

多家企业发布业绩预告，关注超预期的优质标的

——纺织服装行业周观点报告

强于大市（维持）

日期：2021年01月31日

行业核心观点：

上周申万纺织服装指数下跌 4.19%，跑输上证综指 0.76 个百分点，在申万 28 个一级行业指数涨跌幅排第 12。商赢环球、探路者、ST 摩登涨幅居前。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25日-2021年1月29日）申万纺织服装指数下跌 4.19%，跑输上证综指 0.76 个百分点，在申万 28 个一级行业指数涨跌幅排第 12。年初至今申万纺织服装指数下跌 7.50%，跑输上证综指 7.79 个百分点，在申万 28 个一级子行业中涨幅排名第 26。**二级子板块方面**，上周纺织制造-4.84%，服装家纺-3.83%。板块的 PE 估值为纺织制造 27.27、服装家纺 41.22。**三级子板块方面**，上周纺织制造中，毛纺-4.38%，棉纺-4.15%，丝绸-2.75%，印染-0.92%，辅料-3.73%，其他纺织-8.01%；服装家纺中，男装-5.33%，女装-4.57%，休闲服饰-7.06%，鞋帽-3.12%，家纺-1.86%，其他服饰-1.75%。
- **行业重要事件：**国外：英国正式启用最新认证要求——UKCA 标志；韩国对中国聚酯全拉伸丝启动反倾销立案调查；国内：《纺织服装周刊》发布纺织产业 2021 发展十大机遇；服装行业安踏、李宁、海澜之家登上 2020 胡润品牌榜。
- **上市公司重要公告：**健盛集团、开润股份、华孚时尚、如意集团、中潜股份、新野纺织、报喜鸟、安奈儿发布 2020 年度业绩预告；健盛集团回购股权；太平鸟股东减持；富安娜获得高新技术企业认定。
- **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29日

相关研究

万联证券研究所 20210125_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

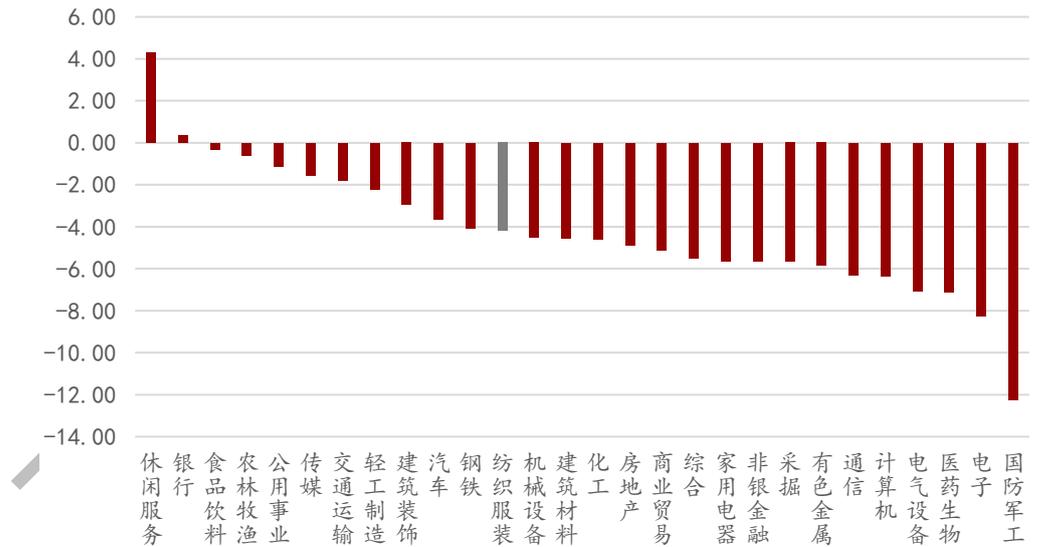
目录

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 12（%）.....	3
图表 2：年初至今纺织服装板块涨跌幅位列第 26（%）.....	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_20210129.....	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_20210129.....	5
图表 8：过去一周上市公司重要公告.....	7

1、行情回顾

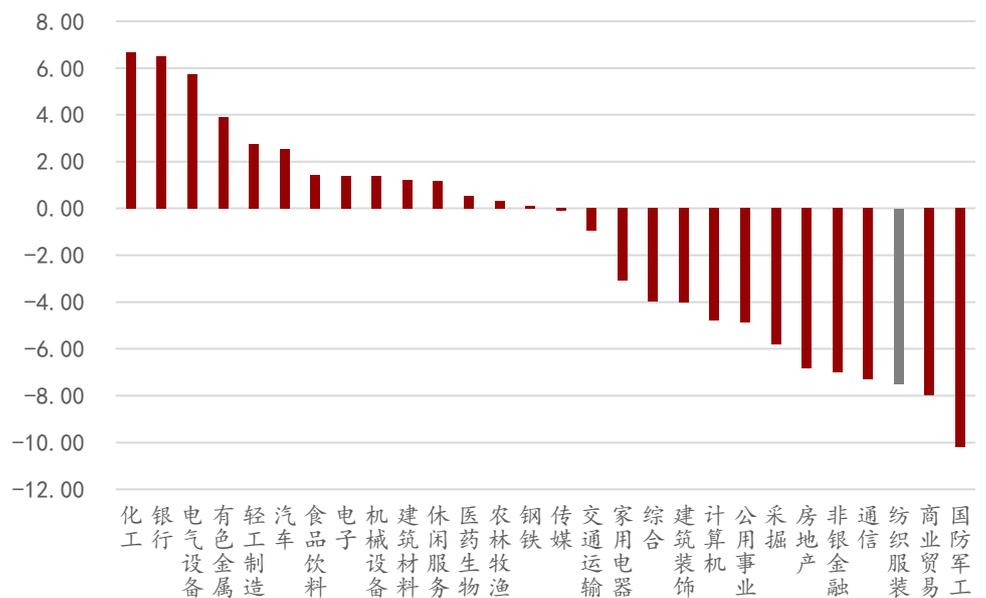
上周（2021年1月25日-2021年1月29日）上证综指下跌3.43%，申万纺织服装指数下跌4.19%，上周申万纺织服装指数跑输上证综指0.76个百分点，在申万28个一级行业指数涨跌幅排第12。年初至今上证综指上涨0.29%、申万纺织服装指数下跌7.50%，申万纺织服装指数跑输上证综指7.79个百分点，在申万28个一级子行业中涨幅排名第26。

图表1：上周纺织服装板块涨跌幅位列第12（%）



资料来源：Wind，万联证券研究所

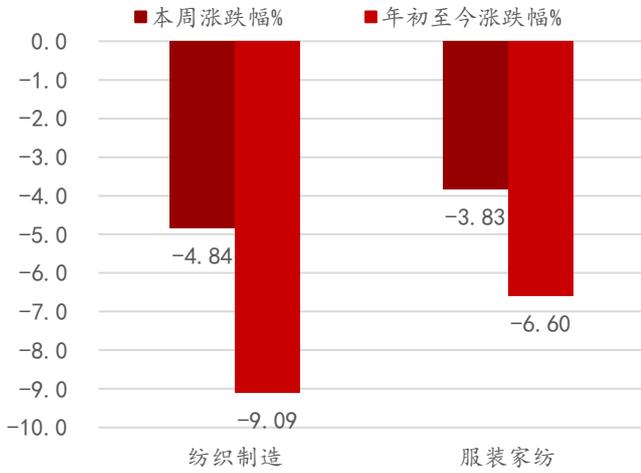
图表2：年初至今纺织服装板块涨跌幅位列第26（%）



资料来源：Wind，万联证券研究所

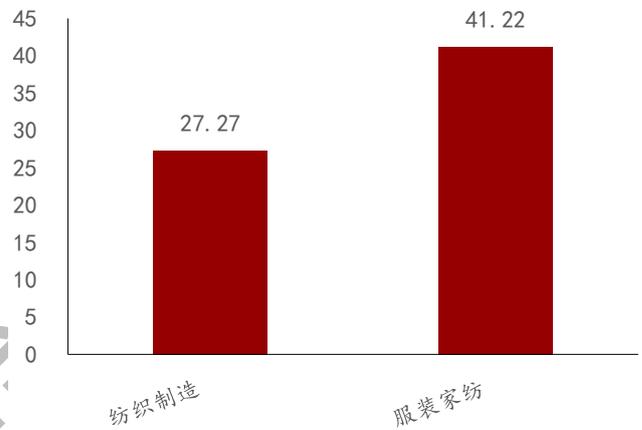
二级子板块方面，上周纺织制造-4.84%，服装家纺-3.83%；年初至今纺织制造-9.09%，服装家纺-6.60%。板块的PE估值为纺织制造27.27、服装家纺41.22。

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_20210129



资料来源：Wind，万联证券研究所

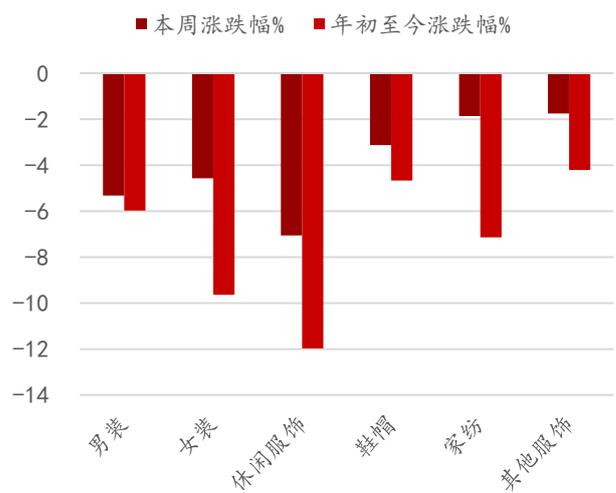
三级子板块方面，上周纺织制造中，毛纺-4.38%，棉纺-4.15%，丝绸-2.75%，印染-0.92%，辅料-3.73%，其他纺织-8.01%；年初至今毛纺-17.25%，棉纺-3.41%，丝绸-20.44%，印染-4.94%，辅料-6.50%，其他纺织-14.06%；服装家纺中，男装-5.33%，女装-4.57%，休闲服饰-7.06%，鞋帽-3.12%，家纺-1.86%，其他服饰-1.75%；年初至今男装-5.98%，女装-9.65%，休闲服饰-11.98%，鞋帽-4.67%，家纺-7.14%，其他服饰-4.21%。

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_20210129

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 (%)
600146. SH	商赢环球	13.54	300658. SZ	延江股份	-16.94
300005. SZ	探路者	8.02	300577. SZ	开润股份	-13.45
002656. SZ	ST 摩登	6.20	002503. SZ	搜于特	-12.71
002832. SZ	比音勒芬	5.48	603877. SH	太平鸟	-11.38
603558. SH	健盛集团	4.06	000955. SZ	欣龙控股	-11.31
603477. SH	振静股份	1.50	002674. SZ	兴业科技	-11.31
603477. SH	巨星农牧	1.50	603557. SH	起步股份	-10.68
600987. SH	航民股份	1.09	300819. SZ	聚杰微纤	-10.56
605003. SH	众望布艺	1.01	600398. SH	海澜之家	-10.48
002763. SZ	汇洁股份	0.58	600630. SH	龙头股份	-10.28

资料来源：Wind，万联证券研究所

2、行业重要事件

关注产品出口英国最新认证要求 英国正式启用UKCA标志

随着英国脱欧协议达成，根据英国政府发布的最新指南，从2021年1月1日起，UKCA标志将正式启用，英国进口商应确保进入英国市场产品具有符合性评估及技术文件，并标明英国进口方的公司名称。之前国内产品出口欧盟需要CE认证，接下来要出口英国市场的产品(英格兰、威尔士和苏格兰)，还必须加贴UKCA标志。本次英国启用UKCA标志设置过渡期，在2022年1月1日前，在大多数情况下，CE标志产品可以继续投放市场，只需要加贴UKCA标志。2022年1月1日后，产品必须只使用UKCA标志，以显示符合英国有关法规的规定。此外在2020年12月31日前已生产的产品，仍可以使用现有的CE标志在英国市场销售。(纺织网)

<http://info.texnet.com.cn/detail-841340.html>

韩国对中国聚酯全拉伸丝启动反倾销立案调查

2021年1月27日，韩国贸易委员会发布公告称，应韩国化学纤维协会申请，对原产于中国的聚酯全拉伸丝(Polyester Filament Fully Drawn Yarn, FDY)启动反倾销立案调查。涉案产品韩国税号为5402.47.9000。本案倾销调查期2019年7月1日-2020年6月30日，损害调查期2017年1月1日-2020年6月30日。除另行延期(2个月)外，初裁将于立案公告发布于官方公报之日起3个月内作出。(纺织网)

<http://info.texnet.com.cn/detail-841230.html>

且看纺织产业2021发展十大机遇

当前和今后一个时期，我国发展处于重要战略机遇期，纺织行业发展则面临着“两个大局”，一是世界正经历百年未有之大变局；二是中国正在构建“双循环”的新发展格局。而疫情的发生使得百年变局的特征加速演化、更加鲜明；也为中国经济开启新发展格局提供了重要“窗口期”。《纺织服装周刊》梳理了新年以来的系列采访报道，深度挖掘了十大值得期待的新机遇，分别为“双循环”下的市场机遇；智能化对产业的全面嵌入；贸易协定的快速增长；国际产业链的重构；绿色发展的势在必行；“十四五”开局；中国文化的崛起；疫后经济唤醒发展潜能；区域发展中的产业空间；新科技革命为产业破局。（纺织网）

<http://info.texnet.com.cn/detail-841088.html>

《2020胡润品牌榜》发布，海澜之家、安踏、李宁等上榜

2021年1月21日，胡润研究院发布《2020胡润品牌榜》。榜单显示，中国品牌价值总和9.2万亿元，比去年增加两成。有21个品牌价值超1000亿元，其中，贵州茅台品牌价值上涨63%，首次突破1万亿元，连续第三次成为“最具价值中国品牌”。天猫品牌价值上涨53%至4900亿元，排名上升一位至第二。前10名依次为贵州茅台、天猫、中华、淘宝、五粮液、腾讯、微信、美团、中国平安、京东、拼多多。服装行业中，安踏、李宁、海澜之家上榜。其中，安踏排名88位，品牌价值210亿元；李宁排名107位，同期提升了21位，品牌价值涨幅106%至165亿元；海澜之家排名191位，品牌价值65亿元。

《2020胡润品牌榜》显示，200强中60%是民营品牌，比去年多8个；有58个民营品牌进入全国百强席位，比去年多5个；8个民营品牌进入全国十强，比去年多3个；在38个新上榜品牌中，有33个是民营品牌。（纺织网）

<http://info.texnet.com.cn/detail-840959.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27日	健盛集团	公司预计2020年年度归属上市公司股东的净利润-55,300.00万元到-48,700.00万元。公司本次业绩预亏主要是由于2017年重大资产重组目标的资产组组合未来盈利能力低于预期导致公司计提商誉减值所致，预计影响公司年度合并报表利润金额为52,000.00万元到58,000.00万元。公司预计2020年度归属上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润-56,700.00万元到-50,100.00万元。
业绩预告	1月27日	安奈儿	公司发布2020年度业绩预告，2020年年度预计营业收入为101,431.93万元—123,972.36万元，上年同期营业收入132,662.24万元；归属于上市公司股东的净利润预计亏损5,300.00万元—4,500.00万元，上年同期盈利4,211.73万元，预计比上年同期下降225.84%—206.84%。
股权回购	1月28日	健盛集团	公司于2021年1月27日通过集中竞价方式实施了首次回购股份，首次回购股份数量为200,000股，占公司目前总股本的比例为0.048%，成交均价8.013元/股，成交的最高价为8.120元/股，成交的最低价为7.700元/股，支付的总金额为1,602,434.000元（含交易费用）。
业绩预告	1月28日	报喜鸟	公司发布2020年度业绩预告，2020年年度归属于上市公司股东的净利润预计盈利34,664.64万元—40,967.30万元，上年同期盈利21,008.87万元，预计比上年同期增长65.00%—95.00%；扣除非经常性损益后的净利润预计盈利27,478.97万元—33,781.63万元，上年同期盈利10,717.30万元，比上年同期增长156.40%—215.21%；基本每股收益预计盈利0.28元/股—0.34元/股，上年同期盈利0.17元/股。
减持	1月30日	太平鸟	公司持股5%以上股东宁波鹏灏投资合伙企业（有限合伙）于2021年1月27日至2021年1月28日通过大宗交易方式合计减持公司股份8,900,000股，占公司总股本的1.87%，持有公司股份比例从11.01%减少至9.15%。
业绩预告	1月30日	开润股份	公司发布2020年度业绩预告，2020年年度预计营业收入为192,000万元—210,000万元，上年同期营业收入269,481.86万元，预计比上年同期下降22.07%—28.75%；归属于上市公司股东的净利润预计盈利7,000万元—9,000万元，上年同期盈利22,600.42万元，预计比上年同期下降60.18%—69.03%。
企业认定	1月30日	富安娜	公司于2020年顺利通过了高新技术企业的认定，并取得《高新技术企业证书》，证书编号GR202044204945，发证日期为2020年12月11日，有效期三年。根据相关规定，自通过高新技术企业认定后，将自2020年起三年内（2020年1月1日至2022年12月31日）享受高新技术企业所得税优惠政策，即按15%的税率缴纳企业所得税。
业绩预告	1月30日	华孚时尚	公司发布2020年度业绩预告，2020年年度预计营业收入为1,350,000万元—1,450,000万元，上年同期营业收入为1,588,687.17万元；归属于上市公司股东的净利润预计亏损35,000万元—43,000万元，上年同期盈利40,229.45万元。

业绩预告	1月30日	如意集团	公司发布2020年度业绩预告，2020年年度预计营业收入为128,500万元-167,000万元，上年同期营业收入115,009.41万元；归属于上市公司股东的净利润预计盈利550万元-800万元，上年同期盈利4,816.95万元，预计比上年同期下降83.39%—88.58%。
业绩预告	1月30日	中潜股份	公司发布2020年度业绩预告，2020年年度预计营业收入为15,000万元—18,000万元，上年同期营业收入52,758.14万元；归属于上市公司股东的净利润预计亏损12,000万元—15,000万元，上年同期盈利2,766.63万元。
业绩预告	1月30日	新野纺织	公司发布2020年度业绩预告，2020年年度归属于上市公司股东的净利润预计盈利19600万元—25100万元，上年同期盈利27941.80万元；扣除非经常性损益后的净利润预计盈利17600万元—23100万元，上年同期盈利27384.98万元；基本每股收益预计盈利0.2400元/股-0.3073元/股，上年同期盈利0.3421元/股。

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4.19%，跑输上证综指0.76个百分点，在申万28个一级行业指数涨跌幅排第12。商赢环球、探路者、ST摩登涨幅居前。**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