

2020 年纺织服装出口同比+9.6%，服装出口连续 5 个月正增长

——纺织服装行业周观点报告

强于大市（维持）

日期：2021 年 01 月 18 日

行业核心观点：

上周申万纺织服装指数下跌 0.95%，跑输上证综指 0.84 个百分点，在申万 28 个一级行业指数涨跌幅排第 14。太平鸟、中潜股份、兴业科技涨幅居前。根据中国海关的数据，2020 年 1-12 月全国纺织品服装出口 2912.2 亿美元，同比增长 9.6%。其中，服装出口连续 5 个月正增长。**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 11 日-2021 年 1 月 15 日）申万纺织服装指数下跌 0.95%，跑输上证综指 0.84 个百分点，在申万 28 个一级行业指数涨跌幅排第 14。年初至今申万纺织服装指数下跌 4.80%，跑输上证综指 7.49 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-2.24%，服装家纺-0.22%。板块的 PE 估值为纺织制造 28.13、服装家纺 42.07。**三级子板块方面**，上周纺织制造中，-1.39%，棉纺-2.06%，丝绸-3.26%，印染-0.93%，辅料 0.96%，其他纺织-4.08%；服装家纺中，男装 0.43%，女装-4.45%，休闲服饰 0.53%，鞋帽-0.14%，家纺-1.82%，其他服饰 0.75%。
- **行业重要事件：**国外：2021 年美国意向植棉面积下降；美国对中国部分产品延长 301 关税豁免期限；国内：大码女装百亿美元风口显现；江苏、浙江、福建、广东 12 个印染生产基地春节放假及返工时间公布。
- **上市公司重要公告：**稳健医疗、太平鸟、哈森股份发布业绩预告；宏达高科股东增持；起步股份不行使可转债向下修正权利；朗姿股份获得高新技术企业重新认定；水星家纺部分募投项目延期；太平鸟股东减持。
- **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 15 日

相关研究

万联证券研究所 20210111 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

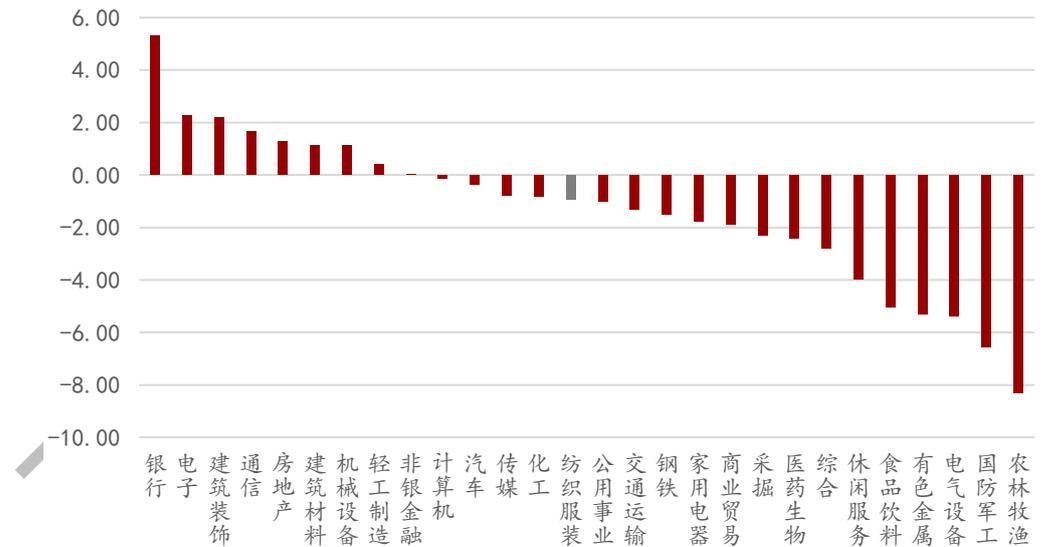
目录

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 14（%）.....	3
图表 2：年初至今纺织服装板块涨跌幅位列第 28（%）.....	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_20210115.....	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_20210115.....	5
图表 8：过去一周上市公司重要公告.....	7

1、行情回顾

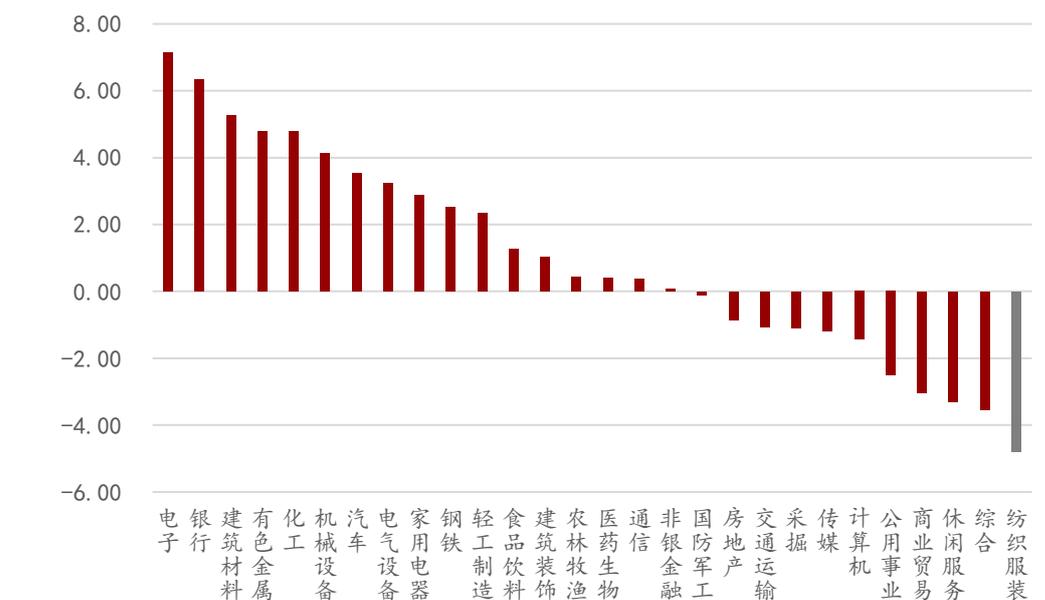
上周（2021年1月11日-2021年1月15日）上证综指下跌0.10%，申万纺织服装指数下跌0.95%，上周申万纺织服装指数跑输上证综指0.84个百分点，在申万28个一级行业指数涨跌幅排第14。年初至今上证综指上涨2.69%、申万纺织服装指数下跌4.80%，申万纺织服装指数跑输上证综指7.49个百分点，在申万28个一级子行业中涨幅排名第28。

图表1：上周纺织服装板块涨跌幅位列第14（%）



资料来源：Wind，万联证券研究所

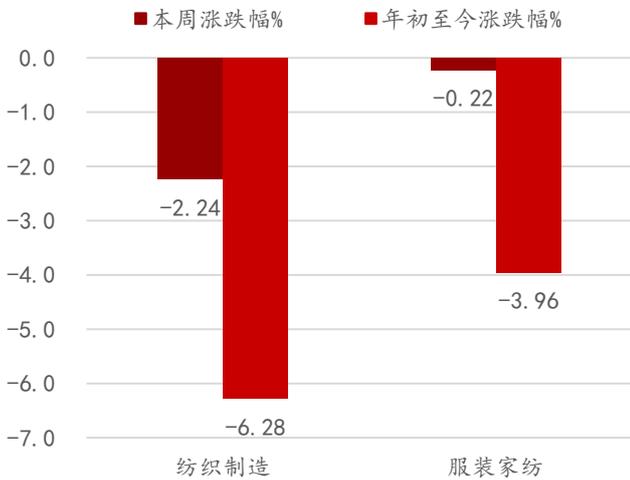
图表2：年初至今纺织服装板块涨跌幅位列第28（%）



资料来源：Wind，万联证券研究所

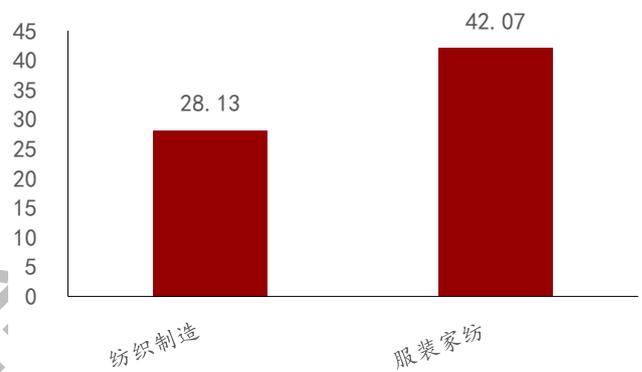
二级子板块方面，上周纺织制造-2.24%，服装家纺-0.22%；年初至今纺织制造-6.28%，服装家纺-3.96%。板块的PE估值为纺织制造28.13、服装家纺42.07。

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_20210115



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，-1.39%，棉纺-2.06%，丝绸-3.26%，印染-0.93%，辅料0.96%，其他纺织-4.08%；年初至今毛纺-12.84%，棉纺-2.86%，丝绸-17.89%，印染-3.26%，辅料-3.35%，其他纺织-8.34%；服装家纺中，男装0.43%，女装-4.45%，休闲服饰0.53%，鞋帽-0.14%，家纺-1.82%，其他服饰0.75%；年初至今男装-3.03%，女装-9.98%，休闲服饰-2.95%，鞋帽-2.78%，家纺-6.42%，其他服饰-3.02%。

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_20210115

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 (%)
603877. SH	太平鸟	12.93	002612. SZ	朗姿股份	-15.58
300526. SZ	中潜股份	9.56	300658. SZ	延江股份	-13.55
002674. SZ	兴业科技	8.96	002485. SZ	希努尔	-9.22
603808. SH	歌力思	8.78	603477. SH	巨星农牧	-8.53
002832. SZ	比音勒芬	5.99	603477. SH	振静股份	-8.53
601566. SH	九牧王	5.75	002503. SZ	搜于特	-8.43
600370. SH	三房巷	5.33	002087. SZ	新野纺织	-7.77
002761. SZ	多喜爱	5.25	300591. SZ	万里马	-7.46
603587. SH	地素时尚	4.45	603557. SH	起步股份	-6.66
002003. SZ	伟星股份	2.73	002762. SZ	金发拉比	-6.58

资料来源：Wind，万联证券研究所

2、行业重要事件

2021年美国意向植棉面积下降

根据美国《棉农杂志》的初期调查，2021年美国意向植棉面积为1161.1万英亩，去年的实播面积为1218.5万英亩，同比减少4.7%。商品价格将对美国棉花种植面积产生显著的影响，但对于美国棉农来说，还必须考虑疫情导致棉花产品需求下降、工厂生产下降、美国和中国期末库存高企以及与巴西、印度的出口竞争会持续下去。从天气情况来看，2021年将是拉尼娜年，这通常意味着美国西南地区更热、更干燥，这些地区仍在努力从2020年的严重干旱中恢复。除此之外，美国棉农还要考虑中国的需求。2020年，中国为履行中美第一阶段贸易协议大量进口美棉。在新疆棉使用受限的情况下，美棉种植情况对2021年中国棉花进口的影响值得关注。（纺织网）

<http://info.texnet.com.cn/detail-839005.html>

美国对中国部分产品延长301关税豁免期限

自2019年9月1日起，美国对自中国进口的大多数成衣(HS第61和62章)需额外加征15%惩罚性税率(清单4A)，该等中国成衣产品占美国进口市场的比重超过75%。此外自2019年12月15日起，美国则对剩余其他中国制成衣产品课征额外关税(清单4B)。然而2019年12月13日，美国与中国达成第一阶段贸易协议。依据协议，特朗普政府表示，在协议签署后约30天左右，对列表4A产品的15%惩罚性关税降至7.5%。该协定于2020年1月15日正式签署。尽管对成衣业影响较小，但美国仍对约2500亿美元的中国进口商品征收惩罚性关税。约有37亿美元中国纺织品受到影响，须征收额外关税(清单1、2、3)。美中贸易战所涵盖的纺织和成衣关税税率，及美国对部分中国进口产品延长加征关税豁免期限，自2021年1月1日延长至2021年3月31日。（纺织网）

<http://info.texnet.com.cn/detail-839554-4.html>

大码女装：被忽视的百亿美元风口

大码女装行业的火爆，既加剧了行业竞争，同时也让创业者们赚钱的难度越来越高。2020年7月25日，杨天真在小红书开启了直播带货首秀。当晚，杨天真首场带货成交额超过736万，个人大码女装首次预售超过3000件。据全球零售智库Coresight Research预计，到2020年，美国大码服装市场规模将增长到240亿美元，年增长率约为服装市场总增长率的两倍，而2020年中国大码服装市场的价值则高达109亿美元。近两年，借着电商和直播这场春风，大码女装赛道正在迅速升温。仅淘宝上与大码女装相关的店铺就多达60余万家。被评为大码女装直播之城的东莞，更是在一年的时间内，上新5万款大码女装。但同时，和全女装和均码女装市场不同，大码女装市场是一个有品类无品牌的赛道，相比之下仍属小众，客单价仅150-200元，且退货率能达到15%-25%。（纺织网）

<http://info.texnet.com.cn/detail-839754.html>

江苏、浙江、福建、广东12个印染生产基地春节放假及返工时间，公布了

接下来的春节期间，按照以往惯例，大型企业按国家规定的假期放假，中小型企业放假时间要长于大型企业。但今年则可能出现变数，作为产业链的下游环节——印染市场最近也是出现分化，不少染厂纷纷表示压卡现象继续，交期较慢，甚至有些染厂已经出现了工人减少，业务员、跟单自己退卷的现象。根据隆众资讯对江苏、浙江、福建、广东等主要印染生产基地的调研数据显示，样本企业计划最早放假时间在1月15号(腊月初三)，局部地区放假时间较晚或推迟至2月1日(腊月二十)。样本企业计划最早在2月19日(正月初八)开工，局部地区开工时间较晚或推迟至2月27日(正月十五以后)，实际复产情况仍需根据外地员工到岗情况进行调整，预计2月底各地区印染开机率或逐步恢复至正常水平。（纺织网）

<http://info.texnet.com.cn/detail-839341.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

业绩预告	1月12日	稳健医疗	公司发布2020年度业绩预告，2020年四季度预计营业收入1,150,000万元-1,350,000万元，上年同期营业收入为457,462万元，预计比上年同期增长151%-195%，归属于上市公司股东的净利润预计盈利为365,000万元-395,000万元，上年同期盈利为54,629万元，预计比上年同期增长为568%-623%。
增持	1月12日	宏达高科	公司持股5%以上股东沈国甫先生于2018年11月15日至2018年12月18日，2021年1月8日至2021年1月11日通过集中竞价方式累计增持公司股份1,767,600股，占公司总股本1.00%。截至本公告日，沈国甫先生持有公司39,526,836股股份，占公司总股本22.36%。
可转债	1月13日	起步股份	公司股价自2020年12月15日至2021年1月12日期间触发“起步转债”的向下修正条款。公司本次不行使“起步转债”的向下修正权利。在未来三个月内（即2021年1月13日至2021年4月13日），公司如触发“起步转债”的向下修正条款均不行使“起步转债”的向下修正权利。在此之后若“起步转债”再次触发向下修正条款，届时公司董事会将再次召开会议决定是否行使“起步转债”的向下修正权利。
企业认定	1月13日	朗姿股份	公司于近日收到由北京市科学技术委员会、北京市财政局和国家税务总局北京市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，公司获得高新技术企业的认定。按照《中华人民共和国企业所得税法》的规定，公司自获得高新技术企业认证通过后三年内（即2020年、2021年、2022年）可享受国家关于高新技术企业的相关优惠政策，按15%的税率征收企业所得税。
投资项目	1月13日	水星家纺	公司于2021年01月11日召开第四届董事会第十二次会议及第四届监事会第十二次会议，审议通过了《关于部分募投项目延期的议案》，根据公司募投项目“线上线下渠道融合及直营渠道建设”的实际建设情况并经过谨慎的研究论证，同意公司调整该项目的实施进度，将该项目达到预期可使用状态由2020年11月延期至2021年12月。
业绩预告	1月13日	太平鸟	公司发布2020年度业绩预告，经财务部门初步测算，预计2020年度实现归属于上市公司股东的净利润为7.0亿元左右，上年同期为5.52亿元，预计增加27%左右。预计2020年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为5.6亿元左右，上年同期为3.53亿元，预计增加59%左右。
业绩预告	1月16日	哈森股份	公司发布2020年度业绩预告，公司预计2020年年度实现归属于上市公司股东的净利润为-4,200万元左右。报告期归属于上市公司股东的净利润受非经常性损益影响金额2,150万元左右，扣除非经常性损益事项后，归属于上市公司股东的净利润预计为-6,350万元左右。
减持	1月16日	太平鸟	公司持股5%以上股东禾乐投资于2020年11月9日至2021年1月14日通过集中竞价交易方式及大宗交易方式合计减持公司股份5,360,000股，占公司总股本的1.12%。本次权益变动后，禾乐投资持有公司股份比例从8.49%减少至7.37%，减持股份总数占公司股份总数的1.12%。

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 0.95%，跑输上证综指 0.84 个百分点，在申万 28 个一级行业指数涨跌幅排第 14。太平鸟、中潜股份、兴业科技涨幅居前。根据中国海关的数据，2020 年 1-12 月全国纺织品服装出口 2912.2 亿美元，同比增长 9.6%。其中，服装出口连续 5 个月正增长。**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