

# 7月纺服出口同增 2.50%，下沉市场小镇青年消费力强

## ——纺织服装行业周报 (20190811)

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3.25%、跌3.74%、跌3.04%，纺织服装板块跌3.07%，其中纺织板块跌3.67%、服装板块跌2.74%。个股方面，中潜股份、嘉麟杰、高赢环球等涨幅居前，丸美股份、安正时尚、摩登大道等跌幅居前。

**重点事件/数据：**1) 7月我国纺服出口同比增2.50%，环比6月提升5.46PCT，预计9月美对中国3000亿美元商品加征10%关税（其中包含所有纺织服装品类）带来出口抢跑因素有一定贡献；1~7月累计出口同比降1.52%、环比1~6月提升0.85PCT。当前美国对中国2500亿美元商品加征25%关税、其中包含约103亿美元中国对美出口纺织品，9月1日起再对中国3000亿美元商品加征10%关税、其中包含所有纺织服装出口品类，对我国纺服出口影响将加大，出口抢跑预计持续至8月。2) 阿里妈妈发布《下沉市场洞察报告——时空脱域中的小镇青年》，报告指出互联网消费中小镇青年聚集的下沉市场增长更为凸显，其中3~6线城市服装、个护家清、食品饮料、家居装饰等渗透率低于1~2线城市，品类下沉空间大。3) 国储棉轮出第十四周成交热情继续下降。

**本周观点：**我们维持此前的观点，长期来看，**纺织服装板块**，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**）、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**）。

**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、迎合行业趋势调整的**上海家化**，营销及经销资源丰富、望获益行业高端化、精细化趋势的中高端眼部护理**丸美股份**；生产商获益下游需求释放蓬勃发展，寡头格局望形成，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

Adidas 19Q2 Reebok 恢复增长，中国市场电商渠道大增37%；资生堂2019H1 高端品牌中国专柜销售大涨40%；Beiersdorf 2019H1 妮维雅增长放缓，La Prairie 销售大增27%；Nike 收购波士顿零售需求预测分析公司 Celect；Capri 19Q2 Michael Kors、Jimmy Choo 销售额双双下滑，Versace 同店增长喜人。

**对外投资：**歌力思拟3000万元与圣珀齐共同投资设立合资经营企业，持有50%股权，该合资公司拥有“self-portrait”品牌在中国大陆地区的所有权。

**权益分派：**际华集团8月15日10派0.1元（含税）。

**19H1 业绩：**百隆东方19H1 营收2.9亿，同减2.66%，净利2.24亿元，同减31.14%。

### ◆行业数据汇总

328级棉现货13591元/吨（-3.38%）；美棉CotlookA 70.3美分/磅（-6.02%）；粘胶短纤11500元/吨（0.00%）；涤纶短纤7110元/吨（-3.48%）；长绒棉23700元/吨（-0.84%）；内外棉价差-486元/吨（+15.17%）。

**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)

021-52523339

[lijie\\_yis@ebsecn.com](mailto:lijie_yis@ebsecn.com)

孙未末 (执业证书编号：S0930517080001)

021-52523672

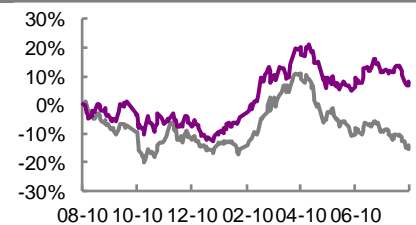
[sunww@ebsecn.com](mailto:sunww@ebsecn.com)

罗晓婷 (执业证书编号：S0930519010001)

021-52523673

[luoxt@ebsecn.com](mailto: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

6月服装、化妆品零售环比改善，19H1 瑞士钟表进口同增13%

..... 2019-07-28

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

..... 2019-07-14

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

## 上周行情回顾

上周上证综指、深证成指、沪深300分别跌3.25%、跌3.74%、跌3.04%，纺织服装板块跌3.07%，其中纺织板块跌3.67%、服装板块跌2.74%。个股方面，中潜股份、嘉麟杰、商赢环球等涨幅居前，九美股份、安正时尚、摩登大道等跌幅居前。

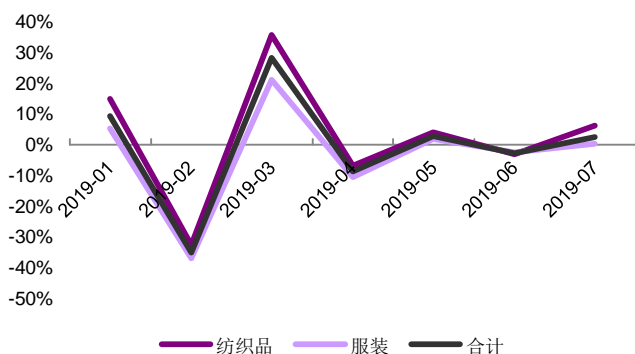
### ➤ 19年7月我国纺织服装出口同增2.50%，环比6月提升5.46PCT

据海关总署，2019年7月我国纺织服装总出口额275.09亿美元、同比增2.50%，环比6月提升5.46PCT；其中纺织品、服装出口额同比增6.16%、增0.28%，分别环比6月提升9.41PCT、3.02PCT。预计7月纺织服装出口改善中，9月美对中国3000亿美元商品加征10%关税（其中包含所有纺织服装品类）带来出口抢跑有一定贡献。

1~7月我国纺织服装累计出口同比降1.52%、环比6月提升5.46PCT，其中纺织品、服装出口分别累计同比增1.47%、降3.91%，分别环比1~6月提升0.82PCT、1.01PCT。

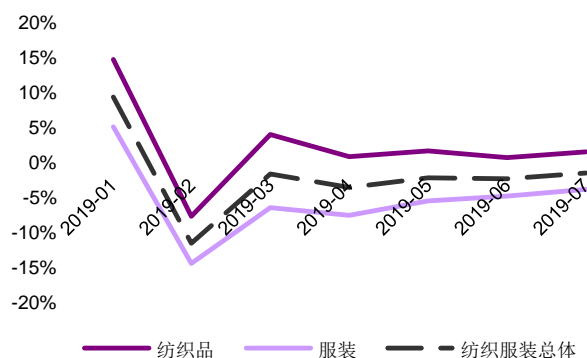
2017年以来我国纺织服装出口在外需回暖背景下增速回升，进入2018年纺织服装出口保持提速，但自18年11月以来纺织服装出口增速放缓，主要为出口大环境疲软、中美贸易谈判存不确定性影响下游下单积极性。2018年美国对中国2500亿美元商品加征10%关税、其中包含约103亿美元中国对美出口纺织品，2019年5月关税提升至25%，9月1日起再对中国3000亿美元商品加征10%关税、其中包含所有纺织服装出口品类，对我国纺织服装出口影响加大，出口抢跑可能持续至8月。

图1：我国纺织服装单月出口金额同比增速（%）



资料来源：Wind、光大证券研究所

图2：我国纺织服装月累计出口金额同比增速（%）



资料来源：Wind、光大证券研究所

### ➤ 阿里妈妈发布《下沉市场洞察报告——时空脱域中的小镇青年》：下沉市场小镇青年消费释放，服装、个护家清等渗透率待提升

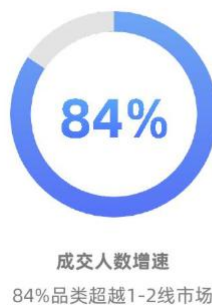
近期，阿里妈妈发布《下沉市场洞察报告——时空脱域中的小镇青年》。报告指出小镇青年出生于上世纪80、90年代，目前工作生活在3~6线城市和村镇中，在互联网的推动下，渠道下沉，小镇青年和都市潮流无缝衔接，面对不高的生活压力和相对充裕的闲暇时光，他们敢于消费、乐于尝鲜，已经成为不容小觑的消费力量。具体来看：

1) 互联网消费中小镇青年聚集的下沉市场增长更为凸显。77%的品类中3~6线城市消费成交额增速超过1~2线城市,其中下沉市场爆发源自消费者数量的增长以及消费升级的双重动力。84%品类的3~6线城市消费者数量增长超过1~2线城市,61%品类的平均货单价同比增速超过1~2线城市。

图3: 3~6线城市消费成交额增速超过1~2线城市的品类占比



图4: 3~6线城市消费者数量增速、货单价增速超过1~2线城市的品类占比



资料来源: 阿里妈妈《下沉市场洞察报告——时空脱域中的小镇青年》、光大证券研究所

资料来源: 阿里妈妈《下沉市场洞察报告——时空脱域中的小镇青年》、光大证券研究所

90%品类3~6线城市消费者渗透率低于1~2线城市,品类下沉仍有较大空间,其中主要集中在服装、个护家清、食品饮料、家居装饰等。

图5: 1~2线、3~6线城市不同品类渗透率对比



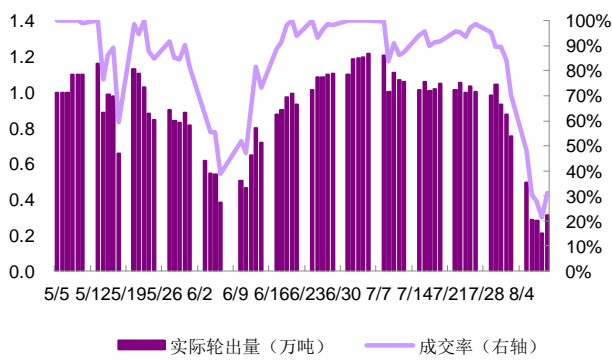
资料来源: 阿里妈妈《下沉市场洞察报告——时空脱域中的小镇青年》、光大证券研究所

➤ 国储棉轮出第十四周成交热情继续下降

据中国棉花信息网,上周(2019/8/5-8/9)为2018/19年度国储棉轮出第十四周,计划轮出4.95万吨、实际成交1.58万吨,成交率31.95%、较前周下降53.79PCT,成交均价12020元/吨、较前周下降3.70%。

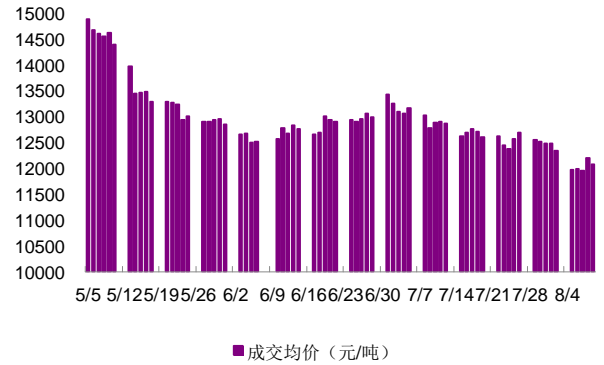
当前我国棉花库存总体较为充足,而下游需求及中美贸易摩擦致下单积极性较低。综合来看,纺企补库需求较低。

图 6: 2018/19 年度国储棉轮出挂牌量



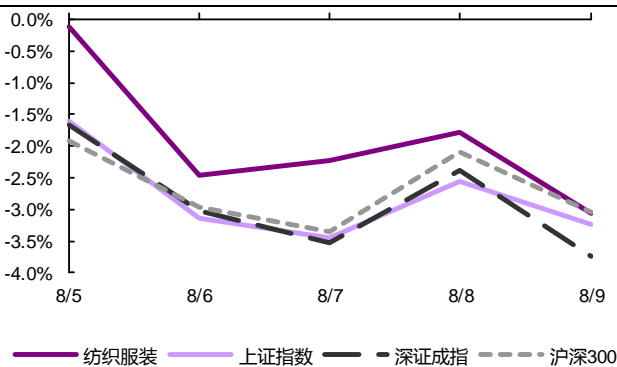
资料来源：中国棉花信息网、光大证券研究所

图 7: 2018/19 年度国储棉轮出成交均价



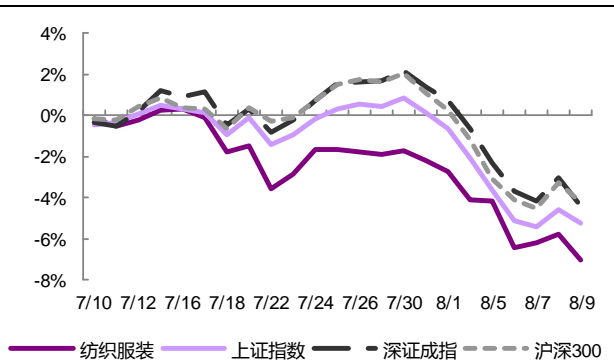
资料来源：中国棉花信息网、光大证券研究所

图 8: 近一周纺织服装板块表现情况



资料来源：Wind、光大证券研究所

图 9: 近一月纺织服装板块表现情况



资料来源：Wind、光大证券研究所

表 1: 纺织服装板块区间涨跌幅统计情况

板块名称	近一周涨跌幅 (%)	一月涨跌幅 (%)
上证综合指数成份	-3.25	-5.24
深证成份指数成份	-3.74	-4.39
沪深 300	-3.04	-4.21
纺织服装	-3.07	-7.03
纺织	-3.67	-7.54
服装	-2.74	-6.75

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	27.90	27.51	2,796
002486.SZ	嘉麟杰	4.10	23.49	9,397
600146.SH	商赢环球	14.76	6.88	3,522
002569.SZ	步森股份	8.03	6.50	481
603808.SH	歌力思	14.05	6.20	1,350

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)
603983.SH	丸美股份	41.03	-15.23	6,316
603839.SH	安正时尚	10.93	-10.85	1,165
002656.SZ	摩登大道	4.27	-10.11	3,032
600630.SH	龙头股份	6.68	-9.73	2,015
300132.SZ	青松股份	9.42	-9.60	2,108

资料来源：Wind

## 行业新闻动态

### ● Adidas19Q2 Reebok 恢复增长，中国市场电商渠道大增 37% (华丽志 2019/8/9)

8月8日，德国运动用品巨头 adidas (阿迪达斯) 公布了 2019 财年第二季度关键财务数据。

得益于旗下美国运动品牌 Reebok (锐步) 恢复增长、中国市场的强势增长，adidas 集团 2019 财年第二季度净销售额同比增长 4.7%至 55.09 亿欧元，按不变汇率计算，同比增长 4%。

在该季度，Reebok 净销售额同比增长 4.7%至 4.06 亿欧元，按不变汇率计算，同比增长 3.1%；中国市场净销售额同比增长 14%；电商渠道销售额同比增长 37%。

在 2019 上半年，adidas 净销售额同比增长 5.4%至 113.92 亿欧元。adidas 预计 2019 下半年仍将保持稳定增长，全年销售额增幅按不变汇率计算仍然为 5%至 8%。尽管在该季度 adidas 销售额有所增长，但是仍低于分析师 55.4 亿欧元的平均预期。自去年世界杯结束以来，adidas 足球类销售表现一直不佳，销售额呈低个位数下降，抵消了训练类和篮球类销售额的双位数增长。

adidas 管理层就财报发表评论称，长期的贸易和货币战将带来负面影响，adidas 股价应声下跌，截止到 8 月 8 日收盘，adidas 股价下跌 3.55%至 148.61 美元每股。

adidas 首席执行官 Kasper Rorsted 在电话会议中表示：“中国市场和电商渠道均实现了双位数高速增长，Reebok 恢复了增长，我们希望在下半年到 2020 年期间，Reebo 业务仍将持续稳定增长。”

### ● 资生堂 2019H1 高端品牌中国专柜销售大涨 40% (华丽志 2019/8/9)

8月8日，日本美妆巨头资生堂集团 (Shiseido) 公布了 2019 上半财年关键财务数据。

得益于日本国内化妆品市场缓慢恢复增长，国内旅游业复苏，以及中国市场销售的强势增长，资生堂 2019 上半财年净销售额同比增长 6.0%至



5646.47 亿日元，按当地货币计算同比增长 7.5%；归属于母公司股东的净利润同比增长 10.0%至 524.52 亿日元。

在中国市场，Shiseido（资生堂）、Clé de Peau Beauté（肌肤之钥）、IPSA（茵芙莎）、NARS(娜斯)等高档品牌保持了高增长态势，高端品牌在中国本土的专柜销售额比上年增长了 40%以上。除此之外，大众化妆品品牌中，“日本制造”品牌——“ELIXIR（怡丽丝尔）”及“ANESSA（安热沙）”也继续保持了较大增长。中国市场上半年销售额同比增长 15.9%至 1076.84 亿日元，按当地货币计算，同比增长 20.5%。

2015 年，为了打造一个“百年后仍然闪耀”的企业，资生堂启动了中长期经营战略 VISION 2020。为了让资生堂成为“源于日本、制胜全球的国际化妆品企业”，资生堂的一切活动均从顾客角度出发，致力于在全球范围内提高集团的品牌价值。

去年资生堂公布了新三年计划，作为集团中长期战略 Vision 2020 的第二阶段。2019 财年是新三年计划的第二年，资生堂以高档品牌业务和“日本制造”的大众化妆品、个人护理品牌业务为核心，集中开展了市场营销活动，加强了数字化营销、创新研发投资。

在上半年，由于市场营销、研究开发、人才等方面的投资加大，营业利润与去年同期相比减少了 3.0%，至 689.80 亿日元。

基于上半年销售表现，资生堂相应地下调了 2019 财年全年预期，净销售额为 11640 亿日元，低于此前预期的 11720 亿日元；同时，由于中国市场的出色表现，资生堂上调了中国市场 2019 财年销售额预期，为 2200 亿日元，高于此前预期的 2170 亿日元。

### ● Beiersdorf 2019H1 妮维雅增长放缓，La Prairie 销售大增 27%（华丽志 2019/8/9）

德国个人护理用品巨头 Beiersdorf 公布了 2019 上半年财报，旗下旗舰护肤品牌妮维雅（Nivea）销售增长放缓，不过 Beiersdorf 仍然维持全年业绩目标。

Beiersdorf 旗下大众护肤品牌妮维雅上半财年销售额同比增长 3.2%，比第一季度销售同比增长 4.9%有所放缓。但奢华护肤品牌 La Prairie（莱珀妮）的销售额同比增长近 27%。

像妮维雅这样的大众品牌，在一系列新兴的“颠覆性品牌”崛起的大环境下受到了冲击。由于消费者更青睐天然成分和高端产品，这促使 Beiersdorf 加码 La Prairie 和 Eucerin（优色林）等定位更高的品牌。上个月，Beiersdorf 还宣布将成立一个创新部门，开发新的“独立”品牌，并加强现有的 Labello、8X4 和 Hidrofugal 等产品线。

展望 2019 全年业绩，Beiersdorf 仍然维持原有目标，预计销售额增幅将达到 3~5%，其核心消费业务部门的 EBIT 增幅将达到 14-14.5%。

## ● Nike 收购波士顿零售需求预测分析公司 Celect, 加速直销战略进程 (华丽志 2019/8/8)

美国运动巨头 Nike (耐克) 日前表示, 收购总部位于波士顿的零售预测分析和需求感应公司 Celect, 双方未公布具体交易条款。

创立于 2013 年, Celect 在数据科学、软件工程领域有一系列的前沿知识产权产品组合。Celect 基于云的分析平台提供专利洞察, 帮助零售商在全渠道的大环境之下, 通过更精准的本地化需求预测以实现库存优化。在被收购之前, Celect 累计从投资方处获得了 3000 万美元以上的融资。

Nike 首席运营官 Eric Sprunk 指出, 收购 Celect 有利于加速集团的 Consumer Direct Offense 直销战略, 为全球的顾客提供更好的个人服务。

“收购 Celect 这般全球顶级的数据科学公司, 在他们开发的平台的推动下, Nike 能更快更好地发挥我们的数字化优势。伴随市场对我们产品需求的增长, 我们必须基于市场洞察、优化数据、高度关注消费者行为。这是我们大规模为消费者提供个性化服务的方式。”

也就是说, 将 Celect 的技术整合入 Nike 的手机 app 和网站, Nike 就能更好的预测消费者想要的运动鞋和服装款式, 什么时候想到要买, 以及偏好的购买地点。“我们必须提前预测市场需求, 因为没有六个月的时间来做作准备, 只有 30 分钟。”

Nike 表示, 希望 Celect 能帮助集团减少缺货率, 减少计划外的运动鞋和服装需求——有利于进一步提高集团的利润率。

## ● Capri 19Q2 Michael Kors、Jimmy Choo 销售额双双下滑, Versace 同店增长喜人 (华丽志 2019/7/31)

8 月 7 日, 美国奢侈品集团 Capri Holdings Ltd. (以下简称 Capri) 公布了 2019/2020 财年第一季度关键财务数据: 净销售总额同比增长 11.9% 至 13.46 亿美元, 略低于分析师平均预期的 13.7 亿美元。

2018 年 12 月, Capri 完成了对意大利奢侈品牌 Versace (范思哲) 的收购工作。从 2018/2019 财年第四季度 (2019 年 1-3 月) 起, Versace 的业绩正式并入 Capri 集团。

该财年第一季度, Capri 旗下的 Versace 一枝独秀, 可比门店销售额呈双位数增长; 但美国轻奢品牌 Michael Kors (迈克·高仕) 和英国奢侈鞋履品牌 Jimmy Choo 均表现不佳——Michael Kors 净销售额同比下降 4.8% 至 9.81 亿美元; Jimmy Choo 净销售额同比下降 8.7% 至 1.58 亿美元, 加上美国加征中国进口商品关税的影响, Capri 下调了 2019/2020 财年全年预期, 净销售总额预计为 58 亿美元, 摊薄后每股收益为 4.95 美元。

Michael Kors 在 Capri 旗下品牌中销售额占比最大。由于 Michael Kors 的销售渠道过度依赖百货公司, 而随着网络购物的快速发展, 百货公司的发展陷入困境, 对 Michael Kors 的销售造成很大影响。

为了改善业绩，Michael Kors 也开始采取一系列措施，包括减少库存，提高全价销售比例。尽管全价销售策略取得一定成效，第一季度营业利润高于预期，但是门店流量也受到影响，可比门店销售额呈低个位数下降。

## 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

公司代码	上市公司	公告时间	关键字	公告内容
000158.SZ	常山北明	8月8日	股东减持	北京北明伟业控股有限公司和股东应华江各减持 980 万、218 万股，占比 0.59%、0.13%。
000611.SZ	*ST 天首	8月8日	重组进展	吉林天首将持有天池铝业 75% 股权和 3.42 亿元的债权。
000779.SZ	甘咨询	8月7日 8月9日	股份回购 中报披露	拟不超 1.79 亿元回购股份 1141 万股，占比 3%； 19H1 营收 9.29 亿元，同增 4.35%；净利 1.83 亿元，同增 45.08%。
000982.SZ	*ST 中绒	8月8日	债权申报	企业重整后 57 家债权人共申报金额 14.5 亿元。
002193.SZ	如意集团	8月8日	对外投资	拟购买中国如意科技集团有限公司、济宁如意品牌股权 74.36%、100%。
002291.SZ	星期六	8月8日	收购进展	已持有遥望网络 5024 万股股份，占比 95.10%，4.88% 股份未完成过户手续。
002327.SZ	富安娜	8月7日	对外担保	对外担保不超过 1 亿元。
002486.SZ	嘉麟杰	8月6日	发行股份	2.6 亿元发行股份 8333 万股，募集资金 5000 万元
002494.SZ	华斯股份	8月6日	股份质押	股东贺国英累计质押 5095 万股，占比 13.21%。
002612.SZ	朗姿股份	8月7日	发行股份	7.7 万元发行股份 3507 万股，募集资金 5000 万元。
002656.SZ	摩登大道	8月8日 8月8日	修改公司章程 资产出售	修改公司章程法定代表人由董事长变更为总经理； 拟 9.75 亿元出售标的资产。
002674.SZ	兴业科技	8月9日	股份回购	拟 1-2 亿元回购不超 1150 万股股份，占比 3.81%。
002776.SZ	柏堡龙	8月7日 8月9日	股东减持 股份回购	股东陈秋明、陈昌雄先生减持后分别持有股份 1493 万、5.3 万股，占比 2.76%、0.01%； 累计回购股份 203 万股，占比 0.84%。
002780.SZ	三夫户外	8月7日	股东减持	股东孙雷被动减持计划完成，累计减持 34 万股。
300526.SZ	中潜股份	8月9日	股份转让	股东香港爵盟转让 1600 万股给刘勇，后分别持有股份 4175 万、1600 万股，占比 24.46%、9.38%。
600070.SH	浙江富润	8月7日	股份质押	股东江有归先生累计质押 3096 万股，占比 5.93%。
600156.SH	华升股份	8月8日	公司业绩	19H1 营收 5.3 亿元，同增 4.45%。净利亏损 1531 万元。
600295.SH	鄂尔多斯	8月6日	债券派息	8月16日派息 67.70 元/手（含税）。
600370.SH	三房巷	8月6日 8月9日	增资完成 股份质押	海伦石化增资完成，注册资本 31 亿元； 累计质押 4.36 亿股，占比 54.72%。
600398.SH	海澜之家	8月7日 8月9日	员工持股计划 股份回购	第一期员工持股计划资产管理人由华泰证券变更为公司自行管理； 拟不超 10.36 亿元回购公司股份 8633 万股，占比 1.95%。



601339.SH	百隆东方	8月9日 8月9日	中报披露 人事变动	19H1 营收 2.9 亿, 同减 2.66%。净利 2.24 亿元, 同减 31.14%。 选举朱玲霞为职工代表监事。
601718.SH	际华集团	8月9日	权益分派	8月15日10派0.1元(含税)。
603157.SH	拉夏贝尔	8月7日	股份质押	上海合夏质押600万股, 占比1.10%。
603238.SH	诺邦股份	8月6日	申请借款	控股子公司纳奇科向控股股东老板集团申请期限36个月、 借款年利率为4%的1亿元借款。
603808.SH	歌力思	8月8日	对外投资	拟3000万元与圣珀齐共同投资设立合资经营企业, 持有 50%股权, 该合资公司拥有“self-portrait”品牌在中国大陆 地区的所有权。

## 重点上市公司大事提醒

公司	类型	日期	时间	地点
跨境通	股东大会召开	8月14日	14:30	深圳市
起步股份	股东大会召开	8月16日	14:30	丽水市
乔治白	股东大会召开	8月19日	14:30	温州市
诺邦股份	股东大会召开	8月22日	15:00	杭州市
延江股份	股东大会召开	8月22日	14:30	厦门市
旷达科技	股东大会召开	8月23日	13:30	常州市
摩登大道	股东大会召开	8月26日	14:00	广州市
百隆东方	股东大会召开	8月28日	14:00	宁波市

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
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	1.83%	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	69.18%	首发原股东限售股份
300658.SZ	延江股份	2020/6/2	10,800	71.20%	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
丸美股份	15.76	16.52	4.15	33.14	1.04

资料来源: Wind, 光大证券研究所

## 重点上市公司 2019 年一季报

公司	收入	收入	净利润	净利润	每股收益
----	----	----	-----	-----	------

	(亿元)	(同比%)	(亿元)	(同比%)	(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
丸美股份	3.65	8.88	1.20	25.27	0.30

资料来源：Wind，光大证券研究所

## 重点上市公司 2019 年中报

公司	营收 (亿元)	营收 (同比%)	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	31.85	-2.89	4.11	9.03	0.48	2019-08-03	半年报
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	-	-	0.04~0.08	146.67~393.34	0.01~0.01	2019-08-24	业绩预告
歌力思	-	-	-	-	-	2019-08-24	-

哈森股份	-	-	-	-	-	2019-08-28	-
新野纺织	-	-	-	-	-	2019-08-29	-
兴业科技	7.00	-9.64	0.69	105.69	0.23	2019-07-23	半年报
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	28.65	-2.66	2.24	-31.14	0.15	2019-08-09	半年报
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	8.27	9.31	1.44	30.12	0.35	2019-07-31	半年报
日播时尚	-	-	-	-	-	2019-08-26	-
安奈儿	-	-	0.59	5.91	0.45	2019-08-21	业绩快报
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	-
珀莱雅	-	-	-	-	-	2019-08-23	-
御家汇	-	-	0.01~0.06	-98.46~-90.77	0.00~0.01	2019-08-30	业绩预告
拉芳家化	-	-	-	-	-	2019-08-29	-
丸美股份	-	-	2.02~2.13	11.30~17.40	0.50~0.53	-	业绩预告

资料来源: Wind, 光大证券研究所

## 行业数据跟踪

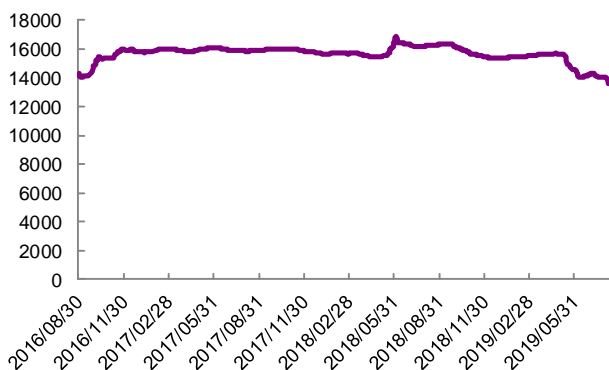
表 4: 原料行情

原料名称	价格	周涨跌幅(%)	价格日期
328 级棉现货	13591 元/吨	-3.38	2019-08-09
美棉 CotlookA	71.00 美分/磅	-3.27	2019-08-09
粘胶短纤	11500 元/吨	0.00	2019-08-09
涤纶短纤	7110 元/吨	-3.48	2019-08-09
长绒棉	23700 元/吨	-0.84	2019-08-06

内外棉价差	-486 元/吨	15.17	2019-08-09
-------	----------	-------	------------

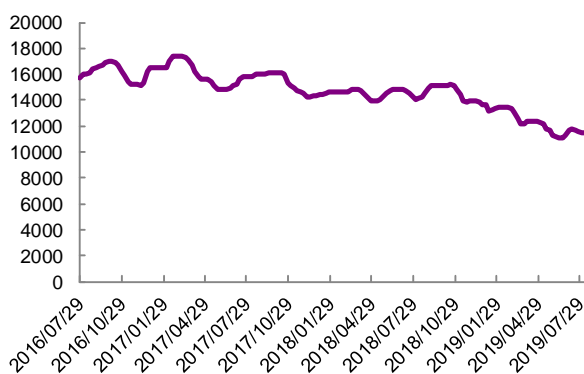
资料来源: Wind

图 10: 328 级棉现价走势图 (元/吨)



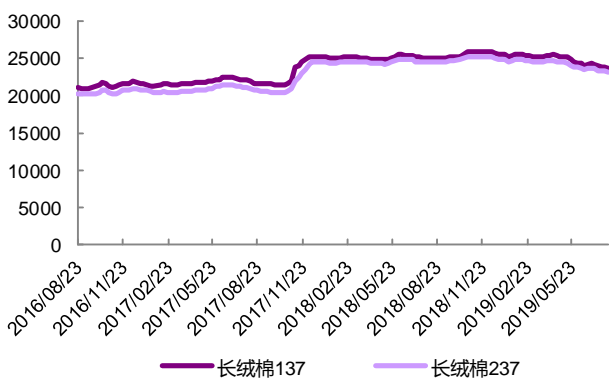
资料来源: Wind

图 12: 粘胶短纤价格走势图 (元/吨)



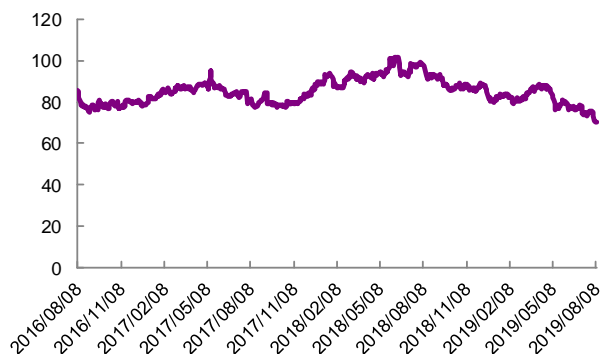
资料来源: Wind

图 14: 长绒棉价格走势图 (元/吨)



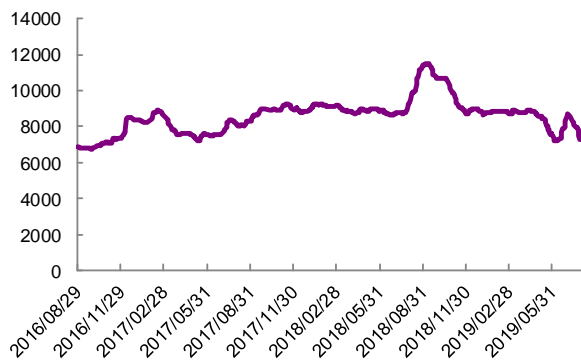
资料来源: Wind

图 11: CotlookA 指数 (美分/磅)



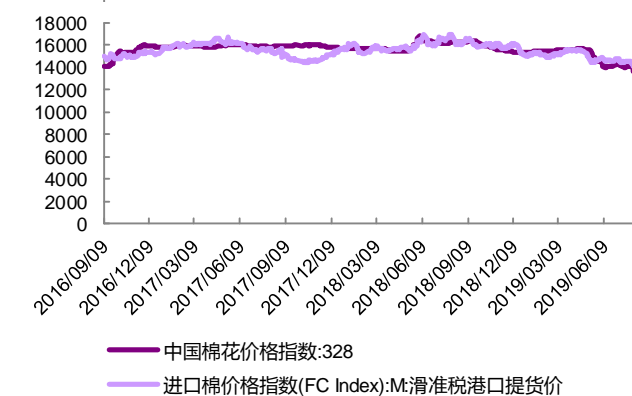
资料来源: Wind

图 13: 涤纶短纤价格走势图 (元/吨)



资料来源: Wind

图 15: 内外棉价差价格走势图 (元/吨)



资料来源: Wind

## 港股估值表

证券代码	证券简称	现价	市值	EPS RMB			PE (HKD 口径)			周涨跌幅
		HKD	MLN HKD	18A	FY19	FY20	18A	FY19	FY20	(%)
1234.HK	利郎	6.91	8,275	0.63	0.73	0.84	10	8	7	1.32
3998.HK	波司登	2.55	27,318	0.06	0.11	0.14	36	20	16	-1.92
2678.HK	天虹	7.00	6,405	1.27	1.56	1.86	5	4	3	-7.16
2313.HK	申洲	105.70	158,891	3.02	3.57	4.20	31	26	23	2.22
2331.HK	李宁	18.98	43,783	0.31	0.47	0.56	54	36	30	1.28
3818.HK	中国动向	0.91	5,356	0.05	0.10	0.11	15	8	7	-1.09
2020.HK	安踏体育	57.95	156,537	1.52	1.91	2.33	33	27	22	0.52
3306.HK	江南布衣	13.36	6,931	0.79	1.10	1.30	14	11	9	-2.62
2298.HK	都市丽人	1.33	2,992	0.17	0.15	0.14	7	8	8	-8.28
0210.HK	达芙妮国际	0.28	454	-0.53	-	-	-	-	-	56.25
1086.HK	好孩子	1.42	2,369	0.09	0.14	0.18	14	9	7	-6.58
0999.HK	IT	2.78	3,324	0.32	-	-	8	-	-	-3.47
0709.HK	佐丹奴	2.65	4,183	0.27	0.18	0.20	9	13	12	-0.75
1382.HK	互太	5.79	8,375	0.56	0.55	0.58	9	9	9	-4.77

资料来源: wind 一致预期 注: 股价更新至 2019 年 8 月 9 日

注: 本表中 EPS 根据最新汇率 (2019 年 8 月 9 日 1 港元=0.8943 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。
<b>基准指数说明:</b> 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