

寒潮来袭，冷冬背景下关注优质服装标的

——纺织服装行业周观点报告

强于大市（维持）

日期：2021 年 01 月 04 日

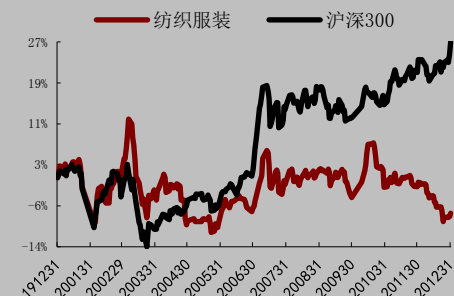
行业核心观点：

上周申万纺织服装指数上涨 0.88%，跑输上证综指 1.38 个百分点，在申万 28 个一级行业指数涨跌幅排第 19。朗姿股份、欣龙控股、兴业科技涨幅居前。上周国家统计局公布 11 月社零数据，服装鞋帽、针纺织品类 11 月限额以上零售额同比增长 4.6%；1-11 月全国实物商品网上零售额中，穿类商品增长 5.9%。**短期来看**，国内疫情控制良好，纺服行业迎来销售旺季，冷冬背景下，市场需求持续释放，建议关注童装和成人装龙头企业。**中长期来看**，本次疫情促使更多的人重视身体健康和体育锻炼，未来随着人们外出活动次数的增加和锻炼身体习惯的养成，体育服饰的需求正迎来反弹，继续看好受疫情影响而超跌的优质体育服饰龙头企业。

投资要点：

- **行情回顾：**上周（2020 年 12 月 28 日-2020 年 12 月 31 日）申万纺织服装指数上涨 0.88%，上周申万纺织服装指数跑输上证综指 1.38 个百分点，在申万 28 个一级行业指数涨跌幅排第 19。年初至今申万纺织服装指数下跌 7.08%，申万纺织服装指数跑输上证综指 20.95 个百分点，在申万 28 个一级子行业中涨幅排名第 25。**二级子板块方面**，上周纺织制造 0.91%，服装家纺 0.85%。板块的 PE 估值为纺织制造 30.04、服装家纺 43.12。**三级子板块方面**，上周纺织制造中，毛纺 0.32%，棉纺-0.72%，丝绸 3.48%，印染 1.44%，辅料 1.85%，其他纺织 2.48%；服装家纺中，男装 0.73%，女装 7.52%，休闲服饰 3.20%，鞋帽-1.10%，家纺 3.13%，其他服饰-2.03%。
- **行业重要事件：****国外：**越南和英国政府签署《越南与英国自由贸易协定》(UKVFTA)；纺织服装行业污染严重，各国相关企业各自积极向靠拢可持续发展；**国内：**中纺联将大力推动纺织军民两用科技成果转化；家纺行业发力大健康满足“后疫情”消费需求。
- **上市公司重要公告：**日播时尚、兴业科技、水星家纺股东减持；三夫户外股东增持；星期六发布前四季度业绩预告；罗莱生活副总裁辞职；开润股份回购股权；比音勒芬、金春股份发生关联交易。
- **风险因素：**1、疫情反复风险。2、存货上升与跌价风险。3、现金流紧张风险。

纺织服装行业相对沪深 300 指数表



数据来源：WIND，万联证券研究所

数据截止日期：2020 年 12 月 31 日

相关研究

万联证券研究所 20201227_行业周观点_AAA_纺织服装行业周观点报告

分析师： 陈雯

执业证书编号：S0270519060001

电话：18665372087

邮箱：chenwen@wlzq.com.cn

研究助理： 李滢

电话：15521202580

邮箱：liying1@wlzq.com.cn

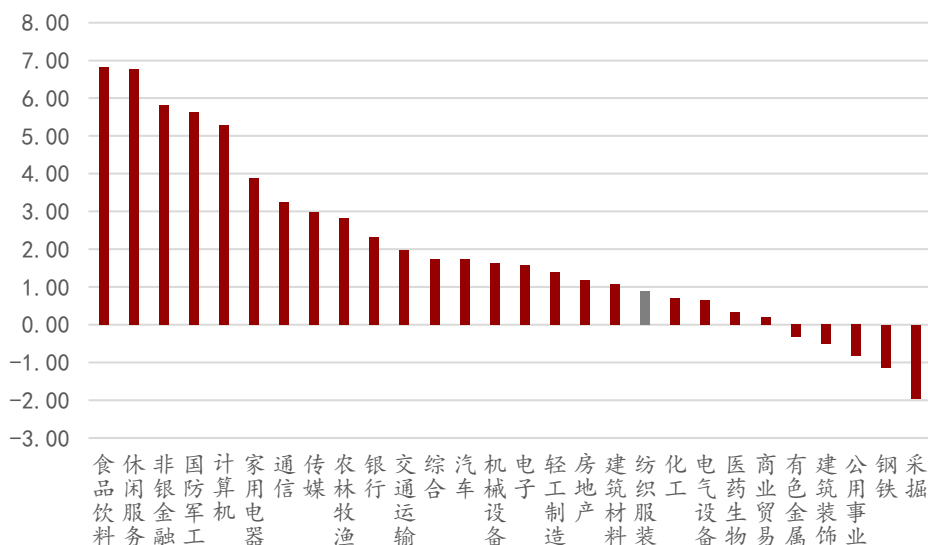
目录

1、行情回顾.....	3
2、行业重要事件.....	5
3、过去一周上市公司重要公告.....	7
4、投资建议.....	8
5、风险提示.....	8
图表 1：上周纺织服装板块涨跌幅位列第 19（%）.....	3
图表 2：年初至今纺织服装板块涨跌幅位列第 25（%）.....	3
图表 3：纺织服装子板块周涨跌幅情况（%）.....	4
图表 4：纺织服装子板块 PE 估值情况_20201231.....	4
图表 5：纺织制造三级子板块周涨跌幅情况（%）.....	4
图表 6：服装家纺三级子板块周涨跌幅情况（%）.....	4
图表 7：个股周涨跌情况_20201231.....	5
图表 8：过去一周上市公司重要公告.....	7

1、行情回顾

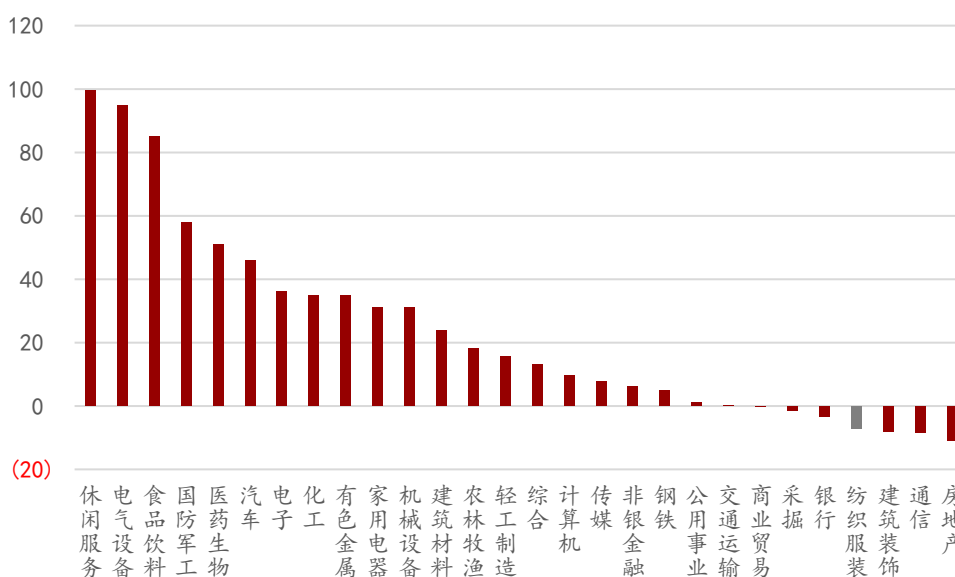
上周（2020年12月28日-2020年12月31日）上证综指上涨2.25%，申万纺织服装指数上涨0.88%，上周申万纺织服装指数跑输上证综指1.38个百分点，在申万28个一级行业指数涨跌幅排第19。年初至今上证综指上涨13.87%、申万纺织服装指数下跌7.08%，申万纺织服装指数跑输上证综指20.95个百分点，在申万28个一级子行业中涨幅排名第25。

图表1：上周纺织服装板块涨跌幅位列第19（%）



资料来源：Wind，万联证券研究所

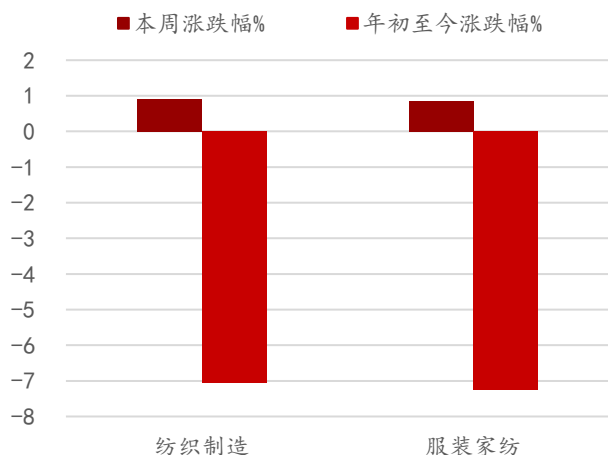
图表2：年初至今纺织服装板块涨跌幅位列第25（%）



资料来源：Wind，万联证券研究所

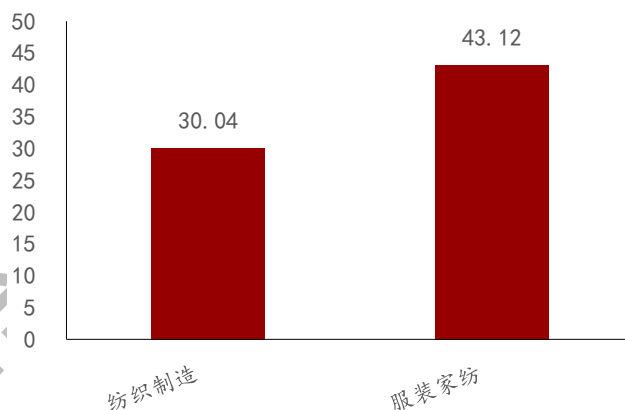
二级子板块方面，上周纺织制造0.91%，服装家纺0.85%；年初至今纺织制造-7.06%，服装家纺-7.27%。板块的PE估值为纺织制造30.04、服装家纺43.12。

图表3：纺织服装子板块周涨跌幅情况（%）



资料来源：Wind，万联证券研究所

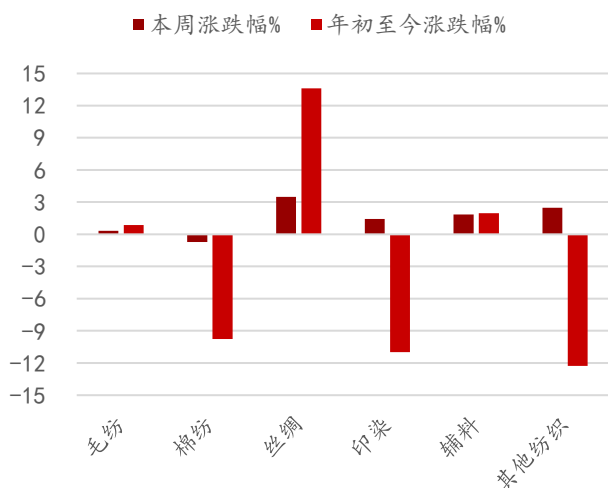
图表4：纺织服装子板块 PE 估值情况_20201231



资料来源：Wind，万联证券研究所

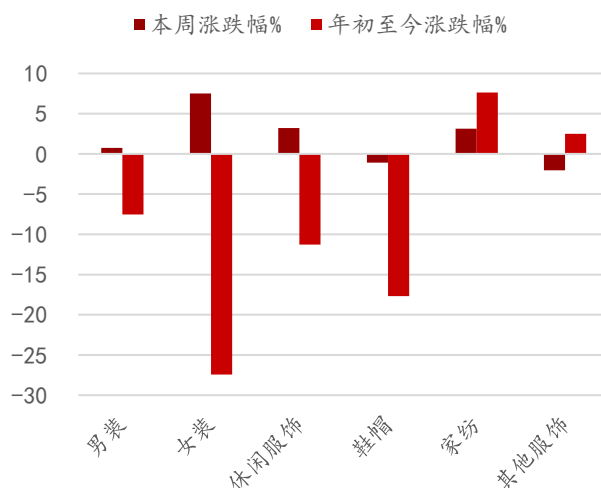
三级子板块方面，上周纺织制造中，毛纺0.32%，棉纺-0.72%，丝绸3.48%，印染1.44%，辅料1.85%，其他纺织2.48%；年初至今毛纺0.86%，棉纺-9.77%，丝绸13.62%，印染-10.98%，辅料1.96%，其他纺织-12.28%；服装家纺中，男装0.73%，女装7.52%，休闲服饰3.20%，鞋帽-1.10%，家纺3.13%，其他服饰-2.03%；年初至今男装-7.52%，女装-27.43%，休闲服饰-11.26%，鞋帽-17.67%，家纺7.61%，其他服饰2.51%。

图表5：纺织制造三级子板块周涨跌幅情况（%）



资料来源：Wind，万联证券研究所

图表6：服装家纺三级子板块周涨跌幅情况（%）



资料来源：Wind，万联证券研究所

图表7：个股周涨跌情况_20201231

领涨股票			领跌股票		
股票代码	股票名称	涨跌幅 (%)	股票代码	股票名称	涨跌幅 (%)
002612. SZ	朗姿股份	19.80	603665. SH	康隆达	-34.37
000955. SZ	欣龙控股	15.06	600146. SH	商赢环球	-8.85
002674. SZ	兴业科技	14.09	603555. SH	贵人鸟	-7.82
002687. SZ	乔治白	12.98	600232. SH	金鹰股份	-6.08
002563. SZ	森马服饰	11.58	300819. SZ	聚杰微纤	-5.94
002404. SZ	嘉欣丝绸	7.75	300888. SZ	稳健医疗	-4.71
603808. SH	歌力思	6.28	300840. SZ	酷特智能	-4.19
002780. SZ	三夫户外	6.25	300005. SZ	探路者	-4.02
300658. SZ	延江股份	6.07	002503. SZ	搜于特	-3.45
002293. SZ	罗莱生活	5.87	002656. SZ	ST 摩登	-3.31

资料来源：Wind，万联证券研究所

2、行业重要事件

《越南与英国自由贸易协定》正式签署

越通社12月30日报道，越南时间12月29日21时，越南和英国政府的授权代表(大使)在英国伦敦正式签署《越南与英国自由贸易协定》(UKVFTA)。在英国正式退出欧盟和退出欧盟后的过渡期即将结束(2020年12月31日)的背景下，签署UKVFTA协定一事将确保越南与英国的双边贸易在过渡期结束后不会被中断。UKVFTA协定不仅开放商品和服务贸易，且还纳入许多其他重要因素，如面向绿色增长和可持续发展等。英国是越南在欧洲的第三大贸易伙伴，同时，尽管中国在英国市场所占市场份额最大，但5年来该国对英国纺织品服装出口额下降8%。因此越南与英国的自由贸易协定将带来关税优惠，有助于越南商品与其他竞争对手更有竞争优势。(商务部)

<http://info.texnet.com.cn/detail-837706.html>

污染严重，服装业如何向可持续发展靠拢

据媒体报道，纺织服装行业目前已经成为仅次于石油行业的全球第二大污染行业。据联合国欧洲经济委员会曾对外表示，生产一件棉衬衫需要约2700升水，生产一条牛仔裤需要约7500升水，而一个人一年的饮水量只有1000升左右。目前，纺织服装行业已成为全球耗水量第二大的行业，每年所产生的废水量占全球废水量20%左右。与此同时，纺织服装行业的温室气体排放量已经超过国际航班及海运的总排放量。对此，讲究环保的德国人推行一套严谨的废弃物品分类制度，旧衣物都有独立的回收箱。但是，总体而言，德国人对旧衣物的需求不大，因此，余下的大批经过消毒处理过的旧衣物会被出口到部分非洲国家和拉丁美洲国家进行贩卖。面对严峻形势，全球服装企业都已经开始转型，开发并使用环保面料。一些国家还通过举办环保服装设计大赛的方式，推动行业改变。但我们仍需警惕过度吹嘘环保作为“漂绿”行为。(解放日报)

<http://info.texnet.com.cn/detail-837536.html>

中纺联：将增强纺织军民两用科技成果转化

中国纺织工业联合会表示“十四五”期间，中纺联将加大力度推动纺织军民两用关键共性技术、核心技术攻关，完善纺织军民两用标准体系，增强纺织军民两用科技成果转化。在近日召开的2020中国纺织军民两用技术发展大会上，中国产业用纺织品行业协会展示了海藻纤维等新型纤维材料以及一系列纺织军民两用技术发展现状。中国纺织工业联合会党委书记高勇表示中纺联将以需求为牵引，推动运用市场机制集聚纺织行业优质资源，完善标准体系，加快融合创新，推动建设纺织行业军民融合试点示范企业和新型科研机构，增强纺织军民两用科技成果转化。（新华社）

<http://info.texnet.com.cn/detail-837266.html>

家纺行业发力大健康满足“后疫情”消费需求

2020年受疫情影响，抗菌、抑菌等大健康特质已经成为当前消费者的一种常态化需要，而不再是一种额外的产品优势，健康家居产品具有越来越大的市场空间，所以下半年在家纺产业生产恢复后，市场上此类产品占有量较大，更有越来越多的企业深度布局全品类，体系化开发大健康家纺产品，市场上不断涌现出抗菌抑菌、防尘防螨、除味、防紫外线、防辐射等健康系列的家纺产品。许多企业今年抗菌类产品销售占据比重很高，甚至有的占据整体产品销售的三分之一左右。另外，在今年的健康家纺市场上，除抗菌产品外，香疗产品也格外引人关注。但随着市场上健康家纺产品增多，更多业内人士关注到市场上不少健康类家纺产品卖点更偏向于营销层面，而不是实质的功能。若越来越多消费者认为健康家纺产品更多是在“玩概念”，缺乏实质性效果，这对于未来的健康家纺消费来说，是一个不利的因素，会阻碍整个行业发展。（纺织网）

<http://info.texnet.com.cn/detail-837582.html>

3、过去一周上市公司重要公告

图表8: 过去一周上市公司重要公告

减持	12月29日	日播时尚	在减持计划实施期间内，公司5%以上第一大股东日播控股通过集中竞价、大宗交易的方式减持公司股份数量合计3,085,000股，占公司股份总数的1.29%，减持未完成；王卫东先生未减持公司股份。
业绩预告	12月29日	星期六	公司发布2020年前四季度业绩预告，2020年前四季度业绩预计盈利2000万元-3000万元，上年同期为盈利1.50亿元，预计比上年同期下降86.69%至80.03%，预计基本每股收益盈利0.03元/股-0.04元/股，上年同期为盈利0.24元/股。2020年以来新冠疫情对公司整体经营业务尤其是线下门店销售造成了重大影响，导致公司实现利润较去年同期大幅下降。
关联交易	12月29日	金春股份	公司控股股东安徽金瑞投资集团有限公司和实际控制人杨迎春、杨乐为公司购买樊立、樊志所持有的太空智造股票3,000万股，金额不超过1.4亿元的交易本金、年化不低于10%的收益提供不可撤销的担保。
回购股权	12月30日	开润股份	公司本次回购用于实施股权激励或员工持股计划，回购资金总额不低于人民币1500万元（含）且不超过人民币3000万元（含），回购股份价格不超过人民币40元/股（含），具体回购数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。
减持	12月30日	兴业科技	公司持股5%以上股东吴国仕先生在减持计划实施期间内，通过集中竞价交易方式减持239.13万股，通过大宗交易方式减持220万股，减持价格区间为19.20元/股-10.50元/股，累计459.13万股，占公司总股本的1.57%，仍处于减持期间。
人事变动	12月31日	罗莱生活	公司董事会于2020年12月30日收到公司副总裁刘海翔先生提交的书面辞职报告，刘海翔先生因个人原因请求辞去公司副总裁职务。辞职后，刘海翔先生不再担任公司任何职务。截至本公告披露之日，刘海翔先生持有本公司股份974,600股，占公司总股本的0.12%。
关联交易	12月31日	比音勒芬	2021年度公司及子公司预计与关联方发生的日常关联交易分别为与广州一享服装有限公司由采购原材料、商品预计产生的3600万元和与红河州新都贸易有限公司由销售服饰预计产生的1350万元
增持	12月31日	三夫户外	2020年11月9日-12月30日期间，由上海春山担任管理人的上海春山新棠投资管理有限公司—春山新棠事件驱动型私募投资基金，通过集中竞价交易累计增持公司股份1,478,000股，占公司总股本的1.017%。
减持	1月1日	水星家纺	公司董事、监事、高级管理人员周忠先生于2020年12月23日至31日通过集中竞价交易方式，累计减持股份7.10万股，减持比例为0.0266%，减持价格区间为13.19—13.55元/股，减持总金额为94.57万元，减持后持有股数21.40万股，持股比例为0.0802%，减持计划实施完毕。

资料来源：公司公告，万联证券研究所

4、投资建议

上周申万纺织服装指数上涨 0.88%，跑输上证综指 1.38 个百分点，在申万 28 个一级行业指数涨跌幅排第 19。朗姿股份、欣龙控股、兴业科技涨幅居前。上周国家统计局公布 11 月社零数据，服装鞋帽、针纺织品类 11 月限额以上零售额同比增长 4.6%；1-11 月全国实物商品网上零售额中，穿类商品增长 5.9%。**短期来看**，国内疫情控制良好，纺服行业迎来销售旺季，冷冬背景下，市场需求持续释放，建议关注童装和成人装龙头企业。**中长期来看**，本次疫情促使更多的人重视身体健康和体育锻炼，未来随着人们外出活动次数的增加和锻炼身体习惯的养成，体育服饰的需求正迎来反弹，继续看好受疫情影响而超跌的优质体育服饰龙头企业。

5、风险提示

疫情复发风险、存货上升与跌价风险、现金流紧张风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场