

纺织服装

行业周报

前5月纺织业收入利润增速放缓，关注中美经贸关系缓和

投资要点

◆ **板块公司行情：**上周，SW 纺织服装板块下跌 1.16%，沪深 300 下跌 0.22%。目前 SW 纺织服装 PE 为 18.44 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：朗姿股份（+9.07%）、地素时尚（+5.92%）、中潜股份（+5.8%），跌幅前 3 分别为：多喜爱（-9.76%）、搜于特（-8.03%）、浔兴股份（-7.8%）。

◆ **行业重要新闻：**1. 5 月规上工业企业利润总额同比增 1.1%，纺织业增长 3.2%；2. 1~4 月我国印染行业布产量同比增加 9.26%；3. 5 月棉花形势：纺织行业承压运行，棉花需求有所下降；4. 农业农村部：5 月棉花供需，预计棉价短期维持弱勢格局；5. 习近平同美国总统特朗普举行会晤。

◆ **海外公司跟踪：**1. H&M 集团夏季销售增长提速，CEO 预期全年盈利可恢复增长；2. 波司登收入突破 100 亿元，与沽空机构继续交锋；3. 李宁盈喜，料中期运动业务纯利至少暴涨 90%。

◆ **公司重要公告：**【比音勒芬】上半年预增 40%~60%；【安奈儿】披露投资者关系活动记录表；【*ST 中绒】转让卓文时尚 75% 股权抵债；【山东如意】筹划发行股份购买资产停牌；【孚日股份、搜于特、棒杰股份】回复交易所问询函；【摩登大道】实控人冻结股份或被动减持；【地素时尚】股东减持计划。

◆ **重点新闻简评：**5 月纺织业增速放缓：前 5 月，国内纺织业营收增长 3.1%，利润总额增长 3.2%，其中 5 月纺织业营收下滑 0.9%，利润总额增长 1.7%，5 月纺织服装业营收下滑 1.3%，利润下滑 10%。纺织市场内需欠佳，外需受中美贸易影响，行业景气度下滑。目前中美经贸磋商重新开启，3000 亿关税清单暂缓，建议关注短期内情绪修复以及长订单逐步回暖。

前 4 月印染布产量增加 9.3%：增速较 Q1 的 10.1% 略有放缓，由于纺织业 4 月起增速放缓，印染业营收增速由 Q1 的 5.7% 下降至 1.8%，利润总额增速由 40% 下降至 11%，行业原材料库存持续消耗，3 月起的原材料价格快速上涨影响 4 月行业成本。4 月末规模以上印染企业亏损面约 26%，同比扩大 2 个百分点。

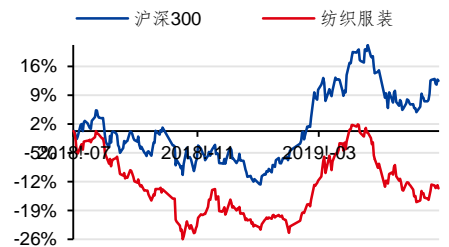
◆ **投资建议：**假日时点变化、食品类 CPI、减税降费共同推动 5 月社零增速回暖。5 月限额以上纺织服装零售增速回暖。二季度起，较低的基数以及减税降费等政策逐步推进落实，或将推动零售增速改善。我们建议关注以下几条投资主线：（1）业绩有保障的童装龙头森马服饰，印染龙头航民股份；（2）中长期业绩有望修复的中高端家纺龙头，罗莱生活；（3）有望受益于高端消费复苏的中高端女装企业，歌力思、安正时尚；（4）受益于电商的供应链平台企业，南极电商。

◆ **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. 中美贸易关系存在不确定性。

 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	-6.24	-10.50	-24.07
绝对收益	-0.84	-11.71	-15.11

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：瑞表 5 月出口中国大陆增速超 80%，国内高端消费或有较强韧性 2019-06-23

纺织服装：5 月社零增速回升，限额以上纺织服装增长 4.1% 2019-06-16

纺织服装：5 月柯桥纺织景气指数环比上升 1.9%，6 月景气指数或将小幅下跌 2019-06-09

纺织服装：4 月规模以上纺织企业利润同比增长 3.7%，纺织业持续平稳增长 2019-06-02

纺织服装：一季度家纺行业整体稳定，企业对二季度较为乐观 2019-05-27

内容目录

一、上周行情	3
1. 板块行情.....	3
2. 公司行情与重点公司估值.....	4
3. 未来一年内上市公司解禁股情况.....	5
二、行业重要新闻.....	6
1. 5月规上工业企业利润总额同比增1.1%，前5月纺织业增长3.2%.....	6
2. 1~4月我国印染行业布产量同比增加9.26%.....	7
3. 5月棉花形势：纺织行业承压运行，棉花需求有所下降.....	7
4. 农业农村部：5月棉花供需，预计棉价短期维持弱势格局.....	9
5. 习近平同美国总统特朗普举行会晤.....	10
三、海外公司跟踪.....	11
1. H&M集团夏季销售增长提速，CEO预期全年盈利可恢复增长.....	11
2. 波司登收入突破100亿元，与沽空机构继续交锋.....	13
3. 李宁盈喜，料中期运动业务纯利至少暴涨90%.....	14
四、公司重要公告.....	15
五、风险提示	17

图表目录

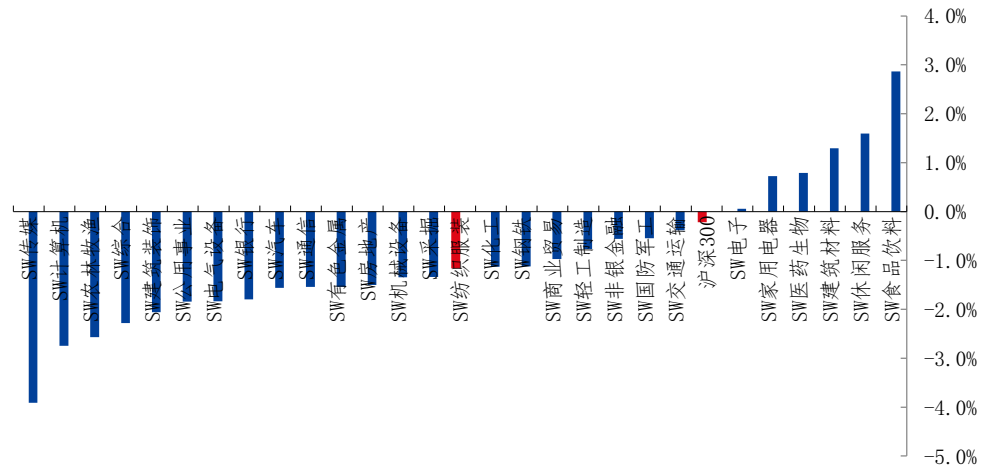
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较	3
图 2：近 1 年纺织服装及子板块 PE 走势	3
表 1：纺织服装及子板块最新估值与近 1 年均值 PE 对比	4
表 2：本周纺织服装板块涨幅前 5 的公司	4
表 3：本周纺织服装板块跌幅前 5 的公司	4
表 4：纺织服装重点公司股价与估值	4
表 5：纺织服装未来一年内解禁情况	5
表 6：中国棉花供求平衡表（2019 年 6 月）单位：万吨.....	8

一、上周行情

1. 板块行情

上周，SW 纺织服装板块下跌 1.16%，沪深 300 下跌 0.22%，纺织服装板块落后大盘 0.94 个百分点。其中 SW 纺织制造板块下跌 2.08%，SW 服装家纺下跌 0.57%。

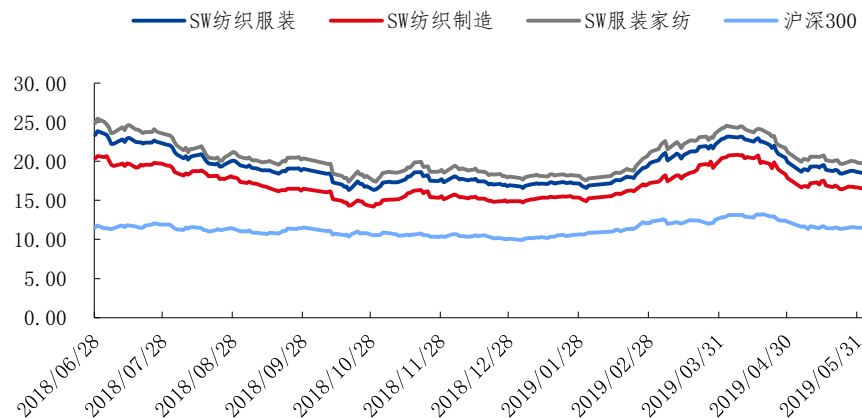
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



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 18.44 倍，SW 纺织制造的 PE 为 16.52 倍，SW 服装家纺的 PE 为 19.62 倍，沪深 300 的 PE 为 12.22 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
2019/6/28	18.44	16.52	19.62	12.22
均值	19.24	17.05	20.43	11.34
溢价	-0.80	-0.53	-0.82	0.87

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)
002612.SZ	朗姿股份	9.07	9.98
603587.SH	地素时尚	5.92	22.74
300526.SZ	中潜股份	5.80	14.59
603557.SH	起步股份	5.80	8.94
600146.SH	商赢环球	4.45	15.02

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)
002761.SZ	多喜爱	-9.76	9.80
002503.SZ	搜于特	-8.03	2.75
002098.SZ	浔兴股份	-7.80	5.79
002687.SZ	乔治白	-7.70	5.99
300591.SZ	万里马	-7.52	6.03

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	9.56	90	0.95	1.05	1.15	10	9	8
002042.SZ	华孚时尚	7.26	110	0.49	0.55	0.61	15	13	12
601339.SH	百隆东方	4.53	68	0.29	0.38	0.45	16	12	10
600803.SH	新奥股份	10.45	128	1.07	1.27	1.37	10	8	8
002087.SZ	新野纺织	3.88	32	0.47	0.57	0.67	8	7	6
603558.SH	健盛集团	8.65	36	0.50	0.64	0.78	17	14	11
300658.SZ	延江股份	14.08	21	0.32	/	/	43	/	/
002293.SZ	罗莱生活	9.91	82	0.64	0.72	0.82	15	14	12
002327.SZ	富安娜	7.47	65	0.62	0.71	0.80	12	11	9
002397.SZ	梦洁股份	5.45	42	0.11	0.24	0.31	50	23	18
603365.SH	水星家纺	18.09	48	1.07	1.21	1.38	17	15	13
002761.SZ	多喜爱	9.80	34	0.08	/	/	122	/	/
002503.SZ	搜于特	2.75	85	0.12	0.16	0.18	23	17	15
002563.SZ	森马服饰	11.06	299	0.63	0.71	0.82	18	16	13

603877.SH	太平鸟	15.52	75	1.19	1.43	1.67	13	11	9
002832.SZ	比音勒芬	47.67	86	1.61	2.26	2.92	30	21	16
002612.SZ	朗姿股份	9.98	40	0.53	0.59	0.67	19	17	15
603808.SH	歌力思	15.27	51	1.10	1.32	1.60	14	12	10
603196.SH	日播时尚	8.74	21	0.16	0.21	0.28	55	42	32
603518.SH	维格娜丝	9.23	23	1.08	1.24	1.46	9	7	6
603839.SH	安正时尚	12.30	50	0.70	0.93	1.07	18	13	12
600398.SH	海澜之家	9.07	401	0.78	0.83	0.89	12	11	10
002029.SZ	七匹狼	6.46	49	0.46	0.51	0.56	14	13	11
601566.SH	九牧王	12.32	71	0.93	1.00	1.05	13	12	12
002762.SZ	金发拉比	5.78	20	0.11	0.19	0.22	52	30	26
002875.SZ	安奈儿	19.20	25	0.63	0.77	0.94	30	25	21
002763.SZ	汇洁股份	8.52	35	0.40	0.68	0.73	21	13	12
300005.SZ	探路者	3.87	34	-0.20	0.14	0.18	-19	28	22
603555.SH	贵人鸟	5.19	33	-1.09	/	/	-5	/	/
600987.SH	航民股份	6.61	71	0.61	0.70	0.79	11	9	8
603001.SH	奥康国际	10.14	41	0.34	0.41	0.47	30	25	22
002291.SZ	星期六	4.93	32	0.01	/	/	364	/	/
002127.SZ	南极电商	11.24	276	0.36	0.50	0.66	31	23	17
002640.SZ	跨境通	8.33	130	0.40	0.66	0.88	21	13	10
002687.SZ	乔治白	5.99	21	0.32	/	/	19	/	/

资料来源: Wind 一致预期, 最新日期 2019/06/28, 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(%)
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%	22.61%
300526.SZ	中潜股份	2019/8/2	11,000.00	64.46%	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%
002832.SZ	比音勒芬	2019/12/23	9,520.00	52.50%	54.65%
300577.SZ	开润股份	2019/12/23	15,225.56	69.97%	70.34%
603608.SH	天创时尚	2019/12/26	701.34	1.63%	2.17%
603877.SH	太平鸟	2020/1/9	27,623.40	57.46%	57.94%
300591.SZ	万里马	2020/1/9	19,760.00	63.33%	63.33%
603839.SH	安正时尚	2020/2/14	29,458.80	72.88%	73.63%
603238.SH	诺邦股份	2020/2/24	9,000.00	75.00%	75.00%
603908.SH	牧高笛	2020/3/6	4,364.07	65.44%	65.44%
603665.SH	康隆达	2020/3/13	6,272.92	62.73%	62.73%

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(%)
002291.SZ	星期六	2020/4/27	13,708.13	20.81%	25.57%
603196.SH	日播时尚	2020/6/1	17,460.00	72.75%	72.75%
002875.SZ	安奈儿	2020/6/1	9,112.35	69.11%	69.82%
300658.SZ	延江股份	2020/6/2	10,800.00	72.00%	72.00%
002293.SZ	罗莱生活	2020/6/8	101.97	0.12%	0.13%

资料来源: Wind, 最新日期 2019/06/28, 华金证券研究所

二、行业重要新闻

1. 5月规上工业企业利润总额同比增 1.1%，前 5 月纺织业增长 3.2%

[中国纺织网 2019-06-27]

1—5 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 23790.2 亿元，同比下降 2.3% (按可比口径计算，考虑统计制度规定的口径调整、统计执法增强、剔除重复数据、企业改革剥离、四经普单位清查等因素影响，详见附注四)，降幅比 1—4 月份收窄 1.1 个百分点。

1—5 月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 7342.3 亿元，同比下降 9.7%；股份制企业实现利润总额 16993.1 亿元，增长 0.4%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额 5775.8 亿元，下降 8.3%；私营企业实现利润总额 6072.7 亿元，增长 6.6%。

1—5 月份，采矿业实现利润总额 2311.2 亿元，同比增长 4.7%；制造业实现利润总额 19519.4 亿元，下降 4.1%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 1959.6 亿元，增长 9.6%。

1—5 月份，在 41 个工业大类行业中，26 个行业利润总额同比增加，15 个行业减少。主要行业利润情况如下：石油和天然气开采业利润总额同比增长 24.0%，专用设备制造业增长 17.7%，电气机械和器材制造业增长 15.9%，电力、热力生产和供应业增长 13.7%，非金属矿物制品业增长 12.9%，通用设备制造业增长 7.4%，纺织业增长 3.2%，有色金属冶炼和压延加工业增长 2.6%，石油、煤炭及其他燃料加工业下降 51.3%，汽车制造业下降 27.2%，黑色金属冶炼和压延加工业下降 22.4%，化学原料和化学制品制造业下降 13.6%，计算机、通信和其他电子设备制造业下降 13.0%，煤炭开采和洗选业下降 9.4%，农副食品加工业下降 3.7%。

1—5 月份，规模以上工业企业实现营业收入 41.61 万亿元，同比增长 5.1%；发生营业成本 35.10 万亿元，增长 5.4%；营业收入利润率为 5.72%，同比降低 0.43 个百分点。

5 月末，规模以上工业企业资产总计 113.35 万亿元，同比增长 6.3%；负债合计 64.39 万亿元，增长 5.3%；所有者权益合计 48.96 万亿元，增长 7.7%；资产负债率为 56.8%，同比降低 0.6 个百分点。

5 月末，规模以上工业企业应收票据及应收账款 16.30 万亿元，同比增长 4.5%；产成品存货 41944.9 亿元，增长 4.1%。

1—5 月份，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为 84.36 元，同比增加 0.21 元；每百元营业收入中的费用为 8.64 元，同比增加 0.21 元。

5月末,规模以上工业企业每百元资产实现的营业收入为89.5元,同比减少1.1元;人均营业收入为132.8万元,同比增加11.1万元;产成品存货周转天数为17.5天,同比减少0.1天;应收票据及应收账款平均回收期为54.9天,同比增加1.4天。

5月份,规模以上工业企业实现利润总额5655.6亿元,同比增长1.1%,4月份为同比下降3.7%。

【简评:5月纺织业增速放缓:前5月,国内纺织业营收增长3.1%,利润总额增长3.2%,其中5月纺织业营收下滑0.9%,利润总额增长1.7%,5月纺织服装业营收下滑1.3%,利润下滑10%。纺织市场内需欠佳,外需受中美贸易影响,行业景气度下滑。目前中美经贸磋商重新开启,3000亿美元清单不加征,建议关注短期内情绪修复以及长订单逐步回暖。】

2.1~4月我国印染行业布产量同比增加9.26%

[中国纺织经济信息网 2019-06-28]

近日,2019年1~4月印染行业经济运行分析发布。2019年1~4月,规模以上印染企业印染布产量为146.57亿米,同比增加9.26%。

期间,规模以上印染企业三费比例为7.04%,较2018年同期下降0.07个百分点,其中,棉印染企业为6.80%、化纤印染企业为8.90%。成本费用利润率为4.08%,较2018年同期提高0.38个百分点;产成品周转率为7.05次/年,同比增加5.08%;应收账款周转率为2.73次/年,同比增加13.72%;总资产周转率为0.35次/年,同比减少0.25%。

2019年1~4月,规模以上印染企业主营业务收入为872.11亿元,同比增加1.76%;利润总额为33.74亿元,同比增加11.2%;销售利润率为3.87%,较2018年同期提高0.33个百分点;主营业务成本为765.46亿元,同比增加1.00%,占主营业务收入的87.77%。

期间,规模以上印染企业亏损企业户数为419家,亏损面为25.86%,较2018年同期扩大2.04个百分点;亏损企业亏损总额为8.04亿元,较2018年同期减少9.76%。

【简评:前4月印染布产量增加9.3%:增速较Q1的10.1%略有放缓,由于纺织业4月起增速放缓,印染业营收增速由Q1的5.7%下降至1.8%,利润总额增速由40%下降至11%,行业原材料库存持续消耗,3月起的原材料价格快速上涨影响4月行业成本。4月末规模以上印染企业亏损面约26%,同比扩大2个百分点。】

3.5月棉花形势:纺织行业承压运行,棉花需求有所下降

[中国棉花协会 2019-06-27]

5月,国内储备棉轮出正式启动,市场资源丰富。受中美经贸摩擦影响,纺织行业承压运行,纱、布产量均呈下降趋势,纺织品服装出口基本保持平稳。据中国棉花协会预测,国内棉花消费量有所下降,为807万吨,同比下降5.6%,较上期减少16万吨。国内外棉花价格走势均下跌,国际棉价降幅大于国内,内外棉价差波动幅度较大。5月,全国棉花播种基本完成,生长处于第

四真叶至第五真叶期。据中国棉花协会预测，2019/2020 年度全国植棉面积为 4815.59 万亩，同比下降 1.77%，与上期没有变化。

（一）播种基本完成 面积保持稳定

5 月，全国棉花播种进度为 99.7%，同比增加 0.26 个百分点，各棉区综合气候条件较为适宜棉花的播种与生长。截止到 5 月 31 日，全国 55.2% 的棉苗处于 4-5 片真叶期，同比增加 5.59 个百分点，病虫害发生程度总体较轻。根据中国棉花协会调查结果：全国植棉面积稳中略降，其中新疆面积为 3687.36 万亩，同比增加 0.2%；内地棉花面积继续萎缩，黄河流域面积为 591.76 万亩，同比下降 6.82%，长江流域植棉面积为 493.97 万亩，同比下降 8.65%。

（二）国内储备棉轮出正式启动

5 月 5 日，国内储备棉轮出启动，受棉价下跌、需求下降的影响，储备棉成交率呈下跌态势。截至 5 月 31 日，储备棉轮出累计成交 20.29 万吨，成交率为 91.00%，其中：新疆棉累计成交 10.02 万吨，成交率 99.58%，内地累计成交 10.27 万吨，成交率 83.95%；成交均价 13662 元/吨。

（三）棉花需求有所下降

5 月，纺织行业运行趋势由强转弱，订单减少，纺织品产销环比下降，纱线库存和布库存上升。国内市场供给较为充裕，棉花销售进度较为迟缓。据中国棉花协会预测，2018 年度棉花消费量为 807 万吨，同比下降 5.6%，较上期减少 16 万吨。

据海关数据显示：我国纺织品服装出口基本保持平稳；5 月，出口纺织品服装总额达 238.3 亿美元，同比增长 1.67%。其中，纺织品出口 116.4 亿美元，同比增 3.6%；服装出口 121 亿美元，同比下降 0.1%。

（四）棉花价格大幅下跌

5 月，美方宣布对 2000 亿美元中国输美商品加征的关税上调至 25%，中方被迫采取加征关税措施予以反制。受此影响，纺织业下游订单萎缩，开工率下降。国内棉花期、现货价格持续下滑，且成交清淡。5 月 31 日，中国棉花价格指数（CC Index3128B）14581 元/吨，较上一月末下跌 1062 元；月均价为 15069 元/吨，环比下跌 590 元，同比下跌 699 元。

国际棉花价格下跌，但跌幅小于国内，内外棉现货价差先扩大后缩小，月末收窄。中国进口棉价格指数 FC Index M 月均为 79.54 美分/磅，环比跌 7.59 美分/磅。月末为 80.42 美分/磅，低于前一月末 5.38 美分/磅，1%关税下折人民币 13419 元/吨，低于同期国内现货 1162 元/吨，较前一月末收窄 180 元/吨。

（五）全国商业库存降幅减缓

5 月，受纺织企业利润下降，订单缩减，成品库存积压的影响，用棉需求明显下降，棉花商业库存降幅减缓。据中国棉花协会统计：5 月底，全国棉花商业库存总量约 352.81 万吨，较上月减少 26.68 万吨，环比收窄 10.23 万吨；同比仍高 97.46 万吨。

表 6：中国棉花供求平衡表（2019 年 6 月）单位：万吨

年度	期初库存	产量	进口	消费	期末库存
2018/19	806.2	611	200	807	810.2

年度	期初库存	产量	进口	消费	期末库存
2017/18	924.1	604.7	132.4	855	806.2
2016/17	1119.4	493.7	111	800	924.1

资料来源：中国棉花协会，华金证券研究所

4. 农业农村部：5月棉花供需，预计棉价短期维持弱势格局

[中国棉花协会 2019-06-25]

(一) 国内棉价大幅下跌。5月份，中美经贸摩擦升温。美国从5月10日起对来自我国的部分商品提高关税，我国也采取了相应的反制措施，市场主体担忧征税范围扩大，信心严重受挫，国内棉花价格快速大幅下滑。5月份，国内3128B级棉花月均价每吨15069元，环比跌3.8%，同比跌4.4%。郑棉期货主力合约(CF909)月结算价每吨13510元，环比跌14.2%，同比跌28.2%。

(二) 国际棉价大幅下跌。5月份，美国对中国加征关税，市场对全球贸易局势的担忧情绪加剧，国际棉价大幅下跌。同时美国农业部月报调增新年度全球棉花产量，推动国际棉价继续下跌，洲际交易所(ICE)期棉价格一度跌至近三年新低。下旬，受美棉播种延迟和签约量显著增加提振，国际棉价有所回升。5月份，Cotlook A指数(相当于国内3128B级棉花，下同)月均价每磅80.13美分，环比跌8.2%，同比跌15.2%。

(三) 国内外棉价差扩大。5月份，Cotlook A指数折合人民币每吨11855元，比中国棉花价格指数(CC Index)3128B级每吨低3214元，价差比上月扩大467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79.54美分，1%关税下折到岸税后价每吨13275元，比国内价格低1794元，价差比上月扩大673元；滑准税下折到岸税后价每吨14693元，比国内价格低376元，价差比上月扩大209元。

(四) 1-4月累计，棉花进口同比大幅增长。据海关统计，4月份，我国进口棉花15.2万吨，环比减1.4%；同比增43.2%。1-4月累计，进口棉花81.2万吨，同比增81.0%。4月份，我国进口棉纱19.2万吨，环比增0.3%，同比增22.1%。1-4月累计，进口棉纱66.8万吨，同比增8.2%。4月份，我国纺织品服装出口194.6亿美元，环比增7.0%，同比减9.4%。

1-4月累计，纺织品服装累计出口额为757.6亿美元，同比减3.7%。

(五) 纱线价格明显下滑。1-4月累计，我国纱产量864.6万吨，同比增0.8%。受原料价格下行以及下游需求疲软影响，纱线价格大幅下滑。5月主要代表品种32支纯棉普梳纱线均价每吨22466元，环比跌2.3%，同比跌4.8%。

(六) 预测2019/20年度全球棉花产量增加。国际棉花咨询委员会(ICAC)5月预测，2019/20年度全球棉花产量2745万吨，较上年度增加140万吨，主要是美国、巴基斯坦、印度产量增加；消费量2712万吨，较上年度增加43万吨；贸易量952万吨，较上年度增加12万吨；期末库存至1813万吨，下降63万吨。

(七) 预计国内外棉价短期维持弱势格局。国内市场，据国家棉花市场监测系统数据，截至5月24日，全国累计销售皮棉422万吨，新棉尚有189万吨待售，工业库存估计71万吨，郑棉期货仓单折皮棉74万吨，国内棉花供应充裕。外部经贸环境复杂严峻，若中美经贸谈判不出现转机，预计短期国内棉价将维持低位震荡。国际市场，截至5月下旬，美国棉花播种进度较去年

同期下降；南半球巴西新棉即将收获，巴西棉花出口商协会预计 2019 年巴西棉出口将增加 35% 至 170 万吨，预计国际棉价继续维持弱势格局。

5. 习近平同美国总统特朗普举行会晤

[中国纺织网 2019-06-29]

国家主席习近平 29 日同美国总统特朗普在大阪举行会晤。两国元首就事关中美关系发展的根本性问题、当前中美经贸摩擦及共同关心的国际和地区问题深入交换意见，为下阶段两国关系发展定向把舵，同意推进以协调、合作、稳定为基调的中美关系。

当地时间 6 月 29 日上午，国家主席习近平同美国总统特朗普在日本大阪举行会晤。新华社记者鞠鹏摄

习近平指出，中美关系是世界上最重要的双边关系之一。回顾中美建交以来的 40 年，国际形势和两国关系都发生了巨大变化，但一个基本的事实始终未变，那就是中美合则两利、斗则俱伤，合作比摩擦好，对话比对抗好。当前，中美关系遇到一些困难，这不符合双方利益。中美两国虽然存有一些分歧，但双方利益高度交融，合作领域广阔，不应该落入所谓冲突对抗的陷阱，而应相互促进、共同发展。总统先生多次表示，希望搞好中美关系；你还表示百分之百地赞同双方要相互尊重、互惠互利。这是我们应该牢牢把握的正确方向。双方要按照我同总统先生确定的原则和方向，保持各层级交往，加强各领域合作，共同推进以协调、合作、稳定为基调的中美关系。

特朗普表示，很高兴同习近平主席再次会面。我对 2017 年对中国的访问仍然记忆犹新，那是我最为愉快的一次出访。我亲眼看到了非常了不起的中华文明和中国取得的非常伟大的成就。我对中国没有敌意，希望两国关系越来越好。我珍视同习近平主席保持良好的关系，愿意和中国加强合作。特朗普表示，美方将和中方按照两国元首确定的原则和方向，努力工作，共同推进以协调、合作、稳定为基调的美中关系，并表示相信美中元首此次会晤将有力推动美中关系发展。

关于经贸问题，习近平强调，从根本上讲，中美经贸合作的本质是互利双赢。中美双方存在巨大利益交集，两国应该成为合作好伙伴，这有利于中国，有利于美国，也有利于全世界。中方有诚意同美方继续谈判，管控分歧，但谈判应该是平等的，体现相互尊重，解决各自合理关切。在涉及中国主权和尊严的问题上，中国必须维护自己的核心利益。作为世界前两大经济体，中美之间的分歧终究是要通过对话磋商，寻找彼此都能接受的办法解决。

习近平强调，中方希望美方公平对待中国企业和中国留学生，保证两国企业经贸投资正常合作和两国人民正常交流。

特朗普表示，美方希望通过协商，妥善解决两国贸易平衡，为两国企业提供公正待遇。美方将不再对中国出口产品加征新关税。希望中方能从美国增加进口。美方愿同中方达成彼此都可接受的贸易协议，这将具有历史意义。

当地时间 6 月 29 日上午，国家主席习近平同美国总统特朗普在日本大阪举行会晤。

两国元首同意,在平等和相互尊重基础上重启经贸磋商,美方不再对中国产品加征新的关税。两国经贸团队将就具体问题进行讨论。

特朗普表示,中国有很多非常优秀的学生。我一直欢迎中国留学生来美国留学。

习近平阐述了中国政府在台湾问题上的原则立场。特朗普表示,我重视中方在台湾问题上的关切,美方继续奉行一个中国政策。

习近平重申了中方在朝鲜半岛问题上的原则立场,表示中方支持美朝领导人保持对话接触,希望美朝双方显示灵活,相向而行,尽快重启对话,找到解决彼此关切的办法。中方愿为此继续发挥建设性作用。特朗普表示,美方重视中方在朝鲜半岛问题上的重要作用,愿同中方保持沟通协调。

丁薛祥、刘鹤、杨洁篪、王毅、何立峰,及美国国务卿蓬佩奥、财政部长姆努钦等多位政府高级官员出席。

三、海外公司跟踪

1. H&M 集团夏季销售增长提速, CEO 预期全年盈利可恢复增长

[无时尚中文网 2019-06-27]

随着欧洲反常天气对服装需求的冲击缓解, H&M 母企 Hennes & Mauritz AB (HMB.ST) 海恩斯莫里斯集团(下称“H&M 集团”)及 Zara 隶属的 Inditex SA (ITX.MC) 印地纺集团近期销售均大幅提速,按收入计冠绝全球竞争对手的这两大服装零售商都打算通过控制实体扩张并加大数字渠道投资继续推动销售和盈利增长。

进入 6 月以来 H&M 集团的全球销售按当地汇率计算同比大增 12%, 增速远高于截至 5 月 31 日二季度的 6%。管理层表示得益于欧洲、特别是北欧热浪抬头, 夏装销售“有非常好的开始”, 并预计当前三季度折扣成本占总销售的比重会比去年同期下降 150 个基点, 意味着折扣率将连续四季取得改善。

进入 6 月以来 H&M 集团的全球销售按当地汇率计算同比大增 12%, 增速远高于截至 5 月 31 日二季度的 6%。管理层表示得益于欧洲、特别是北欧热浪抬头, 夏装销售“有非常好的开始”, 并预计当前三季度折扣成本占总销售的比重会比去年同期下降 150 个基点, 意味着折扣率将连续四季取得改善。

Inditex SA 印地纺集团月中公布季绩时也透露, 二季度首五周的全球销售增长按当地汇率计算从 2-4 月的 5% 加快到 9.5%。

H&M 集团首席执行官 Karl-Johan Persson 在财报中指出, 随着产品供应优化, 顾客体验也因为新的品牌会员计划和线上线下渠道的整合而得到加强, 正价销售和市场份额持续增高, 这体现在大部分市场都取得增长, 印度、墨西哥、美国和俄罗斯尤其突出, 二季度销售按当地汇率计算分别猛增 39%、25%、19% 和 17%, 中国作为该集团的第四大市场也有 8% 的增长。

二季度集团净销售同比上涨 10.6%至 574.74 亿瑞典克朗（约合 61.94 亿美元），涨势从去年同期持续至今。在线销售按年大增 20%，继续跑赢实体门店。

管理层现在决定把全年净增门店数量的目标下调至 130 店，比原计划大幅削减 45 家门店。295 家计划新开的门店当中，旗舰品牌 H&M 占 220 家，且主要部署在欧美以外的新兴市场；大约 165 家门店会在本财年底前结业。

截至 5 月 31 日，H&M 集团在全球 72 个市场设有 4,979 家门店，同比净增加 178 店。而 Inditex SA 印地纺集团截至 4 月 30 日全球门店总数为 7,447 间，同比和环比分别净减少 1 家和 43 家，集团网站显示，国际市场的实体网络仍在扩张，但西班牙本土市场从 2012 年就开始收缩阵线，过去五年门店数量净减少 297 家，截至 1 月 31 日减至 1,635 家，占集团门店总数 22%。

不过路透社引述知情人士称，该西班牙巨头当地的零售面积不降反升，也没有员工因为门店重组而被遣散；与此同时，以门店数量计的第二大市场中国上财年也出现了关店多于开店的情况，充分反映该集团利用黄金地段的新店和翻新扩容的固有旗舰店吸纳周边小型专卖店的策略。

上财年 Inditex SA 印地纺集团新开了 370 间门店，符合既定目标，355 间的关店数量则远超预期的 200 间。即将卸任 CEO 的集团主席 Pablo Isla 在去年的股东大会上提出完全整合实体与在线渠道的“策略基石”说法，并宣布要在 2020 年底前通过横贯线上线下的综合库存管理系统让实体门店增加履行订单的功能，从而在线销售服务推广至全世界所有市场。

尽管仍未设定如此庞大的目标，H&M 集团也朝着这个方向发展。Karl-Johan Persson 在分析师电话会议上透露他们削减了欧洲、美国和中国的新店计划，同时提高了整体关店数量，导致净增门店数量目标减少。

管理层向分析师强调全年资本开支预算不变，缓解了分析师对线上投入增加压迫利润率的忧虑。截至二季度末，旗舰品牌 H&M 的数字销售覆盖了 48 个市场，而集团旗下包括 COS、& Other Stories、Monki 和 H&M Home 的所有八个品牌将在本财年内合共增加八个新的线上市场。

其中成立于 2013 年的 & Other Stories 将在今年秋季登陆天猫平台进军入中国。目前该品牌的 69 间门店分布在以欧洲市场为主的 18 个国家和地区，韩国是东亚的唯一实体市场。

H&M 集团亦正探索规模有望在五年内翻倍的二手时尚市场，继去年通过旗下创新基金 H&M CO:Lab 向瑞典转卖交易平台 Sellpy AB 投资 2,000 万瑞典克朗后，& Other Stories 也已从 3 月开始与 Sellpy AB 开展合作，在品牌网站上架 Sellpy AB 平台的 & Other Stories 产品，并将消费者引流到该平台进行交易。

H&M 集团在二季度实现税前利润 59.34 亿瑞典克朗（约合 6.4 亿美元），较去年同期的 60.12 亿瑞典克朗微跌 1.3%，略逊市场预期，跌势延续至第八个季度；按年下跌了 70 个基点的毛利率 55.4%则符合分析师期望。管理层警告持续走软的瑞典克朗会继续推高采购成本，二季度瑞典克朗兑采购货币——美元贬值了 10%。

季末库存同比增加 11.2%至 404.06 亿瑞典克朗，相当于过去 12 个月净销售的 18.3%，比率基本持平于去年同期，也比上财年三季度的历史最高水平 18.9%有所回落。集团强调库存组成持续改善，Karl-Johan Persson 预计该比率不用四年就能恢复三年前 12%-14%的目标水平。

他又对分析师表示相信全年营业利润可恢复增长，扭转此前三年的连续倒退。

2. 波司登收入突破 100 亿元，与沽空机构继续交锋

[无时尚中文网 2019-06-26]

在遭遇做空机构狙击后，波司登国际控股有限公司(3998.HK)周三午市如期公布年度业绩，总部位于江苏的羽绒服巨头过去一年盈利表现，延续 2016 财年以来的强劲势头，由 6.155 亿元增至 9.813 亿元，每股收益由 5.80 分增至 9.17 分，公司继续高派息，拟派 6.0 港仙末期息，加上中期息 2.0 港仙，普通派息同比增加六成，若计算 2018 财年 2.5 港仙特别息，2019 财年总派息仍同比提高 6.68%，派息率高达 78.7%。

过去四个财年，波司登利润分别录得 112.5%、57.1%、39.5%和 59.4%的增幅，2019 财年纯利较 2015 财年的 1.322 亿元暴涨 6.42 倍。

收入端表现同样延续双位数高增长，成为另一个营收突破 100 亿元的本土服饰集团，该表现亦是波司登上市来最高收入。

截至 2019 年 3 月 31 日的 2019 财年，波司登集团收入同比增幅 16.9%，由 88.808 亿元增至 103.835 亿元。

与利润和收入同步增长的自然还包括波司登集团的股价，截至周三收盘，尽管本周遭遇做空机构 Bonitas Research 周末的狙击导致股价周一重挫 24.78%紧急停牌，但今年迄今为止波司登集团股价仍大涨 37.16%，过去 12 个月翻倍，过去 24 个月更是录得两倍增幅，总市值逾 200 亿港元，在全球范围内都是表现最好的零售股之一。

正是利润的疯狂飙升，引来沽空机构质疑。Bonitas 周日发布报告，历数波司登集团“四宗罪”，主要集中于江苏公司虚增利润、低价向集团创始人和主席高德康出售资产以及高德康与他人合谋套取公司 20 亿元资产。

波司登集团周一晚间召开分析师电话会议并于周二盘前发布澄清及复牌公告，一一回应 Bonitas 的质疑，随后股价在 6 月 25 日大幅反弹 15.03%。

不料，在周三业绩报告发布后，Bonitas 再度发布报告，披露更多工商细节，继续指责波司登集团在 2011 年起的多元化战略下，发生的杰西(JESSIE)、邦宝(BUOU BUOU)及柯利亚诺(KOREANO)和柯罗芭(KLOVA)的三项收购，实际为高德康伙同周美和、孔圣元套取公司资产。

针对 Bonitas 的再度质疑，波司登集团周三盘后亦再做回应，认为 Bonitas 最新的质疑与周日的报告相似，包含具有误导性、偏见性、选择性、不准确及不完整的陈述，同时是毫无根据的指控和不负责任的猜测，波司登集团否认 Bonitas 的两次报告，并将酌情在适当时候提供更多信息，同时采取必要行动，包括但不限于展开法律诉讼。

业绩公布后，波司登周三午盘急速拉升一成，最高报 2.14 港元，但在 Bonitas 的二度质疑报告后跳水，随后拉锯震荡，全天收报 2.03 港元涨幅 2.01%。

波司登集团在年报中表示，2019 财年是集团战略转型元年，回归“初心”的品牌羽绒服业务收入按年大涨 35.5%至 76.575 亿元，成为集团收入双位数增长的主要动力，该业务去年占比 73.7%，较 2018 财年的 63.6%大幅提升逾 10 个百分点。

截至3月底的2019财年，集团同名波司登品牌羽绒服业务收入大涨38.3%至68.492亿元，集团继续因时而变、顺势而为，聚焦“以功能为中心”做强羽绒服产品核心主业，围绕“全球热销的羽绒服专家”的品牌定位，进一步重塑品牌形象，制定一系列品牌建设策略与推广举措，并通过不断推高的品牌力量回归主流商圈、优化渠道结构、调整陈列布置，提振终端销售能力。

截至3月31日，波司登集团羽绒业务零售网点同比净增162家至4,628家，其中自营零售网点净增205家至1,628家；第三方经销商零售网点净减少43家至3,000家，两类网点分别占比35.2%和64.8%。在所有零售网点中，约有24.3%位于一、二线城市，75.7%位于三线及以下城市。

2019财年，波司登线上业务亦取得大幅进步，其中品牌羽绒服业务电商收入增幅55.6%至17.662亿元，占整体业务营收达23.1%，女装业务电商收入占比提升至5.6%，收入按年增幅11.8%至6,750万元。报告期内，自营电商收入14.426亿元，电商批发收入4.082亿元。

受益品牌羽绒服业务毛利率大幅提升590个基点至57.4%，波司登集团2019财年整体毛利率按年大涨670个基点至53.1%，毛利润则由41.191亿元增至55.135亿元，增幅33.9%。

波司登集团称，羽绒服业务毛利率的大幅提升，主要因品牌成功重塑，在致力打造“全球热销的羽绒服专家”的过程中，通过品牌升级、产品创新，对推向市场的高品质产品提升了一定的平均价格。

在11月底的中期业绩发布会上，集团首席财务官朱高峰称，2019年公司品牌羽绒服已经加价20-30%，首3年计划旨在通过提升品牌羽绒服品质同时，每年提价，至于2020财年的提价规模，他表示暂时未定，但相对其他国际品牌，波司登仍有足够提价空间。

除了通过提价，波司登集团表示，深耕市场多年，公司在原材料供应链上下游保持良好关系，故去年行业的成本压力并未发生在公司身上。

营业利润方面，波司登集团2019财年录得13.708亿元，同比增幅48.4%，营业利润率13.2%，同比大幅提高280个基点，主要受益品牌羽绒服、贴牌及女装三个业务贡献。

在品牌升级及优化渠道的同时，波司登集团去年的开支亦大幅上涨40.3%至34.399亿元，分销费率增加550个基点至33.1%；全职员工亦大幅增加20.0%或1,069名，由2018财年的5,340名增至6,409名，员工成本相应增加37.8%，由8.662亿元增至11.934亿元。

展望未来，波司登集团表示，会继续通过品牌重塑、聚焦主航道、聚焦主品牌的战略。

3. 李宁盈喜，料中期运动业务纯利至少暴涨90%

[无时尚中文网 2019-06-24]

中国大陆体育运动和服饰品牌李宁有限公司(2331.HK)周一发盈喜，料中期纯利至少增长1.6倍，较上年同期2.686亿元至少增长4.4亿元。

李宁称，盈利大幅增长主要因持续经营业务纯利增加不少于2.4亿元或90%，而营业利润增长主要因收入增幅超过30%且营业利润率得到改善；除此之外，合营公司非经营性业务利润大幅

增加及其他非经营性特殊项目刺激公司中期一次性主要来自投资收益的非经营性利润不少于 2 亿元。

4 月中，李宁公布的首季度初步数据显示，公司一季度同店销售 10%-20%中段增长，其中直营渠道同店销售有高个位数增幅，批发渠道同店销售录得 10%-20%低段增长，电商业务录得 30%-40%高段增长。

首季度，公司（不包括李宁 YOUNG）零售流水按年录得 20%-30%低段增长，期内线下渠道流水录得 10%-20%高段增长，其中直营渠道录得 10%-20%低段增长，而批发渠道录得 20%-30%低段增长。电商渠道流水录得 40%-50%低段增长。

李宁表示，将于 8 月正式披露中期业绩。

四、公司重要公告

【比音勒芬】上半年预增 40%~60%

[2019-06-27] 公司不断加大产品研发投入，产品竞争力得到持续提升，同时加大品牌推广、优化营销网络建设及供应链管理，加强员工的培训，持续推出员工持股计划激励方案，提升团队的凝聚力，使得销售业绩持续保持增长。上半年，公司预计盈利 17,142.57 万元-19,591.50 万元，比上年同期增长 40%-60%。

【安奈儿】披露投资者关系活动记录表

[2019-06-28] 公司于 6 月 27 日接受特定对象调研：公司是在 2012 年才进入小童装市场，目前小童装业务占比在 20%左右，大童装业务占比在 80%左右，小童装增速相对较快。小童装业务增速较快，主要是得益于目前二胎政策的全面开放及父母的消费观念升级。2018 年度，公司存货较期初增长 44.12%，主要系受 2018 年冬季气候回暖影响，冬季货品销售未达预期。从库龄结构看，当年款产品及 2019 春夏款产品占比达到 95%左右，两年及两年以上产品占比在 5%左右，同比大幅减少，公司库龄结构相对合理。公司 2018 年直营店铺数量已经是净增长状态，预计 2019 年新开 150-200 家直营店铺，直营店铺预计保持净增长。

【*ST 中绒】转让卓文时尚 75%股权抵债

[2019-06-25] 截至本公告披露日，公司直接持有北京卓文时尚纺织股份有限公司 75%股权，通过全资子公司东方羊绒有限公司持有卓文时尚 25%股权。本公司及全资子公司东方羊绒拟分别向拉萨和润咨询服务有限公司以及凯欣（香港）有限公司转让其持有的卓文时尚 50%股权和 25%股权。本次股权转让完成后，本公司持有卓文时尚 25%的股权，东方羊绒不再持有卓文时尚的股权。本次交易卓文时尚 75%股权作价 369,451,500.00 元，抵偿本公司及东方羊绒所欠拉萨和润及香港凯欣 317,759,349.67 元款项。股权抵顶后，股权价值超出债权的部分为 51,692,150.33 元，该部分由拉萨和润支付给中银绒业或其指定的账户。

【山东如意】筹划发行股份购买资产停牌

[2019-06-25] 公司为完善纺织服装产业链，充分发挥品牌拉动效应，将公司打造成国际化的轻奢时尚品牌运营平台，拟向北京如意时尚投资控股有限公司购买其控制的Gieves & Hawkes、

Kent & Curwen、Cerruti 1881、D'URBAN 及 Aquascutum 等深受消费者青睐的国际高端服装品牌运营企业。该资产注入后，公司业务范围将从目前传统的毛纺纱线、面料、服装智能制造向时尚品牌运营及智慧门店零售网络延伸，充分发挥科技纤维、纺织智造、时尚品牌三大板块协同效应，降低运营成本，缩小产品设计和创新能力与国际领先企业的差距，拓展公司发展空间，向纺织服装高利润端的品牌运营延伸，实现从纺织智造向时尚品牌运营的转型升级，成为国际领先的高端服装品牌运营商，提升公司盈利水平，为全体股东创造更大价值。

【孚日股份】回复交易所问询函

[2019-06-29] 孚日股份回复深交所问询函：2018 年度，公司营业收入增长主要是由床品、热电和销售材料的收入增长所致。2018 年度，由于客户 VALUE SOURCE INTERNATIONAL 向公司加大了床品系列产品的采购，导致来源于床品系列产品的收入和占比相比 2017 年度均有所上升，且其增长金额超过公司营业收入增长的半数。2018 年度相比 2017 年度，公司热电相关收入增长较快，主要是由于政府对环保的要求加强，当地部分其他公司的小型燃煤锅炉逐步关闭，由本公司提供蒸汽热力，并由公司逐渐承担起了一部分市政供热功能。2018 年度公司销售材料等收入增长主要是公司在保证满足主要产品订单的前提下，通过提高设备和人员的利用率加工纱线并对外销售。公司的主要产品是毛巾系列产品，2018 年度，其收入的占营业收入的比例为 66.60%，且以外销为主，主要以美元进行结算。2018 年度，由于汇率的波动导致公司毛巾系列产品折合为人民币的售价下降，进而影响公司毛巾系列产品毛利率水平。2018 年度毛巾的毛利率相比 2017 年下降了 2.94 个百分点。而其收入相比 2017 年只增长了 1.47%，上述综合因素导致毛巾的毛利相比 2017 年下降了 8,850.11 万元。

【搜于特】回复交易所问询函

[2019-06-26] 搜于特回复深交所问询函：2018 年归属于母公司净利润为 36,941.90 万元，较 2017 年下降 39.72%，主要原因如为，1、报告期内，公司稳健发展供应链管理业务，随着市场环境的变化，公司主动放缓其增长速度，第四季度公司供应链管理业务同比下降较大，因此使得供应链管理业务在上半年增长速度较快的情况下全年营业收入较上年同期略有增长。2、报告期内，受市场经济环境的影响以及南方暖冬天气的影响，公司品牌服饰业务较上年同期略有下降，共实现营业收入 147,511 万元，较上年同期下降 3.58%。3、随着业务的发展，公司需要承担的有息债务增加，报告期内财务费用共支出 18,064.19 万元，较上年同期增长 151.66%。

【棒杰股份】回复交易所问询函

[2019-06-28] 棒杰股份回复深交所问询函：2018 年度营业收入较上年减少 1,858.20 万元，同比下降 4.28%。营业收入减少主要是工业收入同比下降 10.13%（其中：外销业务收入同比下降 14.86%）所致，主要是受无缝服装全球消费需求复苏缓慢、国际贸易紧张局势、国内外纺织服装行业市场竞争激烈、宏观经济预期等因素影响，销售数量减少，公司工业产品收入有所降低。报告期内，原辅材料及人工成本等不断上升及国内市场竞争的加剧，使得公司产品总体毛利率下降，加上参股公司义乌市棒杰小额贷款股份有限公司资产减值损失增加，进一步造成公司扣非前净利润同比下降 62.40%，扣非后净利润同比下降 72.75%。

【摩登大道】实控人冻结股份或被动减持

[2019-06-25] 截至本公告披露日，瑞丰集团、林永飞先生、翁武强先生及其一致行动人合计持有公司股份 306,869,603 股，占公司总股本的 43.07%。公司的控股股东瑞丰集团、实际控制人林永飞先生及其一致行动人翁武强先生等股东作为融入方分别与方正证券股份有限公司开展股票质押式回购交易。近日，公司收到瑞丰集团、林永飞先生及翁武强先生关于上述事项的通知，就上述股票质押融资事宜，方正证券可能启动执行程序，处置上述三名股东质押予方正证券的公司股份。若方正证券启动执行程序并遵守《上市公司股东、董监高减持股份的若干规定》的规定，将会导致瑞丰集团、林永飞先生及翁武强先生被动最大减持公司股票分别为 73,600,000 股、16,597,401 股及 4,400,000 股，合计占公司总股本的 13.28%。本次瑞丰集团、林永飞先生、翁武强先生持有公司股票如果被动减持，不会导致公司实际控制人发生变更。

【起步股份】股东减持进展

[2019-06-29] 截至本公告披露日，本次减持计划时间过半，邦奥通过上海证券交易所系统以集中竞价方式减持公司股份 2,739,102 股，占公司总股本的 0.5776%。尚未通过大宗交易方式减持。截至目前，邦奥持有公司股份 86,801,082 股，占公司总股本的 18.3032%。

【地素时尚】股东减持计划

[2019-06-29] 云锋基金计划根据市场价格情况，自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内，通过集中竞价交易、大宗交易等法律法规允许的方式减持股份总数不超过 1,600 万股，占公司总股本的 3.99%，且任意连续 90 个自然日内通过集中竞价交易方式减持不超过公司总股本的 1%，任意连续 90 个自然日内通过大宗交易减持不超过公司总股本的 2%。

【报喜鸟】减持实施完毕

[2019-06-25] 截至 2019 年 6 月 23 日，黄嘉霜先生减持计划已届满。自 2018 年 12 月 24 日至 2019 年 6 月 23 日，黄嘉霜先生未减持本公司股份。

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.huajinsc.cn