2020 年 12 月 15 日

纺织服装行业周报（1207-1213）

纺织服装

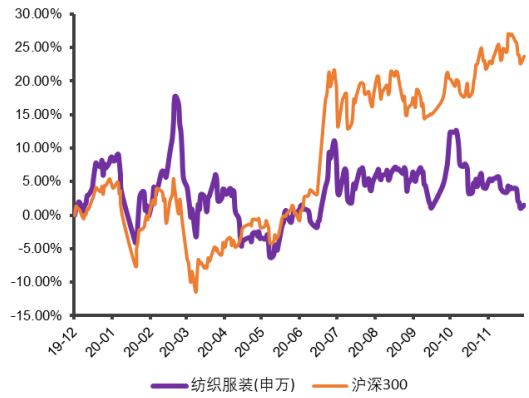
行业评级：增持

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	-2.83	-1.31	9.74
深证成指	-3.36	-0.84	29.95
创业板指	-1.37	2.36	50.35
沪深300	-3.48	-1.42	19.36
SW纺织服装	-2.84	-2.31	-4.05

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-2.83%、-3.36%、-1.37%和-3.48%。本周表现较好的行业是食品饮料和休闲服务。纺织服装板块下跌 2.84%，跑赢沪深 300 指数 0.64 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朗姿股份、探路者、美邦服饰、康隆达和 ST 步森。上涨幅度后五的分别是九牧王、*ST 拉夏、*ST 环球、起步股份、搜于特。

● **行业及公司动态回顾：**（1）罗莱生活:关于限制性股票激励计划首次授予部分解除限售股份上市流通的提示性公告；（2）海澜之家:关于控股股东股份质押的公告；（3）延江股份:关于董事高级管理人员减持股份计划时间过半的进展公告；（4）康隆达:关于股东减持股份数量过半的进展公告；（5）万里马:关于控股股东提前终止减持计划的公告；（6）产业链回暖，纺织服装出口 2652 亿美元增 9.9%；（7）棉纱价格普遍上调。

● **本周观点：**由于冬季来临，海外新冠疫情形势严峻，我国纺织品和服装出口在下半年迎来阶段性复苏。其中，纺织品出口从 4 月份同开始大幅正增长，10 月、11 月回落到 14.84%/20.96%；服装自 8 月开始连续四个月正增长超过 3%，我们认为这轮出口上升周期主要是因为国外疫情使得国外工厂开工率严重下滑，而我国工厂停产停工时间较短，且恢复较快，因而能在保证内需的基础上，加速出口释放。从社会零售总额来看，11 月服装鞋帽、针纺织品单月同比增 4.6%，延续了复苏的态势。我们判断 11 月网上实物零售累计数据受双十一促销影响，环比有望大增。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 罗莱生活:关于 2018 年限制性股票激励计划首次授予部分第二个解锁期解除限售股份上市流通的提示性公告 4
2.2 海澜之家:关于控股股东股份质押的公告 4
2.3 延江股份:关于董事高级管理人员减持股份计划时间过半的进展公告 4
2.4 康隆达:关于股东减持股份数量过半的进展公告 5
2.5 万里马:关于控股股东提前终止减持计划的公告 5
2.6 产业链回暖，纺织服装出口 2652 亿美元增 9.9% 5
2.7 棉纱价格普遍上调 6
3. 行业数据跟踪 7
4. 本周观点 10
5. 风险提示 10

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 7
图表 4 国内外棉花价格差 7
图表 5 服装鞋帽、针、纺织品类商品零售类值累计值(亿元) 8
图表 6 穿类实物商品网上零售额累计增长(%) 8
图表 7 国内主要轻纺原料市场价格 9
图表 8 中国服装出口金额及同比增幅(万美元) 9

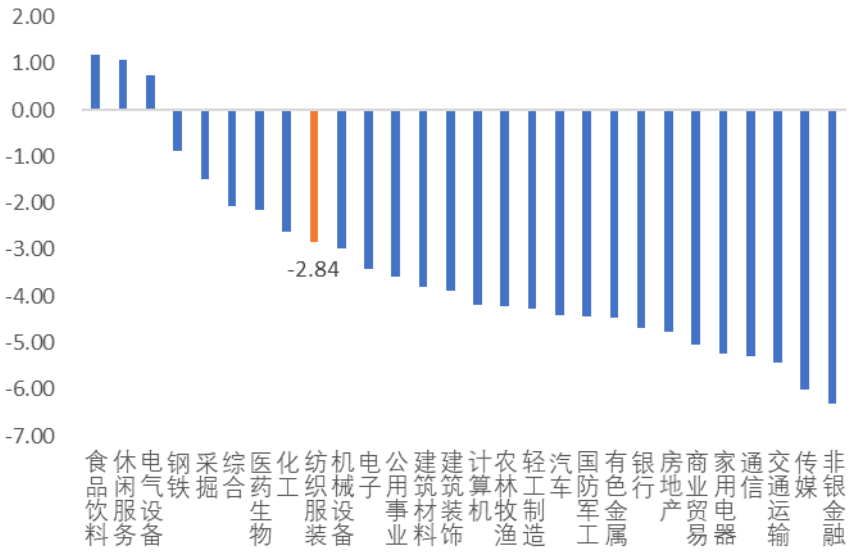
1. 市场行情回顾

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-2.83%、-3.36%、-1.37%和-3.48%。

本周表现较好的行业是食品饮料和休闲服务。纺织服装板块下跌 2.84%，跑赢沪深 300 指数 0.64 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（%）	
朗姿股份	61.01	九牧王	-11.25
探路者	2.68	*ST拉夏	-9.34
美邦服饰	2.58	*ST环球	-8.78
康隆达	1.27	起步股份	-8.55
ST步森	1.25	搜于特	-7.33

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朗姿股份、探路者、美邦服饰、康隆达和 ST 步森。上涨幅度后五的分别是九牧王、*ST 拉夏、*ST 环球、起步股份、搜于特。

2. 行业及公司动态回顾

2.1 罗莱生活:关于 2018 年限制性股票激励计划首次授予部分第二个解锁期解除限售股份上市流通的提示性公告

罗莱生活科技股份有限公司（以下简称“公司”）于 2020 年 11 月 30 日召开的第五届董事会第七次（临时）会议、第五届监事会第七次（临时）会议审议通过了《关于 2018 年限制性股票激励计划首次授予部分第二个解锁期解锁条件成就的议案》，本次符合解锁条件的激励对象共计 59 人，可解除限售的限制性股票数量为 1,950,300 股，占目前公司总股本比例为 0.2355%。

------wind（12/7）

2.2 海澜之家:关于控股股东股份质押的公告

海澜之家股份有限公司控股股东海澜集团有限公司持有本公司股份数量 1,765,971,703 股，占本公司总股本的 40.88%。海澜集团持有本公司股份累计质押数量（含本次）1,000,000,000 股股份，占其所持股份比例为 56.63%。

------wind（12/8）

2.3 延江股份:关于董事高级管理人员减持股份计划时间过半的进展公告

厦门延江新材料股份有限公司于 2020 年 8 月 19 日披露了《关于董事及高级管理人员拟减持股份的预披露公告》（公告编号：2020-069），其中，公司董事、常务副总经理方和平先生计划在本减持预披露公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式减持本公司股份不超过 125,000 股；公司董事、财务总监、董事会秘书黄腾先生计划在本减持预披露公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式减持本公司股份不超过 25,000 股；公司副总经理俞新先生计划在本减持预披露公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式减持本公司股份不超过 25,000 股。

根据《上市公司股东、董监高减持股份的若干规定》、《深圳证券交易所上市公司股东及董事、监事、高级管理人员减持股份实施细则》等相关规定，在减持计划期限内，在减持数量过半或减持时间过半时，应当披露减持进展情况。2020 年 12 月 9 日公司收到方和平先生、黄腾先生、俞新先生出具的《关于减持厦门延江新材料股份有限公司股份计划时间过半的告知函》，前述股东减持股份计划的时间已过半。

------wind（12/9）

2.4 康隆达:关于股东减持股份数量过半的进展公告

股东持股的基本情况：本次减持计划实施前，浙江满博投资管理有限公司持有浙江康隆达特种防护科技股份有限公司无限售流通股 8,232,500 股，占公司总股本（转股前的总股本 148,000,000 股）的 5.56%。

减持计划的进展情况：公司于 2020 年 7 月 15 日披露了股东满博投资拟减持股份计划的公告（公告编号：2020-067）。满博投资于 2020 年 8 月 5 日至 2020 年 12 月 8 日通过集中竞价方式和大宗交易方式累计减持公司股票 4,439,900 股，占公司总股本（转股前的总股本 148,000,000 股）的 3.00%；满博投资减持数量已过半，本次减持计划尚未实施完毕。

-------wind（12/10）

2.5 万里马:关于控股股东提前终止减持计划的公告

广东万里马实业股份有限公司（以下简称“公司”）于 2020 年 10 月 14 日披露了《关于控股股东、实际控制人减持股份预披露公告》（公告编号：2020-077），公司控股股东、实际控制人之一林大耀先生拟在 2020 年 11 月 6 日至 2021 年 2 月 4 日期间通过集中竞价或大宗交易的方式减持本公司股份不超过 9,653,000 股（占公司总股本的 3%）。

截至本公告披露日，林大耀先生本次通过集中竞价交易、大宗交易方式合计减持了 9,218,300 股。近日，公司接到林大耀先生的通知，林大耀先生决定提前终止本次减持计划，减持计划中剩余未减持 434,700 股不再减持。

-------wind（12/5）

2.6 产业链回暖，纺织服装出口 2652 亿美元增 9.9%

工信部消费品工业司发布的最新数据显示，在今年 1 至 11 月期间，我国的纺织品服装出口额达到了 2652 亿美元，同比增长了 9.9%。

具体来看，前 11 个月我国纺织品出口 1416 亿美元，同比增长 31%；服装累计出口 1236 亿美元，同比下降 7.2%。

就在今年 11 月当月，随着海外补库存的需求持续增加，当期我国纺织品出口额为 120 亿美元，同比增长 22.2%，增速环比加快 6.3 个百分点；同期服装出口额 126 亿美

元，同比增长 6.9%。

消费品工业司同时介绍，我国服装行业经济运行延续稳定恢复态势，内销和出口市场持续回暖。今年前 10 个月我国规模以上服装企业的服装产量达到了 178 亿件，其中 10 月当月的产量增长了 3.1%。

从我国纺织行业运行情况来看，今年 1 至 10 月受防疫类物资需求拉动，我国产业用纺织品工业增加值增长 58.6%，10 月当月同比增长了 50.5%；化学纤维制造业在 10 月当月同比增长了 1.1%。

作为与服装相关产业，在今年 1 至 10 月，中国化纤产量为 5609 万吨，同比也微增了 0.3%。其中涤纶产量 4454 万吨，同比增长 1.2%；锦纶产量 384 万吨，同比增长 2.2%，保持了 8 月以来的正增长；氨纶产量 77 万吨，同比增长 5.4%。

--------全球纺织网（12/12）

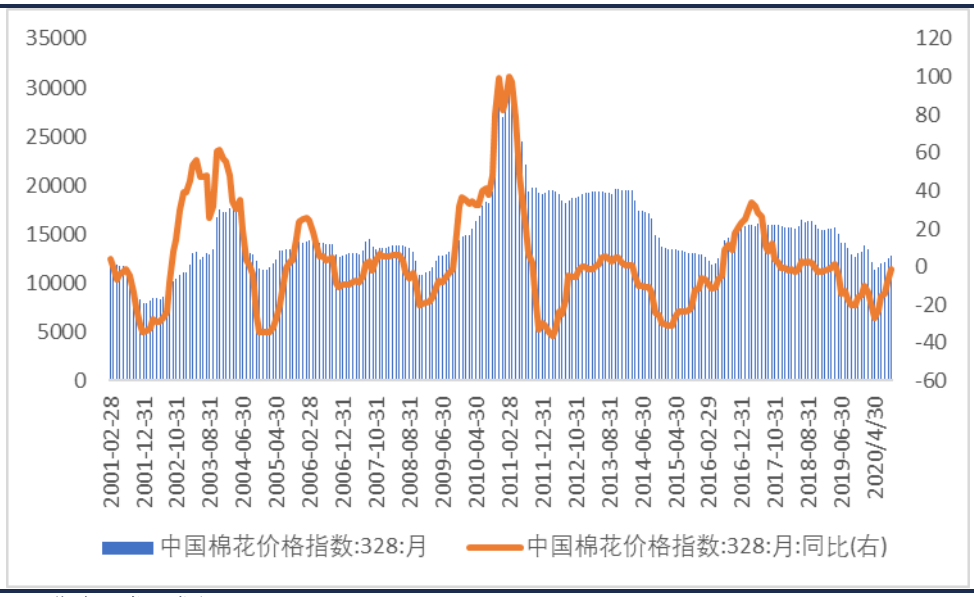
2.7 棉纱价格普遍上调

冀鲁豫地区的棉市延续弱势调整，价格基本与上周持平，业内预估现在到厂的新疆棉 3128 级 15500 元/吨左右，目前棉花价格仍在持续的小幅攀升调整中。棉花价格的不断攀升，增加了下游用棉企业的经营风险，导致原棉采购仍属刚需采购，观望气氛浓厚。本周涤纶短纤价格相对稳定，仍处在在 5700 元/吨左右。目前粘胶短纤市场价格有所松动，有小幅下探趋势，目前报价 10500 元/吨出厂。

--------全球纺织网（12/12）

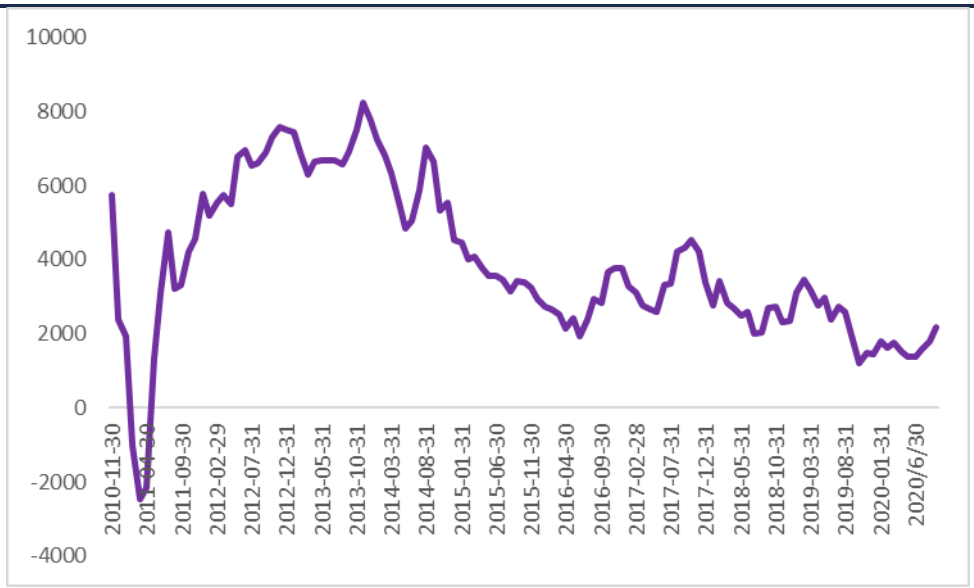
3.行业数据跟踪

图表 3 中国棉花价格指数



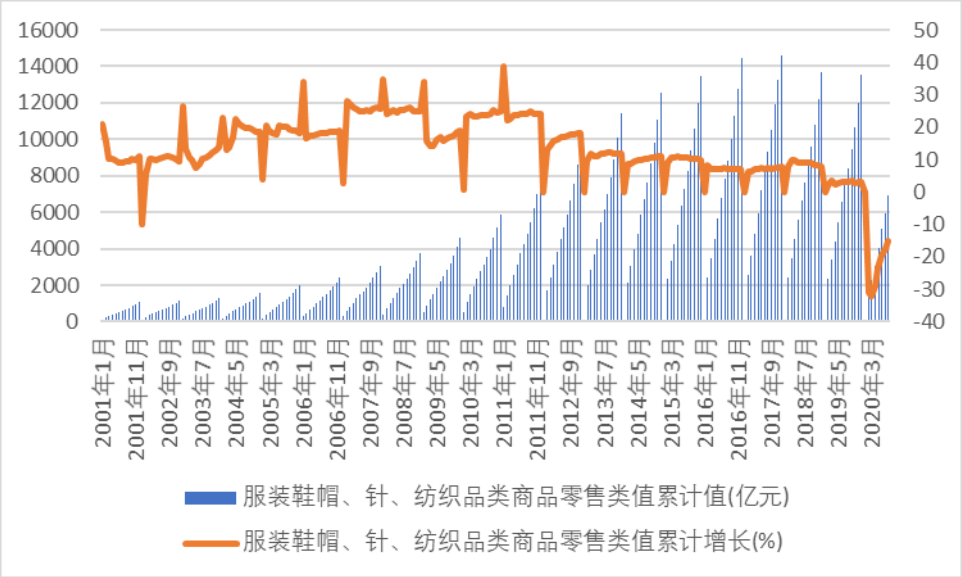
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 4 国内外棉花价格差



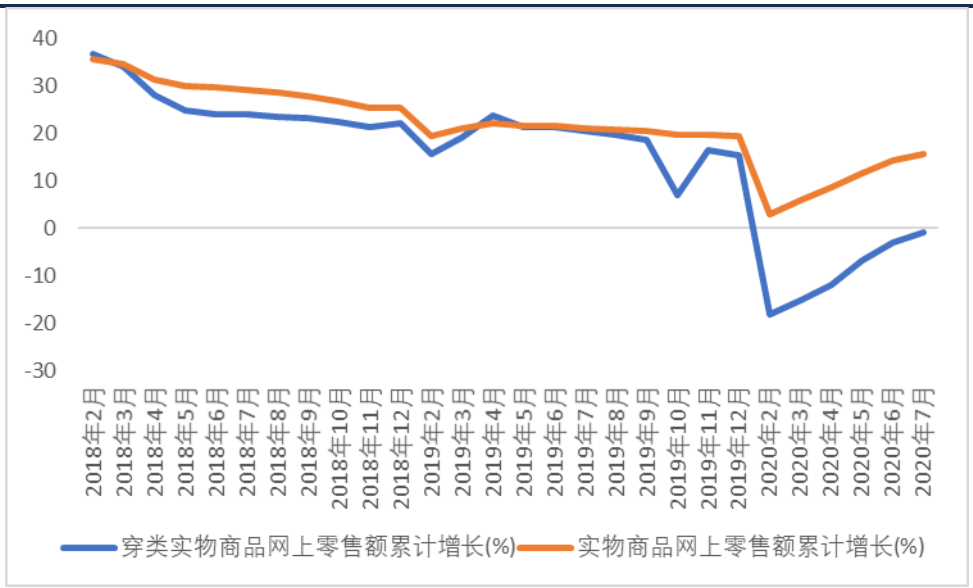
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 5 服装鞋帽、针、纺织品类商品零售类值累计值(亿元)



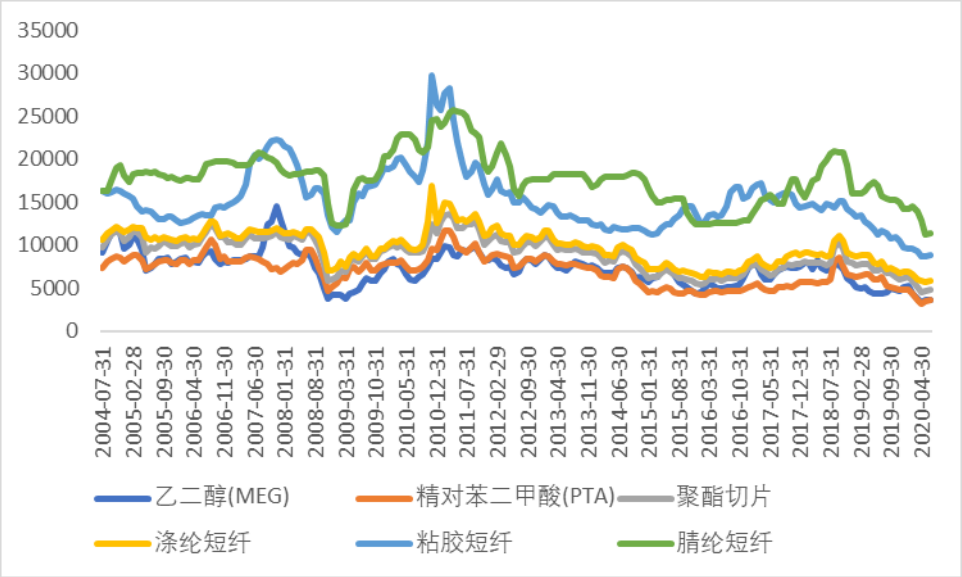
资料来源：国家统计局，华鑫证券研发部

图表 6 穿类实物商品网上零售额累计增长(%)



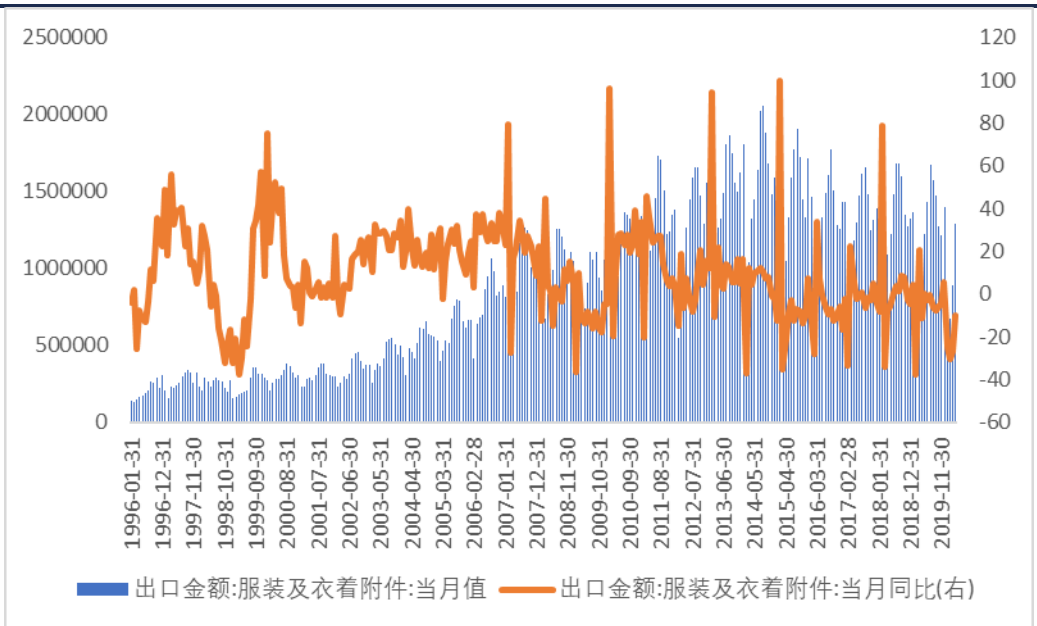
资料来源：国家统计局，华鑫证券研发部

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

由于冬季来临，海外新冠疫情形势严峻，我国纺织品和服装出口在下半年迎来阶段性复苏。其中，纺织品出口从 4 月份同开始大幅正增长，10 月、11 月回落到 14.84%/20.96%；服装自 8 月开始连续四个月正增长超过 3%，我们认为这轮出口上升周期主要是因为国外疫情使得国外工厂开工率严重下滑，而我国工厂停产停工时间较短，且恢复较快，因而能在保证内需的基础上，加速出口释放。从社会零售总额来看，11 月服装鞋帽、针纺织品单月同比增 4.6%，延续了复苏的态势。我们判断 11 月网上实物零售累计数据受双十一促销影响，环比有望大增。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