

纺织服装行业

半年报季来临+市场风险偏好修复,紧抓业绩亮眼个股

增持(维持)

2019年06月23日

证券分析师 马莉

执业证号: S0600517050002

010-66573632

mal@dwzq.com.cn

证券分析师 陈腾曦

执业证号: S0600517070001

021-60199793

chentx@dwzq.com.cn

证券分析师 林骥川

执业证号: S0600517050003

021-60199793

linjch@dwzq.com.cn

研究助理 詹陆雨

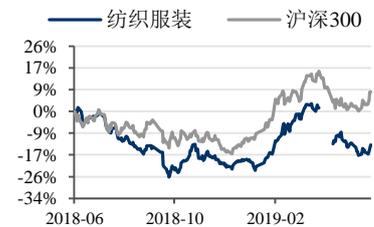
021-60199793

zhanly@dwzq.com.cn

投资要点

- 半年报季来临+市场风险偏好修复,紧抓业绩亮眼个股。
- 当前板块面临着这样的环境: 1、经济有下行压力,消费 Q2 数据同样难言亮眼,但市场普遍认为消费板块在经济下行周期的韧性或许优于其他大板块。2、市场在消费的配置上同样有分化,集中于格局清晰的细分子行业中竞争壁垒明确的龙头品牌,这一点明确体现在了估值分化上。3、从纺服板块投资机会挖掘角度出发,这使板块整体处在一个低估值的环境中,主流品牌龙头估值均在 10X-15X 市盈率区间,处在历史低位。
- 大环境新的变化主要是两点: 1、半年报季即将来临; 2、基于贸易形势比 5 月初有好转、政策上经济托底意愿明确,市场风险偏好有所修复。
- 这样的大背景对板块投资机会的指向特别明确: 紧抓业绩亮眼的个股。针对半年报筛选过后,我们认为应该重视比音勒芬、南极电商、开润股份等高增长个股的投资机会。从数据上看以上个股 19 年增长分别为: 比音勒芬 41%/南极电商 39%/开润股份 34%,对应估值分别为比音勒芬 21X/南极电商 21X/开润股份 32X。从基本面上: 比音勒芬目前的同店仍然维持较好增速,体育元素对于日常衣着的渗透我们认为还将持续强化,公司沿“三高一新”战略沉淀多年在高端服饰领域能力突出,我们认为其高增长具备持续性; 南极电商、开润股份在新的零售时代都具备突出的核心能力,南极电商对于产业链组织方式的重构带来的效率优势、开润股份产品开发与供应链组织的先进理念结合新零售的打造品牌的方式,在当前整体线上强调转化和留存的趋势下均受益明显,这将为他们的业绩确定性高增长提供有效保障。同时,包括安踏体育、森马服饰、波司登、歌力思、地素时尚在内的龙头也值得持续关注。
- 黄金珠宝的配置逻辑: 金价上涨吸引市场关注、消费升级+行业洗牌保障业绩增长。黄金价格四月底至今累计涨幅超 10%,目前已经创 14 年以来新高,这将有效吸引市场对黄金珠宝行业个股的关注度。而复盘黄金珠宝品牌近年来的快速增长,我们认为背后更多的是消费升级与行业洗牌的双重催化。消费升级可以从各品牌单件素金产品价格长期走高得到印证; 行业洗牌在于新资本进入这个行业寻找加盟品牌时,头部品牌会具备明显优势,另外在商圈更替的过程中,头部品牌的市场份额也得到了持续提升。
- 风险提示: 宏观经济增速放缓导致终端消费疲软; 原材料价格波动

行业走势



相关研究

- 1、《纺织服装中期策略: 不确定性环境下的确定性趋势》2019-06-17
- 2、《纺织服装行业: 关注低估值品牌服装龙头的防御属性, 重视运动服饰细分赛道》2019-06-02
- 3、《纺织服装行业: 不确定性环境下的确定性趋势: 品牌的分化与制造的全球化》2019-05-20

内容目录

1. 半年报季来临+市场风险偏好修复，紧抓业绩亮眼个股.....	5
1.1. 中报紧抓业绩亮眼个股	5
1.2. 黄金珠宝的配置逻辑：金价上涨吸引市场关注、消费升级+行业洗牌保障业绩增长 ..	5
2. 相关标的估值水平	6
3. 5月限额以上服装鞋帽针纺织品类零售同比增4.1%，较4月走强	8
3.1. 本周板块表现回顾	8
3.2. 零售端：5月限额以上服装鞋帽针纺织品类零售同比增4.1%	9
3.3. 出口：19年5月各品类出口表现有所改善	12
3.4. 上游主要原材料：棉花价格较大幅下跌，人民币汇价企稳	13
4. 上市公司重要公告	20
4.1. 纺织制造	20
4.2. 品牌服饰	21

图表目录

图 1: 2013 年至今上金所黄金现货 Au100g (元/g)	6
图 2: 2016 年至今上金所黄金现货 Au100g (元/g)	6
图 3: 过去一年大盘及纺服板块走势	8
图 4: 年初至今纺服板块涨幅前 10、跌幅前 5	8
图 5: 本周纺服板块涨幅前 10、跌幅前 5	9
图 6: 全国百家重点大型零售服装类企业零售额同比 (%)	9
图 7: 2016 年 1 月至今百家重点大型零售企业服装类零售额同比 (%)	9
图 8: 社会消费品零售总额:当月同比 (%)	10
图 9: 16 年年初至今社会消费品零售总额:当月同比 (%)	10
图 10: 社会消费品零售总额:实物商品网上零售额:累计同比 (%)	10
图 11: 16 年年初至今社会消费品零售总额:实物商品网上零售额:累计同比 (%)	10
图 12: 限额以上企业消费品零售总额:当月同比 (%)	11
图 13: 16 年年初至今限额以上企业消费品零售总额:当月同比 (%)	11
图 14: 限额以上零售额:服装鞋帽针纺织品类:当月同比 (%)	11
图 15: 16 年年初至今限额以上零售额:服装鞋帽针纺织品类:当月同比 (%)	11
图 16: 全国居民人均可支配收入:累计实际同比 (%)	11
图 17: 16 年年初至今全国居民人均可支配收入:累计实际同比 (%)	11
图 18: 2001 年 1 月至今消费者信心指数	12
图 19: 17 年年初至今消费者信心指数	12
图 20: 服装、纺织品、鞋类出口增速 (分月同比) (%)	12
图 21: 2016 年 1 月至今服装、纺织品、鞋类出口增速 (分月同比) (%)	13
图 22: 2011 年 1 月至今 328 级棉花现货价格走势	13
图 23: 2016 年 1 月至今 328 级棉花现货价格走势	13
图 24: 2011 年 1 月至今棉花期货价格走势	14
图 25: 2016 年 1 月至今棉花期货价格走势	14
图 26: 2012 年 1 月至今内外棉花价差走势	14
图 27: 2016 年 1 月至今内外棉花价差走势	14
图 28: 2012 年 1 月至今国内长绒棉 137 级价格走势	15
图 29: 2016 年 1 月至今国内长绒棉 137 级价格走势	15
图 30: 2010 年 11 月至今美国皮马棉-1%关税港口提货价走势 (元/吨)	15
图 31: 2016 年 1 月至今美国皮马棉-1%关税港口提货价走势 (元/吨)	15
图 32: 2009 年 11 月至今美元兑人民币汇率走势	16
图 33: 2016 年 1 月至今美元兑人民币汇率走势	16
图 34: 2013 年 1 月至今国内粘胶短纤价格走势	16
图 35: 2016 年 1 月至今国内粘胶短纤价格走势	16
图 36: 2013 年 1 月至今国内涤纶短纤价格走势	17
图 37: 2016 年 1 月至今国内涤纶短纤价格走势	17
图 38: 2012 年 1 月至今国内氨纶 40D 价格走势	17
图 39: 2016 年 1 月至今国内氨纶 40D 价格走势	17
图 40: 2012 年 1 月至今纯棉普梳纱价格走势	18
图 41: 2016 年 1 月至今纯棉普梳纱价格走势	18
图 42: 2012 年 1 月至今纯棉斜纹布价格走势	18

图 43: 2016 年 1 月至今纯棉斜纹布价格走势	18
图 44: 2012 年 4 月至今芝加哥重磅无烙印阉牛皮离岸价 (美分/磅)	18
图 45: 2016 年 1 月至今芝加哥重磅无烙印阉牛皮离岸价 (美分/磅)	18
图 46: 2013 年 1 月至今上金所黄金现货 Au100g (元/g)	19
图 47: 2016 年 1 月至今上金所黄金现货 Au100g (元/g)	19
图 48: 2013 年 1 月至今伦敦现货黄金 (美元/盎司)	19
图 49: 2016 年 1 月至今伦敦现货黄金 (美元/盎司)	19
表 1: 周大福季度表现	6
表 2: 相关标的估值及分红情况	6

1. 半年报季来临+市场风险偏好修复，紧抓业绩亮眼个股

1.1. 中报紧抓业绩亮眼个股

当前板块面临着这样的环境：

1、经济有下行压力，消费 Q2 数据同样难言亮眼，但市场普遍认为消费板块在经济下行周期的韧性或许优于其他大板块。

2、市场在消费的配置上同样有分化，集中于格局清晰的细分子行业中竞争壁垒明确的龙头品牌，这一点明确体现在了估值分化上。

3、从纺服板块投资机会挖掘角度出发，这使板块整体处在一个低估值的环境中，主流品牌龙头估值均在 10X-15X 市盈率区间，处在历史低位。

大环境新的变化主要是两点：1、半年报季即将来临；2、基于贸易形势比 5 月初有好转、政策上经济托底意愿明确，市场风险偏好有所修复。

这样的大背景对板块投资机会的指向特别明确：紧抓业绩亮眼的个股。

针对半年报筛选过后，我们认为应该重视比音勒芬、南极电商、开润股份等高增长个股的投资机会。

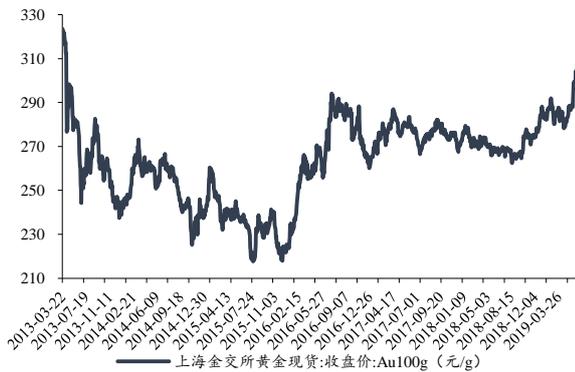
从数据上看以上个股 19 年增长分别为：比音勒芬 41%/南极电商 39%/开润股份 34%，对应估值分别为比音勒芬 21X/南极电商 21X/开润股份 32X。

从基本上：比音勒芬目前的同店仍然维持较好增速，体育元素对于日常衣着的渗透我们认为还将持续强化，公司沿“三高一新”战略沉淀多年在高端服饰领域能力突出，我们认为其高增长具备持续性；南极电商、开润股份在新的零售时代都具备突出的核心能力，南极电商对于产业链组织方式的重构带来的效率优势、开润股份产品开发与供应链组织的先进理念结合新零售的打造品牌的方式，在当前整体线上强调转化和留存的趋势下均受益明显，这将为他们的业绩确定性高增长提供有效保障。

1.2. 黄金珠宝的配置逻辑：金价上涨吸引市场关注、消费升级+行业洗牌保障业绩增长

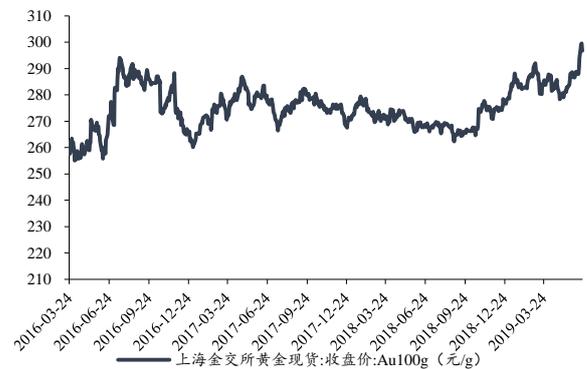
黄金价格四月底至今累计涨幅超 10%，目前已经创 14 年以来新高，这将有效吸引市场对黄金珠宝行业个股的关注度。

图 1：2013 年至今上金所黄金现货 Au100g (元/g)



数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

图 2：2016 年至今上金所黄金现货 Au100g (元/g)



数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

而复盘黄金珠宝品牌近年来的快速增长，我们认为背后更多的是消费升级与行业洗牌的双重催化。消费升级可以从各品牌单件素金产品价格长期走高得到印证；行业洗牌在于新资本进入这个行业寻找加盟品牌时，头部品牌会具备明显优势，另外在商圈更替的过程中，头部品牌的市场份额也得到了持续提升。

表 1：周大福季度表现

	截至 170331 2017Q4	截至 170630 2018Q1	截至 170930 2018Q2	截至 171231 2018Q3	截至 180331 2018Q4	截至 180630 2019Q1	截至 180930 2019Q2	截至 181231 2019Q3	截至 190331 2019Q4
同店销量增长									
其中：中国内地	-2%	0%	3%	-2%	3%	0%	-2%	-11%	-2%
香港及澳门	-1%	7%	12%	-4%	13%	13%	13%	-11%	-4%
按产品划分的同店销售额增长									
黄金产品									
其中：中国内地	17%	16%	15%	8%	14%	11%	11%	-11%	14%
香港及澳门	19%	9%	21%	-1%	18%	31%	41%	-6%	3%

期间国内金价下跌 2%

数据来源：wind、东吴证券研究所

2. 相关标的估值水平

表 2：相关标的估值及分红情况

上市公司	市值 (亿元)	2018	2019	YOY	19PE	2020	YOY	20PE	3 年平均 分红 比例	19 年 股息率	
		归母 净利润 (亿元)	归母 净利润 (亿元)			归母 净利润 (亿元)					
休闲装											
002563.SZ	森马服饰	286	16.9	19.1	13.0%	14.9	22.1	15.6%	12.9	62%	4.1%
3998.HK	波司登	216	8.9	11.1	24.6%	19.4	13.7	23.5%	15.7	76%	3.9%

600398.SH	海澜之家	397	34.5	36.9	6.7%	10.8	39.0	5.7%	10.2	61%	5.7%
603877.SH	太平鸟	76	5.7	6.9	20.7%	11.0	7.9	14.2%	9.6	72%	6.6%
体育											
2020.HK	安踏体育	1,223	41.0	51.2	24.7%	23.9	61.4	19.9%	19.9	61%	2.6%
2331.HK	李宁	306	7.2	9.6	33.7%	32.0	12.0	25.9%	25.4	13%	0.4%
1368.HK	特步国际	99	6.6	7.8	18.4%	12.8	9.1	16.7%	10.9	70%	5.5%
高端											
603808.SH	歌力思	49	3.7	4.4	21.0%	11.0	5.3	20.5%	9.1	38%	3.5%
603839.SH	安正时尚	48	2.8	3.8	33.4%	12.8	4.4	18.4%	10.8	36%	2.8%
002832.SZ	比音勒芬	85	2.9	4.1	41.0%	20.6	5.3	28.4%	16.0	36%	1.8%
3306.HK	江南布衣	65	4.9	5.7	17.7%	11.2	6.7	17.1%	9.6	93%	8.2%
603587.SH	地素时尚	86	5.7	6.6	15.2%	13.0	7.4	12.4%	11.6	76%	5.8%
家纺											
002327.SZ	富安娜	66	5.4	6.2	14.1%	10.6	7.0	12.2%	9.4	50%	4.7%
002293.SZ	罗莱生活	81	5.3	6.0	12.2%	13.6	6.7	11.7%	12.1	54%	4.0%
603365.SH	水星家纺	51	2.9	3.2	13.6%	15.6	3.7	15.0%	13.6	49%	3.2%
男装											
1234.HK	中国利郎	73	7.5	8.8	16.9%	8.3	10.1	15.2%	7.2	76%	9.1%
601566.SH	九牧王	70	5.3	5.8	8.2%	12.2	5.8	0.5%	12.1	119%	9.8%
002029.SZ	七匹狼	50	3.5	3.8	9.8%	13.2	4.2	9.9%	12.0	24%	1.8%
珠宝											
002867.SZ	周大生	163	8.1	10.1	24.7%	16.2	11.9	18%	13.7	43%	2.7%
600612.SH	老凤祥	193	12.0	13.8	14.6%	14.0	15.6	13%	12.4	48%	3.5%
新模式											
300577.SZ	开润股份	74	1.7	2.3	34.0%	31.6	3.1	31.4%	24.0	30%	0.9%
002127.SZ	南极电商	256	8.9	12.3	39.3%	20.7	16.1	30.4%	15.9	15%	0.7%
纱线											
2678.HK	天虹纺织	74	11.6	13.8	18.3%	5.4	16.2	17.9%	4.6	30%	5.6%
002042.SZ	华孚时尚	111	7.5	8.4	11.1%	13.3	9.2	10.3%	12.1	56%	4.2%
601339.SH	百隆东方	70	4.4	5.9	36.0%	11.8	7.2	20.4%	9.8	33%	2.8%
面料											
000726.SZ	鲁泰 A	92	8.1	9.0	11.3%	10.2	9.8	8.3%	9.4	56%	5.5%
002394.SZ	联发股份	34	3.9	4.0	2.5%	8.4	4.1	3.5%	8.1	31%	3.7%
2111.HK	超盈国际	25	2.4	2.9	19.7%	8.4	3.3	11.7%	7.5	22%	2.6%

成衣											
2313.HK	申洲国际	1,377	45.4	53.9	18.7%	25.6	62.7	16.4%	22.0	58%	2.3%
2232.HK	晶苑国际	92	10.0	11.5	14.6%	8.0	13.6	18.5%	6.7	21%	2.7%
603558.SH	健盛集团	38	2.1	2.5	22.3%	14.9	3.0	18.7%	12.6	27%	1.8%
印染辅料											
600987.SH	航民股份	72	6.6	7.7	15.9%	9.4	8.6	12.0%	8.4	31%	3.3%
002003.SZ	伟星股份	53	3.1	3.7	19.6%	14.3	4.2	12.5%	12.7	81%	5.6%

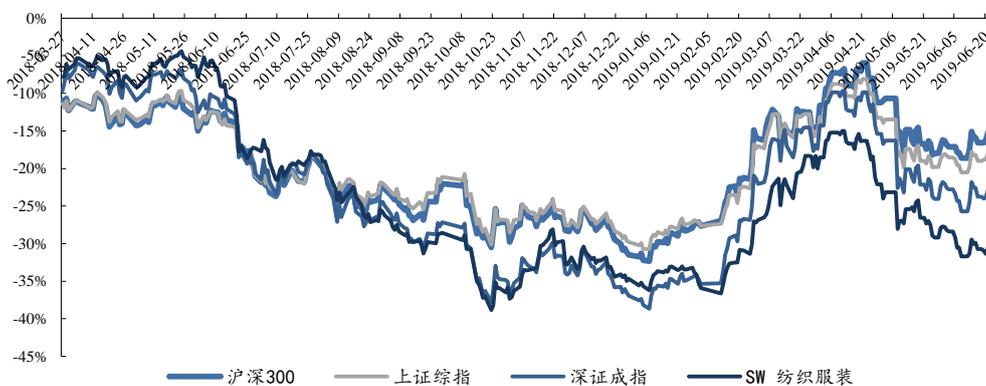
数据来源：Wind、东吴证券研究所，其中太平鸟、九牧王、富安娜、罗莱生活、水星家纺、老凤祥、李宁、特步、鲁泰 A、联发股份、超盈国际、晶苑国际、伟星股份来自 Wind 一致预期；股息率利用过去三年平均分红率计算

3. 5 月限额以上服装鞋帽针纺织品类零售同比增 4.1%，较 4 月走强

3.1. 本周板块表现回顾

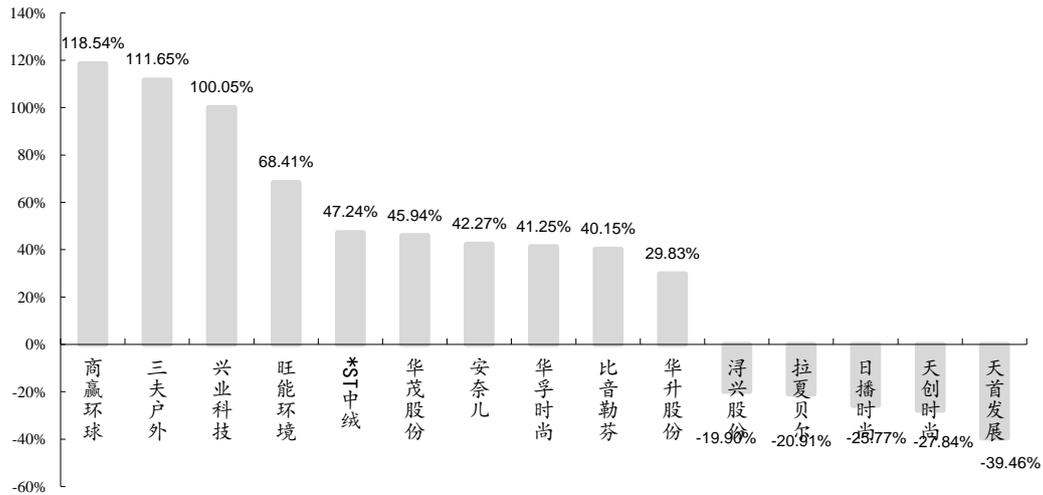
本周沪深 300 上涨 4.90%，上证综指上涨 4.16%，深证成指上涨 4.59%，其中纺织服装板块上涨 3.46%，涨幅低于深证成指。

图 3：过去一年大盘及纺服板块走势



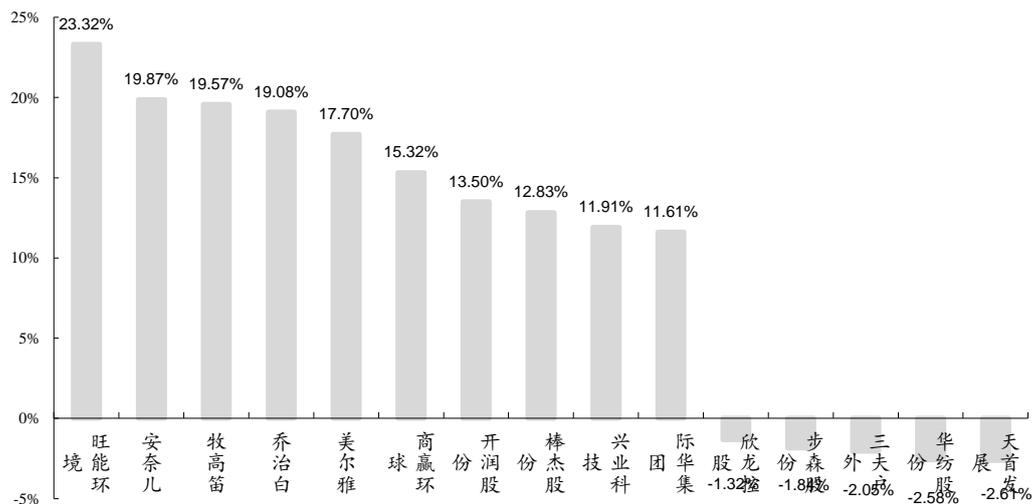
数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

图 4：年初至今纺服板块涨幅前 10、跌幅前 5



数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

图 5：本周纺服板块涨幅前 10、跌幅前 5



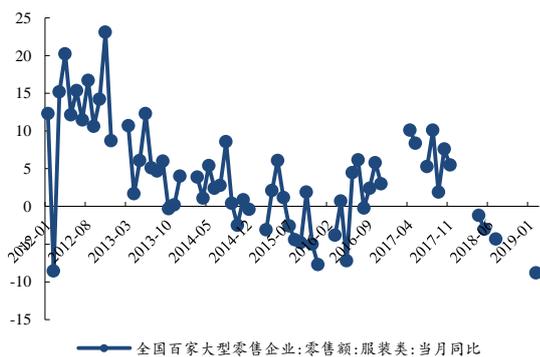
数据来源：Wind，东吴证券研究所

3.2. 零售端：5 月限额以上服装鞋帽针纺织品类零售同比增 4.1%

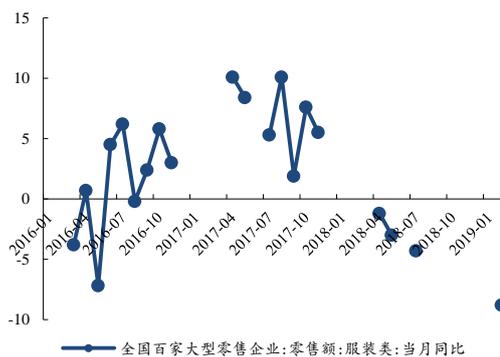
2019 年 5 月份，社会消费品零售额总额当月同比增长 8.6%，环比有所上升（4 月同比增长 7.2%）；5 月限额以上服装鞋帽针纺织品类零售当月同比上涨 4.1%，环比有所上升（4 月同比下降 1.1%）。

图 6：全国百家重点大型零售服装类企业零售额同比（%）

图 7：2016 年 1 月至今百家重点大型零售企业服装类零售额同比（%）

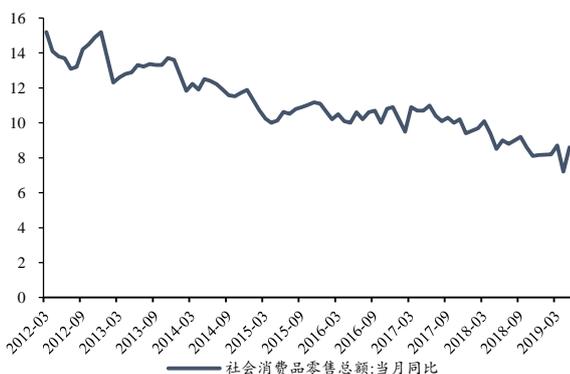


数据来源: 中华商业信息中心, 东吴证券研究所



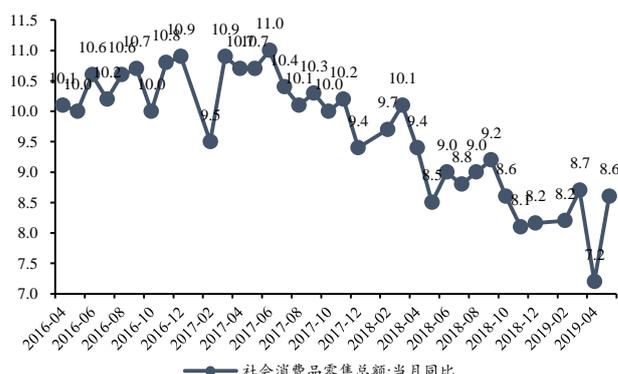
数据来源: 中华商业信息中心, 东吴证券研究所

图 8: 社会消费品零售总额:当月同比 (%)



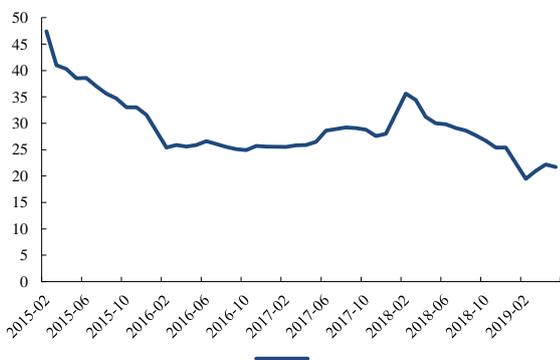
数据来源: 中华商业信息中心, 东吴证券研究所

图 9: 16 年年初至今社会消费品零售总额:当月同比 (%)



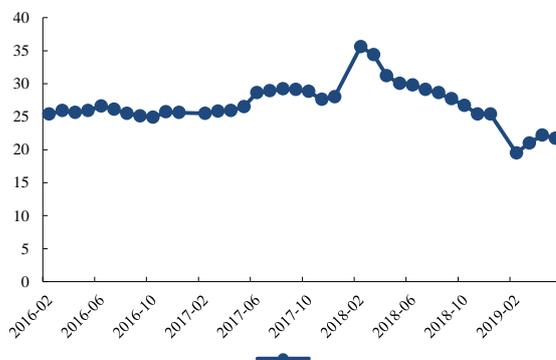
数据来源: 中华商业信息中心, 东吴证券研究所

图 10: 社会消费品零售总额:实物商品网上零售额:累计同比 (%)



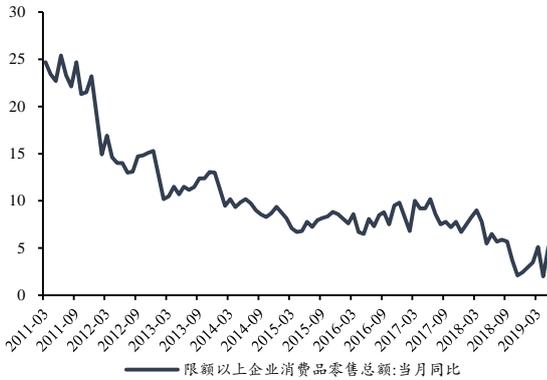
数据来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

图 11: 16 年年初至今社会消费品零售总额:实物商品网上零售额:累计同比 (%)



数据来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

图 12: 限额以上企业消费品零售总额:当月同比 (%)



数据来源: 中华商业信息中心, 东吴证券研究所

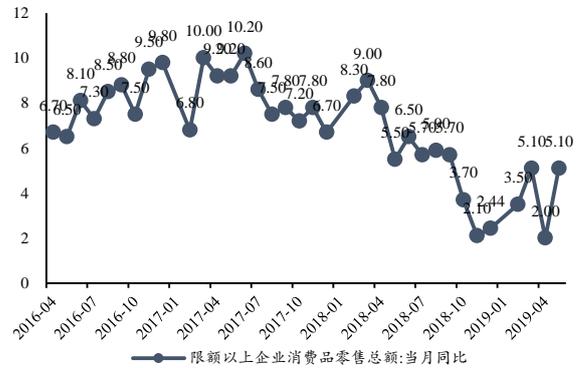
图 14: 限额以上零售额:服装鞋帽针纺织品类:当月同比 (%)



数据来源: 中华商业信息中心, 东吴证券研究所

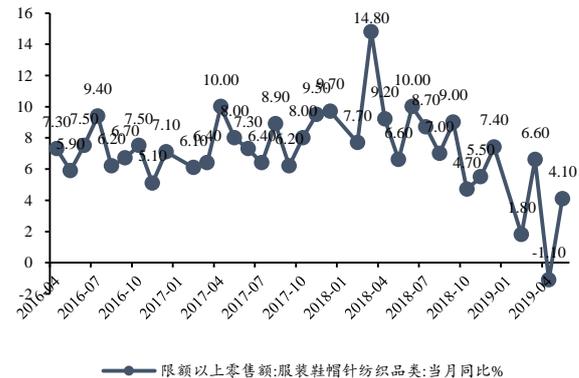
图 16: 全国居民人均可支配收入:累计实际同比 (%)

图 13: 16 年年初至今限额以上企业消费品零售总额:当月同比 (%)



数据来源: 中华商业信息中心, 东吴证券研究所

图 15: 16 年年初至今限额以上零售额:服装鞋帽针纺织品类:当月同比 (%)



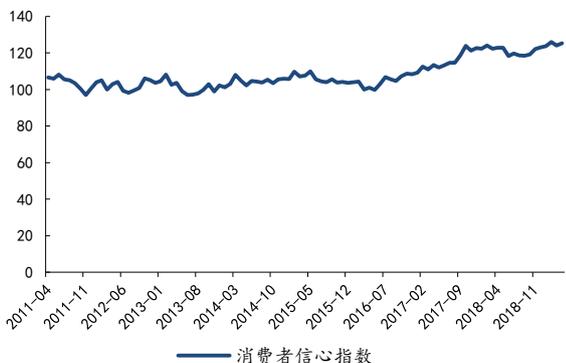
数据来源: 中华商业信息中心, 东吴证券研究所

图 17: 16 年年初至今全国居民人均可支配收入:累计实际同比 (%)

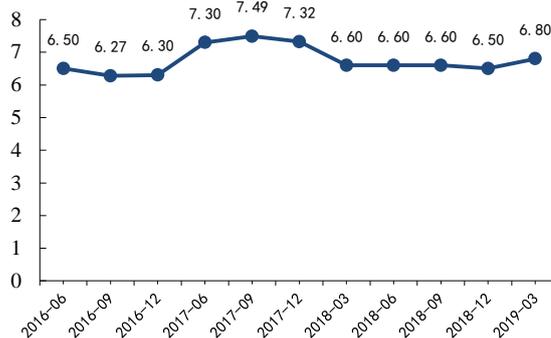


数据来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

图 18: 2001 年 1 月至今消费者信心指数

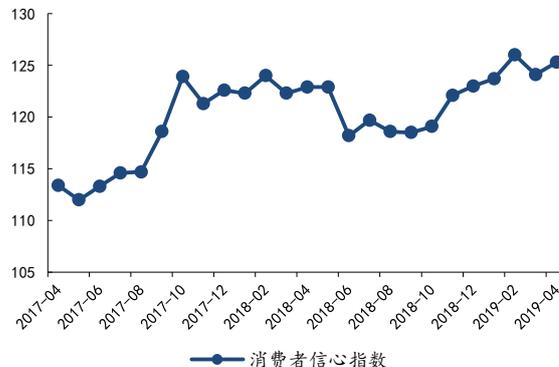


数据来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所



数据来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

图 19: 17 年年初至今消费者信心指数

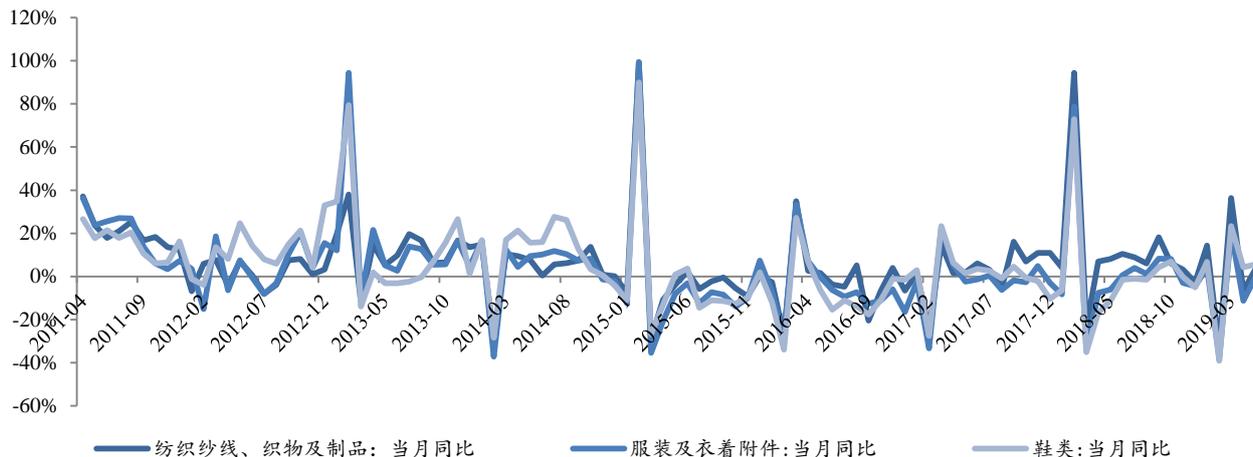


数据来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

3.3. 出口: 19 年 5 月各品类出口表现有所改善

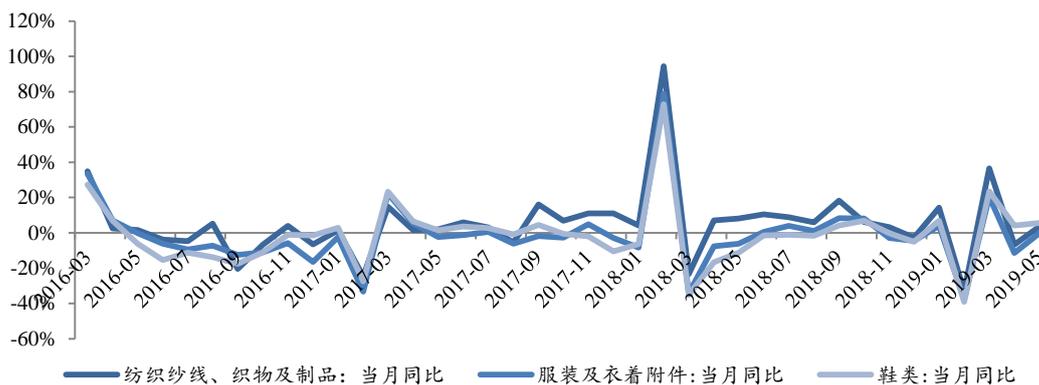
5 月单月纺织品、服装、鞋类出口增长分别达到 3.6%、-0.1%、5.6%，1-5 月累计出口额增速来看，纺织品、服装、鞋类出口增长分别为 1.5%、-5.5%、0.2%。

图 20: 服装、纺织品、鞋类出口增速 (分月同比) (%)



数据来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

图 21: 2016 年 1 月至今服装、纺织品、鞋类出口增速 (分月同比) (%)



数据来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

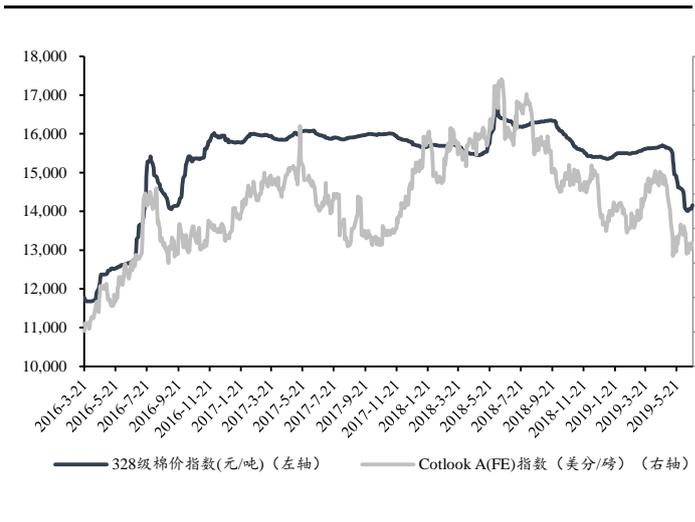
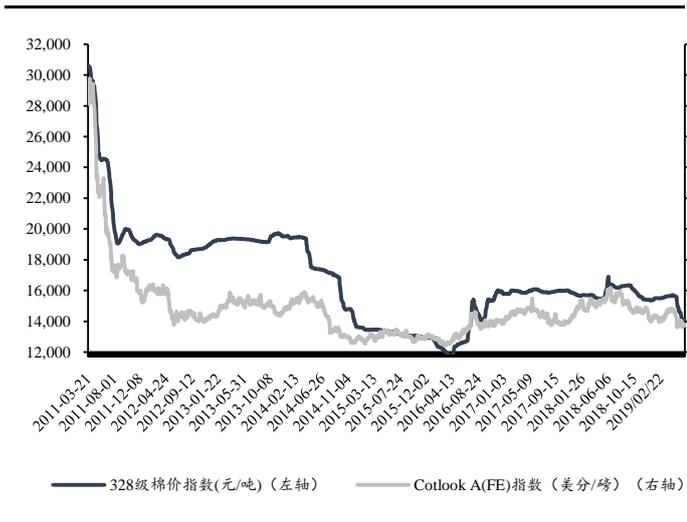
3.4. 上游主要原材料: 棉花价格较大幅下跌, 人民币汇价企稳

328 级现货周均价: 14,089.83 元/吨 (0.47%) (周变化 66.03 元/吨, 月变化-704.00 元/吨, 过去一年变化-2208.00 元/吨)

Cotlook A 周均价: 77.45 美分/磅 (0.08%) (周变化 0.06 美分/磅, 月变化 1.30 美分/磅, 过去一年变化-15.10 美分/磅)

图 22: 2011 年 1 月至今 328 级棉花现货价格走势

图 23: 2016 年 1 月至今 328 级棉花现货价格走势

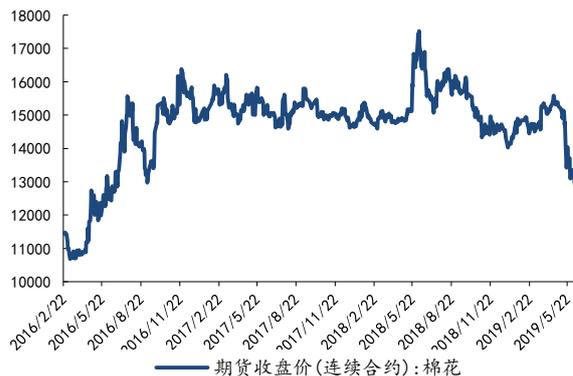


数据来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

数据来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

图 24: 2011 年 1 月至今棉花期货价格走势

图 25: 2016 年 1 月至今棉花期货价格走势

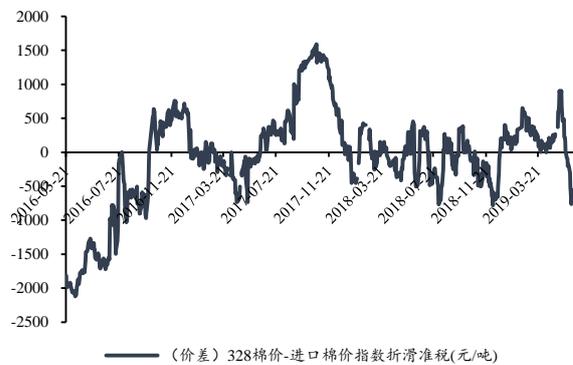
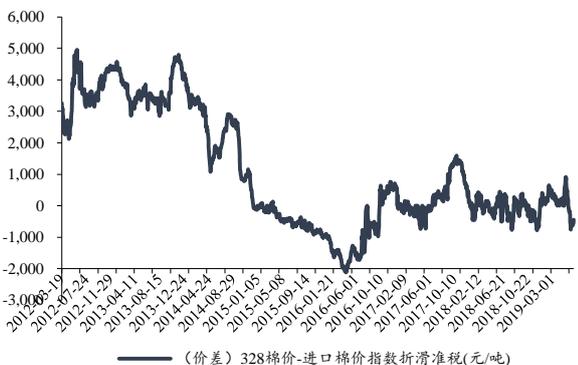


数据来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

数据来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

图 26: 2012 年 1 月至今内外棉花价差走势

图 27: 2016 年 1 月至今内外棉花价差走势



(价差) 328 棉价-进口棉价指数折滑准税(元/吨)

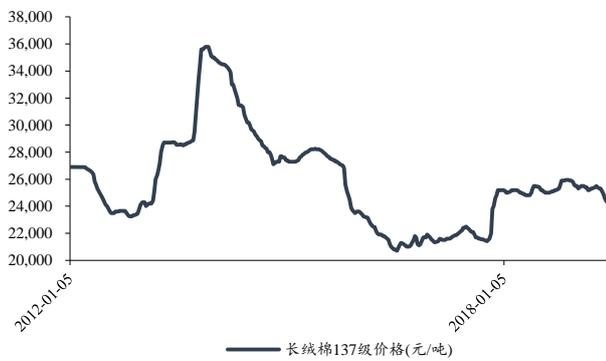
(价差) 328 棉价-进口棉价指数折滑准税(元/吨)

数据来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

数据来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

长绒棉(137 级): 24,100.00 元/吨(-082%) (周变化-200.00 元/吨, 月变化-800.00 元/吨, 过去一年变化-1350.00 元/吨)

图 28: 2012 年 1 月至今国内长绒棉 137 级价格走势



数据来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

图 29: 2016 年 1 月至今国内长绒棉 137 级价格走势



数据来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

进口长绒棉(美国 PIMA 2 级): 22,885.00 元/吨(0.00%) (周变化 0.00 元/吨, 月价格变化 509.00 元/吨, 过去一年变化-2,132.00 元/吨)

图 30: 2010 年 11 月至今美国皮马棉-1%关税港口提货价走势 (元/吨)

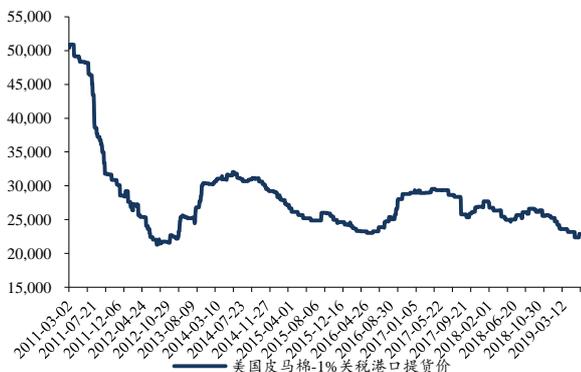
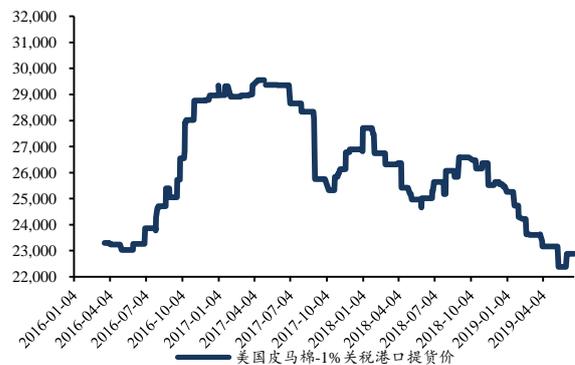


图 31: 2016 年 1 月至今美国皮马棉-1%关税港口提货价走势 (元/吨)

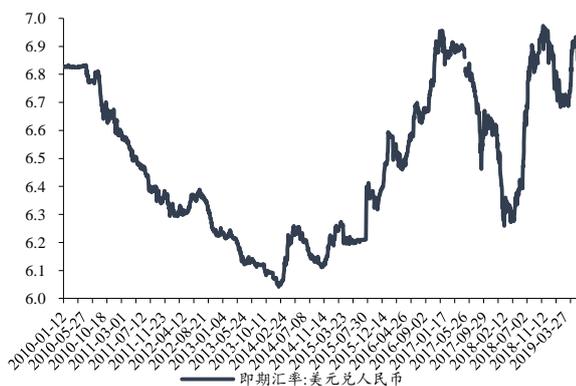


数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

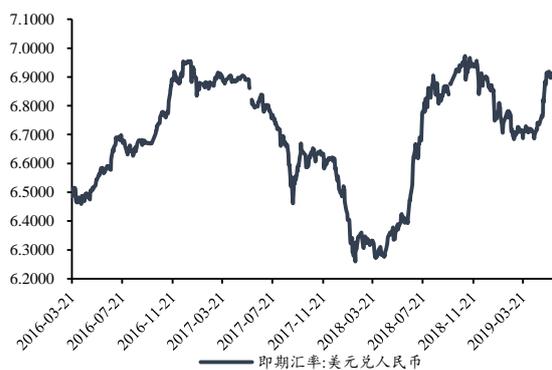
美元兑人民币汇率：6.9236（本周变化 0.11%，月变化 0.55%，年变化 8.31%）

图 32：2009 年 11 月至今美元兑人民币汇率走势



数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

图 33：2016 年 1 月至今美元兑人民币汇率走势



数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

化纤：

粘短：11,525.00 元/吨(-0.22%)（本周变化-25.00 元/吨，本月变化-1,000.00 元/吨，过去一年变化-3,300.00 元/吨）

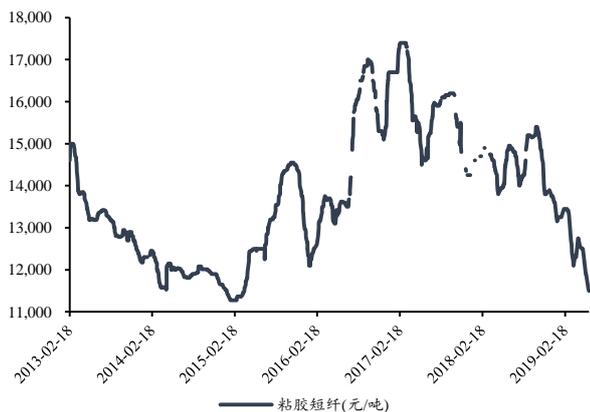
涤短：7,550.00 元/吨(-0.66%)（本周变化-50.00 元/吨，本月变化-1,100.00 元/吨，过去一年变化-1,350.00 元/吨）

氨纶 20D：37,800.00 元/吨(-0.53%)（本周变化-200.00 元/吨，本月变化-1000.00 元/吨，过去一年变化-4,500.00 元/吨）

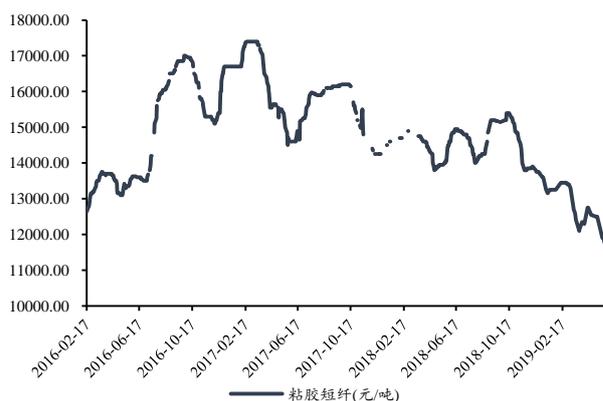
氨纶 40D：31,200.00 元/吨(-0.95%)（本周变化-300.00 元/吨，本月变化-1000.00 元/吨过去一年变化-4,000.00 元/吨）

图 34：2013 年 1 月至今国内粘胶短纤价格走势

图 35：2016 年 1 月至今国内粘胶短纤价格走势

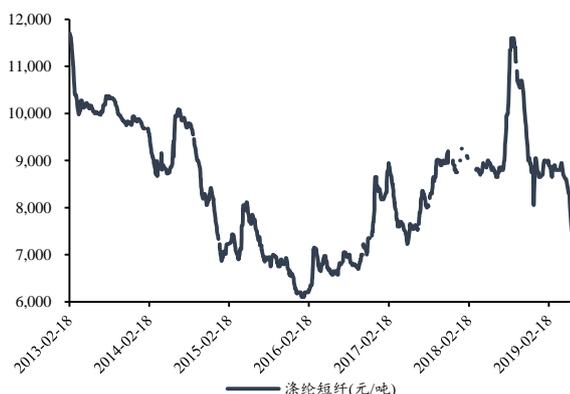


数据来源：中国棉花协会，东吴证券研究所



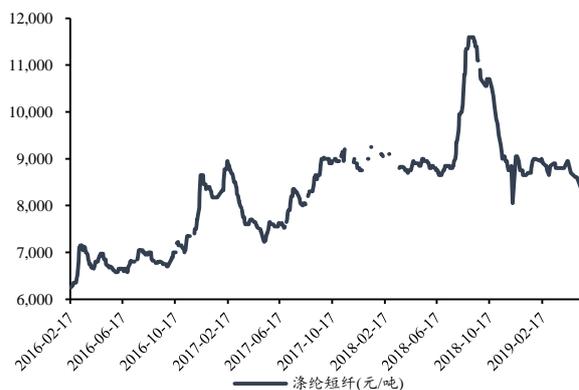
数据来源：中国棉花协会，东吴证券研究所

图 36：2013 年 1 月至今国内涤纶短纤价格走势



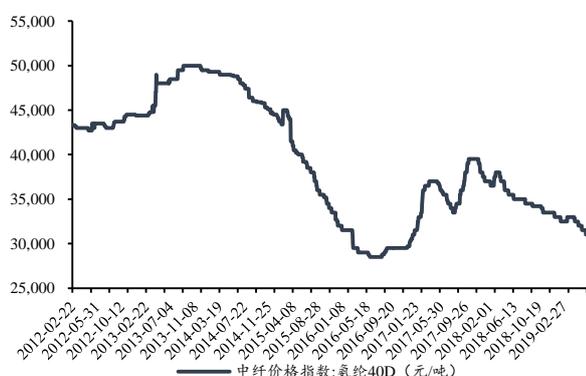
数据来源：中国棉花协会，东吴证券研究所

图 37：2016 年 1 月至今国内涤纶短纤价格走势



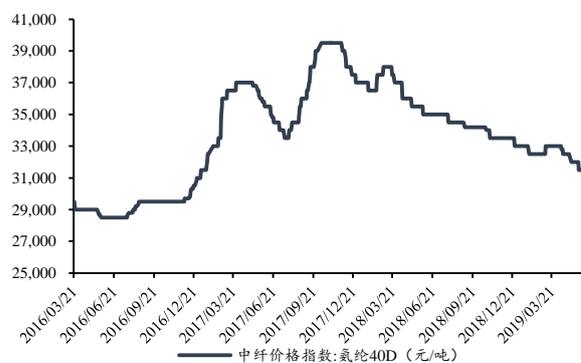
数据来源：中国棉花协会，东吴证券研究所

图 38：2012 年 1 月至今国内氨纶 40D 价格走势



数据来源：中国棉花协会，东吴证券研究所

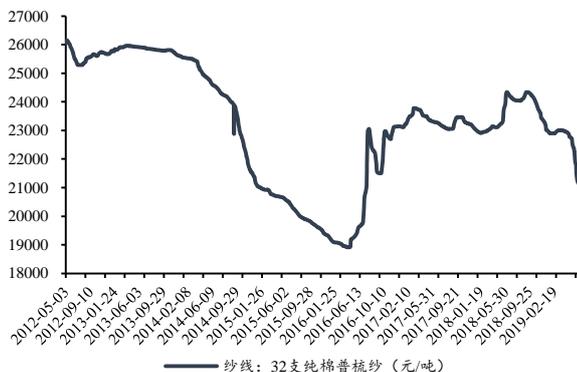
图 39：2016 年 1 月至今国内氨纶 40D 价格走势



数据来源：中国棉花协会，东吴证券研究所

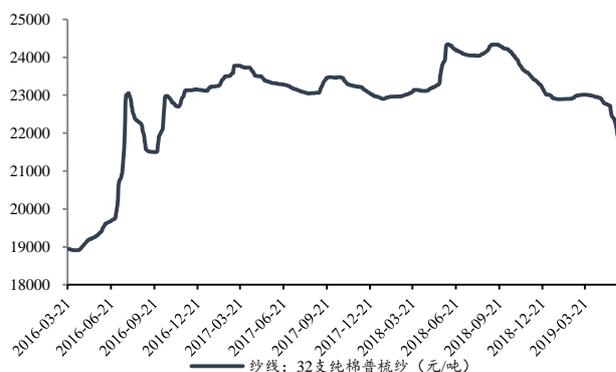
棉纱线：32支纯棉普梳纱 21,188.00 元/吨(-1.45%) (本周变化-312.00 元/吨，本月变化-1465.00 元/吨，过去一年变-2,120.00 元/吨)

图 40：2012 年 1 月至今纯棉普梳纱价格走势



数据来源：中国棉花协会，东吴证券研究所

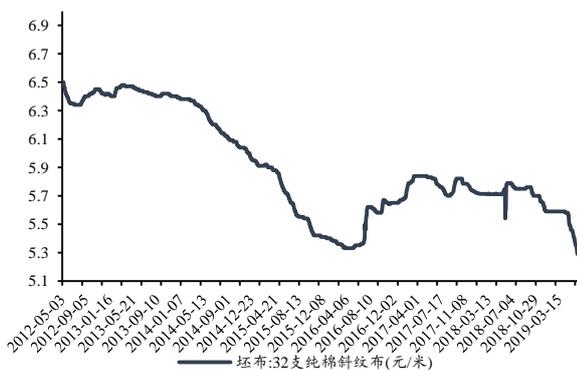
图 41：2016 年 1 月至今纯棉普梳纱价格走势



数据来源：中国棉花协会，东吴证券研究所

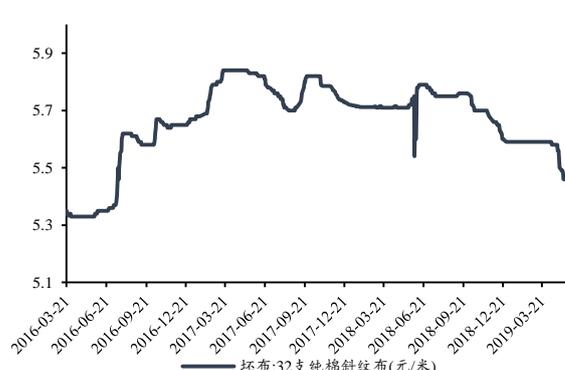
坯布：32支纯棉斜纹布 5.30 元/米(-0.90%) (本周变化-0.05 元/米，本月变化-0.17 元/米，过去一年变化-0.42 元/米)

图 42：2012 年 1 月至今纯棉斜纹布价格走势



数据来源：中国棉花协会，东吴证券研究所

图 43：2016 年 1 月至今纯棉斜纹布价格走势

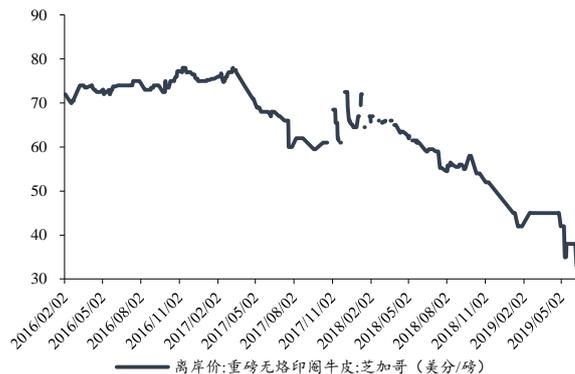
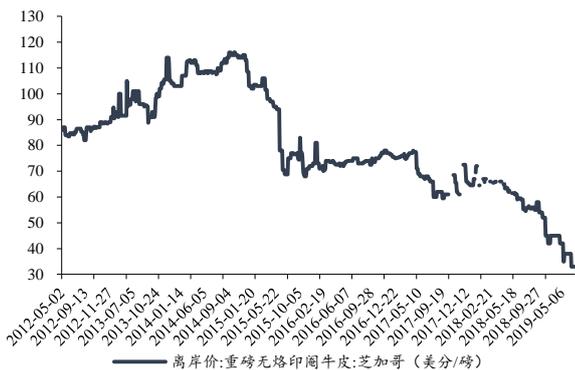


数据来源：中国棉花协会，东吴证券研究所

牛皮：重量无烙印眼牛皮芝加哥离岸价 33.00 美分/磅(本周变化 0.00 美分/磅，本月变化-5.00 美分/磅，过去一年变化-26.50 美分/磅)

图 44：2012 年 4 月至今芝加哥重磅无烙印阔牛皮离岸价 (美分/磅)

图 45：2016 年 1 月至今芝加哥重磅无烙印阔牛皮离岸价 (美分/磅)



数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

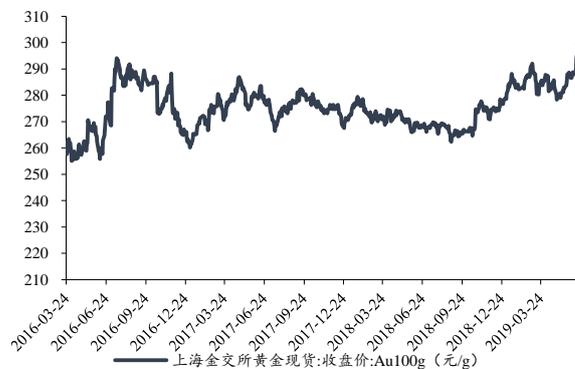
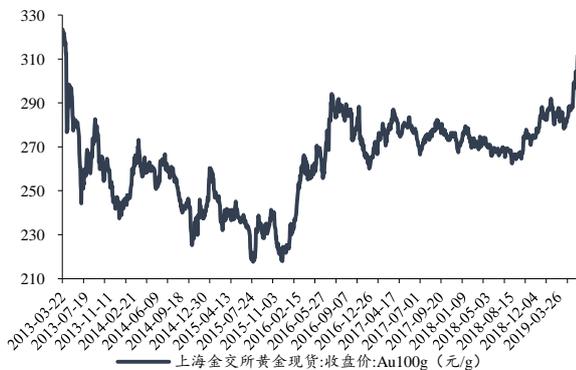
数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

黄金:上金所 Au100g305.67 元/g (1.97%) (本周变化 5.92 元/g, 本月变化 24.87 元/g, 过去一年变化 45.52 元/g)

伦敦现货 1,360.67 美元/盎司(1.96%) (本周变化 26.19 美元/盎司, 本月变化 126.00 美元/盎司, 过去一年变化 131.00 美元/盎司)

图 46: 2013 年 1 月至今上金所黄金现货 Au100g (元/g)

图 47: 2016 年 1 月至今上金所黄金现货 Au100g(元/g)

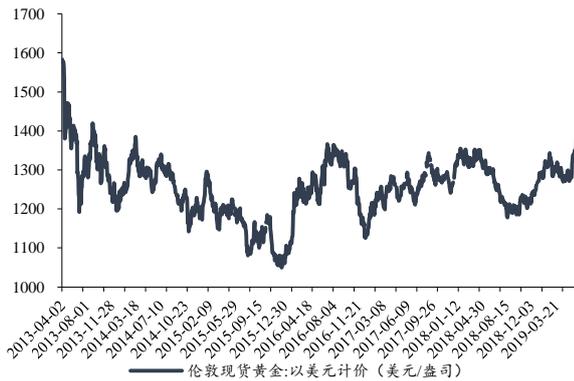


数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

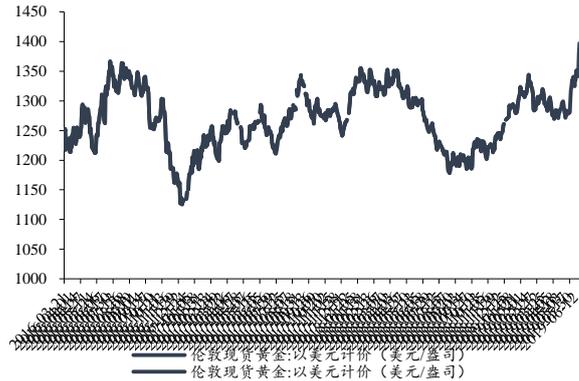
数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

图 48: 2013 年 1 月至今伦敦现货黄金 (美元/盎司)

图 49: 2016 年 1 月至今伦敦现货黄金 (美元/盎司)



数据来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所



数据来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

4. 上市公司重要公告

4.1. 纺织制造

【金鹰股份 权益分派】公司拟以总股本 364,718,544 股扣减不参与利润分配的回购股份 7,221,742 股, 即 357,496,802 股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利 1.00 元 (含税), 共计派发现金红利 35,749,680.20 元。

【旺能环境 股东股权解除质押】公司大股东美欣达集团持有的本公司部分股份已解除质押, 解除质押股数为 4,500,000 股, 占其所持股份比例为 3.15%。本次解除质押后, 美欣达集团所持有的本公司股份累计质押数量为 94,713,816 股, 占其持有股份总数的 66.30%, 占公司总股本的 22.74%。

【华孚时尚 第三期员工持股计划完成股票购买】公司第三期员工持股计划已完成股票购买, 共购买公司股票 27,119,969 股, 占公司总股本的 1.78%, 成交均价约为 7.32 元/股, 成交总金额为 19,863.76 万元。

【华纺股份 获得财政补助】2019 年 6 月 17 日, 公司收到滨州市滨城区财政局拨付的“中央大气污染防治资金”238 万元人民币, 上述资金将作为其他收益计入公司 2019 年损益, 对公司业绩具有积极影响。

【孚日股份 控股股东股权解除质押】公司控股股东孚日控股集团股份有限公司将其持有的部分股份解除质押, 本次解除质押股数为 45,000,000 股, 占其所持股份比例为 19.48%。

【新野纺织 权益分派】公司以现有总股本 816,794,335 股为基数, 向全体股东每 10 股派 0.50 元人民币现金 (含税)。

【三房巷 控股股东股份质押】公司控股股东三房巷集团将其持有的本公司无限售

流通股 35,000,003 股（占本公司总股本的 4.39%）股份质押给中国工商银行股份有限公司江阴支行。本次质押后三房巷集团质押本公司股份数量为 436,229,903 股，占其持股总数的 100%，占本公司总股本的 54.72%。

【嘉欣丝绸 回购股份】2019 年 6 月 20 日，公司董事会审议通过股份回购方案，公司拟使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司部分社会公众股份，用于股权激励或员工持股计划，回购资金总额不少于（含）5,000 万元人民币，不超过（含）10,000 万元人民币，回购价格不超过（含）人民币 7.5 元/股。

【江苏阳光 配股】公司采用向原股东配售股份的方式发行证券，按每 10 股配售不超过 3 股的比例向全体股东配售。本次发行预计募集资金总额不超过人民币 100,000.00 万元，扣除发行费用后全部用于偿还银行借款。本次发行收到控股股东阳光集团有限公司及其一致行动人陈丽芬、郁琴芬、孙宁玲以现金全额认购可配售股份的承诺。

【江苏阳光 更换监事】公司监事贡清先生因个人原因申请辞去公司第七届监事会监事职务。在公司股东大会选举产生新的监事之前，贡清先生将继续履行监事的相关职责。

【欣龙控股 持股 5% 以上股东转让股份完成过户登记】江苏京南电商物流产业园有限公司将其持有的公司无限售条件流通股 27,000,000 股（占公司总股本 5.015%）转让给财达证券 1 号集合资产管理计划之管理人财达证券股份有限公司，2019 年 6 月 17 日双方已办理完成相关的过户登记手续。

【上海三毛 出售房产进展】公司董事会此前同意公司以评估值为依据通过产权交易机构公开挂牌出售公司及下属控股子公司上海茂发物业管理有限公司位于重庆、深圳的 5 处住宅房产，截至 2019 年 6 月 21 日，公司在重庆联交所挂牌的渝北区人和镇龙湖西路 6 号 C-9-5 号房产至今未征集到意向受让方，重庆联交所对上述项目予以撤牌处理。截至目前，本次出售部分房产事项已終了。

4.2. 品牌服饰

【牧高笛 高管减持进展】2019 年 2 月 26 日，公司披露了高管人员减持股份计划公告，公司制造总监马其刚先生持有公司股份 152,107 股，占公司总股本的 0.23%。截至本公告披露日，马其刚先生未进行任何集中竞价交易减持，其减持时间已经过半，减持计划尚未实施完毕。

【牧高笛 股东减持】一致行动人深创投、浙江红土、杭州红土合计通过集中竞价交易方式减持公司股票 1,960,100 股，占公司目前总股本的 2.94%。截止公告日，深创投及其一致行动人合计持有公司股份 3,334,458 股，占公司总股本的 4.9999%。本次减持完成后，深创投及其一致行动人不再是公司持股 5% 以上的股东。

【汇洁股份 限制性股票授予完成】公司 2019 年限制性股票激励计划已完成限制性股票授予登记工作，本次激励计划以定向增发方式，激励对象 501 人，授予限制性股票共 2292.5 万股，授予价格为每股 4.13 元。

【汇洁股份 子公司完成工商登记】江西伊维斯子公司完成工商登记手续，并领取赣州市行政审批局颁发的营业执照。

【周大生 新增自营门店】公司 5 月份新增一家自营门店，周大生济南银座商城专柜，面积 40 m²，总投资金额 200 万元。

【周大生 限制性股票激励计划第一次解除限售股份】公司第一期限限制性股票激励计划首次授予部分第一次解除限售，本次符合解除限售条件的激励对象共计 176 名，解除限售的股份数量为 1,860,750 股，占目前公司总股本的 0.3818%。解除限售股份上市流通日为 6 月 21 日。

【多喜爱 公司重大资产重组获得浙江省国资委批复】公司拟通过资产置换及发行股份的方式吸收合并浙江省建设投资集团股份有限公司，2019 年 6 月 20 日，浙建集团收到浙江省国资委批复，浙江省国资委原则同意本次重大资产重组整体方案。

【搜于特 股东股份解除质押】公司股东广东兴原投资有限公司所持有的部分股份解除质押，本次解除质押股数为 10,000,000 股，占其所持股份比例为 4.30%。本次解除质押以后，兴原投资共持有公司 232,317,117 股股份，占公司股份总数的 7.51%，其中累计质押股份 88,450,000 股，占公司股份总数的 2.86%。

【搜于特 股东进行股票质押式回购】公司股东广州高新区集团已将其持有公司的 154,625,270 股无限售流通股与中国建设银行股份有限公司广州经济技术开发区支行进行了股票质押式回购交易业务（回购期限 17 个月），本次质押占其所持公司股份比例为 50%。截至公告日，广州高新区集团共持有公司 309,250,540 股股份，占公司股份总数的 10.00%，其中累计质押股份 154,625,270 股，占公司股份总数的 5.00%。

【拉夏贝尔 股份回购进展】公司 2019 年 3 月 22 日通过股份回购方案，拟以不超过人民币 8,000 万元、不低于人民币 5,000 万元的自有资金回购 A 股股份，用于公司股权激励和员工持股计划，回购价格区间为人民币 7.31 元/股—13.50 元/股，回购期限为 2019 年 3 月 22 日至 2019 年 9 月 21 日。截至公告日，回购实施期限已经过半，公司尚未进行回购。

【拉夏贝尔 获得政府补助】自 2019 年 1 月 23 日至 2019 年 6 月 20 日，公司及控股子公司收到与收益相关的政府补助款项共计 21,952,555.82 元，累计占公司最近一期经审计的归属于母公司所有者净利润绝对值的 13.76%，上述金额均已到账。

【拉夏贝尔 向全资子公司增资】公司拟将拉夏太仓拥有的房地产剥离至嘉裳仓储，为推进上述整合规划，拉夏太仓拟以位于太仓市广州东路 116 号的房地产，包括房屋建

筑物和土地使用权的评估价值 39,219.12 万元向嘉裳仓储进行增资。上述增资完成后，嘉裳仓储注册资本将增加至 39,319.12 万元，公司仍持有其 100% 股权。

【水星家纺 权益分派】 公司以总股本 266,670,000 股为基数，每股派发现金红利 0.5 元（含税），共计派发现金红利 133,335,000 元。

【起步股份 全资子公司完成工商变更】 公司全资子公司青田起步儿童用品有限公司名称变更为浙江起步儿童用品有限公司，法定代表人章利民变更为周建永，并办理完毕工商变更登记手续，取得了换发的《营业执照》。

【爱迪尔 控股股东股份解除质押】 公司控股股东苏日明先生将已质押的部分股份办理了解除质押手续，本次解除质押股数为 6,020,000，占其所持股份比例为 8.16%。截止本公告披露日，苏日明先生共持有公司股份 73,738,900 股，占公司股份总数的 16.24%，其所持有公司股份累计被质押的数量为 64,860,000 股，占公司总股本的 14.28%。

【富安娜 限制性股票激励计划第二个解限期解锁】 公司第三期限限制性股票激励计划首次授予第二个解锁期解锁条件成就，第二期可解锁的限制性股票激励对象为 223 名，可解锁的限制性股票数量为 3,968,610 股，占目前公司股本总额的 0.4538%。上市流通日为 2019 年 6 月 21 日。

【奥康国际 股份回购进展】 截至 2019 年 6 月 18 日，公司已累计回购股份 1,205.82 万股，占公司总股本的比例为 3.01%，购买的最高价为 12.39 元/股、最低价为 9.81 元/股，已支付的总金额为 13,051.22 万元（含佣金、过户费等交易费用）。

【红蜻蜓 权益分派】 公司以本次利润分配股权登记日的总股本 585,335,000 股扣除不参与本次利润分配股份后的 564,855,771 股为基数，向全体股东每 10 股派人民币 1.8 元现金（含税），合计发放现金红利 101,674,038.78 元。

【海澜之家 股份回购进展】 截至 2019 年 6 月 16 日，公司回购股份期限届满，已实际回购公司股份 72,792,951 股，占公司总股本的 1.6202%，回购最高价格 10.33 元/股，回购最低价格 8.05 元/股，回购均价 9.17 元/股，使用资金总额 667,221,114.10 元（不含交易费用）。

【希努尔 权益分派】 公司以现有总股本 544,000,000 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.230000 元人民币现金（含税）。

【七匹狼 权益分派】 公司以现有总股本 755,670,000 股为基数，向全体股东每 10 股派 1.000000 元人民币现金（含税）。

风险提示：

1、宏观经济增速放缓导致居民可支配收入增速放缓，降低消费热情，服装作为可选消费将受到较为严重的影响。

2、意外天气将影响服装消费：如遇意外暖冬等情况将影响冬装销售，由于冬装单价、毛利高，暖冬将对服装企业造成负面影响。

3、原材料价格意外波动：对于生产制造企业来说，原材料成本占据生产成本比重较大，原材料价格的意外波动（尤其意外下跌）将对生产企业毛利率造成较大影响。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下,东吴证券及其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并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载,需征得东吴证券研究所同意,并注明出处为东吴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

买入:预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘在15%以上;

增持:预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于5%与15%之间;

中性:预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与5%之间;

减持:预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间;

卖出:预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级:

增持:预期未来6个月内,行业指数相对强于大盘5%以上;

中性:预期未来6个月内,行业指数相对大盘-5%与5%;

减持:预期未来6个月内,行业指数相对弱于大盘5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街5号

邮政编码:215021

传真:(0512)62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>