2020 年 10 月 26 日

纺织服装行业周报（1019-1025）

纺织服装

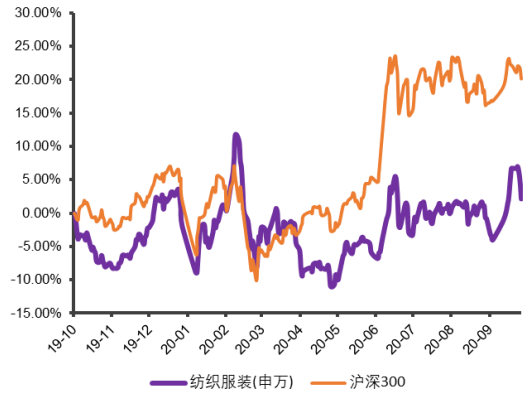
行业评级：增持

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	-1.75	1.86	7.47
深证成指	-2.99	1.71	25.86
创业板指	-4.48	1.08	45.43
沪深300	-1.53	2.86	15.18
SW纺织服装	-4.29	6.40	2.16

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：**本周各大指数呈现不同程度的回调。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-1.75%、-2.99%、-4.48%和-1.53%。本周表现较好的行业是银行和汽车。纺织服装板块下跌 4.29%，跑输沪深 300 指数 2.76 个百分点。本周纺织服装行业个股多数出现股价回调。上涨幅度前五的分别是太平鸟、梦洁股份、拉夏贝尔、探路者和康隆达。上涨幅度后五的分别是中潜股份、万里马、ST 步森、*ST 环球、*ST 拉夏。

● **行业及公司动态回顾：**1）上海三毛：2020 年第三季度业绩预告；2）比音勒芬:2020 年三季报；3）航民股份:2020 年三季报；4）太平鸟:2020 年三季报；5）ST 步森:2020 年三季报；（6）汇洁股份:2020 年三季报；（7）奢侈品牌珠宝集体行业萎缩，价格上调。

● **本周观点：**上周二级市场整体出现回调，纺织服装板块因近两个月来涨幅较大，因此上周出现了多数个股回调的行情。虽然股价有回调，但我们认为纺织服装行业基本面依然在持续改善。从月度服装鞋帽零售值来看，9 月服装鞋帽零售值同比增长 8%，为 2019 年以来最高水平。从实物商品网上零售额累计增长来看，9 月穿类实物商品网上零售额累计增长 3.3%，为今年以来最高值。这些都充分显示出疫情形势稳定后，纺织服装零售端正在不断改善。从已经披露的三季报数据来看，大部分公司三季度明显好转，尽管前三季度增速不如去年，但可以看到第三季度边际改善。我们预计四季度旺季会加速企业业绩释放，从而拉平年初疫情带来的不利影响。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、汇洁股份等。

● **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赢沪深 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:第三期员工持股计划 4
2.2 *ST 中绒:2020 年前三季度业绩预告 4
2.3 欣龙控股:2020 年前三季度业绩预告 4
2.4 安奈儿:2020 年前三季度业绩预告 5
2.5 七匹狼:2020 年前三季度业绩预告 5
2.6 报喜鸟:2020 年度前三季度业绩预告 5
2.7 回暖信号强烈，原料、印染、面料迎来上涨行情 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

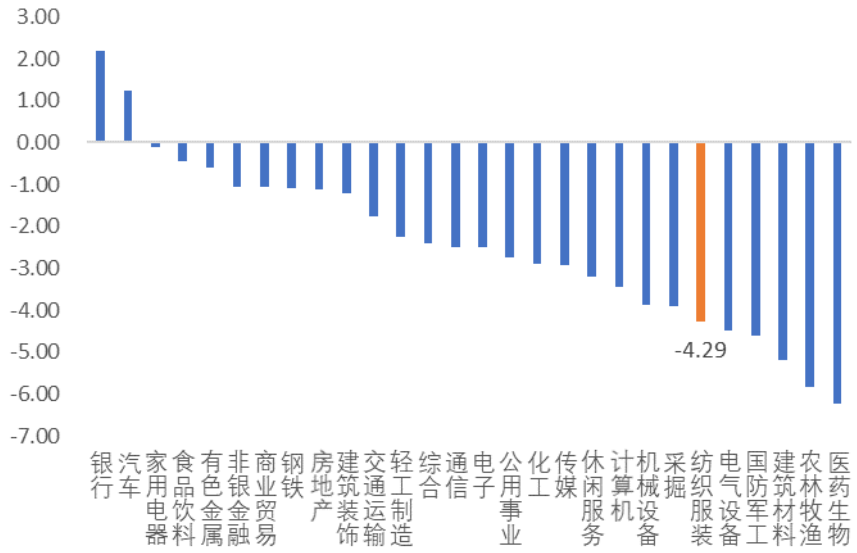
1. 市场行情回顾

1.1 本周纺织服装板块跑输沪深 300 指数

本周各大指数呈现不同程度的回调。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-1.75%、-2.99%、-4.48%和-1.53%。

本周表现较好的行业是银行和汽车。纺织服装板块下跌 4.29%，跑输沪深 300 指数 2.76 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：%）

太平鸟	25.71	中潜股份	-39.68
梦洁股份	5.85	万里马	-15.16
拉夏贝尔	3.09	ST步森	-13.87
探路者	3.04	*ST环球	-11.76
康隆达	3.01	*ST拉夏	-9.52

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

本周纺织服装行业个股多数出现股价回调。上涨幅度前五的分别是太平鸟、梦洁股份、拉夏贝尔、探路者和康隆达。上涨幅度后五的分别是中潜股份、万里马、ST 步森、*ST 环球、*ST 拉夏。

2. 行业及公司动态回顾

2.1 上海三毛:2020 年第三季度业绩预告

公司 2020 年前三季度业绩预计亏损 919 万元左右。

扣除非经常性损益事项后，公司归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约为-246 万元左右。

业绩变动原因：

（一）主营业务影响：报告期内，受新冠肺炎疫情影响，公司进出口贸易业务收入和毛利较去年同期略有减少；同时，为共同应对疫情，公司对符合条件的中小企业适度减免租金，减少当期损益约 85 万元；此外，公司对长期停产的上海一毛条纺织重庆有限公司房产计提资产减值准备金约 246 万元。

（二）非经常性损益的影响：报告期，公司非经常性损益约为-673 万元，主要影响因素为公司转让持有的宝鸡凌云万正电路板有限公司 65.44%股权，产生约 1184 万元投资损失所致。

------wind（10/19）

2.2 比音勒芬:2020 年三季报

公司公布 2020 年三季报，公司前三季度实现营业收入 6.1 亿元，同比增 27.71%，归母净利润 1.87 亿元，同比增 36.38%。扣非归母净利润 1.8 亿元，同比增 34.38%。

------wind（10/20）

2.3 航民股份:2020 年三季报

公司公布 2020 年三季报，公司前三季度实现营业收入 36.8 亿元，同比降 27.02%，归母净利润 3.99 亿元，同比降 19.87%。扣非归母净利润 3.54 亿元，同比降 22.35%。

------wind（10/22）

2.4 太平鸟:2020 年三季报

公司公布 2020 年三季报，公司前三季度实现营业收入 55.2 亿元，同比增 10.35%，归母净利润 3.1 亿元，同比增 50.04%。扣非归母净利润 2.14 亿元，同比增 151.1%。

-------wind（10/22）

2.5ST 步森:2020 年三季报

公司公布 2020 年三季报，公司前三季度实现营业收入 0.33 亿元，同比降 37.57%，归母净利润亏损 0.39 亿元，同比降 92.87%。扣非归母净利润 0.38 亿元，同比降 679.37%。

-------wind（10/22）

2.6 汇洁股份：2020 年三季报

公司公布 2020 年三季报，公司前三季度实现营业收入 5.93 亿元，同比降 12.18%，归母净利润亏损 0.67 亿元，同比降 21.04%。扣非归母净利润 0.62 亿元，同比降 21.58%。

-------wind（10/23）

2.7 奢侈品牌珠宝集体行业萎缩价格上调

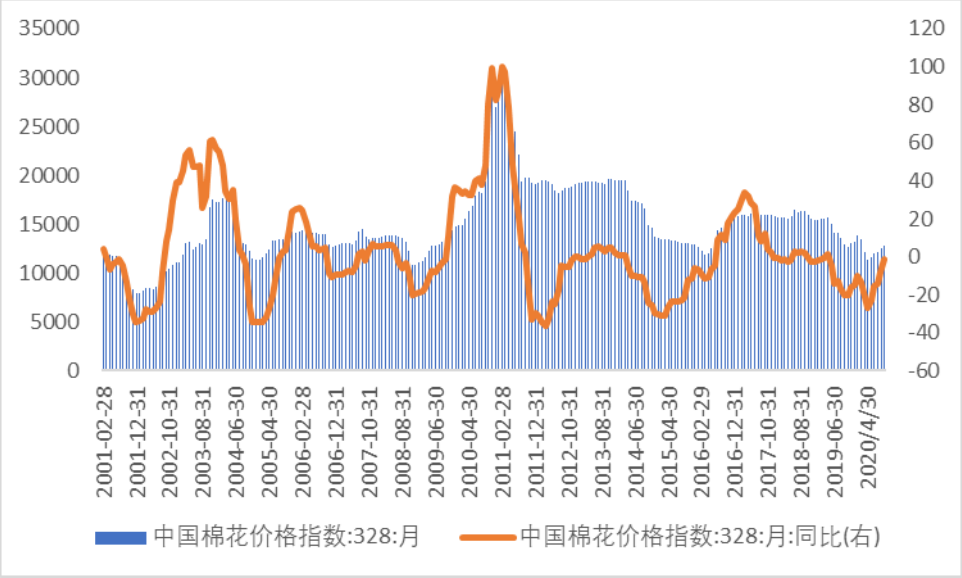
经历一番疫情的冲击，奢侈品的前景依然不明朗，但这亦是考验品牌实力的时候。

中国奢侈品消费市场率先回暖，各大品牌似乎信心增长。LVMH 财报第二季度相比于从第一季度跌幅减少至 13%，历峰集团国内在线销售额出现了三位数的增长。近日，Cartier、Tiffany 等奢侈珠宝品牌价格上调，原因和本身原石材料稀缺导致成本上升、工匠调薪、货币汇率等分不开关系。

------全球纺织网（10/16）

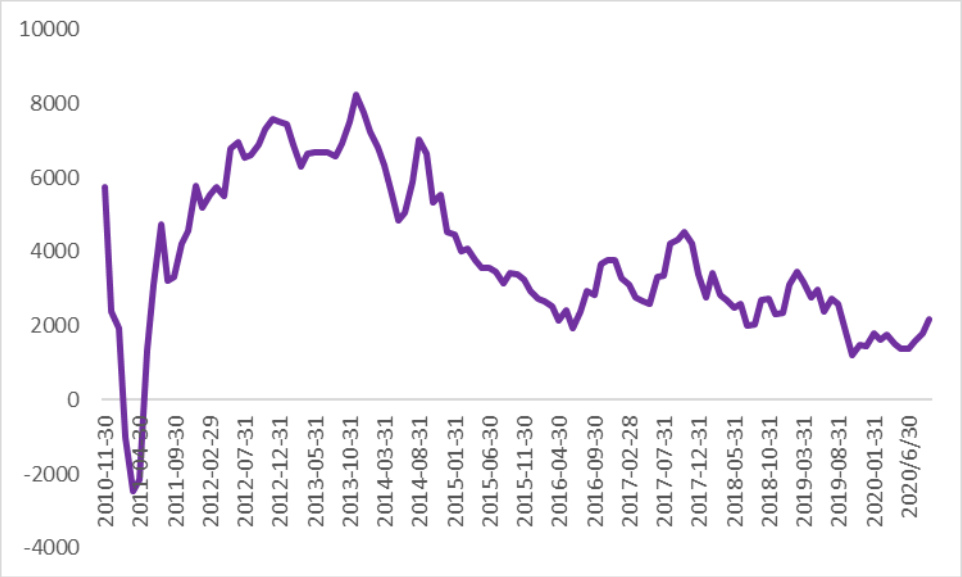
3.行业数据跟踪

图表 3 中国棉花价格指数



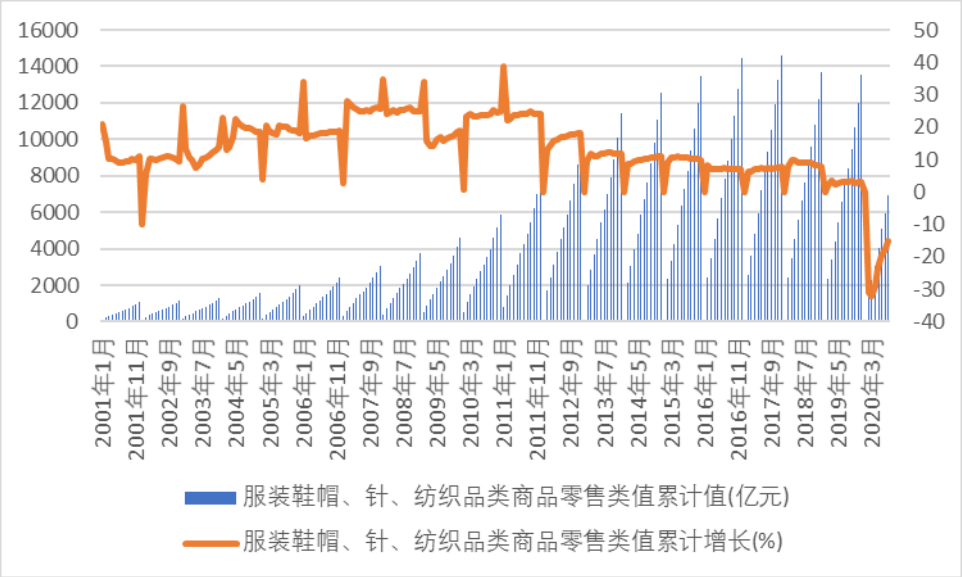
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 4 国内外棉花价格差



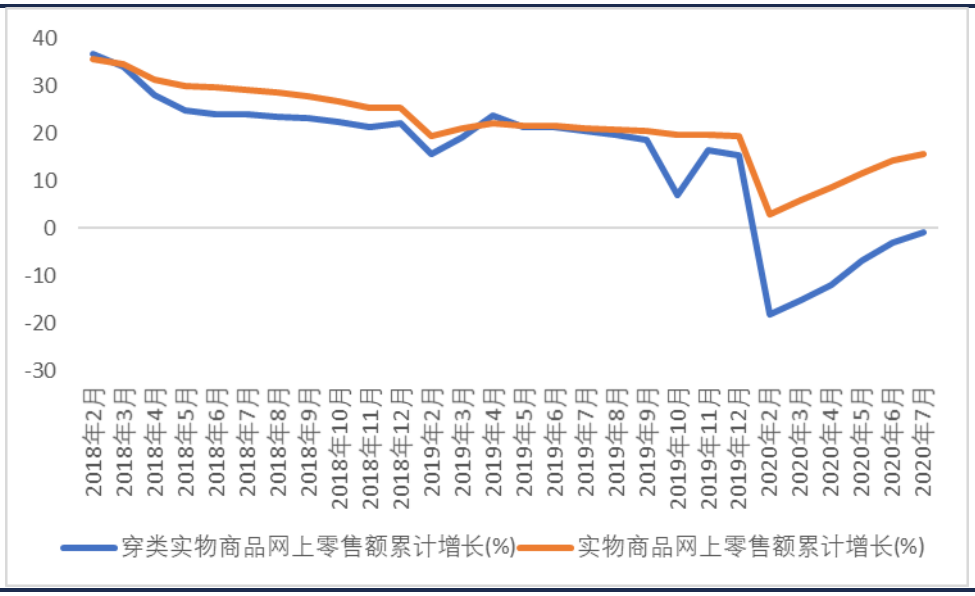
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 5 服装鞋帽、针、纺织品类商品零售类值累计值(亿元)



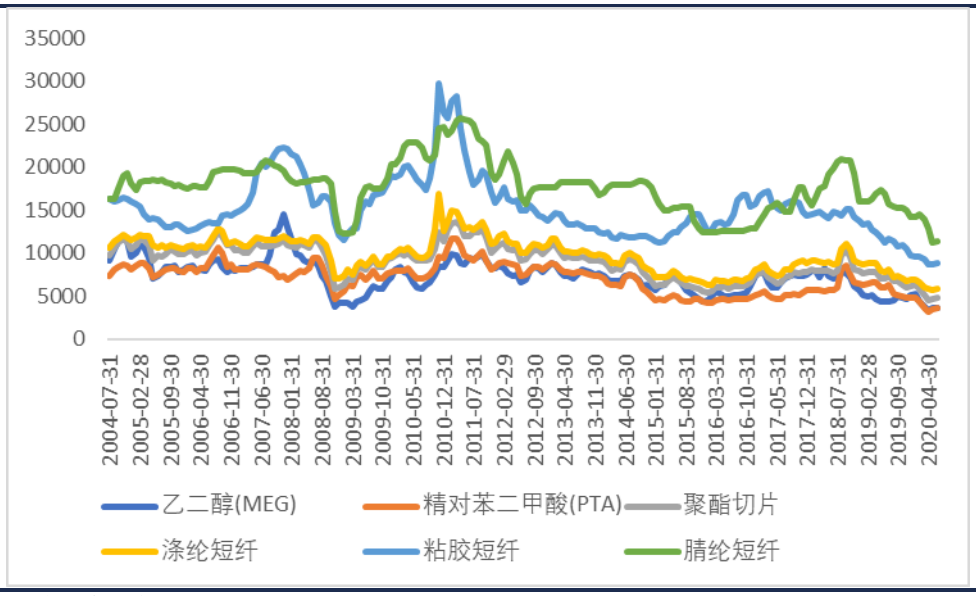
资料来源：国家统计局，华鑫证券研发部

图表 6 穿类实物商品网上零售额累计增长(%)



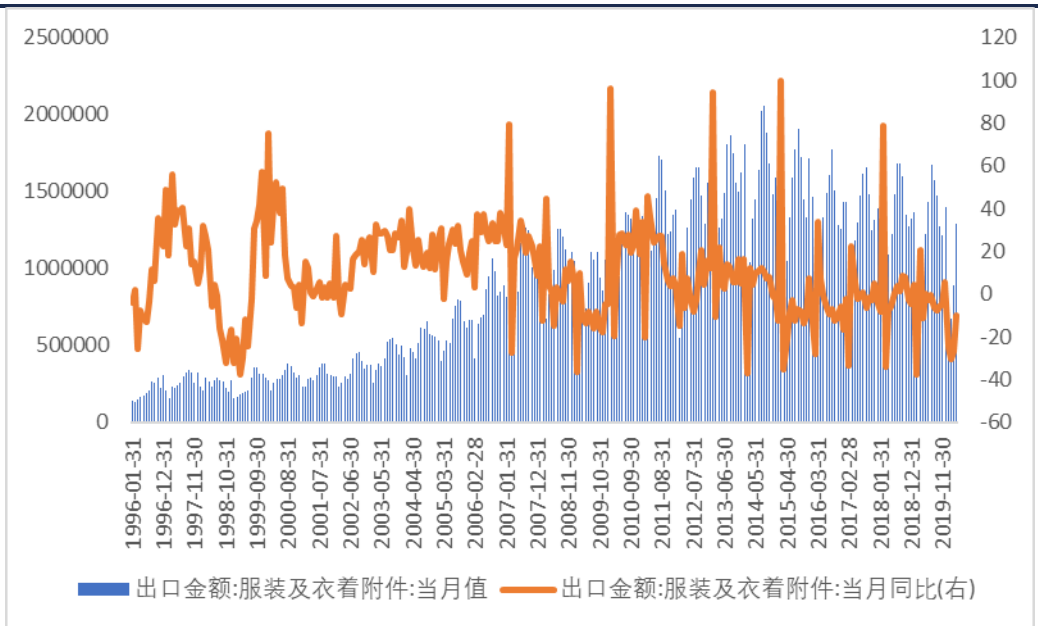
资料来源：国家统计局，华鑫证券研发部

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

上周二级市场整体出现回调，纺织服装板块因近两个月来涨幅较大，因此上周出现了多数个股回调的行情。虽然股价有回调，但我们认为纺织服装行业基本面依然在持续改善。从月度服装鞋帽零售值来看，9 月服装鞋帽零售值同比增长 8%，为 2019 年以来最高水平。从实物商品网上零售额累计增长来看，9 月穿类实物商品网上零售额累计增长 3.3%，为今年以来最高值。这些都充分显示出疫情形势稳定后，纺织服装零售端正在不断改善。从已经披露的三季报数据来看，大部分公司三季度明显好转，尽管前三季度增速不如去年，但可以看到第三季度边际改善。我们预计四季度旺季会加速企业业绩释放，从而拉平年初疫情带来的不利影响。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、汇洁股份等。

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