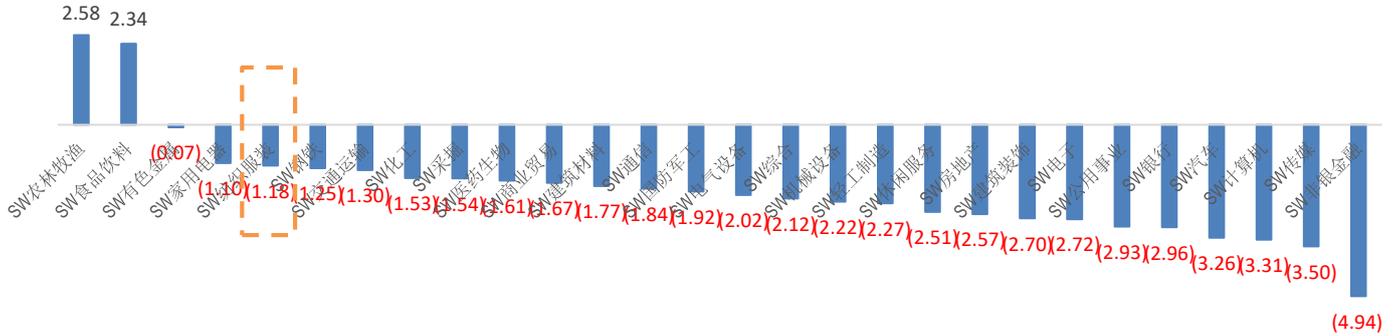
图 1 本周申万一级行业涨跌幅 (%)	4
图 2 纺织服装子行业涨跌幅 (%)	4
图 3 纺织服装板块历史估值	4
图 4 2016 年至今纺织品出口增速：累计同比	6
图 5 2016 年至今服装行业固定资产投资完成额累计同比	6
表 1：纺织服装行业本周个股表现	4

1. 本周市场回顾

1.1 板块走势

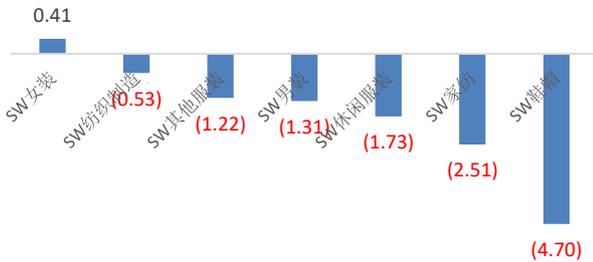
本周 SW 纺织服装板块下跌 1.18%，跑赢上证综指 0.76 个百分点，在申万 28 个一级行业中排名第 5 位。细分行业中，女装为子行业中唯一上涨，涨幅为 0.41%，其他子行业均出现一定下跌。当前纺织服装板块整体市盈率（整体法）为 22.19 倍，略低于行业过去一年市盈率平均 22.45 倍。

图 1 本周申万一级行业涨跌幅 (%)



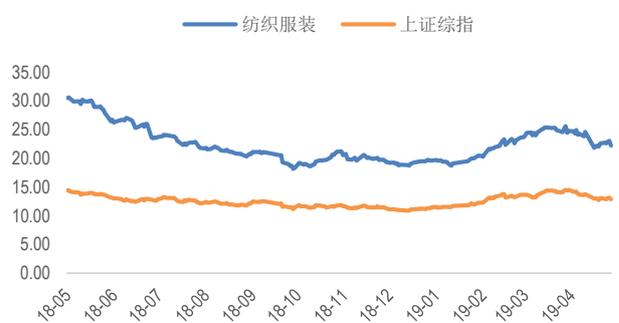
资料来源: Wind, 德邦证券研究所

图 2 纺织服装子行业涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 德邦证券研究所

图 3 纺织服装板块历史估值



资料来源: Wind, 德邦证券研究所

1.2 个股表现

本周纺织服装行业涨幅前五为嘉欣丝绸(+39.96%)、商赢环球(+28.71%)、ST 中绒(+21.05%)、中潜股份(+16.81%)、华茂股份(+10.37%); 跌幅前五为哈森股份(-16.65%)、多喜爱(-11.98%)、起步股份(-5.84%)、百隆东方(-5.38%)、健盛集团(-4.91%)。

表 1: 纺织服装行业本周个股表现

涨幅前五			跌幅前五		
证券代码	证券简称	周涨跌幅%	证券代码	证券简称	周涨跌幅%

002404.SZ	嘉欣丝绸	39.96	603958.SH	哈森股份	-16.65
600146.SH	商赢环球	28.71	002761.SZ	多喜爱	-11.98
000982.SZ	*ST 中绒	21.05	603557.SH	起步股份	-5.84
300526.SZ	中潜股份	16.81	601339.SH	百隆东方	-5.38
000850.SZ	华茂股份	10.37	603558.SH	健盛集团	-4.91

资料来源：Wind，德邦证券研究所

2. 本周行业跟踪

2.1 行业要闻

卡地亚母公司去年净利润大涨 128%

在截至 3 月 31 日的 12 个月内，历峰集团销售额同比增长 27% 至 139.9 亿欧元，净利润大涨 128% 至 27.9 亿欧元。其中核心的珠宝类产品销售额同比上涨 10% 至 70.83 亿欧元，钟表类销售额同比上涨 10% 至 29.8 亿欧元。报告期内，集团在包括中国的亚太市场销售额同比上涨 20% 至 52.43 亿欧元。财报发布后，历峰集团股价下跌 1.2% 至 70.22 瑞士法郎，目前市值为 408 亿瑞士法郎约合 361 亿欧元。

Farfetch 股价大跌 16% 市值蒸发 8 亿美元

受第一季度亏损过大影响，英国奢侈品精选购物平台 Farfetch 周四股价一度大跌 16% 至 21.36 美元，创上市以来单日最大跌幅，后于收盘收窄至 10.58%，市值则蒸发 8 亿至 65 亿美元。对于 2019 年，Farfetch 预计其平台商品交易总额增幅约为 41%，略高于此前预计的 40%。

Tiffany 股价再次突破 100 美元

据时尚商业快讯监测，美国珠宝品牌 Tiffany & Co. 周四股价一度大涨 1.59%，再次突破 100 美元，后于收盘回落至 99.44 美元，目前市值约为 120 亿美元。在截至 1 月 31 日的财年内，Tiffany 销售额同比增长 7% 至 44 亿美元，可比销售额增长 4%，净利润从上一年度的 3.7 亿美元大涨 58% 至 5.86 亿美元。

Versace 蝉联 Met Gala 媒体影响力最高的奢侈品牌

据 Launchmetrics 统计的数据显示，Versace 依然是 2019 年 Met Gala 最具社交媒体影响力的奢侈品牌，在 Kylie Jenner、Kendall Jenner 和 Jennifer Lopez 等 8 为明星的助推下，其 MIV 录得 5360 万美元，紧随其后的是今年 Met Gala 的赞助商 Gucci，MIV 为 3910 万美元。值得关注的是，第三名为今年未购买任何门票与桌子的 DIOR，MIV 为 2550 万美元，Moschino 与 Balmain 则分别位列第四和第五。

山东如意收购的莱卡在中国开设新材料创新中心

Lycra 莱卡在中国南海开设的先进纺织品创新中心于周四正式投入使用，该研发实验室占地 4500 平方米，将进一步提升公司的创新能力。莱卡首席技术官 Bob Kirkwood 表示，该创新中心的科学家不仅会为莱卡品牌提供面料的解决方案，还将与亚洲的工厂、品牌和零售商合作。

4 月底有媒体援引知情人士透露，山东如意已开始为莱卡集团在美国申请 IPO，目前正在与高盛集团合作研究这笔交易的可行性，预计筹集 5 亿美元，最早将于今年完成 IPO。

2.2 行业数据

图 4 2016 年至今纺织品出口增速：累计同比



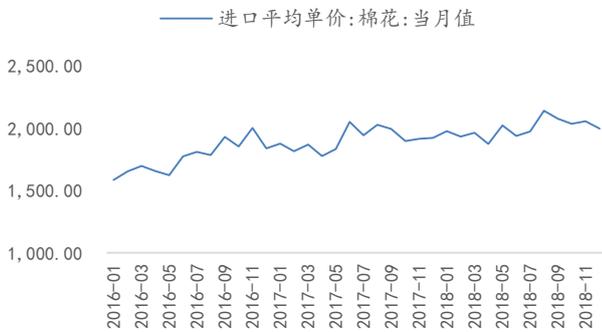
资料来源：Wind，德邦证券研究所

图 5 2016 年至今服装行业固定资产投资完成额累计同比



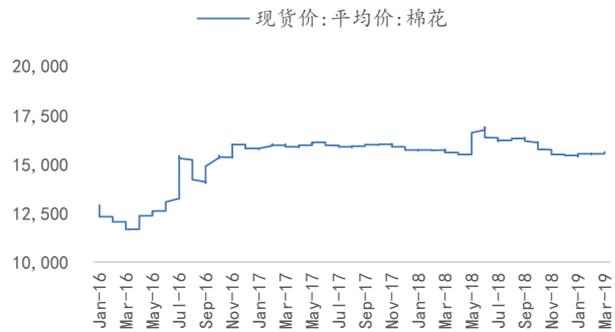
资料来源：Wind，德邦证券研究所

图 3 进口棉花平均单价走势（美元/吨）



资料来源：Wind，德邦证券研究所

图 4 棉花现货平均价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，德邦证券研究所

3. 重点公司公告

【健盛集团】控股股东、实际控制人部分股份质押式回购交易延期购回，5月13日，实控人张茂义先生就 13,870,000 股无限售条件流通股办理了延期购回手续，购回交易日由 2019 年 5 月 14 日延期至 2020 年 5 月 14 日。本次延期购回后，张茂义先生累计质押公司股份 79,570,000 股，占其所持有本公司股份的 53.96%，占本公司总股本的 19.11%。

【安奈儿】董事龙燕女士、监事肖艳女士、副总经理王一朋先生、董事会秘书蒋春先生因个人资金需求，拟通过集中竞价交易减持其持有的部分公司股份，本次拟减持股份合计将不超过 43,700 股，占公司总股本的 0.0331%，减持期间为自本公告之日起十个交易日后的 6 个月内。

【希努尔】公司控股股东雪松文投及其一致行动人广州君凯、雪松控股通过深圳证券交易所交易系统增持公司股份 5,461,368 股，占公司总股本的 1.00%。

【报喜鸟】截至 2019 年 5 月 13 日，公司高管吴跃现女士已通过集中竞价交易方式减持公司股票 440,000 股，已达到本次股份减持计划减持数量的一半，减持后持股 1,860,000 股，占总股本比例 0.1528%。

公告控股股东股票质押，截至 2019 年 5 月 18 日，控股股东吴志泽先生持有公司股份 126,056,099 股，占公司总股本的 10.35%。本次质押后，吴志泽先生累计质押其持

有的公司股份为 80,050,000 股，占公司总股本的 6.5743%，占其持有本公司股份总数的 63.5035%。

【歌力思】公告第二期限限制性股票激励计划第二个解锁期解锁暨上市，本次共有 296 名激励对象符合解锁条件，共计解锁 6,971,250 股，占目前公司股本总额的 2.10%，可上市流通日为 5 月 22 日。

【跨境通】公告第六期激励计划草案，拟向激励对象授予的限制性股票总量为 4,300 万股，约占本激励计划签署时公司股本总额 155,804.1330 万股的 2.76%。限制性股票授予价格为每股 6.08 元，有效期为自限制性股票授予之日起至所有限制性股票解除限售或注销完毕之日止，最长不超过 48 个月。

【海澜之家】截至 2019 年 5 月 17 日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份为 45,297,460 股，占公司总股本的比例为 1.0082%，与上次披露数相比增加 0.2205%，购买的最高价为 10.33 元/股、最低价为 8.05 元/股，已支付的总金额为 426,902,319.63 元（不含交易费用）。

【联发股份】公司拟与印尼 PT Ungaran Sari Garments 合作，在印尼投资建设年产 6600 万米高档梭织服装面料项目。项目总投资预计为 19,004.3 万美元，分为两期实施，第一期形成年产 3600 万米色织布的产能，第二期形成年产 3000 万米印染布的产能。

公司公告，经过多次的尽职调查和项目选址现场评估，同时与埃塞俄比亚投资委员会和中土集团保持多次沟通、洽谈，决定终止与埃塞俄比亚投资委员会，中国土木工程集团有限公司在亚的斯亚贝巴签署了关于在埃塞俄比亚德雷达瓦发展纺织服装产业的《谅解备忘录》。

信息披露

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以德邦综指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。