

纺织服装

行业周报

一季度纺织行业景气符合预期，企业对二季度信心增强

投资要点

◆ **板块公司行情**：上周，SW 纺织服装板块下跌 1.38%，沪深 300 上涨 0.62%。目前 SW 纺织服装 PE 为 19.89 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：华茂股份（+13.71%）、汇洁股份（+11.87%）、水星家纺（+5.93%），跌幅前 3 分别为：商赢环球（-18.97%）、维格娜丝（-15.79%）、牧高笛（-13.51%）。

◆ **行业重要新闻**：1. 一季度纺织企业景气指数报告：企业对二季度运行信心增强；2. 一季度纺织服装专业市场：成交额同比增长 5.3%；3. 1-3 月份印染行业：规模以上印染布产量同比增 10%；4. 新疆：公路运输量稍降，极端天气频发；5. 发改委组织召开“2019 年中国品牌日媒体通气会”。

◆ **海外公司跟踪**：1. SMCP 首季增长进一步放缓，中国内地增速超 35%；2. 中国、旅游零售推动雅诗兰黛集团再升全年预期；3. 特步 2.6 亿美元收购没落体育品牌 K-Swiss。

◆ **公司重要公告**：【罗莱生活、梦洁股份、森马服饰、鲁泰 A、伟星股份】披露投资者关系活动记录表；【海澜之家、华孚时尚】回购股份进展；【际华集团】签署战略合作协议；【本周 SW 纺织服装年度报告】；【本周 SW 纺织服装一季度报告】。

◆ **重点新闻简评**：纺织企业对二季度运行信心增强：一季度，受国内外市场疲软以及春节因素影响，纺织企业景气指数环比下降 2.8 至 55，二季度随国内市场环境改善、促销费等政策见效等因素，纺织市场有望回暖，企业对二季度运营信心增强，景气指数大幅提升至 62.4。

SMCP 中国内地高速增长：一季度，轻奢女装 SMCP 在中国内地取得超 35% 的增速，另外 2 月以来瑞表出口中国大陆增长 15% 以上，一季度周大福中国内地增长 24%，爱马仕中国内地双位数增长。一季度国内消费信心或有所回暖，高端奢侈品消费或已复苏。建议关注中高端女装消费趋势。

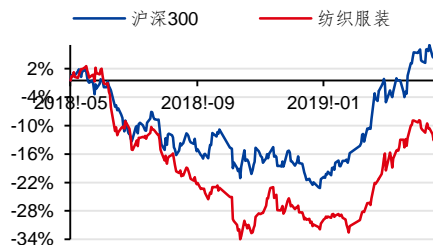
◆ **投资建议**：一季度，社会零售增速较去年四季度回升，限额以上剔除石油汽车零售增速回升，我国消费呈现企稳回升趋势。3 月限额以上纺服零售增速回暖。二季度起，较低的基数以及促进消费政策逐步落实，有望推动零售增速持续改善。我们建议关注以下几条投资主线：（1）业绩有保障的休闲服装企业森马服饰，印染龙头航民股份；（2）目前估值处于低位，业绩有望稳健增长的家纺企业，罗莱生活；（3）有望受益于高端消费复苏的中高端女装企业，歌力思、安正时尚；（4）受益于电商销售较快增长的供应链平台企业，南极电商。

◆ **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. 并购资产业绩不达预期的风险；4. 促销费政策推进落实或不达预期。

 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 | -4.29 | 1.17 | -18.28 |
| 绝对收益 | -7.26 | 22.55 | -13.85 |

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：3 月棉纺织景气指数环比回升，4 月市场较 3 月略有平淡 2019-04-28

纺织服装：3 月限额以上纺服零售增速回暖，期待 Q2 零售持续回暖 2019-04-21

纺织服装：3 月我国纺织品出口同比上升、服装出口同比下降 2019-04-14

纺织服装：2 月棉纺织行业景气指数周期性回落，3 月景气指数回升概率较高 2019-04-07

纺织服装：中棉协第二次调查，全国植棉意向面积同比下降 3.6% 2019-03-25

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. 一季度纺织企业景气指数报告：企业对二季度运行信心增强 | 6 |
| 2. 一季度纺织服装专业市场：成交额同比增长 5.3% | 7 |
| 3. 1-3 月份印染行业：规模以上印染布产量同比增 10% | 8 |
| 4. 新疆：公路运输量稍降 极端天气频发 | 9 |
| 5. 发改委组织召开“2019 年中国品牌日媒体通气会” | 9 |
| 三、海外公司跟踪..... | 10 |
| 1. SMCP 首季增长进一步放缓，中国内地增速超 35% | 10 |
| 2. 中国、旅游零售推动雅诗兰黛集团再升全年预期 | 11 |
| 3. 特步 2.6 亿美元收购没落体育品牌 K-Swiss | 13 |
| 四、公司重要公告..... | 13 |
| 五、风险提示 | 17 |

图表目录

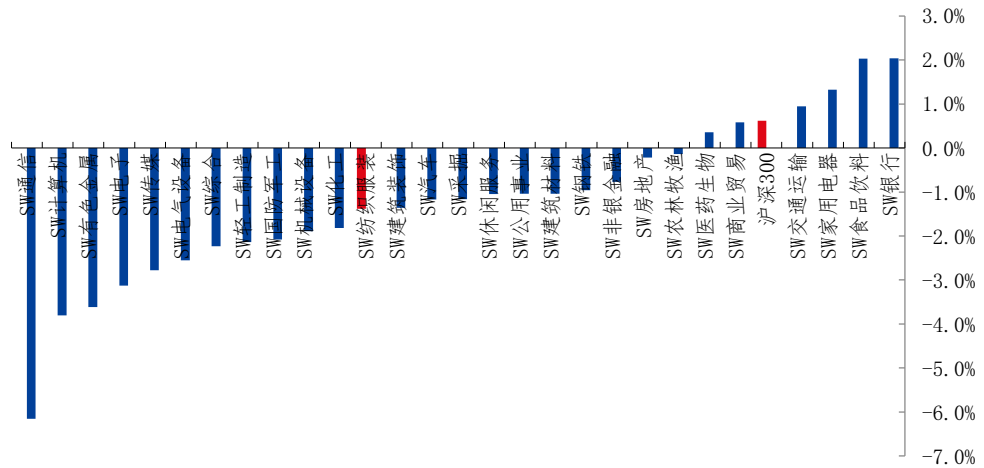
| | |
|--------------------------------------|----|
| 图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较 | 3 |
| 图 2：近 1 年纺织服装及子板块 PE 走势 | 3 |
| 表 1：纺织服装及子板块最新估值与近 1 年均值 PE 对比 | 4 |
| 表 2：本周纺织服装板块涨幅前 5 的公司 | 4 |
| 表 3：本周纺织服装板块跌幅前 5 的公司 | 4 |
| 表 4：纺织服装重点公司股价与估值 | 4 |
| 表 5：纺织服装未来一年内解禁情况 | 5 |
| 表 6：本周 SW 纺织服装年度报告 | 15 |
| 表 7：本周 SW 纺织服装一季度报告 | 16 |

一、上周行情

1. 板块行情

上周，SW 纺织服装板块下跌 1.38%，沪深 300 上涨 0.62%，纺织服装板块落后大盘 2 个百分点。其中 SW 纺织制造板块下跌 1.62%，SW 服装家纺下跌 1.23%。

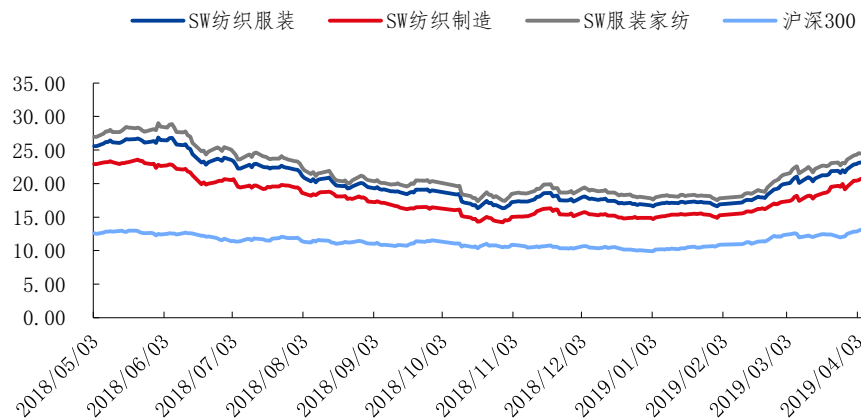
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



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 19.89 倍，SW 纺织制造的 PE 为 17.83 倍，SW 服装家纺的 PE 为 21.15 倍，沪深 300 的 PE 为 12.26 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 |
| 2019/4/30 | 19.89 | 17.83 | 21.15 | 12.26 |
| 均值 | 20.37 | 17.96 | 21.65 | 11.48 |
| 溢价 | -0.49 | -0.12 | -0.50 | 0.78 |

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) |
|-----------|------|-----------|-----------|
| 000850.SZ | 华茂股份 | 13.71 | 5.39 |
| 002763.SZ | 汇洁股份 | 11.87 | 10.18 |
| 603365.SH | 水星家纺 | 5.93 | 19.10 |
| 600398.SH | 海澜之家 | 4.37 | 9.07 |
| 300577.SZ | 开润股份 | 3.95 | 35.54 |

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) |
|-----------|------|-----------|-----------|
| 600146.SH | 商赢环球 | -18.97 | 10.98 |
| 603518.SH | 维格娜丝 | -15.79 | 14.19 |
| 603908.SH | 牧高笛 | -13.51 | 24.91 |
| 603608.SH | 天创时尚 | -11.52 | 8.76 |
| 002098.SZ | 浔兴股份 | -9.90 | 8.10 |

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 | 10.35 | 99 | 0.95 | 1.06 | 1.15 | 11 | 10 | 9 |
| 002042.SZ | 华孚时尚 | 6.64 | 101 | 0.49 | 0.55 | 0.62 | 13 | 12 | 11 |
| 601339.SH | 百隆东方 | 5.38 | 81 | 0.29 | 0.38 | 0.44 | 18 | 14 | 12 |
| 600803.SH | 新奥股份 | 11.51 | 141 | 1.07 | 1.28 | 1.37 | 11 | 9 | 8 |
| 002087.SZ | 新野纺织 | 4.33 | 35 | 0.47 | 0.57 | 0.67 | 9 | 8 | 6 |
| 603558.SH | 健盛集团 | 10.36 | 43 | 0.50 | 0.64 | 0.79 | 21 | 16 | 13 |
| 300658.SZ | 延江股份 | 15.00 | 23 | 0.32 | / | / | 46 | / | / |
| 002293.SZ | 罗莱生活 | 11.40 | 86 | 0.71 | 0.79 | 0.90 | 16 | 14 | 13 |
| 002327.SZ | 富安娜 | 8.29 | 72 | 0.62 | 0.71 | 0.80 | 13 | 12 | 10 |
| 002397.SZ | 梦洁股份 | 5.65 | 44 | 0.11 | 0.24 | 0.31 | 52 | 24 | 18 |
| 603365.SH | 水星家纺 | 19.10 | 51 | 1.07 | 1.21 | 1.38 | 18 | 16 | 14 |
| 002761.SZ | 多喜爱 | 12.75 | 44 | 0.08 | / | / | 159 | / | / |
| 002503.SZ | 搜于特 | 2.88 | 89 | 0.12 | 0.16 | 0.18 | 24 | 18 | 16 |
| 002563.SZ | 森马服饰 | 11.13 | 300 | 0.63 | 0.71 | 0.82 | 18 | 16 | 14 |

| | | | | | | | | | |
|-----------|------|-------|-----|-------|------|------|-----|----|----|
| 603877.SH | 太平鸟 | 18.48 | 89 | 1.19 | 1.44 | 1.68 | 16 | 13 | 11 |
| 002832.SZ | 比音勒芬 | 47.08 | 85 | 1.61 | 2.26 | 2.92 | 29 | 21 | 16 |
| 002612.SZ | 朗姿股份 | 9.56 | 38 | 0.53 | 0.59 | 0.67 | 18 | 16 | 14 |
| 603808.SH | 歌力思 | 17.23 | 57 | 1.10 | 1.32 | 1.60 | 16 | 13 | 11 |
| 603196.SH | 日播时尚 | 8.95 | 21 | 0.16 | 0.21 | 0.28 | 56 | 43 | 33 |
| 603518.SH | 维格娜丝 | 14.19 | 26 | 1.51 | 1.74 | 2.04 | 9 | 8 | 7 |
| 603839.SH | 安正时尚 | 12.17 | 49 | 0.70 | 0.95 | 1.19 | 17 | 13 | 10 |
| 600398.SH | 海澜之家 | 9.07 | 407 | 0.77 | 0.82 | 0.88 | 12 | 11 | 10 |
| 002029.SZ | 七匹狼 | 7.07 | 53 | 0.46 | 0.51 | 0.56 | 15 | 14 | 13 |
| 601566.SH | 九牧王 | 14.10 | 81 | 0.93 | 1.00 | 1.05 | 15 | 14 | 13 |
| 002762.SZ | 金发拉比 | 6.12 | 22 | 0.11 | 0.19 | 0.22 | 55 | 31 | 28 |
| 002875.SZ | 安奈儿 | 18.63 | 25 | 0.63 | 0.77 | 0.94 | 29 | 24 | 20 |
| 002763.SZ | 汇洁股份 | 10.18 | 40 | 0.43 | 0.71 | 0.77 | 24 | 14 | 13 |
| 300005.SZ | 探路者 | 4.06 | 36 | -0.20 | 0.14 | 0.18 | -20 | 30 | 23 |
| 603555.SH | 贵人鸟 | 6.29 | 40 | -1.09 | / | / | -6 | / | / |
| 600987.SH | 航民股份 | 10.77 | 80 | 0.89 | 0.93 | 1.04 | 12 | 12 | 10 |
| 603001.SH | 奥康国际 | 10.66 | 43 | 0.34 | 0.41 | 0.47 | 31 | 26 | 23 |
| 002291.SZ | 星期六 | 5.57 | 37 | 0.01 | / | / | 411 | / | / |
| 002127.SZ | 南极电商 | 11.96 | 294 | 0.36 | 0.50 | 0.66 | 33 | 24 | 18 |
| 002640.SZ | 跨境通 | 11.09 | 173 | 0.40 | 1.06 | 1.43 | 28 | 10 | 8 |
| 002687.SZ | 乔治白 | 7.04 | 25 | 0.32 | / | / | 22 | / | / |

资料来源: Wind 一致预期, 最新日期 2019/04/30, 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 (%) |
|-----------|------|------------|---------------|------------|----------------|
| 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% | 4.90% |
| 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% | 64.67% |
| 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% |
| 002832.SZ | 比音勒芬 | 2019/12/23 | 9,520.00 | 52.50% | 54.65% |

| 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(%) |
|-----------|------|------------|--------------|-----------|---------------|
| 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 | 72.88% | 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% |

资料来源: Wind, 最新日期 2019/04/30, 华金证券研究所

二、行业重要新闻

1. 一季度纺织企业景气指数报告: 企业对二季度运行信心增强

[中国纺织网 2019-04-29]

为了跟踪研究我国纺织企业景气变化情况,了解企业经营管理者对行业和本企业发展的信心,及时反映企业经营管理者近期遇到的突出问题和对行业热点问题的看法,为政府调整产业政策,行业组织采取应对措施,企业调整生产经营策略提供第一手信息,中国纺织工业联合会持续开展纺织企业经营管理者调查问卷活动。

第三十六期调查问卷工作于 2019 年 4 月完成。本期调查时间段为 2019 年 01~03 月。调查问卷主要通过中国纺织工业联合会各专业委员会、各相关媒体、网上直报等方式发放和回收。调查问卷由企业法人代表或经营管理主要负责人填写。

中国纺织工业联合会相关部门、各专业委员会和支持媒体的通力协作和共同努力,广大企业积极参与,截至到发布报告日为止,共收回有效问卷 217 份。经数据整理、统计和综合分析,形成本期指数分析报告。为政府相关部门、行业协会、企业经营者掌握行业发展新动向,调整生产经营策略提供参考。

纺织行业总体景气状况

总体景气指数符合预期,企业对二季度运行信心增强。根据本期间卷调查数据测算,2019 年一季度纺织行业景气指数为 55.0,较 2018 年四季度行业景气指数下降 2.8 个点,预期 2019 年二季度纺织行业景气指数为 62.4,大大高于本期景气指数,显示企业对下一季度行业生产信心较强。

从分项指数来看,呈现以下特点。

1、纺织生产和销售指数有所下降

2019年一季度,受到国内外市场需求疲弱,企业生产安排受春节假期等因素影响波动较大,我国纺织行业生产增速有所放缓。一季度生产指数仅为55.5,较2018年四季度下降5.1个点,均低于2018年一、二、三、四季度同项指数。

与生产节奏同步放缓的是市场需求水平。2019年一季度,新订单指数为58.9,较2018年四季度下降2个点,其中,国外订单指数为55.6,较2018年四季度上升2.6个点,延续了上年四季度的上升趋势。

从国内外市场表现来看,一季度内销增速回落,出口为扭转负增长(美元计)的势头。2019年1~3月,全国限额以上服装鞋帽、针纺织品类零售额同比增长3.3%,增速较2018年全年回落4.7个百分点。全国纺织品服装出口563.31亿美元,同比下降1.78%;以人民币计算,纺织品服装出口3852.1亿元人民币,同比增长3.34%。

2、产品销售价格下滑,原料购进价格上升

2019年一季度,产品销售价格指数下降,原材料购进价格指数上升。可见,我国纺织企业原料成本提升,但并未同步传导至销售产品价格,致使企业利润受到挤压。

据测算,我国纺织行业原材料购进价格指数为66.9,较2018年四季度上升2个点。同期,产品销售价格指数仅为52.1,较2018年四季度下降1.3个点。另据国家统计局数据,一季度工业生产者出厂价格纺织业、服装业同比分别增长1.4%、1.3%;化纤业同比下降0.6%。纺织原料类工业生产者购进价格同比增长1.4%。

3、原材料库存和产成品库存都下降

2019年一季度,我国纺织行业原材料库存指数49.5,较2018年四季度下降3.6个点。产成品库存指数为44.1,比2018年四季度下降6.5个点。可见,一季度,我国纺织生产企业备货放缓,去库存较积极,生产企业的产品库存下降较快。

整体来看,受市场放缓等因素影响,我国纺织行业总体景气指数符合预期。而随着国内市场环境逐渐改善、相关政策发挥政策效果等,二季度或将有回升空间,企业对二季度运行信心有所增强。

【简评:纺织企业对二季度运行信心增强:一季度,受国内外市场疲软以及春节因素影响,纺织企业景气指数环比下降2.8至55,二季度随国内市场环境改善、促销费等政策见效等因素,纺织市场有望回暖,企业对二季度运营信心增强,景气指数大幅提升至62.4。】

2. 一季度纺织服装专业市场:成交额同比增长5.3%

[中国纺织经济信息网 2019-04-29]

一、2019年1-3月专业市场总体运行情况 2019年1-3月,中纺联流通分会重点监测的45家纺织服装专业市场(含市场群)总成交额达到2819.17亿元,同比增长5.32%。其中,26家市场成交额同比上涨,占总成交额的89.58%,平均增幅为7.05%;17家市场成交额同比下降,占总成交额的10.15%,平均降幅为7.67%;2家专业市场成交额与去年同期持平,占总成交额的0.27%。

(一) 市场运行效率分析

从市场运行效率看，2019年1-3月重点监测的45家纺织服装专业市场平均运行效率为12774.16元/平米，同比增长5.32%；平均商铺效率为97.34万元/铺，同比增长5.52%。

(二) 市场区域结构分析

从区域结构看，1-3月，45家重点监测市场中，东部地区专业市场成交额为2270.18亿元，同比增长6.22%，占到专业市场总成交额的80.53%；中部地区专业市场成交额为440.33亿元，同比增长2.43%，占到专业市场总成交额的15.62%；西部地区专业市场成交额为108.66亿元，同比下降0.74%，占到专业市场总成交额的3.85%。

(三) 流通层级结构分析

从流通层级来看，45家重点监测市场单位中包括27家产地型专业市场、18家销地型专业市场。2019年1-3月，27家产地型市场成交额达到2428.72亿元，占总成交额的86.15%，同比增长6.05%；18家销地型市场成交额为390.45亿元，占总成交额的13.85%，同比增长0.99%。

二、2019年一季度亮点分析

(一) 春节假期带来两种不同效果

一季度是传统春节假期、市场闭市、冬装清仓、春装上市衔接紧密的重要时期，对专业市场产生了两种反差较大的影响。部分市场重视利用传统隆重佳节春节策划部署节日促销、甩卖等活动，取得良好成效，形成一个销售小高潮，提升了市场总体成交额。然而也有部分市场缺乏活动营销，另外还出现商户提前休市、延后开市等现象，影响了市场的正常营业，造成市场成交额一定幅度的下滑。

(二) 展会效应推动市场成交额提升

2019年一季度，中国国际服装服饰博览会(CHIC 2019春季)、面料展、纱线展、家纺展等行业重量级展会接连举办，春季展会的热潮推动了专业市场成交额的提升。近年来，专业市场更加注重行业展会对渠道拓展、品牌推广、理念交流、合作对接的重要作用，积极组织商户抱团参展、看展，商户通过展会积累了客户，获得了订单，取得了良好的销售成果，推动了专业市场成交额的提升。

(三) 产地型市场增长平稳 东部市场优势明显

2019年1-3月，27家产地型市场成交额同比增长6.05%，18家销地型市场成交额同比增长0.99%；东部地区专业市场成交额同比增长6.22%，中部地区专业市场成交额同比增长2.43%，西部地区专业市场成交额同比下降0.74%。东部地区专业市场、产地型专业市场一如既往地保持了较为稳定的增长态势，它们依托产业集群的强大产业链、流通链基础，充分发挥一级货源地优势，积极灵活利用生产与流通的协同关系，在整体环境偏冷的情况下，保持了稳中有进的积极成果。

3. 1-3月份印染行业：规模以上印染布产量同比增10%

[中国纺织经济信息网 2019-04-29]

2019年1~3月份,规模以上印染企业印染布产量103.44亿米,同比增加10.14%。

2019年1~3月份,规模以上印染企业三费比例7.23%,较2018年同期减少0.36个百分点,其中,棉印染企业为6.95%、化纤印染企业为9.54%。成本费用利润率3.71%,较2018年同期增加0.93个百分点;销售利润率3.53%,较2018年同期提高0.86个百分点;产成品周转率5.57次/年,同比增加16.17%;应收账款周转率2.03次/年,同比增加9.57%;总资产周转率0.26次/年,同比增加2.95%。

2019年1~3月份,规模以上印染企业实现主营业务收入638.85亿元,同比增加5.65%,主营业务成本561.78亿元,同比增加4.67%,占主营业务收入的87.94%;实现利润总额22.56亿元,同比增加39.54%。出口交货值94.70亿元,同比减少3.24%。

2019年1~3月份,1619家规模以上印染企业亏损企业户数459家,亏损面28.35%,较2018年同期扩大0.54个百分点。亏损企业亏损总额6.68亿元,较2018年同期减少21.56%。

4. 南疆: 公路运输量稍降 极端天气频发

[中国纺织经济信息网 2019-05-05]

据库尔勒、阿克苏、巴楚等地棉花监管库表示,4月下旬以来皮棉汽运出库数量稳中略有下降,特别是低品质、杂质稍大的手摘棉成交、出疆减少比较明显。贸易商对“双28/双29”(含长度29mm及以上,断裂比强度27cN/tex及以上)等高品质新疆棉的发运仍比较积极。

近期新疆棉公路运输价继续呈现小幅上涨趋势,至河南郑州、南阳、江苏盐城、山东济南方向的运价普遍上涨20-30元/吨,油价上调、沿途降雨增多及返程车辆减少是运费小涨的主要原因。业内分析,2019年储备棉轮出5月5日启动,内地中小纺织厂、贸易商对低品质、可纺性差的新疆棉采购暂缓,观望情绪升温。另外低颜色级、低指标、霜后花,不符合仓单生成条件或贴水比较高,棉企向内地移库的热情很低。

从阿克苏、喀什一些地区农民、种子公司反馈来看,4月中下旬以来当地接连遭遇大风、沙尘和短时降雨的侵袭,对棉花出苗和生长产生不利影响。特别是风沙天气持续时间比较长,已钻出地膜的棉苗茎秆都被吹断或吹干(大多3月下旬播种),地膜也被吹到田间地头或树上。一些盐碱性比较大的棉田,降雨后出现大面积板结,棉花种子发芽、破土受到较大影响,农民只能等待5月上中旬补种。

阿克苏某棉企表示,目前柯坪县、阿瓦提县、沙雅县、新和县等地部分棉田受气温不稳定、降雨大风的侵害较大,地方农业部门、农民正积极应对及加强田间管理,希望把灾害的损失降到最低。一些涉棉企业认为,每4-5月份新疆主产棉区都灾害频发,今年甚至要稍好于2017年和2018年,因此炒作、夸大的作用不大。

5. 发改委组织召开“2019年中国品牌日媒体通气会”

[中国纺织网 2019-04-30]

4月29日上午，国家发展改革委组织召开2019年中国品牌日媒体通气会，介绍活动总体筹备情况。国家发展改革委、中宣部、工业和信息化部、农业农村部、商务部、市场监管总局、知识产权局、上海市人民政府8家中国品牌日活动联合主办单位，中国轻工业联合会、中国纺织工业联合会、中国汽车工业协会、中国电子信息行业联合会等16家活动承办单位及60余家媒体记者代表参加此次会议。中国纺织工业联合会副会长杨兆华代表中国纺织工业联合会发言，对纺织服装行业系列活动总体安排做详细介绍。他介绍道：

今年是新中国成立70年，70年来纺织工业实现了全方位、深层次的发展，在服务国家战略大局中发挥着日渐重要的作用。强化品牌建设是中国纺织服装产业高质量发展的必由之路，面向未来，中国纺织服装品牌要保持战略定力，落实“科技、时尚、绿色”的产业新定位，满足人民日益增长的美好生活需要。

2019年中国品牌日纺织服装行业系列活动中，我们将以“化繁为简、微缩生态；科技牵引、突出精品；易于传播、重在体验”为原则，共同借助技术新杠杆，创造“科技”与品牌新模式；共同挖掘文化新内涵，创造“时尚”与品牌新文化；共同落实产业新担当，创造“绿色”与品牌新风向。加深观众对中国纺织服装自主品牌的认识，增强对国货精品的消费信心。

在论坛环节我们广邀行业领军品牌以“科技跨界时尚绿色营造生态”为主题，分别从“科技、时尚、绿色”三大维度对中国纺织服装品牌发展趋势以论坛的形式进行解读，对外传递中国时尚的品牌力量。

本次活动的体验区及特色活动中，则汇聚了中国纺织服装行业各个领域的领军品牌，专研羽绒42年，手握177项专利技术，畅销全球72国的波司登；中国高尔夫服饰第一股比音勒芬；中国内衣领军品牌爱慕；中国时尚新生代的首选品牌太平鸟；自然生活方式的推广者之禾；“让世界爱上中国丝绸”的万事利。此外还有代表中国纺织服装品牌科技实力的中国健康居家用品领军企业，2011年、2015年两度荣获国家科学技术进步奖的愉悦家纺；国家科学技术进步二等奖获得者，国内首家粉体植物染料生产供应商美胜生物材料；代表中国纤维材料科技实力的盛虹、三友、凯赛、锦江科技；以及永亮、天一、业林等纺织行业优秀品牌，他们将共同参与本次中国品牌日纺织服装行业系列活动，强调现场与观众的“交互性”，营造沉浸式全新观展氛围，利用现代科技技术，结合创新设计风格、绿色展示内容、互动服务体验，策划“即看即买”双重概念时装秀、智能云试衣、草木染DIY等丰富多彩的配套活动。展现新时代背景下中国品牌的新零售、新消费模式，拉动与引领时尚、科技、绿色消费的时代新趋势。

改革开放40年，中国纺织工业旧貌换新颜。但中国纺织服装自主品牌的孵化与壮大，非一蹴而就。品牌建设工作，需要细水长流的恒常之功。衷心希望看到中国本土品牌再造世界、妆点世界，希望大家都能来到中国品牌日纺织服装行业系列活动现场，与我们共同见证，共同成为缔造中国纺织服装百年品牌的重要推手！

三、海外公司跟踪

1. SMCP 首季增长进一步放缓，中国内地增速超35%

[无时尚中文网 2019-04-29]

法国轻奢时尚集团 SMCP SAS (SMCP.PA) 在一季度增长放缓的情况下依然维持全年业绩展望，刺激股价在周一盘中急升最多 8.7% 至 16.46 欧元。

Sandro、Maje 和 Claudie Pierlot 所属的 SMCP SAS 仍然预计全年销售在撇除汇率影响后可录得 9-11% 的增长，而经调整 EBITDA 利润率将大致维持在 2018 财年 16.9% 的水平。

2019 财年一季度该集团的整体销售按年上涨 9.0% 至 2.746 亿欧元，固定汇率计涨幅为 7.2%，较四季度的 8.1% 进一步缩窄，也远低于去年同期的 15.8%。首席执行官 Daniel Lalonde 在财报中表示销售符合预期。

一季度美洲市场呈现大幅放缓，固定汇率计增速从去年同期的 29.5% 骤降到 1.0%，管理层在财报中将原因归咎“极高的对比基数”和旅游消费降温，又抱怨寒冷的天气削弱了春夏新装的需求。最大市场法国本土也因为黄背心运动对旅游业及消费者信心的打击而同比下滑 3.9%，期内集团优化了当地销售网络，净关闭了六间门店。

亚太地区在去年同期猛增 54.1% 后依然有 28.4% 的强劲增长，管理层指出同店销售的双位数增速、数字业务的稳健发展以及持续的门店扩张都促进了增长。其中中国内地市场的增速过 35%，上周该集团宣布与 JD.com Inc. (NASDAQ:JD) 京东开展战略合作，SMCP SAS 数字及创新总监 Flavien d'Audiffret 当时表示新合作显示集团在过去五年品牌知名度持续上升的中国内地“捕捉所有增长机会”的野心。自 2013 年踏足中国内地以来，该集团已经在国内开设了 137 间门店。

EMEA 销售按年增加 9.9%，管理层透露虽然 1 月开端疲软，但 2、3 月在大部分主要市场逐渐提速。

最大品牌 Sandro 的增速从四季度和去年同期的 6.1% 和 15.9% 下降到 4.3%。Maje 及 Claudie Pierlot 则基本维持一成增长。本月初该集团为 Sandro 和 Claudie Pierlot 分别任命了新 CEO。

截至 3 月底，由山东如意控股的 SMCP SAS 在全球 40 个市场设有大约 1,500 个销售点。过去 12 个月该集团净增加了 111 间直营门店，亚太地区和 EMEA 市场各占其中的 55 间和 48 间。

SMCP SAS (SMCP.PA) 周一收报 16.34 欧元，全日上升 7.9%，把 2019 年迄今升幅扩大至 21.4%。

【简评：SMCP 中国内地高速增长：一季度，轻奢女装 SMCP 在中国内地取得超 35% 的增速，另外 2 月以来瑞表出口中国大陆增长 15% 以上，一季度周大福中国内地增长 24%，爱马仕中国内地双位数增长。一季度国内消费信心或有所回暖，高端奢侈品消费或已复苏。建议关注中高端女装消费趋势。】

2. 中国、旅游零售推动雅诗兰黛集团再升全年预期

[无时尚中文网 2019-05-01]

The Estée Lauder Companies Inc. (NYSE:EL) 雅诗兰黛集团今天根据亚太地区和旅游零售渠道的持续强劲增长再次上调了全年业绩展望，刺激早盘股价急升最多 4.9% 至 180.2 美元，创历史新高。

该美国最大美容集团的总裁兼首席执行官 Fabrizio Freda 在分析师电话会议上指出，管理层此前对贸易紧张关系和经济放缓可能导致中国及旅游零售增长缓和的预期没有实现，近期仅美国和英国出现降温，这也是他们调高预期的主要原因。

在截至 3 月 31 日的三季度，亚太地区实现 31% 的固定汇率计销售增长，区内 2/3 的市场和每个销售渠道的增速均达到双位数，Fabrizio Freda 透露护肤、彩妆及香水都有 20%+ 增长，作为集团“最大增长机会”的中国内地更进一步提速，香港和日本的增速分别为双位数及高个位数。

在亚太地区、尤其是中国内地及天猫业务的推动下，全球电子商务继续“蓬勃发展”，而且上季移动销售占比首次超过 50%。在高级彩妆品牌 Tom Ford 上月成功进驻天猫后，目前 The Estée Lauder Cos. Inc. 雅诗兰黛集团旗下共有包括 Estée Lauder 雅诗兰黛、M.A.C 魅可、Clinique 倩碧、Jo Malone 祖马龙在内的十个品牌在天猫开设了品牌旗舰店。

EMEA 仍然是该集团的最大市场，三季度固定汇率计销售按年大增 22%，净销售达 16.25 亿美元。旅游零售渠道是该区的最大增长动力，印度、俄罗斯和意大利的增长则被若干西欧市场部分抵消。

虽然近年该集团在本土市场积极收购 Glamglow、Becca 和 Too Faced 等新业务，三季度美洲销售还是同比减少 2% 至 11.55 亿美元，且已经连续三个季度未能实现增长。集团指出期内美国的高端美容行业进一步衰退，彩妆业务尤其疲软。

不过从集团整体来看，彩妆品类则呈现提速，三季度固定汇率计销售增长加快至 10%。Fabrizio Freda 对分析师表示：“在美国，彩妆目前显然不是增长领域，但在亚洲则是增长最快的产品，”他透露上季整个中国彩妆市场的增速高过护肤品。天猫超级品牌日、M.A.C 魅可的王者荣耀合作系列、Estée Lauder 雅诗兰黛粉底和口红、La Mer 海蓝之谜鎏光焕变气垫粉底以及 Tom Ford 唇妆、眼妆产品都推动了该集团的彩妆销售。

护肤品类继续得益于 Estée Lauder 雅诗兰黛和 La Mer 海蓝之谜的双位数增长，三季度销售同比大增 25%。香水也录得 7% 的增幅，护发部门仅增 1%。

三季度 The Estée Lauder Cos. Inc. 雅诗兰黛集团实现净销售 37.44 亿美元，优于市场预期的 35.7 亿美元，较去年同期 33.70 亿美元上涨 11.1%，撇除汇率影响后涨幅为 15%。

净利润按年增加 49.2% 至 5.55 亿美元，EPS 也从去年同期的 0.99 美元上升到 1.51 美元。撇除彩妆品牌 Smashbox 5,200 万美元减值亏损等一次性项目，经调整 EPS 为 1.55 美元，远胜市场期望的 1.30 美元。

管理层把全年经调整 EPS 指引从 4.92-5.00 美元调高至 5.15-5.19 美元，而最初预期为 4.73-4.82 美元；固定汇率计净销售增长目标也从二季度上调后的 8%-9% 进一步上修至 10%-11%，与之相比，该集团的长期目标为增长 6%-8%。

以中高端品牌为主的 The Estée Lauder Cos. Inc. 雅诗兰黛集团显然更受惠于中国消费者和新兴市场中产阶级对高级品牌的强烈追求。全球最大美容集团 L'Oréal SA (OREP.PA) 欧莱雅集团旗下涵盖 Giorgio Armani 阿玛尼、Yves Saint Laurent 圣罗兰的奢侈品业务在最近的一季度取得 14% 的有机增长，不过 L'Oréal 欧莱雅、Garnier 卡尼尔所属的大众消费者部门

则以 3.3% 的增幅拉低了集团的整体水平。而对于两者来说，亚太地区、旅游零售、电子商务和护肤品的组合都是强大的增长动力。

The Estée Lauder Co. Inc. (NYSE:EL) 周三收报 170.30 美元，全日微跌 0.9%，2019 年迄今为止该股劲升 30.9%。

3. 特步 2.6 亿美元收购没落体育品牌 K-Swiss

[无时尚中文网 2019-05-02]

市场传闻已久的交易终于在周四落定，特步国际 (1368.HK) 5 月 2 日宣布以 2.60 亿美元，约合 17.498 亿元收购韩国 E.Land World Ltd. 衣恋集团美国子公司 E-Land Footwear USA Holdings Inc.，获得 K-Swiss、Palladium 及 Supra 三大品牌的所有权。

在福建体育，乃中国体育运动用品行业总龙头安踏体育 (2020.HK) 成功复兴 FILA 斐乐品牌并收购高端户外、极限运动用品集团后 Amer Sports (AMEAS.HE) 亚玛芬后，其他集团亦试图复制其成功路径。

不过此前受配股及收购消息传出影响，特步国际股价持续受压，较 3 月底的 6.74 港元历史高位暴跌 35%，周四甚至创下近期低位的 4.34 港元，不过全天收报 4.67 港元大涨 4.47%。

3 月初，特步国际已经宣布收购 Wolverine Worldwide Inc. (NYSE: WWW) 旗下 Merrell 迈乐和 Saucony 圣康尼品牌鞋履、服装和配饰中国内地、香港及澳门市场的开发、营销及分销。

与安踏体育收购 FILA 之初一样，衣恋集团旗下的 K-Swiss 盖世威品牌已经处于没落集团，尤其是中国市场已经毫无声息。

交易声明显示，K-Swiss 去年收入 1.092 亿美元，不足韩国衣恋集团收购该品牌时收入的一半。

2013 年初，衣恋集团以 1.7 亿美元私有化 K-Swiss，2012 年该品牌收入 2.229 亿美元。不过，衣恋集团经过 6 年努力，让后者辛苦盈利，2018 财年，K-Swiss 经调整后 EBTIDA 刚刚扭亏为盈录得 251.5 万美元。

衣恋美国旗下 Palladium 品牌上年收入 7,790.7 万美元，同样扭亏为盈，EBITDA 录得 337.6 万美元。

2018 年，衣恋美国总收入 2.100 亿美元，EBITDA 扭亏录得 166.8 万美元，但税后亏损 1,485.0 万美元，唯较 2017 年 3,251.9 万美元税后亏损大幅收窄。

在交易声明中，特步国际称，集团正转型多品牌集团，交易标的旗下品牌与公司现有品牌互补，将使本公司转型为满足不同消费者需求的全球体育用品公司，并认为 K-Swiss 和 Palladium 在中国拥有重大机遇，董事会相信，凭借公司现有庞大的分销网络、领先的研发和供应链资源，将会显著提升收购品牌的竞争力和盈利能力。

四、公司重要公告

【罗莱生活】披露投资者关系活动记录表

[2019-04-28] 公司于 4 月 26 日接受特定对象调研，调研中，公司称：由于电商渠道品牌业务切分，使得报表上短期上利润、毛利有所下降，中长期盈利水平可期，切分之后，罗来主品牌毛利率提升，lovo 毛利率下降，欧洲新锐设计的产品毛利率是有提升的，同时还受到平台因素影响，总体可控；线下整体零售同比大个位数增长，同店增速小个位数；新开门店 70%以上在三四线；一季度末终端库存同比来看趋势是下降的，库存优化，目前零售增长大于出库增长；从去年下半年开始，公司在推动批发商转型，发货节奏会越来越贴近零售节奏，所以不会像以前可能货出去要卖一两个月甚至三个月，今年的节奏慢慢的在调整，而且订货会占比通常只到 70%，还有 30%左右的空间；公司增长低于行业增速主要受品牌分割和加盟商管理上的影响；未来三年进一步聚焦家纺、聚焦主业。

【梦洁股份】披露投资者关系活动记录表

[2019-04-30] 公司于 4 月 29 日接受特定对象调研，调研中，公司称：一季度，公司高端品牌“寐”，专业儿童家纺品牌“梦洁宝贝”，小家居类的产品以及线上业务取得了不错的业绩；大方睡眠目前下滑趋势还没有明显的好转，国内市场正在寻求更多的发展机会，目前已经取得了一定的效果，但是由于之前的外贸占比相对较高，还需时间来扭转；公司电商目前在营业收入中的占比还比较低，10%左右，但是发展势头不错；公司的洗护服务在不停的布局中，采用的是高端洗护工厂与洗护门店相结合的方式，在给顾客提供高品质的家居服务获得收益的同时，对家纺的重复购买率也有明显的提升效果。

【森马服饰】披露投资者关系活动记录表

[2019-04-29] 公司于 4 月 26 日召开电话会议及接待特定对象调演，活动中，公司称：中国是世界上最大最具增长潜力的市场，中国服装市场的增速大约在 8-10%，童装市场的增速大约在 10-12%；公司对上游供应商的议价能力持续增强，市场地位稳步提高，竞争力进一步突显；2018 年下半年，公司对上海裔森服饰有限公司的出资份额由控股（持股 70%）变为参股（持股 30%），上海裔森服饰有限公司不再纳入合并报表范围，其店铺数量 353 家被计入成人装店铺当期减少，如果不考虑此因素的影响，成人装店铺实际净增加 555 家；2018 年，巴拉巴拉市占率从 4.9%提升到 5.6%，提升了 0.7 个百分点，第二名从 1.1%提升到 1.2%，提升了 0.1 个百分点，市场资源正在进一步向头部优势企业和品牌集中；KIDILIZ 集团在全球有 6 个采购中心，大部分产品在东南亚生产；公司原有业务的采购大多在国内，供应链方面，双方各有优劣，我们相信与 KIDILIZ 集团的合作会给双方的供应链改善提供更多机会；2018 年 10 月 1 日，公司已经支付 1.1 亿欧元的收购款，完成了对 KIDILIZ 集团收购交割，KIDILIZ 集团已经偿还了相应银行债务，在第四季度，公司将这部分债权转换成了对 KIDILIZ 集团的股权

【鲁泰 A】披露投资者关系活动记录表

[2019-04-30] 公司于 4 月 30 日举行电话会议，会议中，公司称：公司衬衫及面料的售价略有上涨，衬衫销量较去年有所下降，面料销量增加；伴随销量的增长销售费用有所增加，同时公司调整组建市场部，加大市场调研、市场开拓投入；鲁泰（新洲）有限公司投资建设 14.4 万锭纺纱及气流纺 3000 头项目是为了进一步完善公司越南色织布产业链，以实现产能设施配套平衡；一季度末公司根据主要原材料的市场形势，对棉花增加了储备。

【伟星股份】披露投资者关系活动记录表

[2019-04-30] 伟星股份于4月29日召开电话会议，会议中，公司称：孟加拉工业园按照原有规划，待整个项目建成达产后预计能实现4亿元的年产值；孟加拉工业园已陆续通过一些客户的验厂，整体工作顺利；最初，公司也曾考察了孟加拉、越南等国，在综合考虑当地市场、产业结构、公司工业园辐射圈和国际政治关系等因素，最终把第一站放在了孟加拉，后续我们也将根据实际需要进一步布局；目前，公司生产经营情况及接单情况均正常；公司产能规划需要综合考虑忙淡季差异因素，而且公司的营销模式为以单定产，因此产能利用率这个数值没有多大意义，未来，公司也希望通过国际化战略的推进来平缓各季度之间的差异。

[2019-04-30] 伟星股份于4月29日接待特定对象调研，调研中，公司称：2015年收购中捷时代51%的股权主要系受下游服装行业影响，公司经营业绩出现波动，增速放缓，但财务状况良好，公司管理层希望培育第二主业，实现公司稳健发展；中捷时代在部分民品领域已攻克关键技术并完成相关产品的研制；后续将根据市场情况适时推进；中捷时代项目计提商誉减值准备主要系中捷时代2018年度经营业绩较2017年度出现大幅下滑，经评估机构对中捷时代资产进行专项减值测试，最终确认并计提；目前YKK为行业内公认的拉链行业的巨头，整体规模在200亿左右；公司控股股东伟星集团有限公司于2018年8月披露的增持计划已实施完毕。

【海澜之家】回购股份进展

[2019-05-01] 截至2019年4月月底，公司已累计回购股份35,389,517股，占公司总股本的比例为0.7877%，购买的最高价为10.33元/股、最低价为8.05元/股，已支付的总金额为338,362,537.95元（不含交易费用）。

【华孚时尚】回购股份进展

[2019-04-30] 公司自2018年11月21日实施首次回购起至2019年4月29日，以集中竞价方式累计回购公司股份数量为91,162,535股，占公司总股本的6.00%，最高成交价为7.95元/股，最低成交价为5.19元/股，支付的总金额为588,117,091.86元（不含交易费用）。

【际华集团】签署战略合作协议

[2019-04-30] 公司与中国平煤神马能源化工集团有限责任公司于2019年4月30日在平煤神马集团总部签署了《战略合作协议》。际华集团和平煤神马集团均为在产业链上具有明显优势的龙头企业，本次战略合作拟充分发挥双方的产业优势互补性，共同拓展和培育尼龙产品、聚氨酯的军民两向增量市场。本次战略合作协议的签署对公司2019年度经营业绩不构成重大影响。

【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 (%) |
|-----------|------|---------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|
| 600107.SH | 美尔雅 | 4.18 | -5.68 | 0.09 | 86.41 | 0.02 | 100.00 |
| 000850.SZ | 华茂股份 | 27.82 | 18.72 | 1.19 | 14.07 | 0.13 | 18.18 |
| 002083.SZ | 孚日股份 | 51.71 | 7.24 | 4.35 | 5.99 | 0.48 | 6.67 |
| 603908.SH | 牧高笛 | 5.51 | 6.85 | 0.41 | -17.69 | 0.62 | -22.50 |
| 603196.SH | 日播时尚 | 11.32 | 5.46 | 0.38 | -54.13 | 0.16 | -58.89 |

| 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 (%) |
|-----------|-------|------------|----------|------------|-----------|------------|-----------|
| 000955.SZ | 欣龙控股 | 7.43 | 17.59 | -1.09 | -339.29 | -0.20 | -339.34 |
| 002569.SZ | *ST步森 | 3.20 | -6.99 | -1.93 | -470.36 | -1.38 | -475.00 |
| 603555.SH | 贵人鸟 | 28.12 | -13.52 | -6.86 | -536.01 | -1.09 | -535.65 |
| 000611.SZ | 天首发展 | 0.19 | -54.22 | -1.39 | -547.79 | -0.43 | -544.99 |
| 002098.SZ | 浔兴股份 | 22.72 | 22.18 | -6.50 | -646.02 | -1.81 | -648.48 |
| 600146.SH | 商赢环球 | 21.63 | -1.14 | -18.28 | -1,576.71 | -3.89 | -1,596.15 |
| 000982.SZ | *ST中绒 | 20.20 | -27.78 | -29.83 | -6,319.56 | -1.65 | -6,312.78 |

资料来源: Wind, 华金证券研究所

【本周 SW 纺织服装一季度报告】

表 7: 本周 SW 纺织服装一季度报告

| 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 (%) |
|-----------|-------|------------|----------|------------|----------|------------|----------|
| 000850.SZ | 华茂股份 | 6.40 | 17.66 | 4.23 | 359.13 | 0.45 | 359.26 |
| 000955.SZ | 欣龙控股 | 2.24 | 37.47 | 0.04 | 136.80 | 0.01 | 136.87 |
| 002569.SZ | *ST步森 | 1.17 | -7.29 | 0.02 | 134.02 | 0.01 | 125.00 |
| 002486.SZ | 嘉麟杰 | 1.89 | 1.02 | 0.04 | 118.95 | 0.00 | 119.03 |
| 603238.SH | 诺邦股份 | 2.48 | 32.08 | 0.15 | 76.23 | 0.13 | 85.71 |
| 600232.SH | 金鹰股份 | 2.72 | 15.67 | 0.07 | 79.76 | 0.02 | 72.73 |
| 002083.SZ | 孚日股份 | 12.43 | -4.86 | 1.35 | 54.85 | 0.15 | 55.35 |
| 600107.SH | 美尔雅 | 1.38 | 4.05 | -0.04 | 34.64 | -0.01 | 50.00 |
| 603557.SH | 起步股份 | 3.17 | 19.11 | 0.47 | 47.63 | 0.10 | 42.86 |
| 000611.SZ | 天首发展 | 0.00 | -94.97 | -0.06 | 37.46 | -0.02 | 40.43 |
| 000726.SZ | 鲁泰 A | 15.45 | 1.67 | 1.95 | 22.54 | 0.23 | 35.29 |
| 600370.SH | 三房巷 | 2.56 | -5.27 | 0.12 | 34.17 | 0.01 | 34.23 |
| 600689.SH | 上海三毛 | 3.18 | -9.35 | 0.03 | 30.38 | 0.02 | 33.33 |
| 600137.SH | 浪莎股份 | 0.60 | 21.23 | 0.05 | 21.42 | 0.06 | 21.74 |
| 002291.SZ | 星期六 | 4.27 | 18.29 | 0.21 | 11.15 | 0.05 | 11.20 |
| 002144.SZ | 宏达高科 | 1.29 | -1.10 | 0.23 | 7.14 | 0.13 | 8.33 |
| 603808.SH | 歌力思 | 6.23 | 8.32 | 0.89 | 11.00 | 0.26 | 8.33 |
| 002563.SZ | 森马服饰 | 41.18 | 63.90 | 3.47 | 11.06 | 0.13 | 8.33 |
| 600398.SH | 海澜之家 | 60.89 | 5.23 | 12.10 | 6.96 | 0.27 | 8.00 |
| 600448.SH | 华纺股份 | 6.88 | -8.76 | 0.02 | -15.38 | 0.00 | 0.00 |
| 600400.SH | 红豆股份 | 7.61 | 9.14 | 0.51 | 6.60 | 0.02 | 0.00 |
| 002269.SZ | 美邦服饰 | 17.28 | -20.68 | 0.38 | -23.92 | 0.02 | 0.00 |
| 603665.SH | 康隆达 | 2.37 | 16.87 | 0.16 | 0.85 | 0.16 | -5.88 |
| 002327.SZ | 富安娜 | 5.22 | -5.55 | 0.81 | -16.32 | 0.10 | -9.09 |
| 603055.SH | 台华新材 | 5.52 | -9.43 | 0.54 | -30.21 | 0.10 | -28.57 |
| 603877.SH | 太平鸟 | 16.59 | -4.46 | 0.87 | -34.90 | 0.18 | -35.71 |
| 603908.SH | 牧高笛 | 1.41 | -8.19 | 0.13 | -36.03 | 0.19 | -36.67 |
| 000982.SZ | *ST中绒 | 2.28 | -53.17 | -2.31 | -39.41 | -0.13 | -39.39 |
| 002503.SZ | 搜于特 | 31.99 | -38.68 | 1.07 | -32.36 | 0.03 | -40.00 |
| 600630.SH | 龙头股份 | 10.31 | 3.98 | 0.09 | -62.71 | 0.02 | -66.67 |
| 603196.SH | 日播时尚 | 2.91 | 5.46 | 0.05 | -71.99 | 0.02 | -72.05 |

| 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 (%) |
|-----------|------|---------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|
| 300526.SZ | 中潜股份 | 1.02 | -0.85 | 0.02 | -77.78 | 0.01 | -78.36 |
| 603555.SH | 贵人鸟 | 5.22 | -37.40 | 0.14 | -83.67 | 0.02 | -85.24 |
| 603157.SH | 拉夏贝尔 | 23.72 | -6.94 | 0.10 | -94.40 | 0.02 | -93.75 |
| 002098.SZ | 浔兴股份 | 3.57 | -33.10 | -0.06 | -288.76 | -0.02 | -274.00 |
| 600146.SH | 商赢环球 | 3.46 | -39.34 | -0.81 | -892.70 | -0.17 | -950.00 |

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. 并购资产业绩不达预期的风险; 4. 促销费政策推进落实或不达预期。

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