



2020年3月30日

## 纺织服装行业周报 (0323-0329)

纺织服装

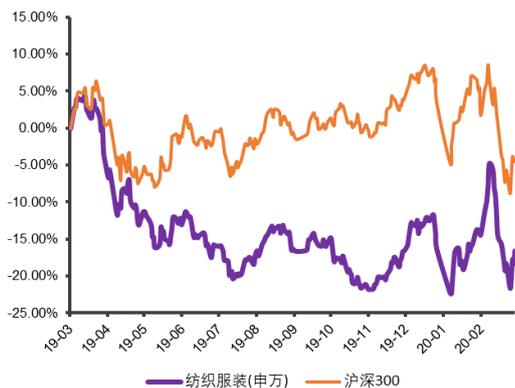
行业评级：中性

### 市场表现

指数/板块	过去一周 涨跌幅 (%)	过去一月 涨跌幅 (%)	年初至今涨 跌幅 (%)
上证综指	0.97	-3.75	-9.11
深证成指	-0.40	-7.93	-3.08
创业板指	-0.92	-8.27	5.78
沪深300	1.56	-5.84	-9.44
SW纺织服装	2.16	-2.55	-2.14

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

### 指数表现（最近一年）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

分析师：姚嘉杰

执业证书编号：S1050520020002

电话：(86 21) 64967860

邮箱：yaojj@cfsc.com.cn

华鑫证券有限责任公司

地址：上海市徐汇区肇嘉浜路750号

邮编：200030

电话：(86 21) 64339000

网址：<http://www.cfsc.com.cn>

● **本周行情回顾：**本周道指纳指大幅回升，美国通过经济刺激计划，国内市场也有所回温。其中上证综指、深证成指、创业板和沪深300指数涨跌幅分别为0.97%、-0.40%、-0.92%和1.56%。本周表现较好的行业是医药生物和食品饮料。纺织服装板块上涨2.16个百分点，跑赢沪深300指数0.6个百分点。本周多数个股股价都有不同程度的下滑。上涨幅度前五的分别是中潜股份、美尔雅、万里马、拉夏贝尔和华斯股份。下跌幅度前五的分别是搜于特、健盛集团、商赢环球、棒杰股份和太平鸟。

● **行业及公司动态回顾：**报喜鸟：关于获得政府补助的公告；棒杰股份：关于持股5%以上股东股份减持比例达到1%的公告；起步股份：关于收到政府财政补贴的公告；康隆达：发布2019年业绩快报，营业收入同比增长9.67%，扣非归母净利润下滑21.29%；安踏体育：2019年度业绩公告，核心品牌安踏的收入大涨21.8%至174.5亿元，FILA品牌销售额则录得73.9%的强劲增幅至147.7亿元，涵盖迪桑特DESCENTE和KOLON Sport等品牌在内的其他品牌部门销售额也大涨33.2%至17.07亿元；lululemon：去年收入涨20%。

● **本周观点：**随着国内疫情企稳，纺服企业复工率提升，国内商场逐渐开放，二季度国内订单有望回暖。代工企业因海外疫情加剧，订单数量减少甚至取消，短期内将承压。我们认为短期内市场下跌及反弹频率高幅度大，在上周剧烈波动后，市场仍然存在诸多不确定因素。目前一季报、年报期迫近，建议积极关注长期业绩增长稳定的优质白马，如安踏体育；一季度业绩下滑可能性较小的公司，如南极电商、星期六等。

● **风险提示：**2019年业绩不达预期可能会引起股价的短期波动；新冠疫情导致开工延迟致使公司运营效率降低的风险；原材料价格上涨带来的风险等。



## 目录

1. 市场行情回顾.....	3
1.1 本周纺织服装板块跑赢沪深 300 指数.....	3
1.2 本周板块个股表现.....	3
2. 行业及公司动态回顾.....	4
2.1 报喜鸟：关于获得政府补助的公告.....	4
2.2 棒杰股份：关于持股 5%以上股东股份减持比例达到 1%的公告.....	4
2.3 起步股份：关于收到政府财政补贴的公告.....	4
2.4 康隆达：发布 2019 年业绩快报.....	4
2.5 安踏体育：2019 年度业绩公告.....	5
2.6 LULULEMON：去年收入涨 20%.....	5
3. 行业数据跟踪.....	6
4. 本周观点.....	7
5. 风险提示.....	8
图表 1：本周行业指数表现（单位：%）.....	3
图表 2：本周纺织服装板块个股涨跌幅（单位：%）.....	3
图表 3 中国棉花价格指数.....	6
图表 4 国内外棉花价格差.....	6
图表 5 服装鞋帽、针、纺织品类商品零售类值累计值(亿元).....	7
图表 6 穿类实物商品网上零售额累计增长(%).....	7

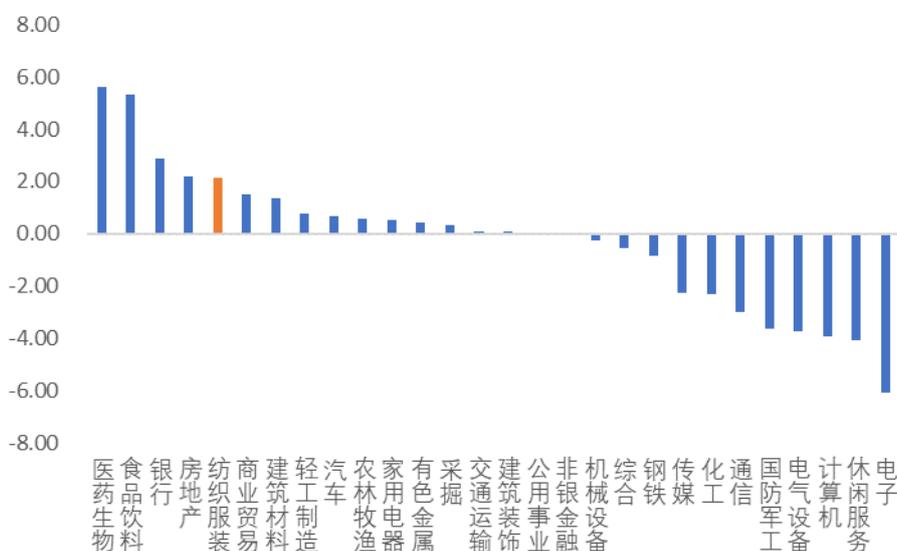
## 1. 市场行情回顾

### 1.1 本周纺织服装板块跑赢沪深 300 指数

本周道指纳指大幅回升，美国通过经济刺激计划，国内市场也有所回温。其中上证综指、深证成指、创业板和沪深 300 指数涨跌幅分别为 0.97%、-0.40%、-0.92%和 1.56%。

本周表现较好的行业是医药生物和食品饮料。纺织服装板块上涨 2.16 个百分点，跑赢沪深 300 指数 0.6 个百分点。

图表 1：本周行业指数表现（单位：%）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

### 1.2 本周板块个股表现

图表 2：本周纺织服装板块个股涨跌幅（单位：%）

	周涨幅前五 (%)	周跌幅前五 (%)
中潜股份	34.17	搜于特 -10.16
美尔雅	27.67	健盛集团 -8.51
万里马	17.74	商赢环球 -6.16
拉夏贝尔	13.92	棒杰股份 -4.79
华斯股份	10.64	太平鸟 -4.73

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

本周多数个股股价都有不同程度的下滑。上涨幅度前五的分别是中潜股份、美尔雅、万里马、拉夏贝尔和华斯股份。下跌幅度前五的分别是搜于特、健盛集团、商赢



环球、棒杰股份和太平鸟。

## 2. 行业及公司动态回顾

### 2.1 报喜鸟：关于获得政府补助的公告

报喜鸟控股股份有限公司全资孙公司上海迪睿纺织科技有限公司、上海卡米其服饰有限公司近日收到政府补助资金共计人民币 7,157,520.00 元，占最近一年经审计归属于母公司所有者净利润的 13.81%。

-----wind

### 2.2 棒杰股份：关于持股 5%以上股东股份减持比例达到 1%的公告

浙江棒杰控股集团股份有限公司于 2020 年 3 月 3 日披露了《关于持股 5%以上股东股份减持计划的预披露公告》，公司持股 5%以上股东浙江点创先行航空科技有限公司计划以集中竞价方式和大宗交易方式减持本公司股份合计不超过 27,165,134 股，占公司总股本的 5.91%，占剔除回购专户股份数后总股本的 6%。上述减持计划披露前，浙江点创已累计减持公司股份 3,000,000 股，占公司目前总股本的 0.65%，占剔除回购专户股份数后总股本的 0.66%。

-----wind

### 2.3 起步股份：关于收到政府财政补贴的公告

自 2019 年 3 月 22 日至 2020 年 3 月 24 日，起步股份有限公司及其下属子公司收到财政补贴合计 26,081,771.49 元，全部为与收益相关的政府补贴，已达到公司最近一期经审议的归属上市公司股东净利润的 10%。

上述政府补助中，2019 年度公司及其下属子公司累计收到政府补助计入当期损益的金额为 6,205,414.20 元；2020 年度公司及其下属子公司累计收到政府补助计入当期损益的金额为 19,876,357.29 元。

-----wind

### 2.4 康隆达：发布 2019 年业绩快报

2019 年公司实现营业收入 9.84 亿元，同比增长 9.67%；归母净利润 0.54 亿元，同比下滑 35.12%；扣非归母净利润 0.58 亿元，同比下滑 21.29%。下滑原因：

1、本报告期内，财务费用 486.24 万元，较上年度-897.17 万元增加 1,383.41 万元，同比增长 154.20%，其中本年度借款增加导致银行借款利息支出增加 648.89 万元，汇兑损益减少 842.95 万元。



2、公司产品以出口为主，货款结算主要以美元为主，为减少外汇汇率或利率波动带来的风险，公司在金融机构开展外汇衍生品交易业务以规避和防范外汇汇率或利率风险。2019 年度由于中美贸易摩擦的持续升级，致使人民币一路走贬，因此，对报告期初叙做的大部分到期合约做了展期处理，造成期末未履行远期业务公允价值变动损益项下计提损失 1,562.44 万元。

3、受国外经济形势等因素影响，公司对收购过程中形成的商誉计提商誉减值准备 650.00 万元。

以上三项合计减少本年度利润总额 3,614.36 万元，占上年度利润总额的 36.62%

-----wind

## 2.5 安踏体育：2019 年度业绩公告

在截至去年 12 月 31 日的 12 个月内，核心品牌安踏的收入大涨 21.8%至 174.5 亿元，FILA 品牌销售额则录得 73.9%的强劲增幅至 147.7 亿元，涵盖迪桑特 DESCENTE 和 KOLON Sport 等品牌在内的其他品牌部门销售额也大涨 33.2%至 17.07 亿元。

按业务部门分，安踏体育的鞋履业务同比上涨 32.1%至 114 亿元，占总收入的 33.6%，服装业务销售额大涨 45.5%至 213.97 亿元，占总收入的 63%，配饰业务销售额则录得 47.5%的增幅至 11.2 亿元，占总收入的 3.4%。

截至报告期末，安踏体育在全球共拥有 12943 个销售点，其中有 10516 家为位于中国内地的安踏品牌门店，FILA 在大中华区以及新加坡的销售点为 1951 家，迪桑特中国内地门店共 136 家。。

-----时尚头条网

## 2.6 lululemon：去年收入涨 20%

截至 2 月 2 日的第四季度内，lululemon 销售额同比大涨 20%至 13.9 亿美元，净利润大涨 36%至 2.98 亿美元，全年销售额录得 21%的强劲增幅至 39.7 亿美元，主要受益于在线销售额 35%的增长推动，集团净利润则大涨 34%至 6.45 亿美元。

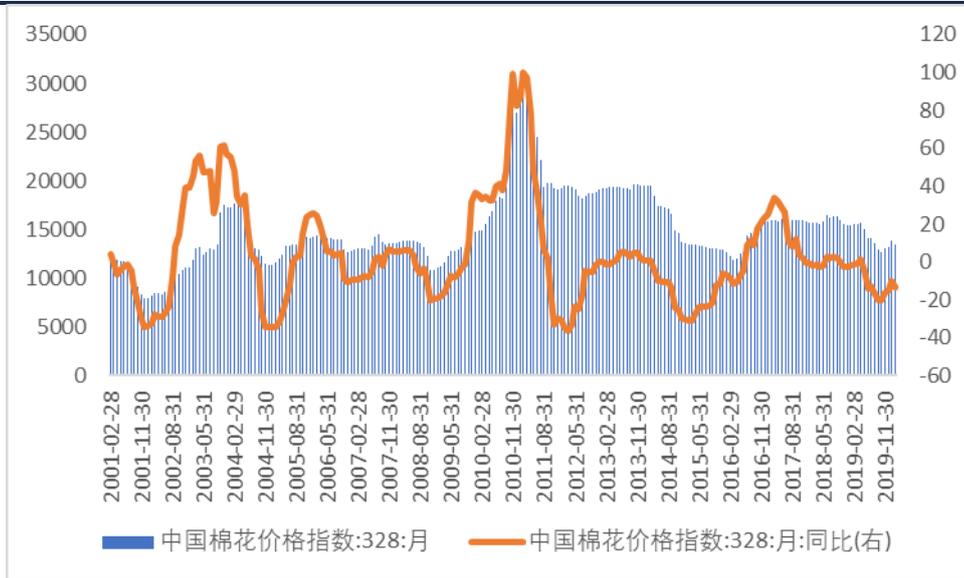
受疫情影响，lululemon 已暂时关闭北美和欧洲的所有门店，首席执行官 Calvin McDonald 预计停业时间或比中国长。他还强调，尽管中国门店停业期间，电商业务表现强劲，但并不足以弥补线下门店的损失，因此集团未能给出 2020 财年业绩指引。

-----时尚头条网



### 3.行业数据跟踪

图表 3 中国棉花价格指数



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

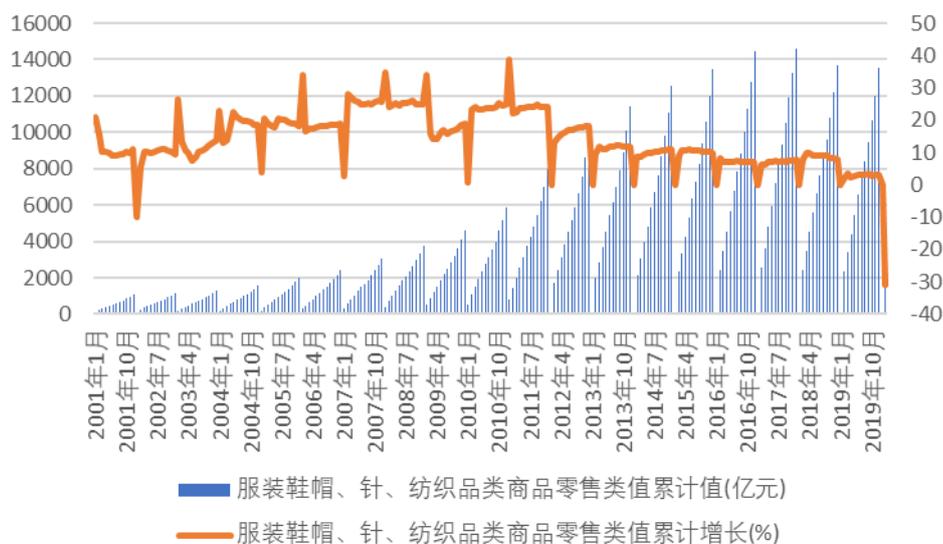
图表 4 国内外棉花价格差



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

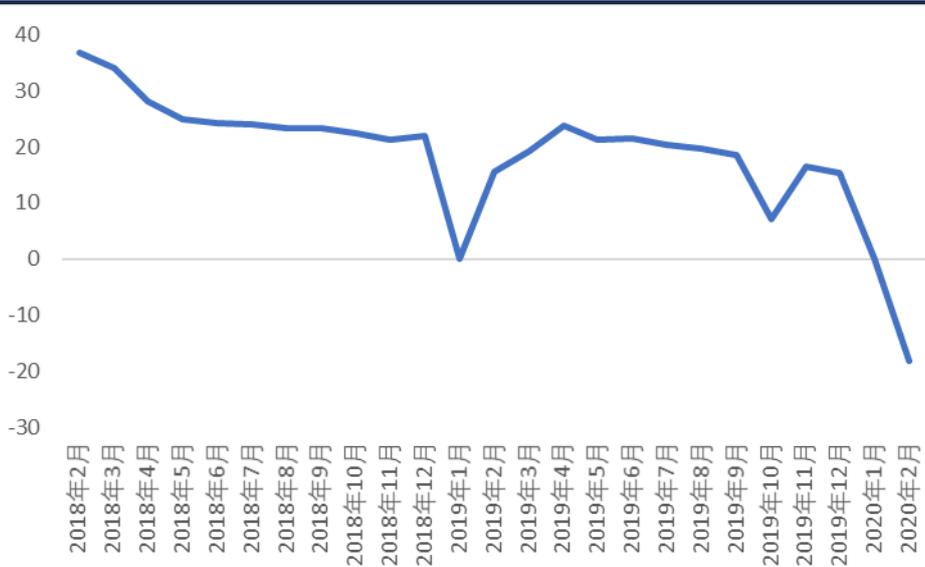


图表 5 服装鞋帽、针、纺织品类商品零售类值累计值(亿元)



资料来源：国家统计局，华鑫证券研发部

图表 6 穿类实物商品网上零售额累计增长(%)



资料来源：国家统计局，华鑫证券研发部

## 4. 本周观点

随着国内疫情企稳，纺服企业复工率提升，国内商场逐渐开放，二季度国内订单有望回暖。代工企业因海外疫情加剧，订单数量减少甚至取消，短期内将承压。我们认为短期内市场下跌及反弹频率高幅度大，在上周剧烈波动后，市场仍然存在诸多不确定因素。目前一季报、年报期迫近，建议积极关注长期业绩增长稳定的优质白马，如安踏体育；一季度业绩下滑可能性较小的公司，如南极电商、星期六等。



## 5. 风险提示

2019 年业绩不达预期可能会引起股价的短期波动；新冠疫情导致开工延迟致使公司运营效率降低的风险；原材料价格上涨带来的风险等。



## 分析师简介

姚嘉杰：华鑫证券分析师，工商管理硕士，2020年1月加入华鑫证券研发部。

## 华鑫证券有限责任公司投资评级说明

股票的投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%—15%
3	中性	(-)5%— (+)5%
4	减持	(-)15%— (-)5%
5	回避	<(-)15%

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

行业的投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的 6 个月内，行业相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。



## 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

华鑫证券有限责任公司  
研究发展部  
地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号  
邮编：200030  
电话：(+86 21) 64339000  
网址：<http://www.cfsc.com.cn>