

纺织服装

行业周报

9月旺季推动市场回暖，10月有望延续环比回升趋势

投资要点

- ◆ **板块公司行情：**上周，SW 纺织服装板块上涨 0.16%，沪深 300 上涨 0.71%。目前 SW 纺织服装 PE 为 18.71 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：星期六（+42.7%）、浔兴股份（+18.6%）、天创时尚（+15.81%），跌幅前 3 分别为：嘉麟杰（-22.56%）、歌力思（-13.44%）、华升股份（-8.37%）。
 - ◆ **行业重要新闻：**1. 9 月纺织服装专业市场景气继续升温，进入销售旺季；2. 中国轻纺城秋季营销微势推升，价格指数微幅上涨；3. 9 月棉纺织景气报告：市场有回暖，但不及往年；4. 中国棉花协会：全国棉花交售进度慢，价格降；5. 国牌崛起，消费者不再唯国外品牌是从。
 - ◆ **海外公司跟踪：**1. 中国消费者引领消费分级，爱马仕三季度加速增长；2. 古驰销售继续放缓，中国大卖奢侈品牌加紧扩张；3. 欧舒丹二季度中国同店销售大涨。
 - ◆ **公司重要公告：**【伟星股份】披露投资者关系活动记录表；【探路者】披露限制性股票激励（草案）；【红蜻蜓】股东减持结果；【拉夏贝尔】副董事长辞职；【摩根大道】控股股东被动减持；【本周 SW 纺织服装三季报】。
 - ◆ **重点新闻简评：**9 月纺服专业市场进入旺季：中纺联流通分会数据显示，纺服专业市场进入旺季，管理者及商户的各项景气指数继续回升。棉纺织协会调研显示，棉纺织企业的经营压力依然较大，市场有所回暖，但不及往年。10 月份，中纺联预计纺服专业市场延续旺季趋势，管理者和商户对销售情况较有信心。继续关注童装龙头森马服饰及受益电商平台的南极电商。
- 轻纺城十月中旬营销微升：**柯桥轻纺城 1021 期价格指数环比上涨 0.03%，其中原料市场价格微幅下跌，服装面料市场布匹价量微幅下跌，家纺类产品成交价量微势回升。纺织服装持续旺季行情，下游需求局部推升，服饰生产企业御寒加厚型面料订单局部小增，预计下期轻纺城整体行情继续呈现震荡小升走势。
- ◆ **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	-0.60	-0.92	-14.31
绝对收益	0.55	0.07	8.47

分析师

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

报告联系人

 吴雨舟
 wuyuzhou@hua.jinsec.cn
 021-20377061

相关报告

- 纺织服装：Q3 剔除汽车的社零基本稳健，限额以上纺服增速环比回升 2019-10-20
- 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 后整体成交有望震荡小升 2019-09-15

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. 9月纺织服装专业市场景气继续升温，进入销售旺季.....	6
2. 中国轻纺城秋市营销微势推升，价格指数微幅上涨.....	7
3. 9月棉纺织景气报告：市场有回暖，但不及往年.....	9
4. 中国棉花协会：全国棉花交售进度慢，价格降.....	11
5. 国牌崛起，消费者不再唯国外品牌是从.....	12
三、海外公司跟踪.....	13
1. 中国消费者引领消费分级，爱马仕三季度加速增长.....	13
2. 古驰销售继续放缓，中国大卖奢侈品牌加紧扩张.....	14
3. 欧舒丹二季度中国同店销售大涨.....	15
四、公司重要公告.....	16
五、风险提示	17

图表目录

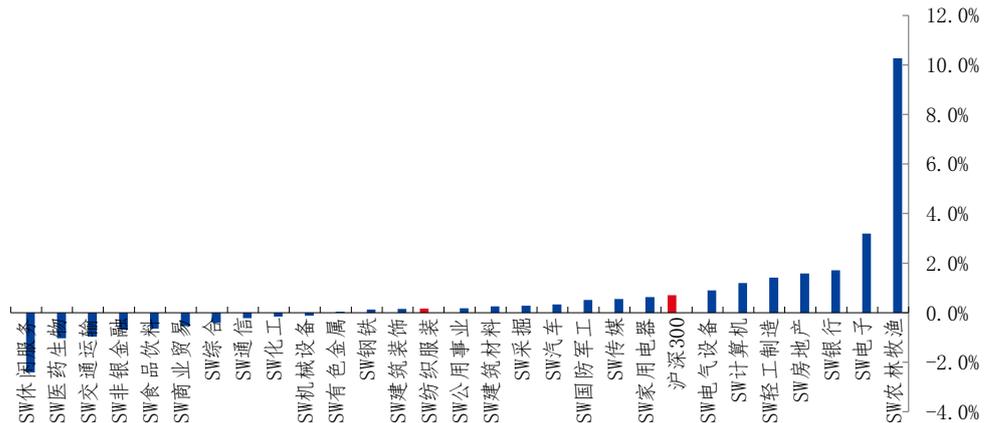
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较	3
图 2：近 1 年纺织服装及子板块 PE 走势	3
表 1：纺织服装及子板块最新估值与近 1 年均值 PE 对比	4
表 2：本周纺织服装板块涨幅前 5 的公司	4
表 3：本周纺织服装板块跌幅前 5 的公司	4
表 4：纺织服装重点公司股价与估值	4
表 5：纺织服装未来一年内解禁情况	5
表 6：本周 SW 纺织服装三季报	17

一、上周行情

1. 板块行情

上周，SW 纺织服装板块上涨 0.16%，沪深 300 上涨 0.71%，纺织服装板块落后大盘 0.55 个百分点。其中 SW 纺织制造板块下跌 0.31%，SW 服装家纺上涨 0.4%。

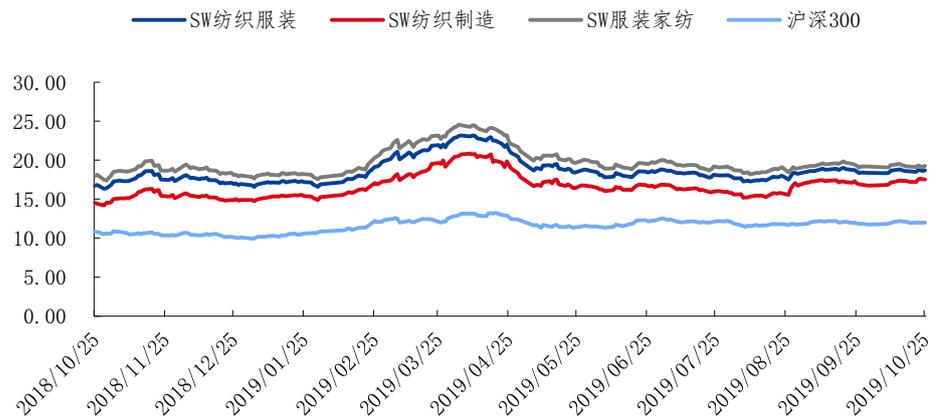
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



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 18.71 倍，SW 纺织制造的 PE 为 17.52 倍，SW 服装家纺的 PE 为 19.26 倍，沪深 300 的 PE 为 11.99 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
2019/10/18	18.71	17.52	19.26	11.99
均值	18.63	16.64	19.72	11.57
溢价	0.08	0.89	-0.46	0.42

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)
002291.SZ	星期六	42.70	7.72
002098.SZ	浔兴股份	18.60	7.78
603608.SH	天创时尚	15.81	7.25
603477.SH	振静股份	15.49	14.61
002634.SZ	棒杰股份	14.47	9.73

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)
002486.SZ	嘉麟杰	-22.56	4.05
603808.SH	歌力思	-13.44	15.07
600156.SH	华升股份	-8.37	4.27
300526.SZ	中潜股份	-7.76	46.58
002042.SZ	华孚时尚	-7.53	6.63

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	6.63	101	0.49	0.38	0.47	13	17	14
601339.SH	百隆东方	4.21	63	0.29	0.30	0.34	14	14	12
600803.SH	新奥股份	11.08	136	1.07	1.21	1.31	10	9	8
002087.SZ	新野纺织	3.98	33	0.47	0.35	0.42	8	11	9
603558.SH	健盛集团	8.94	37	0.50	0.62	0.74	18	14	12
300658.SZ	延江股份	15.25	23	0.32	/	/	48	/	/
002293.SZ	罗莱生活	9.11	76	0.64	0.69	0.75	14	13	12
002327.SZ	富安娜	6.68	58	0.62	0.59	0.64	11	11	10
002397.SZ	梦洁股份	4.84	37	0.11	0.23	0.28	44	21	17
603365.SH	水星家纺	16.08	43	1.07	1.22	1.39	15	13	12
002761.SZ	多喜爱	7.97	28	0.08	/	0.02	99	/	395
002503.SZ	搜于特	2.35	73	0.12	0.10	0.11	20	24	22
002563.SZ	森马服饰	12.62	341	0.63	0.70	0.82	20	18	15

603877.SH	太平鸟	14.00	67	1.19	1.32	1.48	12	11	9
002832.SZ	比音勒芬	26.35	81	0.95	1.33	1.73	28	20	15
002612.SZ	朗姿股份	9.51	41	0.48	/	/	20	/	/
603808.SH	歌力思	15.07	50	1.10	1.32	1.60	14	11	9
603196.SH	日播时尚	8.69	21	0.16	0.21	0.28	54	42	32
603518.SH	锦泓集团	7.25	18	1.08	0.74	0.81	7	10	9
603839.SH	安正时尚	13.67	55	0.70	0.93	1.07	20	15	13
600398.SH	海澜之家	7.79	344	0.78	0.83	0.89	10	9	9
002029.SZ	七匹狼	5.79	44	0.46	0.48	0.53	13	12	11
601566.SH	九牧王	11.15	64	0.93	0.99	1.04	12	11	11
002762.SZ	金发拉比	6.05	21	0.11	0.20	0.23	54	30	26
002875.SZ	安奈儿	17.65	23	0.63	0.71	0.87	28	25	20
002763.SZ	汇洁股份	8.14	34	0.40	0.56	0.66	20	14	12
300005.SZ	探路者	3.83	34	-0.20	0.15	0.16	-19	26	24
603555.SH	贵人鸟	3.90	25	-1.09	/	/	-4	/	/
600987.SH	航民股份	6.11	66	0.61	0.68	0.74	10	9	8
603001.SH	奥康国际	9.51	38	0.34	0.41	0.47	28	23	20
002291.SZ	星期六	7.72	51	0.01	0.16	0.17	569	49	45
002127.SZ	南极电商	11.50	282	0.36	0.49	0.65	32	23	18
002640.SZ	跨境通	7.15	111	0.40	0.64	0.73	18	11	10
002687.SZ	乔治白	5.95	21	0.32	/	/	18	/	/

资料来源: Wind 一致预期, 最新日期 2019/10/25, 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 2019/10/25, 华金证券研究所

二、行业重要新闻

1.9月纺织服装专业市场景气继续升温，进入销售旺季

[纺织网 2019-10-23]

据中纺联流通分会景气监测结果显示，2019年9月，全国纺织服装专业市场管理者景气指数为52.69，比8月的49.73上升2.96个百分点；专业市场商户景气指数为52.67，比8月的50.93上升1.74个百分点。

一、管理者景气、商户景气回升

数据显示，9月，全国纺织服装专业市场管理者及商户的各项景气指数继续回升，进入销售旺季。

1. 管理者景气指数上升2.96个百分点

从管理者景气指数来看，总指数中，9月管理者景气指数为52.69，比8月的49.73上升2.96个百分点；经营环境指数为54.84，比8月的52.26上升2.58个百分点。

分项指数中，经营总额指数为53.55，比8月的50.65上升2.90个百分点；物流发货量指数为53.87，比8月的50.65上升3.22个百分点；客流量指数为54.19，比8月49.68上升4.51个百分点；开门率指数为52.26，比8月的49.03上升3.23个百分点；租金指数为50.00，比8月的48.71上升1.29个百分点；电商销售指数为52.26，比8月的49.68上升2.58个百分点。

2. 商户景气指数上升1.74个百分点

从商户景气指数来看，总指数中，商户景气指数为52.67，比8月的50.93上升1.74个百分点；经营环境指数为54.64，比8月的52.70上升1.94个百分点。

分项指数中，销量指数为56.00，比8月的52.48上升3.52个百分点；平均售价指数为55.07，比8月的51.84上升3.23个百分点；盈利指数为55.57，比8月的52.06上升3.51个百分点；综合成本费用指数为47.14，比8月的48.87下降1.73个百分点；库存指数为49.43，与8月持平；电商销售指数为52.79，比8月的50.92上升1.87个百分点。

二、亮点数据分析

1. 市场经营总额、物流发货量、客流量明显增加

9月，选择市场经营总额增加的比例为48.39%，比8月的25.81%上升22.58个百分点；选择市场物流发货量增加的比例为48.39%，比8月的25.81%上升22.58个百分点；选择客流量增加的比例为51.61%，比8月的19.35%上升32.26个百分点。9月，随着新款秋装的全面热销，专业市场在8月的基础上，实现了经营总额、物流发货量、客流量的进一步增加。其中，选择经营总额增加、物流发货量增加的比例均达到50%左右，专业市场下半年的销售旺季如期而至。

2、商户销量指数、盈利指数明显增长

9月，选择商户销售总量增加的比例为66.43%，比8月的39.72%上升26.71个百分点；选择商户盈利增加的比例为65.00%，比8月的36.17%上升28.83个百分点，可见商户的新款秋装销售状况良好。

3、商户成本与库存压力仍较大

9月，管理者与商户各项指数整体向好，仅商户综合成本费用指数和库存指数两项指数低于50荣枯线，综合成本费用指数为47.14，比8月的48.87下降1.73个百分点；库存指数为49.43，与8月持平。两项指数虽然整体偏低，但是存在一定的商户主观作用。9月，专业市场进入销售旺季，商户在秋装的设计生产、买手选货、营销活动等几方面加大了投入，增加了部分成本；商户为应对增加的订单量而主动加大了部分库存，一定程度上影响了两项指数的最终数值。

三、预判指数

数据显示，管理者方面，下期管理者景气指数为54.52，比8月的53.55上升0.97个百分点；下期经营环境指数为54.84，比8月的53.23上升1.61个百分点。商户方面，下期商户景气指数为55.00，比8月的52.98上升2.02个百分点；下期经营环境指数为55.00，比8月的53.26上升1.74个百分点。10月份，专业市场即将延续销售旺季，管理者和商户对销售情况较有信心。

【简评：9月纺服专业市场进入旺季：中纺联流通分会数据显示，纺服专业市场进入旺季，管理者及商户的各项景气指数继续回升。棉纺织协会调研显示，棉纺织企业的经营压力依然较大，市场有所回暖，但不及往年。10月份，中纺联预计纺服专业市场延续旺季趋势，管理者和商户对销售情况较有信心。继续建议关注童装龙头森马服饰及受益电商平台的南极电商。】

2. 中国轻纺城秋市营销微势推升，价格指数微幅上涨

[全球纺织网 2019-10-22]

“中国·柯桥纺织指数”20191021期纺织品价格指数收报于105.68点，环比上涨0.03%，较年初下跌0.29%，同比下跌0.44%。

近期，中国轻纺城秋市营销微势推升，其中：原料市场价格微幅下跌，坯布市场价量小幅回升，服装面料市场布匹价量微幅下跌，家纺类产品成交价量微势回升，辅料行情明显下跌。

一、原料价格微幅下跌，涤纶小幅下跌、纯棉纱行情平淡观望

据监测，本期原料价格指数收报于 82.34 点，环比下跌 0.02%，较年初下跌 3.08%，同比下跌 4.02%。

1、聚酯行情震荡回缩，涤纶行情环比下跌

本期涤纶原料价格指数小幅下跌。上游聚酯原料行情震荡回缩，近期华东地区 PTA 现货主流 4970—4980 元/吨，MEG 主流 4610—4700 元/吨左右，聚酯切片市场报价环比下跌，江浙地区半光切片现金或三月承兑 6300—6400 元/吨左右。江浙地区涤纶长丝市场交易气氛环比回缩，萧绍地区涤丝市场行情震荡回缩，厂家报价环比下跌，POY、FDY、DTY 价格环比下跌，跌幅在 200—300 元/吨左右。近期涤纶短纤价格环比下跌，江浙 1.4D×38MM 直纺涤纶短纤中心价在 7125 元/吨，价格商谈优惠。受上下游疲软的拖累，涤纶短纤延续弱势行情，供应商继续让利促销。直纺涤纶短纤企业现金流多数亏损在 100—200 元/吨，市场价格也较接近年内低点。近期纯涤纱行情乏力整理，市场报价稳中下跌，量多成交优惠，32S 纯涤纱报 11500 元/吨左右，45S 纯涤纱报 12600 元/吨左右。

2、纱线采购仍显不足，纯棉纱报价稳中整理

近期纯棉纱市场缺乏信心，纯棉纱整体市场气氛延续前期走势，未有明显变化，采购仍显不足，价格整体维稳为主。据悉下游织厂接单走淡，局部大厂有低价抛货现象，市场对于后期缺乏信心，原料按需采购，目前纺企多以去库存为主。萧绍地区纯棉纱市场气氛平淡观望，报价稳中整理。纱线需求疲软，纱线价格基本稳定。因下游订单较少，多数棉纺织厂选择限产模式，纯棉纱销售表现不温不火，价格整体弱势平稳的状态。纯棉纱企业受冲击相对较大，混纺纱和特色纱企业日子相对好过，不少纯棉企业都开始增加非棉纤维的应用，分散品种以更好抵御市场风险的能力。

近期粘胶短纤市场价格基本稳定，目前粘胶短纤 1.5×38mm 中端实际中心价为 10735 元/吨左右。近期后道处于对粘胶短纤刚需备货状态，粘胶短纤为维护前期订单及目前业者信心也依旧倾向稳价整理，然而伴随着新疆纱线到货增加，或带动人棉纱价下滑，传导至对于粘胶短纤备货力度也更为谨慎，粘胶短纤整体交易量仍或受限。

二、坯布行情环比回升，价格指数小幅上涨

据监测，本期坯布价格指数收报于 120.82 点，环比上涨 0.40%，较年初上涨 2.00%，同比上涨 4.19%。

本期坯布类价格指数呈小幅上涨走势。近期，因市场需求局部小增，坯布厂家订单环比回升，秋季坯布下单局部小增，初冬季坯布下单局部回升，实际成交环比小增；纺企创新坯布出货环比增加，下单频率有所加快。其中：化学纤维坯布现货成交和订单发货明显回升，价格指数呈一定幅度上涨走势，涤纶纱坯布、涤纶纺坯布、涤纶绉坯布、涤纶麻坯布、涤纶色丁坯布成交量环比回升；拉动坯布类总体价格指数小幅上涨。但天然纤维坯布和混纺纤维坯布行情环比回落，价格指数呈小幅下跌走势，相对制约了坯布类总体价格指数的上涨幅度。

三、服装面料销售环比回缩，价格指数微幅下跌

据监测，本期服装面料价格指数收报于 117.30 点，环比下跌 0.03%，较年初上涨 0.45%，同比下跌 0.20%。

本期服装面料类价格指数微幅下跌。近期，下游服装生产企业布匹采购局部回缩，秋季面料现货成交和订单发货局部回落，初冬季创新产品现货成交和订单发货局部小跌，轻纺城传统市场发货环比小跌。因大众面料市场需求环比回落，部分中小经营门市现货成交和订单发货环比回缩，跑量产品成交环比回缩，价格微幅下跌。其中：涤棉面料、涤粘面料、涤锦面料、涤氨面料、粘胶面料、锦棉面料成交价量不等量下跌。近期，轻纺城市场涤氨面料现货上市量环比回落，成交批次局部下降，连日销量呈一定幅度下跌走势，秋季涤氨弹力面料现货成交和订单发货环比回落，初冬季涤氨弹力面料订单发货环比回缩，跑量涤氨弹力面料成交价量呈一定幅度下跌走势。

四、家纺营销微势回升，价格指数微幅上涨

据监测，本期家纺类价格指数收报于 101.77 点，环比上涨 0.06%，较年初下跌 0.28%，同比下跌 0.21%。

本期家纺类价格指数微幅上涨。近期，轻纺城家纺市场营销略有增长，创新色泽花型面料订单发送量环比推升，兼具时尚元素创意产品现货成交和订单发货环比增长，价格微幅上涨。其中：日用家纺类成交环比回升，价格指数呈一定幅度上涨走势；床上用品成交环比回升，价格指数呈小幅上涨走势；窗帘类行情环比推升，价格指数微幅上涨；拉动家纺类总体价格指数微幅上涨。但窗纱类现货成交和订单发货继续回缩，相对制约了家纺类总体价格指数的上涨幅度。

五、市场行情环比回落，辅料指数明显下跌

据监测，本期服饰辅料类价格指数收报于 129.71 点，环比下跌 1.51%，较年初下跌 2.10%，同比下跌 1.99%。

本期服饰辅料类价格指数明显下跌。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明显下跌走势。线绳类成交明显回落，价格指数呈一定幅度下跌走势；带类行情环比回落，价格指数呈一定幅度下跌走势；服装里料类成交环比回落，价格指数呈一定幅度下跌走势；衬料类行情明显回落，价格指数呈一定幅度下跌走势；拉动辅料类总体价格指数明显下跌。

六、后市价格指数预测

预计下期轻纺城整体行情将呈震荡小升走势，因下游需求局部推升，后市秋装面料现货成交局部震荡小升，初冬加厚型面料订单发货局部小升，服饰生产企业御寒加厚型面料订单局部小增，推动秋市行情震荡小升。

【简评：轻纺城十月中旬营销微升：柯桥轻纺城 1021 期价格指数环比上涨 0.03%，其中原料市场价格微幅下跌，服装面料市场布匹价量微幅下跌，家纺类产品成交价量微势回升。纺织服装持续旺季行情，下游需求局部推升，服饰生产企业御寒加厚型面料订单局部小增，预计下期轻纺城整体行情继续呈现震荡小升走势。】

3.9 月棉纺织景气报告：市场有回暖，但不及往年

[纺织网 2019-10-23]

2019年9月中国棉纺织景气指数46.37，与8月相比上升0.46，这是景气指数连续5个月下跌后的首次回升。9月初，美国新一轮加征关税正式实施，此轮加征关税涉及纺织品服装金额较高，对市场产生消极情绪。随后中美双方同意10月初举行第十三轮中美经贸高级别磋商，且都释放出了一些利好信号，市场信心回暖。9月作为传统纺织旺季，市场虽有回暖，但不及往年。新棉上市，市场棉花资源供应充足，棉花价格缺乏上涨支撑，纺企库存积压，纱布价格上涨困难，企业经营压力依然较大。10月，中美经贸高级别磋商取得实质性进展，市场悲观情绪缓和，棉花价格上涨，刺激下游需求增加，调研了解，约41%的企业表示节后订单较节前增加，但企业反映订单持续性稍差，正积极寻求新的订单。

原料采购价格指数

9月原料采购价格指数45.93，与8月相比下降1.03。受中美经贸关系影响，棉花价格波动较大。国际棉价波动幅度高于国内棉价，整体呈上升趋势；国内棉价先涨后跌，跌幅大于涨幅，整体呈下降态势。数据方面，CotlookA指数平均值71.32美分/磅，环比上涨0.54美分/磅；国内3128B级棉花现货均价为12759元/吨，环比下降284元/吨。化纤短纤方面，粘胶短纤价格变化分三个阶段：上旬呈下降趋势，中旬由跌转涨，下旬保持平稳运行；涤纶短纤价格变化则分两个阶段，即前半月上涨，后半月下跌。从均价来看，粘胶短纤均价环比下降，涤纶短纤均价环比上涨。具体数据，8月，主流粘胶纤维均价为10689元/吨，环比下降599元/吨；1.4D直纺涤短均价为7355元/吨，环比上涨143元/吨。目前，CotlookA指数和主流粘胶短纤均价较9月稍有增加，但3128级棉花和涤纶短纤均价低于9月。

原料库存指数

9月原料库存指数46.32，与8月相比下降0.9。调研了解，9月，棉花库存量减少的企业约占24%，持平的约占65%，仅11%的企业棉花库存量有增加；化纤短纤库存量减少的企业约占12%，持平的约占82%，增加的约占6%。据中国棉花协会数据，8月底全国棉花商业库存总量约252.09万吨。9月，新棉陆续上市，储备棉抛储仍在继续，市场棉花资源供应充裕，棉花价格下跌，纺企根据订单情况适度调节库存。化纤短纤原料基本随用随买，不会大量储存。10月，棉花价格有回暖趋势，预计纺企棉花库存量可能会有增加，化纤短纤库存量变化概率不大。

生产指数

9月生产指数46.29，与8月相比上升0.41。调研了解，9月产量较8月增加的企业约占65%，持平的企业约占24%，产量减少的企业占11%。9月，纺织企业平均开工率保持80%以上，大中型企业基本保持满负荷生产，部分中小企业由于资金、订单等问题，开工略显不足。9月正值北方秋收季节，部分企业通过增加假期来稳定员工，维持企业正常生产运行。跟踪企业数据显示，9月纱产量环比增加1.17%，布产量环比增加0.94%。企业反映，目前市场虽较前几个月回暖，但距离真正回暖还有差距，“双十一”订单基本赶货结束，后续订单能否持续跟进是目前企业较为关注的事情。

产品销售指数

9月产品销售指数46.09，与8月相比上升1.73。上旬，受原料价格上涨影响，市场心态略有好转，部分纺织企业季节性产品需求在增加，常规品种出货比较集中，但市场缺乏基本面支撑，

内销市场竞争压力较大。下旬，棉纱市场行情较为稳定，部分地区主流市场纱线品种价格止跌反弹，纺企表示排单紧俏。织厂订单较前期明显增多，但接单利润空间低，仍然存在压价现象，大单尤其明显。价格方面，32支纯棉普梳纱平均价格为20173元/吨，环比下降387元/吨，纯棉坯布(32*32 130*70 2/1 47"斜纹)平均价格为4.96元/米，环比下降0.21元/米。节后，部分企业订单有增加现象，但维持时间不长。在出口市场受挫后多数企业开始做内销，国内供应压力增加，价格延续弱势表现。

产品库存指数

9月产品库存指数46.68，与8月相比上升1.48。9月，虽然下游市场对产品需求有所增加，市场各方按需购销，但纺织企业库存依然处于较高水平，多数企业青睐薄利多销，降低库存，也不乏有“价格战”发生。部分企业反映9月库存环比减少15天左右，也有企业库存水平仍维持在2个月左右。调研了解，9月产品库存减少的企业约占42%，持平的约占35%，增加的约占23%。跟踪企业数据显示，纯棉纱库存量下降最为明显，9月纯棉纱库存环比下降2.47%。目前，“银十”即将结束，市场并未迎来类似往年的火爆场面，观望态度依旧浓厚，短期内市场缺乏利好刺激，预计行情持稳运行。

企业经营指数

9月企业经营指数46.82，与8月相比上升1.14。9月，棉纺织企业的经营压力依然较大，纱布价格持续下跌，企业利润空间不断缩减，甚至亏损，部分中小型企业仍被周转资金问题困扰。对于后市发展，有企业表示，中美贸易摩擦迎来曙光，市场信心恢复，未来市场行情好转可能性较大。调研了解，约53%的企业对后市持乐观态度，24%的企业认为市场变化可能性较小，23%的企业认为未来市场行情会继续下降。

说明：中国棉纺织行业景气指数采集自全国200多家棉纺织企业，通过对多个主要指标加权计算得出，当指数高于50，表示棉纺行业景气程度向好，低于50则表示景气程度欠佳。

4. 中国棉花协会：全国棉花交售进度慢，价格降

[中国棉花协会 2019-10-21]

2019年9月，中国棉花协会棉农分会对内地12个省市和新疆自治区共2390个定点农户，进行了棉花采摘与交售进度及产量预测的调查，调查结果显示：新疆受前期不利天气影响，棉花发育迟缓，采摘、交售进度慢于去年；内地天气适宜棉花裂铃吐絮、采摘及晾晒，但因棉花价格偏低，劳动力较少，采摘及交售的积极性不高，进度均慢于去年同期。截止到9月底，全国采摘进度为10.56%，同比下降4.33个百分点；交售进度为2.66%，同比下降2.81个百分点；平均交售价格6.16元/公斤，同比下降13.45%。

按照被调查棉农植棉面积加权平均计算，预计全国棉花总产量590.57万吨，同比下降3.35%，单产同比下降1.61%，比上期下降3.05%；分区域看，新疆棉花苗期生长缓慢，为了促进棉苗生长，过度使用肥料，造成实际单铃重不够，预计产量下降为503.95万吨，同比下降1.9%，较上期预测减少18.53万吨，单产同比降2.1%，较上期预测降3.55%；长江流域预计产量为36.05万

吨，同比下降 11.34%，单产同比降 2.95%，与上期持平；黄河流域预测产量 46.7 万吨，同比下降 9.84%，单产同比降 3.24%，与上期持平。

9 月新疆整体天气晴好，有利于棉花吐絮及采摘，北疆种植早熟品种的棉区已开始采收，南疆各植棉区基本完成脱叶剂喷洒，由于前期气温多变，棉花生长周期推迟 10 天左右，截止到 9 月底，全疆采摘进度 0.83%，同比下降 3.57 个百分点；交售进度 0.61%，同比下降 2.16 个百分点；平均交售价格 6.21 元/公斤，同比下降 13.75%，兵团暂无交售，地方交售多为手摘棉，奎屯地区轧花厂采取优质优价的策略收购，开秤手摘棉 40 衣分价格为 6.2-6.3 元/公斤左右。

本年度新疆植棉成本普遍增加，其中，土地承包费、水费肥料、滴管带、农药等物化成本均有不同程度上涨。虽然加快了土地流转及机采棉的推广，降低了部分植棉成本，但总体成本仍然高于去年，棉农迫切希望提高籽棉收购价格，从而获得更多收益。

长江流域大部地区天气晴好，有利于棉花的采摘。9 月下旬，棉农忙于收割油菜及大蒜等农作物，少数棉柴已经拔除，吐絮转慢，棉花采摘交售进度较慢。截止到 9 月 30 日，该流域采摘进度为 64.44%，同比减慢 1.22 个百分点；交售进度为 17.45%，同比减慢 8.03 个百分点。棉农交售棉花的平均价格为 5.82 元/公斤，同比下降 8.65%，棉农多持观望态度，交售缓慢。

黄河流域天气晴好，气温高于往年，有利于棉花吐絮，但收购工作启动缓慢，多地无人收购，棉农积极性不高。截止 9 月 30 日，该流域采摘进度为 72.24%，同比减慢 5.62 个百分点；交售进度为 13.54%，同比减慢 3.08 个百分点。9 月底棉农交售棉花的平均价格为 5.89 元/公斤，同比下降 13.30%。

5. 国牌崛起，消费者不再唯国外品牌是从

[中国纺织经济信息网 2019-10-23]

年轻人的消费行为与生活方式正在重新诠释着新时代的潮流与时尚，也重新定义着新时代的消费品牌。曾几何时，国人一度乐于购买外国品牌商品。而如今，他们更为青睐我国本土品牌。

随着新国货的崛起，当代年轻群体消费趋势发生改变，90 后、00 后消费者不再唯国外品牌是从。英国广播公司曾报道，长期以来，不少美国名牌在中国享有盛誉，深受消费者追捧。由于中国努力在战略性产业领域扶植本土品牌和骨干企业，淘汰低效劣质企业，增加质量竞争力，中国品牌的竞争力日渐提升，一些美国名牌的主宰地位受到威胁。

据路透社消息，美国的苹果、星巴克以及日用消费巨头宝洁在中国市场的主导地位已经受到挑战。

营销咨询公司 Prophet 日前发布的《中国最受欢迎 50 大品牌》调查报告显示，昔日在中国市场无往不利的外国品牌似乎在这一年遭遇了滑铁卢。苹果从 2017 年的第五名跌出前十；耐克从第六名暴跌至第 44 名。与此形成鲜明对比的是国产品牌的强势崛起，在上榜的 50 个品牌中，30 个为中国本土品牌，这一数字在两年前仅为 18。

路透社援引贝恩和凯度的数据分析，中国品牌在 2017 年占据了我国快速消费品市场的 75%，而五年前中国品牌占据市场的份额是 66%，美国品牌在过去五年中的市场份额则下降了 10%。

不可否认，在贴近生活的方方面面，国人都越来越倾向于使用本土品牌，华为、格力、伊利等品牌日益受到消费者的青睐。

根据贝恩咨询报告，2017年中国本土品牌赶超国际竞争对手的领域主要集中在21种消费品上，诸如护肤品、洗发水、婴儿奶粉等。中国本土品牌2017年增长了7.7%，而国际品牌增长只有0.4%。

铂慧在上海的高级合伙人Benoit Garbe总结道：“国外品牌的神秘感正逐渐消失，好的本土品牌更得人心。”那些深谙中国文化元素运营的本土企业展现出蓬勃的生命力，胸口印上“中国李宁”的卫衣格外畅销，中国风的“茶颜悦色”在消费和资本市场都受到青睐。

尼尔森发布的今年二季度中国消费趋势指数报告显示，随着民族情怀的上升，68%的中国消费者偏好国产品牌，即使有62%的消费者购买国外品牌，国产品牌仍是首选，并且有61%的消费者认为，性价比是买国货的重要决策因素。

外媒报道称，美国的品牌诸如帮宝适、高露洁牙膏、美赞臣婴儿奶粉等，在过去五年中的市场份额下降了10%。与此同时，中国品牌诸如滋源洗发水，百雀羚护肤产品的市场份额在迅速扩大。

三、海外公司跟踪

1. 中国消费者引领消费分级，爱马仕三季度加速增长

[无时尚中文网 2019-10-24]

中国消费者的极端分级消费在 Hermès International SCA (HRMS.PA) 爱马仕国际集团身上进一步体现，中国内地强劲的表现让该法国顶级奢侈品牌三季度增长提速。

截止9月底的三季度，以中国市场主导的亚太市场（除日本外）固定汇率大涨21.8%，较上半财年的17.7%大幅提高410个基点。

集团首席执行官Axel Dumas在业绩声明中表示：尽管国际环境不稳，但今年前九个月爱马仕销售异常强劲，这反映出品牌的创造力、出色的专业技能和客户忠诚度的驱动能力。

集团首席财务官Eric du Halgouet表示，中国政府通过下调关税和增值税鼓励国内消费，以及通过在线渠道吸引新客户，让品牌在中国内地市场处于一个非常有利的趋势，而这种趋势延续至当前的10月。

爱马仕和LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE (MC.PA) 路威铭轩月中发布三季度业绩显示，即使在细分的奢侈品类别，同样出现消费分级的现象，而这毫无疑问由中国消费者再度引领。

奢侈品市场的Louis Vuitton 路易威登、Gucci 古驰、爱马仕、Chanel 香奈儿悉数表现强劲，而渐渐落后的Burberry Plc (BRBY.L) 博伯利、Prada SpA (1913.HK)、Michael Kors、Coach 蔻驰等其他大型品牌则徘徊不前陷入挣扎。

周四盘后, Kering SA (KER. PA) 开云将发布三季度业绩, 届时将更容易厘清当前行业发展趋势。

至于投资者关心的香港市场, Eric du Halgouet 重申中国内地市场可以覆盖香港市场下滑, 而实际的三季度业绩更是用数据证明了这一担心暂时多余。

此前有多为奢侈品行业高管向无时尚中文网(微信号: nofashioncn)透露, 会将部分香港的库存分配至内地市场, 以满足内地旺盛的高端奢侈品消费需求。集团在7月份于厦门开设了品牌在中国的26间门店, 同时进一步推动在线渠道发展。

三季度, 在中国市场的推动下, 法国集团固定汇率收入增幅15.0%, 而上半年为12.0%, 实际收入增幅18.2%至17.279亿欧元, 2018年同期收入14.625亿欧元。

2. 古驰销售继续放缓, 中国大卖奢侈品牌加紧扩张

[无时尚中文网 2019-10-25]

Gucci 古驰和 Yves Saint Laurent 圣罗兰的持续放缓并未削弱投资者信心, 三季度比市场预期优胜的销售数字为母公司 Kering SA (KER. PA) 开云集团的软着陆提供了缓冲, 同时刺激集团股价在周五创出过去一年的最大单日升幅。

随着世界多地地缘政治和经济环境因众所周知的原因恶化, 时尚奢侈品行业却似乎越战越勇。全球最大奢侈品集团 LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE (LVMH. PA) 路威酩轩的时装皮具部门在最近的三季度实现19%的强劲有机增长, Hermès International SCA (HRMS. PA) 爱马仕国际今天更宣布录得近年最高季度收入涨幅——18%, Moncler SpA (MONC. MI) 盟可睐在香港市场收入锐减四成的情况下继续保持双位数增长。

奢侈品集团不约而同地提到“背后功臣”——中国客户的持续高需求帮助他们以亚洲的坚韧销售弥补个别地方的短板。Kering SA 开云集团首席财务官 Jean-Marc Duplaix 在今天的分析师电话会议上指出, 三季度香港收入蒸发了35%, 而且短期前景依然负面, 黄金周期间不仅游客缺席, 本地顾客也减少了消费。

LVMH SE 路威酩轩和 Moncler SpA 盟可睐正积极争取减租以削减香港业务的固定成本。Jean-Marc Duplaix 表示他们向中国内地和韩国、新加坡、澳洲等其他亚洲市场转移了部分属于香港的资源, 原计划配给香港市场的库存也重新分配到其他地区, 该集团亦打算为 Yves Saint Laurent 圣罗兰等内地渗透较低的品牌增设专卖店。

Bulgari SpA 宝格丽首席执行官 Jean-Christophe Babin 在接受彭博电视关于中国市场的访问时, 也披露打算首次进驻5-10个新城市以及在深圳、重庆和武汉加开门店, 他预计内地的高端珠宝市场规模可在未来五年翻倍。Tiffany & Co. (NYSE: TIF) 蒂芙尼也提出了加速内地扩张的计划, 并透露正从纽约向内地抽调更多售价上百万美元的高端款式。

中国消费者没有因为经济增长降温和对外贸易关系而减省奢侈品开支, 奢侈品关税下调、人民币走软、中美关系和香港局势反而提振了本地购买欲, 从而也降低了出国旅游购物的需求, 节

省旅费后又重新促进了他们就近购物的冲动，此外，各大品牌的线上自主和联营扩张都为千禧一代和 Z 世代提供了便利。

三季度 Kering SA 开云集团实现销售 38.846 亿欧元，较去年同期 34.02 亿欧元上涨 14.2%，可比增长从一季度的 17.5% 和二季度的 15.2% 进一步减慢至 11.6%，主要因为为集团贡献逾六成收入的 Gucci 古驰增速放缓至 10.8%，而去年同期的增速高达 35.1%，分析师的综合预期为 8%。

考虑到放缓趋势、高对比基数和动荡的国际社会环境，Gucci 古驰面临着假日季增速降至个位数的可能。更甚的是，三季度该意大利品牌再次在北美市场录得 2% 的下滑，Jean-Marc Duplaix 解释当地不仅游客减少，消费者信心也在减退，他们需要时间重振业务。

Citigroup Inc. 花旗分析师则认为 Gucci 古驰的三季度表现有助缓解市场忧虑，原因在于放缓趋势开始缓和，没有出现大幅修正。Jean-Marc Duplaix 则表示该意大利品牌的下半财年可比收入增长目标为高个位数。

No Agency 分析师表示，30% 增长的 Gucci 不能令人满意，10% 增长的 Gucci 不但能令人满意，也更令投资者放心，早日回归正常化无论对品牌还是投资者来说都是好事，毕竟该品牌过去三年的复合增长率是 LV 和 Hermes 的 2-3 倍。

第二大品牌 Yves Saint Laurent 圣罗兰的增长也趋向正常化，三季度 10.8% 的可比收入增速差过市场预期。Jean-Marc Duplaix 指出该品牌在法国本土市场曝光过度，中国内地则渗透率过低，他们希望通过调整服装和鞋履的价格结构、并增加引进运动鞋等新款式来降低对皮具配件品类的依赖。

新创意总监 Daniel Lee 的设计全面上市后，Bottega Veneta 葆蝶家有望经历四年前 Gucci 古驰的现象级翻红，三季度该品牌连续第二季恢复增长，且增速从二季度的 1% 反弹至 6.9%。Jean-Marc Duplaix 透露西欧和北美客户尤其追捧 Daniel Lee 的新产品，日本和中国滞后。

Kering SA (KER.PA) 在周五盘中一度上升 10.8% 至 523.9 欧元，全日收报 514 欧元，升幅略收窄至 8.7%，把 2019 年迄今升幅扩大至 25%，现市值约 649 亿欧元。

3. 欧舒丹二季度中国同店销售大涨

[无时尚中文网 2019-10-23]

法国美容集团欧舒丹 (0973.HK) 二季度同店销售进一步放缓，并拖累中期同店销售增幅进一步降至 1.7%，不过中国内地市场重现增长提振投资者信心。

截止 9 月底的二季度，欧舒丹销售额 3.747 亿欧元，同比增长 25.5%，固定汇率增幅 21.7%，其中直营收入增幅 11.1%，按固定汇率计算增幅 7.2%。

法国集团指，L'Occitane en Provence、LimeLife、其他品牌及 ELEMIS 分别增长 7.2%、5.2%、10.1% 及逾 30%；按市场，英国市场收入因收购大涨 220.1%，美国、中国内地及俄罗斯市场分别增长 33.7%、17.0% 及 14.4%。

业绩发布后，大行里昂上调欧舒丹评级由“跑赢大市”至“买入”，同时上调欧舒丹目标价由 18.5 港元升至 22.9 港元。该行认为，欧舒丹中国内地增长势头强劲，二季度同店销售飙升 14%，而其他市场同店销售均有正面表现。

里昂同时指，新业务 Elemis 品牌可为公司贡献 12% 的收入，考虑到其营业利润率约 20%，可为公司贡献约 2,400 万欧元营业利润，且该品牌正进一步扩展市场，尤其是亚洲国家。

投行花旗亦发布报告称，欧舒丹上半年 19% 的固定汇率增幅高于该行全年中至高双位数增长预期，因此维持“买入”评级及 18.4 港元目标价，同时维持欧舒丹全年销售增长 14% 的预期，营业利润率预期改善 80 个基点至 11.4%，核心盈利预期同比增长 14%。

欧舒丹中国内地同店销售上半年录得 5.7% 的增幅，一举抹平一季度 3.2% 的跌幅，其中二季度销售增幅 18.6% 至 4,092.2 万欧元，固定汇率增幅 17.0%。

受业绩以及大行看好刺激，L'Occitane International SA (0973.HK) 欧舒丹周三股价大涨 12.30%，盘中一度最高大涨近 21%。

四、公司重要公告

【伟星股份】披露投资者关系活动记录表

[2019-10-25] 公司召开电话会议，会议中，公司称：前三季度实现收入 20.52 亿元，有 3 个多点的增长；实现归母净利润 2.80 亿元，同比下降 7 个百分点左右。主要还是辅料产品结构变化带来的影响。从区域来看，国内市场略有增长，而国际市场要好于国内；从产品类别来看，钮扣增长不错，拉链略有下降。公司第三季度辅料产品营收同比有所增长，其中国内略有下降，国际业务增长比较好；分产品来看，钮扣是增长的，拉链是下降的；从产量来看，拉链和钮扣都是增长的。受整体环境影响，下游服装企业普遍偏谨慎，在首单订单量、下单节奏等方面都有所调整。10 月份订单情况好于三季度，目前整个情况还不错。快反订单占总体订单的比例大概是 10% 左右。

【探路者】披露限制性股票激励（草案）

[2019-10-24] 本激励计划拟授予的限制性股票数量为 7,591,718 股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 891,293,904 股的 0.852%。股票激励计划的 2019 年至 2021 年考核目标为，以 2018 年为基准，各年度主营收入增长率不低于 3%、10%、20%，扣非归母净利分别不低于 4000 万元、8000 万元、12000 万元。

【红蜻蜓】股东减持结果

[2019-10-26] 截至 2019 年 10 月 25 日，夏赛侠先生和汪建斌先生减持计划的减持时间已结束，公司股东夏赛侠先生和汪建斌先生均未进行股份减持。

【拉夏贝尔】副董事长辞职

[2019-10-26] 公司董事会于 2019 年 10 月 25 日收到公司副董事长毛嘉农先生、董事兼联席总裁胡利杰女士的辞职报告。毛嘉农先生因个人原因申请辞去第三届董事会副董事长及董事会专

门委员会相应职务；胡利杰女士因个人原因申请辞去第三届董事会董事、联席总裁及董事会专门委员会相应职务，毛嘉农先生及胡利杰女士辞职后不再担任公司任何职务。

【摩根大道】控股股东被动减持

[2019-10-22] 公司的控股股东瑞丰集团、实际控制人林永飞先生及其一致行动人翁武强先生与方正证券股份有限公司存在股票质押式回购交易纠纷。方正证券在前述公告披露之日后的六个月内可以采用包括但不限于二级市场集中竞价交易或大宗交易，以及其他符合法律法规的方式减持前述股东股票。截至本公告日，公司控股股东瑞丰集团累计被动减持 7,124,518 股，占公司总股本的 0.9999%。

【本周 SW 纺织服装三季报】

表 6：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 (%)
300005.SZ	探路者	9.87	-20.55	0.99	293.22	0.11	296.13
603238.SH	诺邦股份	7.96	18.75	0.68	62.52	0.56	60.00
002634.SZ	棒杰股份	4.26	38.60	0.32	28.10	0.07	40.00
300577.SZ	开润股份	19.54	35.48	1.75	36.91	0.81	37.29
603558.SH	健盛集团	13.12	14.64	2.28	31.04	0.56	33.33
002763.SZ	汇洁股份	18.75	11.37	2.16	20.25	0.56	19.49
002193.SZ	如意集团	8.40	-5.07	0.71	16.48	0.27	17.39
002404.SZ	嘉欣丝绸	26.08	9.06	1.19	15.62	0.21	16.67
002083.SZ	孚日股份	37.68	-1.00	3.74	13.07	0.42	14.57
603839.SH	安正时尚	17.91	54.13	2.78	12.55	0.70	12.90
601566.SH	九牧王	20.25	5.37	3.81	8.88	0.66	8.20
600987.SH	航民股份	50.43	-13.52	4.98	10.11	0.46	2.22
002494.SZ	华斯股份	3.13	-9.93	0.12	1.09	0.03	1.92
002397.SZ	梦洁股份	16.88	16.71	0.98	2.35	0.13	1.37
002394.SZ	联发股份	28.75	-10.48	2.43	-3.20	0.75	-3.79
002144.SZ	宏达高科	3.97	-2.67	0.74	-4.61	0.42	-4.55
603608.SH	天创时尚	15.11	2.89	1.72	-7.88	0.41	-4.65
002029.SZ	七匹狼	24.78	5.32	1.98	-7.75	0.26	-7.14
002003.SZ	伟星股份	20.52	3.05	2.80	-7.39	0.37	-7.50
002327.SZ	富安娜	16.77	-4.88	2.46	-15.44	0.29	-14.71
603889.SH	新澳股份	22.08	9.70	1.43	-14.38	0.28	-15.15
002293.SZ	罗莱生活	33.95	-1.64	3.58	-5.00	0.43	-15.17
002612.SZ	朗姿股份	21.29	6.65	1.57	-14.92	0.39	-15.73
600156.SH	华升股份	7.46	9.46	-0.26	-23.61	-0.07	-23.50
603877.SH	太平鸟	50.03	2.36	2.07	-26.78	0.44	-25.42
002087.SZ	新野纺织	42.25	-10.98	2.04	-35.61	0.25	-35.62
603116.SH	红蜻蜓	21.94	-4.68	1.14	-51.04	0.20	-50.00

资料来源：Wind, 2019/10/26, 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.huajinsc.cn