

纺织服装

行业周度报告

环保严格染料价格再次飙涨，绍兴年底前关停51家企业；

 投资评级 **领先大市-A 维持**

投资要点

- ◆ **板块行情**：上周，SW 纺织服装板块上涨 1.26%，沪深 300 上涨 2.68%，纺织服装板块落后大盘 1.41 个百分点。其中 SW 纺织制造板块上涨 2.19%，SW 服装家纺上涨 0.73%。从板块的估值水平看，目前 SW 纺织服装整体法（TTM，剔除负值）计算的行业 PE 为 24.88 倍，SW 纺织制造的 PE 为 26.7 倍，SW 服装家纺的 PE 为 24.14 倍，沪深 300 的 PE 为 14.43 倍。SW 纺织服装的 PE 低于近 1 年均值。
- ◆ **公司行情**：本周涨幅前 5 的纺织服装板块公司分别为：*ST 中绒（+16.29%）、伟星股份（+10.66%）、华斯股份（+7.55%）、龙头股份（+5.83%）、朗姿股份（+5%）；本周跌幅前 5 的纺织服装板块公司分别为：步森股份（-10.01%）、太平鸟（-9.52%）、鹿港文化（-4.65%）、罗莱生活（-4.46%）、拉夏贝尔（-3.79%）。
- ◆ **行业重要新闻**：1、商务部：2018 年将全面启动消费升级行动计划；2、柯桥纺织指数：新年首期，市场振荡回缩；3、不再盲目崇洋，90 后越来越信任国产品牌；4、环保严格染料价格再次飙涨，绍兴年底前关停 51 家企业；5、2017 年棉花市场总体保持稳定，生产进一步向新疆集中。
- ◆ **海外公司跟踪**：1、严寒及促销刺激优衣库日本 12 月同店销售猛增 18.1%；2、英国百货公司 Debenhams 假日季堪忧，发布盈利预警；3、彭尼百货假日季同店销售增长 3.4%。
- ◆ **公司重要公告**：【朗姿股份】转让朗姿医疗部分股权并引进增资；出资 2.67 亿元投资医美产业；【维科精华】转让子公司宁波甬大纺织有限公司股权；【贵人鸟】披露控股股东减持计划实施结果；【康隆达】预计 2017 归股净利润减少 6%至 16%；【*ST 中绒】控股股东将部分质押股权过户给交易方；【如意集团】股东东方资产减持计划届满；【步森股份】签署战略合作备忘录暨公司复牌；复牌一日后继续停牌；【棒杰股份】子公司出资 3 千万元参与投资医疗健康产业；【万里马】预中标○五单位五五二部被装物资采购项目。
- ◆ **投资建议**：今年以来消费品市场平稳增长，服装终端弱复苏，纺织服装板块估值（TTM）目前降至 25 倍，低于近 1 年均值，且部分龙头估值跌至历史低位。我们建议关注以下几条投资主线：（1）业绩有保障，估值较低的休闲服装企业，海澜之家、太平鸟；（2）同店增长良好，估值较低，多品牌贡献增量未来有望实现较快增长的女装企业，安正时尚、歌力思；（3）子行业景气度较高、行业增长快速，公司业绩快速增长的跨境通；受益于电商销售快速增长的服装供应链平台企业，南极电商。
- ◆ **风险提示**：1、行业终端持续低迷，服装销售不达预期；2、上市公司业绩下滑风险；3、企业兼并收购的标的资产业绩不达预期的风险，新业务的经营风险。

首选股票	目标价	评级
002640	跨境通	25.20 买入-B
603877	太平鸟	35.00 买入-A
600398	海澜之家	12.50 买入-A
603839	安正时尚	26.00 增持-A
002127	南极电商	15.51 买入-B
603808	歌力思	29.75 买入-A

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-3.04	-16.67	-45.69
绝对收益	1.19	-8.79	-22.06

分析师

 王冯
 SAC 执业证书编号：S0910516120001
 wangfeng@huajinsec.cn
 021-20377089

报告联系人

 齐莉娜
 qilina@huajinsec.cn
 021-20377037

相关报告

- 纺织服装：优衣库非洲建厂降低生产成本 2018-01-02
- 纺织服装：新消费、新模式、新起点 2017-12-30
- 纺织服装：11 月中国棉纺织行业景气指数略有收缩 2017-12-24
- 纺织服装：11 月份服装鞋帽零售额增长 9.5%，纺织服装稳步增长 2017-12-18
- 纺织服装：11 月纺织品服装出口增 6.9%，行业复苏延续 2017-12-10

内容目录

一、上周行情	3
1、板块行情	3
2、公司行情与重点公司估值	4
3、一年内上市公司解禁股情况.....	5
二、行业重要新闻	6
1、商务部：2018 年将全面启动消费升级行动计划.....	6
2、柯桥纺织指数：新年首期，市场振荡回缩	7
3、不再盲目崇洋，90 后越来越信任国产品牌.....	9
4、环保严格染料价格再次飙涨，绍兴年底前关停 51 家企业.....	10
5、2017 年棉花市场总体保持稳定，生产进一步向新疆集中	10
三、海外公司跟踪	12
1、严寒及促销刺激优衣库日本 12 月同店销售猛增 18.1%.....	12
2、英国百货公司 Debenhams 假日季堪忧，发布盈利预警	12
3、彭尼百货假日季同店销售增长 3.4%	13
四、公司重要公告	13
五、风险提示	15

图表目录

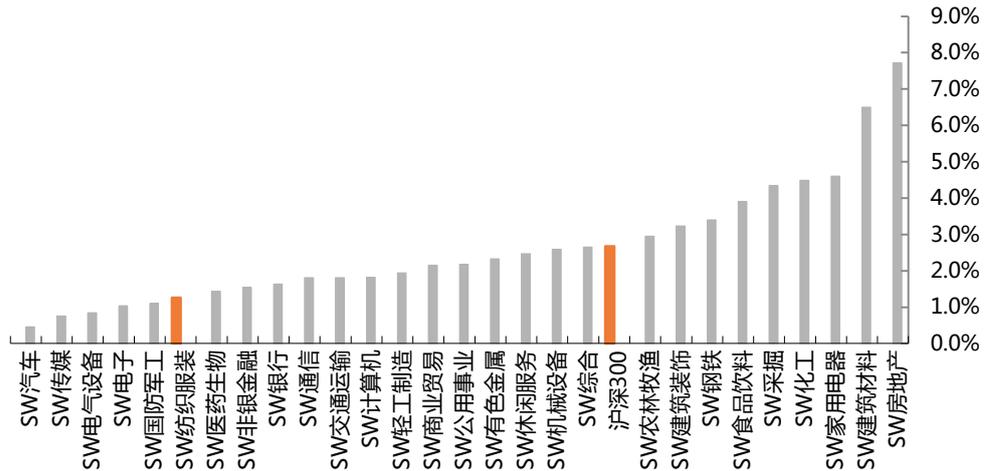
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较.....	3
图 2：近 1 年纺织服装及子板块 PE 走势	3
表 1：纺织服装及子板块最新估值与近 1 年均值 PE 对比.....	4
表 2：本周纺织服装板块涨幅前 5 的公司.....	4
表 3：本周纺织服装板块跌幅前 5 的公司.....	4
表 4：纺织服装重点公司股价与估值	4
表 5：纺织服装一年内解禁情况	5

一、上周行情

1、板块行情

上周，SW 纺织服装板块上涨 1.26%，沪深 300 上涨 2.68%，纺织服装板块落后大盘 1.41 个百分点。其中 SW 纺织制造板块上涨 2.19%，SW 服装家纺上涨 0.73%。

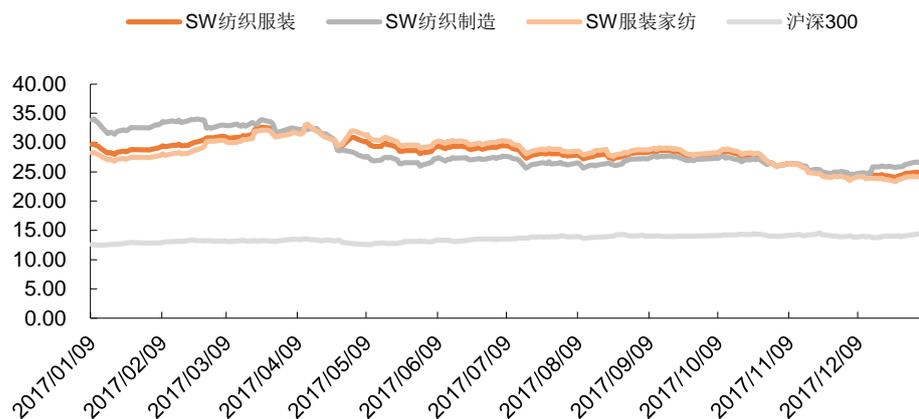
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



资料来源：Wind，华金证券研究所

从板块的估值水平看，目前 SW 纺织服装整体法 (TTM，剔除负值) 计算的行业 PE 为 24.88 倍，SW 纺织制造的 PE 为 26.7 倍，SW 服装家纺的 PE 为 24.14 倍，沪深 300 的 PE 为 14.43 倍。SW 纺织服装的 PE 低于近 1 年均值。

图 2：近 1 年纺织服装及子板块 PE 走势



资料来源：Wind，华金证券研究所

表 1：纺织服装及子板块最新估值与近 1 年均值 PE 对比

时间	市盈率(历史 TTM_整体法)剔除负值			
	SW 纺织服装	SW 纺织制造	SW 服装家纺	沪深 300
2018/01/05	24.88	26.70	24.14	14.43
均值	28.37	28.40	28.44	13.57
溢价	-3.49	-1.70	-4.30	0.86

资料来源：wind、华金证券研究所

2、公司行情与重点公司估值

表 2：本周纺织服装板块涨幅前 5 的公司

证券代码	公司简称	本周涨跌幅 (%)	本周收盘价 (元)
000982.SZ	*ST 中绒	16.29	4.07
002003.SZ	伟星股份	10.66	12.67
002494.SZ	华斯股份	7.55	9.55
600630.SH	龙头股份	5.83	10.90
002612.SZ	朗姿股份	5.00	11.76

资料来源：wind、华金证券研究所

表 3：本周纺织服装板块跌幅前 5 的公司

证券代码	公司简称	本周涨跌幅 (%)	本周收盘价 (元)
002569.SZ	步森股份	-10.01	32.64
603877.SH	太平鸟	-9.52	24.53
601599.SH	鹿港文化	-4.65	6.35
002293.SZ	罗莱生活	-4.46	14.14
603157.SH	拉夏贝尔	-3.79	16.80

资料来源：wind、华金证券研究所

表 4：纺织服装重点公司股价与估值

	价格(元)	市值(亿元)	EPS (元)			PE		
			2016A	2017E	2018E	2016A	2017E	2018E
000726.SZ 鲁泰 A	11.05	88	0.87	0.90	1.00	13	12	11
002042.SZ 华孚时尚	13.20	134	0.47	0.68	0.85	28	19	16
601339.SH 百隆东方	5.38	81	0.40	0.44	0.49	13	12	11
600803.SH 新奥股份	15.91	157	0.53	0.75	1.21	30	21	13
002087.SZ 新野纺织	5.99	49	0.25	0.36	0.45	24	17	13
603558.SH 健盛集团	12.43	52	0.25	0.36	0.58	50	34	22
300658.SZ 延江股份	29.94	30	0.89	0.94	1.29	33	32	23
002293.SZ 罗莱生活	14.14	100	0.45	0.54	0.63	31	26	23
002327.SZ 富安娜	10.47	91	0.51	0.53	0.61	21	20	17
002397.SZ 梦洁股份	6.70	46	0.14	0.18	0.22	47	37	31
002761.SZ 多喜爱	35.33	42	0.18	-	-	197	-	-
002503.SZ 搜于特	5.54	173	0.12	0.25	0.33	48	22	17
002563.SZ 森马服饰	7.95	214	0.53	0.51	0.59	15	16	13
603877.SH 太平鸟	24.53	118	0.89	0.94	1.36	28	26	18

002612.SZ	朗姿股份	11.76	47	0.41	0.49	0.61	29	24	19
603808.SH	歌力思	22.67	76	0.59	0.86	1.11	39	26	20
603196.SH	日播时尚	11.66	28	0.32	0.41	0.52	37	28	23
603518.SH	维格娜丝	19.33	29	0.66	1.15	1.84	29	17	11
600398.SH	海澜之家	9.77	439	0.70	0.74	0.83	14	13	12
002029.SZ	七匹狼	8.45	64	0.35	0.41	0.48	24	20	18
601566.SH	九牧王	14.37	83	0.74	0.85	0.96	20	17	15
002762.SZ	金发拉比	16.47	34	0.36	0.41	0.47	46	41	35
002875.SZ	安奈儿	26.78	27	0.78	0.86	1.00	34	31	27
002763.SZ	汇洁股份	13.76	53	0.47	0.66	0.77	29	21	18
300005.SZ	探路者	5.65	50	0.19	0.19	0.21	30	29	27
603555.SH	贵人鸟	18.09	114	0.47	0.45	0.55	39	40	33
600987.SH	航民股份	11.62	74	0.85	0.93	1.02	14	13	11
603001.SH	奥康国际	14.76	59	0.76	0.85	1.02	19	17	15
002291.SZ	星期六	7.33	29	0.05	0.06	0.07	140	125	104
002127.SZ	南极电商	12.83	210	0.18	0.31	0.47	70	41	27
002640.SZ	跨境通	19.00	273	0.27	0.53	0.82	69	36	23
002687.SZ	乔治白	6.90	24	0.18	-	-	39	-	-

资料来源：wind 一致预期，最新日期 2018/01/05; 华金证券研究所

3、一年内上市公司解禁股情况

表 5：纺织服装一年内解禁情况

股票代码	证券简称	本次解禁日期	本次解禁股份数量（万股）	占总股本比例（%）	占解禁后流通股份比例（%）
603877.SH	太平鸟	2018/1/9	14,376.60	29.89%	72.33%
300591.SZ	万里马	2018/1/10	3,640.00	11.67%	31.82%
600070.SH	浙江富润	2018/1/11	4,490.51	8.60%	11.18%
603558.SH	健盛集团	2018/1/29	18,450.00	44.31%	61.50%
603839.SH	安正时尚	2018/2/14	336.00	1.16%	4.50%
603908.SH	牧高笛	2018/3/6	635.93	9.54%	27.59%
603665.SH	康隆达	2018/3/12	1,227.09	12.27%	32.92%
002042.SZ	华孚时尚	2018/3/23	17,432.65	17.21%	17.23%
603808.SH	歌力思	2018/4/23	20,955.73	62.13%	64.94%
601718.SH	际华集团	2018/4/24	53,462.94	12.17%	12.17%
002154.SZ	报喜鸟	2018/5/4	3,842.81	3.04%	3.47%
603196.SH	日播时尚	2018/5/31	540.00	2.25%	8.26%
002875.SZ	安奈儿	2018/6/1	490.50	4.83%	16.40%
300658.SZ	延江股份	2018/6/4	300.00	3.00%	10.71%
002293.SZ	罗莱生活	2018/6/6	123.60	0.18%	0.18%
002656.SZ	摩登大道	2018/6/11	2,076.27	4.66%	7.87%
002762.SZ	金发拉比	2018/6/11	12,881.75	63.21%	64.94%
002763.SZ	汇洁股份	2018/6/11	27,234.00	70.05%	70.05%
002761.SZ	多喜爱	2018/6/11	6,101.79	50.85%	52.07%
002776.SZ	柏堡龙	2018/6/26	13,510.00	56.18%	56.18%
603116.SH	红蜻蜓	2018/7/2	22,809.43	54.67%	55.80%

股票代码	证券简称	本次解禁日期	本次解禁股份数量（万股）	占总股本比例（%）	占解禁后流通股份比例（%）
002291.SZ	星期六	2018/7/6	3,557.19	8.92%	8.92%
002699.SZ	美盛文化	2018/7/9	6,228.00	6.85%	7.78%
603889.SH	新澳股份	2018/8/1	6,849.11	17.40%	17.49%
600400.SH	红豆股份	2018/8/3	33,319.15	18.41%	18.69%
603557.SH	起步股份	2018/8/20	17,190.25	36.58%	78.53%
002656.SZ	摩登大道	2018/9/4	1,464.04	3.29%	5.68%
600152.SH	维科精华	2018/9/10	1,374.44	3.12%	4.47%
603157.SH	拉夏贝尔	2018/9/25	9,103.30	16.62%	25.25%
601599.SH	鹿港文化	2018/11/6	1,732.61	1.94%	1.95%
603365.SH	水星家纺	2018/11/20	2,191.41	8.22%	24.74%
600448.SH	华纺股份	2018/11/29	9,233.33	17.59%	17.94%
603558.SH	健盛集团	2018/12/3	1,373.82	3.30%	10.63%
002780.SZ	三夫户外	2018/12/10	2,848.44	25.35%	30.55%
002034.SZ	旺能环境	2018/12/17	5,868.82	23.95%	48.63%
002780.SZ	三夫户外	2018/12/21	908.78	8.09%	12.31%
600510.SH	黑牡丹	2018/12/26	25,157.23	24.03%	24.03%
603608.SH	天创时尚	2018/12/26	3,573.42	8.28%	21.90%
002098.SZ	浔兴股份	2019/1/4	4,800.00	13.41%	13.41%

资料来源：wind，最新日期 2018/01/05，华金证券研究所

二、行业重要新闻

1、商务部：2018 年将全面启动消费升级行动计划

[中国纺织经济信息网 2018-01-05]

12 月 25 日商务部召开了 2017 全国商务工作会议媒体吹风会，会议总结了 2017 年及过去 5 年的工作，明确新时代商务工作的新要求、新目标，并部署了 2018 年及今后一个时期的工作。

值得注意的是，会议还透露，2018 年将全面启动“消费升级行动计划”。这是商务部在消费领域提出的未来五年的重点工作举措。

商务部党组书记、部长钟山指出，未来 5 年，商务改革发展要推进六个方面主要任务，实施若干行动计划。六个方面主要任务是 增强消费对经济发展的基础性作用，提升外贸竞争新优势，提高双向投资水平，优化区域开放布局，构建新型国际经贸关系，增强商务服务民生能力。

钟山表示，2018 年要实施主要任务和行动计划，着力推动消费升级、保持外贸稳定增长、有效利用外资、引导对外投资有序发展、落实好重大对外援助任务、深化“一带一路”经贸合作、拓展全方位经贸合作、打好商务脱贫攻坚战、办好首届中国国际进口博览会。

根据会议内容，从总体考虑，实施“消费升级行动计划”将着力解决流通领域发展不平衡、不充分问题，在创新发展流通、完善消费供给、倡导绿色消费、优化消费环境等领域发力，加快推进消费升级。重点举措包括：打造城乡便民消费服务中心、实施商圈消费引领工程、搭建国际消费新平台、推动绿色消费、构建现代供应链、建设放心消费环境。

从工作安排来看，目前商务部已经完成行动计划的设计图，下一步将根据此次全国商务工作会议部署，进一步修改完善设计图，制定施工图，拟于 2018 年上半年召开全国会议进行工作部署，全面启动实施。

此外，商务部市场运行司司长陈国凯在会上还透露，接下来，商务部将积极培育国际消费中心城市，并培育建设若干个国家级消费中心城市。

2、柯桥纺织指数：新年首期，市场振荡回缩

[中国纺织网 2018-01-05]

“中国·柯桥纺织指数” 20180101 期纺织品价格指数收报于 105.68 点，环比下跌 0.23%，同比上涨 0.41%。近期，中国轻纺城市场营销振荡回缩，其中：原料市场行情微幅上涨，坯布市场价量小幅回落，服装面料市场布匹价量小幅下跌，家纺类面料成交价量小幅下跌，辅料行情小幅回升。

原料

原料微幅上涨，涤纶升纱线淡

据监测，本期原料价格指数收报于 83.08 点，环比上涨 0.07%，同比下跌 0.29%。

聚酯原料价格震荡，涤纶行情小幅上涨

本期涤纶原料价格指数小幅上涨。上游聚酯原料价格震荡，现华东地区 PTA 现货主流价格为 5650~5670 元/吨，MEG 主流价格为 7550~7570 元/吨左右，聚酯切片江浙地区半光切片现金或 3 月承兑 7750~7800 元/吨左右。近期江浙地区 1.4D 直纺涤纶短纤主流报价 8800~9100 元/吨出厂，商谈空间不一，相对主流商谈或在 8750~9000 元/吨出厂附近，部分略高 9000~9050 元/吨出厂附近仍存。纯涤纱价格相对平稳，江浙地区 32S 主流价格在 13340~13400 元/吨左右，50S 主流价格在 16800~16850 元/吨左右。

纯棉纱继续平淡，人棉纱小幅上涨

萧绍地区纯棉纱市场气氛继续平淡，报价疲态整理，21S 普梳纱主流价格为 22030 元/吨，21S 高配纱主流价 22670 元/吨，32S 普梳纱主流价 23030 元/吨，40S 高配纱主流价 24780 元/吨左右，纯棉纱市场总体行情以疲态调整为主。粘胶短纤行情平稳，目前中端主流商谈价格为 14200~14300 元/吨，高端厂家主流执行价 14600~14700 元/吨。粘胶短纤行情看涨偏多，但预计迅速上涨或将难以实现，小幅上推可能性较大。萧绍地区人棉纱调整，成交零星，部分低价企业优惠幅度略缩减，环锭纺 32S 价格 18600 元/吨现款，有小幅上浮。

面辅料

服装面料继续回缩，指数小幅下跌

据监测，本期服装面料价格指数收报于 117.73 点，环比下跌 0.35%，同比上涨 0.83%。

服装面料类价格指数小幅下跌，近期中国轻纺城传统市场营销继续回缩，因大众产品下游需求环比下降，跑量产品现货成交和订单发货仍有回缩，市场成交价量小幅下跌，纯棉面料、涤纶面料、涤锦面料、粘胶面料、锦纶面料、锦棉面料成交价量不等量下跌。近期轻纺城传统市场纯棉面料挂样上市品种仍相对较多，现货上市款式众多，但现货上市量相对有限，现货价格环比回落，连日成交量较前期有所下降。因订单局部下降，纯棉面料整体市场成交明显下降。纯棉面料生产企业直销和传统市场直发二级市场批量相应不足，行情环比下降，连日成交处于一定幅度下滑态势。

家纺营销环比回落，价格指数微幅下降

据监测，本期家纺类价格指数收报于 102.72 点，环比下跌 0.17%，同比上涨 2.24%。

本期家纺类价格指数小幅下跌，中国轻纺城家纺市场营销继续回缩，大众色泽花型面料成交环比回缩，跑量产品下单逐日下降，发货环比回缩。窗纱现货上市量环比回落，小批量多品种色泽花型成交环比回缩，中批量成交局部小幅下降，较大批量成交局部亦有小幅回落，价格指数呈小幅下跌走势。日用家纺成交环比回落，价格指数呈小幅下跌走势，拉动家纺类总体价格指数小幅下跌。但床上用品成交环比回升，价格指数呈小幅上涨走势；窗帘成交环比回升，涤纶有光 FDY 提花印花窗帘布、半光 FDY 提花印花窗帘布、DTY 提花窗帘布、(FDY+DTY)印花窗帘布成交局部回升，价格指数小幅上涨，相对制约了家纺类总体价格指数的下跌幅度。

坯布订单数量下降，价格指数小幅下滑

据监测，本期坯布价格指数收报于 117.72 点，环比下跌 0.49%，同比下跌 0.23%。

本期坯布类价格指数呈小幅下跌走势。近期坯布市场行情环比回落，订单数量有所下降。冬季坯布下单环比回落，春季坯布订单有所下降，部分坯布企业产出环比回缩。其中，天然纤维坯布需求明显回落，价格指数呈一定幅度下跌走势，纯棉纱卡坯布、纯棉帆布坯布、纯棉府绸坯布、纯棉巴厘纱坯布市场成交环比回缩。混纺纤维坯布需求环比回缩，价格指数呈一定幅度下跌走势，T/C 涤棉纱卡坯布、T/C 涤棉府绸坯布、涤麻坯布、锦棉麻坯布市场价量环比回缩，拉动坯布类总体价格指数小幅下跌。但化学纤维坯布现货成交和下单环比推升，价格指数呈小幅上涨走势，相对制约了坯布类总体价格指数的下跌幅度。

辅料现货成交增长，价格指数小幅上涨

据监测，本期服饰辅料类价格指数收报于 132.08 点，环比上涨 0.83%，同比上涨 0.32%。本期服饰辅料价格指数小幅上涨，近期，中国轻纺城传统市场服饰辅料行情环比回升，现货成交和订单发货有所增长，衬料类成交明显攀升，价格指数呈一定幅度上涨走势。线绳类行情环比回升，价格指数呈一定幅度上涨走势。带类行情环比推升，价格指数呈一定幅度上涨走势。服装里料类成交环比回升，价格指数呈小幅上涨走势，拉动服饰辅料总类价格指数小幅上涨。但花边类行情明显下降，价格指数呈一定幅度下跌走势，相对制约了辅料类总体价格指数的上涨幅度。

预测

后市价格指数将呈振荡小升走势

预计下期中国轻纺城整体行情将呈振荡小升走势，后市南北商贾面料采购局部回升，下游备货局部小升，但部分经营户多以收账为主，赊账发货多有下降，冬季面料现货成交相对有限，春季面料订单发货局部小增，预计整体市场成交将呈现振荡小升走势。

3、不再盲目崇洋，90 后越来越信任国产品牌

[中国服装工业网 2018-01-03]

科尔尼咨询管理公司近日发布了一份报告，称相比于海外品牌，中国年轻人更认可本土品牌，年轻人具体指的是中国的千禧一代（即 1980 年代末至 1990 年代初出生的人）以及互联网一代或者说 1998 年以后出生的人。

这家全球咨询公司对中国、日本、印度、美国、英国、法国和德国等不同年龄段的消费者进行了调查，并发现了几个将在未来推动市场的趋势。报告显示，71%的中国互联网用户对国产主要品牌的信任度正在逐渐提升，当然，这其中的 57%的中国网民还是更加信任海外品牌。

“中国消费者，尤其是年轻一代对于本土的头部品牌接受度越来越高，这标志着中国本土品牌崛起的一个信号。”科尔尼中国消费和零售部门主管兼合伙人何晓晴表示，和五年前相比，如今国际品牌仅靠提供高质量产品和服务已经很难赢得和留住消费者的信任了。在未来 10 到 20 年的时间里，出生于数字时代的中国年轻人将成为最大的消费群体。

和一窝蜂哄抢的当红品牌相比，大约 60%的年轻消费者更倾向于购买对社会公益事业有贡献的品牌，比如支持环境保护，并且也会更加追捧独特品牌价值的品牌，这一趋势在食品领域尤为明显。调查显示，如果公司产品是环境友好的，或者该公司社会意识强烈，则有 93%的千禧一代和互联网原生民愿意多支付 5%的价格购买。除此之外，中国年轻消费者也越来越关注品牌历史底蕴。

报告显示，国际头部品牌逐渐流失客户信任的情况主要发生在英国、法国、美国和德国。而在中国和印度，这些品牌依旧可以靠打“耍酷”牌和“质量”牌留住消费者。然而在接下来的几十年里，中国的情况会发生些许变化，因为年轻一代比老一辈的信任粘合力更低，更多变，对品牌的忠诚度也较低。

在当今高度互联和社交网络充斥的年代，每个人的声音都可以被放大，从而影响整个市场，任何一个企业都有着在短时间内，因为一点舆论就失去品牌价值的巨大风险。

“在过去，消费者是由他们的所有财产来定义的，公司也能够通过静态商业模式和‘一刀切’的营销策略，很大程度上满足消费者需求。”何晓晴说道，然而时过境迁，现在新的商业模式要求高度差异化的策略，同时这些策略高度依赖单独的 KOL 和那些能够当即理解消费者信号并转化为行动的人。

在这种情况下，最重要的步骤之一就是确定正确的 KOL。报告中引入了“宏观 KOL”的概念，比如体育或流行音乐明星，他们的社交账号拥有大量的粉丝，而更加细分领域的 KOL 则被称为“微观 KOL”，包括具有时尚或者美食品味的博主，虽然他们的粉丝基础不敌明星，但影响力却可能更大，因为他们和粉丝的互动更加频繁活跃，所以建立信任的过程的效率更高。

消费升级的席卷推着品牌进行自我反思和革新，对于自家门口的消费者来说，本土品牌有着更贴近更了解他们的优势，增加了对抗海外品牌瓜分市场的成功筹码。

4、环保严格染料价格再次飙涨，绍兴年底前关停 51 家企业

[中国纺织经济信息网 2018-01-02]

环保检查对染料价格的决定作用非常明显，仅两周时间，分散染料市场行情就有云泥之别。

12月28日，有行业公众号发文显示，经向龙头生产企业调研获悉，分散黑 ECT300% 价格上调至 40 元/公斤，分散类其他产品同步上调。

据悉，12月11日时，染料市场略显惨淡，染料常规品种成交氛围逐渐转淡，厂商及贸易商清库回笼资金意向增加，染厂以刚需采购为主。12月11日，分散黑 ECT300% 市场成交价维持 26 元/公斤。

此番价格突然飙涨，是因为环保要求再次严格。

12月24日，中央第二环境保护督察组向浙江省委、省政府进行反馈。督察组指出，浙江省生态环境保护工作取得显著成绩，但一些领域和区域环境问题依然突出，与中央的殷切要求和群众更高的期盼相比仍有差距。存在的主要问题有压力传导不够到位，工作推进不够平衡；海洋生态环境损害和污染依然突出；环境基础设施建设存在薄弱环节。

近日，浙江省绍兴市柯桥区政府发文，要求当地 51 家重污染企业在年底前关停。通知指出，为全面落实《深入推进工业小区整治提升实施意见》（区委办【2017】80号）等文件精神，根据全区工业小区整治推进会议要求，以下 51 家企业被确定为钱清镇工业小区整治提升第一批关停名单，要求于 2017 年 12 月 31 日前自行关停，并在规定时间内做到三清（清原料、清设备、清场地）。如未按要求完成，镇整治办将会同相关部门采取强制措施。

25 日，来自澎湃新闻消息称，苏州昆山市为了保证该市河流的国考断面的水质达到国家下达的年度考核要求，12月24日下达紧急通知，要求该市范围内的 270 家企业全面停产。包括光隆羽绒制品（苏州）有限公司、昆山司达福纺织有限公司、金山纺织品有限公司等 17 家纺企受此事影响面临关停危机。

据分散染料龙头企业介绍，由于环保形势的持续严峻，企业开工受到限制，染料供应量较少，库存偏低。染料贸易商和印染企业前期采购的分散染料，经过四季度的消耗库存已经很低，近期需要补仓，刚需力度增强。

值得一提的是，今年七八月份，同样是环保问题，曾经造成染料经过一轮暴涨，当时分散染料价格一个月里就暴涨超过 50%。

5、2017 年棉花市场总体保持稳定，生产进一步向新疆集中

[中国纺织经济信息网 2018-01-05]

2017年，全球经济缓慢复苏，我国国民经济稳中有进、稳中提质，继续保持稳中向好的发展态势。纺织工业运行平稳，棉花需求趋于改善；农业供给侧结构性改革取得新进展，储备棉轮出成交踊跃，有效满足了纺织企业需求，稳定了国内棉花现货价格；新疆棉花目标价格改革继续深化，价格水平改为三年一定，新疆棉农的基本收益得到保障，棉花生产继续向新疆集中。受政策明确、供需平稳等因素影响，2017年中国棉花现货价格保持稳定，全年围绕16000元/吨窄幅震荡，波动幅度较小。年初，中国棉花价格指数CCIndex(3128B)，延续上一年年底的平稳走势，价格为15796元/吨，6月12日达到全年最高点16083元/吨，之后震荡回落，进入11月份后，随着新棉上市量的增加，降速有所加快，12月29日以15699元/吨报收，也是全年的最低点，全年下跌99元，降幅为0.6%，全年最大波动幅度仅有384元，平均值为15926元/吨，较2016年均值上涨2199元。

政策趋向机制化，市场预期平稳。棉花产业政策呈现机制化、长效化、可预期特点：一是深化棉花目标价格改革启动。3月17日，发改委、财政部联合发布《关于深化棉花目标价格改革的通知》，确定棉花目标价格水平三年一定，2017年-2019年为18600元/吨，对补贴数量进行上限管理，同时积极研究探索新型棉花补贴方式。目前，新疆已在部分县(市)开展保险试点，内地棉花补贴政策仍未明确。二是储备棉投放有序进展。自2017年3月6日储备棉轮出以来，成交率总体稳定，截至9月29日，实际成交322.36万吨，成交率73.6%，成交平均长度为28.2mm。成交平均价格14754元/吨，折标准级(3128)价格15951元/吨。11月上旬，为稳定市场预期，促进新棉购销有序开展，国家有关部门发布公告，决定2017年新棉上市期间(至明年2月底)原则上不安排轮入，2018年储备棉轮出销售将从3月12日开始，截止时间暂定为8月底，每日挂牌销售数量暂按3万吨安排。如一段时期内国内外市场价格出现明显快速上涨，储备棉竞价销售成交率一周有三日以上超过70%，将适当加大日挂牌数量、延长轮出销售期限，或采取其它措施，保证市场供应。

棉花种植进一步向新疆集中。据国家统计局统计，2017年全国棉花产量548.6万吨，比2016年增加14.2万吨，增长2.7%。其中，新疆总产量408.2万吨，占全国的74.4%，比上年提高7.1个百分点。全国棉花播种面积为3229.6千公顷(4844.5万亩)，比2016年减少146.6千公顷(219.9万亩)，下降4.3%。分地区看，我国最大的产棉区新疆棉花播种面积比2016年增加157.9千公顷(236.9万亩)，增长8.7%；其他棉区受种植效益低和种植结构调整等因素影响延续了减少较多的趋势，其中黄河流域棉区减少215.1千公顷(322.7万亩)，下降24.3%，长江流域棉区减少97.0千公顷(145.5万亩)，下降14.9%。新疆棉花播种面积占全国的比重，从2016年的53.5%进一步扩大到2017年的60.8%，比上年增长7.3个百分点。因此，尽管2017年其他棉区棉花平均亩产比上年略减，但由于新疆棉花每公顷产量达2079.3公斤(138.6公斤/亩)，远高于国内其他棉区平均1108.6公斤/公顷(73.9公斤/亩)，其棉花单产水平提高以及棉花播种面积占全国比重的提高拉高了全国棉花单产水平。

新棉收购总体顺利，价格同比回落。8月底新棉开始零星上市，9月下旬各地陆续开始大面积采摘收购，新棉上市时间较去年提前5-10天，集中采收在9月20日左右开始。新疆开秤最早，收购初期价格多数在6.8-7元/公斤，标准级价格多在7元/公斤左右。10月中旬后，新棉上市数量增加，市场多理性收购，价格保持稳定。11月底，全国采收基本结束，新疆籽棉平均收购价格在6.98元/公斤，较上年下跌0.22元。内地受连续阴雨天气影响，收购工作开始较晚且

进展缓慢，价格低于去年，棉农观望情绪较重，交售进度较为缓慢，平均收购价格在 6.5 元/公斤左右，同比下跌近 1 元。

纺织运行总体平稳。得益于储备棉投放以来稳定的市场供给以及与国际市场联动的定价方式，储备棉轮出底价持续下降，内外棉价差总体缩小，今年棉纺织整体趋势向好，其中纺纱行业好于纺布环节。2017 年全年纺织工业保持平稳运行，行业工业增加值、主营业务收入、利润总额同比增长；预计出口也将保持 2%左右增长水平。中国棉花协会预计 2017 年度消费量 827 万吨，同比增长 3.4%。

总体来看，我国棉花市场呈回暖趋势，但供求形势并不支持价格过度上涨；同时供求以外因素也会对市场施加影响，后期市场仍存在较大风险。

三、海外公司跟踪

1、严寒及促销刺激优衣库日本 12 月同店销售猛增 18.1%

[无时尚中文网 2018-01-05]

优衣库本土市场在二季度的首月——12 月销售报喜，含线上渠道的整体同店销售比去年同期攀升 18.1%，实体门店也录得 15.6%的升幅。

该品牌母公司、亚洲最大服装零售商 Fast Retailing Co. Ltd. (9983.T) 迅销集团指出 12 月日本持续酷寒的天气以及年终促销活动刺激大量顾客到店消费，冬季产品全线畅销。期内顾客数量按年增加了 13.5%，客单价也有 4.0%的增幅。

从 9 月开始的财年头四个月，优衣库日本同店销售实现 11.3%的涨幅，顾客数量和客单价分别上涨 7.2%和 3.8%。

优衣库的月度销售数据仅覆盖日本本土市场，海外门店数量已经在 2016 年底超过日本。中国是该品牌最大的国际市场，目前迅销集团亦正着拓展欧美业务以抵销增长逐渐放缓的中国。

集团创始人、主席兼首席执行官柳井正在 12 月底宣布已经在非洲埃塞俄比亚设厂，从今年开始试运行，希望为欧洲和美国市场创建地理位置更便利且享有税务优惠的出口中枢，并借此减轻中国和越南劳工成本上升对成本的压力。

2、英国百货公司 Debenhams 假日季堪忧，发布盈利预警

[无时尚中文网 2017-01-04]

在英国主要服装零售商 Next PLC (NXT.L) 之后第二个披露假日季销售数据的百货公司集团 Debenhams PLC (DEB.L) 因为表现倒退且作出盈利预警而遭到投资者惩罚。

尽管 Debenhams PLC 在圣诞假日季的 6 周内实现 1.2% 的固定汇率计同店销售增长和 15.1% 的数字销售增长,但截至 12 月 30 日的前 17 周(2018 财年一季度)同店销售却同比下滑 1.8%,其中英国业务更录得 2.6% 的跌幅。

集团解释季初几个星期的表现令人失望,管理层因此决定加大促销力度,使圣诞假日季销售得到改善,但中期毛利率将因此比去年同期下跌 150 个基点。更甚的是,即使对折扣的投资增加,圣诞后的第一个星期销售还是差过预期,首席执行官 Sergio Bucher 表示他们输在假日礼品的供应过于大众化,未能与竞争对手区别化,也不够高端。

Debenhams PLC 警告若情况没有好转,全年税前利润只会在 5,500-6,500 万英镑之间,远低于市场期望的 8,200 万英镑,也意味着将比 2017 财年的经调整税前利润 9,520 万英镑锐减最多 42.2%。这已经是 6 月以来该集团的第二个盈利预警。

3、彭尼百货假日季同店销售增长 3.4%

[无时尚中文网 2018-01-04]

希望继续庆祝的美国传统零售业未能如愿。

即使三大估值周四齐齐再创新高,零售业假日季业绩均录得恢复、美国消费者舒适度指数创 16 年新高、散户乐观情绪创 7 年新高,不过,梅西百货的裁员关店声明以及内衣巨头维多利亚的秘密的糟糕情况导致零售股周四逆势普跌,开盘后 L Brands Inc. (NYSE:LB) 股价暴跌 14%,而零售股跌幅 4-8% 不等,截至收盘受大市向上情绪明显影响,零售股跌幅至 0-4% 的收窄。

此前股价一直攀升的 J.C. Penney Inc. (NYSE:JCP) 彭尼百货在发布假日季同店销售录得 3.4% 的升幅后开盘股价一直走低,最低跌幅超过 8%,不过随后迅速反弹,收盘跌 0.27% 报收 3.69 美元。JCP 周四的股价走势主要受梅西百货关店影响,作为首个披露假日季业绩的百货公司,该公司股价在业绩披露后盘前录得 7% 的大涨。

首席执行官 Marvin Ellison 表示,受家居、美容和珠宝业务刺激,同时服装业务得到改善,特别是童装和女装业务表现积极,另外电商销售持续强劲,礼品销售刺激在线渠道双位数增长。

万事达此前发布报告指,2017 年假日季录得 2011 年以来最好表现,录得创纪录的 8000 亿美元消费。Macy's Inc. (NYSE:M) 梅西百货集团首席执行官 Jeff Gennette 周四亦表示公司录得 2014 年以来最好假日季表现。

彭尼百货维持 11 月中旬发布的年度预期,预期当前财年预期,唯将四季度 EPS 预期由 1.95-2.10 美元下调至 2.00 美元。

四、公司重要公告

【朗姿股份】转让朗姿医疗部分股权并引进增资; 出资 2.67 亿元投资医美产业

[2018-01-02] 朗姿股份公告称,2017 年 12 月 28 日,公司、朗姿医疗分别与十月吴巽、合源融微、中韩基金及申东日先生签订股权转让协议与增资协议。公司拟将朗姿医疗未实缴注册资

本 16,388 万元所对应的目标公司增资前 32.78%的股权和实缴义务转让给交易对方，同时交易对方以 8,112.00 万元对朗姿医疗进行增资。本次交易完成后，交易对方共向朗姿医疗实缴和增资金额合计 24,500.00 万元，朗姿医疗注册资本增至 54,585.26 万元，公司对朗姿医疗的持股比例变为 61.58%。本次交易有利于降低公司的资金压力，对上市公司未来的财务状况和经营成果产生一定的积极影响

[2018-01-02] 朗姿股份公告称，2017 年 12 月 28 日，子公司朗姿医疗与中韩基金、时尚互联、遵义远恒分别签订股权转让协议，朗姿医疗将以自有或自筹资金 26,696.45 万元收购陕西高一生医疗美容医院有限公司 100%股权。遵义远恒、遵义远恒及目标公司管理层分别且共同承诺，高一生 2017 年、2018 年、2019 年度的实际净利润（以扣除非经常性损益前后的净利润孰低值为准）应分别不低于 1,800 万元、2,070 万元、2,380 万元。本次交易围绕公司“泛时尚产业互联网生态圈”战略，加快推进医美板块业务的拓展；深入挖掘国内优质医美资源，形成医美产业的区域性优势。

【维科精华】转让子公司宁波甬大纺织有限公司股权

[2018-01-06] 维科精华公告称，为优化资产结构，公司以拍卖的方式转让子公司宁波甬大纺织有限公司 100%股权，并以初始底价人民币 790 万元成交。截至 2017 年 8 月 31 日，甬大纺织总资产 704.96 万元，负债总额 25.49 万元，净资产 679.47 万元。甬大纺织自 2015 年已停止生产经营，现处于亏损状态。本次资产转让有利于公司优化资产结构，提高公司资产运营效率，预计本次交易为公司合并报表带来约 100 万元的收益（该数据未经审计）。

【贵人鸟】披露控股股东减持计划实施结果

[2018-01-03] 贵人鸟公告称，自 2017 年 1 月 24 日起至 2017 年 12 月 31 日，贵人鸟集团拟减持不超过 1,050 万股，即不超过公司现有总股本的 1.67%。贵人鸟集团在减持计划实施期间，于 2017 年 6 月 13 日通过大宗交易方式减持本公司 525 万股无限售条件的流通股，占本公司总股本的 0.84%。截至本公告日，减持计划期限届满，贵人鸟集团持有本公司无限售条件流通股 47,911.50 股，占本公司总股本 76.22%。

【康隆达】预计 2017 归股净利润减少 6%至 16%

[2018-01-06] 康隆达公告称，经财务部门初步测算，预计 2017 年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期（法定披露数据）相比，将减少 576 万元到 1476 万元，同比减少 6%到 16%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期（法定披露数据）相比，将减少 910 万元到 1810 万元，同比减少 10%到 19%。影响本次业绩变化的主要原因为，公司研发费用投入同比增加，公司主要原辅材料价格同比大幅上涨。

【*ST 中绒】控股股东将部分质押股权过户给交易方

[2018-01-04] *ST 中绒公告称，公司于 2018 年 1 月 3 日收到恒天嘉业的权益变动报告书恒天嘉业与本公司控股股东中绒集团签署协议，将中绒集团已经质押给恒天嘉业的公司 34,444,000 股股票过户至恒天嘉业。本次权益变动之后，恒天嘉业及其一致行动人合计持有上市公司 394,444,000 股股份，占上市公司总股本的 21.85%。中绒集团直接持有上市公司 481,496,444 股股票，占上市公司总股本的 26.68%。

【如意集团】股东东方资产减持计划届满

[2018-01-03] 如意集团公告称，持股 5%以上股东东方资产计划于 2017 年 08 月 26 日至 2017 年 12 月 31 日减持不超公司总股本 1.91%的股份。2018 年 01 月 02 日，公司收到东方资产《关于股份减持计划期限届满的告知函》，东方资产的减持期限已经届满，在计划期间内，东方资产共减持公司无限售条件流通股 85,700 股，占公司总股本的 0.0327%。

【步森股份】签署战略合作备忘录暨公司复牌；复牌一日后继续停牌

[2018-01-04] 步森股份公告称，2018 年 1 月 2 日，公司与步森集团签署了《战略合作备忘录》，共同出资设立一家纺织供应链管理公司，注册资金 1000 万元，甲乙双方分别出资 60%、40% 此公司供应链金融服务业务金额全年预计达 2 亿元。本公司股票于 2018 年 1 月 4 日复牌。

[2018-01-05] 步森股份公告称，2018 年 1 月 4 日，公司接到控股股东安见科技通知，其质押的公司股票已接近警戒线，根据中小板停复牌规则，公司股票于 1 月 5 日起停牌。截至本公告日，公司控股股东安见科技持有本公司的股份数为 2,240 万股，占公司股份总数的 16%。其中：质押 2,240 万股，占公司总股本的 16%，占其持有公司股份的 100%。截至 2018 年 1 月 4 日收盘，其质押的股份已接近警戒线。

【棒杰股份】子公司出资 3 千万元参与投资医疗健康产业

[2018-01-05] 棒杰股份公告称，全资子公司棒杰医疗以自有资金与高特佳医投、招商资产、江苏省政府投资基金、中诚信托、坤元资产、南方资本、深圳鲲鹏、连云港健康、苏州高创共同投资高特佳基金。本合伙企业的认缴出资总额为 10.6263 亿元，其中棒杰医疗作为有限合伙人认缴出资人民币 3000 万元，占认缴出资总额的 2.82%。本次全资子公司参与投资高特佳基金是为借助专业团队的资源与能力，推动公司向医疗健康产业进行提前布局，实现公司产业转型升级。

【万里马】预中标○五单位五五二部被装物资采购项目

[2018-01-04] 万里马公告称，2017 年 12 月 29 日，○五单位五五二部发布采购项目结果公示，公示期为 1 月 2 日至 4 日，根据公示评标结果排名、招标规模、预中标比例及预计量，公司中标金额预计将超过 1.00 亿元，将对公司 2018 年度经营业绩产生积极的影响。

五、风险提示

1、行业终端持续低迷，服装销售不达预期；2、上市公司业绩下滑风险；3、服装企业兼并收购的标的资产业绩不达预期的风险，以及转型新业务的经营风险。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

王冯声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.com