2020 年 10 月 19 日

纺织服装行业周报（1012-1018）

纺织服装

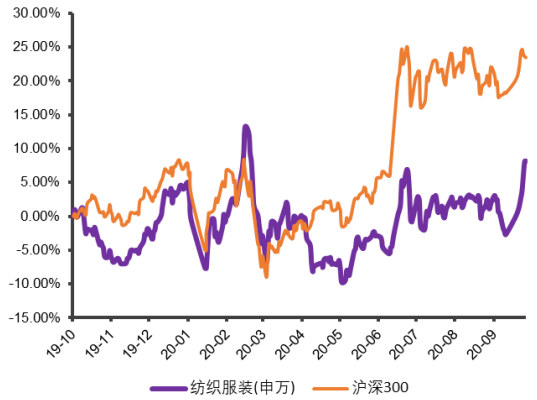
行业评级：增持

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	1.96	3.68	9.38
深证成指	1.83	4.84	29.74
创业板指	2.05	5.83	52.25
沪深300	2.36	4.45	16.97
SW纺织服装	7.68	11.17	6.74

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上涨态势。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 1.96%、1.83%、2.05%和 2.36%。本周表现较好的行业是纺织服装、银行和采掘。纺织服装板块上涨 7.68%，跑赢沪深 300 指数 5.32 个百分点。本周纺织服装行业个股多数小幅上涨。上涨幅度前五的分别是万里马、歌力思、报喜鸟、太平鸟和海澜之家。上涨幅度后五的分别是 ST 步森、*ST 环球、*ST 拉夏、日播时尚和比音勒芬。

● **行业及公司动态回顾：**1）开润股份:第三期员工持股计划；2）*ST 中绒:2020 年前三季度业绩预告；3）欣龙控股:2020 年前三季度业绩预告；4）安奈儿:2020 年前三季度业绩预告；5）七匹狼:2020 年前三季度业绩预告；（6）报喜鸟:2020 年度前三季度业绩预告；（7）回暖信号强烈，原料、印染、面料迎来上涨行情。

● **本周观点：**上周纺织服装板块表现亮眼，我们认为行业目前正在经历多个维度的改善。从生产端来看，2020 年 1-8 月，服装行业规模以上企业累计完成服装产量 134.81 亿件，同比下降 11.95%，降幅比上月收窄 1.47 个百分点，生产端正处在边际改善进程中。出口端来看，2020 年 1-8 月，我国累计完成服装及衣着附件出口 826.09 亿美元，同比下降 12.9%，降幅比上月收窄 3.7 个百分点，其中 8 月单月服装及衣着附件出口金额年内首次由负转正，同比增长 3.23%，出口拐点已经到来。同时，穿类实物网上零售额累计 1.1%，年内首次有负转正，线上零售也迎来突破。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；业绩稳定的纺织龙头，如华纺股份等。。

● **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 4
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

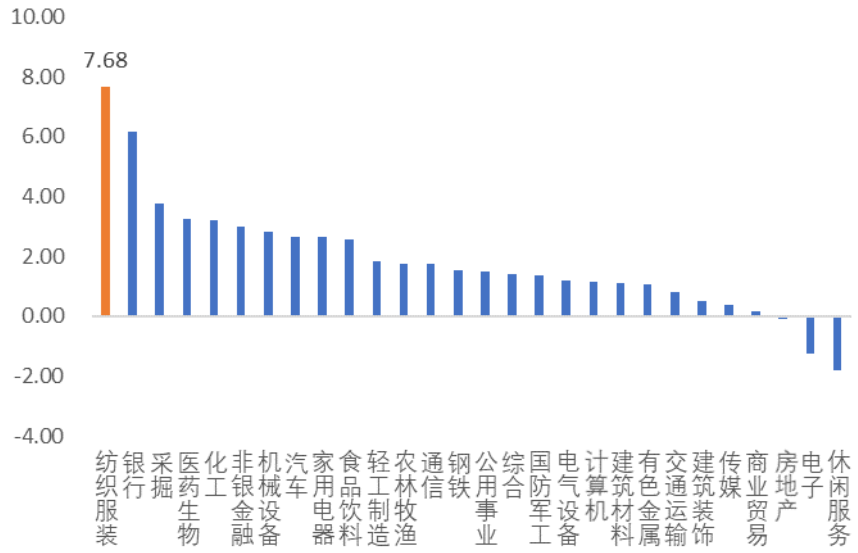
1. 市场行情回顾

1.1 本周纺织服装板块跑赢沪深 300 指数

本周各大指数呈现不同程度的上涨态势。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 1.96%、1.83%、2.05%和 2.36%。

本周表现较好的行业是纺织服装、银行和采掘。纺织服装板块上涨 7.68%，跑赢沪深 300 指数 5.32 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（%）	
万里马	54.26	ST步森	-3.67
歌力思	21.64	*ST环球	-1.16
报喜鸟	17.13	*ST拉夏	-0.94
太平鸟	14.73	日播时尚	-0.70
海澜之家	12.82	比音勒芬	-0.56

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

本周纺织服装行业个股多数小幅上涨。上涨幅度前五的分别是万里马、歌力思、报喜鸟、太平鸟和海澜之家。上涨幅度后五的分别是 ST 步森、*ST 环球、*ST 拉夏、日播时尚和比音勒芬。

2. 行业及公司动态回顾

2.1 开润股份:第三期员工持股计划

公司决定对核心经营团队实施激励，在综合考量公司财务经营状况后，决定提取不超过 253.4762 万元的专项激励基金。为有效绑定公司与核心经营团队的利益，公司董事会薪酬与考核委员会决定以该专项激励基金作为本次员工持股计划的资金来源。

本员工持股计划资金来源于公司计提的专项激励基金，总额不超过 253.4762 万元，以“份”作为归属单位，每份份额为 1 元，本员工持股计划的份数上限为 253.4762 万份。按照公司股票 2020 年 10 月 9 日收盘价 32.77 元/股测算，本员工持股计划可持有的标的股票数量约为 7.74 万股，约占公司当前总股本的比例为 0.036%。

------wind（10/13）

2.2*ST 中绒:2020 年前三季度业绩预告

公司公布 2020 年前三季度业绩预告，公司前三季度实现归母净利润 1550-1650 万元，去年同期亏损 6.88 亿元。公司第三季度实现归母净利润 806-906 万元，去年同期亏损 1.1 亿元。

------wind（10/13）

2.3 欣龙控股:2020 年前三季度业绩预告

公司公布 2020 年前三季度业绩预告，公司前三季度实现归母净利润 20400-22500 万元，去年同期亏损 1121.59 万元。公司第三季度实现归母净利润 4200-6300 万元，去年同期亏损 465.2 万元。

------wind（10/14）

2.4 安奈儿:2020 年前三季度业绩预告

公司公布 2020 年前三季度业绩预告，公司前三季度实现归母净利润-3500 至 3000 万元，去年同期盈利 3310 万元。公司第三季度实现归母净利润-2069.35-1569.35 万元，

去年同期亏损 2319.83 万元。

-------wind（10/14）

2.5 七匹狼:2020 年前三季度业绩预告

公司公布 2020 年前三季度业绩预告，公司前三季度实现归母净利润 5200-6500 万元，去年同期盈利 1.98 亿元。公司第三季度实现归母净利润 2775.79-4075.79 万元，去年同期盈利 7456.8 万元。

-------wind（10/15）

2.6 报喜鸟:2020 年度前三季度业绩预告

公司公布 2020 年前三季度业绩预告，公司前三季度归母净利润较去年同期增长 40%-60%，去年同期盈利 16332.38 万元。公司第三季度归母净利润较去年同期增长 117.85%-181.09%，去年同期亏损 2319.83 万元。

-------wind（10/15）

2.7 回暖信号强烈，原料、印染、面料迎来上涨行情

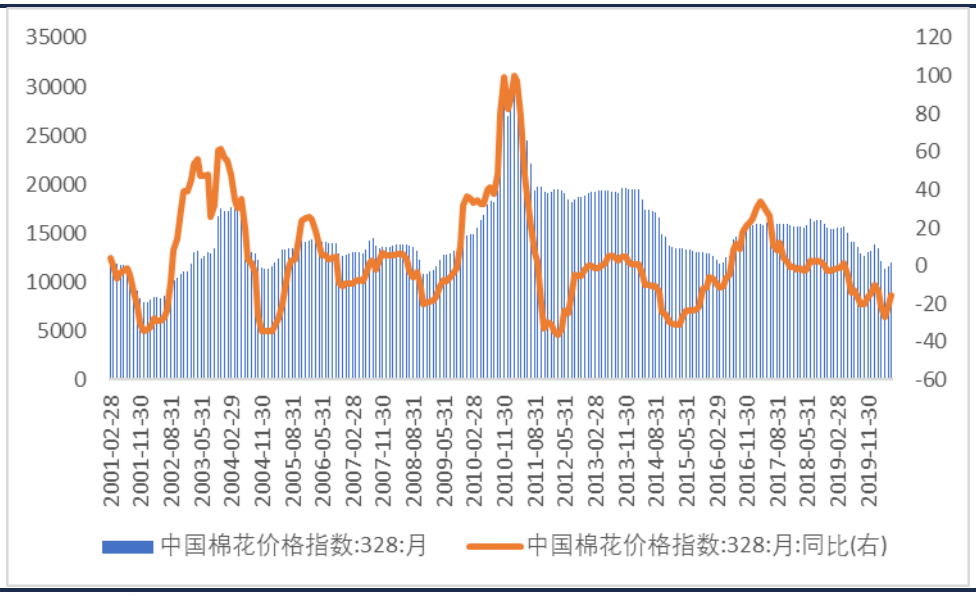
在国庆黄金周期间，聚酯工厂涤丝各规格价格普涨 100-300 元/吨。10 月 10 日，涤纶长丝涨势不停，各个工厂涤丝涨幅在 50-100 元/吨不等。除了涤纶长丝，涤纶短纤、棉纱、粘胶、氨纶、锦纶等原料价格也都出现了不同程度的上涨，且上涨幅度几乎都不小。近日多家染厂同时发出涨价通知，首先是以往的各种价格优惠全部取消，接着按面料种类不同上调染费。一次性产品也就是市场上最普通的涤塔夫、尼丝纺、春亚纺等等上调 0.1 元/米，两次性产品是一些仿真丝、四面弹等等上调 0.2 元/米。

目前下游加弹、织造除国庆期间有停机放外假，之后陆续复工开机，针织订单整体开机率良好，针织绒类面料：珊瑚绒、短毛绒、法兰绒、不绒倒等成为四季度市场上流主品种随。随着气温下降，梭织的防寒休闲面料、家纺面料等面料需求量明显放大，还有一些仿真丝围巾面料进入正常产生。

------全球纺织网（10/13）

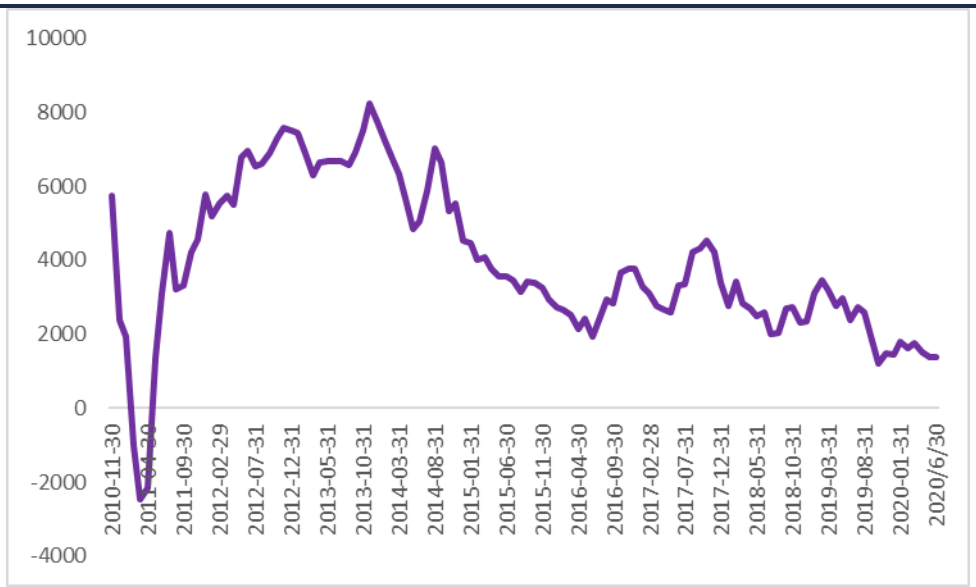
3.行业数据跟踪

图表 3 中国棉花价格指数



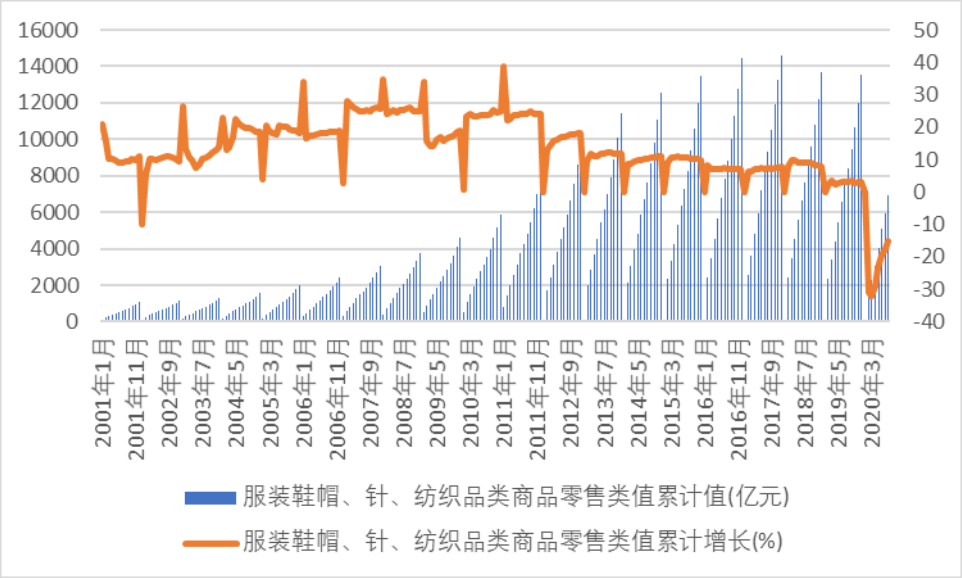
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 4 国内外棉花价格差



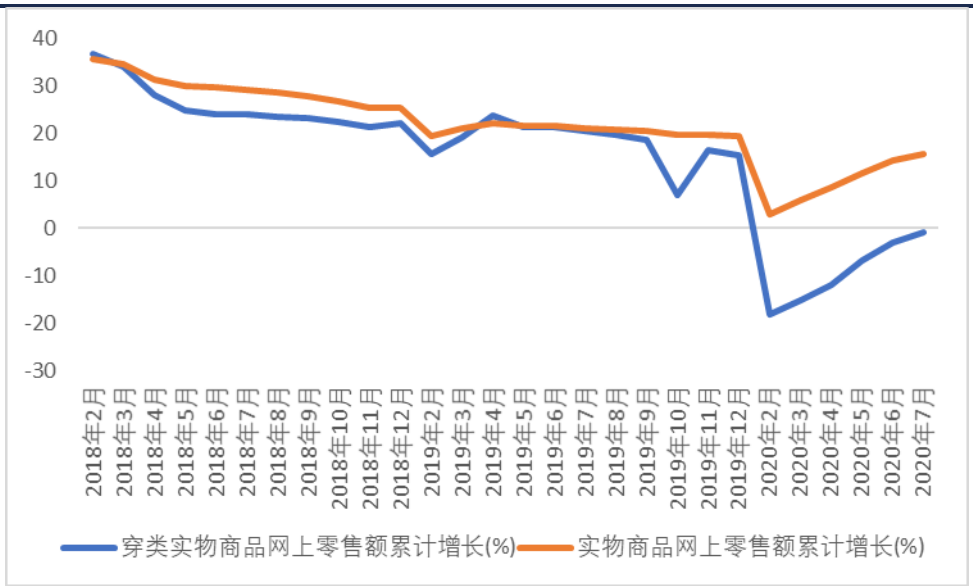
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 5 服装鞋帽、针、纺织品类商品零售类值累计值(亿元)



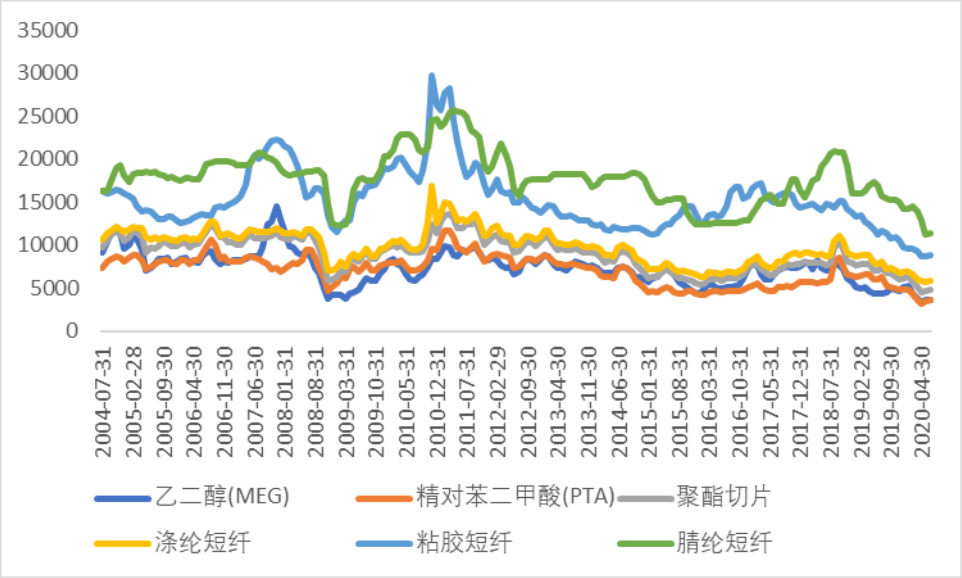
资料来源：国家统计局，华鑫证券研发部

图表 6 穿类实物商品网上零售额累计增长(%)



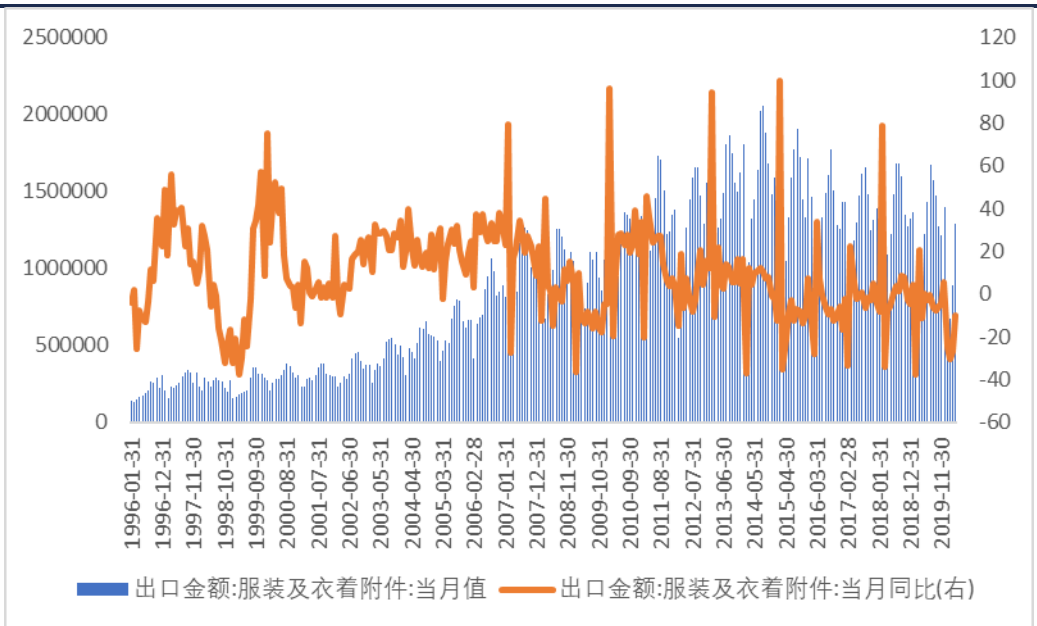
资料来源：国家统计局，华鑫证券研发部

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

上周纺织服装板块表现亮眼，我们认为行业目前正在经历多个维度的改善。从生产端来看，2020 年 1-8 月，服装行业规模以上企业累计完成服装产量 134.81 亿件，同比下降 11.95%，降幅比上月收窄 1.47 个百分点，生产端正处在边际改善进程中。出口端来看，2020 年 1-8 月，我国累计完成服装及衣着附件出口 826.09 亿美元，同比下降 12.9%，降幅比上月收窄 3.7 个百分点，其中 8 月单月服装及衣着附件出口金额年内首次由负转正，同比增长 3.23%，出口拐点已经到来。同时，穿类实物网上零售额累计 1.1%，年内首次有负转正，线上零售也迎来突破。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；业绩稳定的纺织龙头，如华纺股份等。

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