

纺织服装

行业周报

秋冬面料成交环比增长，轻纺城价格指数微幅上涨

投资要点

- ◆ **板块公司行情：**上周，SW 纺织服装板块上涨 0.27%，沪深 300 下跌 0.56%。目前 SW 纺织服装 PE 为 18.22 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：商赢环球（+20.69%）、中潜股份（+18.17%）、柏堡龙（+12.07%），跌幅前 3 分别为：三夫户外（-9.98%）、多喜爱（-9.04%）、水星家纺（-6.52%）。
- ◆ **行业重要新闻：**1. 1-7 月规模以上工业企业利润下降 1.7%，纺织业增长 0.1%；2. 7 月棉花形势月报：棉花产量稳中略降，商业库存有所下降；3. 农业农村部：预计国内、国际棉价短期维持弱势格局；4. 中国轻纺城：市场营销继续推升，价格指数微幅上涨；5. 原料及库存压力下，纱线市场回归刚需。
- ◆ **海外公司跟踪：**1. 安踏体育中期纯利 24.8 亿元并首次披露 FILA 数据；2. 都市丽人中期纯利下跌 80%；3. 江南布衣全年增长减速。
- ◆ **公司重要公告：**【金发拉比】大股东及一致行动人减持预披露；【拉夏贝尔】调整回购 A 股股份方案；【报喜鸟】高管减持预披露；【牧高笛】高级管理减持结果；【本周 SW 纺织服装半年报】。
- ◆ **重点新闻简评：**前 7 月规上纺织业利润增长 0.1%；前 7 月规上纺织业营收增长 2.4%，利润增长 0.1%，其中 7 月营收增长 0.7%，增速环比放缓，利润增长 1.2%，环比略有回升。下游国内服装零售增速放缓，海外需求受中美关税影响，纺织业整体营收增速持续放缓。5 月纺织品对美出口关税提升至 25%后，国内竞争更为激烈，影响纺织业利润。

轻纺城价格指数微幅上涨：柯桥纺织指数纺织品价格指数环比上涨 0.06%。因下游需求局部小增，市场行情走势局部顺畅。秋季面料供给环比增加，秋季面料现货成交环比增长，初冬季面料批量试单局部小增，近期中国轻纺城市场营销继续推升。预计后市轻纺城传统市场营销将逐日出淡，整体市场成交将呈现震荡小升走势。
- ◆ **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；（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
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	-0.27	-9.68	-20.08
绝对收益	-0.37	-5.00	-6.14

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：7 月棉纺织景气指数环比下降，预计 8 月上升概率较小 2019-08-25
- 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

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. 1-7 月规模以上工业企业利润下降 1.7%，纺织业增长 0.1%.....	6
2. 7 月棉花形势月报：棉花产量稳中略降，商业库存有所下降.....	7
3. 农业农村部：预计国内、国际棉价短期维持弱势格局.....	8
4. 中国轻纺城：市场营销继续推升，价格指数微幅上涨.....	9
5. 原料及库存压力下，纱线市场回归刚需.....	11
三、海外公司跟踪.....	14
1. 安踏体育中期纯利 24.8 亿元并首次披露 FILA 斐乐数据.....	14
2. 都市丽人中期纯利下跌 80%.....	15
3. 江南布衣全年增长减速.....	16
四、公司重要公告.....	17
五、风险提示	19

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	18

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
2019/8/30	18.22	16.74	18.92	11.73
均值	18.59	16.49	19.74	11.42
溢价	-0.36	0.26	-0.82	0.31

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)
600146.SH	商赢环球	20.69	17.56
300526.SZ	中潜股份	18.17	45.39
002776.SZ	柏堡龙	12.07	8.73
300591.SZ	万里马	11.70	6.30
600107.SH	美尔雅	6.57	6.81

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)
002780.SZ	三夫户外	-9.98	18.13
002761.SZ	多喜爱	-9.04	8.45
603365.SH	水星家纺	-6.52	17.21
002832.SZ	比音勒芬	-6.49	23.79
002486.SZ	嘉麟杰	-4.95	3.84

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	9.15	87	0.95	0.99	1.07	10	9	9
002042.SZ	华孚时尚	7.21	110	0.49	0.55	0.61	15	13	12
601339.SH	百隆东方	3.88	58	0.29	0.36	0.40	13	11	10
600803.SH	新奥股份	9.38	115	1.07	1.23	1.33	9	8	7
002087.SZ	新野纺织	3.50	29	0.47	0.57	0.67	7	6	5
603558.SH	健盛集团	8.35	35	0.50	0.62	0.74	17	14	11
300658.SZ	延江股份	14.76	22	0.32	/	/	46	/	/
002293.SZ	罗莱生活	9.20	76	0.64	0.71	0.77	14	13	12
002327.SZ	富安娜	6.70	59	0.62	0.69	0.78	11	10	9
002397.SZ	梦洁股份	5.23	41	0.11	0.24	0.31	48	22	17
603365.SH	水星家纺	17.21	46	1.07	1.22	1.38	16	14	12
002761.SZ	多喜爱	8.45	29	0.08	/	/	105	/	/
002503.SZ	搜于特	2.31	71	0.12	0.10	0.11	19	24	21
002563.SZ	森马服饰	12.03	325	0.63	0.71	0.82	19	17	15

603877.SH	太平鸟	13.80	66	1.19	1.33	1.52	12	10	9
002832.SZ	比音勒芬	23.79	73	0.95	1.33	1.72	25	18	14
002612.SZ	朗姿股份	8.09	35	0.48	0.54	0.62	17	15	13
603808.SH	歌力思	14.19	47	1.10	1.32	1.60	13	11	9
603196.SH	日播时尚	7.86	19	0.16	0.21	0.28	49	38	29
603518.SH	锦泓集团	7.56	19	1.08	0.96	1.07	7	8	7
603839.SH	安正时尚	12.85	52	0.70	0.93	1.07	18	14	12
600398.SH	海澜之家	8.41	372	0.78	0.83	0.88	11	10	10
002029.SZ	七匹狼	5.85	44	0.46	0.49	0.55	13	12	11
601566.SH	九牧王	11.30	65	0.93	1.00	1.05	12	11	11
002762.SZ	金发拉比	5.20	18	0.11	0.19	0.22	47	27	24
002875.SZ	安奈儿	17.20	23	0.63	0.75	0.90	27	23	19
002763.SZ	汇洁股份	8.00	33	0.40	0.68	0.73	20	12	11
300005.SZ	探路者	3.74	33	-0.20	0.14	0.17	-18	28	21
603555.SH	贵人鸟	4.29	27	-1.09	/	/	-4	/	/
600987.SH	航民股份	5.99	65	0.61	0.68	0.74	10	9	8
603001.SH	奥康国际	9.58	38	0.34	0.41	0.47	28	23	20
002291.SZ	星期六	5.11	34	0.01	0.16	0.17	377	32	30
002127.SZ	南极电商	10.03	246	0.36	0.50	0.65	28	20	15
002640.SZ	跨境通	7.27	113	0.40	0.66	0.85	18	11	9
002687.SZ	乔治白	5.73	20	0.32	/	/	18	/	/

资料来源: Wind 一致预期, 最新日期 2019/08/30, 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(%)
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%
300658.SZ	延江股份	2020/6/2	10,800.00	71.20%	72.00%

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(%)
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%
603558.SH	健盛集团	2020/8/31	3,211.81	7.71%	7.71%

资料来源: Wind, 最新日期 2019/08/30, 华金证券研究所

二、行业重要新闻

1. 1-7月规模以上工业企业利润下降 1.7%，纺织业增长 0.1%

[中国棉花协会 2019-08-27]

1-7月份, 全国规模以上工业企业实现利润总额 34977.0 亿元, 同比下降 1.7%(按可比口径计算, 考虑统计制度规定的口径调整、统计执法增强、剔除重复数据、企业改革剥离、四经普单位清查等因素影响, 详见附注四), 降幅比 1—6 月份收窄 0.7 个百分点。

1-7 月份, 规模以上工业企业中, 国有控股企业实现利润总额 10837.4 亿元, 同比下降 8.1%; 股份制企业实现利润总额 25033.0 亿元, 增长 0.6%; 外商及港澳台商投资企业实现利润总额 8502.4 亿元, 下降 6.9%; 私营企业实现利润总额 8849.1 亿元, 增长 7.0%。

1-7 月份, 采矿业实现利润总额 3354.4 亿元, 同比增长 4.2%; 制造业实现利润总额 28773.7 亿元, 下降 3.4%; 电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 2848.9 亿元, 增长 10.6%。

1-7 月份, 在 41 个工业大类行业中, 29 个行业利润总额同比增加, 12 个行业减少。主要行业利润情况如下: 电气机械和器材制造业利润总额同比增长 15.6%, 专用设备制造业增长 14.3%, 石油和天然气开采业增长 12.9%, 电力、热力生产和供应业增长 12.2%, 非金属矿物制品业增长 10.8%, 有色金属冶炼和压延加工业增长 6.0%, 通用设备制造业增长 5.1%, 农副食品加工业增长 0.9%, 纺织业增长 0.1%, 石油、煤炭及其他燃料加工业下降 50.6%, 黑色金属冶炼和压延加工业下降 25.1%, 汽车制造业下降 23.2%, 化学原料和化学制品制造业下降 11.6%, 计算机、通信和其他电子设备制造业下降 6.3%, 煤炭开采和洗选业下降 3.8%。

1-7 月份, 规模以上工业企业实现营业收入 59.58 万亿元, 同比增长 4.9%; 发生营业成本 50.27 万亿元, 增长 5.2%; 营业收入利润率为 5.87%, 同比降低 0.39 个百分点。

7 月末, 规模以上工业企业资产总计 114.75 万亿元, 同比增长 5.9%; 负债合计 65.16 万亿元, 增长 4.9%; 所有者权益合计 49.59 万亿元, 增长 7.1%; 资产负债率为 56.8%, 同比降低 0.5 个百分点。

7 月末, 规模以上工业企业应收票据及应收账款 16.59 万亿元, 同比增长 3.1%; 产成品存货 42518.5 亿元, 增长 2.3%。

1-7 月份, 规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为 84.38 元, 同比增加 0.24 元; 每百元营业收入中的费用为 8.64 元, 同比增加 0.20 元。

7月末,规模以上工业企业每百元资产实现的营业收入为91.0元,同比减少1.1元;人均营业收入为135.7万元,同比增加11.5万元;产成品存货周转天数为17.2天,同比减少0.2天;应收票据及应收账款平均回收期为54.2天,同比增加1.1天。

7月份,规模以上工业企业实现利润总额5126.7亿元,同比增长2.6%,6月份为同比下降3.1%。

【简评:前7月规上纺织业利润增长0.1%;前7月规上纺织业营收增长2.4%,利润增长0.1%,其中7月营收增长0.7%,增速环比放缓,利润增长1.2%,环比略有回升。下游国内服装零售增速放缓,海外需求受中美关税影响,纺织业整体营收增速持续放缓。5月纺织品对美出口关税提升至25%后,国内竞争更为激烈,影响纺织业利润。】

2.7月棉花形势月报:棉花产量稳中略降,商业库存有所下降

[中国棉花协会 2019-08-28]

7月,新疆棉花进入花铃期,内地大部进入开花期及盛花期,整体长势差于去年,产量降幅有所扩大。中国棉花协会预计全国棉花总产量604万吨,同比减少1.22%,较上期减少2万吨,降幅扩大0.5个百分点。国内外棉花价格先涨后跌,但跌幅收窄,内外棉价差基本稳定。储备棉轮出成交价跌量增。纺织市场整体平淡,规模订单未有明显增加,纱线产量同比下降,内外纱价格呈下跌趋势。年度末,部分纺织企业有补库需求,低价采购原料,月末棉花商业库存有所下降。

(一)棉花长势欠佳 总产降幅扩大

7月,全国各棉区气候条件欠佳,整体长势差于去年。新疆棉区棉花长势稳定,由于4、5月低温多雨生育期较常年晚7-10天,病虫害发生较轻,预计产量为514万吨,与去年持平。内地受干旱及强降雨影响,总体长势较差,黄河流域、长江流域产量较上期均有下调,预计黄河流域产量为38万吨,同比下降5.6%;长江流域产量为48万吨,同比下降8.2%。

(二)储备棉轮出成交价跌量增

中美贸易关系反复多变,纺织企业外贸订单减少,内贸市场相对较好,低支纱需求较好,纺织企业倾向采购低价储备棉进行加工。7月,储备棉总成交量24.54万吨,较上月增加8.41万吨,成交率94.17%,平均成交价格12805元/吨,较上月下跌28元/吨。

(三)纺织市场整体平淡

7月,纺织市场仍处于淡季,行业未出现回暖迹象。企业资金压力大,后续订单不足,开工率保持较低水平,皮棉使用量有限,仍维持随用随采原则。截至7月31日,纺织企业在库棉花库存量为70.55万吨,较上月底增加1.75万吨,同比减少8.99万吨。纱线产量环比上升2.1%,同比下降4.9%;布产量环比上升1.9%,同比下降4.5%。

据海关数据显示:7月,我国纺织品服装出口呈上升态势,出口总额达275.2亿美元,同比增加2.08%。其中,纺织品出口107.7亿美元,同比上升6%;服装出口167.5亿美元,同比下降0.27%。

（四）棉花价格继续下滑 内外价差基本稳定

7月，纺织市场维持弱势，棉花价格继续下滑，但跌幅收窄。棉花销售压力仍旧突出，新年度棉花再过两月即将上市，企业回笼资金准备新年度籽棉收购，不得不降价销售皮棉。月末，中国棉花价格指数（CC Index3128B）14067元/吨，较上一月末下跌122元，月均价为14151元/吨，环比上涨5元，同比下跌2060元。

国际市场保持弱势格局，价格继续震荡下跌，内外棉价差基本维持稳定。中国进口棉价格指数FC Index M月均为76.78美分/磅，环比跌0.74美分/磅。月末为76.08美分/磅，低于前一月末0.55美分/磅，1%关税下折人民币13038元/吨，低于同期国内现货1029元/吨，较前一月末略收窄75元/吨。

（五）商业库存降幅增大

中美贸易会谈尚未释放明确信号，纺织依旧平淡，棉花价格呈下跌趋势。纺织企业低价采购棉花，补充库存，月末棉花商业库存有所下降。据中国棉花协会统计：7月底，全国棉花商业库存总量约288.81万吨，较上月减少45.11万吨，同比仍高89.15万吨。其中：新疆棉花库存182.47万吨，环比减少37.70万吨，同比仍高98.48万吨；内地仓库库存76.64万吨，环比减少10.51万吨，同比减少26.17万吨；保税区仓库外棉合计为29.7万吨，环比增加3.10万吨，同比增加16.84万吨。

3. 农业农村部：预计国内、国际棉价短期维持弱势格局

[中国棉花协会 2019-08-26]

（一）国内棉价持平略涨。7月上旬，受中美经贸磋商利好消息影响，国内棉价小幅回升。中下旬，受中美新一轮贸易谈判日期迟迟未定影响，短期棉价震荡回落。整体上，G20峰会中美首脑会晤有利于消除纺织企业出口担忧，提振市场信心，稳定棉花消费，支撑棉价止跌回稳。7月份，国内3128B级棉花月均价每吨14159元，环比涨0.1%，同比跌12.7%。郑棉期货主力合约（CF909）月末结算价每吨13095元，环比跌4.9%，同比跌23.6%。

（二）国际棉价继续下滑。7月初，受中美经贸摩擦局势阶段性缓和影响，国际棉价有所上涨，但此后受美国农业部下调全球棉花消费预测量的影响，国际棉价承压下跌。中旬，美国新棉长势良好，美棉现货出口销售持续低迷，国际棉价继续下跌。下旬，美棉出口增加带动国际棉价有所反弹，但全月均价仍然下滑。7月份，Cotlook A指数（相当于国内3128B级棉花）月均价每磅75.57美分，环比跌2.7%，同比跌21.4%。

（三）国内外价差扩大。7月份，Cotlook A指数（相当于国内3128B级棉花）折合人民币每吨11477元，比中国棉花价格指数（CC Index）3128B级每吨低2682元，价差比上月扩大293元。进口棉价格指数（FC Index）M级月均价每磅76.83美分，1%关税下折到岸税后价每吨13165元，比国内价格低994元，价差比上月扩大83元；滑准税下折到岸税后价每吨14621元，比国内价格高462元，价差比上月缩小58元。

(四) 1-6月累计, 棉花进口同比大幅增长。据海关统计, 6月份我国进口棉花 15.75 万吨, 环比减 12.4%, 同比增 59.5%。1-6 月我国累计进口棉花 117.88 万吨, 同比增 73.6%。6 月份我国纺织品服装出口 246.47 亿美元, 环比增 3.4%, 同比减 3.3%。1-6 月我国纺织品服装出口额累计 1242.31 亿美元, 同比减 2.4%。1-6 月我国累计进口棉纱 103.24 万吨, 同比增 1.0%。

(五) 纱线价格继续下滑。6 月份, 我国纱产量 245.3 万吨, 环比增 5.4%, 同比减 3.6%。1-6 月累计, 我国纱产量 1343.0 万吨, 同比减 0.3%。受原料价格下行以及下游需求疲软影响, 纱线价格继续下滑。7 月主要代表品种 32 支纯棉普梳纱线均价每吨 21063 元, 环比跌 0.9%, 同比跌 12.7%。

(六) ICAC 调增 2019/20 年度全球棉花产量。国际棉花咨询委员会 (ICAC) 7 月最新预测, 2019/20 年度全球棉花产量 2773 万吨, 较上月预测调高 12 万吨; 消费量为 2689 万吨, 与上月预测持平; 期末库存调增 13 万吨至 1871 万吨, 供需宽松格局加剧。

(七) 预计国内、国际棉价短期维持弱势格局。国内市场, 从供给看, 据中国棉花协会调查, 截至 6 月底, 全国棉花工业库存 69 万吨, 商业库存 334 万吨, 当月储备棉成交 15 万吨, 供给总体宽裕。从需求看, 中美经贸磋商重启对下游纱布产销带动并不明显, 订单同比减少, 开机率下降, 行业景气水平低迷。预计短期国内棉价仍将维持低位震荡。国际市场, 截至 7 月下旬, 美国棉花长势良好, 2019/20 年度全球棉花产大于需格局确立。南半球新棉逐渐上市, 巴西棉、澳棉销售优惠增加, 打压市场价格。需求端持续疲软, 全球棉纱出口整体下滑。美联储降息支撑大宗商品价格。预计后期国际棉价受中美经贸磋商进展影响, 继续保持震荡。

4. 中国轻纺城: 市场营销继续推升, 价格指数微幅上涨

[中国纺织网 2019-08-27]

“中国·柯桥纺织指数” 20190826 期纺织品价格指数收报于 105.44 点, 环比上涨 0.06%, 较年初下跌 0.52%, 同比下跌 0.77%。

近期, 中国轻纺城市场营销继续推升, 其中: 原料市场价格微势推升, 坯布市场价量小幅回升, 服装面料市场布匹价量微势推升, 家纺类产品成交价量小幅回升, 辅料行情小幅下跌。

一、原料价格微势推升, 涤纶小幅上涨、纯棉纱行情逐日疲软

据监测, 本期原料价格指数收报于 82.89 点, 环比上涨 0.05%, 较年初下跌 2.44%, 同比下跌 3.49%。

1、聚酯原料行情涨跌互现, 涤纶行情环比小涨

本期涤纶原料价格指数小幅上涨。上游聚酯原料行情涨跌互现, 近期华东地区 PTA 现货主流 5130 元/吨, MEG 主流 4525 元/吨左右, 聚酯切片市场报价环比回缩, 江浙地区半光切片现金或三月承兑 6675 元/吨左右。近期, 萧绍地区涤丝市场行情环比小升, 厂家报价基本稳定, 局部小涨, POY、FDY、DTY 价格局部小涨。目前涤纶长丝厂家报价或受 PTA 影响有限, 成本端前阶段的下滑也增厚了涤纶长丝的利润; 涤丝工厂开工率有所提升, 近期产销已有所好转; 涤丝库存将继续下降, 后期涤丝库存暂不会继续拖累市场价格; 通过停机检修后伴随着新单补入, 部分企业逐

步恢复生产，缺工情况影响减弱。涤丝工厂产销有所放量，但整体行情略有透支，加之终端订单未有明显好转，高产销无法持续，因此涤丝局部性或呈现窄幅震荡走势。近期，涤纶短纤价格环比小涨，江浙 1.4D×38MM 直纺涤纶短纤中心价在 7300 元/吨；纯涤纱厂家报价坚持，局部小升，但销售多显平淡，市场商家心态看淡，操作心理不强，纺纱厂以出货为主，江浙地区 32S 主流在 11700 元/吨左右，50S 主流 15900 元/吨左右，纯涤纱市场近期以观望整理为主。

2、纯棉纱行情逐日疲软，人棉纱行情疲势依旧

近期纱线市场整体行情呈现淡市格局，纺纱厂家报价虽下跌幅度不大，但整体疲弱难掩，气氛不佳。纺纱厂家库存普遍处于高位，销售呈现微利无利境地。萧绍地区纯棉纱市场气氛平淡观望，行情逐日疲软，报价疲乏整理，纯棉纱市场总体行情以疲态观望整理为主。纯棉纱市场近来的表现继续偏淡，市场出货不佳，纯棉普梳纱、精梳纱、高支纱显现平淡疲乏态势，虽纱厂报价并没有明显下跌，但因实际销售不佳，价格稳中阴跌。

近期粘胶短纤市场行情环比下跌，总体还是难以转变，中下游心态平淡。人棉纱市场仍有下跌，市场整体行情疲势依旧。

二、坯布行情环比回升，价格指数小幅上涨

据监测，本期坯布价格指数收报于 119.04 点，环比上涨 0.22%，较年初上涨 0.50%，同比上涨 1.59%。

本期坯布类价格指数呈小幅上涨走势。近期，因终端市场需求小增，坯布厂家秋季坯布订单局部回升，创新品种下单频率有所增加，销售速度局部小增，市场行情呈现环比小涨走势。其中：天然纤维坯布需求环比回升，价格指数呈小幅上涨走势，纯棉纱卡坯布、纯棉帆布坯布、纯棉府绸坯布、纯棉巴厘纱坯布市场成交环比回升；化学纤维坯布现货成交和订单发货环比回升，价格指数呈小幅上涨走势，涤纶纱坯布、涤纶纺坯布、涤纶绉坯布、涤纶麻坯布、涤纶色丁坯布成交价量环比回升；拉动坯布类总体价格指数小幅上涨。

三、服装面料销售微势推升，价格指数微幅上涨

据监测，本期服装面料价格指数收报于 117.00 点，环比上涨 0.03%，较年初上涨 0.19%，同比下跌 0.19%。

服装面料类价格指数微幅上涨。近期，下游服装生产企业布匹采购局部增加，轻纺城市场发货环比增长。因下游需求环比小增，服装面料市场走势环比小增，价格环比微升。因新风格面料市场需求环比推升，秋季创新产品现货成交和订单发货局部增加，部分布业公司和规模性经营门市现货成交和订单发货环比增加，兼具时尚元素创意产品成交环比上行，价格环比小升，市场行情震荡推升。其中：纯棉面料、涤毛面料、涤粘面料、涤锦面料、涤氨面料、锦棉面料、麻粘面料成交价量不等量上涨。近期，轻纺城市场麻粘面料现货上市量环比增加，成交批次局部增长，连日销量呈小幅增长走势，秋季创新麻粘面料现货成交和订单发货环比回升，秋冬季创意麻粘面料订单发货环比增加，新风格麻粘面料成交价量呈小幅上涨走势。

四、家纺营销环比回升，价格指数小幅上涨

据监测，本期家纺类价格指数收报于 101.75 点，环比上涨 0.12%，较年初下跌 0.30%，同比下跌 0.25%。

本期家纺类价格指数小幅上涨。近期，轻纺城家纺市场营销局部回升，创新色泽花型面料订单发送量环比回升，兼具时尚元素创意产品现货成交和订单发货环比增加，价格小幅上涨。其中：日用家纺类成交环比回升，价格指数呈小幅上涨走势；窗帘类行情环比小增，价格指数小幅上涨。床上用品成交环比回升，价格指数呈微幅上涨走势；窗纱类现货成交和订单发货环比回升，小批量多品种色泽花型成交环比小升，中批量成交局部小升，较大批量成交局部亦有小幅回升，价格指数呈微幅上涨走势；拉动家纺类总体价格指数小幅上涨。

五、市场行情环比回落，辅料指数小幅下跌

据监测，本期服饰辅料类价格指数收报于 130.12 点，环比下跌 0.93%，较年初下跌 1.79%，同比下跌 1.42%。

本期服饰辅料类价格指数小幅下跌。近期，轻纺城传统市场服饰辅料行情环比回落，至目前下游企业备货局部回缩，现货成交和订单发货呈现小幅下跌走势。衬料类行情明显回落，价格指数呈一定幅度下跌走势；线绳类成交环比回落，价格指数呈一定幅度下跌走势；花边类行情环比回落，价格指数呈一定幅度下跌走势；服装里料类成交环比回落，价格指数呈微幅下跌走势；拉动辅料类总体价格指数小幅下跌。

六、后市价格指数预测

预计下期轻纺城整体行情将呈震荡小升走势。因下游需求局部小增，市场行情走势局部顺畅。秋季面料供给环比增加，秋季面料现货成交环比增长，初冬季面料批量试单局部小增，南北客商认购踊跃度将震荡小升，市场行情走势局部顺畅，后市轻纺城传统市场营销将逐日出淡，整体市场成交将呈现震荡小升走势。

【简评：轻纺城价格指数微幅上涨：柯桥纺织指数纺织品价格指数环比上涨 0.06%。因下游需求局部小增，市场行情走势局部顺畅。秋季面料供给环比增加，秋季面料现货成交环比增长，初冬季面料批量试单局部小增，近期中国轻纺城市场营销继续推升。预计后市轻纺城传统市场营销将逐日出淡，整体市场成交将呈现震荡小升走势。】

5. 原料及库存压力下，纱线市场回归刚需

[中国纺织网 2019-08-30]

8月29日储备棉轮出销售资源 11666.4646 吨，实际成交 7348.8337 吨，成交率 62.99%。平均成交价格 11608 元/吨，较前一交易日上涨 9 元/吨；折 3128 价格 13024 元/吨，较前一交易日上涨 105 元/吨。新疆棉成交均价 11614 元/吨，新疆棉折 3128 价格 13061 元/吨，新疆棉加价幅度 374 元/吨。地产棉成交均价 11560 元/吨，地产棉折 3128 价格 12734 元/吨，地产棉加价幅度 47 元/吨。5月5日至8月29日，储备棉轮出累计成交 76.47 万吨，成交率 84.44%。

郑棉冲高回落，空头小幅增仓，收盘时小幅下跌，现货棉花成交低迷不改，传统需求旺季即将到来，但终端需求未见起色，下游棉纱走货仍不顺畅，价格走势偏弱，加上多数持棉企业仍忙

于销售陈棉，为新棉加工而准备，为刺激出货，轧花厂大幅下调报价，去库存心理较强，但下游纱厂采购热情不高，避险情绪下仍以刚需小单为主，储备棉轮出持续到9月30号，叠加新棉上市，国内皮棉供应压力较大，棉价走势仍缺乏支撑，预计近期皮棉走势仍偏弱，关注下游需求动态。

丙烯腈价格延续横盘震荡，临近月底，江苏斯尔邦新装置投产推迟至下个月，市场看空气氛不减，然下游用户原料库存保持相对低位，原料仍刚需采购，对丙烯腈价格存一定支撑，目前终端需求无利好表现，短线丙烯腈基本面变动预期有限，预计丙烯腈价格延续偏稳震荡。腈纶价格维持平稳，上游原料表现平稳，腈纶成本支撑尚存，下游需求偏弱，对原料采购积极性不高，工厂报盘维持平稳，部分北方腈纶厂家小幅下调价格，市场整体动静有限，后市继续观望为主，目前腈纶开工维持低位，加之原料丙烯腈新装置投产预期持续，预计腈纶价格跟随原料调整为主，短线仍以平稳为主。

8月28日，新疆建设兵团召开2019年度棉花工作电视电话会议，总结2018年棉花工作，安排部署今年棉花采收、加工、销售工作，进一步深化涉棉国企改革，推动兵团棉花产业高质量发展。棉花产业是兵团农业的支柱产业和优势产业，在兵团经济中占有举足轻重的地位，棉花丰产丰收事关兵团经济发展、事关职工切身利益。会上，各植棉师市、团场相关负责人就2018年度棉花购销、棉企改革、棉花加工等方面的经验做法以及抓好今年棉花工作的思路举措作了交流发言。

8月27日，广西钦州市政府与浙江桐昆控股集团有限公司在南宁签署投资合同，桐昆控股集团将投资约510亿元，在钦州建设年产280万吨芳烃500万吨PTA规模的北部湾绿色石化一体化产业基地项目。项目总投资超300亿元，建设280万吨PX项目及相關上游配套设施，年产值约268亿元，税收约18亿元。项目计划年内实现开工建设，2022年建成投产。

8月28日，从烟台市纺织服装行业协会获悉，2019年1月-6月，烟台纺织服装产业仍然呈现平稳持续增长发展。全市700多家纺织品服装出口企业，出口额达48.27亿元，与上年同期相比增长12%。纺织、服装服饰、化纤合计67.84亿元，同比略降。其中纺织业11.84亿元；服装服饰业40.18亿元；化学纤维制造业15.83亿元。主要产品产量：棉纱1251吨，印染布884万米，同比下降；毛机织物(呢绒)1652万米，略增；服装3766.8万件(套)，略降；化学纤维39578.9吨，同比增长5.69%；合成纤维35637.8吨，同比增长6.43%，其中锦纶纤维10921.8吨，同比增长9.84%，氨纶纤维24716吨，同比增长5%；高性能化学纤维3941.1吨，同比持平。

新野纺织28日发布2019年半年度报告，公告显示，报告期内实现营收28.66亿元，同比下滑10.75%；归属于上市公司股东的净利润1.53亿元，较上年同期下滑15.09%；基本每股收益为0.1868元，上年同期为0.22元。公司充分发挥产业链优势，整合内部资源，高效衔接原料、纺、织、染整等产业链各环节的生产和设计，生产管理、产品质量、能源消耗等工作不断向产业专业化、产品精细化的方向发展，提升潜能，提质增效。在创新方面，公司坚持创新驱动，加大研发投入，积极开展产学研合作，公司以研发平台为载体，积极开展技术创新和产品研发，报告期内，从新原料、新工艺、新功能方面入手，重点开发成功的产品分别有9个系列。

霍尔果斯纺织产业基地建设持续推进：由广东企业家投资建设的霍尔果斯华棉卫生用品有限公司，从去霍尔果斯考察到建设投产仅用时112天，创造了“特区速度”。近日，霍尔果斯华棉

卫生用品有限公司第二批生产设备进场安装，预计9月初即可正式投产。二期、三期十万平方米标准化厂房已经封顶，目前正在进行外部装修。据了解，华棉公司计划在霍尔果斯投资20亿元，分三期建设20条左右先进纺织品生产线，生产纸尿裤、卫生巾等产品，主要面向国内和中东欧、南亚等国际市场销售。

8月28日，喀什如意三个园区30万锭智能纺纱生产线举行投产仪式，行业协会、当地各级政府、援疆指挥部等有关领导出席仪式，共同见证如意新版图的起航。如意集团建业47周年，已发展成为一个国际化、纺织服装全产业链的企业，无论在中国纺织服装业，还是各个子行业的排名均名列前茅。如意喀什三个园区的30万锭生产线共提供了约1500个就业岗位，改善了1000多个家庭的生活，同时促进了当地经济的发展。如意在喀什的30万锭纱厂，在中国乃至世界都是最先进的装备，投资起点高，有较强的竞争优势，引领着行业向高质量发展。

8月27日，由中国纺织工业联合会与中国企业气候行动联盟共同发起的2019时尚·气候创新大会在北京举办。本次大会旨在推进绿色生态的纺织产业环境，携手全球纺织产业链共同倡导绿色、低碳、循环、可持续的发展方式，共同构建新型世界纺织产业命运共同体。兰精集团作为可持续纤维生产的领先者，一直以环保和可持续的生产作为公司发展战略，在产品研发及生产过程中使用创新技术降低二氧化碳的排放，为全球气候的积极变化作出了贡献，这一点与时尚气候创新专项基金的设立初衷一致，因此兰精集团作为基金创始捐赠成员之一，助力全球气候创新活动，共筑绿色环保地球。

据报道，荷兰成衣业将进一步衰退，2019年有超过一半的成衣业零售商其营业额已下降。2018年荷兰成衣业整体销售额成长2%，完全归功于网络销售，若剔除网络销售，其营业额衰退5%，ABNAMRO预计2019年成衣业将零成长。研究人员表示，由于固定成本占总成本的很大一部分，因此销售下降直接影响到获利，童装店、女装店、男装店的平均利润率(根据经营业绩)介于3-5%之间，内衣店平均利润率为2%，而混合型时装店平均利润为负值。令人惊讶的是，店面所在地点决定营收差异，位于顶级A区的服装店营业额比其他地区要高出3倍，每平方米销售额则高出4倍多。

美国一家全球行业分析公司日前发布的《纺粘法非织造布市场分析、趋势和预测》报告显示，全球纺粘型织物非织造布市场到2025年有望达到127亿美元，年复合增长率将达到7.5%。作为发达国家的代表，美国此领域的增长势头将保持在6.4%；在欧洲，单一国家增长主要聚焦在德国市场上，纺粘法非织造布未来5~6年将增长2.92亿美元，预计该地区超过6.4亿美元的需求将来自其他东欧新兴市场；在日本，该市场的规模有望达到7.35亿美元。作为世界第二大经济体，中国在接下来的几年内，年复合增长率将达到10.8%，到2025年，中国纺粘型非织造布市场规模有望增加约20亿美元。

下一代防水智能面料将在几分钟内完成激光打印。这是新电子纺织技术背后的研究人员所想象的。来自澳大利亚墨尔本皇家理工大学的科学家开发出一种经济高效且可扩展的方法，用于快速制造嵌入有储能装置的纺织品。在短短三分钟内，该方法可以生产出10x10cm的智能纺织贴片，该贴片具有防水，可拉伸性，并且易于与能量收集技术集成。该技术使石墨烯超级电容器-功能强大且持久耐用的储能设备可轻松与太阳能或其他电源相结合-直接激光打印到纺织品上。不断发展的智能织物行业在消费者，医疗保健和国防部门的可穿戴设备中具有多种应用-从监测患者的生命体征，到追踪现场士兵的位置和健康状况，以及监控飞行员或驾驶员的疲劳。

三、海外公司跟踪

1. 安踏体育中期纯利 24.8 亿元并首次披露 FILA 斐乐数据

[无时尚中文网 2019-08-26]

在沽空机构压力及饱受财务作假质疑下，安踏体育(2020.HK) 在 2019 年中期业绩中，首次披露集团旗下 FILA 斐乐品牌核心数据。

2019 年上半年，安踏体育纯利增幅 27.7%，由 19.448 亿元增至 24.827 亿元，每股收益由 72.38 分增至 92.41 分，符合 7 月底盈喜至少增长 25%的预期。

集团中期收入增幅 40.3%，由 105.535 亿元增至 148.106 亿元。而福建公司此前从未披露的 FILA 品牌收入亦首次得以一见庐山真面目，该品牌中期收入增幅 79.9%，由 36.351 增至 65.378 亿元，较 ANTA 品牌 75.897 亿元少 10 亿元，集团同名品牌中期收入较 2018 年的 64.167 亿元增长 18.3%，以目前两大品牌的增速，料 2020 年，FILA 将超越 ANTA，成为安踏体育最大品牌，该趋势在零售业目前非常常见，代表企业包括 Gap Inc. (NYSE:GPS) 盖璞集团旗下同名品牌 Gap 被 Old Navy 老海军超越。

2019 年，ANTA 和 FILA 分占安踏体育收入 51.2%和 44.1%。

过去一年多，安踏体育遭遇 Blue Orca Capital、GMT Research Limited 及 Muddy Waters Research 浑水三大沽空机构狙击，对福建公司的质疑核心即是 FILA 品牌，此前，安踏体育一直拒绝披露除门店数量外 FILA 的任何数据。

No Agency 分析师唐小唐此前亦多次表示，安踏体育要想平息市场的质疑，首要任务即是完善会计制度，而完善会计制度的首要任务就是披露 FILA 核心数据，尤其是 FILA 对集团的作用越来越重要。

2019 年上半年，FILA 毛利已经远超 ANTA 品牌，46.730 亿元的毛利较 2018 年的 26.070 亿元大涨 79.2%，同期 ANTA 毛利增幅 14.0%，由 28.296 亿元增至 32.253 亿元。FILA 支持下，安踏体育中期毛利增幅 45.0%，由 57.264 亿元增至 83.020 亿元。

FILA 和 ANTA 品牌中期营业利润分别录得 24.423 亿元和 18.944 亿元，较 2018 年的 17.189 亿元和 10.470 亿元分别增长 42.1%及 80.9%。

FILA 和 ANTA 品牌中期毛利率分别录得 42.5%和 71.5%，按年下滑 160 个基点和 20 个基点；和营业利润率分别上涨 540 个基点和 20 个基点至 32.2%和 29.0%。

安踏体育指出，ANTA 毛利率减少主要因品牌致力于极致性价比，特别是鞋类产品提升科技和创新，以及策略性给予分销商返利激励分销商升级九代店，与此同时优化分销网络及数码化亦令毛利率受损。至于营业利润率提升主要受益零售业务占比提高、政府补助提前获得以及营业成本开支相对稳定。

2019年上半年,安踏体育整体营业利润率按年大涨320个基点至28.7%,而整体毛利率增长上涨180个基点至56.1%。

在利润大涨的情况下,安踏体育拟派31分中期息,派息比率30.5%,符合此前公司因收购而减少派息比率预期。

截止6月底,安踏体育于中国大陆运营10,223家ANTA门店,期内净增166家;于中国大陆、香港、澳门运营1,788家FILA店,期内净增136家;于中国大陆运营DESCENTE店115家,期内净减少2家、KOLON SPORT店173家,期内净减少8家、SPRANDI店110家,期内净减少6家、KINGKOW店70家,期内净减少7家。

2. 都市丽人中期纯利下跌80%

[无时尚中文网 2019-08-29]

总部位于东莞的平价内衣集团都市丽人(2298.HK)股价持续下跌,周四在公布中期业绩后,盘中股价再创1.31港元历史新低,收报1.32港元,跌幅2.22%,对应29.69亿港元市值。

在2018年4月份以每股4.20港元投资该公司的JD.com Inc. (NASDAQ:JD) 京东、Tencent Holdings Ltd. (0070.HK) 腾讯、Vipshop Holdings Ltd. (NYSE:VIPS), 以及2017年5月初,每股2.50港元投资该公司10.94%股份的Fosun International Ltd. (0656.HK) 复星国际分别“膝盖斩”和“腰斩”。

上半年都市丽人盈利暴跌79.7%,有1.751亿港元跌至3,546.6万港元,营业利润跌幅81.6%至4,300.5万港元,2018年同期为2.332亿港元。

东莞公司称,由于经济、贸易摩擦及其他因素,自2018年下半年以来,全球经济稳定性明显削弱,2019年上半年各项经济指标正在失去动力。在疲弱经济背景下,中国内需也有下行压力,中国内衣行业仍然高度分散,销售渠道多元化、产品品质及产品组合方面的结构性调整继续加剧了行业面对的严峻外部形势。

报告期内,除电商渠道收入增幅6.9%外,零售及加盟收入均录得下滑,集团核心的文胸和内裤亦表现最差。

上半年,都市丽人毛利率大幅下滑260个基点至41.1%,公司称主要因原材料价格上涨、市场竞争激烈下的价格战。毛利润跌幅11.2%至9.075亿元,2018年同期为10.218亿元。

期内,东莞公司营业利润率更是由10.0%跌至1.9%。

都市丽人的表现在同行身上亦有体现,同样位于广东的竞争对手EMBRY Holdings Ltd. (1388.HK) 安莉芳中期纯利亦大跌41.99%,由1.162亿港元减至6,739.9万港元。

汇洁股份(002763.SZ)表现稍好,中期收入12.943亿元同比增长12.46%;中期纯利增长6.38%至1.912亿元。

都市丽人糟糕的中期业绩该公司遭遇6月底已经发布盈警。东莞公司在6月28日的盈警中曾称,中期盈利暴跌主要因中国零售业受到经济疲弱影响,使集团收入预期有高个位数跌幅,原

材料市场价格上涨和部分供应商受环保规则收紧,以及更激进的促销政策清理库存和向客户提供与竞争对手相若的折扣导致毛利率下滑。

公布业绩前,该公司在8月19日宣布更换首席执行官,由萧家乐代替郑耀南。此前担任阿迪达斯大中华区商业高级副总裁的萧家乐在东莞公司的年薪为858万元及酌情花红和300万元股权激励。

在中期业绩声明中,都市丽人表示已经聘请波士顿咨询作为长期顾问,同时聘请上海欧睿供应链管理有限公司对公司商品管理进行科学化、系统化及数据化改革。

不过, No Agency 零售分析师 Christina Ng 此前表示,都市丽人近年迎来多个策略性投资者,令该公司试图在公开市场有更多表现和“表演”,导致在主营业务上的低迷,并相信,以目前内衣行业之趋势和变革,都市丽人可能会正式走向没落。

在获得资本加持后,都市丽人人于2018年7月1日任命 Sharen Jester Turney 为集团首席战略官,后者曾长期担任全球最大内衣品牌 Victoria's Secret 维多利亚的秘密首席执行官,不过最终被品牌母公司 L Brands Inc. (NYSE:LB) 扫地出门,主要因维密过去四年来的低迷,未能迎合当前内衣消费趋势。

No Agency 零售分析师唐小唐此前在 Sharen Turney 任命时就曾发布报告,提醒投资者预防都市丽人可能正在走向一条“弯路”。

截止周四收盘,都市丽人(2298.HK)股价今年迄今已经暴跌52.17%,过去1个月跌幅更达64.03%。

3. 江南布衣全年增长减速

[无时尚中文网 2019-08-27]

江南布衣有限公司(3306.HK)今天发布的全年业绩显示,由于扩张放缓且销售降速,该设计师品牌时尚集团的业绩增长全面收窄。

江南布衣(3306.HK)午后下挫最多4.5%至12.42港元,全日收报12.7港元,把2019年迄今升幅缩小到15.7%。

在截至6月30日的2019财年内,该集团收入同比上涨17.3%至33.582亿元(人民币,下同),涨幅不及2018财年的22.8%和上半财年的22.6%,意味着下半财年增长显著放缓。

去年线下零售门店的同店销售录得3.4%的增长,远低于2018财年的8.9%和2017财年的8%。年内新增实体零售门店的数量也从2018财年的240家减少至187家,截至6月30日的全球门店总数为2,018家,其中578家为直营店。

由于增速骤降,录得14.894亿元收入的自营店收入占比从2018财年的48.9%下降至44.3%。而增长提速的经销渠道收入增加至14.7亿元,几乎企及自营渠道的规模。维持高速增长线上渠道实现收入3.932亿元,占比上升240个基点至11.7%。

集团在财报中指出渠道结构的变化则导致毛利率收缩 250 个基点至 61.2%。事实上，全线品牌和所有渠道的毛利率都呈现不同程度的跌幅。

No Agency 分析师 Christina Ng 在周二给客户的报告中表示，需要警惕该中高端服饰零售商强劲，并担心可能复制无印良品中国业务目前遭遇的困境。

该分析师引用 No Agency 创始人唐小唐在 7 月中举办的该机构客户投资日活动中演讲表示，中国中产阶级正在被迫远离审美。

江南布衣继续遵循“粉丝经济”的策略，致力通过扩大会员规模和提升会员粘性从而推动销售增长。截至 6 月 30 日的会员账户数和微信账户数分别比去年同期增加 110 万个和 100 万个至超过 360 万个和 250 万个。会员贡献营业额占零售销售的比重从两年前的 62.6% 提高到七成左右。活跃会员和活跃微信会员数量分别超过 45 万个和 43 万个，均按年上升接近 10 万个。年度消费超过 5,000 元的会员账户从 2018 财年的 16.2 万个增加到逾 20.3 万个，她们在江南布衣消费逾 24 亿元，占线下零售总额超过 40%。

2019 财年该集团实现纯利 4.848 亿元，较前一年的 4.104 亿元增加 18.1%。董事会建议派发末期股息每股 0.48 港元（约合 0.43 元），加上每股 0.32 港元的中期股息，全年共派息约 4.15 亿港元，维持上市三年来 75% 的派息率。

江南布衣在业绩报告中的展望环节中指出，伴随着中国经济和消费增长放缓以及服装行业竞争加剧的挑战，集团也面对追求生活品味人群年轻化和快速增长、设计师品牌细分化市场潜力巨大等机会，管理层基于集团的“多元化品牌组合矩阵和良好的运营管理”对未来“仍然充满信心”，同时会通过提升设计创新和研发能力、运用互联网思维和技术、坚持以“粉丝经济”为核心的策略致力维持和巩固江南布衣作为中国领先设计师品牌时尚集团的地位。

四、公司重要公告

【金发拉比】关于大股东及一致行动人减持股份预披露公告

[2019-08-27] 金发拉比婴童用品股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）于近日收到公司大股东之一林若文女士及其一致行动人林浩茂先生《关于公司股份减持计划的告知函》，计划自本减持股份的预披露公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式减持本公司股份不超过 7,080,500 股，其合计减持股份不超过公司股份总数的 2%，在任意连续九十个自然日内，大股东及其一致行动人合计减持股份总数不超过公司股份总数的 1%。在上述减持期间内，大股东及一致行动人将在符合相关规则的前提下，根据实际情况决定是否减持及减持数量。

【拉夏贝尔】关于调整回购 A 股股份方案暨稳定股价措施的公告

[2019-08-29] 为增强投资者信心，切实维护广大股东利益，公司拟调整原回购方案：将回购公司 A 股股份的价格区间从“人民币 7.31 元/股—13.50 元/股”调整为“不超过人民币 13.50 元/股”；将用于回购的资金总额由“不超过人民币 8,000 万元、不低于人民币 5,000 万元”调整为“不超过人民币 10,000 万元、不低于人民币 5,000 万元”；增加“维护公司价值及股东权益所必需一出售”之回购用途，并调整回购股份的对应用途数量；将公司回购 A 股股份期限延长 6

个月，即调整后的回购期限为 2019 年 3 月 22 日至 2020 年 3 月 21 日。本次调整回购方案事项尚需提交公司 2019 年第三次临时股东大会及 2019 年第三次 A 股类别股东会、2019 年第三次 H 股类别股东会审议批准。

【报喜鸟】关于公司部分高管减持股份预披露的公告

[2019-08-31] 公司副总经理兼董事会秘书谢海静女士、财务总监吴跃现女士、副总经理葛武静先生因个人资金需求，拟通过集中竞价交易或大宗交易的方式减持其持有的部分公司股份。本次拟减持股份将不超过 2,138,866 股，占公司总股本的 0.1757%，减持期间为自本公告之日起十五个交易日后的六个月内，即 2019 年 9 月 23 日至 2020 年 3 月 22 日止（窗口期不得减持）。

【牧高笛】高级管理人员减持股份结果公告

[2019-08-31] 高级管理人员持股的基本情况

本次股份减持计划实施前，牧高笛户外用品股份有限公司（以下简称“公司”）制造总监马其刚先生持有公司股份 152,107 股，占公司总股本的 0.23%。

减持计划的实施结果情况

2019 年 2 月 26 日，公司披露了《牧高笛户外用品股份有限公司高级管理人员减持股份计划公告》（公告编号：2019-004）；公司于 2019 年 6 月 18 日披露了《牧高笛户外用品股份有限公司高级管理人员减持股份进展公告》（公告编号：2019-032）。截至本公告披露日，马其刚先生通过集中竞价交易减持公司股份 38000 股，占公司总股份的 0.06%，其减持股份数量已经完成，减持计划实施完毕。

【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 (%)
603196.SH	日播时尚	5.18	1.39	-0.16	-190.78	-0.07	-190.76
002832.SZ	比音勒芬	8.46	25.15	1.74	42.01	0.56	40.00
002762.SZ	金发拉比	1.80	-8.44	0.27	-23.05	0.08	-20.00
600824.SH	益民集团	7.74	-7.72	0.83	-12.47	0.08	-12.22
600448.SH	华纺股份	15.10	-5.68	0.10	-15.33	0.02	0.00
600370.SH	三房巷	4.71	-15.76	0.29	-7.11	0.04	-7.22
600220.SH	江苏阳光	10.83	2.50	0.40	-3.99	0.02	-3.88
600146.SH	商赢环球	6.73	-51.63	-2.01	-687.47	-0.43	-689.04
603055.SH	台华新材	12.90	-12.66	1.45	-38.20	0.19	-38.71
603555.SH	贵人鸟	8.10	-47.27	-0.58	-269.59	-0.09	-280.00
603365.SH	水星家纺	12.75	9.93	1.35	12.48	0.50	11.11
300005.SZ	探路者	6.91	-21.16	0.82	239.36	0.09	241.33
000850.SZ	华茂股份	13.86	7.25	3.06	131.72	0.33	132.14
600107.SH	美尔雅	2.20	-2.52	0.44	8,012.26	0.12	6,100.00
601718.SH	际华集团	100.74	-13.99	0.18	-92.30	0.00	-92.00
603001.SH	奥康国际	13.25	-15.75	0.95	-43.13	0.24	-41.81
603908.SH	牧高笛	3.27	-8.25	0.37	-4.24	0.56	-3.45

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 (%)
603808.SH	歌力思	12.66	17.09	1.90	17.90	0.57	18.75
603587.SH	地素时尚	11.11	14.42	3.39	1.09	0.85	-14.14
603116.SH	红蜻蜓	14.73	-1.18	1.09	-31.42	0.19	-29.63
603958.SH	哈森股份	6.34	-12.50	0.09	-76.77	0.04	-76.47
002083.SZ	孚日股份	25.34	-1.72	2.58	33.77	0.29	35.07
002042.SZ	华孚时尚	73.49	8.22	3.51	-36.36	0.23	-36.11
002763.SZ	汇洁股份	12.94	12.46	1.91	6.38	0.49	6.52
002569.SZ	*ST步森	1.81	4.35	-0.04	66.11	-0.03	66.67
002563.SZ	森马服饰	82.19	48.57	7.22	8.20	0.27	8.00
002503.SZ	搜于特	60.88	-44.11	1.85	-56.94	0.06	-57.14
002486.SZ	嘉麟杰	4.44	12.04	0.07	243.61	0.01	244.44
600630.SH	龙头股份	20.81	7.19	0.20	-56.46	0.05	-54.55
600400.SH	红豆股份	12.44	1.10	0.95	-14.77	0.04	-20.00
600398.SH	海澜之家	107.21	7.07	21.25	2.87	0.48	4.35
603665.SH	康隆达	4.72	15.23	0.44	1.19	0.44	2.33
603477.SH	振静股份	2.84	-9.78	0.24	-13.06	0.10	-16.67
603157.SH	拉夏贝尔	39.51	-9.78	-4.98	-311.23	-0.91	-311.63
300577.SZ	开润股份	12.21	40.71	1.14	36.03	0.52	33.33
002087.SZ	新野纺织	28.66	-10.75	1.53	-15.09	0.19	-15.09
002761.SZ	多喜爱	3.64	-7.16	-0.06	-123.98	-0.02	-123.91
300658.SZ	延江股份	4.81	50.28	0.44	168.39	0.30	172.73
300591.SZ	万里马	3.43	13.57	0.13	5.21	0.04	5.12
000982.SZ	*ST中绒	4.24	-51.86	-5.77	-46.51	-0.32	-46.47
000955.SZ	欣龙控股	3.95	10.98	-0.07	73.79	-0.01	73.76
002404.SZ	嘉欣丝绸	17.45	10.30	0.79	14.46	0.14	16.67
002780.SZ	三夫户外	1.85	-10.20	0.02	-36.17	0.01	-50.66
002656.SZ	摩登大道	7.03	9.15	0.31	-40.69	0.04	-40.60
000611.SZ	*ST天首	0.14	1.21	-0.28	6.42	-0.08	10.85
002098.SZ	浔兴股份	8.87	-22.42	0.45	24.38	0.13	24.36

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