

5月阿里全网化妆品零售额同增24%，4月瑞士手表进口同降5.6%

——纺织服装行业周报(20190602)

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分别涨1.60%、1.66%、1.00%，纺织服装板块涨1.14%，其中纺织板块涨1.73%、服装板块涨0.74%。

数据跟踪：1) 5月阿里全网化妆品零售额同增23.72%，增速环比放缓4.54PCT，主要为终端零售疲软传导及618电商大促临近消费延迟所致，其中佰草集天猫店销售额同比增48.13%较此前显著改善，建议关注，珀莱雅主品牌增速继续放缓、全年电商增速不变，动力切换至多品牌多电商平台；2) 4月瑞士手表进口额同比降5.55%、增速同比下降16.59PCT，与终端零售总体大环境相符；3) 本周(2019/5/20-124)为2018/19年度国储棉轮出第三周成交率及均价双降，主要为当前中美贸易摩擦仍存不确定性，下游需求总体疲软且纺企为降低原料库存风险、补库需求较低。

本周观点：本周我们维持此前的观点，当前终端零售需求疲软，中美贸易磋商仍存不确定性，未来终端零售走向仍需关注宏观经济发展情况。**品牌服饰板块**，建议关注业绩增长持续性较好的稳健性行业龙头公司。**纺织制造板块**，当前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、议价能力较强的龙头公司。**化妆品板块**，行业处于成长期、景气度高于其他消费品类，推荐关注；短期行业竞争集中于渠道扩张>品牌营销>爆款打造，但产品品质的提升才能真正沉淀为品牌力、夯实竞争壁垒，短期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

安踏体育斥责沽空机构，宣布关联方大量认购新股；UGG母公司Deckers上财年销售额突破20亿美元大关；MK母公司Carpi股价暴跌一成；Canada Goose销售增速明显放缓；PVH股价狂跌一成；意大利男装Stone Island 18年销售同比增长30%至1.9亿欧元。

股份增持/转让：森马服饰董事长之女邱艳芳转让1.35亿股公司股份给欧普照明实际控制人王耀海、占比5%；凯撒文化控股股东凯撒集团及其一致行动人拟6个月内减持不超过1627万股股份、占比2%，当日减持1375万股、占比1.69%。

业绩预告：柏堡龙预告19H1净利同增10%~30%。

其他：报喜鸟收到政府补助1804万元。

◆行业数据汇总

328级棉现货14581元/吨(-0.27%)；美棉CotlookA 80.35美分/磅(+3.34%)；粘胶短纤11300元/吨(-3.42%)；涤纶短纤7783.33元/吨(-2.94%)；长绒棉24600元/吨(-1.20%)；内外棉价差-119元/吨(-1147.37%)。

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@ebsec.com

孙未未(执业证书编号：S0930517080001)

021-52523672

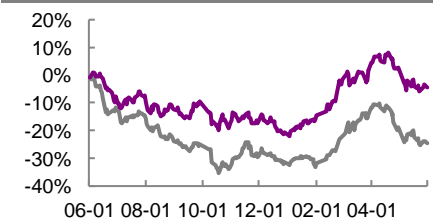
sunww@ebsec.com

罗晓婷(执业证书编号：S0930519010001)

021-52523673

luoxt@ebsec.com

行业与上证指数对比图



— 纺织服装 — 沪深300

资料来源：Wind

相关研报

- 《2019中国中产女性消费报告》发布，国储棉轮出第三周量升价降 2019-05-26
- 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 2019-05-20
- 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

上周行情回顾

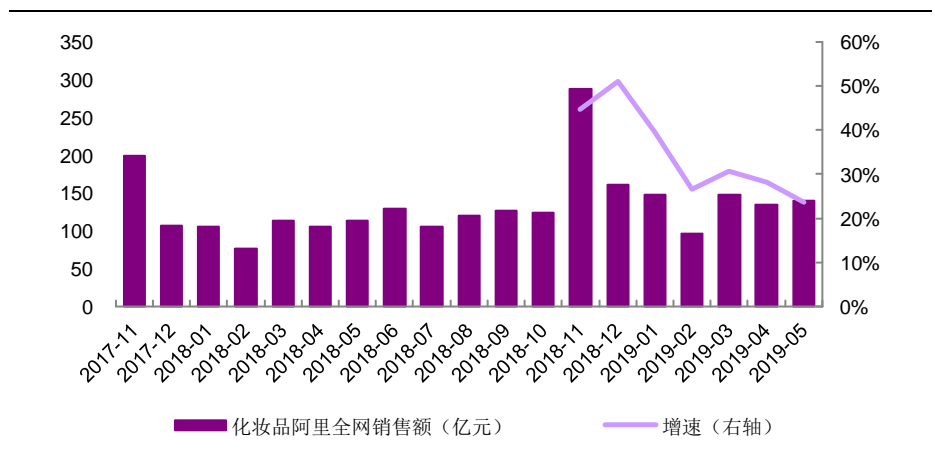
上周上证综指、深证成指、沪深 300 分别涨 1.60%、1.66%、1.00%，纺织服装板块涨 1.14%，其中纺织板块涨 1.73%、服装板块涨 0.74%。个股方面，搜于特、中潜股份、天首发展等涨幅居前，众和股份、柏堡龙、维科技术等跌幅居前。

本周观点：本周我们维持此前的观点，当前终端零售需求疲软，中美贸易磋商仍存不确定性，未来终端零售走向仍需关注宏观经济发展情况。**品牌服饰板块**，建议关注业绩增长持续性较好的稳健性行业龙头公司。**纺织制造板块**，当前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、议价能力较强的龙头公司。**化妆品板块**，行业处于成长期、景气度高于其他消费品类，推荐关注；短期行业竞争集中于渠道扩张>品牌营销>爆款打造，但产品品质的提升才能真正沉淀为品牌力、夯实竞争壁垒，短期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。

➤ 5月阿里全网化妆品销售额同增 23.72%，增速放缓，佰草集天猫旗舰店销售额表现超预期、建议持续关注

据淘数据，5月阿里全网化妆品零售额同增 23.72%，增速环比放缓 4.54PCT，主要为终端零售疲软传导及 618 电商大促临近消费延迟所致。

图 1：阿里全网化妆品销售额及同比增速



资料来源：淘数据、光大证券研究所

5月上市公司天猫旗舰店销售额来看：1) **珀莱雅**：主品牌销售额同增 0.30%、增速继续放缓、高基数影响持续；小品牌继续快速增长、增速环比有所放缓、主要为受行业总体影响。全年电商收入增速目标 50%不变。2) **上海家化**：佰草集销售额同增 48.13%、超预期，主要为 5 月加大内容营销投放力度、迎合行业营销新趋势、效果显著，19 年为佰草集元年、公司继 18 年底再梳理品牌定位、19 年初更换天猫代运营商、19Q1 集中渠道库存清理，轻装上阵、5 月开始加大内容营销重塑品牌形象、打造明星产品/系列，建议持续关注；六神继续快速增长，美加净及高夫增速环比放缓，玉泽高速增长。3) **御家汇**：御泥坊、小迷糊等销售额同降 47.85%、降 64.69%，表

现承压。4) 拉芳家化：主品牌拉芳销售额同增 78.67%、表现靓丽，美多丝继续承压，销售额同降 62.54%。

表 1：重点上市公司旗下品牌天猫旗舰店销售额同比增速

		2018-11	2018-12	2019-01	2019-02	2019-03	2019-04	2019-05
阿里全网化妆品销售额增速		44.75%	51.18%	39.55%	26.54%	30.66%	28.26%	23.72%
珀莱雅	珀莱雅	85.68%	201.28%	83.03%	98.10%	22.09%	9.20%	0.30%
	韩雅					346.54%	606.53%	297.20%
	猫语玫瑰					4315.27%	731.73%	41.74%
	悦芙媞					-76.03%	-86.63%	-65.42%
	悠雅					172.08%	309.74%	92.36%
上海家化	佰草集	-23.76%	-41.30%	-29.13%	109.14%	22.71%	-46.46%	0.481318
	六神	-3.86%	47.27%	103.37%	377.29%	69.04%	51.90%	0.170758
	美加净	-3.46%	19.79%	-29.09%	0.65%	65.47%	11.42%	-0.3498
	高夫	-28.99%	42.53%	6.70%	74.78%	12.95%	-16.96%	0.192214
御家汇	御泥坊	15.44%	-34.16%	-39.81%	-18.21%	-60.13%	-51.47%	-0.48671
	小迷糊	14.59%	-11.71%	-39.32%	-85.43%	-43.78%	-24.20%	-0.50427
拉芳家化	拉芳	-38.08%	-13.43%	20.43%	110.50%	9.03%	1.14%	78.67%
	美多丝	-38.41%	-57.59%	-71.26%	-27.98%	-69.21%	-78.51%	-62.54%

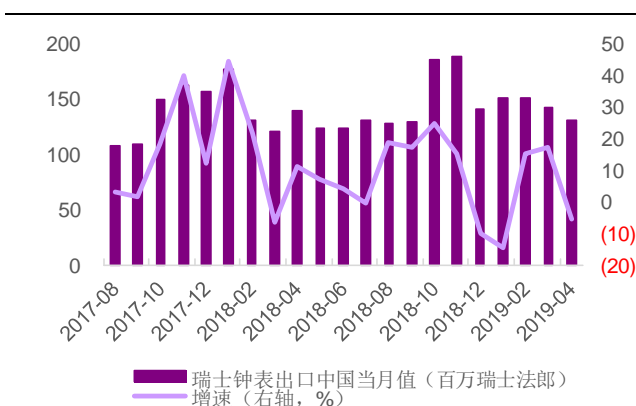
资料来源：淘数据、光大证券研究所

➤ 2019 年 4 月瑞士手表出口中国同比降 5.55%、较去年同期下降 16.59PCT，与当前终端零售疲软总体相符

据瑞士钟表工业联合会官网，2019 年 4 月瑞士手表出口中国（不含香港）金额为 1.31 亿瑞士法郎、同比降 5.55%、增速同比下降 16.59PCT。

2018 年受终端零售总体大环境疲软影响，我国瑞士手表进口额增速总体放缓，18 年全年同比增 10.28%、较上一年放缓 26.99PCT。进入 2019 年终端消费需求不振，各月增速持续同比放缓。

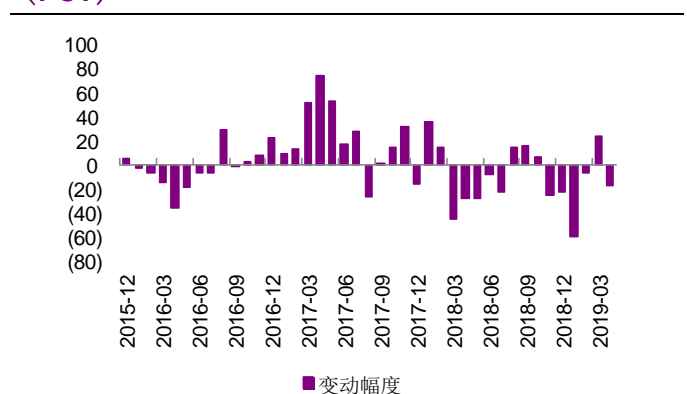
图 2：瑞士手表出口我国当月金额及增速



资料来源：Wind，光大证券研究所

*据瑞士钟表工业联合会披露的中国地区数据不包含香港

图 3：瑞士手表出口我国当月增速较上年同期变动幅度 (PCT)



资料来源：瑞士钟表工业联合会，光大证券研究所

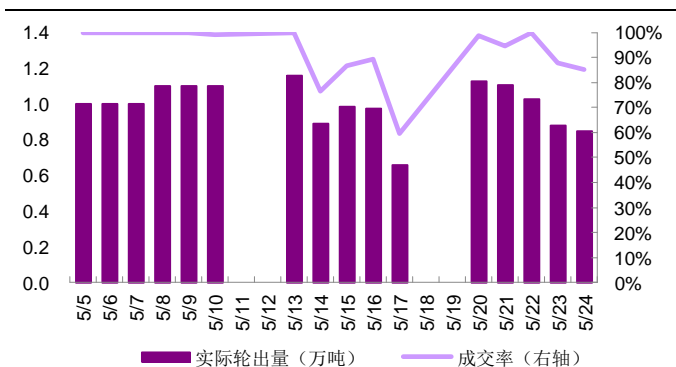
*据瑞士钟表工业联合会披露的中国地区数据不包含香港

➤ 国储棉轮出第四周成交率及成交均价双降

据中国棉花信息网，本周（2019/5/27-31）为2018/19年度国储棉轮出第四周，计划轮出4.92万吨、实际成交4.27万吨，成交率为86.70%、较此前一周下降6.72PCT，成交均价12913元/吨、较此前一周下降0.73%。

当前中美贸易摩擦仍存不确定性，下游需求总体疲软且纺企为降低原料库存风险、补库需求较低。

图4：2018/19年度国储棉轮出挂牌量



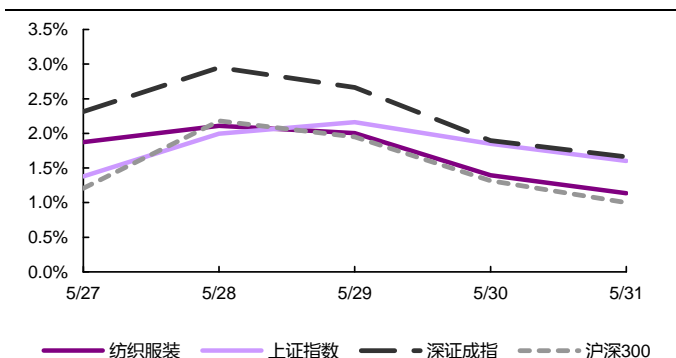
资料来源：中国棉花信息网、光大证券研究所

图5：2018/19年度国储棉轮出成交均价



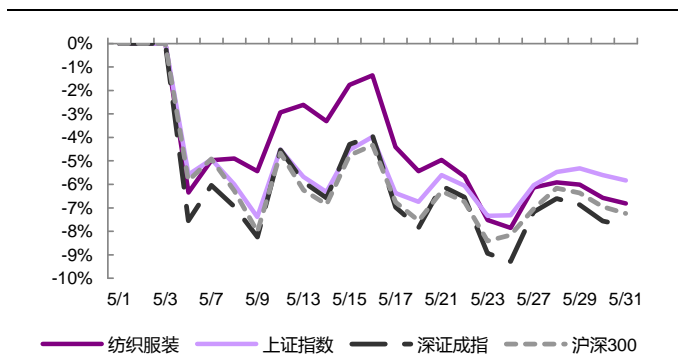
资料来源：中国棉花信息网、光大证券研究所

图6：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7：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2：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	1.60	-5.84
深证成份指数成份	1.66	-7.77
沪深300	1.00	-7.24
纺织服装	1.14	-6.81
纺织	1.73	-6.03
服装	0.74	-7.33

资料来源：Wind

表 3：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)
002503.SZ	搜于特	3.38	34.13	53,415
300526.SZ	中潜股份	16.04	22.16	1,647
000611.SZ	天首发展	3.84	13.27	2,160
002832.SZ	比音勒芬	47.73	12.73	525
002072.SZ	凯瑞德	5.03	12.53	3,608

资料来源：Wind

表 4：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)
002070.SZ	众和退	2.31	-41.07	2
002776.SZ	柏堡龙	16.03	-23.96	3,576
600152.SH	维科技术	6.39	-6.44	4,363
603557.SH	起步股份	8.18	-6.08	2,229
002425.SZ	凯撒文化	5.63	-4.90	7,142

资料来源：Wind

行业新闻动态

● 安踏体育斥责沽空机构，宣布关联方大量认购新股（联商网 2019/5/31）

周五港股开盘前，安踏体育连续发布两份公告。在澄清公告中，公司否认沽空机构 Blue Orca 在做空报告的指责，称有关猜测并不准确及具误导性。同时在另一份公告中宣布，公司关联方斥资 7.78 亿港元认购新股，占总股本的 0.59%。

在澄清公告中，安踏体育表示，董事会强烈否认 (Blue Orca Capital) 报道中的有关猜测，认为有关猜测并不准确及具误导性。

同时，安踏体育还提醒，股东应知悉相关指控为沽空机构的意见，而沽空机构利益一般而言与股东的利益可能并不一致，而且相关指控可能旨在蓄意打击对本公司及其管理层的信心并损害本公司的声誉。因此，股东应审慎对待相关指控。

本公司保留对 Blue Orca Capital 及\或对相关指控负责的人士采取法律行动的权利。

在今晨发布的第二份公告中，安踏体育表示，关联人士以 49.11 港元现金认购新股份，占总股本的 0.59%，较认购前最后一个交易日收盘价 49.70 港元折价约 1.19%，认购款总计 7.78 亿港元。

这位认购人为 Mascot JVCo 的主要股东，是美国知名体育品牌 lululemon athletica inc. 的创始人 Dennis J. Wilson 的主要投资工具。安踏体育间接持有 Mascot JVCo 的 57.95% 股份，因此 Mascot JVCo 为安踏附属公司。

经过上述认购之后，安踏体育股权结构如下：

昨日，美国沽空机构 Blue Orca 在索恩投资者大会 (Sohn Conference) 上建议做空安踏体育，该机构质疑安踏的会计及企业管理水平，称安踏的股价较报告发布前还有 30% 的下跌空间。

而根据彭博社的数据，在覆盖安踏体育的 38 名分析师中，有 31 名给出“买入”评级，预计该股未来 12 个月的回报率为 30%。

受此影响，在 5 月 30 日上榜港股通成交活跃榜个股中，安踏体育近一个月以来首次上榜，当日港股通成交额为 2.30 亿港元，成交净买入 1.70 亿港元，该股当日收盘下跌 5.53%。港股通（包括沪市港股通及深市港股通）成交活跃股合计成交 29.00 亿港元，占当日港股通成交金额的 43.48%，净买入金额 7.99 亿港元。

随后，安踏体育盘中跳水，一度跌超 12%，触及 43.5 港元，创去年 10 月以来最大跌幅。受此影响，其他港股体育用品公司也走弱，特步、李宁跌逾 3%。

● UGG 母公司 Deckers 上财年销售额突破 20 亿美元大关，户外品牌 HOKA ONE ONE 是最大功臣（华丽志 2019/5/28）

以羊皮雪地靴著称的 UGG 品牌母公司、美国户外运动服饰集团 Deckers Brands 周四公布 2018/2019 财年第四季度及全年财报，集团年销售额同比增长 6.2%，突破 20 亿美元大关，旗下户外品牌 Hoka One One 增长尤为强劲。

Deckers 总裁兼首席执行官 Dave Powers 表示：“2018/2019 财年是 Deckers 集团又一个成功的年份，突破了 20 亿美元的销售里程碑，实现了非凡的盈利水平，同时提前一年实现了我们的长期目标。随着战略计划的推进，我们将继续专注于未来的品牌定位，加强与消费者的联系，继续提供创新的产品解决方案，并在全球市场增强品牌知名度和实力。”

截至 2019 年 3 月 31 日的 2018/2019 财年第四季度，Deckers 的关键财务数据如下：1) 净销售额从上年同期的 4.007 亿美元降至 3.941 亿美元，同比降幅 1.6%，按不变汇率计下降 1.3%；2) 净利润 2397 万美元，摊薄后每股收益 0.82 美元；而去年同期为 2062 万美元和 0.66 美元；3) 美国本土市场净销售额同比增长 1.2%，至 2.52 亿美元；国际市场销售额同比下降 6.3%，至 1.421 亿美元；4) 批发渠道净销售额同比增长 6.4%；直营渠道销售额同比下降 11.8%，可比销售额同比下降 0.5%。

Deckers 旗下各个品牌在该季度的表现如下：1) Hoka One One 销售额 6710 万美元，比上年同期增长了 33.2%；2) Ugg 销售额同比下降 7.2% 至 2.39 亿美元；3) Teva 销售额同比下降 3.8% 至 5,290 万美元；4) Sanuk 销售额同比下降 11.7% 至 3,150 万美元。

● Michael Kors 和 Coach 两败俱伤，展望低迷 Carpi 股价暴跌一成（无时尚中文网 2019/5/29）

激进的并购策略让 Michael Kors 和 Coach 蔻驰两大品牌母公司两败俱伤, Tapestry Inc.(NYSE:TPR) 受累于 Kate Spade 的持续衰退的同时, Capri Holdings Ltd.(NYSE:CPRI) 同样因对 Gianni Versace SpA 范思哲的投入净利润暴跌, 盈利前景令华尔街失望。

截至 3 月 30 日的 2019 财年四季度, Capri Holdings Ltd. 净利润由 2018 年同期的 4400 万美元或每股收益 0.29 美元跌至 1900 万美元或每股收益 0.13 美元, 经调整后 9500 万美元或每股收益 0.63 美元, 较 2018 年同期 9700 万美元基本持平, 亦好于 Zacks 和 Refinitiv 预期的 0.61 美元。

四季度, 集团收入增幅 13.9%, 由 11.80 亿美元增至 13.44 亿美元, 略好于 Refinitiv 和 Zacks 预期的 13.3 亿美元, 固定汇率增幅 16.5%。收入增长贡献包括来自新业务 Versace 贡献的 1.37 亿美元, 以及鞋履品牌 Jimmy Choo 周仰杰 28.7% 的收入增幅。”

尽管收入和盈利均超过市场预期, 不过投资者更看重的当季业绩展望则大幅低于华尔街预期。Capri Holdings Ltd. 表示推翻原有计划, 加大对 Versace 的投资浇灭了投资者的热情, Capri Holdings Ltd.(NYSE:CPRI) 周三盘前最多暴跌一成报 35.00 美元。

Capri Holdings Ltd. 对于当前 2020 财年一季度盈利预期远低于市场预期, 包括投资范思哲带来的每股收益 0.15 美元负面影响, EPS 预期仅为 0.85-0.90 美元, Refinitiv 预期均为 1.23 美元。

一季度 Capri Holdings Ltd. 预期收入 13.6 亿美元, 同样低于市场预期的 14.5 亿美元。

在周三的业绩报告中, Capri Holdings Ltd. 将当前财年的收入预期由 61 亿美元下调至 60 亿美元, 主要体现在 Michael Kors 品牌收入预期由 45.5 亿美元下调至 44.5 亿美元, 而 Versace 和 Jimmy Choo 分别 9.00 亿美元和 6.50 亿美元的收入预期不变。

● Canada Goose 最新财报显示销售增速明显放缓, 股价重挫 30% (华丽志 2019/5/30)

加拿大高端户外品牌 Canada Goose (加拿大鹅) 日前公布 2019 财年第四季度及全年业绩, 第四季度录得八个季度以来最低增速, 且集团预计未来三年销售额将以更低的速度增长。

消息公布后, 截止至 5 月 29 日收盘, Canada Goose 股价下跌 30.86% 至 33.89 美元/股, 盘后交易时段股价下跌 0.56% 至 33.7 美元/股。开年至今, Canada Goose 的股价累计下滑了 29.4%。

截止到 2019 年 3 月 31 日的三个月, Canada Goose 销售额为 1.56 亿加元, 同比增长 25.2%, 低于分析师预期的 1.59 亿加元。上一财年第四季度, Canada Goose 的销售增速高达 144%, 本财年第三季度的销售增速也达到了 50.2%。这是自集团 2017 年上市以来, 业绩首次不及分析师预期。尽管调整后的利润仍高于预期, 但销售增速大幅放缓让资本市场有些措手不及, 担心全球消费者对其产品的需求已经不再如高峰期那样旺盛。

不过, Canada Goose 的管理层依然信心十足, 总裁兼首席执行官 Dani Reiss 表示: “Canada Goose 在 2019 财年获得了许多战略成就, 完成了全球增长的目标, 为此我感到很骄傲。我们在短时间内取得重大进展, 同时还保护了品牌的纯粹性, 打下了未来发展的基础。我们的业务及员工从未如此强大, 伴随我们持续发力全球奢侈品行业, 依旧有长足发展的巨大潜力。”

2019 财年, Canada Goose 所有地域市场的销售额呈增长趋势, 加拿大同比增长 28.2%, 美国同比增长 36.3%, 世界其它地区同比增长 60.5%。

截止到 2019 年 3 月 31 日的 2019 财年, Canada Goose 核心财务数据如下: 1) 销售额同比增加 40.5% 至 8.31 亿加元, 按不变汇率计增长 39%; 2) 净利润 1.44 亿加元, 摊薄后每股收益 1.28 加元, 去年同期净利润 9610 万加元, 摊薄后每股收益 0.86 加元; 主要受益于更高的经营利润和更低的实际税率; 3) 调整后净利润为 1.52 亿加元, 每股摊薄净收益同比增长 61.9% 至 1.36 加元; 4) 经营利润 1.98 亿加元, 去年同期为 1.38 亿加元, 主要得益于销售额增长和毛利率扩大; 5) 调整后 EBITDA (息税折旧及摊销前利润率) 从去年同期为 1.49 亿加元增长至 2.3 亿加元, EBITDA 率增长 240 个基点至 27.6%; 6) 毛利润增长至 5.17 亿加元, 毛利率为 62.2%, 而去年同期毛利润为 3.48 亿加元, 毛利率为 58.8%。毛利率的增长主要受益于直销渠道销售额的增长。

● Calvin Klein 国际市场恶化, PVH 股价狂跌一成一 (无时尚中文网 2019/5/31)

美国服饰巨头 PVH Corp. (NYSE:PVH) 周四股价在下调全年预期及 CEO Emanuel Chirico 接受采访警告零售业最大的问题是行业放缓后, 全天大跌 14.87% 收报 84.49 美元, 过去一年该股经历了历史新高到腰斩的残酷过程。

在周四早上的分析师电话会上, Emanuel Chirico 表示首季集团在线渠道录得 20% 的增幅, 维持高于整体收入增幅 10% 的增速继续增长, 并称刚刚晋升 Calvin Klein, Inc. 首席营销官 Marie Gulin-Merle, 并为其设立全新职位首席数字官, 她将为公司提供线上、线下全新的消费者体验, 并继续担任 Calvin Klein, Inc. 首席营销官并向品牌首席执行官 Steve Shiffman 汇报工作。

Marie Gulin-Merle 为 Calvin Klein 的营销提供了一系列创新, 包括目前该品牌主导的 #MYCALVINS 活动。不过近期该活动的 #MYTRUTH 系列因 “Queerbaiting 卖腐” 而遭遇权益团队疯狂批评。不过, Emanuel Chirico 称, 该系列广告为品牌带来了价值 2,200 万美元的媒体广告效应, 网站周流量暴涨 86%。

Emanuel Chirico 表示, 尽管首季表现超预期, 但是二季度将面临更具挑战的环境, 美国市场将面对旅游消费疲弱以及本土消费者赋税增加的困境, 虽然不想找天气的借口, 但是今年春天美国天气潮湿清凉, 不利于夏装销售。集团旗下 Tommy Hilfiger 北美零售业务 35-40% 暴露于旅游零售渠道, 难免遭遇波及。他同时称, 贸易争端的威胁在新年后给中国市场造成了沉重打击, Calvin Klein 和 Tommy Hilfiger 两大品牌在中国市场双双疲弱, “随

着制造业转移出中国内地，工厂纷纷减产或关闭工厂，这不仅影响到了中产阶级，还对整体经济产生了溢出效应”。

在回答 Piper Jaffray 分析师 Erinn Murphy 提问时，Emanuel Chirico 表示，尽管面临开学季，但是集团合作伙伴已经开始收紧库存和购买，但是集团整体批发库存处于合理水平。

● 意大利男装品牌 Stone Island 2018 年销售同比增长 30% 至 1.9 亿欧元，暂时无上市计划（华丽志 2019/5/27）

意大利男装品牌 Stone Island 2018 年销售额同比增长 30%，未来将继续拓展国际市场。

据 Stone Island 的总裁 Carlo Rivetti 透露，Stone Island 2018 年的销售额达到 1.92 亿欧元，同比增长 30%，EBITDA（息税折旧摊销前利润）同比增长 51%，达到 5700 万欧元。德国、美国和加拿大的线上业务同比增长了 35%。

“决定我们增长的因素有很多。” Carlo Rivetti 表示：“我们其实并没有采取什么特别的战略，我们的产品推出的时机以及与市场的当下需求正好吻合。我们预计 2019 年的销售还将继续增长 20%。”

目前 Stone Island 的销售额中，有 72% 来自于意大利以外的国际市场。Carlo Rivetti 表示，2018 年他们在威尼斯，香港、东京开设了新的门店，并在上海开设了新的店中店。

在被问到是否希望进行 IPO 时，Carlo Rivetti 表示，过去几年里 Stone Island 的出色销售表现和盈利能力，让他们“愿意的话可以明天就上市”，但是目前集团并没有这方面的计划。

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
青松股份	5月28日	股份质押	控股股东质押 1230 万股股份、占比 3.19%。
江苏国泰	5月28日	信息变更	公司名称变更为“江苏国泰国际集团股份有限公司”； 实际控制人更名为“江苏国泰国际贸易有限公司”；
	5月31日	股份回购	1元回购注销业绩补偿股份 724 万股、占比 0.46%。
报喜鸟	5月28日	政府补助	收到政府补助 1804 万元。
摩登大道	5月28日	分红派息	31日10派0.04元（含税）。
三夫户外	5月28日	战略合作	与 X-BIONIC 签署战略合作合同。
浪莎股份	5月28日	人事变动	任龚群杰为职工代表监事。
维科技术	5月28日	股份转让	拟以 1.60 元/股以上价格转让中城建投 1.83% 股权。
棒杰股份	5月28日	资金投向	全资子公司完成工商登记，注册资本为 5000 万元。

上海三毛	5月28日	挂牌转让	收到挂牌转让茂发物业全额价款1850.47万元。
浙江富润	5月28日	股份质押	控股股东质押400万股股份、占比0.77%。
*ST步森	5月28日	股份转让	东方恒正以2.84亿元拍得控股股东2240万股股份、占比16.00%。
*ST凯瑞	5月28日 5月31日	股份增持 人事变动	王健计划由本人或其一致行动人通过协议转让、大宗交易、集中竞价增持公司3%股票； 孙俊辞去董事长职务； 刘书艳辞去董事、副总经理、财务总监职务； 刘宁辞去证代职务； 张彬辞去董事、副总经理、董秘职务。
凯撒文化	5月29日	股份减持	控股股东凯撒集团及其一致行动人拟6个月内减持不超过1627万股股份、占比2%，当日减持1375万股、占比1.69%。
梦洁股份	5月29日	回购注销股份	回购注销限制性股票537万股；
*ST天首	5月29日	工程承包	控股子公司天池铝业签订《采矿工程总承包合同》，预估总价款为9.13亿元。
九牧王	5月29日	分红派息	3日10派10.00元（含税）。
牧高笛	5月29日 6月1日	分红派息 人事变动	6日10派7.50元（含税）。 华亚君辞去监事职务、提名余立平任监事。
新澳股份	5月30日	股票异动	连续两个交易日跌幅偏离值累计超过20%。
浙江富润	5月30日	减持股份	减持上峰水泥500万股股份、占比0.61%。
华斯股份	5月30日 6月1日	质押延期 股份回购	控股股东质押延期2560万股股份、占比6.64%； 确定回购股份全部用于股权激励计划或员工持股计划。
多喜爱	5月30日	高管变动	张文辞去董事长职务。
歌力思	5月30日	股票激励计划	拟11.38元/股回购注销第二期限制性股票激励计划已获授但尚未解锁的限制性股票17万股。
探路者	5月30日	股份回购	累计回购76万股股份、占比0.8518%。
日播时尚	5月30日	高管变动	任张云菊为董秘；任张加代为证代。
柏堡龙	5月31日	股票异动 业绩预告	连续三个交易日内跌幅偏离值累计超过20%； 预告19H1净利同增10%~30%。
龙头股份	5月31日	高管变动	任王士勇为职工董事； 任钱晓红为职工监事。
搜于特	5月31日	股票异动	连续三个交易日涨幅偏离值累计超过20%。
天创时尚	5月31日	分红派息	10日10派2.50元（含税）。
贵人鸟	5月31日	澄清公告	澄清年报数据相关质疑。
海澜之家	5月31日 6月1日	信用评级 股份回购	海澜转债评级“AA+”、主体评级“AA+”、评级展望维持稳定； 累计回购2613万股股份、占比0.58%。
众和退	5月31日	风险提示	27日进入退市整理期，30个交易日后将被摘牌。
新野纺织	5月31日	债券派息	“16新野02”31日1手派70.00元（含税）。
开润股份	6月1日	注册资本 高管变动 股票解锁	注册资本减少6.10万元； 赵海燕辞去财务总监职务，任丁丽君为财务总监； 第一个解锁期条件成就，6.73万股限制性股票可解锁、占比0.03%。
江苏阳光	6月1日	高管变动	王荣朝、卢青辞去独立董事职务。 提名王凌、承军任独立董事。
旷达科技	6月1日	股份回购	累计回购3071万股股份、占比2.04%。

康隆达	6月1日	土地转让	以3864万元将6万平方米土地使用权转让给双阳风机。
红蜻蜓	6月1日	终止股权激励	拟终止实施2017年限制性股票激励计划,回购注销限制性股票913万股。
拉夏贝尔	6月1日	股权转让	杭州黯涉已完成股权转让的工商变更登记,收到第二笔股权转让款3000万元。
维格娜斯	6月1日	可转换债券	维格转债调整转股价格为10.52元/股。
华孚时尚	6月1日	员工持股计划	第三期员工持股计划累计购买1268万股股份,占比0.83%。
森马服饰	6月1日	股权转让	董事长之女邱艳芳转让1.35亿股公司股份给欧普照明实际控制人王耀海王耀海,占比5%。
延江股份	6月1日	限制性股票授予	31日以6.82元/股首次授予限制性股票167.5万股。

重点上市公司大事提醒

公司	类型	日期	时间	地点
浪莎股份	股东大会召开	6月5日	10:00	义乌市
富安娜	股东大会召开	6月6日	14:30	深圳市
上海家化	股东大会召开	6月6日	13:30	上海市
华纺股份	股东大会召开	6月6日	13:30	滨州市
维格娜斯	股东大会召开	6月6日	14:00	南京市
鲁泰A	股东大会召开	6月10日	14:00	淄博市
朗姿股份	股东大会召开	6月10日	14:00	北京市

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	0.11%	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	37.30%	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

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

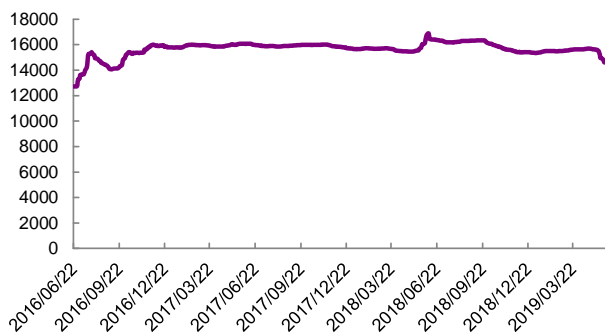
行业数据跟踪

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	14581 元/吨	-0.27	2019-05-31
美棉 CotlookA	80.1 美分/磅	2.30	19-05-30
粘胶短纤	11300 元/吨	-3.42	2019-05-31
涤纶短纤	7483.33 元/吨	-2.94	2019-05-31
长绒棉	24600 元/吨	-1.20	2019-05-28
内外棉价差	-199 元/吨	-1147.37	2019-05-31

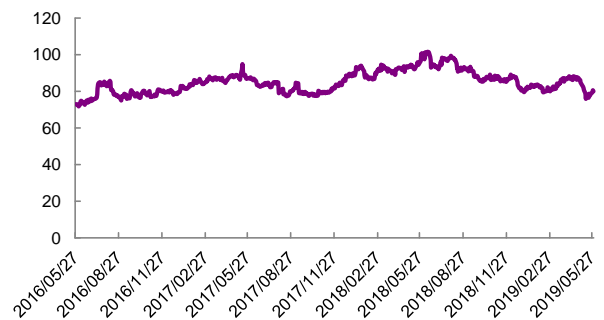
资料来源: Wind

图 8: 328 级棉现价走势图 (元/吨)



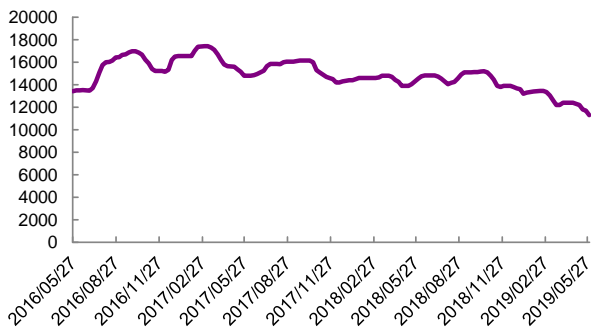
资料来源: Wind

图 9: CotlookA 指数 (美分/磅)



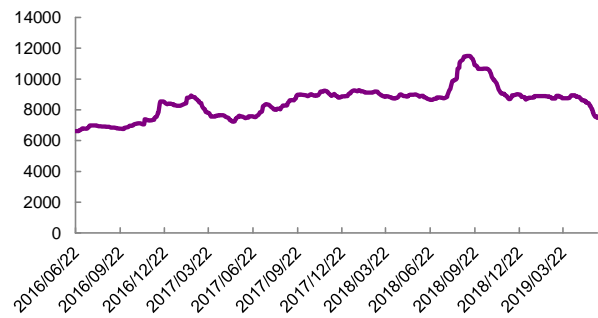
资料来源: Wind

图 10: 粘胶短纤价格走势 (元/吨)



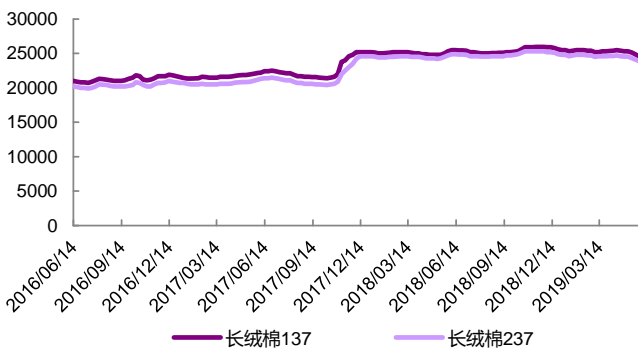
资料来源: Wind

图 11: 涤纶短纤价格走势 (元/吨)



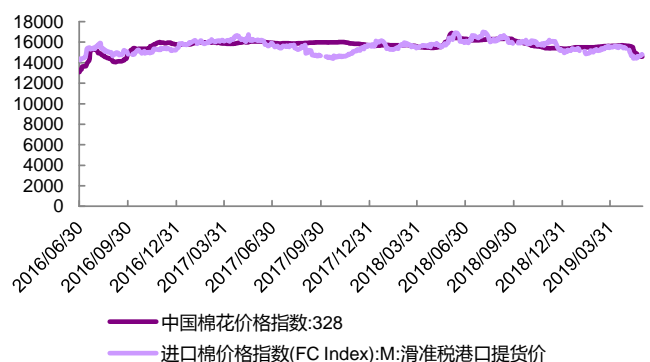
资料来源: Wind

图 12: 长绒棉价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind

图 13: 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	6.96	8,334	0.63	0.75	0.87	10	8	7	-4.40
3998.HK	波司登	1.95	20,859	0.06	0.10	0.13	28	17	14	-2.01
2678.HK	天虹	9.03	8,262	1.27	1.57	1.85	6	5	4	-1.74
2313.HK	申洲	92.45	138,973	3.02	3.57	4.20	27	23	19	-2.79
2331.HK	李宁	12.98	29,926	0.31	0.41	0.52	37	28	22	4.01
3818.HK	中国动向	0.96	5,651	0.05	0.10	0.11	16	8	8	-2.04
2020.HK	安踏体育	48.00	128,897	1.53	1.90	2.31	28	22	18	-2.93
3306.HK	江南布衣	13.56	7,034	0.79	1.10	1.29	14	11	9	-4.91
2298.HK	都市丽人	2.14	4,814	0.17	0.19	0.20	11	10	9	6.47
0210.HK	达芙妮国际	0.23	383	-0.53	-	-	-	-	-	11.00
1086.HK	好孩子	1.80	3,002	0.09	0.14	0.17	18	11	9	-2.70
0999.HK	I.T	3.86	4,616	0.32	-	-	10	-	-	2.93
0709.HK	佐丹奴	3.53	5,572	0.27	0.30	0.33	12	10	9	0.60

1382.HK	互太	6.37	9,214	0.56	0.57	0.63	10	10	9	-3.92
---------	----	------	-------	------	------	------	----	----	---	-------

资料来源: wind 一致预期 注: 股价更新至 2019 年 5 月 31 日

注: 本表中 EPS 根据最新汇率 (2019 年 5 月 31 日 1 港元= 0.8791 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