2020 年 12 月 07 日

纺织服装行业周报（1130-1206）

纺织服装

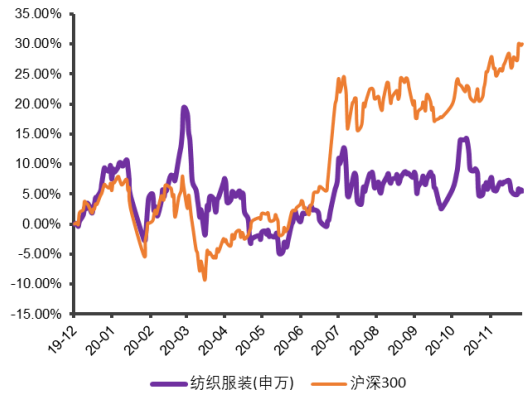
行业评级：增持

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	1.06	1.56	12.93
深证成指	2.45	2.61	34.47
创业板指	4.15	3.78	52.43
沪深300	1.71	2.13	23.66
SW纺织服装	0.46	0.54	-1.25

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 1.06%、2.45%、4.15%和 1.71%。本周表现较好的行业是银行和非银。纺织服装板块上涨 0.46%，跑输沪深 300 指数 1.25 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*ST 贵人、柏堡龙、森马服饰、华斯股份和*ST 环球。上涨幅度后五的分别是美尔雅、九牧王、探路者、比音勒芬、地素时尚。

● **行业及公司动态回顾：**（1）开润股份：关于第二期,第三期员工持股计划实施进展的公告；（2）江苏阳光：关于控股股东增持公司股份达到 1%的公告。（3）起步股份：股东集中竞价减持股份结果公告。（4）际华集团：关于转让资产暨关联交易的公告；（5）天创时尚：董事集中竞价减持股份计划公告。

● **本周观点：**从 11 月上游原材料价格来看，粘胶短纤 10400 元/吨，同比持平，环比增 4.5%；涤纶短纤 5531.25 元/吨，同比下滑 18.18%，环比下滑 2.96%；晴纶短纤 12800 元/吨，环比增 6.89%。另外乙醇（MEG）、精对苯二甲酸（PTA）和聚酯切片价格分别为 3711.25/3193.75/4412.5（元/吨），环比均有所下滑。年末由于促销结束，市场逐渐转冷，涤纶产销逐渐下滑，价格也随着市场成交清淡而小幅回调。化纤上游聚酯产品价格也有所回落，今年整体原材料价格呈下行趋势。年底叠加元旦假期或提振下游需求，预计原材料价格仍会在低位震荡。低基数以及原材料成本环比下降有望使部分龙头企业业绩加速释放。纺织板块，我们建议积极关注三季度业绩边际改善，随着订单增多业绩有望释放的华纺股份、无纺龙头欣龙控股等。服装板块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、太平鸟等。

● **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 开润股份：关于第二期,第三期员工持股计划实施进展的公告 4
2.2 江苏阳光：关于控股股东增持公司股份达到 1%的公告 4
2.3 起步股份：股东集中竞价减持股份结果公告 4
2.4 际华集团：关于转让资产暨关联交易的公告 5
2.5 天创时尚：董事集中竞价减持股份计划公告 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

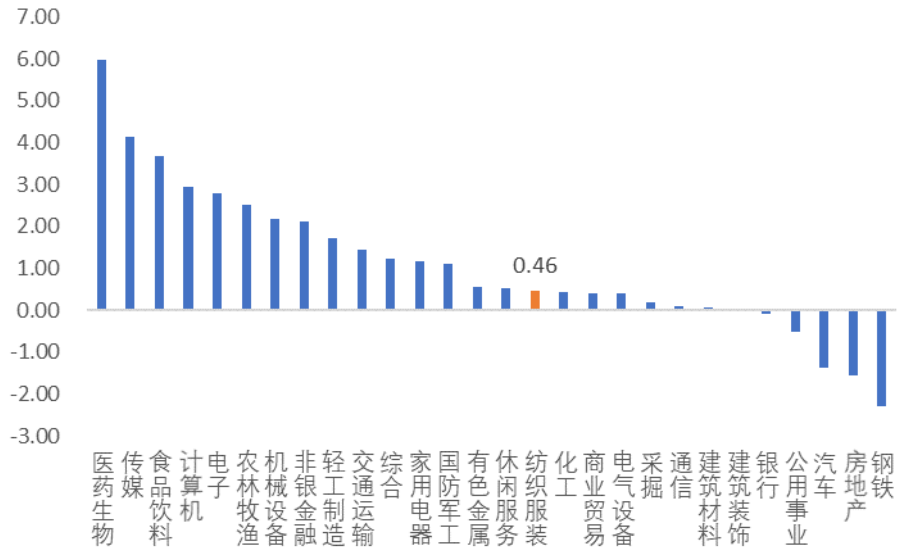
1. 市场行情回顾

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 1.06%、2.45%、4.15%和 1.71%。

本周表现较好的行业是银行和非银。纺织服装板块上涨 0.46%，跑输沪深 300 指数 1.25 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：%）

*ST贵人	11.66	美尔雅	-8.45
柏堡龙	7.27	九牧王	-8.14
森马服饰	5.96	探路者	-3.92
华斯股份	3.15	比音勒芬	-3.68
*ST环球	2.78	地素时尚	-3.65

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*ST 贵人、柏堡龙、森马服饰、华斯股份和*ST 环球。上涨幅度后五的分别是美尔雅、九牧王、探路者、比音勒芬、地素时尚。

2. 行业及公司动态回顾

2.1 开润股份:关于第二期,第三期员工持股计划实施进展的公告

安徽开润股份有限公司于 2020 年 10 月 12 日召开了第三届董事会第十次会议、第三届监事会第八次会议,并于 2020 年 10 月 29 日召开了 2020 年第六次临时股东大会,审议通过了《关于<安徽开润股份有限公司第二期员工持股计划(草案)>及其摘要的议案》、《关于<安徽开润股份有限公司第三期员工持股计划(草案)>及其摘要的议案》。

截至 2020 年 11 月 30 日收盘,公司第二期员工持股计划通过在二级市场购买的方式累计买入公司股票共计 637,848 股,占公司总股本的 0.27%,成交均价 31.28 元/股。

截至 2020 年 11 月 30 日收盘,公司第三期员工持股计划通过在二级市场购买的方式累计买入公司股票共计 65,000 股,占公司总股本的 0.03%,成交均价 31.26 元/股。

------wind(12/1)

2.2 江苏阳光:关于控股股东增持公司股份达到 1%的公告

江苏阳光股份有限公司控股股东江苏阳光集团有限公司于 2020 年 9 月 26 日《关于控股股东增持公司股份计划的公告》中披露,拟计划在未来 12 个月内(自 2020 年 9 月 28 日起至 2021 年 9 月 27 日)通过集中竞价交易、大宗交易等方式增持公司股份,增持比例不低于公司总股本的 1%且不超过 2%。

截至本公告披露日,阳光集团累计增持公司股份 19,051,312 股,增持比例达到公司总股本的 1%。

------wind(12/2)

2.3 起步股份:股东集中竞价减持股份结果公告

股东持股的基本情况:截止 2020 年 5 月 14 日(减持计划披露日),起步股份有限公司股东邦奥有限公司在减持计划实施前持有公司股份 47,044,826 股,占公司当时总股本的 9.92%。

集中竞价减持计划的实施结果情况:自 2020 年 6 月 4 日至 2020 年 12 月 1 日,邦奥通过上海证券交易所集中竞价交易方式累计减持公司无限售条件流通股 7,397,481 股,占公司总股本(截止 2020 年 11 月 30 日,下同)的 1.49%。截止本公告日,邦奥

持有公司股份 16,049,312 股，占公司总股本的 3.24%。

------wind（12/2）

2.4 际华集团：关于转让资产暨关联交易的公告

公司拟将所持有的广东际华园投资发展有限公司 100%股权、武汉际华园投资建设有限公司 100%股权、际华集团江苏实业投资有限公司 100%股权、秦皇岛际华三五四四鞋业有限公司 100%股权、际华五三零三服装有限公司 100%股权转让给公司控股股东新兴际华集团有限公司，其中广东际华园投资发展有限公司、武汉际华园投资建设有限公司、际华集团江苏实业投资有限公司为公司非公开发行股票募投项目的实施主体，本次交易涉及转让募投项目。标的资产转让价格参照第三方评估机构出具的评估报告经双方协商确定，转让价格合计为 40,805.68 万元。

根据上海证券交易所《股票上市规则》等相关规定，本次交易构成关联交易，但不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

-------wind（12/2）

2.5 天创时尚：董事集中竞价减持股份计划公告

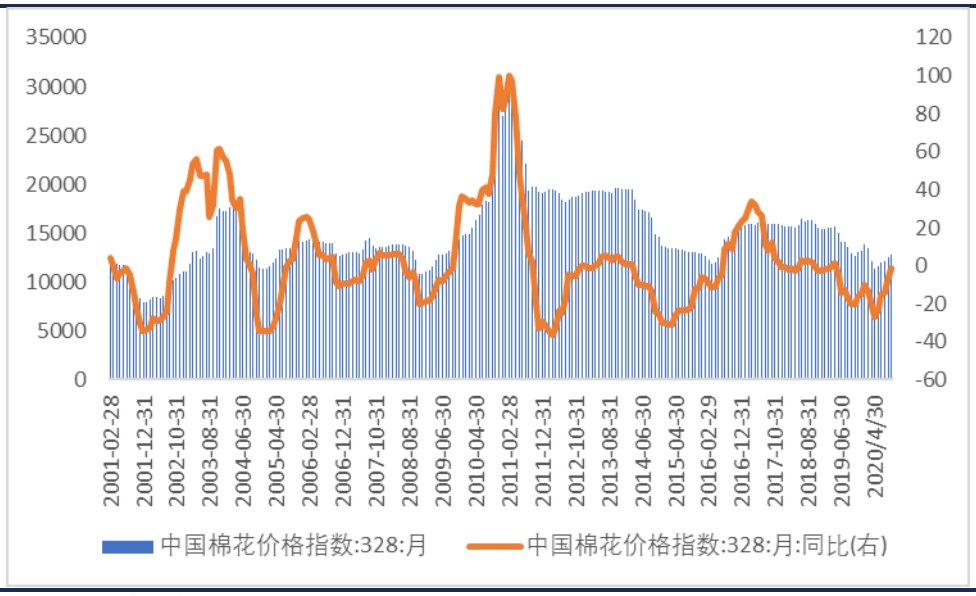
截至本公告日，天创时尚股份有限公司董事、实际控制人李林先生直接持有上市公司股份 7,400,317 股，约占公司总股本的 1.73%，均为无限售流通股。其中 400,317 股来源为上市后集中竞价交易所得股份，7,000,000 股来源为上市后大宗交易所得股份。

股东李林计划自本减持计划公告披露日起 15 个交易日后的 6 个月内进行减持（即减持期间为 2020 年 12 月 28 日-2021 年 6 月 25 日），采取集中竞价交易方式按市场价格减持不超过 1,850,000 股，减持比例不超过公司股份总数的 0.43%。

-------wind（12/5）

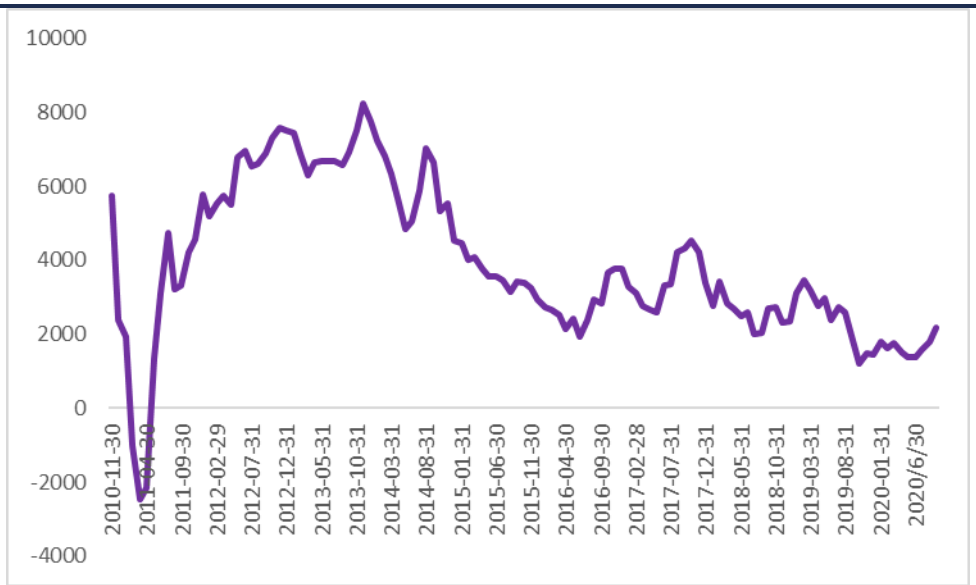
3.行业数据跟踪

图表 3 中国棉花价格指数



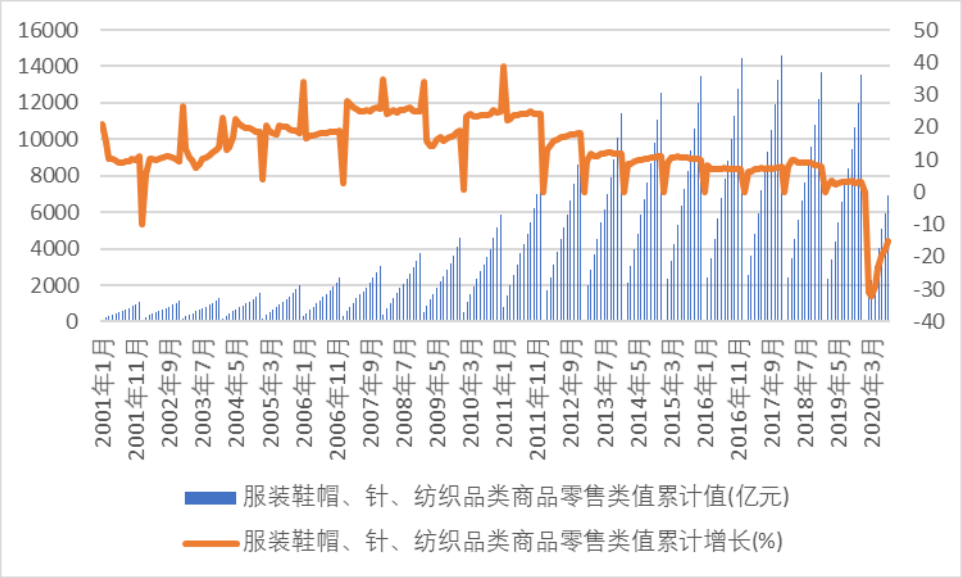
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 4 国内外棉花价格差



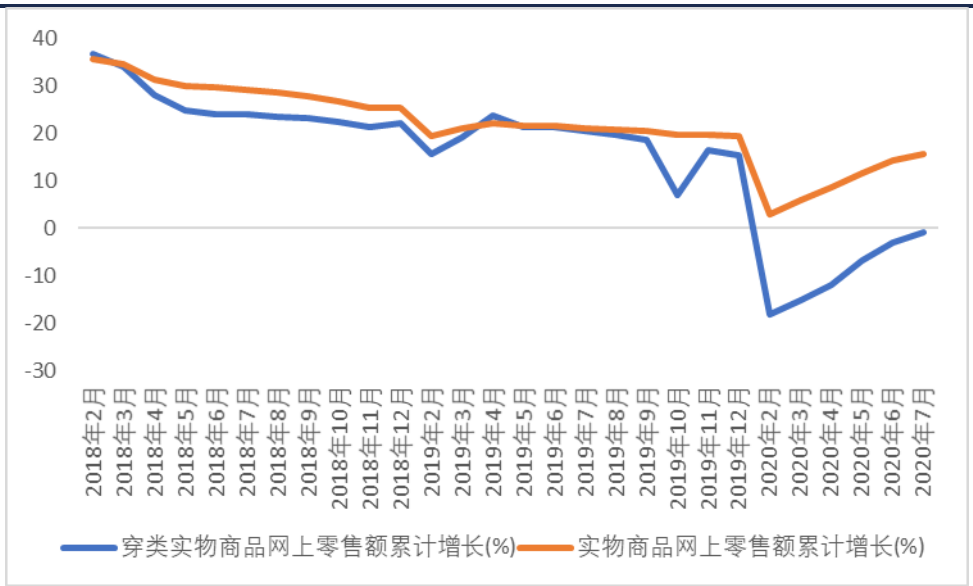
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 5 服装鞋帽、针、纺织品类商品零售类值累计值(亿元)



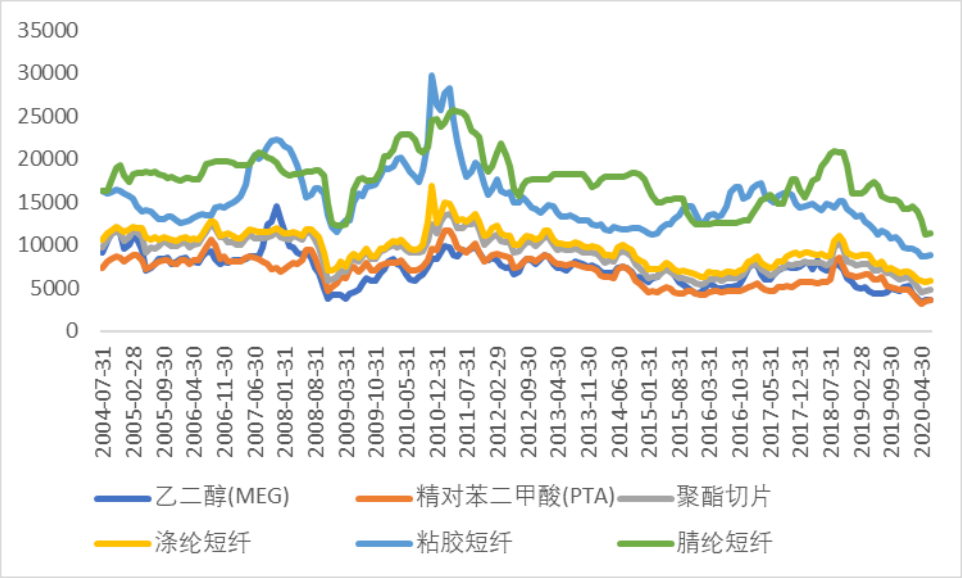
资料来源：国家统计局，华鑫证券研发部

图表 6 穿类实物商品网上零售额累计增长(%)



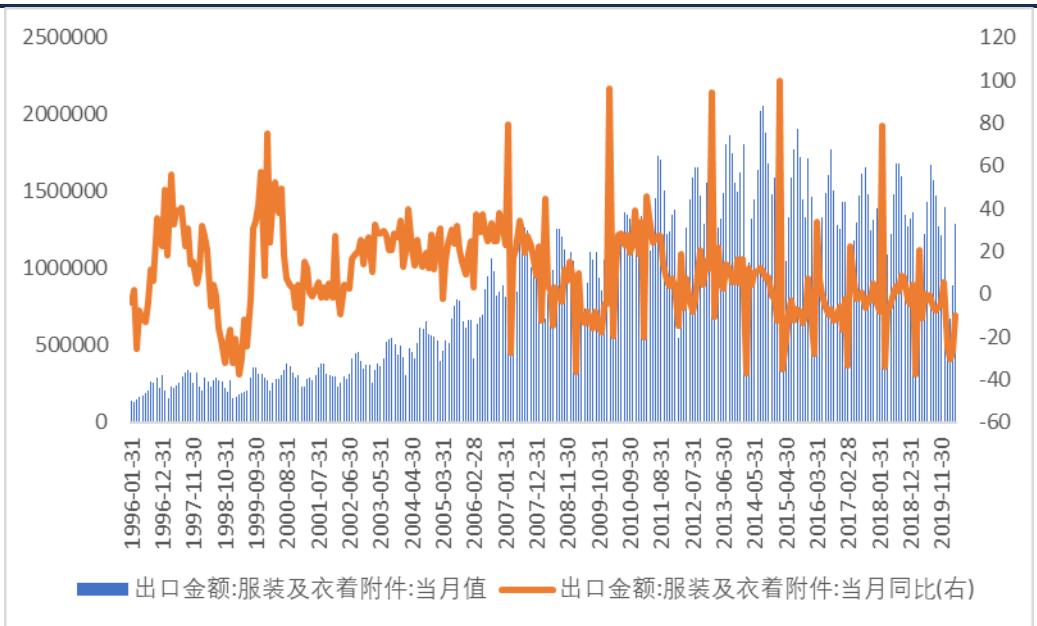
资料来源：国家统计局，华鑫证券研发部

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

从11月上游原材料价格来看，粘胶短纤10400元/吨，同比持平，环比增4.5%；涤纶短纤5531.25元/吨，同比下滑18.18%，环比下滑2.96%；晴纶短纤12800元/吨，环比增6.89%。另外乙醇（MEG）、精对苯二甲酸（PTA）和聚酯切片价格分别为3711.25/3193.75/4412.5（元/吨），环比均有所下滑。年末由于促销结束，市场逐渐转冷，涤纶产销逐渐下滑，价格也随着市场成交清淡而小幅回调。化纤上游聚酯产品价格也有所回落，今年整体原材料价格呈下行趋势。年底叠加元旦假期或提振下游需求，预计原材料价格仍会在低位震荡。低基数以及原材料成本环比下降有望使部分龙头企业业绩加速释放。纺织板块，我们建议积极关注三季度业绩边际改善，随着订单增多业绩有望释放的华纺股份、无纺龙头欣龙控股等。服装板块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、太平鸟等。

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