

《2019 中国中产女性消费报告》发布，国储棉轮出第三周量升价降

——纺织服装行业周报 (20190526)

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 1.02%、跌 2.48%、跌 1.50%，纺织服装板块跌 3.61%，其中纺织板块跌 3.23%、服装板块跌 3.86%。

唯品会&艾瑞咨询《2019 中国中产女性消费报告》发布，18 年我国中产女性群体人数约为 7746 万人，占女性总人口数量的 11.3%。我国中产女性服装消费注重品质、舒适度以及自我个性展现；小城市家居消费升级显著；美妆国货在小城市中产女性中销售强劲，一二线城市及小城市中产女性对国际美妆大牌认知差异不大。

国储棉轮出第三周成交率有所回升，成交均价继续下滑，当前中美贸易摩擦仍存不确定性，纺企少量补充库存以降低原料库存风险并且优先选择高性价比储备棉。

本周观点：终端零售总体疲软，展望 5 月，在假期移动因素拖累 4 月、贡献 5 月，以及今年五一假期天数增加等因素贡献背景下，5 月社零数据有望好于 4 月。但终端需求和消费者意愿在实质层面是否修复、以及修复的速度仍需观察宏观经济走势。**品牌服饰板块**，建议关注业绩增长持续性较好的稳健性行业龙头公司**海澜之家、森马服饰、安踏体育、南极电商、比音勒芬**，以及地产后周期受益标的**罗莱生活**。**纺织制造板块**，中美贸易磋商仍存不确定性，我国纺织制造产能预计加速向低劳动力成本的国家/地区转移，建议关注全球化布局较早同时议价能力相对较强的龙头公司。**化妆品板块**，行业处于成长期、景气高，短期竞争集中于渠道扩张、品牌营销等，建议关注渠道持续调整优化/布局内容营销业绩有望迎来改善的相关标的，如**珀莱雅、上海家化**等。

◆ 行业公司新闻动态

维多利亚的秘密濒临亏损崩溃边缘；TJX 第一季度同店销售额超过预期；英国 Arcadia 集团或将放弃全部国际市场业务；Prada 加入零皮草阵营；Natura 以换股模式收购雅芳集团。

投融资：鲁泰 A 拟发行不超 15.50 亿元可转债，用于功能性面料智慧生态园区、高档印染面料生产线及补充流动资金等。

股份回购/减持/转让：南极电商股东刘睿计划减持不超 1284 万股股份，占比 0.52%；安正时尚终止向陈静静转让上海斐娜晨 20% 股权。

其他：百隆东方对参与设立的上海信聿实缴出资部分中约定投向于普通合伙人或其关联方发起设立的二级市场基金 2 亿元提前退出。

◆ 行业数据汇总

328 级棉现货 14621 元/吨 (-2.27%)；美棉 CotlookA 78.50 美分/磅 (+1.49%)；粘胶短纤 11700 元/吨 (-0.85%)；涤纶短纤 7710 元/吨 (-6.77%)；长绒棉 24900 元/吨 (-0.99%)；内外棉价差 19 元/吨 (-95.84%)。

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

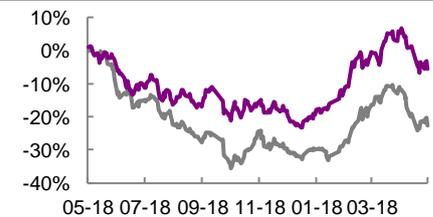
sunww@ebsecn.com

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

- 4 月服装鞋帽、化妆品零售放缓，国储棉轮出第二周成交热情下降 2019-05-20
- 4 月我国纺服出口同降 8.84%，国储棉轮出首周成交率 99.82% 2019-05-12
- 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 月百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、棉价出口类显著 2019-03-24

上周行情回顾

上周上证综指、深证成指、沪深 300 分别跌 1.02%、跌 2.48%、跌 1.50%，纺织服装板块跌 3.61%，其中纺织板块跌 3.23%、服装板块跌 3.86%。个股方面，维科技术、华孚时尚、森马服饰等涨幅居前，浔兴股份、嘉欣丝绸、柏堡龙等跌幅居前。

本周观点：终端零售总体疲软，展望 5 月，在假期移动因素拖累 4 月、贡献 5 月，以及今年五一假期天数增加等因素贡献背景下，5 月社零数据有望好于 4 月。但终端需求和消费者意愿在实质层面是否修复、以及修复的速度仍需观察宏观经济走势。

品牌服饰板块，建议关注业绩增长持续性较好的稳健性行业龙头公司**海澜之家、森马服饰、安踏体育、南极电商、比音勒芬**，以及地产后周期受益标的**罗莱生活**。

纺织制造板块，中美贸易磋商仍存不确定性，我国纺织制造产能预计加速向低劳动力成本的国家/地区转移，建议关注全球化布局较早同时议价能力相对较强的龙头公司。

化妆品板块，行业处于成长期、景气高，短期竞争集中于渠道扩张、品牌营销等，建议关注渠道持续调整优化/布局内容营销业绩有望迎来改善的相关标的，如**珀莱雅、上海家化**等。

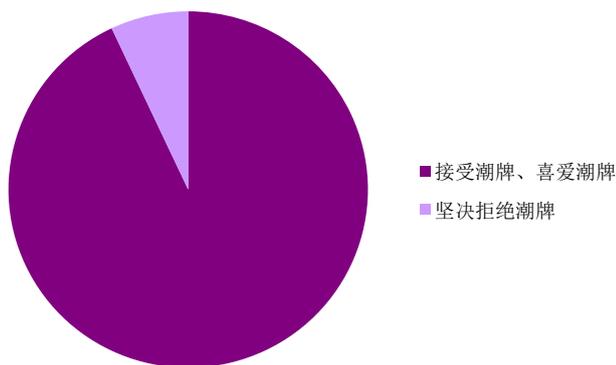
➤ 唯品会&艾瑞咨询《2019 中国中产女性消费报告》发布：下线城市中产女性消费持续升级

近期唯品会和艾瑞咨询联合发布《2019 中国中产女性消费报告》，报告以一线城市中个人平均年收入 18 万及以上/新一线城市及二线城市个人平均年收入 15 万以上/三线及以下城市个人平均年收入 8 万及以上且在所在城市拥有自住房的中产女性为研究对象。

2018 年我国中产女性群体人数约为 7746 万人，占女性总人口数量的 11.3%，其中在一线城市年轻中产女性构成主力、在小城市中中年中产女性占主导。其消费特征主要呈现出以下特性：

1) **服装**：注重品质、舒适度以及自我个性展现、对潮牌接受度高，对优质舒适的产品愿意支付更高的价格，例如 18 年唯品会羊绒衫单品单价同增 18.7%、羽绒服单品单价同增 10.0%。

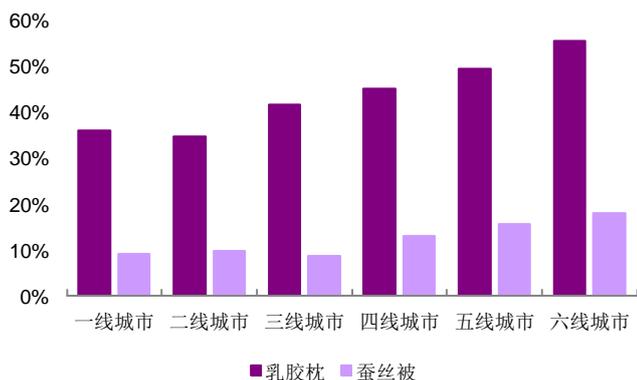
图 1：2019 年 2 月我国中产女性对潮牌不同态度人数占比



资料来源：唯品会&艾瑞咨询、《2019 中国中产女性消费报告》

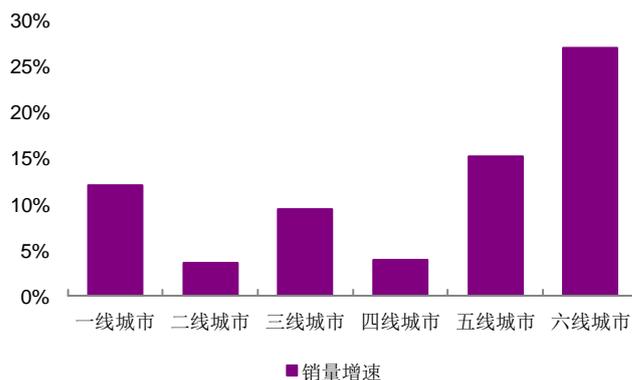
2) 家居：小城市中产家居消费升级显著，乳胶枕、蚕丝被、足浴盆等在下线城市销售量快速增长。

图 2：2018 年唯品会各线城市中产女性乳胶枕、蚕丝被消费额同比增速



资料来源：唯品会&艾瑞咨询、《2019 中国中产女性消费报告》

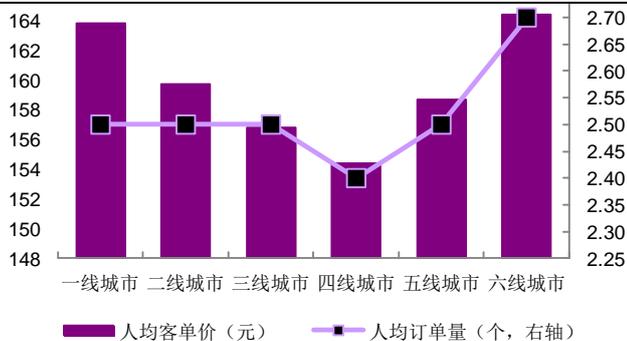
图 3：2018 年唯品会各线城市中产女性足浴盆+泡脚桶销量同比增速



资料来源：唯品会&艾瑞咨询、《2019 中国中产女性消费报告》

3) 化妆品：中产女性人均每年在唯品会平台上购买约 4 支口红；六线城市美妆人均客单价及人均订单量均高于其他线级城市、显示下线城市美妆消费升级动力足；国货在小城市中产女性中销售强劲；一二线城市及小城市中产女性对国际美妆大牌认知差异不大。

图 4：2018 年唯品会中产女性美妆人均客单价及订单量



资料来源：唯品会&艾瑞咨询、《2019 中国中产女性消费报告》

图 5：2018 年三线城市中产女性销量 TOP5 美妆品牌



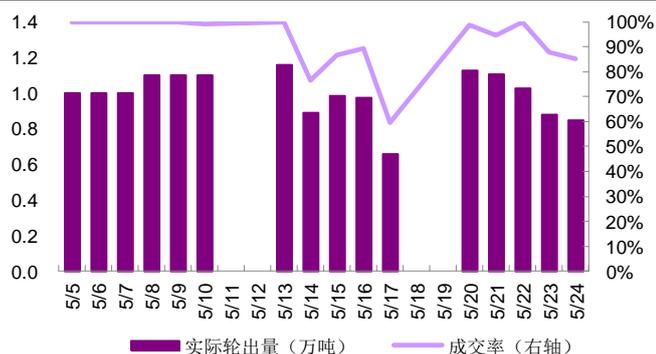
资料来源：唯品会&艾瑞咨询、《2019 中国中产女性消费报告》

➤ 国储棉轮出第三周成交率有所回升，成交均价继续下滑

据中国棉花信息网，本周（2019/5/20-24）为2018/19年度国储棉轮出第三周，计划轮出5.34万吨、实际成交4.98万吨，成交率为93.43%、较此前一周提升10.94PCT、有所回升，但成交均价13164元/吨、较此前一周下降2.98%。

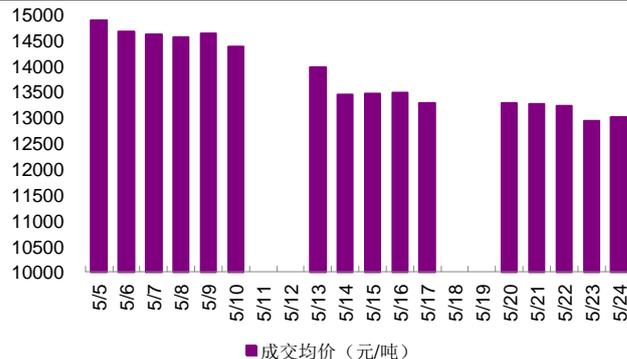
当前中美贸易摩擦仍存不确定性，纺企少量补充库存以降低原料库存风险并且优先选择高性价比储备棉。

图6：2018/19年度国储棉轮出挂牌量



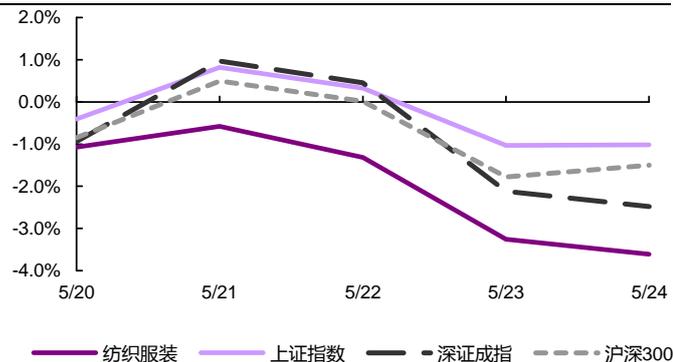
资料来源：中国棉花信息网、光大证券研究所

图7：2018/19年度国储棉轮出成交均价



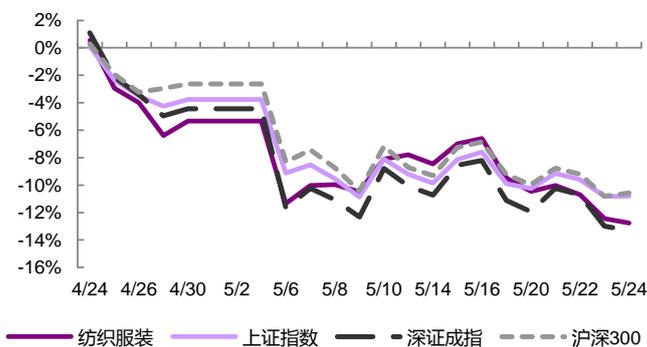
资料来源：中国棉花信息网、光大证券研究所

图8：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9：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	-1.02	-10.80
深证成份指数成份	-2.48	-13.31
沪深300	-1.50	-10.58
纺织服装	-3.61	-12.77
纺织	-3.23	-13.18
服装	-3.86	-12.49

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)
600152.SH	维科技术	6.83	10.88	2,911
002042.SZ	华孚时尚	6.86	9.58	3,403
002563.SZ	森马服饰	11.32	5.99	4,128
000955.SZ	欣龙控股	4.98	5.06	10,646
603587.SH	地素时尚	24.35	3.13	634

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)
002098.SZ	浔兴股份	5.75	-30.30	7,184
002404.SZ	嘉欣丝绸	6.28	-19.59	28,863
002776.SZ	柏堡龙	21.08	-16.88	3,218
600626.SH	申达股份	7.24	-15.32	15,629
000850.SZ	华茂股份	4.67	-14.00	22,415

资料来源：Wind

行业新闻动态

● Victoria's Secret 维多利亚的秘密内衣濒临亏损崩溃边缘，母公司 L Brands 首季业绩超预期（无时尚中文网 2019/5/23）

美国最大内衣品牌 Victoria's Secret 维多利亚的秘密 (VS) 濒临崩溃，尽管该品牌母公司 L Brands Inc.(NYSE:LB) 自 2 月份开始，拒绝继续发布月度数据，但周三盘后公布的数据显示，一季度，VS 实体店同店销售继续下滑，跌幅达 7%，与此同时，电商的支撑力度减弱，导致品牌整体同店销售跌幅 5%。

截至 5 月 4 日的一季度，VS 收入下滑 5.9% 至 15.11 亿美元，2018 年同期为 15.89 亿美元。公司表示，对 VS 的表现不满意，正致力提高其业绩。

同店销售和零售双双下跌之际，VS 几乎失去盈利能力，首季营业利润仅仅录得 3270 万美元，较上年同期 8320 万美元暴跌 60.7%，营业利润率进一步狂跌 300 个基点至 2.2%。

以目前 VS 的销售和盈利情况，若无改进，可能即将步入真正的亏损阶段，集团首席执行官 Les Wexner 5 月 10 日发布的全员公开信则显示 VS 更大的改革之心——可能取消品牌的价值基础 Victoria's Secret Fashion Show。

L Brands Inc. 已经意识到 VS 的紧急关头，去年开始大规模执行关店策略。

一季度报告显示，公司过去 3 个月，在美国市场关闭了 35 间 VS 门店，由 957 间降至 922 间。

在 VS 濒临亏损边缘，过去三年支撑集团的 Bath & Body Works (简称 BBW) 一季度意外录得 13% 的同店销售强劲增长，其中实体店业务增幅达

7%，继续勉强支撑集团。不过，BBW 的强劲仅仅抵消了 VS 的低迷，集团首季整体同店仅勉强维持持平，低于分析师预期的 1.3% 增幅，实体店整体同店销售更是下滑 3%。

受益 BBW 业绩，一季度 L Brands Inc. 收入维持同比持平，较 2018 财年的 26.26 亿美元微增至 26.29 亿美元，远超市场预期的 25.6 亿美元。期内，BBW 收入大涨 14.5% 至 8.71 亿美元，2018 年同期为 7.60 亿美元。

在同店销售刺激下，BBW 一季度营业利润率大涨 150 个基点至 17.8%，营业利润增幅 25.1%，由 1.24 亿美元增至 1.55 亿美元。

美容业务的强劲表现刺激 L Brands Inc. 一季度 EPS 录得 0.14 美元，尽管同比较 2018 年首季 0.17 美元大跌 17.6%，但远好于市场预期的仅能维持盈亏平衡。期内纯利由 4,751.70 万美元跌至 4025.50 万美元。

首季盈利表现下，L Brands Inc. 上调全年 EPS 预期，由 2.20-2.60 美元至 2.30-2.60 美元。

● 美国折扣零售商 TJX 第一季度同店销售额超过预期，上调全年利润预估（华丽志 2019/5/22）

由于大幅打折吸引了更多消费者，美国折扣零售商 TJX Cos Inc (以下简称 TJX) 2020 财年第一季度销售情况高于分析师预期。

TJX 以比其他零售商低 20% 至 60% 的价格销售 Tommy Hilfiger 和 Calvin Klein 等热门的服装品牌。目前 TJX 一直在开设新店，同时以其“寻宝 (treasure hunt)”模式不断吸引顾客。第一季度，该公司的门店数量增加了 75 家，达到 4381 家。

截至 2019 年 5 月 4 日的 2020 财年第一季度，TJX 的核心财务数据如下：1) 可比门店销售额增长了 5%，超过了分析师的平均预期 3.44%；2) 净销售额增长了 7%，达到 93 亿美元，超过了分析师 92.1 亿美元的预期；3) 净利润 7 亿美元；4) 稀释后每股收益增长 1 美分，至每股 57 美分，高于预期的 55 美分。

TJX 预估，截至 2020 年 2 月 1 日的 2019 财年，全年每股盈利上调 1 美分，至 2.56 美元至 2.61 美元，比去年的 2.43 美元提高了 5% 到 7%。TJX 还表示，考虑到交通和劳动力增加成本带来的压力，全年利润可能会有 3% 至 4% 的波动，而此前该公司预计波动幅度约为 4%。

TJX 还上调了 2020 财年第二季度收益预估，预计第二季度每股摊薄收益将在 61 美分至 62 美分之间，较上年同期的 58 美分增长 5% 至 7%。

TJX 首席执行官兼总裁 Ernie Herrman 在一份声明中表示：“我们对第一季度的持续强劲表现感到非常满意，我们的综合可比商店销售额增长了 5%，每股收益为 57 美分，远远超出了我们的预期。”

● 深处困境，Topshop 母公司、英国 Arcadia 集团或将放弃全部国际市场业务（华丽志 2019/5/21）

有消息称，英国时尚零售集团 Arcadia 最早会在本周公布重组计划，可能会出售或关闭全部国际市场业务。

据英国《泰晤士报》消息，Arcadia 已经向门店业主和债权人提交了“公司自愿协议”（Company Voluntary Agreement，以下简称“CVA”，类似美国的破产保护），其中的部分关键信息如下：1) 在截止到 2018 年 8 月的 2017/2018 财年中，Arcadia 的销售额同比下跌了 10.5%，可比门店销售下跌了 7.5%；2) 旗下的主打品牌 Topshop 去年圣诞节期间，可比门店销售下滑达到 20%；3) Arcadia 在大部分国际市场都处于亏损状态，正在考虑出售甚至直接关闭整个国际业务，目前 Arcadia 在美国拥有 11 家 Topshop/Topman 品牌门店。

根据 CVA 协议，Arcadia 将会关闭 57 家门店，其中 23 家位于英国和爱尔兰地区。Arcadia 在英国和爱尔兰拥有 1.8 万名员工，经营着 566 家门店，包括滑雪板制造商 Burton、女装零售商 Dorothy Perkins、大码女装零售商 Evans、高街百货公司 Miss Selfridge、高街品牌 Topshop/Topman、女装零售商 Wallis。这一计划意味着该地区最多将裁员 520 人。

大股东 Philip Green 将会对集团再追加 5000 万英镑的投资，他此前已经在 3 月进行了 5000 万英镑的投资。Arcadia 希望业主能够减少门店 30% 左右的租金。

业主和债权人还将获得集团总计 10%到 20%的股权，但是有消息称部分业主和债权人希望能够获得最高 40%比例的股权。

此外，Philip Green 还提出将 Topshop 位于伦敦的旗舰店抵押给集团的主要债权人之一，英国 Pension Protection Fund（养老金保护基金会），作为交换将每年需要支付的租金从 5000 万英镑减少到 2500 万英镑。Topshop 这家旗舰店的租约总额高达 6 亿英镑，但是约有 3 亿英镑的抵押贷款，影响了其在谈判中的价值。

Arcadia 首席执行官 Ian Grabiner 表示：“在零售业备受挑战、消费者习惯改变、线上竞争日益加剧的大背景下，我们认真考虑了所有可能的战略选择。经过与所有主要利益攸关方进行的讨论，我们认为 CVA 是最佳的方案。这对企业来说是一个艰难但必要的决定。”

在申请 CVA 的同时，Arcadia 在美国也申请了 Chapter 15 破产保护（chapter 15 适用于海外破产案件），最快将于本周末开始美国 Topshop 和 Topman 门店的清仓处理。本周早前的消息显示，Arcadia 计划未来专注于核心英国市场，预计关闭所有 11 家美国门店。

● Prada 加入零皮草阵营，将从 2020 年春夏系列开始停止使用皮草（华丽志 2019/5/23）

意大利奢侈品集团 Prada（普拉达）宣布，从 2020 年春夏系列开始，旗下所有品牌，包括 Prada、Miu Miu、Church's 和 Car Shoe，停止生产和设计皮草产品。已生产的皮草产品仍将继续销售，直到售完为止。

去年，Fur Free Alliance（零皮草联盟）曾向 Prada 施压，希望 Prada 加入零皮草阵营，对此 Prada 表示愿意进行讨论。据报道称，美国人道协会和意大利动物保护组织 LAV 在 Prada 此次决定中扮演了重要角色。

Prada 创意总监 Miuccia Prada 表示，Prada 将研发可持续材料作为皮草的替代品：“Prada 集团一直主张设计创新，主动承担社会责任，加入零皮草阵营不但符合道德，也有利于促进材料创新，探索新的设计领域。”

零皮草联盟在全球 40 个国家拥有 50 多个动物保护组织会员，联盟主席 Joh Vinding 对 Prada 这一举措十分赞赏，他表示“Prada 集团与旗下品牌加入了我们的阵营，这正是消费者乐于看到的。”

美国人道协会时尚政策总监 PJ Smith 表示：“Prada 是世界上最著名的时尚品牌之一，这次宣布加入零皮草阵营，也意味着它将成为动物保护和创新设计的先驱之一。”

根据国际人道协会统计，已加入零皮草阵营的时尚和奢侈品牌有 Burberry（博柏利）、Armani（阿玛尼）、Versace（范思哲）、Gucci（古驰）、Chanel（香奈儿）、Coach（蔻驰）、Donna Karan（唐娜·凯伦）、Michael Kors（迈克高仕）、Jimmy Choo、Diane von Furstenberg（黛安·冯芙丝汀宝）、Furla（芙拉）以及 Bottega Veneta（葆蝶家）。

● 巴西美妆巨头 Natura 以换股模式收购雅芳集团，跃居全球第四大美妆集团（华丽志 2019/5/23）

巴西美妆巨头 Natura & Co 在周三表示，已经与 Avon Products Inc（雅芳集团）达成协议，将通过股权交换的模式收购后者。

Natura 将以每 0.3 股 Natura 股权交换 1 股雅芳股权的比例，收购雅芳集团的全部股权。根据此次交易的价格计算，雅芳集团当前市值约为 20 亿美元，相比 5 月 21 日闭市时的价格溢价 28%。交易完成之后，Natura 将会成为全球第四大美妆集团，年销售额超过 100 亿美元，在全球超过 100 个国家拥有 3200 家门店。

根据双方的协议，Natura 的股东将会持有合并之后集团 76% 的股权，其余 24% 由雅芳的股东持有。目前交易依然需要双方的股东，以及巴西等其他国家的监管机构通过，预计将于 2020 年年初完成。

如果交易按期完成，Natura 将会支付给持有雅芳集团 C 类优先股的股东总计约 5.3 亿美元。据 Natura 透露，包括雅芳集团的债务在内，此次交易的总金额达到 37 亿美元。

Natura 预计，通过此次收购带来的协同效应，可以为集团每年节约 1.5 亿到 2 亿美元的成本。

“我们一直对雅芳充满敬意。”Natura 的联合创始人兼董事长 Luiz Seabra 表示：“Natura 是基于对美妆的热情而建立的，本次交易将会在直销美妆市场创造出一股不可忽视的重要力量。”

消息公布之后，雅芳集团的股价在周三的盘前交易中上涨了 10.5%。
Natura 集团的股价截止到周三闭市时为止，上涨了 9.43%。

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
联发股份	5月20日	终止合作 资金投向	与 EIC、中土集团终止合作意向性协议； 拟投资 1.90 亿美元在印尼建设年产 6000 万米高档梭织服装面料项目。
海澜之家	5月20日	股份回购	累计回购 4530 万股股份、占比 1.01%。
森马服饰	5月20日	回购注销	回购注销限制性股票 131 万股、占比 0.49%。
红豆股份	5月20日	资金投向	拟出资 2000 万元成立合伙企业、占比 38.84%。
延江股份	5月20日	分红派息	23 日 10 派 1.50 元（含税）。
报喜鸟	5月20日	股份质押	股东吴志泽质押 8005 万股股份、占比 6.57%；
	5月22日	股份减持	副总张袖元计划减持不超过 115 万股股份，占比 0.09%。
*ST 天首	5月20日	股份减持	减持时间过半，农银股权基金尚未实施减持计划。
汇洁股份	5月20日	分红派息	24 日 10 派 4.50 元（含税）。
富安娜	5月22日	增加资本 回购注销	增加注册资本 0.16 亿元； 拟 4.7 元/股回购注销第二期限限制性股票激励计划已获授尚未解锁的限制性股票 7 万股； 拟 4.59 元/股回购注销第三期限限制性股票激励计划已获授尚未解锁的首次授予限制性股票 4 万股，拟 5.01 元/股回购注销第三期限限制性股票激励计划已获授尚未解锁的预留授予限制性股票 4 万股。
		名称变更 人事变动 分红派息 政府补助	公司名称拟变更为“锦泓时装集团股份有限公司”； 任祁冬君为职工监事； 30 日 10 派 2.27 元转增 4 股； 累计获政府补贴 1407.22 万元。
南极电商	5月22日	股份减持	股东刘睿计划减持不超过 1284 万股股份，占比 0.52%。
安正时尚	5月22日	股份回购	已累计回购 423 万股股份，占比 1.05%；
	5月24日	终止转让	公司终止向陈静静转让上海斐娜晨 20% 的股权。
孚日股份	5月22日	分红派息	28 日 10 派 1.00 元（含税）。
安奈儿	5月22日	分红派息	29 日 10 派 1.60 元（含税）。
御家汇	5月24日	股份回购	拟 3 个月内不低于 1.25 亿元、不超 2.5 亿元以不超 20.30 元/股回购股份。
跨境通	5月22日	期权注销	第三期股票期权激励计划未达到行权条件、370 万股票期权注销完成，第四期股票期权激励计划未达到行权条件、292 万股票期权注销完成，第五期股票期权激励计划未达到行权条件、2100 万股票期权注销完成。
乔治白	5月22日	股份回购	已累计回购 485 万股股份，占比 1.37%； 拟注销已回购 485 万股股份，注册资本减少 0.49 亿元。
浔兴股份	5月22日	股票异动	连续两个交易日跌幅偏离值累计超过 20%。

伟星股份	5月22日	股份质押 分红派息	股东伟星集团质押2628万股股份，占比11.30%； 28日10派3.50元（含税）。
华斯股份	5月22日	股份回购	已累计回购772万股股份，占比2.00%。
旺能环境	5月22日	分红派息	27日10派1.00元（含税）。
百隆东方	5月23日	资金投向	对参与设立的上海信丰实缴出资部分中约定投向于普通合伙人或其关联方发起设立的二级市场基金的2亿元提前退出，为公司债券到期回售准备充裕流动资金。
健盛集团	5月23日	股份质押	控股股东质押3200万股、占比7.69%。
拉夏贝尔	5月23日	质押贷款	为LaCha Fashion申请金额不超过3800万欧元的质押贷款，并提供连带责任担保。
鲁泰A	5月24日	发行可转债	拟发行不超过15.50亿元可转债，用于功能性面料智慧生态园区、高档印染面料生产线及补充流动资金等。
太平鸟	5月24日	分红派息	31日10派10元（含税）。
三房巷	5月24日	分红派息	30日10派0.25元（含税）。
棒杰股份	5月24日	股份回购	回购方案调整为拟12个月内不超过7元/股回购股份用于依法注销和员工持股计划。

重点上市公司大事提醒

公司	类型	日期	时间	地点
欣龙控股	股东大会召开	5月28日	14:30	海口市
青松股份	增发股份上市 (非公开发行)	5月28日	-	-
开开实业	股东大会召开	5月28日	14:00	上海市
鄂尔多斯	股东大会召开	5月28日	10:00	内蒙古
拉夏贝尔	股东大会召开	5月28日	14:00	闵行区
新澳股份	股东大会召开	5月28日	14:00	桐乡市
浔兴股份	股东大会召开	5月29日	14:00	福建省
多喜爱	股东大会召开	5月29日	15:00	长沙市
探路者	股东大会召开	5月29日	14:00	海淀区
日播时尚	股东大会召开	5月29日	13:30	松江区
龙头股份	股东大会召开	5月30日	13:00	浦东新区
凯撒文化	股东大会召开	5月31日	14:00	深圳市
跨境通	股东大会召开	5月31日	14:30	深圳市
红蜻蜓	股东大会召开	5月31日	14:30	温州市
联发股份	股东大会召开	6月3日	15:00	海安县

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

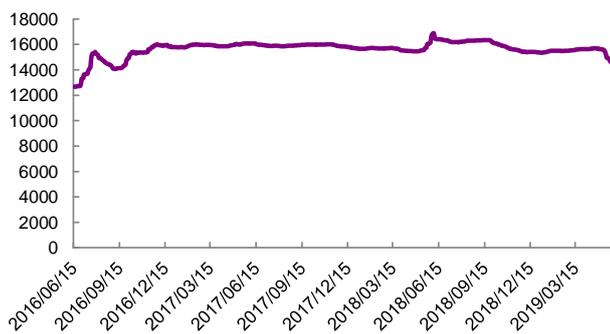
行业数据跟踪

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	14621 元/吨	-2.27	2019-05-24
美棉 CotlookA	78.50 美分/磅	1.49	2019-05-24
粘胶短纤	11700 元/吨	-0.85	2019-05-24
涤纶短纤	7710 元/吨	-6.77	2019-05-24
长绒棉	24900 元/吨	-0.99	2019-05-21
内外棉价差	19 元/吨	-95.84	2019-05-24

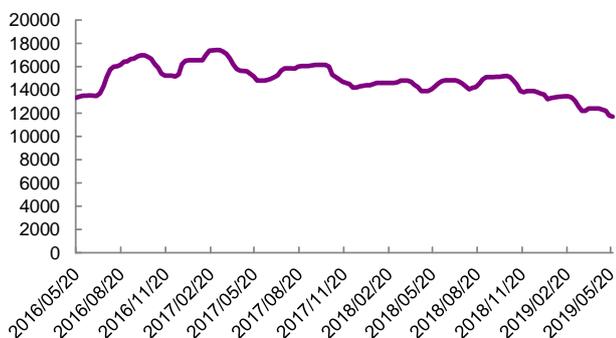
资料来源：Wind

图 10: 328 级棉现价走势图 (元/吨)



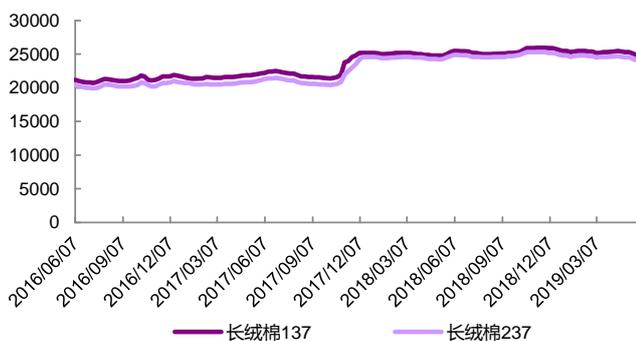
资料来源: Wind

图 12: 粘胶短纤价格走势图 (元/吨)



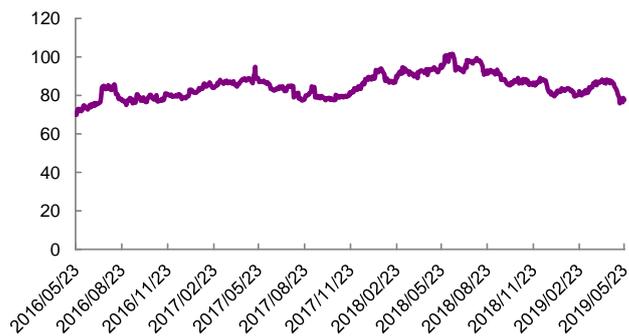
资料来源: Wind

图 14: 长绒棉价格走势图 (元/吨)



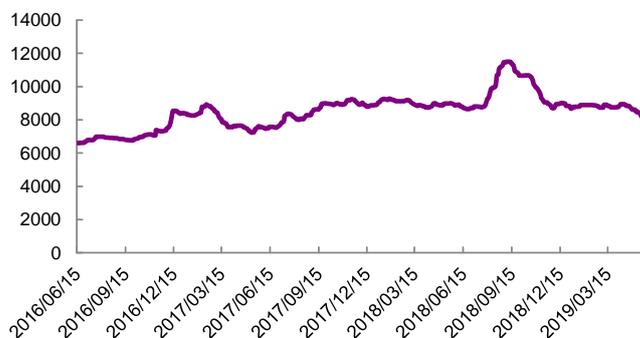
资料来源: Wind

图 11: CotlookA 指数 (美分/磅)



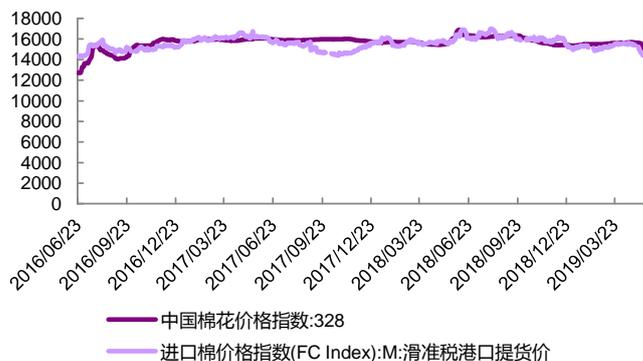
资料来源: Wind

图 13: 涤纶短纤价格走势图 (元/吨)



资料来源: Wind

图 15: 内外棉价差价格走势图 (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	(%)
1234.HK	利郎	7.28	8,718	0.63	0.75	0.87	10	9	7	-2.02
3998.HK	波司登	1.99	21,287	0.06	0.10	0.12	28	18	14	-3.40
2678.HK	天虹	9.19	8,409	1.27	1.57	1.85	6	5	4	-0.11
2313.HK	申洲	95.10	142,956	3.02	3.58	4.22	28	23	20	-6.40
2331.HK	李宁	12.48	28,773	0.31	0.41	0.52	35	27	21	-3.55
3818.HK	中国动向	0.98	5,768	0.05	0.10	0.11	16	8	8	-4.85
2020.HK	安踏体育	49.45	132,791	1.53	1.90	2.31	28	23	19	-3.04
3306.HK	江南布衣	14.26	7,397	0.79	1.10	1.29	15	11	10	-9.29
2298.HK	都市丽人	2.01	4,521	0.17	0.19	0.20	10	9	9	-6.89
0210.HK	达芙妮国际	0.21	345	-0.53	-	-	-	-	-	-7.11
1086.HK	好孩子	1.85	3,086	0.09	0.14	0.17	19	12	9	-8.87
0999.HK	I.T	3.75	4,484	0.32	-	-	10	-	-	-1.83
0709.HK	佐丹奴	3.67	5,793	0.27	0.30	0.33	12	11	10	-0.54
1382.HK	互太	6.63	9,590	0.56	0.57	0.63	11	10	9	-3.07

资料来源: wind 一致预期 注: 股价更新至 2019 年 5 月 24 日

注: 本表中 EPS 根据最新汇率 (2019 年 5 月 24 日 1 港元= 0.8791 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所载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