

# 纺织服装

# 行业周报

## Q3 剔除汽车的社零基本稳健，限额以上纺服增速环比回升

### 投资要点

- ◆ **板块公司行情：**上周，SW 纺织服装板块下跌 0.9%，沪深 300 下跌 1.08%。目前 SW 纺织服装 PE 为 18.55 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：振静股份（+26.5%）、百隆东方（+16.07%）、健盛集团（+8.07%），跌幅前 3 分别为：台华新材（-7.79%）、\*ST 步森（-6.62%）、摩登大道（-6.33%）。
- ◆ **行业重要新闻：**1. 前三季度社零总额增长 8.2%，限额以上纺服增速环比回升；2. 9 月我国出口纺织品服装 245.196 亿美元，增速进一步下降；3. 9 月棉花价格月报：国内棉价跌幅缩小，内外棉价趋于一致；4. 9 月棉花周转月报：周转库存继续下降，同比差距收窄；5. 1~8 月中国产业用纺织品行业运行简况。
- ◆ **海外公司跟踪：**1. 周大福盈警，二季度港澳及内地同店均有下跌；2. 瑞表 9 月出口增长 10.4%，出口中国内地增长 26%；3. 联合利华三季度新兴市场增长放缓。
- ◆ **公司重要公告：**【歌力思】收购 AdonWorld 剩余股权；【浔兴股份】回复半年报问询函；【振静股份】回复半年报问询函；【摩登大道】回复半年报问询函；【地素时尚】股东减持进展；【梦洁股份】股东减持预披露；回购股份结果；【金鹰股份】回购股份结果；【本周 SW 纺织服装三季报业绩预告】；【本周 SW 纺织服装三季报】。
- ◆ **重点新闻简评：**Q3 消费品零售增速基本稳健；Q1~Q3 社零总额增长 8.2%，其中剔除汽车的零售增长 9.1%，Q3 剔除汽车的零售增长 9.0%，消费品零售增速基本稳健。其中限额以上纺织服装 Q3 增长近 4%，增速较上半年的 3% 环比回升。四季度较低基数及减税降费政策推进落实，有望助力纺服增速走出下行通道，继续建议关注童装龙头森马服饰，及中高端女装歌力思。  
9 月纺服出口增速进一步下降：前 9 月我国以美元计的纺服出口下降 2.7%，增速较前 8 月的 -2.0% 进一步降低。其中 9 月纺织品下降 8.2%，服装下降 7.3%，增速均环比下行。9 月出口放缓一是源于 8 月初美国拟 9 月初扩大对中国出口的征税规模影响长订单信心，二是部分订单向东南亚转移。上周末新华网报道中美贸易取得实质性进展，持续跟踪 10 月出口数据。
- ◆ **投资建议：**9 月社零总额增长 7.8%，剔除石油汽车的限额以上增长 6.5%。9 月限额以上纺织服装增长 3.6%，三季度增速较上半年环比回升，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	-1.05	-2.01	-11.32
绝对收益	-2.74	-0.39	12.10

### 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：9 月轻纺城景气指数环比微升，十一消费零售增速较 8 月回升 2019-10-13
- 纺织服装：近期轻纺城营销环比回缩，“金九”或未达业内预期 2019-10-07
- 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

## 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. 前三季度社零总额增长 8.2%，限额以上纺服增速环比回升.....	6
2. 9 月我国出口纺织品服装 245.196 亿美元，增速进一步下降.....	7
3. 9 月棉花价格月报：国内棉价跌幅缩小，内外棉价趋于一致.....	8
4. 9 月棉花周转月报：周转库存继续下降，同比差距收窄.....	9
5. 1~8 月中国产业用纺织品行业运行简况 .....	10
三、海外公司跟踪.....	10
1. 周大福盈警，二季度港澳及内地同店均有下跌.....	10
2. 瑞表 9 月出口增长 10.4%，出口中国内地增长 26%.....	11
3. 联合利华三季度新兴市场增长放缓.....	12
四、公司重要公告.....	13
五、风险提示 .....	15

## 图表目录

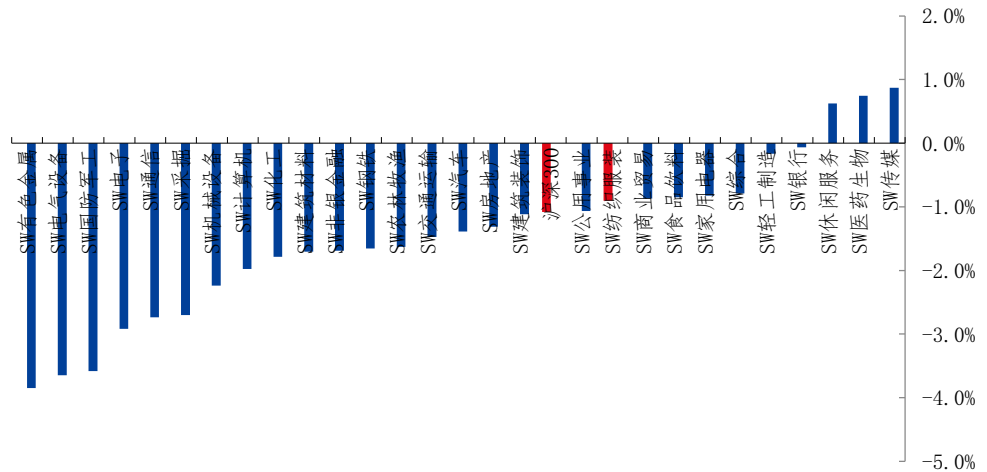
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较 .....	3
图 2：近 1 年纺织服装及子板块 PE 走势 .....	3
表 1：纺织服装及子板块最新估值与近 1 年均值 PE 对比 .....	4
表 2：本周纺织服装板块涨幅前 5 的公司 .....	4
表 3：本周纺织服装板块跌幅前 5 的公司 .....	4
表 4：纺织服装重点公司股价与估值 .....	4
表 5：纺织服装未来一年内解禁情况 .....	5
表 6：2019 年 9 月社会消费品零售总额主要数据 .....	6
表 7：本周 SW 纺织服装季报业绩预告 .....	14
表 8：本周 SW 纺织服装季报 .....	15

## 一、上周行情

### 1. 板块行情

上周，SW 纺织服装板块下跌 0.9%，沪深 300 下跌 1.08%，纺织服装板块跑赢大盘 0.18 个百分点。其中 SW 纺织制造板块下跌 0.01%，SW 服装家纺下跌 1.36%。

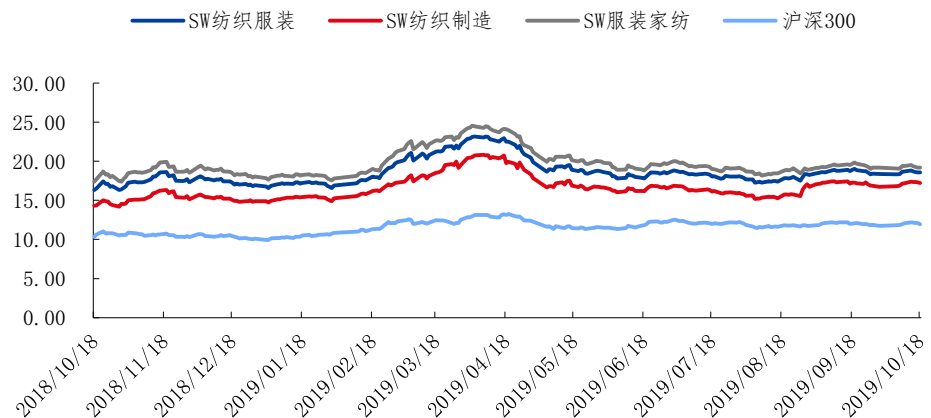
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



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 18.55 倍，SW 纺织制造的 PE 为 17.23 倍，SW 服装家纺的 PE 为 19.18 倍，沪深 300 的 PE 为 11.94 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
2019/10/18	18.55	17.23	19.18	11.94
均值	18.59	16.58	19.69	11.54
溢价	-0.04	0.65	-0.52	0.40

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)
603477.SH	振静股份	26.50	12.65
601339.SH	百隆东方	16.07	4.55
603558.SH	健盛集团	8.07	8.97
002486.SZ	嘉麟杰	7.61	5.23
600156.SH	华升股份	7.37	4.66

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)
603055.SH	台华新材	-7.79	6.87
002569.SZ	*ST 步森	-6.62	9.59
002656.SZ	摩登大道	-6.33	3.55
603555.SH	贵人鸟	-6.13	3.83
002397.SZ	梦洁股份	-5.71	4.79

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	9.26	88	0.95	1.03	1.12	10	9	8
002042.SZ	华孚时尚	7.17	109	0.49	0.46	0.54	14	16	13
601339.SH	百隆东方	4.55	68	0.29	0.31	0.34	16	15	13
600803.SH	新奥股份	10.98	135	1.07	1.21	1.31	10	9	8
002087.SZ	新野纺织	3.73	30	0.47	0.47	0.57	8	8	7
603558.SH	健盛集团	8.97	37	0.50	0.62	0.74	18	15	12
300658.SZ	延江股份	15.30	23	0.32	/	/	48	/	/
002293.SZ	罗莱生活	9.02	75	0.64	0.71	0.77	14	13	12
002327.SZ	富安娜	6.56	57	0.62	0.63	0.71	11	10	9
002397.SZ	梦洁股份	4.79	37	0.11	0.24	0.31	44	20	15
603365.SH	水星家纺	16.05	43	1.07	1.22	1.39	15	13	12
002761.SZ	多喜爱	8.10	28	0.08	/	0.02	101	/	401
002503.SZ	搜于特	2.28	71	0.12	0.10	0.11	19	24	21
002563.SZ	森马服饰	12.30	332	0.63	0.70	0.82	20	18	15

603877.SH	太平鸟	14.10	68	1.19	1.32	1.48	12	11	10
002832.SZ	比音勒芬	26.21	81	0.95	1.33	1.72	28	20	15
002612.SZ	朗姿股份	9.32	41	0.48	/	/	19	/	/
603808.SH	歌力思	17.41	58	1.10	1.32	1.60	16	13	11
603196.SH	日播时尚	8.39	20	0.16	0.21	0.28	52	40	31
603518.SH	锦泓集团	7.28	18	1.08	0.74	0.82	7	10	9
603839.SH	安正时尚	13.65	55	0.70	0.93	1.07	20	15	13
600398.SH	海澜之家	7.88	348	0.78	0.83	0.89	10	9	9
002029.SZ	七匹狼	5.75	43	0.46	0.49	0.54	13	12	11
601566.SH	九牧王	11.17	64	0.93	1.00	1.05	12	11	11
002762.SZ	金发拉比	5.69	20	0.11	0.19	0.22	51	29	26
002875.SZ	安奈儿	17.20	23	0.63	0.75	0.90	27	23	19
002763.SZ	汇洁股份	8.34	34	0.40	0.56	0.66	21	15	13
300005.SZ	探路者	3.70	33	-0.20	0.15	0.17	-18	25	21
603555.SH	贵人鸟	3.83	24	-1.09	/	/	-4	/	/
600987.SH	航民股份	6.43	69	0.61	0.66	0.74	10	10	9
603001.SH	奥康国际	9.44	38	0.34	0.41	0.47	28	23	20
002291.SZ	星期六	5.41	36	0.01	0.16	0.17	399	34	31
002127.SZ	南极电商	11.95	293	0.36	0.50	0.65	33	24	18
002640.SZ	跨境通	7.15	111	0.40	0.64	0.73	18	11	10
002687.SZ	乔治白	5.81	20	0.32	/	/	18	/	/

资料来源: Wind 一致预期, 最新日期 2019/10/18, 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%	70.26%
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 2019/10/18, 华金证券研究所

## 二、行业重要新闻

### 1. 前三季度社零总额增长 8.2%，限额以上纺服增速环比回升

[国家统计局 2019-10-18]

2019 年前三季度，社会消费品零售总额 296674 亿元，同比名义增长 8.2%（扣除价格因素实际增长 6.4%，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 268146 亿元，增长 9.1%。

9 月份，社会消费品零售总额 34495 亿元，同比增长 7.8%。其中，除汽车以外的消费品零售额 31097 亿元，增长 9.0%。

按经营单位所在地分，前三季度城镇消费品零售额 253524 亿元，同比增长 8.0%；乡村消费品零售额 43150 亿元，增长 9.0%。其中，9 月份城镇消费品零售额 29112 亿元，同比增长 7.5%；乡村消费品零售额 5382 亿元，增长 9.0%。

按消费类型分，前三季度餐饮收入 32565 亿元，同比增长 9.4%；商品零售 264109 亿元，增长 8.0%。其中，9 月份餐饮收入 3770 亿元，同比增长 9.4%；商品零售 30725 亿元，增长 7.6%。

按零售业态分，前三季度限额以上零售业单位中的超市、百货店、专业店和专卖店零售额同比分别增长 7.0%、1.5%、3.8%和 1.4%。

前三季度，全国网上零售额 73237 亿元，同比增长 16.8%。其中，实物商品网上零售额 57777 亿元，增长 20.5%，占社会消费品零售总额的比重为 19.5%；在实物商品网上零售额中，吃、穿和用类商品分别增长 28.9%、18.6%和 20.3%。

表 6：2019 年 9 月社会消费品零售总额主要数据

指标	9 月		1-9 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	34495	7.8	296674	8.2
其中：除汽车以外的消费品零售额	31097	9.0	268146	9.1
其中：限额以上单位消费品零售额	12835	3.1	106692	4.1
其中：实物商品网上零售额	-	-	57777	20.5
按经营地分				
城镇	29112	7.5	253524	8.0

乡村	5382	9.0	43150	9.0
按消费类型分				
餐饮收入	3770	9.4	32565	9.4
其中：限额以上单位餐饮收入	815	7.1	6862	7.3
商品零售	30725	7.6	264109	8.0
其中：限额以上单位商品零售	12021	2.9	99830	3.9
粮油、食品类	1341	10.4	10574	10.6
饮料类	196	8.9	1548	9.8
烟酒类	372	4.2	2865	6.9
服装鞋帽、针纺织品类	1058	3.6	9479	3.3
化妆品类	255	13.4	2151	12.8
金银珠宝类	205	-6.6	1938	0.6
日用品类	534	12.0	4338	13.6
家用电器和音像器材类	730	5.4	6517	5.9
中西药品类	522	6.6	4316	10.1
文化办公用品类	285	-0.2	2283	6.4
家具类	178	6.3	1396	5.9
通讯器材类	422	8.4	3379	6.4
石油及制品类	1754	-0.4	14697	1.7
汽车类	3397	-2.2	28528	-0.7
建筑及装潢材料类	190	4.2	1449	3.6

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。

【简评：Q3 消费品零售增速基本稳健：Q1~Q3 社零总额增长 8.2%，其中剔除汽车的零售增长 9.1%，Q3 剔除汽车的零售增长 9.0%，消费品零售增速基本稳健。其中限额以上纺织服装 Q3 增长近 4%，增速较上半年的 3% 环比回升。四季度较低基数及减税降费政策推进落实，有望助力纺服增速走出下行通道，继续建议关注童装龙头森马服饰，及中高端女装歌力思。】

## 2. 9 月我国出口纺织品服装 245.196 亿美元，增速进一步下降

[纺织网 2019-10-14]

据统计，2019 年 9 月我国出口纺织纱线、织物及制品 97.646 亿美元；2019 年 1-9 月我国出口纺织纱线、织物及制品 891.585 亿美元，同比下降 0.1%；2018 年 1-9 月我国出口纺织纱线、织物及制品 892.195 亿美元。

2019 年 9 月我国出口服装及衣着附件 147.550 亿美元；2019 年 1-9 月我国出口纺织纱线、织物及制品 1127.947 亿美元，同比下降 4.7%；2018 年 1-9 月我国出口服装及衣着附件 1183.562 亿美元。

【简评：9 月纺服出口增速进一步下降：前 9 月我国以美元计的纺服出口下降 2.7%，增速较前 8 月的 -2.0% 进一步降低。其中 9 月纺织品下降 8.2%，服装下降 7.3%，增速均环比下行。9 月出口放缓一是源于 8 月初美国拟 9 月初扩大对中国出口的征税规模影响长订单信心，二是部分订单向东南亚转移。上周末新华网报道中美贸易取得实质性进展，持续跟踪 10 月出口数据。】

### 3. 9月棉花价格月报：国内棉价跌幅缩小，内外棉价趋于一致

[中国棉花协会 2019-10-14]

9月中下旬内地以及新疆棉产区新棉陆续开秤收购并零星上市，国内棉花企业积极销售陈棉库存。中美贸易摩擦出现缓和，市场预期有所好转。同时，纺织行业进入传统旺季，企业需求相对好转，国内棉花价格虽延续下跌，但跌幅趋小。国际棉花市场止跌企稳，月末内外棉现货价格趋于一致。

#### 一、国内外现货价格变化情况

##### 1、国内现货价格延续下跌

9月，中美双方商定进行新一轮高级别磋商，行业信心有所恢复。国内库存依然较大，市场资源供应充裕。纺织企业需求较前几月相对好转，棉花现货价格虽下跌但幅度趋小。月末中国棉花价格指数（CC Index3128B）12608元/吨，较上月末下跌377元，跌幅环比缩小705元；月均价为12962元/吨，环比下跌572元，同比下跌3351元。

##### 2、长绒棉价格继续下跌

受细绒棉价格波动影响，月内长绒棉价格继续下跌。月末137级成交价22600元/吨，低于上月末300元/吨，高于同期中国棉花价格指数9992元/吨。

##### 3、国际棉价月底小幅上涨，内外棉价接近

9月国际棉花期现货价格震荡企稳后小幅上涨，月末内外棉现货价格趋于接近。中国进口棉价格指数FC Index M月均为71.25美分/磅，环比跌0.79美分/磅。月末为72.31美分/磅，高于前一月末1.13美分/磅，1%关税下折人民币12561元/吨，仅低于同期国内现货47元/吨，较前一月末缩小848元/吨。

##### 4、纺织市场下行趋缓，棉纱小幅下跌

9月，纺织市场受中美贸易摩擦缓和影响，同时开始进入传统旺季，各产品价格虽继续下跌但跌势趋缓，订单和成交情况较上月相对好转。具体看，纯棉纱KC32S和精梳JC40S月末成交价为21110元/吨和24390元/吨，较上月末分别下跌160元/吨和210元/吨；涤纶短纤月末为7200元/吨，较前一月末上涨70元/吨，粘胶短纤为10700元/吨，较上月末下跌400元/吨。

#### 二、影响国内外价格变化的要素分析

##### 1、中美贸易摩擦出现缓和

9月5日，中美经贸高级别磋商双方牵头人通话，双方同意10月初在华盛顿举行第十三轮中美经贸高级别磋商，中方企业已经开始就采购美国农产品进行询价。9月25日，美方公布了对中国加征关税商品的排除清单，中方相应开展对美加征关税商品排除工作。

##### 2、储备棉成交价量齐增



9月储备棉轮出合计上市资源 24.54 万吨，较上月增加 0.37 万吨。总成交 22.54 万吨，较上月增加 5.41 万吨。成交率 91.85%，较上月增加 20.97 个百分点。平均成交价格 11940 元/吨，较上月上涨 37 元，折 3128 价格 13257 元/吨，较上月上涨 196 元/吨。

### 3、期货市场弱势下跌

9月郑州棉花期货市场弱势下跌，仓单量较上月减少，但继续维持高位。主力合约 CF001 月末结算价 12085 元/吨，较上末的 12500 元/吨下跌 415 元/吨，跌幅 3.43%。月末注册仓单 10154 张，折 40.62 万吨，较上月末减少 6.56 万吨。

### 4、新棉推迟上市，收购进度缓慢

受前期不利天气影响，本年度新棉上市普遍向后推迟一周左右。同时国内棉花期、现货市场延续跌势，国内加工企业观望情绪较浓，收购进度慢于往年。

## 4.9 月棉花周转月报：周转库存继续下降，同比差距收窄

[中国棉花协会 2019-10-18]

9月，中美贸易摩擦出现缓和，市场预期略有好转，储备棉轮出成交量有所提高。新棉即将上市，市场资源充裕，纺织企业坚持随用随买，月末中国棉花商业库存继续下降。据中国棉花协会棉花物流分会对全国 18 个省市的 164 家棉花交割和监管仓库调查数据显示：9月底，全国棉花周转库存总量约 171.32 万吨，较上月减少 29.54 万吨，同比仍高 64.04 万吨，但这一差距较上月收窄 22.76 万吨。

### 一、内地商品棉周转库存情况

截至9月底，内地商品棉周转库存 58.77 万吨，环比减少 4.91 万吨；含新疆棉 49.05 万吨，已通关进口棉 2.14 万吨，地产棉 7.58 万吨。

从各省库存分布情况看：山东省库存量居首位，为 17.32 万吨，江苏省次之 15.98 万吨，河南省居第三位 12.23 万吨，湖北省 5.27 万吨，河北省 4.22 万吨，安徽省和天津市均为 1.14 万吨，其他省在万吨以下。

从库存量变化情况看，大部分省份均有所降低。其中，降幅最突出的是河南省，较上月减少 2.41 万吨；其次是江苏，减少 1.33 万吨；山东减少 0.94 万吨；湖北省减少 0.63 万吨；福建减少 0.43 万吨；此外天津市库存增加 0.87 万吨；其他省份变化均在 0.2 万吨以下。

### 二、新疆棉花库存降幅减缓

截至9月底，新疆区内 43 家仓库商品棉周转库存为 112.55 万吨，环比减少 24.63 万吨，高于去年同期 84.06 万吨。

### 三、专业仓储新疆棉出疆运输

9月，新疆棉出疆发运量为 16.66 万吨，环比下降 8.96 万吨，但高于去年同期 11.44 万吨。

2019 年 1 月-2019 年 9 月，出疆棉公路与铁路共发运 256.78 万吨，同比增加 15.78 万吨。

## 5. 1~8 月中国产业用纺织品行业运行简况

[中国经济信息网 2019-10-18]

2019 年 1-8 月我国产业用纺织品行业继续保持中速增长，规模以上企业的工业增加值同比增加 7.3%，高于纺织行业和工业的同期增速。

非织造布是产业用纺织品的重要原材料，1-8 月规模以上企业的非织造布产量 335.6 万吨，同比增长 11.85%；帘子布的产量 41.8 万吨，同比下降 11.38%。

经济效益方面，1-8 月规模以上企业的主营业务收入和利润总额分别同比增长 4.61%和 1%，利润率 5.92%，同比降低近 0.2 个百分点。尽管行业利润增速比较低，但行业企业的经营情况普遍较好。1-8 月行业规模以上企业的毛利润增长 8.08%，毛利润率增长 0.45 个百分点；行业的营业利润同比增长 12.66%，营业利润率同比增加 0.44 个百分点。分领域看，非织造布和绳索缆的主营业务收入分别增长 6.38%和 7.71%，篷帆布和绳索缆的利润总额则分别增长 15.59%和 6.95%，过滤、土工、汽车用纺织品所在的其他产业用纺织品的利润率达到 7.14%，继续保持较高的水准。

1-8 月行业出口产业用纺织品 182.93 亿美元，进口 44.13 亿美元。主要产品中，非织造布出口 68 万吨，价值 20.27 亿美元，分别同比增长 8.8%和 5.19%，全球市场对非织造布的需求依然旺盛；工业用纺织品（海关商品综合分类第 59 章产品）出口 155.14 万吨，价值 53.01 亿美元，分别同比降低 2.22%和 1.03%。在对美国出口方面，1-8 月中国对美国出口非织造布、特种纱线、线、绳、索、缆及其制品（海关商品综合分类第 56 章产品）4.15 亿美元，同比降低 12.07%；出口工业纺织品（海关商品综合分类第 59 章产品）3.08 亿美元，同比降低 21.45%。以上两章产品均在美国对华加征关税的目录中，但对美出口额分别只占总额的 10.87%和 5.81%，因此中美贸易摩擦对当期出口的影响整体可控。

## 三、海外公司跟踪

### 1. 周大福盈警，二季度港澳及内地同店均有下跌

[无时尚中文网 2019-10-16]

全球最大珠宝集团周大福珠宝集团有限公司（1929.HK）二季度港澳同店销售腰斩，同时受金价上涨，录得未变现亏损，股价周三开盘重挫。

周二盘后，周大福发布二季度销售数据，截止 9 月底的前三个月，港澳同店销售暴跌 42%，内地同店销售同样下跌 7%。期内，港澳市场零售值大跌 35%，而内地则有 4%的增长。

此前，小型珠宝商谢瑞麟（0417.HK）已经发布盈警，料中期纯利下跌 90%，并称 8 月和 9 月，香港市场表现最为疲弱，预计销售分别按年下跌 45-55%。

香港统计处此前公布的数据显示，零售业自 2 月份以来已经连跌七个月，其中 7、8 月份硬奢销售分别暴跌 24.4%和 47.4%，尤其是 8 月份，整体零售业跌幅 23.0%，为 1982 年有记录以来最差的单月表现，奢侈品类表现则刷新 2013 年 4 月非典时期创造的 42.2%跌幅最差纪录。

二季度周大福港澳市场的内地客购买比率明显走低，以中国银联、支付宝、微信或人民币结算的零售值期内占港澳市场比率由 44% 跌至 35%。

旅发局此前公布的数据显示，8 月份访港游客暴跌 39.1% 至 3,590,571 人次，较 7 月 4.8% 的跌幅大幅恶化。期内，内地访港客跌幅 42.3% 至 2,782,897 人次。

在盈警中，周大福表示，上半年将出现 8-10 亿港元未变现亏损，但不会对公司现金流造成重大影响。尽管贸易摩擦和香港社会事件，但集团对内地基本因素持乐观态度，并相信内地市场稳定增长将继续推动集团发展，并预期剔除未变现亏损，上半年业绩不会有重大变化。

截止 8 月底的前五个月，周大福内地市场贡献了集团 70% 的收入和 80% 的营业盈利。

不过，投资者仍然担心周大幅的恢复情况，该公司股价周三最多大跌 7.91% 报 6.06 港元。

## 2. 瑞表 9 月出口增长 10.4%，出口中国内地增长 26%

[无时尚中文网 2019-10-18]

香港连续两个月丢掉瑞表最大出口市场地位，过去四个月更是三次失去该头衔，面对美国市场的优势正在逐月被侵蚀，自 2009 年以来，维持十年的龙头地位岌岌可危。

得益于额外的工作日和上年同期低基数刺激，9 月份瑞表出口大涨逾一成报 18.023 亿瑞士法郎，较上年同期的 16.525 亿瑞士法郎增行 10.2%，其中腕表出口增幅 10.4% 至 17.150 亿瑞士法郎。

报告期内，出口美国市场受益持续强劲的经济增长和消费者意欲，大涨 14.7% 至 2.148 亿瑞士法郎，蝉联月度第一大市场地位，而出口香港市场续跌 4.6% 至 1.967 亿瑞士法郎。

今年前九个月，瑞表出口美国市场增长了 8.7% 至 17.425 亿瑞士法郎，而出口香港市场则录得 6.2% 的跌幅至 20.706 亿瑞士法郎，瑞表整体出口则增长 2.8% 至 159.240 亿瑞士法郎。

瑞士钟表行业协会指出，200 瑞士法郎以下瑞表出口仍然量价双双暴跌，而 200-500 瑞士法郎区间轻微反弹，500-3,000 瑞士法郎以上瑞表出口同样疲弱，唯 3,000 瑞士法郎以上区间瑞表独立支撑整个行业。

上述四个区间瑞表 9 月出口值分别下滑 7.6%、上涨 2.2%、下滑 2.9% 和大涨 7.1%，出口量分别下滑 12.5%、上涨 1.7%、下滑 6.0% 和上涨 15.2%。9 月瑞表整体出口量下跌 7.2% 至 1,774,656 块，前九个月跌幅跌幅 13.5% 至 15,184,061 块。

LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE (MC.PA) 路威酩轩旗下 Hublot 宇舶表首席执行官 Ricardo Guadalupe 本周在接受《财富》印度版采访时表示，智能手表已经完全改变了 300-500 瑞士法郎瑞士腕表的的市场，围绕该核心价格区间的品牌已经陷入苦苦挣扎，但他同时称，瑞士腕表的遗产仍然集中在复杂的机械运和设计创新上。

Ricardo Guadalupe 的言论确实完全反映了瑞表行业的现状，高端市场由于中国顾客的强劲需求持续坚挺，并支撑瑞表行业的整体增长，相反有分析师认为全球最大腕表制造商 Swatch Group AG (UHR.VX) 斯沃琪集团旗下同名品牌 Swatch 品牌已经陷入亏损。

9 月份，瑞表出口中国内地继续强劲，大涨 26.0%至 1.620 亿瑞士法郎，前九个月累计增幅 15.3%至 13.868 亿瑞士法郎。

针对瑞表现状，全球最知名的两大瑞表展业正在改革。

本周，日内瓦高端钟表展（The Salon International de la Haute Horlogerie，简称 SIHH）宣布更名为日内瓦钟表奇迹展（Watches & Wonders Geneva，简称 WWG）。

日内瓦钟表奇迹展主要由全球高端钟表珠宝集团 Compagnie Financière Richemont SA (CFR.VX) 历峰集团支持。将于明年 4 月 25-29 日举行的更名后首届展览将会首设公众开放日，以售票方式向公众开放，300 瑞士法郎的门店可以进展会参观，享受免费食品饮料，以及参与到相关品牌的工厂和博物馆参观。

### 3. 联合利华三季度新兴市场增长放缓

[无时尚中文网 2019-10-17]

新兴市场、尤其是中国和印度销售放缓是今天发表季报的世界两大消费品巨头共同呈现的景象。

Unilever PLC (ULVR.L) 联合利华首席财务官 Graeme Pitkethly 指出第二大国家市场印度从“超高增长回落至中个位数增长(7%)”，中国实体零售商的增速也从去年同期的 2%减慢到 1%，阿根廷作为拉美主要市场更因为严重通胀导致销量下降 4%，巴西的经济环境也未见改善。

占集团六成收入的新兴市场有机销售增长从二季度的 7.4%放缓至 5.1%。Kepler Cheuvreux 分析师 Jon Cox 认为中国中档产品及传统零售渠道的收缩对所有消费品公司都是大问题。

即使有机销售跌幅则从二季度的 1.6%显著缩窄至 0.1%，发达市场表现仍然疲软，不仅欧洲表现依旧拖后腿，Barclays PLC 巴克莱分析师 Warren Ackerman 也指出 Unilever PLC 联合利华在最大单一市场——美国继续被 Procter & Gamble Co. (NYSE:PG) 宝洁集团侵洗头水品牌的市场份额，当地的蛋黄酱业务亦正与全球最大食品集团 Nestlé SA (NESN.S) 雀巢打价格战。本财年前九个月该集团的北美有机销售只有 0.2%的微弱增长。

三季度 Unilever PLC 联合利华的整体有机销售增长按年上涨 2.9%，差过市场预期的 3.0%、二季度的 3.5%和去年同期的 3.8%，也落后于全球最大食品集团 Nestlé SA (NESN.S) 雀巢的 3.7%，后者三季度在中国也未能实现增长。

录得 1.7%增幅的食品和饮料是 Unilever PLC 联合利华旗下的唯一在三季度看取得改善的部门。家居护理虽然实现 5.8%的较快增长，但仍远低于二季度的 8.5%。

最大部门美容及个人护理的增速从二季度 3.5%下降至 2.8%，销量和价格分别为增长贡献了 2.1 和 0.7 个百分点，管理层指出 Dermalogica 德美乐嘉、Hourglass 和 Living Proof 等高端品牌继续有好表现。

三季度Unilever PLC 联合利华收入总计 132.54 亿欧元,较去年同期 125.29 亿欧元上涨 5.8%,有机销售以外的增长主要来自并购和英镑贬值。该集团维持全年有机销售增长 3%-4%的展望,也保持 2020 财年营业利润率从 2018 财年的 17.5%提高到 20%的目标。

Graeme Pitkethly 指出拉丁美洲的复苏将是重新拉动增长的最大动力。今年 1 月上任的新首席执行官 Alan Jope 则在财报中表示会通过创新和品牌组合变动提振销售表现。

Unilever PLC (ULVR.L) 周四最多上涨 2.3%, 全日收报 4,652.5 便士, 涨幅为 0.95%, 把 2019 年迄今涨幅扩大至 13.2%, Procter & Gamble Co. (NYSE:PG) 和 Nestlé SA (NESN.S) 的涨幅则分别达到 26.9%和 30.3%。

## 四、公司重要公告

### 【歌力思】收购 AdonWorld 剩余股权

[2019-10-15] 深圳歌力思服饰股份有限公司拟通过全资子公司东明国际投资(香港)有限公司以自有资金及自筹资金 8,950 万欧元向 ELYONE SARL 收购其持有 ADON WORLD SAS 的 43%股权。歌力思将通过其全资子公司前海上林、东明国际及孙公司 ADON WORLD SAS 间接持有 IRO SAS 100%的股权,将直接和间接通过前海上林、东明国际、ADON WORLD SAS、IRO SAS 合计持有依诺时尚 100%的股权,实现对 IRO 品牌的全球 100%控制权。

### 【浔兴股份】回复半年报问询函

[2019-10-16] 浔兴股份回复半年报问询函:王立军先生被有权机关立案调查,对公司声誉有所影响,一定程度上影响了公司融资周转;除此之外,公司生产经营活动正常。(1)拉链业务:抵消子公司价之链分红后归属于母公司所有者的净利润较去年同期增加 430.19 万元,增长 8.47%,报告期内拉链业务收入虽然下降,但主要原材料价格较去年同期低,同时通过优化客户结构提升品牌客户销售占比以及加强应收账款管理提升运营效率等措施,使得拉链业务归属母公司所有者的净利润有所增长。(2)跨境电商业务:报告期内净利润较上年同期增加 714.74 万元,增幅 32.18%,归属母公司所有者的净利润较上年同期增加 454.62 万元,增幅 31.37%,报告期内价之链销售下降幅度较大,但与收入存在较直接关系的销售费用也发生了下降;管理费用也因销售规模的下降及人员的离职,人工成本有所减少;财务费用因贷款的差异同比也发生了减少;上述因素使得跨境电商业务的净利润及归属母公司所有者的净利润均有所增加。

### 【振静股份】回复半年报问询函

[2019-10-17] 振静股份回复半年报问询函:鞋面革营业收入增加的主要原因是开发新客户推升销量。公司汽车革产品销量大幅下降主要原因系受国内乘用车市场行情持续低迷。家私革销量增加但营收减少主要原因是家私革产品与国内房地产市场关联度较高,国内房地产市场降温从而影响到家具(家私革)需求量。近几年,我国制革企业以小型企业为主体,形成规模的大型企业较少,生产集中度较低,竞争激烈且分散,没有绝对的市场垄断者,目前公司和竞争对手的市场占有率均相对较低。公司的主要竞争优势在于(1)原皮供应优势、(2)生态环保优势、(3)技术研发优势、(4)柔性化生产优势、(5)产品质量优势、(6)精细化管理优势。

### 【摩登大道】回复半年报问询函

[2019-10-15] 摩登大道回复半年报问询函:报告期内,公司实现营业收入 70,266.19 万元,较上年同期增长 9.15%;归属于上市公司股东的净利润 3,125.17 万元,较上年同期下降 40.69%,主要原因说明如下:报告期内公司营业毛利 32,772.86 万元,较上年同期减少 284.99 万元,综合毛利率 46.64%,较上年同期下降 4.71%,主要是报告期公司自有品牌服饰及配件业务收入的减少,以及香化产品代理品牌业务及互联网业务比重的上升所致。随着总部大楼完工及投入使用,相关的借款利息停止资本化,费用化的利息支出增加,总部大楼折旧费及物业管理费用增加;以及武汉悦然心动公司在规模和利润的持续快速增长同时,根据自身的行业特点,加大了产品研发投入和人才引进,武汉悦然心动及其子公司研发人员薪酬较上年同期增加。结合公司各业务板块的收入、利润变化,以及公司毛利率、期间费用变动情况的分析,公司 2019 年 1-6 月营业收入上升,净利润下降符合公司实际情况,具备合理性。

### 【地素时尚】股东减持进展

[2019-10-09] 2019 年 6 月 29 日云锋基金计划根据市场价格情况,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、大宗交易等法律法规允许的方式减持股份总数不超过 1,600 万股,占公司总股本的 3.99%。截至公告日,云锋基金通过集中竞价交易累计减持公司股份 4,008,300 股,占公司总股份的 1%。云锋基金本次减持计划实施时间已过半,减持计划尚未实施完毕。

### 【梦洁股份】股东减持预披露;回购股份结果

[2019-10-18] 伍静女士为公司持股 5%以上股东,持有公司股份 108,206,732 股,占公司总股本的 13.97%。伍静女士计划在本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价方式减持公司股份不超过 6,117,718 股,占公司总股本的比例不超过 0.79%。

[2019-10-18] 截至 2019 年 10 月 16 日,公司股份回购总金额为 80,166,328.57 元(不含交易费用),未达回购金额下限 15,000 万元。除公司回购金额未达到回购预案中的回购金额下限之外,本次回购的实施与股份回购方案之间没有其他差异。公司本次未达回购金额下限主要原因是面对复杂的经济和市场环境,公司优先确保充足的现金流用于日常经营需求。

### 【金鹰股份】回购股份结果

[2019-10-16] 截至 2019 年 10 月 16 日,公司回购股份计划已届满,公司已完成回购股份计划,期间公司累计回购股份 7,709,342 股,占公司总股本比例的 2.114%,回购最高价格 6.16 元/股,回购最低价格 4.68 元/股,使用资金总额 4,004 万元。本次回购方案实际执行情况与披露的回购方案不存在差异,公司已按披露的方案完成回购。

### 【本周 SW 纺织服装三季报业绩预告】

表 7: 本周 SW 纺织服装三季报业绩预告

证券代码	名称	预警类型	预警摘要
000611.SZ	*ST 天首	续亏	约-2200 万元~-1000 万元, 增长 54.3912%~79.2687%
000850.SZ	华茂股份	预增	约 23000 万元~28000 万元, 增长 71.86%~109.22%
000955.SZ	欣龙控股	续亏	约-1200 万元~-900 万元, 增长 65.47%~74.11%

证券代码	名称	预警类型	预警摘要
000982.SZ	*ST 中绒	续亏	约-73000万元~-68000万元, 下降 29.7873%~39.3305%
002486.SZ	嘉麟杰	首亏	约-2350万元~-1350万元, 下降 230.2198%~326.6789%
002656.SZ	摩登大道	首亏	约-3000万元~-2000万元, 下降 134.26%~151.4%
002761.SZ	多喜爱	首亏	约-290万元~-190万元, 下降 106.3811%~109.7396%
300577.SZ	开润股份	略增	约 16656万元~17938万元, 增长 30%~40%
300591.SZ	万里马	续盈	约 1004万元~1380万元, 增长-20%~10%
300658.SZ	延江股份	预增	约 5793万元~6807万元, 增长 71.23%~101.23%
600689.SH	上海三毛	预增	约 1244万元~1244万元, 增长 422.37%~422.37%
900922.SH	三毛 B 股	预增	约 1244万元~1244万元, 增长 422.37%~422.37%

资料来源: Wind, 2019/10/19, 华金证券研究所

### 【本周 SW 纺织服装三季报】

表 8: 本周 SW 纺织服装三季报

证券代码	公司简称	营业总收入(亿元)	同比增长 (%)	归母净利润(亿元)	同比增长 (%)	每股收益(元/股)	同比增长 (%)
002832.SZ	比音勒芬	13.23	24.95	3.11	51.09	1.01	50.75

资料来源: Wind, 2019/10/19, 华金证券研究所

## 五、风险提示

1. 部分终端销售或不达预期; 2. 公司业绩下滑风险; 3. 并购资产业绩或不达预期; 4. 促消费政策推进落实或不达预期; 5. 中美贸易关系存在不确定性。

## 行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

## 分析师声明

王冯声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。



### 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

### 免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

### 风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn