

4月我国纺服出口同降8.84%，国储棉轮出首周成交率99.82%

——纺织服装行业周报（20190512）

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4.52%、跌4.54%、跌4.67%，纺织服装板块跌2.94%，其中纺织板块跌3.58%、服装板块跌2.51%。

本周观点：品牌服饰19Q2高基数影响消除、减税等利好消费政策落地背景下终端零售增速望得到一定修复，建议关注高景气的童装及运动装、以及业绩增长稳健的大众服饰龙头公司，如森马服饰、比音勒芬、海澜之家、南极电商等；纺织出口受中美贸易摩擦不确定性4月继续承压、国储棉轮出增加短期棉花供给、但长期供需格局仍偏紧；化妆品行业仍处成长期，景气度高、其中美妆高于个护领域，当前板块公司主要任务为渠道扩张、做好营销从而抢占市场份额，因此建议关注渠道拓展能力强/调整优化、布局内容营销等新型营销方式的优质本土标的，如珀莱雅、上海家化等。

据海关总署，2019年4月我国纺服总出口额（美元计）同比降8.84%，较去年同期放缓9.56PCT，我国纺服出口19年以来月份波动较大，从1~4月累计增速来看，我国纺服出口总体仍承压，主要为中美贸易谈判存不确定性影响下游接单积极性。当前中美贸易谈判仍在进行中，建议持续关注。

国储棉轮出首周挂牌6.39万吨，成交率99.82%，成交均价较去年轮出首周增1.10%，短期棉花供给增加、但长期我国棉花供需格局总体偏紧。

◆行业公司新闻动态

零售渠道增强，批发渠道削弱，Tod's集团第一季度销售下跌4.3%；Tapestry最新季报盈利超预期；Brunello Cucinelli一季度销售增8.1%；日本运动巨头亚瑟士第一季度销售和营业利润双双下滑；潘多拉要在中国增加网红营销。

股东增减持：南极电商股东蒋新民、东方新民累计减持1.17亿股、占4.75%；金发拉比大股东及一致行动人减持计划时间过半未减持。

权益分派：海澜之家15日10派3.80元（含税）；开润股份15日10派2.00元（含税）；富安娜14日10派5.00元（含税）；珀莱雅14日10派4.3元（含税）；航民股份17日10派2.80元（含税），派红股2.50股，转增2.00股。

其他：开开实业拟授权雷允上以不超过1000万元开展品牌发展项目装修改造；际华集团拟转让邢台诚达88%股权。

◆行业数据汇总

328级棉现货15588元/吨（-0.35%）；美棉CotlookA 80.7美分/磅（-6.38%）；粘胶短纤12200元/吨（-1.61%）；涤纶短纤8450元/吨（-1.86%）；长绒棉25300元/吨（0.00%）；内外棉价差906元/吨（-94.21%）。

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）

021-52523379

lijie_yis@ebsec.com

孙未未（执业证书编号：S0930517080001）

021-52523672

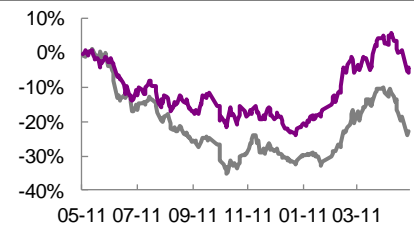
sunww@ebsec.com

罗晓婷（执业证书编号：S0930519010001）

021-52523673

luoxt@ebsec.com

行业与上证指数对比图



— 纺织服装 — 沪深300

资料来源：Wind

相关研报

18年及19Q1业绩总结：品牌服饰增速放缓，化妆品表现分化

..... 2019-05-06

3月瑞士手表进口增长提速，19年国储棉轮出100万吨、择机轮入

..... 2019-04-28

3月我国纺服出口同比增28%，19年新增80万吨棉花进口配额

..... 2019-04-14

4月9日起行邮税下调，染费上涨利好印染龙头

..... 2019-04-07

2月瑞士钟表进口增速放缓，3月佰草集天猫旗舰店销售继续改善

..... 2019-04-01

18年中国内地奢侈品消费同增20%，其中化妆品同增25%

..... 2019-03-24

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

上周行情回顾

上周上证综指、深证成指、沪深 300 分别跌 4.52%、跌 4.54%、跌 4.67%，纺织服装板块跌 2.94%，其中纺织板块跌 3.58%、服装板块跌 2.51%。个股方面，多喜爱、哈森股份、南极电商等涨幅居前，*ST 中绒、摩登大道、延江股份等跌幅居前。

本周观点：品牌服饰 19Q2 高基数影响消除、减税等利好消费政策落地背景下终端零售增速望得到一定修复，建议关注高景气的童装及运动装、以及业绩增长稳健的大众服饰龙头公司，如森马服饰、比音勒芬、海澜之家、南极电商等；纺织出口受中美贸易摩擦不确定性 4 月继续承压、国储棉轮出增加短期棉花供给、但长期供需格局仍偏紧；化妆品行业仍处成长期，景气度高、其中美妆高于个护领域，当前板块公司主要任务为渠道扩张、做好营销从而抢占市场份额，因此建议关注渠道拓展能力强/调整优化、布局内容营销等新型营销方式的优质本土标的，如珀莱雅、上海家化等。

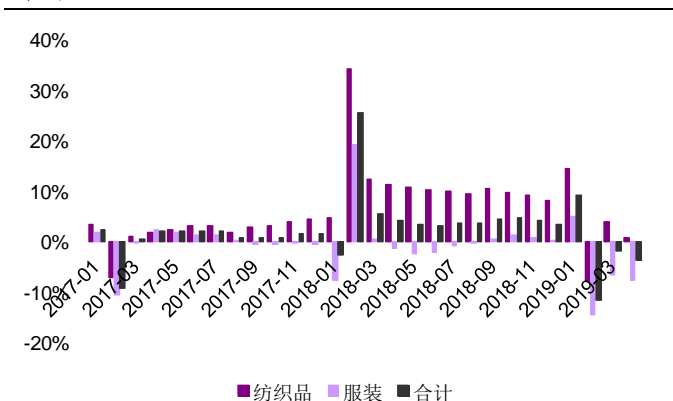
➤ 19 年 4 月我国纺服出口同降 8.84%，较去年同期放缓 9.56PCT

据海关总署，2019 年 4 月我国纺服总出口额 194.33 亿美元、同比降 8.84%，较去年同期放缓 9.56PCT，其中纺织品、服装出口额同比降 6.93%、降 10.70%，分别较去年同期放缓 15.95PCT、4.57PCT。我国纺服出口 19 年以来月份波动较大，春节较早、交货节奏提前致 1 月同比增长、2 月同比降幅较大、3 月受去年低基数影响同比大增。

从 1~4 月累计增速来看，我国纺服出口总体仍承压，细分品类看，纺织品出口表现相对好于服装出口。1~4 月我国纺服累计出口同比降 3.69%、较去年同期放缓 7.92PCT，其中纺织品、服装出口分别累计同比增 0.81%、降 7.56%，分别较去年同期放缓 10.57PCT、6.38PCT。

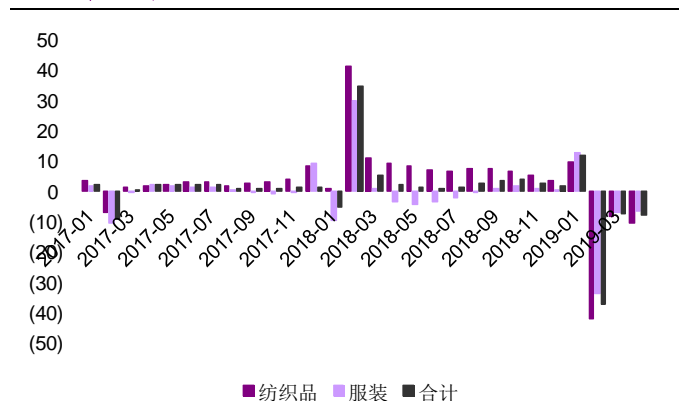
2017 年以来我国纺服出口在外需回暖背景下增速回升，进入 2018 年纺服出口保持提速，但自 18 年 11 月以来纺服出口增速放缓，主要为出口大环境疲软、中美贸易谈判存不确定性影响下游接单积极性。当前中美贸易谈判仍存不确定性，建议持续关注。

图 1：我国纺织服装月累计出口金额及月累计同比增速 (%)



资料来源：Wind、光大证券研究所

图 2：我国纺织品、服装月累计出口同比增速同比变动幅度 (PCT)



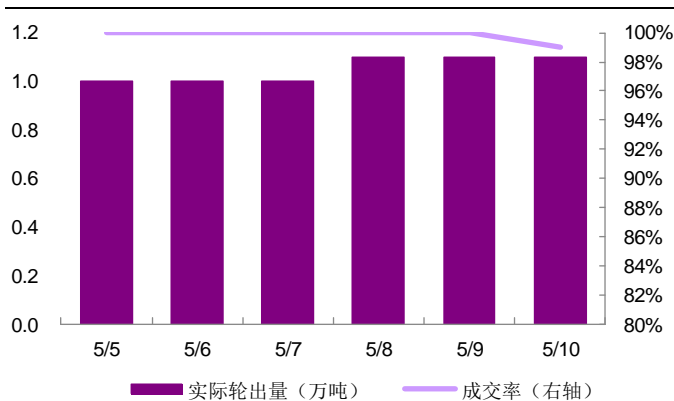
资料来源：Wind、光大证券研究所

➤ 国储棉轮出首周挂牌 6.39 万吨、成交率 99.82%，成交均价较去年轮出首周增 1.10%

据中国棉花信息网，本周（2019/5/5-10）为 2018/19 年度国储棉轮出首周，挂牌储备棉 6.39 万吨，其中新疆棉 3.03 万吨，地产棉 3.36 万吨；成交率 99.82%、成交均价为 14621 元/吨，折标准级（3128）价格 15991 元/吨，其中新疆棉成交均价 14853 元/吨，平均加价 1247 元/吨；地产棉成交均价 14411 元/吨，平均加价 988 元/吨。

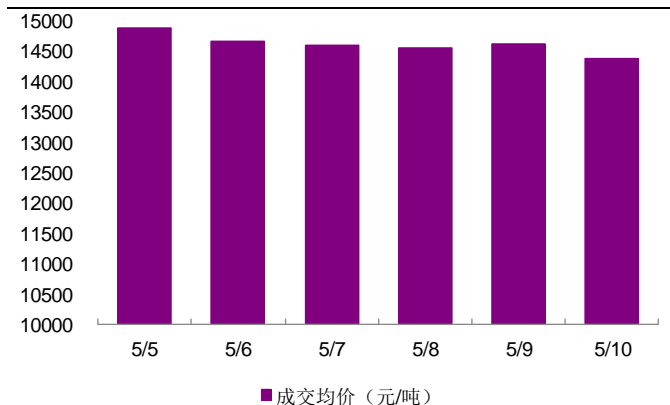
成交首周国储棉轮出竞拍活跃，当前资金实力充足的纺企正积极竞拍，一些中小型纺企则更倾向于随用随拍，或从贸易商处采购。

图 3：2018/19 年度国储棉轮出挂牌量



资料来源：中国棉花信息网、光大证券研究所

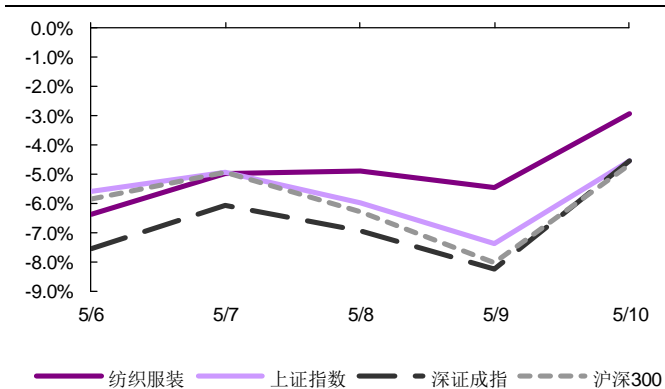
图 4：2018/19 年度国储棉轮出成交均价



资料来源：中国棉花信息网、光大证券研究所

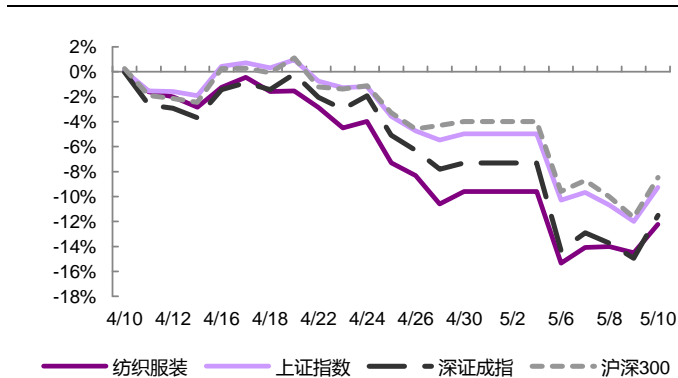
据 USDA 5 月预测，2018/19 年度中国棉花产量、消费量分别为 604.2、903.6 万吨，对应供需缺口在 299.4 万吨。该部分缺口主要由进口配额及国储棉轮出满足，国家发改委增加本年度进口滑准税配额 80 万吨、USDA 预计我国全年棉花进口量 239.5 万吨，综合来看仍存一定缺口。国储棉轮出短期市场供给增加、但长期我国棉花供需格局总体偏紧。

图 5：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 6：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	-4.52	-9.27
深证成份指数成份	-4.54	-11.51
沪深 300	-4.67	-8.46
纺织服装	-2.94	-12.24
纺织	-3.58	-12.69
服装	-2.51	-11.96

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)
002761.SZ	多喜爱	13.93	9.25	14,694
603958.SH	哈森股份	9.88	6.35	2,371
002127.SZ	南极电商	12.65	5.77	12,374
600146.SH	商赢环球	11.59	5.56	8,635
002780.SZ	三夫户外	27.50	5.04	1,089

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)
000982.SZ	*ST中绒	1.80	-13.04	6,505
002656.SZ	摩登大道	5.84	-12.57	9,174
300658.SZ	延江股份	13.18	-12.13	1,813
002640.SZ	跨境通	9.79	-11.72	16,042
002091.SZ	江苏国泰	6.10	-11.72	6,828

资料来源：Wind

行业新闻动态

● 零售渠道增强，批发渠道削弱：Tod's 集团第一季度销售下跌 4.3%（华丽志 2019/5/10）

意大利奢侈品集团 Tod's Group 公布了第一季度的关键财务数据，由于批发渠道的销售下滑，表现未能达到分析师预期。

在截止到 3 月 31 日的第一季度中，Tod's 集团的销售额为 2.16 亿欧元，同比下跌 4.3%，不计汇率影响，同比下跌 5.7%，低于分析师预计的 2.21 亿欧元。可比门店销售同比下跌 2.5%。第一季度中，Tod's 批发渠道的销售额下跌了 22%，而零售渠道销售增长了 9.2%。

Tod's 集团表示，收购了意大利电商品牌 Italiantouch 之后，该品牌从 Tod's 集团购买的商品不再被计入批发销售，是批发渠道销售大幅下跌的主要原因，但是 Italiantouch 的销售也推动了零售渠道的销售增长。

2017 年底起，Tod's 集团开始调整生产方式，推出 Tod's Factory 商业模式。该项目意在重点关注经典产品的同时，一年内发布多个系列：除一年

两季的常规系列外，还会有胶囊系列和限量系列，甚至有可能每两个月就推出一次新产品。

Tod's 集团首席执行官 Diego Della Valle 表示，这一战略已经开始收到效果，零售渠道的销售增长便是证明。他强调：“我们已经有了正确的战略，只需要加快执行的节奏，来达到我们预期的结果。”

Diego Della Valle 透露，中国是 Tod's 现阶段增长最快的市场，部分原因是因为中国消费者对线上购物的热衷，包括线上购买奢侈品。首席财务官 Emilio Macellari 则表示，4 月和 5 月的销售走势与第一季度相似。

本季度 Tod's 新增了数家直营门店，总数达到 283 家，授权经营门店数量保持了之前的 118 家。

● Coach 和 Kate Spade 的母公司 Tapestry 最新季报盈利超过预期，宣布 10 亿美元股票回购计划（华杂志 2019/5/10）

Coach、Kate Spade 和 Stuart Weitzman 等品牌的母公司、美国轻奢集团 Tapestry Inc. 公布了 2018/2019 财年第三季度财报。Coach 和 Kate Spade 手袋销售好于预期。

截至 2019 年 3 月 30 日的第三季度，Tapestry 的核心财务数据如下：1) 净销售额较去年同期的 13.2 亿美元增长近 1%，至 13.3 亿美元；2) 毛利润总额 9.16 亿美元，毛利率 68.8%；低于去年同期毛利润 9.08 亿美元，毛利率 68.6%；3) 营业利润总计 1.06 亿美元，营业利润率 7.9%；低于去年同期营业收入 1.59 亿美元，营业利润率 12.0%；4) 净利润 1.17 亿美元；相比去年同期的 1.4 亿美元下跌 16%；5) 不包括股票回购计划，每股盈利 42 美分，好于分析师预期。

Tapestry 表示，Nicola Glass 的设计在第三季度获得了很好的反响，推动 Kate Spade 销售业绩好于预期。Tapestry 首席执行官 Victor Luis 表示：“Nicola Glass 的新系列引起了全球消费者的共鸣，Kate Spade 业绩获得连续大幅提升。”

Tapestry 宣布，其董事会已授权回购高达 10 亿美元的已发行普通股。这是该公司七年来最大的回购计划，约占其已发行股票的 11%。Victor Luis 说：“我们很高兴宣布批准这项 10 亿美元的股票回购授权，这表明我们有信心推动长期、可持续的增长。通过这一计划，我们将优化资本配置，提高股东回报，同时保持我们的财务和战略灵活性。”

消息公布之后，Tapestry 的股价在盘后交易中上涨了 12%，截止到周四闭市时为止，股价为 33.36 美元每股，上涨 8.49%。

● 意大利奢侈品牌 Brunello Cucinelli 一季度销售增长 8.1%，预计三年内中国大陆销售占比达到 20%（华杂志 2019/5/10）

意大利奢侈品集团 Brunello Cucinelli SpA（布内罗·古奇拉利）公布了 2019 财年第一季度关键财务数据，销售额保持了稳步增长。

在截止到3月31日的第一季度中，Brunello Cucinelli 的销售额为 1.64 亿欧元，同比增长 8.1%，以不变汇率计算增长 7.1%。Brunello Cucinelli 在所有市场和销售渠道都实现了增长。创始人 Brunello Cucinelli 表示：“我们目前保持了稳定的增长态势，根据 2019 年秋冬系列的销售情况预计，我们能够实现本财年 8% 的增长目标。”他还透露，有信心实现之前定下的，十年内销售增长一倍的目标。

目前 Brunello Cucinelli 的销售额中有 82.3% 来自于海外市场，第一季度在各个市场的表现如下：1) 北美销售额为 4640 万欧元，同比增长 9.2%，占到总销售额的 28.9%；2) 欧洲销售额为 5210 万欧元，同比增长 8.7%；3) 大中华区销售为 1540 万欧元，同比增长 12.7%，占总销售额比例为 9.6%；4) 意大利本土销售为 2840 万欧元，同比增长 4.2%；5) 世界其他地区的销售额为 1810 万欧元，同比增长 6.4%。

目前 Brunello Cucinelli 在中国大陆共有 16 家门店。Brunello Cucinelli 表示：“我们的计划是在中国开设少量，但是非常高质量的门店。”他还提到，目前集团在上海门店的员工 99% 都是中国人，这样“更便于理解他们的文化，同时也帮助他们更好地理解我们的文化。”

Brunello Cucinelli 透露，他们希望在三年内，中国的销售额能够占到集团总数的 20%，五年内可能会达到 27% 到 28%。不过他表示：“我们不希望某一个市场变得过于重要，以至于影响我们的整体设计方向。”

● 受业务转型的一次性影响，日本运动巨头亚瑟士 Asics 第一季度销售和营业利润双双下滑（华丽志 2019/5/09）

日本运动产品集团 Asics（亚瑟士）公布了第一季度的关键财务数据，受业务转型导致的成本上升，销售和盈利情况都出现了下滑。

在截止到3月31日的2019财年第一季度中，Asics 的关键财务数据如下：1) 销售额为 987 亿日元，同比下跌 5.7%，以不变汇率计算下跌 2.5%；2) 营业利润为 61.8 亿日元，同比下跌 27.6%；3) 归属于母公司的利润为 43.6 亿日元，同比下跌 17.9%；4) Asics 在全球范围内增加拓展 direct-to-consumer（直销业务）的占比，但是这也对他们的销售造成了一定影响。据集团透露，由于这类业务转型带来的一次性冲击，大中华区第一季度的销售额下跌了 26.1%。此外，营销等领域的成本增加，对集团的盈利造成了一定的冲击。

Performance Running 业务在欧洲销售低迷，是销售下滑的主要原因，抵消了 Onitsuka Tiger（鬼塚虎）品牌在日本和韩国出色销售带来的正面影响。

在 EMEA（欧洲，中东和非洲）市场，直销渠道的销售同比增长了 17%，电商业务的销售增长了 130%。Asics EMEA（欧洲，中东和非洲）的首席执行官 Alistair Cameron 表示：“我们在直销渠道的销售增长非常鼓舞人心，我们将继续推出更多手段，优化消费者在这一渠道的购物体验。”

● 大幅裁员 1200 人，轻奢珠宝品牌潘多拉要在中国增加网络营销（无时尚中文网 2019/5/07）

在一季度录得“预期内”疲软业绩的 Pandora A/S (CPH:PNDORA) 潘多拉宣布进一步大规模裁员，同时会按计划从本月开始在包括中国的主要市场大幅提高营销推广预算，重启 Pandora 潘多拉这个丹麦银饰品牌。

Pandora A/S (CPH:PNDORA) 在周一盘中一度飙升 7.2% 至 288.7 丹麦克朗。2016 年突破 1000 丹麦克朗的该股因为增长和盈利预警在 2017 和 2018 年先后暴跌 27% 和 61%，进入 2019 年轻微反弹 8.8%。

一季度 Pandora A/S 潘多拉实现收入 48.04 亿丹麦克朗（约合 7.2 亿美元），较去年同期 51.15 亿丹麦克朗减少 6.1%，撇除汇率影响后减幅为 8.0%，基本符合市场预期，有机增长率为 -12%，远高于 -3% 至 -7% 的全年目标，主要实体门店客流下降导致整体可比销售大跌 10%，为保护品牌价值而减少打折促销的策略也打击了消费者购买欲，而电子商店的可比销售则在美国的推动下取得 7% 的增长。

Pandora A/S 潘多拉在去年 11 月发布名为“Programme Now”的重组计划，务求通过优化销售网络、削减成本、同时从营销、电子商务和线下顾客体验等方面重燃销售和盈利增长。

首席财务官 Anders Boyer 表示他们将在中国、意大利和英国加倍营销投资，并增加利用明星和网红刺激销售。正式上任刚满两周的首席执行官 Alexander Lacik 在财报中指出“Pandora 潘多拉品牌和公司都已达到一定的成熟度，”因此重拾增长要面对相当困难的挑战。

Anders Boyer 透露中国仍需依靠实体扩张推动收入增长，虽然首季固定汇率计收入大涨 15%，可比销售则因为同业竞争加剧压迫了在线销售而同比下滑 4%。

Pandora A/S (CPH:PNDORA) 周一收报 281.6 丹麦克朗，全日升幅缩窄至 4.6%。截至 5 月 6 日，只有三名分析师建议客户买入该股，而 2017 年底的数量为 15 个。

风险提示

终端消费疲软、影响品牌服饰公司业绩；人民币汇率波动风险、棉价下跌或大幅波动的风险，影响纺织制造类公司接单及盈利能力；部分新股、前期定向增发的公司存在解禁压力。

上市公司动态

上市公司	公告时间	关键字	公告内容
海澜之家	5月6日	股份回购	累计回购 3539 万股股份、占比 0.79%；
	5月9日	分红派息 可转债调价	15日10派3.80元（含税）； 海澜转债转股价格调整为 12.02 元/股，15日生效。
南极电商	5月6日	股份减持	股东蒋新民、东方新民累计减持 1.17 亿股、占比 4.75%；
	5月7日	股份回购 限售股解锁	累计回购 930 万股股份，占比 0.38%； 可解除限售股 3114 万股，占比 1.27%；513 万股限制性股票 9 日上市

			流通，占比 0.21%。
际华集团	5月6日	股权转让	拟转让全资子公司持有的邢台诚达 88% 股权。
三夫户外	5月6日	股份减持	股东上海歌金计划减持不超过 673 万股股份、占比 6%；
	5月7日	股份回购	股东张恒延期购回 538 万股股份，占比 4.80%；
	5月9日	回购注销	以 20.88 元/股回购注销 6 万股限制性股票，占比 0.14%。
黑牡丹	5月6日	股份回购	累计回购 2257 万股股份、占比 2.15%。
三毛派神	5月6日	业务划转	向毛纺子公司划转资产 7.21 亿元、负债 1.61 亿元；
	5月7日	资产交割	向全资子公司划转资产交割完成；
	5月8日	股权转让	拟 6.44 亿元转让毛纺子公司 100% 股权给甘肃国投； 全资子公司工程咨询集团拟受让甘肃电投 10% 股权。
三房巷	5月7日	人事变动	何红波辞去董事职务；
	5月8日	资产重组	拟 3.12 元/股发行股份购买海伦石化 100% 股权，非公开发行不超 1.59 亿股股份募集配套资金，8 日复牌。
旷达科技	5月7日	人事变动	陆风鸣辞去董事、董事会秘书职务；
	5月9日	分红派息	16 日 10 派 2.50 元（含税）。
比音勒芬	5月7日	股份回购 高新证书	累计回购 155 万股股份，占比 0.85%； 获得高新技术企业证书。
安正时尚	5月7日	人事变动 股份回购	肖文超辞去副总经理职务； 累计回购 249 万股股份，占比 0.62%。
地素时尚	5月7日	人事变动	任江瀛为董秘、任张黎俐为证代。
汇洁股份	5月7日	股票异动	连续三个交易日股价涨幅偏离值累计超过 20%。
梦洁股份	5月7日	股份回购	累计回购 938 万股股份，占比 1.20%。
健盛集团	5月7日	股份回购	累计回购 1384 万股股份，占比 3.32%。
拉芳家化	5月7日	股份回购	累计回购 287 万股股份，占比 1.27%。
金发拉比	5月7日	股份减持	大股东及一致行动人减持计划时间过半未减持股份。
孚日股份	5月7日	股份回购	累计回购 2441 万股股份，占比 2.69%。
红蜻蜓	5月7日	股份回购	累计回购 675 万股股份，占比 1.15%；
	5月11日	终止股票激励	终止实施 2017 年限制性股票激励计划，以 6.04 元/股回购注销 453 万股限制性股票，占比 0.77%；
		减少注册资本	拟减少注册资本 453 万元。
奥康国际	5月7日	股份回购	累计回购 1047 万股股份，占比 2.61%。
常山北明	5月7日	股份回购	累计回购 1872 万股股份，占比 1.13%。
金鹰股份	5月7日	股份回购	累计回购 722 万股股份，占比 1.98%；
	5月10日	子公司成立	全资子公司完成工商登记，注册资本为 2000 万元。
华茂股份	5月7日	股票异动	连续三个交易日股价涨幅偏离值累计超过 24.17%。
申达股份	5月7日	股票异动	连续三个交易日股价涨幅偏离值累计达 20%；
	5月11日	股权转让	完成以 7.97 亿元转让六棉厂有限公司 100% 权益。
商赢环球	5月7日	股票异动	连续三个交易日股价跌幅偏离值累计超过 20%。
*ST 高升	5月7日	人事变动	胡鹏辞去监事职务；
	5月10日	股票异动	连续三个交易日跌幅偏离值达到股价异常波动幅度。
乔治白	5月7日	股份回购	累计回购 239 万股股份，占比 0.67%；
*ST 众和	5月7日	会计计提 季报披露	18 年计提资产减值准备 2.61 亿元，计提预计负债 0.95 亿元； 19Q1 营收 0.59 亿元、同增 24.45%，净亏损 0.49 亿元、同增 3.65%；

		风险提示	可能出现终止股票上市交易。
珀莱雅	4月30日	分红派息	14日10派4.3元(含税)。
开润股份	4月30日	分红派息	15日10派2.00元(含税)。
华孚时尚	4月30日	股票质押	累计回购9297万股股份,占比6.12%,回购完成。
拉夏贝尔	5月8日	股份回购 人事变动 股权转让	开立回购专用证券账户,尚未开始回购A股股份; 任温捷涵与朱风伟为证代; 拟2亿元转让子公司杭州黯涉54.05%股权。
探路者	5月8日	股份回购	累计回购759万股股份,占比0.85%。
华斯股份	5月8日	股份回购	累计回购605万股股份,占比1.57%;拟10派0.10元(含税)。
浙江富润	5月8日	股票异动	连续三个交易日涨幅偏离值累计达到20%。
凯撒文化	5月8日	限售股流通	921万股限制性股票13日上市流通,占比1.13%。
旺能环境	5月8日	限售股流通	4100万股限制性股票10日上市流通,占比9.84%。
多喜爱	5月8日	股权转让	股东赵传森拟减持不超过10万股股份,占比0.03%。
富安娜	5月9日	分红派息	14日10派5.00元(含税)。
起步股份	5月9日	资产重组	拟8.51元/股发行股份购买泽汇科技89%股权(作价15.94亿元),9日复牌。
罗莱生活	5月9日	限售股解锁	第一个解锁期条件成就,34万股限制性股票5月13日可解锁,占比0.05%。
跨境通	5月9日	限售股流通	2198万股限制性股票5月10日流通上市,占比1.41%。
棒杰股份	5月9日 5月10日	股份回购 公司更名	回购期届满未回购公司股份; 公司名称变更为“浙江棒杰控股集团股份有限公司”。
航民股份	5月10日	分红派息	17日10派2.80元(含税),派红股2.50股,转增2.00股。
*ST中绒	5月10日	股票异动	连续三个交易日累计偏离值达到-13.62%。
开开实业	5月11日	股权收购 资金投向	全资子公司雷允上完成以120万元收购市北门诊部100%股权; 拟授权雷允上以不超过1000万元开展品牌发展项目装修改造。

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
棒杰股份	股东大会召开	5月14日	14:00	义乌市
天创时尚	股东大会召开	5月14日	13:30	广州市
旺能环境	股东大会召开	5月15日	14:50	湖州市
华孚时尚	股东大会召开	5月15日	14:30	深圳市
维科技术	股东大会召开	5月15日	9:30	宁波市
江苏阳光	股东大会召开	5月15日	13:30	江阴市
鹿港文化	股东大会召开	5月15日	13:30	张家港市
诺邦股份	股东大会召开	5月15日	14:00	杭州市
健盛集团	股东大会召开	5月15日	14:00	杭州市
长和	股东大会召开	5月16日	12:00	香港
江苏国泰	股东大会召开	5月16日	13:30	张家港市
汇洁股份	股东大会召开	5月16日	14:30	深圳市
安奈儿	股东大会召开	5月16日	14:00	汕头市

三房巷	股东大会召开	5月16日	15:00	海安县
南极电商	股东大会召开	5月17日	14:30	黄浦区
宏达高科	股东大会召开	5月17日	14:00	海宁市
罗莱生活	股东大会召开	5月17日	15:00	闵行区
森马服饰	股东大会召开	5月17日	13:30	闵行区
摩登大道	股东大会召开	5月17日	14:00	广州市
中潜股份	股东大会召开	5月17日	15:00	惠州市
御家汇	股东大会召开	5月17日	15:00	长沙市
浙江富润	限售股份上市流通	5月17日		
起步股份	股东大会召开	5月17日	14:30	青田县
孚日股份	股东大会召开	5月20日	14:30	高密县
报喜鸟	股东大会召开	5月20日	14:45	永嘉县
跨境通	股东大会召开	5月20日	14:30	深圳市
美盛文化	股东大会召开	5月20日	14:00	新昌县
361度	股东大会召开	5月20日	13:00	香港
雅戈尔	股东大会召开	5月20日	14:30	宁波市
金鹰股份	股东大会召开	5月20日	14:00	舟山市
九牧王	股东大会召开	5月20日	14:00	厦门市
奥康国际	股东大会召开	5月20日	15:00	永嘉县
安正时尚	股东大会召开	5月20日	14:00	上海市
哈森股份	股东大会召开	5月20日	14:00	昆山市

资料来源：Wind

重点覆盖公司非流通股解禁/解锁明细

证券代码	证券简称	解禁/解锁日期	数量(万股)	占总股本比例	备注
002293.SZ	罗莱生活	2019/6/6	93	0.12%	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
002832.SZ	比音勒芬	2019/12/23	9,520	52.50%	首发原股东限售股份
600626.SH	申达股份	2019/12/26	9,791	11.49%	定向增发机构配售股份
603608.SH	天创时尚	2019/12/26	701	1.63%	定向增发机构配售股份

资料来源: Wind, 光大证券研究所整理

重点上市公司 2018 年报

公司	收入 (亿元)	收入 (同比%)	净利润 (亿元)	净利润 (同比%)	每股收益 (元)
朗姿股份	19.96	21.37	1.85	80.58	0.46
美邦服饰	55.47	24.86	0.40	132.31	0.02
森马服饰	97.64	21.41	12.72	25.66	0.47
搜于特	151.93	20.80	5.63	4.12	0.18
海澜之家	130.42	4.53	26.28	4.66	0.58
报喜鸟	20.99	24.59	0.71	319.66	0.06
七匹狼	23.53	14.50	2.15	10.18	0.28
摩登大道	10.48	59.93	0.58	-51.12	0.08
九牧王	19.21	7.74	3.50	1.86	0.61
富安娜	17.63	14.60	2.91	20.84	0.33
梦洁股份	14.46	21.58	0.96	33.19	0.12
罗莱生活	34.52	8.45	3.77	21.44	0.51
探路者	12.42	-36.48	0.25	-68.85	0.03
鲁泰 A	50.24	8.42	5.87	-1.21	0.64
奥康国际	21.81	-4.03	1.72	-10.25	0.43
华孚时尚	107.34	21.01	7.32	20.98	0.48
贵人鸟	23.02	-0.52	0.16	-89.14	0.03
华斯股份	3.47	-24.70	0.12	-25.81	0.03
希努尔	9.92	80.46	0.79	256.83	0.15

歌力思	17.36	25.87	2.68	32.65	0.80
哈森股份	9.86	-8.16	0.07	-64.93	0.03
新野纺织	47.46	24.06	3.17	33.70	0.39
兴业科技	12.70	-8.27	0.55	59.53	0.18
际华集团	165.21	-11.98	1.70	-67.77	0.04
航民股份	29.51	16.55	4.20	11.61	0.66
联发股份	32.12	8.54	2.51	14.34	0.78
百隆东方	45.58	-0.15	4.65	20.15	0.31
星期六	11.39	0.24	0.20	2.77	0.05
南极电商	20.45	409.20	4.49	85.01	0.18
多喜爱	6.09	36.49	0.30	256.00	0.15
维格娜丝	20.18	30.58	1.37	141.37	0.76
太平鸟	48.88	13.14	2.82	69.72	0.59
跨境通	157.91	80.66	8.28	67.23	0.53
健盛集团	11.44	50.39	1.74	63.66	0.42
日播时尚	7.93	10.67	0.21	-53.64	0.09
安奈儿	7.95	18.91	0.57	25.63	0.43
红豆股份	16.92	-15.18	1.73	-69.49	0.07
起步股份	9.31	3.74	1.47	5.13	0.31
安正时尚	11.62	16.66	2.47	20.69	0.61
水星家纺	18.03	13.62	1.81	15.22	0.68
地素时尚	14.71	6.37	4.50	25.28	1.12
比音勒芬	10.59	39.70	2.06	50.07	1.14
开润股份	14.42	81.70	1.28	37.48	0.59
上海家化	54.20	9.50	4.54	37.98	0.68
珀莱雅	23.61	32.43	2.87	43.03	1.43
御家汇	22.45	36.38	1.31	-17.53	0.48
拉芳家化	9.64	-1.73	1.27	-7.88	0.56

资料来源: Wind, 光大证券研究所

重点上市公司 19 年一季报

公司	收入 (亿元)	收入 (同比%)	净利润 (亿元)	净利润 (同比%)	每股收益 (元)
朗姿股份	19.96	21.37	1.85	80.58	0.46
美邦服饰	55.47	24.86	0.40	132.31	0.02
森马服饰	97.64	21.41	12.72	25.66	0.47
搜于特	151.93	20.80	5.63	4.12	0.18

海澜之家	130.42	4.53	26.28	4.66	0.58
报喜鸟	20.99	24.59	0.71	319.66	0.06
七匹狼	23.53	14.50	2.15	10.18	0.28
摩登大道	10.48	59.93	0.58	-51.12	0.08
九牧王	19.21	7.74	3.50	1.86	0.61
富安娜	17.63	14.60	2.91	20.84	0.33
梦洁股份	14.46	21.58	0.96	33.19	0.12
罗莱生活	34.52	8.45	3.77	21.44	0.51
探路者	12.42	-36.48	0.25	-68.85	0.03
鲁泰 A	50.24	8.42	5.87	-1.21	0.64
奥康国际	21.81	-4.03	1.72	-10.25	0.43
华孚时尚	107.34	21.01	7.32	20.98	0.48
贵人鸟	23.02	-0.52	0.16	-89.14	0.03
华斯股份	3.47	-24.70	0.12	-25.81	0.03
希努尔	9.92	80.46	0.79	256.83	0.15
歌力思	17.36	25.87	2.68	32.65	0.80
哈森股份	9.86	-8.16	0.07	-64.93	0.03
新野纺织	47.46	24.06	3.17	33.70	0.39
兴业科技	12.70	-8.27	0.55	59.53	0.18
际华集团	165.21	-11.98	1.70	-67.77	0.04
航民股份	29.51	16.55	4.20	11.61	0.66
联发股份	32.12	8.54	2.51	14.34	0.78
百隆东方	45.58	-0.15	4.65	20.15	0.31
星期六	11.39	0.24	0.20	2.77	0.05
南极电商	20.45	409.20	4.49	85.01	0.18
多喜爱	6.09	36.49	0.30	256.00	0.15
维格娜丝	20.18	30.58	1.37	141.37	0.76
太平鸟	48.88	13.14	2.82	69.72	0.59
跨境通	157.91	80.66	8.28	67.23	0.53
健盛集团	11.44	50.39	1.74	63.66	0.42
日播时尚	7.93	10.67	0.21	-53.64	0.09
安奈儿	7.95	18.91	0.57	25.63	0.43
红豆股份	16.92	-15.18	1.73	-69.49	0.07
起步股份	9.31	3.74	1.47	5.13	0.31
安正时尚	11.62	16.66	2.47	20.69	0.61
水星家纺	18.03	13.62	1.81	15.22	0.68
地素时尚	14.71	6.37	4.50	25.28	1.12

比音勒芬	10.59	39.70	2.06	50.07	1.14
开润股份	14.42	81.70	1.28	37.48	0.59
上海家化	54.20	9.50	4.54	37.98	0.68
珀莱雅	6.42	27.59	0.91	30.36	0.45
御家汇	3.86	1.04	0.00	-98.45	0.00
拉芳家化	2.66	20.38	0.47	4.73	0.21

资料来源: Wind, 光大证券研究所

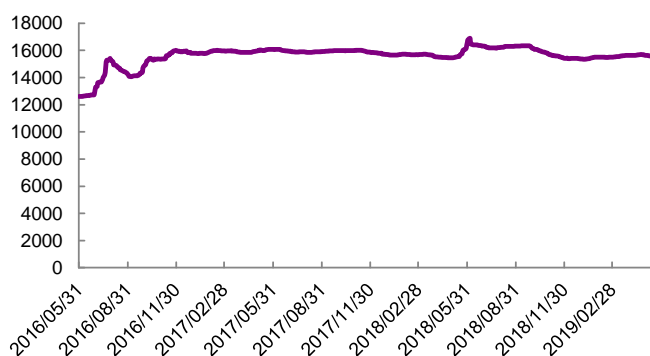
行业数据跟踪

表 4: 原料行情

原料名称	价格	周涨跌幅(%)	价格日期
328 级棉现货	15588 元/吨	-0.35	2019-05-10
美棉 CotlookA	81.90 美分/磅	-4.99	2019-05-09
粘胶短纤	12200 元/吨	-1.61	2019-05-10
涤纶短纤	8450 元/吨	-1.86	2019-05-10
长绒棉	25300 元/吨	0.00	2019-05-07
内外棉价差	906 元/吨	-94.21	2019-05-10

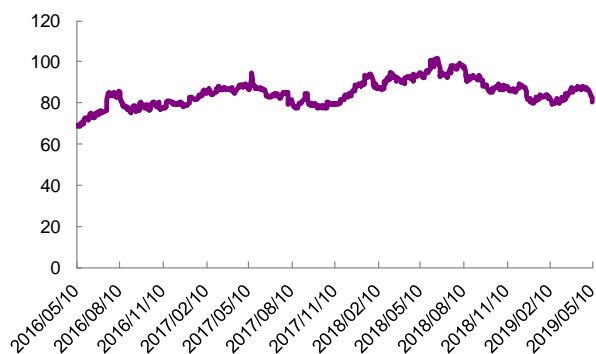
资料来源: Wind

图 7: 328 级棉现价走势图 (元/吨)



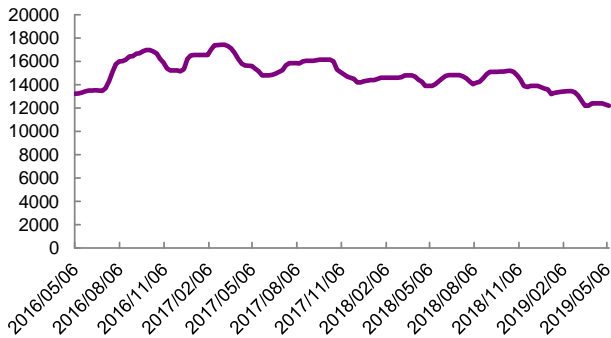
资料来源: Wind

图 8: CotlookA 指数 (美分/磅)



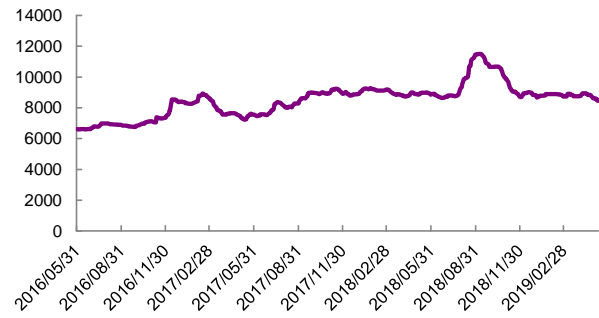
资料来源: Wind

图 9：粘胶短纤价格走势（元/吨）



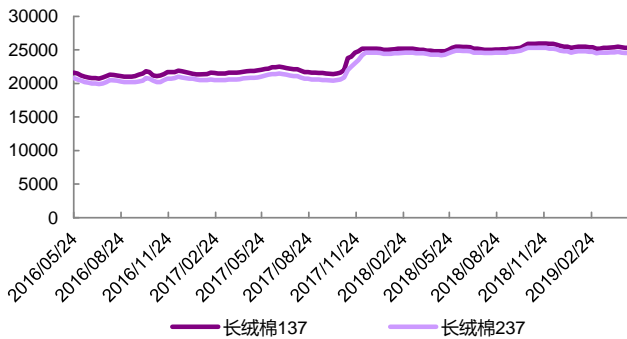
资料来源：Wind

图 10：涤纶短纤价格走势（元/吨）



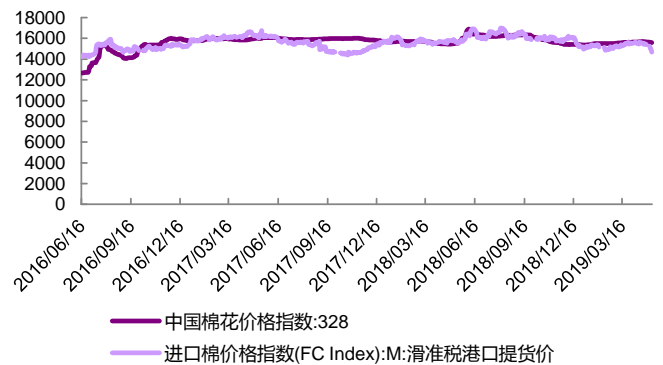
资料来源：Wind

图 11：长绒棉价格走势（元/吨）



资料来源：Wind

图 12：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	-	-	-	-	-	-	-
1234.HK	利郎	7.72	9,245	0.63	0.75	0.87	11	9	8	-3.74
3998.HK	波司登	2.01	21,501	0.06	0.10	0.12	29	18	14	-6.51
2678.HK	天虹	10.02	9,168	1.27	1.57	1.85	7	6	5	-6.70
2313.HK	申洲	102.80	154,531	3.02	3.58	4.22	30	25	21	-4.55
2331.HK	李宁	13.52	31,166	0.31	0.41	0.52	38	28	23	-7.90
3818.HK	中国动向	1.06	6,239	0.05	0.10	0.11	17	9	8	-7.83
2020.HK	安踏体育	54.15	145,412	1.53	1.90	2.31	31	25	20	-3.30
3306.HK	江南布衣	15.00	7,781	0.79	1.10	1.29	16	12	10	-7.18
2298.HK	都市丽人	2.20	4,961	0.17	0.19	0.20	11	10	10	-8.33
0210.HK	达芙妮国际	0.24	389	-0.53	-	-	-	-	-	-3.67
1086.HK	好孩子	2.18	3,636	0.09	0.14	0.17	22	14	11	0.46
0999.HK	I.T	3.66	4,377	-	-	-	-	-	-	-3.68

0709.HK	佐丹奴	3.69	5,825	0.27	0.30	0.33	12	11	10	-1.60
1382.HK	互太	6.84	9,894	-	0.60	0.65	-	10	9	-1.01

资料来源: wind 一致预期 注: 股价更新至 2019 年 5 月 10 日

注: 本表中 EPS 根据最新汇率 (2019 年 5 月 10 日 1 港元= 0.8654 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