

多家公司回购股权，“冷冬”来袭利好服装行业

——纺织服装行业周观点报告

强于大市（维持）

日期：2021年01月11日

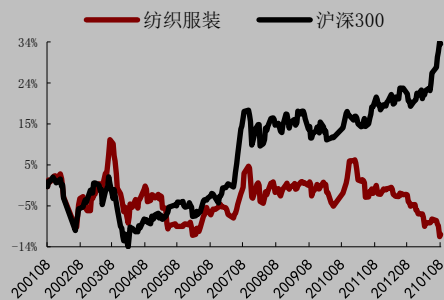
行业核心观点：

上周申万纺织服装指数下跌 3.89%，跑输上证综指 6.68 个百分点，在申万 28 个一级行业指数涨跌幅排第 28。\*ST 中绒、搜于特、稳健医疗涨幅居前。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，国内纺织服装行业迎来销售旺季，叠加今年“冷冬”影响，市场需求持续释放，个股基本面修复情况将得到进一步改善。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（2021年1月4日-2021年1月8日）申万纺织服装指数下跌 3.89%，跑输上证综指 6.68 个百分点，在申万 28 个一级行业指数涨跌幅排第 28。年初至今申万纺织服装指数下跌 3.89%，跑输上证综指 6.68 个百分点，在申万 28 个一级子行业中涨幅排名第 28。**二级子板块方面**，上周纺织制造-4.14%，服装家纺-3.75%。板块的 PE 估值为纺织制造 28.76、服装家纺 42.28。**三级子板块方面**，上周纺织制造中，毛纺-11.62%，棉纺-0.82%，丝绸-15.11%，印染-2.35%，辅料-4.26%，其他纺织-4.44%；服装家纺中，男装-3.44%，女装-5.78%，休闲服饰-3.46%，鞋帽-2.64%，家纺-4.68%，其他服饰-3.74%。
- **行业重要事件：**国外：疫情下多国再“封国”“封城”，纺织外贸风险激增；土耳其对中国合成长纤维织物作出反规避终裁；国内：疫情背景下国产服装品牌洗牌加剧，李宁安踏成功之路值得学习；-17℃利好羽绒服品牌，外国头部品牌却股价大跌。
- **上市公司重要公告：**梦洁股份股东违约暨被动减持；健盛集团、富安娜、开润股份回购股权；开润股份、海澜之家、比音勒芬公布可转债转股情况；歌力思控股股东增持。
- **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：2021年01月08日

相关研究

万联证券研究所 20210103\_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：liyings1@wlzq.com.cn

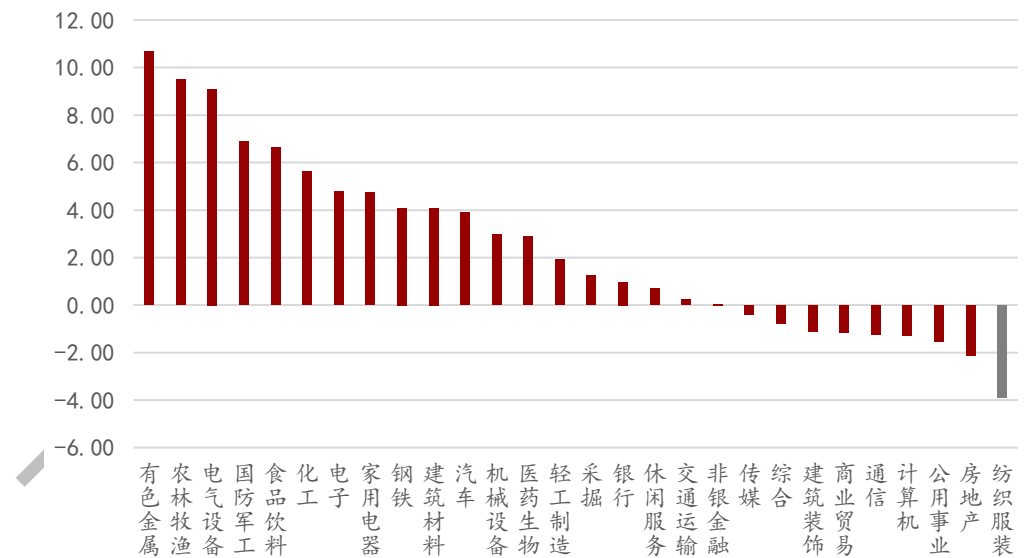
## 目录

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 28（%）.....	3
图表 2：年初至今纺织服装板块涨跌幅位列第 27（%）.....	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_20210108.....	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_20210108.....	5
图表 8：过去一周上市公司重要公告.....	7

## 1、行情回顾

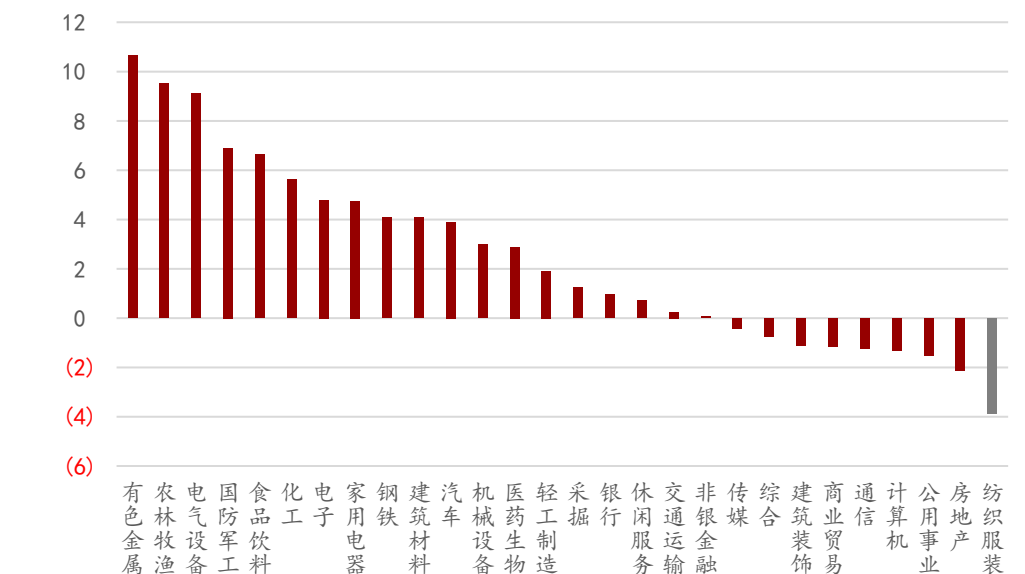
上周（2021年1月4日-2021年1月8日）上证综指上涨2.79%，申万纺织服装指数下跌3.89%，上周申万纺织服装指数跑输上证综指6.68个百分点，在申万28个一级行业指数涨跌幅排第28。年初至今上证综指上涨2.79%、申万纺织服装指数下跌3.89%，申万纺织服装指数跑输上证综指6.68个百分点，在申万28个一级子行业中涨幅排名第28。

图表1：上周纺织服装板块涨跌幅位列第28（%）



资料来源：Wind，万联证券研究所

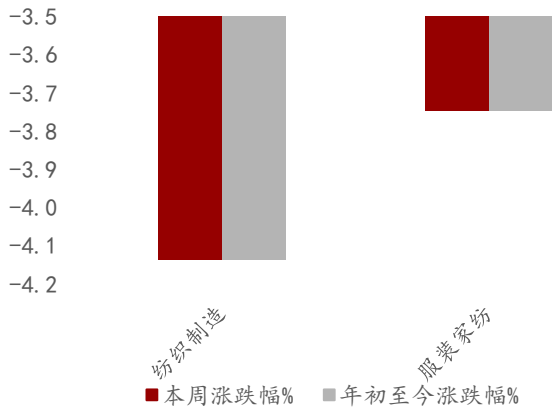
图表2：年初至今纺织服装板块涨跌幅位列第28（%）



资料来源：Wind，万联证券研究所

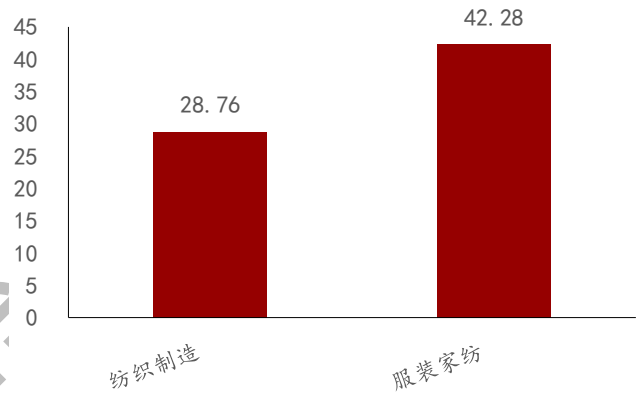
二级子板块方面，上周纺织制造-4.14%，服装家纺-3.75%；年初至今纺织制造-4.14%，服装家纺-3.75%。板块的PE估值为纺织制造28.76、服装家纺42.28。

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

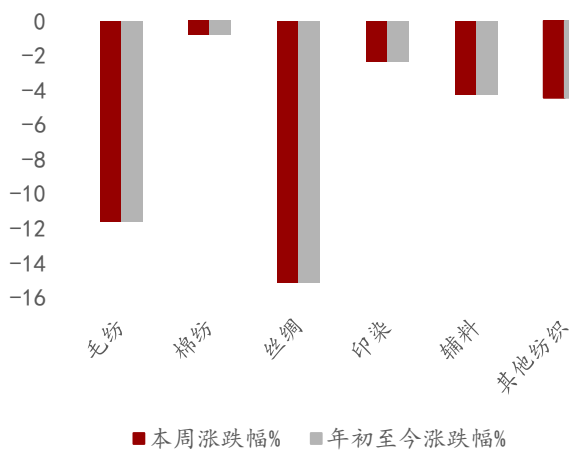
图表4：纺织服装子板块 PE 估值情况\_20210108



资料来源：Wind，万联证券研究所

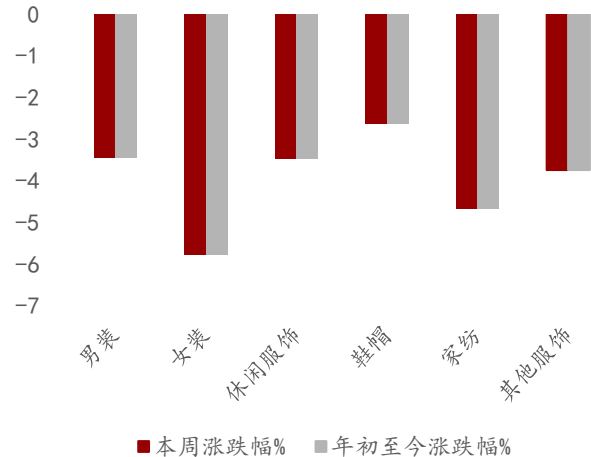
三级子板块方面，上周纺织制造中，毛纺-11.62%，棉纺-0.82%，丝绸-15.11%，印染-2.35%，辅料-4.26%，其他纺织-4.44%；年初至今毛纺-11.62%，棉纺-0.82%，丝绸-15.11%，印染-2.35%，辅料-4.26%，其他纺织-4.44%；服装家纺中，男装-3.44%，女装-5.78%，休闲服饰-3.46%，鞋帽-2.64%，家纺-4.68%，其他服饰-3.74%；年初至今男装-3.44%，女装-5.78%，休闲服饰-3.46%，鞋帽-2.64%，家纺-4.68%，其他服饰-3.74%。

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\_20210108

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 (%)
000982. SZ	*ST 中绒	11.32	603665. SH	康隆达	-28.89
002503. SZ	搜于特	11.16	002144. SZ	宏达高科	-25.91
300888. SZ	稳健医疗	6.72	002404. SZ	嘉欣丝绸	-19.39
603477. SH	振静股份	4.12	600220. SH	江苏阳光	-19.30
603477. SH	巨星农牧	4.12	002569. SZ	*ST 步森	-15.61
002291. SZ	星期六	3.65	300591. SZ	万里马	-14.22
603558. SH	健盛集团	2.99	002656. SZ	ST 摩登	-13.70
002486. SZ	嘉麟杰	2.78	002269. SZ	美邦服饰	-12.90
603555. SH	贵人鸟	2.68	600146. SH	商赢环球	-12.62
900922. SH	三毛 B 股	2.61	002397. SZ	梦洁股份	-12.18

资料来源：Wind，万联证券研究所

## 2、行业重要事件

### 纺织外贸风险激增 疫情下多国再“封国”“封城”

近来，多个国家(地区)的疫情持续恶化，反弹严重。为防止疫情进一步扩散，各国实施了更为严格的防疫措施。英国实施第三次封国；日本考虑对部分地区宣布紧急状态；希腊宣布未来一周将重回严格封锁；德国将考虑延长“封城”措施至1月10日后；法国决定延长15省份宵禁时段；菲律宾对美国等21个国家和地区实施临时入境禁令；南非将“封城”等级升至三级；西班牙加泰罗尼亚大区关闭所有市镇边界10天；马来西亚现有全国性疫情管制措施延长至3月31日；泰国实施新8项措施；蒙古国延长首都地区全民警戒状态；爱尔兰不排除将最高级别防控措施延长到2月份。今年受新冠疫情影响，广州出口企业报损金额同比增长近20%，其中，买方拒收案件数量上升疫情导致货物处理难度加大，美国案件仍居首位，轻工纺织也首当其冲，小微企业进行商业活动是需“擦亮眼”，贸易单据留存要做足。外贸企业需密切关注各国疫情发展，随时保持与客户的联系沟通，防范因各国防控措施升级给进出口带来的风险。(纺织网)

<http://info.texnet.com.cn/detail-838746.html>

### 土耳其对中国合成长纤维织物作出反规避终裁

2020年12月31日，土耳其贸易部发布第2021/2号公告，对原产于中国的合成长纤维织物作出反规避终裁，裁定中国合成长纤维织物通过马来西亚转口至土耳其以规避较高的反倾销税，决定将中国涉案产品的反倾销税适用于除Recron Sdn Bhd和Innotech Textile Sdn Bhd之外的马来西亚企业，对单位重量大于110克/平米的涉案产品征收70.44%反倾销税，对小于等于110克/平米的涉案产品征收21.13%的反倾销税。(纺织网)

<http://info.texnet.com.cn/detail-838488.html>

### 国产服装品牌洗牌加剧 2021年谁能突破重围？

去年上半年新冠疫情对零售业的冲击，对于不少国产服装品牌来说，是一场生死攸关的考验。事实上，随着十多年前国外快时尚品牌如H&M、Zara、优衣库等快时尚品牌纷纷进驻国内，以高性价比和实穿性，迅速在正处于消费升级的中国市场中占据一席之地，另一边厢，在国内深耕多年，拥有广泛消费群体基础的不少国产品牌却被年轻的消费群体抛弃了，不少如日中天的国产服装品牌开始集体老去。这尤其是在过去的2020年中，疫情加速了这一进程。安踏和李宁作为两个国内运动领域赛道中的常青品牌，它们也曾经陷入到缺乏竞争力和盲目扩张开店的困局之中，但它们各自选择的不同道路却让自己成功翻身。李宁借助民族情怀和国潮IP，打破自己的天花板，并连续走上国际时装周，而安踏走上了全球收购的资本之路。（纺织网）

<http://info.texnet.com.cn/detail-838757.html>

### -17°C利好羽绒服市场，加拿大鹅却市值蒸发

随着寒潮而来的是羽绒服销量大增。河南作为中国羽绒服主产地之一，今年的羽绒服行业火爆。据河南商报报道援引一位行业人士表示，10月到11月，一个月销量超过了去年全年。但羽绒服真正旺季(元旦至春节)还没到，预估届时极有可能再产生一倍的销售量。国内羽绒服“龙头”波司登今年的业绩在纺织服装行业受疫情影响下滑的情况下，逆势增长，创下一年内最高价。国内复苏看涨国外品牌靠中国“续命”，10月以来，港股服装板块集体走高，但国外品牌如加拿大鹅股票则一路连跌，加拿大鹅将希望寄托在中国市场。（纺织网）

<http://info.texnet.com.cn/detail-838868.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	1月4日	梦洁股份	<p>持股5%以上股东李军先生持有公司股份42,866,928股，占公司总股本的5.65%。李军先生质押给国盛证券有限责任公司的32,000,000股公司股份，占公司总股本的4.22%，因触发股权质押回购协议约定的违约条款，可能遭遇违约处置导致部分股份被动减持的情形。自本减持计划公告之日起15个交易日后的6个月内，质权人国盛证券通过集中竞价交易、大宗交易方式拟卖出公司股份的数量不超过10,716,732股，占公司总股本的1.41%。</p>
回购股权	1月5日	健盛集团	<p>公司拟用自有资金回购公司股份，拟通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式进行，本次回购股份资金总额为不超过人民币2亿元，不低于人民币1亿元，回购股份价格不超过人民币13.72元/股，并且自股东大会审议通过回购方案之日起不超过12个月。</p>
可转债	1月5日	开润股份	<p>开润转债转股期限为2020年7月2日至2025年12月25日，最新有效的转股价格为人民币32.87元/股。2020年第四季度，共有1,612张“开润转债”完成转股（票面金额共计161,200元人民币），合计转为4,883股“开润股份”股票截止2020年第四季度末，公司剩余可转换公司债券为2,217,592张，剩余票面总金额为人民币221,759,200元。</p>
可转债	1月5日	海澜之家	<p>公司“海澜转债”转股期为自2019年1月21日至2024年7月12日。截至2020年12月31日，累计共有704,000元“海澜转债”已转换成公司股票，因转股形成的股份数量为57,447股，占可转债转股前公司已发行股份总额的0.0013%。除已回售的可转债外尚未转股的可转债金额为2,949,722,000元，占可转债发行总量的98.3241%，占扣除已回售的可转债后发行的可转债数量的99.9761%。</p>
可转债	1月5日	比音勒芬	<p>公司于2020年6月15日公开发行了689.00万张可转换公司债券，每张面值100元，发行总额6.89亿元，期限6年。2020年第四季度，“比音转债”因转股减少面值80,200元，转股数量5,375股；截至2020年12月31日，“比音转债”面值余额为688,919,800元。</p>
增持	1月6日	歌力思	<p>截至2021年1月5日，公司控股歌力思投资以集中竞价交易方式累计增持公司股份共297.67万股，占公司总股本0.90%，累计增持金额合计为人民币3998.84万元，增持平均价格为人民币13.43元/股。本次增持计划实施完毕，歌力思投资共持有公司股份203,210,500股，占公司总股本61.11%。</p>
回购股权	1月6日	富安娜	<p>截至2020年12月31日，公司已通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份17,232,603股，占公司总股本的2.02%，最高成交价格为8.56元/股，最低成交价格为7.38元/股，成交总金额为137,828,664.65元（不含交易费用）。</p>
回购股权	1月7日	开润股份	<p>公司于2021年1月6日以集中竞价方式回购公司股份84,900股，占公司总股本的0.0353%，最高成交价为26.50元/股，最低成交价为26.12元/股，支付的总金额为2,240,064.00元（含交易费用）。</p>

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下跌 3.89%，跑输上证综指 6.68 个百分点，在申万 28 个一级行业指数涨跌幅排第 28。\*ST 中绒、搜于特、稳健医疗涨幅居前。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**，国内纺织服装行业迎来销售旺季，叠加今年“冷冬”影响，市场需求持续释放，个股基本面修复情况将得到进一步改善。**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