

纺织服装

行业周报

近期轻纺城营销环比回缩，“金九”或未达业内预期

投资要点

- ◆ **板块公司行情**：上周，SW 纺织服装板块下跌 3.43%，沪深 300 下跌 3.08%。目前 SW 纺织服装 PE 为 18.38 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：起步股份（+10.04%）、商赢环球（+9.99%）、柏堡龙（+5.47%），跌幅前 3 分别为：多喜爱（-10.02%）、振静股份（-10.02%）、奥康国际（-7.82%）。
- ◆ **行业重要新闻**：1. 8 月全国规模以上工业企业利润同比下降 2%，纺织业下降 3.4%；2. 中国轻纺城：秋市营销环比回缩，价格指数微幅下跌；3. “金九”旺季缺席，纺企后市是否可待？；4. 国家棉花市场监测系统预计全国新棉总产 616 万吨；5. 7 月中国家用纺织品出口大幅增长，扭转负增长局面。
- ◆ **海外公司跟踪**：1. 中国市场推动耐克首季业绩胜预期；2. Pinko 品高将加速扩张中国市场，不排除上市计划；3. 中国最大运动用品零售商滔搏国际下周四上市。
- ◆ **公司重要公告**：【振静股份】收购巨星农牧预案；【中潜股份】取得上海招信 51% 股权；高管减持完毕；【摩登大道】可能计提坏账准备；【新澳股份】监事减持进展；【红豆股份】首次回购股份；【棒杰股份】股东减持计划预披露；【梦洁股份】董事减持完成；【起步股份】股东减持结果；【三夫户外】股东减持完成；股东减持计划。
- ◆ **重点新闻简评**：前 8 月纺织业利润下滑：其中 8 月纺织业营收下降 8%，利润下降 33% 一是源于 8 月初美国拟继续对中国对美出口加征关税，影响出口长订单信心，二是源于内需增速呈现放缓趋势，产能过剩致价格竞争激烈，纺织企业更多选择让利销货。8 月纺织服装业营收增长 1.6%，利润增长 11.5%，较前 7 月有所改善。
- ◆ **轻纺城秋市营销环比回缩**：9 月中旬柯桥轻纺城营销环比回缩，价格指数环比略降 0.07%。其中随着四季度旺季逐步来临，服装生产企业布匹采购继续增加，服装面料销售环比推升，价格指数环比环比上涨 0.20%。9 月下旬轻纺城预计行情震荡小跌。今年 9 月或未达行业内预期，三季度继续建议关注童装龙头森马服饰，及业绩有望延续回暖趋势的中高端女装歌力思。
- ◆ **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	0.92	-3.13	-14.37
绝对收益	-2.47	-5.15	-3.44

分析师

王冯

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

报告联系人

吴雨舟

 wuyuzhou@hua.jinsc.cn
 021-20377061

相关报告

- 纺织服装：8 月社零总额增长 7.5%，限额以上纺服增速回升至 5.2% 2019-09-22
- 纺织服装：轻纺城市场局部走畅，进入旺季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

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月全国规模以上工业企业利润同比下降2%，纺织业下降3.4%.....	6
2. 中国轻纺城：秋市营销环比回缩，价格指数微幅下跌.....	7
3. “金九”旺季缺席，纺企后市是否可待？.....	9
4. 国家棉花市场监测系统预计全国新棉总产616万吨.....	10
5. 7月中国家用纺织品出口大幅增长，扭转负增长局面.....	10
三、海外公司跟踪.....	11
1. 中国市场推动耐克首季业绩胜预期.....	11
2. Pinko 品高将加速扩张中国市场，不排除上市计划.....	12
3. 中国最大运动用品零售商滔搏国际下周四上市.....	12
四、公司重要公告.....	14
五、风险提示	17

图表目录

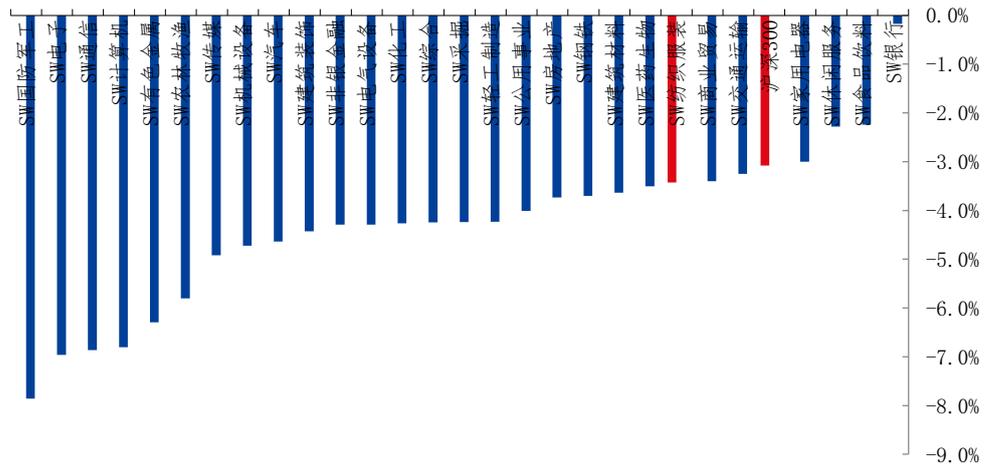
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较	3
图 2：近 1 年纺织服装及子板块 PE 走势	3
表 1：纺织服装及子板块最新估值与近 1 年均值 PE 对比	4
表 2：本周纺织服装板块涨幅前 5 的公司	4
表 3：本周纺织服装板块跌幅前 5 的公司	4
表 4：纺织服装重点公司股价与估值	4
表 5：纺织服装未来一年内解禁情况	5

一、上周行情

1. 板块行情

9月23日至今，SW纺织服装板块下跌3.43%，沪深300下跌3.08%，纺织服装板块落后大盘0.35个百分点。其中SW纺织制造板块下跌2.97%，SW服装家纺下跌3.66%。

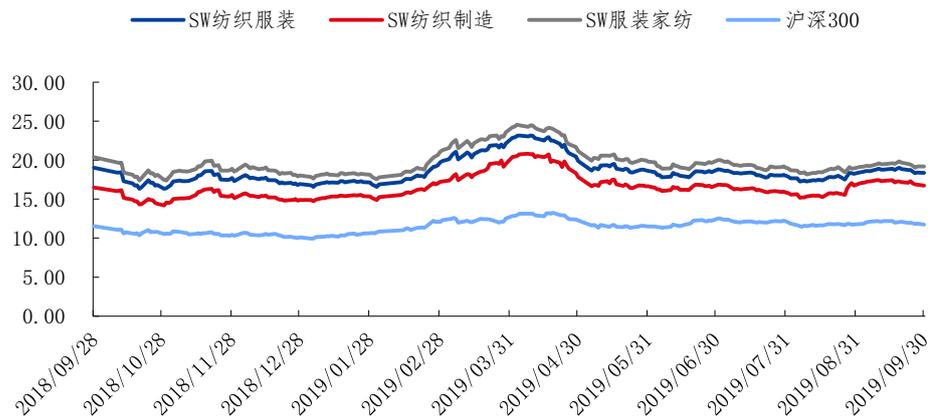
图1：上周SW一级板块与沪深300涨跌幅比较



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18.38倍，SW纺织制造的PE为16.71倍，SW服装家纺的PE为19.17倍，沪深300的PE为11.76倍。SW纺织服装的PE略低于近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
2019/09/30	18.38	16.71	19.17	11.76
均值	18.56	16.52	19.68	11.50
溢价	-0.18	0.19	-0.51	0.26

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)
603557.SH	起步股份	10.04	8.77
600146.SH	商赢环球	9.99	19.04
002776.SZ	柏堡龙	5.47	8.10
000982.SZ	*ST 中绒	5.26	1.60
000611.SZ	*ST 天首	5.08	3.72

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)
002761.SZ	多喜爱	-10.02	8.89
603477.SH	振静股份	-10.02	9.07
603001.SH	奥康国际	-7.82	9.66
600107.SH	美尔雅	-6.68	6.98
300005.SZ	探路者	-5.00	4.18

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	9.24	88	0.95	1.03	1.12	10	9	8
002042.SZ	华孚时尚	7.26	110	0.49	0.46	0.54	15	16	14
601339.SH	百隆东方	3.85	58	0.29	0.31	0.34	13	13	11
600803.SH	新奥股份	10.47	129	1.07	1.21	1.31	10	9	8
002087.SZ	新野纺织	3.38	28	0.47	0.57	0.66	7	6	5
603558.SH	健盛集团	8.28	34	0.50	0.62	0.74	17	13	11
300658.SZ	延江股份	14.03	21	0.32	/	/	44	/	/
002293.SZ	罗莱生活	9.04	75	0.64	0.71	0.77	14	13	12
002327.SZ	富安娜	6.56	57	0.62	0.69	0.78	11	10	8
002397.SZ	梦洁股份	4.96	38	0.11	0.24	0.31	46	21	16
603365.SH	水星家纺	16.68	44	1.07	1.22	1.38	16	14	12
002761.SZ	多喜爱	8.89	31	0.08	/	0.02	111	/	440
002503.SZ	搜于特	2.31	71	0.12	0.10	0.11	19	24	21
002563.SZ	森马服饰	12.36	334	0.63	0.70	0.82	20	18	15

603877.SH	太平鸟	13.74	66	1.19	1.32	1.48	12	10	9
002832.SZ	比音勒芬	26.10	80	0.95	1.33	1.72	28	20	15
002612.SZ	朗姿股份	8.63	38	0.48	/	/	18	/	/
603808.SH	歌力思	15.66	52	1.10	1.32	1.60	14	12	10
603196.SH	日播时尚	8.46	20	0.16	0.21	0.28	53	41	31
603518.SH	锦泓集团	7.36	19	1.08	0.74	0.82	7	10	9
603839.SH	安正时尚	13.97	56	0.70	0.93	1.07	20	15	13
600398.SH	海澜之家	8.12	359	0.78	0.83	0.89	10	10	9
002029.SZ	七匹狼	5.65	43	0.46	0.49	0.54	12	12	10
601566.SH	九牧王	11.19	64	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	17.95	24	0.63	0.75	0.90	28	24	20
002763.SZ	汇洁股份	8.07	33	0.40	0.56	0.66	20	14	12
300005.SZ	探路者	4.18	37	-0.20	0.15	0.17	-20	28	24
603555.SH	贵人鸟	4.05	25	-1.09	/	/	-4	/	/
600987.SH	航民股份	6.07	66	0.61	0.67	0.74	10	9	8
603001.SH	奥康国际	9.66	39	0.34	0.41	0.47	28	24	21
002291.SZ	星期六	5.10	34	0.01	0.16	0.17	376	32	29
002127.SZ	南极电商	10.31	253	0.36	0.50	0.65	29	21	16
002640.SZ	跨境通	7.59	118	0.40	0.64	0.73	19	12	10
002687.SZ	乔治白	5.80	20	0.32	/	/	18	/	/

资料来源: Wind 一致预期, 最新日期 2019/10/07, 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(%)
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%
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%

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(%)
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%
603157.SH	拉夏贝尔	2020/9/25	18,707.88	34.16%	34.16%

资料来源: Wind, 最新日期 2019/10/07, 华金证券研究所

二、行业重要新闻

1. 8月全国规模以上工业企业利润同比下降 2%，纺织业下降 3.4%

[中国纺织网 2019-09-27]

2019年1—8月份全国规模以上工业企业利润下降 1.7%。

1—8月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 40163.5 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)，降幅与 1—7 月份持平。

1—8月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 12141.5 亿元，同比下降 8.6%；股份制企业实现利润总额 29581.1 亿元，同比持平；外商及港澳台商投资企业实现利润总额 9789.6 亿元，下降 5.8%；私营企业实现利润总额 11303.4 亿元，增长 6.5%。

1—8月份，采矿业实现利润总额 3807.4 亿元，同比增长 2.1%；制造业实现利润总额 33045.0 亿元，下降 3.2%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 3311.1 亿元，增长 11.0%。

1—8月份，在 41 个工业大类行业中，28 个行业利润总额同比增加，13 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 15.8%，专用设备制造业增长 13.3%，电力、热力生产和供应业增长 12.4%，非金属矿物制品业增长 11.1%，有色金属冶炼和压延加工业增长 9.7%，石油和天然气开采业增长 7.3%，通用设备制造业增长 4.3%，农副食品加工业增长 2.5%，石油、煤炭及其他燃料加工业下降 53.1%，黑色金属冶炼和压延加工业下降 31.3%，汽车制造业下降 19.0%，化学原料和化学制品制造业下降 13.1%，煤炭开采和洗选业下降 4.3%，纺织业下降 3.4%，计算机、通信和其他电子设备制造业下降 2.7%。

1—8月份，规模以上工业企业实现营业收入 68.39 万亿元，同比增长 4.7%；发生营业成本 57.71 万亿元，增长 5.0%；营业收入利润率为 5.87%，同比降低 0.38 个百分点。

8月末，规模以上工业企业资产总计 115.78 万亿元，同比增长 5.8%；负债合计 65.81 万亿元，增长 5.0%；所有者权益合计 49.97 万亿元，增长 6.9%；资产负债率为 56.8%，同比降低 0.5 个百分点。

8月末，规模以上工业企业应收票据及应收账款 16.92 万亿元，同比增长 4.0%；产成品存货 42898.1 亿元，增长 2.2%。

1—8 月份，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为 84.39 元，同比增加 0.25 元；每百元营业收入中的费用为 8.62 元，同比增加 0.17 元。

8 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 1.2 元；人均营业收入为 136.4 万元，同比增加 11.2 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 54.5 天，同比增加 1.4 天。

8 月份，规模以上工业企业实现利润总额 5177.9 亿元，同比下降 2.0%，7 月份为同比增长 2.6%。

【简评：前 8 月纺织业利润下滑：其中 8 月纺织业营收下降 8%，利润下降 33%。一是源于 8 月初美国拟继续对中国对美出口加征关税，影响出口长订单信心，二是源于内需增速呈现放缓趋势，产能过剩致价格竞争激烈，纺织企业更多选择让利销货。8 月纺织服装业营收增长 1.6%，利润增长 11.5%，较前 7 月有所改善。】

2. 中国轻纺城：秋市营销环比回缩，价格指数微幅下跌

[中国纺织网 2019-09-25]

“中国·柯桥纺织指数”20190923 期纺织品价格指数收报于 105.56 点，环比下跌 0.07%，较年初下跌 0.41%，同比下跌 0.90%。

近期，中国轻纺城秋市营销环比回缩，其中：原料市场价格微幅下跌，坯布市场价量小幅回落，服装面料市场布匹价量小幅上涨，家纺类产品成交价量小幅下跌；辅料行情小幅下跌。

原料价格微幅下跌，涤纶小幅推升、纯棉纱行情平淡观望

据监测，本期原料价格指数收报于 82.54 点，环比下跌 0.01%，较年初下跌 2.85%，同比下跌 4.70%。

1、聚酯原料行情涨跌互现。上游聚酯原料行情涨跌互现，近期华东地区 PTA 现货主流 5080 元/吨，MEG 主流 5125 元/吨左右，江浙地区半光切片现金或三月承兑 6875 元/吨左右。近期，江浙地区涤纶长丝市场交易气氛环比推升，萧绍地区涤丝市场行情震荡推升，厂家报价基本稳定，FDY、DTY、POY 价格基本稳定；下游织造厂家部分由于中秋节前备货不多，节后原料带动采购需求有一定提升，江浙织机综合开机率在 79%左右。临近国庆长假，终端织造行业或将迎来节前采购行情，但目前高库存、低利润、应收款等问题突出，总体跟涨情绪不足。

2、纯棉纱行情表现平淡。近期纯棉纱市场气氛表现平淡，市场出货量难以明显改观，纱厂以出货为主导，价格稳中整理。虽已至 9 月下旬，但因下游需求还是不足，织厂面料多有库存，订单不多，需求量进展不大，纺纱厂家订单也多不足，贸易商家基本平淡，有订单的以局部性采购为主，去库存仍是多数企业的当务之急。萧绍地区纯棉纱市场气氛平淡观望，报价稳中整理，纯棉纱市场总体行情以观望整理为主。纯棉纱市场继续维持偏弱发展态势，价格基本稳定。市场成交仍显不足，整体市场订单仍显不足，只有询单、小单稍显活跃，大单不多，部分纺企经营仍较为困难。因下游需求有限，明显影响了纱线销售量。涤棉纱行情局部推升，价格稳中有升。涤粘纱销量相对不足，价格稳中整理。

坯布行情环比回落，价格指数小幅下跌

据监测，本期坯布价格指数收报于 119.96 点，环比下跌 0.69%，较年初上涨 1.27%，同比上涨 1.96%。

本期坯布类价格指数呈小幅下跌走势。近期，因市场需求显现不足，坯布厂家订单环比回落，秋季坯布下单局部回缩，初冬季坯布下单局部显现不足，实际成交环比下降；纺企大众产品出货环比下降，下单频率有所减缓，销售速度局部回缩，市场行情呈现环比小跌走势。其中：天然纤维坯布需求环比回落，价格指数呈一定幅度下跌走势，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下跌；混纺纤维坯布行情环比回落，价格指数呈一定幅度下跌走势，T/C 涤棉纱卡坯布、涤棉府绸坯布、涤麻坯布、锦棉麻坯布市场价量环比回落；拉动坯布类总体价格指数小幅下跌。

服装面料销售环比推升，价格指数小幅上涨

据监测，本期服装面料价格指数收报于 117.26 点，环比上涨 0.20%，较年初上涨 0.41%，同比上涨 0.15%。

本期服装面料类价格指数小幅上涨。近期，下游服装生产企业布匹采购继续增加，轻纺城服装面料市场销售逐日小增，创新面料价格环比小升。市场行情震荡推升。其中：纯棉面料、涤纶面料、涤棉面料、涤毛面料、粘胶面料、粘毛面料、麻粘面料成交价量不等量上涨。近期，轻纺城市场粘毛面料现货上市量环比增加，成交批次局部增长，连日销量呈一定幅度增长走势，秋季创新粘毛面料现货成交和订单发货环比推升，初冬季兼具时尚元素创意粘毛呢绒面料订单发货环比增加，新风格粘毛面料成交价量呈一定幅度上涨走势。

家纺营销环比回缩，价格指数小幅下跌

据监测，本期家纺类价格指数收报于 101.35 点，环比下跌 0.20%，较年初下跌 0.70%，同比下跌 0.79%。

本期家纺类价格指数小幅下跌。近期，轻纺城家纺市场销售环比回落，局部成交小幅下跌。至目前，轻纺城家纺市场营销局部回落，大众色泽花型面料订单发送量环比回落，跑量产品现货成交和订单发货环比下降，价格小幅下跌。其中：日用家纺类成交明显回落，价格指数呈一定幅度下跌走势；床上用品成交继续回缩，价格指数呈小幅下跌走势；窗纱类现货成交和订单发货继续回缩，小批量多品种色泽花型成交环比小跌，中批量成交局部小跌，较大批量成交局部亦有小幅回缩，价格指数呈微幅下跌走势；窗帘类行情环比回缩，价格指数微幅下跌；拉动家纺类总体价格指数小幅下跌。

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 129.73 点，环比下跌 0.50%，较年初下跌 2.08%，同比下跌 1.44%。

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落，现货成交和订单发货呈现环比小跌走势。带类行情明显回落，价格指数呈一定幅度下跌走势；线绳类成交明显回落，价格指数呈一定幅度下跌走势；服装里料类成交继

续回缩，价格指数呈小幅下跌走势；花边类行情继续回缩，价格指数呈小幅下跌走势；拉动辅料类总体价格指数小幅下跌。

后市价格指数预测

预计下期轻纺城整体行情将呈震荡小跌走势，后市已到9月底，往日的“金九”已将过去，纺织市场依然平静如水，并没有达到业内的预期，旺季不旺的状态成了纺织市场的新常态。因下游需求局部回缩，大众面料供给有所回落，市场营销逐步下行，秋季面料现货成交环比下降，初冬季面料局部批量下单相对有限，南北客商认购踊跃度将震荡小跌，后市轻纺城传统市场营销将小幅下降，订单亦将小幅下行，整体市场成交将呈现震荡小跌走势。

【简评：轻纺城秋市营销环比回缩：9月中旬柯桥轻纺城营销环比回缩，价格指数环比略降0.07%。其中随着四季度旺季逐步来临，服装生产企业布匹采购继续增加，服装面料销售环比推升，价格指数环比环比上涨0.20%。9月下旬轻纺城预计行情震荡小跌。今年9月或未达行业内预期，三季度继续建议关注童装龙头森马服饰，及业绩有望延续回暖趋势的中高端女装歌力思。】

3. “金九”旺季缺席，纺企后市是否可待？

[全球纺织网 2019-09-26]

纺织行业传统的“金九”已接近尾声，纺企走货不及往年预期。现市场库存虽有小幅下调，但多因价格低位促进下游刚需补库导致的，市场盼好情绪高，但整体市场交投氛围清淡，市场好转不明显。

下游需求清淡，订单缩水明显

目前坯布市场销售不见起色，整体比较平缓，8月份纯棉布环比下降1.61%，棉混纺布环比下降3.13%，纯化纤布下降4.81%，整体订单有下降趋势，9月份化纤原料报价有上调趋势，加之赶制卫衣、风衣等冬季订单，市场买涨不买跌心态，市场订单有所好转，但部分布厂反馈同比往年订单量下降了4-5成，旺季缩水明显。

纱线产能偏低，旺季延续低位

下游坯布制造厂销售情况同比往年大幅度下降，库存积压，采购意愿下降。可知产量持续低位，7月宏观消息利好传导，下游订单有所增加，促进了一波走货；后期宏观消息反复无常，增加了消息的不确定，市场对此逐渐脱敏，市场走货受原料波动跟下游需求影响较大，纺企为防范库存以及资金压力，开始限产限量。近期精梳32s、40s系列以及气流纺低支纱交投情况尚可，出现排单生产情况，其他纱线成交比较清淡。

让利销售促走货，市场利润处倒挂

当前高配环纺C40S报价在21800-23200元/吨，纯棉32s报价为20800-22800元/吨；精梳环锭纺C32S报价在23000-25000元/吨，气流纺21s报价在15800-16200元/吨。

纱线报价近期延续弱稳态势，市场行情清淡，纺企为维护老客户，在原料价格波动在可控范围内，报价仍以企稳为主；部分纺企受库存积压影响，仍在延续让利销售去库存模式，市场报价

比较混乱，下游采购除了合价格外，额外加了人情、纱的品质。部分纺企走货好转，主要是老客户源雄厚。进口纱反馈近期走货都处于亏损的边缘，但近期报价以弱稳为主。

综上所述，当年纺织市场报价以企稳为主，近期个别纱线交投有所好转，但整体市场对后市预期不高，市场供大于求，报价上涨乏力，纺企限产限量来回笼资金维持企业生产；纺企近期仍以订单生产为主，市场观望心态居多。

同时大部分老板对今年下半年的行情并不看好，今年的市场大环境不佳，利空消息频发，宏观消息的波动直接影响下单量和下单节奏，内贸市场产能过剩，导致低价竞争激烈等，接下去纺织市场如果能够顺利去掉库存，行情或许还能有点起色。

4. 国家棉花市场监测系统预计全国新棉总产 616 万吨

[中国纺织经济信息网 2019-09-25]

据国家棉花市场监测系统最新调查，截至 8 月底，预计 2019 年新棉单产 128.5 公斤/亩，同比增长 1.5%，总产量 616 万吨，同比增长 0.9%。

具体来看，预计棉花平均单产、总产量均高于上年。2019 年棉花总产量预计为 616 万吨，同比上升 0.9%，较近三年均值增长 6.5%。分区域看，黄河流域棉区产量预计为 52.8 万吨，同比下降 11.1%；长江流域棉区产量预计为 30.1 万吨，同比下降 12.3%；西北内陆棉区产量预计为 530.6 万吨，同比上升 3.2%，其中新疆产量预计为 526.6 万吨，同比上升 3.2%。

此外，调查显示，有 22.8% 的受访农户预计规模采摘时间延迟，预计内地部分地区规模采摘时间比去年延迟 5~10 天，新疆规模采摘时间比去年延迟 10 天左右。

5. 7 月中国家用纺织品出口大幅增长，扭转负增长局面

[中国棉花协会 2019-09-24]

2019 年国际市场环境变得更加复杂。中国纺织品进出口商会 23 日透露，7 月中国家用纺织品出口大幅增长，扭转了今年以来持续负增长的局面。

家用纺织品也称为装饰用纺织品，是对生活环境起美化装饰作用的实用性纺织品，主要应用于家庭和公共场所。2019 年中国家纺行业持续关注国际宏观市场环境，同时深化落实供给侧结构性改革，积极应对不确定性。

7 月当月，中国家用纺织品出口 26.4 亿美元，同比大幅增长 10.6%。

1-7 月，中国家用纺织品累计出口 152.1 亿美元，比去年同期增长 1.4%。其中，床上用品、窗帘、厨用纺织品保持增长，毛巾出口大幅下降。

床上用纺织品是家纺出口主要产品，1-7 月出口 66.5 亿美元，同比增长 3.3%。同期，厨房用纺织品、餐桌织物、窗帘出口增长较快，增幅在 10% 左右。此外，毛巾制品下降明显，降幅为 13%，地毯挂毯出口下降 4%。

业内称，面对多变的国际经济形势，未来中国家用纺织品出口机遇与挑战并存。

三、海外公司跟踪

1. 中国市场推动耐克首季业绩胜预期

[无时尚中文网 2019-09-25]

Nike Inc. (NYSE:NKE) 耐克集团再凭借直营销售和中国市场的强劲增长录得比市场预期优胜的收入和盈利，该全球最大体育用品制造商的股价在周三早段攀升最多 6.4%至 92.79 美元，再创历史新高。

“Nike Direct”策略下的数字销售在截至 8 月 31 日的 2020 财年一季度同比猛涨 42%，大中华区涨幅更超过 70%，瑞信分析师强调这还是在 Nike 耐克中国版移动应用推出前实现的。首席财务官 Andy Champion 在分析师电话会议上透露，中国版 app 将提前在当前二季度末、即 11 月底前上线，而目前覆盖 21 个市场的该应用一季度收入几乎翻倍。另一方面，Andy Champion 在回答分析师问题时，特别提到天猫是全球范围内该集团最大且最成功的数字合作伙伴。

在关键美国本土和大中华区市场，Nike 耐克品牌分别实现 4%和 27%的固定汇率计销售增长，高单价的 Sportswear 和 Jordan 品牌在中国起到引领作用。

至少 11 家券商在这份季报后上调了 Nike Inc. (NYSE:NKE) 的目标价，平均目标价现已从 87 美元升高到 100 美元。

Susquehanna 分析师 Sam Poser 指出，在汇率、关税、地缘政治等宏观经济逆风下，Nike Inc. 耐克集团在各个地域、品类和渠道都“格外强劲”，并相信该集团能通过高速创新、线上线下顾客参与度和策略投资维持高个位数的固定汇率计收入增长和利润率扩张。至于增长放缓且差过预期的北美收入，他预计会在本财年余下时间能重新提速。他给予 Nike Inc. (NYSE:NKE) “积极”的评级，目标价从 100 美元调高到 106 美元。

一季度 Nike Inc. 耐克集团实现收入 106.6 亿美元，超过市场期望的 104.4 亿美元，亦较去年同期的 99.48 亿美元增加 7.2%，撇除汇率影响后增幅为 10%。其中 100.96 亿美元来自 Nike 耐克品牌，Converse 匡威品牌收入增 5.3%至 5.55 亿美元，撇除汇率影响后增 8%。

得益于正价销售、高端产品和直营渠道占比上升，毛利率大幅提高 150 个基点至 45.7%，远超市场预期的 44.4%。净利润按年上涨 25.2%至 13.67 亿美元，EPS 从去年同期的 0.67 美元上升至 0.86 美元。经调整 EPS 达 0.86 美元，比华尔街分析师综合预期 0.70 美元高出 22.9%。

Stifel 分析师 Jim Duffy 表示毛利率表现“凸显增长的质量”，他认为 Nike Inc. 耐克集团向“高毛利、高回报模式”转型的策略意味着长远的增长空间。

然而短期内毛利率仍将遭受关税的压迫。Andy Champion 在分析师电话会议上表示，关税对毛利率的影响将从当前二季度开始体现，因此本季毛利率的改善幅度将缩窄至大约 25 个基点，而全年升幅将介于 50-75 个基点。

首席执行官 Mark Parker 多次强调他们提倡自由贸易的坚定立场，他又提到过去五年多以来 Nike Inc. 耐克集团在大中华区每季都能实现双位数收入增长，数字业务在此功不可没。

对女足世界杯的投资以及与 Serena Williams 赛琳娜·威廉姆斯等知名运动员的持续合作也推动女装业务继续取得双位数增长，女装被 Andy Campion 认为是首要的长期增长机会，其次才是服装、数字渠道和国际市场。现在女装仅占 Nike 耐克品牌全年收入的 23%。

为应付今年延长到 9 月的返校季，并为中国的双 11 备货，截至 8 月 31 日的库存比去年同期增加 11.6% 至 58.35 亿美元。

2. Pinko 品高将加速扩张中国市场，不排除上市计划

[无时尚中文网 2019-10-01]

以 5 亿欧元为中期收入目标的意大利时尚品牌 Pinko 品高将加速推进数字化销售以及在中国的扩张。

目前中国已经是 Pinko 的第二大市场，仅次于意大利本土，同时领先于俄罗斯，去年为该品牌贡献三成收入。新上任的 Pinko 总经理 Federico Bonelli 在接受西班牙行业媒体采访时透露，未来一年他们计划在中国增设 30 家门店，以达到 2020 年底前中国百店的目标。

2018 财年 Pinko 实现收入 2.18 亿欧元，在全球共设有 250 家直营门店和 1500 个批发销售点。Federico Bonelli 指出 Pinko 所属的高档时尚领域不仅“非常活跃”，也拥有“巨大的增长空间”。

即使如此，Federico Bonelli 透露 Pinko 不打算进军新地区，除中国外的现有市场也将以重组为主；与此同时，80% 的管理团队已完成整合。线上渠道则既是挑战也是机会，现阶段电子商务占比只有 5%，该品牌希望在五年内提高至 10%。

另一方面，Federico Bonelli 表示目前他们不需要外部投资，但不排除上市的可能性。

拥有 Sandro 和 Maje 等品牌的法国轻奢时尚集团 SMCP SAS (SMCP.PA) 在两年前的 IPO 中以 17 亿欧元的市值募资超过 6 亿欧元。该股周二收报 12.48 欧元，较 22 欧元的招股价下跌 43.3%，随着全球增长放缓，过去 12 个月该股重挫 46.6%，现市值约 9.3 亿欧元。

3. 中国最大运动用品零售商滔搏国际下周四上市

[无时尚中文网 2019-10-04]

中国最大时尚零售商、最大鞋企 Belle International Holdings Ltd. 百丽国际控股有限公司(下简称百丽国际)旗下运动品牌代理业务 Topsports International Holdings Ltd (6110.HK) 滔搏国际将以 8.50 港元的发行价于 10 月 10 日登陆港交所。

最终发行价定于 8.30-10.10 港元招股价的底端区域，显示目前市场对香港市场的担忧，与此同时，投资者亦将该公司与品牌零售商安踏体育 (2020.HK)、李宁 (2331.HK) 等有所区分。

不过新股百威亚太(1876.HK)发行价 27 港元,同样位于招股价 27-30 港元的下限,但上市后连续四个交易日上涨,突破招股价上限。因此,市场预计,滔搏国际以较低发行价上市,可以吸引新投资者,同时增加交易热度。

以 8.50 港元的发行价计算,滔搏国际将募资 79.05 亿港元,约合 10.1 亿美元,超额配售权获行使后,最多募资 11.7 亿美元。

滔搏国际的上市市值约为 527 亿港元,几乎相当于 2017 年百丽国际私有化时 531 亿市值。

滔搏国际表示,公司的募资所得主要用于偿债,其中 45%将用于母公司百丽国际的偿债,27%用于偿还自身短期贷款。

滔搏国际招股书显示,截止 2 月底的财年周期,2017-2019 财年,滔搏国际收入分别为 216.903 亿元、265.499 亿元和 325.644 亿元,过去两个财年增幅分别为 22.4%和 22.7%,均远高于行业平均 12.5%和 11.1%的增幅。

2020 财年一季度滔搏国际收入增长则大幅放缓至 12.1%,由 79.021 亿元增至 89.371 亿元,但纯利增幅仍达 23.4%至 7.367 亿元,2019 财年首季纯利 5.971 亿元。一季度,集团新增 29 间直营门店至 8,372 间,下游零售商经营门店净增 77 间达 1,957 间。

滔搏国际运营的主要品牌包括 Nike 耐克、Adidas 阿迪达斯、Puma 彪马、Converse 匡威、Timberland 添柏岚、Vans 范斯、The North Face 北面、Columbia 哥伦比亚、Asics 等国际品牌,上述主品牌过去三个财年占集团收入比例分别为 90.0%、89.4%、87.4%,截至 2 月底的 2019 财年,主品牌在中国运营 6,383 间单一品牌门店。

集团直营门店中 98.8%为单品牌门店,除此之外还透过 Topsports 和 Foss 运营多品牌门店,截至 2 月底公司总员工 37,506 名。

滔搏集团 2018 年透过旗下 8,343 间直营门店及 1,088 名下游零售商运营 1,880 间门店。滔搏国际援引咨询公司 Frost & Sullivan 的数据号称,2018 年集团占据中国运动鞋服市场 15.9%的份额,为行业第一,超过排在其后四位公司 15.2%的总份额。与此同时,单店销售 370 万元,同样位列行业第一,第二-五位分别为 330 万元、280 万元、150 万元、120 万元。

过去三年滔搏国际经调整后纯利分别为 15.378 亿元、18.101 亿元和 22.365 亿元,也即意味过去两年增幅分别为 17.7%和 23.6%。

研究机构 No Agency 此前估计,百丽控股运动服饰业务 2019 财年收入约为 328 亿元,纯利约 12.2 亿元,其中收入与滔搏国际的招股书接近,而纯利则相差巨大。滔搏国际的招股书显示,过去三年公司获得政府奖励暴增,分别为 4,130 万元、7,710 万元及 1.983 亿元。

与滔搏国际最对标,同为全球知名品牌在中国代理和分销商的 Pou Sheng International (Holdings) Ltd. (3813.HK)宝胜国际(控股)有限公司过去三年收入分别为 162.364 亿元、188.333 亿元和 226.774 亿元,增幅分别为 12.2%、16.0%和 20.4%,而纯利增幅分别为 41.3%、-29.7%和 37.7%至 5.606 亿元、3.943 亿元和 5.429 亿元。

宝胜国际在 2017 年利润录得明显下滑,主要因市场竞争越趋白日化,相关公司进行大幅扩张同时价格战导致。而滔搏国际的招股书显示,截至 2018 年 2 月底的 2018 财年,该公司尽管利

润双位数增长，但是毛利率和营业利润率同样明显收缩，2017-2019 财年，滔搏国际毛利率分别为 43.2%、41.6%和 41.8%，营业利润率分别为 8.9%、8.5%和 9.9%，经调整后营业利润率分别为 10.0%、9.9%和 10.1%。上述数据显示，尽管采用代理模式，该公司营业利润率仍达到惊人的双位数。

滔搏国际表示，过去三年公司两大主要开支之一租赁成本费率分别为 15.6%、14.7%和 14.5%，费用分别为 33.803 亿元、39.114 亿元和 47.245 亿元；人工成本分别为 24.393 亿元、26.888 亿元和 31.672 亿元，人工成本费率分别为 11.2%、10.1%和 9.7%。

除此之外，滔搏国际附属公司过去三年分别向股东派发 16.149 亿元、22.170 亿元和 5.743 亿元股息，而公司去年拟向唯一股东 Belle Sports 派发 35 亿元股息，该等股息截至目前尚未派发，未来可能透过运营现金流及借款派发。

2017 年百丽国际通过 Muse Holdings 两间子公司以每股 6.30 港元总价 531 亿港元私有化后，智者创业、Hillhouse Capital Group 高瓴资本集团及 SCBL 分别拥有 Muse Holdings 及滔搏国际 46.36%、44.48%及 9.16%的股份，其中智者创业为百丽国际管理层控制的公司，而 SCBL 背后是私募基金 CDH Investments 鼎晖投资。

百丽国际私有化适逢中国运动行业蓬勃发展，而传统鞋业持续寒冬，而百丽国际横跨两个领域，拆分是对两个分部业务估值合理化的回归。

尽管目前宏观经济疲弱、不确定因素日益增多，但唯运动行业持续强劲。安踏体育股价本周在外围市场剧烈波动下，持续创下新高，离 2,000 亿港元市值近在咫尺。瑞信周四更是发布调查报告，7-9 月，中国在线运动市场产品售价悉数获得上调，该报告再度提振在香港上市、原本强势的运动股。

四、公司重要公告

【振静股份】收购巨星农牧预案

[2019-09-24] 本次交易方案概述：

本次交易上市公司拟以发行股份及支付现金相结合的方式购买巨星集团、星晟投资、和邦集团、孙德越、李强、深圳慧智、深圳慧明、徐晓、黄佳、博润投资、段利刚、龚思远、徐成聪、宿友强、成都德商、吴建明、八考文化、郭汉玉、方侠客投资、正凯投资、张旭锋、王晴霜、王智键、应元力、刘建华、罗应春、余红兵、岳良泉、王少青、凯比特尔、陶礼、唐光平、刘文博、梁春燕、唐春祥、卢厚清、黄明刚、邹艳、古金华、朱强、赵鹏共 41 名交易对方持有的巨星农牧 100%股份。

同时，公司拟向不超过 10 名（含 10 名）符合条件的投资者发行股份募集配套资金，用于支付本次交易中的中介机构费用、现金对价、相关并购交易税费，投入标的公司在建项目，补充上市公司和标的公司流动资金、偿还债务；其中，用于补充上市公司和标的公司流动资金、偿还债务的金额不超过本次交易作价的 25%，或者不超过募集配套资金总额的 50%。

【中潜股份】取得上海招信 51%股权；高管减持完毕

[2019-09-27] 交易概述

中潜股份有限公司（以下简称“公司”）于2019年9月26日与众创投资管理有限公司（以下简称“众创投资”）、深圳市蒂瑞诗珠宝有限公司（以下简称“深圳蒂瑞诗”）签订了《股权转让协议书》。鉴于上海招信软件科技有限公司（以下简称“上海招信”）实缴资本为0元，公司将人民币1元收购众创投资持有上海招信的50%股权（出资额500万人民币），众创投资将持有上海招信其余的50%股权（出资额500万人民币）以人民币1元转让给深圳蒂瑞诗。本次股权转让完成工商变更后，公司与深圳蒂瑞诗将按照持股比例缴付对应的出资额。

同时，约定公司对上海招信增资人民币1,581.6326万元，深圳蒂瑞诗对上海招信增资人民币1,500万元。增资完成后，公司将持有上海招信51%股份，深圳蒂瑞诗将持有标的公司49%股份，上海招信注册资本由原来人民币1000万元变更为人民币4081.6326万元。

[2019-10-01] 中潜股份有限公司（以下简称“公司”）于2019年7月5日披露了《关于部分董事、高级管理人员减持计划的预披露公告》（公告编号：2019-061）（以下简称“减持计划公告”）。减持计划公告披露了公司董事兼副总经理明小燕女士、副总经理刘国才先生、副总经理肖顺英女士、副总经理周富共先生、副总经理兼董事会秘书卓泽鹏先生，将于减持计划披露之日起15个交易日后的6个月内，以集中竞价的方式减持公司股份，减持数量合计不超过39,000股（占公司总股本的比例为0.0229%）。

2019年9月30日，公司收到副总经理兼董事会秘书卓泽鹏先生出具的《关于股份减持计划实施完毕的告知函》，卓泽鹏先生减持了公司股份3,000股，占公司总股本的0.0018%，本次股份减持计划已经实施完毕。

【摩登大道】可能计提坏账准备

[2019-09-23] 摩登大道时尚集团股份有限公司（以下简称“公司”）于2019年7月26日收到广东中焱服装有限公司（以下简称“中焱服装”）出具的《风险告知函》，告知：自2019年3月6日至发函日期间，中焱服装处于内部审计、暂停经营活动的状态。公司对此高度重视并积极与中焱服装相关人员进行沟通确认，截至本公告日，公司获悉中焱服装已涉及多起诉讼纠纷、人员均被遣散，无法正常经营（包括但不限于19起劳动争议、1起金融借款合同纠纷及2起欠税公告）。公司于2018年6月12日与中焱服装签署《项目投资合作协议》及相关补充协议，约定由公司向中焱服装投资7,000万元，用于服装团购定制项目投资合作事宜，并约定中焱服装每年按照固定8%的比例支付权益费用。截至2019年9月20日，中焱服装基于前述协议所欠公司的费用合计额为7,615.81万元。基于中焱服装出现异常经营等情况，公司将通过法律手段催收上述款项，但存在短期内无法收回的可能。基于谨慎考虑，为了真实、准确地反映公司的资产与财务状况，将可能根据《企业会计准则》和本公司会计政策的相关规定，对公司与中焱服装之间的前述费用全额计提坏账准备。若公司启动对上述长期应收账款全额计提坏账准备的事项，公司将按相关制度的规定履行相应的审批程序并公告，敬请广大投资者理性投资，注意投资风险。

【新澳股份】监事减持进展

[2019-09-23] 截至本公告日，本次减持股份计划的时间过半。在此期间内，陈学明已通过集中竞价方式累计减持本公司股份 850,000 股，占本公司总股本的比例为 0.17%，占其调整后的减持计划股数上限的 93.41%。

【红豆股份】首次回购股份

[2019-09-23] 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%，购买的最高价为 3.48 元/股、最低价为 3.46 元/股，已支付的总金额为 2,114,155 元（不含佣金、过户费等交易费用）。

【棒杰股份】股东减持计划预披露

[2019-09-23] 持有浙江棒杰控股集团股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）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（以下简称“北京点创”）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（占本公司总股本的 3%，若减持期间有回购、送股、资本公积金转增股本等股份变动事项，则对该减持股份数量作相应调整）。其中，拟通过证券交易所集中竞价方式减持的，自本次减持计划公告之日起 15 个交易日之后的 3 个月内进行，且在任意连续 90 个自然日内，通过证券交易所集中竞价方式减持股份的总数不超过公司股份总数的 1%；拟通过大宗交易方式减持的，自本次减持计划公告之日起 3 个交易日之后的 3 个月内进行，且在任意连续 90 个自然日内，通过大宗交易减持股份的总数不超过公司股份总数的 2%。

【梦洁股份】董事减持完成

[2019-09-24] 湖南梦洁家纺股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 3 月 2 日在公司指定的信息披露媒体《证券时报》、《证券日报》以及巨潮资讯网（<http://www.cninfo.com.cn>）披露了《湖南梦洁家纺股份有限公司关于董事、高级管理人员减持股份预披露的公告》(2019-024)，公司董事、副总经理涂云华女士因个人资金需求，计划在减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内，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%。近日，公司收到涂云华女士出具的《股份减持计划实施完成告知函》，截至本公告日，披露的减持计划已实施完毕。

【起步股份】股东减持结果

[2019-09-27] 股东持股的基本情况：

本次减持计划实施前，邦奥有限公司（以下简称“邦奥”）持有起步股份有限公司（以下简称“公司”）股份 89,540,184 股，占公司总股本的 18.88%。上述股份来源于公司首次公开发行前持有的股份，该部分股份已于 2018 年 8 月 20 日解除限售并上市流通。

减持计划的主要内容：

2019 年 3 月 11 日，公司披露了邦奥的减持股份计划公告（公告编号：2019-016），邦奥计划自减持计划公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内通过集中竞价交易方式减持公司股份不超过 9,484,793 股；自减持计划公告披露之日起 3 个交易日后的 6 个月内通过大宗交易方式减持

公司股份不超过 18,969,586 股；合计不超过公司总股本的 6%，具体减持价格根据减持实施时的市场价格确定。

减持计划的实施结果情况

自 2019 年 4 月 1 日至 2019 年 9 月 27 日，邦奥通过上海证券交易所集中竞价交易方式累计减持公司无限售条件流通股 7,283,630 股，占公司总股本的 1.54%；通过上海证券交易所大宗交易方式累计减持公司无限售条件流通股 0 股。截至本公告披露日，邦奥减持计划时间区间届满，邦奥持有公司股份 82,256,554 股，占公司总股本的 17.34%，仍属于持股 5%以上的股东。

【三夫户外】股东减持完成；股东减持计划

[2019-09-28] 北京三夫户外用品股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 3 月 8 日披露了《关于持股 5%以上股东减持计划的提示性公告》公告编号：2019-009，持有本公司股份 8,463,585 股（占公司总股本的 7.55%）的股东天津亿润成长股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“亿润成长”），计划通过集中竞价交易或大宗交易方式（集中竞价交易自公告之日起十五个交易日后六个月内；大宗交易自公告之日起三个交易日后六个月内）减持本公司股份合计不超过 6,728,032 股（即不超过公司总股本的 6%）。

公司于 2019 年 7 月 2 日披露了《关于持股 5%以上股东减持计划时间过半的进展公告》公告编号：2019-048。

近日，公司收到亿润成长出具的《关于减持公司股份进展完成情况告知函》，截止本公告披露日，亿润成长本次减持股份总数未超过减持计划约定的股数，总计减持本公司股份占公司总股本的 1.59%。

[2019-09-28] 持有本公司股份 8,692,707 股（占公司总股本的 5.97%）的股东天津亿润成长股权投资合伙企业（有限合伙），计划通过集中竞价交易、大宗交易或其他合法方式（集中竞价交易自公告之日起十五个交易日后六个月内；大宗交易自公告之日起三个交易日后六个月内）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%）。

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