

国民品牌纷纷出海，走向世界

2018 年 02 月 12 日

【投资要点】

- ◆ 上周纺织服装行业下跌 5.37%，上证综指下跌 9.60%，沪深 300 下跌 10.08%，创业板下跌 6.46%。根据东财分类的 27 个一级行业指数涨跌幅排行榜中，纺织服装排在第 2 位，高于市场平均表现。
- ◆ 2018 秋冬纽约时装周于 2 月 5 日拉开序幕。这些年大牌纷纷退出时装周已让业界表示担忧。曾一度引领全球时尚的巴黎时装周和伦敦时装周也面临相同的危机。目前，传统的时装周体系由于自身的局限性存在诸多弊端，已无法博取消费者的关注。时装周需要结构性的力量的推动。
- ◆ 2 月 7 日，纽约时装周和其战略合作伙伴天猫为“天猫中国日”拉开帷幕。由天猫带领的国内品牌李宁、太平鸟 PEACEBIRD、陈冠希个人潮牌 CLOT 以及中国独立设计师陈鹏自创品牌 Chen Peng 陆续登陆时装周 T 台。此次天猫进军纽约时装周，力求帮助中国服装品牌以及中国设计师走向全球市场，向世界传播中国时尚。尽管国内市场依然有巨大的市场空间与广阔的发展前景，走向国际舞台无疑意味着品牌调性的提升。太平鸟、维格娜丝等国产品牌近年来持续纳入国际化水准的创意团队，在设计和材料上追求国际化效果，太平鸟更是在“天猫出海”的带领下获得 2017 年天猫双十一的男装和女装销售榜第 6 和第 4 名。对中国服装品牌来说，“天猫出海”等系列活动帮助他们低成本、低门槛地从国内市场无缝延伸至全球市场。走向世界不仅帮助中国品牌打造海外市场的知名度，从商品层面上来讲，还可延长产品出售的生命周期，帮助商家更有效的管理库存，让有季节性限制的产品更好的出售到合适的地区。我们相信，未来还会有更多的商家加入“天猫出海”等系列走出国门的项目中，也会有更多像“天猫出海”、“天猫中国日”类似的活动来更好的帮助中国服装品牌走向全球市场。投资方面，建议关注在电商带领下成功走向海外的太平鸟（603877）以及南极电商（002127）。

【配置建议】

- ◆ 建议关注全球化服装品牌

【风险提示】

- ◆ 国家相关政策因素；
- ◆ 海外市场反馈不如预期

中性（首次）

东方财富证券研究所

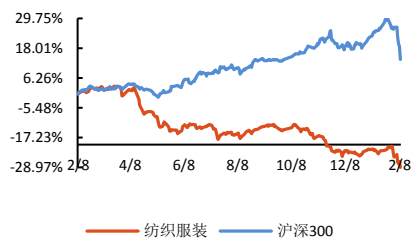
证券分析师：马建华

证书编号：S1160516090001

联系人：高思雅

电话：021-23586487

相对指数表现



相关研究

正文目录

1. 行情回顾	3
1.1. 纺织服装板块上周市场表现	3
1.2. 各子行业市场表现	3
1.2.1. 纺织服装各子行业今年以来板块涨跌幅	3
1.2.2. 纺织服装各子行业上周板块涨跌幅	4
1.3. 个股市场表现	4
1.3.1. 今年以来个股涨跌幅	4
1.3.2. 上周个股涨跌幅	5
1.4. 行业估值状况	6
1.4.1. 最近五年纺织服装行业市盈率走势	6
1.4.2. 行业估值最高的个股	6
1.4.3. 行业估值最低的个股	7
2. 行业动态	7
2.1. 行业资讯	7
2.2. 公司资讯	9
3. 本周观点	12
3.1. 纺织服装行业会议前瞻	12
3.2. 行业研判	12
4. 行业重点关注公司	13
5. 风险提示	13

图表目录

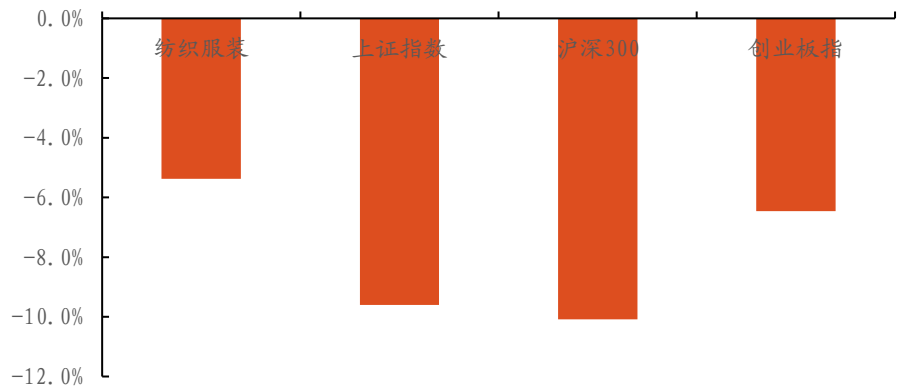
图表 1: 纺织服装行业和各指数上周市场涨跌幅对照图	3
图表 2: 纺织服装各子行业今年以来涨跌幅	3
图表 3: 纺织服装各子行业上周涨跌幅	4
图表 4: 纺织服装行业今年以来个股涨幅排名前十图	4
图表 5: 纺织服装行业今年以来个股跌幅排名前十图	5
图表 6: 纺织服装行业上周个股涨幅排名前十图	5
图表 7: 纺织服装行业上周个股跌幅排名前十图	6
图表 8: 纺织服装行业与沪深 300 估值水平走势图 (TTM 整体法)	6
图表 9: 纺织服装行业市盈率 (TTM) 最高的十只个股	7
图表 10: 纺织服装行业市盈率 (TTM, 剔除负值) 最低的十只个股	7
图表 11: 纺织服装行业会议前瞻	12
图表 12: 行业重点关注公司	13

1. 行情回顾

1.1. 纺织服装板块上周市场表现

上周纺织服装行业下跌 5.37%，根据东财分类的 27 个一级行业指数涨跌幅排行榜中，纺织服装排在第 2 位。同期，上证综指下跌 9.60%，沪深 300 下跌 10.08%，创业板下跌 6.46%。纺织服装高于市场平均表现。

图表 1：纺织服装行业和各指数上周市场涨跌幅对照图



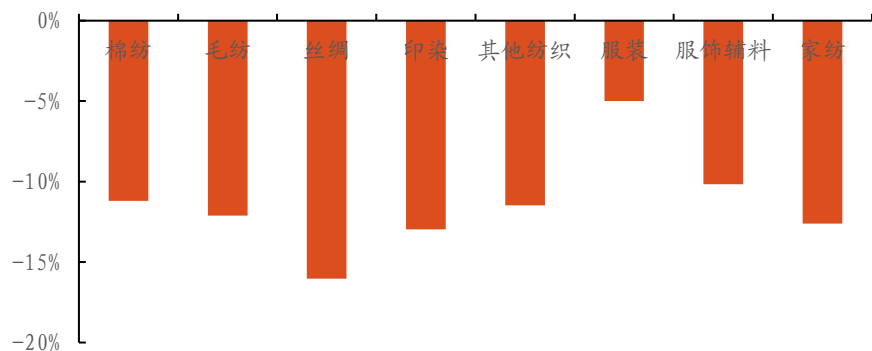
资料来源：Choice，东方财富证券研究所

1.2. 各子行业市场表现

1.2.1. 纺织服装各子行业今年以来板块涨跌幅

今年以来东财纺织服装的八个三级子行业中，棉纺、毛纺、丝绸、印染、其他纺织、服装、服饰辅料和家纺分别下跌了 11.20、12.12、16.04、12.97、11.48、5.00、10.16 和 12.61 个百分点。

图表 2：纺织服装各子行业今年以来涨跌幅

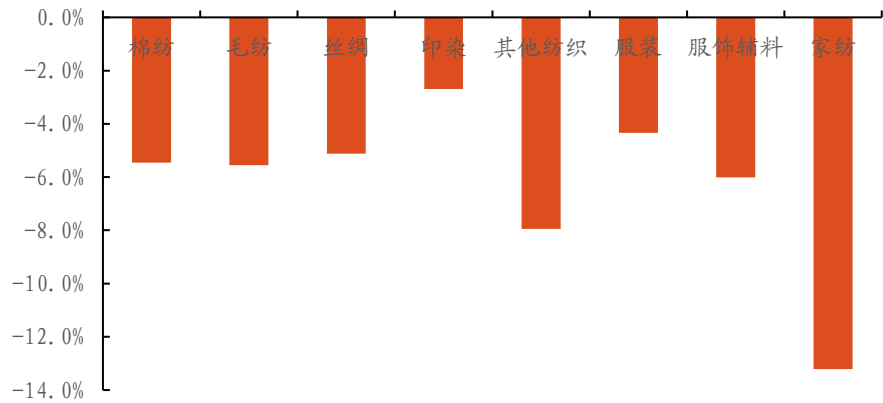


资料来源：Choice，东方财富证券研究所

1.2.2. 纺织服装各子行业上周板块涨跌幅

上周东财纺织服装行业的八个三级子行业中，棉纺、毛纺、丝绸、印染、其他纺织、服装、服饰辅料和家纺分别下跌了 5.45、5.56、5.12、2.69、7.95、4.34、6.01 和 13.22 个百分点。

图表 3: 纺织服装各子行业上周涨跌幅



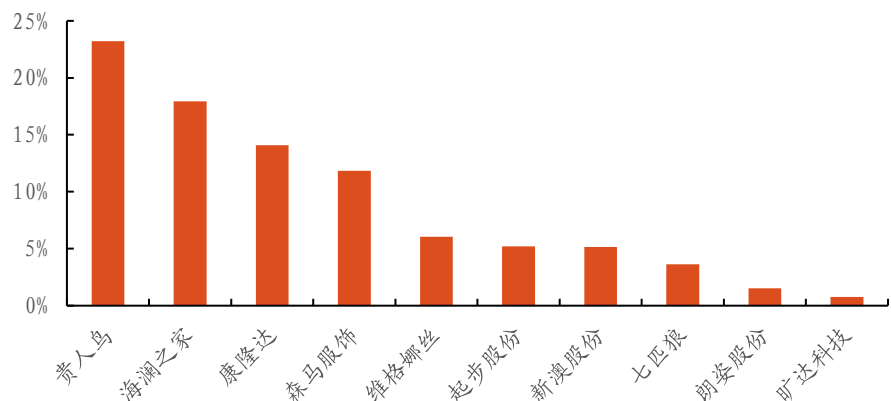
资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

1.3. 个股市场表现

1.3.1. 今年以来个股涨跌幅

根据东财以一级行业分类，板块内今年以来涨幅最大的前十只股票为贵人鸟、海澜之家、康隆达、森马服饰、维格娜丝、起步股份、新澳股份、七匹狼、朗姿股份和旷达科技。

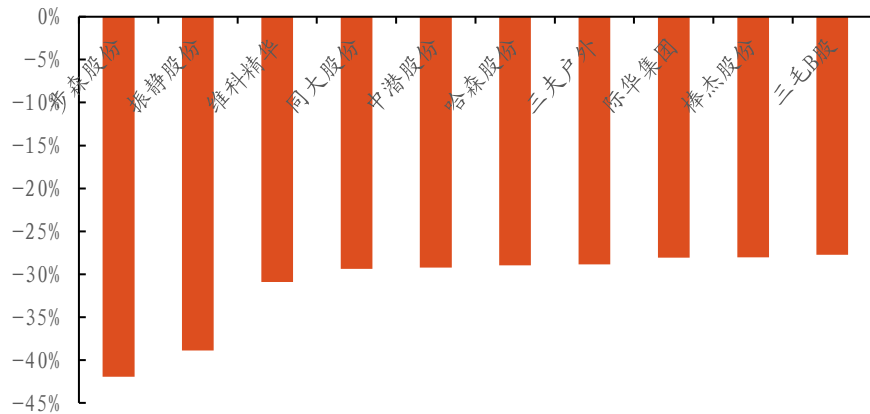
图表 4: 纺织服装行业今年以来个股涨幅排名前十图



资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

根据东财以一级行业分类，板块内今年以来跌幅最大的十个股为步森股份、振静股份、维科精华、同大股份、中潜股份、哈森股份、三夫户外、际华集团、棒杰股份和三毛B股。

图表 5：纺织服装行业今年以来个股跌幅排名前十图

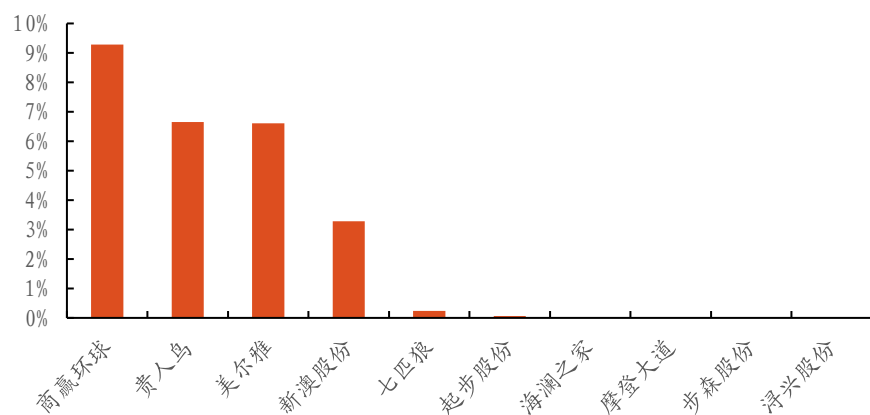


资料来源：Choice，东方财富证券研究所

1.3.2. 上周个股涨跌幅

根据东财以一级行业分类，上周板块内涨幅最大的前十只股票为商赢环球、贵人鸟、美尔雅、新澳股份、七匹狼和起步股份，海澜之家、摩登大道、步森股份和浔兴股份涨幅为 0，并列第七名。

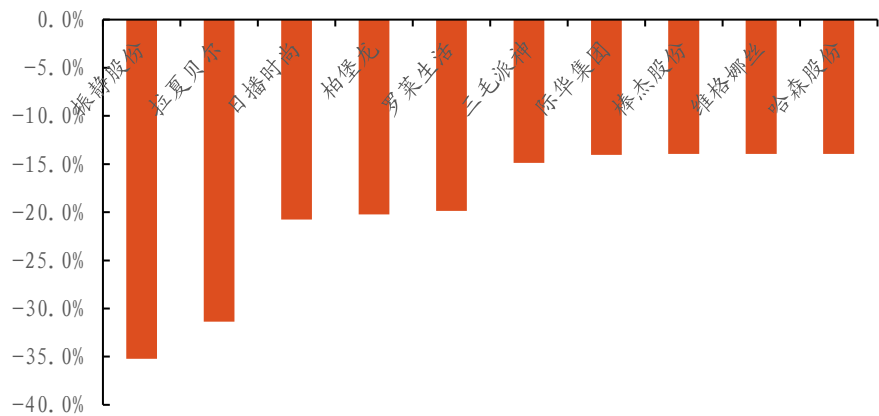
图表 6：纺织服装行业上周个股涨幅排名前十图



资料来源：Choice，东方财富证券研究所

根据东财以一级行业分类，上周板块内跌幅最大的前十只股票为振静股份、拉夏贝尔、日播时尚、柏堡龙、罗莱生活、三毛派神、际华集团、棒杰股份、维格娜丝和哈森股份。

图表 7: 纺织服装行业上周个股跌幅排名前十图



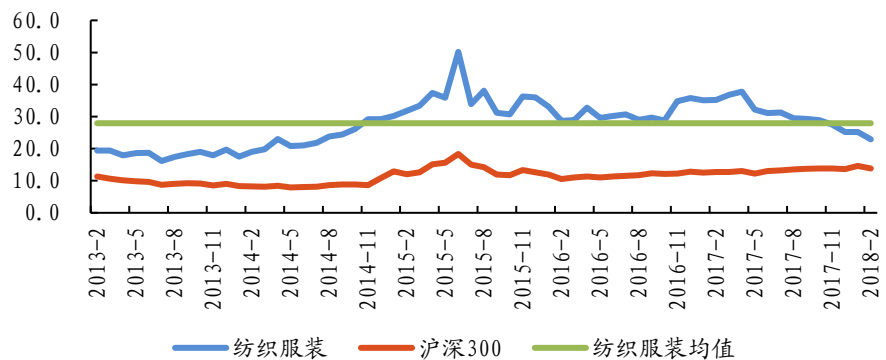
资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

1.4. 行业估值状况

1.4.1. 最近五年纺织服装行业市盈率走势

截止 2 月 9 日, 根据东财以一级行业分类, 纺织服装行业市盈率 (TTM) 为 22.95 倍, 沪深 300 为 13.80 倍, 纺织服装行业估值水平略低于最近五年平均水平。

图表 8: 纺织服装行业与沪深 300 估值水平走势图 (TTM 整体法)

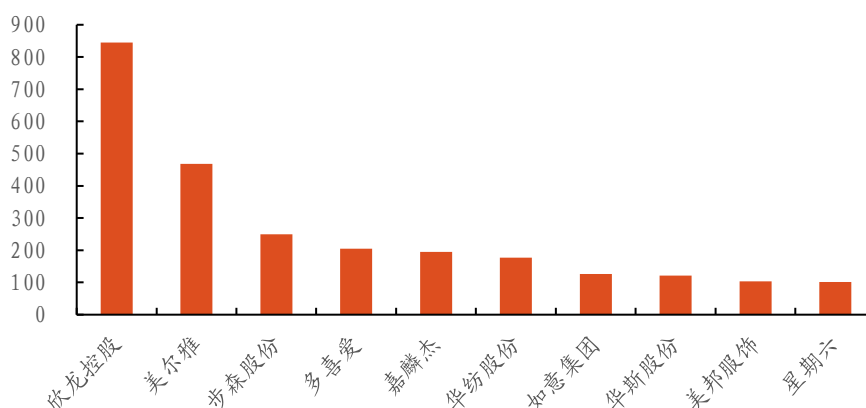


资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

1.4.2. 行业估值最高的个股

截止 2 月 9 日, 根据东财以一级行业分类, 纺织服装行业市盈率 (TTM) 最高的十只个股为欣龙控股、美尔雅、步森股份、多喜爱、嘉麟杰、华纺股份、如意集团、华斯股份、美邦服饰和星期六。

图表 9: 纺织服装行业市盈率 (TTM) 最高的十只个股

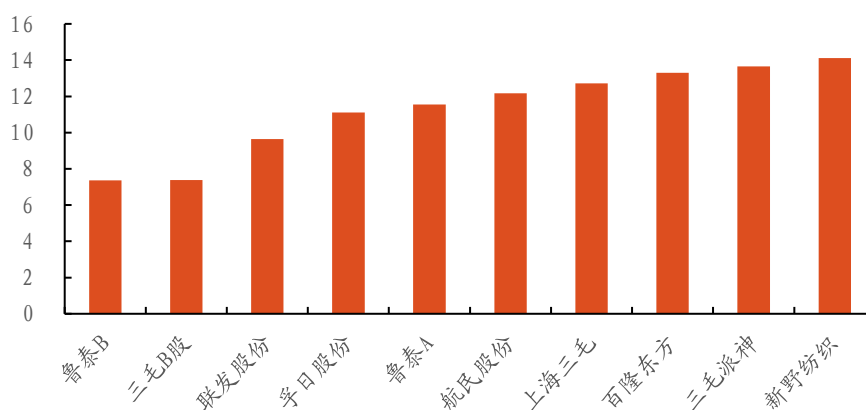


资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

1.4.3. 行业估值最低的个股

截止 2 月 9 日, 根据东财以一级行业分类, 纺织服装行业市盈率最低 (TTM, 剔除负值) 的十只个股为鲁泰 B、三毛 B 股、联发股份、孚日股份、鲁泰 A、航民股份、百隆东方、三毛派神和新野纺织。

图表 10: 纺织服装行业市盈率 (TTM, 剔除负值) 最低的十只个股



资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

2. 行业动态

2.1. 行业资讯

2017进口消费四大趋势

2月6日, 天猫国际联合第一财经商业数据中心联合发布了《2018天猫国

际进口消费趋势报告》。2015年-2017年的数据显示，天猫国际所引领的进口消费表现为常态化、精致化、品质化、内容化等四大趋势，其中90后和95后人群正替代80后成为进口消费主力。消费者对进口产品国别选择也更多元化。2017年，除日本、美国、澳大利亚这三个跨境电商出口大国，其他国家进口产品销售额占比已超50%，“小众国家”进口产品销售额增长迅速。（天下网商）

2017年纺织出口重拾增长

2017年，我国纺织品服装累计贸易额2931.5亿美元，同比增长1.2%，其中出口2686亿美元，增长0.8%，进口245.5亿美元，增长5.3%，其中服装进口71.8亿美元，同比增长9.4%；纺织品进口173.8亿美元，同比增长3.7%。2017年12月，我国纺织品服装贸易额261.8亿美元，同比增长2.2%，其中出口240.2亿美元，增长2.5%，进口21.6亿美元，下降1.6%。（中国纺织品进出口商会）

1月中国进口总值大增逾三成

中国海关总署8日公布的数据显示，2018年1月中国货物贸易进出口总值2.51万亿元，同比增长16.2%。其中，出口1.32万亿元，同比增长6%；进口1.19万亿元，同比增长30.2%。分国别来看，在欧盟、美国、东盟、日本等中国主要贸易伙伴中，1月中国与东盟双边贸易额同比增长最快，达27%；中美贸易额增长最慢，为11%。分产品类型来看，1月中国机电产品出口增长，纺织服装等部分传统劳动密集型产品出口下降。进口方面，铁矿砂、原油、大豆等大宗商品进口量增加。（中新社）

“天猫中国日Tmall China Day”正式揭幕

2018秋冬纽约时装周已于2月5日拉开序幕，与纽约时装周达成战略合作的“天猫中国日Tmall China Day”正式揭幕。由天猫带领的国内品牌李宁、太平鸟PEACEBIRD、陈冠希个人潮牌 CLOT以及中国独立设计师陈鹏自创品牌 Chen Peng陆续登陆时装周T台，并在天猫电商平台上开启“即看即买”的模式。（LADYMAX时尚头条网）

宁波海曙打造千亿级纺织服装时尚产业

雅戈尔、杉杉、太平鸟、博洋、维科……“红帮裁缝”造就的“宁波装”享誉全球，而这些国内极具知名度的纺织服装品牌，均来自浙江省宁波市海曙区。日前，海曙时尚纺织服装产业获评全国产业集群区域品牌建设试点，一个体量巨大的传统制造业，正在这里由高速增长转向高质量发展。作为全国重要的纺织服装产业基地，海曙区纺织服装制造业企业达2000余家，实现产值超过300亿元。海曙区负责人说：“单件衣服的价值在提升，不是靠量，而是靠质，个性化定制、智能制造，升级一批、转型一批，还要淘汰一批。纺织服装行业非但不是夕阳产业，通过转型升级还将成为市场空间无限的时尚产业。”（经济参考报）

2017年8家纺织服饰上市企业预计净利润翻番

在目前披露的2017年业绩预报数据的41家服装上市公司中，有39家公司预盈，其中，有8家服装上市公司预计净利润实现翻番。森马服饰暂时因2017年预计归属于母公司股东的净利润为9.99亿元至14.27亿元而位居盈利榜首位。（证券日报）

2017年石狮纺织服装企业占比57%发展迅猛

石狮是亚洲最大服装城，根据石狮市统计局统计数据显示，2017年，石狮全市规模以上工业亿元企业215家，占规上工业企业数的53.5%，亿元企业比上年多12家。从行业分布看，主要有：服装服饰业85家，占亿元企业数的

39.5%；纺织业38家，占亿元企业数的17.7%；皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业24家，占亿元企业数的11.2%。在政策扶持和产业联盟带动下，石狮纺织服装呈现全产业链稳定增长态势，其中，尤以童装、户外服装和布料表现抢眼。（石狮日报）

巴基斯坦棉花进口关税取消或打击植棉意向

外电消息，自1月8日起巴基斯坦联邦税收委员会正式取消5%的棉花销售税和4%的棉花进口关税。这一项税收政策将对本国的棉花销售以及棉花进口有益。由于棉花销售税和进口税的取消或将导致当地市场棉花价格下跌，从而影响棉农利益，因此自1月份开始巴基斯坦本国棉花销售基本停滞，棉农惜售情绪浓厚。自2001年以来，巴基斯坦对长绒棉等高等级棉花的进口量持续增加。预计2017/18年度，巴基斯坦的棉花产量将达到1110万包左右（170公斤/包），而最新的棉花产量目标为1260万包。（中国纺织网）

2.2. 公司资讯

安奈儿：闲置资金购买理财产品

2月7日发布公告称，股东大会审议并通过闲置资金投资议案，公司使用不超过25,000万元的自有闲置资金进行现金管理，使用不超过人民币20,000万元的暂时闲置募集资金进行现金管理。（公司公告）

南极电商：闲置资金购买理财产品

2月6日发布公告称，授权董事长使用公司及合并报表范围内下属子公司暂时闲置的自有资金用于购买理财产品的额度不超过人民币76,700万元；投资类型为安全性高、流动性好、低风险的理财产品，期限不超过12个月。（公司公告）

嘉麟杰：闲置资金购买理财产品

2月7日发布公告称，董事会审议通过了闲置资金委托理财的议案，同意公司在保证日常经营运作资金需求、有效控制投资风险的情况下，可使用部分闲置自有资金购买保本型理财产品，购买额度不超过人民币42,000万元。（公司公告）

诺邦股份：闲置资金购买理财产品

2月6日发布公告称，董事会审议通过了闲置资金委托理财的议案，同意公司使用最高额不超过30,000.00万元人民币的闲置募集资金进行现金管理，使用期限不超过12个月。（公司公告）

商赢环球：闲置资金购买理财产品

2月10日发布公告称，为提高闲置募集资金使用效率，商赢环球股份有限公司使用暂时闲置募集资金购买10,000万元厦门国际银行上海分行人民币“步步为赢”结构性存款产品、10,400万元厦门国际银行人民币“步步为赢”结构性存款产品。（公司公告）

多喜爱：全资子公司获得政府补助

2月8日发布公告称，全资子公司多喜爱信息技术有限公司2018年2月6日收到西藏拉萨经济技术开发区财政局拨付给公司的企业奖励资金2,761,029.79元，上述政府补助已到账。（公司公告）

浪莎股份：2017年度达到分红能力

2月5日，公司在回复上交所《关于现金分红事项的监管工作函》时表

示，预计公司2017年年度经营成果经审计后，达到现金分红能力。到时公司董事会将按照《公司章程》规定，提出2017年度利润分配预案，并提交股东大会审议批准，最终方案需根据2017年年度审计结果确定。（公司公告）

维科精华：股东增持公司股份计划

宁波维科精华集团股份有限公司于2月8日披露了控股股东何承命先生签署的《收购报告书》，公告称，收购人何承命先生及其一致行动人维科控股计划自2018年2月1日起，于未来6个月内通过上交所交易系统增持维科精华股票合计不低于200万股且不超过1,000万股。收购人将自2018年2月12日起，于未来12个月内通过上交所交易系统增持维科精华股票合计不低于200万股且不超过881万股。（公司公告）

新澳股份：募集资金投资设立孙公司

公司拟使用部分募集资金通过新澳股份有限公司投资设立新澳纺织有限公司，用于实施募投项目“欧洲技术、开发和销售中心项目”，有利于提高募集资金使用效率，符合公司的发展战略和长远规划，不会对公司产生不利影响。

海澜之家：公开发行可转债30亿

2月7日，海澜之家股份有限公司发布关于拟募集资金30亿元的补充说明，计划投资于“产业链信息化升级项目”、“物流园区建设项目”、“爱居兔研发办公大楼建设项目”，项目周期2-3年。（公司公告）

浔兴股份：停牌公告

2月8日，福建浔兴拉链科技股份有限公司发布停牌公告，公司将向深圳证券交易所申请公司股票于2018年2月12日开市起继续停牌，继续停牌不超过3个月，停牌时间自停牌首日起累计不超过6个月（公司公告）

步森股份：停牌公告

2月6日，浙江步森服饰股份有限公司发布停牌公告，继2018年1月30日停牌后，公司筹划重大资产的重组事项仍在商讨中，自2018年2月6日开市起继续停牌（公司公告）

*ST众合：停牌公告

2月9日，福建众和股份有限公司发布停牌公告，继2018年2月2日停牌后，公司筹划购买矿业资产的重大事项仍在筹划中，自2018年2月9日开市起继续停牌，公司将于停牌后每5个交易日披露事项进展情况。（公司公告）

时隔三年 DKNY重回男装领域

外媒最新消息，时装品牌DKNY时隔三年后决定重新发布男装系列，DKNY由G-III服饰集团于2016年底从LVMH集团以6.5亿美元价格收购。集团表示，目前已与PVH corp公司签订长期授权协议，后者将在美国和加拿大市场负责设计和分销DKNY男士服装、领带、皮具和其他配饰。预计今年收入有望从30亿美元增长到50亿美元。据悉，DKNY首个夏季男装系列将于今年4月上市。（品牌服装网）

严寒天气UGG受追捧 助推母公司利润大涨20%近

在截至12月31日的三个月内，UGG母公司Deckers集团总销售额增长6.6%至8.1亿美元，超过华尔街预期的7.45亿美元，利润同比大涨20%至1.59亿美元，净利润则暴涨逾1倍至8634万美元。核心品牌UGG销售额同比上涨4.3%至7.347亿美元；Hoka One One则在运动员代言人和以女性为重点的营销活动刺激下，销售额猛涨65.7%至3180万美元；Teva收入同比大涨33.4%至1950

万美元；Sanuk的销售额则几乎与去年持平，录得1390万美元。期内，集团在美国本土市场的销售额同比增长2.5%至5.02亿美元，国际地区销售额则同比大涨14%至3.09亿美元。（LADYMAX时尚头条网）

Levi's 第四季度净利润大涨逾20%

Levi's集团在截至11月26日的12个月内的财报显示，销售额同比增长7.7%至49亿美元，净利润则受债务清偿影响而下滑3.3%至2.81亿美元。得益于假日季的提振，集团在第四季度的销售额同比上涨12.9%至14.7亿美元，净利润则大涨20.8%至1.16亿美元。去年全年，集团美国区销售额增长3.4%至27.7亿美元，欧洲地区销售额同比大涨20.3%至13亿美元，亚洲地区销售额则增长5.1%至8.18亿美元。（品牌服装网）

大中华区销售强劲 Moschino再次蝉联行业黑马

在截至12月31日的12个月内，Aeffe集团销售额同比大涨11.4%至3.126亿欧元。其中成衣部门收入上涨11.1%至2.398亿欧元；鞋类和皮具部门销售额同比大涨12.8%至1.08亿欧元。Aeffe执行主席强调中国已成为Aeffe集团的主要市场之一，旗下明星品牌Moschino目前在中国地区已有50多家专卖店。财报发布后，Aeffe集团股价大涨4%至每股2.34欧元，近一年来其股价累积增幅逾107%，目前市值约为2.51亿欧元。（LADYMAX时尚头条网）

初尝收购甜头 Coach母公司第二财季收入大涨35%

Tapestry集团近日公布第二财季业绩，截至12月30日的三个月内，集团销售额同比大涨35%至17.9亿美元，超过华尔街预期的17.7亿美元，毛利率为66%，净利润则因Kate Spade的收购成本而同比大跌68.2%至6320万美元。其中，Coach销售额同比上涨2%至12.3亿美元，毛利率为68.8%，营业利润为3.61亿美元；Kate Spade销售则录得4.35亿美元，毛利率为59.4%，营业利润录得4500万美元；Stuart Weitzman的销售额上涨2%至1.21亿美元，毛利率为60.8%，营业利润为2400万美元。（LADYMAX时尚头条网）

Michael Kors亚洲收入猛涨42%

在截至12月31日的三个月内，Michael Kors集团销售额同比增长6.5%至14.4亿美元，超过分析师预期。毛利润增长9.7%至8.84亿美元，占总收入的61.4%，净利润则同比大跌19.1%至2.19亿美元。其中，Michael Kors品牌销售额同比减少1.99%至13.25亿美元，可比销售额录得3.2%的跌幅，集团于去年收购的英国奢侈鞋履品牌Jimmy Choo则贡献了1.147亿美元的收入。集团在美国地区的销售额同比下跌3.79%至9.46亿美元；包括欧洲、非洲和中东在内的EMEA地区销售额则同比大涨29.8%至3.33亿美元；在包括中国等地区的亚洲市场，集团销售额同比大涨42.5%至1.6亿美元。（LADYMAX时尚头条网）

Banana Republic总部迁至旧金山 将开设新的设计中心

据Gap集团旗下品牌Banana Republic发布的声明称，拥有112名员工的纽约总部将迁至旧金山，并将开设新的设计中心。Gap集团发言人表示，此举旨在改善Banana Republic业绩长期低迷的业绩。消息发布后，Gap集团股价上涨1.43%至每股32.62美元，市值约为126.85亿美元。（品牌服装网）

3. 本周观点

3.1. 纺织服装行业会议前瞻

图表 11: 纺织服装行业会议前瞻

会议地点	简称	会议日期	会议类型
上海	2018 中国与亚洲纺织国际论坛	2018-03-12	高峰论坛
上海	2018 年中国国际纺织面料及辅料博览会	2018-03-14	展览会

资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

3.2. 行业研判

2018秋冬纽约时装周于2月5日拉开序幕。这些年大牌纷纷退出时装周已让业界表示担忧。随着两大支柱品牌Rodarte和Proenza Schouler相继退出纽约时装周, Vera Wang、Hugo Boss、DKNY、Derek Lam、Diane Von Furstenburg、Kate Spade和Victoria Beckham也随后宣布退出。曾一度引领全球时尚的巴黎时装周和伦敦时装周也面临相同的危机。目前, 传统的时装周体系由于自身的局限性存在诸多弊端, 已无法博取消费者的关注。

时装周需要结构性的力量的推动。2月7日, 纽约时装周和其战略合作伙伴天猫为“天猫中国日”拉开帷幕。由天猫带领的国内品牌李宁、太平鸟PEACEBIRD、陈冠希个人潮牌 CLOT以及中国独立设计师陈鹏自创品牌Chen Peng陆续登陆时装周T台, 并在天猫电商平台上开启“即看即买”的模式, 天猫线上商品与秀场同步更新。此次天猫进军纽约时装周, 力求帮助中国服装品牌以及中国设计师走向全球市场, 向世界传播中国时尚。尽管国内市场依然有巨大的市场空间与广阔的发展前景, 走向国际舞台无疑意味着品牌调性的提升。太平鸟、维格娜丝等国产品牌近年来持续纳入国际化水准的创意团队, 在设计和材料上追求国际化效果, 太平鸟更是在“天猫出海”的带领下获得2017年天猫双十一的男装和女装销售榜第6和第4名。对中国服装品牌来说, “天猫出海”等系列活动帮助他们低成本、低门槛地从国内市场无缝延伸至全球市场。太平鸟、南极人、海澜之家和波司登等中国品牌都已成功覆盖到100多个国家与地区。走向世界不仅帮助中国品牌打造海外市场的知名度, 从商品层面上来讲, 还可延长产品出售的生命周期, 帮助商家更有效的管理库存, 让有季节性限制的产品更好的出售到合适的地区。

我们相信, 未来还会有更多的商家加入“天猫出海”等系列走出国门的项目中, 也会有更多像“天猫出海”、“天猫中国日”类似的活动来更好的帮助中国服装品牌走向全球市场。投资方面, 建议关注在电商带领下成功走向海外的太平鸟(603877)以及南极电商(002127)。

4. 行业重点关注公司

图表 12: 行业重点关注公司

代码	简称	市值(亿元)	一致盈利预测			股价(元)	评级
			2017	2018	2019		
002042.SZ	华孚时尚	113.35	0.67	0.84	1.01	11.19	未评级
002154.SZ	报喜鸟	37.01	-0.08	0.02	0.05	2.93	未评级
601566.SH	九牧王	82.12	0.84	0.97	1.13	14.29	未评级
601339.SH	百隆东方	79.05	0.40	0.45	0.49	5.27	未评级
603365.SH	水星家纺	55.28	0.94	1.13	1.37	20.73	未评级
002293.SZ	罗莱生活	91.91	0.51	0.61	0.71	12.35	未评级
603839.SH	安正时尚	58.22	0.96	1.24	1.59	20.14	未评级
603196.SH	日播时尚	22.34	0.41	0.52	0.65	9.31	未评级
603877.SH	太平鸟	126.53	0.97	1.37	1.76	26.31	未评级
002875.SZ	安奈儿	22.96	0.86	1.01	1.23	22.59	未评级
002083.SZ	孚日股份	51.48	0.51	0.59	0.65	5.67	未评级
002029.SZ	七匹狼	64.69	0.42	0.49	0.59	8.56	未评级
002832.SZ	比音勒芬	59.26	1.66	2.12	2.66	55.55	未评级
603518.SH	维格娜丝	30.17	1.16	1.74	2.21	19.81	未评级
300005.SZ	探路者	43.05	0.14	0.20	0.23	4.83	未评级
603157.SH	拉夏贝尔	79.91	0.99	1.05	1.03	14.59	未评级
603808.SH	歌力思	63.31	0.88	1.12	1.38	18.77	未评级
300577.SZ	开润股份	68.12	1.08	1.62	2.34	56.41	未评级
002127.SZ	南极电商	223.23	0.32	0.49	0.68	13.64	未评级
002563.SZ	森马服饰	236.79	0.52	0.60	0.69	8.79	未评级
600398.SH	海澜之家	513.97	0.75	0.83	0.92	11.44	未评级

资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

5. 风险提示

国家相关政策因素;
海外市场反响不如预期。

西藏东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格
分析师申明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

免责声明：

本研究报告由西藏东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司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。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司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，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。