

东海证券：纺织服装行业周报

2019.05.20-2019.05.24

分析日期 2019年05月24日

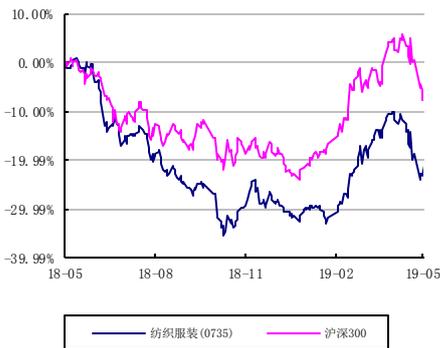
行业评级：标配(40)
证券分析师：胡斯佳

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下跌1.50%，申万纺织服装指数较本周下跌3.61%，跑输大盘，涨幅在28个申万行业中排第23位，其中子行业纺织制造板块本周下跌3.24%，服装家纺板块本周下跌3.86%；纺织服装板块目前整体市盈率(TTM)为32.21倍，其中，服装家纺板块市盈率(TTM)为31.14倍，纺织制造板块市盈率(TTM)为34.66倍。相对来看，板块估值在全部的申万一级子行业中，处于中上的位置。
- ◆ **个股涨跌幅：**个股方面(申万)，本周涨幅前五的个股有华孚时尚(9.58%)、森马服饰(5.99%)、欣龙控股(5.06%)、地素时尚(3.13%)、九牧王(2.99%)；跌幅前五的个股有浔兴股份(-30.30%)、嘉欣丝绸(-19.59%)、柏堡龙(-16.88%)、华茂股份(-14.00%)、多喜爱(-13.37%)。
- ◆ **投资策略：**纺织服装板块本周跑输大盘，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.....	5
4. 投资策略.....	6

图表目录

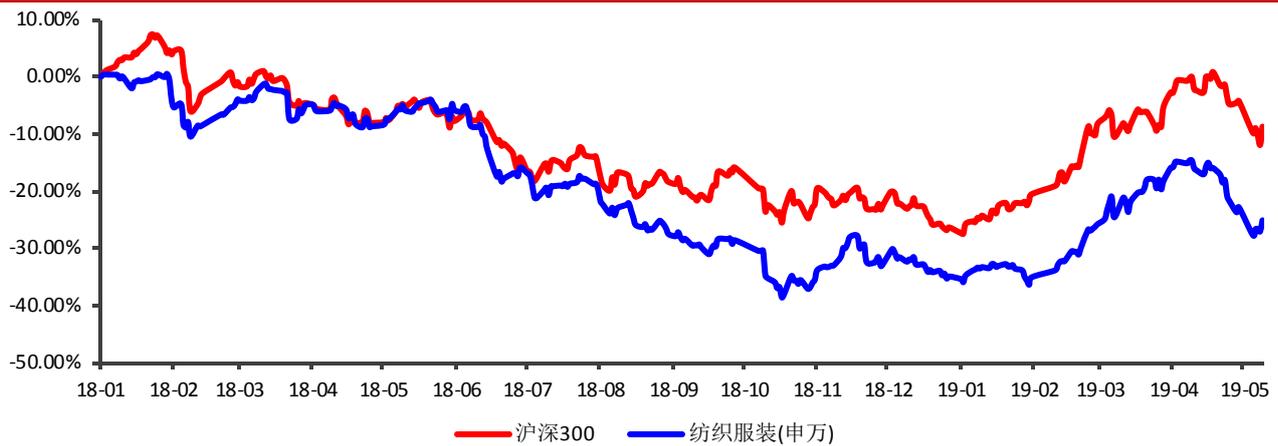
图 1 指数走势图—纺织服装板块和沪深 300 指数(2018/01/02-至今).....	3
图 2 指数走势图—纺织服装子版块和沪深 300 指数 (2018/01/02-至今).....	3
图 3 2019/05/20-05/24 申万一级行业指数各版块涨跌幅 (%)	4
图 4 纺织服装板块个股本周涨跌幅前五情况 (%)	4
图 5 2019/05/20-05/24 申万一级行业指数各版块 PE (TTM, 整体法)	5

1.二级市场表现

1.1.行情回顾

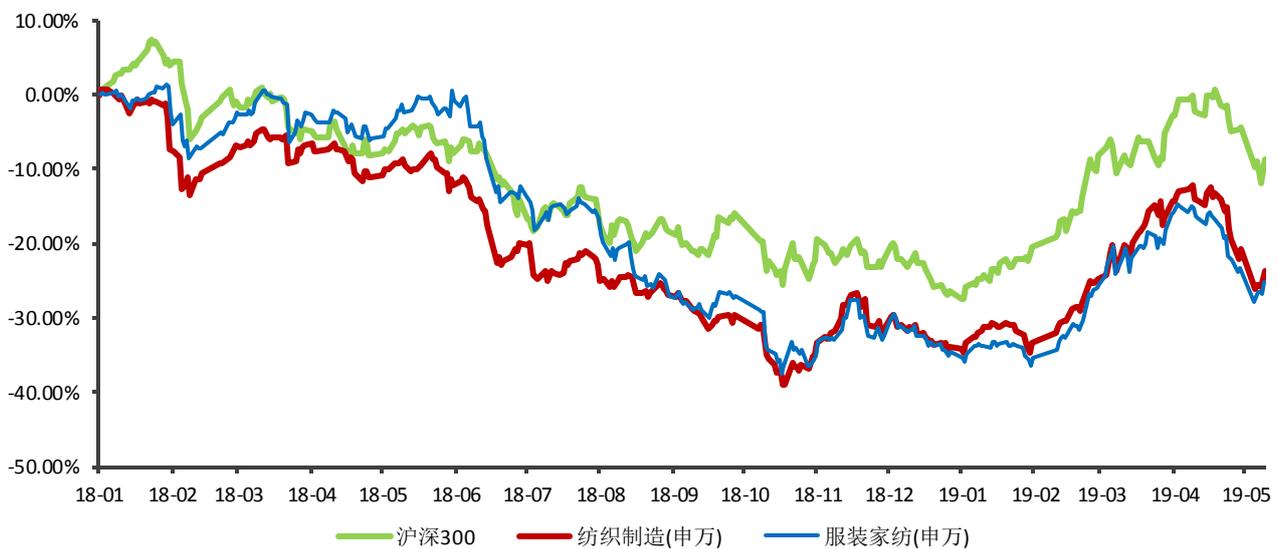
本周沪深 300 下跌 1.50%，申万纺织服装指数本周下跌 3.61%，跑输大盘，涨幅在 28 个申万行业中排第 23 位，其中子行业纺织制造板块本周下跌 3.24%，服装家纺板块本周下跌 3.86%。

图 1 指数走势图—纺织服装板块和沪深 300 指数(2018/01/02-至今)



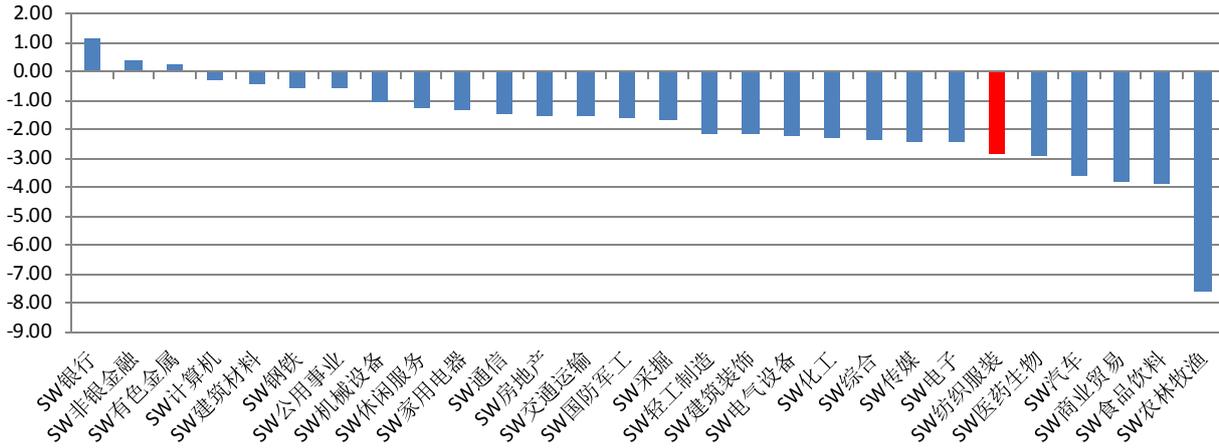
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

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



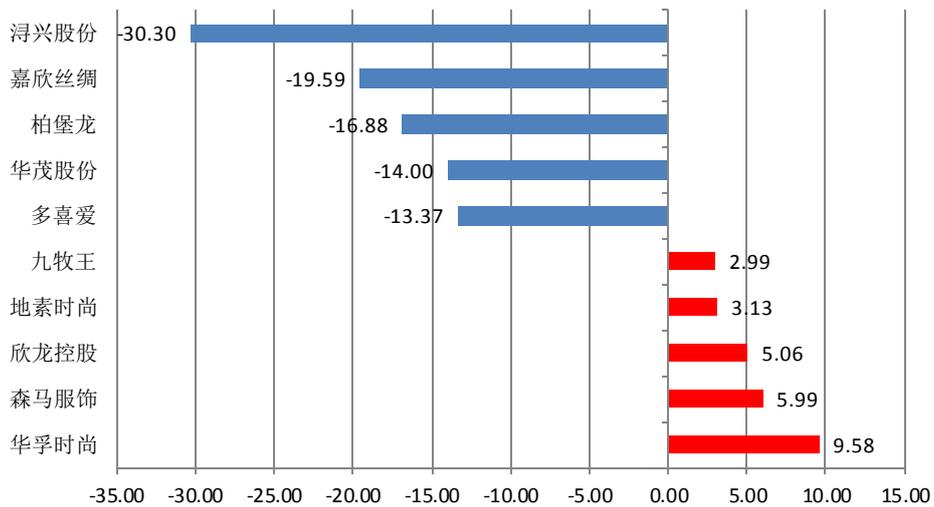
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图3 2019/05/20-05/24 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 纺织服装板块个股本周涨跌幅前五情况(%)



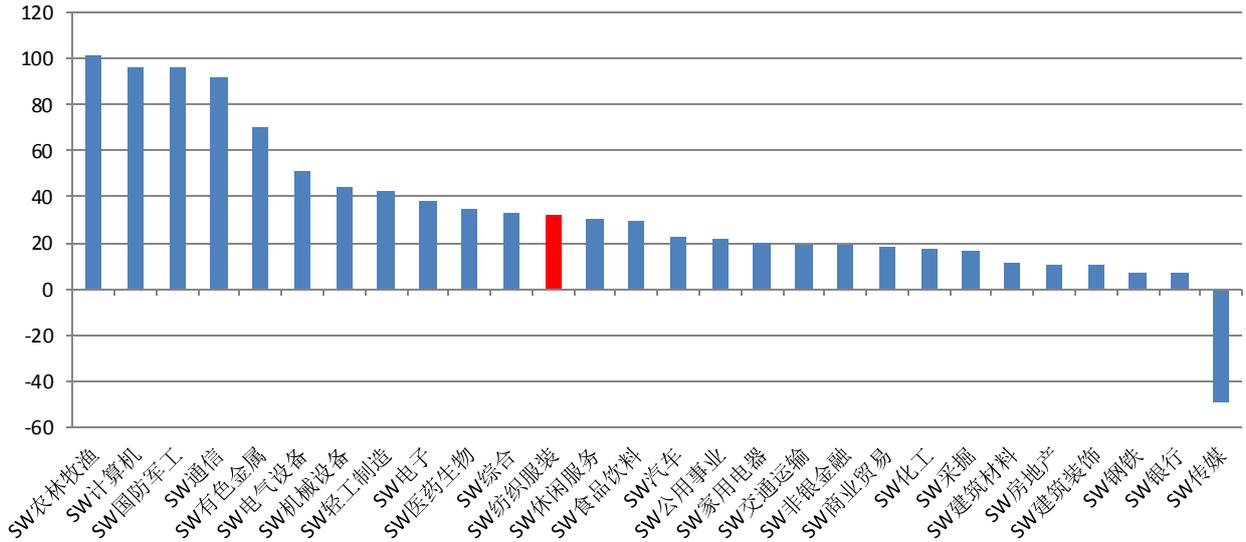
资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

个股方面(申万), 本周涨幅前五的个股有华孚时尚(9.58%)、森马服饰(5.99%)、欣龙控股(5.06%)、地素时尚(3.13%)、九牧王(2.99%); 跌幅前五的个股有浔兴股份(-30.30%)、嘉欣丝绸(-19.59%)、柏堡龙(-16.88%)、华茂股份(-14.00%)、多喜爱(-13.37%)。

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 32.21 倍, 其中, 服装家纺板块市盈率(TTM)为 31.14 倍, 纺织制造板块市盈率(TTM)为 34.66 倍。相对来看, 板块估值在全部的申万一级子行业中, 处于中上的位置。

图 5 2019/05/20-05/24 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

【百隆东方】收回部分投资的公告: 考虑到公司将于今年 8 月份面临“16 百隆 01”公司债券到期回售, 为提前准备较充裕的流动资金, 根据《有限合伙协议》约定, 经与有限合伙企业之普通合伙人协商一致, 同意将本公司对有限合伙企业实缴出资部分中约定投向于普通合伙人或其关联方发起设立的二级市场基金的人民币 2 亿元提前退出。本次收回本金 2 亿元已于 2019 年 5 月 21 日汇至本公司银行账户, 该部分投资收益将于有限合伙企业最近一期利润分配时确认并分配。

【诺邦股份】2018 年年度权益分派实施: 本次利润分配以方案实施前的公司总股本 120,000,000 股为基数, 每股派发现金红利 0.15 元 (含税), 共计派发现金红利 18,000,000.00 元。

3. 行业动态

1. 拉夏贝尔收购 Naf Naf 剩余股份

国内女装服饰集团拉夏贝尔 5 月 22 日发布公告表示, 集团通过收购 LACHA APPAREL II SÀRL 30%股权以间接获得法国服饰品牌 Naf Naf 余下 60%股权的交易即将完成, 交易金额合计 3534 万欧元, 交易完成后 Naf Naf 将成为拉夏贝尔旗下的附属公司。据悉, 去年 6 月底, 拉夏贝尔以 2080 万欧元从 VIVARTE SAS 手中买下了 Naf Naf 40%的股权。(来源: 中国服饰)

2. 维格娜丝变更部分经营范围

近日, 维格娜丝时装股份有限公司发布公告, 变更部分经营范围。公告显示, 维格娜丝经营范围中增加了股权投资、技术开发、技术咨询、技术转让、技术服务、企业管理服务及咨询、信息技术服务、会计、税务服务、文化活动组织策划、物业管理、

文化创意服务。此前，维格娜丝的主要业务为服装设计、生产及销售。（来源：中国服饰）

3. 花费 1.28 亿元，贵人鸟收购 14 个区域经销商

5 月 24 日晚，贵人鸟回复上交所关于 2018 年财报问询时指出，为锁定销售渠道资源，降低经销商模式依赖风险，扩大直营业务收入规模，公司决定出资收购部分经销商的渠道资源。

报告期内，公司在 14 个省级区域设立分公司，并与上述区域经销商签订协议，从上述区域经销商处购买市场销售渠道资源（含网络、店铺或商场实体等联营渠道及区域分销渠道等），不含税交易价格共计 1.28 亿元。

协议签署后，经销商将其持有的与其他第三方在店铺、商场等渠道联营权利及区域产品分销渠道转让给贵人鸟，由贵人鸟分公司直接参与该区域的店铺、商场联营（类直营）及直接分销。（来源：北京商报）

4. 投资策略

纺织服装板块本周跑输大盘，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