

美排除部分纺织品加征关税,亿邦动力发布《2019 社交电商白皮书》

——纺织服装行业周报(20190929)

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分别跌2.47%、跌3.36%、跌2.11%，纺织服装板块跌3.02%，其中纺织板块跌2.43%、服装板块跌3.32%。个股方面，探路者、中潜股份、奥康国际等涨幅居前，商赢环球、摩登大道、柏堡龙等跌幅居前。

重点事件/数据: 1) 美国公布3份对华加征关税商品排除清单，涉及100%的涤纶机织超细纤维织物、涤纶制品、65%涤35%棉的织物布三类纺织产品，截至目前，2000亿排除清单中涉及纺织服装相关产品共有五项，贸易摩擦缓和将利好中国纺织品出口。2) 亿邦动力研究院发布《2019 社交电商白皮书》，社交电商正通过社交流量商业化与电子商务社交化对零售基础要素及零售价值链进行革新，改变中国电子商务的结构与生态，2018年市场规模增速达66.7%，远高于同期电商/网上零售的8.5%/25.8%，预计2020年社交电商规模占零售电商比将达16%。3) 国储棉轮出第十六周成交热情下降。

本周观点: 纺织服装行业19年中报总体表现较弱，8月服装社零增速仍处于较低水平，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，其中运动休闲服装品牌成长性较强，19Q3比音勒芬业绩预告超预期，建议重点关注，此外关注安踏体育、海澜之家、森马服饰、开润股份、李宁等标的；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

Gap品牌在华门店数创新高，首次突破200家；不满足销售额200亿，斯凯奇在中国快速扩张市场份额；Nike第一财季收入破100亿美元，大中华区猛涨22%；亚马逊与PUMA合作推出运动服装品牌Care Of。

公司公告：联发股份实控人之一孔祥军将其持有的20.53%公司股份转让给其儿子孔令国；商赢环球将非公开发行限售股，占公司总股本的57.44%；九牧王与Kitsune France自2019年9月24日起终止合作；多喜爱收购浙江建投事项未获证监会审核通过；三夫户外公司股东天津亿润成长计划减持公司股份。

◆行业数据汇总

328级棉现货12812元/吨(-1.72%)；美棉CotlookA 71.15美分/磅(-0.14%)；粘胶短纤10700元/吨(0.00%)；涤纶短纤7320元/吨(-3.26%)；长绒棉22600元/吨(-0.44%)；内外棉价差-1198元/吨(+24.15%)。

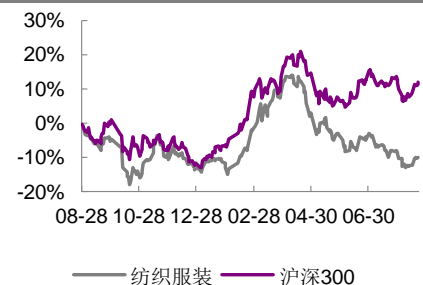
风险提示: 终端零售疲软；汇率波动；棉价波动；部分公司解禁压力。

分析师

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

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



资料来源: Wind

相关研报

- 8月服装社零数据好转有限,中美经贸团队举行副部长级磋商 2019-09-23
- USDA 下调全球棉花产需预测,8月服装淘系销售额环比好转 2019-09-15
- 15家纺服公司纳入标普指数,8月纺织服装出口同降5% 2019-09-08
- 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

上周行情回顾

上周上证综指、深证成指、沪深 300 分别跌 2.47%、跌 3.36%、跌 2.11%，纺织服装板块跌 3.02%，其中纺织板块跌 2.43%、服装板块跌 3.32%。个股方面，探路者、中潜股份、奥康国际等涨幅居前，商赢环球、摩登大道、柏堡龙等跌幅居前。

➤ 美国公布 3 份对华加征关税商品排除清单，涉及三类纺织服装产品

9 月 17 日，美国贸易代表办公室(USTR)公布了 3 份对华加征关税商品排除清单通知，437 项商品在免于加征关税之列。涉及纺织服装的三项商品税号分别为 5407.10.0010，5513.11.0040 和 5903.20.2500。

截至目前，2000 亿排除清单中涉及纺织服装相关产品共有五项，其中两项已在 2019 年 8 月 7 日公布的 2000 亿排除清单中被排除，产品税号分别为 5402.20.3010 和 5603.92.0090。此次豁免关税通知，纺织品中 100% 的涤纶机织超细纤维织物、涤纶制品、65%涤 35%棉的织物布都在本次排除清单中。

中国纺织品进出口商会的数据显示，2018 年中国对美纺织服装出口额约 103 亿美元，占中国对美国纺织服装及原料出口额的约 16%，涉及出口企业 1.7 万家左右。美国全国对外贸易理事会主席耶克萨 (Rufus Yerxa) 也曾表示，美国不再具备生产服装、纺织品等相关产品的基础设施。对于美国纺织品行业来说，此次对中国纺织品的部分“解禁”缓解了燃眉之急。2018 年后中国纺织品出口受中美贸易摩擦影响出口增速放缓甚至下滑，目前中美贸易谈判稳步推进，若未来双方能够达成协议、美方推迟或取消拟对中国商品加征高额关税的计划，将有利于中国纺织出口恢复增长。

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。
2019 年 9 月 17 日	美国贸易代表办公室公布对华加征关税商品排除清单。

资料来源：新华社、光大证券研究所

➤ 亿邦动力研究院发布《2019 社交电商白皮书》：下沉市场消费潜力持续释放，社交电商表现亮眼空间大

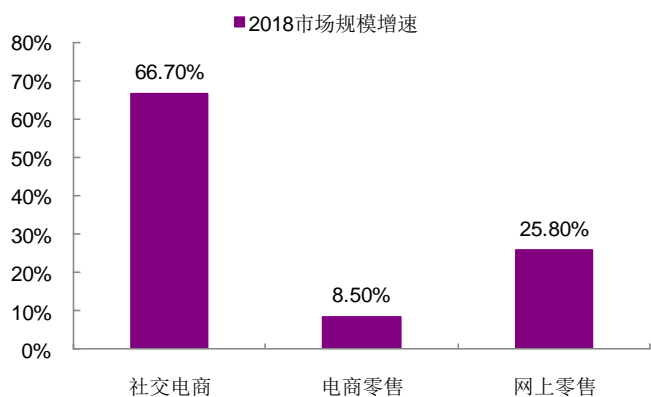
近日，亿邦动力研究院发布《2019 社交电商白皮书》，报告主要观点如下：

社交电商正通过社交流量商业化与电子商务社交化对零售基础要素及零售价值链路进行革新。社交电商生态里的主流业务据不同核心价值细分出社交零售电商（如 B2C 型的京喜、S2b2c 型的贝店、LBS 型兴盛优选）、社交内容电商（如闭环型的小红书、导流型的什么值得买）、社交分享电商（如拼购型的京喜、分享型的花生日记）、社交电商服务商（如提供工具服务的驿氪、撮合服务的有赞商家联盟、咨询服务的佛系推手团）等不同赛道。

目前社交媒体安装渗透率达 87.1%，社交媒体影响力的提高和各社交平台功能的完善为社交电商提供了超级流量入口和实操空间。据估计，2018 年中国社交电商市场规模增速为 66.7%，远高于同期电商/网上零售的 8.5%/25.8%，预计 2020 年社交电商规模占零售电商比将达 16%。

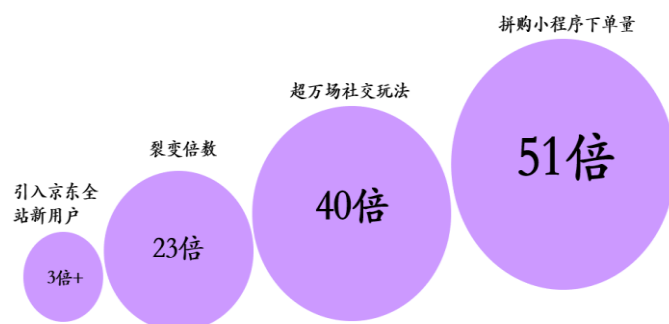
社交电商更关注需求侧的网络协同效应，以人际关系规模裂变传播促进反向驱动柔性供应链和零售履约，降低获客成本增加零售效率，能快速下沉市场新用户心智，获得迅速成长。京东拼购 618 数据显示，分享裂变流量超 75%、3-6 线城市下单用户数同比增长 106%、“厂直优品”下单量环比增长 400%。

图 1：2018 年零售形式市场规模增速



资料来源：亿邦动力研究院《2019 中国社交电商白皮书》，光大证券研究所

图 2：京东拼购 app 618 战绩



资料来源：亿邦动力研究院《2019 中国社交电商白皮书》，光大证券研究所

社交电商以“人”为核心，着眼于用户的整个生命周期进行需求营销、价值营销，深度满足用户消费和社交的复合需求，打造全场景购物生态和泛娱乐购物体验，以“货”为链接，主动赋予商品不同意义，利用感性要素促进推荐转化，并搭建高效零售供需生态链促进优质产能与消费市场的对接。

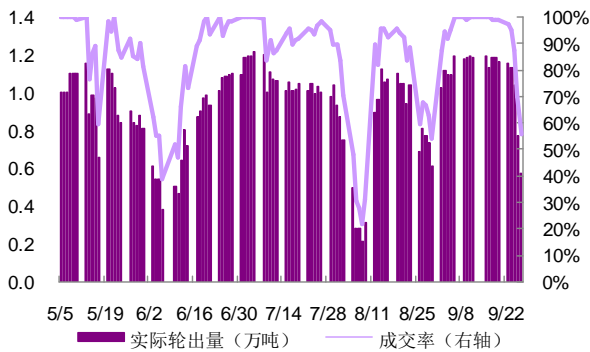
未来，社交电商将向社交对零售全产业链渗透融合的基础设施化、弱社交泛参与的社交关系扩容、对用户全生命周期的价值运营、聚焦零售本质（成本、效率、体验）的生态深度发展。

➤ 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（2019/9/23-9/27）为 2018/19 年度国储棉轮出第二十一周，计划轮出 5.69 万吨、实际成交 4.68 万吨，成交率 82.18%、较前周下降 17.26PCT，成交均价 12005 元/吨、较前周下降 1.09%。

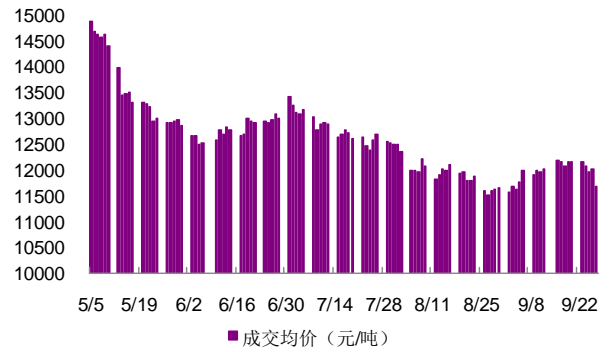
当前新疆地区新棉陆续上市、国储棉轮出接近尾声，棉花供应较为充足，下游消费仍较为疲软、信心不足，棉价仍面临一定压力。

图 3: 2018/19 年度国储棉轮出挂牌量



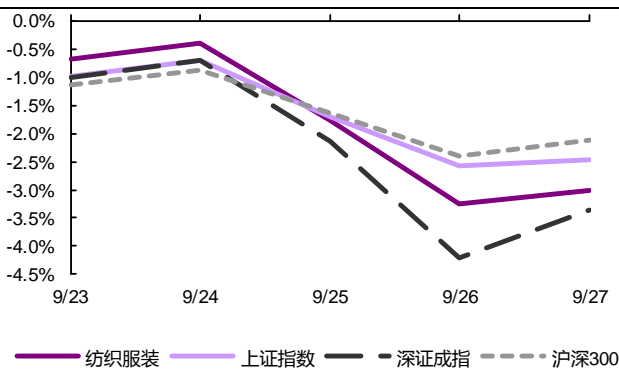
资料来源: 中国棉花信息网、光大证券研究所

图 4: 2018/19 年度国储棉轮出成交均价



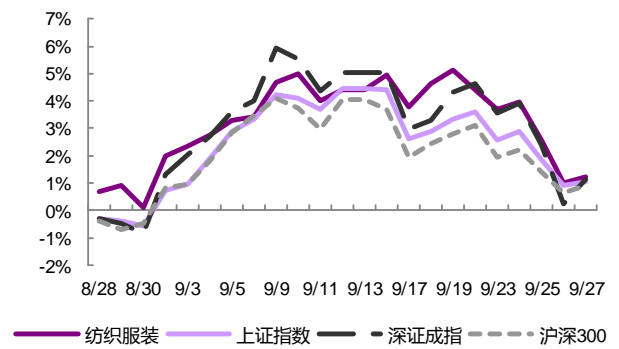
资料来源: 中国棉花信息网、光大证券研究所

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	-2.47	1.03
深证成份指数成份	-3.36	1.12
沪深 300	-2.11	0.94
纺织服装	-3.02	1.24
纺织	-2.43	0.20
服装	-3.32	1.78

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)
300005.SZ	探路者	4.40	12.82	11,497
300526.SZ	中潜股份	53.00	9.57	1,144
603001.SH	奥康国际	10.48	5.43	2,053
600107.SH	美尔雅	7.48	5.35	7,805
002127.SZ	南极电商	10.65	4.51	16,520

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)
600146.SH	商赢环球	17.31	-17.57	5,837
002656.SZ	摩登大道	3.90	-11.36	6,284
002776.SZ	柏堡龙	7.68	-10.28	7,653
600152.SH	维科技术	6.17	-8.73	5,842
603605.SH	珀莱雅	81.01	-8.64	1,280

资料来源：Wind

行业新闻动态

● Gap 品牌在华门店数创新高 首次突破 200 家（中服网 2019/9/23）

中秋期间，美式休闲服装品牌 Gap 在西安首创奥特莱斯的新店开业，这是该品牌在西安的第七家门店。随着这家门店的开张，Gap 品牌在大中华地区营运的门店总数首次突破 200 家整数大关，创下新高。

盖璞集团主管亚洲零售业务执行副总裁兼大中华区总经理 Steven Sare 表示：“西安是闻名全球的历史古都和旅游胜地，同时也是引领中国西部开放开发的现代化大都市，我们很高兴在这里迎来 Gap 品牌在大中华地区的第 200 家门店。这对我们而言具有重要的象征意义，是我们公司努力将产品带给更多中国顾客战略的重要一步。”

目前，Gap 品牌的门店已覆盖大中华地区的约 40 个城市，既包括上海、北京、深圳、广州、香港、台北、成都、杭州、南京、西安、武汉、重庆和苏州等大中城市，也开始进入三亚、佛山、昆山和湖州等三四线城市，并通过官网及天猫等第三方平台开展线上业务。

Steven Sare 表示：“中国是世界上最大的服装市场之一。相对于它的规模和潜力，Gap 在中国的旅程才刚刚开始。我们在这里基本上还是一家‘初创’企业，深深致力于我们业务的长期和可持续发展，致力于通过不断增长的门店和广泛的在线业务，为客户带来高品质的产品和一流的购物体验。”

● 不满足销售额 200 亿，斯凯奇在中国的野心有多大？（LADYMAX 2019/9/23）

2007 年 SKECHERS 正式进入中国，与香港上市公司联泰集团旗下联泰企业有限公司签订合作协议，正式建立合资公司，共同发展斯凯奇品牌在中国大陆的发展业务。截止到 2018 年年底，SKECHERS 在中国大陆销售网点已达到 2421 家，覆盖了众多一二线城市，品牌过去十年在中国的零售总额平均年增长超过 70%，目前中国已经成为品牌的战略市场之一。

品牌去年在中国市场的收入创新高，销售额同比大涨 36% 至 141 亿元人民币，共卖出超过 1900 万双鞋，正向 200 亿进军。

据相关数据显示，SKECHERS 中国的销售额中，女款销量占比达到 65%，男款仅占 35%，这意味着必然会向女性消费者倾斜并走向时尚化。而目前 D'Lites 与 GoWalk 系列已分别占中国销售额约 25%和 30%，二者分别是代表时尚化和舒适度的明星系列，传递出的信号是 SKECHERS 正实行“两手抓”策略，一方面留存忠诚的消费者，另一方面通过时尚策略吸引年轻消费者。

与此对应的是渠道和业态的多样化。SKECHERS 开设了包括品牌体验店，旗舰店，潮流时尚店，休闲精品店，童鞋店以及最新的品牌超级大店等多种类型的店铺。

在三四线城市开设超级大店是进入中国 11 年的 SKECHERS 在中国市场的本土策略体现。SKECHERS 中国 CEO 陈伟利表示 2019 年 SKECHERS 中国的核心业务是市场下沉，而超级大店正是重要落地载体之一。

SKECHERS 在中国以经销为主要运营模式，拥有 20 多个经销商，其中较为大型的是宝胜、奥康和百丽，这在一定程度上帮助 SKECHERS 分担了部分风险。据品牌透露，在有针对性的产品和营销策略下，SKECHERS 在中国有 90%的门店都是盈利的。

● Nike 第一财季收入破 100 亿美元，大中华区猛涨 22% (LADYMAX 2019/9/25)

美国运动服饰巨头 Nike 转型重组计划初见成效，继续稳固自身在业界的领先地位。据 Nike 于周二盘后发布 2020 年第一财季业绩报告显示，在截至 8 月 31 日的三个月内，集团总收入同比增长 7%至 106 亿美元，超过分析师预期，净利润大涨 24%至 13.6 亿美元，毛利率达到 45.7%，运营费用支出增长 10%至 23 亿美元，主要由于集团对转型计划的持续投资。

报告期内，核心的 Nike 品牌营收增长 10%至 101 亿美元，原因在于品牌批发渠道和消费者对运动鞋服需求的增长。Converse 营收则增长 8%至 5.55 亿美元，主要受亚洲地区销售额增长的推动，但这一增长被美国地区的销售下滑所抵消。

按地区分，北美地区营收同比增长 3.6%，欧洲、中东和非洲三地区营收同比增长 6.4%至 27.7 亿美元，大中华地区营收则连续第 21 个季度录得双位数上涨，同比大涨 22%至 16.8 亿美元，其中份额最大的是鞋类业务，该业务销售额同比增长 27%至 12 亿美元。

Nike 首席执行官 Mark Parker 表示，集团运动服饰已连续 22 个季度录得双位数增幅，强劲的业绩增长体现了 Nike 行业领先的产品创新能力和数字化技术，新跑鞋、电商业务和女性市场则成为新一季度的关键词。

● 巨头联手：亚马逊与 PUMA 合作推出运动服装品牌 Care Of(纺织面料平台 2019/9/27)

据了解，在先后涉足女装、内衣和美妆领域后，亚马逊日前与德国运动品牌 Puma 签署了一项协议，将合作推出运动服装品牌 Care Of，共有 50

款产品，包括运动鞋、打底裤、T恤和配饰等等，并以防起球和防汗面料制成，系列产品于9月23日起在亚马逊平台上发售。

对于大本营位于欧洲的Puma而言，要想在美国运动服饰领域争夺更大的份额，与其和亚马逊站在对立面，利用自身优势与亚马逊强强联合也许是一个新机遇。自去年与Gucci母公司开云集团分道扬镳后，Puma的业绩持续加速增长，并逐渐把战略重心转移到北美市场，于8月底在纽约第五大道开设首家旗舰店，正式加入adidas、lululemon和Under Armour与Nike这一巨头的激烈竞争中。

与71岁的Puma相比，于2012年后才主力发展时尚的亚马逊在时尚零售行业实属新人，直到2016年2月才突然低调上线7个自营服饰品牌，分别为Society New York、Lark and Ro、Scout and Ro、Franklin and Freeman、Franklin Tailored、James and Erin和North Eleven，范围涵盖女装、女包、童装和男装等，产品种类现已增至4904种，但在短短7年间已经取得了显著的业绩。

据业界人士预计，亚马逊目前的服装销售额在总收入中的占比约为10%至20%，随着其时尚版图的不断扩大，该业务收入有望在明年实现翻倍至850亿美元。摩根士丹利此前则发布报告预估，亚马逊占据服饰销售7%的市场份额在2020年前将提升至19%。

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
002656.SZ	摩登大道	9月23日	资金占用	公司自查发现控股股东广州瑞丰集团股份有限公司占用公司及部分子公司库存现金，截止2019年8月31日，公司及部分子公司被瑞丰集团占用的资金余额合计为3,121,068.50元，占最近一期经审计净资产的比例为0.13%。
002394.SZ	联发股份	9月23日	股权转让	公司共同实际控制人之一的孔祥军先生于2019年9月15日将其持有联发集团20.53%的股份通过协议转让方式转让给其儿子孔令国先生，本次股权转让后，孔祥军先生和孔令国先生各持有联发集团20.53%的股份。
603157.SH	拉夏贝尔	9月23日	纪律处分	公司实际业绩与2018年度业绩预减公告相比发生盈亏方向变化且公司更正公告披露不及时，上海证券交易所决议对公司董事长兼总裁邢加兴等人予以通报批评。
600400.SH	红豆股份	9月24日	股份回购	2019年9月23日，公司通过集中竞价交易方式首次回购股份609,000股，已回购股份占公司总股本的比例为0.02%。
601566.SH	九牧王	9月24日	股权质押	2019年9月23日，睿智投资将其质押给兴业证券股份有限公司的本公司股份15,450,000股办理了股份解除质押手续。
600146.SH	商赢环球	9月24日	股票发行	公司将非公开发行限售股，上市流通日为2019年9月30

				日, 数量为 269,970,000 股, 占公司总股本的 57.44%。
002634.SZ	棒杰股份	9月24日	股东减持	持有公司 63,297,901 股无限售条件流通股份(占本公司总股本的 13.73%) 的股东北京点创先行航空科技有限公司计划以集中竞价方式和大宗交易方式减持本公司股份合计不超过 13,830,076 股。
300526.SZ	中潜股份	9月24日	股份质押	深圳爵盟将其所持有本公司的部分股份办理了质押到期后延期购回业务, 原定质押到期日为 2019 年 9 月 17 日, 现延期至 2020 年 6 月 23 日。截至公告披露日, 深圳爵盟累计质押公司股份合计 19,850,000 股, 占其持有公司股份总数的 36.56%, 占公司总股本的 11.63%。
600107.SH	美尔雅	9月24日	人事变动	公司财务总监余惊雷先生、董事会秘书王黎女士、董事、总经理杨闻孙先生因工作变动原因辞去公司职务, 杨闻孙先生同时辞去公司法定代表人职务。
002291.SZ	星期六	9月25日	股份质押	公司控股股东深圳市星期六投资控股有限公司所持有本公司的部分股份解除质押, 本次解除质押占其所持股份的 28.50%。
601566.SH	九牧王	9月25日	合作终止	经双方友好协商一致同意, 公司与 Kitsune France 自 2019 年 9 月 24 日起解除《股东合作协议》及其附件。
002397.SZ	梦洁股份	9月25日	股东减持	公司董事、副总经理涂云华女士因个人资金需求, 计划以集中竞价交易方式减持公司股份的数量不超过 1,060,000 股, 不超过减持计划披露日公司总股本的 0.14%。
000158.SZ	常山北明	9月25日	人事变动 关联交易	公司副总经理石民先生因工作安排原因申请辞去公司副总经理职务。辞职后, 石民先生将继续在公司担任其他职位。本全资子公司北明软件拟与公司第二大股东北明伟业、石民、陈章、纪洪强、赵娜娜 6 方拟共同出资 1,000 万元人民币设立北京枫调理顺科技发展有限公司, 其中北明软件出资 510 万元, 占标的公司股权 51%。
600626.SH	申达股份	9月26日	信用担保	公司向招商银行上海分行申请开具了金额为 4,000 万美元的担保信用证, 以内保外贷方式为 Auria 公司的借款提供不超过 4,000 万美元的担保。
600156.SH	华升股份	9月26日	土地收储	株洲县土地储备中心需收储公司控股子公司株洲雪松的全资子公司雪松织染位于渌口村大石围的土地, 雪松织染可总计获得收储款 2495.6982 万元。
002034.SZ	旺能环境	9月26日	债券发行	公司召开第七届董事会第二十四次会议审议并通过了《关于撤回公开发行可转换公司债券申请文件的议案》, 同意终止本次公开发行可转债事宜。
603839.SH	安正时尚	9月26日	人事变动	公司独立董事张庆辉先生个人工作原因申请辞去公司第四届董事会独立董事职务。
002674.SZ	兴业科技	9月26日	关联担保	公司董事长吴华春先生及其配偶孙婉玉女士和副董事长蔡建设先生及其配偶李好样女士为公司向银行申请授信提供担保。
002687.SZ	乔治白	9月26日	股票质押	公司实际控制人之一池方燃先生所持公司股票质押式回购提前购回并解除质押, 自此, 池方燃先生股份不存在质押情况。

002761.SZ	多喜爱	9月27日	股票复牌	公司本次重大资产置换及换股吸收合并浙江省建设投资集团股份有限公司暨关联交易事项未获得中国证监会审核通过,公司股票将自2019年9月27日(星期五)开市起复牌。
000971.SZ	*ST高升	9月27日	股份冻结	截至公告披露日,宇驰瑞德所持有的本公司股份(共计158,550,396股)、蓝鼎实业所持有的本公司股份(共计90,178,582股)、宇驰瑞德及蓝鼎实业一致行动人、公司实际控制人韦振宇所持有的0.04%本公司股份皆被冻结。
300526.SZ	中潜股份	9月27日	股权收购	公司将以人民币1元收购众创投资持有上海招信的50%股权,众创投资将持有上海招信其余的50%股权以人民币1元转让给深圳蒂瑞诗,同时,约定公司及深圳蒂瑞诗分别对上海招信增资人民币1,581.6326万元、1,500万元。
002780.SZ	三夫户外	9月28日	股东减持	公司股东天津亿润成长股权投资合伙企业计划通过集中竞价交易、大宗交易或其他合法方式减持本公司股份合计不超过8,692,707股,即不超过公司总股本的5.97%。
000726.SZ	鲁泰A	9月28日	信用担保	公司为鲁泰(越南)有限公司及其全资子公司鲁泰(新洲)有限公司提供连带责任担保。

重点上市公司大事提醒

公司	类型	日期	时间	地点
开润股份	股东大会召开	9月30日	14:30	上海市
海澜之家	股东大会召开	10月08日	10:30	江阴市
搜于特	股东大会召开	10月08日	15:00	东莞市
南极电商	股东大会召开	10月08日	14:30	上海市
浔兴股份	股东大会召开	10月09日	14:00	晋江市
深纺织A	股东大会召开	10月09日	15:00	深圳市
金鹰股份	股东大会召开	10月11日	14:00	舟山市
南极电商	股东大会召开	10月14日	14:30	上海市
美尔雅	股东大会召开	10月14日	14:30	黄石市
拉夏贝尔	股东大会召开	10月16日	14:00	上海市
江南布衣	股东大会召开	10月18日	10:00	香港
甘咨询	股东大会召开	10月18日	14:30	兰州市

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
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

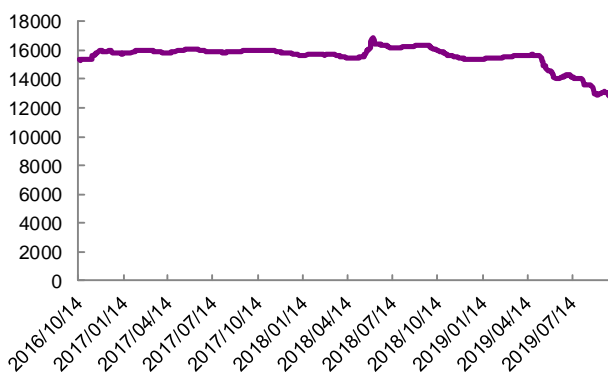
行业数据跟踪

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	12812 元/吨	-1.72	2019-09-27
美棉 CotlookA	71.15 美分/磅	-0.14	2019-09-27
粘胶短纤	10700 元/吨	0.00	2019-09-27
涤纶短纤	7320 元/吨	-3.26	2019-09-27
长绒棉	22600 元/吨	-0.44	2019-09-24
内外棉价差	-1198 元/吨	24.15	2019-09-27

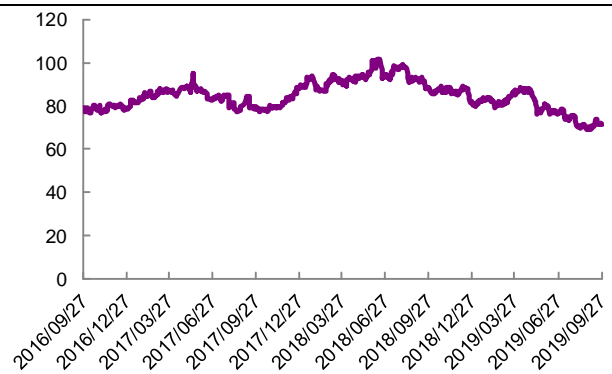
资料来源: Wind

图 7: 328 级棉现价走势图 (元/吨)



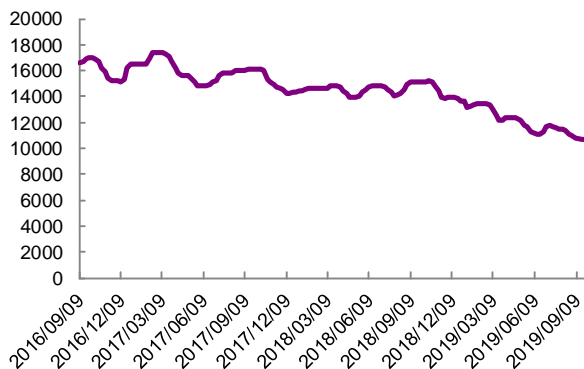
资料来源: Wind

图 8: CotlookA 指数 (美分/磅)



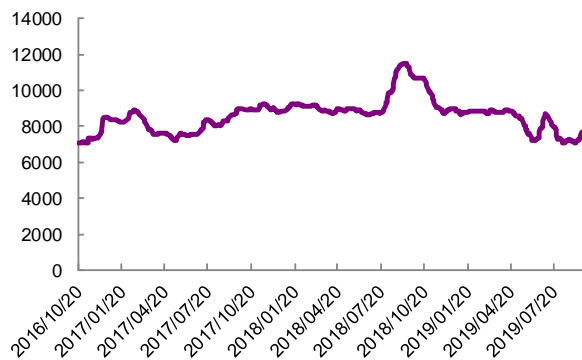
资料来源: Wind

图 9: 粘胶短纤价格走势图 (元/吨)



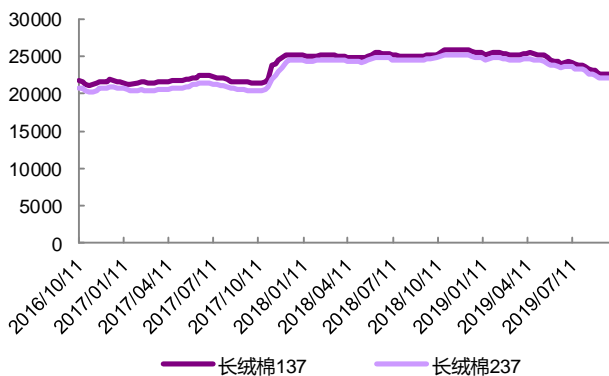
资料来源: Wind

图 10: 涤纶短纤价格走势图 (元/吨)



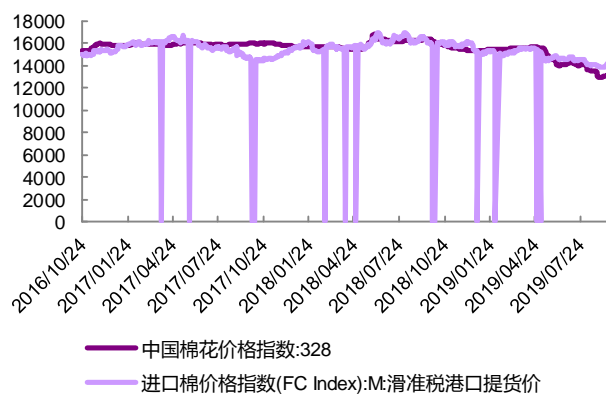
资料来源: Wind

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	6.33	7,580	0.63	0.72	0.83	9	8	7	-1.09
3998.HK	波司登	3.27	35,189	0.06	0.12	0.14	47	26	20	-3.25
2678.HK	天虹	7.24	6,625	1.27	1.02	1.29	5	6	5	-2.16
2313.HK	申洲	102.70	154,381	3.02	3.47	4.13	30	27	22	-1.25
2331.HK	李宁	22.85	52,775	0.31	0.56	0.66	65	37	31	3.39
3818.HK	中国动向	0.84	4,944	0.05	0.10	0.11	14	8	7	1.20
2020.HK	安踏体育	65.70	177,473	1.52	2.02	2.52	38	29	24	2.74
3306.HK	江南布衣	11.30	5,862	0.79	1.06	1.21	12	10	8	-3.42
2298.HK	都市丽人	1.31	2,947	0.17	0.08	0.10	7	15	12	0.77
0210.HK	达芙妮国际	0.30	495	-0.53	0.00	0.00	0	-	-	-23.08
1086.HK	好孩子	1.18	1,968	0.09	0.11	0.13	12	10	8	-9.23
0999.HK	I.T	2.16	2,583	0.32	0.00	0.00	6	--	-	-7.30

0709.HK	佐丹奴	2.26	3,567	0.27	0.17	0.19	7	12	10	-5.04
1382.HK	互太	5.21	7,529	0.56	0.55	0.59	8	8	8	-1.88

资料来源: wind 一致预期 注: 股价更新至 2019 年 9 月 22 日

注: 本表中 EPS 根据最新汇率 (2019 年 9 月 20 日 1 港元= 0.90320 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