

纺织服装

行业周报

8月社零总额增长7.5%，限额以上纺服增速回升至5.2%

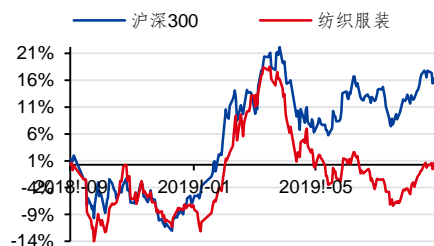
投资要点

- ◆ **板块公司行情：**上周，SW纺织服装板块下跌0.03%，沪深300下跌0.92%。目前SW纺织服装PE为18.88倍，略高于近1年均值。本周涨幅前3的纺织服装公司分别为：比音勒芬(+12.93%)、龙头股份(+8.66%)、*ST天首(+8.08%)，跌幅前3分别为：浔兴股份(-7.67%)、金鹰股份(-4.89%)、星期六(-4.61%)。
 - ◆ **行业重要新闻：**1.8月份社会消费品零售总额增长7.5%，服装增速环比回暖；2.8月份规模以上工业增加值增长4.4%，纺织业增长0.1%；3.美国农业部：棉花期初库存上调，产量、消费量和贸易量下调；4.8月棉纺织企业调查：市场维持弱势，纱线产量下降；5.纺织行业2019年前三季度总体分析。
 - ◆ **海外公司跟踪：**1.H&M 母公司海恩斯莫里斯集团三季度录得三年来最快增速；2.Esprit 全年亏损收窄，管理层称香港客流锐减；3.堡狮龙全年亏损1.4亿。
 - ◆ **公司重要公告：**【比音勒芬】三季度业绩预增55%~65%；【森马服饰】董事，高管增持暨控股股东减持股份；【海澜之家】转让子公司股权；【报喜鸟】高管减持进展；【孚日股份】回购实施完毕；【江苏阳光】控股股东增持完成；【天创时尚】股东减持结果；【搜于特】设立供应链管理公司；【水星家纺】首次回购股份；
 - ◆ **重点新闻简评：**8月社零总额增长7.5%；增速环比微降，汽车消费放缓影响社零增速。若剔除石油汽车，限额以上零售实现增速约8.1%，增速高于6、7月的7.8%与8.1%，食品类CPI、减税降费政策推动消费增速回升。限额以上纺织服装增速回升至5.2%，减税降费及较低基数或推动纺织服装走出增速下行通道，建议关注童装龙头森马服饰及业绩有望回暖的歌力思。
- 8月份纺织市场整体依然疲弱：**棉花预警信息系统调查显示8月下游需求没有改善，交易较为清淡，企业开工率维持低位。其中价格方面，纱厂以让利出库为主，对外报价略有下降。9月起逐步进入纺服传统旺季，轻纺城下游需求局部增加，市场局部顺畅。专业市场预判指数均环比上行，管理者和商户对九月销售较有信心。
- ◆ **投资建议：**8月社零总额增长7.5%，剔除石油汽车的限额以上增长8.1%。纺织服装增速回升至5.2%，减税降费及较低基数或推动纺织服装走出增速下行通道。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	0.69	-4.05	-15.56
绝对收益	4.44	-1.40	-0.16

分析师

王冯

 SAC 执业证书编号：S0910516120001
 wangfeng@huajinsec.cn
 021-20377089

报告联系人

吴雨舟

 wuyuzhou@huajinsec.cn
 021-20377061

相关报告

- 纺织服装：轻纺城市场局部走畅，进入旺季
后整体成交有望震荡小升 2019-09-15
- 纺织服装：8月专业市场及轻纺城景气指数环
比回暖，期待旺季延续升温趋势 2019-09-08
- 纺织服装：纺服零售社服半年报总结：Q2 社
零环比回暖，关注消费龙头 2019-09-02
- 纺织服装：秋冬面料成交环比增长，轻纺城
价格指数微幅上涨 2019-09-01
- 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

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. 8月份社会消费品零售总额增长7.5%，服装增速环比回暖.....	6
2. 8月份规模以上工业增加值增长4.4%，纺织业增长0.1%.....	8
3. 美国农业部：棉花期初库存上调，产量、消费量和贸易量下调.....	9
4. 8月棉纺织企业调查：市场维持弱势，纱线产量下降.....	9
5. 8月棉花形势月报：用棉需求疲软，棉价降幅较大.....	10
三、海外公司跟踪.....	12
1. H&M 母公司海恩斯莫里斯集团三季度录得三年来最快增速.....	12
2. Esprit 全年亏损收窄，管理层称香港客流锐减.....	14
3. 堡狮龙全年亏损1.4亿.....	15
四、公司重要公告.....	16
五、风险提示.....	18

图表目录

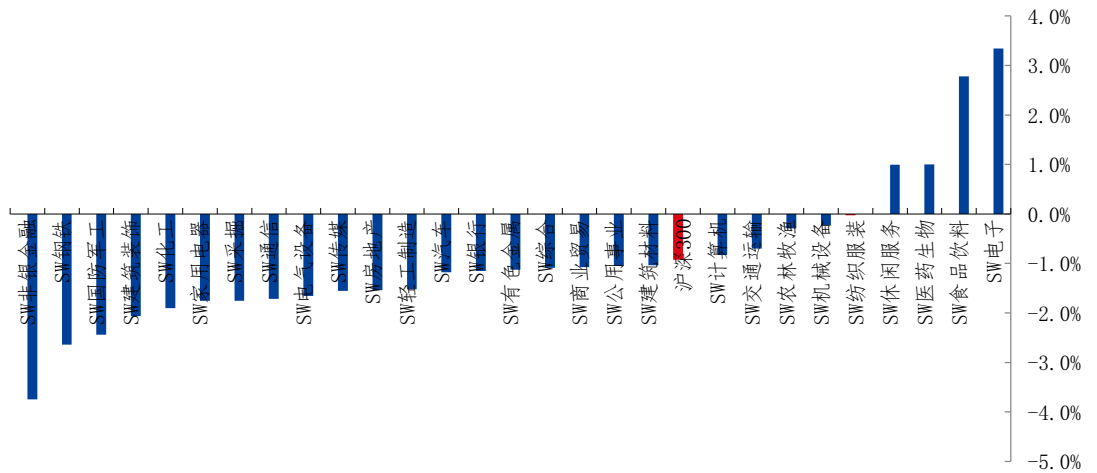
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较.....	3
图 2：近 1 年纺织服装及子板块 PE 走势.....	3
表 1：纺织服装及子板块最新估值与近 1 年均值 PE 对比.....	4
表 2：本周纺织服装板块涨幅前 5 的公司.....	4
表 3：本周纺织服装板块跌幅前 5 的公司.....	4
表 4：纺织服装重点公司股价与估值.....	4
表 5：纺织服装未来一年内解禁情况.....	5
表 6：2019 年 8 月份社会消费品零售总额主要数据.....	6
表 7：USDA 2019 年 9 月全球棉花供求预测(2019/2020 年度).....	9

一、上周行情

1. 板块行情

上周，SW 纺织服装板块下跌 0.03%，沪深 300 下跌 0.92%，纺织服装板块跑赢大盘 0.9 个百分点。其中 SW 纺织制造板块下跌 0.91%，SW 服装家纺上涨 0.43%。

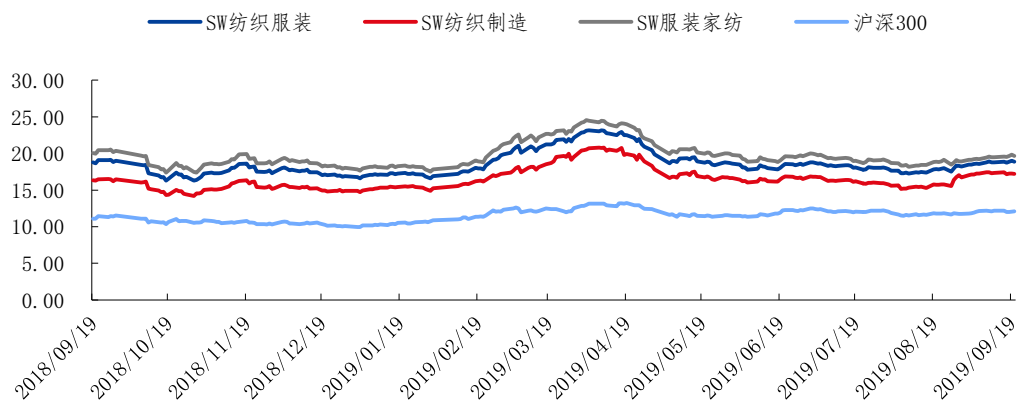
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



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 18.88 倍，SW 纺织制造的 PE 为 17.2 倍，SW 服装家纺的 PE 为 19.67 倍，沪深 300 的 PE 为 12.09 倍。SW 纺织服装的 PE 略高于近 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
2019/9/20	18.88	17.20	19.67	12.09
均值	18.57	16.50	19.70	11.48
溢价	0.31	0.70	-0.03	0.61

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)
002832.SZ	比音勒芬	12.93	27.60
600630.SH	龙头股份	8.66	8.03
000611.SZ	*ST 天首	8.08	3.61
002486.SZ	嘉麟杰	6.02	5.46
002563.SZ	森马服饰	5.28	11.96

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)
002098.SZ	浔兴股份	-7.67	6.14
600232.SH	金鹰股份	-4.89	5.84
002291.SZ	星期六	-4.61	5.17
002154.SZ	报喜鸟	-4.50	2.97
002776.SZ	柏堡龙	-4.46	8.56

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	9.52	90	0.95	0.99	1.07	10	10	9
002042.SZ	华孚时尚	7.29	111	0.49	0.46	0.54	15	16	14
601339.SH	百隆东方	4.00	60	0.29	0.31	0.34	14	13	12
600803.SH	新奥股份	11.10	136	1.07	1.21	1.31	10	9	8
002087.SZ	新野纺织	3.56	29	0.47	0.57	0.66	8	6	5
603558.SH	健盛集团	8.77	37	0.50	0.62	0.74	18	14	12
300658.SZ	延江股份	14.88	23	0.32	/	/	46	/	/
002293.SZ	罗莱生活	9.22	77	0.64	0.71	0.77	14	13	12
002327.SZ	富安娜	6.90	60	0.62	0.69	0.78	11	10	9
002397.SZ	梦洁股份	5.08	39	0.11	0.24	0.31	47	21	16
603365.SH	水星家纺	16.80	45	1.07	1.22	1.38	16	14	12
002761.SZ	多喜爱	10.26	36	0.08	/	0.02	128	/	508
002503.SZ	搜于特	2.53	78	0.12	0.10	0.11	21	26	23
002563.SZ	森马服饰	11.96	323	0.63	0.70	0.82	19	17	15

603877.SH	太平鸟	14.38	69	1.19	1.32	1.49	12	11	10
002832.SZ	比音勒芬	27.60	85	0.95	1.33	1.72	29	21	16
002612.SZ	朗姿股份	8.99	39	0.48	/	/	19	/	/
603808.SH	歌力思	16.21	54	1.10	1.32	1.60	15	12	10
603196.SH	日播时尚	8.35	20	0.16	0.21	0.28	52	40	30
603518.SH	锦泓集团	7.83	20	1.08	0.96	1.07	7	8	7
603839.SH	安正时尚	13.89	56	0.70	0.93	1.07	20	15	13
600398.SH	海澜之家	8.53	377	0.78	0.83	0.89	11	10	10
002029.SZ	七匹狼	5.98	45	0.46	0.49	0.55	13	12	11
601566.SH	九牧王	11.44	66	0.93	1.00	1.05	12	11	11
002762.SZ	金发拉比	5.54	20	0.11	0.19	0.22	50	28	25
002875.SZ	安奈儿	18.04	24	0.63	0.75	0.90	28	24	20
002763.SZ	汇洁股份	8.50	35	0.40	0.56	0.66	21	15	13
300005.SZ	探路者	3.90	35	-0.20	0.15	0.17	-19	27	22
603555.SH	贵人鸟	4.52	28	-1.09	/	/	-4	/	/
600987.SH	航民股份	6.39	69	0.61	0.68	0.74	10	9	9
603001.SH	奥康国际	9.94	40	0.34	0.41	0.47	29	24	21
002291.SZ	星期六	5.17	34	0.01	0.16	0.17	381	33	30
002127.SZ	南极电商	10.19	250	0.36	0.50	0.65	28	21	16
002640.SZ	跨境通	8.42	131	0.40	0.64	0.73	21	13	12
002687.SZ	乔治白	5.95	21	0.32	/	/	18	/	/

资料来源: Wind 一致预期, 最新日期 2019/09/22, 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(%)
300577.SZ	开润股份	2019/9/23	23.13	0.11%	0.36%
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%
603558.SH	健盛集团	2020/8/31	3,211.81	7.71%	7.71%
603877.SH	太平鸟	2020/9/14	230.37	0.48%	1.14%
603055.SH	台华新材	2020/9/21	62,555.42	81.60%	81.60%

资料来源: Wind, 最新日期 2019/09/22, 华金证券研究所

二、行业重要新闻

1. 8 月份社会消费品零售总额增长 7.5%，服装增速环比回暖

[国家统计局 2019-09-16]

2019 年 8 月份，社会消费品零售总额 33896 亿元，同比名义增长 7.5%（扣除价格因素实际增长 5.6%，以下除特殊说明外均为名义增长）。其中，除汽车以外的消费品零售额 30845 亿元，增长 9.3%。

2019 年 1-8 月份，社会消费品零售总额 262179 亿元，同比增长 8.2%。其中，除汽车以外的消费品零售额 237056 亿元，增长 9.1%。

按经营单位所在地分，8 月份，城镇消费品零售额 29134 亿元，同比增长 7.2%；乡村消费品零售额 4762 亿元，增长 8.9%。1-8 月份，城镇消费品零售额 224412 亿元，同比增长 8.1%；乡村消费品零售额 37768 亿元，增长 9.0%。

按消费类型分，8 月份，餐饮收入 3857 亿元，同比增长 9.7%；商品零售 30039 亿元，增长 7.2%。1-8 月份，餐饮收入 28795 亿元，同比增长 9.4%；商品零售 233385 亿元，增长 8.1%。

2019 年 1-8 月份，全国网上零售额 64393 亿元，同比增长 16.8%。其中，实物商品网上零售额 50745 亿元，增长 20.8%，占社会消费品零售总额的比重为 19.4%；在实物商品网上零售额中，吃、穿和用类商品分别增长 30.6%、19.7%和 20.2%。

表 6：2019 年 8 月份社会消费品零售总额主要数据

指 标	8 月		1-8 月	
	绝对量 (亿元)	同比增长 (%)	绝对量 (亿元)	同比增长 (%)
社会消费品零售总额	33896	7.5	262179	8.2
其中：除汽车以外的消费品零售额	30845	9.3	237056	9.1
其中：限额以上单位消费品零售额	11772	2.0	93881	4.3
其中：实物商品网上零售额	-	-	50745	20.8
按经营地分				
城镇	29134	7.2	224412	8.1
乡村	4762	8.9	37768	9.0

按消费类型分				
餐饮收入	3857	9.7	28795	9.4
其中：限额以上单位餐饮收入	815	7.6	6048	7.3
商品零售	30039	7.2	233385	8.1
其中：限额以上单位商品零售	10957	1.6	87833	4.1
粮油、食品类	1176	12.5	9233	10.6
饮料类	183	10.4	1350	9.9
烟酒类	312	12.6	2497	7.3
服装鞋帽、针纺织品类	946	5.2	8427	3.2
化妆品类	232	12.8	1893	12.7
金银珠宝类	212	-7.0	1735	1.5
日用品类	504	13.0	3791	13.8
家用电器和音像器材类	687	4.2	5783	5.9
中西药品类	476	7.7	3811	10.6
文化办公用品类	288	19.8	2026	7.4
家具类	161	5.7	1220	5.8
通讯器材类	365	3.5	2942	6.1
石油及制品类	1710	-1.2	12948	2.0
汽车类	3052	-8.1	25123	-0.5
建筑及装潢材料类	181	5.9	1262	3.5

资料来源：国家统计局，华金证券研究所

注：1. 此表速度均为未扣除价格因素的名义增速；2. 此表中部分数据因四舍五入的原因，存在总计与分项合计不等的情况。

2019年8月份，社会消费品零售总额同比增长7.5%，增速与上月基本持平。消费品市场运行呈现以下特点：

一、除汽车以外的消费品零售额增速加快

从当月增速看，消费品市场受汽车类商品销售降幅扩大等因素影响较大。8月份限额以上单位汽车类商品零售额同比下降8.1%，降幅比7月份扩大5.5个百分点。扣除汽车类商品，8月份社会消费品零售总额同比增长9.3%，比7月份同口径增速加快0.5个百分点。

从累计增速看，1-8月份社会消费品零售总额同比增长8.2%，增速与1-7月份基本持平，市场销售总体平稳。

二、基本生活类商品增长较快

8月份，限额以上单位粮油、食品类商品零售额同比增长12.5%，增速比7月份加快2.6个百分点；服装鞋帽、针纺织品类商品增长5.2%，增速加快2.3个百分点；日用类商品增长13.0%，增速与7月份持平，继续保持两位数增长。

8月份，全国餐饮收入3857亿元，同比增长9.7%，增速比7月份加快0.3个百分点，比商品零售高2.5个百分点。其中限额以上单位餐饮收入增长7.6%，增速比7月份加快0.3个百分点。

三、升级类商品销售增长加快

8 月份，限额以上单位化妆品、文化办公用品、家用电器和音像器材、通讯器材类商品同比分别增长 12.8%、19.8%、4.2%和 3.5%，增速分别比 7 月份加快 3.4、5.3、1.2 和 2.5 个百分点。

四、网上零售保持快速增长

1-8 月份，全国实物商品网上零售额同比增长 20.8%，增速与 1-7 月份基本持平，比社会消费品零售总额增速高 12.6 个百分点；占社会消费品零售总额比重为 19.4%，比上年同期提高 2.1 个百分点。

【简评：8 月社零总额增长 7.5%：增速环比微降，汽车消费放缓影响社零增速。若剔除石油汽车，限额以上零售实现增速约 8.1%，增速高于 6、7 月的 7.8%与 8.1%，食品类 CPI、减税降费政策推动消费增速回升。限额以上纺织服装增速回升至 5.2%，减税降费及较低基数或推动纺织服装走出增速下行通道，建议关注童装龙头森马服饰及业绩有望回暖的歌手思。】

2.8 月份规模以上工业增加值增长 4.4%，纺织业增长 0.1%

[中国棉花协会 2019-09-16]

2019 年 8 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 4.4%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），比 7 月份回落 0.4 个百分点。从环比看，8 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.32%。1—8 月份，规模以上工业增加值同比增长 5.6%。

分三大门类看，8 月份，采矿业增加值同比增长 3.7%，增速较 7 月份回落 2.9 个百分点；制造业增长 4.3%，回落 0.2 个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 5.9%，回落 1.0 个百分点。

分经济类型看，8 月份，国有控股企业增加值同比增长 4.1%；股份制企业增长 5.3%，外商及港澳台商投资企业增长 1.3%；私营企业增长 6.0%。

分行业看，8 月份，41 个大类行业中有 32 个行业增加值保持同比增长。农副食品加工业增加值与上年同月持平，纺织业增长 0.1%，化学原料和化学制品制造业增长 1.2%，非金属矿物制品业增长 8.1%，黑色金属冶炼和压延加工业增长 10.4%，有色金属冶炼和压延加工业增长 8.5%，通用设备制造业与上年同月持平，专用设备制造业增长 3.3%，汽车制造业增长 4.3%，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增长 7.8%，电气机械和器材制造业增长 10.0%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 4.7%，电力、热力生产和供应业增长 5.1%。

分地区看，8 月份，东部地区增加值同比增长 2.8%，中部地区增长 6.5%，西部地区增长 5.3%，东北地区增长 3.0%。

分产品看，8 月份，605 种产品中有 302 种产品同比增长。钢材 10639 万吨，同比增长 9.8%；水泥 21018 万吨，增长 5.1%；十种有色金属 491 万吨，增长 4.4%；乙烯 165 万吨，增长 1.8%；汽车 200.0 万辆，下降 0.6%，其中，轿车 80.9 万辆，下降 7.3%；新能源汽车 10.0 万辆，增长 9.9%；发电量 6682 亿千瓦时，增长 1.7%；原油加工量 5400 万吨，增长 6.9%。

8 月份，工业企业产品销售率为 98.3%，比上年同期下降 0.3 个百分点。工业企业实现出口交货值 10464 亿元，同比名义下降 4.3%。

3. 美国农业部：棉花期初库存上调，产量、消费量和贸易量下调

[中国棉花协会 2019-09-16]

2019年9月13日，美国农业部发布了全球棉花供需预测月报。本月，2019/20年度全球棉花期初库存上调，但全球棉产量、棉消费量和棉花贸易量下调。由于印度棉产量的上调不及美国与澳大利亚棉花产量的下调，全球棉产量下调15.5万吨。由于中国大陆、印度、巴西、泰国、越南以及美国的棉消费量下调超过了土耳其消费量的上调，全球棉花消费量较上月下调29万吨。全球棉花贸易量因中国大陆、越南和泰国棉花进口量下调而下调。2019/20年度全球棉花期末库存上调28.3万吨，达到1823.5万吨，超过修正后的2018/19年度63.1万吨。

关于美棉数据：2019/20年度美棉期初库存、产量、出口量和消费量均有所下调，而期末库存未作调整。依据FSA发布的2018/19年度美棉期末库存数据和NASS年度美棉消费与库存报告，美棉期初库存下调8.7万吨。美棉产量下调14.3万吨，至476万吨，主要由于西南地区棉花产量下调；同时美棉消费量下调2.2万吨。由于美棉产量下调以及美棉在全球贸易中的份额下调，美棉出口量下调15.2万吨。预计2019/20年度棉农所获得的2019/20年度平均价格为58美分/磅，较上月下调2美分。

表 7: USDA 2019 年 9 月全球棉花供求预测(2019/2020 年度)

单位: 万吨	总供给			总消费		损耗	期末库存
	期初库存	产量	进口量	国内消费量	出口量		
全球	1759.2	2719.4	942.3	2650.6	943.6	3.3	1823.5
美国	105.6	476	0.2	65.3	359.3	0.4	156.8
中亚五国	54.9	117.6	0	86.9	33.3	0	52.3
非洲法朗区	30.9	128.2	0	3	120.6	0	35.5
澳大利亚	34.2	30.5	0	0.9	41.4	0	22.6
巴西	262.6	261.3	0.7	74	185.1	0	265.4
印度	218.4	642.3	34.8	538.9	87.1	0	269.5
墨西哥	16.3	34.8	18.5	43.5	9.8	0.7	15.9
中国大陆	776.6	604.2	217.7	860	2.8	0	735.9
欧盟	5	37.2	14.8	15.9	35.3	0.7	5.4
土耳其	36.8	89.3	67.5	148.1	8.3	0	37.4
巴基斯坦	54.4	174.2	63.1	233	1.7	0.7	56.6
印尼	11.1	0	71.9	69.7	0.2	0	13.3
泰国	3.9	0	22.9	22.4	0	0.7	3.9
孟加拉	38.8	3	158.9	161.1	0	0.2	39.4
越南	25.9	0	165.5	163.3	0	0	28.1

资料来源：中国棉花协会，华金证券研究所

4. 8月棉纺织企业调查：市场维持弱势，纱线产量下降

[中国棉花协会 2019-09-17]

8 月份纺织市场整体依然疲弱，下游需求没有改善，交易较为清淡，企业随用随买，尽量降低库存，开工率维持低位。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下降，纺织品产量环比略减，纱线库存略升，布的库存下降。

一、纺织品产量环比略减

进入 8 月份，纺织品产量与上月相比略有减少。据调查，纱线产量环比下降 1.3%，同比下降 4.2%，其中：纯棉纱占比为 70.4%，较上月增加 0.3 个百分点；混纺纱和化纤纱占比为 29.6%，较上月减少 0.3 个百分点。

布产量环比下降 2.1%，同比下降 4.8%，其中：纯棉布占比，较上月上升 0.6 个百分点。纱线销售率为 71.8%，较上月增加 0.7 个百分点。

当前纺纱企业产成品库存 29.53 天，较上月上升 0.41 天。坯布产成品库存 31.16 天，较上月减少 0.37 天。

二、内外棉纱价格均下跌

本月内外棉纱价格继续下跌。据调查，国产 32 支纯棉纱 8 月均价为 21384 元/吨，较上月下降 352 元/吨，跌幅 1.62%，较去年同期下跌 2603 元/吨，跌幅 10.8%；进口 32 支纯棉纱月均价为 21385 元/吨，较上月下跌 281 元/吨，跌幅 1.3%，较去年同期下跌 2993 元/吨，跌幅 12.2%。纱厂销售压力继续增加，以让利出库为主，对外报价略有下降。

三、企业原料库存下降

尽管本月期现货价格继续下跌，部分企业逢低补库，但原料库存整体仍有所下降。截至 8 月 31 日，纺织企业棉花库存量为 68.73 万吨，较上月底减少 1.82 万吨，同比减少 22.89 万吨。其中：33%的企业减少棉花库存，28%增加库存，39%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 83.2%，较上月减少 0.2 个百分点，同比增加 6.97 个百分点，其中：储备新疆棉占比为 19.53%，本年度新疆棉占比为 80.47%。

2. 纺织企业使用地产棉比重为 6.42%，较上个月减少 0.08 个百分点。其中：储备地产棉占比为 26.25%，本年度地产棉占比为 73.75%。

3. 纺织企业使用进口棉比重为 10.38%，较上月增加 0.28 个百分点，同比减少 2.86 个百分点。

【简评：8 月份纺织市场整体依然疲弱：棉花预警信息系统调查显示 8 月下游需求没有改善，交易较为清淡，企业开工率维持低位。其中价格方面，纱厂以让利出库为主，对外报价略有下降。9 月起逐步进入纺服传统旺季，轻纺城下游需求局部增加，市场局部顺畅。专业市场预判指数均环比上行，管理者和商户对九月销售较有信心。】

5.8 月棉花形势月报：用棉需求疲软，棉价降幅较大

[中国棉花协会 2019-09-19]

2018/19 年度,受中美贸易摩擦等因素影响,棉纺织行业下游订单缩减,市场疲软态势加剧,用棉需求下降。棉花产量稳中有增、进口棉大幅增长、储备棉轮出顺利进行,国内市场供给充裕,棉花销售迟缓,库存水平较高。5 月份以来,随着中美贸易摩擦的升级,国内棉花价格大幅下跌。据中国棉花协会统计,2018 年度消费量为 807 万吨,同比下降 5.6%;棉花产量 611 万吨,同比增长 1.05%;年度前 11 个月我国累计进口棉花 194 万吨,同比增长 67%。

8 月,全国棉花处于开花至裂铃吐絮期,病虫害较少发生,产量基本稳定,但新棉采摘有所推迟。据中国棉花协会调查,预计全国棉花总产量 609.1 万吨,同比减少 0.31%,较上期增加 5.5 万吨。月内,中美贸易摩擦再次升级,纺织市场整体依然疲弱,国内外棉花价格加速走低。纺织企业随用随买,全国棉花商业库存量下降,但降幅较上月收窄。

(一) 棉花发育偏晚,产量新疆增、内地减

8 月,新疆大部棉区天气以晴好为主,适合棉花生长,预计产量 522.5 万吨,同比增加 1.7%,较上期增加 8.8 万吨,单产同比增加 1.5%。今年新疆棉花生长发育偏晚,较去年晚 10 天左右,预计新疆机采棉将在 9 月中上旬开始打脱叶剂,采摘将在 9 月下旬展开。内地棉区长势差于去年同期,部分地区阴雨偏多,倒伏严重,产量较上期下调,其中黄河流域预计产量 46.7 万吨,同比减少 9.84%,较上期下调 0.9 万吨,单产同比下降 3.24%;长江流域预计产量 36.1 万吨,同比减少 11.34%,较上期下调 2.3 万吨,单产同比下降 2.95%。

(二) 纺织市场维持疲弱,出口再次下降

8 月份,纺织市场下游需求没有改善,原料采购冷清,企业尽量降低库存,纺织品产量环比略减。截至 8 月 31 日,纺织企业棉花库存量为 68.73 万吨,较上月底减少 1.82 万吨,同比减少 22.89 万吨。纱线产量环比下降 1.3%,同比下降 4.2%。布产量环比下降 2.1%,同比下降 4.8%。

据海关数据显示:8 月纺织品服装出口 257.1 亿美元,下降 4.6%,其中纺织品出口 100.1 亿美元,下降 2.5%,服装出口 157 亿美元,下降 5.9%。1-8 月纺织品服装累计出口 1774.4 亿美元,下降 2%,其中纺织品出口 794 亿美元,增长 1%,服装出口 980.4 亿美元,下降 4.3%。

(三) 储备棉成交量、价双双下滑

8 月储备棉轮出合计上市资源 24.17 万吨,较前一月减少 1.89 万吨。总成交 17.13 万吨,较前一月减少 7.41 万吨。成交率 70.88%,较前一个月低 23.29 个百分点。平均成交价格 11903 元/吨,较前一个月下跌 902 元,折 3128 价格 13061 元/吨,较前一个月下跌 814 元。

(四) 国内外棉花价格均下跌

8 月,国内商业库存依然较大,供大于求格局下棉花现货价格加速走低。月末中国棉花价格指数(CC Index3128B) 12985 元/吨,较上一月末下跌 1082 元;月均价为 13534 元/吨,环比下跌 616 元,同比下跌 2747 元。

国际棉花价格震荡下跌,但跌幅小于国内,月末内外棉价差收窄。中国进口棉价格指数 FC Index M 月均为 72.04 美分/磅,环比跌 4.74 美分/磅。月末为 71.18 美分/磅,低于前一月末 4.90

美分/磅，1%关税下折人民币 12090 元/吨，低于同期国内现货 895 元/吨，较前一月末略收窄 251 元/吨。

（五）商业库存降幅收窄

8 月，棉花价格加速下滑，纺织企业保持观望，月末中国棉花商业库存量继续下降，但降幅较上月收窄。据中国棉花协会调查：8 月底，全国棉花商业库存总量约 252.09 万吨，较上月减少 36.72 万吨，下降量收窄 8.39 万吨，同比仍高 89.37 万吨。

三、海外公司跟踪

1. H&M 母公司海恩斯莫里斯集团三季度录得三年来最快增速

[无时尚中文网 2019-09-16]

“广受欢迎的夏装系列”刺激 H&M 母企 Hennes & Mauritz AB (HMB.ST) 海恩斯莫里斯集团（下称“H&M 集团”）三季度销售固定汇率计算大增。

截止 8 月底的三季度，H&M 集团销售 625.72 亿瑞典克朗，较 2018 财年同期 558.21 亿瑞典克朗大涨 12.1%，高于 Refinitiv 预期的 619 亿瑞典克朗。按当地汇率增幅 8%，为三年来最快增速，持平于 2016 年三季度。

瑞典集团在简短的业绩声明中称，广受欢迎的夏装系列和不断增长的市场份额证明，集团正沿着正确的轨道进行转型工作，以满足客户日益增长的期望。

H&M 集团同时表示，三季度，与转型相关工作仍然很多。投资者担心，这样的说法可能显示瑞典集团三季度在转型工作中的投资，对利润继续造成拖累。早盘 H&M 集团股价录得约 2% 的跌幅。

H&M 集团竞争对手 Zara 隶属的 Inditex SA (ITX.MC) 印地纺集团上周公布的二季度数据显示，截止 7 月底的上半年销售实现 7% 的增长，中期可比销售增长 5%。

尽管二季度有所提速，印地纺集团股价仍然因低迷的毛利率遭遇惩罚，财报日，该公司股价一度大跌逾 5%。

近期销售均大幅提速，按收入计冠绝全球竞争对手的这两大服装零售商都打算通过控制实体扩张并加大数字渠道投资继续推动销售和盈利增长。

进入 6 月以来 H&M 集团的全球销售按当地汇率计算同比大增 12%，增速远高于截至 5 月 31 日二季度的 6%。管理层表示得益于欧洲、特别是北欧热浪抬头，夏装销售“有非常好的开始”，并预计当前三季度折扣成本占总销售的比重会比去年同期下降 150 个基点，意味着折扣率将连续四季取得改善。

进入 6 月以来 H&M 集团的全球销售按当地汇率计算同比大增 12%，增速远高于截至 5 月 31 日二季度的 6%。管理层表示得益于欧洲、特别是北欧热浪抬头，夏装销售“有非常好的开始”，

并预计当前三季度折扣成本占总销售的比重会比去年同期下降 150 个基点，意味着折扣率将连续四季取得改善。

Inditex SA 印地纺集团月中公布季绩时也透露，二季度首五周的全球销售增长按当地汇率计算从 2-4 月的 5% 加快到 9.5%。

H&M 集团首席执行官 Karl-Johan Persson 在财报中指出，随着产品供应优化，顾客体验也因为新的品牌会员计划和线上线下渠道的整合而得到加强，正价销售和市场份额持续增高，这体现在大部分市场都取得增长，印度、墨西哥、美国和俄罗斯尤其突出，二季度销售按当地汇率计算分别猛增 39%、25%、19% 和 17%，中国作为该集团的第四大市场也有 8% 的增长。

二季度集团净销售同比上涨 10.6% 至 574.74 亿瑞典克朗（约合 61.94 亿美元），涨势从去年同期持续至今。在线销售按年大增 20%，继续跑赢实体门店。

管理层现在决定把全年净增门店数量的目标下调至 130 店，比原计划大幅削减 45 家门店。295 家计划新开的门店当中，旗舰品牌 H&M 占 220 家，且主要部署在欧美以外的新兴市场；大约 165 家门店会在本财年底前结业。

截至 5 月 31 日，H&M 集团在全球 72 个市场设有 4,979 家门店，同比净增加 178 店。而 Inditex SA 印地纺集团截至 4 月 30 日全球门店总数为 7,447 间，同比和环比分别净减少 1 家和 43 家，集团网站显示，国际市场的实体网络仍在扩张，但西班牙本土市场从 2012 年就开始收缩阵线，过去五年门店数量净减少 297 家，截至 1 月 31 日减至 1,635 家，占集团门店总数 22%。

不过路透社引述知情人士称，该西班牙巨头当地的零售面积不降反升，也没有员工因为门店重组而被遣散；与此同时，以门店数量计的第二大市场中国上财年也出现了关店多于开店的情况，充分反映该集团利用黄金地段的新店和翻新扩容的固有旗舰店吸纳周边小型专卖店的策略。

上财年 Inditex SA 印地纺集团新开了 370 间门店，符合既定目标，355 间的关店数量则远超预期的 200 间。即将卸任 CEO 的集团主席 Pablo Isla 在去年的股东大会上提出完全整合实体与在线渠道的“策略基石”说法，并宣布要在 2020 年底前通过横贯线上线下的综合库存管理系统让实体门店增加履行订单的功能，从而在线销售服务推广至全世界所有市场。

尽管仍未设定如此庞大的目标，H&M 集团也朝着这个方向发展。Karl-Johan Persson 在分析师电话会议上透露他们削减了欧洲、美国和中国的新店计划，同时提高了整体关店数量，导致净增门店数量目标减少。

管理层向分析师强调全年资本开支预算不变，缓解了分析师对线上投入增加压迫利润率的忧虑。截至二季度末，旗舰品牌 H&M 的数字销售覆盖了 48 个市场，而集团旗下包括 COS、& Other Stories、Monki 和 H&M Home 的所有八个品牌将在本财年内合共增加八个新的线上市场。

其中成立于 2013 年的 & Other Stories 将在今年秋季登陆天猫平台进军入中国。目前该品牌的 69 间门店分布在以欧洲市场为主的 18 个国家和地区，韩国是东亚的唯一实体市场。

H&M 集团亦正探索规模有望在五年内翻倍的二手时尚市场，继去年通过旗下创新基金 H&M CO:Lab 向瑞典转卖交易平台 Sellpy AB 投资 2,000 万瑞典克朗后，& Other Stories 也已从 3

月开始与 Sellpy AB 开展合作，在品牌网站上架 Sellpy AB 平台的 & Other Stories 产品，并将消费者引流到该平台进行交易。

H&M 集团在二季度实现税前利润 59.34 亿瑞典克朗（约合 6.4 亿美元），较去年同期的 60.12 亿瑞典克朗微跌 1.3%，略逊市场预期，跌势延续至第八个季度；按年下跌了 70 个基点的毛利率 55.4% 则符合分析师期望。管理层警告持续走软的瑞典克朗会继续推高采购成本，二季度瑞典克朗兑采购货币——美元贬值了 10%。

季末库存同比增加 11.2% 至 404.06 亿瑞典克朗，相当于过去 12 个月净销售的 18.3%，比率基本持平于去年同期，也比上财年三季度的历史最高水平 18.9% 有所回落。集团强调库存组成持续改善，Karl-Johan Persson 预计该比率不用四年就能恢复三年前 12%-14% 的目标水平。

他又对分析师表示相信全年营业利润可恢复增长，扭转此前三年的连续倒退。

Hennes & Mauritz AB (Hmb.ST) 周四收报 165 瑞典克朗，全日上涨 14.3%，把 2019 年迄今升幅扩大至 30.9%，跑赢上升 17.7% 的 Inditex SA (ITX.MC)。

2. Esprit 全年亏损收窄，管理层称香港客流锐减

[无时尚中文网 2019-09-18]

Esprit 思捷环球控股有限公司 (0330.HK) 今天公布的 2018/19 财年业绩依然未见起色，管理层更表示香港社会事件影响巨大，但由于当地业务占比不高，该集团仍能维持 2022 财年的业绩展望。

思捷环球执行主席柯清辉在港股盘后的全年业绩发布会上指出社会事件使香港门店客流锐减四成，从而冲击了当地销售。目前香港因租金高昂而只剩下不超过五家独立门店，因此对集团整体影响轻微。

在截至 6 月 30 日的财年内，思捷环球收入同比下滑 16.3% 至 129.32 亿港元，按本地货币计算的跌幅为 12.9%，自 2016 财年以来收入跌幅首次低于销售面积的减幅（2019 财年为 14.3%）。同店销售按年下降 5.9%。

最大市场德国以及欧洲其他地区在下半财年都有所改善，亚太区数据则因为退出澳洲和新西兰市场的策略而恶化。亚太区只占集团收入的 9.5%，首席执行官 Anders Christian Kristiansen 在发布会上强调他们非常重视亚洲市场，现在超过 3/4 的产品设计迎合中国消费者。

全球电子商店收入按年减少 6.6% 至 37.28 亿港元，比重从 2018 财年的 27.0% 进一步提高至 28.8%，当中 96.5% 的收入来自欧洲市场；亚太区只有 1.31 亿港元，由于退出了澳新市场和天猫旗舰店客流下降，收入同比大跌 38.2%。

Anders Christian Kristiansen 透露思捷环球已经决定合作 Salesforce Inc. 升级电商业务，预计明年春季首先在英国上线新平台，并从年中开始推广至其他较大市场。

全年净亏损从 2018 财年的 25.54 亿港元收窄至 21.44 亿港元，包括店铺关闭及亏损性租赁的额外拨备及固定资产减值合共 10.05 亿港元、精简人手计划的一次性成本 3.54 亿港元、以及

存货拨备 1.59 亿港元。基础业务的经调整息税前亏损则从上财年的 9.09 亿港元下降到 5.87 亿港元，主要受惠于开展重组后经常性开支按本地货币计算减少了 16.6%。

截至 6 月 30 日，思捷环球仍拥有净现金 32.82 亿港元，较去年同期 45.21 亿港元减少 27.4%，存货结余则大幅下降 19.6%至 18.45 亿港元。该集团无负债，董事会决定不派息。

过去一年思捷环球结束了 169 家门店，接受减租和缩减面积的门店也分别有 14 家和 3 家，截至年底全球直营零售店铺总数为 429 家，另外 20 店会在当前 2020 财年内关闭或减租。

思捷环球在 2018 年 11 月发布了从强化品牌形象、提升客户体验、优化推出市场产品、重建成本基础、改善批发模式、构建强大架构和可持续发展等多方面着手的策略计划，目标是把 Esprit 重塑成为标志性品牌。

首席财务官邓永镛透露重组计划顺利，香港总部租金开支减少了 75%，非店铺员工总量也削减了 28%。柯清辉则指出香港部分地区的店租因社会事件而有所调整，因此若局势平息可能会考虑在香港开店；他又强调集团没有进一步裁员的计划。

Anders Christian Kristiansen 在财报中表示满意计划的进展。“与 12 个月前相比，我们的处境已大大改善，”他说道，“如无意外的情况下”，他预计集团能在 21/21 财政年度前达到息税前利润实现收支平衡的目标。

但在发布会上，他预期当前 2020 财年的收入将继续录得 11%-13%的跌幅，与此同时集团希望通过减少折扣维持零售价稳定，从而推动毛利率恢复轻微增长，未来三年的目标是毛利率提升 3-5 个百分点。

思捷环球(0330.HK)周三收报 1.44 港元，全日下跌 1.4%，进入 2019 年以来该股下跌了 7.7%。

3. 堡狮龙全年亏损 1.4 亿

[无时尚中文网 2019-09-18]

如多数香港老牌零售商一样，在市道低迷时，持有 Bossini 品牌的零售商堡狮龙国际集团有限公司(0592.HK)仍保持节操，坚持派息，以回报股东。

截止 6 月底的 2019 财年，堡狮龙亏损扩大 3.8 倍至 1.391 亿港元，该零售商维持 1.22 港仙的派息，与上年齐平，派息总额约 2,000 万港元。

堡狮龙称，回顾年内面对充满挑战的营商环境，核心市场的气候异常及当地消费意欲低迷，导致亏损加剧。期内集团关闭表现欠佳门店，令收入整体双位数下滑，同店销售跌幅近一成，毛利下滑近两成，毛利率下滑超过 100 个基点。唯作为集团扩张计划的一部分，特许业务净增 121 间店铺，遍布 27 个国家。

2019 财年，堡狮龙收入 16.412 亿港元，较 2018 年同期 19.580 亿港元下滑 16.2%，其中同店销售跌幅 9%；毛利 8.459 亿港元，较 2018 年同期 10.365 亿港元下滑 18.4%，毛利率由 52.94%跌至 51.54%。

报告期内，香港休闲装零售集团营业亏损 1.345 亿港元，2018 财年同期亏损 2,147.4 万港元。期内港澳市场亏损 3,300 万港元，2018 年同期营业利润录得 2,400 万港元；中国大陆市场亏损由 3,000 万港元恶化至 5,800 万港元；台湾市场营业亏损由 1,200 万港元加剧至 3,100 万港元；新加坡市场营业亏损由 300 万港元扩大至 1,300 万港元。

港澳市场及新加坡市场 2019 财年同店销售跌幅分别为 10%和 9%，较 2018 财年的 2%和 5%跌幅双双扩大；中国大陆市场同店销售由涨转跌，2018 财年同期增长 6%，而 2019 财年下滑 6%；台湾市场同样由涨转跌，2019 财年同店销售下跌 8%，而 2018 财年有 3%的增幅。

销售下滑下，堡狮龙 2019 财年存货周期由 80 天恶化至 119 天。

同店销售下滑的情况下，港澳、中国大陆、台湾及新加坡市场同店毛利分别下跌 12%、6%、10% 及 5%，集团整体同店毛利下跌 11%。

关闭低效门店后，截止 2019 财年末，堡狮龙零售面积由 359,100 平方呎减至 344,000 平方呎，每平方呎销售额由 4,200 港元跌至 3,800 港元。其中港澳市场呎效由 7,700 港元跌至 7,000 港元；中国大陆则由 2,000 港元跌至 1,900 港元；台湾市场由 2,200 港元跌至 2,100 港元；新加坡由 5,500 港元跌至 5,000 港元。

报告期内，直营门店方面，港澳门店净减少 1 间至 39 间；中国大陆市场门店净增 11 间至 175 间；台湾市场门店净减少 7 间至 57 间；新加坡门店净减少 1 间至 15 间。其他市场特许门店则由 654 间增至 775 间。截止 6 月 30 日，堡狮龙共运营 1,061 间门店，2018 财年末为 938 间。

截止 6 月底，堡狮龙财务状况依然稳健，现金及银行结余 1.62 亿港元，但较 2018 年末的 3.41 亿港元减半；除此之外集团持有一项投资基金 2.32 亿港元。

展望未来，堡狮龙管理层表示，2019 年上半年全球经济活动动力不足，经济增长面临多种下行风险，包括贸易壁垒增多、政府债台高筑以及几个主要经济体的经济放缓速度超过预期。

除此之外，6 月份以来的香港社会动荡为香港 2019 年经济增长蒙上阴影，前景不容乐观。

有鉴于此，集团对市场发展持审慎和警惕态度，但风险和机会并存，出口特许经营业务是集团的一个业务重点。集团将进一步在新兴市场优化零售网络，强化品牌形象及地位，发挥规模优势，扩大市场覆盖，提升盈利能力。

公司致力于重塑品牌，展现一致性，进一步体现品牌核心价值。同时拓展线上、线下业务，致力在充满活力的中国大陆市场扭亏为盈。

四、公司重要公告

【比音勒芬】三季度业绩预增 55%~65%

[2019-09-16] 比音勒芬第三季度预计实现盈利 12,953.23 万元-13,788.92 万元，同比增长 55%至 65%。公司不断加大产品研发投入，产品竞争力得到持续提升，同时加大品牌推广、优化营销网络建设及供应链管理，加强员工的培训，持续推出员工持股计划激励方案，提升团队的凝聚力，使得销售业绩持续保持增长。

【森马服饰】董事，高管增持暨控股股东减持股份

[2019-09-17] 浙江森马服饰股份有限公司于2019年9月12日收到邱光和先生、徐波先生、邵飞春先生的告知函。公司董事、总经理徐波先生和公司董事邵飞春先生基于对公司未来发展前景的信心及对目前股票价值的合理判断，决定购买和长期持有森马服饰股票。为支持公司健康发展，鼓励和满足公司董事及高管购买和长期持有公司股票的意愿，公司控股股东邱光和先生于2019年9月12日以大宗交易方式向徐波先生转让其持有的公司股票537.13万股，占公司总股本0.1990%；向邵飞春先生转让其持有的公司股票268.56万股，占公司总股本的0.0995%。

【海澜之家】转让子公司股权

[2019-09-17] 海澜之家股份有限公司全资子公司海澜之家品牌管理有限公司拟与赵方伟、江阴得合企业管理合伙企业（有限合伙）、公司全资子公司江阴海澜之家投资有限公司签署《江阴爱居兔服装有限公司股权转让协议》，以标的股权的评估值为定价依据，品管公司将持有的江阴爱居兔服装有限公司66%股权转让给赵方伟，转让价格为人民币25,240.57万元；将持有的爱居兔15%股权转让给得合管理，转让价格为人民币5,736.49万元；将持有的爱居兔19%股权转让给海澜投资，转让价格为人民币7,266.22万元。

【报喜鸟】高管减持进展

[2019-09-16] 截至2019年9月12日，张袖元先生股份减持计划的减持时间已过半，公司高管张袖元先生未通过任何方式减持公司股份。

【孚日股份】回购实施完毕

[2019-09-17] 截至2019年9月12日，公司本次回购期限已届满，且公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份数量为3,000万股，占公司总股本的比例为3.30%，累计支付的总金额约为16,264.30万元。

【江苏阳光】控股股东增持完成

[2019-09-17] 增持计划的基本情况：公司控股股东江苏阳光集团有限公司（以下简称“阳光集团”）及其一致行动人陈丽芬、郁琴芬、孙宁玲计划在未来12个月内（自2018年9月17日起算）通过上海证券交易所证券交易系统集中竞价交易方式增持公司股份，增持比例不低于公司总股本的0.5%且不超过2%。

增持计划的实施情况：截至2019年9月16日，本次增持计划实施期限届满且已实施完毕，阳光集团通过上海证券交易所证券交易系统集中竞价交易方式累计增持公司股票27,102,071股，增持均价2.445元/股，占上市公司总股本的1.52%。本次增持计划实施完成后，阳光集团及其一致行动人合计持有的股份占上市公司总股本的31.52%。

【天创时尚】股东减持结果

[2019-09-17] 截止本公告披露日，四方股东减持计划的减持时间区间届满。

香港高创于2019年3月15日至2019年9月14日期间,通过集中竞价方式减持股份3,492,040股,占公司总股本的0.81%,其仍持有公司股份91,288,856股,占公司总股本的21.16%,仍属于持股5%以上的股东;

平潭尚见于2019年3月15日至2019年9月14日期间,通过集中竞价方式减持股份4,314,020股,占公司总股本的1.00%,其仍持有公司股份48,100,888股,占公司总股本的11.15%,仍属于持股5%以上的股东;

西藏创源于2019年3月15日至2019年9月14日期间,未减持上市公司股份,其仍持有公司股份15,740,466股,占公司总股本的3.65%;

连霞于2019年3月15日至2019年9月14日期间,未减持上市公司股份,其仍持有公司股份336,000股,占公司总股本的0.08%。

【搜于特】设立供应链管理公司

[2019-09-18] 公司拟与关联方高新区集团共同投资8,000万元人民币设立供应链管理公司,其中公司持股40%,高新区集团持股60%,本次共同投资构成关联交易。本次对外投资的资金全部来源于公司自有资金,对公司本年度的财务状况和经营成果不会产生重大影响。

【水星家纺】首次回购股份

[2019-09-19] 2019年9月18日,公司通过集中竞价交易方式首次回购股份257,300股,已回购股份占公司总股本的0.0965%,成交最高价为16.76元/股,成交最低价为16.65元/股,支付的总金额为4,300,710元(不含交易费用)。

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