

纺织服装

行业周报

上半年社零增长 8.4%，6 月服装零售增速环比回升

投资要点

- ◆ **板块公司行情：** 上周，SW 纺织服装板块下跌 1.24%，沪深 300 下跌 0.02%。目前 SW 纺织服装 PE 为 18.07 倍，略低于近 1 年均值。本周涨幅前 3 的纺织服装公司分别为：中潜股份（+12.26%）、伟星股份（+4.01%）、搜于特（+3.79%），跌幅前 3 分别为：如意集团（-6.45%）、三夫户外（-6.38%）、商赢环球（-6.07%）。
- ◆ **行业重要新闻：** 1. 上半年社会消费品零售总额增长 8.4%，服装 6 月增速环比回升；2. 农业农村部：预计国内、国际棉价短期维持弱势格局；3. 二季度我国纺织产能利用率同比下降；4. 新疆：点价交易回暖，疆棉出疆困难；5. 商务部：预计下半年消费市场将保持平稳有升态势。
- ◆ **海外公司跟踪：** 1. 6 月瑞表出口下跌 10.7%，出口中国大陆个数数增长；2. 周大福首季业绩中港冰火，同店销售分别大涨和大跌 11%；3. Riccardo Tisci 新设计中国取得开门红，博伯利首季销售胜预期。
- ◆ **公司重要公告：** 【拉夏贝尔】子公司基金份额转让完成；【康隆达】2500 万美元增资境外业务平台；【金发拉比】调整募投项目竣工时间；【柏堡龙】控股股东一致行动人减持达 5%；【嘉欣丝绸】首次回购股份；【搜于特】回购股份完毕；【本周 SW 纺织服装上半年业绩预告】。
- ◆ **重点新闻简评：** 上半年社零增长 8.4%；6 月社零同比增长 9.8%，增速较 5 月的 8.6% 明显回升。 6 月零售增速回升主要源于（1）食品类 CPI，（2）减税降费政策，（3）汽车类增长 17%。6 月限额以上服装增长 5.2%，增速较 4 月、5 月进一步回升。商务部预计下半年消费市场保持平稳有升态势，建议持续关注服装零售数据，以及龙头集聚趋势。

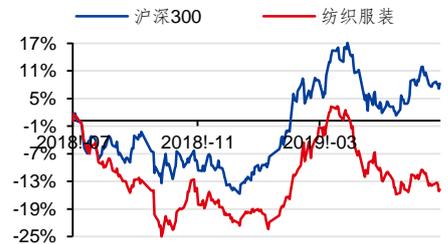
6 月瑞表出口中国个数数增长： Q2 瑞表出口中国大陆增长 24.5%，增速较 Q1 的 3.4% 有所回升。考虑 618 活动备货，对比去年 4、6、10 月，Q2 瑞表出口中国大陆增长 7.6%，增速环比回升。另有 Q2 周大福内地同店增长 11%，Burberry 内地同店增长约 15%，国内高端消费或存回暖趋势。建议关注中高端女装歌力思。
- ◆ **投资建议：** 食品类 CPI、减税降费及汽车品类共同推动 6 月社零增速环比回升。6 月限额以上纺服零售增速继续回暖。下半年，较低的基数以及减税降费等政策逐步推进落实，有望推动零售增速改善。我们建议关注以下几条投资主线：（1）业绩有保障的童装龙头森马服饰，印染龙头航民股份；（2）中长期业绩有望修复的中高端家纺龙头，罗莱生活；（3）有望受益于高端消费复苏的中高端女装企业，歌力思、安正时尚；（4）受益于电商的供应链平台企业，南极电商。
- ◆ **风险提示：** 1. 部分终端销售或不达预期；2. 公司业绩下滑风险；3. 并购资产业绩或不达预期；4. 促消费政策推进落实或不达预期；5. 中美贸易关系存在不确定性。

投资评级

领先大市-A 维持

| 首选股票 | | 评级 |
|--------|------|------|
| 002563 | 森马服饰 | 买入-A |
| 600987 | 航民股份 | 买入-A |
| 002293 | 罗莱生活 | 买入-A |
| 603808 | 歌力思 | 买入-A |
| 603839 | 安正时尚 | 买入-A |
| 002127 | 南极电商 | 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 | -3.04 | -8.39 | -23.48 |
| 绝对收益 | -3.72 | -15.98 | -14.46 |

分析师

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

报告联系人

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

相关报告

- 纺织服装：6 月纺织服装景气指数环比下滑，7 月纺服经营或持续偏淡 2019-07-15
- 纺织服装：节日时点变化推升 5 月访港客流增速，香港零售降幅收窄 2019-07-07
- 纺织服装：前 5 月纺织业收入利润增速放缓，关注中美经贸关系缓和 2019-07-01
- 纺织服装：瑞表 5 月出口中国大陆增速超 80%，国内高端消费或有较强韧性 2019-06-23
- 纺织服装：5 月社零增速回升，限额以上纺服增长 4.1% 2019-06-16

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. 上半年社会消费品零售总额增长 8.4%，服装 6 月增速环比回升 | 6 |
| 2. 农业农村部：预计国内、国际棉价短期维持弱势格局 | 7 |
| 3. 二季度我国纺织产能利用率同比下降 | 8 |
| 4. 新疆：点价交易回暖，疆棉出疆困难 | 8 |
| 5. 商务部：预计下半年消费市场将保持平稳有升态势 | 9 |
| 三、海外公司跟踪 | 10 |
| 1. 6 月瑞表出口下跌 10.7%，出口中国大陆个位数增长 | 10 |
| 2. 周大福首季业绩中港冰火，同店销售分别大涨和大跌 11% | 11 |
| 3. Riccardo Tisci 新设计中国取得开门红，博伯利首季销售胜预期 | 12 |
| 四、公司重要公告 | 13 |
| 五、风险提示 | 14 |

图表目录

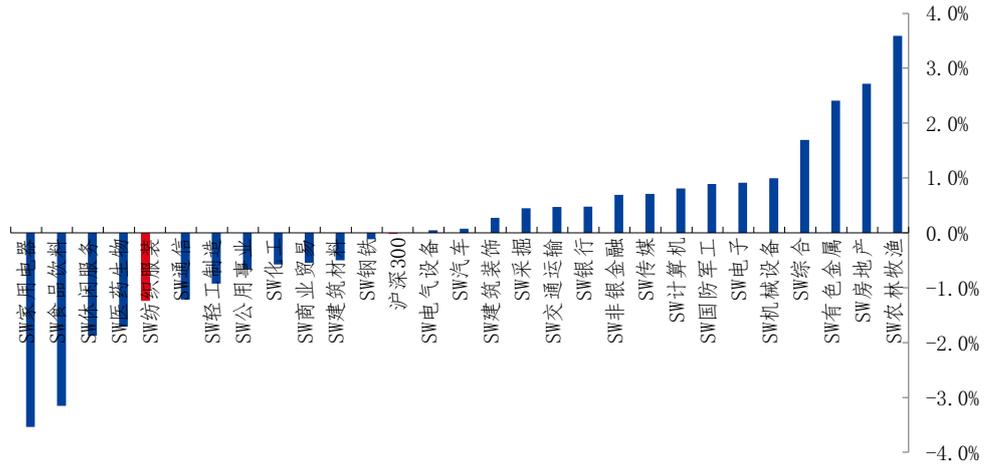
| | |
|--------------------------------------|----|
| 图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较 | 3 |
| 图 2：近 1 年纺织服装及子板块 PE 走势 | 3 |
| 表 1：纺织服装及子板块最新估值与近 1 年均值 PE 对比 | 4 |
| 表 2：本周纺织服装板块涨幅前 5 的公司 | 4 |
| 表 3：本周纺织服装板块跌幅前 5 的公司 | 4 |
| 表 4：纺织服装重点公司股价与估值 | 4 |
| 表 5：纺织服装未来一年内解禁情况 | 5 |
| 表 6：2019 年上半年社会消费品零售总额主要数据 | 6 |
| 表 7：本周 SW 纺织服装上半年业绩预告 | 14 |

一、上周行情

1. 板块行情

上周，SW 纺织服装板块下跌 1.24%，沪深 300 下跌 0.02%，纺织服装板块落后大盘 1.22 个百分点。其中 SW 纺织制造板块下跌 0.69%，SW 服装家纺下跌 1.54%。

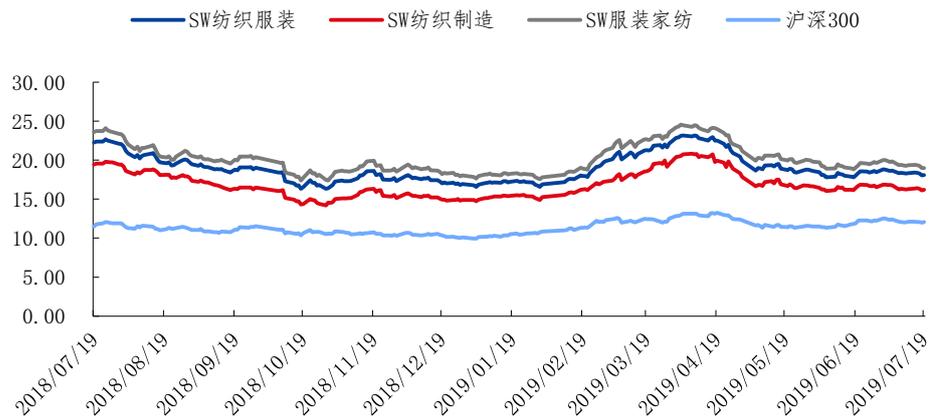
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



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 18.07 倍，SW 纺织制造的 PE 为 16.21 倍，SW 服装家纺的 PE 为 18.98 倍，沪深 300 的 PE 为 12.07 倍。SW 纺织服装的 PE 略低于近 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 |
| 2019/7/19 | 18.07 | 16.21 | 18.98 | 12.07 |
| 均值 | 18.97 | 16.84 | 20.14 | 11.38 |
| 溢价 | -0.90 | -0.63 | -1.15 | 0.69 |

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) |
|-----------|------|-----------|-----------|
| 300526.SZ | 中潜股份 | 12.26 | 22.35 |
| 002003.SZ | 伟星股份 | 4.01 | 6.49 |
| 002503.SZ | 搜于特 | 3.79 | 2.74 |
| 002042.SZ | 华孚时尚 | 3.73 | 7.50 |
| 603557.SH | 起步股份 | 2.17 | 8.93 |

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) |
|-----------|------|-----------|-----------|
| 002193.SZ | 如意集团 | -6.45 | 9.14 |
| 002780.SZ | 三夫户外 | -6.38 | 19.94 |
| 600146.SH | 商赢环球 | -6.07 | 13.31 |
| 002327.SZ | 富安娜 | -5.83 | 6.95 |
| 000850.SZ | 华茂股份 | -5.32 | 4.27 |

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 | | | |
|-----------|-------|------------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|----|
| | | | 2018A | 2019E | 2020E | 2018A | 2019E | 2020E | |
| 000726.SZ | 鲁泰 A | 9.17 | 87 | 0.95 | 1.05 | 1.15 | 10 | 9 | 8 |
| 002042.SZ | 华孚时尚 | 7.50 | 114 | 0.49 | 0.55 | 0.61 | 15 | 14 | 12 |
| 601339.SH | 百隆东方 | 4.30 | 65 | 0.29 | 0.38 | 0.45 | 15 | 11 | 10 |
| 600803.SH | 新奥股份 | 10.17 | 125 | 1.07 | 1.27 | 1.37 | 9 | 8 | 7 |
| 002087.SZ | 新野纺织 | 3.83 | 31 | 0.47 | 0.57 | 0.67 | 8 | 7 | 6 |
| 603558.SH | 健盛集团 | 8.57 | 36 | 0.50 | 0.64 | 0.78 | 17 | 13 | 11 |
| 300658.SZ | 延江股份 | 13.77 | 21 | 0.32 | / | / | 42 | / | / |
| 002293.SZ | 罗莱生活 | 9.68 | 80 | 0.64 | 0.72 | 0.82 | 15 | 13 | 12 |
| 002327.SZ | 富安娜 | 6.95 | 61 | 0.62 | 0.71 | 0.80 | 11 | 10 | 9 |
| 002397.SZ | 梦洁股份 | 5.65 | 44 | 0.11 | 0.24 | 0.31 | 52 | 24 | 18 |
| 603365.SH | 水星家纺 | 17.51 | 47 | 1.07 | 1.21 | 1.38 | 16 | 14 | 13 |
| 002761.SZ | 多喜爱 | 8.89 | 31 | 0.08 | / | / | 111 | / | / |
| 002503.SZ | 搜于特 | 2.74 | 85 | 0.12 | 0.16 | 0.18 | 23 | 17 | 15 |
| 002563.SZ | 森马服饰 | 10.41 | 281 | 0.63 | 0.71 | 0.82 | 17 | 15 | 13 |

| | | | | | | | | | |
|-----------|------|-------|-----|-------|------|------|-----|----|----|
| 603877.SH | 太平鸟 | 15.16 | 73 | 1.19 | 1.43 | 1.67 | 13 | 11 | 9 |
| 002832.SZ | 比音勒芬 | 24.88 | 77 | 0.95 | 1.33 | 1.72 | 26 | 19 | 14 |
| 002612.SZ | 朗姿股份 | 8.72 | 35 | 0.53 | 0.59 | 0.67 | 17 | 15 | 13 |
| 603808.SH | 歌力思 | 13.72 | 46 | 1.10 | 1.32 | 1.60 | 12 | 10 | 9 |
| 603196.SH | 日播时尚 | 8.70 | 21 | 0.16 | 0.21 | 0.28 | 54 | 42 | 32 |
| 603518.SH | 锦泓集团 | 8.64 | 22 | 1.08 | 1.21 | 1.39 | 8 | 7 | 6 |
| 603839.SH | 安正时尚 | 12.53 | 50 | 0.70 | 0.93 | 1.07 | 18 | 13 | 12 |
| 600398.SH | 海澜之家 | 8.20 | 362 | 0.78 | 0.82 | 0.88 | 10 | 10 | 9 |
| 002029.SZ | 七匹狼 | 6.34 | 48 | 0.46 | 0.51 | 0.56 | 14 | 13 | 11 |
| 601566.SH | 九牧王 | 12.01 | 69 | 0.93 | 1.00 | 1.05 | 13 | 12 | 11 |
| 002762.SZ | 金发拉比 | 5.52 | 20 | 0.11 | 0.19 | 0.22 | 49 | 28 | 25 |
| 002875.SZ | 安奈儿 | 18.56 | 24 | 0.63 | 0.77 | 0.94 | 29 | 24 | 20 |
| 002763.SZ | 汇洁股份 | 8.36 | 34 | 0.40 | 0.68 | 0.73 | 21 | 12 | 11 |
| 300005.SZ | 探路者 | 3.95 | 35 | -0.20 | 0.14 | 0.18 | -19 | 29 | 22 |
| 603555.SH | 贵人鸟 | 4.83 | 30 | -1.09 | / | / | -4 | / | / |
| 600987.SH | 航民股份 | 6.54 | 71 | 0.61 | 0.70 | 0.79 | 11 | 9 | 8 |
| 603001.SH | 奥康国际 | 10.34 | 41 | 0.34 | 0.41 | 0.47 | 30 | 25 | 22 |
| 002291.SZ | 星期六 | 5.03 | 33 | 0.01 | / | / | 371 | / | / |
| 002127.SZ | 南极电商 | 10.04 | 246 | 0.36 | 0.50 | 0.66 | 28 | 20 | 15 |
| 002640.SZ | 跨境通 | 8.04 | 125 | 0.40 | 0.66 | 0.88 | 20 | 12 | 9 |
| 002687.SZ | 乔治白 | 5.94 | 21 | 0.32 | / | / | 18 | / | / |

资料来源: Wind 一致预期, 最新日期 2019/07/19, 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(%) |
|-----------|------|------------|--------------|-----------|---------------|
| 002656.SZ | 摩登大道 | 2019/8/2 | 14,387.49 | 20.19% | 22.61% |
| 300526.SZ | 中潜股份 | 2019/8/2 | 11,000.00 | 64.46% | 64.67% |
| 002193.SZ | 如意集团 | 2019/8/16 | 3,051.47 | 11.66% | 11.69% |
| 002674.SZ | 兴业科技 | 2019/8/19 | 6,151.02 | 20.36% | 20.37% |
| 600400.SH | 红豆股份 | 2019/8/30 | 3,689.98 | 1.46% | 1.46% |
| 603877.SH | 太平鸟 | 2019/9/16 | 172.78 | 0.36% | 0.85% |
| 600146.SH | 商赢环球 | 2019/9/30 | 26,997.00 | 57.44% | 57.44% |
| 002494.SZ | 华斯股份 | 2019/11/11 | 370.83 | 0.96% | 1.24% |
| 002832.SZ | 比音勒芬 | 2019/12/23 | 16,184.00 | 52.50% | 54.65% |
| 300577.SZ | 开润股份 | 2019/12/23 | 15,225.56 | 70.00% | 70.34% |
| 603608.SH | 天创时尚 | 2019/12/26 | 701.34 | 1.63% | 2.17% |
| 603877.SH | 太平鸟 | 2020/1/9 | 27,623.40 | 57.46% | 57.94% |
| 300591.SZ | 万里马 | 2020/1/9 | 19,760.00 | 63.33% | 63.33% |
| 603839.SH | 安正时尚 | 2020/2/14 | 29,458.80 | 73.26% | 73.63% |
| 603238.SH | 诺邦股份 | 2020/2/24 | 9,000.00 | 75.00% | 75.00% |
| 603908.SH | 牧高笛 | 2020/3/6 | 4,364.07 | 65.44% | 65.44% |
| 603665.SH | 康隆达 | 2020/3/13 | 6,272.92 | 62.73% | 62.73% |
| 002291.SZ | 星期六 | 2020/4/27 | 13,708.13 | 20.81% | 25.57% |

| 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(%) |
|-----------|------|----------|--------------|-----------|---------------|
| 603196.SH | 日播时尚 | 2020/6/1 | 17,460.00 | 72.75% | 72.75% |
| 002875.SZ | 安奈儿 | 2020/6/1 | 9,112.35 | 69.11% | 69.82% |
| 300658.SZ | 延江股份 | 2020/6/2 | 10,800.00 | 72.00% | 72.00% |
| 002293.SZ | 罗莱生活 | 2020/6/8 | 101.97 | 0.12% | 0.13% |

资料来源: Wind, 最新日期 2019/07/19, 华金证券研究所

二、行业重要新闻

1. 上半年社会消费品零售总额增长 8.4%，服装 6 月增速环比回升

[国家统计局 2019-07-15]

2019 年上半年，社会消费品零售总额 195210 亿元，同比名义增长 8.4%（扣除价格因素实际增长 6.7%，以下除特殊说明外均为名义增长）。其中，6 月份社会消费品零售总额 33878 亿元，同比增长 9.8%。

按经营单位所在地分，上半年城镇消费品零售额 166924 亿元，同比增长 8.3%；乡村消费品零售额 28286 亿元，增长 9.1%。其中，6 月份城镇消费品零售额 28959 亿元，同比增长 9.8%；乡村消费品零售额 4919 亿元，增长 10.1%。

按消费类型分，上半年餐饮收入 21279 亿元，同比增长 9.4%；商品零售 173930 亿元，增长 8.3%。其中，6 月份餐饮收入 3723 亿元，同比增长 9.5%；商品零售 30155 亿元，增长 9.9%。

按零售业态分，上半年限额以上零售业单位中的超市、百货店、专业店和专卖店零售额比上年同期分别增长 7.4%、1.5%、5.3%和 3.0%。

上半年，全国网上零售额 48161 亿元，同比增长 17.8%。其中，实物商品网上零售额 38165 亿元，增长 21.6%，占社会消费品零售总额的比重为 19.6%；在实物商品网上零售额中，吃、穿和用类商品分别增长 29.3%、21.4%和 20.9%。

表 6: 2019 年上半年社会消费品零售总额主要数据

| 指标 | 6 月 | | 1-6 月 | |
|-----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | 绝对量 (亿元) | 同比增长 (%) | 绝对量 (亿元) | 同比增长 (%) |
| 社会消费品零售总额 | 33878 | 9.8 | 195210 | 8.4 |
| 其中：限额以上单位消费品零售额 | 13163 | 9.7 | 71124 | 4.9 |
| 其中：实物商品网上零售额 | - | - | 38165 | 21.6 |
| 按经营地分 | | | | |
| 城镇 | 28959 | 9.8 | 166924 | 8.3 |
| 乡村 | 4919 | 10.1 | 28286 | 9.1 |
| 按消费类型分 | | | | |
| 餐饮收入 | 3723 | 9.5 | 21279 | 9.4 |
| 其中：限额以上单位餐饮收入 | 789 | 7.6 | 4497 | 7.2 |
| 商品零售 | 30155 | 9.9 | 173930 | 8.3 |

| | | | | |
|---------------|-------|------|-------|------|
| 其中：限额以上单位商品零售 | 12375 | 9.8 | 66627 | 4.7 |
| 粮油、食品类 | 1196 | 9.8 | 6965 | 10.4 |
| 饮料类 | 188 | 9.1 | 993 | 9.9 |
| 烟酒类 | 311 | 8.2 | 1911 | 6.0 |
| 服装鞋帽、针纺织品类 | 1091 | 5.2 | 6560 | 3.0 |
| 化妆品类 | 265 | 22.5 | 1462 | 13.2 |
| 金银珠宝类 | 218 | 7.8 | 1354 | 3.5 |
| 日用品类 | 523 | 12.3 | 2826 | 14.1 |
| 家用电器和音像器材类 | 963 | 7.7 | 4392 | 6.7 |
| 中西药品类 | 512 | 10.4 | 2937 | 10.9 |
| 文化办公用品类 | 321 | 6.5 | 1482 | 4.2 |
| 家具类 | 184 | 8.3 | 896 | 5.7 |
| 通讯器材类 | 477 | 5.9 | 2244 | 7.4 |
| 石油及制品类 | 1705 | 3.5 | 9690 | 3.1 |
| 汽车类 | 3669 | 17.2 | 19113 | 1.2 |
| 建筑及装潢材料类 | 179 | 1.1 | 907 | 3.6 |

资料来源：国家统计局，华金证券研究所

注：1. 此表速度均为未扣除价格因素的名义增速；2. 此表中部分数据因四舍五入的原因，存在总计与分项合计不等的情况。

【简评：上半年社零增长 8.4%：6 月社零同比增长 9.8%，增速较 5 月的 8.6% 明显回升，推动 Q2 社零增长 8.5%，增速较 Q1 的 8.3% 有所回升。6 月零售增速回升主要源于（1）食品类 CPI，（2）减税降费等政策，（3）汽车类增长 17%。分品类看，6 月限额以上服装增长 5.2%，增速较 4 月、5 月的 -1.1%、4.1% 进一步回升。商务部预计下半年消费市场保持平稳有升态势，建议持续关注服装零售数据，以及龙头集聚趋势。】

2. 农业农村部：预计国内、国际棉价短期维持弱势格局

[中国棉花协会 2019-07-16]

（一）国内棉花现货价格大幅下跌。6 月上中旬，中美经贸摩擦无缓解迹象，市场担忧情绪加剧，下游纱线需求乏力，加工企业采购积极性不高，国内棉花价格明显下行。6 月份，国内 3128B 级棉花月均价每吨 14146 元，环比跌 6.1%，同比跌 14.1%。郑棉期货主力合约(CF909)月结算价每吨 13765 元，环比涨 1.9%，同比跌 17.8%。

（二）国际棉价继续下滑。6 月上中旬，受美棉销售进度不佳和美元升值影响，国际棉价持续下跌。6 月下旬，受全球货币宽松预期升温和 G20 峰会中美首脑会晤等利好消息影响，国际棉价有所回升。6 月份，Cotlook A 指数（相当于国内 3128B 级棉花）月均价每磅 77.68 美分，环比跌 3.1%，同比跌 20.5%。

（三）国内外棉价差缩小。6 月份，Cotlook A 指数（相当于国内 3128B 级棉花）折合人民币每吨 11757 元，比中国棉花价格指数（CC Index）3128B 级每吨低 2389 元，价差比上月缩小 825 元。进口棉价格指数（FC Index）M 级（相当于国内 3128B 级棉花）月均价每磅 77.52 美分，1% 关税下折到岸税后价每吨 13235 元，比国内价格低 911 元，价差比上月缩小 883 元；滑准税下折到岸税后价每吨 14666 元，比国内价格高 520 元，价差比上月扩大 144 元。

(四)1-5月累计,棉花进口同比大幅增长。据海关统计,5月份我国进口棉花17.98万吨,环比增19.8%,同比增36.5%。1-5月我国累计进口棉花99.16万吨,同比增70.9%。5月份我国纺织品服装出口238.31亿美元,环比增22.5%,同比增1.6%。1-5月我国纺织品服装出口额累计955.89亿美元,同比减2.9%。5月份我国进口棉纱20.76万吨,环比增8.2%,同比减0.8%。1-5月我国累计进口棉纱87.56万吨,同比增5.9%。

(五)纱线价格继续下滑。1-5月累计,我国纱产量1102.8万吨,同比增1.6%。受原料价格下行以及下游需求疲软影响,纱线价格大幅下滑。6月主要代表品种32支纯棉普梳纱线均价每吨21256元,环比跌5.4%,同比跌12.6%。

(六)ICAC调增2019/20年度全球棉花产量。国际棉花咨询委员会(ICAC)6月最新预测,2019/20年度全球棉花产量2761万吨,较上月预测调高16万吨,主要是美国产量调高33万吨,中国产量调减16万吨;消费量调减至2689万吨,较上月调减23万吨,主要是中国消费量调减20万吨;贸易量调增至955万吨,较上月调增3万吨;期末库存调增至1858万吨,较上月调增12万吨。

(七)预计国内、国际棉价短期维持弱势格局。国内市场,从供给看,据中国棉花协会调查,截至5月底,全国棉花工业库存75万吨,商业库存353万吨,储备棉成交35万吨,供给总体宽裕。从需求看,纺织行业景气程度降至较低水平,若中美经贸磋商出现有利动向,棉花需求有望回升。预计短期国内棉价仍将维持低位震荡。国际市场,截至6月下旬,美国棉花播种进度较去年同期下降,印度播种面积少于去年,美棉出口签约形势较差,受中美经贸磋商和天气不确定性影响,国际棉价波动频率可能增加。

3. 二季度我国纺织产能利用率同比下降

[中国纺织经济信息网 2019-07-18]

国家统计局近日发布消息显示,2019年二季度,全国工业产能利用率为76.4%,比上年同期下降0.4个百分点,比一季度上升0.5个百分点。上半年累计,全国工业产能利用率为76.2%,比上年同期下降0.5个百分点。

二季度,制造业产能利用率为76.9%,比上年同期下降0.3个百分点;上半年,制造业产能利用率为76.7%,比上年同期下降0.4个百分点;二季度,纺织业产能利用率为78.6%,比上年同期下降2.7个百分点;上半年,纺织业产能利用率为78.2%,比上年同期下降2.9个百分点;二季度,化学纤维制造业产能利用率为83.2%,比上年同期增长1.2个百分点。上半年,化学纤维制造业产能利用率为83.2%,比上年同期增长1.5个百分点。

4. 新疆:点价交易回暖,疆棉出疆困难

[中国纺织经济信息网 2019-07-15]

据疆内部分轧花厂、贸易商反映,受部分内地中小棉纺织企业阶段性补库支撑,近几日“点价”资源询价、成交、出货较上周有较明显回暖。7月11-12日北疆监管库“双29”机采棉、“双

28”机采棉的公重报价 13950-14050 元/吨、13650-13800 元/吨，上市资源较稀少的“双 30”机采棉报价则达到 14150-14300 元/吨，南疆库“双 28”手摘棉基差报价也普降至 14000-14150 元/吨。整体看，本周疆内外库点新疆棉销售报价较 7 月初大幅下调 800-900 元/吨 (CF1909 合约下降超 1500 元/吨)，棉企信心、市场情绪继续承压，但纺企、中间商采购仍不紧不慢。

据中国棉花协会棉花物流分会统计，截至 6 月底全国棉花周转库存总量约 291.74 万吨，较上月减少 24.04 万吨，高于去年同期 105.64 万吨，其中新疆区内 43 家仓库商品棉周转库存 216.2 万吨，同比增加 106.3 万吨，表明 2019/20 年度新疆棉销售、运出疆“老大难”问题与 3-5 月相比不仅没有减弱反而越来越严重。一些贸易商表示，内地库新疆棉销售持续不景气，运输占压资金量大、占压时间长，再加上内地库装卸、仓储、保险等费用都明显高于疆内监管库，因此轧花厂和贸易商不肯移库的现象仍旧突出，直接导致疆内期货库不仅交割量大，且仓单现货报价高于非交割库 100-150 元/吨。

5. 商务部：预计下半年消费市场将保持平稳有升态势

[中国纺织经济信息网 2019-07-19]

商务部市场运行司负责人 17 日说，上半年国内消费市场运行总体平稳，预计下半年将保持平稳有升态势。

这位负责人表示，上半年消费市场主要呈现几个特点——

基本生活消费旺盛。上半年限额以上单位日用品、中西药品、粮油食品和饮料零售额同比分别增长 14.1%、10.9%、10.4%和 9.9%。

服务消费稳健发展。上半年全国餐饮收入同比增长 9.4%，全国居民教育文化娱乐和医疗保健消费支出同比分别增长 10.9%和 9.5%。服务消费占居民最终消费支出比重为 49.4%，比上年同期提高 0.6 个百分点。

网络零售增长较快。上半年实物商品网上零售额同比增长 21.6%，占社会消费品零售总额比重达 19.6%。国家邮政局数据显示，上半年全国完成快递业务量 277.6 亿件，同比增长 25.7%。据商务部大数据监测，“6·18”购物节期间，全国实物商品网络零售额同比增长 27.5%。

乡村和中西部增速领先。上半年乡村消费品零售额同比增长 9.1%，增幅高于城镇 0.8 个百分点。中西部地区增速保持领先，1 至 5 月，江西、云南、河南、湖北、四川社会消费品零售总额增速均超过 10%，高于全国平均水平。

消费价格温和上涨。上半年，居民消费价格同比上涨 2.2%，涨幅较一季度扩大 0.4 个百分点，其中，6 月份同比上涨 2.7%。

同时，限额以上单位汽车、石油及制品、服装、建材、家具、家电零售上半年增速回落较为明显。

商务部市场运行司负责人表示，面对复杂多变的国际经贸环境，上半年我国消费市场表现出良好的成长韧性。下半年消费市场仍面临较大压力，但随着国民经济稳中有进，城乡居民就业稳定和收入保持较快增长，国家大幅度减税降费、扩大开放、完善促进消费体制机制、加快城镇老

旧小区改造等政策措施进一步落实，居民消费潜力不断释放，预计下半年消费市场将保持平稳有升态势。

三、海外公司跟踪

1.6 月瑞表出口下跌 10.7%，出口中国大陆个位数增长

[无时尚中文网 2019-07-19]

尽管瑞士钟表行业联合会将 6 月份瑞士钟表出口暴跌 10.7% 归咎于同比减少的两个工作日，但是瑞表行业最大出口企业 Swatch Group AG (UHR.VX) 斯沃琪集团和 Compagnie Financière Richemont SA (CFR.VX) 历峰集团的财报均击穿这一表面因素，而该协会发布的数据本身亦让该立据完全站不住脚。

6 月份，瑞表出口第一大市场香港市场暴跌 26.8% 至 1.984 亿瑞士法郎，显示不仅仅与工作日多寡相关，瑞士钟表行业联合会亦承认，目前香港发生的一切影响了 6 月表现。

实际上今年以来，瑞表出口香港一直处于弱势，与强势美元挂钩的港元令中国内地消费者在香港购买瑞表的获益减少，与此同时中国政府减费降税对增值税和关税的下调，均有利于中国内地的本土消费。

历峰集团在周四的财报中表示，受益内地下调税率，该市场一季度录得强劲的双位数增长。

香港旅发局周五发布的数据显示，6 月份赴港游客增幅 8.6% 至 514 万人次，较前五个月 14.9% 的增幅大幅放缓，环比较 5 月份 591 万人次则大跌 13%。旅发局总干事刘镇汉表示，6 月减少的游客主要为珠三角对香港较熟悉的游客，而其他内地客因为已经预定酒店，并未见明显减少。不过，周二，香港入境游协会表示，7 月迄今，有组织赴港游的人数同比暴跌 20-30%。

与游客人次增长相比，赴港游客的人均消费则在今年首季显著下滑。今年前三个月，游客人均消费按年大跌 13.6% 至 6,010 港元，其中内地客人均消费更大跌 18.5% 至 6,219 港元，而内地客用于购物消费跌幅更达 26% 至 3,647 港元。

香港零售业管理协会周二称，大部分会员公司表示 6 月和 7 月首周的营业额平均录得个位数至双位数跌幅。并称若事件未获解决，香港今年零售业预计将录得双位数跌幅。

除零售业外，餐饮业、药房业、旅游业均表示，6 月以来生意遭受巨大影响，建筑业总工会权益及投诉主任吴伟栋更是指，现时开工情况甚至“衰过沙士时期”。

在 6 月出口暴跌的情况下，香港作为瑞表最大出口市场，其月度第一的地位罕见的自金融危机后 10 年让位美国市场。当月瑞表出口美国市场录得 7.2% 的增幅至 2.029 亿瑞士法郎。

瑞表出口中国内地市场 6 月份亦有所降温，1.7% 的增幅仅仅勉强维持正面，远低于前五个月 15.6% 的增幅。

英国市场 6 月再现强劲表现，显示零售商仍在为脱欧进行备货，1.238 亿瑞士法郎的出口同比大涨 12.7%。

中国内地和香港市场低迷，尤其是香港市场的暴跌，导致此前坚挺的高端瑞表在6月同样扑街。3,000瑞士法郎以上瑞表6月出口额和出口量分别下跌5.6%和6.7%。其他价格区间瑞表在高端瑞表扑街的情况下，自然难有增长机会。

500-3,000瑞士法郎瑞表6月出口额和出口量分别暴跌20.2%和25.5%；200-500瑞士法郎瑞表6月出口额和出口量分别下跌14.5%和12.6%；200瑞士法郎以下瑞表6月出口额和出口量分别暴跌20.0%和17.3%。6月份，瑞士腕表整体出口额和出口量分别大跌10.0%和17.1%。

由于此前五个月表现正面，今年上半年瑞士钟表出口值仍然录得1.4%的增幅，由105.208亿瑞士法郎增至106.662亿瑞士法郎，但出口香港市场则下跌6.6%至14.487亿瑞士法郎，第二和第三大美国和中国内地市场分别录得7.1%和13.5%的增幅。

下周，LVMH SA(MC.PA)路威酩轩及Kering SA(KER.PA)开云集团将发布中期业绩，而Prada SpA(1913.HK)亦紧随其后于8月1日发布中期业绩，届时三间奢侈品巨头的管理层预计将会因应香港趋势给出预期，但是此前公布首季业绩的三大本土零售商周大福(1929.HK)、六福(0590.HK)及莎莎(0178.HK)已经悉数扑街，4-6月，香港零售三巨头港澳同店销售分别大跌11%、10%及15.3%。

至于香港6月份零售数据，毫无疑问凶多吉少，不过同样有待8月1日发布。

本周一中国政府发布的数据显示，6月零售业强劲反弹，大涨9.8%，较市场预期高130个基点，除汽车销售因国标转化促销而大涨外，化妆品市场22.5%的增幅可能亦受到香港市场低迷的意外好处。

港九药房总商会副会长刘爱国此前表示，6月开始，尖沙咀、旺角及上水等旅游旺区游客按年大跌四成，较年初更暴跌六、七成，整体生意额亦较春节前少约四成，唯做本地客生意的店铺未受影响。

【简评：6月瑞表出口中国个位数增长：6月瑞表出口全球下跌10.7%，出口中国大陆增长1.7%。分季度看，Q2瑞表出口中国大陆增长24.5%，增速较Q1的3.4%有所回升。考虑618活动备货，对比去年4、6、10月，Q2瑞表出口中国大陆增长7.6%，增速环比回升。另有Q2周大福内地同店增长11%，Burberry内地同店增长约15%，国内高端消费或存回暖趋势。建议关注中高端女装歌力思。】

2. 周大福首季业绩中港冰火，同店销售分别大涨和大跌11%

[无时尚中文网 2019-07-16]

全球最大珠宝集团周大福珠宝集团有限公司(1929.HK)首季度港澳市场同店销售毫无意外暴跌，与此同时，内地市场则向好。

4-6月的2020财年一季度，周大福港澳市场同店销售大跌11%，而内地市场则大涨11%，同店销量方面，内地和港澳市场分别录得3%和14%的跌幅。一季度内地零售值大涨24%，而港澳市场下滑6%。

周大福将港澳市场的低迷归咎于宏观经济不明朗导致消费意欲低迷。

内地黄金产品一季度同店销售大涨12%，主要受益于客单价由3,900港元飙升至4,800港元，港澳市场黄金产品客单价亦由7,900港元增至8,600港元，但同店销售则大跌13%。首季国际金价同比持平。

珠宝镶嵌首饰方面，内地市场一季度同店销售增幅8%，而港澳市场大跌16%，内地和港澳市场的客单价均有所下滑，分别由6,500港元跌至6,200港元和11,000港元跌至10,100港元。

内地市场一季度电商业务销售上涨11%，其中销量增幅6%。中国银联、支付宝、微信支付或人民币结算的零售值占港澳市场百分比为44%，较去年一季度和四季度48%大幅回落400个基点。

截止6月底，集团运营3,248个零售点，期内于内地净开设115个零售点，包括113个周大福珠宝零售点（其中18个直营、95个加盟）、3个MONOLOGUE零售点、3个SOINLOVE零售点，同时关闭3间周大福钟表零售点及1个HEARTS ON FIRE零售点。港澳及其他市场期内开设3个周大福珠宝零售点，分别位于新加坡、菲律宾和韩国，并于台湾市场关闭4个HEARTS ON FIRE零售点。

3. Riccardo Tisci 新设计中国取得开门红，博伯利首季销售胜预期

[无时尚中文网 2019-07-16]

Burberry Group PLC (BRBY.L) 博伯利利用首席创意官 Riccardo Tisci 新设计美学刺激产品需求的目标初步达成，该英国奢侈品集团实现 2018 财年二季度以来最快增长的表现也缓解了市场对中国奢侈品市场放缓的忧虑。

Burberry Group PLC (BRBY.L) 周二飙升最多 16%，创 2009 年 1 月以来最大单日升幅。

Burberry Group PLC 博伯利同店销售在截至 6 月 29 日的 2020 财年一季度按年增长 4%，增速较市场预期高一倍，也比此前两季的 1% 显著提速。首席财务官 Julie Brown 在分析师电话会议上透露，主线商店覆盖率上升至 50% 的新产品特别受中国千禧一代欢迎，尤其是 5 月上市的专属标志系列，得益于此内地同店销售猛增 14%-16%，推动亚太地区录得高个位数增长。

现在中国顾客为该集团贡献四成收入，大陆和海外消费各占一半。Burberry Group PLC 博伯利在英国本土市场亦受惠于中国游客对 Riccardo Tisci 设计的追捧，帮助 EMEA 同店销售实现低个位数增长。美国涨幅被加拿大抵消后，美洲销售只能维持持平。

首席执行官 Marco Gobetti 在财报中指出，“在 Burberry 转型的多年进程中，一季度表现优秀”。期内他们不仅扩大了收获消费者积极反响的 Riccardo 设计的供应，也致力根据新的创意理念升级门店网络，从美学和定价将品牌拉高到 Louis Vuitton 路易威登、Christian Dior 迪奥的档次，同时通过改善社交媒体抓力、媒体报道和网红代言改变消费者的品牌印象。

男装和女装成衣在一季度都有双位数增长，配件则因为固有系列销售疲软而出现倒退。Julie Brown 预计新产品占比能在明年 3 月本财年结束前提高到 3/4，从而推动同店销售在未来几季持续增长。

Citigroup Inc. 花旗分析师 Thomas Chauvet 则认为，Burberry 博伯利的新品牌形象能否在商业上取得长远成功仍有待观察。

另一方面，Julie Brown 警告整体收入将无法与同店销售同步增长，主要因为集团仍继续优化门店网络（年内计划关闭 38 间门店）和美国批发业务，并预计无协议脱欧或将扰乱优化进程。脱欧限期已再次推迟到 10 月 31 日，但英国和欧盟达成的脱欧协议案仍未能得多国国内议会的支持。

Burberry Group PLC 博伯利维持 2020 财年固定汇率计收入和经调整营业利润保持稳定的预期。Julie Brown 透露上季部分香港门店停业了五天，轻微冲击了当地销售，但在集团层面上没有实质性影响。

集团市值因周二股价急升而大涨超过 10 亿英镑至 94 亿英镑，周三股价进一步上扬 3.7% 至 2,362 便士，创历史新高。

Morgan Stanley 摩根士丹利分析师 Elena Mariani 指出，作为第一家发表季报的奢侈品集团，Burberry Group PLC 博伯利在中国的成绩为同行送出了好消息，而且电话会议上管理层的语气“积极又令人宽心”，因此把目标价从 1,850 便士上调至 2,000 便士，评级则维持“持平大市”。

其它大行分析师则提醒，英镑走软和 5 月专属标志系列上市刺激销售都属于一次性因素，再者，随着新品铺开，下半年折扣率将同比下降，销售可能被削弱。

四、公司重要公告

【拉夏贝尔】子公司基金份额转让完成

[2019-07-20] 2019 年 6 月 21 日，全资子公司上海拉夏企业管理有限公司拟转让其持有的天津星旷企业管理咨询合伙企业（有限合伙）98.04% 份额（对应标的基金 1.5 亿元认缴出资额）。截至 2019 年 7 月 18 日，标的基金份额转让的变更登记手续已完成，拉夏企管共收到交易对方支付的交易对价 2.75 亿元人民币，占本次转让交易对价的 100%，拉夏企管转让基金份额事宜已顺利完成。

【康隆达】2500 万美元增资境外业务平台

[2019-07-20] 公司根据长期战略规划和实际经营需要，拟对全资子公司康隆达国际增资 2,500 万美元，资金由公司自筹。本次增资完成后，康隆达国际注册资本由 1,000 万美元增加至 3,500 万美元。本次对外投资系公司根据长期战略规划和实际经营需要做出的决定，有助于促进公司国际化战略的快速实施和落地，有助于充分利用香港的资本、税收、区位等优势，对公司的长远发展具有积极意义和推动作用。

【金发拉比】调整募投项目竣工时间

[2019-07-20] 原“信息化建设项目”总投资 2,148.10 万元，拟用募集资金投入金额 2,148.10 万元，全部为建设投资。本项目建设将以公司现有的分销系统和信息化管理系统为平台搭建集零售管理、客户关系管理、物流配送管理等功能于一体的信息系统，实现物流、资金流、信息流在各功能模块间的实时交换与共享，提高信息传递的有效性，增强公司市场反应速度。经公司第三届董事会第二十五次会议审议，同意将募集资金投资项目之“信息化建设项目”计划竣工时间由 2020 年 3 月调整至 2021 年 12 月。

【柏堡龙】控股股东一致行动人减持达 5%

[2019-07-17] 截至 2019 年 7 月 16 日，陈秋明先生、陈昌雄先生累计减持公司股份数量已达公司总股本 5.00%，触发权益变动。本次减持不会导致本公司控制权发生变更。截至本公告日，预披露的减持计划尚未全部实施完毕。

【嘉欣丝绸】首次回购股份

[2019-07-18] 2019 年 7 月 17 日，公司首次通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份，回购股份数量为 1,000,000 股，约占公司目前总股本的 0.17%，最高成交价为 5.80 元/股，最低成交价为 5.73 元/股，成交总金额为 5,771,578 元（不含交易费用）。

【搜于特】回购股份完毕

[2019-07-18] 截至 2019 年 7 月 17 日，公司通过股票回购专用账户以集中竞价方式累计回购股份 41,626,571 股，占公司总股本 1.35%，最高成交价为 3.50 元/股，最低成交价为 2.06 元/股，支付的总金额为 116,234,052.45 元（不含交易费用）。公司回购股份方案实施完毕，公司总股本未发生变化。

【本周 SW 纺织服装上半年业绩预告】

表 7：本周 SW 纺织服装上半年业绩预告

| 证券代码 | 名称 | 预警类型 | 预告净利润下限 (万元) | 预告净利润 上限(万元) | 预告净利润 同比增长下 限(%) | 预告净利润 同比增长上 限(%) |
|-----------|------|------|-----------------|-----------------|------------------------|------------------------|
| 002485.SZ | 希努尔 | 预增 | 400.00 | 800.00 | 146.67 | 393.34 |
| 000955.SZ | 欣龙控股 | 续亏 | -900.00 | -600.00 | 64.06 | 76.04 |
| 002687.SZ | 乔治白 | 略增 | 4,037.00 | 6,055.00 | 0.00 | 50.00 |
| 002762.SZ | 金发拉比 | 略减 | 2,470.00 | 3,175.00 | -30.00 | -10.00 |

资料来源：Wind，华金证券研究所

五、风险提示

1. 部分终端销售或不达预期；2. 公司业绩下滑风险；3. 并购资产业绩或不达预期；4. 促消费政策推进落实或不达预期；5. 中美贸易关系存在不确定性。

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