

6月纺服出口同降2.96%，美妆年轻消费者易受博主/KOL等影响

——纺织服装行业周报（20190714）

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2.67%、跌2.43%、跌2.17%，纺织服装板块跌2.97%，其中纺织板块跌2.48%、服装板块跌3.23%。

数据跟踪：1) 据海关总署，19年6月我国纺服总出口额同比下降2.96%，较去年同期放缓5.77PCT，环比5月放缓5.70PCT，中美贸易谈判存不确定性、下游接单积极性等影响持续。19年6月中美贸易谈判重启，贸易摩擦现缓和态势，美方表示不再对中国3250亿美元商品（包含我国所有纺服出口品类）加征关税，我国纺服出口出口压力缓解，建议持续关注后续贸易谈判结果。2) 近期乐创调研发布《2018都市女性美好生活方式研究报告》，报告主要观点如下：80后、90后消费者成医美、化妆品等消费主力，80后、90后女性易受到美妆博主/KOL影响。3) 国储棉轮出第十周成交热情下降，成交均价及成交率下降。

本周观点： **纺织服装板块**，当前终端零售疲软，影响品牌服饰短期业绩，我们维持此前的观点，建议关注高景气细分品类中优势标的（如森马服饰、安踏体育、比音勒芬）、品类相对成熟但空间大望胜出的标的（如海澜之家、开润股份）以及高端服饰优质标的（如歌力思、地素时尚）、地产回暖利好个股罗莱生活。

化妆品板块，化妆品行业处成长期、同时快速变化，品牌短期竞争集中于营销、渠道等，长期回归产品力，同时多品牌减缓单品牌业绩波动、有助于把握新机遇，关注把握行业趋势力强**珀莱雅**及研发出色、积极迎合行业趋势变化调整的**上海家化**；生产商获益下游需求释放蓬勃发展，寡头格局望形成，建议关注本土优质生产商**诺斯贝尔（青松股份）**。

◆行业公司新闻动态

Lady Gaga个人彩妆线成为亚马逊首个独家经销的彩妆品牌；欧莱雅中国区线上销售占比已达35%；唯品会以29亿元人民币收购杉杉商业，发力线下奥特莱斯；始祖鸟母公司Amer Sports完成Mavic品牌的剥离和出售；Levi's 19上半年所有地区和品类实现增长。

对外投资：歌力思拟以2.42亿元收购前海山林35%股权；如意集团拟7.78元/股发行股份收购如意科技（香港）74.36%股权、济宁如意品牌60%股权。

业绩预告：开润股份预告19H1净利同增40-60%；搜于特预告19H1净利同降40-60%；

其他：海澜之家15日可转换公司债券付息，票面利率为0.3%（含税）；锦泓集团控股子公司甜维你四方监管账户和一般账户中的4.9亿元因诉中财产保全被冻结；御家汇已累计1.48亿元回购4.19%股份。

◆行业数据汇总

328级棉现货14166元/吨（-0.83%）；美棉CotlookA 74.05美分/磅（-5.49%）；粘胶短纤11700元/吨（+3.54%）；涤纶短纤8333.33/吨（-3.88%）；长绒棉24250元/吨（-0.41%）；内外棉价差-336元/吨（-38.24%）。

风险提示：终端零售疲软；汇率波动；棉价波动；部分公司解禁压力。

分析师

李婕（执业证书编号：S0930511010001）

021-52523372

lijie_yis@ebsecn.com

孙未未（执业证书编号：S0930517080001）

021-52523672

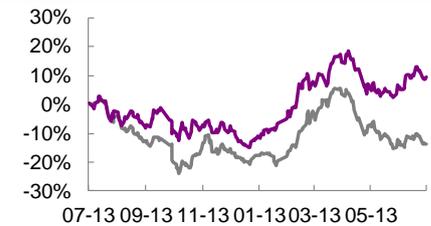
sunww@ebsecn.com

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

运动服饰头部品牌效应显著，低线城市95后消费升级

..... 2019-07-09
中美贸易谈判重启、现缓和态势，5月瑞士手表进口同增81%

..... 2019-06-30
618节日效应促线上增速提升，19年棉花播种面积同减0.6%

..... 2019-06-24
5月服装、化妆品零售环比改善，纺织服装出口额增速同比提升

..... 2019-06-17
5月阿里全网化妆品零售额同增24%，4月瑞士手表进口同降5.6%

..... 2019-06-02
《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

..... 2019-05-26
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

上周行情回顾

上周上证综指、深证成指、沪深300分别跌2.67%、跌2.43%、跌2.17%，纺织服装板块跌2.97%，其中纺织板块跌2.48%、服装板块跌3.23%。个股方面，中潜股份、*如意集团、*ST众和等涨幅居前，*ST步森、华升股份、维科技术等跌幅居前。

➤ 19年6月我国纺服出口同降2.96%，较去年同期放缓5.77PCT

据海关总署，2019年6月我国纺服总出口额246.42亿美元、同比降2.96%，较去年同期放缓5.77PCT，环比5月放缓5.70PCT，中美贸易谈判存不确定性、下游接单积极性等影响持续。其中纺织品、服装出口额同比降3.25%、降2.74%，分别较去年同期放缓11.50PCT、1.88PCT。

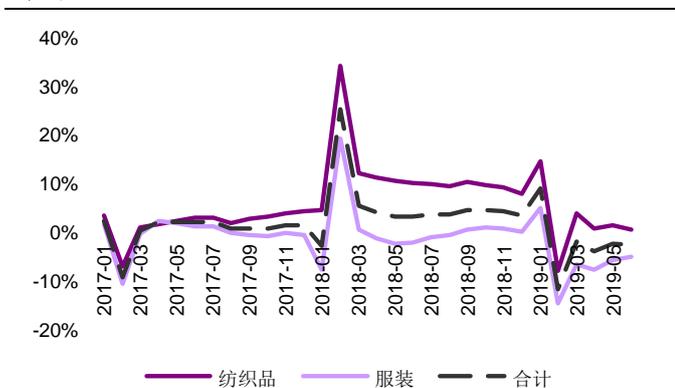
分季度来看，19Q1、19Q2累计出口额分别同比降1.78%、2.67%，Q2降幅较19Q1进一步扩大；分月度来看，19年4~6月各月纺服出口额分别同比降8.84%、增2.74%、降2.96%，其中5月增速较高主要为美国对中国2000亿美元商品加征关税在即（其中包含130亿美元纺织品出口）、部分出口企业加快出口进度致月份波动。

从1~6月累计增速来看，我国纺服出口总体仍承压，细分品类看，纺织品出口表现相对好于服装出口。1~6月我国纺服累计出口同比增2.37%、较去年同期放缓5.61PCT，其中纺织品、服装出口分别累计同比增0.66%、降4.93%，分别较去年同期放缓9.21PCT、3.19PCT。

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

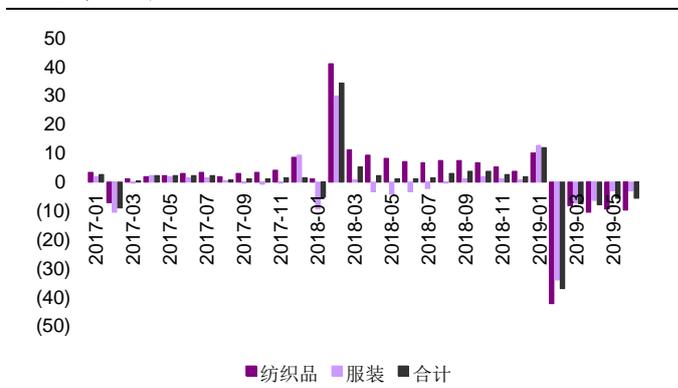
2019年5月美国对中国2000亿美元商品加征25%关税，其中包含约103亿美元中国对美出口纺织品。此外，美国贸易代表办公室计划将3250亿美元中国商品加征25%关税，其包含全部纺织品和服装，对我国纺服出口影响加大。19年6月中美贸易谈判重启，贸易摩擦现缓和态势，美方表示不再对中国3250亿美元商品加征关税、我国纺服出口出口压力缓解，建议持续关注后续贸易谈判结果。

图1：我国纺织服装月累计出口金额及月累计同比增速（%）



资料来源：Wind、光大证券研究所

图2：我国纺织品、服装月累计出口同比增速同比变动幅度（PCT）



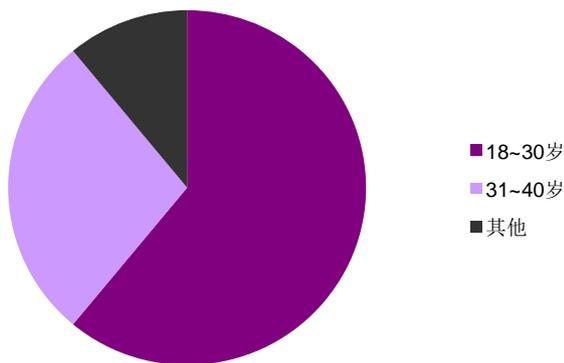
资料来源：Wind、光大证券研究所

➤ 乐创调研发布《2018 都市女性美好生活方式研究报告》：80 后、90 后为医美、化妆品消费主力，易受美妆博主/KOL 等影响

近期乐创调研发布《2018 都市女性美好生活方式研究报告》，报告主要观点如下：

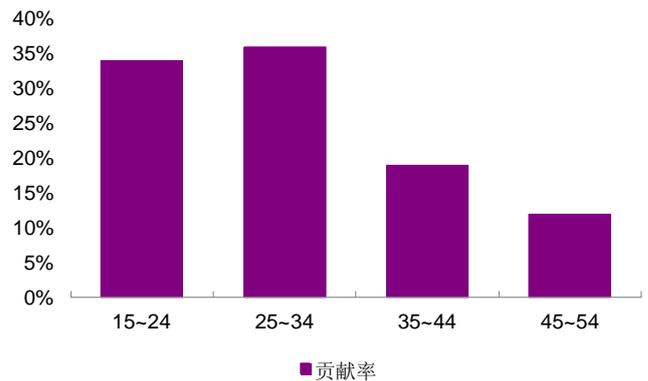
无论在医美还是化妆品领域，80 后、90 后消费者均成消费主力。2018 年医美消费人群中 18~30 岁占比 61%，2017 年化妆品销售额增长贡献最高的年龄段为 25~34 岁，其次为 15~24 岁，分别贡献 36%、34% 的增长。

图 3：2018 年医美消费人群中不同年龄段人数占比



资料来源：乐创调研《2018 都市女性美好生活方式研究报告》，光大证券研究所

图 4：2017 年不同年龄段女性对化妆品销售额的增长贡献率



资料来源：乐创调研《2018 都市女性美好生活方式研究报告》，光大证券研究所

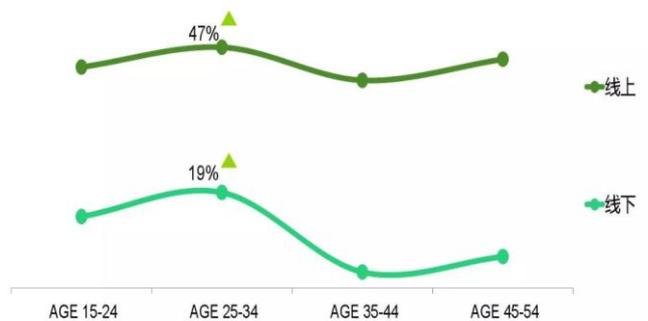
并且 80 后、90 后女性易受到美妆博主/KOL 影响，更倾向于在各种 APP 中“种草”、“拔草”，形成少量多次的购买习惯；在渠道上，80 后、90 后女性无论在线上还是线下的贡献度均高于其他年龄段，显示年轻消费者消费升级趋势更强，并且其在线上消费金额增速高于线下渠道。

图 5：2017 年不同年龄段女性在线上化妆品购买频次、单次购买件数



资料来源：乐创调研《2018 都市女性美好生活方式研究报告》，光大证券研究所

图 6：2017 年不同年龄段女性分渠道化妆品消费金额增速



资料来源：乐创调研《2018 都市女性美好生活方式研究报告》，光大证券研究所

➤ 国储棉轮出第十周成交热情下降，成交均价及成交率均较前周下降

据中国棉花信息网，上周（2019/7/8-12）为 2018/19 年度国储棉轮出第十周，计划轮出 6.07 万吨、实际成交 5.45 万吨，成交率 89.72%、较前周下降 10.28PCT，成交均价 12898 元/吨、较前周下降 2.27%。

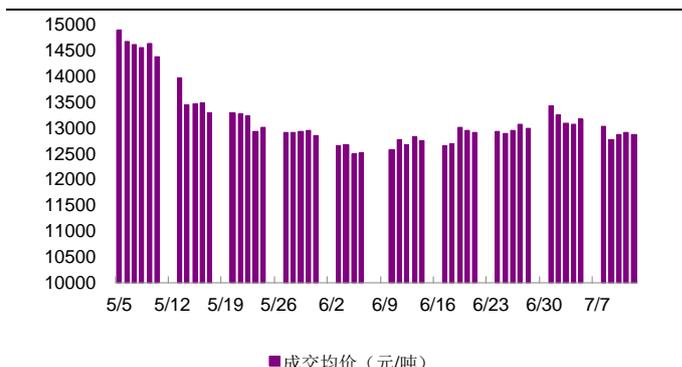
当前中美贸易摩擦仍存不确定性，纺企少量补充库存以降低原料库存风险并且优先选择高性价比储备棉。

图 7：2018/19 年度国储棉轮出挂牌量



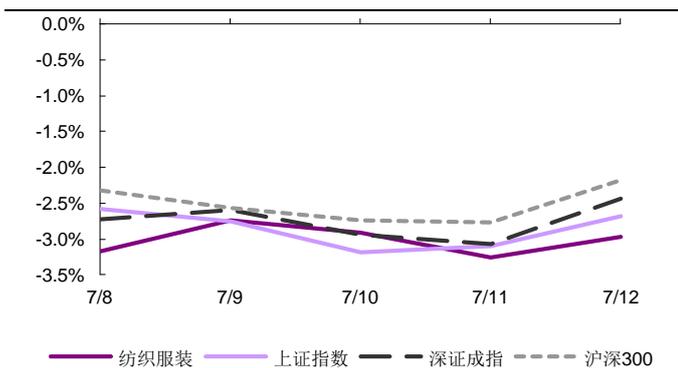
资料来源：中国棉花信息网、光大证券研究所

图 8：2018/19 年度国储棉轮出成交均价



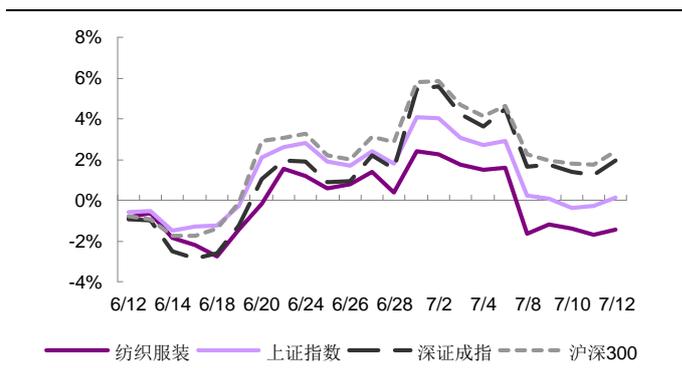
资料来源：中国棉花信息网、光大证券研究所

图 9：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 10：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	近一周涨跌幅 (%)	一月涨跌幅 (%)
上证综合指数成份	-2.67	0.17
深证成份指数成份	-2.43	1.94
沪深 300	-2.17	2.41
纺织服装	-2.97	-1.41
纺织	-2.48	-2.01
服装	-3.23	-0.98

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)
300526.SZ	中潜股份	19.91	15.63	2,797
002193.SZ	如意集团	9.77	10.90	2,875
002070.SZ	*ST众和	0.71	9.23	4,952
002776.SZ	柏堡龙	11.84	6.76	6,162
300740.SZ	御家汇	8.53	5.18	5,144

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)
002569.SZ	*ST步森	8.89	-10.56	291
600156.SH	华升股份	4.99	-10.25	3,986
600152.SH	维科技术	5.63	-8.90	1,427
002003.SZ	伟星股份	6.24	-8.64	2,447
002674.SZ	兴业科技	13.36	-8.49	900

资料来源: Wind

行业新闻动态

● Lady Gaga 个人彩妆线成为亚马逊首个独家经销的彩妆品牌 (华杂志 2019/7/10)

美籍意大利裔歌坛巨星 Lady Gaga 日前证实, 已与电商巨头亚马逊 (Amazon) 签署独家协议, 将于今年 9 月推出 Haus Laboratories 彩妆产品线。

Haus Laboratories 是亚马逊的首个独家经销的彩妆线, 届时将同步在全球 9 个不同的国家上线, 包括美国、英国、日本、法国和德国等。今年 6 月 24 日, 亚马逊的专业美妆自营店 Amazon Professional Beauty Store 正式在官网上线。

事实上, Haus Laboratories 产品线早在年初就已经创建 Twitter 和 Instagram 账号, 但一直没有动静。最近才发出了一条倒计时状态——产品将于 7 月 15 日开放预购。

在谈及为何选择亚马逊时, Lady Gaga 表示, 她想要通过新品牌传达“包容性”的理念, 与其它公司合作很难完整贯彻。“如果跟他们 (其它合作方) 要的不太一样, 或者认为产品不够讨消费者喜欢, 多半会要我进行一些改动。我的回答是 No, 没门儿。(与亚马逊的合作) 很棒, 大致流程就是‘我们合作, 一起通过美妆来改变世界’。”

据 Lady Gaga 透露, Haus Laboratories 首个系列将涵盖眼妆、唇妆和腮红, 包括 6 种颜色, 同时还会有售价 49 美元的三件套可选。虽然目前还未得知具体颜色, 但从预告片来看, 应该是艳丽大胆的色彩为主。

- 欧莱雅集团首席执行官披露：中国线上销售占比已达 35%（华
丽志 2019/7/11）

最近，在接受英国《金融时报》（Financial Times）采访时，法国美妆巨头欧莱雅集团（L'Oréal Group）首席执行官 Jean-Paul Agon 表示，中国美容市场仍将保持强劲的增长势头。

预计中国今年的消费增长将有所放缓，但 Jean-Paul Agon 对欧莱雅集团 2019 年在中国的业务前景非常乐观。欧莱雅集团在中国市场已经扎根 20 多年，去年旗下品牌 Maybelline（美宝莲）和 Lancome（兰蔻）都顶住了中国整体经济放缓的冲击。欧莱雅集团于 2018 年 6 月收购的 Stylenanda 品牌在中国市场推出后，也提振了消费产品部门的增长。

Jean-Paul Agon 还向《金融时报》表示，该品牌的在中国的销售中有 35% 都在线上进行，而英国的比例为 15%，法国仅 4%。

欧莱雅集团 2019 年第一季度财报显示，中国市场的销售增幅达 32%，集团电商渠道销售额同比增长高达 43.7%，贡献了 12% 的销售总额。

欧莱雅集团 2018 年的一份报告称，去年双十一欧莱雅在中国的线上业务打破了销售记录，Lancome（兰蔻）和 L'Oréal Paris（巴黎欧莱雅）品牌都取得了巨大的成功，仅仅五天就发出了几百万个包裹。

- 唯品会以 29 亿元人民币收购杉杉商业，发力线下奥特莱斯（华
丽志 2019/7/11）

7 月 10 日，线上特卖电商平台唯品会宣布，通过期香港全资子公司与杉杉集团有限公司和宁波星通创富股权投资合伙企业（有限合伙）在上海签署收购协议，以 29 亿元人民币现金收购杉杉商业集团有限公司 100% 股份。唯品会表示，通过本次收购，唯品会将布局线下奥莱业务，并积极探索线上线下融合的特卖模式，实现线上线下一体化的全渠道特卖零售布局。

杉杉商业集团有限公司位于宁波，是一家在国内市场排名前列的奥特莱斯连锁集团。公司旗下已经开业运营 5 个奥特莱斯广场，分别位于宁波、太原、哈尔滨、郑州、南昌，另外还有 5 家奥特莱斯广场正在规划建设中。根据公开市场数据，2018 年国内奥特莱斯销售排名前 20 榜单中，杉杉奥莱独占四席。

唯品会一直被认为是线上的奥特莱斯，因此线下的奥特莱斯和唯品会特卖的主业是高度协同的。收购杉杉商业集团既能够打通线上线下渠道，又有着相同受众定位，不失为深化特卖的有效策略。

唯品会还表示：“作为特卖电商，唯品会看到了线下特卖的机会，从 2018 年开始，我们已经开始积极布局线下特卖，在一到五线城市进行了一些线下店的尝试；当前线下流量优势逐渐显现，布局线下特卖是对唯品会特卖模式必要且有益的补充，此次收购动作也是唯品会进行特卖全渠道布局的重要举措。”

作为一家官方定位为“一家专门做特卖的网站”，唯品会在中国开创了“名牌折扣+限时抢购+正品保障”的创新电商模式，并一度跻身国内电商行业前三甲。而随着市场竞争愈加激烈中，唯品会开始调整自己的市场定位，淡化库存特卖的标签，转型为“全球精选，正品特卖”。

据唯品会 2019 年 Q1 财报数据显示，本季度净营收 213 亿元人民币，约合 32 亿美元，高于市场预期，且同比去年的 198.7 亿元人民币增长 7.3%，但较上一季度 261 亿元人民币(约合 38 亿美元)的总净营收下降 18%。2019 年第一季度 GMV（成交总额）达 338 亿元人民币，同比增长 11%，但较上一季度的 418 亿元人民币下降 19.1%。

● 始祖鸟母公司 Amer Sports 完成旗下法国骑行品牌 Mavic 的剥离和出售（华丽志 2019/7/12）

加拿大高端户外品牌 Arc'teryx（始祖鸟）母公司、芬兰体育用品集团 Amer Sports（亚玛芬）日前宣布，已完成旗下法国单车系统及车手装备品牌 Mavic SAS 的剥离和出售。

本次交易的收购方为美国私募股权公司 Regent LP，双方暂未公布交易详情。Regent LP 专注于科技、消费品、零售和媒体娱乐行业处于转型期的公司。

2018 年 9 月，Amer 宣布在继续推动盈利可持续增长的同时，优先考虑加速服装和鞋类业务、直面消费者的业务（B2C）、中国业务、美国业务和数字化业务这五大方面，同时将 Mavic 放到战略审核范畴。

今年三月，Amer 在对 Mavic 进行全面战略审查后，做出了剥离业务的决定。总部位于法国 Annecy, Charles Idoux 和 Lucien Chanel 打造的 Mavic 从 1889 年开始生产单车系统和骑行装备，品牌从 1970 年代起就是环法自行车赛（Tour de France）的官方赞助商，公司目前的员工数量超 300 人。

Amer 透露，Mavic 的销售额约占到集团销售总额的 3%，剥离该品牌不会对集团当前的业务造成影响。2018 年，Amer 的年销售额为 26.8 亿欧元。

剥离 Mavic 有助于 Amer 进一步精简品牌组合，专注于盈利能力更高的品类，Amer 旗下其它品牌有：法国鞋履服装及攀山、远足、越野跑及其他运动装备品牌 Salomon(萨洛蒙)、美国网球和其他球类运动装备品牌 Wilson（威尔逊）、芬兰潜水电脑及工具及运动表品牌 Suunto、奥地利滑雪装备品牌 Atomic、美国跑步机和健身设备品牌 Precor，以及 2018 年 5 月收购的 Peak Performance。

根据 Amer 公布的战略，集团在中期还会完成对健身和运动器械业务的战略审核（包括旗下运动手表品牌 Suunto），在完成战略投资后，这两大业务都得到改善，并实现了强劲的增长，朝着既定目标稳步前进。公司将评估其长期战略选择，包括分拆独立的可能性。

今年三月，中国安踏体育用品公司发布公告，表示对 Amer 提出的收购要约的最低接纳条件及所有其他完成条件已获满足，将根据要约收购的条款及条件完成要约收购。

● Levi's 2019 上半财年：所有地区和品类实现增长，IPO 成本导致第二季度利润下滑（华丽志 2019/7/11）

日前，美国休闲牛仔服饰品牌 Levi Strauss & Co.（李维斯，下文简称“Levi's”）表示，受批发业务疲软、“黑五”购物节晚于业绩结算时间等影响，预计下半财年业绩增幅将出现放缓。

尽管第二季度销售额达到了预期，但投资方对其增幅并不满意。截止至 7 月 10 日收盘，公司股价当日下滑 12% 至 20.82 美元/股。

Levi's 首席执行官 Chip Bergh 表示：“我们第二季度及上半财年的结果表明，多元化的商业模式推动公司持续增长。尽管面临颇有挑战的零售和宏观经济环境，但所有品牌、地区和关键产品品类都呈增长态势。”

Levi's 正努力提高其零售网络和电商销售额，推动第二季度直销业务销售额同比增长 9%，截止到第二季度，公司在全球较去年同期新增 78 家直营门店。批发业务销售额同比增长 3%，所有地区实现增长。

但零售业务增长的背后，是公司加大了投资力度，广告成本也在不断增长——成本支出同比增长 7% 至 6.38 亿美元，去年同期为 5.94 亿美元。

第二季度，女装销售额同比增长 16%，上衣销售额同比增长 14%。Coachella 音乐节也推动品牌毛边短裤的需求增长。

Levi's 还不断加强国际市场增长，第二季度，欧洲、亚洲及美洲市场销售额均呈上涨趋势。

截止至 5 月 26 日的上半财年，Levi's 核心经营数据如下：1) 净销售额同比增长 6% 至 27.5 亿美元，按不变汇率计增长 10%；2) D2C 业务销售额同比增长 9%，批发业务销售额同比增长 4%；3) 毛利率 54%，去年同期为 54.4%，主要受到汇率波动的影响；4) 经营利润同比增长 5% 至 2.64 亿美元；5) 受益于美国税改政策，净利润增长两倍多至 1.75 亿美元，去年同期为 5800 万美元；6) 调整后净利润同比增长 32% 至 2.2 亿美元；7) 调整后 EBIT 同比增长 8%，按不变汇率计增长 16%；8) 摊薄后每股收益 44 美分，去年同期为 24 美分。

Levi's 表示，未能将黑五的业绩计算入内，预计将给公司销售额造成 100 个基点的负面影响。此外，零售行业的持续疲软将会影响美国的批发业务，该业务在全球范围内为公司贡献了三分之一的销售额。Chip Bergh 表示：“更多企业破产、实体门店关闭、消费者采购预算减少，都会对我们下半财年的美国批发业务带来挑战。”

为了减少批发业务对公司的影响，Levi's 持续提高在电商和零售门店领域的投资，同时进一步扩张中国、印度和巴西等有潜力的市场。

今年 3 月, Levi's 正式进行 IPO, 当时上市交易之后股价迅速攀升 31.82%, 收于每股 22.41 美元, 共筹集了 6.23 亿美元的资金, 高出此前预期的 5.87 亿美元, 市值达到了 87 亿美元。

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

证券代码	上市公司	公告时间	关键字	公告内容
000971.SZ	*ST 高升	7 月 13 日 7 月 13 日	业绩预告 受理破产	预告 19H1 净利亏损 5,000 万元~盈利 2,500 万元; 控股股东被法院裁定受理破产申请。
000982.SZ	*ST 中绒	7 月 11 日 7 月 13 日	破产重整 业绩预告	法院裁定受理破产重整, 存在因重整失败而被宣告破产的风险; 预告 19H1 净利亏损 5-5.5 亿万元, 同降 26.86-39.55%。
002776.SZ	柏堡龙	7 月 12 日	股东减持	控股股东一致行动人累计减持 1679 万股股份, 占比 4.51%。
002761.SZ	多喜爱	7 月 13 日	业绩预告	预告 19H1 净利亏损 300-600 万元。
000779.SZ	甘咨询	7 月 10 日	业绩预告	预告 19H1 扭亏为盈 1.55~2.00 亿元。
603809.SH	歌力思	7 月 9 日	对外投资	拟以 2.42 亿元收购前海上林 35% 股权。
603958.SH	哈森股份	7 月 13 日	获政府补助	获政府补贴 110.62 万元。
600398.SH	海澜之家	7 月 9 日	可转债付息	15 日可转换公司债券付息, 票面利率为 0.3% (含税)。
000850.SZ	华茂股份	7 月 9 日 7 月 13 日	权益分派 业绩预告	参股公司国泰君安利润分派, 预计公司确认投资收益 1859 万元; 预告 19H1 净利 2.7-3.2 亿万元, 同增 104.23-142.04%。
601718.SH	际华集团	7 月 11 日	债券股权转让	拟 3.52 亿元转让全资子公司 88% 股权、债权 2.82 亿元。
603518.SH	锦泓集团	7 月 12 日	账户冻结	控股子公司甜维你四方监管账户和一般账户中的 4.9 亿元因诉中财产保全被冻结。
300577.SZ	开润股份	7 月 13 日	业绩预告	预告 19H1 净利 11.19-12.79 亿万元, 同增 40-60%。
002425.SZ	凯撒文化	7 月 10 日	权益分派	10 派 0.6 元 (含税)。
002640.SZ	跨境通	7 月 12 日	权益分派	18 日 10 派 0.45 元 (含税)。
603157.SH	拉夏贝尔	7 月 12 日	终止审查	证监会终止对公司发行可转债事项行政许可申请的审查。
601599.SH	鹿港文化	7 月 11 日	股东减持	股东减持 5.00% 股份。
002293.SZ	罗莱生活	7 月 10 日	股份回购注销	99.22 万股限制性股票回购注销完成。
002269.SZ	美邦服饰	7 月 13 日	业绩预告修正	修正预告 19H1 净利亏损 1-1.5 亿万元。
002397.SZ	梦洁股份	7 月 13 日 7 月 13 日	股份回购注销 股东增持	537 万股限制性股票回购注销完成; 实际控制人增持 780 万股, 占比 1.01%。
002193.SZ	如意集团	7 月 9 日 7 月 12 日	对外投资 业绩预告	拟 7.78 元/股发行股份收购如意科技 (香港) 74.36% 股权、 济宁如意品牌 60% 股权; 9 日复牌; 预告 19H1 净利 4334.18~5489.96 万元, 同增 50~90%。
600146.SH	商赢环球	7 月 10 日	终止购买	全资子公司终止购买房地产。
600689.SH	上海三毛	7 月 11 日	获政府补助	获政府补助 124.04 万元。
000045.SZ	深纺织 A	7 月 11 日	业绩预告	预告 19H1 净利 841.41 万元, 同降 12.78%。

002503.SZ	搜于特	7月13日	业绩预告	预告19H1 净利1.72-2.58亿万元, 同降40-60%。
300005.SZ	探路者	7月12日	业绩预告	预告19H1 净利7960~8450万元, 同增230~250%。
300591.SZ	万里马	7月12日	中标项目	预中标中国铁路采购项目3900万元。
300658.SZ	延江股份	7月13日	业绩预告	预告19H1 净利4047.10-4542.67万元, 同增145-175%。
300740.SZ	御家汇	7月10日 7月12日	股份回购 股份回购	累计回购1341万股, 占比3.29%; 已累计1.48亿万元回购4.19%股份。
600070.SH	浙江富润	7月9日 7月13日	转让股权 业绩预告	拟分别以1909万元、340万元、16万元转让富润海茂50% 股权、富润服饰34%股权、人民药店12.38%股权; 预告19H1 净利2.76万元, 同增265%。
300526.SZ	中潜股份	7月12日	业绩预告	预告19H1 净利1000~1400万元, 同降12.85~37.75%。
002070.SZ	众和退	7月9日	退市	公司终止上市, 9日摘牌。
1382.HK	互太纺织	7月8日	公司业绩	19财年营收53.66亿元、同比增8.21%, 归母净利7.39亿元、 同比增24.00%, 拟每股港币派25仙。
2698.HK	魏桥纺织	7月8日	业绩预告	19H1 业绩预计同比下滑。
2020.HK	安踏体育	7月11日	公司业绩	19Q2 营收同增10-20%, 19H1 同增10-20%。
3818.HK	中国动向	7月12日	公司业绩	19Q2 营收同增30% - 35%。
1368.HK	特步国际	7月12日	公司业绩	19Q2 营收同增超20%。

重点上市公司大事提醒

公司	类型	日期	时间	地点
三夫户外	股东大会召开	7月15日	15:00	北京市
朗姿股份	股东大会召开	7月15日	15:00	北京市
孚日股份	股东大会召开	7月15日	14:30	高密市
拉夏贝尔	股东大会召开	7月16日	14:00	上海市
鄂尔多斯	股东大会召开	7月16日	14:30	鄂尔多斯市
美邦服饰	股东大会召开	7月16日	9:00	上海市
新野纺织	股东大会召开	7月16日	14:30	新野县
中潜股份	股东大会召开	7月19日	15:00	惠州市
比音勒芬	股东大会召开	7月22日	14:30	广州市
棒杰股份	股东大会召开	7月26日	14:00	义乌市

资料来源: Wind

重点覆盖公司非流通股解禁/解锁明细

证券代码	证券简称	解禁/解锁日期	数量(万股)	占总股本比例	备注
300526.SZ	中潜股份	2019/8/2	11,000	64.46%	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	70.00%	首发原股东限售股份
002832.SZ	比音勒芬	2019/12/23	9,520	30.88%	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
600070.SH	浙江富润	2020/1/6	4,285	8.21%	定向增发机构配售股份
603877.SH	太平鸟	2020/1/9	27,623	57.46%	首发原股东限售股份
300591.SZ	万里马	2020/1/9	19,760	63.33%	首发原股东限售股份
002091.SZ	江苏国泰	2020/1/13	58,323	37.30%	定向增发机构配售股份
600070.SH	浙江富润	2020/1/20	3,221	6.17%	定向增发机构配售股份
603839.SH	安正时尚	2020/2/14	29,459	73.26%	首发原股东限售股份
603238.SH	诺邦股份	2020/2/24	9,000	75.00%	首发原股东限售股份
603908.SH	牧高笛	2020/3/6	4,364	65.44%	首发原股东限售股份
603665.SH	康隆达	2020/3/13	6,273	62.73%	首发原股东限售股份
603196.SH	日播时尚	2020/6/1	17,460	72.75%	首发原股东限售股份
002875.SZ	安奈儿	2020/6/1	9,112	69.11%	首发原股东限售股份
300658.SZ	延江股份	2020/6/2	10,800	72.00%	首发原股东限售股份
002293.SZ	罗莱生活	2020/6/8	93	0.11%	股权激励限售股份

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
锦泓集团	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
锦泓集团	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

重点上市公司 2019 年中报预告

公司	净利润 (亿元)	净利润 (同比%)	每股收益 (元)	中报披露日期	参考依据
朗姿股份	-	-	-	2019-08-24	-
美邦服饰	-1.50~-1.00	-382.41~-288.27	-0.06~-0.04	2019-08-24	业绩预告
森马服饰	-	-	-	2019-08-28	-
搜于特	1.72-2.58	-60.00~-40.00	0.06~0.08	2019-08-28	业绩预告
海澜之家	-	-	-	2019-08-29	-
报喜鸟	0.98~1.18	150.00~200.00	0.08~0.10	2019-08-24	业绩预告
七匹狼	-	-	-	2019-08-23	-
摩登大道	-	-	-	2019-08-30	-
九牧王	-	-	-	2019-08-22	-
富安娜	-	-	-	2019-08-23	-

梦洁股份	-	-	-	2019-08-22	-
罗莱生活	-	-	-	2019-08-22	-
探路者	0.80~0.85	230.00~250.00	0.09	2019-08-28	业绩预告
鲁泰 A	-	-	-	2019-08-03	-
奥康国际	-	-	-	2019-08-28	-
华孚时尚	-	-	-	2019-08-28	-
贵人鸟	-	-	-	2019-08-27	-
华斯股份	-	-	-	2019-08-22	-
希努尔	-	-	-	2019-08-24	-
歌力思	-	-	-	2019-08-24	-
哈森股份	-	-	-	2019-08-28	-
新野纺织	-	-	-	2019-08-29	-
兴业科技	0.61~0.71	80.00~110.00	0.20~0.23	2019-07-23	业绩预告
际华集团	-	-	-	2019-08-28	-
航民股份	-	-	-	2019-08-16	-
联发股份	-	-	-	2019-08-23	-
百隆东方	-	-	-	2019-08-09	-
星期六	0.59~0.74	100.00~150.00	0.09~0.11	2019-08-20	业绩预告
南极电商	-	-	-	2019-08-22	-
多喜爱	-0.06~-0.03	-124.35~-112.17	-0.02~-0.01	2019-08-29	业绩预告
锦泓集团	-	-	-	2019-08-23	-
太平鸟	-	-	-	2019-08-20	-
跨境通	-	-	-	2019-08-28	-
健盛集团	-	-	-	2019-08-20	-
日播时尚	-	-	-	2019-08-26	-
安奈儿	-	-	-	2019-08-21	-
红豆股份	-	-	-	2019-08-29	-
起步股份	-	-	-	2019-08-16	-
安正时尚	-	-	-	2019-08-16	-
水星家纺	-	-	-	2019-08-27	-
地素时尚	-	-	-	2019-08-28	-
比音勒芬	1.71~1.96	40.00~60.00	0.95~1.08	2019-08-26	业绩预告
开润股份	1.09~1.17	30.00~40.00	0.50~0.54	2019-07-24	业绩预告
上海家化	-	-	-	2019-08-16	-

资料来源: Wind, 光大证券研究所

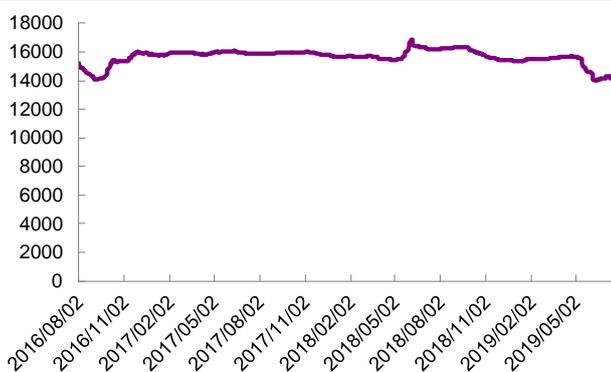
行业数据跟踪

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	14166 元/吨	-0.83	2019-07-12
美棉 CotlookA	74.05 美分/磅	-5.49	2019-07-12
粘胶短纤	11700 元/吨	3.54	2019-07-05
涤纶短纤	8333.33 元/吨	-3.88	2019-07-12
长绒棉	24250 元/吨	-0.41	2019-07-09
内外棉价差	-336 元/吨	-38.24	2019-07-12

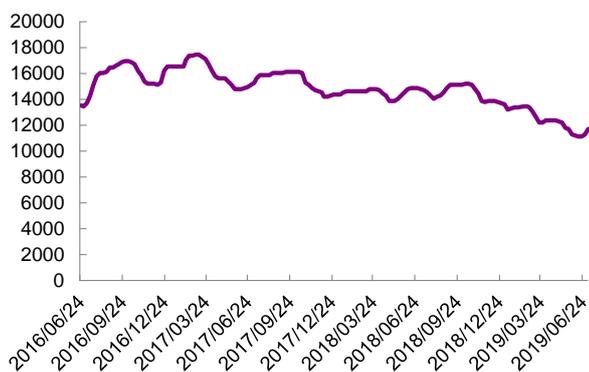
资料来源：Wind

图 11：328 级棉现价走势图（元/吨）



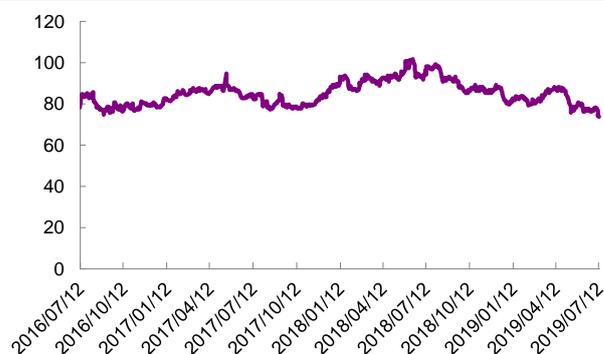
资料来源：Wind

图 13：粘胶短纤价格走势图（元/吨）



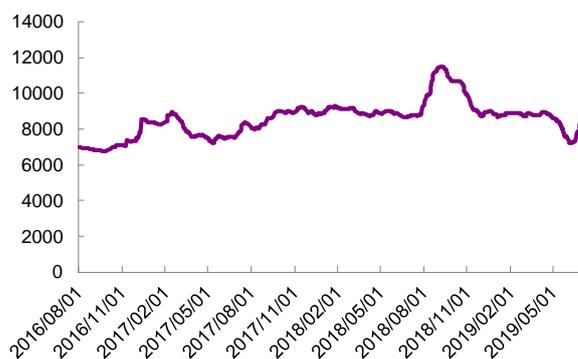
资料来源：Wind

图 12：CotlookA 指数（美分/磅）



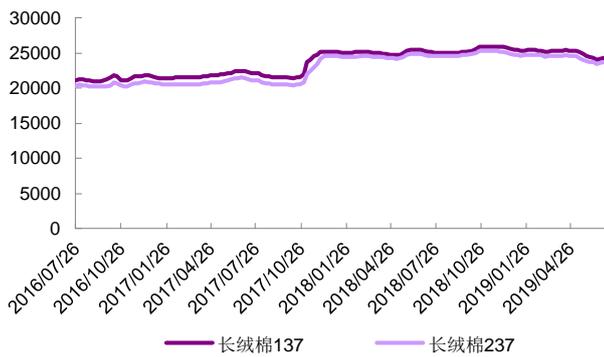
资料来源：Wind

图 14：涤纶短纤价格走势图（元/吨）



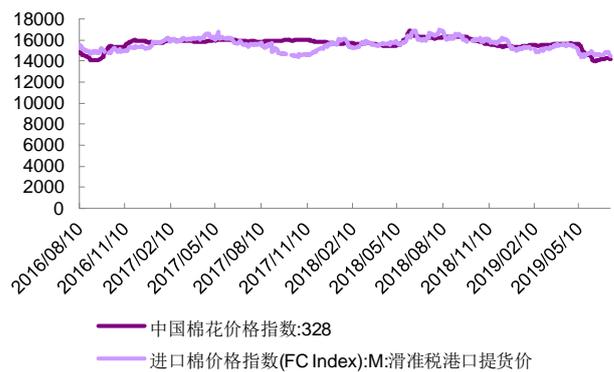
资料来源：Wind

图 15: 长绒棉价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind

图 16: 内外棉价差价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind

港股估值表

证券代码	证券简称	现价	市值	EPS RMB			PE (HKD 口径)			周涨跌幅
		HKD	MLN HKD	18A	FY19	FY20	18A	FY19	FY20	(%)
1234.HK	利郎	6.98	8,358	0.63	0.73	0.84	10	8	7	-3.06
3998.HK	波司登	2.58	27,607	0.06	0.11	0.14	37	21	16	5.74
2678.HK	天虹	8.04	7,357	1.27	1.56	1.86	6	5	4	-6.18
2313.HK	申洲	106.80	160,544	3.02	3.57	4.19	31	26	22	-2.02
2331.HK	李宁	19.14	44,151	0.31	0.46	0.56	54	37	30	4.02
3818.HK	中国动向	1.00	5,886	0.05	0.10	0.11	16	8	8	-0.99
2020.HK	安踏体育	51.45	138,978	1.52	1.90	2.32	30	24	20	-6.96
3306.HK	江南布衣	14.06	7,294	0.79	1.10	1.30	15	11	10	-3.03
2298.HK	都市丽人	1.59	3,577	0.17	0.19	0.20	8	7	7	-0.63
0210.HK	达芙妮国际	0.18	297	-0.53	-	-	-	-	-	5.88
1086.HK	好孩子	1.60	2,669	0.09	0.14	0.17	16	10	8	-6.43
0999.HK	I.T	3.20	3,827	0.32	-	-	9	-	-	-
0709.HK	佐丹奴	3.39	5,351	0.27	0.30	0.33	11	10	9	-3.14
1382.HK	互太	6.10	8,823	0.56	0.53	0.57	10	10	9	0.33

资料来源: wind 一致预期 注: 股价更新至 2019 年 7 月 12 日

注: 本表中 EPS 根据最新汇率 (2019 年 7 月 12 日 1 港元=0.8778 人民币) 转换所得。

行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上;
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%;
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%;
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%;
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上;
	无评级	因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明: A 股主板基准为沪深 300 指数; 中小盘基准为中小板指; 创业板基准为创业板指; 新三板基准为新三板指数; 港股基准指数为恒生指数。		

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设, 不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性, 估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师, 以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法, 使用合法合规的信息, 独立、客观地出具本报告, 并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证, 本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不曾与, 不与, 也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

特别声明

光大证券股份有限公司(以下简称“本公司”)创建于 1996 年, 系由中国光大(集团)总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司, 是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可, 本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围: 证券经纪; 证券投资咨询; 与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问; 证券承销与保荐; 证券自营; 为期货公司提供中间介绍业务; 证券投资基金代销; 融资融券业务; 中国证监会批准的其他业务。此外, 本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所(以下简称“光大证券研究所”)编写, 以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础, 但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息, 但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断, 可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况, 并完整理解和使用本报告内容, 不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果, 本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期, 本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险, 在做出投资决策前, 建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下, 本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突, 勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发, 仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失, 本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司 2019 版权所有。

联系我们

上海	北京	深圳
静安区南京西路 1266 号恒隆广场 1 号写字楼 48 层	西城区月坛北街 2 号月坛大厦东配楼 2 层复兴门外大街 6 号光大大厦 17 层	福田区深南大道 6011 号 NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼