

15 家纺服公司纳入标普指数，8 月纺织服装出口同降 5%

——纺织服装行业周报 (20190908)

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 3.93%、涨 4.89%、涨 3.92%，纺织服装板块涨 3.32%，其中纺织板块涨 3.50%、服装板块涨 3.23%。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) 标普道琼斯指数公司 9 月 7 日宣布将 1099 家中国 A 股上市公司纳入标普新兴市场指数 BMI，9 月 23 日起生效。纺织服装行业中比音勒芬、地素时尚、海澜之家、森马服饰、歌力思等 15 家公司入选此次指数名单。未来外资有望持续流入 A 股市场，纺织服装行业龙头估值较低、具有一定安全边际，有望受益。2) 2019 年 9 月 5 日中国副总理刘鹤与美国贸易代表莱特希泽、姆努钦通话，双方同意于 10 月初在华盛顿举行第十三轮中美经贸高级磋商，双方工作组将于 9 月中旬率先进行工作性磋商。中美贸易摩擦有缓和迹象，如果双方达成协议将有利于缓解中国纺织服装出口压力。3) 受中美贸易谈判不确定性、出口大环境疲软影响，据海关总署统计，2019 年 8 月中国纺织服装总出口额为 257.14 亿美元，同降 4.66%，环比 7 月降 7.16PCT；2019 年 1-8 月纺织服装总出口额为 1774.40 亿美元，同降 1.99%，较 1-7 月降 0.47PCT。4) 国储棉轮出第十八周成交热情回暖，新棉上市采摘进度低于往年。

本周观点：纺织服装行业 19 年中报总体表现较弱，品牌服饰终端零售未见改善，但公司业绩表现分化加大，优质公司业绩增长稳定性较强，建议关注安踏体育、海澜之家、森马服饰、开润股份、比音勒芬、李宁等；另外建议关注 19Q2 业绩增速回升的歌力思、水星家纺等，纺织制造行业建议关注申洲国际。

◆ 行业公司新闻动态

阿里考拉 20 亿美元收购案落地 考拉 CEO 确定；LV 扩大法国本土产能响应中国市场旺盛需求，第 16 间皮具工坊正式落成；山东如意旗下法国时尚集团 SMCP 2019 财年上半年稳定增长，中国大陆销售增幅超 30%；李宁准备再退休，日籍华人韩国优衣库 CEO 高坂武史过渡接任。

公司公告：朗姿股份拟出资 6300 万元收购西安美立方 60% 股权；嘉欣丝绸拟回购 0.5-1.0 亿元；海澜之家回购 136 万股，交易金额 1128 万元；红蜻蜓累计回购 1.38 亿元；雅戈尔累计回购 10.65 亿元。

◆ 行业数据汇总

328 级棉现货 12981 元/吨 (-0.03%)；美棉 CotlookA 70.65 美分/磅 (+0.43%)；粘胶短纤 10800 元/吨 (-1.82%)；涤纶短纤 7196.67 元/吨 (+0.70%)；长绒棉 22700 元/吨 (-1.73%)；内外棉价差 -927 元/吨 (-11.21%)。

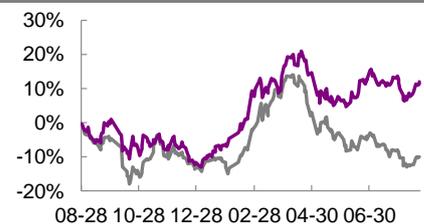
风险提示：终端零售疲软；汇率、棉价波动；部分公司解禁压力。

分析师

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

汲肖飞 (执业证书编号：S0930517100004)
021-52523675
jixiaofei@ebcn.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

- 中美贸易摩擦再升级，瑞士手表出口我国同比增 16.35%
..... 2019-08-18
- 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

上周行情回顾

上周上证综指、深证成指、沪深 300 分别涨 3.93%、涨 4.89%、涨 3.92%，纺织服装板块涨 3.32%，其中纺织板块涨 3.50%、服装板块涨 3.23%。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。

➤ 道琼斯指数纳入 1099 家 A 股上市公司，纺织服装行业 15 家公司入选

标普道琼斯指数公司 9 月 7 日宣布将 1099 家中国 A 股上市公司纳入标普新兴市场指数 BMI，9 月 23 日起生效，其中有 147 家大盘股，251 家中盘股，701 家小盘股。以 25% 的纳入因子纳入后，A 股在标普新兴市场全球基准指数中所占权重为 6.2%。

纺织服装行业中纳入标普新兴市场指数 BMI 名单的公司有比音勒芬、地素时尚、搜于特、跨境通、海澜之家、华孚时尚、江苏国泰、罗莱生活、南极电商、太平鸟、拉夏贝尔、歌力思、富安娜、航民股份、森马服饰等 15 家公司。此次纳入公司名单及纳入权重在 9 月 23 日生效前仍有可能发生变化。

随着中国资本市场不断开放，MSCI、标普道琼斯、富时罗素等均宣布纳入 A 股因子，其中标普道琼斯指数初始纳入权重和入选公司数量均大于其他指数公司，引导外资进入 A 股市场。外资在配置上偏好消费股及成长科技股，投资风格较为稳健，目前纺织服装行业整体估值较低，未来指数公司纳入 A 股有望带来更多增量资金，纺织服装行业龙头公司多数估值较低，具有一定安全边际，有望持续受益。

➤ 中美贸易摩擦缓和：中美双方通话同意 10 月初在华盛顿举行第十三轮高级磋商，贸易摩擦有所缓和

2019 年 9 月 1 日，美国对中国价值 3000 亿美元的商品加征 15% 的关税，产品包括我国出口的所有纺织服装产品，对行业影响加大，美国总统特朗普曾表示计划 10 月 1 日起对 2500 亿美元中国商品加征关税由 25% 提升至 30%。

2019 年 9 月 5 日中国副总理刘鹤与美国贸易代表莱特希泽、姆努钦通话，商务部长钟山、中国人民银行行长易纲、国家发改委副主任宁喆等参加通话，双方同意于 10 月初在华盛顿举行第十三轮中美经贸高级磋商，认为应共同努力为磋商创造良好条件，双方工作组将于 9 月中旬率先进行工作性磋商，为高级别磋商取得实质性进展做好准备。

自 2018 年以来中美贸易摩擦持续升级，影响中国纺织品出口，下游品牌商下单积极性较弱，18 年 9 月底开始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。目前中美经贸摩擦有缓和迹象，如果双方达成协议，未来中国纺织出口压力有望缓解。

➤ 19 年 8 月纺织服装出口同降 4.66%，环比走弱

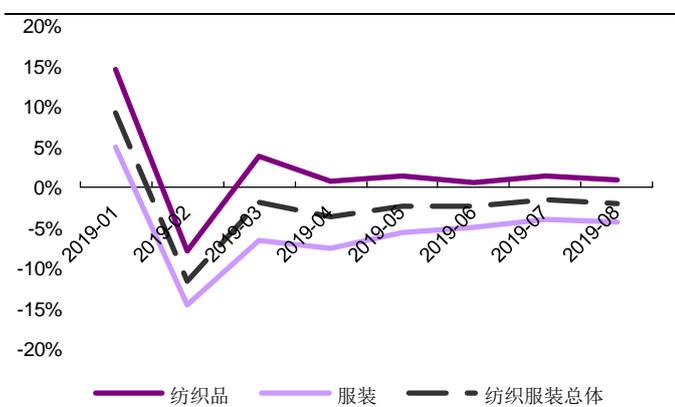
据海关总署统计，2019 年 8 月中国纺织纱线、织物及制品出口 100.15 亿美元，同比下降 2.45%、环比 7 月下降 8.46PCT；2019 年 1-8 月中国累

计出口纺织纱线、织物及制品 793.97 亿美元，同比增长 0.96%，较 1-7 月下降 0.51PCT。2019 年 8 月中国出口服装及衣着附件 156.99 亿美元，同比下降 6.01%、环比 7 月下降 6.29PCT，2019 年 1-8 月中国出口 980.42 亿美元，同比下降 4.26%，较 1-7 月下降 0.35PCT。

2019 年 8 月中国纺织服装总出口额为 257.14 亿美元，同比下降 4.66%，环比 7 月下降 7.16PCT；2019 年 1-8 月纺织服装总出口额为 1774.40 亿美元，同比下降 1.99%，较 1-7 月下降 0.47PCT。

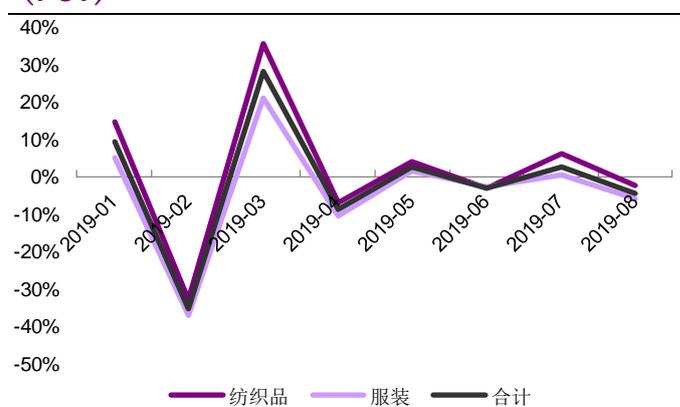
受中美贸易谈判不确定性、出口大环境疲软影响，2019 年 8 月我国纺织服装出口增速环比有所下滑，2019 年 9 月 1 日起美国对中国纺织服装产品加征 15% 关税，预计 9 月行业出口压力仍较大，若中美贸易谈判达成协议，未来纺织服装出口增长有望好转。

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

图 2：瑞士手表出口我国当月增速较上年同期变动幅度 (PCT)



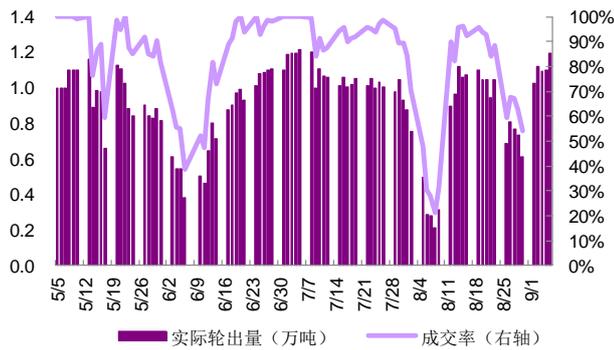
资料来源：Wind，光大证券研究所

➤ 国储棉轮出第十八周成交热情回暖，新棉上市采摘进度低于往年

据中国棉花信息网，上周（2019/9/2-9/6）为 2018/19 年度国储棉轮出第十八周，计划轮出 5.88 万吨、实际成交 5.53 万吨，成交率 93.97%、较前周上升 31.66PCT，成交均价 11723 元/吨、较前周上升 1.18%。

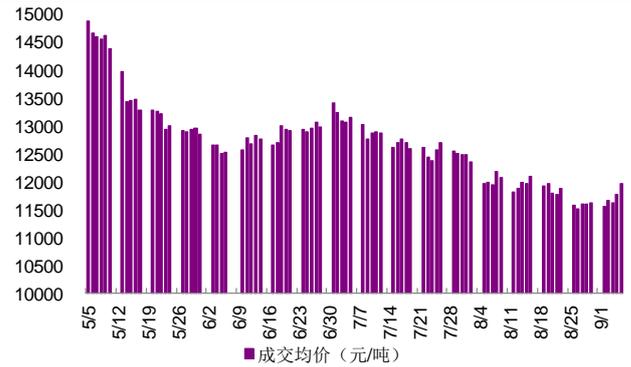
2019 年 9 月棉花新年度开始，截止 9 月 6 日，全国新棉采摘进度为 0.5%，同比降 0.3PCT，较过去四年均值下降 0.6PCT，当前全国棉花库存高企，下游需求仍较为疲软，全国新棉采摘进度低于往年，新棉交售、加工、销售尚未开始。

图 3：2018/19 年度国储棉轮出挂牌量



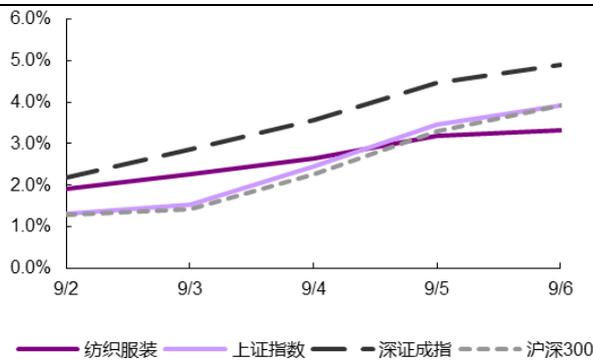
资料来源：中国棉花信息网、光大证券研究所

图 4：2018/19 年度国储棉轮出成交均价



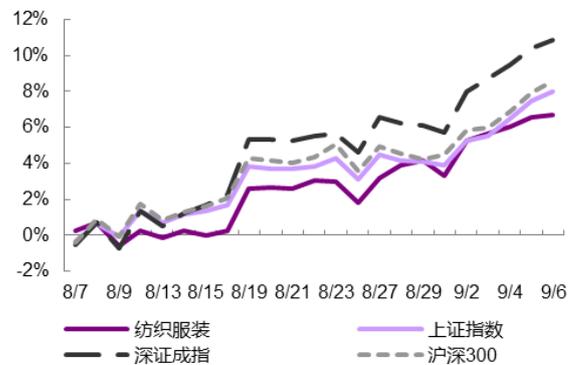
资料来源：中国棉花信息网、光大证券研究所

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 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	3.93	7.99
深证成份指数成份	4.89	10.88
沪深 300	3.92	8.58
纺织服装	3.32	6.71
纺织	3.50	5.66
服装	3.23	7.28

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)
002761.SZ	多喜爱	8.82	4.38	2,991
002563.SZ	森马服饰	11.45	-4.82	4,957
600152.SH	维科技术	6.73	4.18	11,356
600448.SH	华纺股份	6.38	-0.62	3,976
603983.SH	丸美股份	48.57	-2.68	2,445

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)
603238.SH	诺邦股份	17.36	0.35	441
002486.SZ	嘉麟杰	4.40	14.58	11,417
000779.SZ	甘咨询	12.04	0.75	963
603808.SH	歌力思	15.68	10.50	1,785
603518.SH	锦泓集团	7.86	3.97	839

资料来源：Wind

行业新闻动态

● 阿里考拉 20 亿美元收购案落地 考拉 CEO 确定 (亿邦动力网 2019/9/6)

9月6日阿里巴巴正式宣布以20亿美元全资收购网易旗下跨境电商平台网易考拉，并与网易达成战略合作。同时，阿里巴巴作为领投方参与了网易云音乐此轮7亿美元的融资，天猫进出口事业群总经理刘鹏将兼任考拉CEO。考拉品牌将继续保持独立运营。阿里将充分发挥生态协同效应，让中国消费者得到最好的进口商品消费体验。同时双方也将在文化娱乐领域产生更多化学反应。

“阿里收购网易考拉，更多在于巩固自己供应链的能力。”资深人士认为，在电商领域，平台关注两端：流量和供应链。流量上，阿里与拼多多已正面交锋，本次收购网易考拉则可在供应链端加以巩固。而反过来，供应链的巩固又可以让阿里把力量更聚焦于流量这一端的竞争上来。“网易考拉的加入大大的补充了天猫国际自营商品的数量。天猫国际直营店铺的商品丰富度必将提高，达人店可选取的商品数量也更大。”业内人士说道。

而商户担忧两大平台合并后会导致商家端的竞争加剧。目前，天猫国际与网易考拉两个平台的商户，在营销方式上均略有差异。“若两家平台合并，平台可提供的营销模式将越趋统一，届时，商户营销运营的空间变得更少，营销成本更为接近的同时也许会整体提高。”一位主营母婴产品、在多家跨境电商平台均有布局的商户表示。“平台间的竞争少了，跨境电商的渠道更中心化，商户在单一渠道求增长就更难了。”

这次收购将一定程度上削弱竞争强度。网易考拉在海淘领域的市场份额仅次于天猫国际，而海淘的畅销商品以标准品为主，价格透明，多家公司竞争意味着难以盈利。但这一次收购还不足以形成垄断。

另一方面，拼多多依靠百亿补贴等策略在向一二线城市市场扩张，而海淘同样是这个上升市场的重要一环，阿里巴巴对网易考拉的收购也有战略卡位的作用。

● Louis Vuitton 扩大法国本土产能响应中国市场旺盛需求，第 16 间皮具工坊正式落成 (华丽志 2019/9/6)

9月5日,法国奢侈品牌 Louis Vuitton (路易·威登)的第16间法国本土皮具工坊正式落成。新建成的皮具工坊位于法国曼恩-罗瓦尔省 Beaulieu-Sur-Layon,有135名员工,其中包括110名皮革工匠和三名学徒。

未来该工坊将继续扩大团队规模,预计今年年底员工总数将达到200人,最终达到300人。该工坊将主要生产 Néo Noé 水桶包, Mini Boîte Chapeau 手袋, My Lock Me BB 手袋和 Trunk Clutch 手袋等四款产品。

目前, Louis Vuitton 在全球拥有24间皮具工坊,其中16间坐落在法国本土,拥有近4300多名员工。

Louis Vuitton 的首席执行官 Michael Burke 在落成仪式上表示,为进一步满足中国市场对“法国制造”的巨大需求, Louis Vuitton 决定扩大法国本土的制造规模,计划到2022年在法国新建2间皮具工坊,增加1500名员工。Michael Burke 还表示, Louis Vuitton 目前不会考虑在中国或者亚洲建厂,因为亚洲,尤其是中国的消费者对“法国制造”情有独钟,而对其他地区生产的 Louis Vuitton 产品不感兴趣。

今年6月, Michael Burke 在巴黎召开的分析师会议上指出:品牌在中国正经历“前所未有”的增长。中国奢侈品消费者更多将包袋和手表的消费从海外转移回本土,推动了整体市场的成长。

● 山东如意旗下的法国时尚集团 SMCP 2019 财年上半年稳定增长, 中国大陆销售增幅超 30% (华丽志 2019/9/6)

9月5日,山东如意控股的法国时尚集团 SMCP (旗下拥有 Sandro、Maje、Claudie Pierlot 等时尚品牌)公布了2019财年上半年的关键财务数据。

上半年,得益于国际市场,尤其是中国大陆市场的出色表现,以及全球数字业务和配饰业务的强势增长, SMCP 实现了稳固增长,销售额同比增长9.5%至5.4亿欧元,按不变汇率计算,同比增长8.0%。调整后 EBITDA 同比增长3.5%至8680万欧元,调整后 EBITDA 率为16.1%,营业利润为5570万欧元,净利润为1720万欧元。

国际市场同比增长14.0%,中国大陆市场销售增幅超30%;全球数字业务实现稳固增长,占总销售额14.8%,配饰业务同比增长23.1%。

SMCP 首席执行官 Daniel Lalonde 表示:“上半年业绩符合预期,国际市场稳固增长,亚太地区表现抢眼。在当今如此严峻的市场环境下, SMCP 取得了这样的成绩,说明了我们的业务模式和全价销售策略行之有效。”

今年6月, SMCP 宣布,收购法国轻奢男装品牌 De Fursac 的交易已进入独家谈判阶段。目前,交易已于9月5日完成。

● “辱华 T 恤”事件持续发酵 Coach 母公司 CEO 突然下台 (服装新闻 2019/9/5)

Coach（母公司 Tapestry 集团）今日突然发布声明宣布 Jide Zeitlin 为新首席执行官，同时将继续担任董事会主席，执掌了 13 年的 Victor Luis 则立即离职，引发行业的关注。Victor Luis 于 2013 年成为 Coach 集团首席执行官，在其主导下，Coach 母公司于 2015 年起全面启动收购战略来丰富其品牌矩阵。

据资料显示，Jide Zeitlin 于 2006 年 6 月当选 Tapestry 董事会成员，自 2014 年 11 月以来一直担任董事会主席，此前曾在高盛任职长达 20 年，担任过多个高级管理职位，拥有丰富的相关经验。不过 Jide Zeitlin 在声明中表示，未来在恰当的时候会与董事会成员一起物色新首席执行官的合适人选。

有分析人士认为，Victor Luis 或许是半个月前“T 恤事件”的替罪羊，Coach 品牌的一件 T 恤被曝竟然将香港澳门列为国家，随后代言人刘雯立即决定解约。尽管 Coach 表示会尊重刘雯决定，并强调不会对刘雯提出任何索赔要求，相关事件依然持续发酵。

涉事品牌为更多国际时尚品牌在中国的发展敲响了警钟，在越来越追求社交媒体放大推广效果的当下，品牌除了制造良好的参与性、交互性体验，也需警惕维护用户的情感，一旦造成损伤很可能会产生难以挽回的负面影响。

从长远来看，奢侈品牌失去中国消费者就意味着失去增长动力，他们普遍生存在一种名为 FOMO(Fear of Missing Out)的焦虑中，害怕错过最佳时机，更害怕错过千禧一代消费群体。可以肯定的是，随着中国千禧一代逐渐成为新的奢侈品消费主力军，如果奢侈品牌现在忽视这一人群的存在，将来也很难再引起该人群关注，进而错失市场甚至被边缘化。

Jide Zeitlin 在声明中表示 Tapestry 集团将维持对 2020 财年销售额录得个位数增幅，利润持平的预期，将计划回购股票约 7 亿美元。消息发布后，Tapestry 集团股价开盘大涨 4.23% 至 21.3 美元，不过近 6 个月以来累计下挫逾 40%，目前市值约为 61 亿美元。

截至报告期末，Tapestry 集团旗下三个品牌在全球共有 1540 个销售点，其中 Coach 品牌有 986 家，Kate Spade 有 407 家，Stuart Weitzman 为 147 家。

● 李宁准备再退休，日籍华人韩国优衣库 CEO 高坂武史过渡接任（华丽志 2019/9/4）

在业绩连续改善，并恢复盈利增长之后，李宁有限公司(2331.HK)周一宣布重新引入外部职业经理人，任命日籍华人高坂武史担任公司联席首席执行官，而公司创始人、此前一直担任临时首席执行官，并表示不愿长久管理公司的李宁亦改任另一名联席首席执行官。

双首席执行官的配置被认为是李宁退位的过渡设置，48 岁的高坂武史原名钱炜，加入李宁公司前服务亚洲最大服饰零售商 Fast Retailing Co. Ltd. (9983.T) 迅销集团，担任迅销旗舰品牌韩国优衣库的首席执行官。

据李宁公司声明，高坂武史曾分别于 2001 年及 2005 年出任中国优衣库副总经理及首席运营官，在中国市场拥有 15 年行业经验。高坂武史在李宁公司的年薪为 1,000 万元，同时根据业绩表现将获得酌情花红，首个任期为三年，与李宁新职位一致。

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
002612.SZ	朗姿股份	9月2日	对外投资	全资子公司朗姿医疗管理有限公司拟出资 6,300.00 万元人民币收购汝州瀚峰持有的西安美立方 60% 的股权。
002404.SZ	嘉欣丝绸	9月2日	股份回购	拟回购总额不少于（含）5,000 万元，不超过（含）10,000 万元，每股不超过（含）人民币 7.5 元。
300526.SZ	中潜股份	9月2日	回购注销	拟以 12.58 元/股及银行同期存款利息之和回购注销限制性股票 56,000 股。完成后，限制性股票数量由 544,000 股调整为 488,000 股，注册资本由 170,660,816 元减少至 170,604,816 元。
2331.HK	李宁	9月2日 9月4日	人事变动 股本变动	李宁先生由行政总裁调任为联席行政总裁，高坂武史先生获任执行董事及联席行政总裁。 9月3日至9月4日为购股权计划以 4.44 港元/股新发行 120000 股，占现有已发行股份数 0.0052%。
603116.SH	红蜻蜓	9月3日 9月4日	回购进展 基金份额	累计回购 17,559,813 股，占总股本 3.00%，最高成交价 9.3 元，最低 7.08 元，累计支付资金总额 137,683,280.50 元（不含佣金、过户费等交易费用）。 参与投资的长信汇智基金所投资的信托计划单位净值跌破了与某商业银行约定的预警线，且未能在规定期限内追加资金，基金原持有的信托份额已全部转让予某商业银行。
600177.SH	雅戈尔	9月3日	回购进展	累计回购 168,232,689 股，占总股本 3.36%，最低成交价 6.11 元，最高成交价格 6.57 元，累计支付资金总额 1,064,890,226.72 元（含交易费用）。
600510.SH	黑牡丹	9月3日	解除质押 股份减持	2019 年 8 月 30 日咎圣达先生及上海综艺为其所持有的 28,000,000 股无限售条件流通股办理了质押登记解除手续。目前其累计质押 76,700,000 股，占持有股份总数 63.21%，占总股本 7.33% 咎圣达先生及上海综艺减持实施期限已届满，累计减持公司股份 20,173,773 股，占总股本 1.9266%
600398.SH	海澜之家	9月4日	股份回购	2019 年 9 月 3 日首次回购股份（第二期）1,357,000 股，占总股本 0.0307%，最高价为 8.35 元/股、最低价为 8.27 元/股，已支付的总金额为 11,282,404.00 元（不含交易费用）
002127.SZ	南极电商	9月5日	股份减持	持股 5.46% 的股东新民实业累计减持股份数量为 5,164,305 股，占公司总股本的 0.21%，减持完毕。

600400.SH	红豆股份	9月6日	股份减持	农银股权基金因自身资金需求,拟减持所持有的公司股份,计划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%,自公告日起15个交易日后的6个月内实施。
-----------	------	------	------	--

重点上市公司大事提醒

公司	类型	日期	时间	地点
希努尔	股东大会召开	9月10日	14:30	广州市
棒杰股份	股东大会召开	9月10日	14:00	义乌市
水星家纺	股东大会召开	9月11日	14:00	上海市
起步股份	股东大会召开	9月11日	14:30	青田县
黑牡丹	股东大会召开	9月11日	14:00	常州市
红蜻蜓	股东大会召开	9月12日	14:30	温州市
九牧王	股东大会召开	9月12日	14:00	厦门市
鲁泰A	股东大会召开	9月16日	14:00	淄博市
哈森股份	股东大会召开	9月16日	14:00	昆山市
摩登大道	股东大会召开	9月17日	14:00	广州市
华纺股份	股东大会召开	9月18日	14:30	滨州市
中潜股份	股东大会召开	9月18日	15:00	惠州市
歌力思	股东大会召开	9月19日	14:30	深圳市

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
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
002293.SZ	罗莱生活	2020/6/8	93	0.11%	股权激励限售股份
603557.SH	起步股份	2020/8/18	25,108	52.94%	首发原股东限售股份
603558.SH	健盛集团	2020/8/31	3,212	7.71%	定向增发机构配售股份
600152.SH	维科技术	2020/9/7	12,278	27.85%	定向增发机构配售股份
603877.SH	太平鸟	2020/9/14	230	0.48%	股权激励限售股份
603157.SH	拉夏贝尔	2020/9/25	18,708	34.16%	首发原股东限售股份
000971.SZ	高升控股	2020/9/28	3,320	3.13%	定向增发机构配售股份
000971.SZ	高升控股	2020/10/26	954	0.90%	定向增发机构配售股份
002127.SZ	南极电商	2020/11/9	4,369	1.78%	定向增发机构配售股份
603605.SH	珀莱雅	2020/11/16	13,791	68.51%	首发原股东限售股份
603365.SH	水星家纺	2020/11/20	17,809	66.78%	首发原股东限售股份
600448.SH	华纺股份	2020/11/30	1,015	1.93%	定向增发机构配售股份
002034.SZ	旺能环境	2020/12/15	13,313	31.96%	定向增发机构配售股份
002780.SZ	三夫户外	2020/12/21	205	1.41%	定向增发机构配售股份

300740.SZ	御家汇	2021/2/8	12,133	29.51%	首发原股东限售股份
002293.SZ	罗莱生活	2021/2/8	3,927	4.73%	定向增发机构配售股份
603587.SH	地素时尚	2021/6/22	5,810	14.49%	首发原股东限售股份
000971.SZ	高升控股	2021/10/26	4,778	4.51%	定向增发机构配售股份
603587.SH	地素时尚	2021/12/21	24,790	61.82%	首发原股东限售股份
600987.SH	航民股份	2021/12/21	11,008	10.19%	定向增发机构配售股份
600626.SH	申达股份	2021/12/27	4,413	5.18%	定向增发机构配售股份

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	13.98	7.72	0.89	-20.18	0.20	2019-08-24	半年报
美邦服饰	26.99	-31.47	-1.38	-359.61	-0.05	2019-08-24	半年报
森马服饰	82.19	48.57	7.22	8.20	0.27	2019-08-28	半年报
搜于特	60.77	-44.14	1.85	-56.94	0.06	2019-08-28	半年报
海澜之家	107.21	7.07	21.25	2.87	0.48	2019-08-29	半年报
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	7.03	9.15	0.31	-40.69	0.04	2019-08-30	半年报

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	6.91	-21.16	0.82	239.36	0.09	2019-08-28	半年报
鲁泰A	31.85	-2.89	4.11	9.03	0.48	2019-08-03	半年报
奥康国际	13.25	-15.75	0.95	-43.13	0.24	2019-08-28	半年报
华孚时尚	73.49	8.22	3.51	-36.36	0.23	2019-08-28	半年报
贵人鸟	8.10	-47.27	-0.58	-269.59	-0.09	2019-08-27	半年报
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	12.66	17.09	1.90	17.90	0.57	2019-08-24	半年报
哈森股份	6.34	-12.50	0.09	-76.77	0.04	2019-08-28	半年报
新野纺织	28.66	-10.75	1.53	-15.09	0.19	2019-08-29	半年报
兴业科技	7.00	-9.64	0.69	105.69	0.23	2019-07-23	半年报
际华集团	100.74	-13.99	0.18	-92.30	0.00	2019-08-28	半年报
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	3.64	-7.16	-0.06	-123.98	-0.02	2019-08-29	半年报
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	89.70	-9.16	4.60	-9.25	0.30	2019-08-28	半年报
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	12.44	1.10	0.95	-14.77	0.04	2019-08-29	半年报
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	12.75	9.93	1.35	12.48	0.50	2019-08-27	半年报
地素时尚	11.11	14.42	3.39	1.09	0.85	2019-08-28	半年报
比音勒芬	8.46	25.15	1.74	42.01	0.56	2019-08-26	半年报
开润股份	12.21	40.71	1.14	36.03	0.52	2019-08-29	半年报
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	9.73	-0.82	0.06	-90.83	0.01	2019-08-30	半年报
拉芳家化	4.58	3.67	0.47	-43.15	0.21	2019-08-29	半年报
丸美股份	8.15	11.85	2.56	31.57	0.64	2019-08-29	半年报

资料来源: Wind, 光大证券研究所

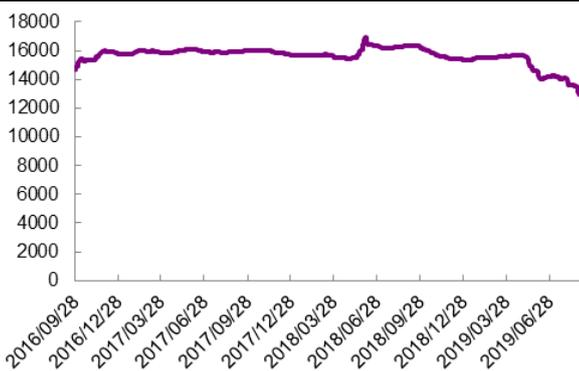
行业数据跟踪

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	12981 元/吨	-0.03	2019-09-06
美棉 CotlookA	70.65 美分/磅	0.43	2019-09-06
粘胶短纤	10800 元/吨	-1.82	2019-09-06
涤纶短纤	7196.67 元/吨	0.70	2019-09-06
长绒棉	22700 元/吨	-1.73	2019-09-03
内外棉价差	-927 元/吨	-11.21	2019-09-06

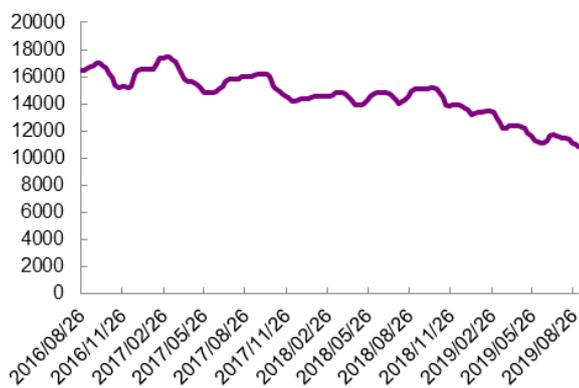
资料来源: Wind

图 7: 328 级棉现价走势图 (元/吨)



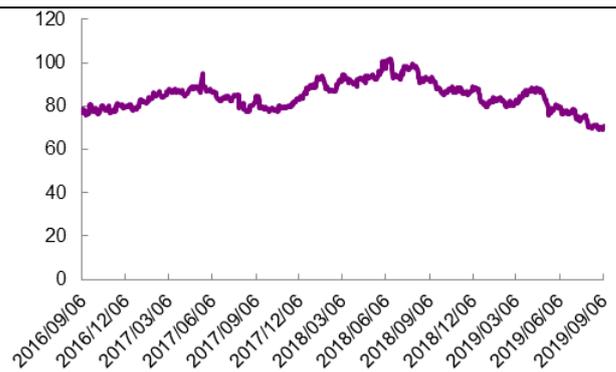
资料来源: Wind

图 9: 粘胶短纤价格走势图 (元/吨)



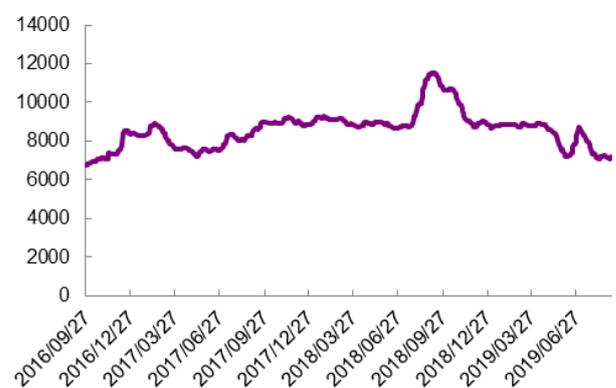
资料来源: Wind

图 8: CotlookA 指数 (美分/磅)



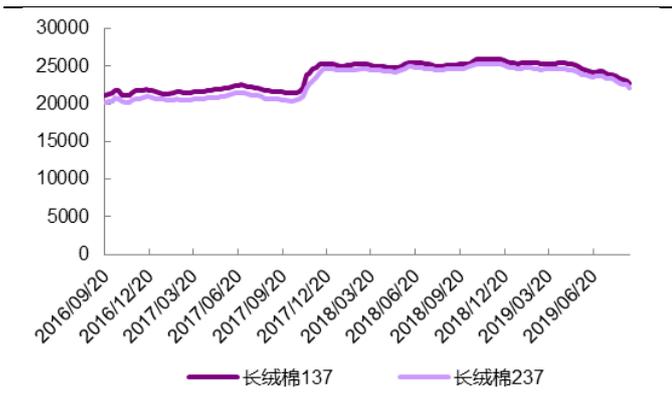
资料来源: Wind

图 10: 涤纶短纤价格走势图 (元/吨)



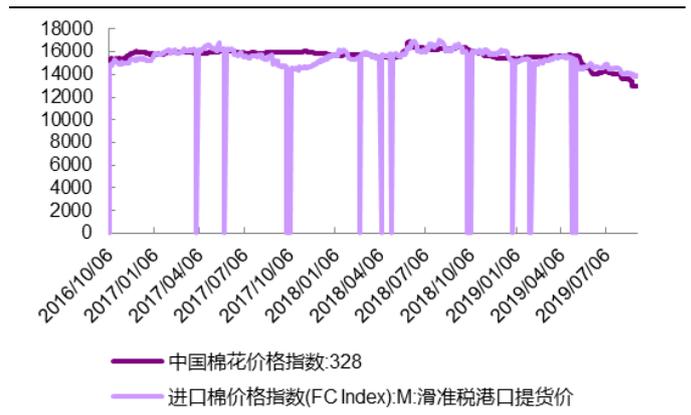
资料来源: Wind

图 11: 长绒棉价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind

图 12: 内外棉价差价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind

港股估值表

证券代码	证券简称	现价	市值	EPS RMB			PE (HKD 口径)			周涨跌幅
		HKD	MLN HKD	18A	FY19	FY20	18A	FY19	FY20	(%)
1234.HK	利郎	6.53	7,820	0.63	0.73	0.83	9	8	7	2.03
3998.HK	波司登	3.00	32,181	0.06	0.12	0.14	43	24	19	11.52
2678.HK	天虹	7.14	6,533	1.27	1.02	1.29	5	6	5	8.02
2313.HK	申洲	112.40	168,962	3.02	3.49	4.13	33	29	25	6.41
2331.HK	李宁	23.15	53,464	0.31	0.53	0.62	65	40	34	0.00
3818.HK	中国动向	0.84	4,944	0.05	0.10	0.11	14	8	7	0.00
2020.HK	安踏体育	63.75	172,206	1.52	2.00	2.49	37	29	23	-1.92
3306.HK	江南布衣	11.10	5,758	0.79	1.06	1.21	12	9	8	-1.07
2298.HK	都市丽人	1.32	2,969	0.17	0.11	0.10	7	11	12	0.76
0210.HK	达芙妮国际	0.35	569	-0.53	0.00	0.00	-1	-	-	15.00
1086.HK	好孩子	1.48	2,469	0.09	0.14	0.17	15	10	8	-0.67
0999.HK	I.T	2.47	2,954	0.32	0.00	0.00	7	-	-	21.08
0709.HK	佐丹奴	2.43	3,836	0.27	0.17	0.19	8	13	11	3.20
1382.HK	互太	5.39	7,796	0.56	0.55	0.59	9	9	8	1.89

资料来源: wind 一致预期 注: 股价更新至 2019 年 9 月 6 日

注: 本表中 EPS 根据最新汇率 (2019 年 9 月 6 日 1 港元= 0.90403 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