

投资评级：中性

证券分析师

**石林**

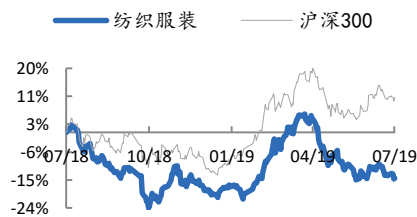
资格编号：S0120518030001

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

## 6月社零表现服装回升，化妆品强劲

### 纺织服装行业周报（7.15-7.21）

**投资要点：**

- 上周行情：**上周 SW 纺织服装板块下跌 1.11%，跑输上证综指 0.89 个百分点，在申万 28 个一级行业中排名第 24 位。细分行业中，鞋帽在子行业中跌幅最小，为 -0.15%，其他子行业亦表现下跌。当前纺织服装板块整体市盈率（整体法）为 21.83 倍，与行业过去一年市盈率平均 21.44 倍基本持平。
- 个股表现：**上周纺织服装行业涨幅前五名为中潜股份（+23.4807%）、三房巷（+5.3512%）、搜于特（+3.7879%）、华孚时尚（+3.3058%）、甘咨询（+2.6126%）；跌幅前五为商赢环球（-7.1827%）、康隆达（-5.7632%）、ST 步森（-5.3333%）、富安娜（-5.3134%）、凤竹纺织（-5.1360%）。
- 周观点：6月社零继续向好。**国家统计局公布，2019年6月社零总额 33878 亿元，同增 9.8%，增速同比+0.8pct，较 5 月+1.2pct；限额以上消费总额 13163 亿元，同增 9.7%，增速同比+3.2pct，较 5 月+4.6pct。实物商品占社零总额比重为 19.6%，同比+2.2pct，较 5 月+0.7pct；网上商品和服务零售额累计同比+17.8%，较 5 月持平。6 月社零数据延续 5 月回暖的趋势，618 电商大促和可选消费复苏（尤其是汽车）是主要原因。
- 分品类看可选消费回升较为明显。**6 月限额以上消费总额分类看，必选消费增长较优，粮油食品类同增 9.8%，增速同比-0.1pct，环比+3.1pct；日用品类同比增长 12.3%，增速同比-3.5pct，环比+0.9pct；可选消费回升，服装鞋帽类同增 5.2%，增速同比-4.8pct，环比+1.1pct，化妆品类同增 22.5%，增速同比+11.0pct，环比+5.8pct，金银珠宝同增 7.8%，增速同比-0.1pct，环比+3.1pct。服装类显示回升趋势明显，化妆品类持续表现强劲。
- 关注细分领域取得龙头优势的企业。**建议关注三类标的：（一）品牌服饰中成长性高、在细分领域确定龙头优势的企业，如森马服饰、安踏体育、比音勒芬、地素时尚等；（二）纺织制造中形成垂直一体化优势、率先实现东南亚产能布局的企业，如申洲国际、百隆东方、健盛集团等；（三）新兴领域取得先发优势、并充分利用电商等平台扩大销售规模的企业，如开润股份、珀莱雅等。
- 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. 上周市场回顾 .....	3
1.1 板块走势 .....	3
1.2 个股表现 .....	3
2. 上周行业跟踪 .....	4
2.1 行业要闻 .....	4
2.2 行业数据 .....	5
3. 重点公司公告 .....	5

## 图表目录

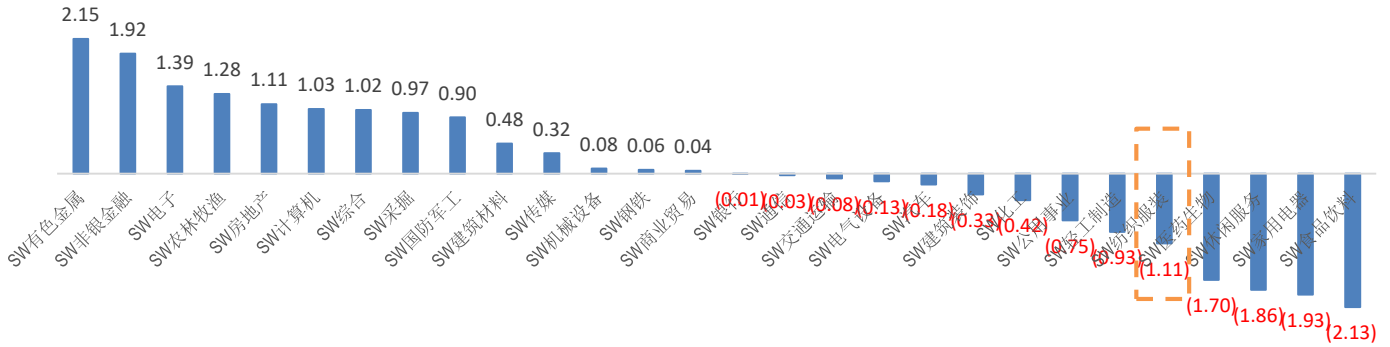
图 1 本周申万一级行业涨跌幅 (%) .....	3
图 2 纺织服装子行业涨跌幅 (%) .....	3
图 3 纺织服装板块历史估值 .....	3
图 4 2016 年至今纺织品出口增速：累计同比 .....	5
图 5 2016 年至今服装行业固定资产投资完成额累计同比 .....	5
表 1：纺织服装行业本周个股表现 .....	3

## 1. 上周市场回顾

### 1.1 板块走势

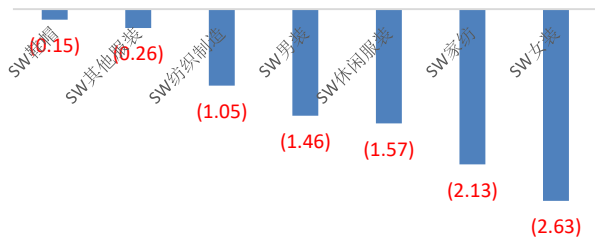
上周 SW 纺织服装板块下跌 1.11%，跑输上证综指 0.89 个百分点，在申万 28 个一级行业中排名第 24 位。细分行业中，鞋帽在子行业中跌幅最小，为-0.15%，其他子行业亦表现下跌。当前纺织服装板块整体市盈率（整体法）为 21.83 倍，与行业过去一年市盈率平均 21.44 倍基本持平。

图 1 本周申万一级行业涨跌幅 (%)



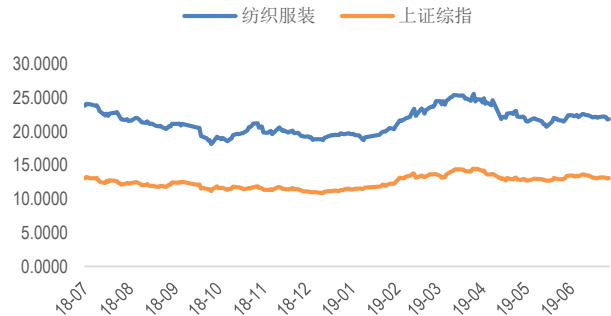
资料来源: Wind, 德邦证券研究所

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

上周纺织服装行业涨幅前五名为中潜股份 (+23.4807%)、三房巷 (+5.3512%)、搜于特 (+3.7879%)、华孚时尚 (+3.3058%)、甘咨询 (+2.6126%)；跌幅前五为商赢环球 (-7.1827%)、康隆达 (-5.7632%)、ST 步森 (-5.3333%)、富安娜 (-5.3134%)、凤竹纺织 (-5.1360%)。

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%
300526.SZ	中潜股份	23.4807	600146.SH	商赢环球	-7.1827
600370.SH	三房巷	5.3512	603665.SH	康隆达	-5.7632
002503.SZ	搜于特	3.7879	002569.SZ	*ST 步森	-5.3333
002042.SZ	华孚时尚	3.3058	002327.SZ	富安娜	-5.3134
000779.SZ	甘咨询	2.6126	600493.SH	凤竹纺织	-5.1360

资料来源: Wind, 德邦证券研究所

## 2. 上周行业跟踪

### 2.1 行业要闻

#### Skechers 第二财季利润大涨 66%

美国运动服饰品牌 Skechers 在截至 2019 年 6 月 30 日止的第二财季销售额同比增长 10.9% 至 12.59 亿美元, 净利润同比大涨 66% 至 7520 万美元, 超过分析师预期。集团表示, 业绩的增长主要受包括中国、印度和中东地区在内的国际市场销售的推动, 该市场销售额增长幅度为 19.8%, 占 Skechers 总销售额的 55.7%。Skechers 预计今年下半年业绩会持续走强, 第三财季销售额将达 13.55 亿美元。财报发布后, Skechers 股价大涨 12.5% 至 34.84 美元, 目前市值约为 55 亿美元。

#### Dior 正式在中国官网推出电商服务

据时尚商业快讯, LVMH 旗下奢侈品牌 Dior 线上精品店日前正式登陆中国市场, 发售包括手袋、成衣、高端珠宝以及美妆等全系列产品。值得关注的是, 七夕 AMOUR 限定系列也将在该线上精品店同步发售。据时尚商业快讯统计, 此前 Dior 已在欧洲国家及美国开通了线上精品店, 亚洲地区目前只包括中国内地、日本和韩国。

#### Fila 发布全新户外运动系列 Explore

意大利运动服饰品牌 Fila 近日推出全新户外系列 Explore, 首个系列产品将在本周末于芝加哥举行的潮流盛会 ComplexCon 上预先发布, 7 月 26 日正式在 Fila 官网发售, 随后品牌还将在全球主要城市开设快闪店, 时间持续至 8 月 11 日。去年 Fila 重新推出品牌于 1995 年发布的 Mindblower 跑鞋, 并与 47 家零售商、艺术家、网红和设计师合作发布男女服装系列。

#### Tom Ford 美妆进入 10 亿美元俱乐部

据时尚商业快讯, 雅诗兰黛集团旗下高端美妆品牌 Tom Ford 日前推出全新的护肤系列 Tom Ford Research, 目标在 2025 年前销售翻倍, 成为 21 世纪首个大型设计师美妆品牌。Tom Ford 于 2006 年推出香水, 2011 年推出彩妆业务, 并于今年正式登陆中国最大的第三方电商平台天猫开设官方旗舰店, 有分析预计品牌零售额已超过 10 亿美元, 但雅诗兰黛集团拒绝对这一数据做出回应。

#### 优衣库计划进军印度市场 将开设 3 家门店

日本快时尚优衣库正在加快全球化扩张步伐, 日前宣布将进军印度市场, 将于 10 月一口气开设 3 家新店。值得关注的是, 这是优衣库首次在进军一个新市场时一次性开设多家门店。在截至 5 月 31 日的前 9 个月内, 优衣库母公司迅销集团销售额同比增长 7% 至 1.82 万亿日元约合 1156 亿人民币, 净利润同样上涨 7% 至 1586 亿日元约合 100 亿人民币, 均创历史新高。

#### 中国运动服饰消费女性高于男性

据 QuestMobile 数据, 中国运动服饰市场在经历了 2012 至 2013 年连续两年的下

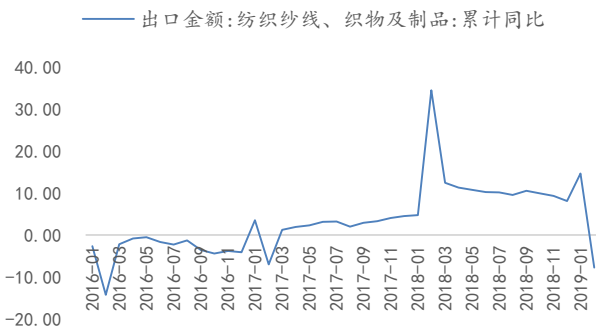
滑后，在 2014 至 2018 年迎来强制反弹，运动服饰市场规模逐年攀升，增速不断加快，2018 年中国运动服饰市场规模突破 400 亿美元，达到 401 亿美元，同比增长 19.5%，是近七年来的最高增速。其中女性消费高于男性，在球鞋线上平台 nice 有超过 70% 的用户是女性，意味着女性消费者也在逐渐进入以男性主导球鞋市场。

### 宝胜国际上半年收入大涨近 20%

国内运动服饰零售商宝胜国际 6 月销售同比大涨 23.5% 至 20.9 亿元，上半年整体收入大涨 19.4% 至 133.728 亿元。值得关注的是，宝胜国际竞争对手 Topssports International Holdings Ltd 滔搏国际已于 6 月 27 日向港交所正式提交上市申请。据招股书，截止今年 2 月底的 2019 财年滔搏国际收入同比大涨 22.7% 至 325.644 亿元。

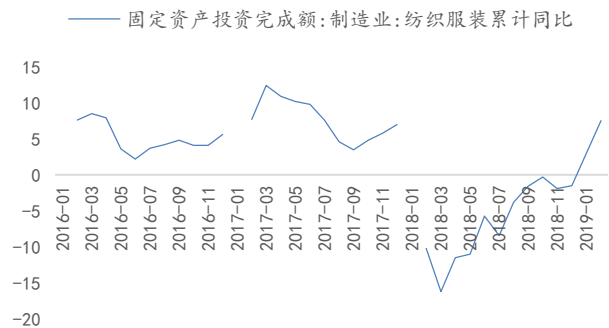
## 2.2 行业数据

图 4 2016 年至今纺织品出口增速：累计同比



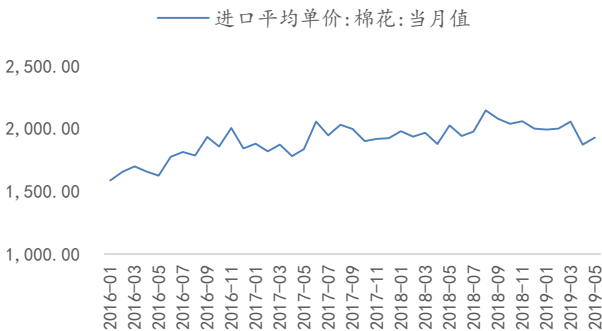
资料来源：Wind，德邦证券研究所

图 5 2016 年至今服装行业固定资产投资完成额累计同比



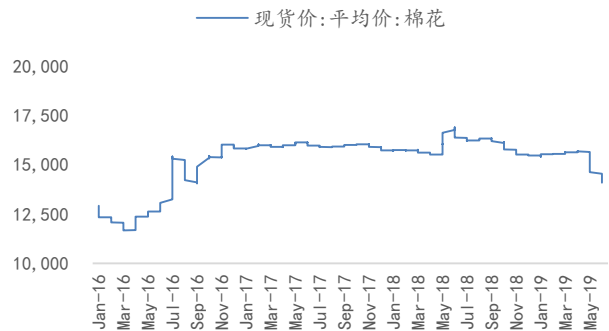
资料来源：Wind，德邦证券研究所

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

【起步股份】7 月 18 日控股股东香港起步质押 2700 万股，占总股本 5.69%，本次质押后累计质押 1.52 亿股，占其持股的 60.54%，占总股本的 32.05%。

【红豆股份】7 月 18 日控股股东红豆集团续做股票质押式回购交易 2.9 亿股，占总股本 11.45%，续做后购回交易日为 2020 年 2 月 18 日，累计质押 10.57 亿股，占其所持 67.50%，占总股本 41.74%。

【金发拉比】董事会同意全资子公司拉比投资退出并解散合伙企业加康医疗；董事会同意将募集资金投资项目之“信息化建设项目”计划竣工时间调整至 2021 年 12 月，投资总额和建设规模不变。

【拉夏贝尔】截至7月18日，全资子公司拉夏企管转让天津星旷企业管理咨询合伙企业份额的变更登记手续已完成，拉夏企管共收到2.75亿元，占转让交易对价的100%

【华斯股份】公司拟筹建华斯裘皮小镇财富中心项目，拟投资3.6亿元，建成后主要通过出售和租赁提供给裘皮及相关商户；公司为全资子公司香港锐岭提供4000万元贷款担保，期限一年。

【跨境通】公司实际控制人杨建新补充质押310万股，占所持股份1.09%，累计质押2.55亿股，占所持股份90.06%，占总股本16.38%。

【柏堡龙】截至7月16日，陈秋明、陈昌雄累计减持股份数量已达总股本5.00%，触发权益变动。

【孚日股份】截至7月15日，公司第一期员工持股计划持有的股票975.03万股已全部出售完毕，占公司总股本1.07%。

【哈森股份】公司拟回购注销限制性股票253.66万股，回购注销完成后，剩余股权激励限制性股票0股，预计19年7月18日完成注销。

# 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
<b>1. 投资评级的比较和评级标准：</b> 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。
<b>2. 市场基准指数的比较标准：</b> 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。