

东海证券：纺织服装行业周报

2019.05.13-2019.05.17

分析日期 2019年05月17日

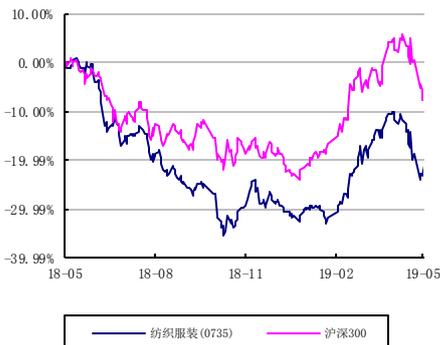
行业评级：标配(40)
证券分析师：胡斯佳

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赢大盘：**本周沪深300下跌2.19%，申万纺织服装指数较上周收盘下跌1.52%，跑赢大盘，涨幅在28个申万行业中排第7位，其中子行业纺织制造板块本周下跌1.00%，服装家纺板块本周下跌1.86%；纺织服装板块目前整体市盈率（TTM）为18.90倍，其中，服装家纺板块市盈率（TTM）为20.13倍，纺织制造板块市盈率（TTM）为16.90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：**纺织服装板块这周跑赢大盘，大众消费有望回暖，建议关注大众白马股森马服饰、海澜之家。
- ◆ **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.....	6
4. 投资策略.....	6

图表目录

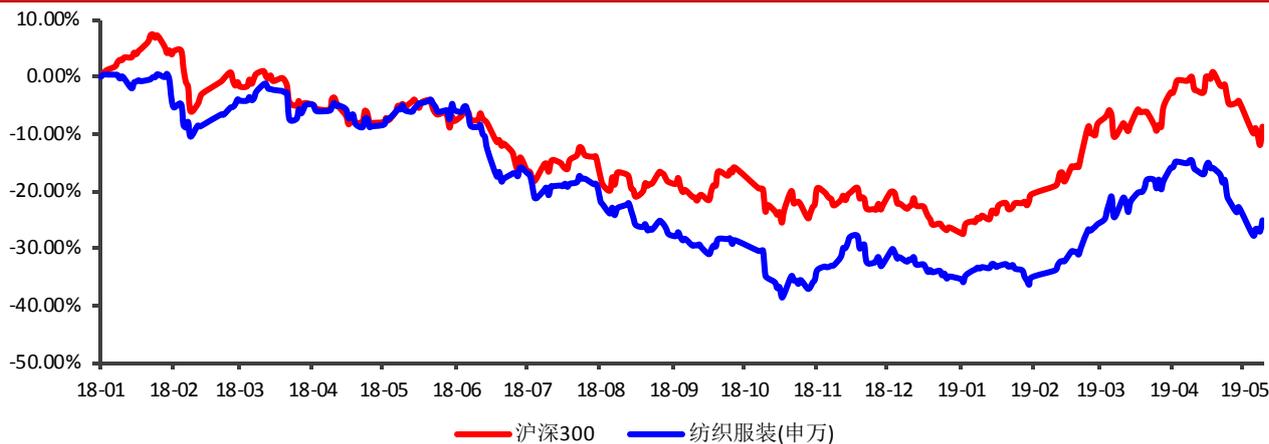
图 1 指数走势图—纺织服装行业和沪深 300 指数(2018/01/02-至今).....	3
图 2 指数走势图—纺织服装子版块和沪深 300 指数 (2018/01/02-至今).....	3
图 3 2019/05/13-05/17 申万一级行业指数各版块涨跌幅 (%)	4
图 4 纺织服装行业个股本周涨跌幅前五情况 (%)	4
图 5 2019/05/13-05/17 申万一级行业指数各版块 PE (TTM, 整体法)	5

1.二级市场表现

1.1.行情回顾

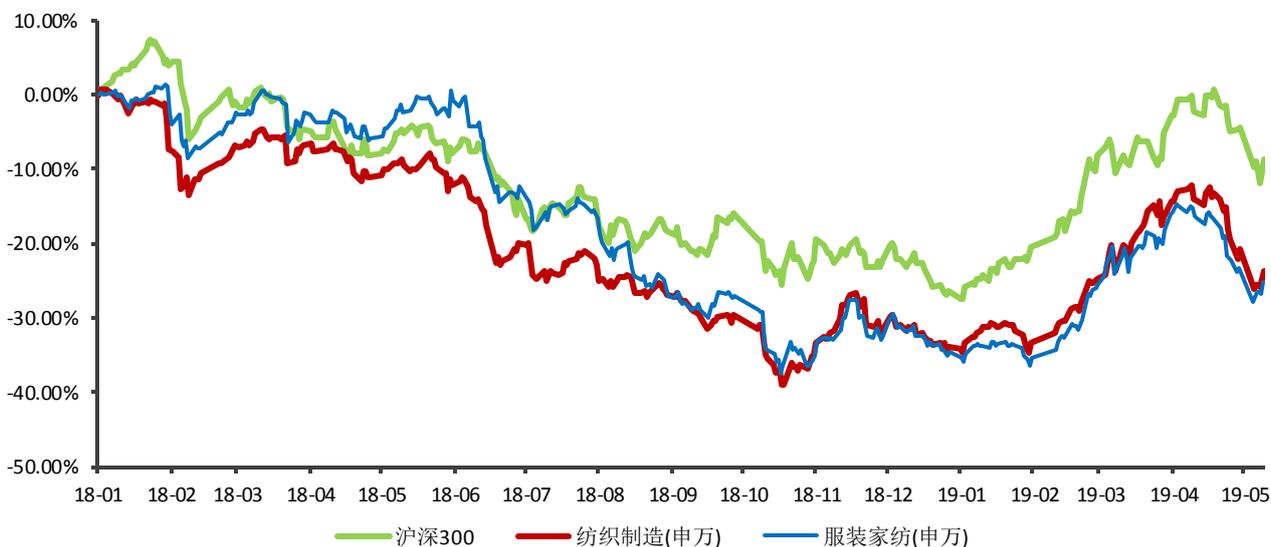
本周沪深 300 下跌 2.19%，申万纺织服装指数较上周收盘下跌 1.52%，跑赢大盘，涨幅在 28 个申万行业中排第 7 位，其中子行业纺织制造板块本周下跌 1.00%，服装家纺板块本周下跌 1.86%。

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



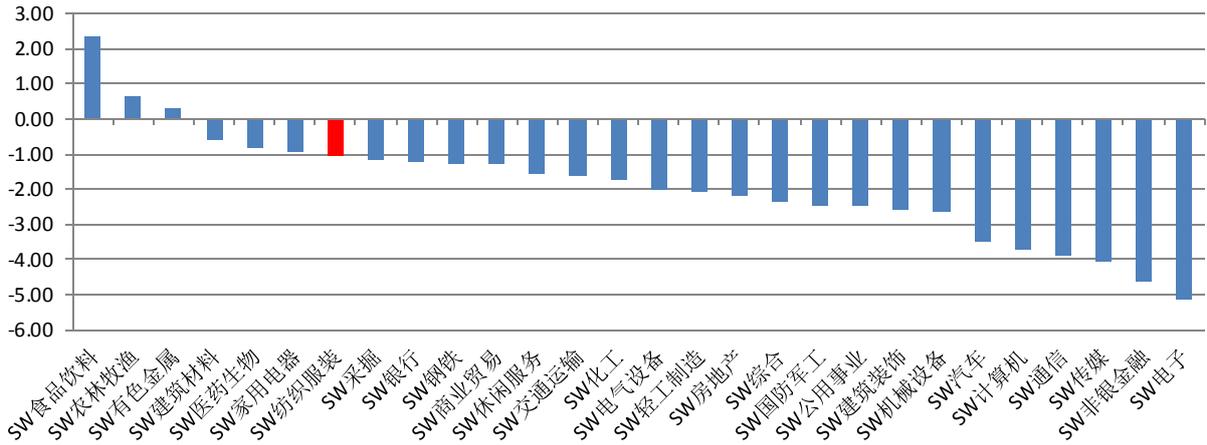
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

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)



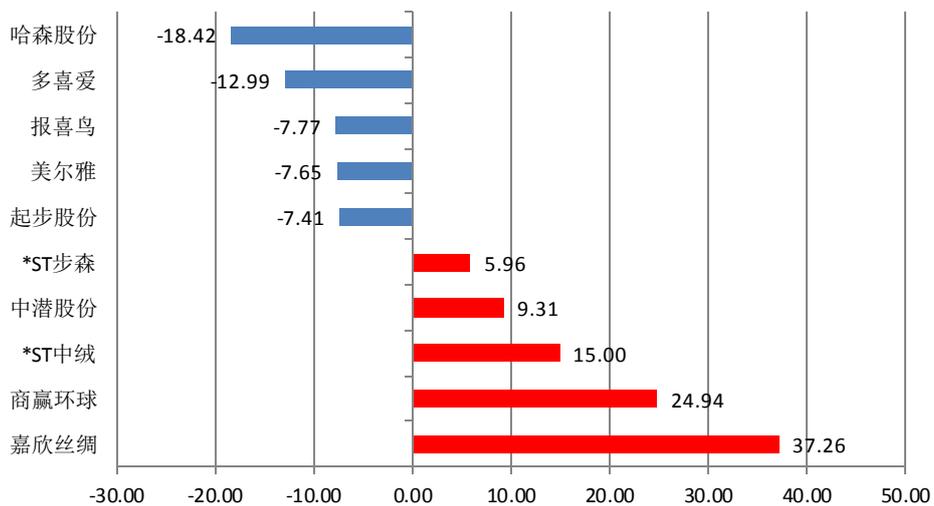
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图3 2019/05/13-05/17 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(%)



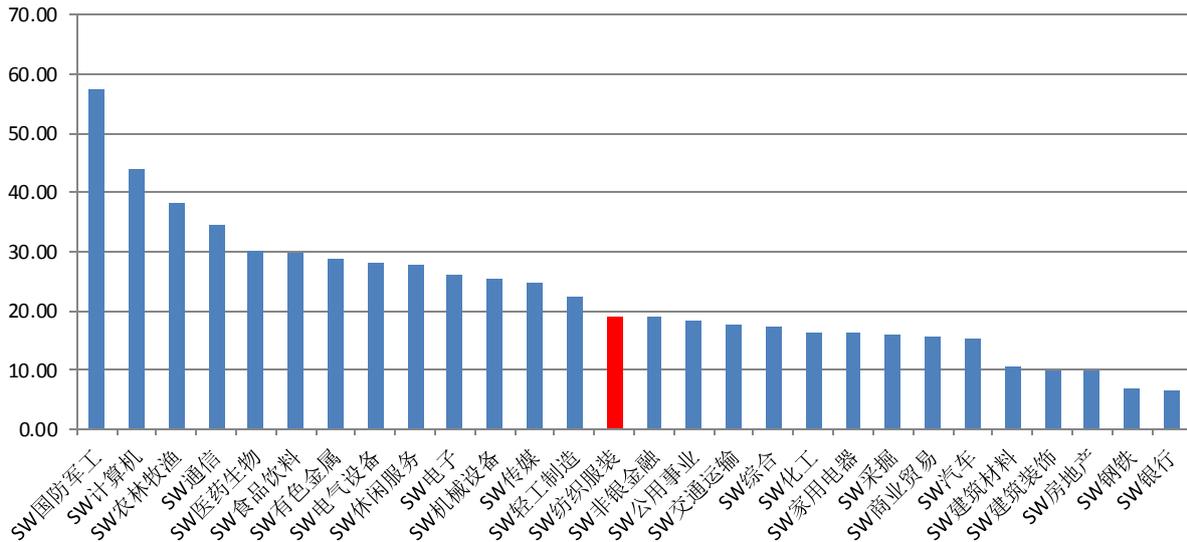
资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

个股方面(申万), 本周涨幅前五的个股有嘉欣丝绸(37.26%)、商赢环球(24.94%)、*ST中绒(15.00%)、中潜股份(9.31%)、*ST步森(5.96%); 跌幅前五的个股有起步股份(-7.41%)、美尔雅(-7.65%)、报喜鸟(-7.77%)、多喜爱(-12.99%)、哈森股份(-18.42%)。

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 18.90 倍, 其中, 服装家纺板块市盈率(TTM)为 20.13 倍, 纺织制造板块市盈率(TTM)为 16.90 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 2019/05/13-05/17 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

【九牧王】控股股东解除质押: 公司控股股东九牧王投资将其质押给中国民生银行股份有限公司厦门分行的本公司股票 29,000,000 股, 于 2019 年 5 月 10 日办理了股份解除质押手续。截至本公告日, 九牧王投资持有公司无限售流通股占公司股份总数的 53.73%, 其中已质押股份数量占其持有公司股份总数的 16.19%, 占公司股份总数的 8.70%。

【*ST 中绒】公司控股股东涉诉事项: 公司控股股东中绒集团持有的公司 4,000 万股流通股股票将被依法进行拍卖、变卖, 所得价款由申请人嘉实资本在被申请人中绒集团担保的主合同约定的回购价款总额范围内优先受偿, 回购价款总额为 182,400,000*[1+18% (资本计划成立之日起至回购价款足额支付之日的实际天数)]。本裁定送达后立即生效。

【报喜鸟】公司部分董事减持股份的预披露: 公司董事吴利亚女士拟减持公司股份 590175 股, 占其所持 15.74%, 占公司总股本的 0.0485%。截至本公告日, 吴利亚女士持有公司股份 3750000 股, 占总股本的 0.31%。

【朗姿股份】公司控股股东股权质押: 公司控股股东、实际控制人申东日先生对占其所持 18.6% 的公司股份办理了股权质押。截至本公告披露日, 申东日先生共持有公司股份占公司总股本 49.06%。本次股份质押后其所持有公司股份累计被质押占其持有公司股份的比例为 70.56%, 占公司总股本的比例为 34.62%。

【搜于特】与广州高新区投资集团有限公司签署战略合作框架协议: 2019 年 5 月 15 日, 搜于特集团股份有限公司与广州高新区投资集团有限公司签署《广州高新区投资集团有限公司与搜于特集团股份有限公司战略合作框架协议》。未来双方将发挥各自的优势, 紧紧围绕广州开发区作为粤港澳大湾区创新中心、研发中心、总部经济中心等高端载体与平台定位, 推动公司向更高层次的目标、更广阔的领域发展, 实现双方长期合作共赢。

【联发股份】在印尼投资建设项目: 江苏联发纺织股份有限公司拟与印尼 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(最终投资金额以相关有权部门批准额度为准), 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。

3. 行业动态

1. 江南布衣未来三年复合增长率将高达 17%

汇丰证券近日发表研究报告指，江南布衣是中国内地原创设计师品牌时装，于行业具领先地位，过去增长稳定，现金流稳固，有信心江南布衣发展新品牌及新销售渠道可带动未来增长，该行预计江南布衣于未来三个财政年度的收入年复合增长率达 17%，主要受益于同店销售增长 4 至 5%、新增店铺及增加线上销售，其盈利增速也将随之提升。（来源：中国服饰）

2. 拉夏贝尔拟 2 亿出售控股子公司

上海拉夏贝尔服饰股份有限公司 5 月 7 日晚间发布公告称，为加快转型调整，集中优势资源发挥核心品牌的竞争优势，公司拟转让所持有的杭州黯涉电子商务有限公司 54.05% 股权，本次交易的股权转让价款为 2 亿元。据悉，杭州黯涉成立于 2010 年 1 月 20 日，注册资本 5946.54 万元，主营业务涉及服装品牌销售及线上业务运营，该公司主要营销及销售七格格、OTHERMIX 及 OTHERCRAZY 等线上服饰品牌，去年营收同比下跌 2.8% 至 5 亿元。（来源：中国服饰）

3. 山东如意集团有意将此前收购的莱卡 Lycra 在美国 IPO，募资 5 亿美元

如意集团(002193)首席战略官 Kelvin Ho 今年 2 月就曾经表示，公司计划三年内让莱卡 Lycra 上市。眼下，如意集团似乎已经将莱卡 Lycra 的上市进程提速了。

2017 年 10 月，如意科技集团与美国聚合物及纤维供应商英威达签署最终协议，收购后者的服饰和高级纺织品业务，其中包括旗下著名莱卡 Lycra 面料业务。莱卡 Lycra 为知名度最高、技术最强、市场份额最大的氨纶纤维，是人造纤维的缔造者和特种纤维的创造者。此次交易总额约 24 亿美元。（来源：IPO 早知道）

4. 投资策略

纺织服装板块这周跑赢大盘，大众消费有望回暖，建议关注大众白马股森马服饰、海澜之家。

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