

纺织服装

行业周报

7月棉纺织景气指数环比下降，预计8月上升概率较小

投资要点

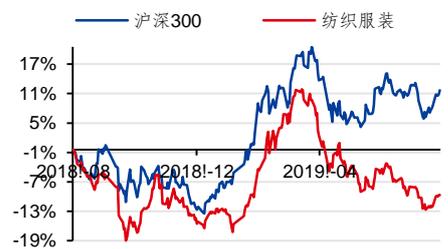
- ◆ **板块公司行情：**上周，SW 纺织服装板块上涨 2.74%，沪深 300 上涨 2.97%。目前 SW 纺织服装 PE 为 18.01 倍，略低于近 1 年均值。本周涨幅前 3 的纺织服装公司分别为：多喜爱 (+18.19%)、森马服饰 (+12.99%)、华纺股份 (+11.87%)，跌幅前 3 分别为：诺邦股份 (-9.7%)、嘉麟杰 (-3.35%)、歌力思 (-2.52%)。
- ◆ **行业重要新闻：**1. 7 月中国棉纺织行业景气指数环比下降，8 月上升概率较小；2. 7 月份棉纺织企业调查报告：市场整体平淡，纱线库存下降；3. 棉纺织形势：减产降价去库存，积极调整谋发展；4. 全国棉花平均单产趋势为平产年；5. 尼尔森：中国国产品牌迎来春天。
- ◆ **海外公司跟踪：**1. 新秀丽二季度业绩改善；2. 特步中期收入和纯利均增 23%；3. 361 度上半年收入意外增长 7.3%，派发特别息。
- ◆ **公司重要公告：**【红豆股份】股东减持结果；【上海三毛】挂牌转让宝鸡凌云 65.44% 股权；【兴业科技】回购股份报告书；【本周 SW 纺织服装半年报】。
- ◆ **重点新闻简评：**7 月棉纺织景气度环比下降：7 月，棉纺织景气度不高。月初，贸易局势短暂缓和，市场出现回暖，秋冬季订单陆续启动，下游询价有所增加。由于下游订单多为刚需补货，新增订单的量小，纱厂实单依旧让利，出货以消化库存为主。8 月是纺织行业由淡季步入旺季的过渡期，但由于中美贸易不确定性，市场较为平淡，预计 8 月棉纺织景气指数上升概率较小。

消费者继续偏好国产品牌：尼尔森数据显示，68% 的中国消费者偏好国产品牌，即使有 62% 的消费者会购买国外品牌，但国产品牌仍是首选。在理性驱动下，性价比是消费者选择国货最主要的因素，但品质权重高于价格。情怀以及消费者对品牌的认可度是国货崛起的主要核心驱动力，男性和一二线城市消费者受情感驱动更明显。建议关注国内品牌及商品升级的纺服龙头公司。
- ◆ **投资建议：**食品类 CPI、减税降费政策推动剔除汽车的 7 月社零保持 8.8% 的较快增速。7 月限额以上纺服零售增速略有下行。下半年，较低的基数以及减税降费等政策逐步推进落实，有望推动零售增速改善。我们建议关注以下几条投资主线：
(1) 业绩有保障的童装龙头森马服饰，印染龙头航民股份；(2) 有望受益于高端消费复苏的中高端女装企业，歌力思；(3) 受益于电商的供应链平台企业，南极电商。
- ◆ **风险提示：**1. 部分终端销售或不达预期；2. 公司业绩下滑风险；3. 并购资产业绩或不达预期；4. 促消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。

 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
603808	歌力思	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	-1.04	-10.26	-22.22
绝对收益	-1.83	-3.95	-7.32

分析师

 王冯
 SAC 执业证书编号：S0910516120001
 wangfeng@hua.jinsec.cn
 021-20377089

报告联系人

 吴雨舟
 wuyuzhou@hua.jinsec.cn
 021-20377061

相关报告

- 纺织服装：剔除汽车的 7 月社零保持较快增速，纺服增速放缓至 2.9% 2019-08-18
- 纺织服装：7 月纺服出口增速回升，关注 3000 亿清单后续影响 2019-08-12
- 纺织服装：上半年纺织业利润总额同比下降 0.1%，6 月同比下降 12% 2019-08-04
- 纺织服装：6 月棉纺织景气指数环比下行，7 月预计平稳或略降 2019-07-29
- 纺织服装：波司登：聚焦羽绒主业，财年业绩快速增长 2019-07-28

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. 7月中国棉纺织行业景气指数环比下降，8月上升概率较小.....	6
2. 7月份棉纺织企业调查报告：市场整体平淡，纱线库存下降.....	8
3. 棉纺织形势：减产降价去库存，积极调整谋发展.....	9
4. 全国棉花平均单产趋势为平产年.....	10
5. 尼尔森：中国国产品牌迎来春天.....	11
三、海外公司跟踪.....	12
1. 新秀丽二季度业绩改善.....	13
2. 特步中期收入和纯利均增 23%.....	14
3. 361 度上半年收入意外增长 7.3%，派发特别息.....	15
四、公司重要公告.....	16
五、风险提示	17

图表目录

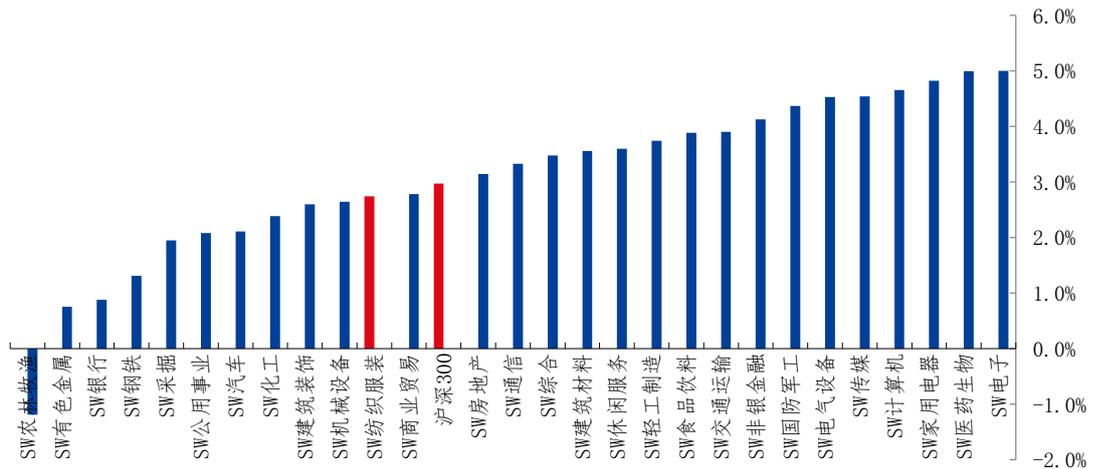
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较	3
图 2：近 1 年纺织服装及子板块 PE 走势	3
表 1：纺织服装及子板块最新估值与近 1 年均值 PE 对比	4
表 2：本周纺织服装板块涨幅前 5 的公司	4
表 3：本周纺织服装板块跌幅前 5 的公司	4
表 4：纺织服装重点公司股价与估值	4
表 5：纺织服装未来一年内解禁情况	5
表 6：本周 SW 纺织服装半年报	17

一、上周行情

1. 板块行情

上周，SW 纺织服装板块上涨 2.74%，沪深 300 上涨 2.97%，纺织服装板块落后大盘 0.23 个百分点。其中 SW 纺织制造板块上涨 3.01%，SW 服装家纺上涨 2.61%。

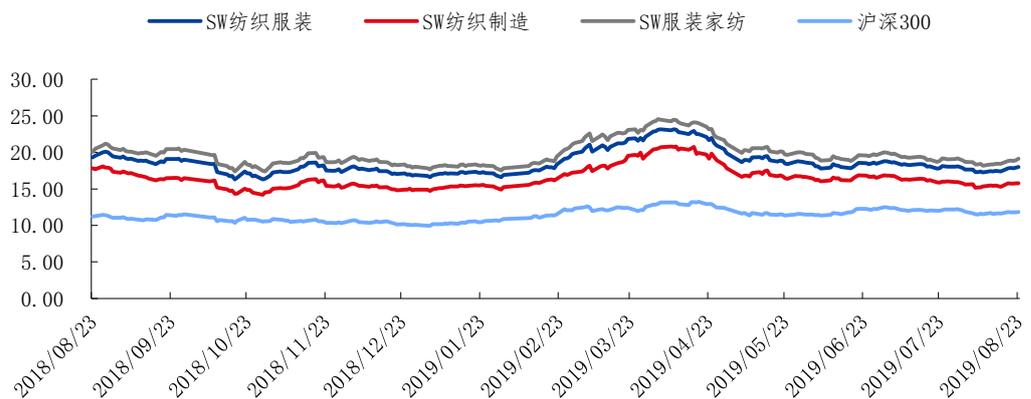
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



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 18.01 倍，SW 纺织制造的 PE 为 15.76 倍，SW 服装家纺的 PE 为 19.12 倍，沪深 300 的 PE 为 11.82 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
2019/8/23	18.01	15.76	19.12	11.82
均值	18.62	16.51	19.78	11.41
溢价	-0.61	-0.76	-0.66	0.41

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)
002761.SZ	多喜爱	18.19	9.29
002563.SZ	森马服饰	12.99	12.00
600448.SH	华纺股份	11.87	6.41
002780.SZ	三夫户外	9.75	20.14
603889.SH	新澳股份	8.42	6.05

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)
603238.SH	诺邦股份	-9.70	17.50
002486.SZ	嘉麟杰	-3.35	4.04
603808.SH	歌力思	-2.52	13.90
603518.SH	锦泓集团	-2.42	7.67
603908.SH	牧高笛	-2.38	25.01

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	9.29	89	0.95	0.99	1.07	10	9	9
002042.SZ	华孚时尚	6.79	103	0.49	0.55	0.61	14	12	11
601339.SH	百隆东方	3.87	58	0.29	0.36	0.40	13	11	10
600803.SH	新奥股份	8.97	110	1.07	1.27	1.37	8	7	7
002087.SZ	新野纺织	3.60	29	0.47	0.57	0.67	8	6	5
603558.SH	健盛集团	8.28	34	0.50	0.62	0.74	17	13	11
300658.SZ	延江股份	14.27	22	0.32	/	/	45	/	/
002293.SZ	罗莱生活	9.19	76	0.64	0.72	0.80	14	13	11
002327.SZ	富安娜	6.86	60	0.62	0.71	0.80	11	10	9
002397.SZ	梦洁股份	5.35	41	0.11	0.24	0.31	49	22	17
603365.SH	水星家纺	18.41	49	1.07	1.21	1.38	17	15	13
002761.SZ	多喜爱	9.29	32	0.08	/	/	116	/	/
002503.SZ	搜于特	2.35	73	0.12	0.13	0.14	20	18	16
002563.SZ	森马服饰	12.00	324	0.63	0.71	0.83	19	17	15

603877.SH	太平鸟	13.77	66	1.19	1.34	1.53	12	10	9
002832.SZ	比音勒芬	25.44	78	0.95	1.33	1.72	27	19	15
002612.SZ	朗姿股份	8.16	36	0.48	0.54	0.62	17	15	13
603808.SH	歌力思	13.90	46	1.10	1.32	1.60	13	11	9
603196.SH	日播时尚	7.90	19	0.16	0.21	0.28	49	38	29
603518.SH	锦泓集团	7.67	19	1.08	1.21	1.39	7	6	6
603839.SH	安正时尚	12.38	50	0.70	0.93	1.07	18	13	12
600398.SH	海澜之家	8.60	380	0.78	0.82	0.88	11	10	10
002029.SZ	七匹狼	5.96	45	0.46	0.50	0.56	13	12	11
601566.SH	九牧王	11.60	67	0.93	1.00	1.05	12	12	11
002762.SZ	金发拉比	5.30	19	0.11	0.19	0.22	47	27	24
002875.SZ	安奈儿	17.21	23	0.63	0.75	0.90	27	23	19
002763.SZ	汇洁股份	8.17	34	0.40	0.68	0.73	20	12	11
300005.SZ	探路者	3.69	33	-0.20	0.14	0.18	-18	27	21
603555.SH	贵人鸟	4.39	28	-1.09	/	/	-4	/	/
600987.SH	航民股份	6.13	66	0.61	0.68	0.74	10	9	8
603001.SH	奥康国际	9.70	39	0.34	0.41	0.47	28	24	21
002291.SZ	星期六	5.04	33	0.01	/	/	372	/	/
002127.SZ	南极电商	10.19	250	0.36	0.50	0.65	28	21	16
002640.SZ	跨境通	6.60	103	0.40	0.66	0.88	17	10	8
002687.SZ	乔治白	5.79	20	0.32	/	/	18	/	/

资料来源: Wind 一致预期, 最新日期 2019/08/23, 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(%)
600400.SH	红豆股份	2019/8/30	3,689.98	1.46%	1.46%
600146.SH	商赢环球	2019/9/30	26,997.00	57.44%	57.44%
002003.SZ	伟星股份	2019/9/30	230.69	0.30%	0.36%
002494.SZ	华斯股份	2019/11/11	370.83	0.96%	1.24%
002832.SZ	比音勒芬	2019/12/23	16,184.00	52.50%	54.65%
300577.SZ	开润股份	2019/12/23	15,225.56	70.00%	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	73.26%	73.63%
603608.SH	天创时尚	2020/2/18	8,883.06	20.59%	21.91%
603238.SH	诺邦股份	2020/2/24	9,000.00	75.00%	75.00%
603908.SH	牧高笛	2020/3/6	4,364.07	65.44%	65.44%
603665.SH	康隆达	2020/3/13	6,272.92	62.73%	62.73%
002291.SZ	星期六	2020/4/27	13,708.13	20.81%	25.57%
002397.SZ	梦洁股份	2020/5/28	1,600.00	2.07%	3.10%
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	69.18%	69.82%

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 (%)
300658.SZ	延江股份	2020/6/2	10,800.00	71.20%	72.00%
002293.SZ	罗莱生活	2020/6/8	101.97	0.12%	0.13%
603557.SH	起步股份	2020/8/18	25,107.72	52.94%	53.42%
002612.SZ	朗姿股份	2020/8/20	1,976.71	4.54%	8.11%

资料来源: Wind, 最新日期 2019/08/23, 华金证券研究所

二、行业重要新闻

1. 7 月中国棉纺织行业景气指数环比下降, 8 月上升概率较小

[中国棉花协会 2019-08-22]

2019 年 7 月中国棉纺织景气指数 46.25, 与 6 月相比下降 0.18。7 月, 棉纺织景气度依然不高。月初, 贸易摩擦局势在中美双方领导人的会晤后得到短暂缓和, 市场出现回暖, 原料价格停止下跌, 秋冬季订单陆续启动, 下游询价有所增加。但由于新增订单的量小且数量少, 因此纱布价格依然缺乏上涨支撑, 纺企走货基本以消化库存为主。中美贸易磋商的不确定性使得市场回暖仅维持一周后又迅速转向观望状态, 8 月初, 美国总统特朗普声称将对中国 3000 亿美元输美商品加征 10% 关税, 并于 2019 年 9 月 1 日起执行, 消息一出, 全球哗然。虽然近期特朗普表示原定于 9 月 1 日增加关税的部分产品推迟到 12 月 15 日, 但其反反复复的态度已不能让企业完全信任。8 月是纺织行业由淡季步入旺季的过渡期, 但目前市场依然如平静的湖面没有一丝波澜。因此, 预计 8 月中国棉纺织景气指数上升概率较小。

原料采购价格指数

7 月原料采购价格指数 47.31, 与 6 月相比增加 1.04。7 月, 国内外棉价整体走势基本相同, 均呈先升后降趋势。月初受宏观利好消息影响, 国内外棉价小幅上涨, 之后由于特朗普对中美贸易谈判的立场再度软化, 市场观望情绪再现, 纺企采购意愿不高, 加上全球及国内棉花供大于求, 价格受挫不断下降, 国际棉价下跌幅度高于国内棉价。数据方面, CotlookA 指数平均值 75.54 美分/磅, 环比下降 2.11 美分/磅; 国内 3128B 级棉花现货均价为 13931 元/吨, 环比下降 20 元/吨。化纤短纤平均价格高于 6 月, 7 月初, 中美贸易关系缓和, 市场信心得到提振, 粘胶厂报价上调, 涤纶短纤在聚酯原料的带动下价格大幅上涨。虽然上涨时间维持较短, 但由于涨幅较高, 足以拉升全月平均值。7 月, 主流粘胶纤维均价为 11853 元/吨, 环比增加 553 元/吨; 1.4D 直纺涤短均价为 8112 元/吨, 环比增加 562 元/吨。8 月, 中美贸易局势再次紧张, 原料价格维持 7 月下旬跌势, 预计 8 月原料采购价格指数会有下降。

原料库存指数

7 月原料库存指数 46.11, 与 6 月相比下降 0.29。跟踪企业数据显示, 7 月, 企业原料库存环比下降 2.56%。其中, 原棉库存环比下降 4.13%, 进口棉库存环比增加 0.38%, 非棉纤维库存环比增加 2.50%。主要原因: 一、宏观经济环境不确定性因素较大, 纺织产业链观望情绪浓郁, 均不敢下单, 纺企库存较高, 原料采购缺乏积极性; 二、美国农业部报告, 全球棉花供大于需, 国内方面亦如此, 加上棉价持续下跌, 纺企基本不会大量囤货; 三、7 月中旬后, 国外棉价大幅

下跌，跌幅高于国内棉价，内外棉价差较6月扩大，国内棉花进口量增加；四、7月化纤短纤价格出现短时间快速上涨，买涨不买跌的心里使得纺企增加化纤短纤采购量。8月，市场行情及原料价格均处于低迷状态，纺企采购仍缺乏积极性，预计8月原料库存指数变化不大。

生产指数

7月生产指数45.16，与6月相比下降0.66。7月，中棉行协奔赴全国主要纺织省份进行调研了解到，企业生产开工情况较5、6月份稍有好转，但好转迹象不明显，部分地区纺企平均开工率在80%以上，也有部分企业因更改产品品种将设备改造升级，或因员工流动性大导致开机略显不足。分品种看，生产高支纱纺企开机率与生产常规品种纺企相比仍稍有逊色，生产纯棉纱纺企开机率略好于生产化纤纱的纺企。跟踪企业数据显示，7月纱产量环比下降5.76%，布产量环比下降3.35%。其中，棉混纺纱和棉混纺布产量下降较为明显，分别环比下降8.65%和1.58%。8月，纺企生产情况延续7月，部分地区停产、限产仍在继续，预计生产指数上升概率不大。

产品销售指数

7月产品销售指数44.99，与6月相比下降0.05。中上旬，纺企走货较前期稍好，但多为贸易商囤货，工厂订单则是刚需备货。下旬，出货速度有所减缓，订单多为小单且量小，纺企报价稳中略降，下游需求动力仍然不足。织厂订单情况略有回升，以多品种、小批量为主，价格竞争激烈。价格方面，32支纯棉普梳纱平均价格为20993元/吨，环比下降192元/吨，纯棉坯布(32*32 130*70 2/1 47"斜纹)平均价格为5.21元/米，环比下降0.08元/米。跟踪企业数据显示，7月纱销量环比下降4.82%，布销量环比增加0.18%。8月，受人民币贬值影响及棉花期货持续下跌，外单客户大多持单观望，市场依旧处于偏弱态势，下游订单乏力，常规品种价格竞争压力较大，预计8月产品销售指数大概率下降。

产品库存指数

7月产品库存指数45.51，与6月相比增加0.51。目前，下游订单多为刚需补货，纱厂积极出货，实单依旧让利，纺企努力维持产销，合理控制库存。中下旬，部分地区织厂订单较前期稍有回暖，报价增多，虽然订单多为小单，但足以让库存积压较为严重的织厂得到一丝喘息的机会，织厂主动让利出货清库存。跟踪企业数据显示，7月纱库存环比增加1.00%，布库存环比下降1.52%。其中纯棉纱库存环比增加3.80%，纯棉布库存环比下降0.46%。8月，受美国征加关税威胁，原本稍有起色的市场再度陷入低迷，而变幻莫测的原料市场让本就利润不佳的纺织企业手无足措，市场观望情绪依然浓郁。

企业经营指数

7月企业经营指数46.02，与6月相比下降0.43。当前，棉纺织企业的经营压力要比以往大得多。原料市场在中美贸易摩擦的影响下频繁变化，下游市场持续低迷，企业流动资金不断减少，贷款较多的纺织企业资金压力更是不言而喻，部分企业亏损已是常态。加上棉纺织行业不同于其他行业，一旦停产，日后招工十分困难，多数企业咬牙坚持。企业表示，在当前形势下，下调电价，是减轻纺企负担、提振发展信心的有效措施之一。近日，美国贸易代表办公室宣布，特朗普政府将推迟原定于9月开始对包括笔记本电脑和手机在内的某些中国产品征收10%的关税至12

月 15 日，其中纺织服装类推迟征收 10%关税的很少，绝大部分仍从 9 月 1 日起开始征税，因此我国纺织品服装出口市场仍较为严峻。

【简评：7 月棉纺织景气度环比下降：7 月，棉纺织景气度不高。月初，贸易局势短暂缓和，市场出现回暖，秋冬季订单陆续启动，下游询价有所增加。由于下游订单多为刚需补货，新增订单的量小，纱厂实单依旧让利，出货以消化库存为主。8 月是纺织行业由淡季步入旺季的过渡期，但由于中美贸易不确定性，市场较为平淡，预计 8 月棉纺织景气指数上升概率较小。】

2.7 月份棉纺织企业调查报告：市场整体平淡，纱线库存下降

[中国纺织经济信息网 2019-08-19]

7 月纺织市场并未明显回暖，整体仍较为平淡。企业资金压力大，后续订单又不充裕，开工率保持在较低水平。据中国棉花预警信息系统对全国 90 余家定点纺织企业调查显示，纺织企业原料库存略有增加，纺织品产量环比略增，纱线和布库存均下降。

一、纺织品产量环比略增

7 月纺织品产量与上月相比略有增加。据调查，7 月纱线产量环比上升 2.1%，同比下降 4.9%，其中纯棉纱占比 70.1%，较上月增加 0.4 个百分点；混纺纱和化纤纱占比 29.9%，较上月减少 0.4 个百分点。

布产量环比上升 1.9%，同比下降 4.5%，其中纯棉布占比，较上月上升 0.7 个百分点。纱线销售率 71.1%，较上月增加 0.3 个百分点。

当前纺织企业纱线库存 29.12 天，较上月下降 1.15 天。坯布库存 31.53 天，较上月减少 2.83 天。

二、内外纱价格均下跌

本月内外棉纱价格继续下跌。据调查，国产 32 支纯棉纱 7 月均价 21736 元/吨，较上月下降 171 元/吨，跌幅 0.78%，较去年同期下跌 2098 元/吨，跌幅 8.8%；进口 32 支纯棉纱月均价 21666 元/吨，较上月下跌 370 元/吨，跌幅 1.68%，较去年同期下跌 2528 元/吨，跌幅 10.4%。纺纱企业资金压力较大，仍以出库为主，报价继续下调，但降幅有所缓解。

三、企业原料库存上升

本月下旬郑棉期货继续下跌，部分纺织企业原料库存较低，开始补库，原料库存略有增加。截至 7 月 31 日纺织企业在库棉花库存量 70.55 万吨，较上月底增加 1.75 万吨，同比减少 8.99 万吨。其中 24%企业减少棉花库存，34%增加库存，42%基本保持不变。

纺织企业用棉结构较为稳定：

1. 纺织企业使用新疆棉占总用棉量的 83.4%，较上月增加 0.7 个百分点，同比增加 5.84 个百分点，其中储备新疆棉占比 21.35%，本年度新疆棉占比 78.65%。

2. 纺织企业使用地产棉比重 10.1%，较上个月减少 0.4 个百分点。其中储备地产棉占比 28.49%，本年度地产棉占比 71.51%。

3. 纺织企业使用进口棉比重 6.5%，较上月减少 4 个百分点，同比减少 2.11 个百分点。

3. 棉纺织形势：减产降价去库存，积极调整谋发展

[中国纺织网 2019-08-23]

跟踪企业数据显示，7 月棉纺织企业产销形势持续低迷，棉纺织企业原料采购量、消耗量、库存量环比继续下降；纱、布产量均环比下降；通过减产降价，产成品库存压力略有缓解。

原料采购、库存环比降幅收窄储备棉、进口棉采购环比增加

2019 年 7 月跟踪企业原料采购环比下降 1.27%，降幅较上月收窄，随着中美贸易摩擦持续，原本处于淡季的企业订单形势较为严峻，企业仍以消化库存为主，谨慎采购。

原料中原棉采购量环比微降 0.7%，降幅较上月放缓 3.5 个百分点，7 月国内标准级棉花价格较上月基本持平，当月储备棉成交 24.6 万吨，较 6 月大幅增加 9.5 万吨；原棉中进口棉采购量环比增加 14.83%，7 月国际棉花价格 A 指数月均价 75.54 美分/磅，环比下跌 2.7%，国内外棉花无税价差月均每吨 1300 元左右，较 6 月扩大 300 元以上，价格优势有所增加。根据海关总署数据显示，7 月我国进口棉花 16.4 万吨，环比增加 4.5%。

原料中非棉纤维采购量环比减少 2.42%。7 月初，涤纶短纤、粘胶短纤价格阶段性反弹，月中再次下跌，由于价格波动，后期走势难以判断，企业减少采购和使用。

2019 年 7 月跟踪数据显示，棉纺织企业的原料库存环比下降 2.56%，降幅较上月收窄。截至 7 月，跟踪企业原料库存已连续四个月环比下跌，整体处于并将维持低库存状态。原料中原棉库存环比下降 4.13%，非棉纤维库存环比增加 2.50%。与上年同期相比，原料及原料中的原棉、非棉纤维库存均环比两位数下降，处于历史较低水平。

纱布产量、销量同比下降产销率同比下滑

跟踪企业数据显示，棉纺织企业生产形势继续放缓，从累计同比情况看，1-7 月纱产量累计同比下降 3.83%，降幅较上月收窄；布产量累计同比下降 5.29%，降幅与上月基本持平。7 月纱产量、布产量环比均下降。截至 7 月底，跟踪企业纺纱、织造设备利用率在 90%~93%左右，与上年同期相比，分别下降了 2~3 个百分点。

1-7 月生产用电量累计同比下降 3.76%，降幅较上月略有扩大。7 月中美同意重启经贸磋商，8 月美国总统特朗普宣布将从 9 月 1 日对中国 3000 亿美元输美商品加征 10%关税，涉及到纺织服装行业多类产品，市场信心再次受到影响。此种形势下，企业一边适当减产，一边积极调整，以时间换空间，为谋求长期持续发展做出改变。

1-7 月，纱销售量累计同比下降 6.85%，布销售量累计同比下降 4.49%。7 月，纱销售量环比下降 4.82%，进口纱价格环比继续下降，当月我国进口棉纱线 15 万吨左右，环比减少 0.8 万吨；布销售量环比微增 0.18%，企业采取降价销售策略。

跟踪企业数据显示, 1-7 月主营业务收入累计同比下降 1.44%, 降幅较上月略有扩大, 出口交货值累计同比下降 4.35%。截至 7 月底, 纱布产品产销率与上年同期相比降低了 0.9 个百分点; 纱库存环比增加 1.00%, 布库存环比下降 1.52%。下游需求低迷, 订单批量小并要求快速交货, 使得企业尽量减少库存甚至基本保持零库存。

集群生产持续放缓从业人数有所下降

1~7 月, 集群企业生产继续放缓, 跟踪集群企业平均开工率在 80%左右。集群内企业总数微减, 从业人员平均人数有所下降。

跟踪集群纱产能、产量及布产量同比下降, 布产能同比增长。1~7 月, 跟踪集群纺纱产能同比下降 0.9%, 各类纱线产量累计同比下降 7.1%; 织机数量同比增长 1.7%; 布产量累计同比下降 11.4%。

从主要经济指标来看, 集群企业主营业务收入、利润累计同比均下降。1~7 月集群企业主营业务收入及利润累计同比分别下降 5.9%和 12.7%, 其中规上企业同比分别下降 3.1%和 4.5%。

本报告数据均来源于中国棉纺织行业协会, 涉及 200 余户棉纺织企业及全国约 15 个产业集群数据, 产能合计占全国棉纺织行业的比重超过 70%, 具有行业代表性。

4. 全国棉花平均单产趋势为平产年

[中国棉花协会 2019-08-21]

至 7 月末, 西北、黄河流域、长江流域大部棉花处于开花期。月内, 全国棉区平均气温为 28.2℃, 比上年同期偏低 0.5℃, 比常年同期偏高 0.8℃; 平均日照时数为 225.5 小时, 比上年同期偏少 5.1 小时, 比常年同期偏多 3.7 小时; 平均降水量为 99.6 毫米, 比上年和常年同期分别偏少 25.8 毫米和 40.9 毫米。月内, 新疆棉区持续高温天气, 影响棉花花铃生长, 棉花伏前桃偏少; 黄河流域棉区持续高温导致棉花蕾铃脱落增加, 下旬降水缓解高温干旱; 长江流域棉区上中旬强降水过程多, 部分棉田受灾, 下旬高温影响棉花蕾铃生长。

棉花播种至 7 月末, 全国棉区综合气候适宜指数为适宜, 与 2018 年相比, 全国棉花平均单产趋势为平产年。

一、棉花生长发育进程

至 7 月末, 西北、黄河流域和长江流域棉花大部处于开花期。大部棉区发育期接近常年或提前 3~15 天, 新疆、湖北和陕西部分棉区发育期推迟 4~11 天。目前, 主产棉省大部为二类苗, 新疆北部局部地区苗情为三类苗。

二、棉花气候适宜程度分析

1、新疆棉区持续高温天气, 影响棉花花铃生长, 棉花伏前桃偏少

西北内陆棉区月平均气温为 27.0℃, 比上年和常年同期分别偏高 0.1℃和 1.1℃; 月日照时数为 298 小时, 比上年和常年同期分别偏少 9.9 小时和 2.1 小时; 月降水量为 9.1 毫米, 比上年和常年同期分别偏少 3 毫米和 4.6 毫米。月内, 新疆大部棉区降水偏少, 北疆棉区日最高气温≥

35℃高温天气有 7~12 天，南疆有 13~18 天，持续高温对棉花花铃生长不利。棉花伏前桃数北疆棉区平均为 0.4 个，比常年与去年分别少 0.8 个和 0.4 个；南疆棉区平均为 1.3 个，比常年与去年分别少 0.6 个和 0.2 个。

西北内陆棉区棉花播种至 7 月末，综合气候适宜指数为较适宜，与 2018 年相比，西北内陆区棉花平均单产趋势为平产年。

2、黄河流域棉区持续高温导致棉花蕾铃脱落增加，下旬降水缓解高温干旱

黄河流域棉区月平均气温为 28.2℃，比上年同期偏低 0.4℃，比常年同期偏高 1.1℃；月日照时数为 207.7 小时，比上年和常年同期分别偏多 20.4 小时和 14.1 小时；月降水量为 111.7 毫米，比上年和常年同期分别偏少 47.9 毫米和 49.4 毫米。黄河流域棉区大部月内多高温天气，日最高气温≥35℃的高温日数多达 11~18 天，持续高温导致部分无水灌溉农田旱情发展，棉花蕾铃脱落增加。20-23 日和 28-31 日，棉区大部出现明显降水，有效缓解了高温天气影响，改善了农田土壤墒情，利于棉花开花结铃。

黄河流域棉区棉花播种至 7 月末，综合气候适宜指数为适宜，与 2018 年相比，黄河流域区棉花平均单产趋势为平产年。

3、长江流域棉区上中旬强降水过程多，部分棉田受灾，下旬高温影响棉花蕾铃生长

长江流域棉区月平均气温为 28.8℃，比上年同期偏低 1.0℃，比常年同期偏高 0.2℃；月日照时数为 196.5 小时，比上年和常年同期分别偏少 25.6 小时和 2.2 小时；月降水量为 145 毫米，比上年和常年同期分别偏少 19.7 毫米和 55.8 毫米。上中旬，长江流域棉区大部强降水过程多，降水量较常年同期偏多 1~4 倍，导致部分棉田遭受渍涝灾害；下旬天气转好，利于排湿降渍，但大部地区出现高温天气，对棉花蕾铃生长不利。

长江流域棉区棉花播种至 7 月末，综合气候适宜指数为适宜，与 2018 年相比，长江流域区棉花平均单产趋势为平产年。

三、8 月份棉区气候展望与建议

预计 8 月，新疆棉区大部气温偏高，降水量接近常年同期或偏少，良好的光热条件利于棉花裂铃吐絮，但部分地区可能出现阶段性高温，对棉花花铃生长不利。黄河流域棉区中北部降水偏多，墒情良好，利于棉花蕾铃生长。黄河流域棉区南部、长江流域棉区大部降水偏少、气温偏高，部分棉区可能出现阶段性高温和伏旱，易导致棉花蕾铃脱落增加。

建议：8 月，棉花将进入产量和品质形成关键阶段，各地应做好田间管理工作，及时整枝打顶，保持良好的通风透光条件，并追施花铃肥，以减少蕾铃脱落，防止棉株早衰，提高座桃率。黄河流域棉区南部、长江流域根据墒情适时灌溉，因地制宜采取覆盖、遮阳、喷灌等措施以减轻高温干旱的影响。另外，各地还要做好棉花棉铃虫、枯黄萎病等病虫害的监测与防治工作。

5. 尼尔森：中国国产品牌迎来春天

[中国纺织网 2019-08-23]

国产品牌想利用国潮崛起致胜营销，在策略上不仅仅是靠回忆杀，还须大胆跨界做消费场景创新，扩大口碑效应。

68%的中国消费者偏好国产品牌，即使有 62%的消费者会购买国外品牌，但国产品牌仍是首选。

以上是 8 月 13 日全球化监测和数据分析公司尼尔森最新发布的 2019 年第二季度中国消费趋势指数报告(以下简称“报告”)中透露的信息。报告显示，第二季度中国消费趋势指数为 115 点，与上一季度持平，持续保持高位。

尼尔森中国区总裁 Justin Sargent 对记者表示，在理性驱动下，性价比是消费者选择国货最主要的因素，但品质权重高于价格。尼尔森数据显示，61%的消费者认为性价比是买国货的重要决策因素。在未来一年里，33%的消费者在追求品质方面有更强的购买倾向。26%的消费者在保证基本功能性的前提下，会选择便宜的产品。

Justin Sargent 认为，情怀以及消费者对品牌的认可度是国货崛起的主要核心驱动力，国产品牌更清晰坚定的品牌态度赢得了消费者的好感。尼尔森研究发现，男性和一二线城市消费者受情感驱动更明显。34%的消费者因为更愿意支持国货而购买国产品牌，其中，男性消费者的占比为 36%，而女性则为 34%；同时，一二线城市占比为 52%，四线及农村仅为 29%。此外，15%的消费者因为认可品牌精神而购买国产品牌。

同时，在文化自信趋势下，一二线城市表现出更高的国货购买意愿。尼尔森报告显示，29%的消费者倾向购买国产品牌和产品。

然而，一二线城市消费者对于食、衣、用的国货偏好程度大不相同，健康概念、颜值、品质及科技感更受认可。尼尔森报告显示，过去六个月中，73%的消费者更愿意购买国产食品饮料品牌，60%的消费者选择购买国产保健品品牌；55%的消费者选择购买国产服饰鞋帽品牌；而在电子消费品方面，68%的消费者愿意购买国产品牌，仅有 32%的消费者会选择国际品牌。

报告认为，国产品牌想利用国潮崛起致胜营销，在策略上不仅仅是靠回忆杀，还须大胆跨界做消费场景创新，扩大口碑效应。此外，国际品牌要想真正做到“入乡随俗”，融入的不只是中国元素，更是文化传承。

Justin Sargent 表示：“在消费需求驱动的市场下，品牌主须在注重产品价格、品质及品牌的同时，更加注重消费需求的变化，唯有以消费需求主导型产品才能更迅速地获得消费者及市场的认可。”

【简评：消费者继续偏好国产品牌：尼尔森数据显示，68%的中国消费者偏好国产品牌，即使有 62%的消费者会购买国外品牌，但国产品牌仍是首选。在理性驱动下，性价比是消费者选择国货最主要的因素，但品质权重高于价格。情怀以及消费者对品牌的认可度是国货崛起的主要核心驱动力，男性和一二线城市消费者受情感驱动更明显。建议关注国内品牌及商品升级的纺服龙头公司。】

三、海外公司跟踪

1. 新秀丽二季度业绩改善

[无时尚中文网 2019-08-21]

尽管中期收入下滑、纯利大跌，但是二季度业绩好转推升箱包行业龙头企业 Samsonite International SA (1910.HK)新秀丽早市暴涨逾一成六，收盘报 16.68 港元，狂飙 15.99%。

上半年，新秀丽收入 17.557 亿美元，按年下滑 5.0%，固定汇率较 2018 年同期 18.487 亿美元下滑 1.5%，而一季度该集团收入跌幅 6.3%，固定汇率跌幅 2.4%。

该美国集团指，销售下滑因美国、中国企业渠道、南韩及智利的业务受市场不景影响，同时不利汇率易对呈报收入造成负面影响。撇除不利因素，上半年集团固定汇率销售有 3.5%的增幅，美元计跌幅 2.0%。

新秀丽中期盈利 4,910 万美元，较 2018 年同期 6,780 万美元下跌 27.5%，固定汇率跌幅 26.0%；经调整后 EBITDA 下跌 22.9%至 2.135 亿美元，固定汇率较 2018 年同期 2.768 亿美元下滑 20.0%，经调整后 EBITDA 利润率 12.2%同比重挫 280 个基点，核心利润率大幅收缩主要因投资 DTC 渠道，尤其是 2017 年及 2018 年新增实体店影响。

不过，集团主席 Timothy Charles Parker 表示，二季度 EBITDA 及利润率跌幅较一季度有所改善，二季度经调整后 EBITDA 跌幅 13.0%，EBITDA 利润率跌幅 150 个基点，而一季度分别下滑 27.6%及 300 个基点。他同时预期，伴随紧缩开支和严控运营成本，下半年及 2020 财年将会录得改善。

首席执行官 Kyle Francis Gendreau 表示，公司上半年继续实施重新定位策略，进展鼓舞，同时继续专注受到影响的市場。

由于若干市场受到经济负面影响，北美市场因为关税上调及游客下滑，成为表现最差的市场，固定汇率跌幅 5.7%，为四大核心市场唯一下跌的市场。

另外，最大市场中国业务受制于 B2B 订单销售大幅减少 13.0%，销售按年下跌 7.4%，固定汇率亦有 1.6%的跌幅。

尽管部分市场持续低迷，但是二季度集团销售跌幅取得改善，按年下跌 3.8%，固定汇率跌幅 0.7%。

集团第二大品牌 Tumi 继续成为改善的主要动力，而最大品牌 Samsonite 则持续低迷，拖累业绩表现。

报告期内，占比 64.3%的批发业务收入 11.291 亿美元，按年下滑 7.9%，固定汇率跌幅 4.4%；DTC 渠道收入增长 0.7%至 6.248 亿美元，占比 35.6%，固定汇率则较 2018 年的 6.206 亿美元增长 4.2%。

美国公司指，批发业务主要因贸易摩擦导致美国零售商更趋谨慎，加强库存控制水平，加上订单时差，导致北美销售减少。此前有北美零售商指出，新秀丽一直对客户施压，试图将关税转嫁给批发客户，但部分零售商无法承受。

DTC 渠道增长主要受益电商 4.2%的增幅刺激，该渠道中期收入固定汇率增幅 6.8%指 1.680 亿美元，占比提升 90 个基点至 9.6%。若加上向第三方电商的批发收入，上半年电商收入增幅 15.2%至 2.664 亿美元，占比 15.2%按年提高 120 个基点。不过集团收购的电商网站 eBags 期内销售则录得下滑，撇除该业务，电商渠道上半年收入增幅则达到 19.4%，固定汇率增速更高达 23.9%。

截止 6 月底，新秀丽新增 27 间新店至 1,278 间，较去年同期 52 间明显放缓，实体店零售业务按年下滑 2.1%，北美、拉美、欧洲同店销售分别下滑 5.3%、0.2%及 0.2%，亚洲市场则有 0.8% 的增幅。

业绩发布后，野村将新秀丽目标价由 15.3 港元轻微上调至 15.5 港元，维持“中性”评级。日本券商称，美国箱包企业中期收入符合该行预期，若扣除一次性成本，纯利则高于该行预期。因此上调新秀丽 2019-2021 财年度盈测 1-4%，反映成本控制抵销利率下跌及一次性成本影响，唯预计下半年销售能见度仍不明朗。

2. 特步中期收入和纯利均增 23%

[无时尚中文网 2019-08-21]

尽管中期纯利增长逾两成，但是特步国际 (1368.HK) 周三放榜拉升后遭遇投资者抛售。

截止 6 月底的上半年，特步国际纯利增幅 23.4%，由 3.752 亿元增至 4.630 亿元，每股收益由 17.26 分增至 20.19 分。公司将中期息由 10.5 港仙提升至 12.5 港仙，按年增 19.0%，派息比率 59.3%。

午市开盘，特步国际受盈利及派息刺激，股价一度大涨 4.17%报 5.99 港元，但迅速跳水，最多反跌 7.30%报 5.33 港元，全天收于 5.52 港元，大跌 4.00%，成交量 3,279.13 万股，放大四倍，总成交额 1.86 亿港元。

福建公司中期收入增长 23.0%至 33.569 亿港元，2018 年同期为 27.290 亿港元。

双位数的增幅显示中国运动行业持续强劲，此前已经公布中期业绩的李宁有限公司 (2331.HK) 和宝胜国际 (控股) 有限公司 (3813.HK) 中期收入分别增长 32.7%和 19.4%，而昨日放榜的福建公司 361 度 (1361.HK) 上半年收入亦意外上涨 7.3%。

紧随中国体育运动用品行业龙头安踏体育 (2020.HK) 的对外扩张，上半年，特步国际以 2.60 亿美元，约合 17.498 亿元收购韩国 E.Land World Ltd. 衣恋集团美国子公司 E-Land Footwear USA Holdings Inc.，获得 K-Swiss、Palladium 及 Supra 三大品牌的所有权。

与此同时，特步国际还在年初收购美国户外鞋履集团 Wolverine Worldwide Inc. (NYSE: WWW) 旗下 Merrell 迈乐和 Saucony 圣康尼品牌鞋履、服装和配饰中国内地、香港及澳门市场的开发、营销及分销。

在中报声明中，特步国际表示，2019 年是集团革新的一年，多品牌组合的启动标志特步另一里程碑。迈乐和圣康尼的首个品牌独立店将分别于 2020 年上半年及下半年开业，而圣康尼的电子商务渠道销售已经于 7 月份率先开始。

上半年，特步继续赞助马拉松运动，合共赞助 21 场赛事，参与人数多达逾 34 万人，下半年仍有 26 项相关赛事。

服装继续成为特步国际中期收入的主要贡献类别，按年大涨 50.4%至 13.560 亿元，配饰收入增幅同样达 53.2%至 8,900 万元，不过鞋履业务则表现落后，增幅仅 8.1%至 19.119 亿元。

鞋履、服装及配饰类别毛利率分别为 44.8%、44.7%和 37.9%，除鞋履业务毛利率持平外，服装及配饰类别毛利率分别录得 270 个基点和 90 个基点的增幅，同时推升集团中期毛利率按年升 90 个基点至 44.6%。

报告期内，特步国际营业利润率则按年下滑 30 个基点至 21.4%，主要因销售及分销开支占比大幅提上 140 个基点至 19.0%所致。营业利润则按年大涨 21.2%至 7.173 亿元，2018 年同期为 5.920 亿元。

截止 6 月底，特步国际上半年净增 82 间门店至 6,312 间，其中约 80%已经以全新国际化风格装修，新增门店平均面积 105 平方米。

截止周三收盘，特步国际股价今年迄今已经大涨 29.88%，远胜同期恒生指数 1.64%的涨幅，唯远差于安踏体育(2020.HK)和李宁体育(2331.HK) 约 70%和 170%的涨幅。

3. 361 度上半年收入意外增长 7.3%，派发特别息

[无时尚中文网 2019-08-20]

一直大幅跑输李宁、安踏、特步等同行的 361 度品牌最终亦爆发，该品牌所属同名福建公司周二股价大涨，几乎将今年迄今为止的跌幅抹平，而同期安踏体育和李宁体育股价分别飙升逾六成和 1.6 倍。

在发布超预期的中期业绩和宣布派发特别息后，福建体育运动用品集团 361 Degrees International Limited (1361.HK) 361 度国际有限公司午盘抽升逾两成。

截止 2019 年 6 月底的上半年，361 度录得 32.368 亿元营业额，较 2018 年同期 30.169 亿元增长 7.3%；中期纯利按年增 9.7%至 3.674 亿元。公司拟派 8.2 港仙中期息，连同 1.1 港仙特别息，合共拟派 9.3 港仙中期息。

中期息发布后，午市开盘 361 度抽升逾一成，随后越升越有，最多暴涨逾 27%报 1.59 港元，全天亦大涨 24.00%报 1.55 港元。

于 6 月底，361 度公开设 5,444 间核心品牌门店，其中 1,837 个销售点提供童装产品。报告期内，童装业务增长 6.6%至 3.884 亿元，占集团总营业 12.0%，平均批发价上升 8.8%，而销量则下滑 2.1%；另外电商渠道上半年为集团贡献了 13.1%的收入，4.225 亿元的收入同比增长 28.5%。

上半年，鞋类产品销售额增长 3.8%至 14.143 亿元，份额由 45.2%降至 43.7%；服装销售增长 12.1%至 13.557 亿元，份额由 40.1%增至 41.9%。鞋类及服装平均批发价上升 8.6%及 32.0%，然而，鞋类及服装销量则分别下降 4.4%及 15.0%。

361 度中期毛利率下滑 70 个基点至 40.9%，毛利 13.227 亿元按年增 5.3%；营业利润同比增 1.7%至 6.415 亿元，营业利润率 19.8%同比大跌 110 个基点。

毛利率下滑主要因服装、配饰及童装毛利率分别下滑 190、380 和 40 个基点至 40.2%、32.9% 及 41.7%，而鞋类毛利率则改善 40 个基点至 42.4%。

四、公司重要公告

【红豆股份】股东减持结果

[2019-08-20] 农银股权基金持股的基本情况

截至本公告日，农银无锡股权投资基金企业（有限合伙）（简称“农银股权基金”）持有公司股份数量为 31,097,870 股，占公司目前股份总数的 1.228%。

减持计划的实施结果情况

公司于 2019 年 1 月 19 日披露了《江苏红豆实业股份有限公司关于农银股权基金减持股份计划公告》（公告编号：临 2019-010）、于 2019 年 5 月 18 日披露了《江苏红豆实业股份有限公司关于农银股权基金减持股份进展公告》（公告编号：临 2019-030），农银股权基金计划于股份减持公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内，通过集中竞价、大宗交易等方式减持股份数量不超过 31,097,870 股，减持比例不超过公司目前股份总数的 1.228%。截至 2019 年 8 月 17 日，减持期限届满，农银股权基金未减持公司股份，本次减持计划结束。

【上海三毛】挂牌转让宝鸡凌云 65.44%股权

[2019-08-24] 为推进公司产业布局调整，聚焦发展重点、优势产业，公司于 2019 年 6 月 11 日召开第十届董事会 2019 年第一次临时会议，审议通过《关于预挂牌转让所持宝鸡凌云万正电路板有限公司 65.44%股权的议案》。在完成对标的资产的审计及评估工作后，公司第十届董事会第二次会议审议通过宝鸡凌云万正电路板有限公司（以下简称“宝鸡凌云公司”）65.44%股权的挂牌事项。公司独立董事对本事项发表了独立意见。

鉴于本次交易将以公开挂牌方式转让，最终受让方存在不确定性。如最终受让方与公司构成关联关系，公司将按相关规则履行必要的程序并及时披露。

【兴业科技】回购股份报告书

[2019-08-22] 基于对公司未来发展前景的信心和对公司价值的认可，为维护广大投资者的利益，增强投资者信心，结合公司经营情况、财务状况等方面考虑，公司使用自有资金回购公司部分股份。

兴业皮革科技股份有限公司（以下简称“公司”或“兴业科技”）使用自有资金以集中竞价的交易方式回购公司已发行的社会公众股，回购资金总额不低于人民币 1 亿元（含）且不超过人民币 2 亿元（含），回购价格不超过人民币 18.00 元/股（含），且回购股份总数不超过 1,150 万股（含），不超过公司目前已发行总股本 302,082,162 股的 3.81%，具体回购数量以回购期满

时实际回购的股份数量为准,回购股份实施期限为自公司股东大会审议通过本次回购方案之日起6个月内,回购股份用于注销并减少公司注册资本。

【本周 SW 纺织服装半年报】

表 6: 本周 SW 纺织服装半年报

证券代码	公司简称	营业总收入 (亿元)	同比增长 (%)	归母净利润 (亿元)	同比增长 (%)	每股收益 (元/股)	同比增长 (%)
600689.SH	上海三毛	6.12	-5.87	0.11	557.61	0.05	562.50
002154.SZ	报喜鸟	14.30	1.21	1.12	183.49	0.09	200.00
002485.SZ	希努尔	17.00	336.91	0.07	341.18	0.01	180.85
603238.SH	诺邦股份	5.10	21.49	0.39	60.23	0.33	57.14
002291.SZ	星期六	8.91	21.11	0.61	106.24	0.11	43.65
002687.SZ	乔治白	5.01	16.38	0.54	34.93	0.15	36.36
002394.SZ	联发股份	18.80	-13.16	1.68	24.59	0.52	24.57
601566.SH	九牧王	13.53	7.33	3.25	23.69	0.57	23.91
600232.SH	金鹰股份	5.29	-8.70	0.16	8.04	0.04	7.50
002776.SZ	柏堡龙	5.22	15.05	0.82	8.37	0.15	7.14
002494.SZ	华斯股份	2.36	9.02	0.12	2.25	0.03	2.94
002875.SZ	安奈儿	6.55	15.22	0.56	1.62	0.43	2.38
002397.SZ	梦洁股份	11.50	14.19	0.83	-9.58	0.11	-8.33
002327.SZ	富安娜	11.05	-3.58	1.55	-16.22	0.19	-9.52
002029.SZ	七匹狼	15.55	6.55	1.23	-8.42	0.16	-11.11
603608.SH	天创时尚	10.46	4.28	1.21	-12.40	0.28	-12.50
600137.SH	浪莎股份	1.23	3.49	0.09	-15.11	0.09	-15.45
002293.SZ	罗莱生活	21.87	-0.43	2.07	-5.05	0.25	-15.81
002612.SZ	朗姿股份	13.98	7.72	0.89	-20.18	0.22	-20.20
002144.SZ	宏达高科	2.48	-9.71	0.40	-26.68	0.22	-29.03
603877.SH	太平鸟	31.20	-1.54	1.32	-33.06	0.28	-33.33
002634.SZ	棒杰股份	2.19	17.91	0.09	-42.35	0.02	-33.33
603518.SH	锦泓集团	12.87	-6.53	0.25	-78.58	0.10	-80.00
002269.SZ	美邦服饰	26.99	-31.47	-1.38	-359.61	-0.05	-350.00

资料来源: Wind, 华金证券研究所

五、风险提示

1. 部分终端销售或不达预期; 2. 公司业绩下滑风险; 3. 并购资产业绩或不达预期; 4. 促消费政策推进落实或不达预期; 5. 中美贸易关系存在不确定性。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

王冯声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn