

纺织服装周观点

短期聚焦高成长与供给侧改革！

增持(维持)

2017年08月06日

投资要点

■ 马莉看行业：这周聊聊行业策略。

中报披露的高峰期即将来临，虽然目前市场周期与价值类股票较为受追捧，但在报表披露的关键时间点，我们认为应该提高对高成长个股的关注。板块内像**南极电商**、**跨境通**结合增速与估值来看，均具备明显的配置价值。这两个标的也是我们基于提升产业效率的新模式投资主线下的代表个股，近期我们团队更是将南极电商列入东吴证券八月十大金股之列，提示投资者在半年报披露周期内予以重点关注。

在供给侧改革（环保严控是源头）这条投资主线上，**印染和棉纺的龙头**具备值得长期看好的价值。

先看印染，近年来环保控制越来越严，环保标准的提升是一部分体现，更重要的是环保督查力度的大幅提升，各地环保事件层出不穷，染费也自16年Q2起呈现单边上涨的态势。我们认为这样的行业背景对行业龙头形成多维度的重要利好：盈利能力上，基于市场产能短缺，龙头的溢价能力将提升；行业整合方面，龙头在各项经营效率领先的情况下，很可能成为行业整合的主导者。

推荐标的上仍是**航民股份**，自17年年初以来，我们在各大印染集控区展开了多次深度调研，同时也发布了一系列深度报告。目前航民股份对应17年市盈率约14倍，行业背景决定公司的盈利能力仍将持续向好，此外行业的整合预期如能落地，有望打开估值体系的瓶颈，提示投资者关注！

关于棉纺，在棉价下行周期内行业盈利状况长期低迷，但可观测到的现象是龙头企业稳健产能扩张与消化均较为顺利。16年Q4开始行业盈利状况有所复苏，然而环保严控还是对进入行业形成了一定障碍，并且棉纺行业的龙头具备规模与资源跨区调配等方面的优势，使得中小企业的只能走差异化竞争策略。我们将持续关注棉纺板块龙头经营改善与扩张情况，欢迎关注我们即将发布的棉纺行业深度报告。

■ 投资主线上，我们建议以下几个角度看待纺织服装行业的投资机会：

从流量来源变化角度，抓住社交电商/直接对接消费者模式的零售商在未来两三年必然处于较快的发展阶段，建议关注：**跨境通**、**南极电商**；在服装品牌运营方面，建议关注：**太平鸟**、**歌力思**、**中国利郎**、**富安娜**、**森马服饰**等；在代表优质供应链的企业中（包括极致生产型合作伙伴），建议关注**江苏国泰**、**航民股份**、**开润股份**、**搜于特**、**延江股份**等；对于新模式组织者**柏堡龙**我们也建议关注。

■ 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

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

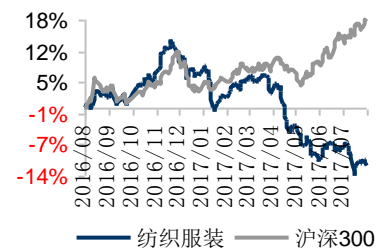
证券分析师 林骥川

执业证书编号：S0600517050003

021-60199793

linjch@dwzq.com.cn

行业走势



相关研究

1. 印染行业：汇总粤闽浙三地印染产业深度调研，直击监管一线，提示持续关注航民股份 -20170802
2. 纺织服装周观点：关注高成长龙头及低估值优质蓝筹 -20170731
3. 继续推荐真成长标的南极电商、跨境通 -20170727
4. 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
5. 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入瞩目 -20170717

目录

1. 马莉看行业：短期聚焦高成长与供给侧改革！	5
2. 本周重点公司投资要点	6
3. 本周重点研究回顾：	7
3.1 开润股份：2B、2C 业务双高增长，拟收购润米股权加强对 2C 业务把控	
3.2 印染行业：汇总粤闽浙三地印染产业深度调研，直击监管一线，提示持续关注航民股份	9
3.3 航民股份：分散染料价格上涨，印染龙头有望受益提价，提示持续关注航民股份	10
4. 简要复盘：供给侧改革受关注，优质生产企业领涨板块	11
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 ...	12
5.1 零售端：6 月服装零售略复苏，领跑消费品零售增速	12
5.2 出口：春节过后生产恢复，6 月纺织品、服装、鞋类同比上升，出口整体弱复苏	15
5.3 上游主要原料：棉价基本稳定、人民币小幅回调	15
6. 上市公司重要公告	23
6.1 纺织制造	23
6.2 服装家纺	23
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.....	11
图表 2: 板块单周涨跌幅前十的股票 (%)	11
图表 3: 板块单月涨跌幅前十的股票 (%)	12
图表 4: 全国百家重点大型零售服装类企业零售额同比 (%)	13
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 (%)	13
图表 6: 全国 50 家重点大型零售企业服装类零售额同比 (%)	13
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 (%)	13
图表 8: 社会消费品零售总额:当月同比 (%)	14
图表 9: 2016 年年初至今社会消费品零售总额:当月同比 (%)	14
图表 10: 限额以上企业消费品零售总额:当月同比 (%)	14
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 (%)	14
图表 12: 限额以上零售额:服装类:当月同比 (%)	14
图表 13: 16 年年初至今限额以上零售额:服装类:当月同比 (%)	14
图表 14: 服装、纺织品、鞋类出口增速 (分月同比) (%)	15
图表 15: 2016 年 1 月至今服装、纺织品、鞋类出口增速 (分月同比) (%)	15
图表 16: 2012 年 1 月至今 328 级棉花现货价格走势	16
图表 17: 2016 年 1 月至今 328 级棉花现货价格走势	16
图表 18: 2012 年 1 月至今内外棉花价差走势	16
图表 19: 2016 年 1 月至今内外棉花价差走势	16
图表 20: 2012 年 1 月至今国内长绒棉 137 级价格走势	17
图表 21: 2016 年 1 月至今国内长绒棉 137 级价格走势	17
图表 22: 2010 年 11 月至今美国皮马棉-1%关税港口提货价走势	17
图表 23: 2016 年 1 月至今美国皮马棉-1%关税港口提货价走势	17
图表 24: 2009 年 11 月至今美元兑人民币汇率走势	17
图表 25: 2016 年 1 月至今美元兑人民币汇率走势	17
图表 26: 2013 年 1 月至今国内粘胶短纤价格走势	18
图表 27: 2016 年 1 月至今国内粘胶短纤价格走势	18
图表 28: 2013 年 1 月至今国内涤纶短纤价格走势	19
图表 29: 2016 年 1 月至今国内涤纶短纤价格走势	19
图表 30: 2012 年 2 月至今国内氨纶 40D 价格走势	19
图表 31: 2016 年 1 月至今国内氨纶 40D 价格走势	19
图表 32: 2012 年 1 月至今纯棉普梳纱价格走势	20
图表 33: 2016 年 1 月至今纯棉普梳纱价格走势	20
图表 34: 2013 年 6 月至今纯棉斜纹布价格走势	20
图表 35: 2016 年 1 月至今纯棉斜纹布价格走势	20
图表 36: 2009 年 1 月至今分散染料出口均价(美元/吨)	21
图表 37: 2016 年 1 月至今分散染料出口均价 (美元/吨)	21
图表 38: 2009 年 1	21
图表 39: 2016 年 1 月至今活性染料出口均价 (美元/吨)	21

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)	22
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)	22
图表 42: 2013 年 1 月至今上金所黄金现货 Au100g (元/g)	22
图表 43: 2016 年 1 月至今上金所黄金现货 Au100g (元/g)	22
图表 44: 2013 年 1 月至今伦敦现货黄金 (美元/盎司)	23
图表 45: 2016 年 1 月至今伦敦现货黄金 (美元/盎司)	23
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 (8 月 04 日收盘价)	25

1. 马莉看行业：短期聚焦高成长与供给侧改革！

这周聊聊行业策略。

中报披露的高峰期即将来临，虽然目前市场周期与价值类股票较为受追捧，但在报表披露的关键时间点，我们认为应该提高对高成长个股的关注。板块内像【南极电商】、【跨境通】结合增速与估值来看，均具备明显的配置价值。南极电商 17/18/19 年预计可实现净利润 5.0/7.7/11.6 亿元，当前 203 亿元市值对应 PE 为 41/26/18 倍，考虑时间互联 17/18/19 年业绩承诺为 0.68/0.90/1.17 亿元，假设 17 年全年并表，备考利润为 5.7/8.6/12.8 亿，对应备考市值 216 亿元 PE 为 38/25/17 倍；跨境通 17/18/19 年净利润规模预计分别在 7.98/12.08/16.78 亿元，对应当前 273 亿市值，PE 为 34/23/16 倍，考虑优壹电商 17/18/19 年业绩承诺分别为 1.34/1.67/2.08 亿元，假设 17 年全年并表，对应 17/18/19 年备考利润为 9.32/13.75/18.86 亿元，备考市值 286 亿元，对应市盈率 31/21/15 倍。这两个标的也是我们基于提升产业效率的新模式投资主线下的代表个股，近期我们团队更是将南极电商列入东吴证券八月十大金股之列，提示投资者在半年报披露周期内予以重点关注。

在供给侧改革（环保严控是源头）这条投资主线上，印染和棉纺的龙头具备值得长期看好的价值。

先看印染，染整作为整个产业链条上的重污染环节，对环境可承载性的要求比较高，因而大部分集中在东部沿海区域，特别是萧绍一带。近年来环保控制越来越严，环保标准的提升是一部分体现，更重要的是环保督查力度的大幅提升，各地环保事件层出不穷，染费也自 16 年 Q2 起呈现单边上涨的态势。

我们认为这样的行业背景对行业龙头形成多维度的重要利好：盈利能力上，基于市场产能短缺，龙头的溢价能力将提升；行业整合方面，龙头在各项经营效率领先的情况下，很可能成为行业整合的主导者。

推荐标的上仍是航民股份，自 17 年年初以来，我们在各大印染集控区展开了多次深度调研，同时也发布了一系列深度报告。目前航民股份对应 17 年市盈率约 14 倍，行业背景决定公司的盈利能力仍将持续向好，此外行业的整合预期如能落地，有望打开估值体系的瓶颈，提示投资者关注！

关于棉纺，在棉价下行周期内行业盈利状况长期低迷，但可观测到的现象是龙头企业稳健产能扩张与消化均较为顺利。16 年 Q4 开始行业盈利状况有所复苏，然而环保严控还是对进入行业形成了一定障碍，并且棉纺行业的龙头具备规模与资源跨区调配等方面的优势，使得中小企业的只能走差异化竞争策略。我们将持续关注棉纺板块龙头经营改善与扩张情况，欢迎关注我们即将发布的棉纺行业深度报告。

投资主线上，我们建议以下几个角度看待纺织服装行业的投资机会：

从流量来源变化角度，抓住社交电商/直接对接消费者模式的零售商在未来两

三年必然处于较快的发展阶段，建议关注：**跨境通、南极电商**；在**服装品牌运营**方面，建议关注：**太平鸟、歌力思、中国利郎、富安娜、森马服饰**等；在**代表优质供应链的企业**中（包括极致生产型合作伙伴），建议关注**江苏国泰、航民股份、开润股份、搜于特、延江股份**等；对于新模式组织者**柏堡龙**我们也建议关注。

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 273 亿（考虑增发后 286 亿+），对应 17 年业绩 8 亿（同比增长 100%+），目前估值在 34X 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，保持高速增长性(17 年预计 60%+)。公司目前市值 203 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。作为行业中在产品的设计、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 85 亿，对应 17 年业绩 6.2 亿（同比增长 15%），对应 PE 14X，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 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 59 亿市值 PE42X。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 211 亿，对应 17 年市盈率 14.4 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 417 亿，对应 17 年 PE12.1 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：

3.1 开润股份：2B、2C 业务双高增长，拟收购润米股权加强对 2C 业务把控

事件：

公司公布半年报：17H1 实现营业收入 4.95 亿元，同比增长 46.43%；毛利率 31.67%，同比增加 4.53pp；实现归母净利润 6,027 万元，同比增长 76.58%；扣非归母净利润 5,465 万元，同比增长 79.38%；经营性活动现金流 6,132 万元，同比增长 174.67%。

具体到二季度：公司实现营业收入 2.74 亿元，同比增长 50.78%；毛利率同比增加 3.79pp 至 34.04%；归母净利润 3,271 万元，同比增长 54.44%

投资要点：

■ 受益海外核心客户订单增，B2B 业务增速超预期：

2017H1 公司 2B 业务收入 3.03 亿元，同比增长 24.54%；其中，出口业务同比增长 31.98% 至 2.21 亿元，主要来自迪卡侬、惠普、戴尔等核心客户订单的持续增

加。报告期内除巩固已有长期合作关系，公司亦积极通过与新零售模式企业合作等方式开辟 2B 业务新客户，同时通过智能自动化、精益管理等方式持续改善生产效率，受益于此，本期 2B 业务贡献扣非归母净利润规模约为 4,700 万元（去年同期约为 3,300 万元），同比增长 42%。

■ 品类及渠道扩张有序，90 分品牌业务高增长：

公司 B2C 业务同比增长 102.71%至 1.92 亿元。其中，公司占股 51%的上海润米实现收入 1.57 亿元，同比增长 101.66%，实现净利润 1,531 万元（去年同期亏损 575 万元），为 2C 业务贡献 780 万归母净利润。有序的产品类扩张及渠道多样化的顺利推进将在未来为公司 2C 业务提供更大增长空间：

（1）渠道方面，本期除巩固线上精准引流优势外，积极拓展海外及线下渠道。除小米渠道外，公司（1）线上布局天猫、京东等国内主流电商平台及罗辑思维、优酷旅游等垂直平台；（2）海外线上方面，拓展小米海外渠道及亚马逊渠道，搭乘出口跨境电商行业东风；（3）线下方面，与小米线下店全面合作，并拓展以宏图 Brookstore 为代表的其他线下渠道资源，全方位加强渠道覆盖。

（2）品类扩张方面，立志围绕出行场景持续提供多品类、少 SKU、好看实用、性价比+功能性兼备的产品组合。目前在原有 90 分拉杆箱包之外，智能跑鞋、抗菌 T 恤（79 元两件，主打长效抗菌、柔滑舒适）、一体织造长袖 T 恤（129 元，主打无缝贴合、快速吸湿）、全天候技能城市背包（179 元，YKK 防水拉链、超轻、耐磨、18L 超大容量）、防盗刷钱包等新品类陆续推出，销售情况良好，未来有望围绕出行场景持续打造爆品。

■ 拟收购上海润米少数股东股权，增加持股比例至 76.93%。

公司 7 月 30 日晚间发布公告，拟将上市募投项目中“平板电脑与智能手机保护套及箱包技术改造与扩能项目”剩余资金 1.53 亿元及其利息用于收购子公司上海润米 25.93%股权（本次收购中上海润米全部股权评估价值为 6.00 亿元，25.93%股权对价为 1.55 亿元），交易对象为天津金米、顺盈投资、盛珂投资。本次收购完成后，公司对上海润米的持股比例将增加至 76.93%，有利于进一步加强公司对上海润米的控制力度并推进 90 分品牌业务的进一步开展，促进上市公司整体品牌及商业模式升级。

■ 盈利预测及投资建议：

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 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。

公司目前市值 57 亿元，不考虑对上海润米的少数股东股权收购，我们预计公司 17/18/19 年归母净利润规模分别在 1.4/1.9/2.4 亿元，对应 PE 40/31/23 倍；若假设少数股东股权收购完成，2018 年并表，则预计公司 17/18/19 归母净利润为 1.4/2.1/2.7 亿元，对应 PE40/27/21 倍，目前估值较高，但我们认为成长性能够支撑现有估值，接下来可重点跟踪箱包品类爆发速度、新品类开发并寻找 90 分品牌能够独立成型的拐点。考虑到其业务模式在 A 股市场的稀缺性，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，**维持“买入”评级**

风险提示：

90 分品牌推进不及预期，2B 业务增长不及预期

3.2 印染行业：汇总粤闽浙三地印染产业深度调研，直击监管一线，提示持续关注航民股份

投资要点：

- 印染工业水、气污染严重，以广东、福建地区为代表，染厂在本次中央环保组督查中备受压力，浙江也将于年内迎来督查，具体可参考正文我们的三地深度调研纪要：

自 2016 年 7 月起，中央环保督查组已分三批进驻 22 个省市完成督查工作，具体到印染行业，江苏、广东、福建及山东四个印染大省已分别在第一批、二批和第三批中经历督查指导，其中第三批督查工作在 2017 年 5 月 28 日结束，督查后为期 3 个月的整改工作已经开始。浙江在 2017 年内将迎来中央环保督察组进驻。此前，以绍兴柯桥为代表，浙江省内已经大力进行印染企业整治——根据 2016 年 2 月绍兴市政府出台政策，计划在 2017 年底前完成所有印染企业向集聚区搬迁集聚或就地提升工作，同时，柯桥区政府大力推进印染企业整合，力争 18 年全区印染企业数量减半，从现有的 200 家整合到 100 家左右，并全部集聚到滨海工业区。此外，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，作为印染重镇的杭州萧山其印染厂家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推动行业内的整合。

- 在纺服产业供给侧改革逐步深化的趋势下，我们认为航民股份具备以行业整合

航民产品价格高于同行是其技术壁垒的体现（尤其是生产工艺上的技术优势使其在排污与污水处理上领先于同行业），管理上的优势使其成本要低于行业平均水平，10亿米的印染产量稳居行业前列。

其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88亿，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13.8X、12.5X、11.6X。考虑行业整合预期愈发强烈，我们继续维持“买入”评级。

风险提示：

环保督查力度不及预期，产业整合推进不及预期

3.3 航民股份：分散染料价格上涨，印染龙头有望受益提价，提示持续关注航民股份

事件：

第四批中央环保督察即将启动，受此影响染料企业开工受限，根据七彩云电商报道，仅7/27-8/3日间分散染料价格已呈现明显上升，其中分散黑、分散深蓝、分散橙、分散红玉等多个品种价格以10%-15%幅度上调。本次分散染料价格短期内再次上涨主要与环保政策收紧下染料及其中间体供应减少有关。

投资要点：

■ 染料价格上升，成本呈压下印染企业有提价趋势：

染料在印染企业生产成本中占比约20%，本次分散染料在环保承压下价格上涨，印染企业普遍成本端承压，大概率通过染费提价向下游客户传导部分成本压力。

■ 染料价格上行期间，航民作为行业龙头有望通过优秀成本管控受益：

航民股份作为市占率、规模领先的印染企业，成本管控能力突出，通过采取错峰采购、分散采购等方式有效控制公司采购成本，使公司染料成本低于染料市场价格，这也是其核心竞争力的体现之一。从13、14年染料涨价背景下公司收入、毛利率的有效提升中也可以看出，由于公司染费提价幅度超出染料价格上涨带来的成本上升幅度，因此在染料价格上行期间，公司业绩有望受益。

■ 盈利预测及投资建议：

在染料生产企业受环保督察组风暴影响下产能受限、叠加苏粤闽陆续经历督察、多家印染厂关停整顿背景下，我们认为航民作为印染龙头将持续受益。其产品价格高于同

水处理上领先于同行业), 管理上的优势使其成本要低于行业平均水准, 10 亿米的印染产量稳居行业前列。

中报业绩方面, 在印染主业受益环保趋严稳定增长的背景下, 考虑 17H1 受动力煤价格较去年同期上升明显影响, 预计公司热电板块利润贡献较去年同期将有明显下滑 (16H1 公司热电板块贡献净利润 0.68 亿元, 占净利润总额 24.45%; 16H2 贡献净利润 0.48 亿元, 占净利润总额 13.46%), 我们预计公司中报业绩同比将实现个位数增长。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 87 亿, 预计 17、18、19 年 EPS 分别为 0.98 元、1.09 元及 1.18 元, 对应 17、18、19 年市盈率分别为 14.0X、12.6X 及 11.6X, 考虑行业整合预期愈发强烈, 我们继续维持“买入”评级。

风险提示:

环保政策收紧不及预期, 行业整合不及预期。

4. 简要复盘: 供给侧改革受关注, 优质生产企业领涨板块

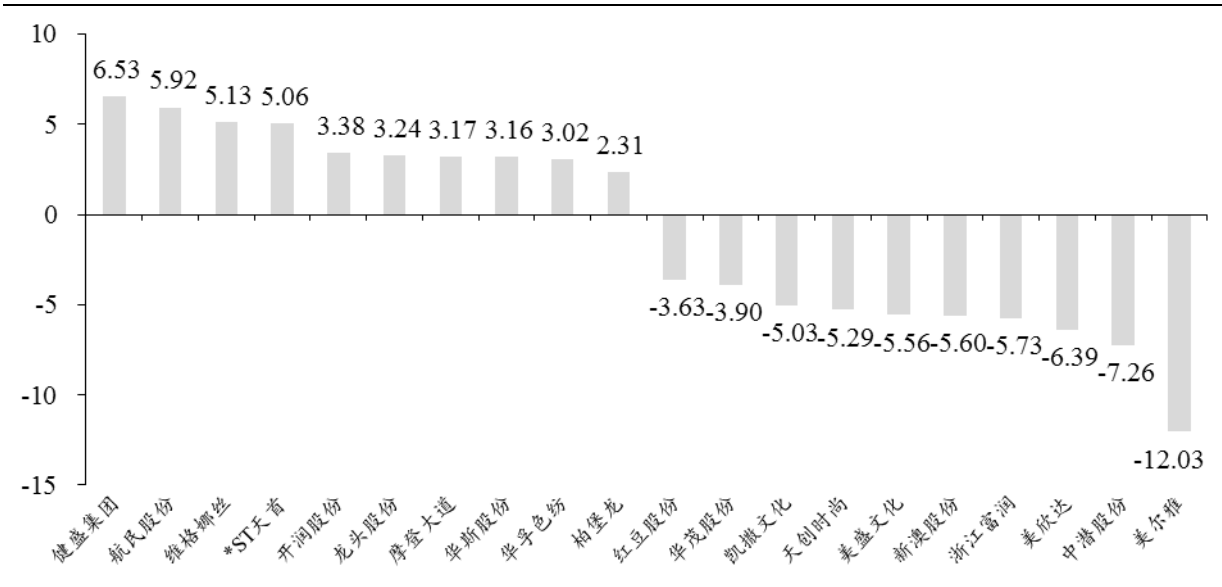
本周上证综指上涨 0.27%, 深证成指下跌 0.73%, 沪深 300 下跌 0.38%, 创业板指下跌 0.83%。具体到纺织服装行业, 本周行业指数下跌 1.11%, 其中纺织制造下跌 0.46%, 服装家纺下跌 1.48%。

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	16.17	0.27	0.47	-0.33	2.41	5.11
深证成指	28.43	-0.73	0.71	-1.37	6.74	1.81
沪深 300	14.06	-0.38	-0.18	-0.81	4.98	12.01
创业板	37.41	-0.83	2.60	-0.96	3.08	-12.36
纺织服装	31.62	-1.11	0.84	-1.45	0.85	-17.59
纺织制造	29.94	-0.46	1.70	-1.32	-0.80	-19.20
服装家纺	32.80	-1.48	0.35	-1.53	1.92	-16.49

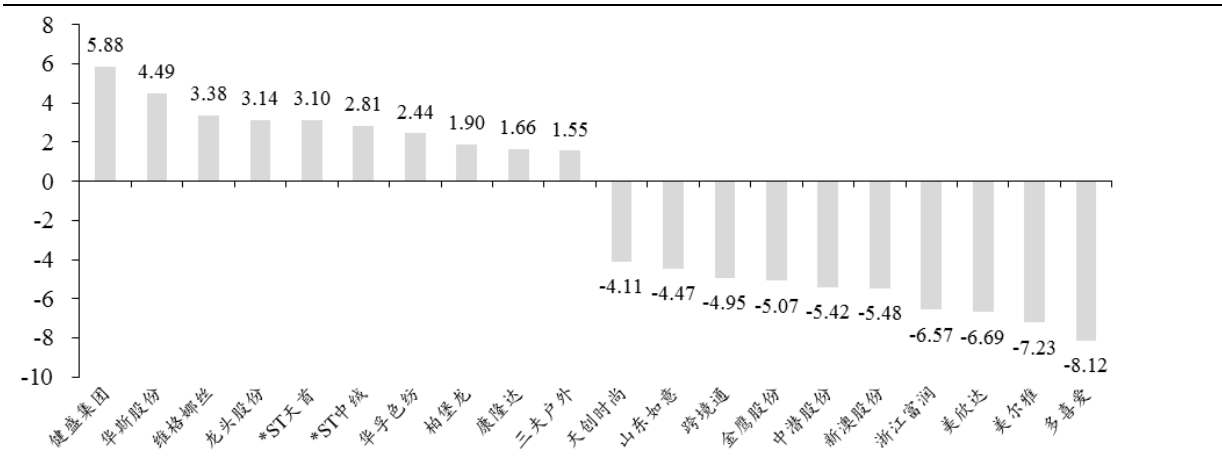
资料来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

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

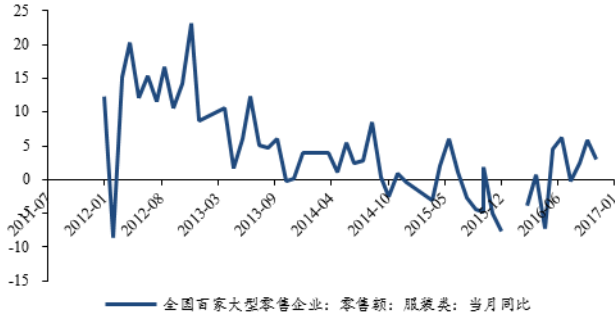
5.1 零售端: 6月服装零售略复苏, 领跑消费品零售增速

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% 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 (%)



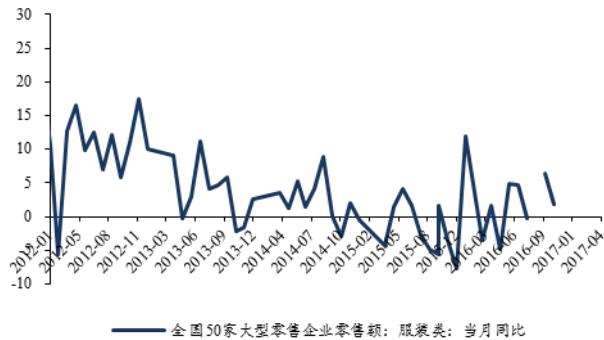
资料来源：中华商业信息中心，东吴证券研究所

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 (%)



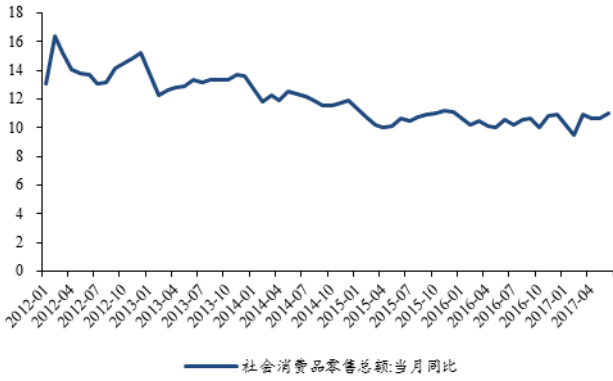
资料来源：中华商业信息中心，东吴证券研究所

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 (%)



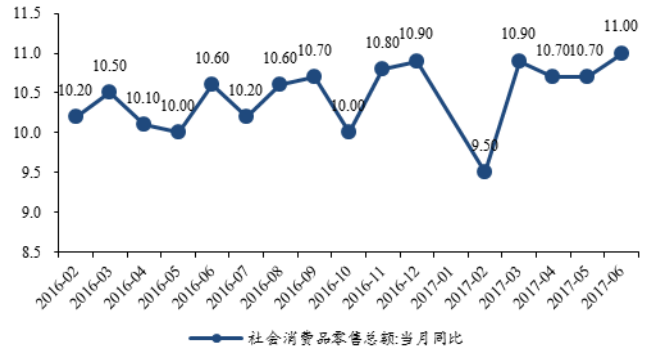
资料来源：中华商业信息中心，东吴证券研究所

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 (%)



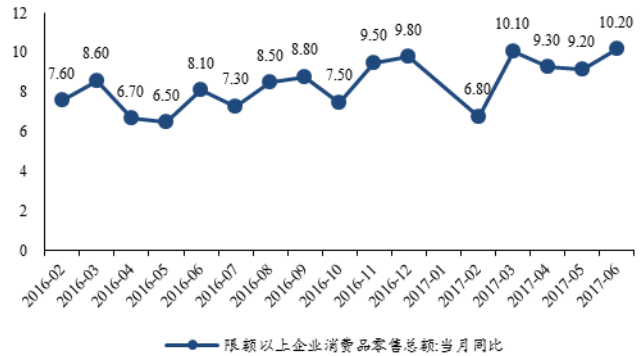
资料来源: 中华商业信息中心, 东吴证券研究所

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 (%)

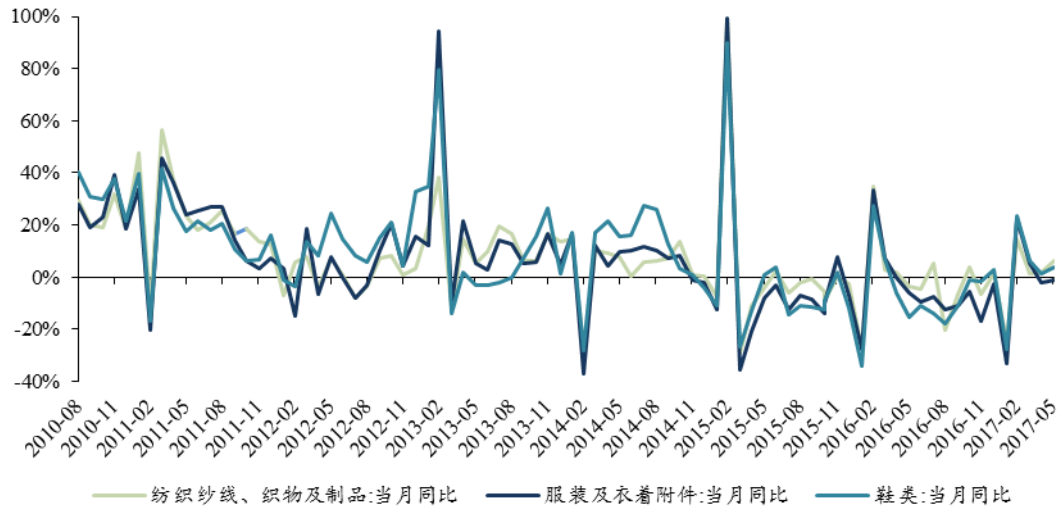


资料来源: 中华商业信息中心, 东吴证券研究所

5.2 出口：6月纺织品、服装、鞋类同比上升，出口整体弱复苏

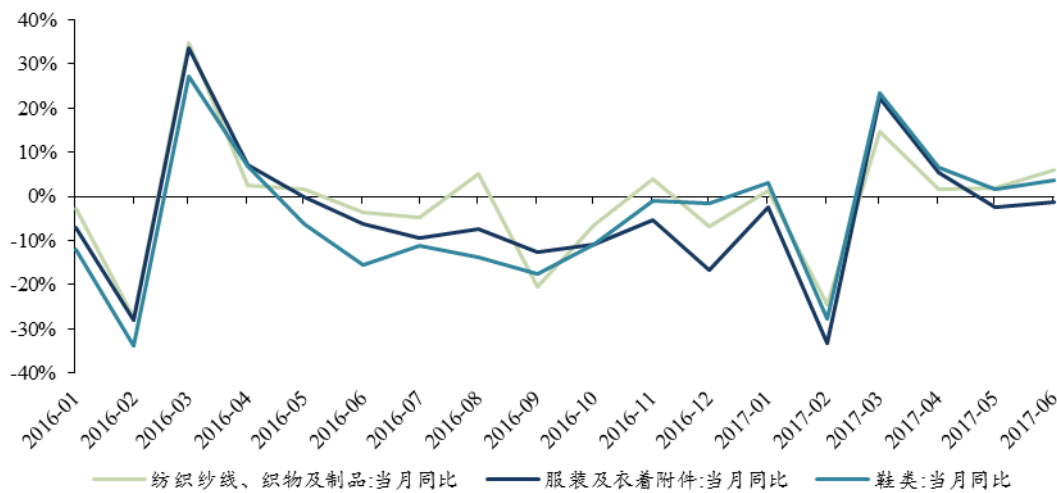
出口方面，纺织品、服装、鞋类6月同比增速分别为6.01%、-1.31%、3.60%。
2017年前6个月累计同比为1.36%、-2.01%、1.98%。

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

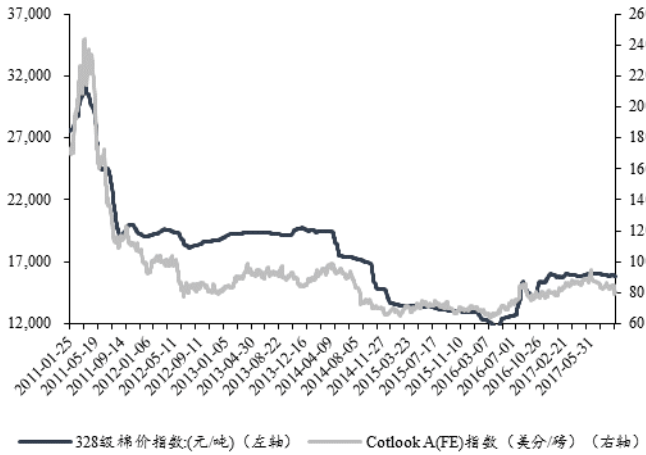
5.3 上游主要原料：棉价基本稳定、人民币小幅回调

328 级现货周均价：15,868.00 元/吨 (-0.21%) (本周变化-28.00, 本月变化-11.00 元/吨, 过去一年变化+3293.00 元/吨)

Cotlook A：80.98 美分/磅(-4.36%) (本周变化-4.40 美分/磅, 本月变化+1.50 美

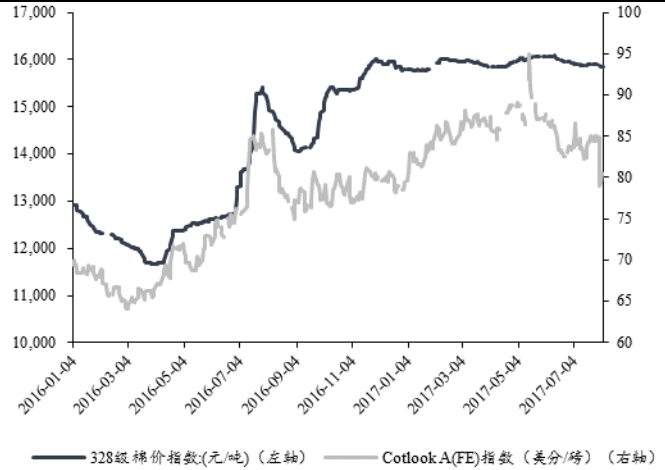
分/磅，过去一年变化+9.05 美分/磅)

图表 16: 2012 年 1 月至今 328 级棉花现货价格走势



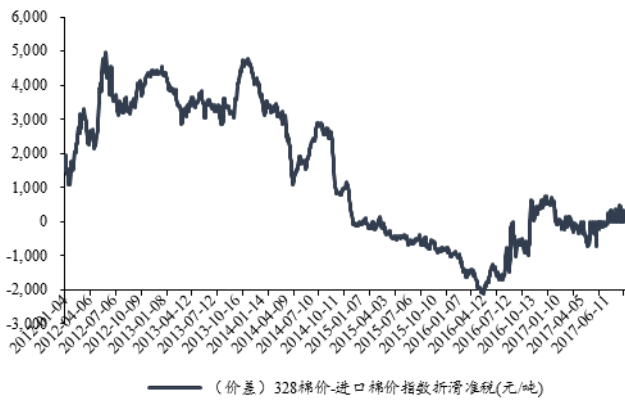
资料来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

图表 17: 2016 年 1 月至今 328 级棉花现货价格走势



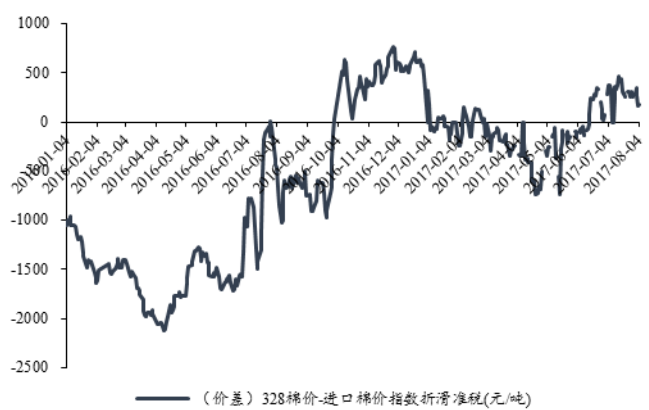
资料来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

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

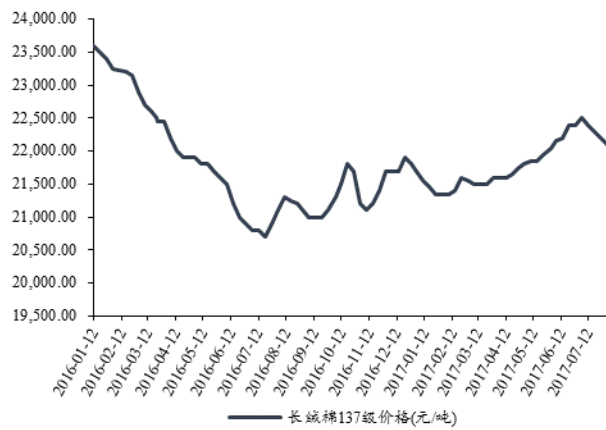
长绒棉(137 级): 22,100 元/吨(0.00%) (本周与上周持平, 本月变化-100 元/吨, 过去一年变化-1500 元/吨)

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

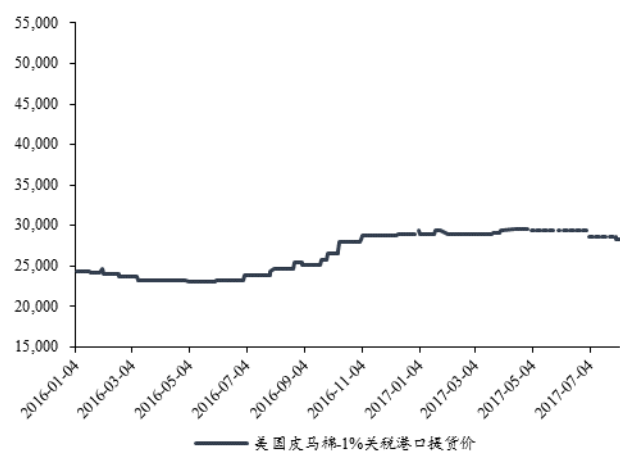
进口长绒棉(美国 PIMA 2 级): 28,403.00 元/吨(-0.87%) (本周变化-248.00 元/吨, 本月价格较月初持平, 过去一年变化+4476.00 元/吨)

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

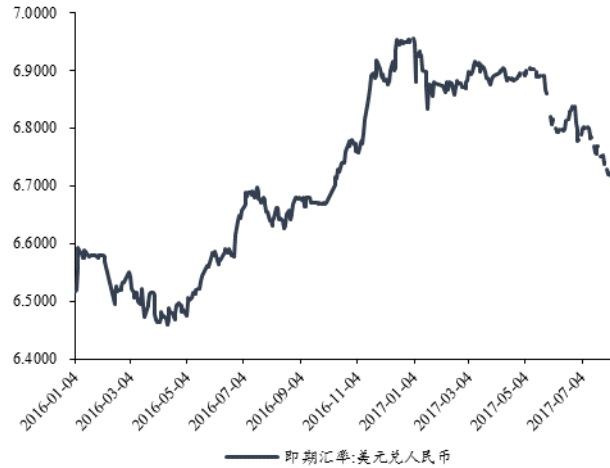
美元兑人民币汇率: 6.7181 (本周变化-0.16%, 本月变化-0.02%, 过去一年变化+0.53%)

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



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:

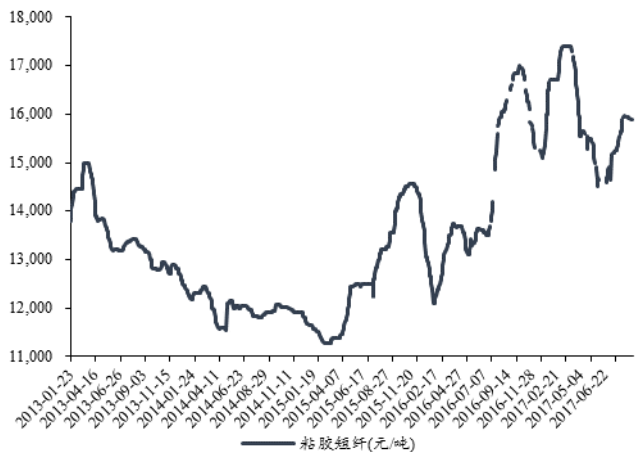
粘短: 15,900.00 元/吨(-0.22%) (本周变化-35.00 元/吨, 本月与上月持平, 过去一年变化+2,220.00 元/吨);

涤短: 8,135.00 元/吨(-1.75%) (本周变化-145.00 元/吨, 本月变化-125.00 元/吨, 过去一年变化+1225.00 元/吨)

氨纶 20D : 41,500.00 元/吨(0.00%) (本周与上周持平, 本月较月初持平, 过去一年变化+5200.00 元/吨)

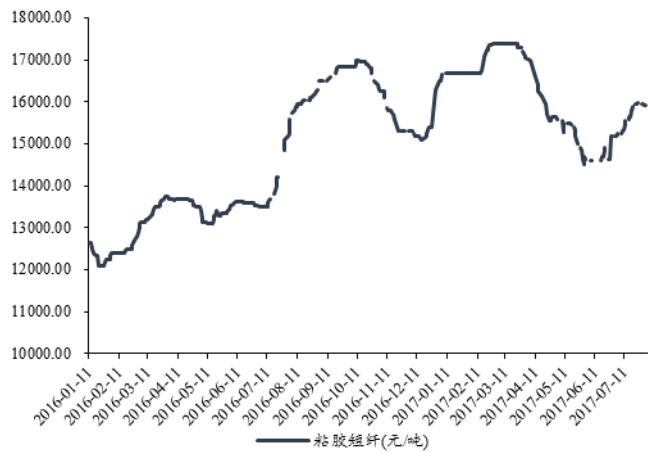
氨纶 40D : 33,700.00 元/吨(+0.60%) (本周变化+200.00 元/吨, 本月变化+500.00 元/吨, 过去一年变化+5,300.00 元/吨)

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



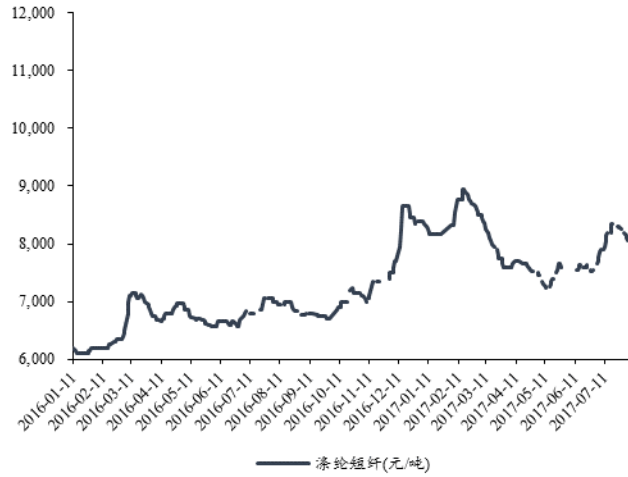
资料来源: 中国棉花协会, 东吴证券研究所

图表 28: 2013 年 1 月至今国内涤纶短纤价格走势



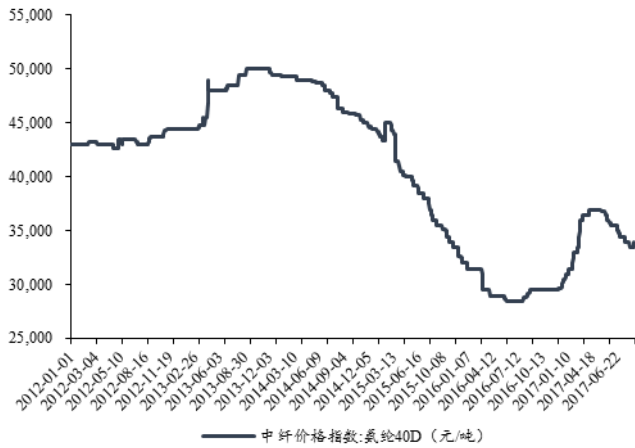
资料来源: 中国棉花协会, 东吴证券研究所

图表 29: 2016 年 1 月至今国内涤纶短纤价格走势



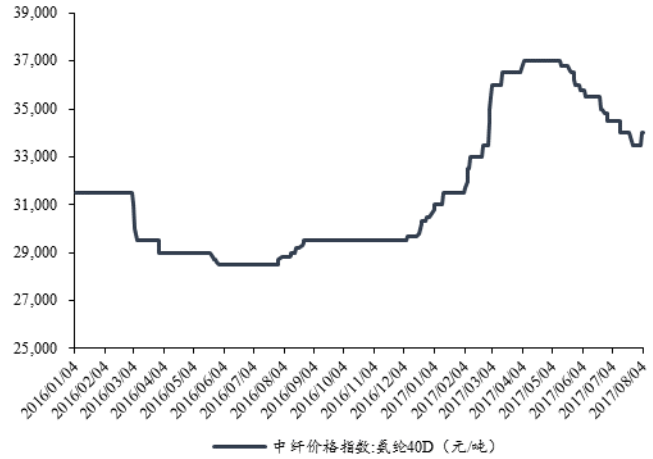
资料来源: 中国棉花协会, 东吴证券研究所

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

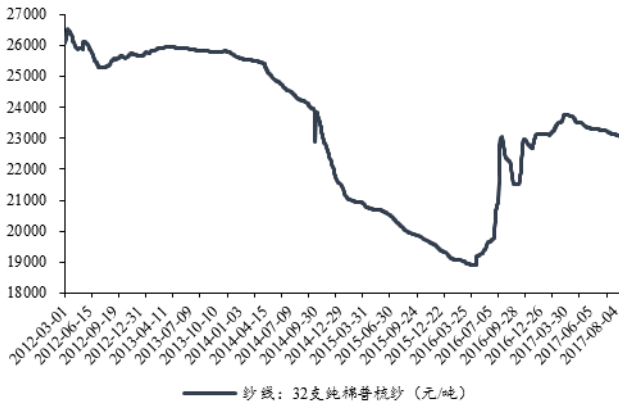
图表 31: 2016 年 1 月至今国内氨纶 40D 价格走势



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 23,080.00 元/吨(-0.13%) (本周变化-30.00 元/吨, 本月较月初变化-15.00 元/吨, 过去一年变化+3,720.00 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

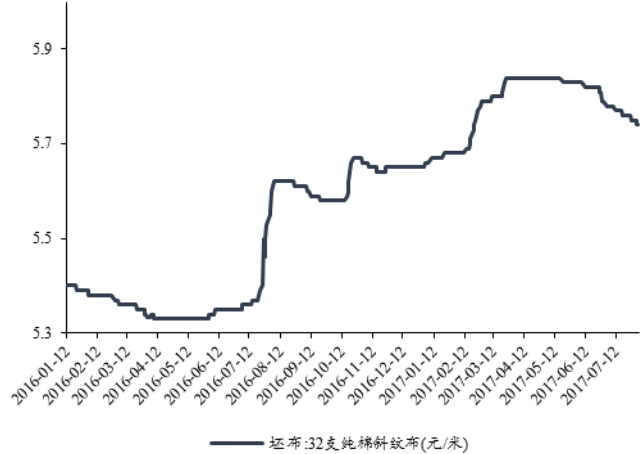
坯布: 32 支纯棉斜纹布 5.72 元/米(-0.41%) (本周变化-0.02 元/米, 本月较月初变化-0.02 元/米, 过去一年变化+0.37 元/米)

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

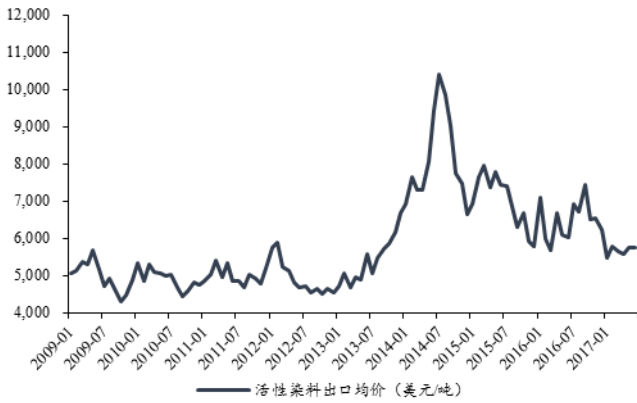
染料: 6 月分散染料出口均价 6,078.67 美元/吨(+1.63%) (本月变化+97.68 美元/吨, 过去一年变化+69.44 美元/吨); 活性染料出口均价 5,746.02 美元/吨(-0.48%) (本月变化-27.62 美元/吨, 过去一年变化-368.34 美元/吨)

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 38: 2009 年 1 月至今活性染料出口均价 (美元/吨)



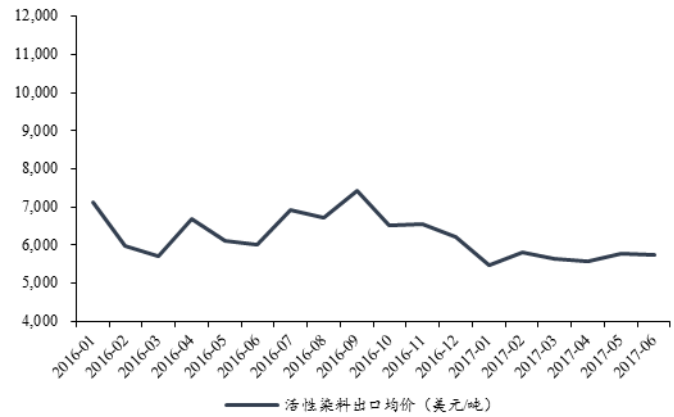
资料来源: WIND, 东吴证券研究所

图表 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

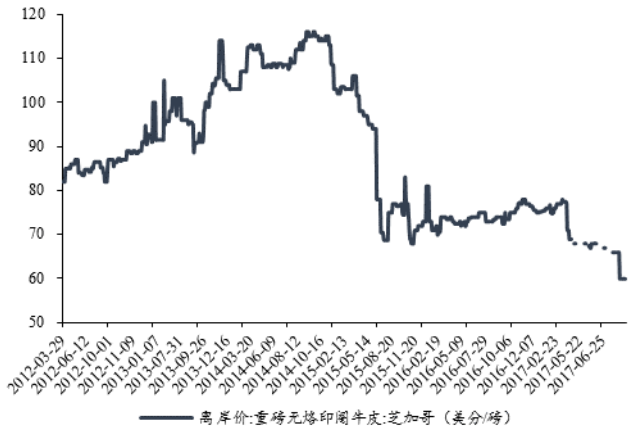
图表 39: 2016 年 1 月至今活性染料出口均价 (美元/吨)



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)

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)



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)



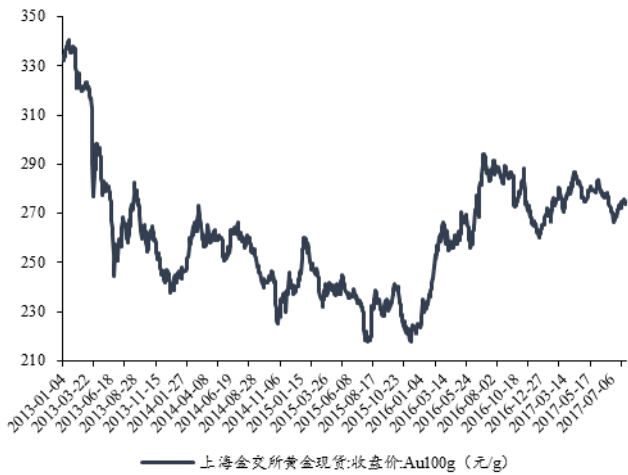
资料来源: WIND, 东吴证券研究所

资料来源: WIND, 东吴证券研究所

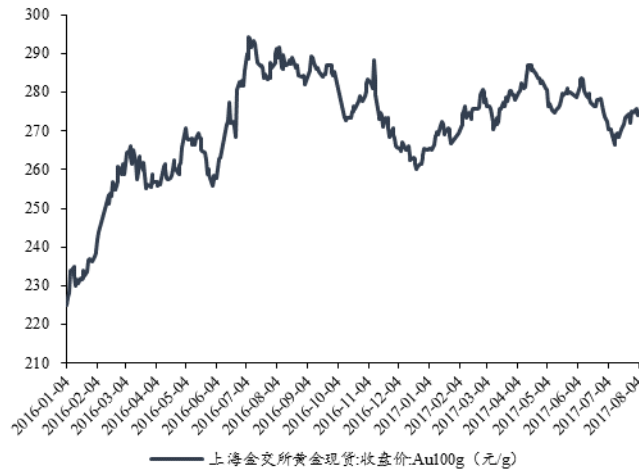
黄金: 上金所 Au100g 275.04 元/g (+0.38%) (本周变化+1.04 元/g, 本月变化-0.77 元/g, 过去一年变化+14.84 元/g)

伦敦现货 1,269.05 美元/盎司(+1.14%) (本周变化+14.26 美元/盎司, 本月变化-2.85 美元/盎司, 过去一年变化+47.50 美元/盎司)

图表 42: 2013 年 1 月至今上金所黄金现货 Au100g (元/g)



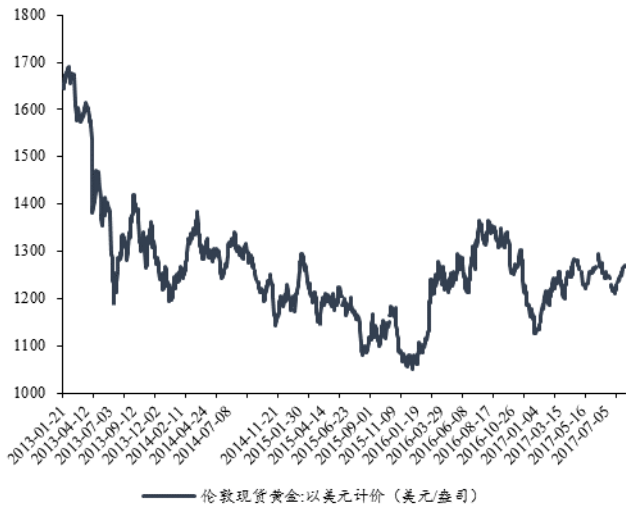
图表 43: 2016 年 1 月至今上金所黄金现货 Au100g (元/g)



资料来源: WIND, 东吴证券研究所

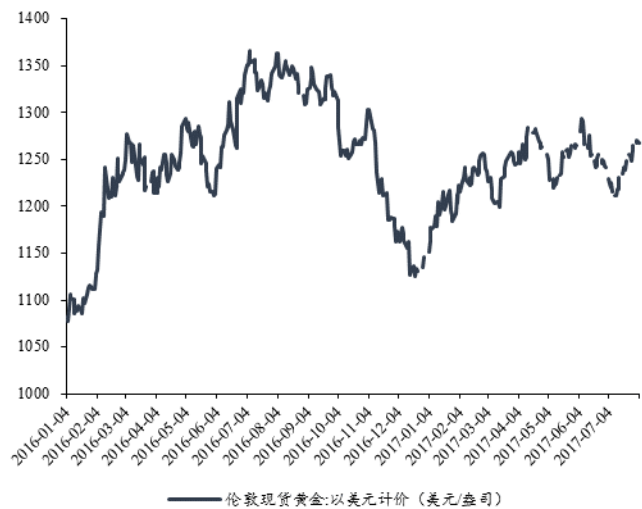
资料来源: WIND, 东吴证券研究所

图表 44: 2013 年 1 月至今伦敦现货黄金 (美元/盎司)



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/盎司)



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

【凯瑞德 权益变动】信息披露义务人张培峰、任飞、王腾、黄进益、郭文芳于 2017 年 7 月 24 日共同签署了《关于凯瑞德控股股份有限公司的一致行动协议》。《一致行动协议》签署后,张培峰、任飞、王腾、黄进益、郭文芳成为一致行动人,其 在公司股东大会的影响力得以提升,有利于巩固和增强公司治理结构的稳定性。

【新澳股份 非公开发行股票发行】拟发行数量: 68,491,068 股; 发行价格: 13.01/股; 发行后股本总额: 393,651,068 股; 募集资金净额为 875,400,303.61 元。

【欣龙控股 股票复牌】公司股票将于 2017 年 8 月 3 日(星期四)开市起复牌。

6.2 服装家纺

【健胜集团 股东增持】基于对公司未来持续稳定发展的信心,公司控股股东、实际 控制人张茂义先生增持公司股份计划,2017 年 7 月 31 日实施完成后,直接持有 股份 166,919,975 股,占总股本的 45.05%,通过杭州君达投资管理有限公司间 接控制本公司股份 14,100,000 股,占本公司总股本的 3.81%,在本公司拥有权益 的股份比例为 48.86%。

【搜于特 设全资子公司】为推进实施公司向时尚生活产业增值服务领域发展的战 略规划,搜于特集团股份拟投资人民币 1,000 万元设立全资子公司东莞市搜于特信 息科技有限公司,资金来源为公司自有资金。

【红蜻蜓 股票停牌】红蜻蜓鞋业股份有限公司正在筹划股权激励事项,鉴于该事 项尚在筹划过程中,存在不确定性,为保证公平信息披露,维护投资者利益,避免

造成公司股价异常波动，经公司向上海证券交易所申请，本公司股票于 2017 年 8 月 4 日起停牌，并于 2017 年 8 月 8 日复牌。

6.3 其他

【爱迪尔 股东减持】截至本公告日，深圳市创新投资集团有限公司持有深圳市爱迪尔珠宝股份有限公司无限售流通股份 16,956,300 股，占公司总股本的 5.1292%。拟采取集中竞价交易方式，在任意连续 90 日内，减持股份的总数不超过公司股份总数的 1%，即不超过 3,305,869 股；采取大宗交易方式，在任意连续 90 日内，减持股份的总数不超过公司股份总数的 2%，即不超过 6,611,738 股

7. 重要行业资讯

7.1. 行业新闻回顾

【纺织服装 行业动态】下游纺织业复苏，化纤行业有望迎来景气周期

【纺织服装 国际动态】中国纺企投资南非有前景 权衡利弊需审慎

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
300577	开润股份	2017 年第四次临时股东大会	2017 年 8 月 15 日 14:30	上海市莘砖公路 518 号 14 栋 5 楼会议室
002193	如意集团	2017 年第一次临时股东大会	2017 年 8 月 15 日 09:30	山东省济宁市高新区如意工业园公司会议室
603839	安正时尚	2017 年第二次临时股东大会	2017 年 8 月 16 日 13:30	海宁市海宁经济开发区谷水路 298 号安正时尚集团股份有限公司会议室
600439	瑞贝卡	2017 年第一次临时股东大会	2017 年 8 月 23 日 14:00	河南省许昌市瑞贝卡大道 666 号科技大楼三楼会议室

资料来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

图表 47: 重点公司估值表 (8月04日收盘价)

证券代码	证券简称	收盘价 (元)	周涨跌幅 幅%	月涨跌幅 幅%	年涨跌幅 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	9.28	-1.80	-2.42	-15.83	416.93	3122.65	5.72	13.35	3433.90	9.97	12.14
002563.SZ	森马服饰	7.83	-1.39	-8.31	-30.06	210.93	1426.51	4.45	14.79	1491.81	4.58	14.14
603877.SH	太平鸟	24.47	-6.07	-12.58	-18.76	116.23	427.54	-20.95	27.19	467.00	9.23	24.89
603808.SH	歌力思	20.96	-2.78	-6.74	-8.14	70.70	197.95	39.07	35.72	285.40	44.18	24.77
002029.SZ	七匹狼	9.37	0.00	-2.50	-4.27	70.81	267.19	-0.88	26.50	300.91	12.62	23.53
601566.SH	九牧王	15.32	-1.16	-5.61	1.15	88.03	422.95	4.31	20.81	483.00	14.20	18.23
600177.SH	雅戈尔	10.42	-2.62	2.76	1.79	373.19	3684.75	-15.74	10.13	4007.00	8.75	9.31
002269.SZ	美邦服饰	3.74	-0.80	-0.80	-12.62	93.97	36.16	108.37	259.88	276.00	663.30	34.05
603001.SH	奥康国际	18.16	-2.42	-4.37	-6.88	72.82	305.20	-21.73	23.86	375.24	22.95	19.41
603116.SH	红蜻蜓	17.46	-3.75	-4.07	-18.09	71.38	278.92	-8.87	25.59	-	-	-
002503.SZ	搜于特	6.87	-3.24	-2.14	12.41	214.63	361.71	101.14	59.34	777.00	114.82	27.62
603518.SH	维格娜丝	24.79	5.35	-0.24	-18.40	37.73	100.33	-10.49	37.61	224.90	124.16	16.78
300005.SZ	探路者	7.31	-1.08	-7.93	-31.00	65.15	165.61	-55.61	39.34	171.00	3.26	38.10
603555.SH	贵人鸟	21.81	-3.45	-1.02	-8.10	137.10	292.66	-1.76	46.85	394.00	34.63	34.80
002780.SZ	三夫户外	24.86	-0.80	-9.00	-48.77	25.16	35.37	14.88	71.14	42.00	18.74	59.91
002291.SZ	星期六	9.10	-3.29	-39.81	-21.96	36.30	20.84	-11.94	174.20	34.00	63.15	106.77
002612.SZ	朗姿股份	12.97	-1.22	-5.33	-37.65	51.88	164.02	146.92	31.63	202.00	23.16	25.68
002763.SZ	汇洁股份	30.30	-0.30	3.77	-4.93	65.45	183.32	19.69	35.70	207.00	12.92	31.62
002762.SZ	金发拉比	20.65	-3.77	-13.53	-37.29	41.77	72.76	5.81	57.42	83.31	14.50	50.15
002656.SZ	摩登大道	17.25	3.29	-0.52	0.64	74.29	-286.91	-3953.21	-	-	-	-
002154.SZ	报喜鸟	3.94	-1.99	5.07	-16.48	49.77	-386.70	-487.10	-	-	-	-
家纺												
002293.SZ	罗莱生活	10.90	-3.11	-6.03	-17.78	76.83	317.30	-19.92	24.22	366.95	15.65	20.94
002327.SZ	富安娜	8.14	-1.09	-3.90	-8.88	70.75	439.02	9.42	16.12	473.38	7.83	14.95
002397.SZ	梦洁股份	6.37	-2.30	-4.50	-19.98	43.70	97.27	-36.46	44.92	160.00	64.49	27.31
新模式												
300577.SZ	开润股份	49.20	3.47	-12.84	215.74	59.04	84.00	28.24	70.29	141.40	68.32	41.76
002127.SZ	南极电商	13.19	-0.45	9.19	36.97	202.90	301.14	75.93	67.38	509.00	69.02	39.86
002640.SZ	跨境通	19.01	-2.51	-10.20	26.06	272.81	393.77	157.29	69.28	798.46	102.77	34.17
002761.SZ	多喜爱	35.97	-6.57	-4.96	-14.13	43.16	21.48	-42.33	200.92	16.53	-23.06	261.13
002494.SZ	华斯股份	13.04	5.16	-10.99	-9.89	50.28	15.07	-23.72	333.73	23.16	53.73	217.09
002776.SZ	柏堡龙	23.02	2.45	-0.98	-24.44	55.35	118.37	-2.44	46.76	158.60	33.98	34.90
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	11.67	-3.63	-1.60	7.15	107.60		15.98	13.36	917.71	13.94	11.72
002394.SZ	联发股份	14.14	-1.87	-4.39	-1.67	45.77	394.02	30.49	11.62	425.80	8.06	10.75

002042.SZ	华孚色纺	10.91	2.25	0.83	5.11	110.50	479.16	51.02	23.06	673.83	40.63	16.40
601339.SH	百隆东方	6.04	-1.15	0.33	3.64	90.60	604.98	65.67	14.98	662.90	9.57	13.67
002083.SZ	孚日股份	7.72	-1.53	0.92	26.60	70.10	378.16	21.80	18.54	460.45	21.76	15.22
002087.SZ	新野纺织	6.05	-0.49	4.31	-3.58	49.42	207.46	76.97	23.82	285.00	37.38	17.34
其他纺织制造												
600987.SH	航民股份	13.41	6.43	2.52	4.58	85.20	542.81	12.41	15.70	623.80	14.92	13.66
002003.SZ	伟星股份	10.86	-1.09	2.65	1.20	63.32	295.48	26.19	21.43	358.00	21.16	17.69
603889.SH	新澳股份	14.49	-4.36	-4.23	10.73	57.04	159.17	19.76	35.84	196.77	23.62	28.99
002674.SZ	兴业科技	11.74	-0.68	-7.63	-30.33	35.48	63.12	374.58	56.20	126.07	99.73	28.14
601718.SH	际华集团	8.89	0.45	1.29	2.45	390.42	1222.76	6.83	31.93	1386.10	13.36	28.17
000158.SZ	常山股份	10.34	-1.43	-16.05	1.81	170.91	349.91	39.51	48.84	508.57	45.34	33.61
603558.SH	健盛集团	17.12	6.01	-3.66	-7.18	63.43	103.62	2.24	61.21	140.45	35.54	45.16
002687.SZ	乔治白	7.05	-0.98	-8.44	-34.55	25.02	62.94	12.80	39.75	85.70	36.17	29.19
002098.SZ	浔兴股份	13.17	1.70	-6.00	8.30	47.15	118.50	64.65	39.79	151.00	27.43	31.22
600137.SH	浪莎股份	39.07	-1.11	-6.51	34.58	37.98	13.46	165.07	282.22	-	-	-
002634.SZ	棒杰股份	6.98	-0.99	-15.70	-30.97	32.18	40.40	1.26	79.65	-	-	-
002404.SZ	嘉欣丝绸	7.78	-3.11	0.78	1.85	40.51	99.58	63.79	40.68	104.59	5.04	38.73
002193.SZ	山东如意	15.38	-2.16	4.48	-13.91	40.25	32.77	76.00	122.84	130.00	296.73	30.96
600689.SH	上海三毛	13.11	-0.98	-6.96	-17.91	23.58	92.49	337.94	25.49	-	-	-
600152.SH	维科精华	9.66	0.00	2.22	-4.07	28.35	-64.40	-290.33	-	-	-	-
600493.SH	凤竹纺织	10.27	-0.87	-6.21	-19.98	27.93	56.42	334.07	49.51	-	-	-
600448.SH	华纺股份	5.64	-1.57	-5.37	-15.32	23.82	10.28	-17.96	231.73	-	-	-
002034.SZ	美欣达	43.51	-7.19	-0.28	35.67	47.01	20.20	-44.52	232.74	260.00	1187.26	18.08
600370.SH	三房巷	3.90	-0.76	-14.29	-30.28	31.09	46.54	91.45	66.81	-	-	-

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)

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>