

10月服装社零表现较为疲软，阿里双十一成交额再创新高

——纺织服装行业周报（20191117）

行业周报

◆ 周行情回顾及观点

上周（2019年11月11日~11月15日）上证综指、深证成指、沪深300涨跌幅分别为-2.46%、-2.50%、-2.41%，纺织服装板块跌3.83%，其中纺织板块跌3.79%、服装板块跌3.85%。个股方面，多喜爱、安奈儿、*ST中绒、健盛集团和丸美股份等涨幅居前，商赢环球、星期六、浔兴股份、柏堡龙和新野纺织等跌幅居前。

重点事件/数据：1) 10月我国社会消费品零售额同比增长7.2%，环比放缓0.6PCT，低于市场预期，服装鞋帽、化妆品零售额同比增-0.8%、6.2%，环比同增-4.4PCT、-7.2PCT，服装零售较为低迷，化妆品受双十一影响增速放缓；2) 2019年阿里天猫双十一总成交2684亿元、同比增25.71%，品牌服饰榜单头部品牌排名稳定、美妆国外品牌依旧强势、新锐本土品牌表现亮眼。

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。

◆ 行业公司新闻动态

行业动态：Adidas将关闭德国和美国的“机器人”工厂，回归亚洲生产供应商；被中国品牌波司登三重碾压，加拿大鹅股价暴跌，即将提价；Nike终止在亚马逊销售产品，将大力发展自有直销渠道；台资制鞋巨头裕元销售罕见连续两个月下滑；Burberry最新半年度财报：中国大陆市场实现中双位数增长，社交媒体战略收效显著。

公司公告：鄂尔多斯为孙公司内蒙古鄂尔多斯电力有限责任公司新增担保金额60,000万元人民币；贵人鸟“16贵人鸟PPN001”违约，主体信用等级由“BBB”下调至“CC”，评级展望调整为“负面”；安踏体育向超鸿、晋富、红杉SPV和ZWC间接出售AMER SPORTS权益；探路者向北京春光似锦管理咨询服务中心（有限合伙）转让易游天下29%的股权，股权转让款为人民币7,406,600元。

◆ 行业数据汇总

328级棉现货13077元/吨(+0.24%)；美棉CotlookA74.9美分/磅(-0.66%)；粘胶短纤10500元/吨(-0.94%)；涤纶短纤6733.333元/吨(-2.18%)；长绒棉20700元/吨(持平)；内外棉价差-1379元/吨(+0.58%)。

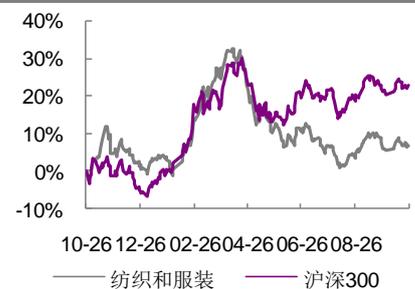
风险提示：终端零售疲软；汇率波动；棉价波动；部分公司解禁等。

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

- 10月纺织服装出口环比好转，Adidas将在中国建立创新中心
.....2019-11-10
- 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长级磋商
.....2019-09-23
- USDA下调全球棉花供需预测，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

上周行情回顾

上周（2019年11月11日~11月15日）上证综指、深证成指、沪深300涨跌幅分别为-2.46%、-2.50%、-2.41%，纺织服装板块跌3.83%，其中纺织板块跌3.79%、服装板块跌3.85%。个股方面，多喜爱、安奈儿、*ST中绒、健盛集团和九美股份等涨幅居前，商赢环球、星期六、浔兴股份、柏堡龙和新野纺织等跌幅居前。

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。

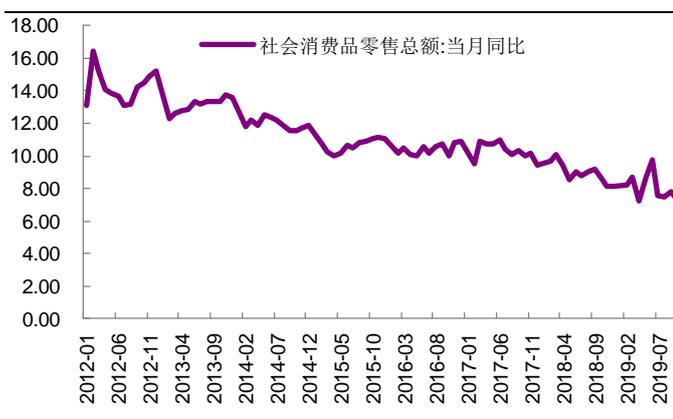
三季报披露中，关注业绩增长高确定性的标的，包括细分子行业景气度较高的运动服饰及运动时尚休闲品类（安踏体育、比音勒芬）、童装（森马服饰）等，另外建议关注性价比定位的海澜之家、开润股份，纺织制造中三季报业绩超预期、增速提升的健盛集团。

➤ 10月社零数据低于预期，服装零售较为低迷

据国家统计局，2019年10月我国社会消费品零售额同比增长7.2%，环比放缓0.6PCT，除汽车以外消费品零售额同增8.3%，环比放缓0.7PCT。1-10月社零总额同增8.1%，环比略降0.1PCT。社零数据低于市场预期，主要由于经济增速较为疲软，外部环境不确定性因素较多等因素。

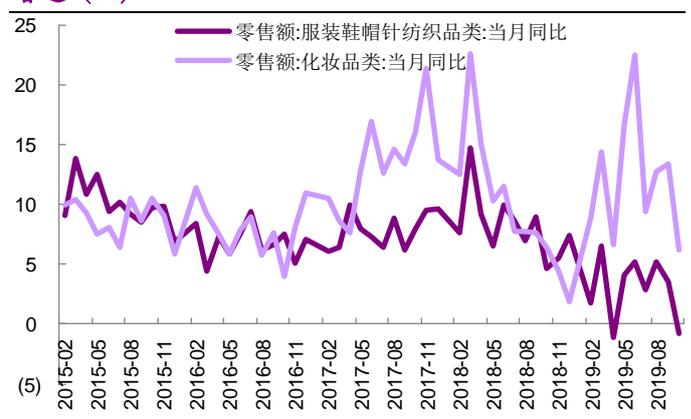
10月服装鞋帽、化妆品零售额同比增-0.8%、6.2%，环比同增-4.4PCT、-7.2PCT，1-10月服装鞋帽、化妆品零售额同比增2.8%、12.1%，增速较1-9月同增-0.5PCT、-0.9PCT。服装增长较为低迷主要与宏观经济增长承压以及10月全国平均气温较往年偏高、冬季服装销售不达预期有关，化妆品增速环比放缓估计与双十一大促消费延后有关。

图1：我国社会消费品零售额当月增速（%）



资料来源：Wind，光大证券研究所

图2：限额以上零售企业服装鞋帽、化妆品当月零售额增速（%）

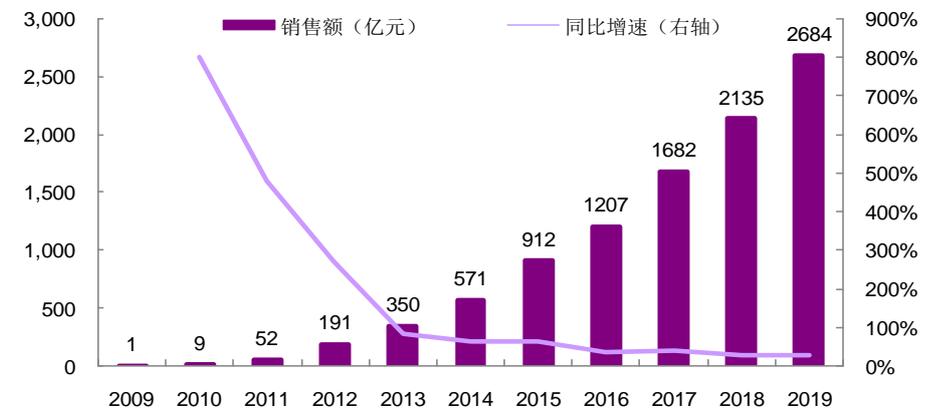


资料来源：Wind，光大证券研究所

➤ **2019年双十一总成交2684亿元、同比增25.71%；品牌服饰榜单头部品牌排名稳定、美妆国外品牌依旧强势、新锐本土品牌表现亮眼**

2019 年阿里天猫双十一总成交 2684 亿元、同比增 25.71%，增速同比放缓 1.19PCT。

图 3：历年天猫双十一总销售额及增速



资料来源：亿邦动力网，光大证券研究所

2019 年前十大品牌榜单具体来看：

男装排名格局稳定：前三较 2018 年无变化，仍是优衣库、GXG 和太平鸟，森马排名略降，波司登、思莱德近年排名连续上升，海澜之家重登榜单。

女装国产品牌表现稳中有升：前三优衣库、波司登、Vero Moda，其中波司登连续 2 年排名上升，表现颇为突出，太平鸟、Zara 排名略有上升，韩都衣舍排名持续下滑，ONLY 有较大幅下降，MO&CO 首次进入前十。

童装领域头部效应明显：巴拉巴拉连续多年稳占第一，安踏（儿童）首次强势登陆榜单，耐克排名提升，帮宝适、全棉时代下滑，运动品牌表现较为强势。

家纺领域格局变化较小：水星继续领头，富安娜稳居第三、罗莱名次稳定靠前，Lovo 排名下滑，博洋重登前十榜单。

表 1：2019 年双十一男装、女装、童装、家纺家居销售情况及近三年排名对比

2019 年排名	男装			女装			童装			家居家纺		
	品牌	2018	2017	品牌	2018	2017	品牌	2018	2017	品牌	2018	2017
1	优衣库	1	2	优衣库	1	1	巴拉巴拉	1	1	水星	1	1
2	GXG	2	3	波司登	4	7	Babycare	-	-	苏泊尔	2	-
3	太平鸟	3	4	Vero Moda	3	2	Nike	5	-	富安娜	3	3
4	杰克琼斯	5	5	伊芙丽	5	4	爱他美	4	4	罗莱	5	2
5	波司登	7	-	ONLY	2	3	帮宝适	3	9	好太太	-	-
6	森马	4	7	太平鸟	8	6	全棉时代	2	2	膳魔师	7	-
7	马克华菲	6	8	乐町	7	8	可优比	8	-	双立人	8	-
8	思莱德	10	-	韩都衣舍	6	5	安踏	-	-	博洋	-	8
9	美特斯邦威	9	9	Zara	10	-	Dave&Bella	6	7	梦洁	9	6
10	海澜之家	-	1	MO&CO	-	-	好孩子	7	5	Lovo	4	5

资料来源：亿邦动力网，光大证券研究所

美妆品牌竞争激烈，头部排名变化较大：欧莱雅、雅诗兰黛分别升至第一、第二，兰蔻、Olay 排名下降，后及新锐品牌完美日记首登榜单，本土传统品牌自然堂、百雀羚等排名较稳固，但略有下降。

运动品牌格局最为稳定：运动品牌前六名和 2018 年相同，龙头品牌表现持续亮眼，匡威和斯凯奇排名略有上升，NB 略降，Jordan 新上榜，运动品牌格局最为稳定，安踏、李宁品牌获得更多线上消费者认可。

其他品类方面，箱包品类龙头品牌排名稳定，新上榜品牌多，小米 90 分保持第一，charles&keith 和新秀丽维持前三，前三名后排名变化较快。鞋类百丽、斯凯奇稳居前二，红蜻蜓排名上升，热风名次下滑较多，其他品牌均略有下滑，国产品牌骆驼、回力、足力健等新上榜。

表 2：2019 年双十一美妆、运动品牌、箱包、鞋类销售情况及近三年排名对比

2019 年 排名	美妆			运动品牌			箱包			鞋类		
	品牌	2018	2017	品牌	2018	2017	品牌	2018	2017	品牌	2018	2017
1	欧莱雅	3	7	Nike	1	1	小米	1	1	百丽	1	5
2	雅诗兰黛	4	4	Adidas	2	2	Charles&Keith	3	9	斯凯奇	2	2
3	兰蔻	1	3	安踏	3	3	新秀丽	2	2	骆驼	-	-
4	Olay	2	6	李宁	4	5	MCM	9	-	红蜻蜓	5	3
5	SK-II	5	5	Fila	5	-	MK	-	-	回力	-	-
6	后	-	-	Puma	6	7	卡帝乐鳄鱼	-	-	UGG	4	6
7	百雀羚	6	1	匡威	9	-	美旅	4	4	Clarks	6	-
8	自然堂	7	2	斯凯奇	8	6	七匹狼	6	6	足力健	-	-
9	完美日记	-	-	Jordan	-	-	稻草人	5	8	天美意	7	-
10	薇诺娜	9	-	New Balance	7	4	金利来	-	-	热风	3	7

资料来源：亿邦动力网，光大证券研究所

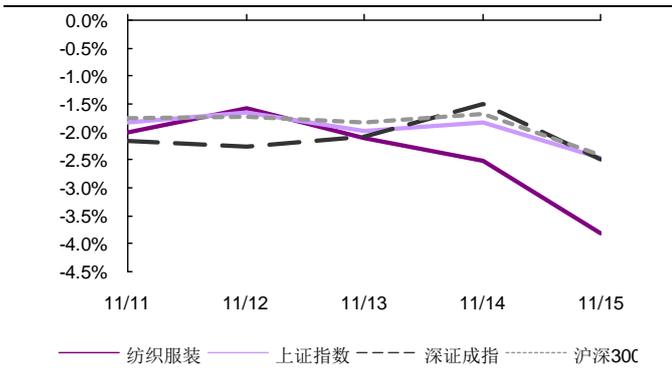
重点公司双十一销售情况：2019 年双十一全天森马股份、太平鸟、安正集团等全品牌销售额分别为 13.80 亿、9.17 亿、1.01 亿，同比增长 21%、12%、18%；安踏双十一销售连续第三年同比增长超 60%，达 18.30 亿，波司登品牌升级后效果显著，同比增长 58%至 6.50 亿元。

表 3：代表性公司天猫双十一销售表现

公司	销售额 (亿元)			同比增速		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017
森马服饰	13.80	11.42	8.22	21%	39%	26%
太平鸟	9.17	8.18	8.08	12%	1%	31%
安正集团	1.01	0.86	-	18%	148%	-
水星家纺	2.66	2.38	-	约 12%	约 4%	-
安踏体育	18.30	11.30	6.70	63%	67%	66%
波司登	6.50	-	5.68	58%	-	32.7%

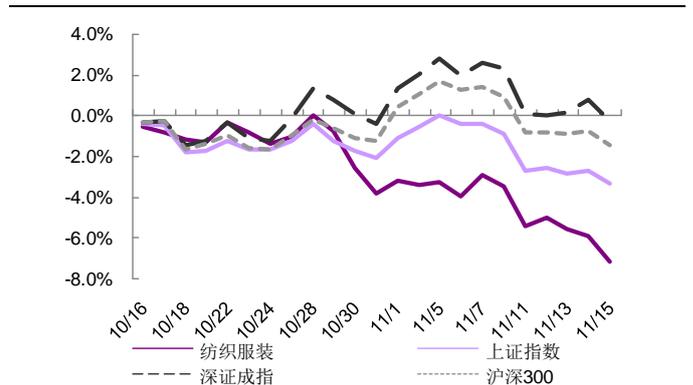
资料来源：公司官网，亿邦动力网，光大证券研究所

图 4：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 5：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 4：纺织服装板块区间涨跌幅统计情况

板块名称	近一周涨跌幅 (%)	一月涨跌幅 (%)
上证综合指数成份	-2.46	-3.33
深证成份指数成份	-2.50	-0.25
沪深 300	-2.41	-1.50
纺织服装	-3.83	-7.20
纺织	-3.79	-5.92
服装	-3.85	-7.86

资料来源：Wind

表 5：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)
002761.SZ	多喜爱	11.26	25.67	10,531
002875.SZ	安奈儿	18.63	10.63	3,011
000982.SZ	*ST中绒	2.02	10.38	1,177
603558.SH	健盛集团	9.86	4.12	1,708
603983.SH	丸美股份	72.56	3.70	1,344

资料来源：Wind

表 6：近一周纺织服装行业跌幅前五名

证券代码	证券简称	周收盘价 (元)	上周涨跌幅 (%)	上周成交量 (万股)
600146.SH	商赢环球	14.87	-19.62	8,418
002291.SZ	星期六	6.58	-15.53	10,717
002098.SZ	浔兴股份	6.69	-13.45	11,780
002776.SZ	柏堡龙	6.43	-13.11	5,979
002087.SZ	新野纺织	3.52	-12.66	14,277

资料来源：Wind

行业新闻动态

● Adidas 将关闭德国和美国的“机器人”工厂，回归亚洲生产供应商（华丽志 2019/11/12）

近日，德国体育运动巨头 Adidas 宣布，将于 2020 年 4 月份之前关闭其位于德国安斯巴赫市和美国亚特兰大市的两家高科技“机器人”工厂——Speedfactory，并计划于今年年底与亚洲的两家生产供应商开展合作，利用部分 Speedfactory 高科技技术制造运动鞋履等产品。

2016 年为了应对亚洲劳动力成本上涨以及高昂的运输成本，满足欧美市场对快速交付的需求，Adidas 与德国自动化公司 Oechsler Motion 合作，在德国安斯巴赫市开设了第一家高科技“机器人”工厂——Speedfactory，并于 2017 年在美国的亚特兰大市开设了第二家。Adidas 原本计划是在全球部署 Speedfactory 生产网络。

尽管 Adidas 并未解释为何关闭这两家机器人工厂，其全球运营负责人 Martin Shankland 表示：“机器人工厂帮助公司提升了在创新生产方面的专长，如果将这些专业技能应用于亚洲工厂，会更富有经济性和灵活性。”因此，此次关闭两家机器人工厂可能主要是因为高昂的成本，以及生产品类方面的局限性。

Adidas 的大部分生产依托于中国和越南等国家的代工厂，尽管近些年亚洲劳动力成本不断上涨，但是相比欧美，仍具有很强的“经济性”。同时，Adidas 还表示，除了生产运动鞋之外，亚洲的两家供应商还将利用 Speedfactory 相关技术生产其他品类，充分发挥技术的高效率优势，扩大生产范围。

另外，尽管德国的 Speedfactory 即将关闭，但是 Adidas 生产工艺的研发和测试中心仍位于德国，其位于 Scheinfeld 的 adiLab 研究室将继续推动工艺革新。

至于这两家“机器人”工厂的运营商 Oechsler，Adidas 则表示将在其他领域与其继续合作，包括 Boost 大底，球鞋大底以及 4D 印花大底等的生产。

● 被中国品牌波司登三重碾压 加拿大鹅股价暴跌 即将提价（华丽志 2019/11/14）

被中国同行在增长、股价和单价上不断超越的加拿大奢华羽绒服制造商 Canada Goose Holdings Inc. (TSE:GOOS) (NYSE:GOOS) 今天发表季报时警告当前假日季销售将受到批发交付时间差和香港业务拖累，Canada Goose Holdings Inc. (TSE:GOOS) 应声下跌最多 14.6% 至 44.2 加元，逼近 42.38 加元的 12 个月最低位。

集团总裁兼 CEO Dani Reiss 在分析师电话会议上透露他们“提前交付了大量秋冬订单，自然意味着下一季出货会减少”，因此预计 10-12

月的2020财年三季度最大收入来源——批发渠道收入将录得14%-16%的同比跌幅。他强调“这并不表明该渠道的基本需求发生变化”。

另一方面, Dani Reiss 指出香港 IFC 和近期开业的海港城 Canada Goose 加拿大鹅品牌专卖店深受旅客和零售客流缩减的冲击, 但其他地方的增长足以支持亚洲市场二季度收入几乎翻倍至 4,890 万加元, 美国固定汇率计收入和加拿大本土销售分别取得 38.5% 和 29.9% 的增长, 欧洲和其他地区则下滑 3.4%。

表 7: 截至 9 月 29 日二季度加拿大鹅财务数据

	金额 (亿加元)	市场预期	同比增速		金额 (亿加元)	同比增速
收入	2.94	2.673	27.7%	批发业务	2.198	22.9%
净利润	0.606	-	21.4%	DTC 收入	0.742	47.2%
EPS	0.55 加元	-	22.22%	-	-	-
经调整 EPS	0.57 加元	0.43 加元	-	-	-	-

资料来源: 华丽志

企业 SG&A 因为营销投入、员工人数和中国扩张投资的增长而按年提高 26.3% 至 4,320 万加元。CFO Jonathan Sinclair 对分析师指出, 得益于中国经营本地化以及当地 DTC 渠道与办公室的建设, 二季度中国收入几乎翻倍, 当地需求在品牌知名度提升的推动下维持强劲增长。

眼看波司登 (3998.HK) 等中国品牌推出价格堪比加拿大鹅的高端系列, 以及主要竞争对手 Moncler SpA (MONC.MI) 盟可睐利用设计师合作拉高定价, Dani Reiss 表示提价的机会和空间已经存在, 同时强调加拿大鹅仍将保持“功能优先”的定位。

过去一年, 无论是收入端还是公开市场, 加拿大鹅完全被中国品牌波司登碾压。今年迄今, 波司登股价已经暴涨逾 170%, 近期股价更是持续创下历史新高。总部位于江苏常熟的羽绒服集团上月底更在上海发布最新的高端产品系列——登峰系列, 以中国珠峰登山队为灵感该系列共七款产品, 最高售价 11,800 元, 最低售价亦达到 5,800 元。

在截至 2019 年 3 月 31 日的 2019 财年, 波司登集团收入同比增幅 16.9%, 由 88.808 亿元增至 103.835 亿元; 纯利增幅 59.4%, 由 6.155 亿元增至 9.813 亿元。

在聚焦羽绒产品的策略转型下, 集团同名波司登品牌羽绒服业务收入去年大涨 38.3% 至 68.492 亿元。品牌持续提升之下, 品牌 1,800 元以上价位产品占比由 4.8% 提升至 24.1%, 增长约四倍。

在同行不断提价之下, 加拿大鹅品牌已经推出了融入艺术家创作印花图案和意大利 Loro Piana 面料的“Branta”高端限量系列, 并提供双面穿和 4 合 1、3 合 1 的多件套功能, 售价比经典派克大衣高出 25%-130%。

Canada Goose Holdings Inc. 重申全年批发收入高个位数增长、整体收入和经调整 EPS 分别至少增长 20% 和 25%、以及经调整 EBIT 利润率扩大起码 40 个基点的目标。

- Nike 终止在亚马逊销售产品，将大力发展自有直销渠道（华利志/2019/11/14）

美国运动服装巨头 Nike（耐克）将停止在美国电商巨头 Amazon（亚马逊）网站上销售其运动鞋和服装，结束了双方自 2017 年起达成的零售试点项目。此举正值 Nike 全面调整零售战略之际，品牌今后将大力发展直接面向消费者的自有销售渠道。

同时 Nike 将继续使用 Amazon 的云计算部门 Amazon Web Services 来加强 Nike app 应用程序和 Nike.com 网站的表现。

此外，Nike 还聘请了前 EBay 线上购物平台首席执行官 John Donahoe 出任下一任 CEO。此举表明，在没有 Amazon 帮助的情况下，Nike 今后依然会积极发展电子商务销售。

彭博社评论道，Nike 结束与 Amazon 的合作关系是出于对假货屡禁不止和产品贬值的担忧。目前 Amazon 这类大型电子商务平台上假货泛滥，未经授权的经销商任意破坏价格体系。在 2017 年以前，Amazon 销售的 Nike 产品都来源于灰色市场或为仿冒品。Nike 几乎无法控制它们是如何上架的，产品信息和产品的真实性都无法证实。

Nike 于 2017 年加入了 Amazon 的品牌注册计划，希望此举能让他们对电子商务网站上销售的产品拥有更多控制权，并获得更多客户数据，以打击假冒商品。但 Nike 很难控制 Amazon 的交易市场。被清理掉的第三方卖家只需要换一个名字就可以重新申请营业。

Nike 的退出将使 Amazon 的品牌注册计划失去一个重量级伙伴，并可能引发其他合作伙伴的担忧。其他品牌也对 Amazon 假货横行的情况表示失望，他们还担心给予 Amazon 过多的价格控制权会使他们的产品贬值。另外 Amazon 进军自有品牌的动作也加剧了与合作品牌的紧张关系，Amazon 现在自主销售从电池到床垫再到零食的各种商品，旗下自有时尚品牌更突破了 100 个。

在与 Amazon 启动零售试点项目后不久，Nike 就公布了全面调整零售战略的计划。Nike 将更多注意力转向了直接面向消费者的渠道，尤其是 Nike app 和 Nike.com。高管们还表示，公司将大幅减少合作的零售商数量。

2017 年 Nike 与全球 3 万家零售商开展了业务。Nike 消费者和市场业务的负责人 Elliott Hill 当年告诉投资者，Nike 未来将把注意力主要集中在约 40 家合作伙伴身上。

《华尔街日报》当时报道称，Amazon 正是 Nike 优先考虑的 40 家零售商之一。但 Amazon 没能满足 Nike 分销战略中的一个明确需求：Nike 正在数字领域做出巨大的投入，他们也希望 Amazon 能够为他们推出引人注目的在线销售模式。比如美国高端百货公司 Nordstrom 网站上就有单独的“Nordstrom x Nike”网店。实际上 Nike 对那些把它和其他较小的竞争对手放在一起的零售商并不是很感兴趣。正如富国

银行 (Wells Fargo) 分析师评论的: “Nike 更关心品牌展示, 而不是消费者的触达情况, 他们不需要仅仅为了传播而传播。”

最近几个季度 Nike 已经在直接面向消费者的零售渠道和数字领域取得了巨大收益。目前, 批发渠道约占 Nike 年销售额的 68%, 大大低于 2013 年的 81%。尽管批发业务仍然是该公司销售的主要部分, 但直接面向消费者的业务增长速度已是批发渠道的三倍。在最近一个季度, 数字渠道销售额增长了 42%, 且 app 用户带来的销售额占了数字渠道的 50% 以上。Nike 高管们于去年年底表示, 数字业务有潜力成为 Nike 的主要销售渠道。

● 台资制鞋巨头裕元销售罕见连续两个月下滑 (服装新闻网 2019/11/14)

尽管旗下运动鞋零售商宝胜国际保持强劲的双位数增长, 但是台资制鞋巨头裕元集团销售则连续两个月下跌。

裕元工业周一公布的数据显示, 2019 年 10 月份该集团销售 8.836 亿美元, 同比下滑 0.2%, 而上年同期 8.853 亿美元。跌幅尽管较 9 月的 1.9% 放缓, 但是已经是该公司连续第二个月销售录得跌幅, 显示出形势依旧严峻。

与母公司裕元集团形成鲜明对比的是, 运动用品零售商宝胜国际 10 月销售增长 17.6% 至 25.191 亿元, 而上年同期 21.418 亿元; 1-10 月, 该公司总销售 225.150 亿元, 较 2018 年同期 187.779 亿元增长 19.9%。

宝胜国际 9 月销售增速在放缓至 15.1% 后, 10 月表现显示运动行业仍然具备韧性, 与整体服饰行业在通缩状态下表现, 持续受益休闲运动风潮, 表现强劲, 同时刺激母公司裕元集团 1-10 月销售上涨 4.0%, 由 80.251 亿美元增至 83.938 亿美元。

● Burberry 最新半年度财报: 中国大陆市场实现中双位数增长, 社交媒体战略收效显著 (华丽志 2019/11/15)

英国奢侈品牌 Burberry 公布了 2019/2020 财年上半年关键财务数据: 净销售额同比增长 5% 至 12.81 亿英镑。消息传出后, Burberry 当天股价上涨了 3.35% 至 21.29 英镑每股。

上半年, Burberry 在亚太市场取得了不错的成绩, 韩国、日本和中国市场都实现了一定幅度的增长。中国大陆市场得益于 Burberry 开展的一系列社交媒体和意见领袖营销活动, 实现了中双位数增长。

在今年七夕节当天, Burberry 的营销活动在中国各大社交平台上获得了超过 2 亿次的浏览量, 第二季度的微信平台活跃度也因此实现了双位数增长。

另外, 为了进一步开拓中国市场, Burberry 还宣布与腾讯独家合作, 在深圳开设社交零售概念店, 旨在融合社交媒体和实体零售, 打通线上线下渠道, 为消费者带来更具参与度、互动性和分享性的零售空间。据

悉，Burberry 社交零售概念店将于明年上半年开业，腾讯将提供相关技术支持。

不过，受当地动乱影响，Burberry 位于香港的门店不得不暂时关闭，再加上游客急剧下滑，Burberry 的香港市场销售额呈双位数下降。据 Burberry 估计，香港市场目前约占全球总销售额的 5%，显著低于去年同期 8% 的占比。

2019/2020 财年是 Burberry 战略转型计划的第二年，社交媒体营销逐渐成为 Burberry 的转型重心。上半年，Burberry 在 Instagram 和微信平台上的曝光度、参与度以及粉丝数量都实现了双位数增长。今年 9 月，Burberry 成功举办了首场“碳中和”环保时装走秀，成为 Twitter 全球五大热点之一，Instagram 平台上的话题热度相比往年增加了一倍多，全球媒体曝光度同比去年上升了 50%。

在产品方面，上半年 Burberry 新任创意总监 Riccardo Tisci 推出的全新设计系列得到了全球众多市场的认可，销售额实现了双位数增长。截至 9 月 28 日，由 Riccardo Tisci 推出的全新设计系列的主线门店上架率已达 70%。

在销售渠道转型方面，Burberry 也取得了不错的成绩。上半年，Burberry 进一步优化了其门店网络，关闭了 15 家门店，在北京国贸商城、上海环贸 iapm 商场开设了新的门店，对位于莫斯科 GUM 百货商场的门店进行了扩张。

表 8：截至 9 月 28 日 Burberry 2019/2020 财年上半年关键财务数据

	金额 (亿英镑)	同比增速	按渠道	金额 (亿英镑)	同比增速
净销售额	12.81	5%	零售	10.04	6%
毛利润	8.65	5%	批发	2.53	持平
毛利率	67.5%	-0.1PCT	授权	0.24	6%
调整后营业利润	2.03	14%	-	-	-
调整后摊薄后 EPS	36.9 便士	12%	-	-	-

资料来源：华丽志，光大证券研究所

表 9：各地区销售额增速

	销售额增速		销售额增速		销售额增速
亚太	中单	欧洲	中单	美洲	低单
中国大陆	中双	英国	高单	美国	低单
韩国	高单	中东	中单	加拿大	复苏
日本	中单	印度	中单	巴西	复苏
香港	双位数下降	非洲	中单		

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
600295.SH	鄂尔多斯	11月12日	为孙公司担保 续聘会计事务所	为内蒙古鄂尔多斯电力有限责任公司(为公司下属子公司内蒙古鄂尔多斯电力冶金集团股份有限公司之全资子公司)担保金额60,000万元人民币,已为其提供担保余额226,514万元 拟定2019年度续聘立信会计师事务所(特殊普通合伙)为本公司进行2019年度财务报告和内部控制的审计
002832.SZ	比音勒芬	11月12日	董事会议决议	同意公司向上海浦东发展银行广州东湖支行申请综合授信额度人民币40,000万元,额度期限1年
603555.SH	贵人鸟	11月12日 11月13日	非公开定向债务融资工具违约 债券持有人会议 评级下调	截至11月11日终,公司未能按照约定筹措足额兑付资金,“16贵人鸟PPN001”未能按期足额偿付本息,已构成实质性违约 审议并通过了“14贵人鸟”(证券代码:122346.SH)包括落实偿债保障措施、增信措施在内的八项议案 11月12日联合信用评级将公司的主体信用等级由“BBB”下调至“CC”,评级展望调整为“负面”;同时将“14贵人鸟”的信用等级由“BBB”下调至“CC”。
002485.SZ	希努尔	11月12日 11月16日	为子公司担保 增持完成	11月11日召开第四届董事会第二十六次会议审议通过了《关于为控股子公司融资提供担保的议案》,同意华融资产以4.57亿元受让公司对控股子公司的债权4.96亿元。同意公司(包含其控股下属公司)为本次融资事项提供担保 自2018年11月16日至2019年11月15日,公司控股股东雪松文投及其一致行动人增持公司股票计划完成,累计增持公司股份26,670,802股,占总股本4.90%,累计增持金额20,000.05万元
2020.HK	安踏体育	11月12日	间接出售 AMER SPORTS 权益	安踏 SPV 分别转让给超鸿、晋富、红杉 SPV、ZWC 以 26733 股(占全部 B 股 53.4534%)、8260 股(16.516%)、11264 股(22.523%)、3755 (7.508%),全部以现金进行,总价约 133.3 百万港元
603608.SH	天创时尚	11月13日	股东大会延期 股份质押	将原定于2019年11月18日召开的2019年第二次临时股东大会延期至2019年11月19日召开,股权登记日不变,审议事项不变 持股5%以上股东平潭禾天投资咨询合伙企业(普通合伙)于11月11日质押20,161,300股IPO限售股给招商证券股份有限公司,占总股本4.67%,至此其累计质押58,253,700股,占总股本65.58%
600400.SH	红豆股份	11月13日 11月14日	转让参股公司股权 回购进展	拟向红豆集团有限公司转让所持有的江苏民营投资控股有限公司6%股权,交易价格为3.18亿元。本次股权转让完成后,公司将不再持有苏民投股权。 截至11月13日,公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份9,085,790股,占总股本0.36%,购买最高价3.53元/股、最低价3.25元/股,已支付总金额31,147,750.10元(不含佣金、过户费等交易费用)
002656.SZ	摩登大道	11月13日	董事会议决议	1) 11月11日召开第四届董事会第十九次会议审议通过了《关于对控股股东伙同相关金融机构擅自以公司及公司控股子公司名义开展的担保业务不予追认的议案》 2) 更换大信会计师事务所,聘任具备证券、期货业务资格的中审众环会计师事务所(特殊普通合伙)为公司2019年度财务审计机构,聘用期限一年

1361.HK	361 度	11 月 13 日	更换审计事务所	原毕马威会计事务所因审计服务费未达成共识辞任, 董事会决议委任大华马施云会计事务所至下届股东周年大会结束
002083.SZ	孚日股份	11 月 14 日	股份解质押	控股股东孚日控股集团有限公司 11 月 12 日解质押 2,500,000 股, 占总股本 0.28%, 其剩余累计质押 140,400,000 股, 占总股本 15.46%
002293.SZ	罗莱生活	11 月 14 日	减资公告	回购注销已不符合激励条件激励对象已获授但尚未解锁的 2017 年和 2018 年限制性股票, 完成后, 公司总股本由 831,163,861 股减少至 830,607,261 股; 注册资本由 831,163,861 元减少至 830,607,261 元
603157.SH	拉夏贝尔	11 月 14 日	回购进展	11 月 13 日公司通过集中竞价交易方式首次回购 A 股股份 480,100 股, 占总股本的 0.14%, 最高成交价 4.20 元/股, 最低 4.14 元/股, 用于回购的金额为 2,009,195 元 (不含交易费用)
600146.SH	商赢环球	11 月 14 日	股东股份冻结	控股股东商赢控股公司持有的 34,586,325 股, 占总股本 7.358% 的无限售流通股被上海金融法院冻结, 冻结起始日为 2019 年 11 月 13 日, 冻结终止日为 2022 年 11 月 12 日。系商赢控股公司于长安国际信托股份有限公司办理的股票质押式回购交易出现违约所致, 涉及的本金为人民币 45,500 万元
002634.SZ	棒杰股份	11 月 15 日	股东减持进展	截至本公告日, 持股 5% 以上股东北京点创先行航空科技有限公司通过大宗交易方式减持公司 3,000,000 股, 占总股本 0.66%, 减持后持有 60,297,901 股, 占总股本 13.32%
603605.SH	珀莱雅	11 月 15 日	股东大会决议	通过关于首次公开发行人募集资金投资项目结项或终止并将结余募集资金永久补充流动资金的议案和关于修订《公司章程》及办理工商变更登记的议案
000158.SZ	常山北明	11 月 15 日	股份减持预披露	第二大股东北京北明伟业控股有限公司、副董事长李锋先生和董事、总经理应华江先生计划分别减持本公司股份不超过 26,706,500 股、2,000,000 股和 4,350,900 股, 因为一致行动人, 减持股份合并计算, 本次拟减持股份合计不超过公司总股本 2%
002269.SZ	美邦服饰	11 月 15 日	股东股份质押	控股股东上海华服投资有限公司补充质押 20,000,000 股给方正证券有限公司, 占总股本 0.796%, 本次质押后其累计质押 894,435,654 股, 占总股本 35.6%
603365.SH	水星家纺	11 月 15 日	员工持股计划	全部有效的员工持股计划所持有的股票总数累计不超过总股本 10%, 任一持有人持有的员工持股计划份额所对应的标的股票数量不超过总股本的 1%, 员工持股计划的有效期为 8 年
002127.SZ	南极电商	11 月 15 日	股票期权激励计划调整	股票期权首次授予的激励对象人数由 124 人调整为 122 人, 首次授予的股票期权数量由 1374.72 万份调整为 1,359.72 万份, 预留 320.97 万份不变
300005.SZ	探路者	11 月 15 日	股权转让	11 月 13 日公司与北京春光似锦管理咨询服务中心(有限合伙)(乙方)、易游天下、易游天下股东甄浩、易游天下股东易游嘉和签署了《易游天下国际旅行社(北京)有限公司 29% 股权转让协议》, 协议各方同意乙方受让甲方所持易游天下 29% 的股权, 股权转让款为人民币 7,406,600 元。
000982.SZ	*ST 中绒	11 月 15 日	法院裁定	银川中院于 2019 年 11 月 13 日作出 (2019) 宁 01 破 6-2 号《民事裁定书》 (一) 批准宁夏中银绒业股份有限公司重整计划; (二) 终止宁夏中银绒业股份有限公司重整程序。
603518.SH	锦泓集团	11 月 16 日	评级观察	东方金诚信用评级委员会将锦泓集团主体信用等级 AA、“维格转债”信用等级 AA 列入评级观察名单

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
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
诺邦股份	股东大会召开	11月27日	14:00	杭州市
甘咨询	股东大会召开	11月27日	14:30	兰州市
鄂尔多斯	股东大会召开	11月27日	14:30	鄂尔多斯市
红豆股份	股东大会召开	11月28日	14:30	无锡市
富安娜	股东大会召开	11月28日	14:30	深圳市
摩登大道	股东大会召开	11月29日	14:00	广州市
申达股份	股东大会召开	11月29日	14:00	上海市

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
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
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

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
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

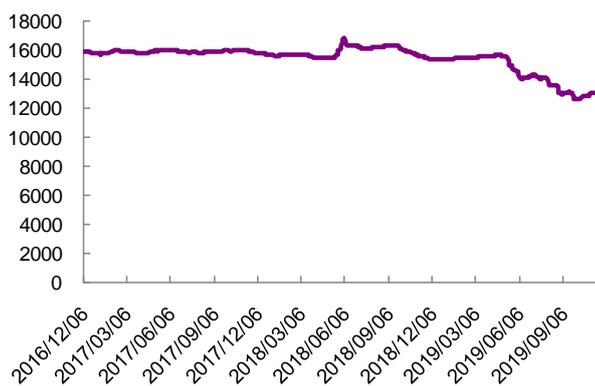
行业数据跟踪

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	13077 元/吨	0.24	2019-11-15
美棉 CotlookA	74.9 美分/磅	-0.66	2019-11-15
粘胶短纤	10500 元/吨	-0.94	2019-11-15
涤纶短纤	6733.333 元/吨	-2.18	2019-11-15
长绒棉	20700 元/吨	0.00	2019-11-12
内外棉价差	-1379 元/吨	0.58	2019-11-15

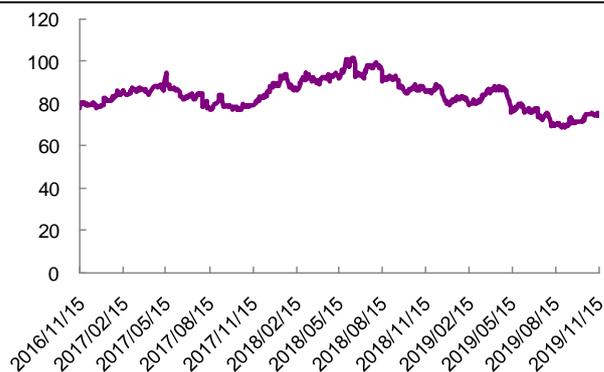
资料来源：Wind

图 6: 328 级棉现价走势图 (元/吨)



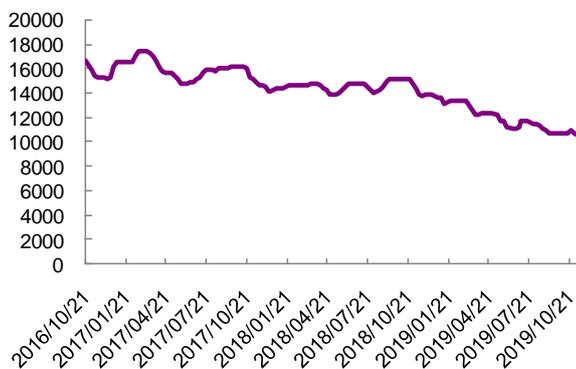
资料来源: Wind

图 7: CotlookA 指数 (美分/磅)



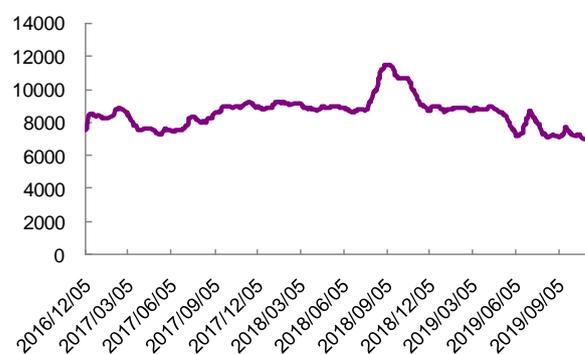
资料来源: Wind

图 8: 粘胶短纤价格走势图 (元/吨)



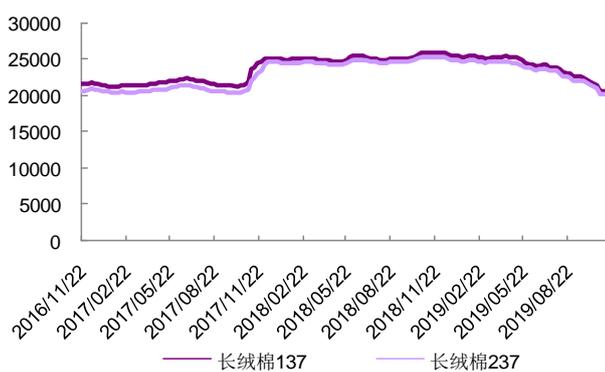
资料来源: Wind

图 9: 涤纶短纤价格走势图 (元/吨)



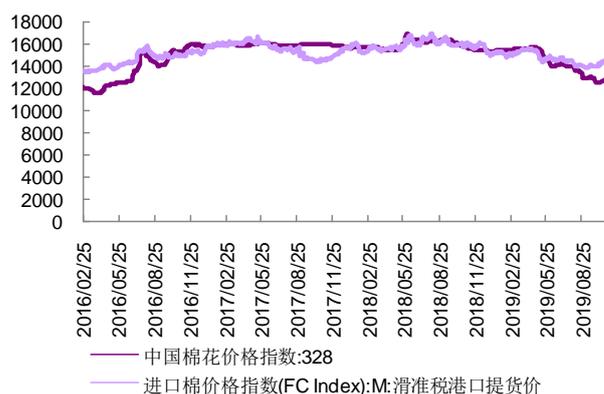
资料来源: Wind

图 10: 长绒棉价格走势图 (元/吨)



资料来源: Wind

图 11: 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	6.43	7,700	0.63	0.72	0.82	9	8	7	-2.58%
3998.HK	波司登	3.81	41,223	0.09	0.11	0.14	36	30	24	-13.80%
2678.HK	天虹纺织	8.38	7,668	1.27	1.02	1.29	6	7	6	1.95%
2313.HK	申洲国际	103.60	155,734	3.02	3.47	4.14	30	27	22	-5.04%
2331.HK	李宁	25.00	57,884	0.31	0.57	0.68	71	39	33	-2.15%
3818.HK	中国动向	0.84	4,944	0.05	0.10	0.11	14	8	7	-6.67%
2020.HK	安踏体育	74.40	201,015	1.52	2.04	2.55	43	33	26	-5.10%
1368.HK	特步国际	4.31	10,829	0.26	0.29	0.36	14	13	11	-6.10%
3306.HK	江南布衣	10.76	5,582	0.79	1.05	1.20	11	9	8	-5.28%
2298.HK	都市丽人	1.12	2,519	0.17	0.08	0.10	6	13	10	-7.44%
0210.HK	达芙妮国际	0.14	229	-0.53	0.00	0.00	(0)	-	-	-7.95%
1086.HK	好孩子国际	1.56	2,602	0.09	0.10	0.13	16	13	11	-1.89%
0999.HK	I.T	2.11	2,523	0.32	0.00	0.00	6	-	-	-7.05%
0709.HK	佐丹奴国际	2.35	3,709	0.27	0.17	0.19	8	12	11	-9.62%
1382.HK	互太纺织	5.73	8,276	0.51	0.55	0.58	10	9	9	-6.53%

资料来源: wind 一致预期 注: 股价更新至 2019 年 11 月 15 日

注: 本表中 EPS 根据最新汇率 (2019 年 11 月 15 日 1 港元=0.89508 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