

纺织服装

行业周报

上半年纺织类消费产品增速稳定；6月我国棉花进口同比增加 36.6%

投资要点

- ◆ **板块行情：**上周，SW 纺织服装板块上涨 0.94%，沪深 300 上涨 0.81%，纺织服装板块跑赢大盘 0.13 个百分点。其中 SW 纺织制造板块上涨 1.55%，SW 服装家纺上涨 0.59%。从板块的估值水平看，目前 SW 纺织服装整体法（TTM，剔除负值）计算的行业 PE 为 22.32 倍，SW 纺织制造的 PE 为 19.71 倍，SW 服装家纺的 PE 为 23.58 倍，沪深 300 的 PE 为 11.88 倍。SW 纺织服装的 PE 低于近 1 年均值。
- ◆ **公司行情：**本周涨幅前 5 的纺织服装板块公司分别为：欣龙控股（+61.19%）、美盛文化（+12.12%）、龙头股份（+10.35%）、红豆股份（+10.03%）、美尔雅（+9.67%）；本周跌幅前 5 的纺织服装板块公司分别为：诺邦股份（-9.13%）、拉夏贝尔（-9.02%）、振静股份（-8.69%）、延江股份（-7.19%）、如意集团（-6.81%）。
- ◆ **行业重要新闻：**1. 上半年我国轻工纺织类消费产品增速稳定；2. 柯桥纺织指数：市场营销局部回升，价格指数小幅上涨；3. 6 月我国棉花进口同比增加 36.6%；4. 2018 年 6 月中国棉纺织行业景气报告；5. 2018 年上半年全国化学纤维产量累计增长 8.4%。
- ◆ **海外公司跟踪：**1. Under Armour 收入超预期；2. Nike 耐克对 7500 名员工加薪，加强薪酬公平原则；3. 达芙妮加快关店，发布“鸡贼”盈警。
- ◆ **公司重要公告：**【红豆股份】累计回购公司总股本 1.01% 股份；【际华集团】上半年业绩预减 53.87%~68.53%；【维格娜丝】限制性股票激励计划第一个限售期解禁条件达成；【新澳股份】拟建设 60000 锭高档精纺生态纱项目；【鲁泰 A】披露回购股份进展；【美邦服饰】第一期员工持股计划完成股票购买；【嘉兴丝绸】披露投资者关系活动记录表；【本周 2018 年半年度业绩快报】。
- ◆ **投资建议：**消费品市场平稳复苏，服装终端零售持续恢复。品牌线上线下延续复苏趋势，板块内供应链改善，库存优化，新零售布局推进，纺织服装板块估值(TTM)处于近一年低位。我们建议关注以下几条投资主线：（1）业绩有保障的休闲服装企业，海澜之家、森马服饰；（2）同店增长良好，多品牌贡献增量未来有望实现较快增长的女装企业，安正时尚、歌力思；（3）受益于电商销售快速增长的服装供应链平台企业，南极电商；跨境出口行业快速增长，关注跨境出口龙头企业跨境通。
- ◆ **风险提示：**1. 部分行业终端持续低迷，服装销售不达预期；2. 上市公司业绩下滑风险；3. 企业兼并收购的标的资产业绩不达预期的风险，新业务的经营风险。

投资评级

领先大市-A 维持

首选股票		评级
600398	海澜之家	买入-A
002563	森马服饰	买入-A
603839	安正时尚	买入-A
603808	歌力思	买入-A
002127	南极电商	买入-B
002640	跨境通	买入-B

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-2.48	-1.63	-15.25
绝对收益	-2.19	-7.90	-20.64

分析师

 王冯
 SAC 执业证书编号：S0910516120001
 wangfeng@hua.jinsec.cn
 021-20377089

报告联系人

 吴雨舟
 wuyuzhou@hua.jinsec.cn
 021-20377061

相关报告

- 纺织服装：拼多多 IPO 点评：主打低价商品拼团购，上市融资助力业务发展 2018-07-27
- 纺织服装：上半年纺织服装零售总额增长 9.2%；环保回头看致汕头印染面临变局 2018-07-23
- 纺织服装：乡村振兴推动农村消费扩容，平价服饰有望持续受益 2018-07-16
- 纺织服装：上半年纺织品出口持续回暖；美国 2000 亿元关税清单影响纺织产业中上游 2018-07-16
- 纺织服装：前五月纺织业利润略有下滑；进口关税下调尚未致国内售价全面下降 2018-07-08

内容目录

一、上周行情	3
1. 板块行情.....	3
2. 公司行情与重点公司估值.....	4
3. 未来一年内上市公司解禁股情况.....	5
二、行业重要新闻.....	6
1. 上半年我国轻工纺织类消费产品增速稳定	6
2. 柯桥纺织指数：市场营销局部回升，价格指数小幅上涨	7
3. 6月我国棉花进口同比增加 36.6%.....	9
4. 2018年6月中国棉纺织行业景气报告	9
5. 2018年上半年全国化学纤维产量累计增长 8.4%.....	11
三、海外公司跟踪.....	11
1. Under Armour 收入超预期	11
2. Nike 耐克对 7500 名员工加薪，加强薪酬公平原则.....	12
3. 达芙妮加快关店，发布“鸡贼”盈警.....	13
四、公司重要公告.....	14
五、风险提示	15

图表目录

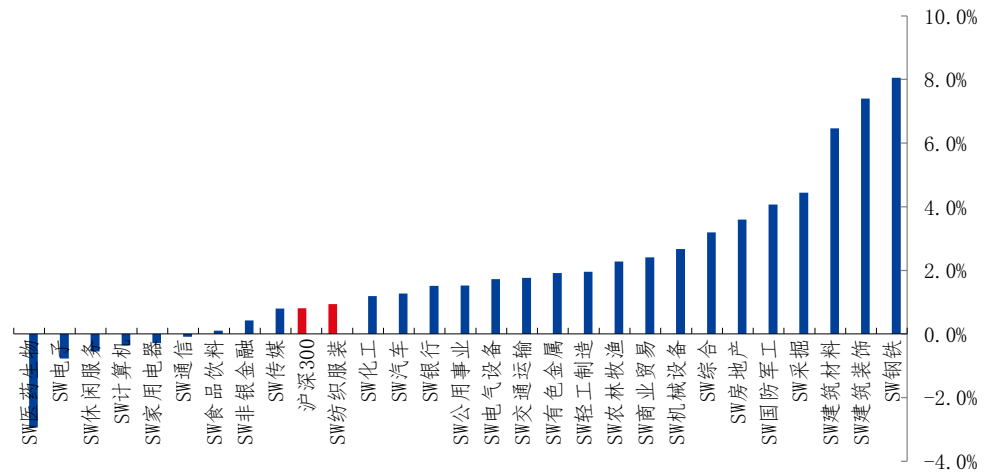
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较	3
图 2：近 1 年纺织服装及子板块 PE 走势	3
表 1：纺织服装及子板块最新估值与近 1 年均值 PE 对比	4
表 2：本周纺织服装板块涨幅前 5 的公司	4
表 3：本周纺织服装板块跌幅前 5 的公司	4
表 4：纺织服装重点公司股价与估值	4
表 5：纺织服装未来一年内解禁情况	5
表 6：本周 2018 年半年度业绩快报	15

一、上周行情

1. 板块行情

上周，SW 纺织服装板块上涨 0.94%，沪深 300 上涨 0.81%，纺织服装板块跑赢大盘 0.13 个百分点。其中 SW 纺织制造板块上涨 1.55%，SW 服装家纺上涨 0.59%。

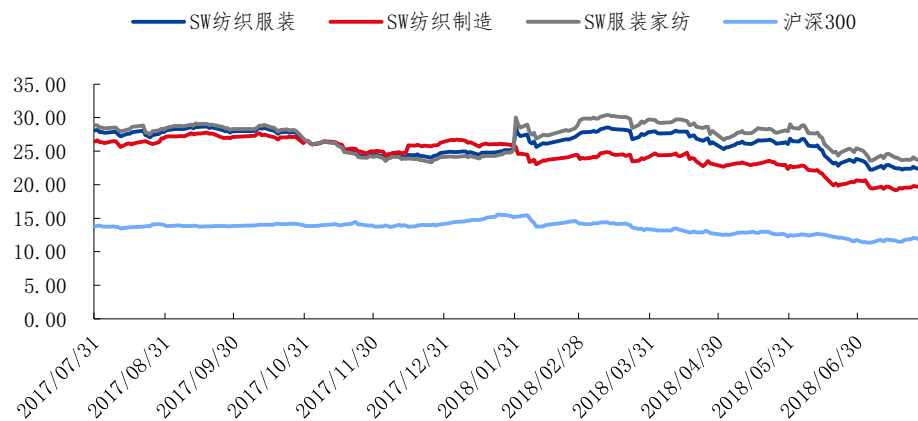
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



资料来源：Wind，华金证券研究所

从板块的估值水平看，目前 SW 纺织服装整体法 (TTM, 剔除负值) 计算的行业 PE 为 22.32 倍，SW 纺织制造的 PE 为 19.71 倍，SW 服装家纺的 PE 为 23.58 倍，沪深 300 的 PE 为 11.88 倍。SW 纺织服装的 PE 低于近 1 年均值。

图 2：近 1 年纺织服装及子板块 PE 走势



资料来源：Wind，华金证券研究所

表 1: 纺织服装及子板块最新估值与近 1 年均值 PE 对比

时间	市盈率(历史 TTM_整体法)剔除负值			
	SW 纺织服装	SW 纺织制造	SW 服装家纺	沪深 300
2018/7/27	22.32	19.71	23.58	11.88
均值	26.17	24.56	27.00	13.56
溢价	-3.85	-4.85	-3.42	-1.67

资料来源: Wind, 华金证券研究所

2. 公司行情与重点公司估值

表 2: 本周纺织服装板块涨幅前 5 的公司

证券代码	公司简称	本周涨跌幅 (%)	本周收盘价 (元)
000955.SZ	欣龙控股	61.19	6.48
002699.SZ	美盛文化	12.12	17.95
600630.SH	龙头股份	10.35	8.10
600400.SH	红豆股份	10.03	4.06
600107.SH	美尔雅	9.67	6.58

资料来源: Wind, 华金证券研究所

表 3: 本周纺织服装板块跌幅前 5 的公司

证券代码	公司简称	本周涨跌幅 (%)	本周收盘价 (元)
603238.SH	诺邦股份	-9.13	18.41
603157.SH	拉夏贝尔	-9.02	16.75
603477.SH	振静股份	-8.69	13.97
300658.SZ	延江股份	-7.19	15.11
002193.SZ	如意集团	-6.81	11.77

资料来源: Wind, 华金证券研究所

表 4: 纺织服装重点公司股价与估值

	价格(元)	市值 (亿元)	EPS (元)			PE			
			2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
000726.SZ	鲁泰 A	10.37	87	0.91	0.99	1.09	11	10	10
002042.SZ	华孚时尚	6.75	103	0.45	0.58	0.71	15	12	9
601339.SH	百隆东方	5.52	83	0.33	0.39	0.45	17	14	12
600803.SH	新奥股份	12.75	157	0.51	1.10	1.43	25	12	9
002087.SZ	新野纺织	3.93	32	0.36	0.46	0.55	11	8	7
603558.SH	健盛集团	8.75	36	0.32	0.50	0.62	28	17	14
300658.SZ	延江股份	15.11	23	0.60	0.42	0.47	25	36	32
002293.SZ	罗莱生活	14.54	108	0.57	0.74	0.88	25	20	16
002327.SZ	富安娜	10.00	87	0.57	0.68	0.80	18	15	13
002397.SZ	梦洁股份	4.90	38	0.07	0.17	0.22	75	29	22
002761.SZ	多喜爱	18.93	39	0.11	/	/	167	/	/
002503.SZ	搜于特	3.53	110	0.20	0.27	0.32	18	13	11
002563.SZ	森马服饰	13.00	349	0.42	0.58	0.70	31	22	19
603877.SH	太平鸟	30.01	144	0.95	1.37	1.78	32	22	17

002612.SZ	朗姿股份	11.06	44	0.47	0.69	0.80	24	16	14
603808.SH	歌力思	21.39	72	0.90	1.12	1.38	24	19	15
603196.SH	日播时尚	10.35	25	0.35	0.44	0.53	30	23	20
603518.SH	维格娜丝	19.69	36	1.05	1.58	1.98	19	12	10
603839.SH	安正时尚	16.53	67	0.68	0.89	1.16	24	19	14
600398.SH	海澜之家	11.40	512	0.74	0.82	0.92	15	14	12
002029.SZ	七匹狼	7.64	58	0.42	0.49	0.57	18	16	13
601566.SH	九牧王	14.30	82	0.86	1.01	1.18	17	14	12
002762.SZ	金发拉比	6.87	24	0.26	0.31	0.39	27	22	18
002875.SZ	安奈儿	18.29	24	0.52	0.64	0.76	35	29	24
002763.SZ	汇洁股份	11.00	43	0.57	0.65	0.73	19	17	15
300005.SZ	探路者	3.79	34	-0.10	0.10	0.12	-40	38	32
603555.SH	贵人鸟	10.31	65	0.25	/	/	41	/	/
600987.SH	航民股份	9.34	59	0.90	0.97	1.05	10	10	9
603001.SH	奥康国际	11.89	48	0.56	0.71	0.83	21	17	14
002291.SZ	星期六	5.22	21	-0.88	/	/	-6	/	/
002127.SZ	南极电商	8.86	218	0.22	0.35	0.48	41	25	18
002640.SZ	跨境通	14.87	232	0.48	0.79	1.13	31	19	13
002687.SZ	乔治白	5.66	20	0.21	/	/	27	/	/

资料来源: Wind 一致预期, 最新日期 2018/07/27, 华金证券研究所

3. 未来一年内上市公司解禁股情况

表 5: 纺织服装未来一年内解禁情况

股票代码	证券简称	本次解禁日期	本次解禁股份数量(万股)	占总股本比例(%)	占解禁后流通股份比例(%)
603889.SH	新澳股份	2018/7/30	6,849.11	17.40%	17.49%
600400.SH	红豆股份	2018/8/3	46,646.81	18.41%	18.69%
603557.SH	起步股份	2018/8/20	17,190.25	36.58%	78.53%
002656.SZ	摩登大道	2018/9/4	2,342.46	3.29%	4.97%
600152.SH	维科技术	2018/9/10	1,374.44	3.02%	4.47%
603877.SH	太平鸟	2018/9/14	177.97	0.37%	0.89%
603157.SH	拉夏贝尔	2018/9/25	9,103.30	16.62%	25.25%
601599.SH	鹿港文化	2018/11/6	1,732.61	1.94%	1.95%
603365.SH	水星家纺	2018/11/20	2,191.41	8.22%	24.74%
600448.SH	华纺股份	2018/11/29	9,233.33	17.59%	17.94%
603558.SH	健盛集团	2018/12/3	1,373.82	3.30%	4.38%
002780.SZ	三夫户外	2018/12/10	2,848.44	25.40%	30.61%
002034.SZ	旺能环境	2018/12/17	9,977.00	23.95%	52.53%
603477.SH	振静股份	2018/12/18	5,350.00	22.29%	47.14%
002780.SZ	三夫户外	2018/12/20	908.78	8.10%	12.34%
603608.SH	天创时尚	2018/12/26	3,573.42	8.28%	21.90%
600510.SH	黑牡丹	2018/12/26	25,157.23	24.03%	24.03%
002098.SZ	浔兴股份	2019/1/4	4,800.00	13.41%	13.41%
002397.SZ	梦洁股份	2019/1/14	7,624.06	9.78%	15.12%
603608.SH	天创时尚	2019/2/18	26,460.00	61.33%	67.50%

股票代码	证券简称	本次解禁日期	本次解禁股份数量(万股)	占总股本比例(%)	占解禁后流通股份比例(%)
002404.SZ	嘉欣丝绸	2019/3/6	5,702.36	9.87%	12.51%
603518.SH	维格娜丝	2019/3/6	2,826.24	15.65%	16.04%
603558.SH	健盛集团	2019/3/22	7,050.00	16.93%	19.03%
002154.SZ	报喜鸟	2019/5/6	3,842.81	3.04%	3.36%
002034.SZ	旺能环境	2019/5/9	4,100.40	9.84%	31.26%
002293.SZ	罗莱生活	2019/6/6	92.70	0.12%	0.13%
002003.SZ	伟星股份	2019/6/13	3,233.23	4.27%	4.94%
603587.SH	地素时尚	2019/6/24	3,400.00	8.48%	35.79%
603958.SH	哈森股份	2019/7/1	15,136.10	68.83%	69.64%

资料来源: Wind, 最新日期 2018/07/27, 华金证券研究所

二、行业重要新闻

1. 上半年我国轻工纺织类消费产品增速稳定

[中国纺织网 2018-07-25]

上半年,全社会用电量、货运量均较快增长,重点产品产量稳定增长,PMI 指数保持在较高水平,市场信心较为稳定。一系列实物量指标不但增速较快,结构也明显优化,经济稳中向好的态势较为稳固。

一是全社会用电量较快增长,用电结构持续优化。上半年,全社会用电量 3.23 万亿千瓦时,同比增长 9.4%,增速同比提高 3.1 个百分点。用电结构持续优化,工业用电量增长 7.5%,提高 1.4 个百分点;其中四大高载能行业用电量增长 5.1%,回落 3.3 个百分点;高技术制造业和装备制造业用电量均较快增长。服务业用电量持续高增长,上半年同比增长 14.7%,提高 5.4 个百分点,在全社会用电量中的比重进一步上升到 15.7%。服务业中,与信息技术密切相关的行业用电量持续高增长,信息传输及软件和信息技术服务业、房地产业、批发和零售业、交通运输仓储和邮政业用电量分别增长 25.5%、18.8%、14.1%和 13%。

二是货运量平稳较快增长,货运结构调整初见成效。上半年,全社会货运量 232 亿吨,同比增长 6.9%,增速比一季度提高 0.6 个百分点。铁路大宗物资运输优势进一步发挥,上半年完成货运量 20 亿吨,同比增长 7.7%,占全社会货运量的比重达到 8.4%;天津河北地区沿海港口基本实现煤炭集港铁路运输,曹妃甸等港口疏港矿石运量大幅增长,“公转铁”取得成效;集装箱海铁联运快速增长,上半年集装箱运量同比增长 44.5%。公路完成货运量 180 亿吨,增长 7.7%。快递完成业务量约 220 亿件,增长 27%。

三是重点产品产量稳定增长,符合产业升级方向的新产品增速较快。上半年,主要能源原材料产品产量增速平稳,煤炭、汽油、天然气产量分别增长 3.9%、6%和 4.6%。机械电子类产品稳定增长,新产品增速较快,新能源汽车增长 88.1%,挖掘机、装载机、起重机产量分别增长 43.5%、29.8%和 39.6%,工业机器人增长 23.9%,环境污染防治专用设备增长 13.3%,集成电路增长 15%。轻工纺织类消费产品增速稳定。空调产量增长 14.4%,智能电视产量增长 16.7%,乳制品产量增长 8.1%。

四是 PMI 持续处于较高水平，企业景气程度总体较好。6 月份，制造业 PMI 为 51.5%，比上半年均值高 0.2 个百分点，总体保持扩张态势。其中，医药制造业、专用设备制造业、计算机通信电子设备及仪器仪表制造业 PMI 位于较高景气区间；生产指数和新订单指数分别为 53.6%和 53.2%，比上半年均值高 0.6 和 0.4 个百分点，市场供需持续扩张。非制造业总体保持平稳向好的发展势头，6 月份非制造业商务活动指数为 55%，比上半年均值高 0.2 个百分点，连续 4 个月稳步上升。其中，铁路运输、航空运输、电信、银行等行业均位于高景气区间。

五是市场信心较为稳定，各方面对未来发展预期总体乐观。据中国人民银行调查显示，二季度企业家信心指数为 75.8%，同比提高 10.4 个百分点，是 2011 年以来的最高水平；银行家宏观经济信心指数为 81.2%，提高 13.4 个百分点，是 2011 年以来的次高水平。据国家统计局调查显示，5 月份中国消费者信心指数为 122.9，比 2012 年以来的均值高 16.1 点，处于 1998 年开展此项调查以来的历史高位区间；其中，体现消费者对当前形势看法的满意指数为 118.1 点，反映消费者对未来形势看法的预期指数为 126.1 点，分别比 2012 年以来的均值高 16.7 点和 15.8 点。

实物量指标是观察经济运行态势的重要窗口，上半年一系列实物量指标持续向好，深刻地反映了经济运行平稳、结构优化升级的特征。虽然当前外部环境不确定性增多，但我国经济稳中向好的态势仍在持续发展，经济迈向高质量发展的步伐仍然稳健。

2. 柯桥纺织指数：市场营销局部回升，价格指数小幅上涨

[中国纺织网 2018-07-25]

“中国·柯桥纺织指数”20180723 期纺织品价格指数收报于 105.77 点，环比上涨 0.21%，较年初下跌 0.21%，同比上涨 0.45%。

近期，中国轻纺城市场营销局部回升，其中：原料市场行情微幅上涨，坯布市场小幅推升，服装面料市场布匹价量小幅回升，家纺类面料成交价量小幅回升，辅料行情小幅下跌。

原料行情微幅上涨

涤纶小幅上涨、纯棉纱行情仍有下跌

据监测，本期原料价格指数收报于 84.11 点，环比上涨 0.06%，较年初上涨 1.25%，同比上涨 2.06%。

聚酯原料价格震荡上行，涤纶行情小幅上涨。本期涤纶原料价格指数小幅上涨。上游聚酯原料价格震荡上行为主，近期华东地区 PTA 现货主流 6000 元/吨，MEG 主流 7200 元/吨左右，聚酯切片市场报价环比上涨，聚酯切片江浙地区半光切片现金或三月承兑 7900—8000 元/吨左右。萧绍地区涤纶长丝成交局部推升，FDY 厂家报价基本稳定，局部小涨，大有光丝价稳中局部小涨；细旦丝价基本稳定，个别小涨。DTY 成交稳中局部小升，产销局部小增，价格环比小涨，DTY 多孔丝价基本稳定，个别小涨。近期涤纶短纤价格稳中整理，局部略有下跌，现江浙地区 1.4D×38MM 主流现 8770 元/吨左右；纯涤纱市场价格基本稳定，局部稳中小幅下跌，江浙地区 32S 主流在 14050 元/吨左右，50S 主流 17400 元/吨左右。

纯棉纱行情依然难振，人棉纱价格弱勢下跌。上游棉花抛储情况继续一般，期货相对不稳，市场心态继续观望。纱厂当前库存有所走高，并近来各地纯棉纱市场行情依然难振，价格稳中疲乏，纱厂出货为主。萧绍地区纯棉纱市场观望气氛继续增浓，销售不佳，报价稳中疲乏整理局部小跌。纯棉纱近期用量继续减少，库存增加，资金周转出现缺口，后续订单不足，采购付款多以承兑为主，电汇极少。粘胶短纤继续下跌，厂家报价执行价格纷纷下调，下游原料处于低位，或逐步进入补库阶段。粘胶短纤后续供应面、需求面等都缺乏一定支撑，而成本端相对表现抗跌，且行业目前微利。中短期来看，市场利好支撑依旧缺乏，价格或弱勢下行。人棉纱价格下跌，订单表现偏弱。

坯布行情继续推升，价格指数小幅上涨

据监测，本期坯布价格指数收报于 118.04 点，环比上涨 0.34%，较年初下跌 0.53%，同比上涨 0.39%。

本期坯布类价格指数呈小幅上涨走势。近期市场夏季薄型坯布下单环比小增，秋季坯布订单局部推升，部分坯布企业产出环小升，因下游实际需求环比小增，部分坯布销售有所小升。其中：天然纤维坯布需求环比推升，价格指数呈小幅上涨走势，纯棉纱卡坯布、纯棉帆布坯布、纯棉府绸坯布、纯棉巴厘纱坯布市场成交环比推升；化学纤维坯布现货成交和下单环比回升，价格指数呈小幅上涨走势，涤纶纱坯布、涤纶纺坯布、涤纶绉坯布、涤纶麻坯布、涤纶色丁坯布成交价量环比回升；混纺纤维坯布需求环比推升，价格指数呈小幅上涨走势，T/C 涤棉纱卡坯布、T/C 涤棉府绸坯布、涤麻坯布、锦棉麻坯布市场价量环比推升；拉动坯布类总体价格指数小幅上涨。

服装面料环比回升，价格指数小幅上涨

据监测，本期服装面料价格指数收报于 117.15 点，环比上涨 0.27%，较年初下跌 0.85%，同比下跌 0.30%。

服装面料类价格指数小幅上涨，近期，整体纺织市场表现淡中有畅，销量呈环比回升态势，部分纺企创新面料价格最近都在不同程度的上调之中。淡季不淡，轻纺城传统面料市场营销环比回升，至目前因创意面料下游需求环比小增，夏季创新产品现货成交和订单发货环比回升，秋季新风格产品局部下单有所回升，部分布业公司和规模性经营商户成交环比小增，创意产品价格环比小涨。纯棉面料、涤纶面料、涤棉面料、涤毛面料、涤氨面料、粘毛面料、锦纶面料、麻粘面料成交价量不等量上涨。近期，轻纺城市场锦纶面料现货上市量局部增加，成交批次环比增长，连日销量逐日推升，创新面料成交价量呈一定幅度推升走势。夏季锦纶面料下单逐日小增，秋季锦纶面料下单环比增长，目前织造生产或加工企业产出环比推升，从近期销售情况来看，因下游需求回升成交环比增长，有部分批次价格呈现一定幅度上涨走势。

家纺营销环比回升，价格指数小幅上涨

据监测，本期家纺类价格指数收报于 102.15 点，环比上涨 0.18%，较年初下跌 0.54%，同比上涨 0.05%。

本期家纺类价格指数小幅上涨，近期轻纺城家纺市场营销环比回升，创新色泽花型产品现货成交逐日增长，订单发送量环比小增。日用家纺成交环比回升，价格指数呈小幅上涨走势；床上用品成交环比回升，价格指数呈小幅上涨走势；窗纱现货成交和订单发货环比回升，小批量多品

种色泽花型成交环比小增，中批量成交局部回升，较大批量成交局部亦有小升，价格指数呈小幅上涨走势；窗帘布成交局部小升，涤纶有光 FDY 提花印花窗帘布、半光 FDY 提花印花窗帘布、DTY 提花窗帘布、(FDY+DTY)印花窗帘布成交局部小升，价格指数微幅上涨；拉动家纺类总体价格指数小幅上涨。

市场需求环比回落，辅料指数小幅下跌

据监测，本期服饰辅料类价格指数收报于 130.86 点，环比下跌 0.23%，较年初上涨 0.20%，同比下跌 0.78%。

本期服饰辅料类价格指数小幅下跌，近期轻纺城传统市场服饰辅料行情环比回落，至目前现货成交和订单发货环比小跌。花边类行情明显回落，价格指数跌幅相对较大；带类行情环比回缩，价格指数呈一定幅度下跌走势；服装里料类成交环比回落，价格指数呈小幅下跌走势；拉动辅料类总体价格指数小幅下跌。但线绳类成交明显攀升，相对制约了辅料类总体价格指数的下跌幅度。

后市价格指数预测

预计下期轻纺城整体行情将呈震荡小升走势，因下游需求局部小增，市场行情走势局部继续顺畅，秋季面料现货成交继续小增，南北客商认购踊跃度将震荡小升，市场行情走势局部走畅，整体市场成交将呈现震荡小升走势。

3.6 月我国棉花进口同比增加 36.6%

[中国棉花协会 2018-07-27]

据海关统计月报显示，2018 年 6 月我国累计进口棉花 10 万吨，同比增加 36.6%。2018 年 1-6 月我国累计进口棉花 68 万吨，同比增加 6.4%。

据海关统计月报显示，2018 年 6 月我国累计进口棉纱线 20 万吨，同比增加 30.5%。2018 年 1-6 月我国累计进口棉纱线 102 万吨，同比增加 6.1%。

4. 2018 年 6 月中国棉纺织行业景气报告

[中国纺织经济信息网 2018-07-25]

2018 年 6 月中国棉纺织景气指数 49.54，与 5 月相比下降 0.67，符合预期。6 月，市场淡季特点凸显，企业接单速度减缓，但在前期订单的支撑下，维持刚需出货。在储备棉轮出政策调整及发改委增发棉花进口滑准税配额的影响下，棉花价格开始回落，棉纱价格随之回调。7 月，中美贸易摩擦持续升级，市场信心面临考验。随着天气转热，下游订单减少，部分纱厂可能出现减产，预计 7 月棉纺织景气指数下降。

原料采购价格指数

6 月原料采购价格指数 50.17，与 5 月相比上升 0.84，符合预期。步入 6 月，前期高涨的棉花期现货价格在国家有关部门的调控政策下开始回落，储备棉成交率回归正常，成交均价趋于稳定。上半月，因多家企业设备检修等因素，市场现货供应偏紧，粘胶短纤价格持续走高，下半月，

在棉花价格带动下有所回落。涤纶短纤则在上游原油、聚酯原料等的影响下，价格先跌后涨。6月，CotlookA 指数折 1%关税均价为 15458 元/吨，环比增长 4.88%；国内 3128B 级现货棉花均价为 16705 元/吨，环比增长 5.55%；主流粘胶纤维均价为 14873 元/吨，环比增长 5.44%；1.4D 直纺涤短均价为 8759 元/吨，环比下降 1.77%。7 月，中美贸易摩擦再现波浪，国外棉花现货价格反弹，国内棉花现货价格整体下行；粘胶短纤价格下跌，涤纶短纤价格先跌后涨，预计 7 月原料采购价格指数有所下降。

原料库存指数

6 月原料库存指数 48.18，与 5 月相比下降 1.93，符合预期。根据跟踪企业数据显示，6 月，企业原料库存环比下降 1.72%。其中，原棉库存环比下降 1.49%；非棉纤维库存环比下降 2.40%。主要原因：一、在有关政策的刺激下，棉花价格回落，企业理性采购，储备棉成交率下降；二、受中美贸易摩擦影响，未来不确定性因素增加，纺企经营更加谨慎；三、步入纺织淡季，下游需求减弱，订单减少，纺企原料采购进度放缓。近期，国内外棉花期货价格有所反弹，储备棉成交率也较之前略升。调查数据显示，约 60%的企业有意愿增加本企业的原料库存，预计 7 月原料库存指数较 6 月略微提升。

生产指数

6 月生产指数 50.6，与 5 月相比下降 0.28，符合预期。6 月，在原有订单的支撑下，企业生产尚可。局部地区纱厂出现减产现象，但尚不明显，生产情况与 6 月基本持平。织布行情继续走淡，部分织厂已出现下调开机率的情况。跟踪企业数据显示，6 月纱产量环比增加 0.45%，布产量环比减少 0.25%。调研了解，7 月，在政策性因素的影响下，棉纱期货下跌，进一步影响棉纱市场向下，织厂对此持观望心态，多随买随用，小幅采购为主。因此，7 月生产指数将继续小幅下降。

产品销售指数

6 月产品销售指数 48.3，与 5 月相比下降 1.32，符合预期。6 月，纯棉纱市场整体走淡，销量明显较 5 月减少，混纺纱出货尚可，坯布市场进一步减弱。6 月，32 支纯棉普梳纱平均价格为 24241 元/吨，环比增长 2.99%，纯棉坯布(32*32 130*70 2/1 47"斜纹)平均价格为 5.78 元/米，环比增长 1.05%。跟踪企业数据显示，6 月纱销量环比下降 3.04%，布销量环比下降 0.45%。7 月，在淡季的背景下，下游需求难有明显起色，多数厂家对于后市看淡，预计行情继续走淡，销售指数进一步下降。

产品库存指数

6 月产品库存指数 50.49，与 5 月相比下降 1.32，符合预期。6 月，部分纱厂已将欠货交付完毕，但仍有一部分处于欠货状态。由于下游染厂受环保政策限产，织厂产品库存开始积累。跟踪企业数据显示，6 月纱库存环比下降 2.15%，布库存环比增加 0.63%。调研了解，目前约 80%的企业销售订单到 8 月份，40%的企业接单较 6 月减少。因此，7 月纺企库存水平继续上升概率大，产品库存指数将继续保持下降。

企业经营指数

6月企业经营指数为49.55，与5月相比下降0.65，符合预期。6月，在有关政策引导下，棉花价格回落，纱布价格小幅下降，企业主营业务收入较5月降低。跟踪企业数据显示，6月主营业务收入同比增长6.55%，增速较5月下降0.24个百分点。7月6日，中美贸易战打响第一枪，并将持续升级，殃及我国纺织品服装出口的概率增大，市场信心面临考验，加上纺织淡季的影响，企业经营效益将降低。调研了解，仅10%的纺企表示企业的运行质量较6月有所提高。因此，7月企业经营指数将下降。

说明：中国棉纺织行业景气指数采集自全国近200家骨干棉纺企业，通过对多个主要指标加权计算得出，当指数高于50，表示棉纺织行业景气程度向好，低于50则表示景气程度欠佳。

5. 2018年上半年全国化学纤维产量累计增长8.4%

[中国纺织经济信息网 2018-07-23]

2018年6月中国化学纤维产量为470.7万吨，与去年同期相比增长12.6%，1-6月全国化学纤维产量为2461.1万吨，与去年同期相比增长8.4%。

分地区来看，2018年上半年全国化学纤维产量前十省市分别是浙江省、江苏省、福建省、四川省、山东省、新疆区、河南省、河北省、江西省和广东省。其中，浙江省上半年化学纤维产量为1061万吨，累计同比下降1.14%，但仍是上半年全国化学纤维产量第一。

三、海外公司跟踪

1. Under Armour 收入超预期

[无时尚中文网 2018-07-26]

在交付复合市场预期的盈利数据和超越市场的收入表现后，周四盘前，过去两年垂头丧气的Under Armour Inc. (NYSE:UAA) 安德玛集团股价大涨逾7%。

截至6月底的二季度，安德玛集团录得净亏损9,554.4万美元或美股收益-0.21美元，亏损较上年同期1,230.8万美元或美股收益-0.03美元加剧6倍；撇除重组费用后二季度净亏损3,400万美元或每股收益-0.08美元。

4-6月份，安德玛集团收入11.749亿美元，较2017年同期10.912亿美元有7.7%的增幅。期内北美市场收入止跌回阳，录得1.6%的增幅至8.434亿美元；欧洲和亚太市场受益于扩张分别大涨30.8%和34.3%。

北美市场的提振有赖于美国经济的提速增长，与此同时税改等措施大幅提振消费者信心。6月底，安德玛集团北美市场主要竞争对手Nike Inc. (NYSE:NKE) 耐克集团亦发布了本土市场止跌回升的四季度财报，2018年3-5月份，全球最大运动品牌Nike北美销售在撇除汇率影响后实现2.8%的增长，该区的鞋类和服装销售分别增长3%和6%。

安德玛集团主席、首席执行官 Kevin Plank 在财报中表示，通过上半年的工作，公司取得了巨大的进步，正在朝着一个更高效运营的方向前进，公司的组织架构、系统和市场流程不断优化，使集团可以更好地服务消费者和长期回报股东。

报告期内，安德玛集团营业亏损由 478.5 万美元扩大至 1.049 亿美元，营业利润率由-0.4% 下滑至-8.9；毛利润增幅 5.1%，由 5.012 亿美元增至 5.266 亿美元，毛利率下滑 110 个基点至 44.8%，主要受库存管理和重组费用 600 万美元影响，经调整后毛利率 45.3%，受库存管理影响下滑 60 个基点。

截至 6 月底，安德玛集团库存同比大涨 11.6%，由上年 6 月底的 11.688 亿美元增至 12.993 亿美元。高于销售增长的库存增幅依然令市场担忧，不过公司首席运营管 Patrik Frisk 在周四的财报会上表示，三季度库存增长有望降至个位数，全年库存增幅预计同样会降至个位数，并将高库存称为长期盈利的短期阵痛。

安德玛集团现预期全年收入有 3-4% 的增幅，反映低至中个位数跌幅的北美业务和 25+% 增幅的国际业务；毛利率预期持平于上一财年，经调整后预期有所改善；营业亏损预期为 5,000-6,000 万美元，撇除重组费用，经调整后营业利润预期 1.30-1.60 亿美元；经调整后 EPS 预期 0.14-0.19 美元，中值略低于市场预期的 0.18 美元。

2. Nike 耐克对 7500 名员工加薪, 加强薪酬公平原则

[无时尚中文网 2018-07-24]

自 3 月中旬遭遇员工巨大的认同感和企业文化价值质疑后，全球最大体育运动用品公司 Nike Inc. (NYSE:NKE) 耐克集团周一宣布将对约 7,500 员工进行加薪，占全球 74,400 名总员工的约 10%，以消除外界和内部员工对公司薪酬公平原则的担忧，与此同时希望藉此重塑公司文。

3 月中旬，耐克集团突然宣布 Nike 品牌总裁 Trevor Edwards “退休”，由于后者是集团下任首席执行官的最热门人选，消息披露后即遭遇全球关注。

伴随着更多的细节曝光后，耐克集团内部混乱的管理和落后的企业文化随即遭遇内部和市场严厉的抨击，与此同时，大量的核心高管陆续离职。

5 月初，经历近两个月舆论炙烤的耐克集团终于举办全员大会，首席执行官 Mark Parker 在会上向员工道歉，集团亦表示会整肃内部圈子文化、“兄弟”文化、性骚扰、性别歧视等问题。

美国巨头周一在内部备忘录解释此次调薪时称，为了确保全球相同岗位之间的薪酬公平，未来几周将有 10% 的员工接受竞争性薪酬调整，并称，这些改革旨在确保更有竞争力的薪酬，并支持一种让员工有归属感的企业文化。

耐克集团发言人在接受华尔街日报采访时表示，预计将接受薪酬调整的员工包括男性和女性以及“所有层级、地域、职能和品牌的员工”，调整将于 8 月开始，并将在 2018 年 6 月 1 日开始的财政年度的基础上进行。

为了解决圈子文化、“兄弟”文化，耐克集团还将奖金原则从个人和团队标准，调整为与集团的 EBIT 挂钩，统一发放一定比例的年度薪酬奖金，公司的奖金池亦将主要与集团整体业绩平衡。

3 月份的企业文化事件并未给美国巨头的业绩和股价带来冲击，相反，在 6 月底公布四季度业绩后，耐克集团股价创下 81.00 美元的 52 周和历史新高。

凭着源源不断的新品投放和直接面对消费者（DTC）渠道的积极拓展，集团北美业务反弹，而国际市场持续大幅增长，在截至 5 月 31 日的 2018 财年四季度，Nike 品牌的北美销售在撇除汇率影响后实现 2.8% 的增长，优于 Thomson Reuters I/B/E/S 的综合预期 0.98%，而集团自身预期为零增长。该区的鞋类和服装销售分别增长 3% 和 6%。管理层也在财报后电话会议上，透露 3-5 月份上市的 Air Max 270、VaporMax 和 Epic React 已经成为 125 美元以上女装运动鞋的最畅销型号。

在本月中旬结束的俄罗斯世界杯上，Nike 完胜德国竞争对手 Adidas AG (ADS.DE) 阿迪达斯集团同名品牌，在最后的四强中，三支球队的赞助商为美国品牌，仅有比利时身穿 Adidas 战袍，而决赛的对手法国队和克罗地亚队球员则身穿 Nike 球衣争夺最后冠军归属。

Nike 品牌 EMEA 总裁 Bert Hoyt 表示，世界杯期间，品牌的球衣延续四季度的三位数增长，创造佳绩的英格兰球衣全球脱销，法国队球衣在冠军归属最终确定后需求强烈。与此同时，Nike 球鞋在世界杯球员市场的占有率在过去三届持续飙升，从 2010 年德国世界杯的 44% 增至 2018 世界杯的 65%，巴西世界杯则录得 53%。

3. 达芙妮加快关店，发布“鸡贼”盈警

[无时尚中文网 2018-07-27]

台资女鞋集团达芙妮上年亏损将大幅加剧，该公司周五盘后发布“鸡贼”的盈警，称公司上半年亏损将于 2017 年下半年亏损相若，却只字不提同比数据以及亏损大幅扩大。

据本土零售观察和无时尚中文网（微信号：nofashioncn）数据，达芙妮 2017 年上半年亏损 2.095 亿港元，而 2017 年全年巨亏 7.342 亿港元，也即 2017 年下半年巨亏 5.247 亿港元。

若按同比计算，达芙妮中期亏损将扩大 1.5 倍，若下半年亏损不改，全年该公司亏损可能达到恐怖的 10 亿港元。

截至 6 月底二季度，达芙妮核心品牌业务同店销售继续大跌，按年录得高单位数跌幅，主要因销量下滑影响，唯较一季度改善。1-6 月份，达芙妮核心品牌业务同店销售总计录得 9.1% 的跌幅，较去年同期 10.7% 的跌幅有所改善。

报告期内，达芙妮继续关店策略，净关闭 416 个核心品牌销售点，去年同期 306 间大幅加快，其中二季度关闭 294 个，截至 6 月底，集团共运营 3,173 个销售点，同比较上年同期 4,292 个减少 1,119 个。

截至周五收盘，Daphne International Holdings Limited (0210.HK) 达芙妮国际控股有限公司股价报 0.39 港元，跌 2.50%，市值 6.43 亿港元。

四、公司重要公告

【红豆股份】累计回购公司总股本 1.01%股份

[2018-07-28] 红豆股份公告称，截至 2018 年 7 月 27 日，公司通过集中竞价方式累计已回购公司股份数量为 25,706,656 股，占公司目前总股本的 1.0148%，成交的最高价为 4.46 元/股，成交的最低价为 3.92 元/股，累计支付的总金额为 107,828,217.41 元（不含佣金、过户费等交易费用）。

【际华集团】上半年业绩预减 53.87%~68.53%

[2018-07-26] 际华集团公告称，经财务部门初步测算，预计 2018 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为 16,167.44 万元到 23,700.99 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将减少 27,680.59 万元到 35,214.14 万元，同比减少 53.87%到 68.53%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润预计为 6,364.21 万元到 10,110.26 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 5,670.09 万元到 9,416.14 万元，同比增加 816.87%到 1,356.56%。

【维格娜丝】限制性股票激励计划第一个限售期解禁条件达成

[2018-07-26] 维格娜丝公告称，维格娜丝时装股份有限公司 2017 年限制性股票激励计划第一个解除限售期解除限售条件成就，符合解除限售条件成就的激励对象共 116 名，可解除限售的限制性股票数量为 118.9368 万股，占目前公司总股本的 0.66%。

【新澳股份】拟建设 60000 锭高档精纺生态纱项目

[2018-07-27] 新澳股份公告称，公司拟以自有及自筹资金预计总额约 125,017 万元，利用公司厂区现有土地，新建纺纱车间与辅助用房，引进国际先进纺纱设备及配套设备，新增 60000 锭高档精纺生态纱生产线。如果本项目顺利建成达产后，预计公司在现有纺纱产能基础上，将新增高档精纺生态纱产能 60000 锭，按纺纱锭数计算，约为公司目前现有纺纱锭数的 64%，可有效解决公司现有产能无法满足客户订单需求的发展瓶颈，扩大龙头企业效应和规模效应。

【鲁泰 A】披露回购股份进展

[2018-07-26] 鲁泰 A 公告称，截止 2018 年 7 月 25 日，公司累计回购 B 股股份 37,357,176 股，占公司总股本的比例为 4.0491%，购买最高价为 9.63 港币/股，最低价为 8.63 港币/股，支付总金额为港币 34,471.80 万元（含印花税、佣金）。

【美邦服饰】第一期员工持股计划完成股票购买

[2018-07-27] 美邦服饰公告称，截至 2018 年 7 月 26 日收盘，公司本次员工持股计划通过二级市场竞价交易方式购买公司股票共计 58,190,814 股，占公司总股本的 2.32%，交易均价为 3.13 元/股，成交金额合计 182,262,851.38 元。至此，公司已完成第一期员工持股计划标的股票的购买。

【嘉兴丝绸】披露投资者关系活动记录表

[2018-07-26] 嘉兴丝绸公告称，公司于7月26日接受了现场调研，调研中，公司称：2017年扣非净利下降，是因为2017年，公司对出现减值迹象的“桐乡花木城”投资项目计提了约8250万元的大额减值准备，尽管该因素并非2017年当年经营产生，但依据会计准则仍全额列为2017年度经营性损失，导致了公司扣非后利润指标的大幅下降；2017年度产品综合毛利率下降主要是由于毛利率较低的丝类产品的营业收入增长幅度较大，同比增长94%，销售金额达到5.8亿元；公司主营的服装类产品毛利率基本平稳；公司产品65%左右为出口，基本以美元结算，人民币贬值对公司来说属于利好；根据公司4月26日公告的第一季度报告内对公司半年度的业绩预计，2018年1-6月归属于上市公司股东的净利润变动幅度为0%-50%，目前业绩预计没有调整；公司对美出口的产品为针织、梭织服装，并不在“2000亿美元加税清单”中，因此不会对公司外贸业务产生不利影响；2017年，金蚕网公司的茧丝协同贸易快速起步和发展，全年完成协同贸易业务金额3.53亿元，实现了融资服务与产供销的结合，茧丝绸供应链业务体系初具雏形；宜州仓储物流基地项目总投资1.2亿元，在茧丝绸主产区宜州建立仓储基地、丝绵加工交易市场等。目前项目正在建设中，预计将在2018年年底完成基建并投入使用；公司于2017年与秀洲国家高新区、西安电子科技大学三方签约合作共建嘉欣西电产业园，目前项目的基础设施建设正在按计划进行当中，招商工作已全面启动，配套项目的产业基金已于本月初签订相关投资协议，基金总规模为人民币1亿元。

【本周2018年半年度业绩快报】

表6：本周2018年半年度业绩快报

证券代码	名称	营业收入(万元)		归属母公司股东净利润(万元)		基本EPS(元)	
		本期	增长率(%)	本期	增长率(%)	本期	增长率(%)
002003.SZ	伟星股份	126,505.47	7.66	18,091.93	10.89	0.2400	14.29
002875.SZ	安奈儿	56,842.12	17.48	5,539.96	24.62	0.4200	-2.33
002083.SZ	孚日股份	257,782.29	9.17	19,315.54	-20.75	0.2100	-22.22

资料来源：Wind，华金证券研究所

五、风险提示

1. 部分行业终端持续低迷，服装销售不达预期；2. 上市公司业绩下滑风险；3. 企业兼并收购的标的资产业绩不达预期的风险，以及转型新业务的经营风险。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

王冯声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn