

10月纺织服装出口环比好转，Adidas将在中国建立创意中心

——纺织服装行业周报（20191110）

行业周报

◆周行情回顾及观点

上周（2019年11月4日~11月8日）上证综指、深证成指、沪深300涨跌幅分别为+0.20%、+0.95%、+0.52%，纺织服装板块跌0.34%，其中纺织板块涨0.66%、服装板块跌0.86%。个股方面，摩登大道、多喜爱、日播时尚、星期六和开润股份等涨幅居前，美盛文化、跨境通、美邦服饰、龙头股份和森马服饰等跌幅居前。

重点事件/数据：1) 2019年10月中国纺织品、服装出口同增4.51%、-5.29%，增速环比回升，预计与中美贸易摩擦缓和有关。2) 中储棉花信息中心发布《2018/19年度棉花市场前景报告》，2018年度全球棉花消费下滑，预计2019年度全球棉花产量显著增加，消费较为悲观，市场供求水平宽松，中国棉花产需缺口将有所收窄。

本周观点：总体维持不变。三季度为服装销售淡季表现平稳，社零等行业零售数据平淡，已披露三季报的公司中业绩超预期的公司较少，需关注四季度传统旺季零售情况。另外，从节日分布来看，2020年春节时间的提前有望带来节前销售旺季前移，对19年四季度销售带来一定提振。仍需关注冬季天气和社会零售环境等外部影响因素。三季报披露中，关注业绩增长高确定性的标的，包括细分行业景气度较高的运动服饰及运动时尚休闲品类（安踏体育、比音勒芬）、童装（森马服饰）等，另外建议关注性价比定位的海澜之家、开润股份，纺织制造中三季报业绩超预期、增速提升的健盛集团。

◆行业公司新闻动态

行业动态：订单急降70%，耐克在巴西代工厂大幅裁员；LVMH市值破2000亿欧元成为市值最高的法国上市企业；Tapestry集团最新财报：Coach 同店销售连续8个季度增长，中国与欧洲市场业绩优秀；Adidas最新季报：Yeezy系列表现令人失望；将在中国建立本土创意中心。

公司公告：珀莱雅拟与PRIMA-DERM,S.L共同投资设立合资公司，公司拟出资人民币106万元，占比53%。安踏体育2018年10月19日的股份奖励计划于2019年11月5日以78.05港元/股授出11,170,000股股份，占总股数0.41%。安正时尚已回购53.50万股，占总股本1.33%。红豆股份已回购61.60万股，占总股本0.24%。

◆行业数据汇总

328级棉现货13046元/吨(+0.36%)；美棉CotlookA75.4美分/磅(+0.20%)；粘胶短纤10600元/吨(-0.93%)；涤纶短纤6883元/吨(-1.44%)；长绒棉20700元/吨(-0.48%)；内外棉价差-1433元/吨(-11.10%)。

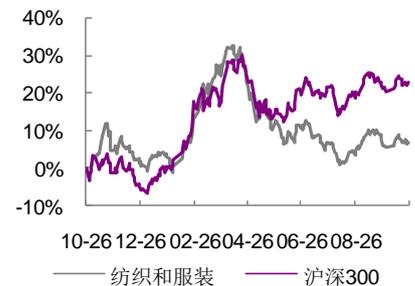
风险提示：终端零售疲软；汇率波动；棉价波动；部分公司解禁压力。

分析师

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

汲肖飞(执业证书编号：S0930517100004)
021-52523675
jixiaofei@ebsec.com

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

- 1-9月纺织服装专业市场成交额增长5%，中美谈判取得原则共识
..... 2019-11-03
- 9月瑞士手表出口中国增速回升，爱马仕等奢侈品公司公布三季报
..... 2019-10-27
- 9月服装鞋帽零售额同比增3.6%，零售端仍较平淡
..... 2019-10-20
- 9月纺织服装出口延续下滑，USDA下调19/20年度中国棉花进口
..... 2019-10-14
- 十一黄金周零售表现平稳，今年国储棉轮出结束
..... 2019-10-08
- 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》
..... 2019-10-05
- 8月服装社零数据好转有限，中美经贸团队举行副部级磋商
..... 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

上周行情回顾

上周（2019年11月4日~11月8日）上证综指、深证成指、沪深300涨跌幅分别为+0.20%、+0.95%、+0.52%，纺织服装板块跌0.34%，其中纺织板块涨0.66%、服装板块跌0.86%。个股方面，摩登大道、多喜爱、日播时尚、星期六和开润股份等涨幅居前，美盛文化、跨境通、美邦服饰、龙头股份和森马服饰等跌幅居前。

本周观点：总体维持不变。三季度为服装销售淡季表现平稳，社零等行业零售数据平淡，已披露三季报的公司中业绩超预期的公司较少，需关注四季度传统旺季零售情况。另外，从节日分布来看，2020年春节时间的提前有望带来节前销售旺季前移，对19年四季度销售带来一定提振。仍需关注冬季天气和社会零售环境等外部影响因素。

三季报披露中，关注业绩增长高确定性的标的，包括细分子行业景气度较高的运动服饰及运动时尚休闲品类（安踏体育、比音勒芬）、童装（森马服饰）等，另外建议关注性价比定位的海澜之家、开润股份，纺织制造中三季报业绩超预期、增速提升的健盛集团。

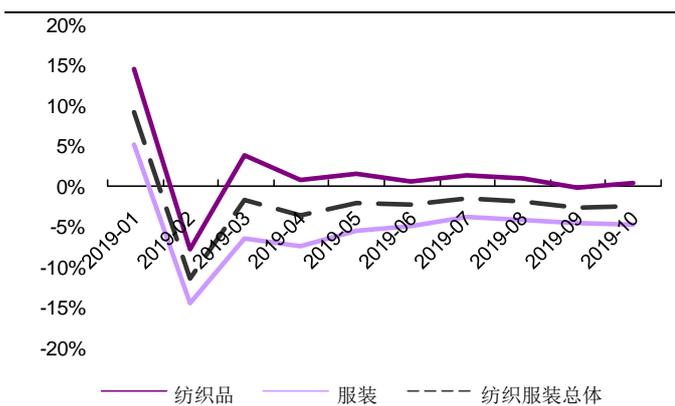
► 2019年11月中国纺织服装出口回暖

据海关总署统计，2019年10月中国纺织纱线、织物及制品出口101.55亿美元，同比上升4.51%、环比9月上升12.23PCT；2019年1-10月中国累计出口纺织纱线、织物及制品993.10亿美元，同比增长0.38%，较1-9月上升0.45PCT。2019年10月中国出口服装及衣着附件127.13亿美元，同比下降5.29%、环比9月上升2.25PCT，2019年1-10月中国出口服装及衣着附件1255.05亿美元，同比下降4.76%，较1-9月下降0.06PCT。

2019年10月中国纺织服装总出口额为228.62亿美元，同比下降1.18%，环比9月上升6.43PCT；2019年1-10月纺织服装总出口额为2248.15亿美元，同比下降2.55%，较1-9月上升0.16PCT。

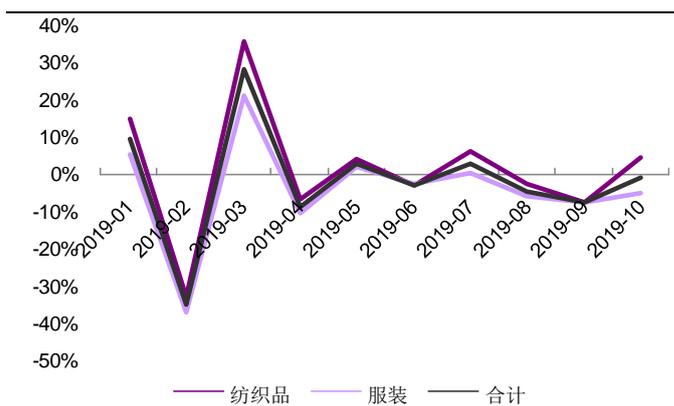
在纺织品的带动下，中国纺织服装整体出口恢复增长，预计与中美贸易谈判缓和有关。但出口数据仍然呈现“纺织品出口偏强，服装出口较弱”的显著分化态势，服装单月出口额已经连续3个月呈现萎缩态势，未来仍需关注中美贸易谈判进程。

图 1：2019 年 1-10 月纺织服装累计出口值



资料来源：Wind，光大证券研究所

图 2：2019 年 1-10 月纺织服装当月出口值

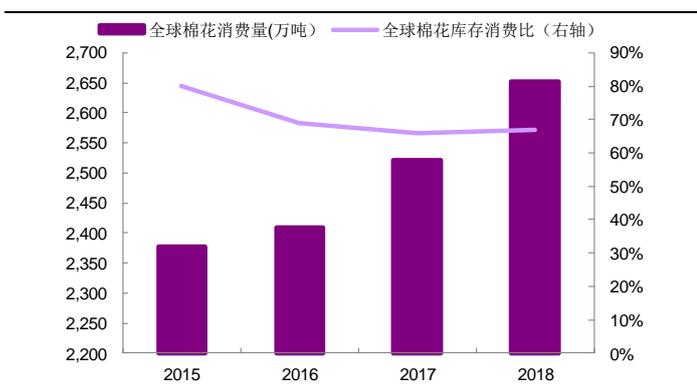


资料来源：Wind，光大证券研究所

➤ 中储棉花信息中心：2019/20 年度棉花市场前瞻报告

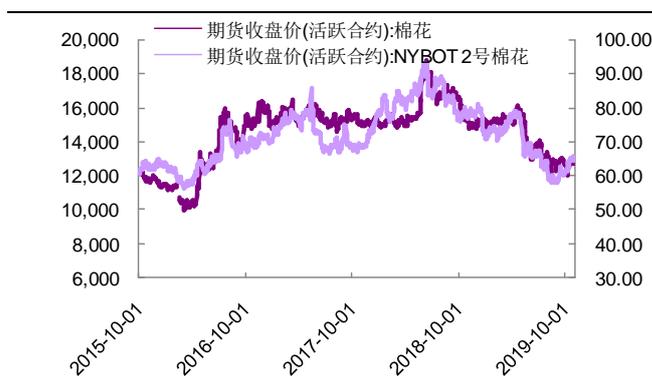
2018 年度受中美贸易摩擦等影响，全球棉花消费下滑，扭转了近 4 个年度持续收紧的全球棉花供求关系走向，棉价降至 2015 年度水平。2018 年 8 月美国农业部预计 2018 年度全球棉花消费量为 2778.6 万吨，2019 年 8 月将这一数据下调至 2626 万吨，降幅超过 5%，期末库存消费比由 60.4% 调升至 66.6%。

图 3：2015 年以来全球棉花消费量与库存消费比情况



资料来源：Wind，光大证券研究所

图 4：2015 年以来国内外棉花期货价格走势



资料来源：Wind，光大证券研究所

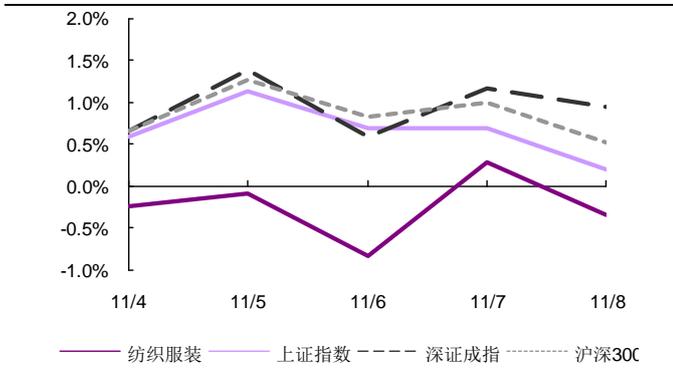
2019 年度全球棉花产量显著增加，消费则较为悲观，市场供求水平宽松，中国棉花产需缺口或将略为收窄。

全球来看，美国农业部 2019 年 10 月报告预计 2019 年度全球棉花产量为 2716.6 万吨，同增 4.8%，消费量为 2647.8 万吨，同增 1.1%，期末库存消费比为 68.8%，同增 1.7PCT。美国新的补贴政策导致棉花扩产，全球棉花供给极为宽松。

中国棉花市场仍较为疲软，纺织企业采购较为谨慎。下游纺织企业短期订单、小规模订单略有好转，中期订单尚需观察，棉花采购随用随买。国家棉花市场监测系统预计 2019 年度中国棉花产量为 616 万吨，消费量 775 万吨，产需缺口同比收窄 30 万吨。

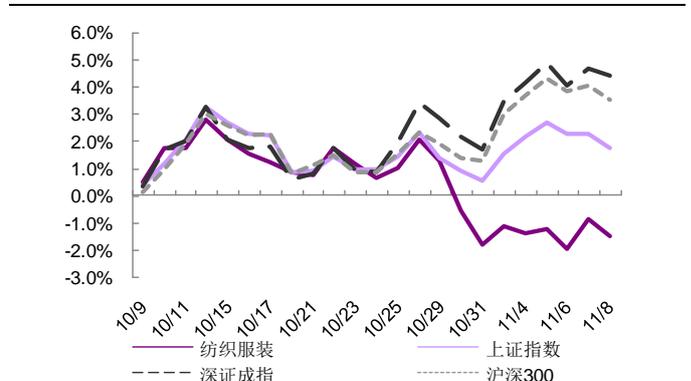
未来棉花市场仍面临全球经济增速放缓、制造业疲软、欧美重启量化宽松货币政策等宏观经济环境，引发棉价波动的潜在因素增加，国内外棉纺企业竞争加剧。涉棉企业需要采用“积极防御”战略，强化产品竞争力，降低运营风险。

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 1：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	0.20	1.74
深证成份指数成份	0.95	4.44
沪深 300	0.52	3.53
纺织服装	-0.34	-1.51
纺织	0.66	1.06
服装	-0.86	-2.81

资料来源：Wind

表 2：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)
002656.SZ	摩登大道	4.06	23.03	16,923
002761.SZ	多喜爱	8.96	15.02	4,429
603196.SH	日播时尚	10.57	11.03	3,518
002291.SZ	星期六	7.79	10.65	18,123
300577.SZ	开润股份	33.00	9.63	774

资料来源：Wind

表 3：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)
002699.SZ	美盛文化	6.26	-17.41	18,576
002640.SZ	跨境通	6.92	-10.59	10,878
002269.SZ	美邦服饰	2.10	-9.48	5,967
600630.SH	龙头股份	7.17	-8.31	3,758
002563.SZ	森马服饰	10.00	-8.09	6,443

资料来源：Wind

行业新闻动态

● 订单急剧下降 70%，耐克在巴西代工厂大幅裁员（服装新闻网 2019/11/06）

由于经济危机加剧，美国鞋服巨头的订单停滞，耐克巴西代工厂裁员了数百名工人。在去年大部分时间里，经济危机已使巴西陷入衰退。根据政府数据，在阿根廷各地，2018 年有近 16,000 名纺织和制鞋厂工人失业，其中包括将近四分之一的制鞋业工人。

在埃尔多拉多(Nordorado)的耐克(Nike)工厂中，即使当地制造成本提高，该工厂也要抵御一波廉价进口商品的浪潮。业内专家说，随着成本上升，进口成品成为一种更具吸引力的选择。

负责工厂的巴西公司 Dass Group 的代表以及制鞋工人工会 UTICRA 的代表都将裁员归咎于耐克的鞋类订单急剧下降了 70%，耐克几乎占了工厂的全部工作。耐克拒绝评论削减 Misiones 工厂订单的原因，但在一份声明中表示，“继续根据季节性需求和当地市场评估我们的采购策略。”

制鞋工人工会 UTICRA 的工厂代表 Dario Vera 指出，去年 12 月耐克公司竞争对手阿迪达斯(Adidas AG)削减了订单之后，布宜诺斯艾利斯附近奇维尔科伊(Chivilcoy)的另一家工厂关闭。工会现在正在支持费尔南德斯，费尔南德斯已承诺支持国内工业和恢复本地消费，并可能撤消 Macri 的一些自由贸易政策，以安抚强大的工人工会。

劳工部最新数据显示，巴西全国的纺织和制鞋业雇用了 107,000 名员工，比去年下降了约 13%。鞋类业务下降了 23%。

工厂负责人说，在高峰期工厂雇用了 1500 名工人，每天为国内市场生产 23000 双耐克鞋。耐克自己的制造地图显示，它是阿根廷 12 家耐克制造商中最大的。现在每天的产量已减少到 7,000 对。自去年 12 月开始裁员以来，约有 400 名工人失业。

该厂人力资源和劳资关系经理弗拉维奥·爱德华多·奥莱亚(Flavio Eduardo Olea)表示，该厂正在寻求与耐克的谈判以制止这种下滑，但形势似乎严峻，反映了阿根廷为振兴增长所面临的挑战。

● LVMH 市值破 2000 亿欧元成为市值最高的法国上市企业（服装新闻网 2019/11/06）

11 月 4 日股市收盘，法国奢侈品巨头 LVMH 的股价达到了 397.5 欧元/股，总市值突破了 2000 亿欧元大关，取代制药集团 Sanofi（赛诺菲）与法国石油公司 Total（道达尔）成为了市值最高的法国上市企业。截至当日收盘，法国奢侈品集团爱马仕(Hermès) 市值为 688.5 亿欧元；法国奢侈品巨头开云集团(Kering) 市值为 655.6 亿欧元；瑞士历峰集团的市值为 377.7 亿欧元。

LVMH 集团市值大增与其第三季度的良好表现和近期收购美国奢侈珠宝品牌 Tiffany&Co (蒂芙尼) 的决策有着密切的联系。

10 月 9 日, LVMH 集团发布了 2019 财年第三季度的关键财务数据。得益于时装和皮具部门的业务增长, 集团净销售额同比增长 17% 至 133 亿欧元。财报发布后, 10 月 10 日 LVMH 巴黎交易所收盘价上涨 5.77% 至 375.95 欧元每股。

10 月 27 日, 市场传出 LVMH 集团为强化珠宝业务、扩展美国市场、计划收购 Tiffany 的消息。10 月 28 日 LVMH 集团证实了这一传闻, 集团向 Tiffany 主动提交的报价是每股 120 美元, 对后者的估值达到 145 亿美元。对此, 伯恩斯坦研究公司的分析师表示, LVMH 集团如想达成这笔交易, 还需继续提高报价, 而 Tiffany 也需要在下半财年取得亮眼的成绩才能拥有更多的谈判筹码。

● Tapestry 集团最新财报: Coach 同店销售连续 8 个季度增长, 中国与欧洲市场业绩优秀 (华丽志/2019/11/06)

11 月 5 日, Coach (蔻驰)、Kate Spade (凯特·丝蓓) 和 Stuart Weitzman (斯图尔特·韦茨曼) 等品牌的母公司、美国轻奢集团 Tapestry Inc. 公布了 2020 财年第一季度财报, 由于中国、欧洲消费者对于 Coach 手袋与服装的需求上涨抵消了北美地区的销售疲软, Tapestry 的销售额虽然略有下滑, 但净利润依旧超过了分析师的预期。

Tapestry 的董事长兼首席执行官 Jide Zeitlin 表示, 旗下品牌的国际业务表现良好, 调整后净利润也超出了分析师的预期, 他们非常满意集团第一季度的业绩。本季度, 他们回购了 3 亿美元的普通股, 实现了向股东返还资本的承诺。在线上渠道与国际业务的带动下, Coach 连续第八个季度实现了可比门店销售正增长。Kate Spade 可比门店销售下滑主要是因为产品和销售问题, 他们早有准备。Stuart Weitzman 的销售下滑主要是因为批发渠道疲软导致。

虽然中国香港的紧张局势对大中华地区的销售造成了一定的影响, 但是他们依旧会继续关注、推动中国大陆和中国台湾的业务增长。2019 年年 9 月, Coach 在天猫开设了旗舰店, 并取得了可喜的成绩。而在上海恒隆广场推出快闪店、品牌代言人杨幂全新广告大片登上《Vogue》中国版封面后, Stuart Weitzman 再次获得了消费者们的关注, 推动了品牌在中国的业务增长。

截至 2019 年 9 月 28 日的 2020 财年第一季度, Tapestry 的核心财务数据如下:

净销售额同比下滑 2% 至 13.6 亿美元, 按不变汇率计算, 同比下滑 1%, 略低于分析师预期的 13.71 亿美元

毛利润为 9.14 亿美元, 毛利率 67.3%; 低于去年同期的 9.35 亿美元, 毛利率 67.7%

经营利润为 5200 万美元，营业利润率 3.8%；低于去年同期营业收入 1.62 亿美元，营业利润率 11.7%

净利润 2000 万美元，摊薄后每股收益为 0.07 美元，调整后净利润为 1.14 亿美元，摊薄后每股收益为 0.4 美元，高于分析师预期的 0.37 美元；去年同期净利润为 1.22 亿美元，摊薄后每股收益为 0.42 美元，调整后净利润为 1.42 亿美元，摊薄后每股收益为 0.48 美元

表 4：2019 财年第一季度各品牌财务数据

按品牌	销售额(亿美元)	同比增长	毛利润(亿美元)	毛利率
Coach	9.66	1%	6.78	70.1%
KateSpade	3.06	-6%	1.92	62.7%
StuartWeitzman	0.87	-8%	0.45	52.5%

资料来源：华丽志，光大证券研究所

● adidas 最新季报：Yeezy 系列表现令人失望；将在中国建立本土创意中心（华丽志 2019/11/07）

11 月 6 日，德国运动用品巨头 adidas（阿迪达斯）公布了 2019 财年第三季度关键财务数据。

第三季度，adidas 在各个市场销售额都实现了增长，新兴市场、俄罗斯市场、大中华市场以及北美市场销售额实现了双位数增长，净销售额同比增长 9.1% 至 64.1 亿欧元，按不变汇率计算，同比增长 6%，高于分析师此前预期的 63.2 亿欧元。

不过，受到空运成本、汇率变动以及价格组合等因素影响，adidas 第三季度营业利润率同比下降 1.3 个百分点至 14.0%，低于分析师预期。财报公布后，11 月 6 日 adidas 股价下跌 4.4% 至 148.34 美元每股。

在该季度，adidas 服装业务同比增长了 13%，但是鞋履业务仅增长了 1%，尤其是 Yeezy 系列表现无法令人满意。adidas 在该季度加大了 Yeezy 供货量，但实际上消费者对 Yeezy 的需求并不如理想中的那么强。adidas 首席执行官 KasperRorsted 在电话会议中表示：“同上半年相比，第三季度是 Yeezy 供货量最大的一个季度，但是业务却无任何增长迹象。” KasperRorsted 在接受采访时还表示，adidas 已经决定减少 Yeezy 供货量，保持其限量性。

另外，尽管中国市场第三季度实现了 11% 的双位数增长，但是相比近些年的其他季度，第三季度的增幅可谓是历史新低。相比之下，adidas 最大的竞争对手——Nike 上个季报在大中华区净销售额同比增长了 27% 至 16.79 亿美元。

adidas 首席财务官 HarmOhlmeyer 在电话会议中表示：“大中华地区销售额有所放缓，因此我们需要从两方面加大对中国市场的投资，首先是在中国投资建立一个由 200 多人组成的本土创意中心，为中国消费者专门设计产品，以此来进一步推动中国市场；其次是建立一个数字中心，以此进一步完善 adidas 在数字领域的市场参与结构。我们将尽最大的努力确保中国市场的稳定增长。”

表 5: adidas2019 财年第三季度关键财务数据

总体指标	金额 (亿欧元)	同增	按地区	净销售额 (亿欧元)	同增	按品牌	净销售额 (亿欧元)	同增
净销售额	64.1	9.1%	欧洲	16.98	3.2%	adidas	58.49	9.5%
毛利润	33.39	9.7%	北美	14.68	15.7%	Reebok	4.6	5.4%
营业利润	8.97	-0.3%	亚太	209	10.4%			
税前利润	8.65	-4.6%	俄罗斯及他独联体 国家	1.99	19.7%			
持续经营净利润	6.44	-1.7%	拉美	4.05	19%			
净利润	6.46	-1.9%	新兴市场	3.88	18.1%			

资料来源: 华丽志, 光大证券研究所

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
603839.SH	安正时尚	11月5日	回购进展	2019年第一次临时股东大会审议通过《关于以集中竞价交易方式回购股份的方案》, 截止2019年10月31日, 累计回购5,350,060股, 占总股本1.3312%, 成交最高价12.23元/股, 最低价11.14元/股, 支付的总金额为62,836,454.70元(不含佣金、过户费等交易费用)。
603157.SH	拉夏贝尔	11月5日 11月8日	回购进展 子公司诉讼进展	2019年第一次临时股东大会通过《关于以集中竞价交易方式回购公司A股股份的预案》, 截至2019年10月31日, 公司回购专用证券账户已开立, 尚未回购公司A股股份。 公司全资子公司成都乐微服饰有限公司及成都拉夏贝尔服饰有限公司为一审被告, 一审涉案金额: 租金及违约金134.56万元, 赔偿损失2,500万元等。因上述案件目前处于二审程序中, 尚未有生效判决; 二审结果对公司本期及期后利润影响暂无法准确估计
002327.SZ	富安娜	11月5日	回购进展	2019年第一次临时股东大会, 审议通过《关于回购公司部分社会公众股的预案》, 截止2019年10月31日, 公司已回购21,512,410股, 占总股本2.46%, 成交最高价9.13元/股, 最低价6.76元/股, 成交总金额为174,819,143.74元(不含交易费用)。
600400.SH	红豆股份	11月5日	回购进展	2019年8月5日第七届董事会第三十八次临时会议审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购股份方案的议案》, 截至2019年10月31日, 已累计回购6,159,518股, 占总股本0.24%, 成交最高价3.53元/股、最低价3.43元/股, 已支付的总金额为21,434,381.90元(不含佣金、过户费等交易费用)。
002674.SZ	兴业科技	11月5日	回购进展	2019年8月公司2019年第二次临时股东大会审议通过《关于回购公司股份方案的议案》, 截至2019年10月31日, 公司股票回购专用证券账户尚未回购公司股票。
002699.SZ	美盛文化	11月5日	回购进展 可转债换股完成	2018年11月第五次临时股东大会, 审议通过了《关于回购公司股份的预案》, 截至本公告日, 公司回购专用证券账户尚未买入相关股票。 2016年12月2日发行的美盛控股集团有限公司2018年非公开发行可交换公司债券“18美盛E1”(117123.SZ), 自2019年5月15日

			股份减持	起进入换股期。近日已完成全部 22,058,823 股数换股, 换股价格 6.8 元/股。本次换股后, 美盛控股仍持有公司股份 321,391,977 股, 占总股本 35.33%。公司控股股东及实际控制人未发生变化。 11 月 1 日, 美盛控股以大宗交易方式减持 13,941,177 股, 占总股本 1.5327%, 减持均价 7.16 元/股, 宏盛投资以集中竞价交易方式减持 1,350,000 股, 占总股本 0.1484%, 减持均价 7.61 元/股。
000045.SZ	深纺织 A	11 月 5 日	股权转让	公司获得国资备案以 34046.83 万元转让 50.16%深圳冠华印染有限公司股权, 以 6055.41 万元转让 50%深圳好好物业租赁有限公司股权。
002780.SZ	三夫户外	11 月 5 日	股份减持	上海歌金企业管理有限公司通过集中竞价减持三夫户外股份 225,100 股, 占总股本 0.15%, 变动后共持有 7,242,180 股股份, 占股份总数的 4.98%, 不再是持有公司 5%以上股份的股东。
300526.SZ	中潜股份	11 月 5 日	股份增持	北京泽盈投资有限公司 2019 年 5 月 9 日至 2019 年 10 月 30 日期间通过旗下基金以集中竞价方式合计增持公司 9744761 股, 增持均价 29.88 元/股, 增持后占总股本 5.71%。
02020.HK	安踏体育	11 月 5 日	奖励股份授予	2018 年 10 月 19 日的股份奖励计划于 2019 年 11 月 5 日以 78.05 港元/股授出 11,170,000 股股份, 占总股本 0.41%。
002485.SZ	希努尔	11 月 6 日 11 月 8 日	补选董事 终止回购 股份增持	11 月 4 日, 第四届董事会第二十五次会议同意提名李婵娟女士为公司第四届董事会非独立董事候选人, 同意当选后补选李婵娟女士为公司董事会审计委员会委员, 任期自公司股东大会审议通过之日起至第四届董事会任期届满之日止。 公司未能按期履行 2018 年第三次临时股东大会通过的《关于以集中竞价方式回购公司股份的议案》回购方案 11 月 6 日, 控股股东广州雪松文化旅游投资有限公司一致行动人广州君凯通过深交所交易系统增持 2,866,430 股, 占总股本 0.53%。
002634.SZ	棒杰股份	11 月 6 日 11 月 7 日 11 月 9 日	调整回购价格 股份解质押 回购实施完成	2018 年 11 月第二次临时股东大会审议通过的《关于回购公司股份的预案的议案》于 2019 年 11 月第二次临时股东大会已授权《关于调整回购股份价格上限的议案》将回购股份价格上限由“不超过 7 元/股(含)”调整为“不超过 11 元/股(含)”。 实控人控股股东陶建伟 11 月 6 日解质押 1,400 万股, 占总股本 3.04%。 截止 11 月 7 日, 公司累计回购公司股份 8,250,308 股, 占总股本 1.7896%, 最高成交价 9.22 元/股, 最低价 5.69 元/股, 支付总金额为 52,191,921.03 元(不含交易费用)。公司本次回购股份方案已实施完毕。
000158.SZ	常山北明	11 月 6 日 11 月 9 日	解除质押 股东减持	11 月 4 日北京北明伟业控股有限公司解除质押 600 万股, 本次股份质押解除后, 北明控股所持有公司股份累计质押 128,370,000 股, 占总股本 7.77% 2019 年 4 月 11 日披露的《关于公司第二大股东、董事减持股份计划的预披露公告》, 截至 11 月 7 日, 北明控股和应华江先生本次减持计划已实施完毕, 合计减持 32,046,460 股, 占总股本 1.94%。
603555.SH	贵人鸟	11 月 6 日	债券评级下调	“14 贵人鸟”债券评级和主体信用等级均由原来的“A”下调至“BBB”, 评级展望为“负面”。
300577.SZ	开润股份	11 月 6 日	解除质押	公司实控人股东范劲松 11 月 4 日解除质押 800 万股, 占总股本 3.68%, 截至公告披露日累计质押 28,414,000 股, 占总股本 13.06%。
002098.SZ	浔兴股份	11 月 6 日	董事辞职	11 月 5 日董事董晓梅女士因个人原因辞去第六届董事会董事职务。
600510.SH	黑牡丹	11 月 6 日	股权收购 短期融资券兑付	11 月 5 日公司与深圳市艾特网能技术有限公司能全体股东签署了附生效条件的《股权转让协议》, 拟向艾特网能全体股东以支付现金的方式购买其合计持有的艾特网能 75%股权。本次交易完成后, 公司将持有艾特网能 75%股权。 11 月 5 日, 公司全额兑付了 2018 年度第一期短期融资券 18 黑牡丹

			公司债券付息	CP001 本金及全部应付未付利息, 总额为人民币 5.234 亿元。 2018 年 11 月非公开发行的公司债券 18 牡丹 01 将于 2019 年 11 月 13 日支付自 2018 年 11 月 13 日至 2019 年 11 月 12 日期间的利息, 票面年利率为 5.64%, 每 1 手 (即面值人民币 1,000 元) 派息 56.40 元 (含税)。扣税后个人、证券投资基金债券持有人实际每手派息 45.12 元。
603605.SH	珀莱雅	11 月 7 日 11 月 9 日	对外投资 股东质押	拟与 PRIMA-DERM,S.L 共同投资设立合资公司, 并于近日签订了《PRIMA-DERM,S.L 和珀莱雅化妆品股份有限公司的合资协议》, 本次设立的合资公司总投资金额为人民币 200 万元, 其中公司拟出资人民币 106 万元, 占比 53%, 合资公司纳入公司合并报表范围。 11 月 8 日收到持股 5% 以上股东方玉友先生质押 1,160,000 股 IPO 限售股, 占总股本 0.58%, 累计质押 14,040,000 股, 占总股本 6.98%
600177.SH	雅戈尔	11 月 7 日 11 月 8 日	回购进展 股东减持	截至 2019 年 11 月 6 日, 累计回购公司股份 201,834,960 股, 占总股本 4.03%, 成交最低价 6.11 元/股, 最高价 6.78 元/股, 已支付的资金总额为人民币 1,282,183,755.18 元 (含交易费用)。 截至 2019 年 11 月 6 日, 本次减持时间区间届满, 股东昆仑信托累计通过集中竞价减持 48,332,179 股, 占总股本 0.96%。完成后, 昆仑信托持有公司股份 569,893,793 股, 占总股本 11.37%。
002516.SZ	旷达科技	11 月 7 日	非公开限售股上市流通	本次限售股份可上市流通数量 26,917,178 股, 占公司股份总数 1,470,838,682 股的 1.83%, 可上市流通日期为 2019 年 11 月 11 日;
002494.SZ	华斯股份	11 月 7 日	非公开限售股上市流通	本次限售股份可上市流通数量为 3,708,281 股, 占总股本的 0.9618%, 可上市流通日为 2019 年 11 月 11 日
002269.SZ	美邦服饰	11 月 7 日	解质押及质押	股东胡佳佳女士解质押 1 股, 补充质押 20,000,000 股, 累计质押 199,999,995, 占总股本 7.16%, 对应融资余额 138,500,000 元。
002640.SZ	跨境通	11 月 7 日	非公开限售股上市流通	本次解除限售的股份数量为 98,213,690 股, 占总股本 6.30%, 上市流通日为 2019 年 11 月 11 日。
002327.SZ	富安娜	11 月 7 日	减资 预留股授予	对第二期限限制性股票激励计划已离职 23 人持有的尚未解锁的限制性股票 596,280 股进行回购注销, 第二期限限制性股票激励计划数量由 16,243,830 股调整至 15,647,550 股。对第三期限限制性股票激励计划已离职 22 人持有的尚未解锁的限制性股票 467,200 股和预留授予的限制性股票 161,000 股进行回购注销, 第三期限限制性股票激励计划数量由 17,397,520 股调整至 16,769,320 股。 第四届董事会第二十八次会议审议通过了《关于向激励对象授予第四期限限制性股票激励计划预留股份的议案》, 同意向激励对象林汉凯等 5 人一次性授予预留限制性股票共计 77 万股, 授予日 2019 年 11 月 6 日, 授予价格 3.43 元/股。
600295.SH	鄂尔多斯	11 月 7 日	解质及质押	大股东内蒙古鄂尔多斯羊绒集团有限责任公司 11 月 6 日解质押 7,000 万股 (占总股本 5.15%) 再次质押给中国民生银行股份有限公司呼和浩特分行, 至此羊绒集团累计质押数量为 49,400 万股, 占总股本 36.31%。
002083.SZ	孚日股份	11 月 8 日	解除质押	公司控股股东孚日控股集团有限公司 11 月 6 日解除质押 2000 万股, 占总股本 2.20%, 至此其累计质押 14,290 万股, 占总股本 15.74%。
600987.SH	航民股份	11 月 8 日	股东增持	控股股东浙江航民实业集团有限公司 11 月 7 日通过上交所交易系统增持 4,035,420 股, 约占已发行总股份的 0.37%, 增持后, 航民集团持有本公司股份 401,000,776 股, 占已发行总股份的 37.10%。
600146.SH	商赢环球	11 月 8 日	股权受让	公司拟与商赢金融控股有限公司签署《股权转让意向协议》, 拟受让商赢金控公司所持有的港大零售国际控股有限公司 50.01% 的股权。
600232.SH	金鹰股份	11 月 9 日	子公司获征迁补偿款	公司全资子公司浙江金鹰绢纺有限公司收到部分征迁补偿款, 计人民币 50,397,917 元, 其中约 28,000,000 元计入当期收益, 将对公司 2019 年度净利润带来积极影响, 其他补偿款将根据搬迁进度计入当

				期收益，本次征迁补偿对公司的当期综合影响目前尚难以确定。
603238.SH	诺邦股份	11月9日	聘任审计机构	瑞华会计师事务所(特殊普通合伙)聘期已至，公司拟聘请天健会计师事务所(特殊普通合伙)为2019年度财务审计机构及内部控制审计机构，聘期一年。
002072.SZ	*ST 凯瑞	11月9日	股东减持	阳光融汇医疗基金11月7日通过大宗交易减持持有公司股份300,000股(占总股本0.17%)，减持单价为4.24元/股，减持后持有股份8,500,097股，占总股本4.83%，不再是5%以上股东。

资料来源：Wind

重点上市公司大事提醒

公司	类型	日期	时间	地点
旷达科技	限售股份上市流通	11月11日	2691.7178万股定向增发机构配售股份上市流通	
华斯股份	限售股份上市流通	11月11日	370.8281万股定向增发机构配售股份上市流通	
安正时尚	股东大会召开	11月12日	14:00	上海市
探路者	股东大会召开	11月12日	14:00	北京市
开润股份	股东大会召开	11月12日	14:30	上海市
罗莱生活	股东大会召开	11月13日	15:00	上海市
水星家纺	股东大会召开	11月14日	14:00	上海市
贵人鸟	股东大会召开	11月14日	14:00	厦门市
珀莱雅	股东大会召开	11月14日	14:30	杭州市
星期六	股东大会召开	11月15日	14:30	佛山市
天创时尚	股东大会召开	11月18日	13:30	广州市
江苏国泰	股东大会召开	11月18日	15:00	张家港
希努尔	股东大会召开	11月21日	14:30	广州市
跨境通	股东大会召开	11月21日	14:50	深圳市

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
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	73.30%	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	29.17%	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

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
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	26.62	13.10%	2.10	12.20%	0.53
美邦服饰	76.77	18.62%	0.40	113.24%	0.02
森马服饰	157.19	30.71%	16.94	48.83%	0.63
搜于特	184.94	0.89%	3.69	-39.72%	0.12
海澜之家	190.90	4.89%	34.55	3.78%	0.77
报喜鸟	31.10	19.55%	0.52	99.92%	0.04
七匹狼	35.17	14.01%	3.46	9.38%	0.46
摩登大道	15.62	69.56%	0.28	-79.32%	0.04
九牧王	27.33	6.55%	5.34	8.00%	0.93
富安娜	29.18	11.55%	5.43	10.11%	0.65
梦洁股份	23.08	19.35%	0.84	64.61%	0.11
罗莱生活	48.13	3.24%	5.35	24.92%	0.72
探路者	19.92	-34.34%	(1.82)	-114.40%	(0.20)
鲁泰 A	68.79	7.33%	8.12	-3.52%	0.90
奥康国际	30.43	-6.70%	1.37	-39.53%	0.34
华孚时尚	143.07	13.58%	7.52	10.98%	0.50
贵人鸟	28.12	-13.52%	(6.86)	-536.01%	(1.09)
华斯股份	5.01	-20.91%	0.17	122.35%	0.04
希努尔	17.20	121.99%	1.29	120.06%	0.24
歌力思	24.36	18.66%	3.65	20.74%	1.08
哈森股份	13.48	-9.97%	(0.62)	-443.25%	(0.29)

新野纺织	60.60	16.64%	3.86	32.27%	0.47
兴业科技	18.07	-14.48%	1.16	156.42%	0.38
际华集团	226.77	-10.86%	(0.68)	-109.00%	(0.02)
航民股份	75.34	8.46%	6.62	10.81%	0.96
联发股份	41.69	4.12%	3.90	8.34%	1.21
百隆东方	59.98	0.77%	4.38	-10.30%	0.29
星期六	15.32	1.87%	0.09	102.54%	0.02
南极电商	33.53	240.12%	8.86	65.92%	0.36
多喜爱	9.03	32.61%	0.28	20.09%	0.14
锦泓集团	30.86	20.34%	2.73	43.65%	1.58
太平鸟	77.12	7.78%	5.72	27.51%	1.20
跨境通	215.34	53.62%	6.23	-17.07%	0.41
健盛集团	15.77	38.62%	2.06	56.98%	0.50
日播时尚	11.32	5.46%	0.38	-54.13%	0.16
安奈儿	12.13	17.56%	0.83	21.08%	0.63
红豆股份	24.83	-8.89%	2.07	-66.06%	0.08
起步股份	13.99	4.43%	1.81	-7.05%	0.38
安正时尚	16.49	16.09%	2.81	2.96%	0.70
水星家纺	27.19	10.44%	2.85	10.77%	1.07
地素时尚	21.00	7.94%	5.74	19.59%	1.55
比音勒芬	14.76	39.96%	2.92	62.16%	1.61
开润股份	20.48	76.19%	1.74	30.23%	0.80
上海家化	71.38	10.01%	5.40	38.63%	0.81
珀莱雅	23.61	32.43%	2.87	43.03%	1.44
御家汇	22.45	36.38%	1.31	-17.53%	0.50
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%	1.15

资料来源: Wind, 光大证券研究所

重点上市公司 2019 年中报

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	13.98	7.72%	0.89	-20.18%	0.22
美邦服饰	26.99	-31.47%	(1.38)	-359.61%	(0.05)
森马服饰	82.19	48.57%	7.22	8.20%	0.27
搜于特	60.77	-44.14%	1.85	-56.94%	0.06
海澜之家	107.21	7.07%	21.25	2.87%	0.48

报喜鸟	14.30	1.21%	1.12	183.49%	0.09
七匹狼	15.55	6.55%	1.23	-8.42%	0.16
摩登大道	7.03	9.15%	0.31	-40.69%	0.04
九牧王	13.53	7.33%	3.25	23.69%	0.57
富安娜	11.05	-3.58%	1.55	-16.22%	0.19
梦洁股份	11.50	14.19%	0.83	-9.58%	0.11
罗莱生活	21.87	-0.43%	2.07	-5.05%	0.25
探路者	6.91	-21.16%	0.82	239.36%	0.09
鲁泰 A	31.85	-2.89%	4.11	9.03%	0.48
奥康国际	13.25	-15.75%	0.95	-43.13%	0.24
华孚时尚	73.49	8.22%	3.51	-36.36%	0.23
贵人鸟	8.10	-47.27%	(0.58)	-269.59%	(0.09)
华斯股份	2.36	9.02%	0.12	2.25%	0.03
希努尔	17.00	336.91%	0.07	341.18%	0.01
歌力思	12.66	17.09%	1.90	17.90%	0.57
哈森股份	6.34	-12.50%	0.09	-76.77%	0.04
新野纺织	28.66	-10.75%	1.53	-15.09%	0.19
兴业科技	7.00	-9.64%	0.69	105.69%	0.23
际华集团	100.74	-13.99%	0.18	-92.30%	0.00
航民股份	34.64	-11.75%	3.23	7.32%	0.30
联发股份	18.80	-13.16%	1.68	24.59%	0.52
百隆东方	28.65	-2.66%	2.24	-31.14%	0.15
星期六	8.91	21.11%	0.61	106.24%	0.11
南极电商	16.34	32.44%	3.86	32.37%	0.16
多喜爱	3.64	-7.16%	(0.06)	-123.98%	(0.02)
锦泓集团	12.87	-6.53%	0.25	-78.58%	0.10
太平鸟	31.20	-1.54%	1.32	-33.06%	0.28
跨境通	89.70	-9.16%	4.60	-9.25%	0.30
健盛集团	8.27	9.31%	1.44	30.12%	0.36
日播时尚	5.18	1.39%	(0.16)	-190.78%	(0.07)
安奈儿	6.55	15.22%	0.56	1.62%	0.43
红豆股份	12.44	1.10%	0.95	-14.77%	0.04
起步股份	7.19	17.00%	1.07	-2.42%	0.23
安正时尚	11.24	49.49%	1.92	18.34%	0.48
水星家纺	12.75	9.93%	1.35	12.48%	0.50
地素时尚	11.11	14.42%	3.39	1.09%	0.85
比音勒芬	8.46	25.15%	1.74	42.01%	0.56

开润股份	12.21	40.71%	1.14	36.03%	0.52
上海家化	39.23	7.02%	4.44	40.12%	0.66
珀莱雅	13.28	27.48%	1.73	34.49%	0.87
御家汇	9.73	-0.82%	0.06	-90.83%	0.01
拉芳家化	4.58	3.67%	0.47	-43.15%	0.21
丸美股份	8.15	11.85%	2.56	31.57%	0.71

资料来源：Wind，光大证券研究所

重点上市公司 2019 年三季报

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	21.29	6.65%	1.57	-14.92%	0.39
美邦服饰	40.34	-27.27%	(2.38)	-692.42%	(0.09)
森马服饰	132.61	35.82%	13.07	2.79%	0.48
搜于特	98.94	-34.88%	3.04	-45.98%	0.10
海澜之家	146.89	12.63%	26.16	-0.45%	0.59
报喜鸟	21.69	3.34%	1.63	131.28%	0.13
七匹狼	24.78	5.32%	1.98	-7.75%	0.26
摩登大道	9.61	-8.25%	(0.25)	-143.05%	(0.04)
九牧王	20.25	5.37%	3.81	8.88%	0.66
富安娜	16.77	-4.88%	2.46	-15.44%	0.29
梦洁股份	16.88	16.71%	0.98	2.35%	0.13
罗莱生活	33.95	-1.64%	3.58	-5.00%	0.43
探路者	9.87	-20.55%	0.99	293.22%	0.11
鲁泰 A	48.12	-4.22%	5.88	0.17%	0.68
奥康国际	19.73	-9.56%	1.06	-38.48%	0.27
华孚时尚	110.60	3.04%	4.07	-44.35%	0.27
贵人鸟	11.69	-49.20%	(1.66)	-1134.18%	(0.26)
华斯股份	3.13	-9.93%	0.12	1.09%	0.03
希努尔	28.04	182.67%	0.86	7.99%	0.16
歌力思	18.85	8.57%	2.75	2.62%	0.82
哈森股份	8.82	-10.60%	0.01	-87.20%	0.00
新野纺织	42.25	-10.98%	2.04	-35.61%	0.25
兴业科技	10.96	-13.69%	0.94	70.73%	0.31
际华集团	149.96	-9.23%	0.44	-74.29%	0.01
航民股份	50.43	-13.52%	4.98	10.11%	0.46
联发股份	28.75	-10.48%	2.43	-3.20%	0.75
百隆东方	45.69	0.24%	2.97	-36.26%	0.20
星期六	13.69	20.22%	1.05	432.56%	0.19
南极电商	26.47	29.45%	6.02	33.96%	0.25
多喜爱	5.49	-9.86%	(0.03)	-108.51%	(0.01)
锦泓集团	18.87	-6.46%	0.30	-77.98%	0.12
太平鸟	50.03	2.36%	2.07	-26.78%	0.44
跨境通	139.73	-11.51%	7.03	-15.11%	0.45

健盛集团	13.12	14.64%	2.28	31.04%	0.56
日播时尚	7.91	-0.22%	(0.01)	-103.71%	(0.00)
安奈儿	9.02	13.36%	0.33	-42.29%	0.25
红豆股份	17.84	5.42%	1.44	-16.93%	0.06
起步股份	10.61	14.04%	1.51	2.46%	0.32
安正时尚	17.91	54.13%	2.78	12.55%	0.70
水星家纺	20.18	11.89%	2.15	18.78%	0.80
地素时尚	17.05	15.90%	4.80	6.65%	1.20
比音勒芬	13.23	24.95%	3.11	51.09%	1.01
开润股份	19.54	35.48%	1.75	36.91%	0.81
上海家化	57.35	5.81%	5.40	19.09%	0.81
珀莱雅	20.80	33.35%	2.40	32.04%	1.20
御家汇	15.76	-1.85%	0.08	-93.19%	0.02
拉芳家化	6.96	-1.84%	0.58	-56.49%	0.26
丸美股份	12.12	14.77%	3.59	52.26%	0.97

资料来源: Wind, 光大证券研究所

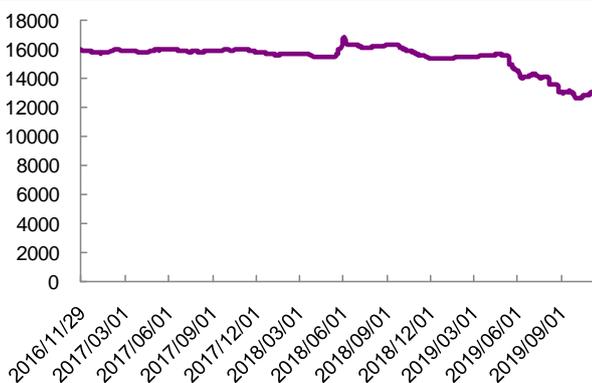
行业数据跟踪

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	13046 元/吨	0.36	2019-11-08
美棉 CotlookA	75.4 美分/磅	0.20	2019-11-08
粘胶短纤	10600 元/吨	-0.93	2019-11-08
涤纶短纤	6883 元/吨	-1.44	2019-11-07
长绒棉	20700 元/吨	-0.48	2019-11-05
内外棉价差	-1433 元/吨	-11.10	2019-11-08

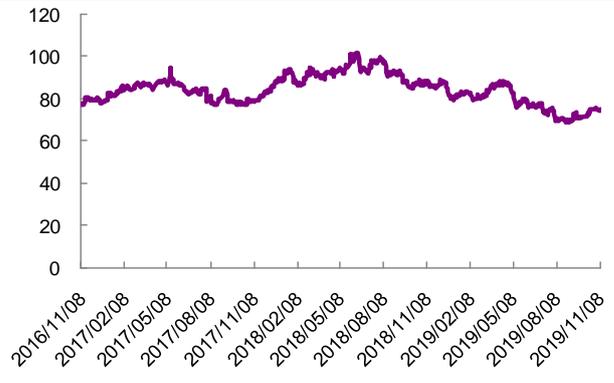
资料来源: Wind

图 7: 328 级棉现价走势图 (元/吨)



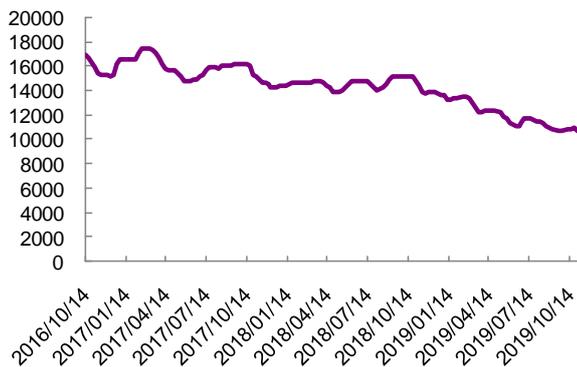
资料来源: Wind

图 8: CotlookA 指数 (美分/磅)



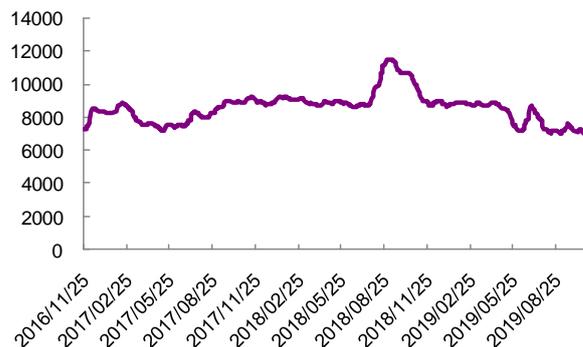
资料来源: Wind

图 9：粘胶短纤价格走势图（元/吨）



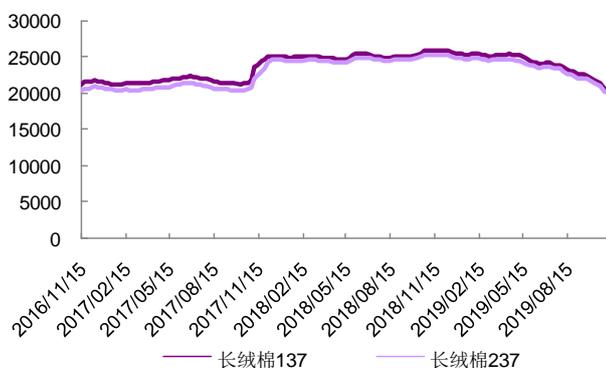
资料来源：Wind

图 10：涤纶短纤价格走势图（元/吨）



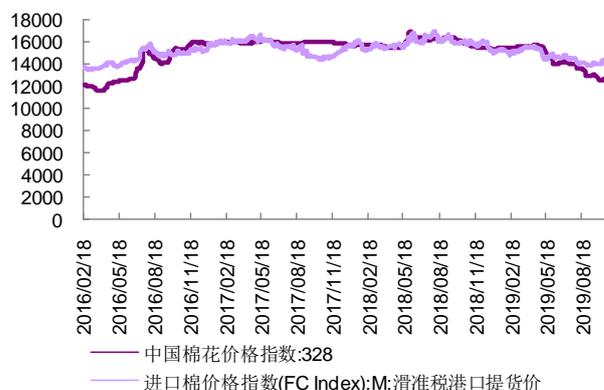
资料来源：Wind

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	EPSRMB			PE (HKD 口径)			周涨跌幅 (%)
		HKD	MLN HKD	18A	FY19	FY20	18A	FY19	FY20	
1234.HK	中国利郎	6.60	7,903	0.63	0.72	0.82	9	8	7	5.43%
3998.HK	波司登	4.42	47,823	0.09	0.12	0.14	42	34	28	9.14%
2678.HK	天虹纺织	8.22	7,521	1.27	1.02	1.29	6	7	6	2.62%
2313.HK	申洲国际	109.10	164,002	3.02	3.47	4.14	32	28	24	0.65%
2331.HK	李宁	25.55	59,123	0.31	0.57	0.68	72	40	34	-3.95%
3818.HK	中国动向	0.90	5,298	0.05	0.10	0.11	15	8	7	2.27%
2020.HK	安踏体育	78.40	211,791	1.52	2.04	2.55	45	34	27	3.16%
1368.HK	特步国际	4.59	11,532	0.26	0.29	0.36	15	14	11	-1.50%
3306.HK	江南布衣	11.36	5,893	0.79	1.05	1.20	12	10	8	0.71%
2298.HK	都市丽人	1.21	2,722	0.17	0.08	0.10	6	14	11	4.31%
0210.HK	达芙妮国际	0.15	249	-0.53	0.00	0.00	(0)	-	-	-1.31%
1086.HK	好孩子国际	1.59	2,652	0.09	0.10	0.13	16	14	11	38.26%

0999.HK	IT	2.27	2,714	0.32	0.00	0.00	6	-	-	8.10%
0709.HK	佐丹奴国际	2.60	4,104	0.27	0.17	0.19	9	13	12	4.84%
1382.HK	互太纺织	6.13	8,854	0.51	0.55	0.58	10	10	9	6.24%

资料来源: wind 一致预期 注: 股价更新至 2019 年 11 月 8 日

注: 本表中 EPS 根据最新汇率 (2019 年 11 月 1 日 1 港元=0.89402 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