

# 纺织服装

# 行业周报

## 中棉协第二次调查，全国植棉意向面积同比下降 3.6%

### 投资要点

- ◆ **板块行情：**上周，SW 纺织服装板块上涨 4.95%，沪深 300 上涨 2.37%，纺织服装板块跑赢大盘 2.58 个百分点。其中 SW 纺织制造板块上涨 5.23%，SW 服装家纺上涨 4.75%。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 21.84 倍，SW 纺织制造的 PE 为 19.51 倍，SW 服装家纺的 PE 为 23.06 倍，沪深 300 的 PE 为 12.39 倍。SW 纺织服装的 PE 略高于近 1 年均值。
- ◆ **公司行情：**本周涨幅前 5 的纺织服装板块公司分别为：金鹰股份（+32.9%）、龙头股份（+17.92%）、华茂股份（+17.85%）、凤竹纺织（+16.39%）、华斯股份（+15.95%）；本周跌幅前 5 的纺织服装板块公司分别为：浔兴股份（-6.87%）、延江股份（-4.97%）、拉夏贝尔（-4.63%）、美邦服饰（-3.03%）、多喜爱（-2.88%）。
- ◆ **行业重要新闻：**1. 前 2 月我国纺织业固定资产投资同比增长 17.8%；2. 前 2 月规模以上纺织业布产量下降 5.2%，化学纤维产量增 10.5%；3. 2 月棉纺织企业：企业产销下降，原料库存下降；4. 2019 年全国植棉意向面积同比下降 3.58%；5. 海关总署：去年进口婴童纺织用品抽检不合格率 38.4%。
- ◆ **海外公司跟踪：**1. 瑞表 2 月出口增长 3.4%，全赖英国零售商脱欧前囤货；2. 李宁全年多赚 39%，收入突破 100 亿元；3. ASOS 二季度销售继续放缓，英、欧、美各有难题。
- ◆ **公司重要公告：**【奥康国际】股东减持完毕；【拉夏贝尔】业绩预减更正；【维格娜丝】控股股东提议利润分配预案；【起步股份】收到政府补贴；【健盛集团】俏尔婷婷获高新技术认证；【天创时尚】签订工程项目合同；【鲁泰 A】回购股份结果；【三毛派神】初步筹划关联交易；【华孚时尚】回购股份达 4%；【报喜鸟】获得政府补助；【罗莱生活】凯雷投资协议转让成为公司战投；【富安娜】回购股份达 1%；【步森股份】控股股东所持股份面临司法拍卖；【本周 SW 纺织服装年度报告】。
- ◆ **投资建议：**2019 年春节全国零售餐饮销售额增速同比放缓，前 2 月社零增速与去年四季度的 8.2%持平，或意味着一季度零售在高基数下表现一般。前 2 月限额以上纺服零售增速环比下降，目前纺织服装板块估值（TTM）有所回升。我们建议关注以下几条投资主线：（1）业绩有保障的休闲服装企业，森马服饰；（2）目前估值处于低位，业绩有望稳健增长的家纺企业，罗莱生活；（3）受益于电商销售快速增长的供应链平台企业，南极电商；受益于跨境电商的跨境电商。
- ◆ **风险提示：**1. 部分行业终端持续低迷，服装销售不达预期；2. 上市公司业绩下滑风险；3. 企业兼并收购的标的资产业绩不达预期的风险，新业务的经营风险。

投资评级 领先大市-A 维持

首选股票	评级
002563	森马服饰 买入-A
002293	罗莱生活 买入-A
002127	南极电商 买入-B
002640	跨境通 买入-B

### 一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	7.62	-2.59	-8.16
绝对收益	16.53	23.60	-9.98

### 分析师

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

### 报告联系人

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

### 相关报告

- 纺织服装：前 2 月限额以上纺服零售增速放缓至 1.8%，温暖天气影响冬装销售 2019-03-18
- 纺织服装：前 2 月纺服出口同比下降约 11.6%，主要为春节错月效应影响 2019-03-10
- 纺织服装：增值税税率计划下调，纺服零售公司业绩有望受益 2019-03-06
- 纺织服装：他山之石可攻玉，寻找增速放缓下的消费趋势 2019-03-04
- 纺织服装：1 月纺服专业市场景气指数回落，2 月预判指数整体向好 2019-03-04

## 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. 前 2 月我国纺织业固定资产投资同比增长 17.8% .....	6
2. 前 2 月规上纺织业布产量下降 5.2%，化学纤维产量增 10.5%.....	6
3. 2 月棉纺织企业：企业产销下降，原料库存下降 .....	6
4. 2019 年全国植棉意向面积同比下降 3.58%.....	7
5. 海关总署：去年进口婴童纺织用品抽检不合格率 38.4%.....	8
三、海外公司跟踪.....	8
1. 瑞表 2 月出口增长 3.4%，全赖英国零售商脱欧前囤货.....	8
2. 李宁全年多赚 39%，收入突破 100 亿元 .....	9
3. ASOS 二季度销售继续放缓，英、欧、美各有难题 .....	10
四、公司重要公告.....	11
五、风险提示 .....	14

## 图表目录

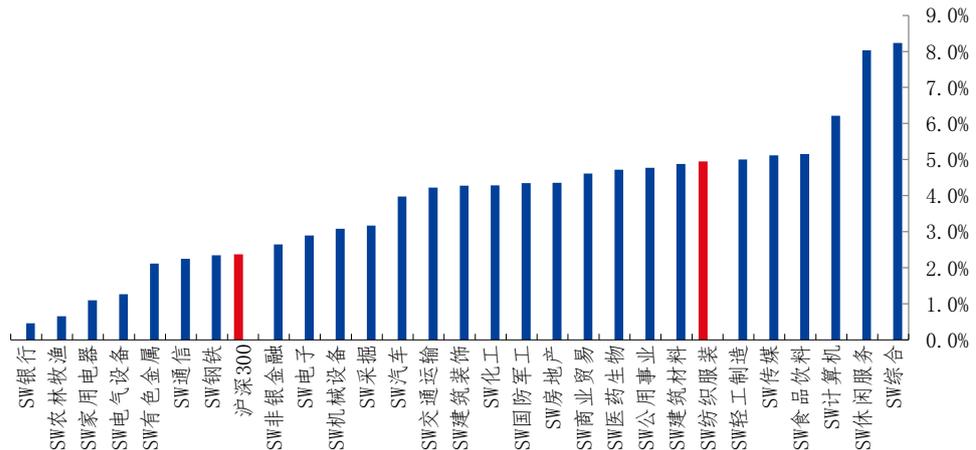
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较 .....	3
图 2：近 1 年纺织服装及子板块 PE 走势 .....	3
表 1：纺织服装及子板块最新估值与近 1 年均值 PE 对比 .....	4
表 2：本周纺织服装板块涨幅前 5 的公司 .....	4
表 3：本周纺织服装板块跌幅前 5 的公司 .....	4
表 4：纺织服装重点公司股价与估值 .....	4
表 5：纺织服装未来一年内解禁情况 .....	5
表 8：本周 SW 纺织服装年度报告 .....	13

## 一、上周行情

### 1. 板块行情

上周，SW 纺织服装板块上涨 4.95%，沪深 300 上涨 2.37%，纺织服装板块跑赢大盘 2.58 个百分点。其中 SW 纺织制造板块上涨 5.23%，SW 服装家纺上涨 4.75%。

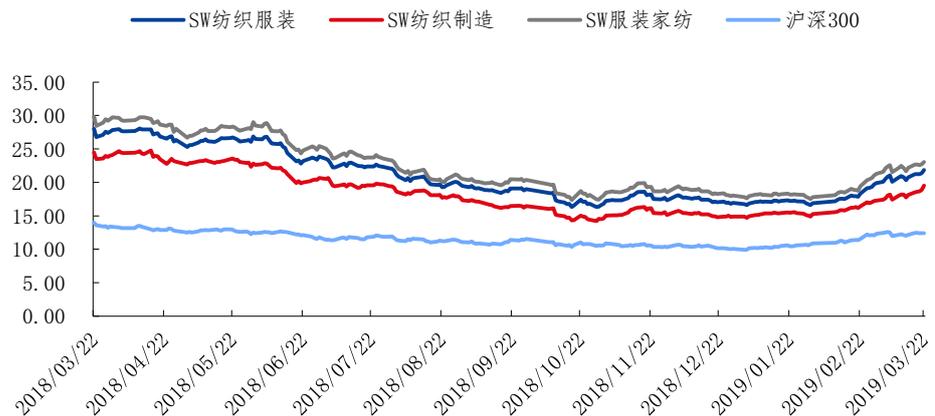
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



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 21.84 倍，SW 纺织制造的 PE 为 19.51 倍，SW 服装家纺的 PE 为 23.06 倍，沪深 300 的 PE 为 12.39 倍。SW 纺织服装的 PE 略高于近 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
2019/3/22	21.84	19.51	23.06	12.39
均值	20.91	18.38	22.24	11.53
溢价	0.92	1.12	0.82	0.87

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)
600232.SH	金鹰股份	32.90	8.20
600630.SH	龙头股份	17.92	10.53
000850.SZ	华茂股份	17.85	4.82
600493.SH	凤竹纺织	16.39	7.74
002494.SZ	华斯股份	15.95	7.05

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)
002098.SZ	浔兴股份	-6.87	10.17
300658.SZ	延江股份	-4.97	14.92
603157.SH	拉夏贝尔	-4.63	9.26
002269.SZ	美邦服饰	-3.03	3.20
002761.SZ	多喜爱	-2.88	16.85

资料来源: Wind, 华金证券研究所

表 4: 纺织服装重点公司股价与估值

	价格(元)	市值 (亿元)	EPS (元)			PE			
			2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
000726.SZ	鲁泰 A	10.42	87	0.91	0.94	1.03	11	11	10
002042.SZ	华孚时尚	7.63	116	0.45	0.54	0.62	17	14	12
601339.SH	百隆东方	5.87	88	0.33	0.39	0.45	18	15	13
600803.SH	新奥股份	12.20	150	0.51	1.12	1.33	24	11	9
002087.SZ	新野纺织	4.65	38	0.36	0.47	0.56	13	10	8
603558.SH	健盛集团	10.80	45	0.32	0.52	0.64	34	21	17
300658.SZ	延江股份	14.92	22	0.60	/	/	25	/	/
002293.SZ	罗莱生活	11.55	87	0.57	0.71	0.82	20	16	14
002327.SZ	富安娜	9.32	81	0.56	0.67	0.77	17	14	12
002397.SZ	梦洁股份	5.39	42	0.07	0.17	0.24	82	31	22
603365.SH	水星家纺	17.99	48	0.97	1.13	1.34	19	16	13
002761.SZ	多喜爱	16.85	34	0.11	0.24	0.28	149	70	60
002503.SZ	搜于特	3.24	100	0.20	0.22	0.15	16	15	21
002563.SZ	森马服饰	11.71	316	0.42	0.58	0.70	28	20	17

603877.SH	太平鸟	20.00	96	0.95	1.32	1.71	21	15	12
002832.SZ	比音勒芬	42.40	77	0.99	1.44	2.08	43	29	20
002612.SZ	朗姿股份	10.61	42	0.47	0.58	0.59	23	18	18
603808.SH	歌力思	18.03	61	0.90	1.12	1.38	20	16	13
603196.SH	日播时尚	10.40	25	0.35	/	/	30	/	/
603518.SH	维格娜丝	17.20	31	1.05	1.50	1.75	16	11	10
603839.SH	安正时尚	12.15	49	0.68	0.88	1.14	18	14	11
600398.SH	海澜之家	9.82	441	0.74	0.78	0.85	13	13	12
002029.SZ	七匹狼	7.80	59	0.42	0.46	0.51	19	17	15
601566.SH	九牧王	13.85	80	0.86	0.91	0.97	16	15	14
002762.SZ	金发拉比	6.93	25	0.26	0.28	0.33	27	25	21
002875.SZ	安奈儿	21.02	28	0.52	0.64	0.77	40	33	27
002763.SZ	汇洁股份	9.37	36	0.57	0.49	0.64	16	19	15
300005.SZ	探路者	4.64	41	-0.10	/	0.14	-49	/	33
603555.SH	贵人鸟	7.40	47	0.25	0.12	0.12	30	64	61
600987.SH	航民股份	10.06	75	0.77	0.85	0.92	13	12	11
603001.SH	奥康国际	12.06	48	0.56	/	/	21	/	/
002291.SZ	星期六	5.82	23	-0.88	/	/	-7	/	/
002127.SZ	南极电商	11.54	283	0.22	0.35	0.50	53	33	23
002640.SZ	跨境通	11.88	185	0.48	0.79	1.08	25	15	11
002687.SZ	乔治白	7.03	25	0.21	/	/	33	/	/

资料来源: Wind 一致预期, 最新日期 2019/03/22, 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(%)
603558.SH	健盛集团	2019/3/25	7,050.00	16.93%	18.35%
002154.SZ	报喜鸟	2019/5/6	3,842.81	3.16%	3.35%
002034.SZ	旺能环境	2019/5/9	4,100.40	9.84%	15.83%
002293.SZ	罗莱生活	2019/6/6	92.70	0.12%	0.13%
002656.SZ	摩登大道	2019/6/10	2,325.42	3.26%	4.70%
002003.SZ	伟星股份	2019/6/13	3,233.23	4.27%	4.88%
002397.SZ	梦洁股份	2019/6/20	1,650.00	2.12%	3.18%
603587.SH	地素时尚	2019/6/24	3,400.00	8.48%	35.79%
603958.SH	哈森股份	2019/7/1	15,136.10	68.83%	69.64%
300526.SZ	中潜股份	2019/8/2	11,000.00	64.15%	64.66%
002656.SZ	摩登大道	2019/8/2	14,387.49	20.19%	23.37%
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%
002516.SZ	旷达科技	2019/11/11	2,691.72	1.79%	2.78%

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(%)
002832.SZ	比音勒芬	2019/12/23	9,520.00	52.50%	54.65%
300577.SZ	开润股份	2019/12/23	15,225.56	69.97%	70.36%
603608.SH	天创时尚	2019/12/26	701.34	1.63%	2.25%
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	72.87%	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%

资料来源: Wind, 最新日期 2019/03/22, 华金证券研究所

## 二、行业重要新闻

### 1. 前 2 月我国纺织业固定资产投资同比增长 17.8%

[中国纺织网 2019-03-19]

国家统计局近日发布消息, 1~2 月份, 全国固定资产投资(不含农户)44849 亿元, 同比增长 6.1%, 增速比 2018 年全年提高 0.2 个百分点。从环比速度看, 2 月份固定资产投资(不含农户)增长 0.43%。其中, 民间固定资产投资 26963 亿元, 同比增长 7.5%。

分产业看, 第一产业投资 950 亿元, 同比增长 3.7%, 增速比 2018 年全年回落 9.2 个百分点; 第二产业投资 13864 亿元, 增长 5.5%, 增速回落 0.7 个百分点; 第三产业投资 30035 亿元, 增长 6.5%, 增速提高 1 个百分点。

第二产业中, 工业投资同比增长 5.8%, 增速比 2018 年全年回落 0.7 个百分点; 其中, 制造业投资增长 5.9%, 增速回落 3.6 个百分点。纺织业投资增长 17.8%。

### 2. 前 2 月规上纺织业布产量下降 5.2%, 化学纤维产量增 10.5%

[中国纺织经济信息网 2019-03-19]

国家统计局消息显示, 1~2 月份, 规模以上工业增加值同比实际增长 5.3%(以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率), 增速较 2018 年 12 月份回落 0.4 个百分点。据测算, 剔除春节因素影响增长 6.1%。从环比看, 2 月份, 规模以上工业增加值比上月增长 0.43%。

1~2 月份, 制造业增长 5.6%, 加快 0.1 个百分点。1~2 月份, 41 个大类行业中有 38 个行业增加值保持同比增长。其中, 纺织业同比增长 0.2%。分产品看, 1~2 月份, 605 种产品中有 351 种产品同比增长。其中, 布产量 66 亿米, 同比下降 5.2%; 化学纤维产量 789 万吨, 同比增长 10.5%。

### 3. 2 月棉纺织企业: 企业产销下降, 原料库存下降

[中国棉花协会 2019-03-18]

2 月份上半月，受春节假期影响，纺织市场购销基本停滞，下半月企业相继开工，但市场订单恢复较为缓慢，新订单不多，企业以完成老订单为主。据中国棉花预警信息系统对全国 90 家定点纺织企业调查显示，纺织品产销环比下降，纱线和布库存减少，企业原料库存减少，用棉结构中新疆棉占比略有下降。

### 一、纺织品产销环比下降

2 月份，受春节因素影响，纺织品产销与上月相比下降。据调查，纱线产量环比下降 24.5%，同比下降 2.3%，其中：纯棉纱占比为 72.1%，较上月减少 0.5 个百分点；混纺纱和化纤纱占比为 27.9%，较上月增加 0.5 个百分点。

布产量环比下降 25.1%，同比下降 2.7%，其中：纯棉布占比，较上月下降 0.2 个百分点。纱线销售率为 81.2%，较上月提高 0.5 个百分点。

当前纺织企业纱线库存 21.2 天，较上月减少 0.7 天。坯布库存 29.45 天，较上月减少 2.53 天。

### 二、内外纱价格基本平稳

本月内外棉纱价格与上月变化不大。据调查，国产 32 支纯棉纱 2 月均价为 23135 元/吨，较上月上涨 2 元/吨，基本持平，较去年同期上涨 165 元/吨，涨幅 0.7%；进口 32 支纯棉纱月均价为 22890 元/吨，较上月上升 10 元/吨，涨幅 0.04%，较去年同期下跌 415 元/吨，跌幅 1.78%。本月市场刚刚恢复，纱厂库存较年底前下降，对外报价基本维持稳定，普遍多观望心理。

### 三、企业原料库存下降

春节过后，市场销售缓慢复苏，纺织企业也开始少量补库。截止到 2 月 28 日，纺织企业在库棉花库存量为 80.93 万吨，较上月底减少 4.43 万吨，同比增加 19.85 万吨。其中：36%的企业减少棉花库存，17%增加库存，47%基本保持不变。

## 4. 2019 年全国植棉意向面积同比下降 3.58%

[中国纺织经济信息网 2019-03-20]

日前，中国棉花协会棉农分会对全国 12 个省和新疆维吾尔自治区共 2679 个定点农户进行第二次 2019 年植棉意向调查。结果显示，全国植棉意向面积为 4727.19 万亩，同比下降 3.58%，降幅较上期扩大 0.91 个百分点。其中，新疆棉农种植意向同比下降 2.99%；黄河流域同比下降 4.76%；长江流域同比下降 5.76%。目前春耕尚未开始，棉农由于资金缺乏、政策不明等因素导致植棉意向有所下降。

新疆植棉意向下降的主要原因是：一、自治区 2018 年补贴金额尚未公布，棉农最终受益不能确认，缺乏资金采购种子、化肥、农药等农资；二、生产建设兵团农场改革后，棉农规模种植需要流转土地，种植成本将有所增加；三、2019 年是新疆棉花目标价格的最后一年，农户对后期政策变化不明确，植棉信心不足。在被调查的农户中准备减少种植面积的农户占总调查的 13.40%，环比增加 1.78 个百分点，准备增加的农户占 9.74%，环比增加 1.85 个百分点，与去年持平的占 73.31%，环比减少 3.93 个百分点，仍处于徘徊观望的占 3.55%，环比增加 0.30 个百分

点。随着天气变暖，新疆春播将由南向北逐渐展开，预计南疆将于3月25日前后开始播种，4月初全疆开始大规模棉田播种。

## 5. 海关总署：去年进口婴童纺织用品抽检不合格率 38.4%

[中国纺织经济信息网 2019-03-18]

3月15日海关总署公布2018年进出口商品抽检监测情况。其中，进口婴童纺织用品抽检不合格率38.4%，进口婴童服装和玩具不合格率分别为8.4%和7.4%，进口食品接触产品不合格率2.9%。

海关总署今天公布2018年进出口商品抽检监测情况。

在法定检验进口商品后续监管方面，对来自日本、越南、韩国、等52个原产国或地区的商品进行抽查检验，主要抽查商品包括：婴童服装、婴童纺织用品、玩具和食品接触产品。共计抽查1549批，抽检不合格率7.7%。其中，进口婴童纺织用品抽检不合格率38.4%，进口婴童服装和玩具不合格率分别为8.4%和7.4%，进口食品接触产品不合格率2.9%。

在法定检验目录外商品抽检方面，共对来自日本、越南、韩国等67个原产国家或地区进口商品实施重点抽查检测；对出口到美国、德国、日本等78个贸易国家或地区的商品实施重点抽查检测。抽查商品主要包括：进口婴童服装和纺织用品、功能服装、牛仔服装、文具用品、食品/餐具洗涤剂、安全套、汽车用制动器衬片、电饭锅、空气净化器、电子坐便器等；出口LED照明光源、节日灯串、充电宝、电源适配器、仿真饰品、玩具、鞋类等。其中进口抽查检出不合格1153批，检出不合格批数占进口抽批总数量的22.7%；检出不合格批数占出口抽批总数量的20.4%。

抽查检测的进口商品不合格较高的有电子坐便器，主要不合格原因为电气安全不合格；文具用品，主要不合格原因为标识、机械安全、有毒有害物质不合格；吸湿速干服装，主要不合格原因为吸湿速干性能不符合标准要求；汽车用制动器衬片，主要不合格原因为标识、机械安全、品质不合格；电饭锅，主要不合格原因为标识、电气安全、环保不合格。出口商品不合格率较高的有儿童伞，主要不合格原因为标识、机械安全、品质不合格；儿童滑板车，主要不合格原因为标识、机械安全、品质、有毒有害物质不合格；电动童车，主要不合格原因为标识、机械安全、有毒有害物质不合格；LED照明光源，主要不合格原因为标识、电气安全、机械安全、品质不合格；仿真饰品，主要不合格原因为有毒有害物质不合格。

海关按照相关规定，对抽查发现的不合格商品依法进行了处理，责令不合格商品生产经营者进行整改复查，对存在质量安全问题的商品进行风险评估确定风险等级，根据评估结果依法采取退运、销毁、技术处理等快速反应措施，同时加强对同类商品共性问题的跟踪抽查，切实维护消费者合法权益。

## 三、海外公司跟踪

### 1. 瑞表2月出口增长3.4%，全赖英国零售商脱欧前囤货

[无时尚中文网 2019-03-20]

在两个最大市场都陷入倒退的情况下，2月瑞表出口的增长能够提速，全赖英国零售商在脱欧前大量囤货。

瑞表出口额在2月同比增长3.4%至17.554亿瑞郎，然而Bank Vontobel AG 分析师Rene Weber指出若撇除英国的贡献，2月瑞表出口额的增长只有0.7%，大致持平于1月的0.2%。Federation of the Swiss Watch Industry（瑞士钟表工业联合会）则表示“基数效应依然非常不利”。

英国以58.3%的增幅为2月瑞表出口贡献了八成增长，今年首两个月，该国进口了2.416亿瑞郎的瑞士腕表，较去年同期的1.715亿英镑猛增40.9%。眼看3月29日的脱欧限期无限临近，而脱欧前景仍不明朗，英国各行各业都十分担忧硬脱欧会产生物流延误、造成关税损失，最终扰乱整个欧洲供应链。英国奢侈品行业游说团体Walpole委托咨询公司Frontier Economics的研究称，若该世界第五大经济体在无协议下脱欧，奢侈品行业每年的损失将高达68亿英镑。

作为瑞表第三大市场的中国内地恢复15.1%的较快增长，终止了此前两个月的持续下滑，其中1月面对强劲的对比基数录得14.8%的跌幅（2018年同期大涨44.3%）。日本连续两个月实现强劲增长，1、2月的增幅分别达到28.8%和19.4%，新加坡18.6%的增幅也创2月的历史新高。香港和美国则分别同比下滑3.8%和6.6%。

2月，低价表市场持续收缩、而豪表引领增长的瑞表出口局面依旧。出口价在200瑞郎以下的腕表出口额再录得14.7%的跌幅。另一边厢，IDC（国际数据公司）则预计2019年、乃至“可见的未来”，可穿戴设备可维持稳健的双位数增长，低价瑞表的最大威胁——智能手表在2018年占可穿戴设备市场的44.2%。

出口价在500-3,000瑞郎之间的瑞表出口在2月亦按年下降5.2%，过去半年有5个月都在下滑；而3,000瑞郎以上的腕表同比增长7.4%，延续两年以来的强势。

瑞表行业两大展会之一的Baselworld(巴塞尔世界钟表珠宝博览会)即将于周四开幕。Swatch Group AG (UHR.S) 斯沃琪集团去年7月已宣布退出Baselworld，首席执行官Nick Hayek近日接受访问时，重申未来几年内都不打算重返该展会，“世界已经改变……不再需要(Baselworld),”他对记者说道。

面对Swatch Group AG 斯沃琪集团、Audemars Piguet 爱彼、Richard Mille 理查德米勒等越来越多业内巨头退出展会单干，SIHH（日内瓦国际高级钟表展）与Baselworld 决定调整日程，从2020年开始于4月底背靠背举办。直到今年，两者一直分别占据1月和3月。

【简评：瑞表2月出口增长3.4%，其中出口中国大陆增长15.1%，终止了此前两个月的持续下滑，出口香港下滑3.8%，增速由1月的增长1.9%降低。分价格带，出口价200瑞郎以下、500~3000瑞郎、3000瑞郎以上的瑞表2月出口分别下降14.7%、下降5.2%、增长7.4%，主要增长源于最高端的奢侈品消费。从瑞表出口数据看，国内高端消费或有所复苏，可关注我国高端女装、化妆品等相关标的。】

## 2. 李宁全年多赚39%，收入突破100亿元

[无时尚中文网 2019-03-22]

中国大陆体育运动和服饰品牌李宁有限公司(2331.HK)周五盘前公布多赚 38.8%的 2018 年业绩,去年纯利由 5.152 亿元增至 7.153 亿元。

报告期内,李宁每股收益由 0.2087 元增至 0.2919 元,公司拟派 0.0878 元末期息。

2018 年,在运动行业持续强劲增长、全民马拉松的背景下,李宁收入突破 100 亿元,按年增幅 18.4%,由 2017 年的 88.739 亿元增至 105.109 亿元。

该公司称,收入增幅主要因电商渠道持续迅速发展;产品、渠道控制及运营能力持续全面改善,李宁品牌及产品市场认可度提升,刺激直营和特许经销售收入双位数增长;以及公司投入篮球及运动市场品类的表现优异。

受益超预期的盈利表现和恢复派息,周五早盘,李宁股价逆势最多抽升逾一成,最高报 12.56 港元,大涨 10.18%。

服装销售去年录得 53.160 亿元,按年增长 26.8%,为收入主要增长动力,该业务占比由 2017 年的 47.2%进一步攀升至 50.6%;鞋履业务收入增幅 10.6%至 46.013 亿元,占比 43.8%,较 2017 年 46.9%降低 310 个基点。

按渠道,直营和批发业务按年录得中个位数增幅,而电商增幅 50-60%,其中批发业务收入占比 46.7%。四季度集团同店销售增幅为 10-20%中段。

2018 年,李宁毛利增幅 21.0%至 50.528 亿元,受益毛利率提升 100 个基点至 48.1%,集团 EBITDA 按年大涨 40.8%至 12.522 亿元,2017 年为 8.893 亿元;营业利润增幅更是达到 74.4%,由 2017 年的 4.457 亿元增至 7.772 亿元,营业利润率 7.4%按年大涨 240 个基点。

### 3. ASOS 二季度销售继续放缓,英、欧、美各有难题

[无时尚中文网 2019-03-19]

英国时尚在线零售商 ASOS PLC (ASC.L) 二季度销售在英、欧、美这三个最大市场继续放缓,致使上半财年增长与三个月前下调后的全年目标之间的差距进一步拉大。

该集团在 12 月发布盈利预警时警告本财年盈利能力将减半,又把销售增长预期从 20%-25%大幅调低到 15%。而在截至 2 月 28 日的二季度,ASOS PLC 零售销售在撇除汇率影响后只有 11%的增长,甚至不及一季度的 12%。

期内英国本土市场和欧洲地区的增速分别从一季度的 19%和 14%降至 14%和 8%,一季度上涨的美国更在二季度出现 3%的跌幅,世界其他地区则恢复 21%的可观增长。

ASOS PLC (ASC.L) 在周二早盘急插最多 13.3%至 2,786 便士,创 12 月 17 日盈警当天以来的最大盘中跌幅。

首席执行官 Nick Beighton 在分析师电话会议上透露，占总销售 35% 的自营品牌在二季度只有轻微改善，仍未达到预期水平；而美国业务则因为假日季远超预期的高需求而导致亚特兰大配送中心的订单在短时间内大量积压，他强调现在美国销售已经重拾势头。

Nick Beighton 又指出下半财年集团在欧洲、尤其是备受挑战的德国和法国下调售价或加大促销力度，并增加营销推广预算；他相信随着位于德国柏林的欧洲第二枢纽中心 Eurohub 2 二期在下半年全面投入营运，欧洲配送能力可进一步提高，有助改善销售。

以 Amazon Inc. (NASDAQ:AMZN) 亚马逊、阿里巴巴 (NYSE:BABA) 和京东 (NASDAQ:JD) 为代表的纯电商，在过去一年的 GMV 增长已经大幅跑输本国的大型零售商。2018 年，亚马逊传统业务线上商店增幅仅 13%，同期 Walmart Inc. (NYSE:WMT) 沃尔玛旗下 Walmart US 在线业务大涨 40%，而传统百货 Target Corp. (NYSE:TGT) 塔吉特百货在线渠道增幅达 36%。

2018 年 10-12 月，阿里巴巴天猫的实物和京东 GMV 增幅分别为 29% 和 27.5%，而苏宁易购 (002024.SZ) 公布的前三季度 GMV 增速为 70.9%。

二季度 ASOS PLC 总收入同比上涨 13.3% 至 6.585 亿英镑，固定汇率计涨幅为 11%，零售毛利率比去年同期改善了 40 个基点。虽然订单总数和活跃用户人数分别按年增加 15% 和 16%，订单频率也上升了 4%，但转化率维持持平，客单价和平均售价则各录得 2% 和 1% 的跌幅。

券商 Hargreaves Lansdown 分析师 Laith Khalaf 认为增长放缓的 ASOS PLC 反映了英国乃至欧洲疲软的消费者信心，频繁的促销活动则显示竞争日益加剧。AJ Bell 投资总监 Russ Mould 认为 ASOS PLC 与竞争对手已经渐行渐近，该集团需要让配送中心满负荷运转起来才能从自身庞大的全球业务规模得益，在此期间不能出任何差错，才可保持跑赢同行的优势。

该集团维持全年零售销售增长 15%、零售毛利率较上财年的 49.9% 下降 150 个基点、EBIT 利润率 2%（原预期为 4%）和资本开支 2 亿英镑的展望不变。Nick Beighton 在财报中表示有信心集团可触达全年业绩目标。

## 四、公司重要公告

### 【奥康国际】股东减持完毕

[2019-03-23] 奥康国际公告称，公司于 2019 年 2 月 27 日披露，公司股东许永坤计划自披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内，拟通过集中竞价交易方式减持不超过 2,000,000 股，即不超过公司总股本的 0.50%。截止本公告披露日，本次股份减持计划实施完毕，股东许永坤持有公司股份 18,050,000 股，占公司总股本的比例为 4.50%。

### 【拉夏贝尔】业绩预减更正

[2019-03-23] 拉夏贝尔公告称，报告期内，公司实现营业收入（总额法）101.76 亿元，同比下降 2.58%。公司实现归属于上市公司股东的净利润-1.56 亿元，同比下降 131.24%。上述数据与公司 2019 年 1 月 31 日在上海证券交易所网站披露的《拉夏贝尔关于 2018 年年度业绩预减公告》存在差异，主要在于公司于报告期后加速线下渠道的调整进程、对部分投资企业的投资损益预计出现偏差、对原暂估商场费用等进行了合理调整。截止本公告披露日，公司 2018 年度审

计工作尚未完成，本公告所载 2018 年度主要财务数据与年度报告中披露的最终数据可能存在差异，具体数据以公司将于 2018 年 3 月 29 日披露的年度报告中披露的数据为准。

#### 【维格娜丝】控股股东提议利润分配预案

[2019-03-20] 维格娜丝公告称，控股股东王致勤先生提议，拟以公司实施 2018 年度利润分配方案时股权登记日的总股本为基数，以未分配利润向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 2 元（含税），并以资本公积金转增股本方式向全体股东每 10 股转增 4 股。

#### 【起步股份】收到政府补贴

[2019-03-22] 起步股份公告称，自 2018 年 5 月 18 日至 2019 年 3 月 21 日，公司及其下属子公司收到财政补贴 26,976,862.70 元。上述政府补助中，2018 年公司及其下属子公司累计收到政府补助计入当期损益的金额为 8,446,186.44 元；2019 年公司及其下属子公司累计收到政府补助计入当期损益的金额为 18,530,676.26 元。

#### 【健盛集团】俏尔婷婷获高新技术认证

[2019-03-19] 健盛集团公告称，公司全资子公司俏尔婷婷于 2019 年 3 月 15 日收到浙江省科学技术厅、浙江省财政厅、国家税务总局浙江省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，发证时间：2018 年 11 月 30 日，证书有效期三年。根据国家对高新技术企业税收优惠政策的相关规定，俏尔婷婷自通过高新技术企业认定后，将连续三年（从 2018 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日）享受国家关于高新技术企业的相关优惠政策，即按 15% 的税率缴纳企业所得税。

#### 【天创时尚】签订工程项目合同

[2019-03-22] 天创时尚公告称，公司签订《天创时尚总部创意产业园区工程（1 期）建设工程施工合同》，合同金额为人民币 194,800,000.00 元。本合同的签订为公司于广州市南沙区东涌镇万州工业园的建筑工程主体施工合同。万州工业园区智能制造基地建设项目的实施，将进一步提升公司自动化、数字化、智能化的生产供应链水平，扩大生产规模，有效缩短生产周期并持续提升产品品质，增强公司核心竞争力，有利于提升公司盈利能力。

#### 【鲁泰 A】回购股份结果

[2019-03-23] 鲁泰 A 公告称，截至 2019 年 3 月 22 日，本次回购实施期限届满。公司以集中竞价交易方式回购 B 股股份，实际回购时间区间为 2018 年 5 月 28 日至 2019 年 3 月 14 日，累计回购 B 股 64,480,770 股，占公司总股本的比例为 6.9890%，购买最高价为 9.63 港币/股，最低价为 8.63 港币/股，支付总金额为港币 594,671,866.13 元（含印花税、佣金）。本次回购的股份 64,480,770 股存放于公司回购专用证券账户，公司回购的股份将予以注销并相应减少公司注册资本 64,480,770.00 元。

#### 【三毛派神】初步筹划关联交易

[2019-03-23] 三毛派神公告称，公司控股股东甘肃国投拟收购公司合法持有并正常经营的毛纺业务相关资产拟设立的毛纺子公司之 100% 股权。交易完成后，毛纺业务将退出上市公司序列，有利于提高上市公司资产质量、换取现金对价改善财务状况和增强持续盈利能力，有利于上

市公司进一步优化产业结构和规范公司治理，符合公司和投资者的利益。目前该交易正处于初步筹划阶段，具体交易金额及该项交易最终是否能够完成存在重大不确定性。

#### 【华孚时尚】回购股份达 4%

[2019-03-23] 华孚时尚公告称，公司自 2018 年 11 月 21 日实施首次回购起至 2019 年 3 月 22 日，以集中竞价方式累计回购公司股份数量为 60,775,111 股，占公司总股本的 4.0000%，最高成交价为 7.67 元/股，最低成交价为 5.19 元/股，支付的总金额为 357,634,788.50 元（不含交易费用）。

#### 【报喜鸟】获得政府补助

[2019-03-23] 报喜鸟公告称，公司、全资子公司浙江锦凡、凤凰尚品近日收到多项政府补助资金共计人民币 16,170,000.00 元，占最近一年经审计归属于母公司所有者净利润的 62.3630%。按照《企业会计准则第 16 号-政府补助》等有关规定，上述政府补助预计对公司 2019 年度利润总额的影响为 16,170,000.00 元，最终会计处理以会计师年度审计确认后的结果为准。

#### 【罗莱生活】凯雷投资协议转让成为公司战投

[2019-03-19] 罗莱生活公告称，凯雷投资集团（The Carlyle Group）管理的 CA Fabric Investments 与公司股东石河子众邦及薛骏腾先生签署了《股份转让协议》，石河子众邦将其持有的 50,000,000 股罗莱生活股份转让给 CA，占罗莱生活现有总股本的 6.63%；薛骏腾先生将其持有的 25,440,915 股罗莱生活股份转让给 CA，占罗莱生活现有总股本的 3.37%。协议转让完成后，CA 将持有罗莱生活股份 75,440,915 股，占罗莱生活已发行总股本的比例为 10%，石河子众邦不再持有公司股份，薛骏腾持有罗莱生活股份 58,776,945 股，占罗莱生活总股本的 7.79%。本次协议转让尚需提交罗莱生活股东大会审议通过，存在不确定性。

#### 【富安娜】回购股份达 1%

[2019-03-20] 富安娜公告称，截至 2019 年 3 月 19 日，公司已通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份 9,227,400 股，占公司总股本的 1.0552%，最高成交价格为 9.13 元/股，最低成交价格为 8.12 元/股，成交总金额为 79,996,916.01 元（不含交易费用）。

#### 【步森股份】控股股东所持股份面临司法拍卖

[2019-03-22] 步森股份公告称，公司近日收到通知，上海一中院已在“阿里拍卖·司法”发布了股权拍卖公告，将公开拍卖安见科技持有的 22,400,000 股公司股票（占安见科技所持公司股份的 100%，占公司股份总数的 16.00%）。

#### 【本周 SW 纺织服装年度报告】

表 6：本周 SW 纺织服装年度报告

证券代码	公司简称	营业总收入 (亿元)	同比增长 (%)	归母净利润 (亿元)	同比增长 (%)	每股收益 (元/股)	同比增长 (%)
002404.SZ	嘉欣丝绸	31.81	14.71	1.44	28.39	0.25	19.05

资料来源：Wind，华金证券研究所

## 五、风险提示

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

## 行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

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

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

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

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

## 分析师声明

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

### 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

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

### 免责声明：

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

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

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

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

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

### 风险提示：

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

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn