

# 4月服装鞋帽、化妆品零售放缓，国储棉轮出第二周成交热情下降

## ——纺织服装行业周报（20190520）

行业周报

### ◆周行情回顾及观点

上周上证综指、深证成指、沪深300分别跌1.94%、跌2.55%、跌2.19%，纺织服装板块跌1.52%，其中纺织板块跌1.00%、服装板块跌1.86%。

**数据跟踪：**1) 据国家统计局，4月限额以上企业服装鞋帽、化妆品零售额分别同降1.10%、增6.70%，增速继续放缓。2) 百家零售企业服装、化妆品等零售额分别同降7.3%、同增8.7%。3) 据中国棉花信息网，国储棉轮出第二周（19/5/13-17）成交率及成交均价均下降。

**本周观点：**4月终端零售增速总体仍疲软，服装鞋帽及化妆品消费亦受影响。自18Q2以来终端零售持续不振，服装鞋帽、化妆品等受终端零售大环境影响，自18年Q2以来呈现终端零售增长承压。**品牌服饰板块**，建议关注景气度较高的童装、运动装等子行业及业绩稳健、行业地位突出的大众服饰龙头等相关标的，包括**安踏体育、森马服饰、海澜之家、南极电商、比音勒芬**等。**纺织制造板块**，中美贸易磋商仍存不确定性，我国纺织制造产能预计加速向低劳动力成本的国家/地区转移，建议关注全球化布局较早同时议价能力相对较强的龙头公司。**化妆品板块**，终端零售月份波动不改行业总体景气环境、线上渠道继续快速发展，建议关注渠道持续调整优化/布局内容营销业绩有望迎来改善的相关标的，如**珀莱雅、上海家化**等。

### ◆行业公司新闻动态

Burberry转型期第一年取得出色进展；奢侈品电商Farfetch 19Q1亏损扩大；加拿大运动时尚品牌RYU 18财年销售同增67%；Ralph Lauren 19Q1好于预期；妮维雅母公司将出资5.5亿美元收购美国防晒品牌Coppertone。

**股权激励：**跨境通拟授予激励对象限制性股票4300万股、授予价6.08元/股，其中首次授予256人、分三期解锁、业绩考核目标19~21年环球易购、帕拓逊各年度营收环比增长率分别不低于10%、15%；联发股份拟在印尼投资建设年产6600万米高档梭织服装面料项目。

**股东增减持：**南极电商股东吴江实业拟减持不超过2450万股股份、占比1.00%；报喜鸟高管吴跃现已减持44万股股份、占比0.04%，董事吴利亚拟减持不超过59万股股份、占比0.05%。

**其他：**搜于特与广州高新区签署战略合作框架协议；联发股份与EIC、中土集团终止合作意向性协议。

### ◆行业数据汇总

328级棉现货14961元/吨(-4.02%)；美棉CotlookA 77.35美分/磅(-4.15%)；粘胶短纤11800元/吨(-3.28%)；涤纶短纤8270元/吨(-2.13%)；长绒棉25150元/吨(-0.59%)；内外棉价差457元/吨(-49.56%)。

**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](mailto:lijie_yis@ebsecn.com)

孙未未(执业证书编号：S0930517080001)

021-52523672

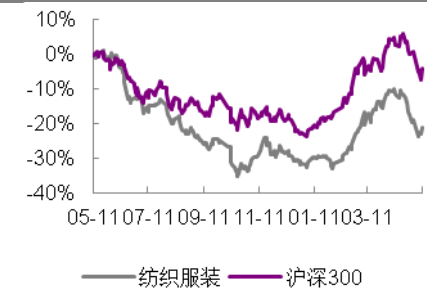
[sunwww@ebsecn.com](mailto:sunwww@ebsecn.com)

罗晓婷(执业证书编号：S0930519010001)

021-52523673

[luoxt@ebsecn.com](mailto:luoxt@ebsecn.com)

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

### 相关研报

4月我国纺服出口同降8.84%，国储棉轮出首周成交率99.82%

..... 2019-05-12

18年及19Q1业绩总结：品牌服饰增速放缓，化妆品表现分化

..... 2019-05-06

3月瑞士手表进口增长提速，19年国储棉轮出100万吨、择机轮入

..... 2019-04-28

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

..... 2019-04-14

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

## 上周行情回顾

上周上证综指、深证成指、沪深 300 分别跌 1.94%、跌 2.55%、跌 2.19%，纺织服装板块跌 1.52%，其中纺织板块跌 1.00%、服装板块跌 1.86%。个股方面，嘉欣丝绸、\*ST 中绒、商赢环球等涨幅居前，哈森股份、多喜爱、御家汇等跌幅居前。

**本周观点：**4 月终端零售增速环比放缓，服装鞋帽及化妆品消费亦受影响。自 18Q2 以来终端零售持续不振，服装鞋帽、化妆品等受终端零售大环境影响，终端零售增长承压。

**品牌服饰板块，**建议关注景气度较高的童装、运动装等子行业及业绩稳健、行业地位突出的大众服饰龙头等相关标的，包括**安踏体育、森马服饰、海澜之家、南极电商、比音勒芬**等。

**纺织制造板块，**中美贸易磋商仍存不确定性，我国纺织制造产能预计加速向低劳动力成本的国家/地区转移，建议关注全球化布局较早同时议价能力相对较强的龙头公司。

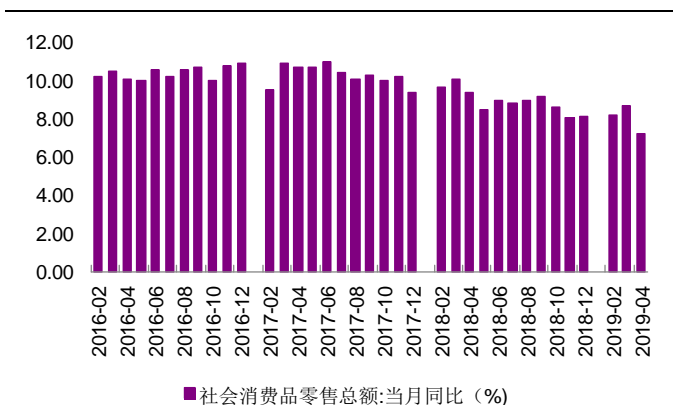
**化妆品板块，**终端零售月份波动不改行业总体景气环境、线上渠道继续快速发展，建议关注渠道持续调整优化/布局内容营销业绩有望迎来改善的相关标的，如**珀莱雅、上海家化**等。

➤ **4 月限额以上零售企业服装鞋帽、化妆品零售额分别同比降 1.10%、增 6.70%，环比及同比均有放缓**

据国家统计局，2019 年 4 月我国社会消费品零售额同增 7.20%、增速较去年同期放缓 2.20PCT，环比 3 月放缓 1.40PCT，其中限额以上零售企业服装鞋帽、化妆品等零售额分别同比降 1.10%、增 6.70%，增速分别环比 3 月放缓 7.70PCT、放缓 7.70PCT，分别同比上一年同期放缓 10.30PCT、放缓 8.40PCT。

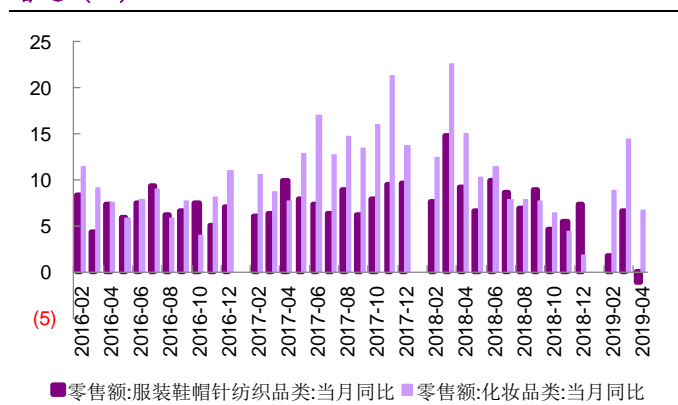
4 月服装鞋帽、化妆品零售总体放缓为终端需求持续不振影响。自 18Q2 以来终端零售持续疲软，服装鞋帽、化妆品等受大环境影响亦出现疲软。

图 1：我国社会消费零售额当月增速 (%)



资料来源：国家统计局、光大证券研究所

图 2：限额以上零售企业服装鞋帽、化妆品当月零售额增速 (%)



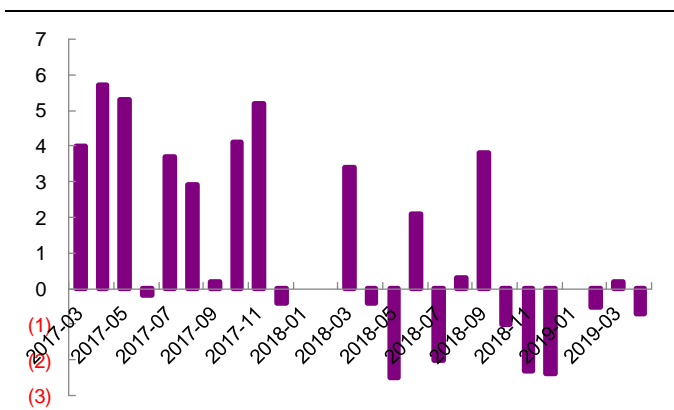
资料来源：国家统计局、光大证券研究所

➤ 1~4月百家重点零售企业服装、化妆品零售额同比降7.3%、增8.7%

据中华商业信息中心，1~4月份全国百家重点大型零售企业零售额同比下降0.7%，增速较一季度放缓0.9PCT。其中，服装、化妆品等商品零售额分别同比下降7.3%、增长8.7%，服装延续疲软、化妆品获益行业处成长期受终端零售疲软影响较小。其他消费品类，粮油食品、日用品、金银珠宝、家电等商品零售额分别同比增长3.3%、增长0.5%、下降0.5%、下降6.6%。

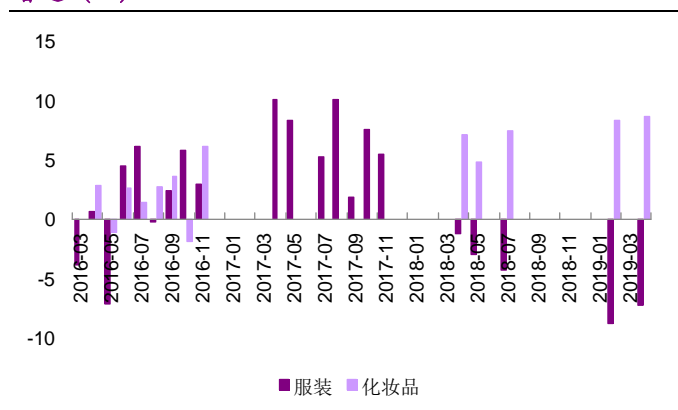
当前终端零售增长承压，百家重点零售企业主要品类增速亦下滑或低个位数增长，化妆品行业获益行业景气、增速高于其他品类。

图3：百家重点零售企业零售额同比增速（%）



资料来源：中华商业信息中心、光大证券研究所  
注：19年2、3、4月增速实际为19年1~2月、1~3月、1~4月累计增速

图4：百家重点零售企业服装鞋帽、化妆品当月零售额增速（%）



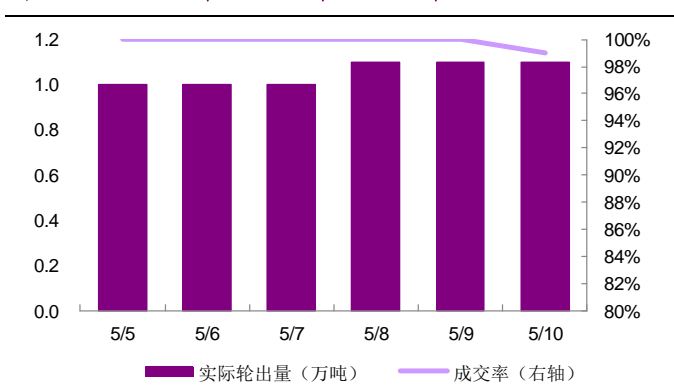
资料来源：中华商业信息中心、光大证券研究所

➤ 国储棉轮出第二周成交热情下降，成交率及成交均价均下降

据中国棉花信息网，本周（2019/5/13-17）为2018/19年度国储棉轮出第二周，成交热情有所下降，计划轮出5.66万吨、实际成交4.67万吨，成交率为82.49%、较此前一周放缓17.34PCT；成交均价为13569元/吨、较此前一周下降7.20%。

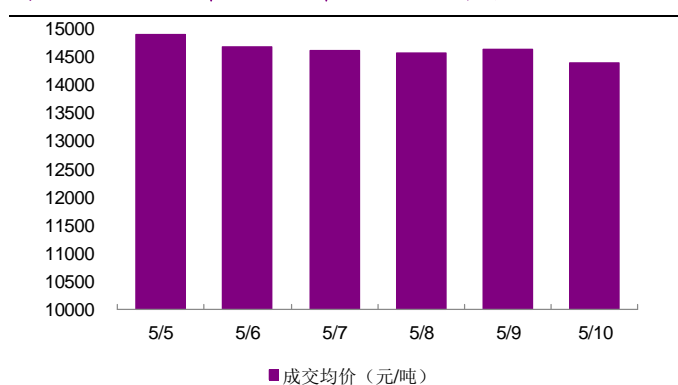
国储棉轮出第二周市场成交热情下降主要为中美贸易谈判仍存在不确定性，部分纺企维持低库存原料生产、少量补库存以降低风险。

图5：2018/19年度国储棉轮出挂牌量



资料来源：中国棉花信息网、光大证券研究所

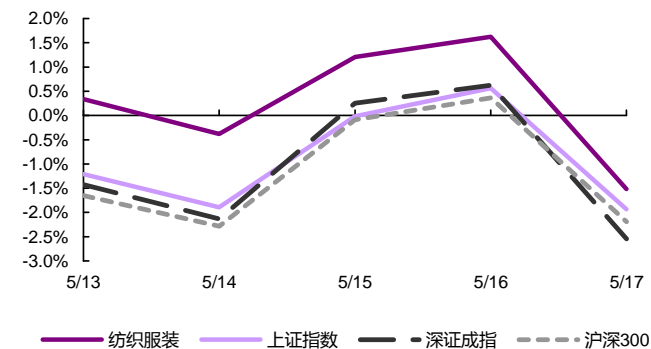
图6：2018/19年度国储棉轮出成交均价



资料来源：中国棉花信息网、光大证券研究所

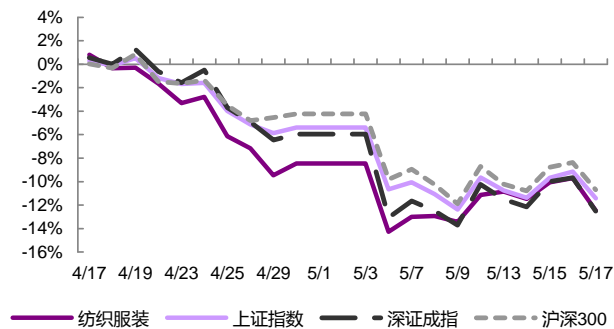
当前中美贸易局势未见明朗，一方面短期下游接单积极性预计继续受压制，另一方面我国人工成本近年来持续刚性上升背景下、纺织制造等产能预计向东南亚等低成本劳动力国家/地区转移趋势预计加速，建议关注相关标的。

图 7：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 8：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	-1.94	-11.41
深证成份指数成份	-2.55	-12.51
沪深 300	-2.19	-10.70
纺织服装	-1.52	-12.48
纺织	-1.00	-12.76
服装	-1.86	-12.31

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)
002404.SZ	嘉欣丝绸	7.81	37.26	24,623
600146.SH	商赢环球	14.48	24.94	13,198
000982.SZ	*ST中绒	2.07	15.00	8,068
300526.SZ	中潜股份	13.62	9.31	3,467
600626.SH	申达股份	8.55	8.92	32,568

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)
603958.SH	哈森股份	8.06	-18.42	2,098
002761.SZ	多喜爱	12.12	-12.99	10,060
300740.SZ	御家汇	12.65	-8.80	1,661
002154.SZ	报喜鸟	3.56	-7.77	4,956
600107.SH	美尔雅	6.40	-7.65	4,075

资料来源：Wind

## 行业新闻动态

### ● Burberry 最新年度财报：转型期第一年“取得出色进展”，将继续关闭低效门店（华丽志 2019/5/17）

英国奢侈品品牌 Burberry（博柏利）在周四公布了 2018/2019 财年的关键财务数据，虽然销售额与上年持平，但新任创意总监 Riccardo Tisci 发布的新系列实现了“两位数的销售增长”，中国的旅游零售也表现出色，管理层表示：对转型期第一阶段取得的成绩十分满意。5 月 17 日，在伦敦上市的 Burberry 股价上涨了 1.96%，今年以来，其股价累计上涨了 6%。

在截止到 3 月 30 日的 2018/2019 财年中，Burberry 的关键财务数据如下：1) 销售额为 27.2 亿英镑，与去年同期持平，以不变汇率计算下跌 1%，可比门店销售同比增长 2%；不计美容业务，销售额同比增长 2%，以不变汇率计算增长 2%；2) 营业利润为 4.37 亿英镑，同比增长 7%，调整后的营业利润为 4.38 亿英镑，与去年同期持平，不计汇率影响同比下跌 6%；3) 零售销售为 21.86 亿英镑，与去年同期持平，不计汇率影响与去年同期持平；4) 不计美容业务，批发渠道销售额为 4.88 亿英镑，同比增长 8%，不计汇率影响增长 7%。

2017 年，Burberry 与美妆巨头 Coty 签署了一项美容产品的授权合作协议，以加速其美容业务的发展，协议已于当年 10 月生效。

本财年 Burberry 的批发销售表现好于预期，主要是中国的旅游零售推动亚太地区的批发销售表现出色所致。此外，新任创意总监 Riccardo Tisci 发布的新系列实现了“两位数的销售增长”。

“我们在转型期的第一年取得了出色的进展。” Burberry 的首席执行官 Marco Gobetti 表示：“Riccardo Tisci 的第一个系列在 2 月底正式开始销售，反响非常积极。我们的计划已经走上了正轨，对 2020 年的预期将不会发生变化。”

作为转型战略的一部分，Burberry 通过社交媒体发布的限量版产品 B 系列也大获成功。该系列由品牌创意总监 Riccardo Tisci 负责设计，在一定期限内通过社交媒体在线发布限量版产品，于去年 9 月首次推出，在不到 24 小时内迅速售罄。从那时起，Burberry 一直在每月 17 日通过 Instagram、微信、Kakao 和 Line 等社交软件推出 24 小时限时精选产品。

本财年，Burberry 关闭了 38 家规模较小，表现不符合未来发展战略的门店，并表示未来将会继续这一举措，关闭更多门店。

### ● 英国奢侈品电商 Farfetch 最新季报亏损扩大，但分析师积极表态让股价在大跌 22%后有所反弹（华丽志 2019/5/17）

5 月 15 日，英国奢侈品电商 Farfetch 公布了 2019 财年第一季度的关键财务数据。虽然交易总额与活跃用户数量继续保持了大幅增长，但由于集团加大了各方面的投资力度，亏损幅度也同样在继续扩大。

消息公布后，Farfetch 股价在 5 月 16 日一度大跌 22% 至 20.64 美元每股。但分析师在随后的电话会议上表示，仍然对其业绩走向持积极态度。最终，Farfetch 当日股价在大跌后出现反弹收于 22.65 美元每股，较前一交易日下跌 10.58%。

Farfetch 创始人兼首席执行官 José Neves 对第一季度的业绩“非常满意”。他表示，集团取得的成果超过了他们的预想。通过加大投资力度，增强了集团的竞争力。未来随着线上个人奢侈品消费需求的增长，集团的市场份额也会不断扩大。

Farfetch 的首席财务官 Elliot Jordan 表示，集团业务的增长速度远远超过了奢侈品电商市场的平均增长速度，业务的快速增长使集团能够继续加大对消费者互动和平台开发的投入。

虽然由于投资数字技术、完善品类等原因，Farfetch 的亏损幅度仍在不断增大，集团也始终没能实现盈利，但分析师们却十分看好 Farfetch 的发展。

摩根大通 (JPMorgan) 的分析师表示，Farfetch 第一季度的业绩非常稳定，集团也通过投资增强了竞争力与盈利能力。股价暴跌纯属市场反应过度。他们认为，Farfetch 的股价将超过 30 美元每股。

富国银行 (Wells Fargo) 的分析师则表示，虽然 Farfetch 商品交易总额 (Gross Merchandise Value, GMV) 增长极为迅速，但投资人更关心的是亏损率与获客成本，所以集团股价波动较大。虽然为了扩大业务，增加投资导致亏损扩大，但他们相信随着时间的推移，新进用户将会购买更多的商品。富国银行预计，Farfetch 的股价将超过 32 美元每股，并根据增长潜力将集团股票评级为“首选股”。

自去年 9 月上市以来，Farfetch 的股价增幅接近 30%。同一时间段，美国标准普尔 500 指数增长了 15.2%；Amplify Online Retail 电商零售业指数增长了 21.7%。

## ● 加拿大运动时尚品牌 RYU 2018 财年销售同比增长 67%，毛利润连续 13 个季度实现增长 (华丽志 2019/5/16)

加拿大温哥华的运动时尚品牌 RYU Apparel Inc. (以下简称 RYU) 公布了 2018 财年第四季度的关键财务数据。

在截止到 12 月 31 日的第四季度中，RYU 的关键财务数据如下：1) 销售额为 177.4 万加元，同比增长 52%；2) 毛利润为 65.9 万加元，同比增长 25%，毛利率 37%。

在截止到 12 月 31 日的 2018 财年中，RYU 的关键财务数据如下：1) 总销售额为 504.8 万加元，同比增长 67%；2) 毛利润为 239 万加元，同比增长 73%，毛利率 47%；3) 电商销售同比增长 42%，占总销售额比例为 14%。

这是 RYU 连续第十三个季度实现毛利润增长。“我们对第四季度以及整个财年的表现，以及我们在战略规划方面的进展感到十分满意。”RYU 的 CEO Marcello Leone 表示：“我们对未来下一部分的发展非常期待。”

RYU 成功实现了此前定下的零售网络扩张目标，2018 年底的门店数量达到了 8 家，其中包括 2018 年 8 月 2 日在加利福尼亚开设的美国首家门店。之后他们又在 11 月 15 日在纽约开设了美国的第二家门店，并在 11 月开设了多伦多的第二家门店。

今年 1 月 22 日，RYU 在加利福尼亚州开设了第九家零售门店。此外还有两家位于南加利福尼亚州的门店正在建造中，预计将在 2019 年夏天正式开张。

RYU (Respect Your Universe) 是一个针对不同类别运动员健身，训练和运动表现的专业技术运动品牌，总部位于加拿大温哥华。产品主要在北美和亚洲生产。公司生产的背包根据容量材质不同价格为 90 加元至 245 加元，男士外套价格在 127 加元至 215 加元之间。

### ● 妮维雅母公司 Beiersdorf 将出资 5.5 亿美元收购美国防晒品牌 Coppertone (华丽志 2019/5/15)

为强化南美市场，妮维雅母公司 Beiersdorf (拜尔斯道夫) 将出资 5.5 亿美元从德国制药集团 Bayer (拜耳) 手中收购美国防晒品牌 Coppertone (科普特)。

根据双方的收购协议，Beiersdorf 将获得 Coppertone 所有产品相关的知识产权，一处位于美国田纳西州克利夫兰市的生产设施，以及美国、加拿大和中国地区约 450 名营销和研发等领域的专业人员。目前交易依然需要有关部门的批准，预计将于今年第三季度完成。2018 年，Coppertone 的销售额达到 2.13 亿美元。

Coppertone 创立于 1944 年，是美国历史最悠久，最具知名度的防晒品牌之一，总部位于美国新泽西州惠帕尼市，在美国，加拿大和中国设有销售网络。2009 年，Coppertone 的母公司 ScheringPlough 公司被默克集团收购，Coppertone 随其一起归到默克集团旗下。2014 年，Coppertone 被 Bayer 收购。去年 11 月，为了减少收购 Monsanto (孟山都) 带来的巨额债务，Bayer 表示计划出售 Coppertone 和 Dr.Scholl 等个人护理品牌。

今年 1 月刚刚上任的 Beiersdorf 新任首席执行官 De Loecker 表示，“我们相信 Coppertone 及其团队能够为我们带来他们的专业知识，完善我们的品牌组合，尤其是帮助我们增强在美国市场的竞争力。”De Loecker 还提到，希望通过收购的方式来为股东创造更多价值，并提到目前 Beiersdorf 拥有 40 亿欧元的现金储备。

Beiersdorf 2019 财年第一季度的销售有机增长了 6%，但是北美地区的销售表现不如其他地区，销售增幅仅为 3.7%。

### ● 中国大陆市场增长 30%! Ralph Lauren 最新季报好于预期，但北美市场依然疲软 (无时尚中文网 2019/5/15)

美国奢侈品集团 Ralph Lauren Corp (拉夫·劳伦) 公布了 2018/2019 财年第四季度 (截止到 3 月 30 日) 的关键财务数据, 在国际市场强势表现的推动下表现好于预期, 但是北美的销售依然疲软。

该季度中, Ralph Lauren 的净销售额同比下跌 1.5%, 为 15.1 亿美元, 好于分析师预期的 14.8 亿美元。美元汇率的走强对销售造成了一定影响。不过在美国本土的销售依然不理想, 北美的可比门店销售连续第六个季度出现下滑, 第四季度再度下跌 4%。Ralph Lauren 的首席执行官 Patrice Louvet 表示: “我们在北美依然有很多工作要做。” BlueFin Research 的分析师 Rebecca Duval 表示, Ralph Lauren 在北美的业务尚未稳定。

不过本季度 Ralph Lauren 在海外市场的表现出色, 欧洲和亚洲的销售都实现了增长, 在中国大陆的销售增幅更是高达 30%。本季度总计新增 135 家零售门店, 其中超过 90 家位于亚洲。

Ralph Lauren 表示, 他们的原材料中有三分之一来自中国, 因此中美的贸易战对他们造成了一定的压力。首席财务官 Jane Nielsen 表示: “我们正在加速供应链的多样化战略, 以减少贸易战可能带来的长期不利影响。”

Louvet 表示, 品牌依然需要采取更多措施, 吸引更多年轻消费者, 增加门店的人流量。Ralph Lauren 本季度加大了在营销方面的投入, 这方面的投资增加了 12%, 并减少了在大规模打折的百货商店内的销售, 提高全价商品的销售占比。

此外他们还加大了对海外门店以及电商的投资, 以弥补北美销售的下滑, 并在中国和天猫、京东和微信建立了合作关系, 通过这些电商平台出售商品。本季度线上销售同比增长了 11%。

截止到 3 月 30 日的 2018/2019 财年第四季度中, Ralph Lauren 的关键财务数据如下: 1) 净销售额为 15.1 亿美元, 同比下跌 1.3%, 好于分析师预期的 14.8 亿美元; 2) 调整后的营业利润为 9600 万美元, 营业利润率 6.4%, 相比去年同期增加了 80 个基本点; 3) 净利润为 3160 万美元, 同比下跌 23.5%, 摊薄后为每股 39 美分; 调整后的利润为 1.07 美元每股, 好于分析师的 89 美分每股。

## 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。

## 上市公司动态

上市公司	公告时间	关键字	公告内容
健盛集团	5月14日	股份回购 质押延期购回	回购股份用途调整为全部用于股权激励计划; 股东张茂义先生延期购回 1387 万股股份、占比 3.33%。
百隆东方	5月14日	分红派息	21 日 10 派 0.88 元 (含税)。
希努尔	5月14日	股份增持	控股股东增持 546 万股股份、占比 1.00%。
南极电商	5月14日	股份减持	股东吴江实业拟减持不超过 2450 万股股份、占比 1.00%。
多喜爱	5月14日	人事变动	赵传淼辞去董事职务, 李希辞去董事兼财务总监职务, 项小娜辞去职



		股权转让	工代表监事职务; 浙建集团完成受让 1.03 亿股股份、占比 29.83%。
歌力思	5 月 15 日	限售股解锁	第二个解锁条件成就, 697 万股限制性股票 5 月 22 日可解锁、占比 2.10%。
报喜鸟	5 月 15 日	股份减持 股份质押	高管吴跃现已减持 44 万股股份、占比 0.04%; 董事吴利亚拟减持不超过 59 万股股份、占比 0.05%; 股东吴志泽质押 8005 万股股份、占比 6.57%。
三夫户外	5 月 15 日	分红派息	10 派 0.20 元 (含税)、转增 3 股, 22 日除权。
常山北明	5 月 15 日	质押延期购回	股东北明控股质押延期购回 6094 万股股份、占比 3.69%。
嘉欣丝绸	5 月 15 日	股票异动	连续两个交易日涨幅偏离值累计超过 20%。
*ST 中线	5 月 15 日	股票异动	连续三个交易日累计偏离值达到 12.86%。
美盛文化	5 月 15 日	可交换债券	18 美盛 E1 进入换股期。
商赢环球	5 月 15 日 5 月 16 日	终止收购 股票异动	终止收购 KA 及 KWHK; 连续三个交易日涨幅偏离值累计超过 20%。
搜于特	5 月 16 日	战略合作 股份转让	与广州高新区签署战略合作框架协议; 拟转让 3.09 亿股股份给广州高新区、占比 10%。
跨境通	5 月 16 日	股份激励计划	拟授予激励对象限制性股票 4300 万股、授予价 6.08 元/股, 其中首次授予激励对象 256 人、分三期解锁、业绩考核目标 19~21 年环球易购、帕拓逊各年度营收环比增长率分别不低于 10%、15%; 第三期股权激励计划未解锁、拟注销期权 370 万份; 第四期股权激励计划第一个行权期未解锁、拟注销期权 291.6 万份; 第五期股权激励计划第一个行权期未解锁、拟注销期权 2100 万份。
凯撒文化	5 月 16 日	非公开发行	拟非公开发行不超过 1.63 亿股股份、占比 20%。
维科技术	5 月 17 日	股份回购	回购注销业绩补偿股份 1864 万股股份、占比 4.23%。
江苏国泰	5 月 17 日	股份回购	回购注销业绩补偿股份 724 万股股份、占比 4.61%。
孚日股份	5 月 17 日	股份减持	控股股东减持 3339 万股股份、占比 3.68%。
红豆股份	5 月 17 日	分红派息	23 日 10 派 0.5 元 (含税)。
联发股份	5 月 18 日	对外投资 终止合作	拟在印尼投资建设年产 6600 万米高档梭织服装面料项目; 与 EIC、中土集团终止合作意向性协议。
海澜之家	5 月 18 日	股份回购	累计回购 4530 万股股份、占比 1.01%。
森马服饰	5 月 18 日	股份回购	回购注销限制性股票 131 万股、占比 0.49%
汇洁股份	5 月 18 日	分红派息	24 日 10 派 4.50 元 (含税)。

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
常山北明	股东大会召开	5 月 21 日	14:00	石家庄市
新野纺织	股东大会召开	5 月 21 日	14:30	新野县
*ST 步森	股东大会召开	5 月 21 日	15:00	杭州市
美尔雅	股东大会召开	5 月 21 日	14:00	黄石市
瑞贝卡	股东大会召开	5 月 21 日	13:30	许昌市
歌力思	股东大会召开	5 月 21 日	14:30	深圳市
牧高笛	股东大会召开	5 月 21 日	14:30	宁波市

三毛派神	股东大会召开	5月22日	14:30	兰州市
星期六	股东大会召开	5月22日	14:30	佛山市
凯撒文化	股东大会召开	5月22日	14:00	深圳市
歌力思	限售股份上市流通	5月22日		
*ST天首	股东大会召开	5月23日	14:30	北京市
*ST中绒	股东大会召开	5月23日	14:00	灵武市
梦洁股份	股东大会召开	5月24日	15:00	长沙市
上海三毛	股东大会召开	5月24日	13:30	黄浦区
好孩子国际	股东大会召开	5月27日	10:00	香港
延江股份	股东大会召开	5月27日	14:30	厦门市

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
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
600070.SH	浙江富润	2020/1/6	4,285	8.21%	定向增发机构配售股份
603877.SH	太平鸟	2020/1/9	27,623	57.46%	首发原股东限售股份
300591.SZ	万里马	2020/1/9	19,760	63.33%	首发原股东限售股份
002091.SZ	江苏国泰	2020/1/13	58,323	37.13%	定向增发机构配售股份
600070.SH	浙江富润	2020/1/20	3,221	6.17%	定向增发机构配售股份
603839.SH	安正时尚	2020/2/14	29,459	72.88%	首发原股东限售股份
603238.SH	诺邦股份	2020/2/24	9,000	75.00%	首发原股东限售股份
603908.SH	牧高笛	2020/3/6	4,364	65.44%	首发原股东限售股份
603665.SH	康隆达	2020/3/13	6,273	62.73%	首发原股东限售股份
603196.SH	日播时尚	2020/6/1	17,460	72.75%	首发原股东限售股份
002875.SZ	安奈儿	2020/6/1	9,112	69.11%	首发原股东限售股份
300658.SZ	延江股份	2020/6/2	10,800	72.00%	首发原股东限售股份
002293.SZ	罗莱生活	2020/6/8	93	0.12%	股权激励限售股份

资料来源: Wind, 光大证券研究所整理

## 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)
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
珀莱雅	23.61	32.43	2.87	43.03	1.43
御家汇	22.45	36.38	1.31	-17.53	0.48
拉芳家化	9.64	-1.73	1.27	-7.88	0.56

资料来源: Wind, 光大证券研究所

## 重点上市公司 19 年一季报

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
珀莱雅	6.42	27.59	0.91	30.36	0.45
御家汇	3.86	1.04	0.00	-98.45	0.00
拉芳家化	2.66	20.38	0.47	4.73	0.21

资料来源: Wind, 光大证券研究所

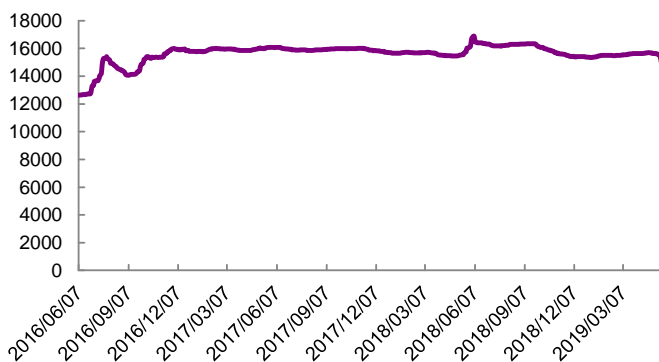
## 行业数据跟踪

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	14961 元/吨	-4.02	2019-05-17
美棉 CotlookA	77.35 美分/磅	-4.15	2019-05-17
粘胶短纤	11800 元/吨	-3.28	2019-05-17
涤纶短纤	8270 元/吨	-2.13	2019-05-17
长绒棉	25150 元/吨	-0.59	2019-05-14
内外棉价差	457 元/吨	-49.56	2019-05-17

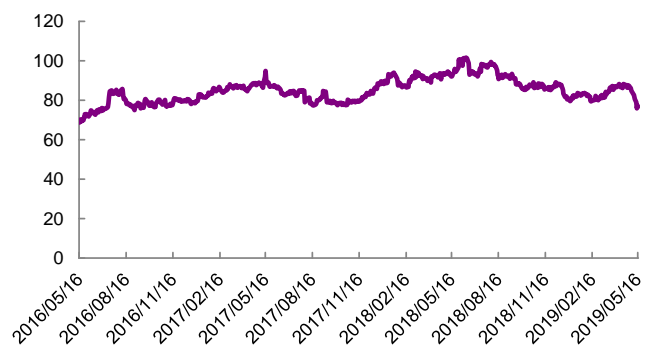
资料来源: Wind

图 9: 328 级棉现价走势图 (元/吨)



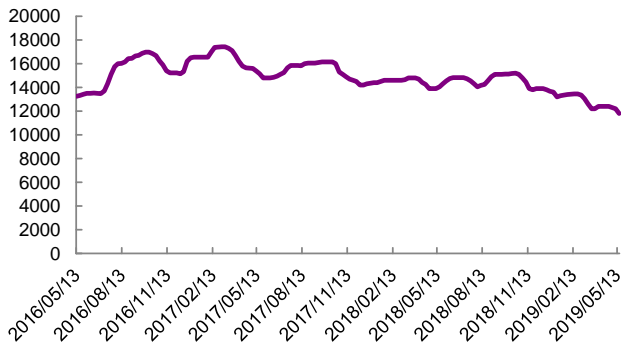
资料来源: Wind

图 10: CotlookA 指数 (美分/磅)



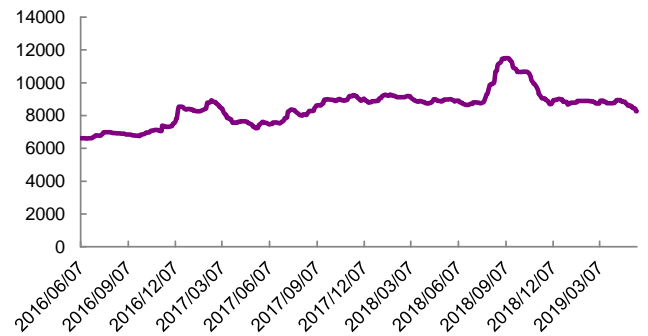
资料来源: Wind

图 11: 粘胶短纤价格走势 (元/吨)



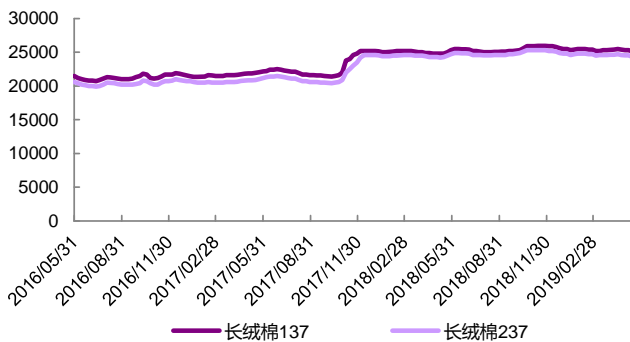
资料来源: Wind

图 12: 涤纶短纤价格走势 (元/吨)



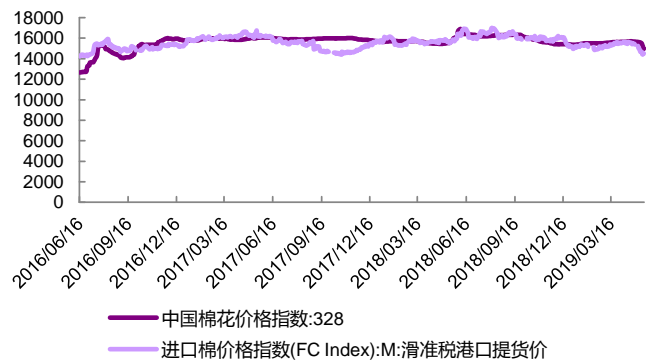
资料来源: Wind

图 13: 长绒棉价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind

图 14: 内外棉价差价格走势 (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	18A	FY19	FY20	18A	FY19	FY20	
1234.HK	利郎	7.43	8,897	0.63	0.75	0.87	10	9	7	-3.76
3998.HK	波司登	2.06	22,036	0.06	0.10	0.12	29	18	14	2.49
2678.HK	天虹	9.20	8,418	1.27	1.57	1.85	6	5	4	-8.18
2313.HK	申洲	101.60	152,727	3.02	3.58	4.22	29	25	21	-1.17
2331.HK	李宁	12.94	29,833	0.31	0.41	0.52	37	28	22	-4.29
3818.HK	中国动向	1.03	6,063	0.05	0.10	0.11	17	9	8	-2.83
2020.HK	安踏体育	51.00	136,954	1.53	1.90	2.31	29	24	19	-5.82
3306.HK	江南布衣	15.72	8,155	0.79	1.10	1.29	17	13	11	4.80
2298.HK	都市丽人	2.26	5,097	0.17	0.19	0.20	12	11	10	2.73
0210.HK	达芙妮国际	0.23	371	-0.53	-	-	-	-	-	-4.66
1086.HK	好孩子	2.03	3,386	0.09	0.14	0.17	21	13	10	-6.88
0999.HK	I.T	3.82	4,568	-	-	-	-	-	-	4.37
0709.HK	佐丹奴	3.69	5,825	0.27	0.30	0.33	12	11	10	0.00

1382.HK	互太	6.84	9,894	0.56	0.61	0.66	11	10	9	0.00
---------	----	------	-------	------	------	------	----	----	---	------

资料来源: wind 一致预期 注: 股价更新至 2019 年 5 月 17 日

注: 本表中 EPS 根据最新汇率 (2019 年 5 月 17 日 1 港元= 0.8772 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。
<b>基准指数说明：</b> 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所载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