纺织服装周观点

关注高成长龙头及低估值优质蓝筹

增持(维持)

2017 年 07 月 31 日

证券分析师 马莉
执业证书编号：S0600517050002
021-60199793
mal@dwzq.com.cn

证券分析师 陈腾曦
执业证书编号：S0600517070001
021-60199793
chentx@dwzq.com.cn

证券分析师 林骥川
执业证书编号：S0600517050003
021-60199793
linjch@dwzq.com.cn

投资要点

- **马莉看行业：**本周（1）继续维持上周对纺服行业两只高成长、低 PEG 标的南极电商及跨境通的重点推荐，并提示关注开润股份；（2）在上周基础上，由于各地环保督查持续趋严的情况下我们再次推荐印染行业龙头航民股份；（3）我们同时提示在行业整体关注度较低的情况下出现的低估值优质蓝筹标的，如鲁泰 B、联发股份、森马服饰、富安娜、海澜之家。

- **继续重点推荐高成长低 PEG 的纺服行业成长龙头：南极电商、跨境通：**（1）南极电商：公司通过不断在品类以及品牌上的扩张，持续在阿里、京东等大平台上扩大自己的产品销售品类，同时公司继续通过各类新兴引流方式持续保持流量的提升。二季度各月南极人品牌在阿里平台销售均获得超预期的翻番增长。

  （2）跨境通：公司从去年 8 月开始流程上体系化、数据化的精细化管理，目前已初见成效。公司服装站通过对免费流量的挖掘流量在 Q2 明显回升；电子站流量稳定前海帕拓逊继续保持超过 100%的增长。公司库存从买断模式逐步向代销模式转变，对现金流也能提供正面帮助。

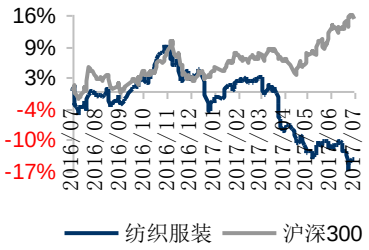
  （3）开润股份：半年报业绩 2B、2C 业务双双高增长，2017 年公司一方面将继续保证 B2B 业务与包括迪卡侬在内的各大客户的紧密合作保证增长，一方面将针对润米 90 分品牌加强品类扩张及全渠道建设。

- **航民股份有望持续受益环保政策收紧：**航民股份作为布局印染全产业链的龙头，受益于环保政策趋严下印染行业产能收缩及染费价格上涨有望持续获益。航民由于生产技术以及成本控制上的优势在 16 年毛利率持续创下新高，17 年 Q1 虽然由于煤成本上升导致业绩稍有下滑，但是随着公司技术上的优势，以及行业调控的持续，其业绩有望继续平稳上升。

- **在行业整体关注度较低的情况下出现的低估值优质蓝筹标的，如鲁泰 B、联发股份、森马服饰、富安娜、海澜之家：**在纺服行业基本面整体不景气、行业关注度相对较低的情况下，行业内诸如鲁泰、联发股份、森马服饰、富安娜、海澜之家等质地优良、业绩稳定的标的估值已经低于历史中枢水平，我们提示投资者对其给予关注。

- **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. 继续推荐真成长标的南极电商、跨境通 -20170727
2. 纺织服装周观点：当下时点关注高成长型公司估值消化及快时尚白马内部改革带来的投资机会.pdf -20170723
3. 纺织服装周观点：中报业绩前瞻——新模式、供应链组织、棉纱龙头企业增速引人瞩目 -20170717
4. 纺织服装周观点：如何玩转 A 股时尚类标的？——论太平鸟的高成长业绩指标与歌力思的缩量大涨 -20170710

请务必阅读正文之后的免责声明部分

目录

1. 马莉看行业：关注高成长龙头及低估值优质蓝筹.....5
2. 本周重点公司投资要点.....7
3. 本周重点研究回顾：继续推荐真成长标的南极电商、跨境通.....8
4. 简要复盘： 市场风格切换，成长股领涨.....10
5. 本周主要行业数据回顾：零售、出口弱复苏，原材料行情总体稳定.....11
5.1 零售端：6 月服装零售略复苏，领跑消费品零售增速.....11
5.2 出口：6 月纺织品、服装、鞋类同比上升，出口整体弱复苏.....13
5.3 上游主要原料：棉价基本稳定、人民币小幅回调.....14
6. 上市公司重要公告.....22
6.1 纺织制造.....22
6.2 服装家纺.....22
6.3 其他.....24
7. 重要行业资讯.....24
7.1 行业新闻回顾.....24
7.2 股东大会及下周调研安排.....24

图表目录

图表 1：板块本周及年初以来走势.....10
图表 2：板块单周涨跌幅前十的股票（%）.....10
图表 3：板块单月涨跌幅前十的股票（%）.....11
图表 4：全国百家重点大型零售服装类企业零售额同比（%）.....12
图表 5：2016 年 1 月至今百家重点大型零售企业服装类零售额同比（%）12
图表 6：全国 50 家重点大型零售企业服装类零售额同比（%）.....12
图表 7:2016 年 1 月至今全国 50 家重点大型零售企业服装类零售额同比(%)
.....12
图表 8：社会消费品零售总额:当月同比（%）.....12
图表 9：2016 年年初至今社会消费品零售总额:当月同比（%）.....12
图表 10：限额以上企业消费品零售总额:当月同比（%）.....13
图表 11：16 年年初至今限额以上企业消费品零售总额:当月同比（%）.....13
图表 12：限额以上零售额:服装类:当月同比（%）.....13
图表 13：16 年年初至今限额以上零售额:服装类:当月同比（%）.....13
图表 14：服装、纺织品、鞋类出口增速（分月同比）(%).....14
图表 15：2016 年 1 月至今服装、纺织品、鞋类出口增速（分月同比）(%)
.....14
图表 16：2012 年 1 月至今 328 级棉花现货价格走势.....15
图表 17：2016 年 1 月至今 328 级棉花现货价格走势.....15
图表 18：2012 年 1 月至今内外棉花价差走势.....15
图表 19：2016 年 1 月至今内外棉花价差走势.....15
图表 20：2012 年 1 月至今国内长绒棉 137 级价格走势.....16
图表 21：2016 年 1 月至今国内长绒棉 137 级价格走势.....16
图表 22：2010 年 11 月至今美国皮马棉-1%关税港口提货价走势.....16
图表 23：2016 年 1 月至今美国皮马棉-1%关税港口提货价走势.....16
图表 24：2009 年 11 月至今美元兑人民币汇率走势.....16
图表 25：2016 年 1 月至今美元兑人民币汇率走势.....16
图表 26：2013 年 1 月至今国内粘胶短纤价格走势.....17
图表 27：2016 年 1 月至今国内粘胶短纤价格走势.....17
图表 28：2013 年 1 月至今国内涤纶短纤价格走势.....18
图表 29：2016 年 1 月至今国内涤纶短纤价格走势.....18
图表 30：2012 年 2 月至今国内氨纶 40D 价格走势.....18
图表 31：2016 年 1 月至今国内氨纶 40D 价格走势.....18
图表 32：2012 年 1 月至今纯棉普梳纱价格走势.....19
图表 33：2016 年 1 月至今纯棉普梳纱价格走势.....19
图表 34：2013 年 6 月至今纯棉斜纹布价格走势.....19
图表 35：2016 年 1 月至今纯棉斜纹布价格走势.....19
图表 36：2009 年 1 月至今分散染料出口均价(美元/吨).....20
图表 37：2016 年 1 月至今分散染料出口均价（美元/吨）.....20
图表 38：2009 年 1 月至今活性染料出口均价（美元/吨）.....20
图表 39：2016 年 1 月至今活性染料出口均价（美元/吨）.....20

图表 40：2012 年 3 月至今芝加哥重磅无烙印阉牛皮离岸价（美分/磅）....21
图表 41：2016 年 1 月至今芝加哥重磅无烙印阉牛皮离岸价（美分/磅）....21
图表 42：2013 年 1 月至今上金所黄金现货 Au100g（元/g）.....21
图表 43：2016 年 1 月至今上金所黄金现货 Au100g（元/g）.....21
图表 44：2013 年 1 月至今伦敦现货黄金（美元/盎司）.....22
图表 45：2016 年 1 月至今伦敦现货黄金（美元/盎司）.....22
图表 46 ：板块公司近期股东大会公告.....24
图表 47：重点公司估值表（7 月 28 日收盘价）.....25

1. 马莉看行业：关注高成长龙头及低估值优质蓝筹

本周在市场风格向成长股切换的情况下，我们本周：

（1）继续维持上周对纺服行业两只高成长、低 PEG 标的**南极电商及跨境通的重点推荐，并提示关注开润股份**；

（2）在上周基础上，由于各地环保督查持续趋严的情况下我们再次推荐印染行业龙头**航民股份**；

（3）我们同时提示在行业整体关注度较低的情况下出现的低估值优质蓝筹标的，如**鲁泰 B、联发股份、森马服饰、富安娜、海澜之家**。

一、继续重点推荐高成长低 PEG 的纺服行业成长龙头：南极电商、跨境通、开润股份

（1）南极电商：（1）公司通过不断在品类以及品牌上的扩张，持续在阿里、京东等大平台上扩大自己的产品销售品类，同时公司继续通过各类新兴引流方式持续保持流量的提升。（2）二季度各月南极人品牌在阿里平台销售均获得超预期的翻番增长。（3）在 GMV 增长的带动下，公司 17 年业绩预期 5 亿（不考虑并购时间互联）、18 年接近 8 亿，对应 PE 分别为 42 倍、27 倍，备考利润下对应估值 38 倍、25 倍，继续推荐。

（2）跨境通：（1）公司从去年 8 月开始流程上体系化、数据化的精细化管理，目前已初见成效。公司服装站通过对免费流量的挖掘流量在 Q2 明显回升；电子站流量稳定前海帕拓逊继续保持超过 100%的增长。（2）公司库存从买断模式逐步向代销模式转变，对现金流也能提供正面帮助。（3）公司 17 年业绩预期 8 亿（不考虑并购）、18 年 12 亿，对应 PE 分别为 35 倍、23 倍，备考利润下对应估值 32 倍、22 倍，维持“买入”评级。

（3）开润股份：中报业绩 2B、2C 业务双双高增长，2017 年公司一方面将继续保证 B2B 业务与包括迪卡侬在内的各大客户的紧密合作保证增长，一方面将针对润米 90 分品牌加强品类扩张及全渠道建设。2B 业务方面，考虑 2017H2 公司 2B 业务利润规模在 5000 万左右，17H2 预计增长 30%至 6500 万元，与上半年合计，全年 2B 业务可贡献超过 1.1 亿业绩，同比增长超过 30%；2C 业务方面，估计润米业务全年收入有望过 5 亿，假设 10%净利润率下公司可并表净利润在 2500 万+。由此 2017 年整体净利润规模在 1.4 亿。对应当前 57 亿市值 PE40X。考虑到其业务模式在 A 股市场的稀缺性以及高管团队的较高素质，我们认为公司有望在户外生态品类借力小米生态圈，打造自身的品牌矩阵，继续维持“买入”评级。

二、航民股份有望持续受益环保政策收紧

在去年底以来广东福建环保督查带来的印染厂关停浪潮之后，近期印染行业整改再次扩散至江浙地区。在 6 月 22 日杭州市政府发布的《杭州市 2017 年大气污染防治实施计划》中，作为印染重镇的萧山其印染厂的关停转和兼并重组被提上日程，目前萧山地区 40 余家印染企业需在 2017 年至 2021 年，减少至 19 家。**我们认为印染作为萧山地区的支柱产业之一，其总体产能仍会保持稳定，但是厂家数量的下降充分说明了政府已经开始启动行业内的整合。**

请务必阅读正文之后的免责声明部分

航民股份作为布局印染全产业链的龙头，受益于环保政策趋严下印染行业产能收缩及染费价格上涨有望持续获益。（1）目前航民作为萧山地区的印染龙头市占率仅为**全国 2%**，在萧山市政府开始鼓励辖区企业并购的情况下拥有较大的并购整合空间。**（2）**绍兴等地区的行业整顿使小企业的运营成本出现明显上升，这使得类似航民这种一直环保措施实施到位的龙头企业有望获得相对竞争力的提升。

航民由于生产技术以及成本控制上的优势在 16 年毛利率持续创下新高，17 年 Q1 虽然由于煤成本上升导致业绩稍有下滑，但是随着公司技术上的优势，以及行业调控的持续，其业绩有望继续平稳上升。公司目前市值 80 亿，预计 17、18、19 年 EPS 分别为 1.00 元、1.11 元及 1.20 元，对应目前 PE 17、18、19 年市盈率分别为 12.7X、11.4X、10.6X。考虑其历史估值在 12-15 倍之间，以及行业整合预期愈发强烈，**我们继续维持“买入”评级**。

三、在行业整体关注度较低的情况下出现的低估值优质蓝筹标的，如鲁泰 B、联发股份、森马服饰、富安娜、海澜之家

在纺服行业基本面整体不景气、行业关注度相对较低的情况下，行业内诸如**鲁泰、联发股份、森马服饰、富安娜、海澜之家**等质地优良且业绩稳定的标的估值已经低于历史中枢水平，我们提示投资者对其给予关注。

（1）鲁泰 B：鲁泰纺织作为全国中高端色织布的生产龙头不论规模还是技术均在行业内拥有领先地位：（1）公司多次获得国家级省部级奖励并参与行业标准制定，且近年已有 600+新技术、新产品在实际生产中获得应用。**（2）**公司不仅与美国 TMW、PVH，日本优衣库、伊藤忠实现一对一研发对接，更通过推广自主设计面料（目前已占面料销售 10%）与英国 Burberry、美国 Oxford、意大利 Armani、Gucci、香港联业（TAL）建立长期合作关系。**（3）**鲁泰现在已经占有全球 18%的高档色织布生产产能。

虽然由于行业整体空间有限，鲁泰纺织近年增长趋势较慢，但是在行业关注度较低的情况下，公司 B 股已经出现了绝对偏低的估值水平：我们预计其 17/18/19 年 EPS 分别为 0.98 元/1.04 元/1.10 元，对应鲁泰 B PE 分别为 7.8X/7.3X/6.9X；同时鲁泰 B 的股息率已接近 6%，我们建议投资者给予关注。

（2）联发股份：同样作为色织布生产巨头的联发股份相较鲁泰其产品主要针对中端市场，其在多年发展下也拥有从棉花到衬衫成衣制作全产业链的生产能力。同时公司也通过不断的积累拥有了较强的技术研发实力（50 多个关键技术、200 多项专利）、以及先进的生产设备（90%以上的键生产设备从日本、意大利、比利时、德国等纺织技术发达的国家和地区引进）。公司业绩稳定、估值偏低（目前 PE TTM 11.7X），同样值得投资者持续关注。

（3）森马服饰：公司目前市值 213 亿，对应 17 年市盈率 14.3 倍，森马历史最低估值水平 14 倍，但历史上的 14 倍估值隐含了市场对于公司及行业下滑的悲观预期。我们预计公司 17 年收入增速 10%，利润增速个位数（15 亿/5%）。公司仍然坚定地走在整体提效的道路上：1、整体供应链质量提升所带来的产品质量提升；2、

终端零售的管理提升以及购物中心新店态的打磨；3、现货供应链体系的搭建；4、电商业务的不断优化。我们认为，这样有进取心的白马龙头值得投资者重点关注，在历史估值低位买入以等待变革拐点所带来的成长红利，继续维持“买入”评级。

（4）富安娜：7 月广州建博会公司完成富安娜美家首次招商，考虑行业整体增速放缓以及家居新业务在打开增长空间的同时投入较高，公司预计 2017 年上半年净利润在 1.52-1.86 亿元区间。我们预测全年来看公司 2017 年净利润规模可达 4.8 亿，对应现有 71 亿市值 PE 为 15 倍。公司账上类现金资产超过 10 亿，土地重估价值大，具备充足的市值安全低；同时考虑大家居业务借助地产后周期东风发展前景可期，将进一步提供股价弹性，对公司维持“买入”评级。

（5）海澜之家：公司高效供应链组织优势仍在，主品牌海澜之家渠道稳定扩张中，爱居兔品牌一季度同店增长超过 20%，预计年底突破 1000 家,另公司将于年底推出童装品牌，复制先进供应链组织经验进一步拓展旗下品类以寻找新增长点。我们预计公司 17 年净利润同比增加 10%至 34.3 亿，公司目前市值 422 亿，对应 17 年 PE12.3 倍，考虑其作为行业龙头在消费股中的中低估值，给予“买入”评级。

2. 本周重点公司投资要点

跨境通：公司流量运营、供应链管理优势突出，面向万亿级出口电商市场，成长性极好。目前公司服装站点 Zaful 流量在自然流量带动下强势上涨，反映了公司技术实力的持续改善。在其他网站方面，主营爆款的帕托逊同样增长迅速。有望复制到其它站点。同时供应链加强精细化管理，提升品质，整体业绩有望保持快速增长。公司目前市值 283 亿（考虑增发后 310 亿+），对应 17 年业绩 8 亿（同比增长 100%+），目前估值在 35X 左右，维持“买入”评级。

南极电商：二季度南极人、卡帝乐 GMV 数据喜人，公司扩类目、造品牌能力得到了验证，将逐步形成品牌、内容、工具、供应链矩阵，作为高效率玩家挤占中小淘品牌无品牌商家的空间，保持高速成长性(17 年预计 60%+)。公司目前市值 210 亿，对应 17 年估值 41X，维持“买入”评级。

歌力思：公司多品牌矩阵的打造进行顺利，ED Hardy 增长迅速，已成为公司增长最大动力；同时主品牌歌力思在目前中高端消费回暖，也在 17 年一季度保持了双位数的零售增长。作为目前 A 股时尚女装集团的代表，其并购品牌的内生增长及未来的品牌收购均值得期待。公司目前市值 71 亿，17 年预计业绩 2.8 亿+（由于并表因素同比增长 40%+），对应 PE 25X，维持“买入”评级。

中国利郎：在男装行业自 16 年 Q4 以来逐步复苏的带动下，利郎在 16 年 Q4 及 17 年 Q1 终端零售增速均保持在中单位数以上水平。作为行业中在产品设计、面

料研发均有着独特优势的公司，公司在 16 年关闭盈利能力较弱的副牌 L2 后已甩下包袱，目前主品牌在 16 年调整之后增长稳健，同时希望依靠轻商务系列打开购物中心渠道及年轻客户的需求，进一步拓展市场。公司目前市值 63 亿港元，对应 PE 10X，股息率接近 8%，值得价值投资者重点关注。

航民股份：公司作为布局印染全产业链的龙头，受益于环保政策趋严下印染行业产能收缩及染费价格上涨有望持续获益。公司由于生产技术以及成本控制上的优势在 16 年毛利率持续创下新高，17 年 Q1 虽然由于煤成本上升导致业绩稍有下滑，但是随着公司技术上的优势，以及行业调控的持续，其业绩有望继续平稳上升。公司目前市值 80 亿，对应 17 年业绩 6.2 亿（同比增长 15%，）对应 PE 13X，在行业长期具备整合预期的情况下，我们继续维持“买入”评级。

开润股份：2017 年公司一方面将继续保证 B2B 业务与包括迪卡侬在内的各大客户的紧密合作保证增长，一方面将针对润米 90 分品牌加强品类扩张及全渠道建设，同时公司亦考虑成立专业团队围绕产业链上下游开展相关并购投资。我们预计 2017 年 B2B 业务可实现 20%-30%业绩增长，即 1.1 亿左右；估计润米业务全年收入有望过 6 亿，假设 10%净利润率下公司可并表净利润在 3000 万+。由此 2017 年整体净利润规模在 1.4 亿，对应当前 57 亿市值 PE40X。考虑到其业务模式在 A 股市场的稀缺性以及高管团队的较高素质，我们认为公司有望在户外生态品类借力小米生态圈，打造自身的品牌矩阵，继续维持“买入”评级。

森马服饰：公司目前市值 213 亿，对应 17 年市盈率 14.3 倍，森马历史最低估值水平 14 倍，但历史上的 14 倍估值隐含了市场对于公司及行业下滑的悲观预期。我们预计公司 17 年收入增速 10%，利润增速个位数（15 亿/5%）。公司仍然坚定地走在整体提效的道路上：1、整体供应链质量提升所带来的产品质量提升；2、终端零售的管理提升以及购物中心新店态的打磨；3、现货供应链体系的搭建；4、电商业务的不断优化。我们认为，这样有进取心的白马龙头值得投资者重点关注，在历史估值低位买入以等待变革拐点所带来的成长红利，继续维持“买入”评级。

海澜之家：公司高效供应链组织优势仍在，主品牌海澜之家渠道稳定扩张中，爱居兔品牌一季度同店增长超过 20%，预计年底突破 1000 家,另公司将于年底推出童装品牌，复制先进供应链组织经验进一步拓展旗下品类以寻找新增长点。我们预计公司 17 年净利润同比增加 10%至 34.3 亿,公司目前市值 422 亿,对应 17 年 PE12.3 倍，考虑其作为行业龙头在消费股中的中低估值，给予“买入”评级。

3. 本周重点研究回顾：继续推荐真成长标的南极电商、跨境通

投资要点：

请务必阅读正文之后的免责声明部分

■ **成长型公司经历较长时间估值消化，高业绩增速逐渐确定估值逐步下移**

创业板今早整体上涨 2.56%，昆仑万维今日涨停，公司半年报股东清单显示证金公司新进成为第一流通大股东，持股 2312 万股，占总股本比例为 2.00%。苏交科今日上涨 9.46%，公司十大股东清单显示证金公司新进成为第五大股东，持股 962 万股，占总股份比例为 1.66%。这充分说明市场逐渐开始关注到之前被忽略的高成长标的。

服装行业中，以**南极电商和跨境通**为首的高增长公司，其股价同样经历了相当长时间的震荡：自去年 10 月初至今年 7.26，南极电商涨幅 2.3%、跨境通股价下跌 9.9%。我们认为股价的震荡除去与市场风格因素有关之外，还在于两家公司的业务模式仍旧存在一定市场怀疑的瑕疵。

然而我们认为作为在全新模式下展开商业活动的两家公司，自然会有需要改进调整的地方，但是这两家公司作为两个高增长行业的龙头在利用行业快速增长机遇的同时，也正在持续对自身业务管理做出改进和提升，其在今年以来逐步表现出的持续高增长也使其业绩确定性大大提升，其估值也已逐步下移。**我们认为当下时点，南极电商和跨境通这两个低 PEG、所在行业整体增速较高的行业龙头具备投资价值，坚定推荐！**

■ **南极电商：各品牌销售数据良好，品牌品类扩张保证长期增长**

1、上半年 GMV 销售数据略超预期：

在二季度各个月份南极人主品牌 GMV 均有翻番的情况下，公司上半年南极人品牌 GMV 增长有望超过 70%。同时卡帝乐同样销售数据出色，全年有望实现 10-15 亿的 GMV 水平。

2、未来增长驱动力：

（1）类目扩张：公司主品牌南极人最成熟类目男女内衣/家居服为例，16 年全年 GMV 为 35 亿，同增 38%，大概在阿里 top10 品牌 GMV 中占比 30%，其在 17 年有望随阿里 GMV 的增长继续保持 30%的增速；与此同时南极人男装、女装、童装、母婴、居家用品等一系列低基数类目有望在未来几年继续维持高速增长。

（2）多品牌扩张：由于前中后台流程完全可复制，南极电商有能力通过运作其他品牌线上业务打差异化实现销售快速增长。目前公司收购的卡帝乐鳄鱼品牌在 16 年实现 3.8 亿 GMV 的情况下，今年有望实现 10~15 亿的 GMV 销量，其也将成为公司收入增长的重要组成部分。

3、未来业绩预期：

公司通过不断在品类以及品牌上的扩张，持续在阿里、京东等大平台上扩大自己的产品销售品类，同时公司继续通过各类新兴引流方式持续保持流量的提升。公司 17 年业绩预期 5 亿（不考虑并购）、18 年接近 8 亿，对应 PE 分别为 40 倍、25 倍，相较于其 60%以上的增长该估值已具备投资价值。

■ **跨境通：服装站改善效果显著，高业绩增长下估值渐趋合理**

1、 服装网站流量持续回暖：公司从去年 8 月份开始做流程优化，不断完善流程，将整体管理流程化、系统化、数据化。在服装网站付费流量效果下降的情况下，公司通过 SEO 搜索引擎、网红、以及社交论坛的使用，寻找新的免费流量。在不同品类渠道进行营销优化，寻找投入产出最高的渠道。目前这类精细化运营的效果已经逐步体现。

2、业绩高速增长下估值合理：跨境通在快速增长的出口跨境电商领域凭借服装网站免费流量的开发运营、前海帕拓逊开发爆款产品带来的快速增长继续保持着极高的增长速度。同时公司在精细化运营能力方面的提高、库存从买断模式逐步向代销模式的转变，均能在利润率以及现金流上为公司提供正面帮助。**公司 17 年业绩预期 8 亿（不考虑并购）、18 年 12 亿，对应 PE 分别为 35 倍、23 倍，其估值相较于 50%以上的业绩增长同样值得重点关注。**

风险提示：（1）新品牌、品类拓展进度不及预期；（2）公司发展过快导致的存货、应收账款风险；（3）电商政策发生变化

4. 简要复盘： 市场风格切换，成长股领涨

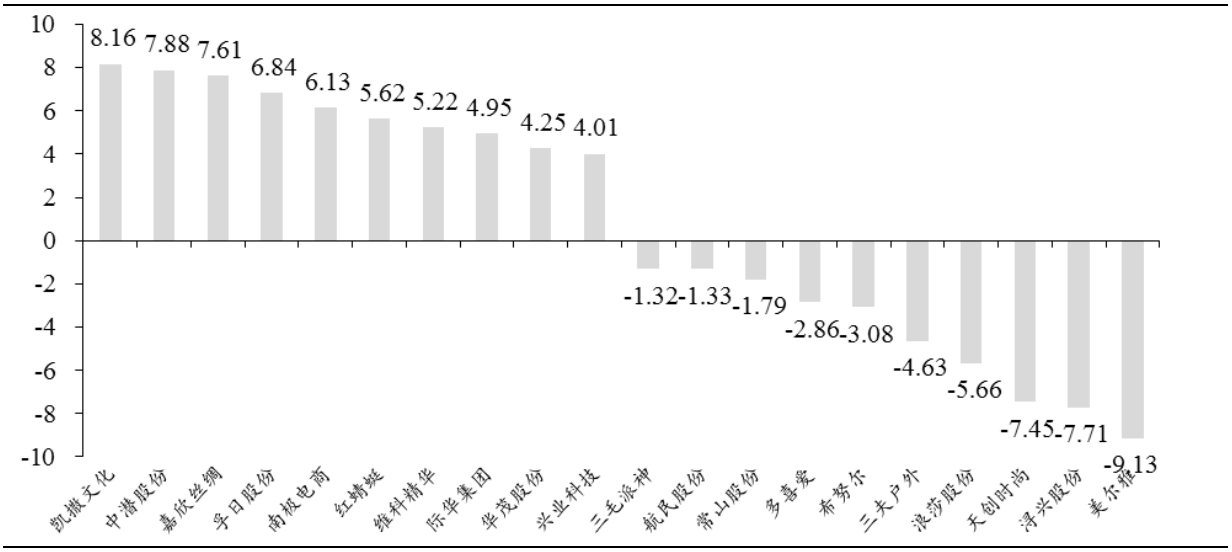
本周上证综指上涨 0.47%，深证成指上涨 0.71%，沪深 300 下跌 0.18%，创业板指上涨 2.6%。具体到纺织服装行业，本周行业指数上涨 0.84%，其中纺织制造上涨 1.70%，服装家纺上涨 0.35%。

图表 1：板块本周及年初以来走势

板块	P/E TTM	周涨跌幅	上周涨跌幅	月涨跌幅	上月涨跌幅	年初以来涨跌幅
上证指数	16.10	0.47	0.14	1.90	2.41	4.82
深证成指	28.73	0.71	-1.29	-0.87	6.74	2.56
沪深 300	14.08	-0.18	1.29	1.50	4.98	12.44
创业板	38.06	2.60	-4.90	-4.62	3.08	-11.62
纺织服装	31.93	0.84	-2.31	-2.70	0.85	-16.67
纺织制造	30.04	1.70	-2.09	-2.82	-0.80	-18.83
服装家纺	33.26	0.35	-2.44	-2.63	1.92	-15.23

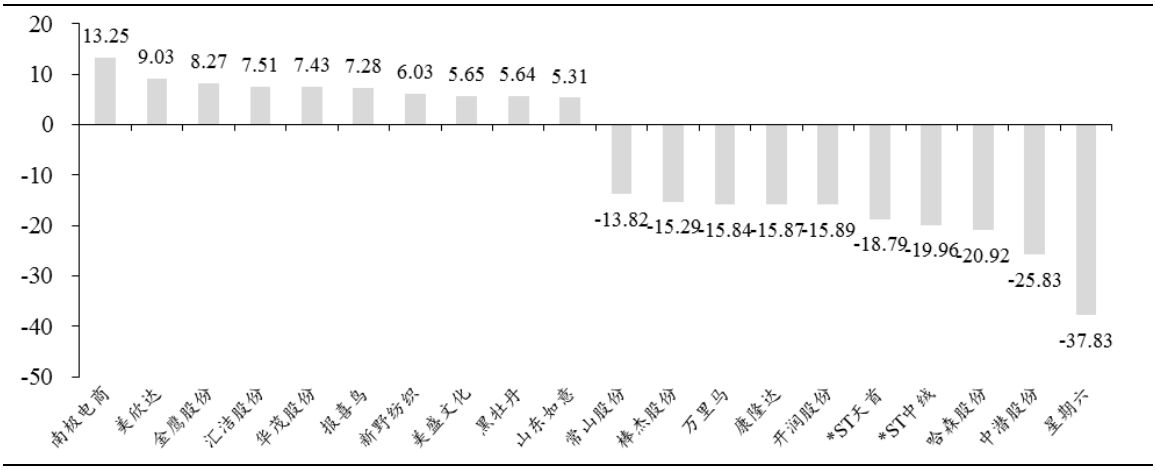
资料来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

图表 2：板块单周涨跌幅前十的股票（%）



资料来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

图表 3：板块单月涨跌幅前十的股票（%）



资料来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

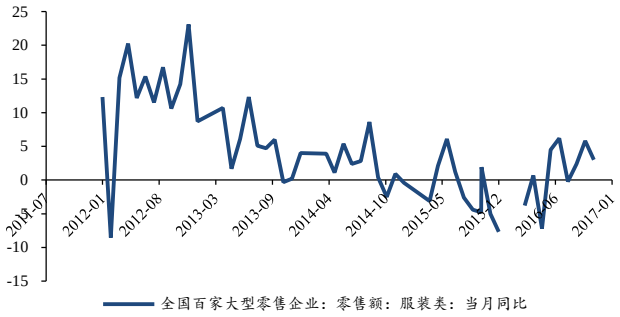
5. 本周主要行业数据回顾：零售、出口弱复苏，原材料行情总体稳定

5.1 零售端：6 月服装零售略复苏，领跑消费品零售增速

2017 年 6 月份全国百家重点大型零售企业商品零售额同比下降 0.2%，降幅相比上年同月收窄了 0.9 个百分点，相比今年上月降低了 5.5 个百分点。

截至 2017 年 6 月份，社会消费品零售额总额同比增长 11.0%，限额以上企业消费品零售总额当月同比增长 10.2%，限额以上零售额服装类当月同比上涨 6.4%。这一系列数据表明零售复苏持续。

图表 4：全国百家重点大型零售服装类企业零售额同比（%）

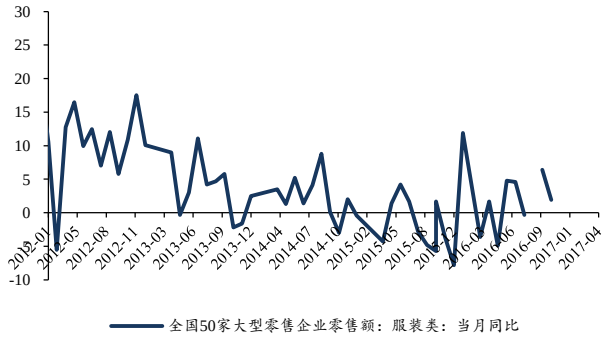


资料来源：中华商业信息中心，东吴证券研究所

图表 5: 2016 年 1 月至今百家重点大型零售企业服装类零售额同比（%）

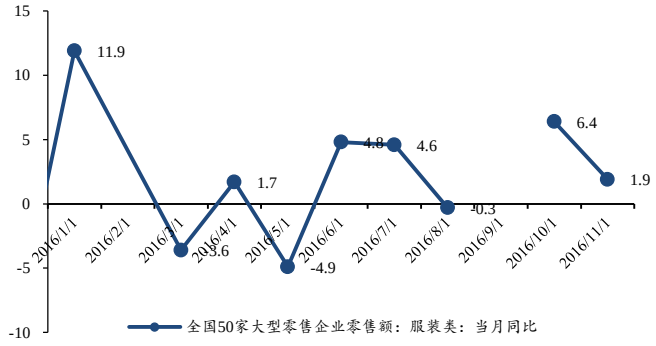
资料来源：中华商业信息中心，东吴证券研究所

图表 6：全国 50 家重点大型零售企业服装类零售额同比（%）



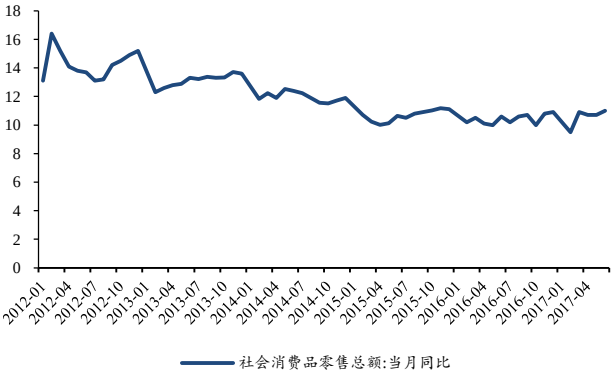
资料来源：中华商业信息中心，东吴证券研究所

图表 7：2016 年 1 月至今全国 50 家重点大型零售企业服装类零售额同比（%）



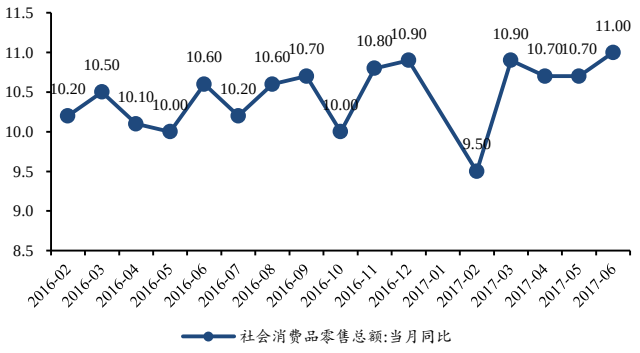
资料来源：中华商业信息中心，东吴证券研究所

图表 8：社会消费品零售总额:当月同比（%）



资料来源：中华商业信息中心，东吴证券研究所

图表 9：2016 年年初至今社会消费品零售总额:当月同比（%）



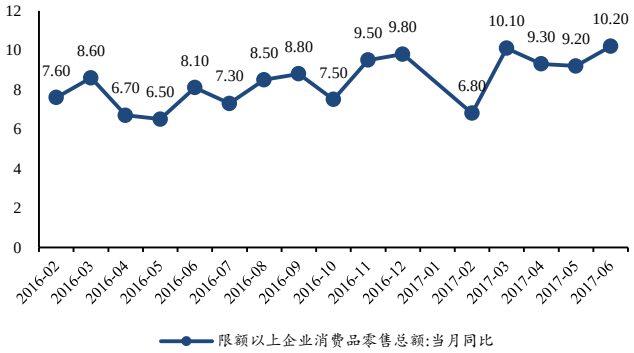
资料来源：中华商业信息中心，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图表 10: 限额以上企业消费品零售总额:当月同比(%)

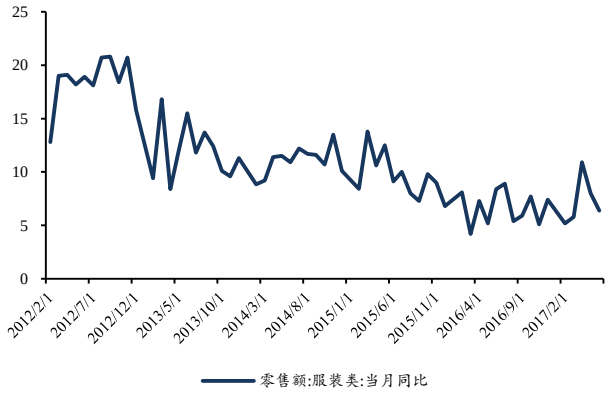
资料来源：中华商业信息中心，东吴证券研究所

图表 11: 16 年年初至今限额以上企业消费品零售总额:当月同比（%）



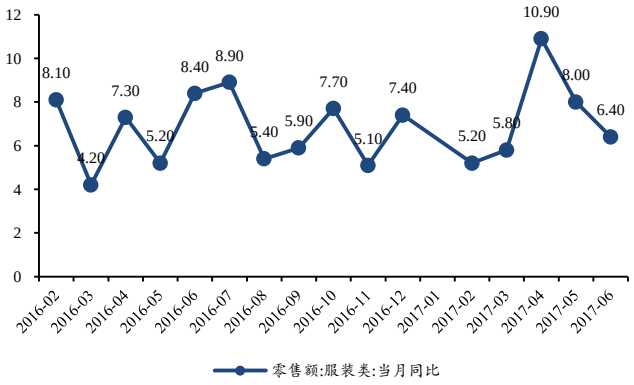
资料来源：中华商业信息中心，东吴证券研究所

图表 12: 限额以上零售额:服装类:当月同比（%）



资料来源：中华商业信息中心，东吴证券研究所

图表 13: 16 年年初至今限额以上零售额:服装类:当月同比（%）

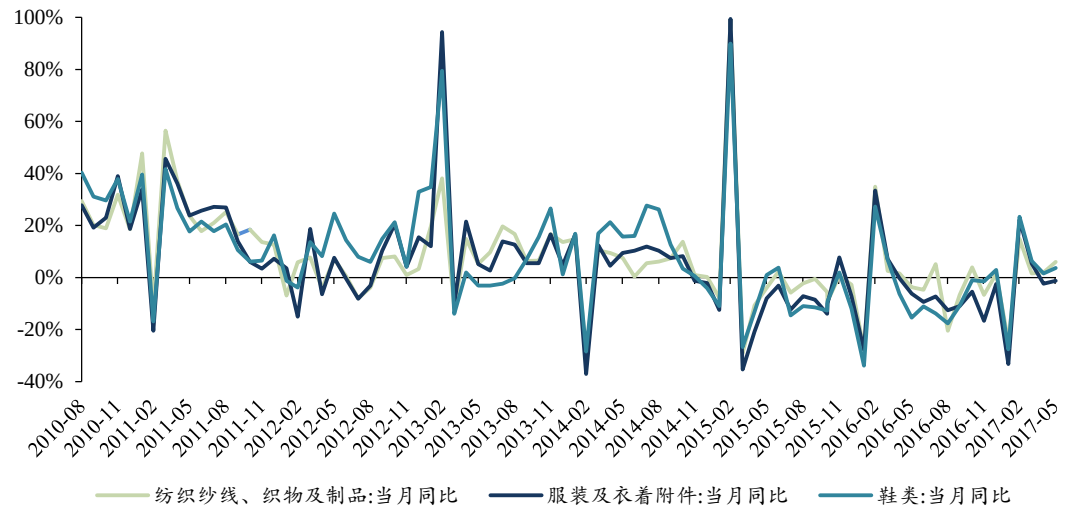


资料来源：中华商业信息中心，东吴证券研究所

5.2 出口： 6 月纺织品、服装、鞋类同比上升，出口整体弱复苏

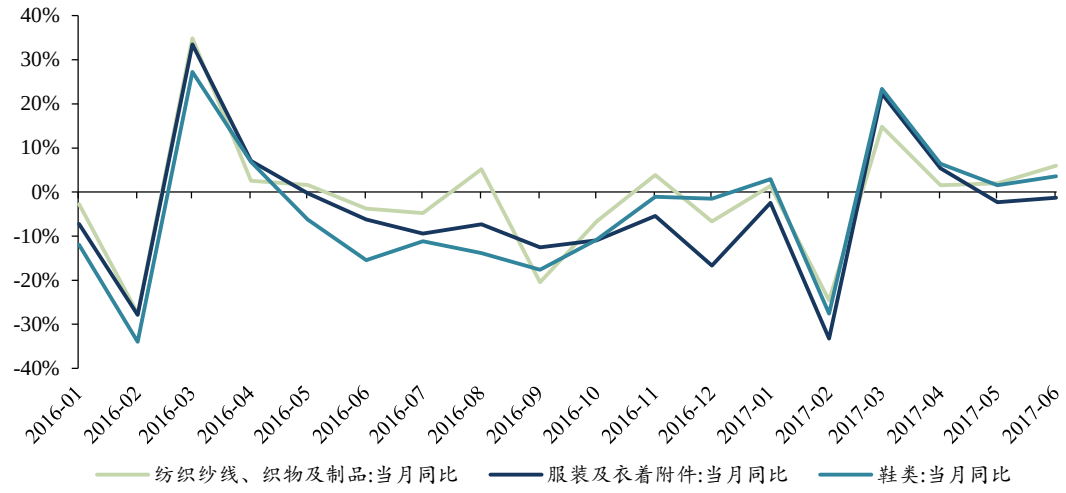
出口方面，纺织品、服装、鞋类 6 月同比增速分别为 6.01%、-1.31%、3.60%。2017 年前 6 个月累计同比为 1.36%、-2.01%、1.98%。

图表 14：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

图表 15：2016 年 1 月至今服装、纺织品、鞋类出口增速（分月同比）（%）



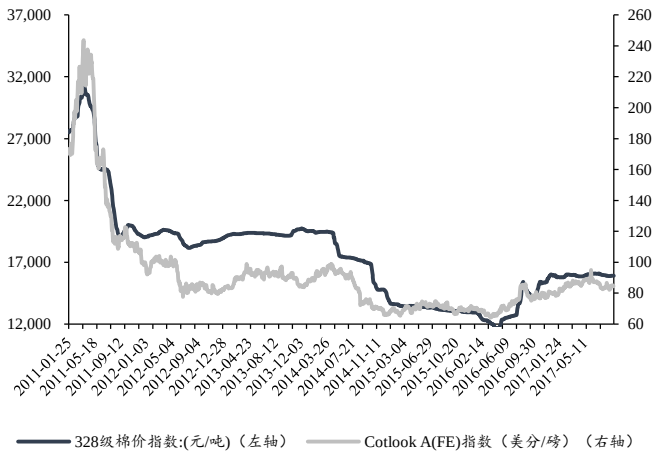
数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

5.3 上游主要原料：棉价基本稳定、人民币小幅回调

328 级现货周均价：15,900.80 元/吨（+0.08%）（本周变化-4.00，本月变化-40.00 元/吨，过去一年变化+3332.00 元/吨）

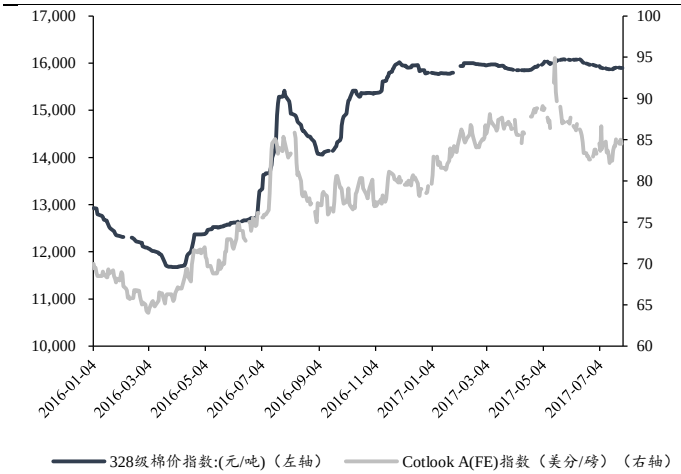
Cotlook A：84.67 美分/磅(+1.23%)（本周变化-0.15 美分/磅，本月变化-0.05 美分/磅，过去一年变化+13.05 美分/磅）

图表 16：2012 年 1 月至今 328 级棉花现货价格走势



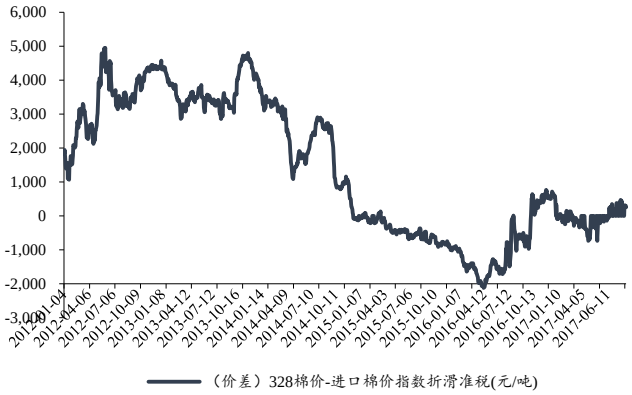
资料来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

图表 17：2016 年 1 月至今 328 级棉花现货价格走势



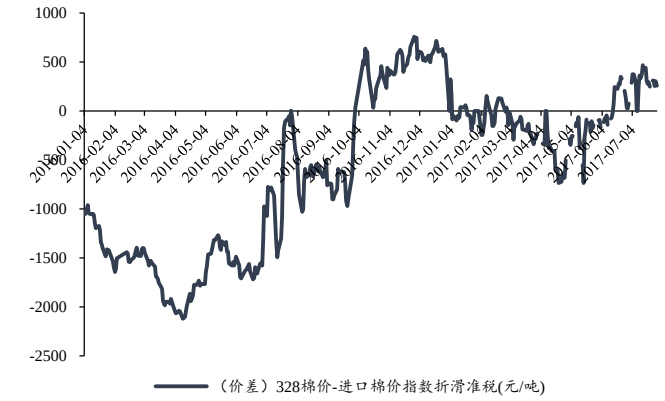
资料来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

图表 18：2012 年 1 月至今内外棉花价差走势



资料来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

图表 19：2016 年 1 月至今内外棉花价差走势



资料来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

长绒棉(137 级)：22,100 元/吨(-0.45%)（本周变化-100 元/吨，本月变化-200 元/吨，过去一年变化-1500 元/吨）

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图表 20：2012 年 1 月至今国内长绒棉 137 级价格走势

资料来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

图表 21：2016 年 1 月至今国内长绒棉 137 级价格走势

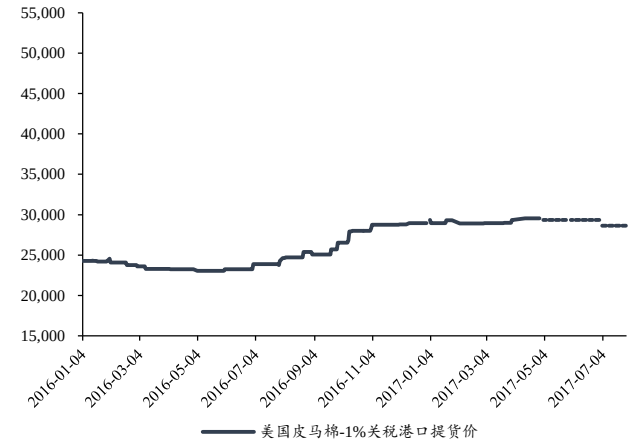
资料来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

进口长绒棉(美国 PIMA 2 级)：28,651.00 元/吨(0.00%)（本周价格较上周持平，本月价格较月初持平，过去一年变化+4786.00 元/吨）

图表 22：2010 年 11 月至今美国皮马棉-1%关税港口提货价走势

资料来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

图表 23：2016 年 1 月至今美国皮马棉-1%关税港口提货价走势



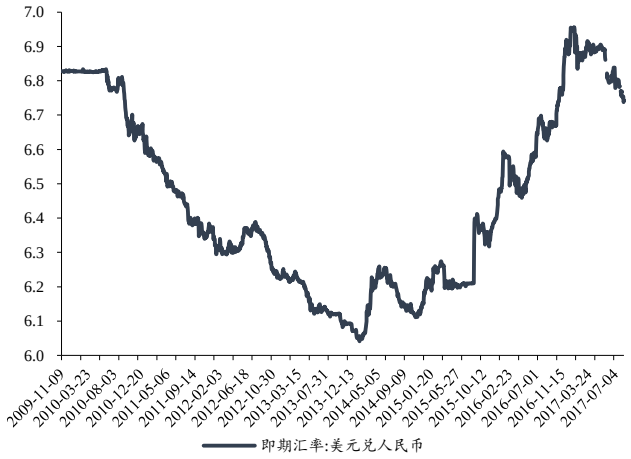
资料来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

美元兑人民币汇率： 6.7429 （本周变化-0.11%，本月变化-0.69%，过去一年变化变化+0.90%）

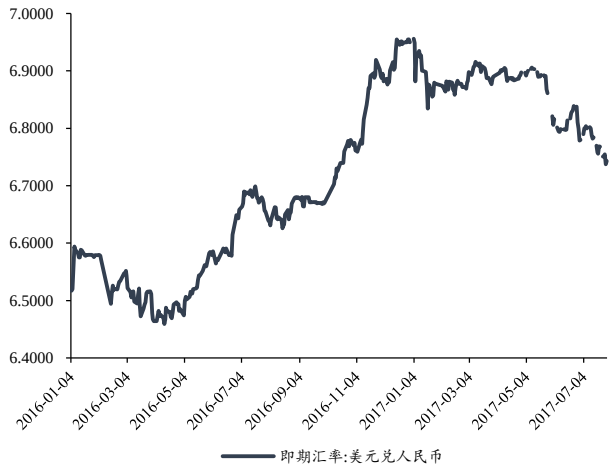
图表 24：2009 年 11 月至今美元兑人民币汇率走势

图表 25：2016 年 1 月至今美元兑人民币汇率走势

请务必阅读正文之后的免责声明部分



资料来源：Wind 资讯，东吴证券研究所



资料来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

化纤：

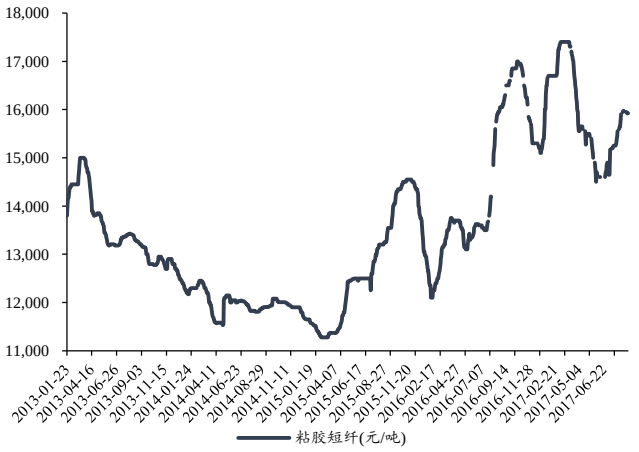
粘短：15,935.00 元/吨(-0.13%)（本周变化-21.25 元/吨，本月变化+675.00 元/吨，过去一年变化+2,245.00 元/吨）；

涤短：8,280.00 元/吨(+3.26%) (本周变化-32.50 元/吨，本月变化+600.00 元/吨，过去一年变化+1425.00 元/吨）

氨纶 20D ：41,500.00 元/吨(-1.41%) (本周变化-500.00 元/吨，本月变化-1,500.00 元/吨，过去一年变化+5200.00 元/吨）

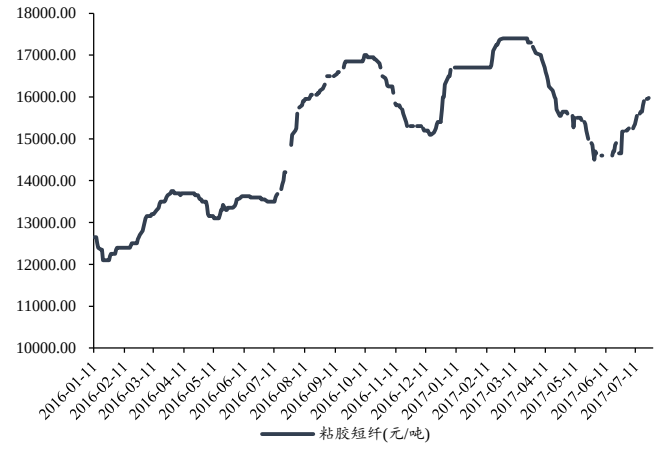
氨纶 40D ：33,500.00 元/吨(-1.47%) (本周变化-500.00 元/吨，本月变化-1000.00 元/吨，过去一年变化+4,800.00 元/吨）

图表 26：2013 年 1 月至今国内粘胶短纤价格走势



资料来源：中国棉花协会，东吴证券研究所

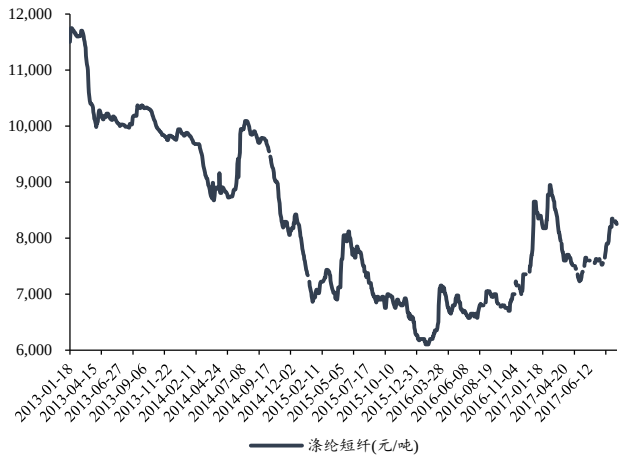
图表 27：2016 年 1 月至今国内粘胶短纤价格走势



资料来源：中国棉花协会，东吴证券研究所

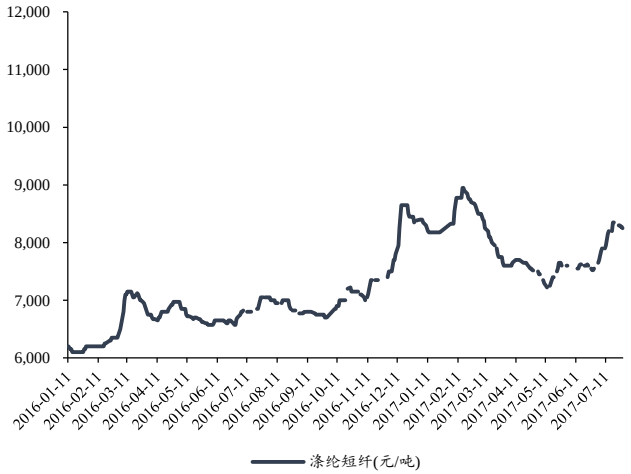
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图表 28：2013 年 1 月至今国内涤纶短纤价格走势



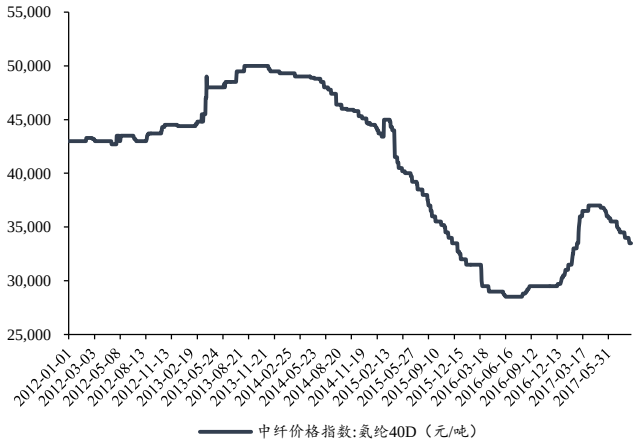
资料来源：中国棉花协会，东吴证券研究所

图表 29：2016 年 1 月至今国内涤纶短纤价格走势



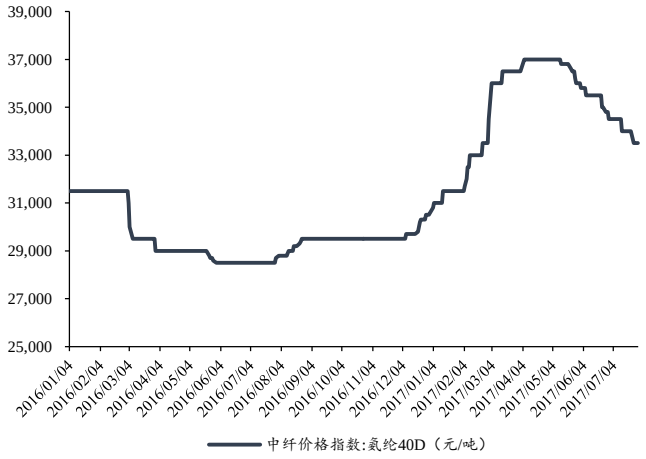
资料来源：中国棉花协会，东吴证券研究所

图表 30：2012 年 2 月至今国内氨纶 40D 价格走势



资料来源：中国棉花协会，东吴证券研究所

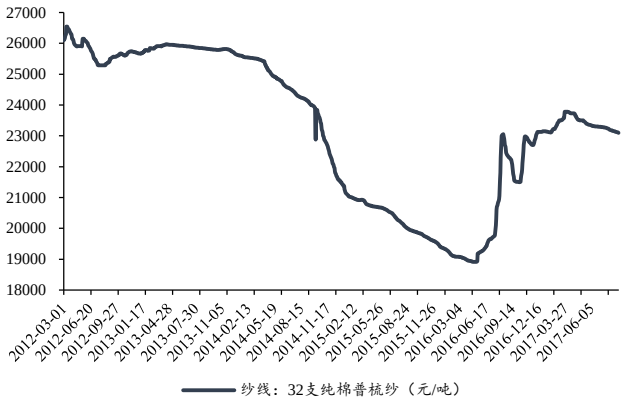
图表 31：2016 年 1 月至今国内氨纶 40D 价格走势



资料来源：中国棉花协会，东吴证券研究所

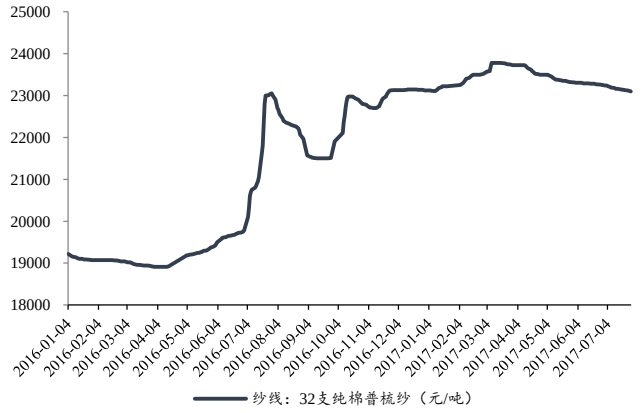
棉纱线：32 支纯棉普梳纱 23,110.00 元/吨(-0.14%) (本周变化-32.50 元/吨，本月变化-135.00 元/吨，过去一年变化+3,750.00 元/吨）

图表 32：2012 年 1 月至今纯棉普梳纱价格走势



资料来源：中国棉花协会，东吴证券研究所

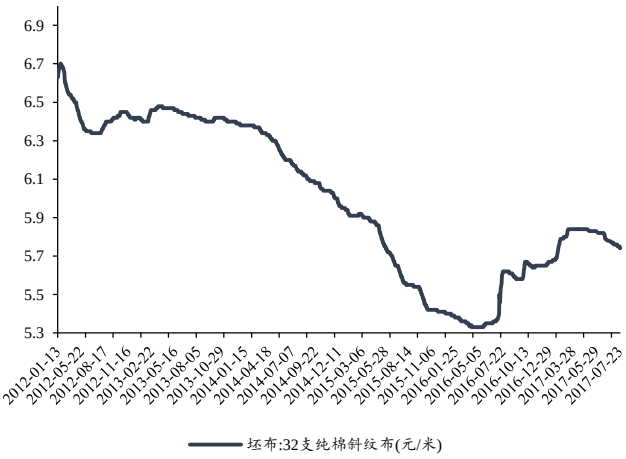
图表 33：2016 年 1 月至今纯棉普梳纱价格走势



资料来源：中国棉花协会，东吴证券研究所

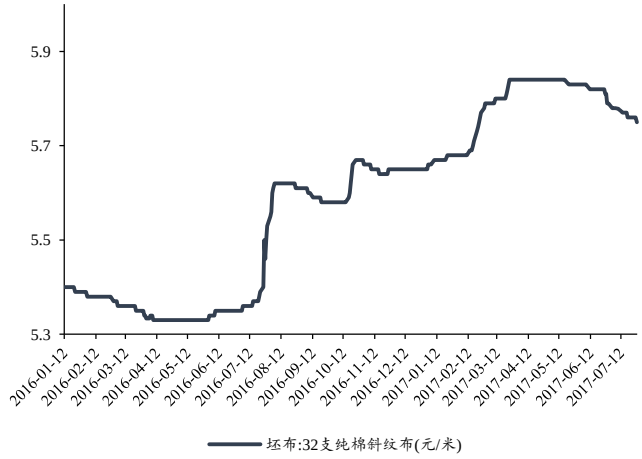
坯布：32 支纯棉斜纹布 5.75 元/米(-0.22%) (本周变化-0.01 元/米，本月变化-0.04 元/米，过去一年变化+0.40 元/米）

图表 34：2013 年 6 月至今纯棉斜纹布价格走势



资料来源：中国棉花协会，东吴证券研究所

图表 35：2016 年 1 月至今纯棉斜纹布价格走势



资料来源：中国棉花协会，东吴证券研究所

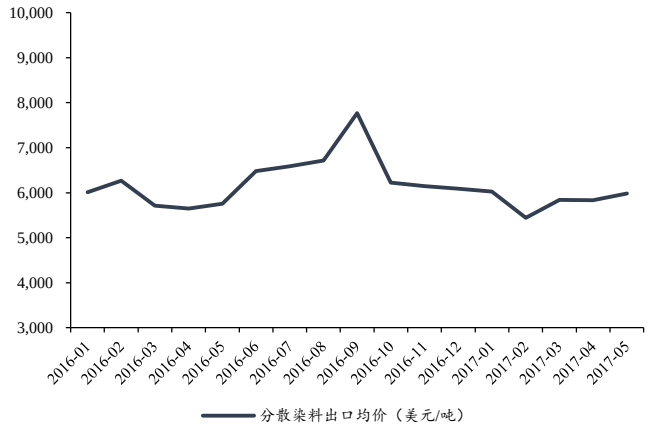
染料：5 月分散染料出口均价 5,980.98 美元/吨(+2.57%) (本月变化+150.14 美元/吨，过去一年变化-28.25 美元/吨)；活性染料出口均价 5,773.64 美元/吨(+3.24%) (本月变化+181.44 美元/吨，过去一年变化

-911.89 美元/吨）

图表 36：2009 年 1 月至今分散染料出口均价(美元/吨)

资料来源：WIND，东吴证券研究所

图表 37：2016 年 1 月至今分散染料出口均价（美元/吨）

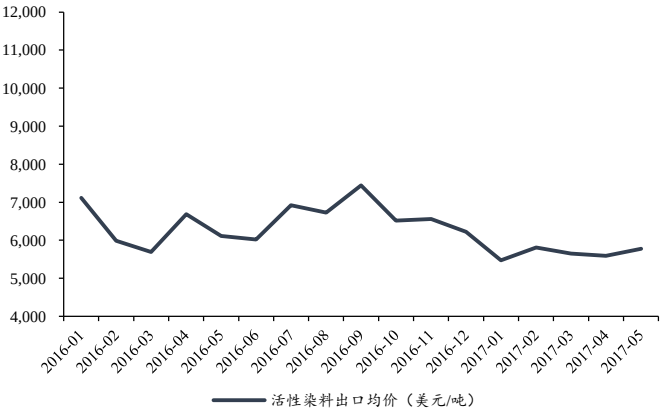


资料来源：WIND，东吴证券研究所

图表 38：2009 年 1 月至今活性染料出口均价（美元/吨）

资料来源：WIND，东吴证券研究所

图表 39：2016 年 1 月至今活性染料出口均价（美元/吨）



资料来源：WIND，东吴证券研究所

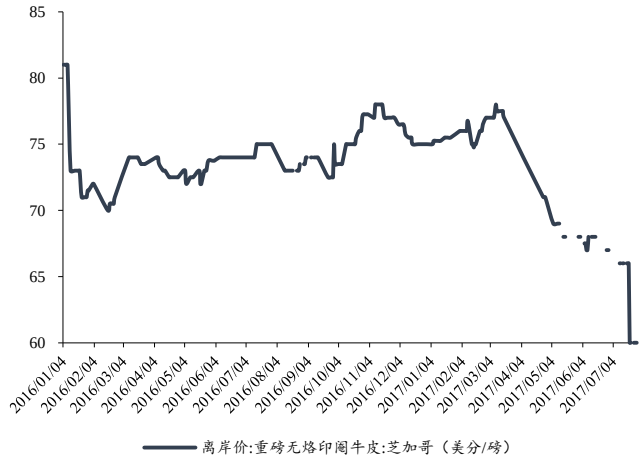
牛皮：重量无烙印眼牛皮芝加哥离岸价 60 美分/磅(本周变化 0.00 美分/磅，本月变化-6.00 美分/磅，过去一年变化-12.50 美分/磅）

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图表 40：2012 年 3 月至今芝加哥重磅无烙印阉牛皮离岸价（美分/磅）

资料来源：WIND，东吴证券研究所

图表 41：2016 年 1 月至今芝加哥重磅无烙印阉牛皮离岸价（美分/磅）

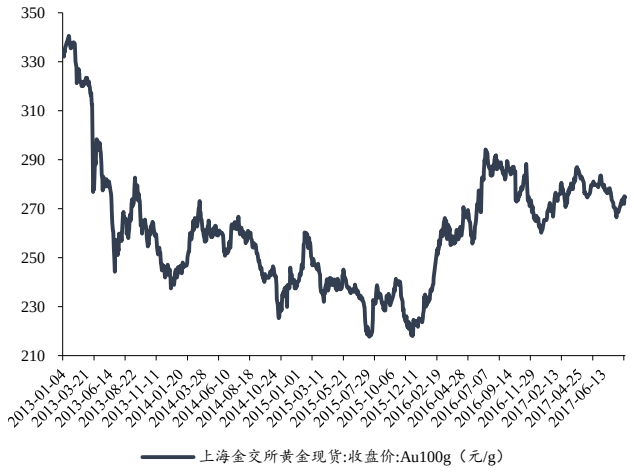


资料来源：WIND，东吴证券研究所

黄金：上金所 Au100g 274 元/g (+0.85%) (本周变化+2.32 元/g，本月变化+2.43 元/g，过去一年变化+14.56 元/g)

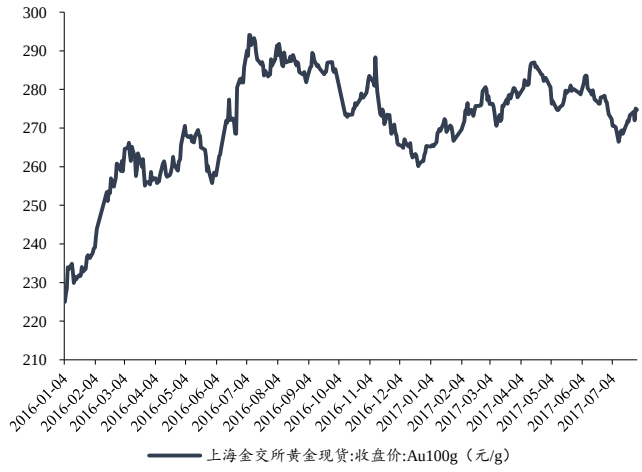
伦敦现货 1,254.79 美元/盎司(+1.28%) (本周变化+15.86 美元/盎司，本月变化+31.85 美元/盎司，过去一年变化+40.50 美元/盎司)

图表 42：2013 年 1 月至今上金所黄金现货 Au100g（元/g）



资料来源：WIND，东吴证券研究所

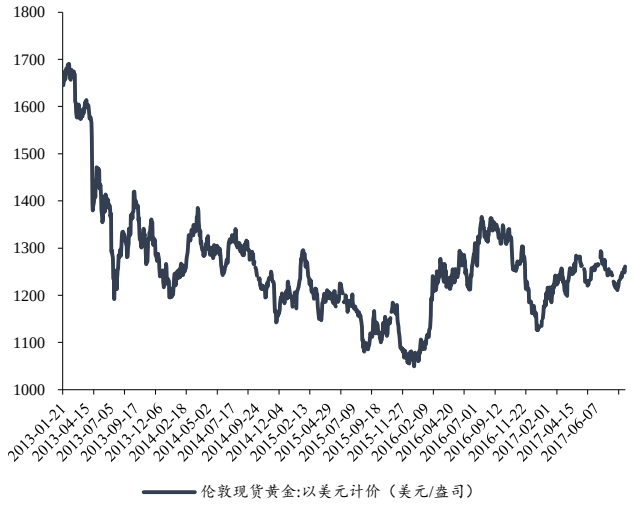
图表 43：2016 年 1 月至今上金所黄金现货 Au100g（元/g）



资料来源：WIND，东吴证券研究所

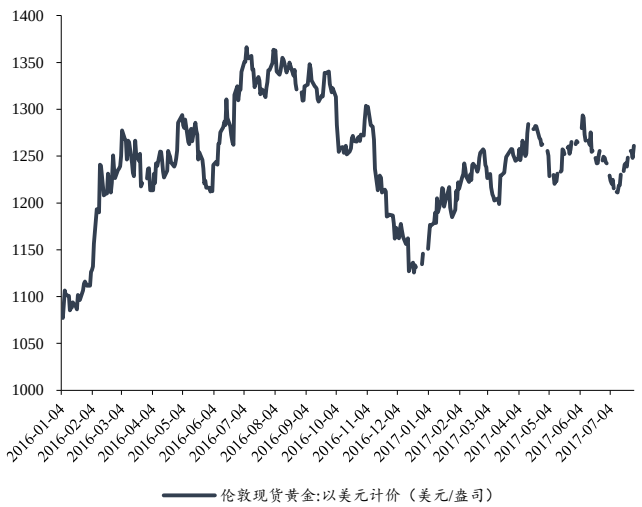
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图表 44：2013 年 1 月至今伦敦现货黄金（美元/盘司）



资料来源：WIND，东吴证券研究所

图表 45：2016 年 1 月至今伦敦现货黄金（美元/盘司）



资料来源：WIND，东吴证券研究所

6. 上市公司重要公告

6.1 纺织制造

【新澳股份 增资控股子公司】浙江新澳纺织股份有限公司采取货币增资的方式以募集资金向控股子公司厚源纺织增资 3 亿元，其中计入注册资本 8287 万元，剩余金额计入资本公积。增资完成后公司持股比例由 84%增至 94.57%，增资款将用于募投项目“年产 15000 吨生态毛染整搬迁建设项目”。

【伟星股份 半年报业绩快报】2017 年半年度，公司实现营业总收入 11.75 亿元，较上年同期增长 20.60%；实现营业利润 2.17 亿元，较上年同期增长 19.46%；实现利润总额 2.20 亿元，较上年同期增长 22.37%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.63 亿元，较上年同期增长 21.89%。

【维科精华 资产购买】维科精华拟发行股份购买维科控股、杨龙勇及耀宝投资合计持有的维科电池 71.40%的股权，维科控股、杨龙勇合计持有的维科新能源 100%的股权以及维科控股持有的维科能源 60%的股权。上市公司拟向维科控股、杨东文发行股份不超过 58,698,840 股，且募集配套资金不超过 80,000.00 万元，用于标的公司在建项目建设、支付中介机构费用等交易税费，募集配套资金总额不超过拟购买资产交易价格的 100%。

【嘉欣丝绸 定增发行】2017 年 7 月 25 日，中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）发行审核委员会对浙江嘉欣丝绸股份有限公司（以下简称“公司”）的非公开发行股票申请进行了审核。根据会议审核结果，公司本次非公开发行股票的申请获得审核通过。

6.2 服装家纺

【多喜爱 设立全资孙公司】多喜爱集团股份有限公司的全资子公司北京多喜爱网络科技有限公司于近日成立全资孙公司宁波多喜爱网络科技有限公司，公司通过全资子公司北京多喜爱公司持有宁波多喜爱公司 100%的股权。

【搜于特 解除质押】公司股东马鸿先生于 2016 年 7 月 20 日质押给广州证券股份有限公司的 8310 万股高管锁定股及于 2016 年 7 月 21 日质押给东莞证券股份有限公司的 1.67 亿股高管锁定股，因质押期到期办理了解除质押登记手续。本次解除质押股份占公式股份比例总共为 8.01%。截至本公告日，马鸿先生共持有公司 13.56 亿股份，占公司股份总数的 43.43%，其中累计质押股份 6.5 亿股，占公司股份总数的 20.81%。

【贵人鸟 解除质押】2017 年 7 月 21 日贵人鸟集团将其持有的公司 6140 万无限售条件的流通股与中铁信托有限责任公司向中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理了解除质押手续，本次解除质押股占本公司总股本的 9.77%。截止至本公告日，贵人鸟集团共计持有本公司 4.79 亿股，占公司总股本 76.22%，本次质押解除后，其质押公司股票 2.92 亿股，占公司股本 46.53%。

【太平鸟 股权激励】公司于 2017 年 7 月 24 日分别召开第二届董事会第十一次会议及第二届监事会第九次会议，审议通过了《关于向激烈对象授予限制性股票的议案》，同意授予 412 名激励对象 988.37 万股限制性股票。

【贵人鸟 股份质押】贵人鸟集团于 2017 年 7 月 25 日将其持有的本公司 1640 万股无限售条件的流通股与华融证券股份有限公司进行了股票质押式回购交易，本次质押股占公司总股本的 2.61%。截至本公告日，贵人鸟集团共计持有本公司 4.79 亿股，占本公司总股本 76.22%，在进行上述股票质押式回购交易后，其质押本公司股份 2.91 亿股，占本公司总股本 46.43%。

【摩登大道 股东减持】截至 2017 年 7 月 26 日：董事兼总经理翁武强先生依据上述预披露公告减持公司股份数量累计为 100 万股，约占公司总股本的 0.2322%；股东严炎象依据上述预披露公告减持公司股份数量累计为 11,650,000 股，约占公司总股本的 2.7050%；翁武强先生和严炎象先生依据预披露公告累计减持股份数量为 12,650,000 股，约占公司总股本的 2.9372%。

【新野纺织 半年报】公司本期营业收入 25.83 亿，同比增长 41.66%；归母净利润 1.37 亿，同比增长 102.07%；每股收益 0.168 元，同比增长 67%；总资产 84.69 亿，同比增长 6.75%。报告期内，受“一带一路”战略和新增产能释放的利好影响，公司新疆业务保持了较快发展，新疆区域上半年实现营业收入 103,419.47 万元，同比增长 50.62%。

【希努尔 停牌公告】要约收购期限已届满，因公司尚未收到收购方出具的要约收购结果，股票（股票简称：希努尔，股票代码：002485）自 2017 年 7 月 28 日开市起停牌，要约收购结果公告后复牌。

【中潜股份 解除限售】本次解除限售的股份数量为 17,314,816 股，占公司总股本 10.20%；实际可上市流通数量为 13,382,200 股，占公司总股本的 7.88%。本次限售股份可上市流通日为 2017 年 8 月 2 日

6.3 其他

【爱迪尔 半年报业绩快报】2017 年半年度，公司实现营业收入 8.90 亿元，同比增长 99.45%；实现营业利润 1074 万元，同比下降 142.68%；利润总额 4612 万元，较上年同期增长 79.68%；实现归属于上市公司股东的净利润为 3119 万元，较上年同期增长 72.10%；每股收益为 0.09 元，较上年同期增长 50%。

【美雅尔 实际控制人变更】公司实际控制人发生变更，中纺丝路（天津）纺织服装科技有限公司与宋艾迪先生签署《股权转让协议》，将其持有的公司控股股东湖北美尔雅集团有限公司 100%的股权转让给宋艾迪先生，即公司实际控制人由解直锟先生变更为宋艾迪先生。

【美尔雅 股权转让】美尔雅集团股东中纺丝路天津公司拟将其持有的美尔雅集团 100%的股权对外转让。中纺丝路持有公司控股股东美尔雅集团公司 100%的股权，美尔雅集团持有美尔雅股份 20.39%的股权，中纺丝路由此控制上市公司 20.39%的股权，解直锟为上市公司实际控制人。鉴于该事项的不确定性，公司股票自 2017 年 7 月 12 日（周三）起连续停牌，并于 2017 年 7 月 19 日（周三）起继续停牌。

7. 重要行业资讯

7.1.行业新闻回顾

【纺织服装 行业动态】纺织业逆袭：传统制造业的智能化转型

【纺织服装 国际动态】印度棉纱需求疲软 下年度利润或有改观

7.2.股东大会及下周调研安排

图表 46：板块公司近期股东大会公告

公司代码	公司简称	会议安排	时间	地点
002098	浔兴股份	2017 年第二次临时股东大会	2017 年 8 月 9 日 14:00	福建浔兴拉链科技股份有限公司二楼会议室
002087	新野纺织	2017 年第一次临时股东大会	2017 年 8 月 15 日 15:30	河南省新野县城关镇书院路 15 号三楼会议室

资料来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

图表 47：重点公司估值表（7 月 28 日收盘价）

证券代码	证券简称	收盘价（元）	周涨跌幅%	月涨跌幅%	年涨跌幅%	总市值（亿元）	2016 年净利润（百万）	2016 年净利润同比增速%	16 年 PE	预测 2017 年净利润（百万）	预测 2017 年净利润同比增速%	17 年预测 PE
品牌服饰												
600398.SH	海澜之家	9.40	0.97	-1.47	-15.62	422.32	3122.65	5.72	13.52	3433.90	9.97	12.30
002563.SZ	森马服饰	7.92	0.00	-7.15	-29.08	213.35	1426.51	4.45	14.96	1491.81	4.58	14.30
603877.SH	太平鸟	25.26	0.60	-7.10	-16.14	119.99	427.54	-20.95	28.06	467.00	9.23	25.69
603808.SH	歌力思	21.10	0.24	-3.87	-9.05	71.17	197.95	39.07	35.95	285.40	44.18	24.94
002029.SZ	七匹狼	9.35	-0.21	-3.11	-4.96	70.66	267.19	-0.88	26.44	300.91	12.62	23.48
601566.SH	九牧王	15.59	2.63	-3.94	4.63	89.59	422.95	4.31	21.18	483.00	14.20	18.55
600177.SH	雅戈尔	10.65	3.10	3.90	4.46	381.42	3684.75	-15.74	10.35	4007.00	8.75	9.52
002269.SZ	美邦服饰	3.77	2.72	0.27	-13.13	94.72	36.16	108.37	261.96	276.00	663.30	34.32
603001.SH	奥康国际	18.48	-0.16	-2.27	-6.49	74.10	305.20	-21.73	24.28	375.24	22.95	19.75
603116.SH	红蜻蜓	18.03	5.56	0.21	-17.41	73.71	278.92	-8.87	26.43	-	-	-
002503.SZ	搜于特	7.02	0.29	1.74	10.10	219.32	361.71	101.14	60.63	777.00	114.82	28.23
603518.SH	维格娜丝	23.58	3.06	-3.36	-18.02	34.89	100.33	-10.49	34.78	232.45	131.69	15.01
300005.SZ	探路者	7.30	2.38	-7.94	-34.19	65.06	165.61	-55.61	39.29	171.00	3.26	38.05
603555.SH	贵人鸟	22.52	-0.57	2.66	-7.11	141.56	292.66	-1.76	48.37	394.00	34.63	35.93
002780.SZ	三夫户外	24.52	-2.89	-11.58	-51.80	24.82	35.37	14.88	70.16	42.00	18.74	59.09
002291.SZ	星期六	9.40	-1.88	-37.83	-32.33	37.50	20.84	-11.94	179.94	34.00	63.15	110.29
002612.SZ	朗姿股份	12.95	1.09	-5.41	-41.84	51.80	164.02	146.92	31.58	202.00	23.16	25.64
002763.SZ	汇洁股份	30.91	0.03	8.15	-3.73	66.77	183.32	19.69	36.42	207.00	12.92	32.25
002762.SZ	金发拉比	21.14	-2.72	-13.78	-33.26	42.77	72.76	5.81	58.78	83.31	14.50	51.34
002656.SZ	摩登大道	16.72	5.82	-0.24	-1.94	72.01	-286.91	-3953.21	-	-	-	-
002154.SZ	报喜鸟	3.98	-1.49	5.85	-16.34	50.28	-386.70	-487.10	-	-	-	-
家纺												
002293.SZ	罗莱生活	11.20	-0.62	-1.15	-14.76	78.95	317.30	-19.92	24.88	366.95	15.65	21.52
002327.SZ	富安娜	8.18	-1.45	-3.08	-8.83	71.10	439.02	9.42	16.19	473.38	7.83	15.02
002397.SZ	梦洁股份	6.47	0.94	-0.95	-18.01	44.38	97.27	-36.46	45.63	160.00	64.49	27.74
新模式												
300577.SZ	开润股份	47.59	3.95	-17.09	205.40	57.11	84.00	28.24	67.99	141.40	68.32	40.39
002127.SZ	南极电商	13.68	5.96	8.92	42.06	210.43	301.14	75.93	69.88	509.00	69.02	41.34
002640.SZ	跨境通	19.69	2.34	-1.55	25.27	282.57	393.77	157.29	71.76	798.46	102.77	35.39
002761.SZ	多喜爱	36.70	-2.32	-4.45	-4.50	44.04	21.48	-42.33	205.00	16.53	-23.06	266.42
002494.SZ	华斯股份	12.64	3.10	-19.70	-15.51	48.73	15.07	-23.72	323.49	23.16	53.73	210.43
002776.SZ	柏堡龙	22.50	-0.88	-4.24	-28.30	54.10	118.37	-2.44	45.71	158.60	33.98	34.11
600146.SH	商赢环球	35.73	0.00	0.00	46.31	167.92	28.91	146.66	580.87	388.86	1245.12	43.18
棉纺												
000726.SZ	鲁泰 A	12.00	2.65	1.27	12.26	110.64	805.45	15.98	13.74	917.71	13.94	12.06

请务必阅读正文之后的免责声明部分

002394.SZ	联发股份	14.39	3.38	-1.30	-0.79	46.58	394.02	30.49	11.82	425.80	8.06	10.94
002042.SZ	华孚色纺	10.59	3.02	-0.75	-0.94	106.68	479.16	51.02	22.26	673.83	40.63	15.83
601339.SH	百隆东方	6.08	-1.30	3.05	3.12	91.20	604.98	65.67	15.07	662.90	9.57	13.76
002083.SZ	孚日股份	7.97	8.44	5.42	31.12	72.37	378.16	21.80	19.14	457.92	21.09	15.80
002087.SZ	新野纺织	5.97	4.19	4.18	-1.11	48.76	207.46	76.97	23.51	285.00	37.38	17.11
其他纺织制造												
600987.SH	航民股份	12.66	-2.31	-0.39	0.65	80.43	542.81	12.41	14.82	623.80	14.92	12.89
002003.SZ	伟星股份	10.90	3.02	4.81	0.60	63.56	295.48	26.19	21.51	358.00	21.16	17.75
603889.SH	新澳股份	15.35	2.40	-0.13	17.30	49.91	159.17	19.76	31.36	197.00	23.76	25.34
002674.SZ	兴业科技	11.94	4.28	-5.09	-28.30	36.08	63.12	374.58	57.16	126.07	99.73	28.62
601718.SH	际华集团	9.11	6.43	7.44	10.95	400.08	1222.76	6.83	32.72	1386.10	13.36	28.86
000158.SZ	常山股份	10.43	-4.31	-14.14	-0.61	172.39	349.91	39.51	49.27	508.57	45.34	33.90
603558.SH	健盛集团	16.07	-0.99	-6.24	-16.56	59.54	103.62	2.24	57.46	138.90	34.04	42.86
002687.SZ	乔治白	7.16	3.17	-4.79	-34.66	25.41	62.94	12.80	40.37	85.70	36.17	29.65
002098.SZ	浔兴股份	12.93	-7.71	-7.71	-0.05	46.29	118.50	64.65	39.06	146.50	23.63	31.60
600137.SH	浪莎股份	39.33	-5.59	-7.28	33.50	38.24	13.46	165.07	284.09	-	-	-
002634.SZ	棒杰股份	6.98	0.00	-16.61	-36.52	32.18	40.40	1.26	79.65	-	-	-
002404.SZ	嘉欣丝绸	7.92	6.74	3.26	2.37	41.24	99.58	63.79	41.41	111.30	11.77	37.05
002193.SZ	山东如意	15.48	0.98	5.59	-17.15	40.51	32.77	76.00	123.64	130.00	296.73	31.16
600689.SH	上海三毛	13.28	1.76	-7.39	-21.74	23.89	92.49	337.94	25.83	-	-	-
600152.SH	维科精华	9.87	4.00	4.67	-6.09	28.97	-64.40	-290.33	-	-	-	-
600493.SH	凤竹纺织	10.32	-0.29	-0.48	-21.77	28.07	56.42	334.07	49.75	-	-	-
600448.SH	华纺股份	5.69	1.79	-3.72	-14.82	24.03	10.28	-17.96	233.78	-	-	-
002034.SZ	美欣达	46.48	-1.88	7.34	40.73	50.22	20.20	-44.52	248.62	260.00	1187.26	19.31
600370.SH	三房巷	3.94	1.55	-14.35	-29.69	31.41	46.54	91.45	67.50	-	-	-

资料来源：Wind 资讯，东吴证券研究所（未标红数据为 Wind 一致预期）

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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