纺织服装行业

明确疫情冲击后，让我们聚焦再融资新规

增持（维持）

2020 年 02 月 16 日

证券分析师 马莉
执业证号：S0600517050002
010-66573632
mal@dwzq.com.cn
证券分析师 陈腾曦
执业证号：S0600517070001
021-60199793
chentx@dwzq.com.cn
证券分析师 林骥川
执业证号：S0600517050003
021-60199793
linjch@dwzq.com.cn
证券分析师 詹陆雨
执业证号：S0600519070002
021-60199793
zhanly@dwzq.com.cn

投资要点

■ **再融资新规提升行业活跃度，成长白马与有股权变动的小公司优先关注。**2019 年 11 月 8 日再融资新规征求意见稿出台，2020 年 2 月 14 日再融资新规正式发布。再融资新规修改的核心内容：

1、非公开发行价格的折扣空间——定增价格由不低于定价基准日前二十个交易日均价的 90%下调为不低于 80%，将给予定增参与方更大的盈利空间；

2、增加非公开发行股份数量上限——由发行前总股本的 20%提高为 30%，提升了上市公司非公开发行股份的融资能力或发行股份收购资产的体量；

3、定价基准日调整——由发行期首日修改为董事会决议日、股东大会决议日、发行期首日三选一，简而言之，允许锁价定增；

4、非公开发行对象数量增加——由主板/中小板不超过 10 人、创业板不超过 5 人统一调整为不超过 35 人，扩大定增参与面、降低参与门槛；

5、锁定期与减持限制——普通投资者锁定期由 12 个月调整为 6 个月，战投及控股股东等参与方锁定期由 36 个月调整为 18 个月，且明确规定其减持不适用于减持规则限制（解锁后 90 天内不得超过 3%，其中大宗 2%、集合竞价 1%），大大提升了定增投资人所持股票的流动性。

此外，还需要注意的修改条件包括再融资核准文件有效期延长由 6 个月延长至 12 个月、创业板多项财务门槛降低、以及新老划断规则：再审或已经取得批文、尚未发行且批文仍在有效期内的，履行相关程序、更新申请文件并办理会后事项后，可按照新规发行，无需重新经发审会审议。

综上，定增作为直接融资首选工具的吸引力将大大提升，我们认为利好下列几个类型的上市公司：

1、创业板；2、业务的快速发展需要资金支持，且账上资金储备有限的企业；3、有整合优质资产意愿的小市值企业，尤其关注近期股东结构发生较大变化的企业。

根据以上条件，结合业务成长性与资金需求，特提示投资者关注开润股份、壹网壹创及类似上市公司。我们在正文中也梳理了板块内的创业板企业情况与其他正在实施再融资企业的情况供投资者参考。

■ **疫情对品牌 Q1 零售收入一次性影响预计 20%~30%，对应到全年约 5%~8%。**总体来看，疫情对品牌 Q1 零售收入一次性影响预计 20%~30%，对业绩影响需参考商业模式差异做调整。此次新冠疫情对品牌线下零售影响从量化测算角度，参照我们与品牌企业的沟通结果，共性数据特征如下：

1、2 月（不含过年）单月零售占全年比重多为 5%~7%，3 月基本类似；

2、 Q1 的零售占全年的比重约 25%~30%。

多数品牌通过新零售的方式，均恢复了一定比例的销售且在持续好转中（最好的品牌企业日均零售流水已接近去年同期的 50%），因此疫情对于 Q1 零售流水的影响对于大多数品牌而言有可能可控制在 20%~30%这样的范围，对应到全年约 5%~8%。

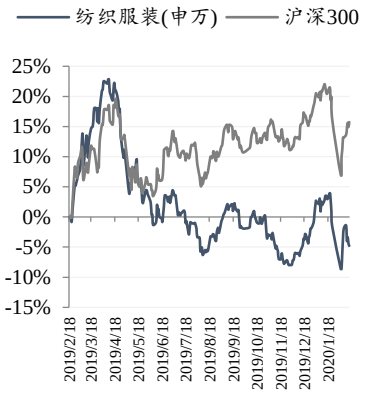
对于零售流水的影响比例全年来看可近似于对收入的影响，假设各项费用均具备刚性，则损失的毛利额扣税后就是对于净利润的影响。由于各个企业针对疫情都有相应的应对措施，因此照此模式匡算出来就是负面影响的最大值。

制造企业的负面影响分析相对简单，大部分制造龙头排单均较为饱满，参考复工延后时间即可匡算损失的产量，对应即收入的损失。同样假设费用刚性，所损失的毛利额扣税后即是对净利润的影响。

欢迎与我们交流探讨对各个企业的具体影响情况。

■ **风险提示：**宏观经济增速放缓导致终端消费疲软；原材料价格波动

行业走势



相关研究

1、《纺织服装行业：三大国际化妆品集团 19Q4 业绩披露，最强赛道风采尽显》2020-02-09

2、《纺织服装行业：新冠肺炎影响分析：短期冲击显著，中长期趋势不改，线上流量井喷成亮点》2020-02-02

3、《纺织服装行业：短视频直播电商主题进一步扩散，板块整体估值正借势逐步修复》2020-01-19

请务必阅读正文之后的免责声明部分

内容目录

1. 明确疫情冲击后，让我们聚焦再融资新规 5
1.1. 再融资新规提升行业活跃度，成长白马与有股权变动的小公司优先关注 5
1.2. 疫情对品牌 Q1 零售收入一次性影响预计 20%~30% 6
2. 相关标的估值水平 6
3. 12 月限额以上服装鞋帽针纺织品类零售同比上涨 1.9%，仍显平淡 8
3.1. 本周板块表现回顾 8
3.2. 零售端:12 月限额以上服装鞋帽针纺织品类零售同比上涨 1.9% 9
3.3. 出口：19 年 12 月纺织、服装、鞋类出口均上升 12
3.4. 上游主要原材料：棉价小幅回落，金价与汇率总体稳定 13
4. 上市公司重要公告 20
4.1. 纺织制造 20
4.2. 品牌服饰 21
5. 风险提示： 22

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图表目录

图 1：过去一年大盘及纺服板块走势 8
图 2：年初至今纺服板块涨幅前 10、跌幅前 5 8
图 3：本周纺服板块涨幅前 10、跌幅前 5 9
图 3：全国百家重点大型零售服装类企业零售额同比（%） 9
图 4：2018 年 1 月至今百家重点大型零售企业服装类零售额同比（%） 9
图 5：社会消费品零售总额:当月同比（%） 10
图 6：18 年年初至今社会消费品零售总额:当月同比（%） 10
图 8：社会消费品零售总额:实物商品网上零售额:累计同比（%） 10
图 9：18 年年初至今社会消费品零售总额:实物商品网上零售额:累计同比（%） 10
图 10：限额以上企业消费品零售总额:当月同比（%） 11
图 11：18 年年初至今限额以上企业消费品零售总额:当月同比（%） 11
图 12：限额以上零售额:服装鞋帽针纺织品类:当月同比（%） 11
图 13：18 年年初至今限额以上零售额:服装鞋帽针纺织品类:当月同比（%） 11
图 14：全国居民人均可支配收入：累计实际同比（%） 11
图 15：18 年年初至今全国居民人均可支配收入：累计实际同比（%） 11
图 16：2001 年 1 月至今消费者信心指数 12
图 17：18 年年初至今消费者信心指数 12
图 18：服装、纺织品、鞋类出口增速（分月同比）（%） 12
图 19：2018 年 1 月至今服装、纺织品、鞋类出口增速（分月同比）（%） 13
图 20：2011 年 1 月至今 328 级棉花现货价格走势 13
图 21：2018 年 1 月至今 328 级棉花现货价格走势 13
图 22：2011 年 1 月至今棉花期货价格走势 14
图 23：2018 年 1 月至今棉花期货价格走势 14
图 24：2012 年 1 月至今内外棉花价差走势 14
图 25：2018 年 1 月至今内外棉花价差走势 14
图 26：2012 年 1 月至今国内长绒棉 137 级价格走势 15
图 27：2010 年 11 月至今美国皮马棉-1%关税港口提货价走势（元/吨） 15
图 28：2018 年 1 月至今美国皮马棉-1%关税港口提货价走势（元/吨） 15
图 29：2009 年 11 月至今美元兑人民币汇率走势 15
图 30：2018 年 1 月至今美元兑人民币汇率走势 15
图 31：2013 年 1 月至今国内粘胶短纤价格走势 16
图 32：2018 年 1 月至今国内粘胶短纤价格走势 16
图 33：2013 年 1 月至今国内涤纶短纤价格走势 17
图 34：2018 年 1 月至今国内涤纶短纤价格走势 17
图 35：2012 年 1 月至今国内氨纶 40D 价格走势 17
图 36：2018 年 1 月至今国内氨纶 40D 价格走势 17
图 37：2012 年 1 月至今纯棉普梳纱价格走势 17
图 38：2018 年 1 月至今纯棉普梳纱价格走势 17
图 39：2012 年 1 月至今纯棉斜纹布价格走势 18
图 40：2018 年 1 月至今纯棉斜纹布价格走势 18
图 41：2012 年 4 月至今芝加哥重磅无烙印阉牛皮离岸价（美分/磅） 18
图 42：2018 年 1 月至今芝加哥重磅无烙印阉牛皮离岸价（美分/磅） 18

图 43：2013 年 1 月至今上金所黄金现货 Au100g（元/g）..... 19
图 44：2018 年 1 月至今上金所黄金现货 Au100g（元/g）..... 19
图 45：2013 年 1 月至今伦敦现货黄金（美元/盎司）..... 19
图 46：2018 年 1 月至今伦敦现货黄金（美元/盎司）..... 19

表 1：定增新规可能相关标的..... 5
表 2：相关标的估值及分红情况..... 7

1. 明确疫情冲击后，让我们聚焦再融资新规

1.1. 再融资新规提升行业活跃度，成长白马与有股权变动的小公司优先关注

2019 年 11 月 8 日再融资新规征求意见稿出台，2020 年 2 月 14 日再融资新规正式发布。

再融资新规修改的核心内容：

1、非公开发行价格的折扣空间——定增价格由不低于定价基准日前二十个交易日均价的 90%下调为不低于 80%，将给予定增参与方更大的盈利空间；

2、增加非公开发行股份数量上限——由发行前总股本的 20%提高为 30%，提升了上市公司非公开发行股份的融资能力或发行股份收购资产的体量；

3、定价基准日调整——由发行期首日修改为董事会决议日、股东大会决议日、发行期首日三选一，简而言之，允许锁价定增；

4、非公开发行对象数量增加——由主板/中小板不超过 10 人、创业板不超过 5 人统一调整为不超过 35 人，扩大定增参与面、降低参与门槛；

5、锁定期与减持限制——普通投资者锁定期由 12 个月调整为 6 个月，战投及控股股东等参与方锁定期由 36 个月调整为 18 个月，且明确规定其减持不适用于减持规则限制（解锁后 90 天内不得超过 3%，其中大宗 2%、集合竞价 1%），大大提升了定增投资人所持股票的流动性。

此外，还需要注意的修改条件包括再融资核准文件有效期延长由 6 个月延长至 12 个月、创业板多项财务门槛降低、以及新老划断规则：再审或已经取得批文、尚未发行且批文仍在有效期内的，履行相关程序、更新申请文件并办理会后事项后，可按照新规发行，无需重新经发审会审议。

综上，定增作为直接融资首选工具的吸引力将大大提升，我们认为利好下列几个类型的上市公司：

1、创业板；2、业务的快速发展需要资金支持，且账上资金储备有限的企业；3、有整合优质资产意愿的小市值企业，尤其关注近期股东结构发生较大变化的企业。

根据以上条件，结合业务成长性与资金需求，特提示投资者关注开润股份、壹网壹创及类似上市公司。我们梳理了板块内的创业板企业情况与其他正在实施再融资企业的情况供投资者参考：

表 1：定增新规可能相关标的

证券代码	证券简称	上市板	增发进度 2020	增发进度 2019	19Q3 账上净现金	19Q3 资产负债率	总市值（亿元）	备注
创业板标的								
300577.SZ	开润股份	创业板			3.42	52%	73.92	
300005.SZ	探路者	创业板			12.66	17%	36.63	通域基金举牌
300792.SZ	壹网壹创	创业板			8.12	8%	182.84	

300132.SZ	青松股份	创业板		实施	6.62	33%	63.02	
300658.SZ	延江股份	创业板			3.11	41%	29.71	
300526.SZ	中潜股份	创业板			0.29			北京泽盈举牌
近两年有定增计划/可能利好的企业标的								
002291.SZ	星期六	中小板		实施	2.57	41%	197.77	
603055.SH	台华新材	主板			4.73	40%	46.38	
000955.SZ	欣龙控股	主板			2.11	46%	48.51	天堂硅谷举牌
603808.SH	歌力思	主板		股东大会通过	8.05	27%	42.70	
002269.SZ	美邦服饰	中小板	股东大会通过		4.13	63%	50.00	
002193.SZ	如意集团	中小板		董事会预案	13.62	43%	20.68	
002612.SZ	朗姿股份	中小板		实施，但配套融资未完成	8.90	36%	33.28	
002761.SZ	多喜爱	中小板		证监会核准	1.18	19%	30.83	
600370.SH	三房巷	主板		股东大会通过	11.59	12%	21.45	
603477.SH	振静股份	主板		董事会预案	2.56	38%	25.49	
603157.SH	拉夏贝尔	主板			2.89	74%	20.04	董事长更换
603557.SH	起步股份	主板			5.6067	35%	41.73	国资举牌

注：净现金指标使用账上货币现金+交易性金融资产+其他流动资产+可供出售金融资产

数据来源：Wind、公司公告、东吴证券研究所

1.2. 疫情对品牌 Q1 零售收入一次性影响预计 20%~30%

总体来看，疫情对品牌 Q1 零售收入一次性影响预计 20%~30%，对业绩影响需参考商业模式差异做调整。

此次新冠疫情对品牌线下零售影响从量化测算角度，参照我们与品牌企业的沟通结果，共性数据特征如下：

1、2 月（不含过年）单月零售占全年比重多为 5%~7%，3 月基本类似；

2、Q1 的零售占全年的比重约 25%~30%。

多数品牌通过新零售的方式，均恢复了一定比例的销售且在持续好转中（最好的品牌企业日均零售流水已接近去年同期的 50%），因此疫情对于 Q1 零售流水的影响对于大多数品牌而言有可能可控制在 20%~30%这样的范围，对应到全年约 5%~8%。

对于零售流水的影响比例全年来看可近似于对收入的影响，假设各项费用均具备刚性，则损失的毛利额扣税后就是对于净利润的影响。由于各个企业针对疫情都有相应的应对措施，因此照此模式匡算出来就是负面影响的最大值。

制造企业的负面影响分析相对简单，大部分制造龙头排单均较为饱满，参考复工延后时间即可匡算损失的产量，对应即收入的损失。同样假设费用刚性，所损失的毛利额扣税后即是对净利润的影响。

欢迎与我们交流探讨对各个企业的具体影响情况。

2. 相关标的估值水平

表 2：相关标的估值及分红情况

	上市公司	市值（亿元）	2018 归母净利润（亿元）	2019 归母净利润（亿元）	YOY	19PE	2020 归母净利润（亿元）	YOY	20PE	3 年平均分红比例	19 年股息率
休闲装											
002563.SZ	森马服饰	219	16.9	18.3	8.0%	11.9	21.2	15.7%	10.35	62%	5.2%
3998.HK	波司登	250	9.8	13.4	36.9%	18.6	17.4	29.6%	14.4	76%	4.1%
600398.SH	海澜之家	312	34.5	35.2	1.7%	8.9	37.2	5.8%	8.4	61%	6.9%
603877.SH	太平鸟	72	5.7	6.4	11.2%	11.4	7.1	11.4%	10.2	72%	6.4%
体育											
2020.HK	安踏体育	1,656	41.0	54.0	31.7%	30.6	69.3	28.3%	23.9	70%	2.3%
2331.HK	李宁	503	7.2	14.5	102.3%	34.8	17.4	20.4%	28.9	13%	0.4%
1368.HK	特步国际	82	6.6	6.9	4.8%	11.9	8.3	20.5%	9.8	75%	6.3%
高端											
603808.SH	歌力思	43	3.7	4.0	10.3%	10.6	4.8	20.4%	8.8	38%	3.6%
603839.SH	安正时尚	61	2.8	3.5	23.4%	17.6	4.0	16.7%	15.1	36%	2.1%
002832.SZ	比音勒芬	68	2.9	4.1	40.5%	16.5	5.4	31.0%	12.6	36%	2.2%
603587.SH	地素时尚	90	5.7	6.3	9.7%	14.3	7.3	15.3%	12.4	76%	5.3%
家纺											
002327.SZ	富安娜	55	5.4	5.2	-5.0%	10.7	5.6	8.2%	9.9	50%	4.7%
002293.SZ	罗莱生活	68	5.3	5.7	6.5%	11.9	6.2	9.6%	10.9	54%	4.5%
603365.SH	水星家纺	39	2.9	3.3	16.2%	11.9	3.8	14.6%	10.4	49%	4.1%
男装											
1234.HK	中国利郎	62	7.5	8.7	16.2%	7.1	9.8	12.3%	6.3	75%	10.5%
601566.SH	九牧王	61	5.3	5.6	4.3%	11.0	5.5	-0.9%	11.1	119%	10.8%
002029.SZ	七匹狼	40	3.5	3.5	2.2%	11.3	3.9	9.9%	10.3	24%	2.2%
珠宝											
002867.SZ	周大生	131	8.1	10.1	25.0%	13.0	11.9	18.6%	11.0	43%	3.3%
600612.SH	老凤祥	239	12.0	14.4	19.8%	16.5	16.2	12.1%	14.8	48%	2.9%
化妆品											
603983.SH	丸美股份	273	4.2	5.4	29.1%	50.9	6.4	18.9%	42.8	-	-
603605.SH	珀莱雅	220	2.9	3.8	33.7%	57.3	5.1	31.9%	43.4	31%	0.5%
600315.SH	上海家化	184	5.4	6.3	16.6%	29.2	6.9	10.2%	26.5	31%	1.1%
300792.SZ	壹网壹创	183	1.6	2.1	27.3%	88.3	2.9	37.7%	64.2	-	-
300132.SZ	青松股份	63	4.0	4.6	15.6%	13.6	5.8	25.4%	10.9	10%	0.7%
688363.SH	华熙生物	407	4.2	5.8	37.1%	69.9	7.8	34.0%	52.2	-	-
新模式											
300577.SZ	开润股份	74	1.7	2.3	32.4%	32.1	3.0	30.1%	24.7	30%	0.9%
002127.SZ	南极电商	245	8.9	12.1	36.7%	20.2	15.7	29.3%	15.7	15%	0.7%
纱线											
2678.HK	天虹纺织	69	11.6	8.8	-24.1%	7.8	12.1	37.5%	5.7	34%	4.4%
002042.SZ	华孚时尚	100	7.5	4.6	-39.3%	21.9	6.2	35.1%	16.2	56%	2.6%
601339.SH	百隆东方	54	4.4	4.4	0.9%	12.20	5.0	14.2%	10.7	33%	2.7%

面料											
000726.SZ	鲁泰 A	78	8.1	9.0	10.3%	8.7	9.6	7.7%	8.1	56%	6.4%
002394.SZ	联发股份	30	3.9	4.0	1.7%	7.5	4.1	4.0%	7.2	31%	4.2%
2111.HK	超盈国际	19	2.4	3.0	22.7%	6.5	3.3	11.7%	5.8	22%	3.4%
成衣											
2313.HK	申洲国际	1,434	45.4	50.7	11.6%	28.3	59.8	18.0%	24.0	70%	2.5%
2232.HK	晶苑国际	71	10.0	10.1	0.2%	7.0	11.8	16.9%	6.0	25%	3.5%
603558.SH	健盛集团	46	2.1	2.6	28.2%	17.3	3.2	21.8%	14.2	27%	1.6%
印染辅料											
600987.SH	航民股份	64	6.6	7.1	7.4%	9.0	7.7	8.8%	8.2	31%	3.5%
002003.SZ	伟星股份	47	3.1	3.2	1.5%	14.8	3.6	14.0%	13.0	81%	5.4%

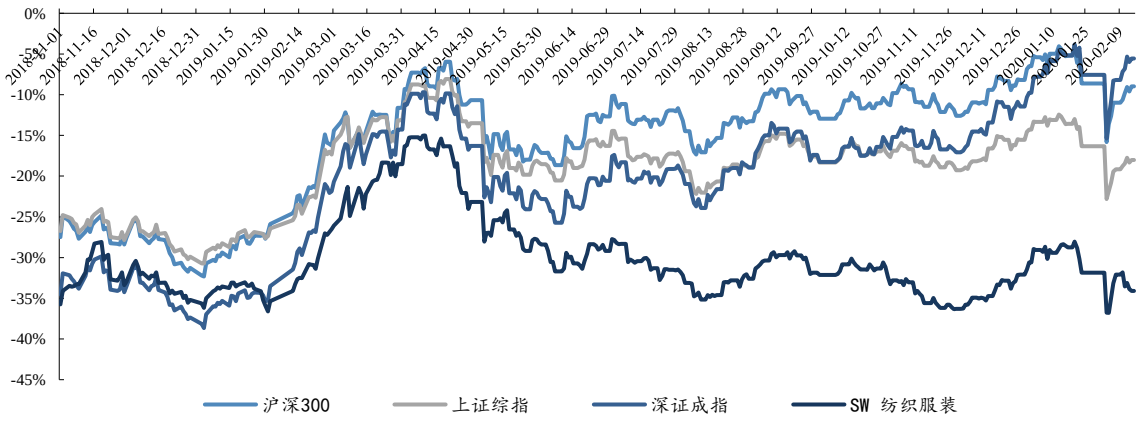
数据来源：Wind、东吴证券研究所，其中珀莱雅、上海家化、青松股份、华熙生物、水星家纺、联发股份、超盈国际、晶苑国际、伟星股份来自 Wind 一致预期；股息率利用过去三年平均分红率计算

3. 12 月限额以上服装鞋帽针纺织品类零售同比上涨 1.9%，仍显平淡

3.1. 本周板块表现回顾

2020/02/09-2020/02/14，沪深 300 上涨 2.25%，上证综指上涨 1.43%，深证成指上涨 2.87%，其中纺织服装板块下跌 2.96%。

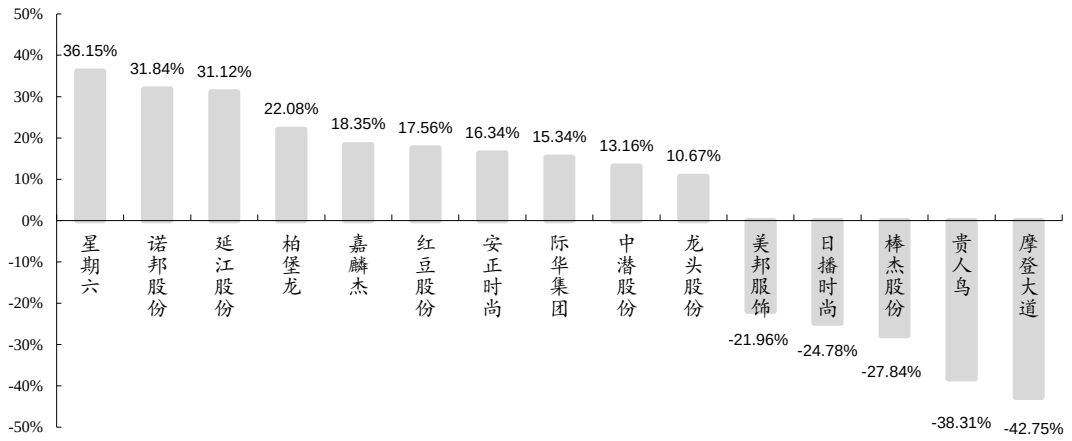
图 1：过去一年大盘及纺服板块走势



数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

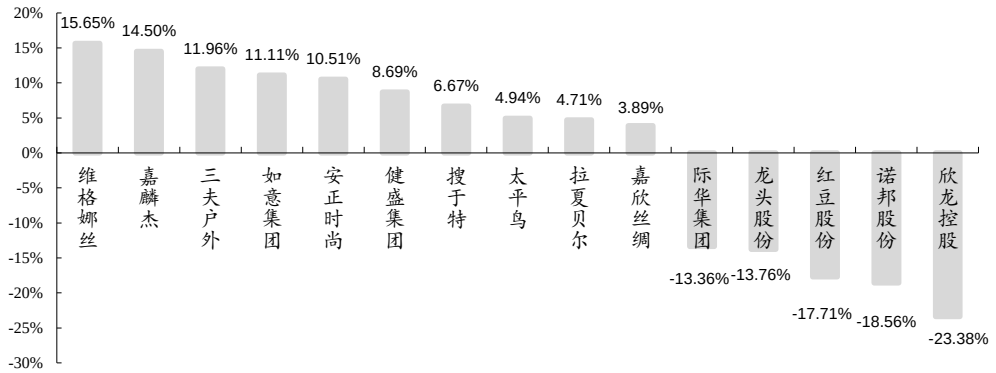
图 2：年初至今纺服板块涨幅前 10、跌幅前 5

请务必阅读正文之后的免责声明部分



数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

图 3：本周纺服板块涨幅前 10、跌幅前 5



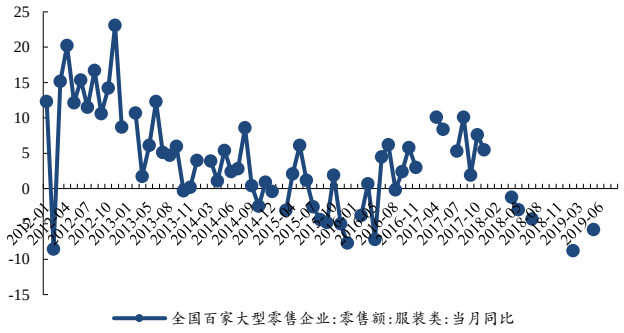
数据来源：Wind，东吴证券研究所

3.2. 零售端:12 月限额以上服装鞋帽针纺织品类零售同比上涨 1.9%

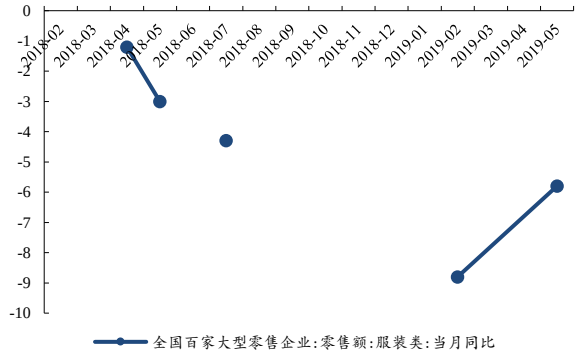
2019 年 12 月份，社会消费品零售额总额当月同比增长 8%，较 11 月持平；12 月限额以上服装鞋帽针纺织品类零售当月同比上涨 1.9%，环比增速下降（11 月同比上涨 4.6%）。

图 4：全国百家重点大型零售服装类企业零售额同比（%）

图 5: 2018 年 1 月至今百家重点大型零售企业服装类零售额同比（%）



数据来源：中华商业信息中心，东吴证券研究所



数据来源：中华商业信息中心，东吴证券研究所

图 6：社会消费品零售总额:当月同比（%）

数据来源：中华商业信息中心，东吴证券研究所

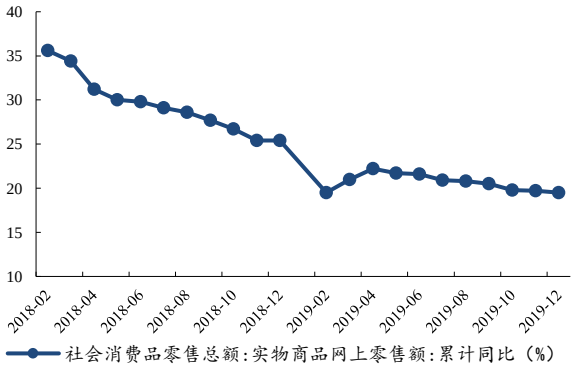
图 7：18 年年初至今社会消费品零售总额:当月同比（%）

数据来源：中华商业信息中心，东吴证券研究所

图 8：社会消费品零售总额:实物商品网上零售额:累计同比（%）

数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

图 9：18 年年初至今社会消费品零售总额:实物商品网上零售额:累计同比（%）



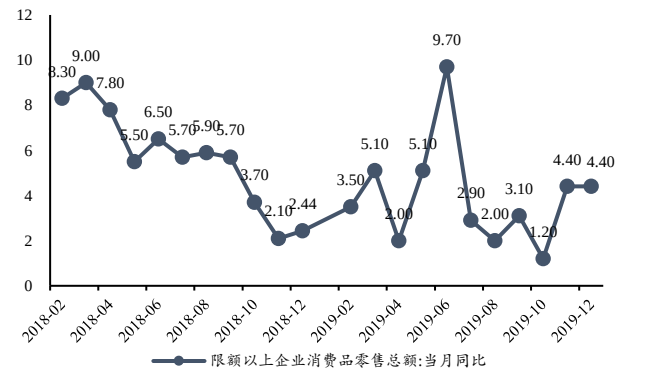
数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 10：限额以上企业消费品零售总额:当月同比（%）

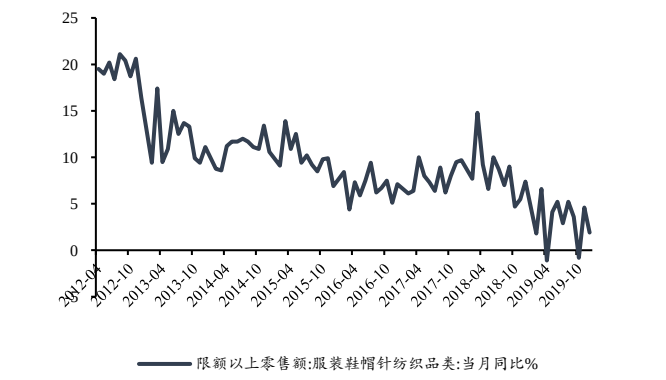
数据来源：中华商业信息中心，东吴证券研究所

图 11：18 年年初至今限额以上企业消费品零售总额:当月同比（%）



数据来源：中华商业信息中心，东吴证券研究所

图 12：限额以上零售额:服装鞋帽针纺织品类:当月同比（%）



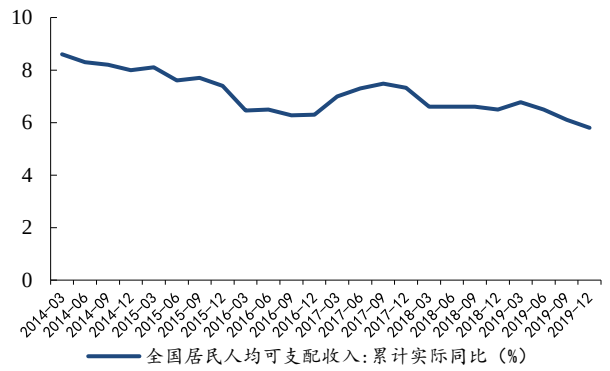
数据来源：中华商业信息中心，东吴证券研究所

图 13：18 年年初至今限额以上零售额:服装鞋帽针纺织品类:当月同比（%）

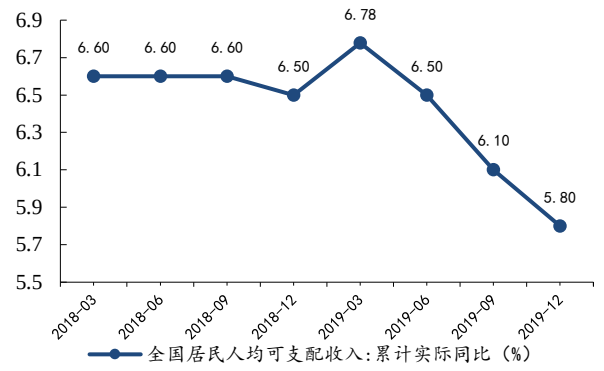
数据来源：中华商业信息中心，东吴证券研究所

图 14：全国居民人均可支配收入：累计实际同比（%）

图 15：18 年年初至今全国居民人均可支配收入：累计实际同比（%）

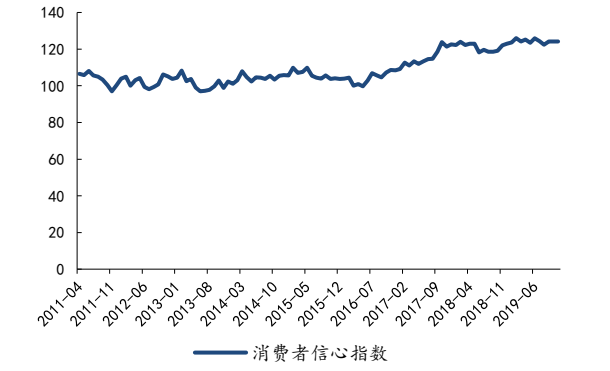


数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所



数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

图 16：2001 年 1 月至今消费者信心指数



数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

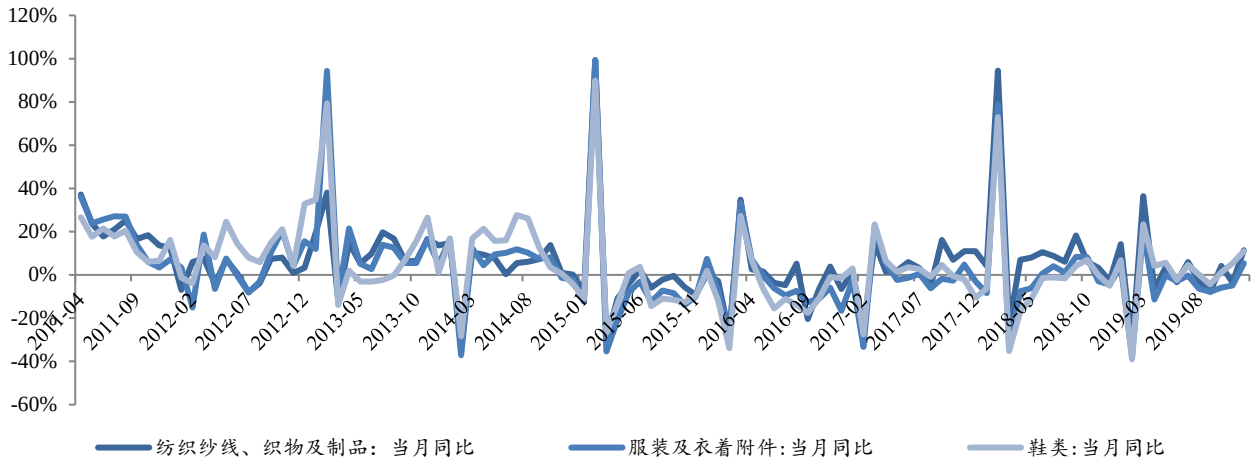
图 17：18 年年初至今消费者信心指数

数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

3.3. 出口：19 年 12 月纺织、服装、鞋类出口均上升

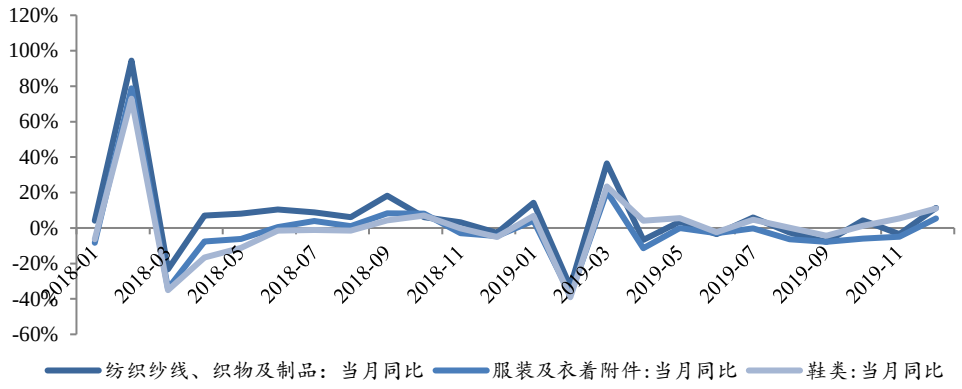
12 月单月纺织品、服装、鞋类出口增长分别为 11.37%、5.39%、10.99%，1-12 月累计出口额增速来看，纺织品、服装、鞋类出口增长分别为 0.9%、-4.0%、1.7%，单月表现较前期恢复。

图 18：服装、纺织品、鞋类出口增速（分月同比）（%）



数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

图 19：2018 年 1 月至今服装、纺织品、鞋类出口增速（分月同比）（%）



数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

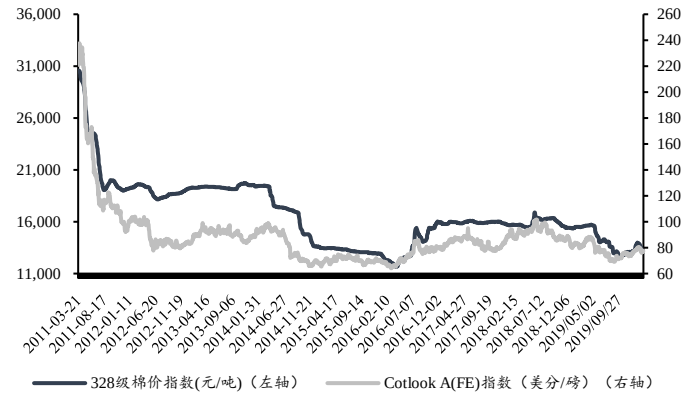
3.4. 上游主要原材料：棉价小幅回落，金价与汇率总体稳定

328 级现货周均价：13431.17 元/吨（-0.41%）（周变化-55.50 元/吨，月变化-585.00 元/吨，过去一年变化-2088.00 元/吨，数据截至 2020/02/14）

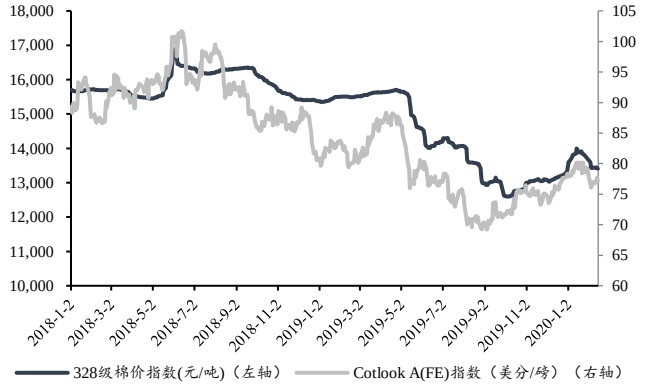
CotlookA 周均价：77.21 美分/磅（+0.82%）（周变化+0.63 美分/磅，月变化-3.00 美分/磅，过去一年变化-2.45 美分/磅，数据截至 2020/2/14）

图 20：2011 年 1 月至今 328 级棉花现货价格走势

图 21：2018 年 1 月至今 328 级棉花现货价格走势



数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所



数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

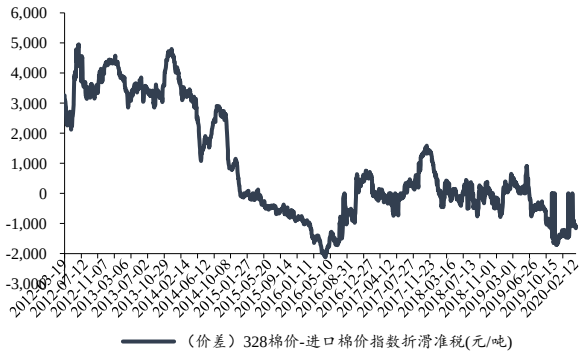
图 22：2011 年 1 月至今棉花期货价格走势

数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

图 23：2018 年 1 月至今棉花期货价格走势

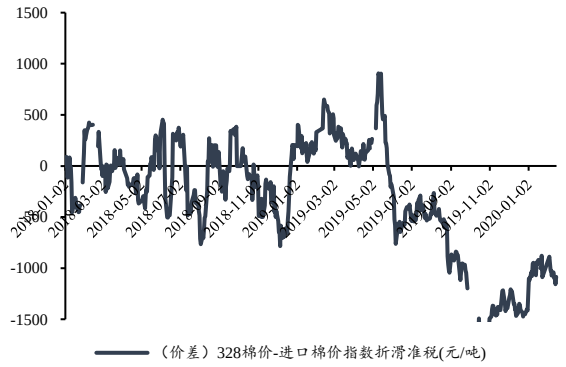
数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

图 24：2012 年 1 月至今内外棉花价差走势



数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

图 25：2018 年 1 月至今内外棉花价差走势



数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

长绒棉(137 级)：21,300.00 元/吨(-2.27%)（周变化-200.00 元/吨，月变化-700.00 元/吨，过去一年变化-4,200.00 元/吨，数据截至 2020/02/11）

图 26：2012 年 1 月至今国内长绒棉 137 级价格走势

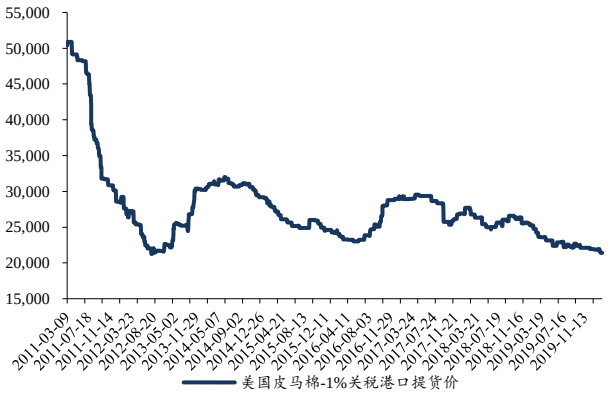
数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

图 27：2018 年 1 月至今国内长绒棉 137 级价格走势

数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

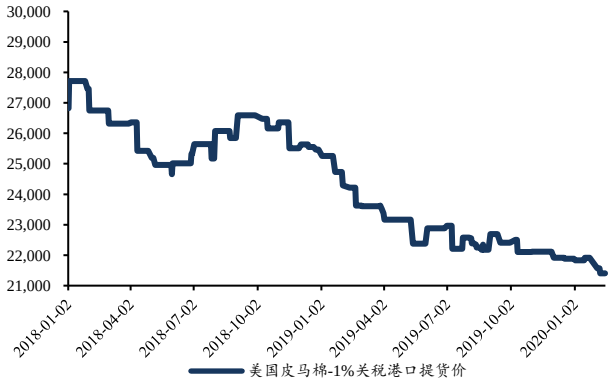
进口长绒棉(美国 PIMA2 级)：21404.60 元/吨(-0.62%)（周变化-133.60 元/吨，月价格变化-431.00 元/吨，过去一年变化-2810.00 元/吨。

图 27：2010 年 11 月至今美国皮马棉-1%关税港口提货价走势（元/吨）



数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

图 28：2018 年 1 月至今美国皮马棉-1%关税港口提货价走势（元/吨）



数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

美元兑人民币汇率：6.9795（本周变化-0.09%，月变化+1.37%，年变化+2.94%）

图 29：2009 年 11 月至今美元兑人民币汇率走势

图 30：2018 年 1 月至今美元兑人民币汇率走势

数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

化纤：

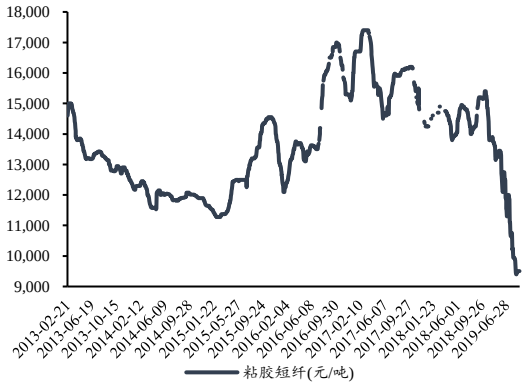
粘短：9500.00 元/吨(+0.00%)（本周变化+0.00 元/吨，本月变化-400.00 元/吨，过去一年变化-3,750.00 元/吨，数据截至 2020/1/20）

涤短：6950.00 元/吨(-1.07%)(本周变化-75 元/吨，本月变化-150.00 元/吨，过去一年变化-1750.00 元/吨，数据截至 2020/1/20)

氨纶 20D：36,500.00 元/吨(+0.00%)(本周变化+0.00 元/吨，本月变化+0.00 元/吨，过去一年变化-2,500.00 元/吨)

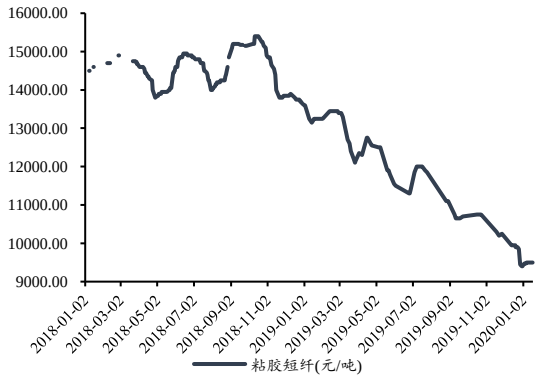
氨纶 40D：29,500.00 元/吨(+0.00%)(本周变化+0.00 元/吨，本月变化+0.00 元/吨，过去一年变化-3,000.00 元/吨）

图 31：2013 年 1 月至今国内粘胶短纤价格走势



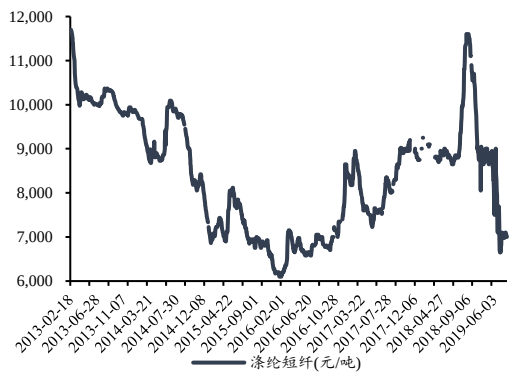
数据来源：中国棉花协会，东吴证券研究所

图 32：2018 年 1 月至今国内粘胶短纤价格走势



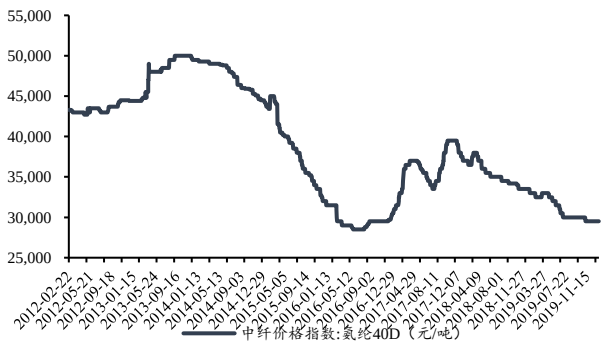
数据来源：中国棉花协会，东吴证券研究所

图 33：2013 年 1 月至今国内涤纶短纤价格走势



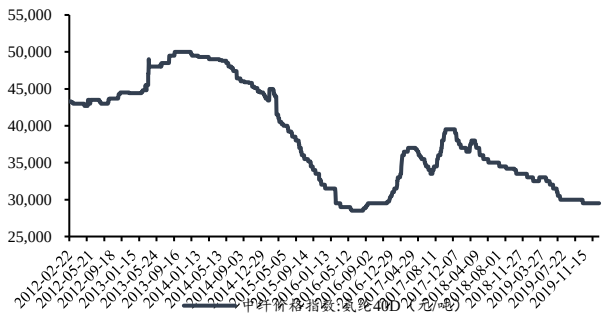
数据来源：中国棉花协会，东吴证券研究所

图 34：2018 年 1 月至今国内涤纶短纤价格走势



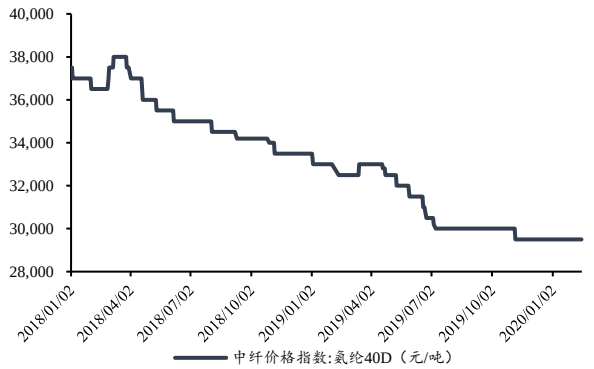
数据来源：中国棉花协会，东吴证券研究所

图 35：2012 年 1 月至今国内氨纶 40D 价格走势



数据来源：中国棉花协会，东吴证券研究所

图 36：2018 年 1 月至今国内氨纶 40D 价格走势

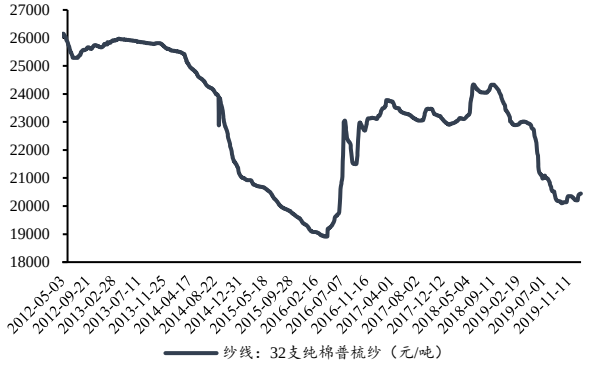


数据来源：中国棉花协会，东吴证券研究所

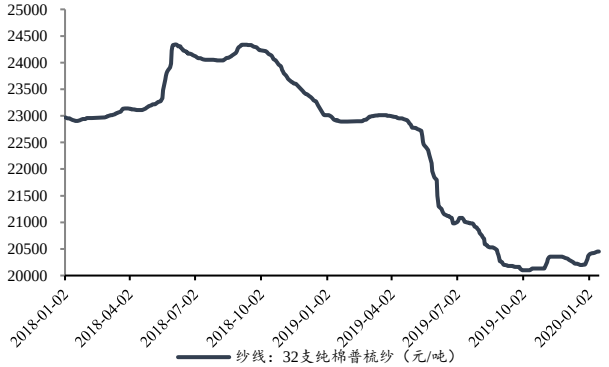
棉纱线：32 支纯棉普梳纱 20450.00 元/吨(+0.12%)(周变化+23.75 元/吨，月变化+245.00 元/吨，过去一年变-2,450.00 元/吨)（数据截至 2020/01/19）

图 37：2012 年 1 月至今纯棉普梳纱价格走势

图 38：2018 年 1 月至今纯棉普梳纱价格走势



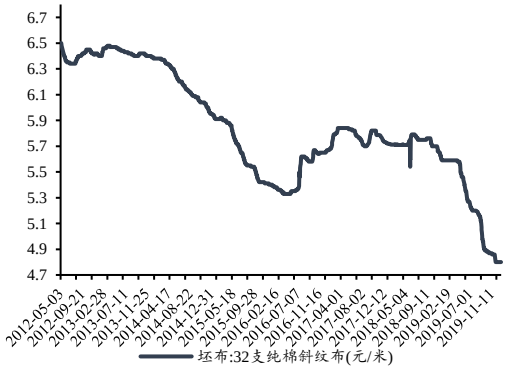
数据来源：中国棉花协会，东吴证券研究所



数据来源：中国棉花协会，东吴证券研究所

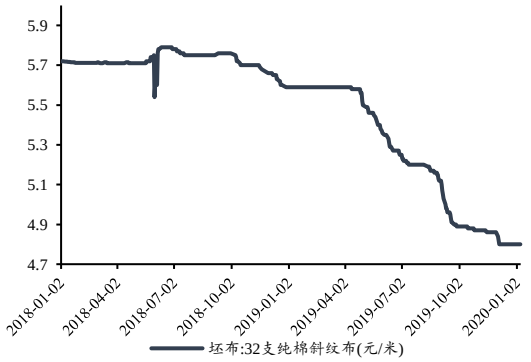
坯布：32 支纯棉斜纹布 4.80 元/米(+0.00%)(周变化+0.00 元/米，月变化+0.00 元/米，过去一年变化-0.79 元/米）（数据截至 2020/1/17）

图 39：2012 年 1 月至今纯棉斜纹布价格走势



数据来源：中国棉花协会，东吴证券研究所

图 40：2018 年 1 月至今纯棉斜纹布价格走势

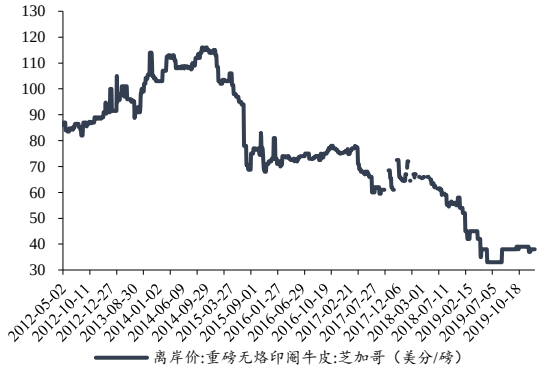


数据来源：中国棉花协会，东吴证券研究所

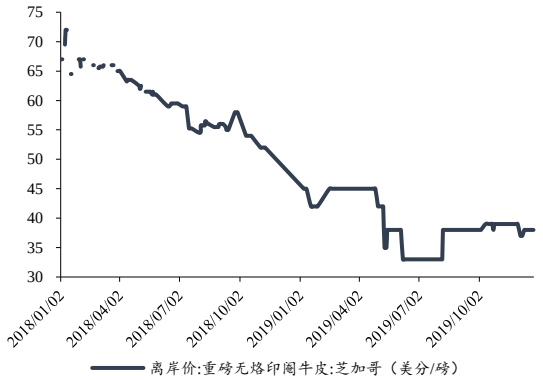
牛皮：重量无烙印眼牛皮芝加哥离岸价 38.00 美分/磅（+0.0%）(本周变化+0.00 美分/磅，本月变化-1.00 美分/磅，过去一年变化-7.00 美分/磅，数据截至 2019/12/23）

图 41：2012 年 4 月至今芝加哥重磅无烙印阉牛皮离岸价（美分/磅）

图 42：2018 年 1 月至今芝加哥重磅无烙印阉牛皮离岸价（美分/磅）



数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

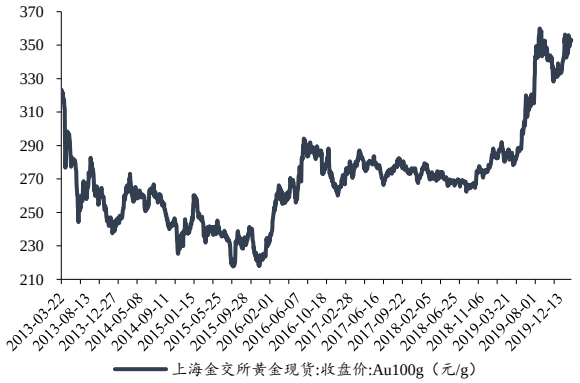


数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

黄金：上金所 Au100g 352.91 元/g(+0.14%)(本周变化+0.49 元/g，本月变化+10.56 元/g，过去一年变化+66.08 元/g)

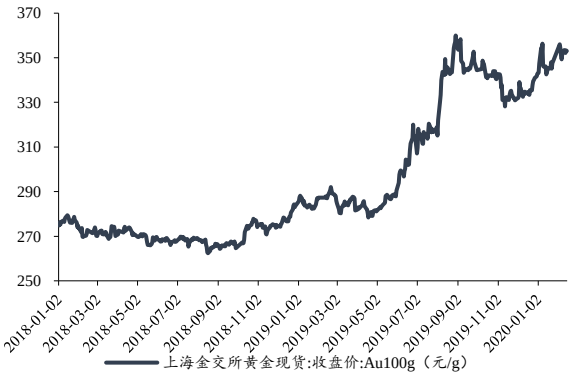
伦敦现货：1572.77 美元/盎司(-0.53%)(本周变化-8.30 美元/盎司，本月变化+36.30 美元/盎司，过去一年变化+269.95 美元/盎司）

图 43：2013 年 1 月至今上金所黄金现货 Au100g（元/g）



数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

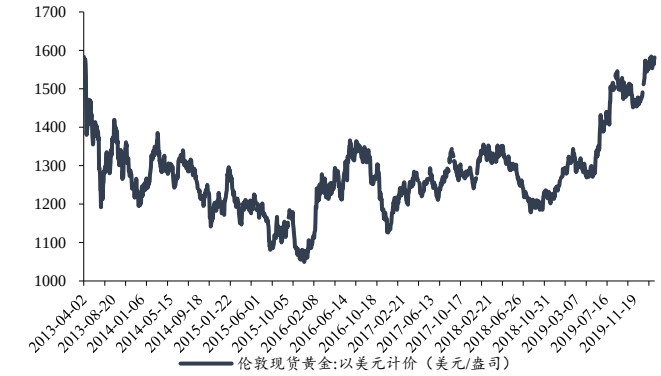
图 44：2018 年 1 月至今上金所黄金现货 Au100g（元/g）



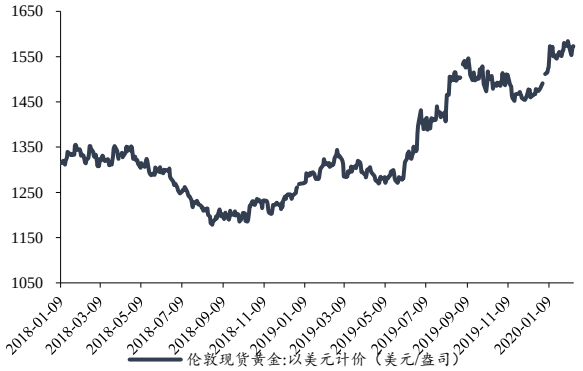
数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

图 45：2013 年 1 月至今伦敦现货黄金（美元/盎司）

图 46：2018 年 1 月至今伦敦现货黄金（美元/盎司）



数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所



数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

4. 上市公司重要公告

4.1. 纺织制造

【华纺股份 拟建无菌车间】经董事会审议通过，按照滨州市政府关于做好当前疫情防控工作的部署要求及市场和公司需求，公司拟在华纺工业园区内建设无菌车间生产医用口罩及防护服，生产车间面积 1500 平米，自筹资金 1000 万元用于投资建设，建设周期 3 个月。

【龙头股份 医疗物资】公司投入 1 亿元左右，改造高速平面口罩自动化生产线项目，预计 3 月上旬可以全部正式投入运营，预测量产后的民用一次性使用口罩，最高产能力争达到 300-500 万只/日；日前普通民用防护服生产流水线已顺利投产，首批 2000 件民用防护服已于 2 月 5 日正式交付上海市经信委并用于疫情防控物资保障调拨。预计产量后普通民用防护服产能可达到数万套/日。

【际华集团 国家临时收储重点】公司全资子公司际华 3502 公司于近日收到国务院物资保障组的函件通知，际华 3502 公司被列为国家临时收储重点生产企业，意味着公司在疫情防控期间生产的医用防护服如有多余产量，将由政府全部收储。

【航民股份 抗疫捐赠】公司杭州市萧山区慈善总会捐款 250 万元人民币，用于新冠肺炎疫情的防控。

【闻泰科技 抗疫捐赠】公司向湖北省医院捐赠 100 万套医务手套；公司后续通过各地红十字会和慈善机构各地共 15 家医疗机构定向捐赠合计 1,100 万元，其中包括外购的全自动新冠核酸检测设备和试剂、呼吸机、消毒机、口罩、防护服等等值医疗物资，专项用于支持各地新型冠状病毒肺炎疫情防控。

【美尔雅 抗疫捐赠】公司于近日向黄石市红十字会捐赠次氯酸钠消毒剂 50 吨，总计价值人民币 24 万元的医用物资，用于支持抗击肺炎疫情。

【欣龙控股 减持预披露】2/11 公司董事及高级管理人员魏毅、潘英、何励、谭卫东、欧阳宇总计持有公司股份 70.25 万股，占本公司总股本比例 0.1304%，因个人资金需求，上述股东计划自本次减持计划公告之日起 15 个交易日后的六个月内以集中竞价交易方式总计减持公司股份不超过 17.56 万股，占本公司总股本比例 0.0326%。

【柏堡龙 减持完成】2/10 公司股东控股股东一致行动人陈秋明先生、陈昌雄先生前次股份减持计划已实施完毕。

【黑牡丹 减持进展】公司股东上海综艺及其一致行动人昝圣达截止 2 月 6 日减持股份计划时间过半，截止目前已通过集中竞价交易方式减持 1044.22 万股，占总股本 0.9973%，减持价格区间为 6.29 元-6.914 元每股，减持后股东持有 9022.79 万股，占总股本 8.617%。

【杉杉股份 减持完成】截至 2 月 13 日，股东天安财险减持计划已完成实施，本次减持计划实施前天安财险持有公司股份 6020.97 万股，占总股本的 5.36%，天安财险累计减持公司股份 1,122.75 万股，占总股本的 1%。减持后，天安财险持有公司 4,898.22 万股，占总股本的 4.36%。

【柏堡龙 成立合资公司】经董事会审议通过，公司于 2020 年 2 月 11 日与海鸥医疗共同投资设立合资公司，公司以自有资金认缴出资人民币 510 万元，持股比例 51%。合资公司经营范围为生产、销售：医疗器械、医用服饰、口罩、帽子、鞋套医用防护产品.

【凯撒文化 会计事务所变更】公司董事会审计委员会提议，经公司董事会审议通过，公司拟改聘致同会计师事务所为公司 2019 年度财务审计机构，聘期为一年，原审计机构瑞华会计师事务所不再为公司提供服务。

【延江股份 人事变动】叶意先生因个人原因，申请辞去公司证券事务代表职务，辞职申请自送达董事会之日起生效。叶意先生辞职后，不在公司担任任何职务。叶意先生持有公司尚未解锁的限制性股票 1.5 万股，其他关联人未持有公司股份。

【鄂尔多斯 子公司收购】公司控股子公司电冶集团”（公司持股 77.97%）拟出资 28,500 万元向内蒙古鄂尔多斯羊绒集团有限责任公司收购其持有联海化工公司 95%的股权。

4.2. 品牌服饰

【报喜鸟 隔离衣交付】公司及时恢复控股子公司上海宝鸟上海松江工厂生产，并进行生产线改造并试生产。2 月 8 日，上海宝鸟完成第一类医疗器械生产相关备案手续并取得了备案。取得备案当日，上海宝鸟松江工厂正式投产，正式交付第一批隔离衣。

【梦洁股份 减持完成】2/11 公司持股 5%以上股东伍静女士因个人资金需求，以集中竞价交易方式减持公司股份，截至本公告日，本次减持计划的时间期限已届满，本次减持计划实施完毕，减持完成后伍静女士持有公司 10723.67 万股，占总股本 14.03%。

【搜于特 成立子公司】经董事会审议通过，公司以自有资金 20,000 万元人民币投资设立东莞市搜于特医疗用品有限公司，公司已完成相关手续，取得了东莞市市场监督管理局颁发的《营业执照》。子公司经营范围为研发、生产、销售、网上销售：第一类医疗器械，第二类医疗器械（医用口罩、防护服、熔喷布、纱布、不可吸收外科敷料）等。

【搜于特 可转债获准】中国证监会核准公司向社会公开发行面值总额 8 亿元的可转换公司债券，期限 6 年。

【天创时尚 限售解除】公司首次公开发行部分限售股上市，股东为平谭禾天，本次限售股上市流通数量为 88,830,630 股，占总股本的 20.66%，上市流通的日期为 2020 年 2 月 20 日

【探路者 暂停上市风险】公司于 2017 年度、2018 年度连续两年亏损，根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》，上市公司出现最近三年连续亏损可能决定暂停其股票上市。目前公司预计 2019 年将扭亏为盈，并实现归属于上市公司股东的净利润 11,100 万元-11,600 万元。

【锦泓集团 异常波动通告】公司股票于 2 月 7 日、2 月 10 日、2 月 11 日连续 3 个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%。公司当前主营业务、产品结构未发生重大变化，公司全资子公司近期协助政府应急生产的口罩是为了支持近期的疫情防控工作，不以盈利为目的，生产的口罩不对外销售，对公司营业收入、利润增长没有实质或重大影响。

5. 风险提示：

1、宏观经济增速放缓导致居民可支配收入增速放缓，降低消费热情，服装作为可选消费将受到较为严重的影响。

2、意外天气将影响服装消费：如遇意外暖冬等情况将影响冬装销售，由于冬装单价、毛利高，暖冬将对服装企业造成负面影响。

3、原材料价格意外波动：对于生产制造企业来说，原材料成本占据生产成本比重较大，原材料价格的意外波动（尤其意外下跌）将对生产企业毛利率造成较大影响。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：http://www.dwzq.com.cn