

投资评级：中性

证券分析师

石林

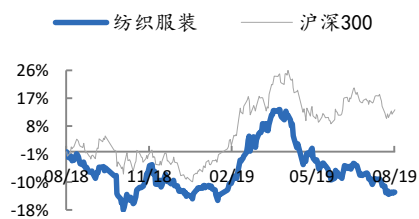
资格编号：S0120518030001

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

7月社零回落，化妆品高成长趋势不变 纺织服装行业周报（8.12-8.18）

投资要点：

- 上周行情：**上周 SW 纺织服装板块上涨 1.00%，跑输上证综指 0.77 个百分点，在申万 28 个一级行业中排名第 23 位。细分行业中，其他服装在子行业中涨幅最高为 3.50%，纺织制造和休闲服饰则表现下跌。当前纺织服装板块整体市盈率（整体法）为 20.81 倍，略低于行业过去一年市盈率平均 21.29 倍。
- 个股表现：**上周纺织服装行业涨幅前五名为中潜股份（+42.5940%）、甘咨詢（+10.7732%）、牧高笛（+7.0623%）、浪莎股份（+5.0573%）、星期六（+4.2194%）；跌幅前五为浔兴股份（-12.9151%）、华纺股份（-7.5806%）、康隆达（-6.4958%）、摩登大道（-5.8691%）、上海三毛（-5.6585%）。
- 周观点：7月社零数据偏弱。**国家统计局公布，2019年7月社零总额 33073 亿元，同增 7.6%，增速同比-1.2pct，环比-2.2pct；限额以上消费总额 11412 亿元，同增 2.9%，增速同比-2.8pct，环比-6.8pct。实物商品占社零总额比重为 19.4%，同比+2.1pct，环比-0.2pct；网上商品和服务零售额累计同比+16.8%，环比-1.0pct。7月社零数据偏弱或与家电、家具、化妆品等可选消费拖累有关。
- 服装和化妆品增速均有回落，但化妆品从今年总体趋势来看仍保持较高成长性。**7月限额以上消费总额分类看，必选消费仍保持稳定增长，粮油食品类同增 9.9%，增速同比+0.4pct，环比+0.1pct；日用品类同比增长 13.0%，增速同比+1.7pct，环比+0.7pct。可选消费下滑，服装鞋帽类同增 2.9%，增速同比-5.8pct，环比-2.3pct，化妆品类同增 9.4%，增速同比+1.6pct，环比-13.1pct，金银珠宝下滑 1.6%，增速同比-9.8pct，环比-9.4pct。
- 化妆品市场高成长性不变，建议继续关注新兴及细分市场里国牌崛起的趋势。**我们认为有两类国货品牌能在长期服饰市场竞争中取得优势，一是较早确立龙头优势的企业，如森马服饰、安踏体育，二是在新兴行业中挖掘消费潜力的企业，如上海家化、珀莱雅。此外，我们也看好纺织制造板块中较早实现东南亚产能布局、实现生产规模优势的企业，如申洲国际、百隆东方等。
- 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

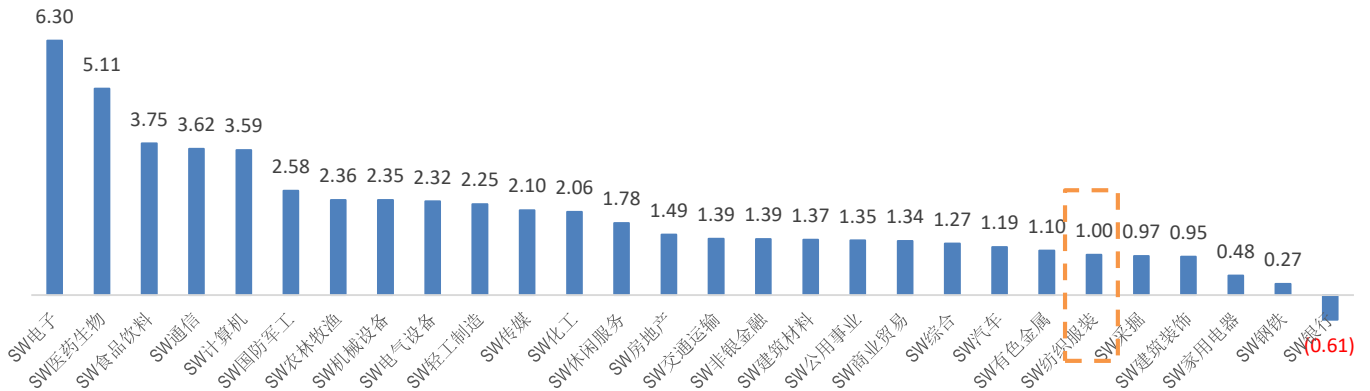
图 1 上周申万一级行业涨跌幅 (%)	3
图 2 纺织服装子行业涨跌幅 (%)	3
图 3 纺织服装板块历史估值	3
图 4 2016 年至今纺织品出口增速：累计同比	5
图 5 2016 年至今服装行业固定资产投资完成额累计同比	5
表 1：上周纺织服装行业个股表现	3

1. 上周市场回顾

1.1 板块走势

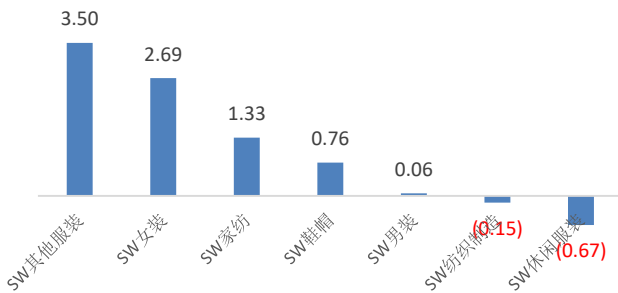
上周 SW 纺织服装板块上涨 1.00%，跑输上证综指 0.77 个百分点，在申万 28 个一级行业中排名第 23 位。细分行业中，其他服装在子行业中涨幅最高为 3.50%，纺织制造和休闲服饰则表现下跌。当前纺织服装板块整体市盈率（整体法）为 20.81 倍，略低于行业过去一年市盈率平均 21.29 倍。

图 1 上周申万一级行业涨跌幅 (%)



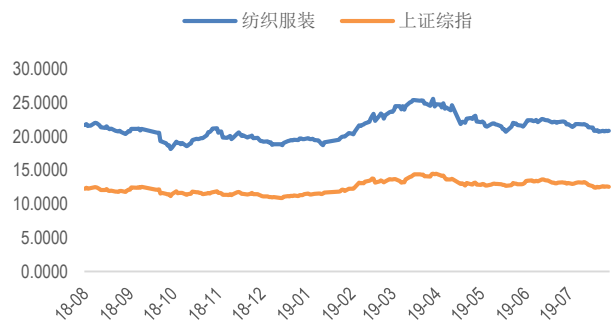
资料来源: Wind, 德邦证券研究所

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 (+42.5940%)、甘咨询 (+10.7732%)、牧高笛 (+7.0623%)、浪莎股份 (+5.0573%)、星期六 (+4.2194%); 跌幅前五为浔兴股份 (-12.9151%)、华纺股份 (-7.5806%)、康隆达 (-6.4958%)、摩登大道 (-5.8691%)、上海三毛 (-5.6585%)。

表 1: 上周纺织服装行业个股表现

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	42.5940	002098.SZ	浔兴股份	-12.9151
000779.SZ	甘咨詢	10.7732	600448.SH	华纺股份	-7.5806
603908.SH	牧高笛	7.0623	603665.SH	康隆达	-6.4958
600137.SH	浪莎股份	5.0573	002656.SZ	摩登大道	-5.8691
002291.SZ	星期六	4.2194	600689.SH	上海三毛	-5.6585

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

多个涉事奢侈时尚品牌股价遭重挫

据时尚商业快讯监测,截至周一收盘,Coach 母公司 Tapestry 集团股价大跌 4.31%至 26.2 美元,市值跌破 80 亿美元录得 76 亿美元, Versace 母公司 Capri 集团股价则大跌 4.58%至 29.66 美元,市值为 46 亿美元,创近 5 年来新低。LVMH 股价也受到一定影响,大跌 2.14%至 356.55 欧元,市值约为 1795 亿欧元。

将收购 Off-White 母公司的 Farfetch 周一股价大涨逾 12%

据时尚商业快讯监测,于上周五宣布将以 6.75 亿美元收购 Off-White 母公司 New Guards Group 的英国奢侈品电商平台 Farfetch 周一股价大涨 12.44%至 11.39 美元,市值约为 33 亿美元。据数据显示, Farfetch 第二财季销售额同比大涨 42%至 2.093 亿美元,超过分析师预期的 1.997 亿美元,但净亏损从上年同期的 1170 万美元扩大至 8960 万美元。

宝胜国际上半年净利润大涨逾 39%

国内最大运动服饰零售商宝胜国际上半年收入同比大涨 19.4%至 133.72 亿元,毛利润大涨 22.89%至 46.16 亿元,毛利率为 34.5%,净利润增幅最为显著,同比大涨 39.3%至 4.27 亿元。宝胜国际在财报中表示,业绩的增长主要得益于中国的运动休闲趋势及体育活动参与率上升以及线上业务的快速增长。

加拿大鹅第一财季亏损扩大至 1.5 亿元人民币

据时尚商业快讯,加拿大鹅 2020 财年一季度总营收同比大涨 59.1%至 7110 万加元约合 4 亿人民币,按固定汇率计算增长 58.6%,但净亏损从上一年同期的 1870 万加元扩大至 2940 万加元约合 1.5 亿人民币。首席执行官 Dani Reiss 表示,2020 财政年度开局良好,第一季度表现强劲,实现了各个地区的增长,亏损扩大则是受集团加大开店以及批发业务投入影响。

不过期内加拿大鹅在全球各地区都获得强劲增长,加拿大营收增长 40.4%,美国增长 15.8%,欧洲和全球其他地区增长 79.7%。在包括中国的亚洲,加拿大鹅营收从 660 万加元增长近两倍至 1810 万加元约合 9556 万人民币。

Coach 母公司将于今日美股盘前发布第四季度业绩报告

美国奢侈品牌 Coach 母公司 Tapestry 集团定于 8 月 15 日在美股开盘前公布第四季度业绩数据,预计收入将增长 3.4%至 15.3 亿美元。Tapestry 集团首席执行官 Victor Luis 曾在投资者会议上透露,集团在全球市场中还拥有很大的发展潜力,特别是在中国和东南亚,但 Coach 却于本周因“T恤事件”而遭中国消费者谴责,代言人刘雯也随即单方面宣布解约。截至周三收盘, Tapestry 集团股价大跌 6.37%至 25 美元,市值约 72 亿美元,创近 5 年来新低。

2.2 行业数据

图 4 2016 年至今纺织品出口增速：累计同比



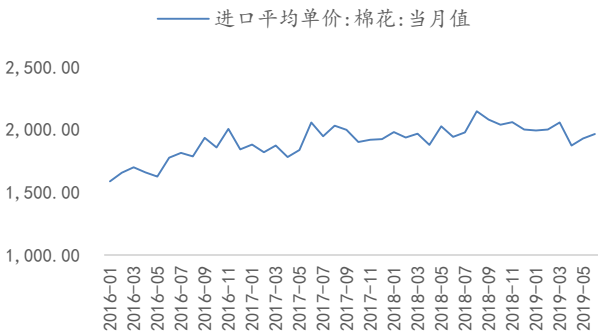
资料来源：Wind，德邦证券研究所

图 5 2016 年至今服装行业固定资产投资完成额累计同比



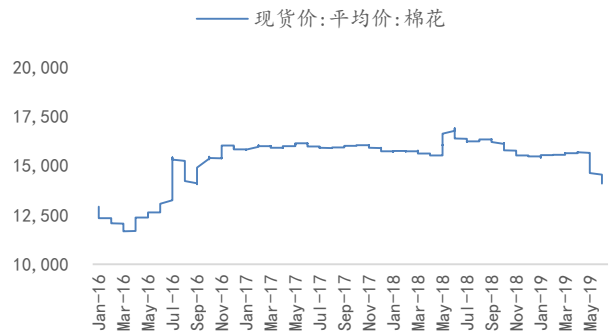
资料来源：Wind，德邦证券研究所

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

【伟星股份】公司公布半年报，营收 13.15 亿元，同比+3.96%，净利润 1.66 亿元，同比-7.42%；截至 6 月 30 日，公司对控股子公司联达纽扣和全资子公司伟星实业提供担保总额 7089.82 万元，占公司净资产 3.12%。

【新澳股份】公司公布半年报，营收 15.75 亿元，同比+14.34%，净利润 1.33 亿元，同比+12.19%。

【美邦服饰】公司第一大股东华服投资质押 5400 万股，占所持股份 4.24%，质押延期 2.33 亿股，到期日延期至 10 月 15 日，占所持股份 18.3%，累计质押 8.74 亿股，占所持股份 68.72%，占总股本 34.80%。

【航民股份】公司公布半年报，营收 34.64 亿元，同比-11.75%，净利润 3.72 亿元，同比+0.01%；公司为全资子公司航民非织造担保额度为 1.2 亿元；公司公布上半年黄金饰品经营数据，采购量、生产量、销售量同比-31.52%、-15.32%-16.30%。

【安正时尚】公司公布半年报，营收 11.24 亿元，同比+49.49%，净利润 2.05 亿元，同比+26.58%；公司将以 8.44 元/股回购注销部分限制性股票 25.26 万股，占总股本 0.0628%。

【百隆东方】公司 16 百隆 01 债券将于 8 月 22 日开始支付自 2018 年 8 月 22 日至 2019 年 8 月 21 日期间利息，本次债券付息的债权登记日为 2019 年 8 月 21 日；公司以 100 元/张的价格回售 16 百隆 01，数量为 160 万手（1 手为 10 张），金额 16 亿

元，资金发放日为 8 月 22 日。

【起步股份】公司公布半年报，营收 7.19 亿元，同比+17.00%，净利润 1.07 亿元，同比-2.66%；公司公布第二季度主要经营数据，门店新开 114 家，关闭 95 家，鞋服行业、ABCKIDS 营收+17.26%、+10.99%，经销、直销营收+22.83%、-35.34%，线上、线下营收-43.19%、+22.88%。

【如意集团】公司公布半年报，营收 5.98 亿元，同比+2.14%，净利润 5222.28 万，同比+50.29%；公司拟以部分自有房屋及土地使用权作抵押担保，向建行济宁分行申请不超过 2200 万元贷款，期限 3 年。

【海澜之家】公司拟以集中竞价交易的方式回购公司股份，总金额不低于 6.91 亿元，不超过 10.36 亿元，回购价格不超过 12.00 元/股，回购期限为自股东大会审议通过预案之日起不超过 12 个月。

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。