

1-10月纺织产业运营压力较大，LVMH收购Tiffany落地

——纺织服装行业周报（20191201）

行业周报

◆周行情回顾及观点

上周（2019年11月25日~11月29日）上证综指、深证成指、沪深300涨跌幅分别为-0.46%、-0.46%、-0.55%，纺织服装板块跌0.21%，其中纺织板块涨1.05%、服装板块跌0.87%。个股方面，*ST中绒、江苏国泰、棒杰股份、华孚时尚和南极电商等涨幅居前，安奈儿、美盛文化、摩登大道、丸美股份和凯撒文化等跌幅居前。

重点事件/数据：1) 美国棉花公司日前发布报告显示42%的中国消费者拒绝工作场合穿着正装，牛仔、运动服装更为流行，76%的中国消费者穿着服装一般是全棉或者含棉。大部分中国消费者对服装产业环保、可持续发展等较为关注。2) 2019年1-10月中国规模以上纺织企业工业增加值同比增长1.2%，利润总额同比下降6.4%，主要由于中美贸易摩擦影响、外贸出口面临压力，内需市场增速放缓，纺织行业投资信心下降，技术改造、智能化投资成为趋势。

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：Tiffany公司正式接受LVMH总值165.5亿美元的收购报价；买得起的高定羽绒服，波司登高缇耶联名刚发布即被抢购；有赞披露2019前三季度运营数据：GMV超去年全年交易额；欧莱雅投资加拿大专业护肤集团Functionalab，加码医疗美容。

公司公告：三夫户外与猛犸象户外用品(北京)有限公司签署《三夫户外与猛犸象框架合作协议》，合约3年，到期后有3年的续签优先权；鲁泰A调整公司公开发行A股可转换公司债券规模至14亿元；星期六控股子公司杭州遥望网络科技有限公司之全资子公司与上海束美化妆品有限公司关于化妆品品牌一叶子(One leaf)签订了《经销合同》。

◆行业数据汇总

328级棉现货13092元/吨(+0.32%)；美棉CotlookA75美分/磅(+2.39%)；粘胶短纤10100元/吨(持平)；涤纶短纤6713.333元/吨(-0.30%)；长绒棉20900元/吨(持平)；内外棉价差-1393元/吨(+13.99%)。

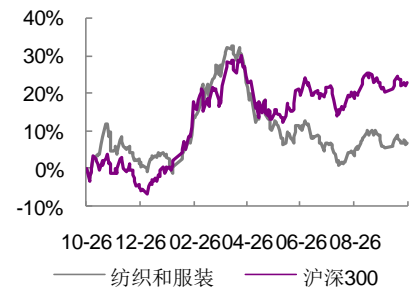
风险提示：终端零售疲软；汇率波动；棉价波动；公司解禁压力。

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

- 10月瑞士手表出口中国增速放缓，波司登获批国家级工业设计中心
.....2019-11-24
- 10月服装社零表现较为疲软，阿里双十一成交额再创新高
.....2019-11-17
- 10月纺织服装出口环比好转，Adidas将在中国建立创意中心
.....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

上周行情回顾

上周（2019年11月25日~11月29日）上证综指、深证成指、沪深300涨跌幅分别为-0.46%、-0.46%、-0.55%，纺织服装板块跌0.21%，其中纺织板块涨1.05%、服装板块跌0.87%。个股方面，*ST中绒、江苏国泰、棒杰股份、华孚时尚和南极电商等涨幅居前，安奈儿、美盛文化、摩登大道、丸美股份和凯撒文化等跌幅居前。

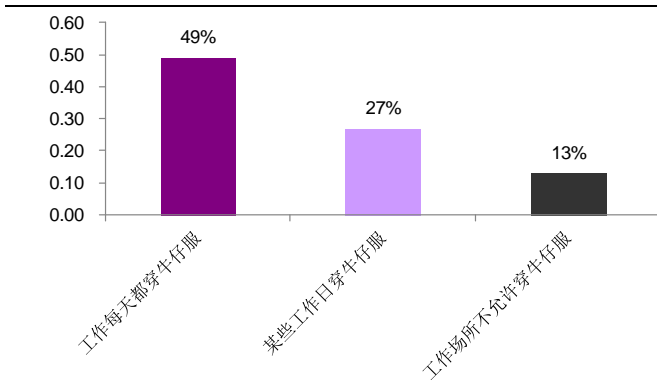
本周观点：总体维持不变。三季度为服装销售淡季表现平稳，社零等行业零售数据平淡，已披露三季报的公司中业绩超预期的公司较少，需关注四季度传统旺季零售情况。另外，从节日分布来看，2020年春节时间的提前有望带来节前销售旺季前移，对19年四季度销售带来一定提振。仍需关注冬季天气和社会零售环境等外部影响因素。

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。

➤ 美国棉花公司：中国消费者更偏好牛仔服、运动休闲服装

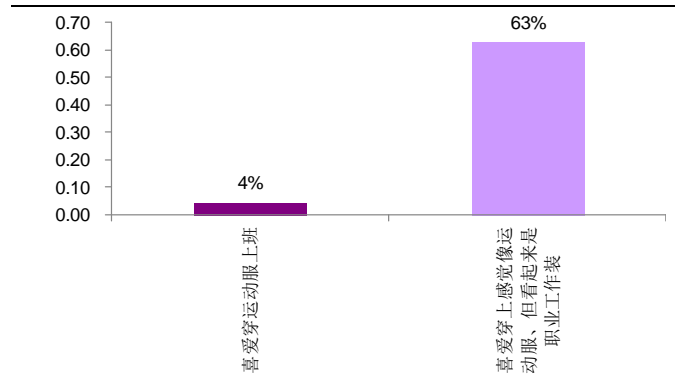
美国棉花公司日前发布《2019零售和可持续趋势调查》，发现42%的中国消费者拒绝工作场合穿着正装，牛仔服装更为流行，49%的消费者每天穿着牛仔裤工作，63%的消费者喜欢穿着运动休闲服装。此外，76%的中国消费者穿着服装一般是全棉或者含棉，他们认为棉花是最舒适、最柔软、品质最好的材质。

图 1：中国消费者工作穿着牛仔服的比例（2019 年）



资料来源：美国棉花公司，光大证券研究所

图 2：中国消费者工作穿着运动服装的比例（2019 年）



资料来源：美国棉花公司，光大证券研究所

同样据该公司调查，88%的中国消费者认为服装品牌公开其对环境的影响非常重要，消费者偏好更透明的品牌，对产品如何制造（66%，对该项感兴趣的消费者占比，下同）、生产对环境的影响（61%）、产品制造商可持续倡议（61%）、产品产地（57%）等项目感兴趣。

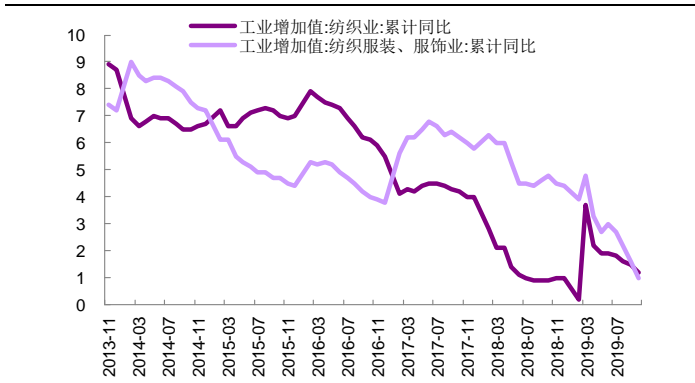
➤ 2019 年 1-10 月纺织行业经济运行态势

2019 年 1-10 月中国规模以上纺织企业工业增加值同比增长 1.2%，增速同比增加 0.3PCT，实现利润总额 730.8 亿元，同比下降 6.4%，增速同比

下降 10.1PCT，主要由于中美贸易摩擦影响、外贸出口面临压力，且内需市场增速放缓。

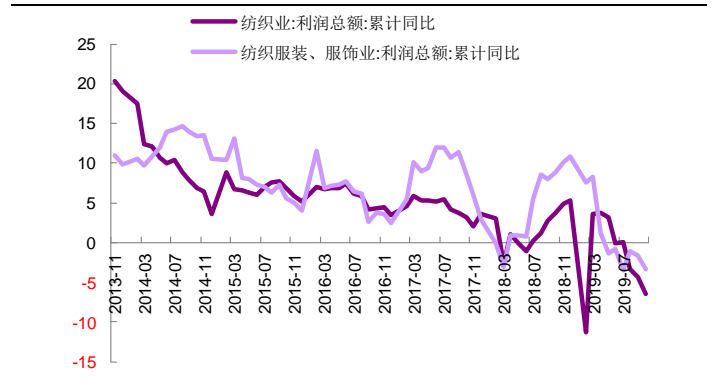
受市场环境影响，纺织行业投资信心下降，2019 年 1-10 月我国纺织行业固定资产投资同比下降 8.5%，是 2009 年以来首次连续 5 个月负增长，其中低水平规模型投资明显缩小，技术改造、智能化投资成为趋势。

图 3：近年来我国纺织业、纺织服装服饰业工业增加值增速 (%)



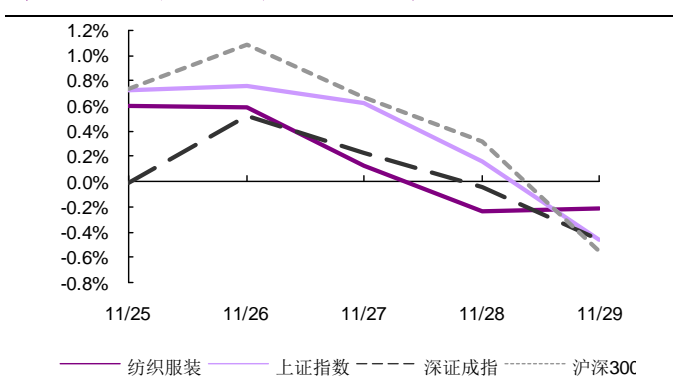
资料来源：Wind，光大证券研究所

图 4：近年来我国纺织业、纺织服装服饰业利润总额增速 (%)



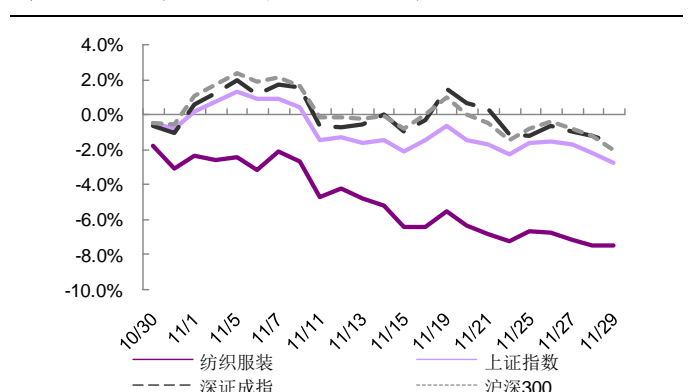
资料来源：Wind，光大证券研究所

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	-0.46	-2.78
深证成份指数成份	-0.46	-1.68
沪深 300	-0.55	-2.09
纺织服装	-0.21	-7.49
纺织	1.05	-5.36
服装	-0.87	-8.60

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)
000982.SZ	*ST中线	2.15	11.98	6,728
002091.SZ	江苏国泰	6.05	10.20	6,177
002634.SZ	棒杰股份	10.10	10.02	4,960
002042.SZ	华孚时尚	6.71	9.64	2,979
002127.SZ	南极电商	11.09	8.51	8,809

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)
002875.SZ	安奈儿	14.64	-21.25	2,012
002699.SZ	美盛文化	5.60	-7.44	6,153
002656.SZ	摩登大道	3.58	-6.77	9,047
603983.SH	丸美股份	61.35	-5.35	1,236
002425.SZ	凯撒文化	5.46	-5.21	7,978

资料来源: Wind

行业新闻动态

● Tiffany 正式接受 LVMH 总值 165.5 亿美元 (含债) 的收购报价 (华利志 2019/11/25)

2019 年 11 月 25 日法国奢侈品巨头 LVMH 集团与美国奢侈珠宝品牌 Tiffany (蒂芙尼) 宣布达成最终协议, LVMH 集团将以 162 亿美元的全现金价格正式收购 Tiffany。交易预计将于 2020 年中完成, 目前仍旧需要得到相关部门的批准。

10 月初, LVMH 对 Tiffany 最早的收购报价为 120 美元每股, 随后提高到了 130 美元, 最后关头每股又增加了 5 美元, 最终以每股 135 美元成交。交易完成后, LVMH 还将承接 Tiffany 账面的 3.5 亿美元的债务, 因此, 本次交易对 Tiffany 的整体企业估值为 165.5 亿美元。这笔交易不但是 LVMH 集团收购历史上, 也是全球珠宝行业有史以来最大的一笔收购案。

在双方周一发布的官方公告中, LVMH 董事长兼首席执行官 Bernard Arnault 表示: 非常欢迎 Tiffany 来到 LVMH 大家庭, 他们非常欣赏 Tiffany 悠久的历史和在全球奢华珠宝产业中独特的定位。未来, 他们将会继续帮助 Tiffany 扩大业务。

Tiffany 首席执行官 Alessandro Bogliolo 表示, 他们一直都非常关注品牌的长期可持续发展, 本次交易也发生在品牌内部转型之际。未来, LVMH 集团将会为 Tiffany 提供充足的帮助与资源, 助力品牌成为新一代的顶级奢华珠宝品牌。

Tiffany 的控股权已历经数次更迭, 相比 1978 年创始家族将公司出售给雅芳集团时 1.04 亿美元的交易价格, 如今 LVMH 集团给出的价格让 Tiffany 增值了 159 倍, 过去 41 年里的年均复合增长率约为 13.2%。

Tiffany 由珠宝商 Charles Lewis Tiffany 与 John B. Young 创立于 1837 年，总部位于纽约，最初是一家精品文具与高端礼品店。1853 年，Charles Lewis Tiffany 收购了公司的全部股权，并将名称缩减为“Tiffany”，专注于发展珠宝业务，品牌也开始因为绝佳的宝石成色而被人们熟知。

1902 年，Charles Lewis Tiffany 去世，他的儿子 Louis Comfort Tiffany 成为了品牌历史上首位正式的创意总监。在他的领导下，Tiffany 成为了家喻户晓的珠宝品牌。1961 年好莱坞传奇女星奥黛丽·赫本（Audrey Hepburn）主演的经典影片《蒂凡尼的早餐》（Breakfast at Tiffany's）更是为品牌增添了一层永不褪色的浪漫光环。

1978 年，Avon Products Inc.（雅芳集团）以 1.04 亿美元的价格收购了 Tiffany。1984 年，在中东投资集团 Investcorp 的支持下，包括时任董事长 William R. Chaney 在内的多位 Tiffany 高管以 1.36 亿美元的价格从雅芳集团手中收购了 Tiffany。

1987 年，Tiffany 公开上市，发行了 450 万股普通股，筹集资金 1.35 亿美元。Investcorp 选择出售了所持有的股权。

根据 Tiffany 2018 年年报显示，集团目前的持股比例最高的几位股东都是金融机构，包括：美国投资公司 The Vanguard Group（持有 10.83% 的股权，）卡塔尔主权投资基金 Qatar Investment Authority（持有 9.74% 的股权）黑石集团（BlackRock Inc.，持有 6.28% 的股权）和美国对冲基金 Lone Pine Capital（持有 5.58% 的股权）。

目前，Tiffany 公司的员工总数超过 1.4 万名，珠宝工匠超过 5000 名，全球门店数量超过 300 家，拥有独立电商平台和 5 家独立珠宝工坊。品牌所有的钻石都是从矿山直接采买，由旗下 1500 余名专业工匠进行切割和抛光。完整的供应链是 Tiffany 珠宝品质的重要保证。

虽然品牌已经创立了 182 年，但 Tiffany 的业务与管理方式一直非常灵活先进。集团对零售产业大环境非常敏感，勇于接受新鲜事物，会随时根据消费者及市场的需求做出相应的反馈，对产品种类进行扩充并进行相关的市场营销尝试。除了最为经典的六爪钻戒和价格亲民的银饰品以外，Tiffany 也根据消费者需求不断扩充产品种类。目前旗下产品包括：珠宝、瓷器、水晶、办公用品、香水、手表、皮具和配饰等等。

● 买得起的高定羽绒服，波司登高缙耶联名刚发布即被抢购（中服网/2019/11/28）

11 月 27 日，由波司登和法国殿堂级设计大师让·保罗·高缙耶（Jean Paul Gaultier）合作的“波司登 X 高缙耶设计师联名系列”羽绒服正式发布，并于 11 月 28 日 0 点正式发售。

此次联名吸引了众多时尚界顶流人士的关注，李宇春、杨幂、中国版“时尚女魔头”苏芒、中国高定女王郭培、时尚产业先行者余晚晚等明星及时尚界权威人士悉数到场。据悉，这是中国服装品牌与国际殿堂级设计大师的首次深度合作。从产品设计制作、到秀场创意与彩排，均

由高缙耶本人与波司登团队共同合作完成。此次合作融合了双方在设计和羽绒服专业上的理念与经验，打造集高定设计、专业工艺与实穿耐搭于一身的羽绒服。

有“爱马仕黄金时代缔造者”之称的高缙耶自 2010 年从爱马仕卸任后，近年来都只专注个人高定品牌的设计，此次与波司登合作推出的羽绒服也是高缙耶近年来设计的为数不多的成衣系列。

此次走秀的波司登 x 高缙耶设计师联名系列，主题上主打元素为高缙耶设计理念中最经典的黑白撞色。联名款传承高缙耶虎纹、棋盘格等经典元素同时，承袭了波司登专业精湛的羽绒服科技和工艺。

北京时间 11 月 28 日，波司登 x 高缙耶设计师联名系列也已经在天猫旗舰店、和全球各实体门店同步上线。面对高定大师的设计与友好的价格，联名款受到消费者热捧，不少门店甚至出现了断色断码的情况。

此次波司登能够携手国际殿堂级大师，源于波司登 43 年对于羽绒服的专注。像高缙耶所说：“我很喜欢波司登在羽绒服上的专注，中国品牌的工匠精神令我惊叹。这是一次美学的创新融合，也是我与波司登专业精神高度契合的疯狂碰撞。“如今，中国品牌也凭借着专业的精神和专注的品质在世界舞台上获得越来越多的认可，未来必定有更多的中国企业会像波司登一样凭借自身专业不断站上国际舞台。

● 有赞披露 2019 前三季度运营数据:GMV 超去年全年交易额(亿邦动力网 2019/11/28)

11 月 28 日消息，昨日，在有赞 1127 “你好，创业者”大会上，有赞 COO 浣昉向外界披露了一组 2019 年的运营数据：2019 年前三季度，有赞 GMV 已达 380 亿，远超去年全年交易额。其中，女装类目销售额同比增长 201.4%，家居家纺类目同比增长 90.87%，教育培训类目同比增长 78.98%。

浣昉从直播给消费端和供应端带来的双向变革、会员式消费习惯的逐渐成熟、国货新品牌的集体爆发等方面，介绍了有赞生态在 2019 年中的诸多印记。

截至 2019 上半年，有赞已服务 490 余万商家，其中包括王府井、良品铺子、五芳斋等品牌，认证品牌官方店超过 21000 家。2019 前三季度，有赞全站 GMV 达到 380 亿，超过 2018 全年度 GMV。

相比 2018 年，有赞在 2019 年的成交呈现出一个很明显的趋势：下午 14 至 16 点、17 至 24 点、凌晨 1 点的成交活跃度均有大幅提升。浣昉表示，这主要得益于直播电商的活跃与直播购物的流行。“直播增加了商家的黄金销售时间，有更多的成交机会。”

目前，有赞商家使用的直播平台主要集中在快手 App 和爱逛直播小程序。数据显示，2019 年上半年，有赞来自直播电商的交易额达到 10 亿元。直播除了给电商带来新增量，也在线下门店掀起变革。安徽本地美妆连锁机构“美林美妆”在尝试使用爱逛直播小程序的 3 个月期间，

实现单月直播订单达 8957 单，其中 60% 的顾客选择到店自提。这意味着，直播除了增加线上销量，还在提高门店客流量。

2019 年，有赞商家类目结构发生了一些变化，其中女装类目的增长最为明显。数据显示，2019 年有赞女装类目销售占比从 2018 年的 6% 增长至 10%，销售额增长率达 201.4%。直播模式为女装类目的销售额增长起到了很大的助推作用，据透露，有赞女装类目的直播转化率达到 21.2%，远高于其他类目。

2019 年前三季度，有赞销售员功能引流人次达到 3.93 亿。另外，有赞商家发放的电子券码被领取数量达到 7.49 亿，拼团参团人数达到 1983 万。前三季度，商家通过有赞发放会员卡达到 5739.6 万张，消费者在有赞商家使用会员折扣 2042 万次，完成积分兑换 3219 万次。会员管理意识的提高，带动用户产生了更高的复购率。目前，有赞商家的老客平均复购率达到 42.06%。

在运营数据之外，浣昉分享了有赞对于消费趋势的洞察。他透露，2019 年，无论是国内大行业还是有赞商家，都呈现出一个明显的趋势：国产新品牌正在生猛崛起，而在这个趋势背后，有 5 大社会条件在推动。

第一，新消费人群的出现。2019 年，90 年后出生人群在中国总人口占比已达到 24%，网民占比达 28%。这一人群使用过分期消费的比例高达 60.9%，45% 持有信用卡。他们成为重要的消费人群，将带来巨大的增量，也将改变原有的零售业态与消费形式。

第二，高品质供应链的成熟。中国有着丰富的原产地和产业带资源，有能力生产像智能马桶这样的优质产品，并正在向 C2M（消费端反向影响制造端）转型。供应链成熟的基础上，品牌化成为越来越多厂商、零售商都在瞄准的方向。

第三，消费者从目的式消费向场景式消费转变。与线下购物、电商平台购物不同，社交网络的崛起催生了“场景式消费”。口碑导购、内容导购、线下体验店都在成为吸引顾客消费的重要场景。短视频、直播、内容种草，更是已经成为 2019 年三个引发全民购物狂潮的场景。

第四，直播、短视频等新的媒介形态不断涌现，新的媒介将带来新的流量，而有人流量，有眼球的地方就会产生交易。

第五，品牌价值与销售渠道融合。越来越多的品牌商在构建线上或线下的销售渠道网络，与此同时，越来越多的渠道商也在加码品牌化战略。其中，屈臣氏、娇兰佳人不断推出自有品牌，运动鞋服渠道品牌滔搏在拓展门店网络时，开始注重维护与用户的关系，构建会员体系并提高品牌度。

● 欧莱雅投资加拿大专业护肤集团 Functionalab，加码医疗美容（华丽志 2019/11/29）

法国美妆巨头欧莱雅集团（L'Oréal Group）收购加拿大专业护肤集团 Functionalab Group（以下简称 Functionalab）的少数股权。

Functionalab 由 Francis S. Maheu、Érick Geoffrion 和 Marilyne Gagné 联合创立于 2009 年，总部位于蒙特利尔，是一家创新型美容产品的开发商和营销商，在加拿大拥有 15 家医疗美容诊所，在医美专业市场和零售渠道同时开展业务。

Functionalab 通过 Dermapure 和 Project Skin MD 品牌经营美容皮肤科诊所，提供如激光、注射、冷冻溶脂、超声或射频去皱等非侵入式美容治疗。Functionalab 还在零售渠道经营一款获皮肤科医生认可的皮肤护理产品 Jouviance，主打产品是抗衰老面霜和护肤精华液，价格在 50 到 95 美元不等，在加拿大约 3500 个零售网点销售，在美国 CVS 药店和亚洲也有销售。

2016-2019 年，Functionalab 连续四年登上“PROFIT 500（加拿大发展最快的公司）”榜单，并在 2016 年入围安永企业家奖（EY Entrepreneur of the Year）。

本次交易后，欧莱雅将把旗下专业护肤品牌 SkinCeuticals（修丽可）的销售范围扩大到所有的 Dermapure 诊所。Functionalab 的现有管理团队将继续留在蒙特利尔运营该公司。

Functionalab 联合创始人兼首席执行官 Francis S. Maheu 表示，这笔投资将帮助 Functionalab 加速其地域扩张计划。他说：“与欧莱雅的战略合作不仅证明了我们在加拿大的领导地位，也证明了我们的概念和品牌在美容医学诊所领域的独特定位和吸引力。”

欧莱雅活性化妆品部门（Active Cosmetics Division）总裁 Brigitte Liberman 指出：“医疗美容正日益融入消费者的日常护理。有了这笔投资，我们将更好地了解消费者对医疗美容的期望，并为他们提供量身定制的美容业务。这也是 SkinCeuticals 品牌与这家加拿大美容医学诊所领导者建立强有力的合作关系的大好机会。”

欧莱雅通过旗下企业风险投资基金 Business Opportunities for L'Oréal Development (BOLD) 完成了这项战略投资。BOLD 专注于对具有高增长潜力的创新企业和新兴品牌进行少数股权战略投资，并为投资组合公司提供集团的专业知识、集团网络和培训指导，涉及市场营销、研发创新、数字化、零售、通讯、供应链和包装等领域。

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
600400.SH	红豆股份	11月25日	基金减持股份进展	截至11月22日，农银股权基金已减持公司16,972,930股，占股份总数的0.67%，其剩余持股14,124,940股，占股份总数的0.56%
002875.SZ	安奈儿	11月25日	高管减持	董事、监事及高级管理人员拟减持股份合计不超过680,000股，占总股本0.52%

002761.SZ	多喜爱	11月25日	持股5%以上股东股份司法拍卖	12月23日将司法拍卖舟山天地人和股权投资合伙企业(有限合伙)持有的公司股份57,626,600股,占总股本16.62%,如本次司法拍卖能够成功实施,舟山天地人和将不再持有公司股份
002780.SZ	三夫户外	11月25日 11月27日	对外合作 原持股5%以上股东减持计划完成	11月22日与猛犸象户外用品(北京)有限公司签署《三夫户外与猛犸象框架合作协议》,合约3年,到期后有3年的续签优先权 股东上海歌企企业管理有限公司减持2,911,248股,占总股本2%,减持后剩余持股6,863,704股,占总股本4.13%
002087.SZ	新野纺织	11月25日	子公司获政府补助	子公司新疆锦域纺织有限公司获得多项现金补助,将会增加本年度利润1,326.05万元
603808.SH	歌力思	11月26日	质押子公司股权申请银行授信	为支付收购项目的交易对价,拟向招商银行股份有限公司申请不超过5,370万欧元银行授信,并以公司持有的全资子公司深圳前海上海林投资管理有限公司100%股权提供质押担保
002516.SZ	旷达科技	11月26日 11月27日	股权质押解质押 股份质押	控股股份、实控人沈介良11月22日质押4,800万股,占总股本3.26%,11月25日解质押64,999,999股,占总股本4.42%,累计质押33,963万股,占总股本23.09% 沈介良11月26日质押4,700万股,占总股本3.26%,累计质押38,663万股,占总股本26.29%
002699.SZ	美盛文化	11月26日	减持届满结果及未来减持计划	4月减持计划届满,控股股东美盛控股集团有限公司、实控人赵小强先生及新昌县宏盛投资有限公司合计减持21,147,327股,占总股本2.3249%。2019年12月18日至2020年6月17日拟合计减持公司股份不超过54,574,363股(不超过公司总股本的6%)
000982.SZ	*ST中绒	11月26日	管理人以竞价方式处置部分资本公积金转增所得股票及资产	中银绒业资本公积金转增所得股票中的980,994,176股(准确数量以中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司登记数量为准)股票由管理人依法处置。竞买人参与竞买时应同时承诺以不低于人民币10亿元的价格承接中银绒业处置资产,管理人拟通过竞价方式一次性处置转增股票和待处置资产
603558.SH	健盛集团	11月27日	聘任副总经理及财务总监 修订公司章程并办理工商变更登记	财务总监胡天兴先生因工作分工原因,申请辞去财务总监职务,11月26日第四届董事会第十八次会议同意聘任周万泳先生为公司副总经理、财务总监,聘期自董事会审议通过之日起至第四届董事会任期届满之日止 第四届董事会第十八次会议审议通过增加仓储、物流咨询业务,并对《公司章程》中经营范围条款进行修订
600626.SH	申达股份	11月27日	转让上海第七棉纺厂有限公司100%权益的进展	已完成转让标的七棉厂有限公司100%权益评估价值28,232.70万元的国资备案、取得国资备案表
603116.SH	红蜻蜓	11月27日	减持计划	董事汪建斌先生拟减持不超过1,300,000股,占总股本的0.23%,高管张少斌先生拟减持不超过34,650股,占总股本的0.006%;董秘薛霞女士拟减持不超过34,650股,占总股本的0.006%
000726.SZ	鲁泰A	11月28日	调整公司公开发行A股可转换公司债券方案	发行规模由不超过人民币15.50亿元(含15.50亿元)调整为不超过人民币14.00亿元(含14.00亿元);募集资金用途中补充流动资金项目的投资总额和拟投入募集资金由4.5亿调整为3亿,其他不变
002404.SZ	嘉欣丝绸	11月28日	收到首期征收补偿款	11月27日,全资子公司浙江嘉欣苗木城开发有限公司收到桐乡市屠甸轻纺工业园区开发有限公司支付的首期征收补偿款人民币758.7120万元
002425.SZ	凯撒文化	11月28日	高管变动	吴裔敏先生因个人原因申请辞去公司董事、总经理、及其担任的董事会下设战略委员会委员职务,董事会同意提名何啸威先生、孔德坚先生为公司第六届董事会非独立董事。其中,何啸威先生在股东大会审议通过后同时担任董事会战略委员会委员
603157.SH	拉夏贝尔	11月28日	获取委托贷款暨提供资产抵押、质押	全资子公司拉夏贝尔服饰(太仓)有限公司拟以其持有的部分不动产为抵押物,以其持有的太仓嘉裳仓储有限公司100%股权为质押

				物,为乌鲁木齐高新投资发展集团有限公司提供的5.5亿委托贷款提供资产抵押及质押
000045.SZ	深纺织 A	11月28日 11月29日	高管辞职 子公司2018年度业绩承诺补偿履行完毕	邱燕因工作调整辞去所担任的公司第七届董事会董事、财务总监及董事会审计委员会委员职务,辞职未导致公司董事会成员低于法定最低人数,不影响公司董事会正常运作 子公司深圳市盛波光电科技有限公司已全额收到锦江集团支付的业绩承诺补足款现金共计19,726.87万元,锦江集团已按照《支付协议》的约定履行完毕业绩承诺补偿义务
600146.SH	高赢环球	11月29日	持股5%以上股东部分股份解除冻结	股东江苏隆明管理咨询有限公司所持有的公司55,443,855股(占总股本11.8%)无限售条件流通股解除冻结
603608.SH	天创时尚	11月29日	股权质押	第三大股东平潭尚见投资咨询合伙企业(普通合伙)质押650万股,占总股本1.51%,至此其已累计质押29,796,300股,占总股本6.91%
002291.SZ	星期六	11月29日	控股孙公司签署《经销合同》	控股子公司杭州遥望网络科技有限公司之全资子公司浙江游莱花网络科技有限公司与上海东美化妆品有限公司关于化妆品品牌一叶子(One leaf)签订了《经销合同》,经销期限2020年1月1日起至2020年12月31日,孙公司销售回款指标为1.2亿元,完成上述考核指标的,此合同可续约1年
002503.SZ	搜于特	11月29日	董事辞职 股权补充质押	徐正振先生因工作原因辞去公司第五届董事会董事职务及第五届董事会提名委员会委员职务 实控人马鸿近日补充质押1475万股,占总股本0.48%,质押后其已累计质押599,987,000股,占总股本19.4%
002640.SZ	跨境通	11月29日	高管减持	公司董事长、总经理徐佳东减持公司股份3,000,000股,占总股本0.19%,减持后合计持股250,420,715股,占总股本16.07%
002154.SZ	报喜鸟	11月29日	政府补助	各子公司近日收到政府补助资金共计人民币29,950,902.81元,占最近一年经审计归属于母公司所有者净利润的57.78%,计入“其他收益”科目
600156.SH	华升股份	11月30日	股权解质押	控股股东华升集团解质押4000万股,占总股本9.95%,解质押后其已累计质押剩余2000万股,占总股本4.97%
600295.SH	鄂尔多斯	11月30日	发行股份购买资产并募集配套资金上市公告书	向羊绒集团发行股份购买其合计持有的电力冶金14.06%股权(定价为245,299.49万元),拟向包括羊绒集团在内的合计不超过10名特定投资者发行股份募集配套资金不超过50,000.00万元。其中,羊绒集团拟认购不低于5,000万元
002486.SZ	嘉麟杰	11月30日	中国证监会不予核准公司发行股份购买资产并募集配套资金申请	11月29日收到证监会《关于不予核准上海嘉麟杰纺织品股份有限公司向上海永普机械制造有限公司等发行股份购买资产并募集配套资金的决定》(证监许可[2019]2465号)
002127.SZ	南极电商	11月30日	2019股票期权首次授予登记完成	11月29日完成了公司2019年股票期权激励计划首次授予登记工作,期权简称:南极JLC1,期权代码037841,授予日为2019年11月13日,授予的股票期权数量为1,359.72万份,占总股本0.55%,行权价格为6.70元/股,激励对象共计122人
300577.SZ	开润股份	11月30日	部分限制性股票回购注销完成	11月29日完成回购注销10名因离职不再具备激励资格的激励对象全部已授予但尚未解锁的限制性股票合计102,095股,占回购前公司总股本的0.0469%,完成后,公司股份总数由217,516,880股变更为217,414,785股
002397.SZ	梦洁股份	11月30日	股权质押延期购回	实控人姜天武质押延期购回3134万股,占总股本4.12%,其目前累计质押7426万股,占总股本9.72%
002762.SZ	金发拉比	11月30日	更换会计事务所	拟更换广东正中珠江会计师事务所(特殊普通合伙)改聘华兴会计师事务所(特殊普通合伙)(以下简称“华兴所”)为公司2019年度审计机构
002776.SZ	柏堡龙	11月30日	减持进展	控股股东一致行动人减持股份时间过半,累计减持5,940,350股,

				占总股本 1.09%
--	--	--	--	------------

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
黑牡丹	股东大会召开	12月2日	14:00	常州市
中潜股份	股东大会召开	12月2日	15:00	惠州市
比音勒芬	股东大会召开	12月4日	14:30	广州市
万里马	股东大会召开	12月4日	15:00	广州市
歌力思	股东大会召开	12月6日	14:30	深圳市
商赢环球	股东大会召开	12月6日	14:30	上海市
美盛文化	股东大会召开	12月9日	14:00	新昌县
起步股份	股东大会召开	12月10日	14:30	青田县
健盛集团	股东大会召开	12月12日	14:00	杭州市
凯撒文化	股东大会召开	12月13日	14:30	汕头市

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

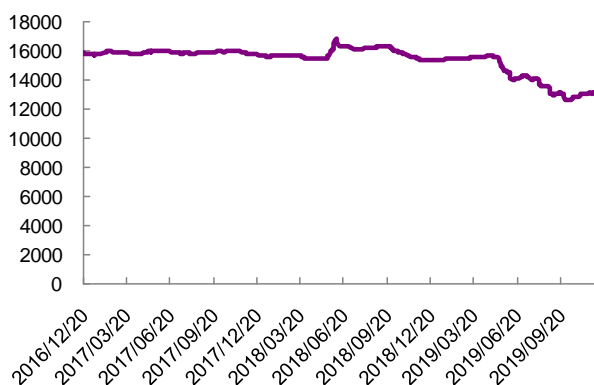
行业数据跟踪

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	13092 元/吨	0.32	2019-11-29
美棉 CotlookA	75 美分/磅	2.39	2019-11-29
粘胶短纤	10100 元/吨	0.00	2019-11-29
涤纶短纤	6713.333 元/吨	-0.30	2019-11-29
长绒棉	20900 元/吨	0.00	2019-11-26
内外棉价差	-1393 元/吨	13.99	2019-11-29

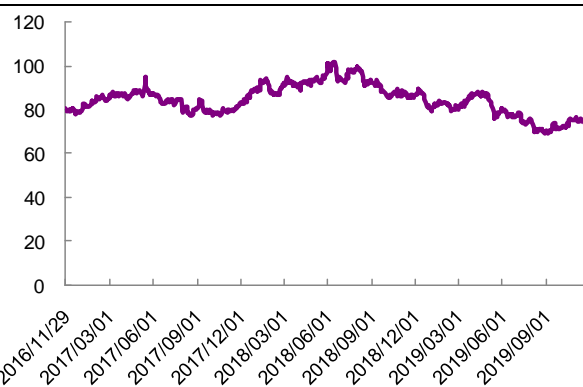
资料来源：Wind

图 7: 328 级棉现价走势图 (元/吨)



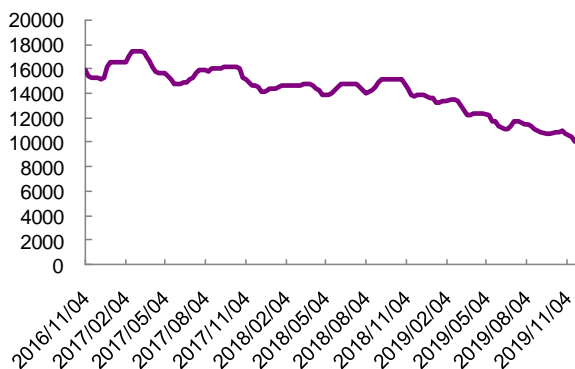
资料来源: Wind

图 8: CotlookA 指数 (美分/磅)



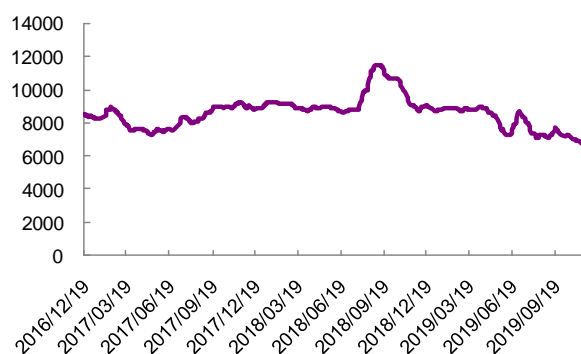
资料来源: Wind

图 9: 粘胶短纤价格走势图 (元/吨)



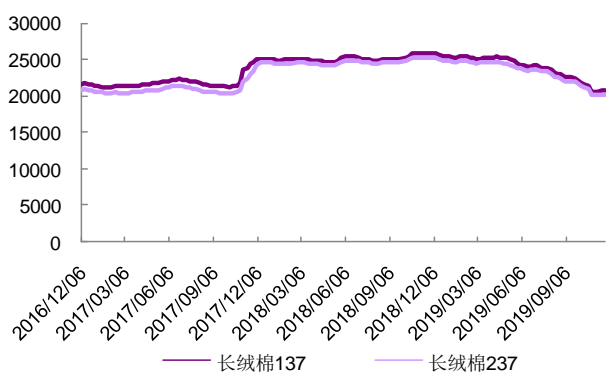
资料来源: Wind

图 10: 涤纶短纤价格走势图 (元/吨)



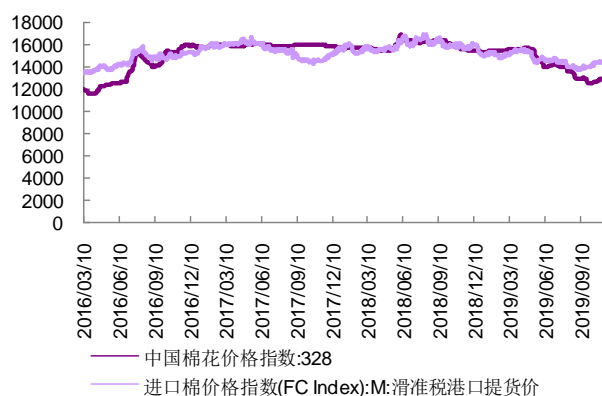
资料来源: Wind

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	6.32	7,568	0.63	0.72	0.82	9	8	7	0.64%
3998.HK	波司登	3.74	40,465	0.09	0.12	0.15	35	29	23	-1.58%
2678.HK	天虹纺织	8.13	7,439	1.27	1.02	1.29	6	7	6	5.45%
2313.HK	申洲国际	103.20	155,133	3.02	3.47	4.14	30	27	22	-1.53%
2331.HK	李宁	25.10	58,118	0.31	0.58	0.70	71	39	32	-1.95%
3818.HK	中国动向	0.88	5,180	0.05	0.10	0.11	14	8	7	6.02%
2020.HK	安踏体育	73.60	198,853	1.52	2.05	2.56	42	32	26	-1.60%
1368.HK	特步国际	4.03	10,125	0.26	0.29	0.36	14	13	10	-2.42%
3306.HK	江南布衣	10.90	5,654	0.79	1.05	1.20	12	9	8	-2.33%
2298.HK	都市丽人	1.05	2,362	0.17	0.08	0.10	5	12	10	-3.67%
0210.HK	达芙妮国际	0.13	209	-0.53	0.00	0.00	(0)	-	-	-7.97%
1086.HK	好孩子国际	1.50	2,502	0.09	0.10	0.13	15	13	11	2.04%
0999.HK	I.T	1.90	2,272	0.32	0.00	0.00	5	-	-	-4.04%
0709.HK	佐丹奴国际	2.40	3,788	0.27	0.17	0.19	8	12	11	0.84%
1382.HK	互太纺织	5.83	8,420	0.51	0.55	0.58	10	10	9	6.39%

资料来源: wind 一致预期 注: 股价更新至 2019 年 11 月 29 日

注: 本表中 EPS 根据最新汇率 (2019 年 11 月 29 日 1 港元=0.89802 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