纺织服装企业转产抗疫继续，关注全球肺炎疫情影响

——纺织服装行业周报（20200301）

行业周报

◆一周行情回顾

上周（2020 年 2 月 23 日~2 月 28 日）上证综指、深证成指、沪深 300 涨跌幅分别为-5.24%、-5.57%、-5.04%，纺织服装板块涨 1.66%，其中纺织板块涨 3.80%、服装板块涨 0.51%。个股方面，搜于特、欣龙控股、嘉麟杰、延江股份、江南高纤等涨幅居前，主要为疫情相关概念股，旷达科技、跨境通、星期六、维科技术、天创时尚等跌幅居前，主要为小市值转型类公司，直播网红概念股有所回调。

◆近期重要事件及观点

重点事件/数据：1）我国口罩日产能产量快速增长，纺织服装企业纷纷转产抗疫物资生产。截止到 2 月 26 日，服装行业转产防护服、隔离服的企业超过 109 家，转产各类口罩的企业超过 65 家（附名单），防护服、隔离服产能达到 97.5 万件/日左右，各类口罩产能达到 825.8 万只/日左右。2）新冠肺炎疫情在全球扩散，关注相关国家变化对我国产业影响。海外国家中意大利、日本疫情较严重，其中意大利与我国纺织服装贸易依存度较高，日本为我国纺织服装出口占比较高的国家，未来若疫情加剧或者在全球扩散，可能影响我国纺织服装出口和进口。

近期观点：短期内纺织服装公司收入、利润将受到疫情影响，一季报面临一定业绩压力，建议关注：1）市场对防护用品需求增加，关注相关生产企业；2）线上销售受影响相对较小，关注开润股份、南极电商等；3）关注新入选富时罗素指数名单的珀莱雅、开润股份，未来有望获得增量外资支持；4）关注低估值高分红型龙头公司，防御性强提供稳健回报，如海澜之家、鲁泰 A、中国利郎等。

◆行业公司新闻动态

行业新闻：产品价高阻碍规模增长，Lululemon 也面临扩张压力；H&M 称疫情尚未对服装供应链造成严重影响，中国大陆门店正逐渐恢复营业；爱马仕中国门店逐步恢复营业，意大利工厂仍照常运行；LBrands 拆分维密导致经营利润下滑，但上季度销售额超分析师预期。

公司公告：森马服饰、开润股份、比音勒芬、探路者、星期六、延江股份、罗莱生活、联发股份、梦洁股份、金发拉比、汇洁股份、孚日股份、柏堡龙、七匹狼、三夫户外、御家汇发布 19 年业绩快报；申洲国际公告疫情影响和复工情况；三夫户外筹划定增。

◆行业数据汇总

328 级棉现货 12887 元/吨（周涨跌幅，-4.30%，下同）；美棉 71.40 美分/磅（-8.52%）；粘胶短纤 9600 元/吨（持平）；涤纶短纤 6483.33 元/吨（-0.87%）；长绒棉 21300 元/吨（持平）；内外棉价差-1118 元/吨（-0.97%）。

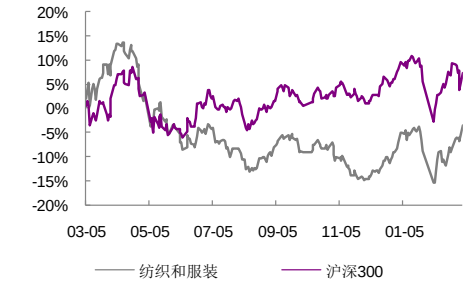
◆风险提示：疫情影响持续或者超预期致终端零售疲软；汇率波动；棉价波动；公司解禁压力等。

分析师

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

孙未未(执业证书编号：S0930517080001)
021-52523672
sunww@ebscn.com

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

纺织服装行业逐步复工，美国公布新一批排除加税产品清单 …… 2020-02-23

纺服企业增加疫情防护用品生产线，关注全球蝗灾对棉价影响 …… 2020-02-16

2019 中国奢侈品销售同增 26%，1 月化妆品线上销售同降 10% …… 2020-02-09

肺炎疫情影响几何？短期消费受损，无纺布龙头需求增加 …… 2020-02-02

12 月限额以上企业服装零售疲软、纺服出口增速同比大幅改善 …… 2020-01-19

直播电商成 2019 年网购热点，中美贸易协议签署临近 …… 2020-01-12

11 月瑞士手表进口同减 5%，19/20 年度我国棉花产量预计同降 2% …… 2019-12-29

11 月服装零售略改善，19 年棉花产量小幅下降至 589 万吨 …… 2019-12-22

中美贸易谈判现进展，纺服出口望迎来边际改善 …… 2019-12-15

11 月纺服出口仍低迷，京东时尚发布国潮白皮书 …… 2019-12-08

上周重大事件分析

➢ **我国口罩产量快速增长，诸多纺织服装行业公司转产防护用品**

3 月 2 日消息，国家发展改革委着力推动口罩企业复工达产，引导支持企业扩能、增产、转产，我国口罩日产能产量连续快速增长，双双突破 1 亿只。

据调度，2 月 29 日，包括普通口罩、医用口罩、医用 N95 口罩在内，全国口罩日产能达到 1.1 亿只，日产量达到 1.16 亿只，分别是 2 月 1 日的 5.2 倍、12 倍，进一步缓解了口罩供需矛盾。其中，医用 N95 口罩日产能产量分别达到 196 万只、166 万只，有效解决了一线医护人员的防护需要。

据中国服装协会不完全统计，截止到 2 月 26 日，服装行业转产防护服、隔离服的企业超过 109 家，转产各类口罩的企业超过 65 家（名单如下）。防护服、隔离服产能达到 97.5 万件/日左右；各类口罩产能达到 825.8 万只/日左右。

表 1： 中国服装协会统计的服装行业转产防护用品企业名单

服装行业转产防护服、隔离服企业名单 1	服装行业转产防护服、隔离服企业名单 2	服装行业转产各类口罩企业名单
依文服饰股份有限公司	山东省标志服装股份有限公司	爱慕股份有限公司
福建七匹狼实业股份有限公司	山西兵娟实业（集团）有限公司	福建七匹狼实业股份有限公司
卡宾服饰(中国)有限公司	四川圣山白玉兰实业有限公司	九牧王股份有限公司
郑州领秀服饰有限公司（梦舒雅）	浙江飞灵飞逊服饰有限公司	比音勒芬服饰股份有限公司
湖北美尔雅股份有限公司	嘉兴罗迪服饰有限公司	卡宾服饰(中国)有限公司
江苏红豆实业股份有限公司	重庆段氏服饰实业有限公司	东莞市以纯集团有限公司
波司登控股集团有限公司	新疆际华七五五五职业装有限公司	郑州领秀服饰有限公司（梦舒雅）
山东如意科技集团有限公司	际华集团股份有限公司	湖北美尔雅股份有限公司
迪尚集团有限公司	广州市绿安谊服饰有限公司	江苏红豆实业股份有限公司
报喜鸟控股股份有限公司	张家口市斯普荣服饰有限公司	山东如意科技集团有限公司
雅莹集团股份有限公司	安阳鑫祥服饰有限公司	即发集团有限公司
利郎（中国）有限公司	新乡市紫琴服装有限公司	报喜鸟控股股份有限公司
雅派朗迪（北京）科技发展股份有限公司	信阳晟和服装有限公司	宁波太平鸟时尚服饰股份有限公司
福建柒牌时装科技股份有限公司	河南省项城市莲花标志服有限公司	雅戈尔集团股份有限公司
搜于特集团股份有限公司	河南三源制衣有限公司	雅莹集团股份有限公司
广州市格风服饰有限公司	洛阳浩洋服饰有限公司	申洲国际集团控股有限公司
深圳市赢领智尚科技有限公司	河南若男佳人服饰有限公司	雅派朗迪（北京）科技发展股份有限公司
河北格雷服装股份有限公司	潢川县圣宇服饰科技有限公司	搜于特集团股份有限公司
常州华利达服装集团有限公司	河南省宇达制衣有限公司	山东耶莉娅服装集团有限公司
山东耶莉娅服装集团有限公司	郑州鑫源服饰有限公司	青岛酷特智能股份有限公司
山东南山智尚科技股份有限公司	西平贵诗迪实业有限公司	上海东隆羽绒制品有限公司
青岛酷特智能股份有限公司	延边帕西菲克服饰有限公司	云南奥斯迪实业有限公司
山东舒朗服装服饰股份有限公司	常熟黄果树服饰有限公司	东蒙集团有限公司
国人服饰有限公司	泰兴市博扬服饰有限公司	万事利集团有限公司
上海东隆羽绒制品有限公司	南通凯荣服饰有限公司	浙江爱伊美服装有限公司
云南奥斯迪实业有限公司	丹东大安防护用品有限公司	浙江乔治白服饰股份有限公司
东蒙集团有限公司	丹东海合谷服装有限公司	浙江乔顿服饰股份有限公司

浙江步森服饰股份有限公司	丹东华洋服装有限公司	广东柏堡龙股份有限公司
浙江依爱夫游戏装文化产业有限公司	丹东兰光服装有限公司	河南阿尔本制衣有限公司
浙江乔治白服饰股份有限公司	辽宁众业服装有限公司	内蒙古鄂尔多斯羊绒集团有限责任公司
淮北新兴皇苑制衣有限公司	凤城瑞沃尔制衣有限公司	青岛雪达集团有限公司
安徽鸿润（集团）股份有限公司	丹东梦迪纺织服装有限公司	昆明雪丽丹服饰有限责任公司
探路者控股集团股份有限公司	辽宁盘锦鼎翔农工建（集团）有限公司	浙江金三发集团有限公司
北京方圣时尚有限公司	沈阳蓝天标志服装有限公司	西纳维思（杭州）服饰有限公司
才子服饰股份有限公司	大连新新服装制造有限公司	温州庄吉服饰有限公司
广东宾宝时尚实业股份有限公司	山东尚牛智能制造有限公司	圣华盾防护科技股份有限公司
广东柏堡龙股份有限公司	山东凯文国际时装有限公司	青岛环球服装股份有限公司
际华三五零二职业装有限公司	山东魏桥创业集团	华纺股份有限公司
郑州市娅丽达服饰有限公司	山东溪博服饰有限公司	济宁爱丝服饰有限公司
郑州云顶服饰有限公司	上海彦序服饰有限公司	榆林市蒙赛尔服饰有限责任公司
内蒙古鄂尔多斯羊绒集团有限责任公司	上海盛意成纺织有限公司	狮丹努集团股份有限公司
山东汇泉工业有限公司	际华三五三六实业有限公司	嘉兴罗迪服饰有限公司
青岛乐好服饰股份有限公司	成都市恒达纺织品有限公司	重庆段氏服饰实业有限公司
际华三五三四制衣有限公司	四川伟虎着装服饰有限公司	广州织达服饰有限公司
浙江蓝天制衣有限公司	成都圣雨兰制衣有限公司	张家口市斯普荣服饰有限公司
艾莱依集团有限公司	浙江佰意智造服饰有限公司	新乡市紫琴服装有限公司
安徽红爱实业股份有限公司	浙江蓝装职业服饰有限公司	信阳晟和服装有限公司
广州菲特时尚服饰有限公司	浙江美伊服饰公司	河南三源制衣有限公司
湖南派意特服饰有限公司	迈豪登旅行装备股份有限公司	洛阳浩洋服饰有限公司
苏州市拉波尼服饰有限公司	海宁仙滢时装有限公司	濮阳黑蚂蚁服饰公司
江苏阳光集团有限公司	浙江得盛实业股份有限公司	河南若男佳人服饰有限公司
圣华盾防护科技股份有限公司	嘉兴商通供应链有限公司	驻马店金慧针织服装有限公司
山东傲饰服饰有限公司	平湖市极地户外服饰有限公司	潢川县圣宇服饰科技有限公司
山东溪宝服饰有限公司	重庆立泰服饰集团有限公司	河南银弘服饰有限公司
青岛环球服装股份有限公司		郑州市艾菲蒂服饰有限公司
		郑州鑫源服饰有限公司
		延边帕西菲克服饰有限公司
		南京船之宝孕童用品有限公司
		烟台明远家纺有限公司
		济宁七七服饰有限公司
		汶上好兄弟制衣有限公司
		济宁市柏拉图进出口有限公司
		四川伟虎着装服饰有限公司
		成都圣雨兰制衣有限公司
		四川省金笛服饰有限公司

注：浅紫色底色表示为上市公司或相关企业。

资料来源：中国服装协会

在直接生产防护服、口罩企业之外，我们梳理了目前纺织服装上市公司中口罩、防护服产品的上游生产企业如欣龙控股、延江股份等，以及有相关产品、但尚未实质性介入生产的企业，如诺邦股份、华茂股份等。更新如下：

表 2：近期纺织服装上市公司复工情况及生产疫情防护用品汇总

代码	公司	复工情况	生产情况	2019Q1-Q3 收入（亿元）	2019Q1-Q3 归母净利润（亿元）
口罩、防护服产品的上游企业					
000955.SZ	欣龙控股	春节无休，海南和湖南基地已于2月中旬全面复工，湖北基地也已大部分复工	生产水刺、纺等无纺布材料，是下游生产口罩、医用防护服企业的原料提供商，这部分无纺布材料收入占公司收入 50%以上。春节期间公司加班生产的原材料可用于生产近亿只口罩、300 多套防护服，目前 24 小时运转生产保障口罩、防护服供应	5.98	(0.11)
300658.SZ	延江股份	2 月 10 日正式复工	产品为 PE 打孔膜、打孔无纺布，旗下子公司可生产熔喷、水刺无纺布，为可能用于生产口罩的材料；目前公司正式供应可用于民用口罩的熔喷无纺布，并将继续调整测试医用口罩熔喷无纺布产品	7.69	0.64
产品相关、但暂未有实质介入的企业					
603238.SH	诺邦股份	2 月 10 日正式复工	不生产口罩及防护服，公司生产的水刺非织造材料不是医用防护口罩的主要原料，可用于日常防尘等口罩的生产。目前未向口罩生产商提供用于医用防护口罩生产；子公司有生产含 75%酒精消毒湿巾，占比很小	7.96	0.68
000850.SZ	华茂股份	2 月 10 日复工	生产的无纺布可用作 N95 口罩内层；目前暂未向医疗防护和口罩生产企业供货	20.96	2.77
600156.SH	华升股份	-	控股股东华升集团拟生产口罩和防护服(年产 1 亿只以上医用口罩、18 万套防护服）；控股子公司湖南华升工贸有限公司计划新增并转化部分产能生产医用口罩、防护服产品，生产的产品不以盈利为目的，不会对公司的生产经营产生较大影响。截至目前医用口罩尚未投入正式生产，相关生产许可手续正在办理中	7.46	(0.26)
002293.SZ	罗莱生活	-	计划生产医疗防护相关产品，特增加以下经营范围：医用口罩生产；医护人员防护用品生产（Ⅱ类医疗器械）；医用口罩零售；医用口罩批发；日用口罩（非医用）生产；日用口罩（非医用）销售；消毒剂销售；第二类医疗器械批发；第二类医疗器械零售	33.95	3.58

资料来源：资料来源：公司公告、互动易、光大证券研究所

➢ **新冠肺炎疫情在全球扩散，关注相关国家和我国出口订单影响**

根据新浪新闻，截至 3 月 2 日境外累计确诊 8896 例，其中疫情较为严重的国家主要有韩国（累计确诊 4212 例）、意大利（1709 例）、伊朗（978 例）、日本（967 例），其中以意大利和日本与我国纺织服装产业关联度较高。

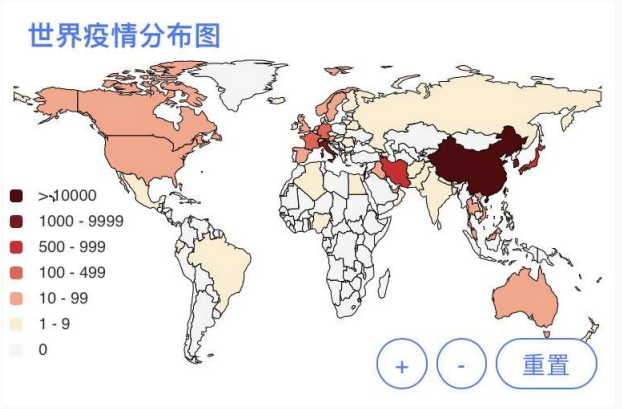
1）**疫情较为严重的意大利：**意大利在高端皮具制品和服装的设计、生产、品牌运营上拥有强大的全球影响力，其服装和皮具进出口规模在全球都为前列、且为贸易顺差国，其中出口主要以高端服装和皮具制品为主，进口则偏向于低端产品。

中意在纺织服装方面的贸易来看，两国贸易依存度较高，如 2018 意大利出口的皮具和纺织品占我国进口的 25%、20%左右（2010 年皮具占比曾达 46%），而意大利自我国进口的皮具和纺织品占我国出口的 25%、10%左右。因此，一方面意大利疫情若加重可能影响当地消费、从而影响到我国

的服装和皮具出口订单；另一方面意大利当地的皮具和服装生产可能受到疫情阻碍、从而影响我国相关产品的进口。疫情对生产端的影响需考虑企业的产能分布，意大利企业特点是中小企业居多、设计优势突出，而部分顶级或者一线奢侈品牌产能已自本土延伸至东欧地区，如爱马仕 80%的产能位于法国、意大利本土的工厂 2 月末也仍在运营，目前来看疫情对其影响有限。如未来疫情影响加大，可能对我国高端消费的供货造成影响。

2）**疫情严重程度次之的日本、德国、法国：**疫情扩散可能影响海外对我国纺织品和服装出口的需求，如日本 2018 年自我国进口服装金额占我国服装出口的 11%左右，德国和法国合计占比 7%左右。未来若我国纺织服装出口的主要需求国家疫情出现蔓延、影响到当地经济和民生，将影响我国的纺织服装出口订单。

图 1：世界疫情分布图（截至 3 月 2 日 15 点）



资料来源：新浪新闻

图 2：部分疫情严重国家病例数（截至 3 月 2 日 15 点）

境外病例 累计确诊:8896 累计死亡:140 累计治愈:532

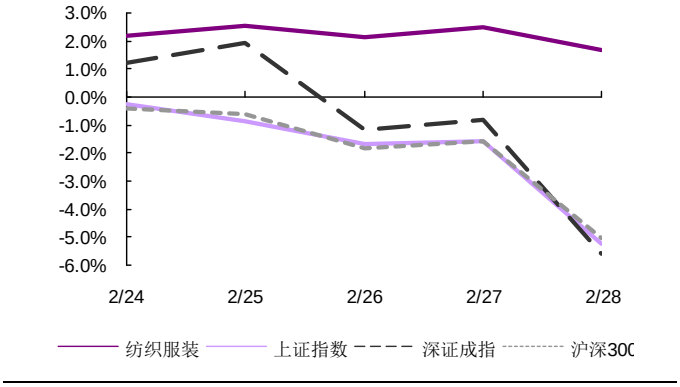
国家	新增确诊	确诊	死亡	治愈	详情
韩国	476	4212	26	31	更多
意大利	581	1709	41	83	更多
伊朗	0	978	54	175	更多
日本	6	967	12	43	更多
德国	13	130		14	
法国	30	130	2	12	

资料来源：新浪新闻

上周行情回顾

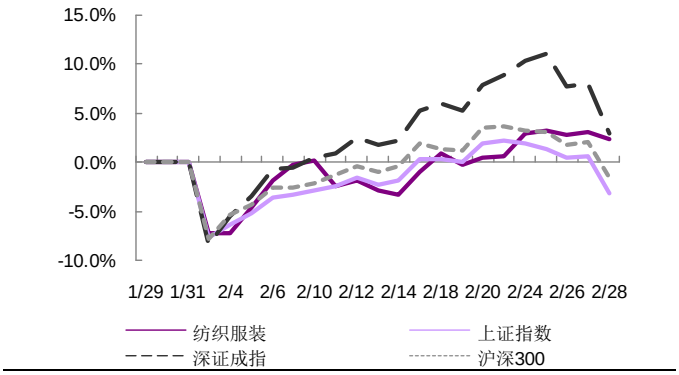
上周（2020 年 2 月 23 日~2 月 28 日）上证综指、深证成指、沪深 300 涨跌幅分别为-5.24%、-5.57%、-5.04%，纺织服装板块涨 1.66%，其中纺织板块涨 3.80%、服装板块涨 0.51%。个股方面，搜于特、欣龙控股、嘉麟杰、延江股份、江南高纤等涨幅居前，主要为疫情相关概念股，旷达科技、跨境通、星期六、维科技术、天创时尚等跌幅居前，主要为小市值转型类公司，直播网红概念股有所回调。

图 3：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 4：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 3：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	-5.24	-3.23
深证成份指数成份	-5.58	2.80
沪深 300	-5.05	-1.59
纺织服装	1.66	2.32
纺织	3.80	6.03
服装	0.51	0.36

资料来源：Wind

表 4：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）
002503.SZ	搜于特	3.20	37.93	152,601
000955.SZ	欣龙控股	11.32	29.67	66,249
002486.SZ	嘉麟杰	4.41	24.93	58,029
300658.SZ	延江股份	26.41	24.69	8,022
600527.SH	江南高纤	3.32	23.88	98,078

资料来源：Wind

表 5：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）
002516.SZ	旷达科技	3.33	-17.78	57,735
002640.SZ	跨境通	5.62	-15.87	29,516
002291.SZ	星期六	22.65	-13.88	15,185
600152.SH	维科技术	6.95	-13.56	10,233
603608.SH	天创时尚	9.43	-13.49	7,771

资料来源：Wind

行业新闻动态

- 产品价高阻碍规模增长 Lululemon 也面临扩张压力（服装新闻网 2020/2/25）

这家总部位于加拿大温哥华的公司在竞争激烈的运动服领域取得了不错的市场份额，与耐克、阿迪达斯和陷入困境的安德玛(Under Armour)等知名品牌竞争中不落下风，甚至在口碑上还略有优势。

目前，Lululemon(需求面积:200-350 平方米、已进驻 24 家购物中心)(LULU.US)品牌已经正成为质量的代名词，因为它的夹克、裤子、衬衫、鞋子和短裤都是用先进的专利材料所制，轻便易穿，还能吸汗。这些产品不仅质量高，而且让 Lululemon 能够使客户愿意支付的高昂的溢价。此外，Lululemon 正计划在其 65%的门店新增健身区域，在店内实现瑜伽课等健身课的附加价值形势。

这样的高消费客户数量只可能继续增长。当下的趋势是，越来越多的人参加体育锻炼，在国内，尤其是瑜伽已经迅速琉流行起来。Lululemon 提供的休闲风格的服装既可以在健身房穿，也可以在户外穿，而且该公司驾驭“运动休闲”潮流的能力不凡，有足够的理由相信该品牌能很好地向前发展。

从过去 5 年提供的收入和净收入数据可以看出，迄今为止它的发展脚步一直十分扎实。

本财政年度每一季度的报告显示，这样的趋势也并没有减弱。

Lululemon 的盈利能力是毋庸置疑的，特别是其营业利润率(过去 12 个月)为 21.45%。虽然股东没有收到股息，但 37.05%的股本回报率(跟踪 12 个月)表明，他们已经从 Lululemon 的股票中获益。展望未来，随着 Lululemon 在中国市场的口碑已经建立，公司股东很可能会继续受益。

Lululemon 当下的战略目标是到 2023 年实现男装和数字业务销售额翻一番，国际业务销售额翻两番。从数据的角度，预计公司未来五年的每股收益预计将增长 21.18%，这间接指导了公司以上的战略的可行性。

在财务上，Lululemon 可以勇敢地面对未来。5.6393 亿美元的长期债务被 16.5 亿美元的净值抵消，5.7477 亿美元的流动负债被 14.5 亿美元的流动资产、5.8615 亿美元的现金和 3574 万美元的应收账款抵消。该公司正处于有利的地位，可能在某个时候支付股息，或参与股票回购——这种可能性极大。

然而，尽管如此，单就公司的股价而言，估值似乎有些高了。以每一项指标衡量，其估值都超过了服装制造业的这一细分行业和标准普尔 500 指数(S&P 500)。

以 Lululemon 而言，市场上没有第二家以健身运动服饰为核心的运动品牌可以当作比较，而健身运动服饰这一领域是否能被标准普尔准确覆盖也要打一个问号。

但即使不论估值，Lululemon 的前景依然存在着不能忽视的障碍。

首先便是其高端产品的高价格阻碍了它的规模增长，这意味着只有高收入客户才能使用其产品，将低收入客户拒之门外。而耐克和阿迪达斯等竞争对手便可以留住这些客户，从一个方面阻碍了公司市场份额的增长。但这样的价格又如同双刃剑一般，确认了其核心客户的高净值属性，并确保了一定的稳定性。

极其有趣的一点是，该品牌为了扩张而降价的可能性很低，更大的可能是拓展子线品牌以满足中低端客户的需求，或是干脆摒弃其他市场专注于服务高端健身市场也不失为良策。

同时，耐克和阿迪达斯等竞争对手也保留两个关键优势，它们比 Lululemon 最早进入中国和在市场上有有更大的品牌认知度。

要想克服这两个优势,相信市场很快便能测试出 Lululemon 的战略意图，特别是这在两家公司有着更大的资本优势局面下，相信对 Lululemon 来说不会是一场简单的战役。

如上所述，到目前为止，Lululemon 在服装市场的份额确实值得赞扬，但它是否能像其知名度更高的竞争对手那样在市场上占有一席之地仍有待观察，并对其预期的增长提出一定质疑是理性的。

- **H&M 称：疫情尚未对服装供应链造成严重影响，中国大陆门店正逐渐恢复营业（华丽志 2020/2/27）**

2 月 27 日，瑞典快时尚巨头 H&M 表示，新冠病毒疫情之下，H&M 的服装供应链尚未出现严重的供应延迟情况。

H&M 一位发言人表示：“目前我们没有看到疫情造成了供应链方面任何较大的延误。”

H&M 在全球范围内拥有广泛的服装供应网络（H&M 本身不生产衣服，而是从供应商处采购），因此拥有很好的灵活性，能够根据供应情况灵活调整采购。不过，H&M 的亚洲服装供应商们却有可能受到疫情一定影响，因为它们大部分依赖于中国的面料、纱线和制革厂提供服装加工所必需的原材料。

本周一，爱尔兰快时尚零售商 Primark 的母公司英联食品（Associated British Foods）就曾发出警告称，在当前疫情环境下，若中国服装供应商出现供应延迟情况，Primark 的部分产品线在 2019/2020 财年将面临供应短缺风险。

H&M 在中国大陆共有 518 家门店，受疫情影响曾暂时关闭大约三分之一的门店。随着复工的开始，H&M 在中国大陆的门店目前已经逐步恢复营业，截至本周四，H&M 有 135 家门店处于暂时关闭状态。

本周三，法国奢侈品牌爱马仕（Hermès）也表示在中国的营业活动已陆续恢复正常。由于新冠病毒疫情爆发，爱马仕曾一度被迫关闭在中国的 11 家门店，截至本周三已经有 7 家恢复营业。爱马仕首席执行官 Axel Dumas 表示，尽管部分门店已经开业，但中国市场门店客流量仍受疫情影响，且目前这种恐慌正蔓延到亚洲以外地区。

- **爱马仕表示：中国门店逐步恢复营业，意大利工厂仍照常运行（华丽志 2020/2/28）**

本周三，法国奢侈品牌爱马仕（Hermès）表示在中国的营业活动已陆续恢复正常。由于新冠病毒疫情爆发，爱马仕曾一度被迫关闭在中国地区的 11 家门店，目前其中 7 家已经恢复营业。

爱马仕首席执行官 Axel Dumas 表示，尽管部分门店已经开业，但中国市场门店客流量仍受疫情影响，且目前这种恐慌正蔓延到亚洲以外地区。

爱马仕等奢侈品牌正面临着疫情爆发带来的销售困境，一方面他们不得不临时关闭在全球第二大经济体中国的门店，并搁置相关广告宣传活动；另一方面，出国旅游的中国游客数量大幅减少，海外门店的销售也受到影响。

Dumas 告诉路透社记者：“十天前，我们门店还是紧闭的状态，但现在已经重新开业。我们看到中国的经济有可能逐渐恢复正常。”不过他表示，目前评估疫情带来的影响依然为时尚早。

目前，意大利是欧洲冠状病毒感染病例最多的国家，不过爱马仕在意大利的工厂目前并没有关闭。Dumas 表示，爱马仕 80%的产能位于法国，因此公司的供应链并未受到严重影响。

为抗击新冠病毒肺炎疫情，国内外多家服装、美妆和奢侈品品牌集团，以及时尚零售企业都积极采取行动捐款捐物，爱马仕也通过中国的宋庆龄基金会设立了爱马仕白衣天使守护计划，并向该基金会捐赠人民币 500 万元。

爱马仕在 2 月 26 日公布了截止到 12 月 31 日的 2019 财年的关键财务数据，具体信息如下：

- 销售额达到 68.83 亿欧元，同比增长 15%，以不变汇率计算增长 12%；其中，第四季度销售额为 18.71 亿欧元，同比增长 13%，增速有所放缓
- 营业利润 24.4 亿欧元，同比增长 13%
- 净利润 15.28 亿欧元，同比增长 9%

爱马仕 2019 财年在各个市场均实现了增长，具体表现如下：

- 日本以外的亚洲市场销售额同比增长 18%。虽然香港的混乱局面对销售造成了一定影响，但是大中华区的整体表现依然非常出色。在 10 月于马来西亚和新加坡推出的官网电商也对销售起到了推动作用。
- 日本市场销售额同比增长 8%，6 月在日本推出的官网电商 hermes.jp 表现良好
- 美洲市场销售同比增长 12%
- 法国以外的欧洲市场销售额同比增长 8%，英国和意大利表现尤为出色（虽然法国市场受到了抗议活动的影响，但是销售额依然增长了 8%）

爱马仕 2019 财年各个部门的表现如下：

1) 皮具和马具的销售额同比增长 11%
2) 成衣与配饰部门的销售额同比增长 17%，鞋类的销售表现尤为出色
3) 丝绸与面料的销售额同比增长 7.5%
4) 香水的销售额同比增长 4%

5) 手表部门的销售额同比增长 12%，女士手表新品系列 Galop d’Hermès 反响良好

6) 其他部门的销售额同比增 20%

- **L Brands 最新年报：拆分维密导致经营利润下滑，但上季度销售额超分析师预期（华丽志 2020/2/29）**

2 月 26 日，美国时尚集团 L Brands Inc. 公布了 2019 财年第四季度与全年关键财务数据。由于第四季度集团正在筹备出售旗下著名内衣品牌维多利亚的秘密（Victoria’s Secret，以下简称“维密”）的相关事宜，集团资产减值 7.25 亿美元，营业利润从去年的 7.99 亿美元下滑至 8170 万美元，但净销售额达到了 47.07 亿美元，高于分析师预期的 46.9 亿美元。

2020 年第四季度，维密销售额为 22.76 亿美元，去年同期为 25.32 亿美元，可比门店销售额同比下滑 10%，跌幅大于分析师预期的 8.89%。这已经是维密销售额连续三年下滑。在激进股东的推动下，且考虑了其他多重因素，L Brands 已决定将维密拆分出售。

2 月 21 日，《华丽志》报道了 L Brands 以 5.25 亿美元的价格将维密 55% 的控制性股权出售给私募基金 Sycamore Partners 的消息。拆分维密的交易完成后，集团将专注于旗下沐浴品牌 Bath & Body Works 的发展。该交易预计将于 2020 年第二季度完成。

今年 1 月，《华丽志》报道了 L Brands 首席执行官，82 岁高龄的 Leslie Wexner 即将辞职的消息。此次交易完成后，Leslie Wexner 将成为 L Brands 的名誉董事长。

虽然辞去职位，但 Leslie Wexner 依旧是 L Brands 的董事会成员，他与妻子也是集团最大的股东，拥有 L Brands 17% 的股份。

一位 L Brands 的高管曾表示，Leslie Wexner 与他的左右手 Ed Razek 掌控集团数十年，导致集团很难进行大型的改革。他们对集团发展的一切决策都非常固执，也不想有任何的改变。

对此，在 2 月 27 日发给客户的报告中，投资银行 Jefferies 的分析师们也阐明了自己的担忧。他们认为，即便 Leslie Wexner 辞去首席执行官职位，但他依旧身处董事会，且拥有极大的话语权。L Brands 可能依然不会摆脱他的掌控。

截止到 2020 年 2 月 1 日的 2019 财年第四季度，L Brands 的关键财务数据如下：

- 净销售额 47.07 亿美元，高于分析师预期的 46.9 亿美元，去年同期为 48.52 亿美元
- 经营利润 8170 万美元，去年同期为 7.99 亿美元
- 净亏损 1.92 亿美元，去年同期盈利为 5.4 亿美元；摊薄后，每股亏损 0.7 美元，去年同期收益为 1.94 美元每股，主要由减记维密资产导致

- 调整后，净利润为 5.24 亿美元，每股收益为 1.88 美元，高于分析师预期的每股收益 1.86 美元；去年同期净利润为 5.95 亿美元，每股收益为 2.14 美元
- 可比门店销售额同比下滑 2%

按品牌：

1）维密销售额为 22.76 亿美元，去年同期为 25.32 亿美元，可比门店销售额同比下滑 10%，跌幅大于分析师预期的 8.89%

2）Bath & Body Works 销售额 21.45 亿美元，去年同期为 19.51 亿美元，可比门店销售额同比增长 5%

截止到 2020 年 2 月 1 日的 2019 财年，L Brands 的关键财务数据如下：

- 净销售额 129.1 亿美元，去年同期为 132.4 亿美元
- 经营利润 2.58 亿美元，去年同期为 12.37 亿美元
- 净亏损 3.66 万美元，去年同期净利润为 6.44 亿美元；摊薄后，每股亏损为 1.33 美元，去年同期每股收益为 2.31 美元
- 调整后，净利润为 6.37 亿美元，每股收益为 2.29 美元；去年同期净利润为 7.87 亿美元，每股收益为 2.82 美元
- 可比门店销售额同比下滑 1%

按品牌：

1）维密销售额为 68.05 亿美元，去年同期为 73.75 亿美元，可比门店销售额同比下滑 9%

2）Bath & Body Works 销售额为 51.71 亿美元，去年同期为 46.31 亿美元，可比门店销售额同比增长 5%

2020 财年第一季度财务预期：每股亏损 0.05 美元，少于分析师预期的每股盈利 0.1 美元。

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
002569.SZ	*ST 步森	2 月 24 日	出售资产	拟 2000 万元出售北京麦考利 10%股权；
603839.SH	安正时尚	2 月 24 日	减持	董事郑安坤计划 6 个月内减持不超总股本 0.9955%；董秘谭才年及副总经理赵颖计划 6 个月内分别减持 0.05%、0.05%股份；
002776.SZ	柏堡龙	2 月 27 日	业绩快报	快报 19 年营收降 9%、净利降 23%；
002832.SZ	比音勒芬	2 月 26 日	业绩快报	快报 19 年营收增 24%、净利增 40%；
002083.SZ	孚日股份	2 月 26 日	业绩快报	快报 19 年营收降 2%、净利增 27%；
002763.SZ	汇洁股份	2 月 27 日	业绩快报	快报 19 年营收增 10%、净利增 9%；
002762.SZ	金发拉比	2 月 29 日	业绩快报	快报 19 年营收降 3%、净利增 19%。

300577.SZ	开润股份	2 月 29 日	业绩快报	快报 19 年营收增 32%、净利增 30%;
603157.SH	拉夏贝尔	2 月 26 日	政府补助	获得政府补助 1970 万元;
002612.SZ	朗姿股份	2 月 28 日	业绩快报	快报 19 年营收增 13%、净利降 68%;
002394.SZ	联发股份	2 月 26 日	业绩快报	快报 19 年营收降 6%、净利降 6%;
002293.SZ	罗莱生活	2 月 28 日	业绩快报	快报 19 年营收增 1%、净利增 1%;
002397.SZ	梦洁股份	2 月 28 日	业绩快报	快报 19 年营收增 13%、净利增 7%;
002029.SZ	七匹狼	2 月 28 日	业绩快报	快报 19 年营收增 3%、净利降 0.18%; 拟计提 2019 年资产价值损失 3.43 亿元;
300132.SZ	青松股份	2 月 29 日	业绩快报	快报 19 年营收增 105%、净利增 13%;
002780.SZ	三夫户外	2 月 24 日	定增	筹划非公开发行股票;
		2 月 29 日	受让资产	拟以 0 元受让研发纳米环保技术的科技企业得清纳米 65%的股权;
2313.HK	申洲国际	2 月 28 日	疫情潜在影响	公司在湖北及温州等疫情严重区域未设立工厂，中国工厂于 2020 年 2 月 10 日复工，截至 2 月 28 日实际产能达到原正常产能的 95%，中国工厂重新启动员工招聘。另外公司原材料供应大致维持稳定;
002563.SZ	森马服饰	2 月 29 日	业绩快报	快报 19 年营收增 23%、净利降 9%; 拟计提资产减值损失 6.61 亿元，综合影响将增加公司 2019 年度合并报表利润总额 137.80 万元，增加归属于母公司的净利润 103.35 万元;
300005.SZ	探路者	2 月 28 日	业绩快报	快报 19 年营收降 24%、净利增 161%;
002291.SZ	星期六	2 月 29 日	业绩快报	快报 19 年营收增 48%、净利增 1871%;
300658.SZ	延江股份	2 月 29 日	业绩快报	快报 19 年营收增 35%、净利增 65%;
300740.SZ	御家汇	2 月 29 日	业绩快报	快报 19 年营收增 8%、净利降 80%;

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
*ST 中绒	股东大会召开	3 月 4 日	14:00	宁夏市
探路者	股东大会召开	3 月 6 日	14:30	北京市
搜于特	股东大会召开	3 月 6 日	15:00	东莞市
*ST 天首	股东大会召开	3 月 9 日	14:50	北京市
美邦服饰	股东大会召开	3 月 10 日	9:30	上海市
*ST 步森	股东大会召开	3 月 10 日	13:00	杭州市
三房巷	年报披露	3 月 10 日		
开润股份	年报披露	3 月 11 日		
华升股份	年报披露	3 月 11 日		
健盛集团	年报披露	3 月 11 日		
比音勒芬	股东大会召开	3 月 12 日	14:30	广州市

万里马	股东大会召开	3 月 12 日	15:00	广州市
鲁泰 A	年报披露	3 月 13 日		
罗莱生活	股东大会召开	3 月 13 日	15:00	上海市
康隆达	限售股上市	3 月 13 日		
歌力思	股东大会召开	3 月 13 日	14:30	深圳市
丸美股份	股东大会召开	3 月 13 日	14:30	广州市
深纺织 A	年报披露	3 月 14 日		
振静股份	股东大会召开	3 月 19 日	15:00	成都市
拉夏贝尔	股东大会召开	3 月 23 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	解禁日期	数量（万股）	占总股本比例(%)	备注
603665.SH	康隆达	2020/3/13	6273	37.27%	首发原股东限售股份
002291.SZ	星期六	2020/4/27	13708	54.02%	定向增发机构配售股份
688363.SH	华熙生物	2020/5/6	241	9.51%	首发一般股份,首发机构配售股份
002397.SZ	梦洁股份	2020/5/28	1600	63.42%	股权激励限售股份
002875.SZ	安奈儿	2020/6/1	9112	27.19%	首发原股东限售股份
603196.SH	日播时尚	2020/6/1	17460	27.25%	首发原股东限售股份
300658.SZ	延江股份	2020/6/2	10800	27.69%	首发原股东限售股份
002293.SZ	罗莱生活	2020/6/8	102	93.66%	股权激励限售股份
603983.SH	丸美股份	2020/7/27	3600	10.22%	首发原股东限售股份
603557.SH	起步股份	2020/8/18	25108	46.16%	首发原股东限售股份
002612.SZ	朗姿股份	2020/8/20	1977	51.47%	定向增发机构配售股份
603558.SH	健盛集团	2020/8/31	3212	92.29%	定向增发机构配售股份
600152.SH	维科技术	2020/9/7	10700	71.34%	定向增发机构配售股份
603055.SH	台华新材	2020/9/21	62555	18.40%	首发原股东限售股份
603157.SH	拉夏贝尔	2020/9/25	18708	26.62%	首发原股东限售股份
300792.SZ	壹网壹创	2020/9/28	2036	25.00%	首发原股东限售股份
688363.SH	华熙生物	2020/11/6	4527	9.51%	首发原股东限售股份
002127.SZ	南极电商	2020/11/9	798	77.24%	定向增发机构配售股份
600527.SH	江南高纤	2020/11/10	24000	83.37%	定向增发机构配售股份
603605.SH	珀莱雅	2020/11/16	13791	31.03%	首发原股东限售股份
603365.SH	水星家纺	2020/11/20	17809	33.22%	首发原股东限售股份
600295.SH	鄂尔多斯	2020/11/30	4054	42.86%	定向增发机构配售股份
600448.SH	华纺股份	2020/11/30	1015	98.07%	定向增发机构配售股份
603477.SH	振静股份	2020/12/18	12650	47.29%	首发原股东限售股份
002780.SZ	三夫户外	2020/12/21	267	71.95%	定向增发机构配售股份
002291.SZ	星期六	2021/1/7	7967	54.02%	定向增发机构配售股份
002293.SZ	罗莱生活	2021/2/8	4320	93.66%	定向增发机构配售股份
300740.SZ	御家汇	2021/2/8	18447	48.54%	首发原股东限售股份
603214.SH	爱婴室	2021/3/30	4480	54.09%	首发原股东限售股份
603587.SH	地素时尚	2021/6/22	5810	23.69%	首发原股东限售股份
688363.SH	华熙生物	2021/11/8	149	9.51%	首发战略配售股份
600987.SH	航民股份	2021/12/20	7821	85.23%	定向增发机构配售股份
603587.SH	地素时尚	2021/12/21	24790	23.69%	首发原股东限售股份
600626.SH	申达股份	2021/12/28	4413	94.82%	定向增发机构配售股份
000779.SZ	甘咨询	2022/1/17	19389	46.18%	定向增发机构配售股份
600295.SH	鄂尔多斯	2022/4/11	32838	42.86%	定向增发机构配售股份
002291.SZ	星期六	2022/4/25	12281	54.02%	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 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	0.20
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
ST 摩登	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	0.18
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	0.50
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	0.08
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	0.35

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	0.86
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	0.64

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	0.36
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
ST 摩登	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	0.69
奥康国际	19.73	-9.56	1.06	-38.48	0.26
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	0.83
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	0.72
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	0.14
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	0.43
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	0.55
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	0.69
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	1.19
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	0.25
丸美股份	12.12	14.77	3.59	52.26	0.90

资料来源：Wind、光大证券研究所

重点上市公司 2019 年报/业绩快报

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	30.15	13.27	0.67	-68.23	0.15

美邦服饰	-	-	-10~-5	-2578~-1339	
森马服饰	193.59	23.15	15.46	-8.72	0.57
搜于特	129.65	-29.99	3.17	-14.12	0.10
海澜之家	-	-	-	-	-
报喜鸟	-	-	2.13~2.38	310~360	-
七匹狼	36.22	3.00	3.47	0.18	0.46
ST 摩登	13.41	-14.18	-12.86	-3389.08	-1.81
九牧王	-	-	-	-	-
富安娜	-	-	-	-	-
梦洁股份	26.18	13.41	0.90	6.69	0.12
罗莱生活	48.61	1.01	5.41	1.22	0.65
探路者	15.06	-24.41	1.10	160.55	0.12
鲁泰 A	-	-	9~10.50	11~29	-
奥康国际	-	-	0.19~0.27	-86~-80	-
华孚时尚	-	-	-	-	-
贵人鸟	-	-	-9.15~-7.65	-33~-12	-
华斯股份	4.77	-4.83	0.17	3.08	0.05
希努尔	-	-	-	-	-
歌力思	-	-	-	-	-
哈森股份	-	-	0.08~0.15	113~124	-
新野纺织	56.56	-6.66	2.91	-24.73	0.36
兴业科技	-	-	-	-	-
际华集团	-	-	0.61~0.91	190~233	
航民股份	-	-	-	-	-
联发股份	39.13	-6.13	3.68	-5.66	1.09
百隆东方	-	-	-	-	-
星期六	22.74	48.48	1.76	1871.45	0.24
南极电商	-	-	-	-	-
多喜爱	747.14	13.76	8.23	0.40	2.37
锦泓集团	-	-	0.95~1.23	-65~-55	-
太平鸟	-	-	5.50	-4	-
跨境通	-	-	-14.30~-11.30	-331~-282	-
健盛集团	-	-	-	-	-
日播时尚	-	-	0.05~0.12	-87~-67	
安奈儿	13.27	9.43	0.42	-49.08	0.32
红豆股份	-	-	-	-	-
起步股份	-	-	-	-	-

安正时尚	-	-	-	-	-
水星家纺	-	-	-	-	-
地素时尚	-	-	-	-	-
比音勒芬	18.26	23.70	4.09	40.04	1.33
开润股份	26.97	31.68	2.26	30.08	1.04
上海家化	75.97	6.43	5.57	3.09	0.83
珀莱雅	-	-	-	-	-
御家汇	24.16	7.60	0.26	-79.97	0.06
拉芳家化	-	-	-	-	-
丸美股份	-	-	-	-	-

资料来源：Wind、光大证券研究所

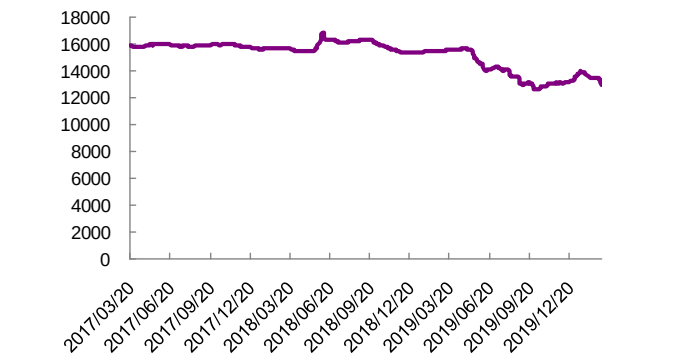
行业数据跟踪

表 6：原料行情

原料名称	价格	周涨跌幅(%)	价格日期
328 级棉现货	12887 元/吨	-4.30	2020-03-02
美棉 CotlookA	71.40 美分/磅	-8.52	2020-02-28
粘胶短纤	9600 元/吨	持平	2020-02-28
涤纶短纤	6483.33 元/吨	-0.87	2020-02-28
长绒棉	21300 元/吨	持平	2020-02-25
内外棉价差	-1118 元/吨	-0.97	2020-02-28

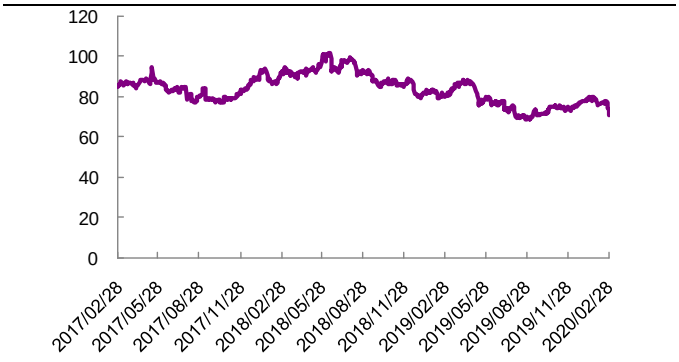
资料来源：Wind

图 5：328 级棉现价走势图（元/吨）



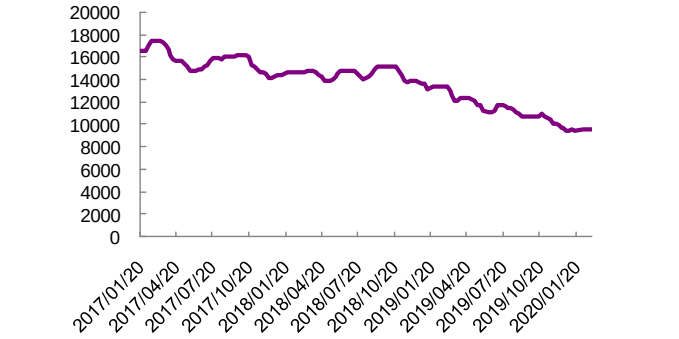
资料来源：Wind

图 6：CotlookA 指数（美分/磅）



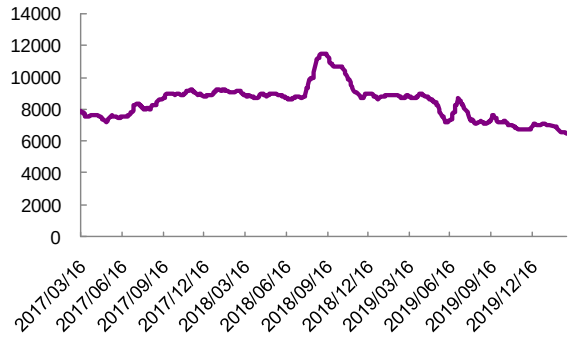
资料来源：Wind

图 7：粘胶短纤价格走势图（元/吨）



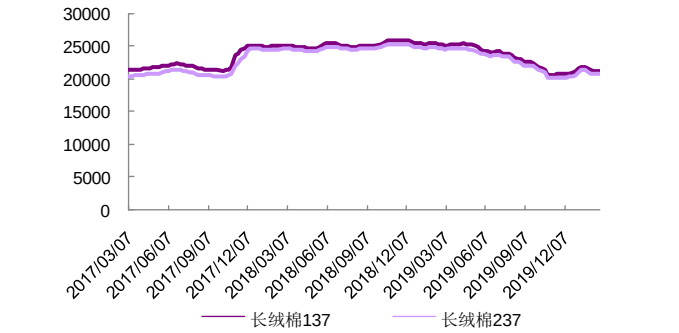
资料来源：Wind

图 8：涤纶短纤价格走势图（元/吨）



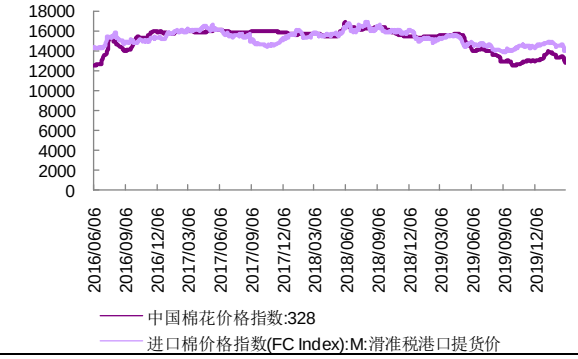
资料来源：Wind

图 9：长绒棉价格走势图（元/吨）



资料来源：Wind

图 10：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	5.05	6,047	0.63	0.71	0.79	7	6	6	-7.17%
3998.HK	波司登	2.27	24,491	0.09	0.11	0.15	21	18	14	-13.03%
2678.HK	天虹纺织	8.21	7,512	1.27	1.05	1.25	6	7	6	-5.31%
2313.HK	申洲国际	95.75	143,934	3.02	3.47	4.13	28	25	21	-7.93%
2331.HK	李宁	20.50	50,318	0.29	0.57	0.69	62	33	27	-11.26%
3818.HK	中国动向	0.78	4,591	0.05	0.09	0.10	13	8	7	-4.88%
2020.HK	安踏体育	62.65	169,277	1.52	2.03	2.68	36	28	21	-10.37%
1368.HK	特步国际	3.14	7,889	0.26	0.28	0.35	11	10	8	-8.72%
3306.HK	江南布衣	8.40	4,358	0.79	0.99	1.11	9	8	7	-3.56%
2298.HK	都市丽人	1.01	2,272	0.17	-0.44	0.09	5	(2)	10	-12.93%
0210.HK	达芙妮国际	0.12	196	-0.53	-	-	(0)	-	-	-1.65%
1086.HK	好孩子国际	1.33	2,218	0.09	0.11	0.15	14	11	8	-10.74%
0999.HK	I.T	1.55	1,853	0.32	-	-	4	-	-	-11.93%
0709.HK	佐丹奴国际	1.83	2,889	0.27	-	-	6	-	-	-5.67%
1382.HK	互太纺织	4.87	7,034	0.51	0.53	0.57	8	8	8	5.64%

资料来源：wind 一致预期　注：股价更新至 2020 年 2 月 28 日

注：本表中 EPS 根据最新汇率（2020 年 2 月 28 日 1 港元=0.8987 人民币）转换所得。

风险提示

疫情影响或持续时间超预期、致终端消费疲软、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；全球疫情继续扩大影响海外需求，从而间接影响我国纺织服装出口订单；部分新股、前期定向增发的公司存在解禁压力。

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版权所有。保留一切权利。

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