

纺织服装

行业周报

一季度家纺行业整体稳定，企业对二季度较为乐观

投资要点

◆ **板块公司行情：**上周，SW 纺织服装板块下跌 3.61%，沪深 300 下跌 1.5%。目前 SW 纺织服装 PE 为 18.41 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：华孚时尚(+9.58%)、森马服饰(+5.99%)、欣龙控股(+5.06%)，跌幅前 3 分别为：浔兴股份(-30.3%)、嘉欣丝绸(-19.59%)、柏堡龙(-16.88%)。

◆ **行业重要新闻：**1. 一季度家纺行业：整体稳定，效益下降，企业对二季度较为乐观；2. 4 月中国棉纺织行业景气指数环比下行，5 月或继续回落；3. 农业农村部：4 月棉花供需形势分析月报；4. 福建 4 月规模以上纺织业增加值增长 4.5%；5. 潮南纺织印染园区将于 8 月投产，128 家印染厂全部入园。

◆ **海外公司跟踪：**1. I. T 下半年急剧降温，大陆市场利润暴跌逾三成；2. 彭尼百货首季销售下滑亏损翻倍；3. UGG 母公司 Deckers，去年收入突破 20 亿美元。

◆ **公司重要公告：**【鲁泰 A】披露可转债预案；【报喜鸟】高管减持预披露；【森马服饰、梦洁股份、安奈儿】披露投资者关系活动记录表；【朗姿股份】发行股份购买资产(草案修订稿)；【上海三毛】挂牌转让进展；【安正时尚、健盛集团、乔治白】回购股份进展；【维格娜丝】拟变更公司名称。

◆ **重点新闻简评：**一季度家纺行业整体稳定，效益下降：国内外宏观形势以及春节因素等多方面影响下，家纺行业一季度生产增速放缓，利润同比有所下降。全国 1791 家家纺企业实现主营业务收入增长 8.7%，实现利润总额下降 7.4%，降幅较前两个月有所收窄。国内促销政策等因素逐步推进，家纺企业对二季度运行信心略有增强。建议关注家纺龙头罗莱生活。

4 月中国棉纺织行业景气指数环比下行：4 月棉纺织景气指数 47.63。环比下降 1.1。受宏观经济环境影响，终端纺织品消费下降，并快速向产业链上游传导。传统纺织旺季持续时间较短，市场交易较为清淡。中美贸易关系使市场观望心态偏多，长订单较少。订单量的不足使企业对 5 月份市场不乐观，预计 5 月棉纺织景气指数继续回落。

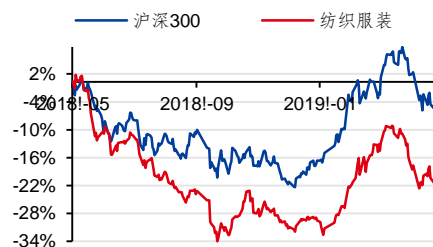
◆ **投资建议：**假日时点变化致 4 月社零低于预期，剔除假日变动因素社零增速环比持平。4 月限额以上纺服零售负增长。二季度起，较低的基数以及促进消费政策逐步落实，有望推动零售增速改善。我们建议关注以下几条投资主线：(1) 业绩有保障的童装龙头森马服饰，印染龙头航民股份；(2) 中长期业绩有望修复的中高端家纺龙头，罗莱生活；(3) 有望受益于高端消费复苏的中高端女装企业，歌力思、安正时尚；(4) 受益于电商的供应链平台企业，南极电商。

◆ **风险提示：**1. 部分行业终端销售不达预期；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. 促销政策推进落实或不达预期；5. 中美贸易关系存

 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	-0.61	1.11	-17.52
绝对收益	-8.20	-1.35	-23.36

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：4 月份社零增长 7.2%，剔除假日移动因素消费品市场环比平稳 2019-05-19

纺织服装：4 月纺服出口双降，前 4 月延续纺织强服装弱的分化格局 2019-05-12

纺织服装：2018 年报及 2019 年一季报总结：一季度增速同比平稳，期待 Q2 消费持续改善 2019-05-06

纺织服装：一季度纺织行业景气符合预期，企业对二季度信心增强 2019-05-05

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

在不确定性。

内容目录

一、上周行情	4
1. 板块行情.....	4

2. 公司行情与重点公司估值.....	5
3. 未来一年内上市公司解禁股情况.....	6
二、行业重要新闻.....	7
1. 一季度家纺行业：整体稳定，效益下降，企业对二季度较为乐观.....	7
2. 4月中国棉纺织行业景气指数环比下行，5月或继续回落.....	9
3. 农业农村部：4月棉花供需形势分析月报.....	11
4. 福建4月规上纺织业增加值增长4.5%.....	12
5. 潮南纺织印染园区将于8月投产，128家印染厂全部入园.....	12
三、海外公司跟踪.....	14
1. I.T下半年急剧降温，大陆市场利润暴跌逾三成.....	14
2. 彭尼百货首季销售下滑亏损翻倍.....	16
3. UGG母公司Deckers，去年收入突破20亿美元，利润翻倍.....	17
四、公司重要公告.....	18
五、风险提示.....	20

图表目录

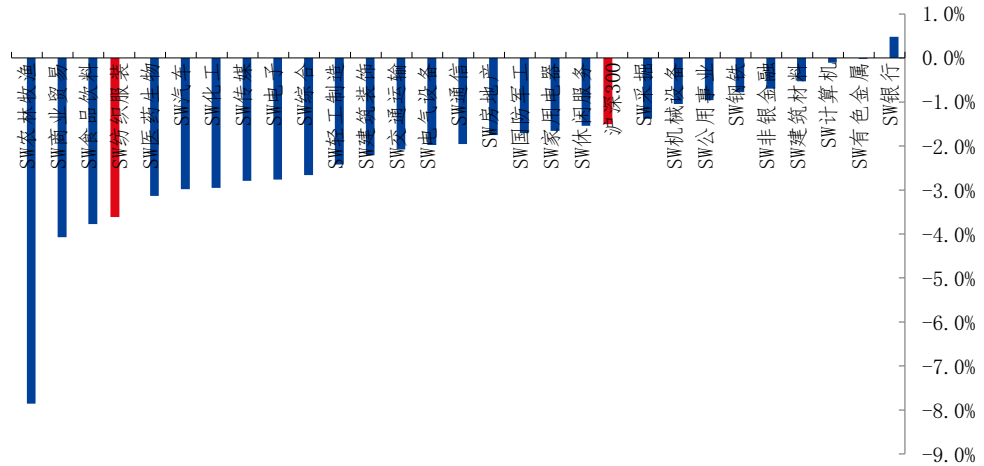
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较.....	4
图 2：近 1 年纺织服装及子板块 PE 走势.....	4
表 1：纺织服装及子板块最新估值与近 1 年均值 PE 对比.....	5
表 2：本周纺织服装板块涨幅前 5 的公司.....	5
表 3：本周纺织服装板块跌幅前 5 的公司.....	5
表 4：纺织服装重点公司股价与估值.....	5
表 5：纺织服装未来一年内解禁情况.....	6

一、上周行情

1. 板块行情

上周，SW 纺织服装板块下跌 3.61%，沪深 300 下跌 1.5%，纺织服装板块落后大盘 2.11 个百分点。其中 SW 纺织制造板块下跌 3.23%，SW 服装家纺下跌 3.86%。

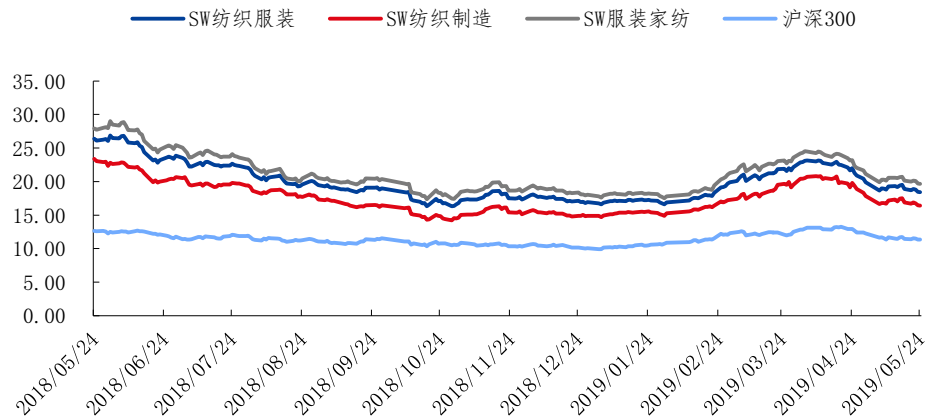
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



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 18.41 倍，SW 纺织制造的 PE 为 16.39 倍，SW 服装家纺的 PE 为 19.65 倍，沪深 300 的 PE 为 11.37 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
2019/5/24	18.41	16.39	19.65	11.37
均值	19.92	17.57	21.19	11.40
溢价	-1.52	-1.17	-1.54	-0.03

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)
002042.SZ	华孚时尚	9.58	6.86
002563.SZ	森马服饰	5.99	11.32
000955.SZ	欣龙控股	5.06	4.98
603587.SH	地素时尚	3.13	24.35
601566.SH	九牧王	2.99	14.11

资料来源: Wind, 华金证券研究所

表 3: 本周纺织服装板块跌幅前 5 的公司

证券代码	公司简称	本周涨跌幅 (%)	本周收盘价 (元)
002098.SZ	浔兴股份	-30.30	5.75
002404.SZ	嘉欣丝绸	-19.59	6.28
002776.SZ	柏堡龙	-16.88	21.08
000850.SZ	华茂股份	-14.00	4.67
002761.SZ	多喜爱	-13.37	10.50

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	10.07	97	0.95	1.06	1.15	11	10	9
002042.SZ	华孚时尚	6.86	104	0.49	0.55	0.61	14	12	11
601339.SH	百隆东方	4.65	70	0.29	0.38	0.44	16	12	10
600803.SH	新奥股份	10.03	123	1.07	1.28	1.37	9	8	7
002087.SZ	新野纺织	4.02	33	0.47	0.57	0.67	8	7	6
603558.SH	健盛集团	9.02	38	0.50	0.64	0.79	18	14	11
300658.SZ	延江股份	11.84	18	0.32	/	/	37	/	/
002293.SZ	罗莱生活	10.90	82	0.71	0.79	0.90	15	14	12
002327.SZ	富安娜	7.37	64	0.62	0.71	0.80	12	10	9
002397.SZ	梦洁股份	5.89	46	0.11	0.24	0.31	54	25	19
603365.SH	水星家纺	17.50	47	1.07	1.21	1.38	16	14	13
002761.SZ	多喜爱	10.50	36	0.08	/	/	131	/	/
002503.SZ	搜于特	2.52	78	0.12	0.16	0.18	21	16	14
002563.SZ	森马服饰	11.32	306	0.63	0.71	0.82	18	16	14

603877.SH	太平鸟	16.85	81	1.19	1.44	1.68	14	12	10
002832.SZ	比音勒芬	42.34	77	1.61	2.26	2.93	26	19	14
002612.SZ	朗姿股份	8.78	35	0.53	0.59	0.67	17	15	13
603808.SH	歌力思	15.43	51	1.10	1.32	1.59	14	12	10
603196.SH	日播时尚	8.46	20	0.16	0.21	0.28	53	41	31
603518.SH	维格娜丝	13.40	24	1.51	1.74	2.04	9	8	7
603839.SH	安正时尚	11.39	46	0.70	0.93	1.07	16	12	11
600398.SH	海澜之家	8.44	379	0.77	0.82	0.88	11	10	10
002029.SZ	七匹狼	6.37	48	0.46	0.51	0.56	14	13	11
601566.SH	九牧王	14.11	81	0.93	1.00	1.06	15	14	13
002762.SZ	金发拉比	5.72	20	0.11	0.19	0.22	51	29	26
002875.SZ	安奈儿	17.52	23	0.63	0.77	0.94	28	23	19
002763.SZ	汇洁股份	9.52	37	0.43	0.71	0.77	22	13	12
300005.SZ	探路者	3.91	35	-0.20	0.14	0.18	-19	29	22
603555.SH	贵人鸟	5.26	33	-1.09	/	/	-5	/	/
600987.SH	航民股份	6.90	75	0.61	0.69	0.77	11	10	9
603001.SH	奥康国际	10.28	41	0.34	0.41	0.47	30	25	22
002291.SZ	星期六	5.12	34	0.01	/	/	378	/	/
002127.SZ	南极电商	11.03	271	0.36	0.50	0.66	31	22	17
002640.SZ	跨境通	8.51	133	0.40	0.71	0.94	21	12	9
002687.SZ	乔治白	6.07	22	0.32	/	/	19	/	/

资料来源: Wind 一致预期, 最新日期 2019/05/24, 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(%)
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%
002656.SZ	摩登大道	2019/8/2	14,387.49	20.19%	23.37%
300526.SZ	中潜股份	2019/8/2	11,000.00	64.15%	64.67%
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%
002516.SZ	旷达科技	2019/11/11	2,691.72	1.79%	2.78%
002494.SZ	华斯股份	2019/11/11	370.83	0.96%	1.24%
300577.SZ	开润股份	2019/12/23	15,225.56	69.97%	70.36%
002832.SZ	比音勒芬	2019/12/23	9,520.00	52.50%	54.65%
603608.SH	天创时尚	2019/12/26	701.34	1.63%	2.25%

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(%)
300591.SZ	万里马	2020/1/9	19,760.00	63.33%	63.33%
603877.SH	太平鸟	2020/1/9	27,623.40	57.46%	57.94%
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 2019/05/24, 华金证券研究所

二、行业重要新闻

1. 一季度家纺行业: 整体稳定, 效益下降, 企业对二季度较为乐观

[中国棉花协会 2019-05-22]

2019 年一季度, 在国际经济形势错综复杂以及春节假期等多种复杂因素影响下, 家纺行业整体表现趋于稳定。行业出口稳中有增, 行业效益较上年有所下降, 但效率有所提升。企业对行业二季度预期较为乐观。

一、行业整体稳定发展

据国家统计局数据统计, 2019 年一季度全国 1791 家家纺企业实现主营业务收入 511.39 亿元, 同比增长 8.73%。协会跟踪的 219 家骨干企业一季度实现主营业务收入 178.52 亿元, 同比下降 1.34%。跟踪的 16 个家纺产业集群一季度实现主营业务收入 550.56 亿元, 同比增长 2.72%。行业内销产值呈现同样态势。

从家纺各子行业情况看, 床上用品行业一季度主营业务收入相对有所回落, 协会跟踪的 4 个床上用品产业集群一季度实现收入 230.69 亿元, 同比下降 3.56%; 跟踪的 107 家床品企业主营业务收入同比下降 1.80%。毛巾和布艺行业整体保持平稳较好增长。

二、行业出口维稳略增

据海关数据显示, 2019 年一季度家纺行业实现贸易进出口总额共计 92.99 亿美元, 其中出口额 89.61 亿美元, 同比增长 0.55%; 实现进口额 3.39 亿美元, 同比下降 1.42%; 实现贸易顺差 86.22 亿美元。行业出口总体保持稳定。

从出口产品品类情况看, 床上用品出口实现平稳增长, 2019 年一季度床上用品出口额共计 27.85 亿美元, 占家纺出口总额的 31.08%, 出口额同比增长 2.69%。餐厨用纺织品增长幅度相对较大。一季度出口餐厨用纺织品 5.47 亿美元, 同比增长 6.12%, 占家纺出口总额的 6.10%。而布艺、毛巾及毯类产品出口较上年有所下降。

从出口产品主要市场情况看, 2019 年一季度我国对几个重要市场出口额均实现较好增长。美欧日三大传统市场仍居于主导地位, 且占比份额进一步扩大。一季度我国对美欧日市场家纺产品出口额合计 46.69 亿美元, 占行业出口总额的 52.13%, 占比份额较上年同期继续扩大 0.76 个

百分点。东盟市场一季度出口增长良好，增幅为 7.48%，实现出口额 9.99 亿美元，占行业出口总额的 11.15%，较上年扩大了 0.72 个百分点。越南是我国对东盟出口家纺产品最主要的国家，一季度对越南出口家纺产品共计 2.90 亿美元，其中三月份当月出口 1.39 亿美元。

由于受中美贸易摩擦影响，一季度涉税地毯产品出口美国市场同比下降 27.32%，出口金额为 1.00 亿美元，在同类出口产品中降幅最大。与此同时，对欧盟、日本及东盟市场地毯出口实现较好增长。

三、行业效益下降，效率提升

在全球贸易景气回落，国内外宏观形势复杂以及春节因素等多方面影响下，家纺行业一季度生产增速放缓，利润同比有所下降。市场提前休市或延后开市影响企业正常营业。让利促销，企业去库存较积极，产成品周转率较上年有所提升。

据国家统计局数据显示，一季度 1791 家规模以上家纺企业实现利润总额 20.30 亿元，同比下降 7.41%，降幅较前两个月有所收窄。利润率为 3.97%，较上年同期下降了 0.69 个百分点。协会跟踪的 219 家骨干企业和 16 个产业集群也基本呈现这一特点。

家纺纺织生产和销售指数有所下降。2019 年一季度，家纺企业生产安排受春节假期等因素以及国内外市场需求疲弱影响，行业生产增速有所放缓。据《纺织服装企业经营管理调查问卷》结果显示，一季度家纺新订单指数为 47.75，低于 2018 年各期该指数。其中，国外订单指数为 53.6，较 2018 年四季度上升 1.95 个点。生产指数为 51.1，较去年同期下降 8.35 个点，但较 2018 年四季度回升 2.5 个点。

行业企业产成品库存下降，行业效率提升。据《纺织服装企业经营管理调查问卷》结果显示，2019 年一季度我国家纺行业产成品库存指数为 38.6，比 2018 年四季度大幅下降 19.95 个点。可见一季度家纺生产企业去库存较积极，备货放缓，生产企业的产品库存下降较快。另据国家统计局数据结果显示，一季度家纺行业产成品周转率为 16.52，较上年同期提升了 0.28 个点。

行业产能利用率上升。据《纺织服装企业经营管理调查问卷》结果显示，今年一季度 60.5% 的家纺样本企业设备能力利用率保持在 80% 以上，比上期和去年同期都有所提升。设备能力利用率在 50% 以下的家纺样本企业较上年各期均有所减少。

四、企业对行业二季度预期较为乐观

据《纺织服装企业经营管理调查问卷》结果显示，对于 2019 年二季度订货需求情况的预期，家纺样本企业有 34.1% 的样本企业选择增加，有 50.0% 的企业选择“持平”，企业的预判趋于谨慎。

对于二季度企业主要产品生产量，家纺企业对未来生产判断乐观。预期增长的家纺企业比重有 38.6%，高于本期企业主要产品生产量增长的比例 5.3 个百分点。

对于 2019 年二季度盈利判断，预期盈利增加的家纺企业比重为 31.1%，高于本期实际盈利增加的家纺企业比例 6.7 个百分点。表明样本企业对二季度盈利预期看好。

企业对下期原料备货态度略显积极。对于下期原料采购量的预计，有 25.0% 的家纺样本企业选择了“增加”，高于本期样本企业的预期增加判断。

对于二季度纺织行业总体运行状况的预期，选择“乐观”的家纺企业比例为 37.8%，高于纺织行业相关选项比重 2.5 个百分点；选择“一般”的家纺企业比例为 55.6%，高于纺织行业企业相关选项比重 4.4 个百分点，显示家纺企业对下期宏观经济总体运行持更加乐观态度。

对于下期国内外市场的判断，样本企业对两个市场的预期增加判断都较为看好。预期下期纺织服装国内市场需求比本期“增加”和“持平”的家纺样本企业占到家纺样本总量的 88.6%；预期下期国外纺织服装市场需求比本期“增加”和“持平”的家纺样本企业占家纺样本总量的 88.1%。

综合来看，2019 年一季度市场整体需求不旺，家纺企业订货量与上期相比有所下滑，企业预判趋于谨慎。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：一季度家纺行业整体稳定，效益下降：国内外宏观形势以及春节因素等多方面影响下，家纺行业一季度生产增速放缓，利润同比有所下降。全国 1791 家家纺企业实现主营业务收入增长 8.7%，实现利润总额下降 7.4%，降幅较前两个月有所收窄。国内促销费政策等因素逐步推进，家纺企业对二季度运行信心略有增强。建议关注家纺龙头罗莱生活。】

2.4 月中国棉纺织行业景气指数环比下行，5 月或继续回落

[中国棉花协会 2019-05-22]

2019 年 4 月中国棉纺织景气指数 47.63，与 3 月相比下降 1.1。4 月，国家发改委释放 2019 年增发 80 万吨滑准税配额政策信号，储备棉轮出政策公布，在市场持续低迷的情况下，棉花供应呈现阶段性供大于需，巴基斯坦棉纱将取消关税的信息，进一步打击了国内中低支纱生产企业的经营信心。受宏观经济环境影响，终端纺织品消费下降，并快速向产业链上游传导，本应为传统纺织的旺季，今年持续时间较短，市场交易较为清淡，纺企长订单大幅减少，价格下行，产品库存逐渐积累，部分纺织企业降价止损但仍难抛货，悲观情绪加重。5 月，中美贸易摩擦再度升级，宏观经济下行风险加大，原料、产品价格均继续呈下跌态势，行情走淡明显，预计 5 月行业景气指数继续回落，部分纺企呼吁国家收储以短期内支持价格稳定。

原料采购价格指数

4 月原料采购价格指数 50.02，与 3 月相比增加 0.02。4 月初，全球股市上涨，市场基本面逐步好转，国内外棉花价格有所回升，4 月下旬，储备棉轮出政策公布，纺企观望并等待 5 月份的储备棉抛储，棉花价格小幅回落。4 月，CotlookA 指数平均值 87.35 美分/磅，环比增加 3.54 美分/磅；国内 3128B 级棉花现货均价为 15455 元/吨，环比增加 133 元/吨。4 月粘胶行业部分企业进行例行检修，行业负荷小幅波动，企业有意上调报价，但下游接受度不高。涤纶短纤价格呈先涨后跌态势，但整体变化不大。4 月，主流粘胶纤维均价为 12542 元/吨，环比下降 106 元/吨；1.4D 直纺涤短均价为 8813 元/吨，环比下降 30 元/吨。5 月中美贸易摩擦再生端倪，棉花期货价格几度跌停，化纤短纤价格跌幅加深，预计 5 月原料采购价格指数有所下降。

原料采购价格指数

4月原料采购价格指数 50.02，与3月相比增加 0.02。4月初，全球股市上涨，市场基本面逐步好转，国内外棉花价格有所回升，4月下旬，储备棉轮出政策公布，纺企观望并等待5月份的储备棉抛储，棉花价格小幅回落。4月，CotlookA 指数平均值 87.35 美分/磅，环比增加 3.54 美分/磅；国内 3128B 级棉花现货均价为 15455 元/吨，环比增加 133 元/吨。4月粘胶行业部分企业进行例行检修，行业负荷小幅波动，企业有意上调报价，但下游接受度不高。涤纶短纤价格呈先涨后跌态势，但整体变化不大。4月，主流粘胶纤维均价为 12542 元/吨，环比下降 106 元/吨；1.4D 直纺涤短均价为 8813 元/吨，环比下降 30 元/吨。5月中美贸易摩擦再生端倪，棉花期货价格几度跌停，化纤短纤价格跌幅加深，预计5月原料采购价格指数有所下降。

生产指数

4月生产指数 47.81，与3月相比下降 1.53。4月，市场行情逐渐走淡，企业生产接单较去年有所下降。调研了解，纺纱厂开工正常，开机率基本保持 95%以上，个别企业由于产品调整，关停部分细纱车。走访企业普遍反映，中美贸易摩擦对纺织行业的影响逐渐显现，企业接单量逐渐减少甚至无单可接，放缓生产已是无奈之举。跟踪企业数据显示，4月纱产量环比下降 3.44%，布产量环比下降 0.58%。其中，棉混纺纱和棉混纺布产量下降较为明显，棉混纺纱产量环比下降 6.77%，棉混纺布产量环比下降 9.02%。5月，企业接单一般，部分企业五一假期延长，预计生产指数继续下降。

产品销售指数

4月产品销售指数 46.23，与3月相比下降 2.5。调研了解，今年市场普遍不及预期，行情持续下跌，为规避风险厂家、贸易商积极出货，气流纺、紧密纺常规纱支走货顺畅，但总体成交量下降。进口纯棉纱行情不佳，销售乏力。价格方面，32支纯棉普梳纱平均价格为 22929 元/吨，环比下降 73 元/吨，纯棉坯布（32*32 130*70 2/1 47"斜纹）平均价格为 5.58 元/米，环比下降 0.01 元/米。跟踪企业数据显示，4月纱销量环比下降 12.47%，布销量环比下降 13.96%。5月，终端需求疲软，纱厂订单匮乏，预计5月产品销售指数下降概率较大。

产品库存指数

4月产品库存指数 46.17，与3月相比下降 1.59。尽管纯棉类产品市场价格持续弱势，但纺织企业积极消化库存。由于对市场未来走向尚不明确，且宏观基本面均无较大利好利空刺激，下游需求持续不振，纺织去库存压力较大。跟踪企业数据显示，4月纱库存环比增加 8.1%，布库存环比增加 2.07%。其中纯棉纱库存环比增加 8.71%，纯棉布库存环比增加 0.55%。5月，市场相对疲软，订单较少，国内棉花期货延续跌势，郑棉、棉纱期货主力合约双双跌停，市场价格进一步被打压，库存压力增大。

企业经营指数

4月企业经营指数 47.12，与3月相比下降 0.5。4月，为降低产品库存，纺织厂纷纷下调报价，让利销售去库存，但市场观望心态偏多，纺织厂销售一般，导致销售额、利润状况遇冷，整体效益状况不佳，部分工厂减产或直接放假。从市场形势判断，订单量的不足使企业对5月份市场更加不看好，预计5月企业经营形势将更加艰难。

说明：中国棉纺织行业景气指数采集自全国 200 多家棉纺企业，通过对多个主要指标加权计算得出，当指数高于 50，表示棉纺行业景气程度向好，低于 50 则表示景气程度欠佳。

【简评：4 月中国棉纺织行业景气指数环比下行：4 月棉纺织景气指数 47.63。环比下降 1.1。受宏观经济环境影响，终端纺织品消费下降，并快速向产业链上游传导。传统纺织旺季持续时间较短，市场交易较为清淡。中美贸易关系使市场观望心态偏多，长订单较少。订单量的不足使企业对 5 月份市场不乐观，预计 5 月棉纺织景气指数继续回落。】

3. 农业农村部：4 月棉花供需形势分析月报

[中国棉花协会 2019-05-23]

(一) 国内棉价小幅上涨。4 月份，纺纱企业产销率提高，棉价持续上涨。4 月份，国内 3128B 级棉花月均价每吨 15660 元，环比涨 0.5%，同比涨 1.1%。郑棉期货主力合约（CF909）月结算价每吨 15530 元，环比涨 3.2%，同比涨 0.9%。

(二) 国际棉花价格上涨。本月上旬，受全球股市上涨及美棉出口拉动，国际棉价持续上涨。中旬，美国农业部调减全球棉花消费量，中国增发滑准税配额政策公布，国际棉价震荡。下旬，美元指数回升，中国储备棉轮出政策公布，棉价略有下跌。4 月份，Cotlook A 指数（相当于国内 3128B 级棉花）月均价每磅 87.29 美分，环比涨 4.2%，同比跌 5.4%。

(三) 国内外棉价差缩小。Cotlook A 指数（相当于国内 3128B 级棉花）折合人民币每吨 12913 元，比中国棉花价格指数（CC Index）3128B 级每吨低 2747 元，价差比上月缩小 362 元。进口棉价格指数（FC Index）M 级（相当于国内 3128B 级棉花）月均价每磅 87.24 美分，1%关税下折到岸税后价每吨 14539 元，比国内价格低 1121 元，价差比上月缩小 190 元；滑准税下折到岸税后价每吨 15493 元，比国内价格低 167 元，价差比上月缩小 56 元。

(四) 3 月份棉花进口和纺织品服装出口同比增长。据海关统计，3 月份我国进口棉花 15.2 万吨，环比减 33.7%，同比增 41.8%。其中，美国、澳大利亚、印度、巴西是我国主要的棉花进口来源国，进口量分别占进口总量的 27.2%、24.2%、17.5%和 15.9%。1-3 月我国累计进口棉花 66.2 万吨，同比增 92.5%。3 月份我国进口棉纱 19 万吨，环比增 58.3%，同比增 10.4%。1-3 月累计，我国进口棉纱线约 47 万吨，同比增 2.2%。3 月份我国纺织品服装出口 181.82 亿美元，环比增 39.1%，同比增 28.4%。1-3 月我国纺织品服装出口额累计 563.21 亿美元，同比减 2.2%。

(五) 纱产量同比增长。1-3 月累计，我国纱产量 637.6 万吨，同比增 2.2%。主要代表品种 32 支纯棉普梳纱线 4 月份均价每吨 23001 元，环比跌 0.2%，同比跌 0.8%。

(六) ICAC 预测 2019/20 年度全球棉花产量与消费量较上年度增加。国际棉花咨询委员会（ICAC）预测，2018/19 年度全球棉花产量 2606 万吨，较上月调增 2 万吨；消费量 2691 万吨，较上月调增 4 万吨；贸易量调增 27 万吨至 964 万吨，期末库存 1745 万吨，较上月调减 19 万吨。2019/20 年度，全球棉花产量 2756 万吨，消费量 2730 万吨，均较 2018/19 年度明显增加。

(七) 预计国内外棉价短期震荡。国内市场，从供给看，截至 4 月 26 日全国累计销售皮棉 394 万吨，尚有 217 万吨新棉待售，储备棉计划轮出 100 万吨，新增棉花进口滑准税配额 80 万

吨，市场棉花供应充足。从需求看，国内减税政策全面推开，有望拉动棉纺产品消费，支撑棉价。国际市场，美国农业部将国内消费量调减至 100 多年来的最低水平，调增期末库存。国际棉花咨询委员会 (ICAC) 认为，虽然棉花消费增长减慢，但 2019/20 年度全球用棉量仍将达到历史新高。综合各因素，预计短期国内外棉价或将保持震荡走势。

4. 福建 4 月规上纺织业增加值增长 4.5%

[中国纺织网 2019-05-23]

福建省工信厅发布消息，4 月，福建省规模以上工业增加值同比实际增长 9%。4 月，福建省制造业增长 9.1%，38 个大类行业中有 35 个行业增加值同比增长。其中，纺织业增加值同比增长 4.5%，纺织服装、服饰业增加值同比增长 4.9%，皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业增加值同比增长 6.8%。

4 月，国有控股企业增加值同比增长 6.6%；集体企业下降 1.3%，股份制企业增长 9%，外商及港澳台商投资企业增长 8.7%。4 月，工业企业产品销售率为 96.16%，比上年同期下降 1.1 个百分点。工业企业实现出口交货值 782.12 亿元，同比名义增长 8%。

5. 潮南纺织印染园区将于 8 月投产，128 家印染厂全部入园

[中国纺织经济信息网 2019-05-20]

近日从园区办了解到，潮南区纺织印染环保综合处理中心拟入驻自建厂房专业印染企业中首批入园企业最快将于 8 月份具备生产条件。

在施工现场，记者见到汕头市丰诚织染有限公司负责人，他告诉记者，停产退出、过渡入园对于企业来说负担与压力并重，但对政府整治练江的决策是理解和支持的。企业在印染中心取得首批 28 亩多用地，并于去年 3 月启动新厂区建设，计划总投资约 1.7 亿元，总建筑面积近 4 万平方米。

汕头市丰诚织染有限公司总经理钟进丰：

很忐忑很悲痛，但是从整个大局来讲，我们只能是遵循政策，尽量以损失最小、成本最低的形式快速地去完善，尽快把新的厂房建设完成，恢复生产。

目前，企业投入大量的人力机械，抢抓晴好天气，加班加点赶工期。厂区办公楼和员工宿舍楼已封顶，进入内部装修。两幢 4 层的生产厂房中 1 号厂房已建至 4 层，同步推进低楼层的消防、内部装修工作，力争今年 8 月 1 日建成并投入生产。

该公司负责人表示，在这段过渡期，企业通过对外合作、留住核心人才、计划出台补贴方案等形式为下来恢复生产做准备。新的自建厂房在污水细分处理、热能回收利用、节能减排等方面也远胜旧厂房，希望企业在挺过阵痛后，站在新起点有新发展。

汕头市丰诚织染有限公司总经理钟进丰：

后续我的企业定位会去做多一些附加值大的产品，包括一些个性化的东西，这个是将来潮汕印染企业要去做的，包括新型纤维、新型手感包括材料的利用。

据了解，印染中心专业印染企业自建厂房项目采取分批次入园措施，共分为 51 块国有建设用地，目前已供给前三批次入园企业建设，共 43 块。首批入园 6 家企业正在进行厂房及综合楼等建筑主体土建施工；施工许可证、环评、能评等申报手续正在办理，最快将于 8 月份具备生产条件。第二批入驻 22 家企业已入园建设，11 家正在桩基础施工，另 6 家进入土建施工阶段。第三批 15 家企业开始地勘、清表等前期施工工作，其中 7 家企业开始桩基础作业。

区纺织印染环保综合处理中心建设管理股股长郑国源：

目前，印染中心拟保留入园资格印染企业 128 家，其中 76 家进入通用厂房，52 家企业通过竞拍土地入园自建厂房。自建厂房供地共 51 块。至目前，已经通过招拍挂方式出让 43 块土地给企业自建厂房，企业都基本入园建设。另 8 块地块已委托第三方单位进行评估，下个月完成招拍挂工作，实现全区拟保留企业入园建设。

潮阳区纺织印染进展

潮阳区纺织印染环保综合处理中心(下简称“区印染中心”)项目是广东省委、省政府重点督办的民生工程，也是落实中央环保督察整改练江环保项目之一。

2018 年 5 月项目易址汕头市产业转移工业园海门片区内以来，海门镇委镇政府及印染中心把此当作一项重要的政治任务，认为项目事关潮阳区纺织印染行业的生存发展，是潮阳纺织行业转型升级、转移集聚入园的必由之路，也会给海门产业园发展带来新的契机。海门镇委镇政府及印染中心高度重视，提高政治站位，举全镇之力，坚持问题导向，强力组织重点突破，努力扫除推进障碍，全力推进项目建设。

一是加强领导，明确责任。坚持一名区党政领导、一个牵头部门、一支工作队伍、一份工作时间表、一套保障机制的“五个一”项目推进机制，区印染中心项目指挥长、副指挥长督促项目建设进度，协调解决建设过程中的问题；项目责任单位海门镇及区印染中心全力以赴推动项目建设，配合完成有关工作，做好项目施工保障，营造良好的施工环境；项目责任人切实亲自挂帅，详细制订工作计划，把工作责任落实到具体人、具体部门，确保项目能够按照目标任务完成建设进度。

二是简化流程，提高效率。按照 2018 年 7 月 3 日《汕头市练江流域综合整治领导小组第一次工作会议纪要》((2018) 1 号)提出的“优化提速、容缺后补、‘边设计、边施工、边报建’落地思路”，采用超常规措施并联推进各项前期手续。除了招投标程序明确规定的法定时间外，各有关部门都将内部审批程序时间压缩到最短，以最快的速度完成审批，避免因审批手续影响项目建设进度。

三是多措并举，协调问题。区领导通过实地察看和听取有关介绍，详细了解项目施工进展情况，多次召开专题会议，对项目推进过程中出现的困难和问题进行分析，探讨解决的思路和办法，确保项目建设顺利推进。海门镇及印染中心紧盯时间节点，督促施工方加大工作力度，同时也积极配合施工方推进项目建设，对施工方反馈的问题立即协调解决，如无法协调解决或理出解决思路的也及时呈报区领导，确保施工方无障碍施工。

四是阶段成效，全力推进。至目前，项目涉及的 1500 亩土地征收批次手续已审批通过，土地已基本完成平整。印染中心 EPC、污水处理厂可研已完成，控制性详规基本完成，环评报告已通过专家技术审核，正在进行修改完善。已确定 576.525 亩土地作为规模较大的印染企业建设用地，已有 13 家企业竞拍获得土地并定桩认地，部分已完成勘探、设计并启动建设。EPC 项目方面，完成建安费的 34.37%。园外约 13 公里供水管网现已完成工程量 67.95%。园区水厂已完成工程量的 35.5%，北闸加压泵站正在加紧完成桩基工程。

6 栋通用厂房完成工程量的 49.63%，进入主体工程建设。园区道路工程完成工程量 15.58%。园区管理中心及宿舍楼完成工程量的 12.64%，已完成桩基工程。

污水处理厂方面，现完成总工程量的 40.76%，桩基工程已完成，进入主体工程建设阶段，尾水管涉及排海的海洋测量、海底勘察已完成，海域使用论证、通航安全保障方案等事宜正在进行。园区热力工程由华能海门电厂承接，可研现已通过专家评审。电力工程方面，园区内横一路、纵二路横管已经布置完成。通讯工程方面，过路管道预埋工作完成。燃气工程方面，进气主管道拟与供水管网同步施工。自建厂房方面，佳美和恒丰泰两家公司已进场建设，新兴雅公司已进场。

接下来，海门镇及印染中心对照倒排工期计划紧抓工程进度及质量安全管理，确保项目尽快建成。

三、海外公司跟踪

1. I.T 下半年急剧降温，大陆市场利润暴跌逾三成

[无时尚中文网 2019-05-24]

受中国内地消费增长持续放缓，香港潮流服饰零售商 I.T Limited (0999.HK) 上下半年表现冰火两重天。

在上半财年多赚九成后，I.T 下半财年纯利大跌 11.0%，并拖累 2018/2019 财年净利润增幅降至 2.8%。

截至 2 月底的 2018/2019 财年，I.T 净利润 4.426 亿港元，上财年同期为 4.306 亿港元。

I.T 企业融资总监方卫斌于业绩会上表示，宏观因素影响香港市场下半财年服饰消费表现负面，影响公司同店销售负增长，而首季公司亦因此加大打折力度，但一季度销售占比较低，未来也会视乎宏观经济情况调整，并继续致力维持持续上涨三年的毛利率。

评论备受关注的毛衣展时，方卫斌指出，目前美国只有三间门店，其中两间设于去年，尽管美国业务有来自中国的供应商，但现时服装产品并未纳入关税范围，因此未受影响，即使未来纳入，限于美国业务的规模，对公司整体表现影响不大。

去年糟糕的盈利表现主要因中国内地市场拖累，该市场业务经营盈利全年少赚 31.5%至 2.291 亿港元，此前一年为 3.343 亿港元。中国内地市场的盈利下滑，主要因经营成本上升导致，

包括增聘数字及采购方面的人才涉及的额外开支，以及配合集团 30 周年庆典投入的额外营销费用。

伴随着 5 月初毛衣展风云突变，中国市场的消费意欲可能进一步遭遇打击。月中公布的数据显示，4 月份中国服装销售录得 10 年来首次下滑，跌幅 1.1%，若撇除价格因素，更创下 2003 年 5 月 3.5% 负增长来 16 年新低。对于 I.T 来说，其聚焦的年轻潮牌主要受众的消费能力恐怕受毛衣展影响更达，在房价继续高企且持续走高的情况下，在该类产品的支出无疑将更趋谨慎。

香港及澳门市场去年营业利润则由亏转盈，录得 1,260.9 万港元营业利润，2017/2018 财年营业亏损 3,973.0 万港元。此等改善主要因减少促销，令毛利率大幅改善 180 个基点至 62.5% 刺激，与之相反，中国内地市场尽管同样减少折扣，但毛利率同期因不利汇率大跌 110 个基点至 62.1%。

日本和美国市场全年营业利润大涨 11.1%，由 4.272 亿港元增至 4.749 亿港元，成为 I.T 盈利增长的最大贡献，该市场毛利率改善 20 个基点至 71.2%。

与法国 Galeries Lafayette 老佛爷百货的合营业务上年由盈转亏，经营亏损约 2,780.0 万港元，而 2017/2018 财年同期经营溢利 1,400 万港，期内转亏主要因于中国内地的第二间老佛爷百货于上海开业的开支支出以及与 KENZO 成立合资公司开支所致。

受益打折减少，2018/2019 财年，I.T 整体毛利率改善 40 个基点至 63.9%。

在全年业绩回顾中，I.T 表示，上财年开始之际，所有运营地区均录得显著销售增长，但在其后时间，贸易摩擦、人民币贬值等不确定因素局面加剧，导致下半年对集团所在市场消费动力造成不利影响，导致各市场表现各异，唯收入持续创出新高。期内港澳业务收入增长的同时扭亏为盈，内地市场受销售面积推动营业继续增行，日本及美国市场尤其令集团满意，盈利录得大幅增长。

截至 2 月底的 2018/2019 财年，I.T 收入增幅 5.4%，由 83.830 亿港元增至 88.322 亿港元，不过增长主要靠上半年 11.3% 的营业额增长推动，下半财年营业额仅微增 0.8%。全年毛利扩张 2.8% 至 56.397 亿港元。

报告期内，港澳市场营业额录得 3.0% 的增幅至 24.248 亿港元，其中上半年增幅 7.7%，而下半财年则下跌 0.7%，期内同店销售增长 2.4%，上半年 8.0% 的同店销售增幅抵消下半年的负面表现；内地市场收入在营业面积增长 8.3% 的情况下仅仅上涨 5.2%，由 39.196 亿港元增至 41.226 亿港元，因日、美强劲表现，占比反而轻微下滑 10 个基点至 46.7%，与港澳市场上下半年相若表现，内地市场下半财年营业额仅增 1.0%，较上半财年的 10.8% 增幅急剧降温，内地市场全年同店销售增幅 1.7%；日美市场全年收入双位数增长，由 10.059 亿港元增至 11.527 亿港元，增幅 14.6%，而上半年增幅达 25.8%。

展望未来，I.T 称，受毛衣展拖累及加息周期，预期港澳市场分销网络规模本财年不会显著变化，而内地市场将不断推行发展策略，以进一步扩大新品和现有品牌影响力。方卫斌称，香港市场租金仍有上涨，尽管去年整体租金费率盖 120 个基点降至 23.0%，执行董事兼中国市场首席执行官陈惠军则指，内地会继续在一二线城市开店，而新投资的的品牌 Acne Studios 相信在内地市场有加大潜力。

2. 彭尼百货首季销售下滑亏损翻倍

[无时尚中文网 2019-05-21]

在美国即将向所有中国制商品加征最后一轮关税并全面冲击零售供应链之际，当地两大百货集团 J.C. Penney Co. Inc. (NYSE:JCP) 彭尼和 Kohl's Corp. (NYSE:KSS) 科尔士今天公布了疲软的季度业绩，加深了投资者对零售业前景的忧虑。

J.C. Penney Co. Inc. 彭尼百货和 Kohl's Corp. 科尔士百货管理层均在分析师电话会议上响应美国最大百货零售商 Macy's Inc. (NYSE:M) 梅西百货 CEO 上周的论调，警告中美贸易争端升级将进一步削弱未来业绩，Kohl's Corp. 科尔士百货更因此下调了全年盈利预期。

J.C. Penney Co. Inc. (NYSE:JCP) 周二早段急挫最多 11.3% 至 1.02 美元，Kohl's Corp. (NYSE:KSS) 更插水 13.9%，创 54.15 美元的一年半新低。

Nike Inc. (NYSE:NKE) 耐克集团、Adidas AG (ADSGn.DE) 阿迪达斯集团、Under Armour Inc. (NYSE:UA) 安德玛等 173 间鞋履零售商已经联署致函美国总统 Donald Trump 特朗普，要求将鞋类移出加税清单的同时，警告关税措施会冲击美国社会的各方各面，对消费者、企业和整个美国经济都是“灾难性的”。美国已经在 5 月 10 日将 2,000 亿美元中国进口商品的关税税率从 10% 上调至 25%，并威胁还会对余下的 3,000 亿美元中国货加征惩罚性关税。

目前百货零售业绩仍未公开联手行动，Macy's Inc. 梅西百货集团及 Kohl's Corp. 科尔士百货均在电话会议上指出 5 月 10 日的第三轮关税会影响家具和家居产品的销售，但至今影响轻响。J.C. Penney Co. Inc. 彭尼百货首席执行官 Jill Soltau 则对分析师说道：“若实施第四轮关税，我们预计自营和第三方品牌都将受到严重打击。”这三家百货集团都表示近年已致力减轻对中国供应商的依赖，但新政策将使他们最终难免把关税成本转嫁给消费者。

J.C. Penney Co. Inc. 彭尼百货今年初才宣布结束家电和家具业务，从而聚焦于核心服装品类。该策略决定导致截至 5 月 4 日的一季度可比销售减少 20 个基点，跌幅从去年同期的 1.8% 扩大至 5.5%，远高于市场预期的 4.2%。埋怨天气不似预期的 Kohl's Corp. 科尔士百货可比销售亦大跌 3.4%，而市场预期的跌幅仅为 0.5%。两者在美国设有接近 2,000 家百货商店，员工规模合共达 22.5 万人。

相比之下，Macy's Inc. 梅西百货集团可比销售微增 0.7%，折扣百货 TJX Co. Inc. (NYSE:TJX) 则实现 5% 的强劲增长。

GlobalData Retail 总经理 Neil Saunders 指出美国消费者去年舍得花钱购物的心态已经随着环境实质性紧缩而改变，部分顾客削减开支，更有甚者完全切断消费，导致零售商销售减弱。

J.C. Penney Co. Inc. 彭尼百货首季总收入按年下跌 4.3% 至符合市场预期的 25.55 亿美元。管理层在财报中指出高级珠宝、童装、女装和男装是表现较好的部门，女士配件和手袋需求疲软。

季度净亏损从去年同期的 7,800 万美元翻倍至 1.54 亿美元，每股摊薄亏损也从 0.28 美元扩大至 0.45 美元。经调整每股摊薄亏损为 0.46 美元，较市场预期的 0.38 美元高出两成。

3. UGG 母公司 Deckers, 去年收入突破 20 亿美元, 利润翻倍

[无时尚中文网 2019-05-24]

周四盘后发布超预期的四季度业绩后, Deckers Outdoor Corp. (NYSE:DECK) 股价大涨逾 5%。

在截至 3 月 31 日的四季度, Deckers Outdoor Corp. 纯利 2,384.3 万美元或每股收益 0.82 美元, 经调整后纯利 2,488.4 万美元或每股收益 0.85 美元, 远超 Zacks 分析师预期的 0.10 美元, 较 2018 财年末季 1,570.0 万美元或每股收益 0.50 美元暴涨 70%。

集团首席执行官 Dave Powers 表示, 2019 财年是集团又一个里程碑年份, 营收超过 20 亿美元, 提前一年实现长期目标, 随着战略计划推进, 公司将继续加强与消费者的关系, 提供创新的产品解决方案。

2019 财年, Deckers Outdoor Corp. 收入同比上涨 6.2%至 20.204 亿美元, 固定汇率增幅 5.8%, 2018 财年为 19.033 亿美元, 其中四季度收入下滑 1.6%, 由 4.007 亿美元降至 3.941 亿美元, 但超越市场预期的 3.774 亿美元, 固定汇率跌幅则轻微收窄至 1.3%。

不过受益于毛利率大涨 360 个基点至 51.6%, 该美国鞋企四季度营业利润暴涨 72.8%, 由 1,829.4 万美元增至 3,160.4 万美元, 经调整后营业利润 3,288.4 万美元, 较 2018 财年同期 1,988.8 万美元大涨 65.3%。2019 财年全年, 集团毛利率大幅提升 260 个基点至 51.5%。

UGG 品牌四季度收入下滑 7.2%至 2.390 亿美元, 但全年增幅 1.7%至 15.33 亿美元; HOKA ONE ONE 品牌四季度和全年分别大涨 33.2%和 45.4%至 6,710 万美元和 2.231 亿美元, 是集团突破 20 亿美元的关键因素; Teva 四季度收入下滑 3.8%至 5,290 万美元, 但全年增长 2.9%至 13.74 亿美元; Sanuk 品牌表现低迷, 四季度和全年收入分别下滑 11.7%和 9.1%。

按渠道, 批发业务四季度增幅 6.4%至 2.375 亿美元, 全年增幅 9.9%至 13.05 亿美元; DTC 收入四季度下滑 11.8%至 1.566 亿美元, 同店销售下滑 0.5%, 全年收入微跌 0.1%至 7.150 亿美元, 同店销售跌幅 1.9%。

最大北美市场四季度收入依然平稳, 增幅 1.2%至 2.520 亿美元, 全年增幅 8.9%至 12.78 亿美元; 国际业务四季度下滑 6.3%至 1.421 亿美元, 唯全年增长 1.8%至 7.421 亿美元。

2019 财年全年, Deckers Outdoor Corp. 纯利翻倍至 2.546 亿美元, 2018 年为 1.279 亿美元, EPS 则由 3.58 美元增至 8.84 美元; 经调整后全年纯利大涨 43.9%, 由 1.837 亿美元增至 2.644 亿美元, EPS 由 5.74 美元增至 8.84 美元。

对于当前财年及一季度, Deckers Outdoor Corp. 预期收入分别为 20.95 - 21.20 亿美元和 2.500 - 2.600 亿美元; Non-GAAP EPS 预期分别为 8.20 - 8.40 美元和 -1.25 - -1.15 美元。集团同时预期当前财年毛利率为 50.0 - 50.5%, 营业利润率预期 14.2 - 14.5%。

截至周四收盘, Deckers Outdoor Corp. (NYSE:DECK) 股价今年迄今录得 15.21%的增幅, 而过去 12 个月, 则暴涨 42.19%, 是表现较好的零售个股之一, 同期标普 500 指数仅有 3.46%的增幅。

四、公司重要公告

【鲁泰 A】披露公开发行可转债预案

[2019-05-24] 本次拟发行可转债总额不超过人民币 15.50 亿元(含 15.50 亿元)。当公司股票在任何连续三十个交易日中有二十个交易日的收盘价低于当期转股价格的 80%时,公司董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会审议表决。本次发行的可转债最后两个计息年度,如果公司股票在任何连续三十个交易日收盘价格低于当期转股价格的 70%时,可转债持有人有权将其持有的可转债全部或部分按债券面值加上当期应计利息的价格回售给公司。

【报喜鸟】高管减持预披露

[2019-05-22] 公司副总经理张袖元先生因个人资金需求,拟通过集中竞价交易或大宗交易的方式减持其持有的部分公司股份。本次拟减持股份将不超过 1,150,750 股,占公司总股本的 0.0945%,减持期间为自本公告之日起十五个交易日后的六个月内,即 2019 年 6 月 13 日至 2019 年 12 月 12 日止(窗口期不得减持)。

【森马服饰】披露投资者关系活动记录表

[2019-05-20] 公司 5 月 17 日召开业绩说明会,会中,公司称:休闲装主要做的是低线市场,森马通过渠道转型进入到了购物中心,目前这一块的增量比较大。美国童装市场只剩下 Carter's 和 The Children's Place 两大品牌,分别是 26 亿、17 亿美金,Carter's 在婴幼儿市场达到 11% 以上。同样在中国市场,目前巴拉巴拉的份额在 5-6%之间。2018 年公司引进 The Children's Place 品牌(到 5 月开出 8 个门店),2018 年 10 月公司并购 KIDILIZ 集团并同步成立中国的合资公司,将会推动两个品牌 Absorba 和 Catimini 在中国的发展(目前 Absorba 将于 6 月开出首店,Catimini 已经开出了 3 个门店)。法国公司在 2018 第四季度和 2019 第一季度合并的亏损规模都在 3000 万左右。公司在一些品牌上的投入会减少,也不排除会在一些品牌上进行瘦身。方向上是 2021 年在实现项目的盈亏平衡,2022 年利润上实现正增长。从渠道结构来看,阿里占线上的比例大概 40%。西安市场目前有 30 多个购物中心店铺,整体的盈利基本持平,呈上升趋势,发展趋势良好。

【梦洁股份】披露投资者关系活动记录表

[2019-05-21] 公司 5 月 20 日接待特定对象调研,调研中,公司称:2019 年一季度,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,大方睡眠近期对供应链智能化改造基本完成,在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。公司梦洁小店与现有门店差异化布局,作为向三四线城市下沉的重要战略支撑,门店以加盟为主,除销售现有家纺产品外,配以家居类小商品,提升了客户消费频次,目前已经有 200 多家门店在全国各地开始营业,效果不错。

【安奈儿】披露投资者关系活动记录表

[2019-05-24] 公司于 5 月 22 日接待特定对象调研,调研中,公司称:2018 年初公司制定了五年发展战略,安奈儿品牌主打“品质尊享”型客户,通过品牌策略、渠道策略、商品策略实

施，力争到 2022 年安奈儿品牌终端零售规模超过 50 亿，成为“品质尊享”细分市场龙头，现在该发展战略正在落地实施中。公司加盟业务发展偏慢，公司也会控制好直营渠道销售折扣，给加盟商一定盈利空间。公司线下渠道直营店铺还是百货店居多，店铺面积偏小，目前正在对百货店进行升级，对百货业店铺面积进行调增，同时公司也积极进驻了优秀的购物中心。线上渠道方面，电商业务由公司独立运营，线上渠道的产品包括线上专供款、部分存货、及少量线下新款。公司在 2018 年年底成立了江苏分办，涵盖了原南京办、无锡办、苏州办三个直营区域，通过直营市场与加盟市场整体联动，将店铺、产品分级，力争把江苏打造成第二个广东，为公司 50 亿的战略目标树立一个标杆市场。

【朗姿股份】发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案修订稿）

[2019-05-25] 上市公司现持有朗姿医疗 58.81%股权，拟发行股份购买申东日、中韩晨晖、十月吴巽、南山架桥、合源融微持有的朗姿医疗 41.19%股权；同时，拟募集配套资金不超过 5,000.00 万元，用于支付本次交易的相关中介费用、医疗美容旗舰店建设项目。经上市公司与交易对方协商确定，朗姿医疗 100%股权作价 76,800.00 万元，对应其 41.19%股权的交易价格为 31,633.8146 万元。本次交易中发行股份购买资产的股份发行价格相应调整为 9.02 元/股。朗姿医疗 2019 年度、2020 年度、2021 年度实现的净利润（合并报表口径扣非后归母净利）分别不低于 5,570 万元、6,810 万元、7,040 万元。

【上海三毛】挂牌转让上海茂发物业 90%股权的进展

[2019-05-23] 2019 年 3 月 21 日至 4 月 18 日期间，公司所持上海茂发物业管理有限公司 90% 股权项目在上海联合产权交易所进行公开挂牌，挂牌价格为 1850.47 万元。2019 年 4 月 19 日，公司收到联交所出具的《受让资格反馈函》，茂发物业 90% 股权项目公告期届满，征集到 1 个意向受让方，经审核，上海高隆企业管理有限公司符合受让条件要求。截止本公告日，公司已与上海高隆企业管理有限公司签订《上海市产权交易合同》，成交价格为人民币 1850.47 万元。高隆公司已在合同约定时限内向上海联合产权交易所支付了全部交易价款。经初步测算，本次交易完成后对公司当期合并报表净利润的影响金额约为 1100 万元。

【安正时尚】回购股份进展

[2019-05-22] 截止 2019 年 5 月 20 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份数量为 4,231,760 股，占公司目前总股本的比例为 1.0469%，成交的最高价为 12.23 元/股，成交的最低价为 11.31 元/股，支付的总金额为 50,074,416.08 元（不含佣金、过户费等交易费用）。

【健盛集团】回购股份完毕

[2019-05-25] 截至 2019 年 5 月 24 日，公司通过集中竞价方式累计回购公司股份数量为 14,863,209 股，占公司总股本的比例为 3.57%。成交的最高价为 11.09 元/股，成交的最低价为 9.65 元/股，累计支付的资金总额为 160,019,629.65 元（含交易费用等）。符合本次公司回购股份的资金总额不低于人民币 1.5 亿元，不超过人民币 3 亿元的要求。至此公司本次回购股份计划已全部实施完毕。

【乔治白】回购股份完毕

[2019-05-22] 截至2019年5月17日,公司通过集中竞价方式累计回购股份4,852,000股,占回购股份方案实施前公司总股本的1.3673%,最高成交价为6.99元/股,最低成交价为6.39元/股,成交的总金额为32,633,750.32元(不含交易费用)。公司已按披露的回购方案完成回购,本次回购股份符合公司股份回购方案及相关法律法规的要求,本次回购股份方案实施完毕。

【维格娜丝】拟变更公司名称及证券简称

[2019-05-22] 维格娜丝时装股份有限公司拟将公司中文名称变更为“锦泓时装集团股份有限公司”,英文名称变更为“Jinhong Fashion Group Co., Ltd.”,公司证券简称相应变更为“锦泓集团”,公司证券代码603518保持不变。以上变更须以工商行政主管部门和上海证券交易所最终核准为准。

五、风险提示

1. 部分行业终端销售不达预期;
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;
5. 中美贸易关系存在不确定性。

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