2020 年 5 月 11 日

纺织服装行业周报（0506-0508）

纺织服装

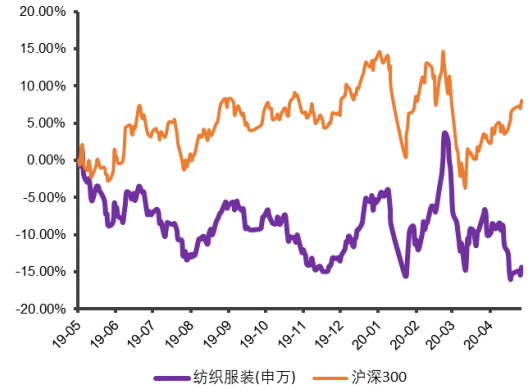
行业评级：中性

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	1.23	1.23	-5.07
深证成指	2.61	2.61	5.47
创业板指	2.46	2.46	18.03
沪深300	1.30	1.30	-3.25
SW纺织服装	1.12	1.12	-7.64

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：**本周各大指数企稳回暖。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 1.23%、2.61%、2.46%和 1.30%。本周表现较好的行业是食品饮料和通信。纺织服装板块上涨 1.12%，跑输沪深 300 指数 0.18 个百分点。本周纺织服装行业个股上涨数量较多。上涨幅度前五的分别是梦洁股份、星期六、歌力思、美尔雅和康隆达。下跌幅度前五的分别是商赢环球、*ST 贵人、海澜之家、中潜股份和起步股份。

● **行业及公司动态回顾：日播时尚：**日播时尚集团股份有限公司及下属子公司自 2020 年 3 月至 2020 年 4 月期间累计收到财政补助共 998,537.75 元；**富安娜：**拟使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司股份。回购股份资金总额：不低于人民币 1 亿元（含），不超过人民币 2 亿元（含）；回购股份价格：不超过人民币 9.80 元/股（含）；**纺企：**复工参差，棉市行情暗淡；**中国轻纺城：**“五一”假期窗帘窗纱成交下降。

● **本周观点：**五五购物节上海消费者在淘宝天猫的“剁手”金额同比去年增长 1.7 倍，支付宝数据显示，95%以上的上海小店已经恢复营业，其中 80%以上恢复到春节前的交易量。5 月前 5 天，淘宝天猫为上海商家带来的生意规模达百亿以上。我们认为随着全国各类消费节日和促销活动的开展，消费增速将回暖，服装企业销售额在第二季度将会迎来环比的大幅增长。建议积极关注长期业绩增长稳定的优质白马，如安踏体育、森马服饰等；一季度业绩下滑较小的中高端服装鞋帽企业，如比音勒芬等。

● **风险提示：**行业景气度下降的风险；新冠疫情导致开工延迟致使公司运营效率降低的风险；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 日播时尚：受到政府补助 4
2.2 富安娜：回购报告书 4
2.3 纺企复工参差，棉市行情暗淡 5
2.4 中国轻纺城：“五一”假期窗帘窗纱成交下降 5
3. 行业数据跟踪 6
4. 本周观点 8
5. 风险提示 8

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 7
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(%) 8

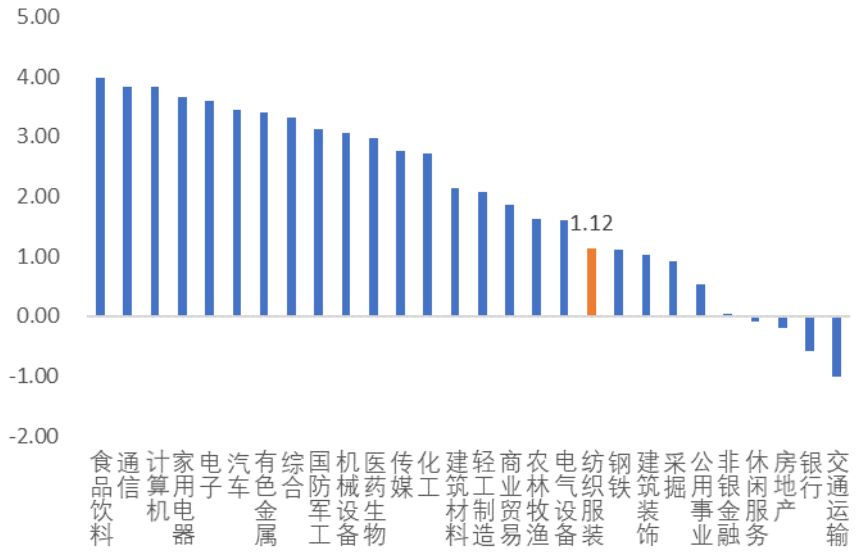
1. 市场行情回顾

1.1 本周纺织服装板块跑输沪深 300 指数

本周各大指数企稳回暖。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 1.23%、2.61%、2.46%和 1.30%。

本周表现较好的行业是食品饮料和通信。纺织服装板块上涨 1.12%，跑输沪深 300 指数 0.18 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（%）	
梦洁股份	9.77	商赢环球	-22.70
星期六	6.71	*ST贵人	-14.38
歌力思	6.37	海澜之家	-3.59
美尔雅	5.83	中潜股份	-3.29
康隆达	5.80	起步股份	-1.09

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

本周纺织服装行业个股上涨数量较多。上涨幅度前五的分别是梦洁股份、星期六、歌力思、美尔雅和康隆达。下跌幅度前五的分别是商赢环球、*ST 贵人、海澜之家、中潜股份和起步股份。

2. 行业及公司动态回顾

2.1 日播时尚：受到政府补助

日播时尚集团股份有限公司及下属子公司自 2020 年 3 月至 2020 年 4 月期间累计收到财政补助共 998,537.75 元。

表格 1 补助明细

序号	获得补助单位	补助原因	收到补助时间	补助金额	补助类型	补助依据
1	日播时尚集团股份有限公司	残疾人就业超比例奖励	2020.03.19	20,819.50	与收益相关	上海市残疾人就业保障金征收使用管理实施办法
2	日播时尚集团股份有限公司	三代手续费退税	2020.04.22	108,143.48	与收益相关	关于进一步加强代扣代收代征税款手续费管理的通知
3	上海日播至美服饰制造有限公司	生产性服务业和文化创意产业专项补贴	2020.03.30	390,000.00	与收益相关	015001 支持生产性服务业和文化创意产业专项
4	上海日播至美服饰制造有限公司	社保稳岗补贴	2020.04.23	161,031.00	与收益相关	上海市人力资源和社会保障局等关于实施失业保险援企稳岗“护航行动”的通知
5	上海日播至美服饰制造有限公司	三代手续费退税	2020.03.30	10,320.46	与收益相关	关于进一步加强代扣代收代征税款手续费管理的通知
6	上海日播至美服饰制造有限公司	残疾人就业超比例奖励	2020.03.19	4,471.80	与收益相关	上海市残疾人就业保障金征收使用管理实施办法
7	上海云娜服饰有限公司	财政扶持	2020.03.04	52,500.00	与收益相关	上海市工业综合开发区海港经济园区商贸型企业奖励扶持协议
8	上海云娜服饰有限公司	残疾人就业超比例奖励	2020.03.19	4,471.80	与收益相关	上海市残疾人就业保障金征收使用管理实施办法
9	上海云娜服饰有限公司	三代手续费退税	2020.04.08	3,750.91	与收益相关	关于进一步加强代扣代收代征税款手续费管理的通知
10	武汉至臻服饰有限公司	社保稳岗补贴	2020.03.18	40,500.00	与收益相关	武汉市失业保险管理办公室失业保险基金稳岗返还
11	上海尊言服饰有限公司	财政扶持	2020.03.04	37,100.00	与收益相关	上海市工业综合开发区海港经济园区商贸型企业奖励扶持协议
12	上海艾舍尔设计有限公司	社保稳岗补贴	2020.04.23	8,765.00	与收益相关	上海市人力资源和社会保障局等关于实施失业保险援企稳岗“护航行动”的通知
13	上海艾舍尔设计有限公司	三代手续费退税	2020.04.22	2,296.93	与收益相关	关于进一步加强代扣代收代征税款手续费管理的通知
14	上海艾舍尔设计有限公司	残疾人就业超比例奖励	2020.03.19	513.20	与收益相关	上海市残疾人就业保障金征收使用管理实施办法
15	广州腾羿服饰有限公司	三代手续费退税	2020.03.24	2,408.96	与收益相关	关于进一步加强代扣代收代征税款手续费管理的通知
16	上海至信服饰有限公司	三代手续费退税	2020.04.22	742.14	与收益相关	关于进一步加强代扣代收代征税款手续费管理的通知
17	零星补助		2020 年 3-4 月	150,702.57	与收益相关	
合计				998,537.75	/	/

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

------wind

2.2 富安娜：回购报告书

深圳市富安娜家居用品股份有限公司拟使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司股份。回购股份资金总额：不低于人民币 1 亿元（含），不超过人民币 2 亿元（含）；

回购股份价格：不超过人民币 9.80 元/股（含）；回购期限：自股东大会审议通过回购股份预案之日起 12 个月内。

------wind

2.3 纺企复工参差，棉市行情暗淡

5 月 6 日，“五一”小长假收官，国内各地各部门恢复有序上班，纺织企业订单状况不同，开停情况层次不齐。

5 月 6 日早，通过与部分信息采集点联系获悉，长江流域部分地区的中小型涉棉企业节后开工率整体在 60%左右，这之中部分处于正常生产，部分则在清零订单业务、整理生产车间，期待新业务订单的采购和上机。市面上另有三成多的纺企处于延续休假状态，何日复工没有明确时点，企业高层对市场关注度极高，营销人员也基本上全部出动，重点关注原有客户的生产需求启动，同时寻觅一些产品内销业务，纵然“拾芝蔴凑斗”，采购人员也是不辞辛劳，为企业早日恢复运行而奔波。

当前，市场行情波动难稳，部分纺织企业并无太多心思及实力去考虑原料的采购，毕竟对未来市场走势也洞察不定，且现在最棘手的是如何让车台转起来，让工人稳下心来，因此原先与外贸下线做配套的纺织企业现在多在关注欧美疫情走势、贸易新政及消费市场等信息，期待老客户业务能早日顺畅续接。

据了解，有望近期复工的大多数企业承诺给予合同制员工的待工期间生活费，而有些企业也将富余的员工留在厂里，以清洁厂区、危旧房舍修缮、机具维保等辅助性工作为主，维持基本工资发放，共同渡过企业难关。

------中国棉花网

2.4 中国轻纺城：“五一”假期窗帘窗纱成交下降

“五一”小长假期间，中国轻纺城市场家纺类窗帘布、窗纱因对口认购客户有限，大众面料销量锐减，成交比前期下滑。但对口品种局部性依然畅销，花型以风格翻新取胜。

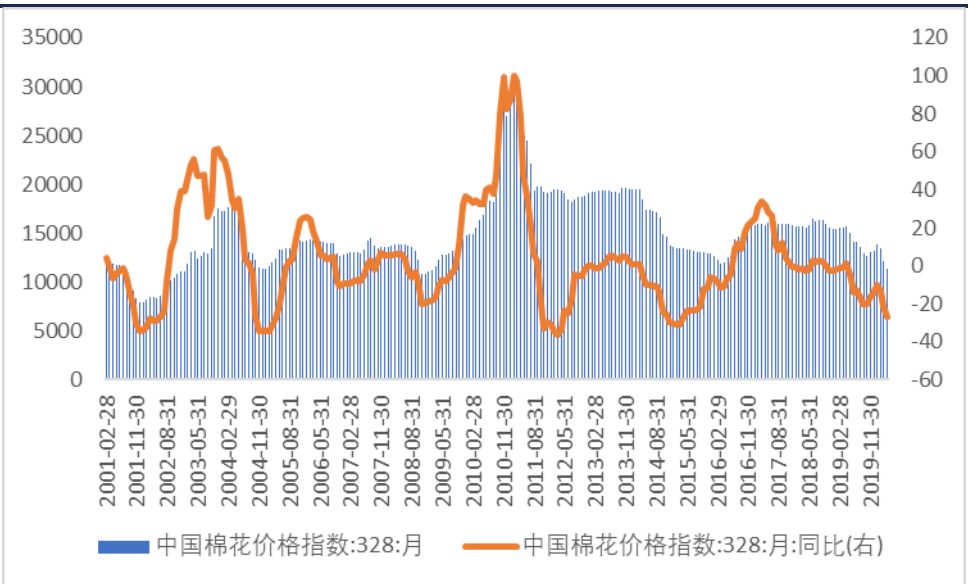
以长纤 FDY、DTY、POY 丝为主原料的窗帘布、沙发布等面料整体销售多显平淡，局部门市多以分散性小批量认购为主，价格基本稳定，低档大众现货价格稳中有降。但一些风格翻新的对口窗帘布品种，依然获得部分客商所垂青，以 150D—300DFDY、有光 FDY、POY、DTY 为主原料的定位印花窗帘布、提花窗帘布、提花印花窗帘布、定位绣花窗帘布等品种新款花型面料局部性依然畅销，价格以基本稳定为主，老款花型现货价格稳中走软。

境外疫情持续蔓延，逐渐成常态化，对国内织造市场产生较大冲击，企业生产持续放缓。自海外疫情爆发以来，集群织造企业出口订单持续大幅减少，目前已基本为停滞状态；受疫情影响，新增订单较少，且多为短期小订单。织造设备利用率持续下降。织造企业多采取限产、减产措施，部分中小企业停产放假现象增加。多数集群织造企业表示，近期若无新增订单，将进一步减产、停产，延长“五一”放假天数。部分出口企业表示，出口转内销压力较大。个别织造集群企业转产口罩及熔喷布等防疫用品。由于订单缺乏，部分集群织造企业采取库存式销售，占用大量资金，导致库存压力与资金压力均进一步加剧。部分企业为稳定员工队伍，实行员工轮休制度，用工成本压力较大。应对措施方面，各地的扶持政策有所不同，部分扶持力度较大的政府通过减免税收，补贴社保，提高贷款等多项措施，在一定程度上降低了企业管理成本和财务成本。部分集群在此期间进一步规范管理，升级产业结构，走可持续发展之路。

------中国棉花网

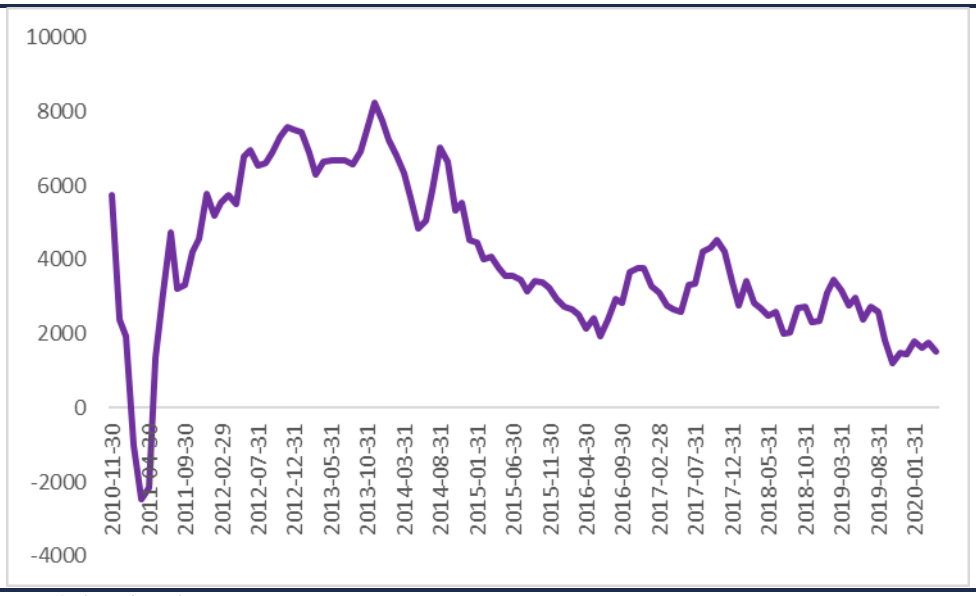
3.行业数据跟踪

图表 3 中国棉花价格指数



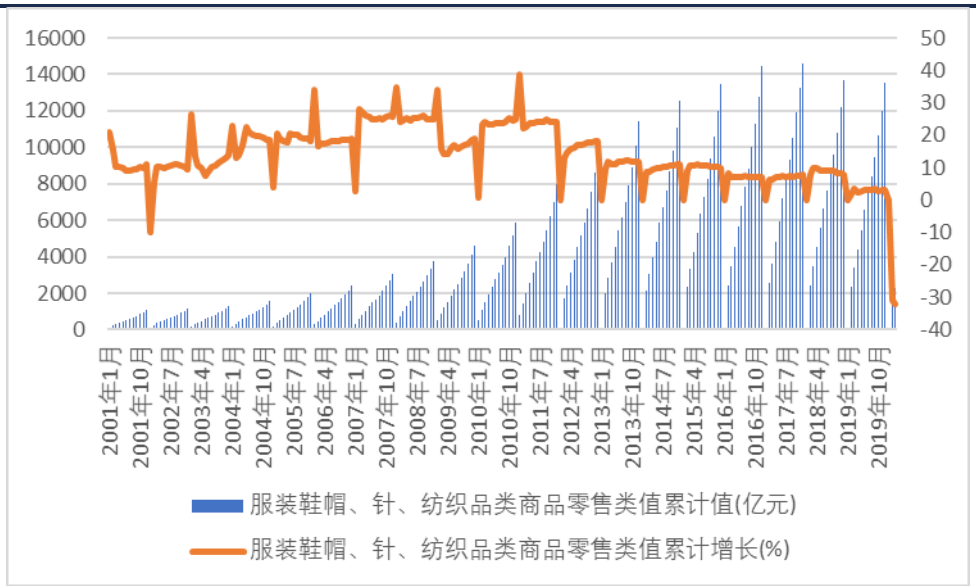
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 4 国内外棉花价格差



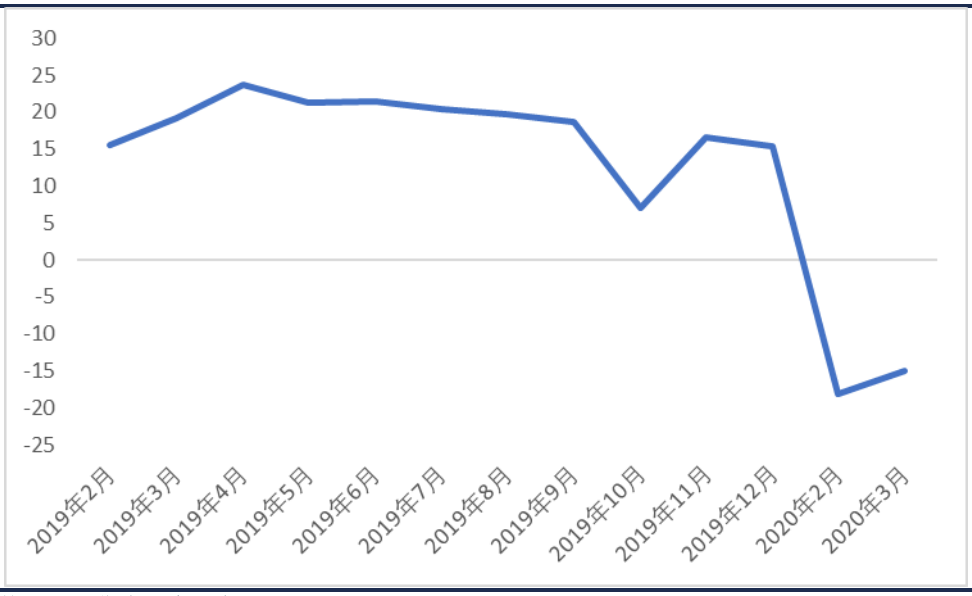
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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

4. 本周观点

五五购物节上海消费者在淘宝天猫的“剁手”金额同比去年增长 1.7 倍，支付宝数据显示，95%以上的上海小店已经恢复营业，其中 80%以上恢复到春节前的交易量。5 月前 5 天，淘宝天猫为上海商家带来的生意规模达百亿以上。我们认为随着全国各类消费节日和促销活动的开展，消费增速将回暖，服装企业销售额在第二季度将会迎来环比的大幅增长。建议积极关注长期业绩增长稳定的优质白马，如安踏体育、森马服饰等；一季度业绩下滑较小的中高端服装鞋帽企业，如比音勒芬等。

5. 风险提示

行业景气度下降的风险；新冠疫情导致开工延迟致使公司运营效率降低的风险；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