

纺织服装社零 12 月同比+3.8%，2020 年同比-6.6%

——纺织服装行业周观点报告

强于大市（维持）

日期：2021 年 01 月 25 日

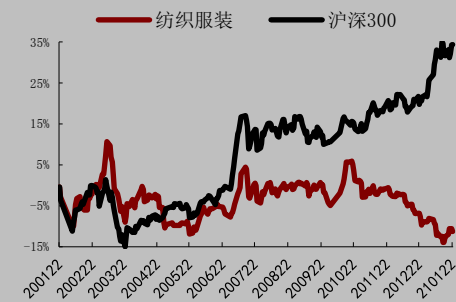
行业核心观点：

上周申万纺织服装指数上涨 1.41%，跑赢上证综指 0.28 个百分点，在申万 28 个一级行业指数涨跌幅排第 15。稳健医疗、朗姿股份、商赢环球涨幅居前。上周国家统计局公布社零数据，12 月服装鞋帽、针纺织品类限额以上零售额同比增长 3.8%，2020 年全年同比-6.6%。2020 年全国实物商品网上零售额中，穿类商品增长 5.8%。**短期来看**，国内疫情控制良好，国外订单向国内转移，同时国内纺服行业迎来销售旺季，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 18 日-2021 年 1 月 22 日）申万纺织服装指数上涨 1.41%，跑赢上证综指 0.28 个百分点，在申万 28 个一级行业指数涨跌幅排第 15。年初至今申万纺织服装指数下跌 3.46%，跑输上证综指 7.30 个百分点，在申万 28 个一级子行业中涨幅排名第 27。**二级子板块方面**，上周纺织制造 1.93%，服装家纺 1.12%。板块的 PE 估值为纺织制造 28.70、服装家纺 42.73。**三级子板块方面**，上周纺织制造中，毛纺-0.70%，棉纺 3.74%，丝绸-0.37%，印染-0.82%，辅料 0.49%，其他纺织 1.92%；年初至今毛纺-13.45%，棉纺 0.77%，丝绸-18.19%，印染-4.05%，辅料-2.87%，其他纺织-6.58%；服装家纺中，男装 2.41%，女装 5.18%，休闲服饰-2.41%，鞋帽 1.23%，家纺 1.12%，其他服饰 0.53%。
- **行业重要事件：****国外：**国际生态纺织品协会修订生态纺织品标准；微塑料污染北极，纺织品和洗衣废水等或是罪魁祸首；**国内：**多地纺织企业多举措鼓励职工就地过年；2020 年我国纺织服装出口逆势增长 9.6%。
- **上市公司重要公告：**延江股份、搜于特股东减持；健盛集团、富安娜、乔治白回购股权；罗莱生活股东股份质押；健盛集团子公司获得高新技术企业认定；百隆东方董事辞职。
- **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 22 日

相关研究

万联证券研究所 20210117_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

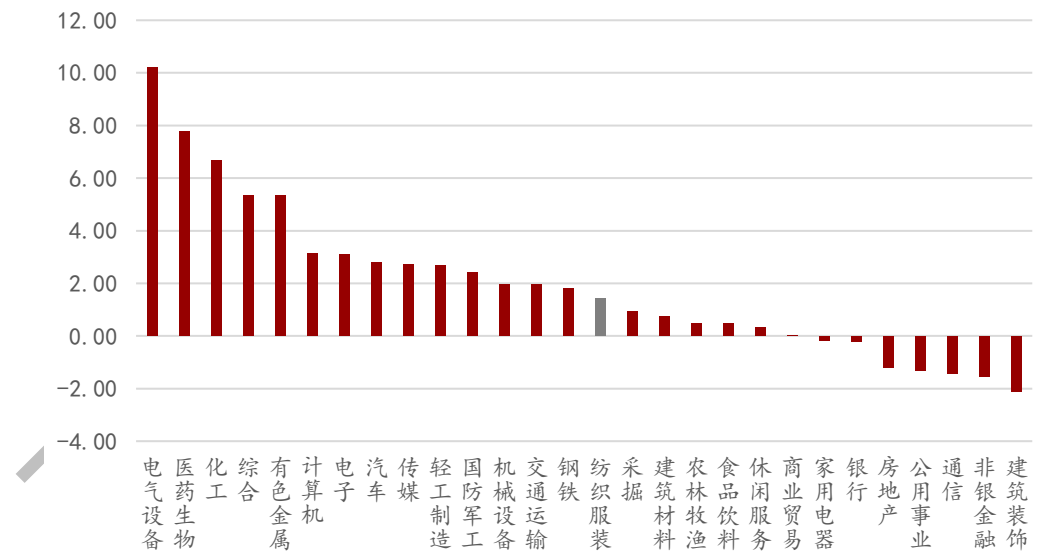
目录

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 15（%）.....	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_20210122.....	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_20210122.....	5
图表 8：过去一周上市公司重要公告.....	7

1、行情回顾

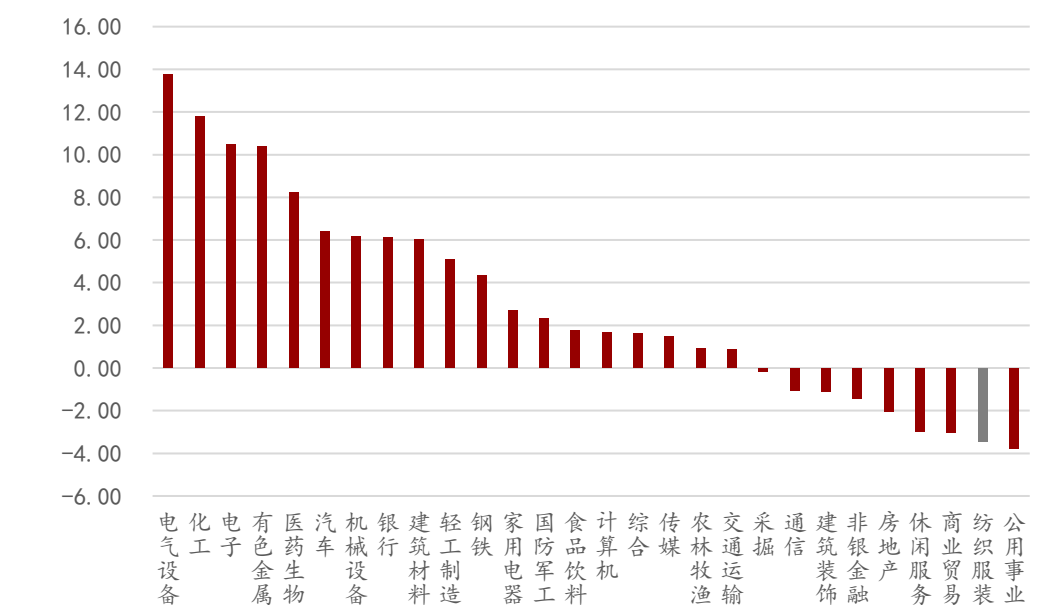
上周（2021年1月18日-2021年1月22日）上证综指上涨1.13%，申万纺织服装指数上涨1.41%，上周申万纺织服装指数跑赢上证综指0.28个百分点，在申万28个一级行业指数涨跌幅排第15。年初至今上证综指上涨3.85%、申万纺织服装指数下跌3.46%，申万纺织服装指数跑输上证综指7.30个百分点，在申万28个一级子行业中涨幅排名第27。

图表1：上周纺织服装板块涨跌幅位列第15（%）



资料来源：Wind，万联证券研究所

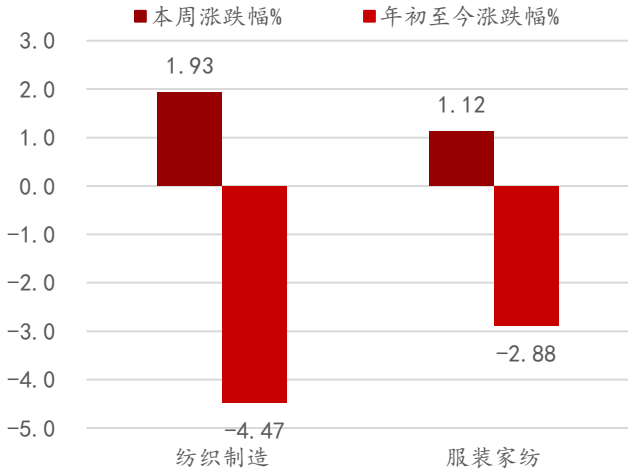
图表2：年初至今纺织服装板块涨跌幅位列第27（%）



资料来源：Wind，万联证券研究所

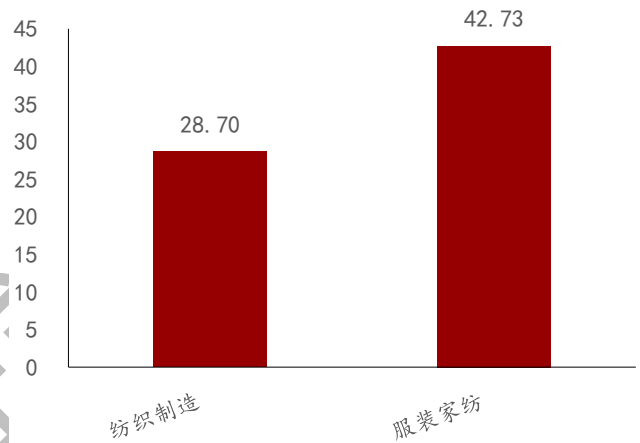
二级子板块方面，上周纺织制造1.93%，服装家纺1.12%；年初至今纺织制造-4.47%，服装家纺-2.88%。板块的PE估值为纺织制造28.70、服装家纺42.73。

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

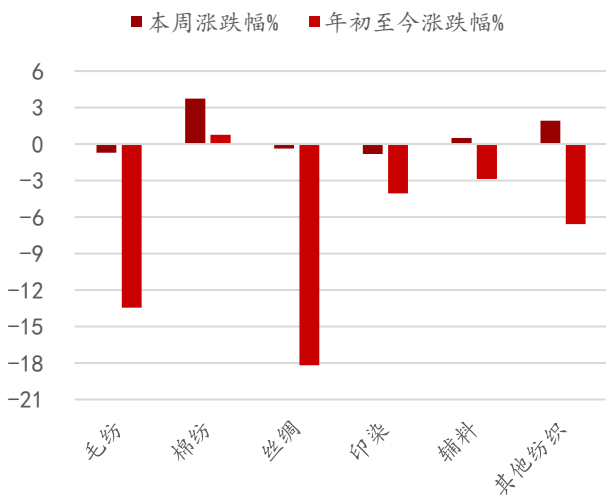
图表4：纺织服装子板块PE估值情况_20210122



资料来源：Wind，万联证券研究所

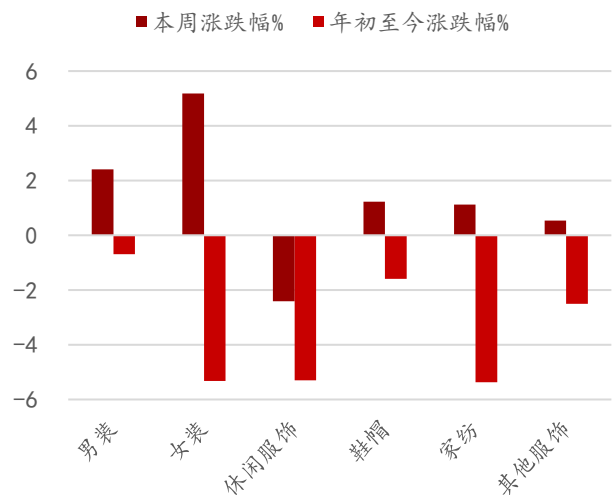
三级子板块方面，上周纺织制造中，毛纺-0.70%，棉纺3.74%，丝绸-0.37%，印染-0.82%，辅料0.49%，其他纺织1.92%；年初至今毛纺-13.45%，棉纺0.77%，丝绸-18.19%，印染-4.05%，辅料-2.87%，其他纺织-6.58%；服装家纺中，男装2.41%，女装5.18%，休闲服饰-2.41%，鞋帽1.23%，家纺1.12%，其他服饰0.53%；年初至今男装-0.69%，女装-5.32%，休闲服饰-5.30%，鞋帽-1.59%，家纺-5.37%，其他服饰-2.50%。

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_20210122

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 (%)
300888.SZ	稳健医疗	13.58	002569.SZ	*ST 步森	-7.81
002612.SZ	朗姿股份	12.90	002563.SZ	森马服饰	-6.04
600146.SH	商赢环球	10.34	002083.SZ	孚日股份	-5.81
002656.SZ	ST 摩登	9.32	601566.SH	九牧王	-4.65
000955.SZ	欣龙控股	8.31	300877.SZ	金春股份	-4.01
002154.SZ	报喜鸟	7.94	603877.SH	太平鸟	-3.93
300591.SZ	万里马	7.53	600448.SH	华纺股份	-3.27
300005.SZ	探路者	7.46	002875.SZ	安奈儿	-3.03
600398.SH	海澜之家	6.35	600630.SH	龙头股份	-3.02
300577.SZ	开润股份	5.80	603001.SH	奥康国际	-2.63

资料来源：Wind，万联证券研究所

2、行业重要事件

国际生态纺织品协会修订生态纺织品标准

国际生态纺织品协会修订生态纺织品测试标准和限值要求，新要求将于2021年4月1日开始生效。OEKO-TEX®STANDARD 100变更了限量要求、再生材料要求以及实施自我评估；LEATHER STANDARD by OEKO-TEX®变更了限量值、无铬和无金属鞣制产品术语的使用、LEATHER STANDARD中的定义以及扩大可接受认证产品和实施自我评估；对MADE IN GREEN by OEKO-TEX®的新规定即时生效；对STeP by OEKO-TEX®的认证流程和审核要求进行了修订。（纺织网）

<http://info.texnet.com.cn/detail-840214.html>

微塑料污染北极 洗衣废水等或是罪魁祸首

根据一项新研究，科学家在北极海水中发现了聚酯纤维。在北极海水中发现的微塑料污染中，合成纤维占比高达92%，其中聚酯纤维是最常见的。研究作者称，这意味着在微塑料污染世界海洋时，纺织品、洗衣废水很可能是罪魁祸首。他们在北极发现的聚酯纤维与洗衣机和污水处理厂的水中的纤维大小相同。研究结果表明，其中大部分是从大西洋漂流到北极的——这表明北美和欧洲是这些纤维的来源。“我们穿的衣服，我们如何洗衣服，以及我们在服装店买的东西确实对一个地区产生了深远的影响，距离我们的社区有数千公里，”今天发表在《自然》杂志上的这项研究的主要作者彼得·罗斯说。（纺织网）

<http://info.texnet.com.cn/detail-840350.html>

多地纺织企业“留人”放大招：就地过年，发钱减房租

年关将至，冬季疫情防控却再次敲响警钟。连日来，因国内多地出现新增病例，为了减少大规模的人员流动，防止疫情传播，全国多地倡议春节“非必要不返乡”“就地过年”等，叠加上企业订单暴涨，很多企业多举措鼓励职工就地过年。其中，一些地方向外来务工者发放补贴、消费券等“压岁红包”，还有一些企业因为年终订单大涨，为春节留下来加班的员工出台奖金激励等。广东东莞：有企业奖励1500元春节费；广东中山：春节期间免费就餐；浙江长兴：为租户免租；浙江宁波：省外职工发放666元压岁红包……（纺织网）

<http://info.texnet.com.cn/detail-839869.html>

2020年我国纺织服装出口逆势增长9.6%

来自海关总署最新发布的数据显示，2020年，我国纺织服装累计出口2912.2亿美元，以同比增长9.6%的好成绩圆满收官。这份成绩单来之不易，也相当亮眼。在“稳外贸”政策支持下，中国纺织服装业出口顶住疫情带来的巨大冲击，其中纺织品自4月以来连续9个月实现增长，服装自8月后实现逆转。纺织服装出口连续5个月实现增长，直接拉动全国货物贸易整体出口增长1个百分点，成为推动全国货物贸易增长的重要动力。出口竞争力稳定释放，得益于海外市场消费需求的持续改善，但订单回流，更重要的是国内纺织业稳定产业链供应链体系形成的巨大“磁吸力”，也从一个侧面折射出我国纺织业深度调整、提升发展质量的产业实践。展望“十四五”时期，面对需求总体放缓、国际贸易不确定因素增加，纺织产业需要做到科技创新更“强”，既要造的出，也要造的精、造的好；生产制造更“绿”，既要对废旧产品循环利用，也要使生产过程节能减碳；纺织产品更“优”，强化全产业链精细加工技术研发，以高端产品开拓市场。（纺织网）

<http://info.texnet.com.cn/detail-840197.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19日	延江股份	<p>公司董事、常务副总经理方和平先生在减持期间，通过集中竞价的方式，减持125,000股，占公司总股本0.0824%，减持均价为25.85-39.50元，本次减持后，方和平先生持股数量375,000股，占公司总股本0.2471%。</p>
企业认定	1月20日	健盛集团	<p>公司全资子公司浙江健盛集团江山针织有限公司通过了高新技术企业重新认定，并于2021年1月19日收到《高新技术企业证书》，发证时间：2020年12月1日，证书有效期三年。根据相关规定，江山针织自通过高新技术企业认定后，将连续三年（2020年至2022年）享受国家关于高新技术企业的相关优惠政策，即按15%的税率缴纳企业所得税。</p>
人事变动	1月20日	百隆东方	<p>公司于2021年1月18日接到公司董事曹燕春先生的辞职申请，曹燕春先生因已达到退休年龄，特向公司董事会申请辞去公司董事一职，并不再担任公司董事会专门委员会中其他职务。由于曹燕春先生的辞职导致公司董事会人数低于法定最低人数，公司将尽快选举新的董事人选。</p>
回购股权	1月21日	健盛集团	<p>公司本次回购股份拟通过集中竞价交易方式进行，回购股份资金总额不超过人民币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，回购期限为自股东大会审议通过回购方案之日起不超过12个月，本次回购的股份将全部用于减少公司注册资本（注销股份）。</p>
质押冻结	1月21日	罗莱生活	<p>公司近日接到薛骏腾先生函告，获悉薛骏腾先生所持有本公司的部分股份被质押。薛骏腾先生本次质押12,700,000股，占其所持股份比例21.09%，占公司总股本比例1.53%。截至公告披露日，薛骏腾先生共质押27,140,000股，占其所持股份比例45.08%，占公司总股本比例3.28%。</p>
减持	1月21日	搜于特	<p>公司控股股东马鸿先生及其一致行动人兴原投资于减持期间，通过集中竞价交易、大宗交易和协议转让的方式，共减持149,300,150股，减持比例为4.83%。本次减持后马鸿持股数量为676,839,416股，占总股本比例21.89%，兴原投资持股数量为144,597,139股，占总股本比例4.68%，其减持股份超过1%且减持计划已实施完毕。</p>
回购股权	1月22日	富安娜	<p>公司实际回购股份区间为2020年9月24日至2020年1月20日，累计通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份25,521,703股，占公司总股本的2.99%，其中最高成交价为8.56元/股，最低成交价为7.09元/股，合计支付的总金额约为人民币200,001,556.94元（不含交易费用），本次回购方案已实施完毕。</p>
回购股权	1月22日	乔治白	<p>公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购部分社会公众股份用于后续实施股权激励或员工持股计划，回购金额总额不低于8000万元（含）且不高于15000万元（含），回购股份价格不超过人民币7元/股（含7元/股）本次回购股份的期限为董事会审议通过本回购股份方案后12个月内。</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上涨 1.41%，跑赢上证综指 0.28 个百分点，在申万 28 个一级行业指数涨跌幅排第 15。稳健医疗、朗姿股份、商赢环球涨幅居前。上周国家统计局公布社零数据，12 月服装鞋帽、针纺织品类限额以上零售额同比增长 3.8%，2020 年全年同比-6.6%。2020 年全国实物商品网上零售额中，穿类商品增长 5.8%。**短期来看**，国内疫情控制良好，国外订单向国内转移，同时国内纺服行业迎来销售旺季，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