

中美贸易摩擦再升级，瑞士手表出口我国同比增 16.35%

——纺织服装行业周报 (20190826)

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分别涨2.61%、涨3.33%、涨2.97%，纺织服装板块涨2.74%，其中纺织板块涨3.01%、服装板块涨2.61%。个股方面，多喜爱、森马服饰、维科技术等涨幅居前，诺邦股份、嘉麟杰、甘咨询等跌幅居前。

重点事件/数据：1) 8月15日美国政府宣布对自华进口的约3000亿美元商品加征10%关税，分别自2019年9月1日、12月15日起实施；8月23日针对美方上述措施，我国对美国约750亿美元商品，加征10%、5%不等关税，其中包含美棉在内的纺服相关产品；8月24日美方再针锋相对，提高对中国5500亿美元商品（含我国所有纺织服装）加征的关税税率。自2018年以来中美贸易摩擦持续升级，出于观望情绪，下游下单积极性较弱，我国纺服出口承压，本次美方提高中国加征关税税率，对我国纺服出口影响加大。2) 2019年7月瑞士手表出口中国金额同增16.35%、增速环比提升13.85PCT，2018年受终端零售总体大环境疲软影响，我国瑞士手表进口额增速总体放缓，进入2019年月份间波动较大，但总体累计增速仍维持快速增长，1~7月累计同比增13.97%、较去年同期提升2.69PCT。3) 国储棉轮出第十六周成交热情下降。

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，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品牌商**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

L Brands 19H1 维密业绩令人失望，Bath & Body Works 季度销售额突破10亿美元；Laura Ashley 2019 财年由盈转亏，将拓展中国市场；雅诗兰黛集团 2018/19 财年中国市场表现极佳；利丰集团 2019H1 供应链解决方案业务受挫，物流业务表现出色；知名潮流服装集团 I.T 发布盈利预警。

中报业绩：南极电商净利同增32.37%；珀莱雅净利同增34.49%；联发股份净利同增24.59%；华斯股份净利同增2.25%；柏堡龙净利同增8.37%；九牧王净利同增23.69%；诺邦股份净利同增60.23%；星期六净利同增106.24%。

其他：星期六接受控股股东不超3亿元财务资助。

◆行业数据汇总

328 级棉现货 13543 元/吨 (-0.24%)；美棉 CotlookA 71.2 美分/磅 (+0.42%)；粘胶短纤 11000 元/吨 (-2.63%)；涤纶短纤 7267 元/吨 (+0.69%)；长绒棉 23200 元/吨 (-0.43%)；内外棉价差 -545 元/吨 (+1.68%)。

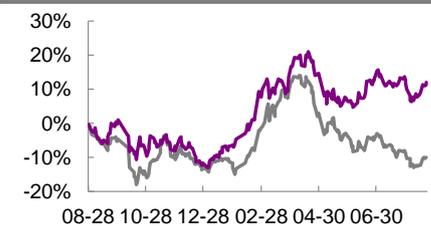
风险提示：终端零售疲软；汇率波动；棉价波动；部分公司解禁压力。

分析师

李婕 (执业证书编号：S0930511010001)
021-52523339
lijie_yjs@ebcn.com

罗晓婷 (执业证书编号：S0930519010001)
021-52523673
luoxt@ebcn.com

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

- 7月服装、化妆品零售放缓，三线及以下城市平价彩妆快速增长 2019-08-18
- 7月纺服出口同增2.50%，下沉市场小镇青年消费力强 2019-08-11
- 美再加关税囊括纺服产品，7月珀莱雅、佰草集天猫店销售靓丽 2019-08-05
- 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，纺织服装出口额增速同比提升 2019-06-17

上周行情回顾

上周上证综指、深证成指、沪深 300 分别涨 2.61%、涨 3.33%、涨 2.97%，纺织服装板块涨 2.74%，其中纺织板块涨 3.01%、服装板块涨 2.61%。个股方面，多喜爱、森马服饰、维科技术等涨幅居前，诺邦股份、嘉麟杰、甘咨询等跌幅居前。

➤ 中美贸易摩擦再升级：我国对美国约 750 亿美元进口商品加征关税、美方回应提高对中国 5500 亿美元商品加征的关税税率

2019 年 8 月 15 日美国政府宣布对自华进口的约 3000 亿美元商品加征 10% 关税，分两批自 2019 年 9 月 1 日、12 月 15 日起实施。

8 月 23 日针对美方上述措施，国务院关税税则委员会决定，对原产于美国的 5078 个税目、约 750 亿美元商品，加征 10%、5% 不等关税，分两批自 2019 年 9 月 1 日 12 时 01 分、12 月 15 日 12 时 01 分起实施，其中第一批及第二批均含有纺织服装等相关商品，其中第一批对美纺织服装加征 10%、第二批对美纺织服装加征 5%（含美棉）。我国对美国纺织服装进口依赖度低，主要受到影响的为美棉。自 18 年 7 月起我国对美棉加征 25% 关税，本次新增关税若正式施行，2019 年 12 月 15 日起我国对美棉关税累计新增将至 30% 关税。

8 月 24 日美方贸易代表办公室公告称，美方将从 10 月 1 日起对于价值约 2500 亿美元的中国进口商品关税由 25% 提高到 30%，并在预定日期，对于价值约 3000 亿美元的中国进口产品关税由 10% 提高到 15%。

表 1：中美贸易摩擦与纺织服装相关的重要事件梳理

时间	事件
2018 年 7 月 6 日	应对美方发起加征关税举措，中国开始对美棉等价值 340 亿美元商品加征 25% 关税。
2018 年 9 月底	美国开始对中国 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，占中国对美国纺织服装及原料出口金额的 22.6%，占中国纺织服装出口金额的 3.81%，涉及出口企业约 2 万家。2019 年 5 月加征关税税率提升至 25%。
2019 年 6 月中旬	美国贸易代表办公室计划将 3250 亿美元中国商品加征 25% 关税征求意见并举行公开听证会，其包含全部纺织品和服装。
2019 年 6 月 29 日	国家主席习近平同美国总统特朗普在日本大阪举行的会晤，双方同意重启经贸磋商，美方表示暂时不再加征新关税。
2019 年 9 月 1 日	美国开始对中国 3000 亿美元商品加征 10% 关税，包含我国全部纺织品及服装。

资料来源：新华社、光大证券研究所

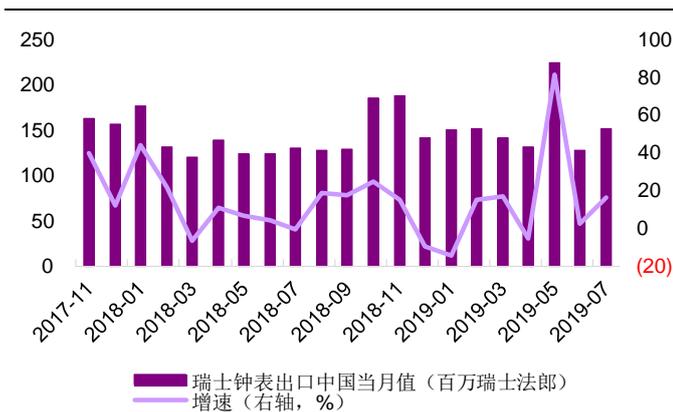
自 2018 年以来中美贸易摩擦持续升级，出于观望情绪，下游下单积极性较弱，18 年 9 月底开始美国对我国部分纺织服装出口商品加征关税，我国纺织服装出口增速同比持续放缓，进入 2019 年我国纺服出口进一步承压。美国对我国 5500 亿美元商品进一步提高加征关税的税率，将包含我国所有纺织服装、影响扩大，我国纺服总体出口压力进一步加大。

➤ 2019 年 7 月瑞士手表出口中国金额同增 16.35%、增速环比提升 13.85PCT

据瑞士钟表工业联合会官网，2019年7月瑞士手表出口中国（不含香港）金额为1.52亿瑞士法郎，同比增16.35%、增速环比6月提升13.85PCT。

2018年受终端零售总体大环境疲软影响，我国瑞士手表进口额增速总体放缓，18年全年同比增10.28%、较上一年放缓26.99PCT。进入2019年月份间波动较大，但总体累计增速仍维持快速增长，1~7月累计同比增13.97%、较去年同期提升2.69PCT。

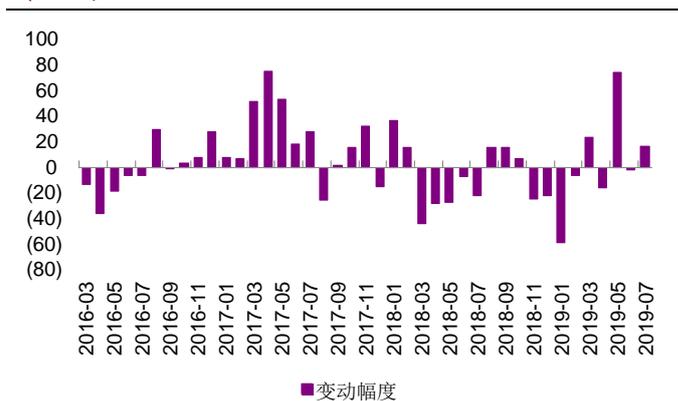
图1：瑞士手表出口我国当月金额及增速



资料来源：Wind，光大证券研究所

*据瑞士钟表工业联合会披露的中国地区数据不包含香港

图2：瑞士手表出口我国当月增速较上年同期变动幅度（PCT）



资料来源：瑞士钟表工业联合会，光大证券研究所

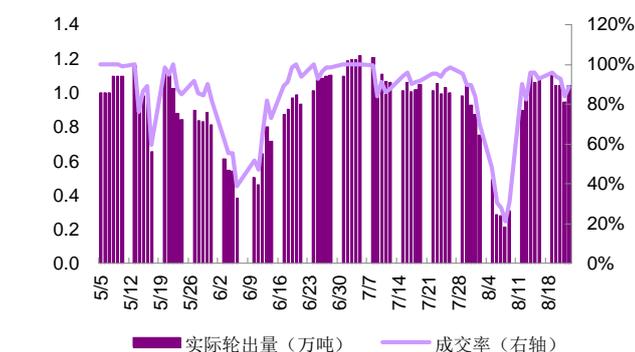
*据瑞士钟表工业联合会披露的中国地区数据不包含香港

➤ 国储棉轮出第十六周成交热情下降

据中国棉花信息网，上周（2019/8/19-8/23）为2018/19年度国储棉轮出第十六周，计划轮出5.70万吨、实际成交5.18万吨，成交率90.98%、较前周下降0.34PCT，成交均价11870元/吨、较前周下降0.75%。

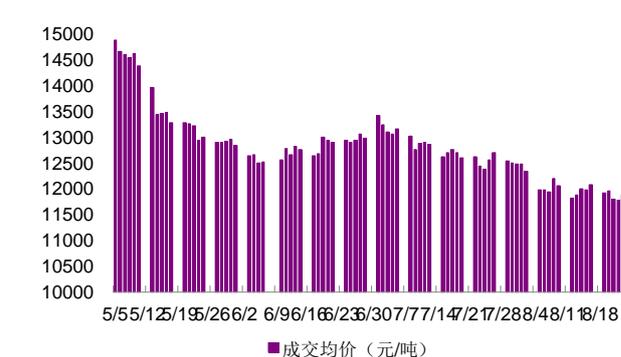
当前国内棉花库存高企，中美贸易关系尚不明朗、国内需求尚未明显回暖，纺企资金压力加大，预计棉花弱势行情仍将延续。

图3：2018/19年度国储棉轮出挂牌量



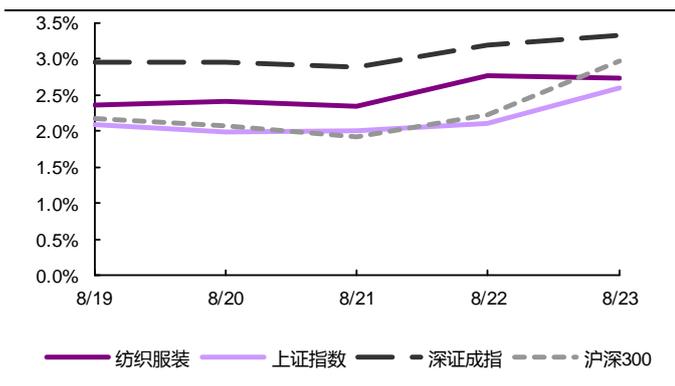
资料来源：中国棉花信息网、光大证券研究所

图4：2018/19年度国储棉轮出成交均价



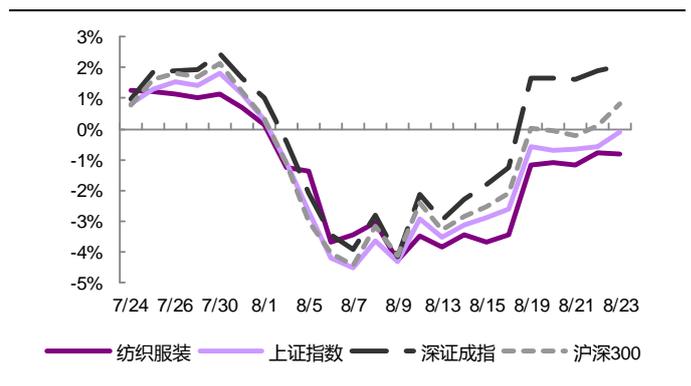
资料来源：中国棉花信息网、光大证券研究所

图 5：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 6：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 2：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	2.61	-0.09
深证成份指数成份	3.33	2.03
沪深 300	2.97	0.82
纺织服装	2.74	-0.80
纺织	3.01	-2.39
服装	2.61	0.06

资料来源：Wind

表 3：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)
002761.SZ	多喜爱	9.29	18.19	6,585
002563.SZ	森马服饰	12.00	12.99	4,799
600152.SH	维科技术	7.35	12.73	23,015
600448.SH	华纺股份	6.41	11.87	4,948
603983.SH	丸美股份	49.50	10.84	3,006

资料来源：Wind

表 4：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)
603238.SH	诺邦股份	17.50	-9.70	1,410
002486.SZ	嘉麟杰	4.04	-3.35	20,495
000779.SZ	甘咨询	12.36	-3.06	1,706
603808.SH	歌力思	13.90	-2.52	996
603518.SH	锦泓集团	7.67	-2.42	1,938

资料来源：Wind

行业新闻动态

- L Brands 19H1 维密业绩令人失望，Bath & Body Works 季度销售额突破 10 亿美元（华丽志 2019/8/20）

8月21日，美国内衣巨头 Victoria's Secret 的母公司、美国时尚集团 L Brands 公布了 2019 上半财年的关键财务信息。集团核心品牌维密销售业绩依旧令人失望，可比门店销售额下滑 6%，但每股收益超过分析师预期。

消息公布后，L Brands 的股价相较当日开盘上涨 2.3%，收于 20.35 美元每股。截止至目前，集团股价在今年已经下跌了约 26%。

人们对于互联网购物的喜爱和对多元化内衣需求的增长，使一直标榜苗条、性感身材的维密逐渐失去了消费者的喜爱。伴随着主张多元化、包容性的 Savage x Fenty、Aerie、ThirdLove 等新兴内衣品牌的崛起，维密的业绩更是节节下滑。

为了加速维密的业务增长，过去几个月，L Brands 对品牌做出了一系列的改革：重新推出此前最受欢迎的泳装系列、关闭了全美业绩不佳的 53 家门店、对管理层进行换血、停止通过电视网播放维密年度大秀等。为了展示品牌的包容性与多元化，维密还聘请了首位跨性别模特拍摄大片

集团表示，在维密品牌新任首席执行官 John Mehas 与 Pink 品牌首席执行官 Amy Hauk 的推动下，秋季新款有了极大的改变，产品不仅更加贴合消费者的需要，也更符合当下的流行趋势。品牌改革举措将逐渐在第三季度增强，他们相信，这些新品会受到消费者的喜爱，改变维密业务下滑的趋势。

证券公司 Wedbush 的分析师 Jen Redding 表示，虽然集团提高了全年财务预期目标，但她们依旧对 L Brands 的未来发展持保留态度。她们需要看到维密与消费者重新建立起稳固的关系，并业绩上表现出转好的迹象。

● Laura Ashley 2019 财年由盈转亏，将拓展中国市场（华丽志 2019/8/23）

8月22日，英国老牌时尚家居品牌 Laura Ashley 公布了 2019 财年全年关键财务数据。2019 财年，Laura Ashley 净销售总额同比下降 3.5%至 2.325 亿英镑。集团本财年由盈转亏，税前亏损为 1430 万英镑。

旗下业务如家居配饰业务、家具业务和装饰业务销售业绩均表现不佳，尤其是家居装饰业务下滑最为严重，同比去年下降 13.7%。时装类业务依然保持稳固增长，销售额同比去年增长 9.2%。此外，Laura Ashley 的特许经营酒店业务和茶馆业务也表现良好。

Laura Ashley 董事长 Andrew Khoo 表示：“过去 12 个月对该集团乃至整个零售业来说都是一段艰难时期。家居和线上业务的利润同比下降的主要是因为我们在 2018 年 11 月进行了平台重组。”

Laura Ashley 最近还与 IMG 达成了一项国际授权协议，将在中国市场大力推广和发展该品牌。Laura Ashley 表示：“这一合作伙伴关系将使我们更容易接近客户，并增加我们的产品市场上的分销份额。我们还将专注于澳大利亚市场，预计 2020 年在墨尔本开设第一家门店。”

● 雅诗兰黛集团 2018/2019 财年中国市场表现“极佳”，股价飙升 12.5%创历史新高（华丽志 2019/8/20）

8月19日，美国美妆巨头雅诗兰黛集团公布了2018/2019财年第四季度和全年的关键财务数据，得益于亚太地区与旗下高端护肤品牌的强势表现，第四季度与全年销售额均有大幅增长。同时，集团也公布了2019/2020财年的财务预期，预计新财年业务将会继续大幅增长。

消息公布后，截至当日收盘，雅诗兰黛集团的股价同比飙升12.52%，收于201.65美元每股，达到了历史新高。今年以来，雅诗兰黛集团的股价已经上涨超过50%。

雅诗兰黛集团首席财务官Tracey Travis表示，她对新兴市场与正在崛起的中产阶级信心十足，而集团采用的Hyperlocal Marketing（超本地营销）方式也会继续推动销售额的增长。美国零售大环境低迷、市场竞争日益激烈使集团北美业务受到了极大影响，美国连锁百货公司Bon-Ton Stores破产更是让北美销售额降低了1%。

雅诗兰黛集团的首席执行官Fabrizio Freda表示，上一财年，中国市场表现极佳，所有品类与销售渠道都实现了增长，所有品牌均实现了双位数增长。为了进一步扩大业务，集团还在阿里巴巴集团旗下天猫开设了Tom Ford与Jo Malone London品牌旗舰店。提到美国本土市场，他表示，在加强市场营销和推出新品等策略的帮助下，集团预计2019/2020财年美国业务将会逐渐稳定，并恢复增长。

目前，数字营销约占雅诗兰黛集团营销费用的75%。集团表示，数字营销非常高效，未来将会继续加大数字营销与社交媒体的营销费用，巩固品牌资产，提升复购率。

● 香港利丰集团发布 2019 上半年财报：供应链解决方案业务受挫，物流业务表现出色（华丽志 2019/8/23）

8月22日，香港利丰集团（Li & Fung）公布了2019财年上半年关键财务数据。

受零售业不景气影响，利丰集团上半年总收入同比下降8.4%，至53.56亿美元。由于集团供应链解决方案业务受挫，以及集团数字化战略成本增加，利丰集团上半年核心运营利润同比下降18.6%，至1.05亿美元。

2017年，利丰集团开始制定数字化战略。通过加大技术研发投资，利丰集团现已逐渐成为3D虚拟设计领域的领先者。根据数据显示，利丰集团今年在数字化方面的支出将达到6000万美元。今年上半年，受实体零售不景气以及去库存化趋势影响，利丰集团旗下供应链解决方案业务总收入同比下降9.1%至41.44亿美元，核心运营利润同比下降36.5%至4800万美元。

不过，利丰集团的物流业务“LF Logistics”表现却较为出色，物流业务上半年收入同比增长3.8%至5.63亿美元，核心运营利润同比增长6.4%至4300万美元。

其中，中国市场的物流业务表现最佳，同比增长5.3%。这主要得益于中国国内消费的稳固增长，以及电子商务的快速发展。除了中国市场，韩国、日本和印度等新兴市场物流业务也实现高速增长。

8月8日,新加坡淡马锡控股公司以3亿美元的价格收购了LF Logistics 物流业务的增发股份,占比21.7%。今年3月,利丰集团曾计划将旗下物流业务剥离并在香港交易所上市,但是到6月 Temasek 宣布收购部分股权后,利丰集团推迟了这一计划。

财报公布后,8月22日当天,利丰集团收盘股价上涨2.02%至1.01港币每股。

● 知名潮流服装集团 I.T 发布盈利预警 (华丽志 2019/8/22)

8月21日,中国香港知名潮流服装集团 I.T 发布了盈利预警,宣布截止至8月31日的上半财年将会出现亏损。

8月22日,在香港上市的 I.T 股票收盘价较前一交易日下滑5%至2.62港元每股,当前市值31.33亿港元。

I.T 董事会表示,由于地缘政治、中美贸易战、促销打折减少库存等原因导致部分市场毛利率及盈利能力下降。根据综合管理账目及最近的业绩做出的初步评估,截止至2019年8月31日的上半财年将会出现亏损,但集团财务状况依然稳健。

虽然这些固然是影响集团业绩的部分原因,但其实 I.T 的业绩在本财年第一季度就出现了一定的下滑。集团毛利率同比下滑2个百分点至63.9%。

截止2019年5月31日,I.T 集团2019/2020财年第一季度的关键财务数据如下:1)中国大陆可比门店销售额同比增长6.2%,毛利率同比下滑0.6个百分点至64%;2)中国香港及澳门地区的可比门店销售额同比下滑1.2%,毛利率同比下滑5.2个百分点至59.4%;3)日本及美国市场可比门店销售额同比上涨3.2%,毛利率同比增长0.6个百分点至72.3%。

今年2月,I.T 集团在北京、上海与香港举办了30周年庆典,向世人展现了 I.T 以30周年为节点,回顾过往并展望数字化未来的愿景。这一活动也被列入了巴黎时装的官方日程表中。

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
000045.SZ	深纺织 A	8月21日	半年报披露	19H1 营收 10.1 亿元, 同增 112.72%, 净利 783 万元, 同减 18.81%。
000158.SZ	常山北明	8月20日	股份质押	股东北明控股累计质押 1.38 亿股, 占比 8.37%。
000779.SZ	甘咨询	8月23日	股份回购	4874 万元累计回购股份 380 万股, 占比 0.99%。
000850.SZ	华茂股份	8月20日	权益分派	8月23日 10 派 0.50 元(含税)。
000971.SZ	*ST 高升	8月20日	股份回购注销 总股本变更	回购注销上海莹悦 100% 股权完成; 公司总股本变更为 10.59 亿股。

002029.SZ	七匹狼	8月23日	半年报披露	19H1 营收 15.5 亿元, 同增 6.55%, 净利 1.23 亿元, 同减 8.42%。
002072.SZ	*ST 凯瑞	8月21日	半年报披露	19H1 营收 1745 万元, 同减 66.51%, 净利 -1592 万元, 同减 62.77%;
002127.SZ	南极电商	8月22日	半年报披露	19H1 营收 16.3 亿元, 同增 32.44%。净利 3.86 亿元, 同增 32.37%。
002144.SZ	宏达高科	8月23日	半年报披露	19H1 营收 2.48 亿元, 同减 9.71%, 净利 3967 万元, 同减 26.68%。
002291.SZ	星期六	8月20日	半年报披露 获财务资助	19H1 营收 8.91 亿元, 同增 21.11%, 净利 6084.49 万元, 同增 106.24%; 接受控股股东不超 3 亿元财务资助。
002293.SZ	罗莱生活	8月22日	半年报披露	19H1 营收 21.9 亿元, 同减 0.43%。净利 2.07 亿元, 同减 5.05%。
002394.SZ	联发股份	8月23日	半年报披露 权益分派	19H1 营收 18.8 亿元, 同减 13.16%, 净利 1.68 亿元, 同增 24.59%; 拟 10 派 3 元 (含税) 分配利润 1.01 亿元。
002397.SZ	梦洁股份	8月22日	半年报披露 回购价格调整 注册资本减少	19H1 营收 11.5 亿元, 同增 14.19%。净利 8305 万元, 同减 9.58%; 股票回购价格调整为 2.06 元/股, 资产收益率 4.07%; 注册资本由 7.79 减为 7.74 亿元。
002494.SZ	华斯股份	8月22日	半年报披露	19H1 营收 2.4 亿元, 同增 9.02%。净利 1206 万元, 同增 2.25%, 投资额 4 千万, 同增 300%。
002503.SZ	搜于特	8月22日	债券派息	8月26日债券每张派 69.5 元 (含税)。
002563.SZ	森马服饰	8月21日	限制性股票解锁	限制性股票解锁 510 万股, 占比 0.19%, 2019 年 8 月 23 日上市。
002634.SZ	棒杰股份	8月23日	半年报披露	19H1 营收 2.19 亿元, 同增 20.99%, 净利 882 万元, 同减 42.35%。
002640.SZ	跨境通	8月21日 8月22日	基金减资 股份质押	产业基金总出资额由 3 亿减资为 1.4 亿元, 其中瀚海源出资额调整为 100 万元; 股东徐佳东先生累计质押 2.5 亿股, 占比 16.03%。
002674.SZ	兴业科技	8月22日 8月20日	股份回购 股份质押	拟 1-2 亿元回购不超过 1150 万股的股份(含税); 控股股东万兴投资累计质押 4471 万股, 占比 14.80%。
002687.SZ	乔治白	8月20日	人事变动	选举林玲为职工代表监事。
002761.SZ	多喜爱	8月23日	股份冻结	股东舟山天地人和股权投资合伙企业累计被冻结股份 2521 万股, 占比 8.13%。
002763.SZ	汇洁股份	8月20日	股份回购	股东林升智累计质押 5461 万股, 占比 13.26%。
002776.SZ	柏堡龙	8月22日	半年报披露	19H1 营收 5.2 亿元, 同增 15.05%。净利 8196 万元, 同增 8.37%。
002875.SZ	安奈儿	8月21日	半年报披露	19H1 营收 6.5 亿元, 同增 15.22%, 净利 5630 万元, 同增 1.62%。
300526.SZ	中潜股份	8月21日	股东减持	股东刘英才、肖顺英、周富共减持后各持有 2.3 万股, 占比 0.01%。
300740.SZ	御家汇	8月21日	股份回购	拟 1.25-2.5 亿元回购股份 2396 万股, 占比 5.83%。
600137.SH	浪莎股份	8月20日	半年报披露	19H1 营收 1.23 亿元, 同增 3.49%, 净利 905.27 万元, 同降 15.11%。
600232.SH	金鹰股份	8月22日	半年报披露	19H1 营收 5.3 亿元, 同减 8.7%。净利 1569 万元, 同增 8.04%。

600272.SH	开开实业	8月23日	半年报披露	19H1 营收 4.4 亿元, 同减 0.66%, 净利 1146 万元, 同减 46.39%。
600400.SH	红豆股份	8月20日	股份回购 股东减持	拟 2.5-5 亿元回购公司股份 4647-9294 万股, 占比 1.83-3.67%; 减持期限届满, 股东农银股权基金未减持。
600626.SH	申达股份	8月22日	公司类型变更	上海第七棉纺厂类型变更为有限责任公司。
601566.SH	九牧王	8月22日	半年报披露 资产负债率	19H1 营收 13.5 万元, 同增 7.33%。净利 3.2 万元, 同增 23.69%; 资产负债率 24.71%。
603116.SH	红蜻蜓	8月23日	股份回购注销	8月27日回购注销股票 913 万股, 占比 1.56%。
603238.SH	诺邦股份	8月23日	半年报披露	19H1 营收 5.1 亿元, 同增 21.49%, 净利 3943 万元, 同增 60.23%。
603518.SH	锦鸿集团	8月23日	半年报披露	19H1 营收 12.9 亿元, 同减 6.53%, 净利 2510 万元, 同减 78.58%。
603605.SH	珀莱雅	8月23日	半年报披露	19H1 营收 13.3 亿元, 同增 27.48%, 净利 1.73 亿元, 同增 34.49%。
603608.SH	天创时尚	8月23日	半年报披露	19H1 营收 10.5 亿元, 同增 4.28%, 净利 1.2 亿元, 同减 12.40%。
603877.SH	太平鸟	8月20日	半年报披露 股份回购 获政府补助 注册资本减少	19H1 营收 31.2 亿元, 同降 1.54%, 净利 1.32 亿元, 同降 33.06%; 拟 12.26 元/股回购股票 7.86 万股; 累计获政府补助 5564.63 万元; 公司注册资本由 4.81 亿元减少至 4.79 亿元。

重点上市公司大事提醒

公司	类型	日期	时间	地点
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
跨境通	股东大会召开	8月30日	14:50	深圳市
*ST 步森	股东大会召开	9月2日	13:00	杭州市
柏堡龙	股东大会召开	9月3日	14:00	普宁市
如意集团	股东大会召开	9月3日	09:30	济宁市

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
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	2.23%	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	0.90%	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

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 (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
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	26.99	-31.47	-1.38	-359.61	-0.05	2019-08-24	半年报
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	14.30	1.21	1.12	183.49	0.09	2019-08-24	半年报
七匹狼	15.55	6.55	1.23	-8.42	0.16	2019-08-23	半年报
摩登大道	-	-	-	-	-	2019-08-30	-
九牧王	13.53	7.33	3.25	23.69	0.57	2019-08-22	半年报
富安娜	11.05	-3.58	1.55	-16.22	0.18	2019-08-23	半年报
梦洁股份	11.50	14.19	0.83	-9.58	0.11	2019-08-22	半年报
罗莱生活	21.87	-0.43	2.07	-5.05	0.25	2019-08-22	半年报
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	2.36	9.02	0.12	2.25	0.03	2019-08-22	半年报
希努尔	17.00	336.91	0.07	341.18	0.01	2019-08-24	半年报
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	34.64	-11.75	3.23	7.32	0.30	2019-08-16	半年报
联发股份	18.80	-13.16	1.68	24.59	0.50	2019-08-23	半年报
百隆东方	28.65	-2.66	2.24	-31.14	0.15	2019-08-09	半年报
星期六	8.91	21.11	0.61	106.24	0.09	2019-08-20	半年报
南极电商	16.34	32.44	3.86	32.37	0.16	2019-08-22	半年报
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	12.87	-6.53	0.25	-78.58	0.10	2019-08-23	半年报
太平鸟	31.20	-1.54	1.32	-33.06	0.27	2019-08-20	半年报
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	5.18	1.39	-0.16	-190.78	-0.07	2019-08-26	半年报
安奈儿	6.55	15.22	0.56	1.62	0.43	2019-08-21	半年报
红豆股份	-	-	-	-	-	2019-08-29	-
起步股份	7.19	17.00	1.07	-2.42	0.23	2019-08-16	半年报
安正时尚	11.24	49.49	1.92	18.34	0.48	2019-08-16	半年报
水星家纺	-	-	-	-	-	2019-08-27	-
地素时尚	-	-	-	-	-	2019-08-28	-
比音勒芬	8.46	25.15	1.74	42.01	0.56	2019-08-26	半年报
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	39.23	7.02	4.44	40.12	0.66	2019-08-16	半年报
珀莱雅	13.28	27.48	1.73	34.49	0.86	2019-08-23	半年报
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

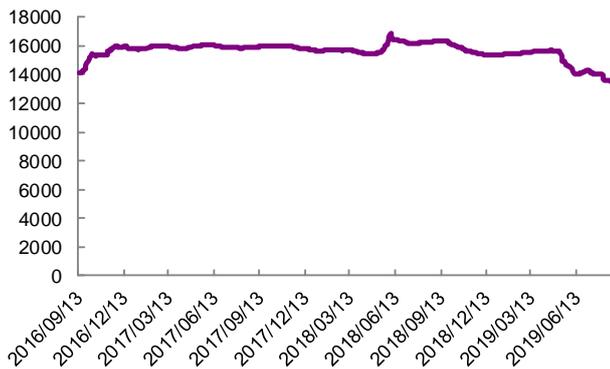
表 4: 原料行情

原料名称	价格	周涨跌幅(%)	价格日期
328 级棉现货	13543 元/吨	-0.24	2019-08-23

美棉 CotlookA	71.20 美分/磅	0.42	2019-08-22
粘胶短纤	11100 元/吨	-2.63	2019-08-23
涤纶短纤	7266.67 元/吨	0.69	2019-08-23
长绒棉	23200 元/吨	-0.43	2019-08-20
内外棉价差	-545 元/吨	1.68	2019-08-23

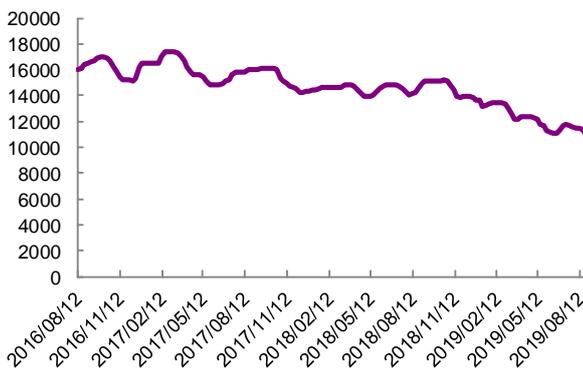
资料来源: Wind

图 7: 328 级棉现价走势图 (元/吨)



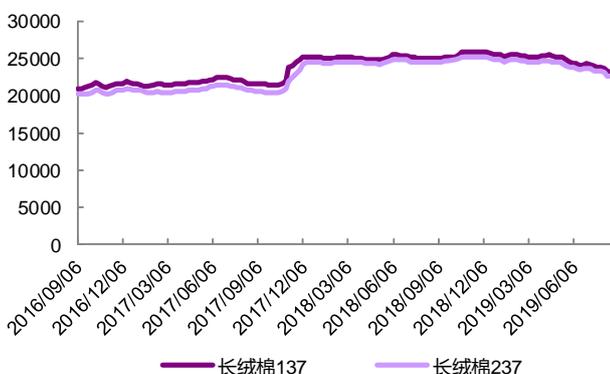
资料来源: Wind

图 9: 粘胶短纤价格走势图 (元/吨)



资料来源: Wind

图 11: 长绒棉价格走势图 (元/吨)



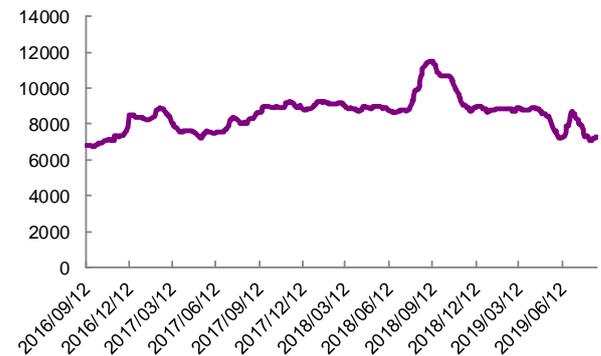
资料来源: Wind

图 8: CotlookA 指数 (美分/磅)



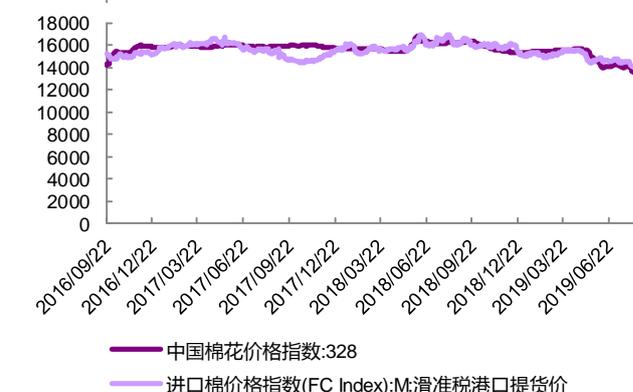
资料来源: Wind

图 10: 涤纶短纤价格走势图 (元/吨)



资料来源: Wind

图 12: 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	6.66	7,975	0.63	0.73	0.83	9	8	7	5.55
3998.HK	波司登	2.76	29,567	0.06	0.11	0.14	39	22	18	6.15
2678.HK	天虹	6.60	6,039	1.27	1.56	1.86	5	4	3	-0.75
2313.HK	申洲	113.00	169,864	3.02	3.56	4.22	33	29	24	2.45
2331.HK	李宁	22.25	51,368	0.31	0.52	0.61	63	39	33	9.07
3818.HK	中国动向	0.85	5,003	0.05	0.10	0.11	14	7	7	4.94
2020.HK	安踏体育	62.10	167,748	1.52	1.92	2.34	36	29	24	5.70
3306.HK	江南布衣	13.42	6,962	0.79	1.10	1.30	14	11	9	1.21
2298.HK	都市丽人	1.36	3,059	0.17	0.15	0.14	7	8	9	-4.23
0210.HK	达芙妮国际	0.32	528	-0.53	-	-	-	-	-	8.47
1086.HK	好孩子	1.41	2,352	0.09	0.14	0.18	14	9	7	2.17
0999.HK	IT	2.29	2,738	0.32	-	-	6	-	-	-10.26
0709.HK	佐丹奴	2.61	4,120	0.27	0.17	0.19	9	14	12	1.95
1382.HK	互太	5.19	7,507	0.56	0.55	0.58	8	8	8	-2.99

资料来源: wind 一致预期 注: 股价更新至 2019 年 8 月 23 日

注: 本表中 EPS 根据最新汇率 (2019 年 8 月 23 日 1 港元= 0.90044 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