

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

——纺织服装行业周报（20190428）

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5.64%、跌6.12%、跌5.61%，纺织服装板块跌6.90%，其中纺织板块跌7.30%、服装板块跌6.63%。

本周观点：3月瑞士手表进口额同比增17.32%，自18年11月以来首次同比提速，呈现回暖，与3月终端零售大环境环比改善相符，我们认为19Q2高基数效应消除，叠加减税等鼓励消费政策落地，预计零售增长压力缓解。品牌服饰板块，建议关注景气度较高的子行业如运动、婴童板块等以及定位性价比相关标的，如森马服饰、比音勒芬、南极电商、海澜之家等，此外上游中美贸易摩擦有望缓解、19年5月5日至9月30日国储棉计划轮出100万吨、择机轮入，短期供给增加、但长期国内棉花供需格局总体偏紧，建议关注棉纺织标的；化妆品板块，上周上海家化披露一季报，由于佰草集等品牌经销渠道库存清理、19Q1收入增速环比18全年放缓，但运营质量持续改善。继品牌再定位、渠道调整后，佰草集库存问题优化，19年公司重点发展佰草集，5月加大品牌投放力度、全年业绩改善可期，建议关注。当前化妆品行业景气，建议关注本土优质品牌商，如珀莱雅、上海家化等。

◆ 行业公司新闻动态

中国市场突出，爱马仕最新季度销售额同增15.5%；意大利奢侈品集团杰尼亚2018财年净利润增长3.6%，继续强化大中华区的多渠道战略；Primark中期利润飙升25%；宝洁加速增长续写辉煌，消费品行业大幅提价；LG以1.25亿美元收购雅芳北美分公司。

投融资：美邦服饰非公开发行业股票募集15亿元投资品牌升级与产品供应链转型项目、偿还银行贷款等获证监会受理。

增减持：雅戈尔股东昆仑信托计划减持不超2.15亿股股份。

18年业绩：森马服饰净利同增48.83%，拟10派3.50元（含税）；联发股份净利同增8.34%，拟10派3元（含税）；健盛集团净利同增56.98%，拟10派0.50元（含税）；新野纺织净利同增2.96%，拟10派3.50元（含税）。

19Q1业绩：联发股份净利同增63.47%；航民股份净利同增10.22%；百隆东方净利同增39.85%；安奈儿净利同增30.01%；健盛集团净利同增57.20%；七匹狼净利同增9.45%；新野纺织净利同增10.51%；上海家化净利同增54.84%。

◆ 行业数据汇总

328级棉现货15682元/吨（+0.07%）；美棉CotlookA 86.45美分/磅（+0.23%）；粘胶短纤12400元/吨（0.00%）；涤纶短纤8746.67元/吨（-1.13%）；长绒棉25400元/吨（-0.39%）；内外棉价差171元/吨（+39.02%）。

◆ 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

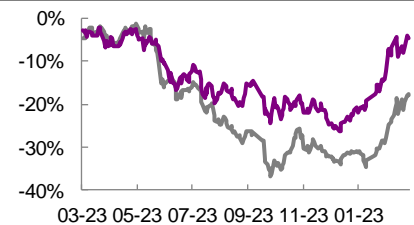
sunww@ebsecn.com

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



— 纺织服装 — 沪深300

资料来源：Wind

相关研报

- 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
- 12月进口瑞士表同降10%，19年棉花意向种植面积同增0.6%
..... 2019-02-02
- 12月行业零售环比略改善背景下，高性价比品类及童装表现较好
..... 2019-01-27
- 12月服装鞋帽零售增速环比略回升、化妆品明显放缓
..... 2019-01-21

上周行情回顾

上周上证综指、深证成指、沪深300分别跌5.64%、跌6.12%、跌5.61%，纺织服装板块跌6.90%，其中纺织板块跌7.30%、服装板块跌6.63%。个股方面，柏堡龙、牧高笛、南极电商等涨幅居前，美尔雅、维科技术、希努尔等跌幅居前。

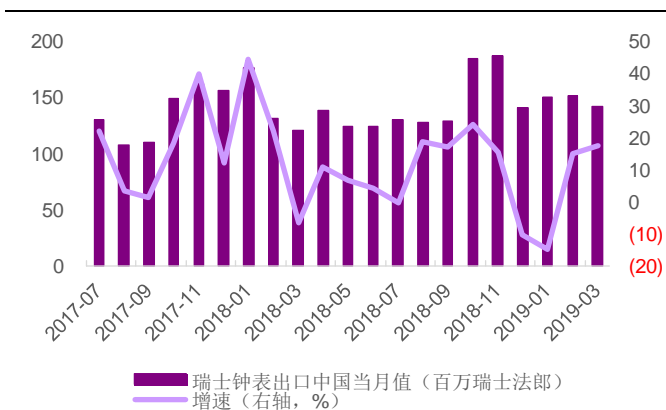
本周观点：3月瑞士手表进口额增速回暖，与3月终端零售大环境回暖相符，我们认为19Q2高基数效应消除，叠加减税等鼓励消费政策落地，预计零售增长压力缓解。品牌服饰板块，建议关注景气度较高的子行业如运动、婴童板块等以及定位性价比的相关标的，如森马服饰、比音勒芬、南极电商、海澜之家等，此外上游中美贸易摩擦有望缓解、19年5月5日至9月30日国储棉计划轮出100万吨、择机轮入，短期供给增加、但长期国内棉花供需格局总体偏紧，建议关注棉纺织标的；化妆品板块，本周五上海家化披露一季报，由于佰草集等品牌经销渠道库存清理、19Q1收入增速环比18全年放缓，但运营质量持续改善。继品牌再定位、渠道调整后，佰草集库存问题优化，2019年公司重点发展佰草集，5月加大品牌投放力度、全年业绩改善可期，建议关注。当前化妆品行业景气，建议关注本土优质品牌商，如珀莱雅、上海家化等。

➤ 2019年3月瑞士手表出口中国同比增17.32%、较去年同期提升23.90PCT，自18年11月以来首次同比提速

据瑞士钟表工业联合会官网，2019年3月瑞士手表出口中国（不含香港）金额为1.42亿瑞士法郎、同比增17.32%、增速同比去年提升23.90PCT，自18年11月以来首次同比提速。

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，1~2月瑞士手表进口额累计同比增6.92%、较去年同期放缓29.39PCT。3月自年初以来首次改善，与3月我国限额以上零售企业零售增速环比回升相符。

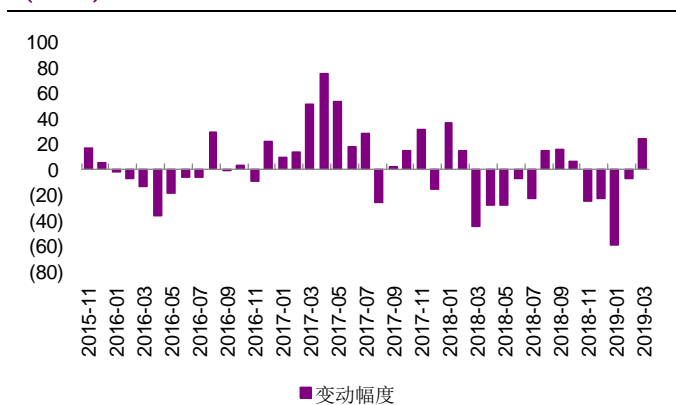
图1：瑞士手表出口我国当月金额及增速



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2：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

➤ **2019年5月5日至9月30日安排国储棉轮出、总量100万吨左右，择机安排轮入**

据财政部，为优化中央储备棉结构，确保质量良好，2019年将对部分中央储备棉进行轮换，轮出时间为2019年5月5日至2019年9月30日期间的国家法定工作日，轮出总量为100万吨左右、实行均衡投放、原则上每工作日挂牌销售1万吨左右，挂牌销售底价随行就市动态确定，原则上与国内外棉花现货价格挂钩联动，由国内市场棉花现货价格指数和国际市场棉花现货价格指数各按50%的权重计算确定，每周调整一次。

此外，根据储备棉实际轮出情况和棉花市场供需情况，国家有关部门择机安排轮入。

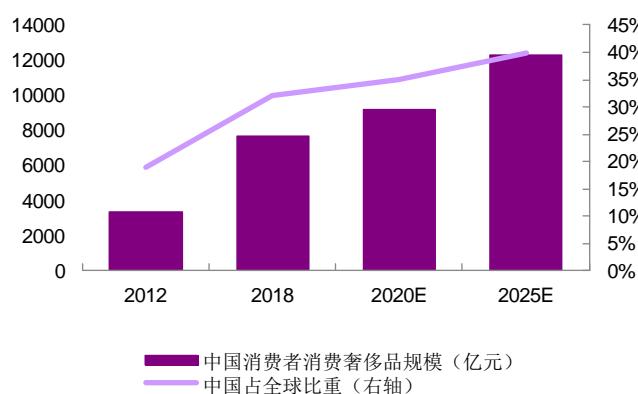
据USDA最新预测，2018/19年度中国棉花供需缺口在277.6万吨，该部分供需缺口主要由进口量及国储棉轮出满足，USDA预测我国棉花进口量在174.2万吨、叠加发改委新增80万吨进口配额，同时国储棉计划全年轮出100万吨、并且择机轮入，总体上看，短期市场供给增加、但长期我国棉花供需格局总体偏紧，建议关注棉纺标的相关投资机会。

➤ **2018年中国奢侈品市场规模7700亿元，80后、90后成主要消费人群**

近期麦肯锡发布《2019年中国奢侈品报告》，报告中指出2018年中国消费者消费的奢侈品总额为7700亿元人民币、占全球比重32%，至2025年将增长近一倍、达1.2万亿元人民币，为2018-2025年全球奢侈品消费市场增长贡献65%（据麦肯锡预测）。

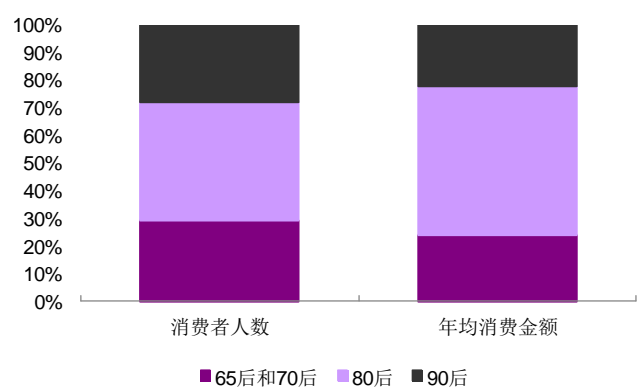
其中，分人群来看，中国奢侈品消费人群以80后、90后为主，2018年两者人数占比分别为43%、28%，其贡献的奢侈品年均消费金额占比分别为56%、23%。

图3：中国个人奢侈品消费市场规模及同比增速



资料来源：麦肯锡《2019中国奢侈品报告》、光大证券研究所

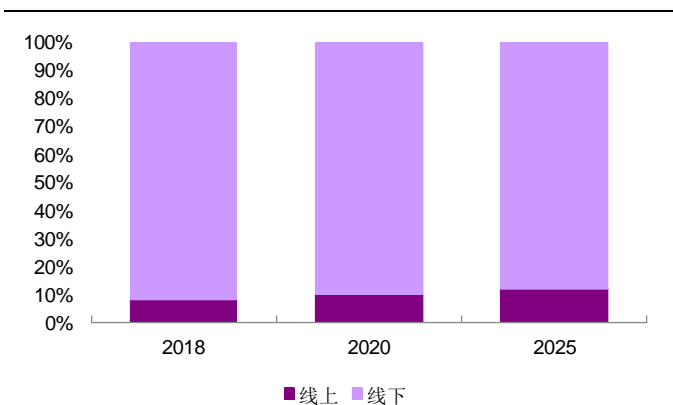
图4：2018年中国奢侈品消费人群及年均消费金额占比



资料来源：麦肯锡《2019中国奢侈品报告》、光大证券研究所

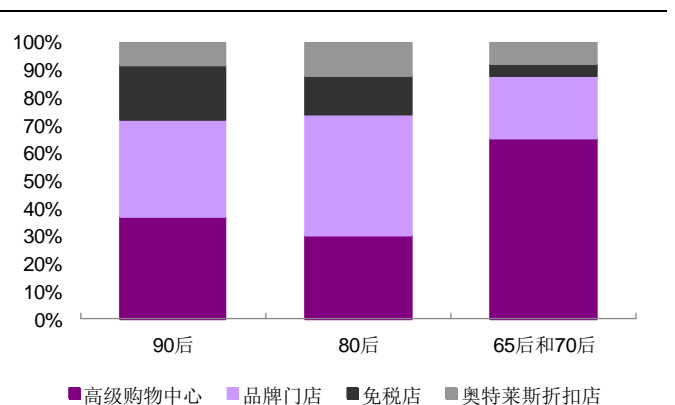
分渠道来看，2018年我国奢侈品市场中线上占比8%、预计至2025年将提升至12%（据麦肯锡预测）；在线下渠道中，90后不再局限于高级购物中心、而是青睐免税店，主要为其更偏好价格适中的奢侈品、且出国次数更多。

图 5：我国奢侈品市场中线上、线下渠道市场规模占比



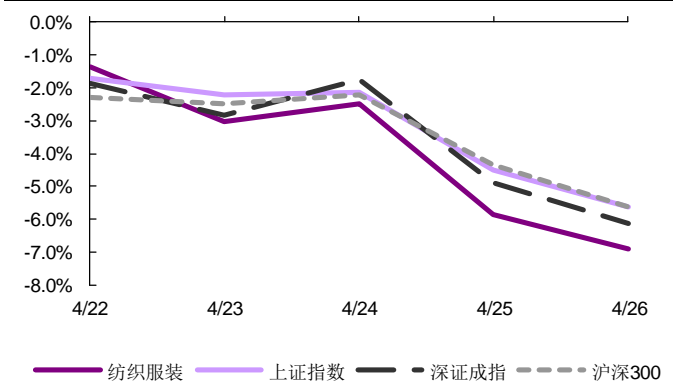
资料来源：麦肯锡《2019 中国奢侈品报告》、光大证券研究所

图 6：2018 年受访者在不同线下渠道消费奢侈品金额占比



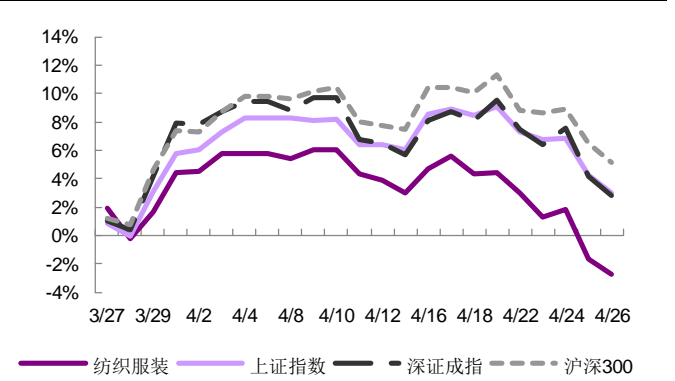
资料来源：麦肯锡《2019 中国奢侈品报告》、光大证券研究所

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	-5.64	2.98
深证成份指数成份	-6.12	2.82
沪深 300	-5.61	5.10
纺织服装	-6.90	-2.78
纺织	-7.30	-3.98
服装	-6.63	-1.95

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)
002776.SZ	柏堡龙	26.90	3.03	1,997
603908.SH	牧高笛	28.80	2.97	1,745
002127.SZ	南极电商	11.00	1.20	6,867
603557.SH	起步股份	10.24	0.00	0
002070.SZ	*ST众和	3.92	0.00	0

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）
600107.SH	美尔雅	7.80	-17.63	14,290
600152.SH	维科技术	7.01	-16.35	6,666
002485.SZ	希努尔	7.88	-16.35	6,253
601718.SH	际华集团	4.15	-14.08	18,719
002072.SZ	凯瑞德	5.78	-13.86	7,291

资料来源：Wind

行业新闻动态

● 中国市场表现极为突出，爱马仕最新季度销售额同比增长 15.5%（华丽志 2019/4/26）

4月25日，法国奢侈品集团爱马仕（Hermès）公布了2019财年第一季度的关键财务数据。得益于有利汇率波动及中国市场的突出表现，销售额同比增长15.5%至16.1亿欧元。

日益白热化的中美贸易战，引发了分析师对中国消费者奢侈品消费需求降低的担忧。对此爱马仕集团曾表示，他们并没有观察到任何中国市场需求减缓的迹象。财报发布后，集团首席执行官 Axel Dumas 表示，得益于所有品类及所有市场的优异表现，集团第一季度的业务实现了加速增长。其中，中国市场表现最为亮眼。

加拿大皇家银行分析师 Rogerio Fujimori 表示，皮具和马具部门 12.5% 的销售增长充分证明，爱马仕集团第一季度的业绩依旧“稳如磐石”。

截至2019年3月31日，爱马仕2019财年第一季度销售额同比增长15.5%至16.1亿欧元，按不变汇率计算，同比增长11.6%。

按不变汇率计，爱马仕在全球所有市场均实现了销售增长，所有业务线的销售额都获得了稳健增长。

● 廉价服饰品牌 Primark 中期利润飙升 25%（无时尚中文网 2019/4/25）

英国廉价快时尚零售商 Primark 上半财年营业利润狂飙 25%，托起糖类业务仅能维持盈亏平衡的 Associated British Foods PLC (ABF.L) 英联食品集团 (ABF)。

截至3月2日的上半财年，Primark 收入上涨 4.4%，由 34.77 亿英镑增至 36.30 亿英镑，期内同店销售录得 1.7% 的跌幅，不过英国本土同店销售有 0.6% 的增幅，但销售增幅为 2.3%。

欧元区销售固定汇率录得 5.3% 的增幅，但同店销售则有 3.2% 的跌幅，主要因欧盟德国市场疲弱经济影响，而西班牙、比利时和意大利、法国表现强劲。美国市场新店、老店延续强劲表现，营业亏损大幅收窄。

ABF 表示，为控制成本，将会减少德国的销售面积，走小店经营模式。

尽管同店销售负面，但是集团首席执行官 George Weston 表示，集团旗下全球知名的廉价服饰配件品牌上半年营业利润率强劲，增幅约 200 个基点，由 9.8% 暴涨至 11.7%；营业利润期内大涨 24.9%，由 3.41 亿英镑增至 4.26 亿英镑，而 ABF 上半财年整体营业利润只有 5.34 亿英镑，主要因为糖类业务营业利润由 1.06 亿英镑骤降至 100 万英镑。

营业利润率的提升主要因采购货币美元走软，与此同时库存管理、降价幅度改善。

ABF 维持 Primark 全年营业利润率预期不变，预计全年新增 95 万平方英尺销售面积，包括上半财年的 30 万平方英尺，第三季度的 40 万平方英尺以及四季度 25 万平方英尺。

● 意大利奢侈品集团杰尼亚 2018 财年净利润增长 3.6%，未来将继续强化大中华区的多渠道战略（华丽志 2019/4/24）

意大利奢侈品集团 Ermenegildo Zegna（杰尼亚，以下简称 Zegna）公布了 2018 财年的关键财务数据，表示将会继续强化在大中华区的多渠道发展战略。

在截止到 12 月 31 日的 2018 财年中，Zegna 的关键财务数据如下：1) 销售额下跌 2%，为 11.6 亿欧元，以不变汇率计算上涨 0.4%；2) 净利润 3400 万欧元，同比增长 3.6%；3) EBITDA（息税折旧摊销前利润）同比增长 0.7%，为 1.43 亿欧元，占销售额比例 12.3。

由于国际经济形势不稳定，以及来自中国的游客数量下滑，导致欧美两大市场的需求疲软，对 Zegna 集团本财年的表现造成了一定冲击。不过 Zegna 集团的 CEO Gildo Zegna 还是表示，他对 2018 年的表现感到满意。

在过去的一年里，为了增强产品创作和生产方面的竞争力，Zegna 进行了多笔收购，包括收购皮革面料公司 Pelle Tessuta 控制性股权；收购印度奢侈男装品牌 Raghavendra Rathore Jodhpur 少数股权，收购高端面料生产商 Bonotto SpA 的控制性股权，以及收购了美国设计师品牌 Thom Browne。

2018 年，Zegna 集团也继续将他们 5% 的利润捐献给了支持本地社群，科学研究和环境保护的项目，包括 Oasi Zegna and Fondazione Zegna 以及在 2014 年推出的奖学金项目——Ermenegildo Zegna Founder's Scholarship。

Zegna 表示，他对中国大陆市场的未来“十分乐观”，认为该市场依然呈现积极的增长趋势，而香港的销售则开始有所减慢。今年晚些时候，集团还将在成都和厦门开设两家门店。

Zegna 集团的销售中有 90% 来自国际市场。Zegna 透露，俄罗斯和加拿大的业务实现了“显著的增长”，韩国和日本的销售表现也非常好。Zegna 提到，他们将会在泰国普吉岛开设一家新门店。

截止到 2018 年年底，Zegna 集团在全球共有 480 家门店，其中 267 家直营门店，213 家特许经营或经销商门店。今年晚些时候还将会在土耳其

伊斯坦布尔和美国新泽西开设新门店，并对巴西圣保罗，迪拜和北京等地的门店进行翻修。

● 宝洁加速增长续写辉煌 消费品行业大幅提价（无时尚中文网 2019/4/23）

中产阶层对高端美容及家居产品高涨需求刺激 Procter & Gamble Co. (NYSE:PG) 宝洁集团（下称“P&G”）在最近的三季度加速增长，该全球最大个人消费品制造商更上调了全年销售预期。

集团首席财务官 Jon Moeller 在分析师电话会议上指出目前消费市场维持强劲，P&G 得以利用创新适度提价，从而抵销商品价格和运输成本上升、以及美元升值等因素所带来的压力。Unilever PLC (ULVR.L) 联合利华、Kimberly-Clark Corp. (NYSE:KMB)、Nestle SA (NESN.S) 雀巢等全球消费品或食品巨头近期的成本都显示价格是助长业绩的最主要动力。

在截至 3 月底的三季度，P&G 实现 5% 的有机销售（撇除并购、出售及汇率浮动等因素）增长，快过上半财年的 4% 和去年同期的 1%，更是 2011 年以来的最高增长。期内有机销量和售价均同比提高了 2%，销售结构也贡献了一个百分点。

Jon Moeller 指出强劲表现并非昙花一现，过去三季有机销售的平均增长率达 4%。他透露美国和中国这两个最大国家市场的增幅分别达到 4% 和 11%，电子商务更超过 20%，SK-II、汰渍洗衣凝珠等高端产品也有强劲增长。该集团将全年有机销售增长展望从二季度上调后的 2%-4% 修订为 4%，而最初预期为 2%~3%。

从业务部门的角度，引领增长的依旧是美容及个人护理部门，三季度有机销售增速从二季度的 8% 和去年同期的 5% 进一步扩大至 9%。集团指出得益于超高端品牌 SK-II 的超高增长、以及定价和创新能力推动皮肤和个人护理业务取得 14%-16% 的增长，头发护理业务的增幅也达到中个位数。

占集团近 1/3 销售的最大部门纺织品及家居护理有机销售增长率为 7%，第二大部门健康护理和婴儿、女性及家庭护理部门分别增 5% 和 2%；唯男士护理部门录得 1% 的跌幅，期内定价 2% 的升幅未能抵销有机销量 3% 的下滑。

Jon Moeller 指出净销售各录得 8% 和 2% 跌幅的男士护理和婴儿、女性及家庭护理部门在低端市场表现不佳，集团正加速投放新品以提高竞争力。

分析师认为这两个部门的表现令人担忧，同时指出本财年以来奠定的高对比基数会对未来业绩不利。再者，集团预计汇率波动、商品和运输等各项成本会对全年业绩产生 14 亿美元的税后负面影响。

三季度 P&G 的核心营业利润率比去年同期下跌 60 个基点至 19.9%，Jon Moeller 强调提价策略主要为了收回成本，并非以拉动利润率为目标。净销售则较去年同期的 162.81 亿美元增加 1.1% 至 164.62 亿美元，优于市场期望的 163.7 亿美元。净利润同比上涨 9.3% 至 27.45 亿美元，EPS 从 0.95 美元上升至 1.04 美元，经调整 EPS 为 1.06 美元，略胜市场预测的 1.03 美元。

Procter & Gamble Co. (NYSE:PG) 在周二尾段下挫最多 3.7% 至 102.13 美元。截至周一收市，该股在 2019 年录得 15% 的升幅，基本持平于大盘。

● 韩国 LG 以 1.25 亿美元收购雅芳北美分公司，此前已收购雅芳日本和中国业务（华丽志 2019/4/26）

美国老牌美妆公司雅芳集团 (Avon Products, Inc.) 北美分公司 New Avon LLC (以下简称 New Avon) 已经与韩国消费品和美容产品巨头 LG Household & Health Care (以下简称 LG) 达成了最终协议，后者将以 1.25 亿美元现金收购 New Avon 的直销化妆品业务。这笔交易已经通过 LG 董事会的批准，预计将于 2019 年 9 月 30 日完成。Kirkland & Ellis LLP 担任 New Avon 的法律顾问。

2015 年，深处困境的雅芳集团以 1.7 亿美元的价格将北美分公司 80.1% 的股权出售给了私募基金 Cerberus Capital Management LP (以下简称 Cerberus)。

根据双方达成的这份协议，LG 将收购 Cerberus 手中的多数股权，以及雅芳集团在 New Avon 的少数股权。这笔交易将支持 LG 的国际增长计划，为其投资组合新增多个在北美广受欢迎的产品系列，包括：ANEW, Avon True Color, Espira 和 Skin So Soft 等品牌，以及约 25 万名美容销售代表。

对于近年来一直在努力扭转颓势的 New Avon 来说，他们将可以受益于韩国新东家 LG 在化妆品、个人护理、香水、包装和设计方面的强大研发能力。

LG 首席执行官 Suk Cha 在官方新闻稿中表示：“我们认可 Avon North America 强大的品牌、在该地区的领先市场地位，以及优秀的员工和代表。他们通过创新的社交销售模式，与客户建立了深厚的联系，我们希望在未来的扩张中继续利用好这一点。我们期待着在 Avon North America 成功的基础上，推动客户参与，以及该市场的长期增长。”

LG 是韩国最大的消费品公司，已在韩国证券交易所上市，市值 200 亿美元，2018 年销售额超过 131 亿美元，全年收入约 60 亿美元。近年来，LG 加快了在韩国以外的扩张步伐，在美国分销多个品牌，包括：The history of Whoo、belif 等。

在这笔交易之前，LG 已经多次收购了雅芳集团的业务。去年 5 月，雅芳集团以 9600 万美元的价格将集团在日本的业务 (Avon Japan) 出售给了 LG 的日本子公司 Ginza Stefany。今年 1 月，雅芳集团将在中国广州的美容产品制造业务的全部股份出售给 LG 的子公司 Face Shop，交易价格为 4400 万美元。

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
开润股份	4月23日	发行可转债	拟发行可转债募集不超过2.54亿元。
起步股份	4月23日	股票停牌	拟收购泽汇科技, 22日停牌。
兴业科技	4月23日	季报披露 资金投向	19Q1 营收 3.14 亿元、同减 6.50%, 净利 0.22 亿元、同增 134.16%; 全资子公司拟 484 万元收购正隆投资。
诺邦股份	4月23日	业绩公告	杭州国光 18 年净利 3575 万元、完成业绩承诺的 99.30%。
三房巷	4月23日	年报披露	18 年营收 11.82 亿元、同增 10.90%, 净利 0.54 亿元、同增 21.63%, 拟 10 派 0.25 元 (含税)。
棒杰股份	4月23日	年报披露 季报披露	18 年营收 4.16 亿元、同减 4.28%, 净利 0.18 亿元、同减 62.40%; 19Q1 营收 1.05 亿元、同增 10.61%, 净利 422 万元、同减 17.53%。
新澳股份	4月23日	季报披露	19Q1 营收 7.17 亿元、同增 37.80%, 净利 0.49 亿元、同增 38.01%。
联发股份	4月23日	年报披露	18 年营收 41.69 亿元、同增 4.12%, 净利 3.90 亿元、同增 8.34%, 拟 10 派 3 元 (含税);
	4月24日	季报披露 公司资料变更	19Q1 营收 9.26 亿元、同减 8.05%, 净利 0.73 亿元、同增 63.47%; 新增注册资本 0.13 亿元。
华纺股份	4月23日	年报披露	18 年营收 32.64 亿元、同增 14.52%, 净利 0.21 亿元、同增 206.31%。
维科技术	4月23日	年报披露	18 年营收 16.03 亿元、同增 0.34%, 净利 0.55 亿元、同增 241.58%。
美邦服饰	4月24日	增发发行	非公开发行股票募集 15 亿元投资品牌升级与产品供应链转型项目、偿还银行贷款等获证监会受理。
华斯股份	4月24日	季报披露	19Q1 营收 1.02 亿元 同减 5.82%, 净利 264.36 万元、同增 2,65%。
安奈儿	4月24日	季报披露 股份回购注销	19Q1 营收 3.58 亿元、同增 17.71%, 净利 0.47 亿元、同增 30.01%; 以 12.76 元/股回购注销 14.79 万股限制性股票。
星期六	4月24日	股份减持	股东金鹰筠业琢石已累计减持 798 万股、占比 2%, 计划 6 个月内继续减持不超 797 万股股份, 占比 2%;
		收购兼并	重组遥望网络 88.57% 股份中发行新增股份 2.60 亿股 4 月 25 日上市, 发行价格为 5 元/股。
金发拉比	4月24日	权益分派 季报披露 财务总监聘任	拟 10 派 0.90 元 (含税); 19Q1 营收 0.92 亿元、同减 6.72%, 净利 0.15 亿元、同减 28.51%; 任周英俊为财务总监。
牧高笛	4月24日	获得政府补助	全资子公司获政府补助 246 万元。
*ST 中线	4月24日	股票异动	4 月 22 日、23 日连续 2 个交易日累计偏离值达到 12.83%。
如意集团	4月24日	季报披露	19Q1 年营收 2.66 元、同增 17.78%, 净利 0.10 亿元、同增 4.79%。
乔治白	4月24日	季报披露	19Q1 营收 2.20 亿元、同增 18.30%, 净利 0.16 亿元、同增 43.98%。
旺能环境	4月24日	季报披露	19Q1 年营收 2.21 元、同增 21.73%, 净利 0.64 亿元、同增 27.07%。
希努尔	4月24日	年报披露	全资子公司 6013 万元竞得土地使用权。
健盛集团	4月25日	年报披露	18 年营收 15.77 亿元、同增 38.62%, 净利 2.06 亿元、同增 56.98%, 拟 10 派 0.50 元 (含税);
		季报披露	19Q1 营收 4.03 亿元、同增 17.95%, 净利 0.69 亿元、同增 57.20%;
		副总聘任 业绩公告	任李旭根、徐俊辰为副总经理; 俏尔服饰净利 1.01 亿元、完成业绩承诺的 126.06%。
七匹狼	4月25日	季报披露	19Q1 营收 9.48 亿元、同增 3.13%, 净利 0.92 亿元、同增 9.45%。
汇洁股份	4月25日	年报披露	18 年营收 23.55 亿元、同增 10.22%, 净利 1.66 亿元、同减 25.48%, 拟

		季报披露 资产减值 股票激励	10 派 4.50 元 (含税) ; 19Q1 营收 6.49 亿元、同增 15.32%, 净利 1.14 亿元、同增 8.07%; 拟计提资产减值准备 0.50 亿元; 拟向 508 名激励对象授予限制性股票 2300 万股、授予价 4.58 元/股, 分三期解锁、对应业绩考核目标 19~21 年营收不低于 1.65、2.83、3.53 亿元。
跨境通	4 月 25 日	限售股解锁	3886 万股限制性股票 4 月 29 日上市流通, 占比 2.49%。
华升股份	4 月 25 日	季报披露	19Q1 营收 3.63 亿元、同增 50.89%, 净利亏损 0.10 亿元、亏损减少 7.81%。
森马服饰	4 月 26 日	年报披露 股份回购注销 激励计划解锁 副总聘任	18 年营收 157.19 亿元、同增 30.71%, 净利 16.94 亿元、同增 48.83%, 拟 10 派 3.50 元 (含税) ; 拟 4.45 元/股回购注销第二期限制性股票激励计划已获授尚未解锁的 限制性股票 131 万股、占比 0.05%; 第二期限制性股票激励计划第一个解锁期条件成就、510 万股限制性 股票 8 月 20 日可解锁, 占比 0.19%; 任黄剑忠、张伟为副总经理。
航民股份	4 月 26 日	季报披露	19Q1 营收 18.06 亿元、同减 6.00%, 净利 1.25 亿元、同增 10.22%。
百隆东方	4 月 26 日	季报披露	19Q1 营收 15.18 亿元、同增 13.07%, 净利 1.23 亿元、同增 39.85%。
新野纺织	4 月 26 日	年报披露 季报披露 股份回购注销	18 年营收 16.49 亿元、同增 16.09%, 净利 2.81 亿元、同增 2.96%, 拟 10 派 3.50 元 (含税) ; 19Q1 营收 5.53 亿元、同增 41.46%, 净利 1.02 亿元、同增 10.51%; 拟以 8.79 元/股回购注销 208 万股限制性股票; 受让礼尚信息 60%股 权。
红蜻蜓	4 月 26 日	年报披露 季报披露 公司资料变更 资产减值 股份回购注销	18 年营收 30.41 亿元、同减 6.29%, 净利 1.96 亿元、同减 48.61%, 拟 10 派 1.80 元 (含税) ; 19Q1 营收 8.04 亿元、同减 3.63%, 净利 0.73 亿元、同减 20.80%; 减少注册资本 460.35 万元; 计提减值准备 0.3 亿元; 回购限制性股票 460 万股注销完成, 占比 0.79%。
奥康国际	4 月 26 日	年报披露 季报披露 资产减值	18 年营收 30.43 亿元、同减 6.70%, 净利 1.37 亿元、同减 39.53%, 拟 10 派 3.00 元 (含税) ; 19Q1 营收 7.36 亿元、同减 15.23%, 净利 0.79 亿元、同减 33.68%; 计提资产减值准备 7730.83 万元。
朗姿股份	4 月 26 日 4 月 27 日	股票分红 季报披露	拟 10 派 1.50 元 (含税) ; 19Q1 营收 7.22 亿元、同增 11.78%, 净利 0.53 亿元、同减 12.54%。
青松股份	4 月 26 日	季报披露 资产过户	19Q1 营收 3.31 亿元、同增 30.57%, 净利 0.81 亿元、同增 33.98%; 资产过户完成, 公司持有诺斯贝尔 90%股权。
江苏国泰	4 月 26 日	年报披露 公司资料变更 回购股份	18 年营收 368.00 亿元、同增 6.70%, 净利 10.16 亿元、同增 31.18%, 拟 10 派 2.00 元 (含税) ; 减少注册资本 723.74 万元; 公司名称拟变更为“江苏国泰国际集团股份有限公司”; 重大资产重组标的资产业绩承诺不达标、1 元回购其持有的公司股份 724 万股。
雅戈尔	4 月 26 日	股票减持	股东昆仑信托计划减持不超 2.15 亿股股份, 占比 6%。
开开实业	4 月 26 日	季报披露	19Q1 营收 2.56 亿元、同增 3.86%, 净利 689.71 万元、同减 14.04%。
*ST 众和	4 月 27 日	快报修正	快报修正 18 年营收 2.01 亿元、同减 73.29%, 净利亏损 5.73 亿元、同

			增 44.92%。
ST 高升	4 月 27 日	年报披露 亏损公告 商誉减值 股票停牌 退市风险警示 股份回购	18 年营收 9.00 亿元、同增 3.76%，净利亏损 21.96 亿元、同减 1504.47%；未弥补亏损金额为 23.65 亿元，超过实收股本总额三分之一；计提 17.10 亿元商誉减值准备；29 日停牌 1 天，30 日复牌；30 日被实行退市风险警示，股票简称变更为“*ST 高升”；上海莹悦未完成业绩承诺，1 元回购其持有的公司股份 2193 万股；华麒通信股权减值，1 元回购其持有的公司股份 729 万股。
瑞贝卡	4 月 27 日	年报披露	18 年营收 18.81 亿元、同减 3.35%，净利 2.34 亿元、同增 8.85%，拟 10 派 0.50 元（含税）。
哈森股份	4 月 27 日	年报披露 季报披露 股份回购注销 坏账准备 股权转让	18 年营收 13.48 亿元、同减 9.97%，净利亏损 0.62 亿元、同减 443.25%；19Q1 营收 3.50 亿元、同减 11.88%，净利 0.20 亿元、同减 44.63%；终止实施 2018 年限制性股票激励计划，以 6.84 元/股回购已授予但尚未解除限售的 254 万股限制性股票；计提 866.77 万元应收账款坏账准备；拟 45 万元转让上海涂酷 30% 股权。
申达股份	4 月 27 日	年报披露 季报披露 业绩公告 商誉减值	18 营收 163.31 亿元、同增 46.78%，净利 1.25 亿元、同减 35.25%，拟 10 派 0.50 元（含税）；19Q1 营收 37.22 亿元、同减 8.17%，净利 4.66 亿元、同增 1,133.72%；AURIA 公司 18 年净利 1.74 亿元、完成盈利预测 45.44%；计提商誉减值准备 2246.77 万元。
深纺织 A	4 月 27 日	年报披露 季报披露 资产减值	18 营收 12.72 亿元、同减 13.77%，净利亏损 0.23 亿元、同减 143.54%；19Q1 营收 5.93 亿元、同增 167.88%，净利 0.10 亿元、同增 84.84%；计提 1.06 亿元减值准备。
报喜鸟	4 月 27 日	年报披露 季报披露 资产核销 董事选举 优化营销网络	18 营收 31.10 亿元、同增 19.55%，净利 0.52 亿元、同增 99.92%，拟 10 派 1.00 元（含税）；19Q1 营收 7.71 亿元、同增 4.67%，净利 0.91 亿元、同增 159.18%；拟核销资产 280 万元；选举杨芳为董事会董事；拟继续优化营销网络，将出售不超过 20 个商铺。
上海家化	4 月 27 日	季报披露 用地补偿	19Q1 营收 19.54 亿元、同增 5.03%，净利 2.33 亿元、同增 54.84%；政府征收公司工业用地，补偿 1.94 亿元。
鹿港文化	4 月 27 日	季报披露 发行可转债	19Q1 营收 7.60 亿元、同增 6.01%，净利 894.95 万元、同减 56.95%；拟公开发行可转债募集不超 10 亿元。
伟星股份	4 月 27 日	季报披露	19Q1 营收 5.13 亿元、同增 21.53%，净利 0.19 亿元、同增 18.38%。
旷达科技	4 月 27 日	季报披露	19Q1 营收 3.73 亿元、同减 11.22%，净利 0.42 亿元、同减 39.87%。
嘉欣丝绸	4 月 27 日	季报披露	19Q1 营收 9.03 亿元、同增 20.05%，净利 0.40 亿元、同增 28.89%。
天创时尚	4 月 27 日	季报披露	19Q1 营收 4.91 亿元、同增 4.52%，净利 0.38 亿元、同减 48.87%。
三夫户外	4 月 27 日	季报披露	19Q1 营收 0.80 亿元、同减 18.72%，净利 103.27 万元、同减 32.64%。
江苏阳光	4 月 27 日	季报披露	19Q1 营收 4.11 亿元、同增 2.12%，净利亏损 0.11 亿元、同增 12.92%。
万里马	4 月 27 日	资金投向	对全资子公司香港必和增资 500 万港币。

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	年报、一季报披露	4月30日	-	-
天首发展	年报、一季报披露	4月30日	-	-
鲁泰A	一季报披露	4月30日	-	-
华茂股份	年报、一季报披露	4月30日	-	-
欣龙控股	年报、一季报披露	4月30日	-	-
ST高升	一季报披露	4月30日	-	-
*ST中绒	年报、一季报披露	4月30日	-	-
*ST众和	年报、一季报披露	4月30日	-	-
凯瑞德	年报、一季报披露	4月30日	-	-
新野纺织	股东大会召开	4月30日	14:30	新野县
江苏国泰	一季报披露	4月30日	-	-
浔兴股份	年报、一季报披露	4月30日	-	-
美邦服饰	一季报披露	4月30日	-	-
星期六	一季报披露	4月30日	-	-
富安娜	一季报披露	4月30日	-	-
富安娜	股东大会召开	4月30日	14:30	深圳市
搜于特	一季报披露	4月30日	-	-
森马服饰	一季报披露	4月30日	-	-
跨境通	年报、一季报披露	4月30日	-	-
乔治白	股东大会召开	4月30日	14:30	平阳县
美盛文化	年报预计披露日期	4月30日	-	-
美盛文化	一季报披露	4月30日	-	-
浙江富润	一季报披露	4月30日	-	-
浪莎股份	一季报披露	4月30日	-	-
商赢环球	年报、一季报披露	4月30日	-	-
维科技术	一季报披露	4月30日	-	-
雅戈尔	年报、一季报披露	4月30日	-	-
金鹰股份	一季报披露	4月30日	-	-
鄂尔多斯	一季报披露	4月30日	-	-
三房巷	一季报披露	4月30日	-	-
海澜之家	一季报披露	4月30日	-	-
红豆股份	一季报披露	4月30日	-	-
华纺股份	一季报披露	4月30日	-	-
上海三毛	一季报披露	4月30日	-	-
拉夏贝尔	一季报披露	4月30日	-	-
诺邦股份	一季报披露	4月30日	-	-
贵人鸟	年报、一季报披露	4月30日	-	-
起步股份	一季报披露	4月30日	-	-
康隆达	一季报披露	4月30日	-	-
歌力思	一季报披露	4月30日	-	-
太平鸟	一季报披露	4月30日	-	-

牧高笛	年报、一季报披露	4月30日	-	-
美邦服饰	股东大会召开	5月6日	9:00	上海市
希努尔	股东大会召开	5月6日	14:30	诸城市
旷达科技	股东大会召开	5月6日	14:00	苏州市
地素时尚	股东大会召开	5月6日	13:00	上海市

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

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 (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	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 年三季度报

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	13.1	2.1	12.2	0.53	2019-03-12	年报
美邦服饰	76.77	18.62	0.4	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	年报
搜于特	185.23	0.95	3.92	-36.06	0.13	2019-04-16	年报
海澜之家	190.9	4.89	34.55	3.78	0.77	2019-03-30	年报
报喜鸟	31.15	19.76	0.52	102.3	0.04	2019-04-27	年报
七匹狼	35.17	14.01	3.46	9.38	0.46	2019-04-04	年报
摩登大道	15.63	69.7	0.76	-43.77	0.11	2019-04-26	年报
九牧王	27.33	6.55	5.34	8.00	0.93	2019-04-25	年报
富安娜	29.18	11.55	5.43	10.11	0.62	2019-04-10	年报
梦洁股份	23.48	21.4	0.93	80.88	0.12	2019-04-27	年报
罗莱生活	48.15	3.28	5.24	22.47	0.69	2019-04-26	年报
探路者	20.05	-33.91	-1.82	-114.05	-0.2	2019-04-26	年报
鲁泰A	68.79	7.33	8.12	-3.52	0.95	2019-03-29	年报
奥康国际	30.43	-6.70	1.37	-39.53	0.34	2019-04-26	年报
华孚时尚	143.06	13.57	7.8	15.14	0.51	2019-04-25	年报
贵人鸟	-	-	-8.20~-6.40	-621.27~-50 6.85	-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	年报
歌力思	24.36	18.66	3.65	20.74	1.10	2019-04-26	年报
哈森股份	13.48	-9.97	-0.62	-443.25	-0.28	2019-04-27	年报
新野纺织	60.6	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	226.77	-10.86	-0.68	-109.00	-0.02	2019-04-26	年报
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	年报
百隆东方	59.98	0.77	4.38	-10.3	0.29	2019-03-22	年报
星期六	15.32	1.87	0.14	103.99	0.04	2019-04-19	年报
南极电商	33.55	240.3	8.86	65.84	0.36	2019-04-26	年报
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	15.77	38.62	2.06	56.98	0.50	2019-04-25	年报
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	13.99	4.43	1.81	-7.05	0.38	2019-04-17	年报

安正时尚	16.49	16.09	2.81	2.96	0.70	2019-04-26	年报
水星家纺	27.19	10.44	2.85	10.77	1.07	2019-04-11	年报
地素时尚	21	7.94	5.74	19.59	1.43	2019-04-13	年报
比音勒芬	14.47	37.21	2.9	60.98	1.6	2019-04-20	年报
开润股份	20.48	76.19	1.74	30.23	0.8	2019-04-03	年报
上海家化	71.38	10.01	5.4	38.63	0.81	2019-03-13	年报

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	7.22	11.78	0.53	-12.54	0.13
美邦服饰	-	-	-	-	-
森马服饰	-	-	-	-	-
搜于特	-	-	-	-	-
海澜之家	-	-	-	-	-
报喜鸟	7.71	4.67	0.91	159.18	0.07
七匹狼	9.48	3.13	0.92	9.45	0.12
摩登大道	4.22	28.28	0.38	0.40	0.05
九牧王	8.01	7.20	2.71	40.12	0.47
富安娜	-	-	-	-	-
梦洁股份	5.55	6.94	0.57	12.58	0.07
罗莱生活	11.44	-2.33	1.45	-7.59	0.19
探路者	3.21	-27.06	0.40	82.45	0.05
鲁泰 A	-	-	-	-	-
奥康国际	7.36	-15.23	0.79	-33.68	0.20
华孚时尚	36.34	19.78	1.72	-21.47	0.11
贵人鸟	-	-	-	-	-
华斯股份	1.02	-5.82	0.03	2.65	0.01
希努尔	8.46	424.50	0.02	121.05	0.00
歌力思	-	-	-	-	-
哈森股份	3.50	-11.88	0.20	-44.63	0.09
新野纺织	14.79	13.74	0.78	47.93	0.09
兴业科技	3.14	-6.50	0.22	134.16	0.07
际华集团	44.55	-17.26	0.16	-89.61	0.00
航民股份	18.06	-6.00	1.25	10.22	0.17
联发股份	9.26	-8.05	0.73	63.47	0.22
百隆东方	15.18	13.07	1.23	39.85	0.08

星期六	-	-	-	-	-
南极电商	-	-	-	-	-
多喜爱	1.95	23.09	0.05	-38.27	0.02
维格娜丝	6.88	-8.71	0.13	-79.59	0.07
太平鸟	-	-	-	-	-
跨境通	-	-	-	-	-
健盛集团	4.03	17.95	0.69	57.20	0.17
日播时尚	-	-	-	-	-
安奈儿	3.58	17.71	0.47	30.01	0.36
红豆股份	-	-	-	-	-
起步股份	-	-	-	-	-
安正时尚	5.53	41.46	1.02	10.51	0.25
水星家纺	6.01	0.75	0.76	4.22	0.28
地素时尚	5.84	13.53	1.95	32.58	0.49
比音勒芬	4.72	27.37	1.30	52.91	0.72
开润股份	5.99	43.99	0.45	31.63	0.21
上海家化	19.54	5.03	2.33	54.84	0.35

资料来源: Wind, 光大证券研究所

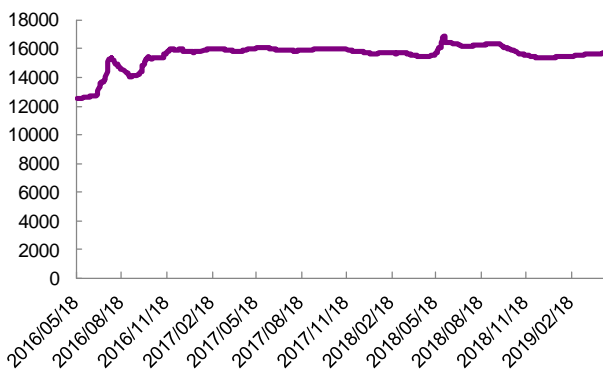
行业数据跟踪

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	15682 元/吨	0.07	2019-04-26
美棉 CotlookA	86.45 美分/磅	0.23	2019-04-25
粘胶短纤	12400 元/吨	0.00	2019-04-26
涤纶短纤	8746.67 元/吨	-1.13	2019-04-26
长绒棉	25400 元/吨	-0.39	2019-04-23
内外棉价差	171 元/吨	39.02	2019-04-26

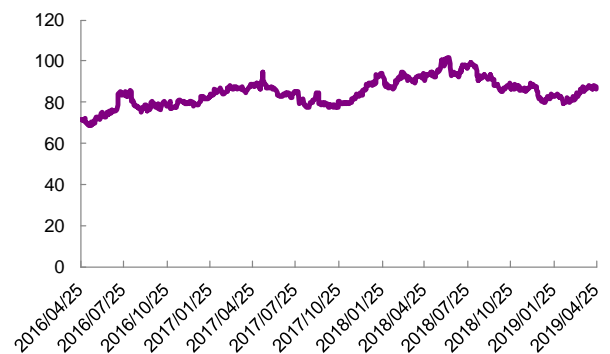
资料来源: Wind

图 9: 328 级棉现价走势图 (元/吨)



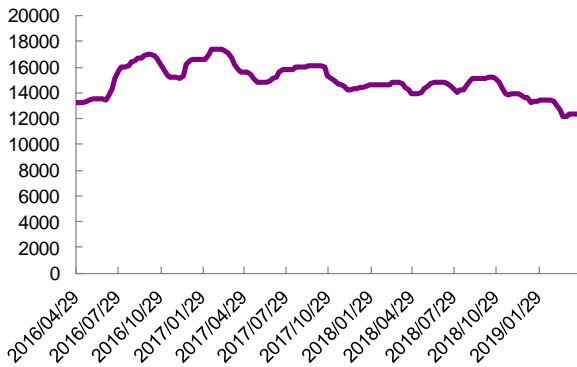
资料来源: Wind

图 10: CotlookA 指数 (美分/磅)



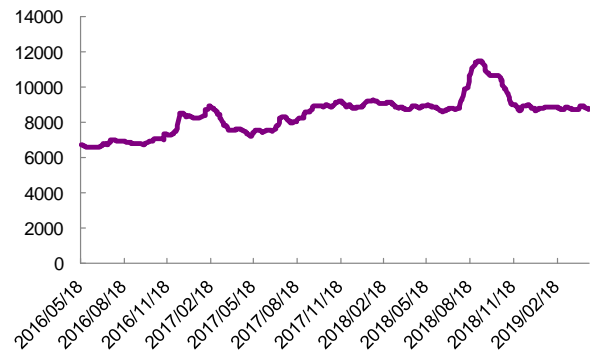
资料来源: Wind

图 11: 粘胶短纤价格走势 (元/吨)



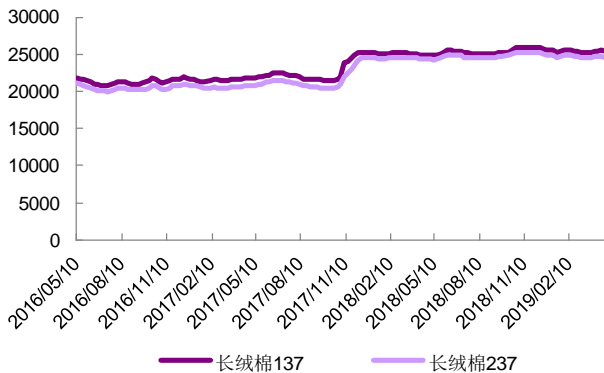
资料来源: Wind

图 12: 涤纶短纤价格走势 (元/吨)



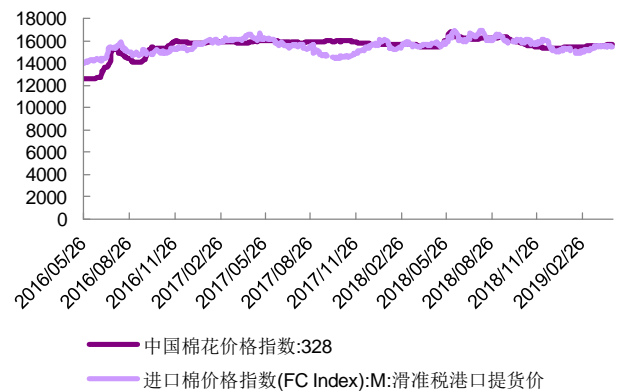
资料来源: Wind

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	
0589.HK	宝国国际	4.08	2,262	-	-	-	-	-	-	0.00
1234.HK	利郎	8.34	9,987	0.63	0.75	0.87	12	10	8	-5.29
3998.HK	波司登	2.21	23,621	0.06	0.10	0.12	32	20	16	-6.36
2678.HK	天虹	10.92	9,992	1.27	1.57	1.85	8	6	5	-8.70
2313.HK	申洲	103.50	155,584	3.02	3.58	4.22	30	25	21	-0.96
2331.HK	李宁	14.38	33,149	0.31	0.41	0.52	41	30	24	1.41
3818.HK	中国动向	1.17	6,887	0.05	0.10	0.11	19	10	9	-2.50
2020.HK	安踏体育	57.00	153,057	1.53	1.89	2.31	33	26	21	3.07
3306.HK	江南布衣	15.26	7,916	0.79	1.10	1.29	16	12	10	-2.93
2298.HK	都市丽人	2.51	5,660	0.17	0.19	0.20	13	12	11	0.80
0210.HK	达芙妮国际	0.25	412	-0.53	-	-	-	-	-	-1.96
1086.HK	好孩子	2.23	3,720	0.09	0.14	0.17	23	14	11	0.00
0999.HK	I.T	3.77	4,508	-	-	-	-	-	-	-0.26
0709.HK	佐丹奴	3.74	5,904	0.27	0.30	0.33	12	11	10	-3.11

1382.HK	互太	6.72	9,720	-	0.60	0.65	-	10	9	-2.75
---------	----	------	-------	---	------	------	---	----	---	-------

资料来源: wind 一致预期 注: 股价更新至 2019 年 4 月 26 日

注: 本表中 EPS 根据最新汇率 (2019 年 4 月 26 日 1 港元= 0.8580 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