2020 年 12 月 22 日

纺织服装行业周报（1214-1220）

纺织服装

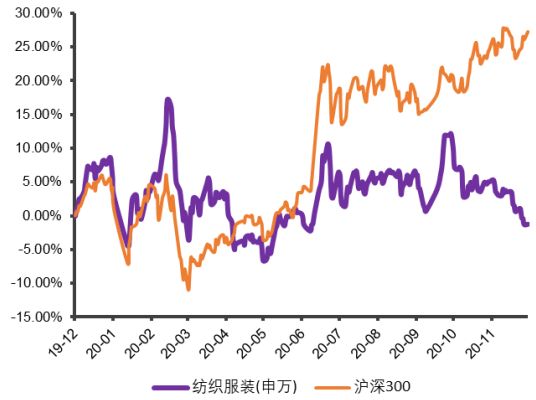
行业评级：增持

市场表现

指数/板块	过去一周涨跌幅（%）	过去一月涨跌幅（%）	年初至今涨跌幅（%）
上证综指	1.43	0.09	11.30
深证成指	2.21	1.35	32.82
创业板指	3.34	5.79	55.38
沪深300	2.26	0.80	22.05
SW纺织服装	-1.90	-4.17	-5.87

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

指数表现（最近一年）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

分析师：姚嘉杰
执业证书编号：S1050520020002
电话：（86 21）64967860
邮箱：yaojj@cfsc.com.cn

华鑫证券有限责任公司
地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号
邮编：200030
电话：（86 21）64339000
网址：http://www.cfsc.com.cn

● **本周行情回顾：**本周各大指数呈现出震荡向上的走势。其中上证综指、深证成指、创业板和沪深 300 指数涨跌幅分别为 1.43%、2.21%、3.34%和 2.26%。本周表现较好的行业是有色和电气设备。纺织服装板块下跌 1.9%，跑输沪深 300 指数 4.16 个百分点。本周纺织服装行业个股表现涨跌不一，上涨幅度前五的分别是中潜股份、九牧王、比音勒芬、*ST 贵人和罗莱生活。上涨幅度后五的分别是 ST 步森、棒杰股份、*ST 环球、健盛集团和起步股份。

● **行业及公司动态回顾：**（1）牧高笛:股东集中竞价减持股份进展公告;（2）三夫户外：关于调整 2020 年非公开发行 A 股股票方案的公告；（3）红蜻蜓:关于变更公司总裁的公告；（4）棒杰股份:重大资产置换暨关联交易报告书(草案)；（5）耐克第二财季预计收入实现 105.5 亿美元；（6）GUCCI 与天猫达成战略合作 将开设两家旗舰店。

● **本周观点：**11 月服装鞋帽、针纺织品零售增速有所回调，但仍有 4.6%的增长。其中 11 月穿类实物网上零售额累计增长 5.9，继续高歌猛进。通常 11、12 月线上零售促销力度大，会小幅挤压线下份额。同时受到疫情后爆发式消费影响，三季度增速高，而进入四季度后消费热情有所缓和，叠加线下消费淡季的影响，四季度服装鞋帽整体零售增速趋于缓和。我们认为明年需求端回暖的大方向不改，出口还会有进一步提升的空间，国内龙头竞争优势会愈发明显。童装方面，我们建议积极关注渠道下沉顺利，明年业绩有望拐点向上的森马服饰、金发拉比等。运动鞋服板块，我们建议积极关注长期业绩增长稳定的优质白马，如安踏体育等；业绩维持高速增长的细分行业龙头企业，如比音勒芬等。

● **风险提示：**行业景气度下降的风险；线上销售不及预期的风险；原材料价格上涨带来的风险等。

目录

1. 市场行情回顾 3
1.1 本周纺织服装板块跑输沪深 300 指数 3
1.2 本周板块个股表现 3
2. 行业及公司动态回顾 4
2.1 牧高笛:股东集中竞价减持股份进展公告 4
2.2 三夫户外: 关于调整 2020 年非公开发行 A 股股票方案的公告 4
2.3 红蜻蜓:关于变更公司总裁的公告 4
2.4 棒杰股份:重大资产置换暨关联交易报告书(草案) 5
2.5 耐克第二财季预计收入实现 105.5 亿美元 5
2.6 GUCCI 与天猫达成战略合作将开设两家旗舰店 5
3. 行业数据跟踪 6
4. 本周观点 9
5. 风险提示 9

图表 1：本周行业指数表现（单位：%） 3
图表 2：本周纺织服装板块个股涨跌幅（单位：%） 3
图表 3 中国棉花价格指数 6
图表 4 国内外棉花价格差 6
图表 5 服装鞋帽、针、纺织品类商品零售类值累计值(亿元) 7
图表 6 穿类实物商品网上零售额累计增长(%) 7
图表 7 国内主要轻纺原料市场价格 8
图表 8 中国服装出口金额及同比增幅(万美元) 8

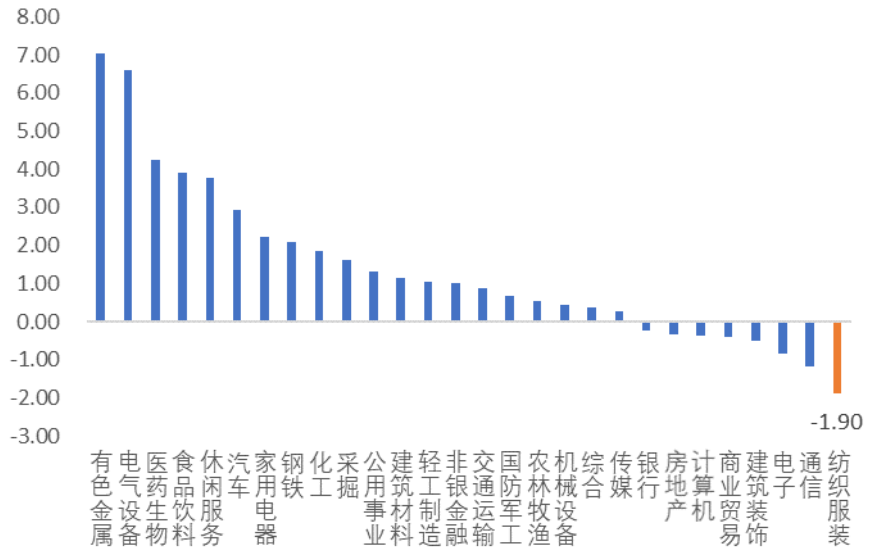
1. 市场行情回顾

1.1 本周纺织服装板块跑输沪深 300 指数

本周各大指数呈现出震荡向上的走势。其中上证综指、深证成指、创业板和沪深 300 指数涨跌幅分别为 1.43%、2.21%、3.34%和 2.26%。

本周表现较好的行业是有色和电气设备。纺织服装板块下跌 1.9%，跑输沪深 300 指数 4.16 个百分点。

图表 1：本周行业指数表现（单位：%）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.2 本周板块个股表现

图表 2：本周纺织服装板块个股涨跌幅（单位：%）

周涨幅前五（%）		周跌幅前五（%）	
中潜股份	13.12	ST步森	-13.31
九牧王	10.36	棒杰股份	-10.56
比音勒芬	5.79	*ST环球	-10.37
*ST贵人	4.47	健盛集团	-9.05
罗莱生活	3.39	起步股份	-7.12

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

本周纺织服装行业个股表现涨跌不一，上涨幅度前五的分别是中潜股份、九牧王、比音勒芬、*ST 贵人和罗莱生活。上涨幅度后五的分别是 ST 步森、棒杰股份、*ST 环球、健盛集团和起步股份。

2. 行业及公司动态回顾

2.1 牧高笛:股东集中竞价减持股份进展公告

浙江嘉拓自 2020 年 9 月 15 日起至 2021 年 3 月 14 日期间内，通过集中竞价方式减持其所持有公司股份不超过 666,900 股，占公司总股本比例为不超过 1%，减持价格按照市场价格确定且不低于公司股票发行价。具体内容详见《牧高笛户外用品股份有限公司股东集中竞价减持股份计划公告》（公告编号：2020-045）。

2020 年 12 月 14 日公司收到浙江嘉拓告知函，其于 2020 年 9 月 15 日起至 2020 年 12 月 14 日期间通过集中竞价交易已减持公司股份共计 443,742 股，占公司总股本的 0.6654%。本次减持计划时间已过半,其减持计划尚未实施完毕。

------wind（12/15）

2.2 三夫户外:关于调整 2020 年非公开发行 A 股股票方案的公告

调整前：本次非公开发行募集资金总额不超过 30,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额用于投资 X-BIONIC 高科技时尚运动品牌建设与运营项目。

调整后：本次非公开发行募集资金总额不超过 24,700.00 万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额用于投资 X-BIONIC 高科技时尚运动品牌建设与运营项目。

------wind（12/15）

2.3 红蜻蜓:关于变更公司总裁的公告

近日，浙江红蜻蜓鞋业股份有限公司总裁钱金波先生基于公司战略发展需要，为集中精力履行董事长职责，更好地专注于公司治理和发展战略，申请辞去公司总裁一职。钱金波先生辞任总裁后，仍继续担任公司董事长、董事、董事会战略与投资委员会主任委员、董事会提名委员会委员职务，其辞职不会影响公司各项工作的正常开展，不会对公司发展造成不利影响。

经公司董事长钱金波先生提名，公司董事会提名委员会审查，并经公司第五届董事会第九次会议审议通过，公司董事会同意聘任钱帆先生为公司总裁，任期自本次会议审议通过之日起至第五届董事会任期届满止。

------wind（12/17）

2.4 棒杰股份:重大资产置换暨关联交易报告书(草案)

上市公司拟以除保留截至评估基准日在回购专用证券账户中持有的 6,600,246 股上市公司库存股外的全部资产及负债作为置出资产，与交易对方持有的华付信息 51%股权作为置入资产进行资产置换，置出资产最终由陶建伟、陶士青、金韫之共同指定的主体承接。

根据《置入资产评估报告》对标的公司净利润的预测，业绩承诺方（张欢、上海华忻科技合伙企业（有限合伙）、黄军文、娄德成、汤红）承诺标的公司 2020 年度、2021 年度、2022 年度的净利润分别不低于 6,700 万元、9,300 万元、12,200 万元。

-------wind（12/17）

2.5 耐克第二财季预计收入实现 105.5 亿美元

全球领先的运动服装公司 NIKE 将在 12 月 18 日收盘后公布 2021 年第二季度业绩了，预计收入实现 105.5 亿美元，每股收益预期实现 0.62 美元。

首席执行官 ohn Donahoe 表示，公司在耐克和乔丹品牌中获得了市场份额，并在包括中国和欧洲在内的国际市场恢复了增长。

-------中服网（12/18）

2.6GUCCI 与天猫达成战略合作将开设两家旗舰店

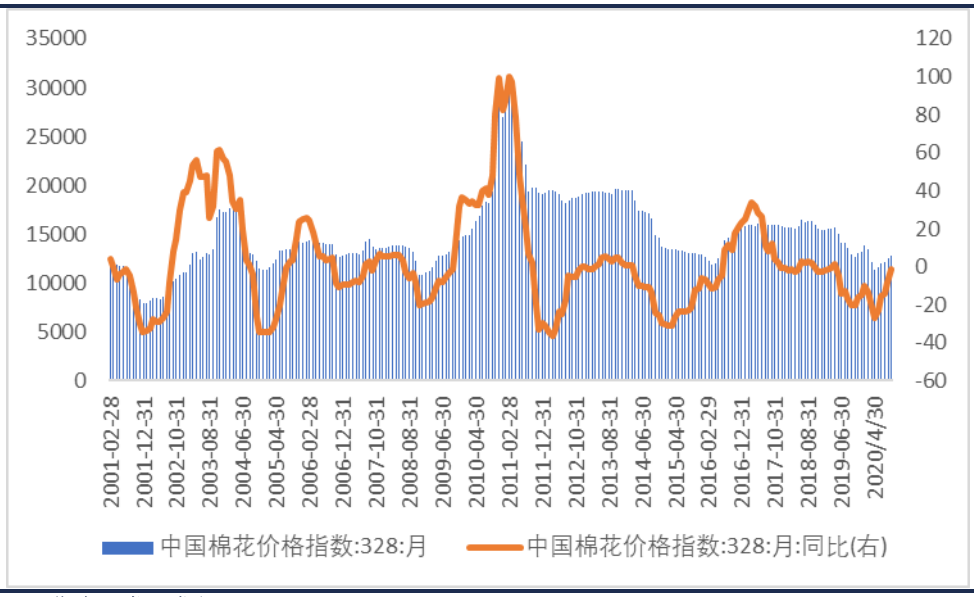
12 月 18 日消息，《电商报》获悉， GUCCI 宣布与天猫达成战略合作，将陆续开设两家官方旗舰店，分别提供全品类古驰时尚与美妆系列产品。

GUCCI 在天猫的首家旗舰店将于 12 月 21 日开业，店内商品将涵盖手袋、皮具、鞋履、成衣、配饰、腕表首饰等。2021 年 2 月， GUCCI 美妆天猫官方旗舰店将上线。

-------全球纺织网（12/18）

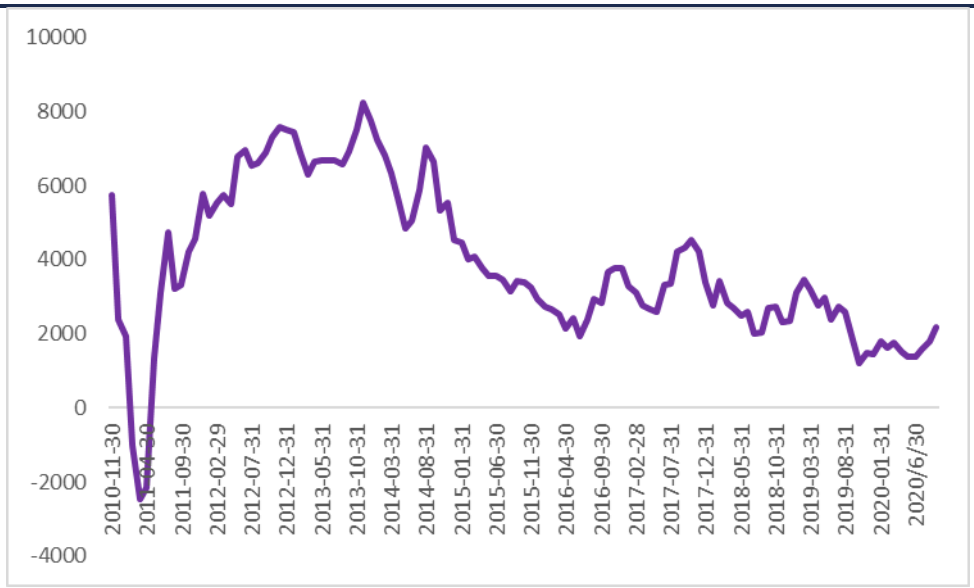
3.行业数据跟踪

图表 3 中国棉花价格指数



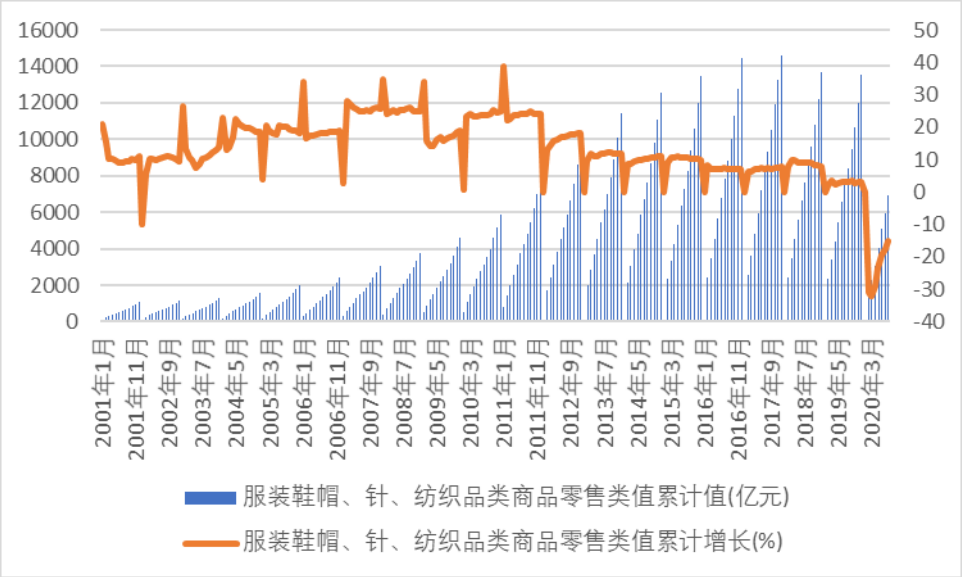
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 4 国内外棉花价格差



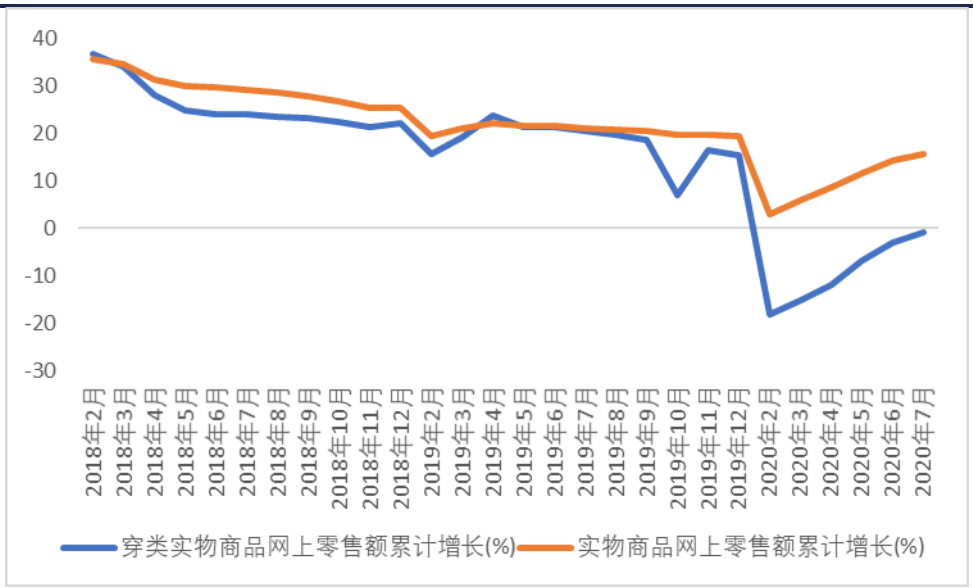
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 5 服装鞋帽、针、纺织品类商品零售类值累计值(亿元)



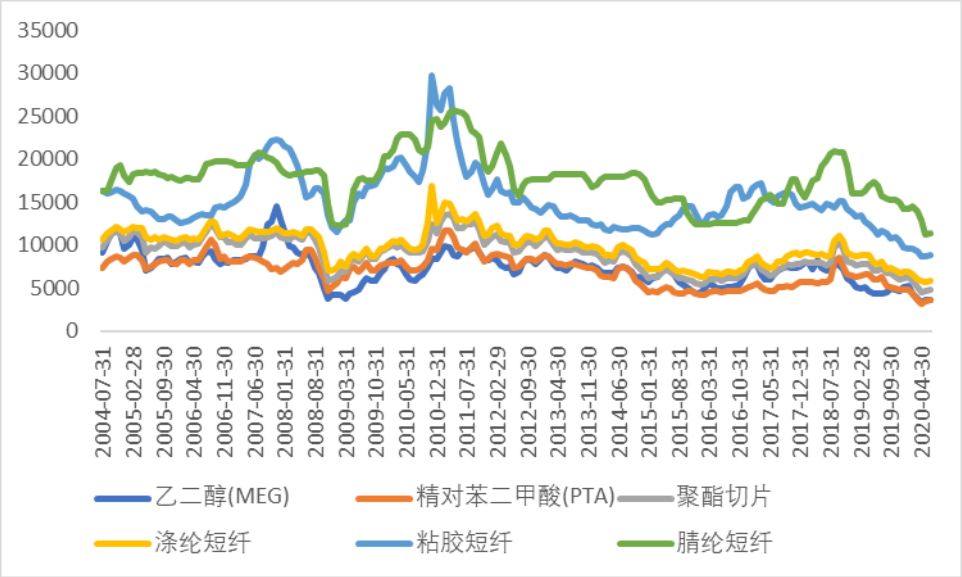
资料来源：国家统计局，华鑫证券研发部

图表 6 穿类实物商品网上零售额累计增长(%)



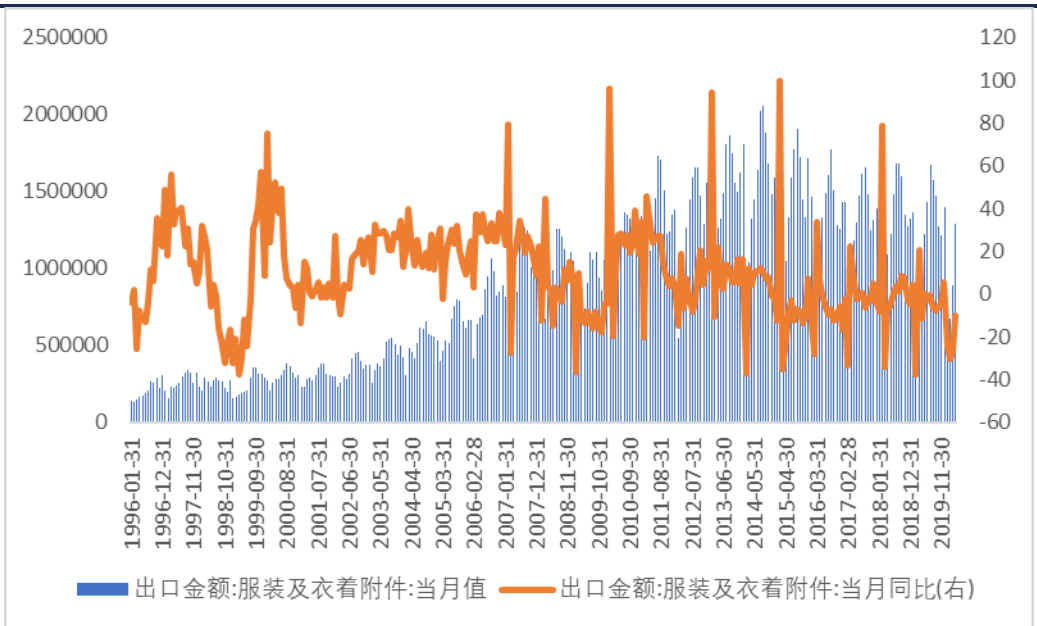
资料来源：国家统计局，华鑫证券研发部

图表 7 国内主要轻纺原料市场价格



资料来源：wind，华鑫证券研发部

图表 8 中国服装出口金额及同比增幅(万美元)



资料来源：wind，华鑫证券研发部

4. 本周观点

11 月服装鞋帽、针纺织品零售增速有所回调，但仍有 4.6%的增长。其中 11 月穿类实物网上零售额累计增长 5.9，继续高歌猛进。通常 11、12 月线上零售促销力度大，会小幅挤压线下份额。同时受到疫情后爆发式消费影响，三季度增速高，而进入四季度后消费热情有所缓和，叠加线下消费淡季的影响，四季度服装鞋帽整体零售增速趋于缓和。我们认为明年需求端回暖的大方向不改，出口还会有进一步提升的空间，国内龙头竞争优势会愈发明显。童装方面，我们建议积极关注渠道下沉顺利，明年业绩有望拐点向上的森马服饰、金发拉比等。运动鞋服板块，我们建议积极关注长期业绩增长稳定的优质白马，如安踏体育等；业绩维持高速增长的细分行业龙头企业，如比音勒芬等。

5. 风险提示

行业景气度下降的风险；线上销售不及预期的风险；原材料价格上涨带来的风险等。

分析师简介

姚嘉杰：华鑫证券分析师，工商管理硕士，2020 年 1 月加入华鑫证券研发部。

华鑫证券有限责任公司投资评级说明

股票的投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%---15%
3	中性	(-)5%--- (+)5%
4	减持	(-)15%---(-)5%
5	回避	<(-)15%

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

行业的投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的 6 个月内，行业相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

华鑫证券有限责任公司
研究发展部
地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号
邮编：200030
电话：（+86 21）64339000
网址：http://www.cfsc.com.cn