

3月我国纺服出口同比增28%，19年新增80万吨棉花进口配额

——纺织服装行业周报（201904014）

行业周报

◆上周行情回顾及观点

上周上证综指、深证成指、沪深300分别跌1.78%、跌2.72%、跌1.81%，纺织服装板块跌1.78%，其中纺织板块跌1.56%、服装板块跌1.92%。

据海关总署，2019年3月我国纺织品、服装出口额（美元）同比增35.51%、20.91%，分别较去年同期提升57.79PCT、55.82PCT，纺织服装出口与我国出口3月增速回升大环境保持一致，主要为去年春节较晚、拖累3月出口数据造成低基数效应。1~3月累计增速来看，我国纺服出口总体仍承压、累计同比降1.78%，细分品类看，纺织品出口表现优于服装出口。当前中美贸易谈判持续进行、逐渐向达成协议方向迈进，有望给我国纺服出口带来修复，建议持续关注。

据国家发改委4月12日公告，为保障纺织企业用棉需要、2019年发放80万吨棉花进口滑准税配额。据USDA4月10日预测，2018/19年度我国棉花供需缺口在277.6万吨，该部分供需缺口主要由进口量及国储棉轮出满足，考虑80万吨新增进口配额、国储棉库存水平较低、补足供给的能力下降，总体上看，我国棉花供需格局总体偏紧，建议关注相关投资机会。

本周观点：1) 纺织服装：短期19Q2行业高基数影响消除，叠加减税等望带来边际改善，关注童装/运动装等高景气子行业及抗风险力强的优质龙头/成长标的，贸易摩擦望改善、关注棉纺织标的；2) 化妆品：获益消费升级、行业景气相对较高，行业扩张期，竞争要素集中于渠道扩张>品牌营销>打造产品爆款等，建议关注优质本土品牌商，如珀莱雅、上海家化等。

◆行业公司新闻动态

LVMH集团最新季度销售额同比增长16%；Levi's 19Q1销售额同增7%，净利润大涨81%；迅销集团19上半财年销售额和利润均创新高，中国大陆市场保持20%以上增速；莎莎国际四季度港澳同店销售暴跌10.8%；New Look关闭门店男装业务。

18年年报：富安娜净利同增10.11%，拟10派5元（含税）；水星家纺净利同增10.77%，拟10派5元（含税）；新野纺织净利同增32.27%，拟10派0.5元（含税）；地素时尚净利同增19.59%，拟10派10元（含税）；美邦服饰净利同增113.24%。

19Q1业绩：多喜爱净利同比降38.27%；开润股份预告同增25~35%；地素时尚净利同增32.58%；御家汇预告净利同降70~100%。

◆行业数据汇总

328级棉现货15643元/吨（+0.06%）；美棉CotlookA 87.20美分/磅（+0.63%）；粘胶短纤12400元/吨（0.00%）；涤纶短纤8950元/吨（+2.01%）；长绒棉25400元/吨（+0.20%）；内外棉价差146元/吨（19.67%）。

◆风险提示：终端消费需求疲软；汇率波动风险；棉价下跌或大幅波动；部分公司解禁压力。

分析师

李婕（执业证书编号：S0930511010001）

021-52523339

lijie_yis@ebsecn.com

孙未未（执业证书编号：S0930517080001）

021-52523672

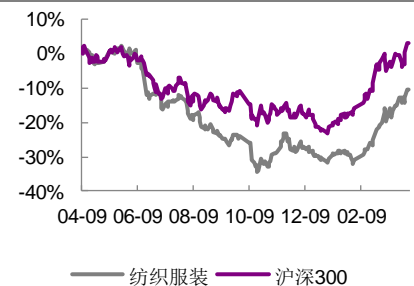
sunwww@ebsecn.com

罗晓婷（执业证书编号：S0930519010001）

021-52523673

luoxt@ebsecn.com

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

4月9日起行邮税下调，染费上涨利好印染龙头

..... 2019-04-07
2月瑞士钟表进口增速放缓，3月佰草集天猫旗舰店销售继续改善

..... 2019-04-01
18年中国内地奢侈品消费同增20%，其中化妆品同增25%

..... 2019-03-24
1~2月服装零售放缓延续，化妆品环比改善、较其他品类景气高

..... 2019-03-16
1~2月纺服出口同降12%，《2018 Top50国产美妆品牌》发布

..... 2019-03-11
纺织服装快报18Q4收入增速放缓，2月品牌天猫旗舰店表现分化

..... 2019-03-03
中美贸易乐观情绪推动棉价上涨，中国消费者渐成奢侈品市场主力

..... 2019-02-24
春节黄金周百家重点企业服装零售增速放缓，1月纺服出口增长9%

..... 2019-02-16

上周行情回顾

上周上证综指、深证成指、沪深 300 分别跌 1.78%、跌 2.72%、跌 1.81%，纺织服装板块跌 1.78%，其中纺织板块跌 1.56%、服装板块跌 1.92%。个股方面，*ST 中绒、步森股份、三夫户外等涨幅居前，浙江富润、欣龙控股、牧高笛等跌幅居前。

本周观点：1) 纺织服装：短期 19Q2 行业高基数影响消除，叠加减税等望带来边际改善，关注童装/运动装等高景气子行业及抗风险力强的优质龙头/成长标的，贸易摩擦望改善、关注棉纺织标的；2) 化妆品：获益消费升级、行业景气相对较高，行业扩张期，竞争要素集中于渠道扩张>品牌营销>打造产品爆款等，建议关注优质本土品牌商，如珀莱雅、上海家化等。

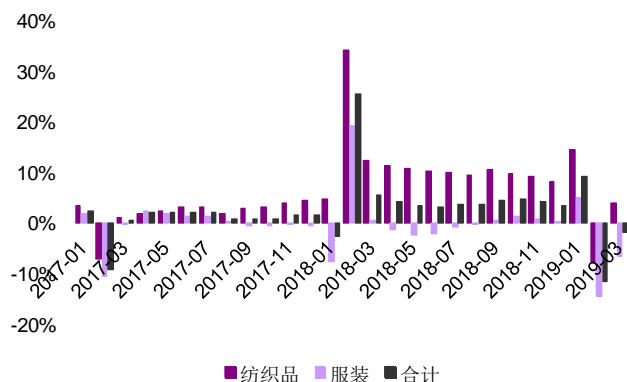
➤ 3 月低基数下我国纺服出口同增 28.14%、大幅改善，但 1~3 月累计看增速仍承压

据海关总署，2019 年 3 月我国总出口额 1986.70 亿美元、同比增 14.20%，较去年同期提升 17.18PCT，其中纺织品、服装出口额同比增 35.51%、20.91%，分别较去年同期提升 57.79PCT、55.82PCT，纺织服装出口与我国出口 3 月增速回升大环境保持一致，主要为去年春节较晚、拖累 3 月出口数据造成低基数效应。

从 1~3 月累计增速来看，我国纺服出口总体仍承压，细分品类看，纺织品出口表现优于服装出口。1~3 月我国纺服累计出口同比降 1.78%、较去年同期放缓 7.39PCT，其中纺织品、服装出口分别累计同比增 3.95%、降 6.48%，分别较去年同期放缓 8.41PCT、7.15PCT。

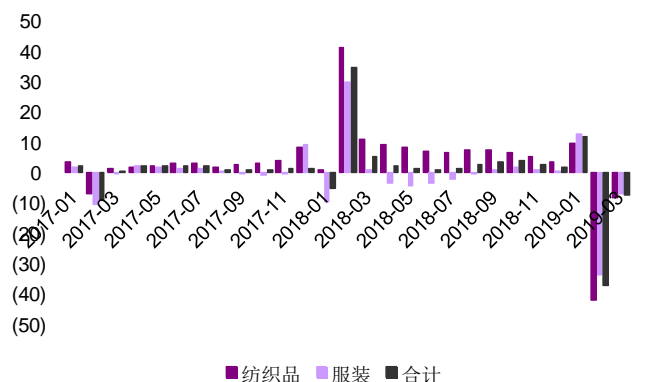
2017 年以来我国纺服出口在外需回暖背景下增速回升，进入 2018 年纺服出口保持提速，但自 18 年 11 月以来纺服出口增速放缓主要为出口大环境疲软、中美贸易谈判存不确定性影响下游接单积极性。当前中美贸易谈判持续进行、逐渐向达成协议方向迈进，有望给我国纺服出口带来修复，建议持续关注。

图 1：我国纺织服装月累计出口金额及月累计同比增速 (%)



资料来源：Wind、光大证券研究所

图 2：我国纺织品、服装月累计出口同比增速同比变动幅度 (PCT)



资料来源：Wind、光大证券研究所

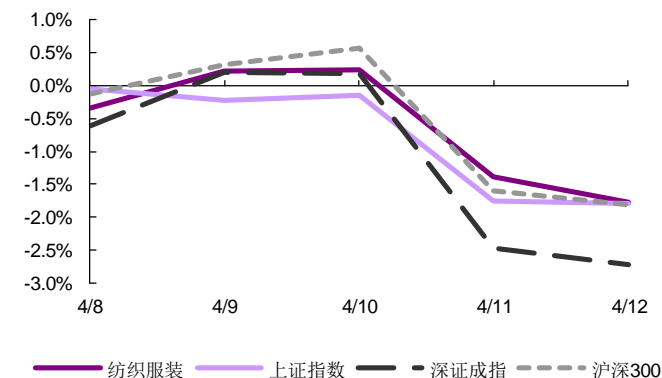
➤ **发改委：2019 年再增发 80 万吨棉花进口滑准税配额，18/19 年度我国棉花供需格局仍偏紧**

据国家发改委 4 月 12 日公告，为保障纺织企业用棉需要、2019 年发放 80 万吨棉花关税配额外优惠关税税率进口配额（简称棉花进口滑准税配额）。申请者必须满足以下条件：1) 2019 年 4 月 1 日前在工商管理部门登记注册；2) 具有良好的财务状况、纳税记录和诚信情况；3) 2017 年以来在海关等方面无违法违规记录；未列入“信用中国”网站受惩黑名单；4) 纱设备（自有）5 万锭及以上的棉纺企业。申请时间为 2019 年 4 月 15 日至 29 日。

2018 年在国内棉花供需格局偏紧背景下，棉花现货价格自 4 月底至 6 月初呈现快速上涨态势，至 2018 年 6 月 4 日棉花现货 328 价格达去年高点为 16900 元/吨。2018 年 6 月 4 日发改委公告 2018 年新增 80 万吨棉花进口滑准税配额，此后棉花现货价格呈现下降趋势，至 18Q4 新棉上市棉花供给进一步增多、棉花现货价格持续走低。进入 2019 年我国棉花现货价格总体稳定、小幅上涨，截止 2019 年 4 月 12 日我国 328 棉花现货价格为 15643 元/吨，较 2019 年年初累计上涨 1.78%。

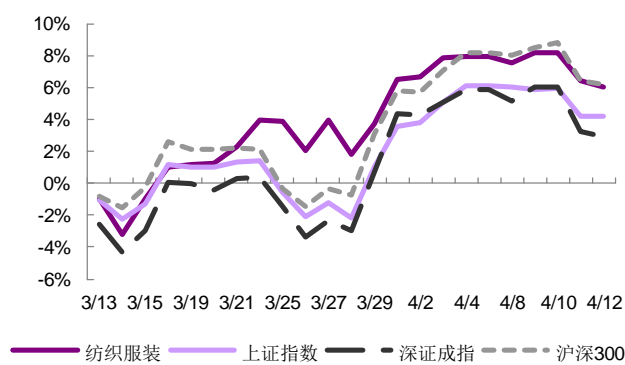
据 USDA 4 月 10 日预测，2018/19 年度中国棉花产量、消费量分别为 604.2、881.8 万吨，对应供需缺口在 277.6 万吨，该部分供需缺口主要由进口量及国储棉轮出满足，USDA 预测我国棉花进口量在 174.2 万吨、叠加发改委新增 80 万吨进口配额，我国棉花供需仍存缺口，国储棉多年轮出补足供给的能力下降，总体上看，我国棉花供需格局总体偏紧，建议关注棉纺标的相关投资机会。

图 3：近一周纺织服装板块表现情况



资料来源：Wind、光大证券研究所

图 4：近一月纺织服装板块表现情况



资料来源：Wind、光大证券研究所

表 1：纺织服装板块区间涨跌幅统计情况

| 板块名称 | 一周涨跌幅 (%) | 一月涨跌幅 (%) |
|----------|-----------|-----------|
| 上证综合指数成份 | -1.78 | 4.19 |
| 深证成份指数成份 | -2.72 | 2.96 |
| 沪深 300 | -1.81 | 6.21 |
| 纺织服装 | -1.78 | 6.02 |
| 纺织 | -1.56 | 7.51 |
| 服装 | -1.92 | 5.01 |

资料来源：Wind

表 2: 近一周纺织服装行业涨幅前五名

| 证券代码 | 证券简称 | 周收盘价 (元) | 上周涨跌幅 (%) | 上周成交量 (万股) |
|-----------|-------|----------|-----------|------------|
| 000982.SZ | *ST中绒 | 1.90 | 15.15 | 11,469 |
| 002569.SZ | 步森股份 | 13.11 | 10.17 | 3,021 |
| 002780.SZ | 三夫户外 | 22.70 | 9.87 | 1,357 |
| 002687.SZ | 乔治白 | 7.77 | 8.98 | 10,151 |
| 002397.SZ | 梦洁股份 | 6.12 | 7.18 | 4,332 |

资料来源: Wind

表 3: 近一周纺织服装行业跌幅前五名

| 证券代码 | 证券简称 | 周收盘价 (元) | 上周涨跌幅 (%) | 上周成交量 (万股) |
|-----------|------|----------|-----------|------------|
| 600070.SH | 浙江富润 | 8.68 | -9.58 | 3,715 |
| 000955.SZ | 欣龙控股 | 5.98 | -9.12 | 30,107 |
| 603908.SH | 牧高笛 | 26.93 | -8.09 | 920 |
| 600232.SH | 金鹰股份 | 7.21 | -7.56 | 7,107 |
| 002425.SZ | 凯撒文化 | 7.29 | -7.37 | 12,687 |

资料来源: Wind

行业新闻动态

● LVMH 集团最新季度销售额同比增长 16%，创历史新高（华丽志 2019/04/11）

法国奢侈品巨头 LVMH 集团日前发布 2019 财年第一季度财务报告，时尚和皮具部门的喜人表现推动销售额同比增长 16% 至 125 亿欧元，有机增长 11%，创下历史新高。集团表示：“2018 年的增势保持到了新的季度。所有地域市场均有良好的表现。”

LVMH 集团指出，截止到 2019 年 3 月 31 日的第一季度，不包括 Louis Vuitton（路易威登）在内的时尚皮具 FLG 部门（包括 Fendi、Dior 和 Givenchy）销售额同比有机增长 15% 至 51.1 亿欧元，远高于 12% 的增长预期。

按部门：1) 葡萄酒烈酒部门：销售额同比增长 13% 至 13.5 亿欧元，有机增长 9%。香槟产量在此期间保持稳定，顶级香槟表现尤为出色，尤其是在美国和日本市场。受益于严格的定价战略，轩尼诗干邑的产量同比增加 11%；美国和中国市场增长迅速。

2) 时装和皮具部门：销售额同比增长 20% 至 51.1 亿欧元，有机增长 15%。Louis Vuitton（路易威登）所有业务继续显著增长，秋冬男女装大秀广受好评。分销网络升级和翻新后开张的门店推动业绩增长。应对不断增长的需求和存货不足，Louis Vuitton 在法国新开了一家能容纳 500 名员工的皮具工坊，同时还有数个项目正在筹备中。

3) 香水和美妆部门：销售额同比增长 12% 至 16.9 亿欧元，有机增长 9%，主要受益于旗下经典品牌的成长。Parfums Christian Dior 香水第一季度表现优异，主要受新款香水 Joy 及其它标志性香水的成功推动；美妆方面，Rouge Dior 和 Dior skin 产品线显著增长。

4) 手表与珠宝部门: 销售额同比增长 9% 至 10.5 亿欧元, 有机增长 4%, 主要推动力来自珠宝品类。宝格丽 (Bulgari) 门店表现出色, Serpenti、Divas' Dream、Lvcea 等经典产品线和新推出的 Fiorever 推动了增长; Chaumet (尚美) 推出了最新黄金钻石系列 Liens Evidence, 还在巴黎开设了一家游击店, 而其位于旺多姆广场的门店正在翻修中。集团旗下手表品牌在巴塞尔国际钟表珠宝展上展示的新作备受好评, 如 Hublot (宇舶表) 的 Classic Fusion Ferrari GT、宝格丽的 Serpenti Seduttori 和 Octo Finissimo Chronograph GMT Automatic, 泰格豪雅 (TAG Heuer) 为高尔夫球手设计的智能手表模型、Zenith (真力时) 的全新 Defy Inventor 和 Defy El Primero 21 Carbon。

5) 专门零售部门: 销售额同比增长 13% 至 35.1 亿欧元, 有机增长 8%。丝芙兰 (Sephora) 的销售额创新高并扩大了市场份额, 为顾客提供了更有创意和互动性的体验, 并在纽约新开发的哈德逊广场 (Hudson Yards) 商业体新开一家旗舰店。线上销售额强劲增长。

高端旅游零售商 DFS 稳步增长: 中国香港和澳门的 The Galleries 业务表现极好; DFS 欧洲首店——威尼斯的 Fondaco dei Tedeschi 保持强劲增长势头; 未来还会继续扩张欧洲市场, 并于 2020 年在巴黎的 La Samaritaine 新增一家门店。

LVMH 集团表示, 尽管大环境受到地缘政治不稳定的影响, 但集团会继续加强对品牌的开发, 严控成本和投资高品质的创新产品及分销渠道。加拿大皇家银行分析师 Rogerio Fujimori 表示, 年初至今, 集团的股价增长了 28%, 时装和皮具部门强劲的销售增长足以推动其股价持续上涨。

● Levi's 发布上市后的首份季度财务数据: 销售额同比增长 7%, 净利润大涨 81% (华丽志 2019/04/11)

美国休闲牛仔服饰品牌 Levi Strauss & Co. (李维斯, 下文简称 “Levi's”) 在周二公布了上市之后的首份季度财务数据, 在全球所有市场均实现了增长。

在截止到 2 月 24 日的第一季度中, Levi's 的关键财务数据如下: 1) 销售额为 14.3 亿美元, 同比增长 7%, 以不变汇率计算增长 11%; 2) 零售销售额同比增长 10%, 批发渠道同比增长 5%; 3) 净利润 1.46 亿美元, 去年同期亏损了 1900 万美元; 4) 截止到第一季度结束, Levi's 相比去年同期新增了 70 家直营门店, 使他们零售销售增长的主要原因之一。去年同期的亏损主要是由于美国税制改革导致的一次性支出所致, 调整后的净利润同比增长 81%。

Levi's 的总裁兼 CEO Chip Bergh 表示: “以不变汇率计算, 我们已经连续六个季度实现了两位数的销售增长。我们的所有三大市场 (美洲, 亚洲和欧洲) 的所有渠道都实现了增长, 这证明了我们的战略效果非常理想。”

Levi's 在各个市场的具体表现如下: 1) 美洲市场销售额为 7.17 亿美元, 同比增长 9%; 营业利润 1.24 亿美元, 同比增长 11%; 2) 欧洲市场销售额为 4.65 亿美元, 同比增长 3%; 营业利润 1.22 亿美元, 同比增长 6%;

3) 亚洲市场销售额为 2.53 亿美元, 同比增长 8%; 营业利润 4300 万美元, 同比增长 6%。

零售渠道扩张带来的分销成本的增加, 对欧美市场的利润增长造成了一定影响, 亚洲市场的营业利润则受到了产品成本增加的冲击。

消息公布之后, 在周二的盘后交易中, Levi's 的股价上涨了将近 2%, 至 22.25 美元每股。

今年 3 月, Levi's 正式进行 IPO, 当时上市交易之后股价迅速攀升 31.82%, 收于每股 22.41 美元, 共筹集了 6.23 亿美元的资金, 高出此前预期的 5.87 亿美元, 市值达到了 87 亿美元。

● 迅销集团 2019 上半财年销售额和利润均创新高, 中国大陆市场保持 20%以上增速 (华丽志 2019/04/12)

日本快时尚巨头优衣库 (Uniqlo) 的母公司迅销集团 (Fast Retailing) 日前表示, 尽管 2019 财年第二季度利润表现好于预期, 但受冬季服装折扣促销及海外品牌亏损的不利影响, 集团决定下调全年经营利润预期。

迅销指出, 截止到 2019 年 2 月 28 日的第二季度, 销售额同比增长 9.4% 至 6232 亿日元, 净利润同比增长 58.3% 至 406 亿日元, 主要受益于中国市场和线上业务的增长。

迅销指出, 上半财年的销售额、经营利润、税前利润和净利润均创新高。2018 年 9 月 1 日~2019 年 2 月 28 日的 2019 上半财年, 迅销集团关键经营数据如下: 1) 销售额同比增长 6.8% 至 1.27 万亿日元; 2) 经营利润同比增长 1.4% 至 1729 亿日元, 优衣库本土日本业务表现不佳; 3) 税前利润同比增长 5.5% 至 1742 亿日元; 4) 净利润同比增长 9.5% 至 1140 亿日元。

迅销指出, 集团的中期目标是成为全球最大的服装零售商, “为实现这一目标, 我们专注于推动优衣库国际和休闲时尚品牌 GU 的扩张。我们继续在现有市场增开优衣库门店, 在大城市开设全球旗舰店和大型门店, 努力推动优衣库成为一个全球品牌。在优衣库国际业务部门, 大中华市场 (中国大陆、香港和台湾)、东南亚市场已经进入新的成长阶段。优衣库美国稳步发展, 争取在 2019 财年转亏为盈。而在 GU (极优) 方面, 我们计划在日本市场开设更多门店, 同时加速品牌的国际扩张, 尤其是在大中华和韩国市场。”

2019 上半财年, 优衣库日本本土市场: 1) 销售额同比下滑 0.5% 至 4913 亿日元; 2) 经营利润同比下滑 23.7% 至 677 亿日元; 3) 包括电商在内的同店销售额同比下滑 0.9%。

2019 上半财年, 优衣库海外国际市场: 1) 销售额同比增长 14.3% 至 5800 亿日元; 2) 经营利润同比增长 9.6% 至 884 亿日元。从各地域市场来看: 1) 大中华市场销售额和利润均以两位数增长, 其中中国大陆市场销售额和利润继续保持 20% 的增速; 2) 韩国市场销售额和利润呈上涨趋势; 3) 东南亚和太平洋市场销售额和利润显著增长, 主要受益于个城市同店销售额的增长; 4) 美国市场经营利润为正; 5) 欧洲市场稳步增长。

副线 GU 销售额和利润均有大幅增长，其中销售额同比增长 10.7% 至 1171 亿日元，经营利润同比增长 54.3% 至 141 亿日元。大力度的电视广告投放和网络营销活动，符合大众潮流趋势的产品组合，推动了品牌同店销售额的增长。迅销指出，强劲的销售额、严格的折扣管控、更低的销售成本推动品牌毛利率上涨三个百分点。

● 莎莎国际四季度港澳同店销售暴跌 10.8%（无时尚中文网 2019/04/11）

在发布低迷的春节销售数据后，香港高端化妆品连锁零售商 Sa Sa International Holdings Ltd. (0178.HK) 莎莎国际控股有限公司周四盘后发布的四季度业绩较农历年的惨淡有过之而无不及。

1-3 月，莎莎国际香港、澳门同店销售暴跌 10.8%，销售跌幅亦达 8.4% 至 17.28 亿港元。报告期内，集团整体营业额下滑 7.2% 至 20.56 亿港元。

香港美容巨头表示，港澳市场跌幅主要受整体交易宗数下降 6.0% 至 480 万所影响，其中本地客及内地客分别下跌 8.8% 和 3.7%，每宗交易平均金额分别下跌 0.7% 和 5.9%，以致整体每宗交易平均金额下跌 3.5% 至 351 港元。

旺丁不旺财的情况早在农历年销售数据披露时已经揭示，而 2 月份访港游客数量增幅亦大幅放缓。二月份访港客增幅由一月份的 27.2% 骤降至 5.8%，其中内地客增幅更是低至 3.7%，少有的低于非内地客 16.7% 的增幅，而一月份访港内地游客暴涨 34.8%，二月份内地过夜客增幅明显降温，是影响零售表现的主要原因。8.5% 的内地过夜客增幅仅有一月份 22.2% 的四成。

香港统计处此前公布的数据显示，1-2 月，药妆类别仍录得 2.3% 的增幅，尽管二月销售跌幅 9.8%，但一月份有双位数增长，三月份数据有待五月初发布。

莎莎国际在周四的业绩声明中表示，销售表现较弱的主要原因包括高基数效应，去年同期热卖的部分潮流产品种类热潮减退，唯集团最近的新产品未能完全抵消该类产品的销售倒退。此外，部分销售护肤及彩妆的药妆店积极在游客旺区开设新店，导致竞争加剧，令集团整体销售逊于预期。莎莎国际表示，计划在租约条件合理的情况下，继续开设新店以加强店铺网络，提升竞争力。

美容业在 2017 年 5 月开始突然强劲反弹，中国千禧一代在社交媒体热潮下开始追捧高端化妆品，日本高端美容集团 Shiseido Co. Ltd. (4911.T) 株式会社资生堂、Estée Lauder Cos. Inc. (NYSE:EL) 雅诗兰黛集团和 L'Oréal SA (OR.PA) 欧莱雅集团在此期间不断刷新各种纪录，尤其是中国市场的季度销售不断创出新高。

不过，上述趋势在环境恶劣的 2018 年，尤其是下半年骤然降温，年轻一代消费者在科技行业紧缩人手、房租价格持续走高的情况下被迫“吃土”。

报告期内，港澳以外市场(包括中国内地、新加坡、马来西亚和电子商务)营业额轻微下跌 0.4%。

截至三月底，莎莎国际合共运营 274 间门店，较 2018 年同期净增 9 间。

最新的数据显示，截至3月31日的2018/2019财年，莎莎国际逐季表现走低，该公司4-9月港澳同店销售大涨15.8%，而第三财季则转跌3.7%，第四财季逾一成的跌幅大幅跑输行业表现。

1月初公布三季度业绩时，香港公司表示，宏观环境之外，打击代购亦令莎莎国际遭遇重创。莎莎国际在三季度业绩中曾表示，在《中华人民共和国电子商务法》即将实施之下，代购商转趋谨慎，导致11和12月同店销售负增长。尽管港珠澳大桥和广深港高铁开通，但是以一日游为主的内地客为主，消费力有限。

尽管最新的季度业绩中未提及打击代购影响，但新电商法实施后，美容代购行业普遍影响严重。

● New Look 关闭门店男装业务（无时尚中文网 2019/04/10）

英国高街品牌 New Look Group Ltd.继续精简业务，该公司将终止其男装业务在实体门店的销售，仅限网购，此举最终无疑将导致男装业务完全被砍。

2015年秋 New Look 推出首间男装店，并将该业务和中国市场的扩张看作公司的两翼齐飞，而迄今，不但未能飞起，相反沉重的负担让双翼尽折。年初，该公司已经完全退出中国市场，同时聘请机构转租中国市场逾一百间门店。

2016年，英国公司大举发展男装业务时表示，“男装业务出人预料地好”，并称男装此前和女装混合经营时，男装的单位面积销售能力一直不如女装，但是在尝试独立门店后销售畅旺，男性消费者购买出奇意外地积极。

在本土市场尝试男装独立门店后，英国公司曾信誓旦旦要在中国和法国两大市场推广男装业务，不过，在中法市场还未见到男装业务时，公司已经要完全退出国际市场。目前，New Look 的法国市场正在接受卖盘咨询，1988年即入驻的法国市场目前拥有约30间门店，但运营情况糟糕，宣布退出的消息亦引起法国员工罢工。

除关闭11间男装独立门店外，New Look 在英国市场约160间门店都携带男装销售，释放的空间将会重新上架女装或者童装以填补空间，而这一重组预计在4-6个月内完成。

New Look 目前的重组还包括管理层，本月初集团运营总经理 Dan Monaghan 及商业发展总监 Steve Challes 双双宣布离职，二人的业务将由刚刚加入的 Nigel Oddy 作为首席运营官接管，后者来自境况同样糟糕的 House of Fraser 福莱德百货。

2017年底重新回归的集团前主席 Alistair McGeorge 目前正大刀阔斧地为英国公司进行重组，大规模的关店，包括退出国际市场是首要一步，随后他主导了债务重组，以期为公司缩减10亿英镑债务，为此甚至不惜启动出售程序，以避免债券持有人对其债务重组的挑战。

在2月中的三季度业绩报告中，Alistair McGeorge 坦承，New Look 仍有很多工作要做，当务之急是聚焦加速扭亏计划，而重中之重当属财务重组，事关公司未来长期盈利能力。重组计划可以令公司同事和供应商重获信心，

正确的资本架构和去杠杆，将为公司提供灵活的财务能力，以应对极具挑战的市场。

截至 12 月 22 日的 2019 财年前三季度，New Look 业务有所改善，可比销售跌幅 2.3%，好于上半年的 3.7% 跌幅，更是远超过上年同期 10.7% 的跌幅。三季度，New Look 英国市场甚至录得 0.9% 的可比销售增幅。

2019 年前三季度，New Look 收入同比下滑 5.0% 至 10.16 亿英镑，2018 财年同期为 10.69 亿英镑，报告期内，核心业务经调整后 EBITDA 受益精简计划，由上年同期的 5,570 万英镑增长 75% 至 9770 万英镑，集团整体业务经调整后 EBITDA 录得 7800 万英镑，较 2018 年同期 4380 万英镑增幅 78%。期内，持续经营业务营业利润 3850 万英镑，上年同期亏损 510 万英镑。

风险提示

终端消费疲软、影响品牌服饰公司业绩；人民币汇率波动风险、棉价下跌或大幅波动的风险，影响纺织制造类公司接单及盈利能力；部分新股、前期定向增发的公司存在解禁压力；中美贸易摩擦影响出口型企业业绩。

上市公司动态

| 上市公司 | 公告时间 | 关键字 | 公告内容 |
|------|----------|---------------------------------------|--|
| 孚日股份 | 4 月 8 日 | 股票质押 | 控股股东因非公开发行可交换公司债券需要，质押 4500 万股公司股份； |
| | 4 月 10 日 | 员工持股计划届满 | 2016 年第一期员工持股计划存续期将于 2019 年 10 月 10 日届满。 |
| 步森股份 | 4 月 8 日 | 股东减持股份 股东处置股份 | 股东步森集团累计减持 106 万股股份，占比 0.75%； 股东长城资本因合同违约拟近期处置其质押的 268 万股股份，占比 1.91%。 |
| 哈森股份 | 4 月 8 日 | 注销限制性股票 | 回购注销限制性股票 1.01 万股股份。 |
| 贵人鸟 | 4 月 8 日 | 员工持股计划届满 | 2017 年第一期员工持股计划存续期届满。 |
| 新野纺织 | 4 月 9 日 | 年报披露 | 18 年营收 60.60 亿元、同比增 16.64%，净利 3.86 亿元、同比增 32.27%，拟 10 派 0.5 元（含税）。 |
| 美邦服饰 | 4 月 9 日 | 年报披露 | 18 年营收 76.77 亿元、同比增 18.62%，净利 0.40 亿元、同比增 113.24%。 |
| 多喜爱 | 4 月 9 日 | Q1 业绩披露 | 19Q1 营收 1.95 亿元、同比增 23.09%，净利 0.05 亿元、同比降 38.27%。 |
| 红豆股份 | 4 月 9 日 | 股份回购 | 已累计回购 9604 万股股份，占比 3.79%。 |
| 华茂股份 | 4 月 9 日 | 获政府补助 18 年业绩快报 Q1 业绩预告 获政府补助 | 获政府补助 3488 万元； 快报 18 年营收 27.82 亿元、同增 18.72%，净利 1.19 亿元、同增 14.53%； 预告 19Q1 净利 4.4~4.8 亿元、同增 377.13%~420.50%； 19Q1 累计获得政府补助 1361.85 万元。 |
| 鲁泰 A | 4 月 9 日 | 回购股份注销 | 回购 B 股 6448 万股注销完成，占比 6.99%。 |
| 雅戈尔 | 4 月 9 日 | 处置金融资产 | 处置金融资产交易金额合计 38.27 亿元、产生投资收益 1129 万元、净利润 847 万元； |
| 三夫户外 | 4 月 9 日 | 股份回购 | 控股股东、实际控制人质押延期购回 370 万股股份，占比 11.82%。 |
| 富安娜 | 4 月 10 日 | 年报披露 | 18 年营收 29.18 亿元、同增 11.55%，净利 5.43 亿元、同增 10.11%，拟 10 派 5 元（含税）。 |
| 御家汇 | 4 月 10 日 | Q1 业绩预告 | 预告 19Q1 净利 0~880 万元、同降 70~100%。 |

| | | | |
|-------|-------|----------------------|---|
| 开润股份 | 4月10日 | Q1业绩预告 | 预告19Q1营收5.69~6.30亿元、同增40~55%，净利0.43~0.47亿元、同增25~35%。 |
| 中潜股份 | 4月10日 | 子公司股份转让 Q1业绩预告 | 拟6485.08万元将全资子公司惠州蔚蓝100%股权转让给广煜荣科技；预告19Q1净利120~300万元、同降62.14~84.86%。 |
| 乔治白 | 4月10日 | 年报披露 | 18年营收10.05亿元、同比增27.70%，净利1.13亿元、同比增50.06%，拟10派1.5元（含税）。 |
| 牧高笛 | 4月10日 | 股东减持股份 | 股东深创投、浙江红土与杭州红土累计减持49万股股份，占比0.74%。 |
| 红蜻蜓 | 4月10日 | 股份回购 | 已累计回购603万股股份，占比1.03%。 |
| 水星家纺 | 4月11日 | 年报披露 | 18年营收27.19亿元、同比增10.44%，净利2.85亿元、同比增10.77%，拟10派5元（含税）。 |
| 嘉欣丝绸 | 4月11日 | 股东分红预告 | 4月17日10派2元（含税）。 |
| 常山北明 | 4月11日 | 股东计划减持股份 股东计划减持股份 | 股东北明控股计划减持不超过2989万股股份，占比1.81%； 股东应华江先生计划减持不超过500万股股份，占比0.30%。 |
| 鄂尔多斯 | 4月11日 | 购买股权 | 发行股份购买电力冶金14.06%股权，新增3.28亿股限制性股票。 |
| 华升股份 | 4月12日 | 年报披露 | 18年营收10.17亿元、同增42.73%，净利0.27亿元、同增131.85%。 |
| 旷达科技 | 4月12日 | 年报披露 | 18年营收17.67亿元、同减23.76%，净利2.32亿元、同减39.71%，拟10派2.5元（含税）。 |
| 柏堡龙 | 4月12日 | 股东减持股份 | 控股股东一致行动人已累计减持594万股，占比1.65%。 |
| 棒杰股份 | 4月12日 | 公司拟变更名称 | 公司名称拟变更为“棒杰控股”；0.5亿元投资设立全资子公司棒杰针织。 |
| 金鹰股份 | 4月12日 | 股份回购计划调整 | 股份回购计划调整为拟12个月内0.4~0.6亿元不超过7.5元/股回购公司股份。 |
| 地素时尚 | 4月13日 | 年报披露 Q1业绩披露 | 18年营收21.00亿元、同增7.94%，净利5.74亿元、同增19.59%， 拟10派10元（含税）； 19Q1营收5.84亿元、同增13.53%，净利1.95亿元、同增32.58%。 |
| 拉夏贝尔 | 4月13日 | 股份回购计划 | 拟6个月内0.5~0.8亿元以7.31元/股~13.50元/股回购公司股份。 |
| *ST中绒 | 4月13日 | 18年业绩快报 Q1业绩预告 | 快报18年营收21.43亿元、同减23.36%，净利亏损29.23亿元、 同减6195.37%； 预计19Q1亏损2~2.5亿元、亏损扩大20.56%~50.70%。 |
| 欣龙控股 | 4月13日 | 18年业绩快报 Q1业绩预告 | 快报18年营收7.43亿元、同增17.59%，净利亏损1.09亿元、同减 339.29%； 预告19Q1净利300~450万元。 |
| 深纺织A | 4月13日 | 18年业绩快报 Q1业绩预告 | 快报18年营收12.72亿元、同减13.77%，净利亏损0.23亿元、同 减143.54%； 预告19Q1净利1038万元、同增84.84%。 |

资料来源：Wind，光大证券研究所整理

重点上市公司大事提醒

| 公司 | 类型 | 日期 | 时间 | 地点 |
|------|------|-------|----|----|
| 天创时尚 | 年报披露 | 4月16日 | - | - |
| 浪莎股份 | 年报披露 | 4月16日 | - | - |
| 柏堡龙 | 年报披露 | 4月16日 | - | - |
| 搜于特 | 年报披露 | 4月16日 | - | - |

| | | | | |
|------|----------|-------|-------|-----|
| 希努尔 | 年报、一季报披露 | 4月16日 | - | - |
| 星期六 | 年报披露 | 4月16日 | - | - |
| 三毛派神 | 一季报披露 | 4月16日 | - | - |
| 新澳股份 | 年报披露 | 4月17日 | - | - |
| 起步股份 | 年报披露 | 4月17日 | - | - |
| 浙江富润 | 年报披露 | 4月17日 | - | - |
| 伟星股份 | 年报披露 | 4月17日 | - | - |
| 康隆达 | 股东大会召开 | 4月18日 | 13:00 | 绍兴市 |
| 珀莱雅 | 股东大会召开 | 4月18日 | 14:30 | 杭州市 |
| 诺邦股份 | 年报披露 | 4月18日 | - | - |
| 黑牡丹 | 年报、一季报披露 | 4月18日 | - | - |
| 江苏阳光 | 年报披露 | 4月18日 | - | - |
| 珀莱雅 | 一季报披露 | 4月19日 | - | - |
| 百隆东方 | 股东大会召开 | 4月19日 | 14:00 | 宁波市 |
| 华纺股份 | 股东大会召开 | 4月19日 | 14:30 | 滨州市 |
| 红豆股份 | 股东大会召开 | 4月19日 | 14:00 | 无锡市 |
| 海澜之家 | 股东大会召开 | 4月19日 | 10:30 | 江阴市 |
| 多喜爱 | 股东大会召开 | 4月19日 | 15:00 | 长沙市 |
| 新野纺织 | 一季报披露 | 4月19日 | - | - |
| 旺能环境 | 年报披露 | 4月19日 | - | - |
| 凤竹纺织 | 年报披露 | 4月20日 | - | - |
| 比音勒芬 | 年报、一季报披露 | 4月20日 | - | - |
| 金发拉比 | 年报披露 | 4月20日 | - | - |
| 宏达高科 | 年报披露 | 4月20日 | - | - |
| 太平鸟 | 股东大会召开 | 4月22日 | 14:30 | 宁波市 |

资料来源：Wind

重点覆盖公司非流通股解禁/解锁明细

| 证券代码 | 证券简称 | 解禁/解锁日期 | 数量(万股) | 占总股本比例 | 备注 |
|-----------|------|-----------|--------|--------|------------|
| 002640.SZ | 跨境通 | 2019/4/29 | 3,886 | 2.49% | 定向增发机构配售股份 |
| 002154.SZ | 报喜鸟 | 2019/5/6 | 3,843 | 3.16% | 股权激励限售股份 |
| 002425.SZ | 凯撒文化 | 2019/5/9 | 921 | 1.13% | 定向增发机构配售股份 |
| 002034.SZ | 旺能环境 | 2019/5/9 | 4,100 | 9.84% | 定向增发机构配售股份 |
| 002293.SZ | 罗莱生活 | 2019/6/6 | 93 | 0.12% | 股权激励限售股份 |
| 002656.SZ | 摩登大道 | 2019/6/10 | 2,325 | 3.26% | 定向增发机构配售股份 |
| 002003.SZ | 伟星股份 | 2019/6/13 | 3,233 | 4.27% | 定向增发机构配售股份 |

| | | | | | |
|-----------|------|------------|--------|--------|--------------|
| 002397.SZ | 梦洁股份 | 2019/6/20 | 1,650 | 2.12% | 股权激励限售股份 |
| 603587.SH | 地素时尚 | 2019/6/24 | 3,400 | 8.48% | 首发原股东限售股份 |
| 603958.SH | 哈森股份 | 2019/7/1 | 15,136 | 68.83% | 首发原股东限售股份 |
| 300526.SZ | 中潜股份 | 2019/8/2 | 11,000 | 64.15% | 首发原股东限售股份 |
| 002656.SZ | 摩登大道 | 2019/8/2 | 14,387 | 20.19% | 定向增发机构配售股份 |
| 002193.SZ | 如意集团 | 2019/8/16 | 3,051 | 11.66% | 定向增发机构配售股份 |
| 002640.SZ | 跨境通 | 2019/8/19 | 160 | 0.10% | 追加承诺限售股份上市流通 |
| 002674.SZ | 兴业科技 | 2019/8/19 | 6,151 | 20.36% | 定向增发机构配售股份 |
| 600400.SH | 红豆股份 | 2019/8/30 | 3,690 | 1.46% | 定向增发机构配售股份 |
| 603877.SH | 太平鸟 | 2019/9/16 | 173 | 0.36% | 股权激励限售股份 |
| 000971.SZ | 高升控股 | 2019/9/27 | 2,367 | 2.17% | 定向增发机构配售股份 |
| 600146.SH | 商赢环球 | 2019/9/30 | 26,997 | 57.44% | 定向增发机构配售股份 |
| 002699.SZ | 美盛文化 | 2019/10/24 | 5,114 | 5.62% | 定向增发机构配售股份 |
| 000971.SZ | 高升控股 | 2019/10/28 | 954 | 0.88% | 定向增发机构配售股份 |
| 002516.SZ | 旷达科技 | 2019/11/11 | 2,692 | 1.79% | 定向增发机构配售股份 |
| 002494.SZ | 华斯股份 | 2019/11/11 | 371 | 0.96% | 定向增发机构配售股份 |
| 300577.SZ | 开润股份 | 2019/12/23 | 15,226 | 69.97% | 首发原股东限售股份 |
| 002832.SZ | 比音勒芬 | 2019/12/23 | 9,520 | 52.50% | 首发原股东限售股份 |
| 600626.SH | 申达股份 | 2019/12/26 | 9,791 | 11.49% | 定向增发机构配售股份 |
| 603608.SH | 天创时尚 | 2019/12/26 | 701 | 1.63% | 定向增发机构配售股份 |

资料来源：Wind，光大证券研究所整理

重点上市公司 2017 年年报

| 公司 | 收入 (亿元) | 收入 (同比%) | 净利润 (亿元) | 净利润 (同比%) | 每股收益 (元) |
|------|------------|-------------|-------------|--------------|-------------|
| 朗姿股份 | 23.53 | 72.06 | 1.88 | 14.36 | 0.47 |
| 美邦服饰 | 64.72 | -0.72 | -3.05 | -942.95 | -0.12 |
| 森马服饰 | 120.26 | 12.74 | 11.38 | -20.23 | 0.42 |
| 搜于特 | 183.30 | 190.04 | 6.13 | 69.43 | 0.20 |
| 海澜之家 | 182.00 | 7.06 | 33.29 | 6.60 | 0.74 |
| 报喜鸟 | 26.01 | 29.53 | 0.26 | 106.71 | 0.02 |
| 七匹狼 | 30.85 | 16.87 | 3.17 | 18.48 | 0.42 |
| 摩登大道 | 9.21 | 22.16 | 1.35 | 146.94 | 0.30 |
| 九牧王 | 25.65 | 12.94 | 4.94 | 16.81 | 0.86 |
| 富安娜 | 26.16 | 1.18 | 4.93 | 12.40 | 0.57 |

| | | | | | |
|------|--------|--------|-------|----------|-------|
| 梦洁股份 | 19.34 | 33.69 | 0.51 | -47.30 | 0.07 |
| 罗莱生活 | 46.62 | 47.89 | 4.28 | 34.85 | 0.57 |
| 探路者 | 30.34 | 5.41 | -0.85 | -151.24 | -0.10 |
| 鲁泰 A | 64.09 | 6.99 | 8.41 | 4.01 | 0.91 |
| 奥康国际 | 32.62 | 0.36 | 2.26 | -25.80 | 0.56 |
| 华孚时尚 | 125.97 | 42.54 | 6.77 | 41.37 | 0.67 |
| 贵人鸟 | 32.52 | 42.70 | 1.57 | -46.25 | 0.25 |
| 华斯股份 | 6.34 | 26.36 | -0.75 | -600.80 | -0.20 |
| 希努尔 | 7.75 | 11.32 | 0.37 | 390.66 | 0.11 |
| 歌力思 | 20.53 | 81.35 | 3.02 | 52.72 | 0.90 |
| 哈森股份 | 14.97 | -11.03 | 0.18 | -77.42 | 0.08 |
| 新野纺织 | 51.95 | 27.16 | 2.92 | 40.84 | 0.36 |
| 兴业科技 | 21.13 | -17.66 | 0.45 | -28.49 | 0.15 |
| 际华集团 | 254.40 | -6.32 | 7.55 | -38.26 | 0.17 |
| 航民股份 | 34.96 | 9.56 | 5.74 | 5.66 | 0.90 |
| 联发股份 | 40.04 | 7.09 | 3.60 | -8.56 | 1.11 |
| 百隆东方 | 59.52 | 8.78 | 4.88 | -19.38 | 0.33 |
| 星期六 | 15.04 | 1.30 | -3.52 | -1789.31 | -0.88 |
| 南极电商 | 9.86 | 89.22 | 5.34 | 77.42 | 0.33 |
| 多喜爱 | 6.81 | 1.60 | 0.23 | 7.70 | 0.19 |
| 维格娜丝 | 25.64 | 244.50 | 1.90 | 89.32 | 1.05 |
| 太平鸟 | 71.42 | 12.99 | 4.56 | 6.72 | 0.95 |
| 跨境通 | 140.18 | 64.20 | 7.51 | 90.72 | 0.49 |
| 健盛集团 | 11.38 | 71.44 | 1.32 | 26.91 | 0.32 |
| 日播时尚 | 10.73 | 13.12 | 0.84 | 10.59 | 0.35 |
| 安奈儿 | 10.31 | 12.07 | 0.69 | -12.95 | 0.68 |
| 红豆股份 | 27.14 | -10.76 | 6.08 | 281.41 | 0.24 |
| 起步股份 | 13.39 | 8.56 | 1.94 | 10.68 | 0.41 |
| 安正时尚 | 14.21 | 17.78 | 2.73 | 15.69 | 0.67 |
| 水星家纺 | 24.62 | 24.53 | 2.57 | 30.17 | 0.97 |
| 地素时尚 | 19.46 | 7.18 | 4.80 | -8.09 | 1.20 |
| 比音勒芬 | 10.54 | 25.23 | 1.80 | 35.92 | 0.99 |
| 开润股份 | 11.62 | 49.84 | 1.33 | 58.81 | 0.61 |
| 上海家化 | 64.88 | 8.82 | 3.90 | 93.95 | 0.58 |

资料来源: Wind, 光大证券研究所

重点上市公司 2018 年中报

| 公司 | 收入 | 收入 | 净利润 | 净利润 | 每股收益 |
|----|----|----|-----|-----|------|
|----|----|----|-----|-----|------|

| | (亿元) | (同比%) | (亿元) | (同比%) | (元) |
|------|--------|--------|-------|--------|------|
| 朗姿股份 | 12.98 | 22.73 | 1.12 | 105.72 | 0.28 |
| 美邦服饰 | 39.38 | 35.96 | 0.53 | 218.69 | 0.02 |
| 森马服饰 | 55.32 | 24.80 | 6.67 | 25.00 | 0.25 |
| 搜于特 | 108.80 | 65.85 | 4.30 | 19.09 | 0.14 |
| 海澜之家 | 100.14 | 8.23 | 20.66 | 10.20 | 0.46 |
| 报喜鸟 | 14.13 | 23.08 | 0.39 | 228.72 | 0.03 |
| 七匹狼 | 14.59 | 13.83 | 1.35 | 10.49 | 0.18 |
| 摩登大道 | 6.44 | 40.23 | 0.53 | -49.96 | 0.07 |
| 九牧王 | 12.61 | 10.68 | 2.63 | 17.10 | 0.46 |
| 富安娜 | 11.46 | 19.21 | 1.85 | 16.56 | 0.21 |
| 梦洁股份 | 10.07 | 28.22 | 0.92 | 31.07 | 0.12 |
| 罗莱生活 | 21.97 | 10.87 | 2.18 | 35.14 | 0.29 |
| 探路者 | 8.77 | -31.38 | 0.24 | -69.47 | 0.03 |
| 鲁泰A | 32.81 | 9.47 | 3.77 | -4.50 | 0.41 |
| 奥康国际 | 15.73 | -1.37 | 1.68 | -4.05 | 0.42 |
| 华孚时尚 | 67.90 | 25.33 | 5.52 | 25.88 | 0.36 |
| 贵人鸟 | 15.36 | -2.67 | 0.34 | -73.51 | 0.05 |
| 华斯股份 | 2.17 | -11.86 | 0.12 | 5.96 | 0.03 |
| 希努尔 | 3.89 | 8.98 | 0.02 | 106.99 | 0.00 |
| 歌力思 | 10.81 | 39.15 | 1.61 | 32.28 | 0.48 |
| 哈森股份 | 7.25 | -6.48 | 0.38 | -13.06 | 0.17 |
| 新野纺织 | 32.11 | 24.31 | 1.80 | 31.01 | 0.22 |
| 兴业科技 | 7.75 | -15.21 | 0.34 | 39.47 | 0.11 |
| 际华集团 | 117.13 | -7.24 | 2.36 | -54.00 | 0.05 |
| 航民股份 | 19.38 | 19.87 | 2.78 | 14.19 | 0.44 |
| 联发股份 | 21.65 | 9.93 | 1.35 | -4.33 | 0.42 |
| 百隆东方 | 29.43 | -3.92 | 3.26 | 5.67 | 0.22 |
| 星期六 | 7.36 | -6.84 | 0.30 | 32.22 | 0.07 |
| 南极电商 | 12.34 | 390.11 | 2.92 | 108.64 | 0.12 |
| 多喜爱 | 3.92 | 32.17 | 0.25 | 259.48 | 0.12 |
| 维格娜丝 | 13.77 | 48.33 | 1.17 | 162.90 | 0.65 |
| 太平鸟 | 31.69 | 12.41 | 1.97 | 115.31 | 0.41 |
| 跨境通 | 98.75 | 77.23 | 5.07 | 61.00 | 0.33 |
| 健盛集团 | 7.57 | 64.47 | 1.11 | 69.89 | 0.27 |
| 日播时尚 | 5.11 | 11.14 | 0.18 | -28.97 | 0.07 |
| 安奈儿 | 5.68 | 17.48 | 0.55 | 24.62 | 0.42 |
| 红豆股份 | 12.22 | -23.57 | 1.07 | -78.49 | 0.04 |

| | | | | | |
|------|-------|-------|------|-------|------|
| 起步股份 | 6.14 | 7.08 | 1.10 | 7.89 | 0.23 |
| 安正时尚 | 7.52 | 20.33 | 1.62 | 25.56 | 0.40 |
| 水星家纺 | 11.60 | 16.53 | 1.20 | 20.86 | 0.45 |
| 地素时尚 | 9.71 | 8.81 | 3.36 | 23.07 | 0.84 |
| 比音勒芬 | 6.76 | 36.50 | 1.22 | 45.84 | 0.68 |
| 开润股份 | 8.68 | 75.26 | 0.84 | 38.89 | 0.38 |
| 上海家化 | 36.65 | 9.29 | 3.17 | 40.89 | 0.47 |

资料来源: Wind, 光大证券研究所

重点上市公司 2018 年三季报

| 公司 | 收入 (亿元) | 收入 (同比%) | 净利润 (亿元) | 净利润 (同比%) | 每股收益 (元) |
|------|------------|-------------|-------------|--------------|-------------|
| 朗姿股份 | 19.96 | 21.37 | 1.85 | 80.58 | 0.46 |
| 美邦服饰 | 55.47 | 24.86 | 0.40 | 132.31 | 0.02 |
| 森马服饰 | 97.64 | 21.41 | 12.72 | 25.66 | 0.47 |
| 搜于特 | 151.93 | 20.80 | 5.63 | 4.12 | 0.18 |
| 海澜之家 | 130.42 | 4.53 | 26.28 | 4.66 | 0.58 |
| 报喜鸟 | 20.99 | 24.59 | 0.71 | 319.66 | 0.06 |
| 七匹狼 | 23.53 | 14.50 | 2.15 | 10.18 | 0.28 |
| 摩登大道 | 10.48 | 59.93 | 0.58 | -51.12 | 0.08 |
| 九牧王 | 19.21 | 7.74 | 3.50 | 1.86 | 0.61 |
| 富安娜 | 17.63 | 14.60 | 2.91 | 20.84 | 0.33 |
| 梦洁股份 | 14.46 | 21.58 | 0.96 | 33.19 | 0.12 |
| 罗莱生活 | 34.52 | 8.45 | 3.77 | 21.44 | 0.51 |
| 探路者 | 12.42 | -36.48 | 0.25 | -68.85 | 0.03 |
| 鲁泰 A | 50.24 | 8.42 | 5.87 | -1.21 | 0.64 |
| 奥康国际 | 21.81 | -4.03 | 1.72 | -10.25 | 0.43 |
| 华孚时尚 | 107.34 | 21.01 | 7.32 | 20.98 | 0.48 |
| 贵人鸟 | 23.02 | -0.52 | 0.16 | -89.14 | 0.03 |
| 华斯股份 | 3.47 | -24.70 | 0.12 | -25.81 | 0.03 |
| 希努尔 | 9.92 | 80.46 | 0.79 | 256.83 | 0.15 |
| 歌力思 | 17.36 | 25.87 | 2.68 | 32.65 | 0.80 |
| 哈森股份 | 9.86 | -8.16 | 0.07 | -64.93 | 0.03 |
| 新野纺织 | 47.46 | 24.06 | 3.17 | 33.70 | 0.39 |
| 兴业科技 | 12.70 | -8.27 | 0.55 | 59.53 | 0.18 |
| 际华集团 | 165.21 | -11.98 | 1.70 | -67.77 | 0.04 |
| 航民股份 | 29.51 | 16.55 | 4.20 | 11.61 | 0.66 |
| 联发股份 | 32.12 | 8.54 | 2.51 | 14.34 | 0.78 |

| | | | | | |
|------|--------|--------|------|--------|------|
| 百隆东方 | 45.58 | -0.15 | 4.65 | 20.15 | 0.31 |
| 星期六 | 11.39 | 0.24 | 0.20 | 2.77 | 0.05 |
| 南极电商 | 20.45 | 409.20 | 4.49 | 85.01 | 0.18 |
| 多喜爱 | 6.09 | 36.49 | 0.30 | 256.00 | 0.15 |
| 维格娜丝 | 20.18 | 30.58 | 1.37 | 141.37 | 0.76 |
| 太平鸟 | 48.88 | 13.14 | 2.82 | 69.72 | 0.59 |
| 跨境通 | 157.91 | 80.66 | 8.28 | 67.23 | 0.53 |
| 健盛集团 | 11.44 | 50.39 | 1.74 | 63.66 | 0.42 |
| 日播时尚 | 7.93 | 10.67 | 0.21 | -53.64 | 0.09 |
| 安奈儿 | 7.95 | 18.91 | 0.57 | 25.63 | 0.43 |
| 红豆股份 | 16.92 | -15.18 | 1.73 | -69.49 | 0.07 |
| 起步股份 | 9.31 | 3.74 | 1.47 | 5.13 | 0.31 |
| 安正时尚 | 11.62 | 16.66 | 2.47 | 20.69 | 0.61 |
| 水星家纺 | 18.03 | 13.62 | 1.81 | 15.22 | 0.68 |
| 地素时尚 | 14.71 | 6.37 | 4.50 | 25.28 | 1.12 |
| 比音勒芬 | 10.59 | 39.70 | 2.06 | 50.07 | 1.14 |
| 开润股份 | 14.42 | 81.70 | 1.28 | 37.48 | 0.59 |
| 上海家化 | 54.20 | 9.50 | 4.54 | 37.98 | 0.68 |

资料来源: Wind, 光大证券研究所

重点上市公司 2018 年报

| 公司 | 收入 (亿元) | 收入 (同比%) | 净利润 (亿元) | 净利润 (同比%) | 每股收益 (元) | 年报披露 日期 | 参考依据 |
|------|------------|-------------|-------------|--------------|-------------|------------|------|
| 朗姿股份 | 26.62 | 13.10 | 2.10 | 12.20 | 0.53 | 2019-03-12 | 年报 |
| 美邦服饰 | 76.77 | 18.62 | 0.40 | 113.24 | 0.02 | 2019-04-09 | 年报 |
| 森马服饰 | 157.16 | 30.68 | 16.93 | 48.74 | 0.63 | 2019-04-26 | 业绩快报 |
| 搜于特 | 185.23 | 0.95 | 3.92 | -36.06 | 0.13 | 2019-04-16 | 业绩快报 |
| 海澜之家 | 190.90 | 4.89 | 34.55 | 3.78 | 0.77 | 2019-03-30 | 年报 |
| 报喜鸟 | 31.15 | 19.76 | 0.52 | 102.30 | 0.04 | 2019-04-27 | 业绩快报 |
| 七匹狼 | 35.17 | 14.01 | 3.46 | 9.38 | 0.46 | 2019-04-04 | 年报 |
| 摩登大道 | 15.63 | 69.70 | 0.76 | -43.77 | 0.11 | 2019-04-26 | 业绩快报 |
| 九牧王 | - | - | - | - | - | 2019-04-25 | - |
| 富安娜 | 29.18 | 11.55 | 5.43 | 10.11 | 0.62 | 2019-04-10 | 年报 |
| 梦洁股份 | 23.48 | 21.40 | 0.93 | 80.88 | 0.12 | 2019-04-27 | 业绩快报 |
| 罗莱生活 | 48.15 | 3.28 | 5.24 | 22.47 | 0.69 | 2019-04-26 | 业绩快报 |
| 探路者 | 20.05 | -33.91 | -1.82 | -114.05 | -0.20 | 2019-04-26 | 业绩快报 |
| 鲁泰 A | 68.79 | 7.33 | 8.12 | -3.52 | 0.95 | 2019-03-29 | 年报 |
| 奥康国际 | - | - | - | - | - | 2019-04-26 | - |

| | | | | | | | |
|------|--------|--------|-------------|-----------------|-------------|------------|------|
| 华孚时尚 | 143.06 | 13.57 | 7.80 | 15.14 | 0.51 | 2019-04-25 | 业绩快报 |
| 贵人鸟 | - | - | -8.20~-6.40 | -621.27~-506.85 | -1.30~-1.02 | 2019-04-30 | 业绩预告 |
| 华斯股份 | 5.01 | -20.91 | 0.17 | 122.35 | 0.04 | 2019-02-26 | 年报 |
| 希努尔 | 17.21 | 122.08 | 1.25 | 114.08 | 0.23 | 2019-04-16 | 业绩快报 |
| 歌力思 | - | - | - | - | - | 2019-04-26 | - |
| 哈森股份 | - | - | -0.70 | -485.22 | -0.32 | 2019-04-27 | 业绩预告 |
| 新野纺织 | 60.60 | 16.64 | 3.86 | 32.27 | 0.47 | 2019-04-09 | 年报 |
| 兴业科技 | 18.07 | -14.48 | 1.16 | 156.42 | 0.38 | 2019-03-26 | 年报 |
| 际华集团 | - | - | -0.74~-0.49 | -109.75~-106.54 | -0.02~-0.01 | 2019-04-26 | 业绩预告 |
| 航民股份 | 75.34 | 8.46 | 6.62 | 10.81 | 0.89 | 2019-03-28 | 年报 |
| 联发股份 | 42.07 | 5.07 | 3.81 | 5.68 | 1.13 | 2019-04-23 | 业绩快报 |
| 百隆东方 | 59.98 | 0.77 | 4.38 | -10.30 | 0.29 | 2019-03-22 | 年报 |
| 星期六 | 15.32 | 1.87 | 0.14 | 103.99 | 0.04 | 2019-04-16 | 业绩快报 |
| 南极电商 | 33.55 | 240.30 | 8.86 | 65.84 | 0.36 | 2019-04-26 | 业绩快报 |
| 多喜爱 | 9.03 | 32.61 | 0.28 | 20.09 | 0.14 | 2019-03-30 | 年报 |
| 维格娜丝 | 30.86 | 20.34 | 2.73 | 43.65 | 1.51 | 2019-04-03 | 年报 |
| 太平鸟 | 77.12 | 7.78 | 5.72 | 27.51 | 1.19 | 2019-03-30 | 年报 |
| 跨境通 | 215.94 | 54.05 | 6.01 | -19.98 | 0.39 | 2019-04-30 | 业绩快报 |
| 健盛集团 | - | - | 1.97~2.42 | 50.00~90.00 | 0.47~0.58 | 2019-04-19 | 业绩预告 |
| 日播时尚 | - | - | 0.30-0.42 | -65.00~-50.00 | 0.12~0.18 | 2019-04-29 | 业绩预告 |
| 安奈儿 | 12.13 | 17.56 | 0.83 | 21.08 | 0.63 | 2019-03-27 | 年报 |
| 红豆股份 | 24.83 | -8.89 | 2.07 | -66.06 | 0.08 | 2019-03-30 | 年报 |
| 起步股份 | - | - | - | - | - | 2019-04-17 | - |
| 安正时尚 | - | - | - | - | - | 2019-04-26 | - |
| 水星家纺 | 27.19 | 10.44 | 2.85 | 10.77 | 1.07 | 2019-04-11 | 年报 |
| 地素时尚 | 21.00 | 7.94 | 5.74 | 19.59 | 1.43 | 2019-04-13 | 年报 |
| 比音勒芬 | 14.47 | 37.21 | 2.90 | 60.98 | 1.60 | 2019-04-20 | 业绩快报 |
| 开润股份 | 20.48 | 76.19 | 1.74 | 30.23 | 0.80 | 2019-04-03 | 年报 |
| 上海家化 | 71.38 | 10.01 | 5.40 | 38.63 | 0.81 | 2019-03-13 | 年报 |

资料来源: Wind, 光大证券研究所

行业数据跟踪

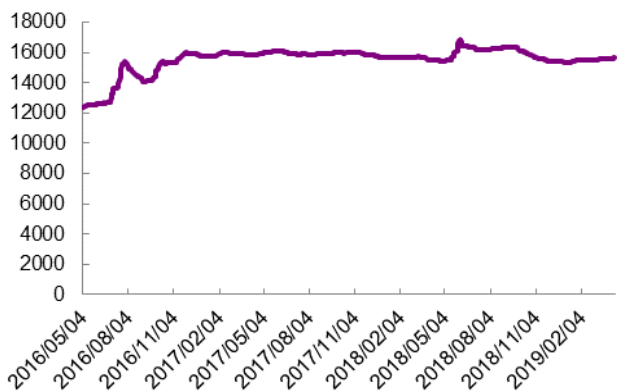
表 4: 原料行情

| 原料名称 | 价格 | 周涨跌幅(%) | 价格日期 |
|-------------|------------|---------|------------|
| 328 级棉现货 | 15643 元/吨 | 0.06 | 2019-04-12 |
| 美棉 CotlookA | 86.70 美分/磅 | -0.23 | 2019-04-12 |

| | | | |
|-------|-----------|-------|------------|
| 粘胶短纤 | 12400 元/吨 | 0.00 | 2019-04-12 |
| 涤纶短纤 | 8950 元/吨 | 2.01 | 2019-04-12 |
| 长绒棉 | 25400 元/吨 | 0.20 | 2019-04-09 |
| 内外棉价差 | 146 元/吨 | 19.67 | 2019-04-12 |

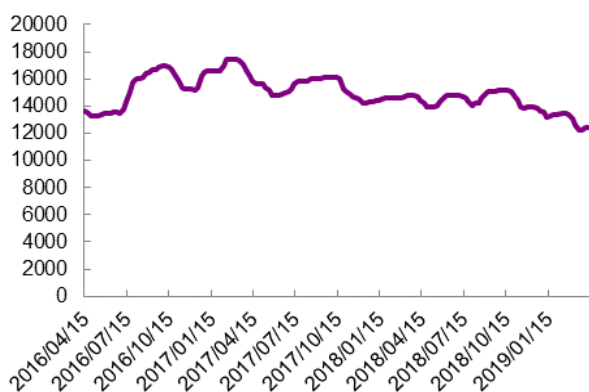
资料来源: Wind

图 5: 328 级棉现价走势图 (元/吨)



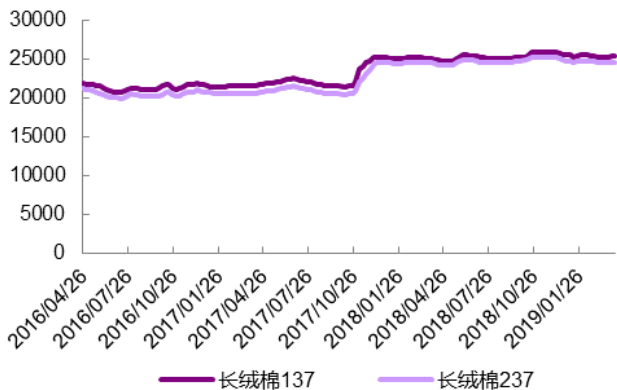
资料来源: Wind

图 7: 粘胶短纤价格走势图 (元/吨)



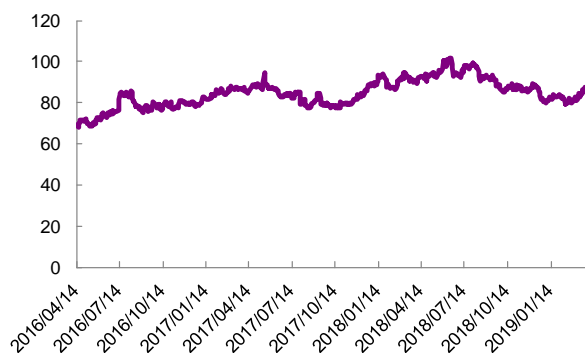
资料来源: Wind

图 9: 长绒棉价格走势图 (元/吨)



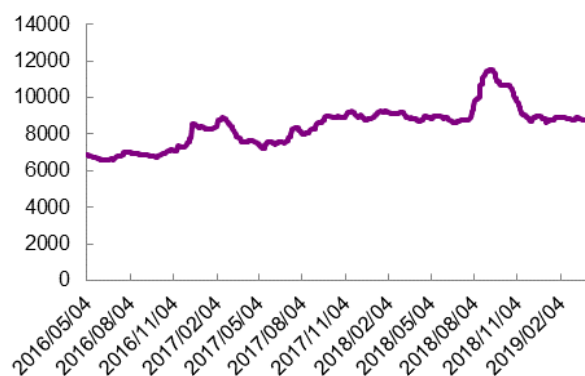
资料来源: Wind

图 6: CotlookA 指数 (美分/磅)



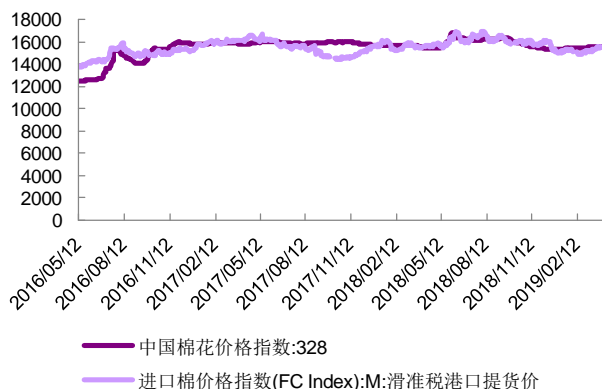
资料来源: Wind

图 8: 涤纶短纤价格走势图 (元/吨)



资料来源: Wind

图 10: 内外棉价差价格走势图 (元/吨)



资料来源: Wind

港股估值表

| 证券代码 | 证券简称 | 现价 | 市值 | EPS RMB | | | PE (HKD 口径) | | | 周涨跌幅 |
|---------|-------|--------|---------|---------|------|------|-------------|------|------|-------|
| | | HKD | MLN HKD | 17A | FY18 | FY19 | 17A | FY18 | FY19 | (%) |
| 1234.HK | 利郎 | 8.89 | 10,646 | 0.51 | 0.63 | 0.75 | 15 | 12 | 10 | -2.20 |
| 3998.HK | 波司登 | 2.15 | 22,980 | 0.06 | 0.08 | 0.10 | 30 | 24 | 19 | 8.04 |
| 2678.HK | 天虹 | 12.24 | 11,200 | 1.26 | 1.38 | 1.57 | 8 | 8 | 7 | 3.90 |
| 2313.HK | 申洲 | 103.20 | 155,133 | 2.50 | 3.08 | 3.54 | 34 | 29 | 25 | -4.18 |
| 2331.HK | 李宁 | 13.42 | 29,427 | 0.23 | 0.31 | 0.40 | 48 | 37 | 28 | 5.17 |
| 3818.HK | 中国动向 | 1.19 | 7,004 | 0.14 | - | - | 7 | - | - | 3.48 |
| 2020.HK | 安踏体育 | 53.50 | 143,659 | 1.15 | 1.48 | 1.89 | 39 | 31 | 24 | 2.17 |
| 3306.HK | 江南布衣 | 16.32 | 8,466 | 0.64 | 0.93 | 1.10 | 22 | 15 | 13 | 2.38 |
| 2298.HK | 都市丽人 | 2.60 | 5,863 | 0.14 | 0.16 | 0.18 | 15 | 14 | 12 | -1.52 |
| 0210.HK | 达芙妮国际 | 0.24 | 399 | -0.37 | - | - | -1 | - | - | 1.68 |
| 1086.HK | 好孩子 | 2.30 | 3,836 | 0.09 | 0.12 | 0.14 | 21 | 17 | 14 | -3.36 |
| 0999.HK | I.T | 3.74 | 4,472 | 0.29 | - | - | 10 | - | - | 1.91 |
| 0709.HK | 佐丹奴 | 3.88 | 6,125 | 0.26 | 0.28 | 0.30 | 12 | 12 | 11 | -1.77 |
| 1382.HK | 互太 | 6.95 | 10,053 | 0.41 | 0.57 | 0.62 | 14 | 10 | 10 | -1.14 |

资料来源: wind 一致预期 注: 股价更新至 2019 年 4 月 12 日

注: 本表中 EPS 根据最新汇率 (2019 年 4 月 12 日 1 港元= 0.8569 人民币) 转换所得。

行业及公司评级体系

| | 评级 | 说明 |
|---|-----|---|
| 行业及公司评级 | 买入 | 未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上; |
| | 增持 | 未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%; |
| | 中性 | 未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%; |
| | 减持 | 未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%; |
| | 卖出 | 未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上; |
| | 无评级 | 因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 致使无法给出明确的投资评级。 |
| 基准指数说明: A 股主板基准为沪深 300 指数; 中小盘基准为中小板指; 创业板基准为创业板指; 新三板基准为新三板指数; 港股基准指数为恒生指数。 | | |

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设, 不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性, 估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师, 以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法, 使用合法合规的信息, 独立、客观地出具本报告, 并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证, 本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不曾与, 不与, 也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

特别声明

光大证券股份有限公司(以下简称“本公司”)创建于 1996 年, 系由中国光大(集团)总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司, 是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可, 本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围: 证券经纪; 证券投资咨询; 与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问; 证券承销与保荐; 证券自营; 为期货公司提供中间介绍业务; 证券投资基金代销; 融资融券业务; 中国证监会批准的其他业务。此外, 本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所(以下简称“光大证券研究所”)编写, 以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础, 但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息, 但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断, 可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况, 并完整理解和使用本报告内容, 不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果, 本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期, 本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险, 在做出投资决策前, 建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下, 本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突, 勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发, 仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失, 本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司 2019 版权所有。

联系我们

| 上海 | 北京 | 深圳 |
|--------------------------------|---|------------------------------------|
| 静安区南京西路 1266 号恒隆广场 1 号写字楼 48 层 | 西城区月坛北街 2 号月坛大厦东配楼 2 层复兴门外大街 6 号光大大厦 17 层 | 福田区深南大道 6011 号 NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼 |