

行业研究/行业周报

2018年04月15日

行业评级:

纺织服装

中性 (维持)

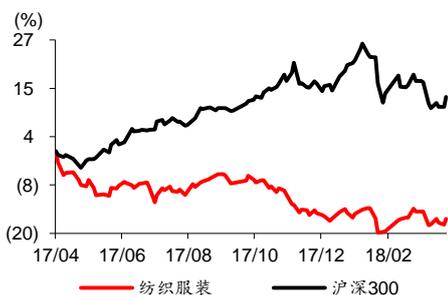
陈羽锋 执业证书编号: S0570513090004
研究员 025-83387511
chenyufeng@htsc.com

汤培青 021-28972050
联系人 tangpeiqing@htsc.com

相关研究

- 1 《纺织服装: 贸易战持续, 纺织行业影响有限》2018.04
- 2 《纺织服装: 关注一季度业绩超预期公司》2018.04
- 3 《南极电商(002127,增持): 立足大众, 打造新消费品王国》2018.03

一年内行业走势图



资料来源: Wind

一季度服装终端销售数据亮眼

纺织服装行业周报

行业周观点

上周中华全国商业信息中心公布全国 50 家重点大型零售企业销售情况, 2018Q1 零售额同比增长 2.6%, 增速高于去年同期 0.6 个百分点; 3 月份同比增长 3.8%, 增速高于去年同期 0.7 个百分点。其中, 2018Q1 服装类零售额同比增长 6.5%, 增速高于去年同期 6.7 个百分点; 化妆品类零售额同比增长 11.0%, 继续保持高增长。一季度服装类、化妆品类终端销售数据亮眼, 我们认为可选消费复苏态势确立, 建议提前关注一季报业绩表现优异的品牌服饰企业。

行业走势回顾

上周上证综指、深成指、沪深 300 涨跌幅分别为+0.89%/+0.02%/+0.42%。纺织服装涨跌幅为+0.91%, 其中纺织制造涨跌幅为+0.11%, 品牌服饰涨跌幅为+1.70%。

上市公司重要公告

水星家纺 (公司 2017 年度实现营业收入约为 24.62 亿元, 归属于上市公司股东的净利润约为 2.57 亿元, 分别较 2016 年增长 24.53%、30.17%); 开润股份 (公司 2017 年度实现营业收入约为 11.62 亿元, 归属于上市公司股东的净利润约为 1.33 亿元, 分别较上年增长 49.84%、58.81%); 拉夏贝尔 (全资孙公司 LaCha Fashion I Limited 拟出资 2080 万欧元收购 VIVARTESA 持有的标的公司 40% 股权)。

海外上市公司跟踪

Columbia (公司宣布将从太古资源有限公司手中收购合资公司 Columbia (上海) 商贸有限公司剩余 40% 的股份); Nike (2018 年 4 月 11 日, 耐克集团收购以色列数字视觉公司 Invertex Ltd.); 宝胜集团 (胜道体育母公司宝胜国际拟私有化, 宝胜国际 (控股) 有限公司 4 月 9 日下午 1 时起在联交所暂停买卖); 开云集团 (集团表示准备出售旗下的加州户外运动品牌 Volcom)。

行业重要资讯

2018 年 3 月份全国居民消费价格指数 (CPI) 环比下降 1.1%, 同比上涨 2.1%; 2018 年 3 月越南出口纱线 (含化纤及混纺, 但以纯棉为主) 13.17 万吨, 创历史新高, 同比增加 14.73%, 环比增加 61.63%; 根据 USDA 发布的 4 月份棉花供需月报, 2017/18 年度产量方面, 4 月份较上月全球调增 5 万吨至 2660.2 万吨; 2018 年一季度全国 50 家重点大型零售企业零售额累计同比增长 2.6%, 增速高于上年同期 0.6 个百分点。

风险提示: 1) 国内消费复苏不及预期; 2) 海外消费环境及政治变化超预期。

行业表现回顾及观点

行业周观点

上周中华全国商业信息中心公布全国 50 家重点大型零售企业销售情况，2018Q1 零售额同比增长 2.6%，增速高于去年同期 0.6 个百分点；3 月份同比增长 3.8%，增速高于去年同期 0.7 个百分点。其中，2018Q1 服装类零售额同比增长 6.5%，增速高于去年同期 6.7 个百分点；化妆品类零售额同比增长 11.0%，继续保持高增长。一季度服装类、化妆品类终端销售数据亮眼，我们认为可选消费复苏态势确立，建议提前关注一季报业绩表现优异的品牌服饰企业。

板块涨跌幅

上周上证综指、深成指、沪深 300 涨跌幅分别为+0.89%/+0.02%/+0.42%。纺织服装涨跌幅为+0.91%，其中纺织制造涨跌幅为+0.11%，品牌服饰涨跌幅为+1.70%。

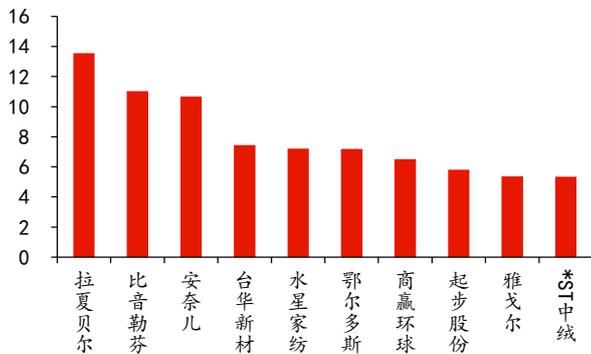
图表1：行业涨跌幅情况一览

	近 1 周涨跌幅	4 月份以来涨跌幅	2018 年以来涨跌幅
CS 纺织服装	0.91%	-0.15%	-2.09%
其中：CS 品牌服饰	1.70%	0.78%	2.84%
CS 纺织制造	0.11%	-1.07%	-7.06%
上证综指	0.89%	-0.31%	-4.48%
深成指	0.02%	-1.67%	-3.20%
沪深 300	0.42%	-0.70%	-3.96%

资料来源：Wind，华泰证券研究所

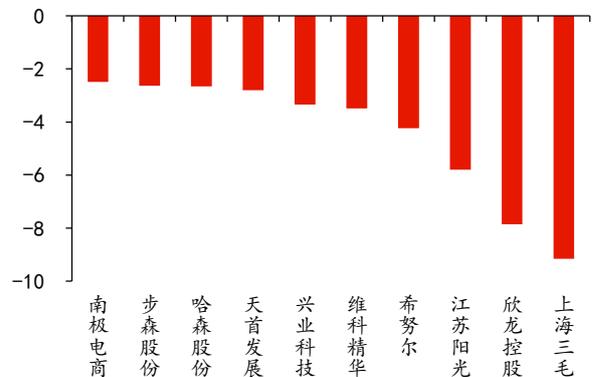
板块内涨幅前五的公司为拉夏贝尔、比音勒芬、安奈儿、台华新材、水星家纺；跌幅前五的公司为上海三毛、欣龙控股、江苏阳光、希努尔、维科精华。

图表2：纺织服装板块涨幅前十公司（%）



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表3：纺织服装板块跌幅前十公司（%）



资料来源：Wind，华泰证券研究所

行业数据

2018年3月PMI为51.5%，同比上升1.2% 来源：国家统计局

国家统计局公布2018年3月份全国居民消费价格指数（CPI）环比下降1.1%，同比上涨2.1%；工业生产者出厂价格指数（PPI）环比下降0.2%，同比上涨3.1%。

2018年1-3月巴西丝绸贸易额为6067.27万美元 来源：中国纺织品进出口商会

据巴西外贸部统计，3月丝绸商品贸易额为2018.08万美元，环比下降3.71%，同比下降16.25%。其中，进口额为1434.51万美元，环比下降9.99%，同比下降10.33%；出口额为583.57万美元，环比增长16.25%，同比下降27.94%。1-3月，巴西丝绸贸易额为6067.27万美元，同比增长4.13%。其中，进口额为4588.83万美元，同比增长8.24%；出口额为1478.44万美元，同比下降6.85%。

2018年3月越南出口纱线同比增加14.73% 来源：越南海关总署

2018年3月越南出口纱线（含化纤及混纺，但以纯棉为主）13.17万吨，创历史新高，同比增加14.73%，环比增加61.63%。2018年第一季度越南累计出口纱线33.7万吨，同比增加14.2%。2018年3月越南出口纺织服装23.19亿美元，同比增加11.25%，环比增加42.26%。

2018年3月越南进口棉花15.5万吨，同比增加38.65%，环比增加38.76%；进口纱线8.6万吨，同比增加3.94%，环比增加49.87%；进口织物8.93亿美元，同比减少10.13%，环比增加21.12%。

2018年4月，全球棉花产量调增5万吨 来源：上海国际棉花交易中心

根据USDA发布的4月份棉花供需月报，2017/18年度产量方面，4月份较上月全球调增5万吨至2660.2万吨，其中巴基斯坦调增15万吨至189.4万吨；4月较上月全球期末库存调减12万吨至1922.3万吨，其中美国期末库存调减4万吨至115.4万吨。

2018年一季度全国50家重点大型零售企业零售额累计同比增长2.6% 来源：中华全国商业信息中心

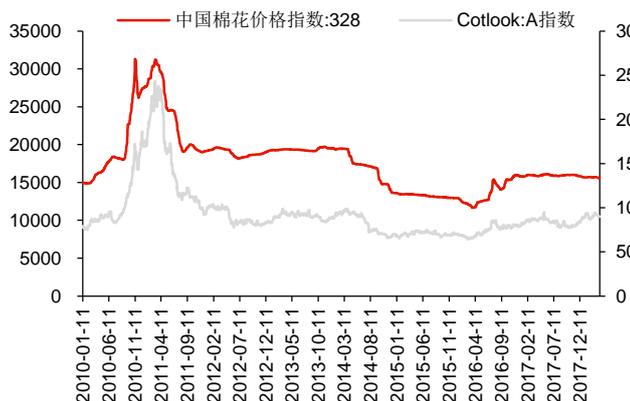
2018年一季度全国50家重点大型零售企业零售额累计同比增长2.6%，增速高于上年同期0.6个百分点。其中，3月份全国50家重点大型零售企业零售额同比增长3.8%，增速高于上年同月0.7个百分点。

一季度，粮油、食品类零售额同比增长1.9%，增速高于上年同期3.6个百分点；服装类零售额同比增长6.5%，增速大幅高于上年同期6.7个百分点；化妆品类零售额累计增长11.0%，是一季度商品市场的亮点，增速相比上年同期也有所加快。日用品类零售额同比下降0.2%，但降幅比上年同期收窄0.9个百分点；金银珠宝类和家用电器类市场零售额均为同比下降，且降幅超过上年同期水平。从3月份数据来看，除金银珠宝类零售额同比下降0.9%，增速相比上年同月回落了3.2个百分点以外，其余主要品类零售额均实现同比正增长，且增速不低于上年同月水平。

原材料数据

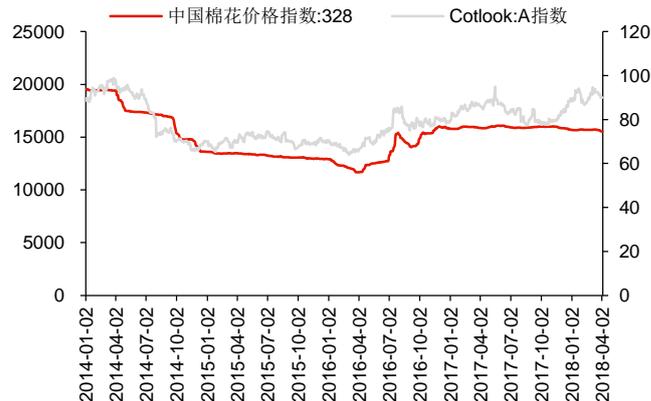
棉花：328级现货周均价15496.40元/吨（-0.32%）；CotlookA：92.66美分/磅（+3.02%）；化纤：粘胶短纤14430元/吨（-2.5%），粘胶长丝37800元/吨（+0.0%），氨纶20D 44000元/吨（-1.1%），氨纶40D 37000元/吨（-1.3%），涤纶DTY 10563.33元/吨（+1.57%），涤纶POY 8991.67元/吨（+1.54%）。

图表4：2010年以来328棉价（左轴，单位：元/吨）及Cotlook:A指数走势（右轴，单位：美分/磅）



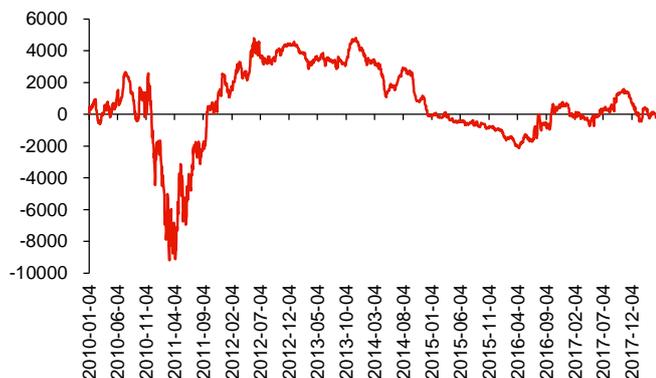
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表5：2014年以来328棉价（左轴，单位：元/吨）及Cotlook:A指数走势（右轴，单位：美分/磅）



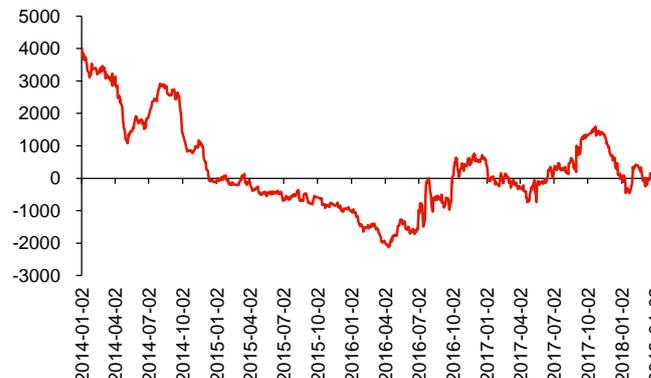
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表6：2010年以来328棉价对进口棉价格指数(FCIndex):M:滑准税港口提货价溢价/折价



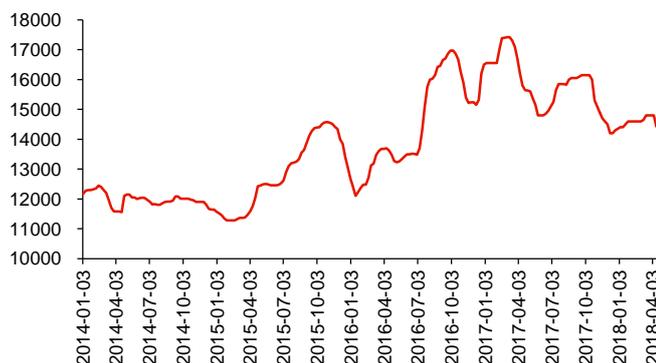
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表7：2014年以来328棉价对进口棉价格指数(FCIndex):M:滑准税港口提货价溢价/折价



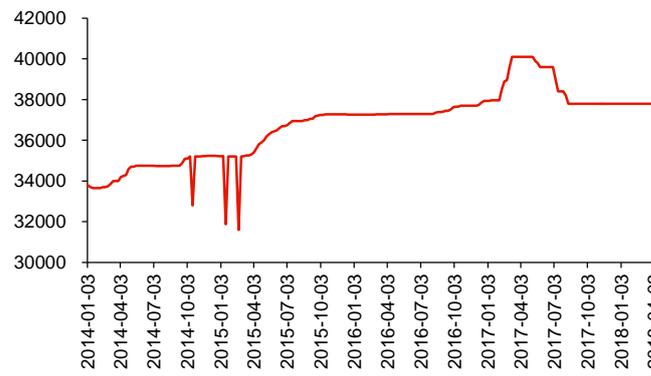
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表8：2014年以来粘胶短纤价格走势（元/吨）



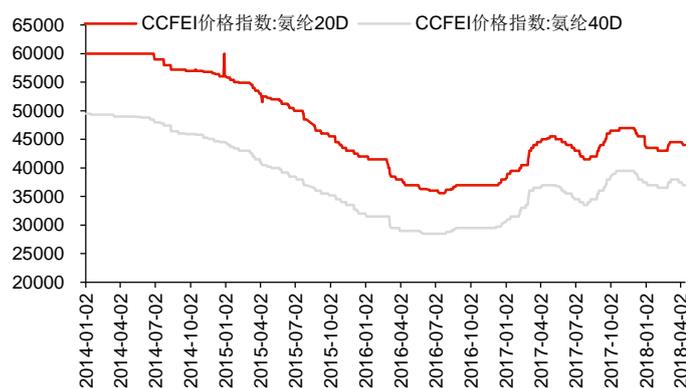
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表9：2014年以来粘胶长丝价格走势（元/吨）



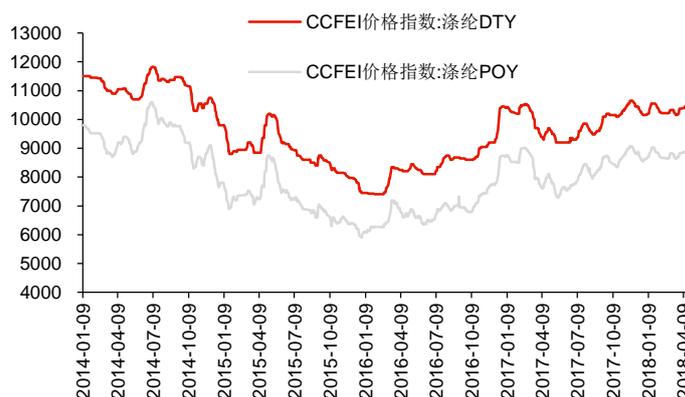
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表10: 2014年以来氨纶价格走势(元/吨)



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表11: 2014年以来涤纶价格走势(元/吨)



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

重要公告及公司跟踪

行业公司回购统计

图表12：行业公司回购情况（截至4月14日，单位：元）

证券简称	公告时间	回购价格	最新收盘价	收盘价定点复权	自回购价涨跌幅（%后复权）	进度
三夫户外	2017/9/23	20.88	19.10	19.10	-8.52%	完成
	2017/4/26	31.32		28.69	-8.41%	完成
森马服饰	2018/3/24	5.92	10.31	10.31	74.16%	完成
	2017/8/29	5.92		10.31	74.16%	董事会预案
	2017/6/7	5.92		10.31	74.16%	董事会预案
	2017/5/17	5.55		10.31	85.93%	完成
歌力思	2017/3/31	13.14	21.49	28.19	114.50%	完成
兴业科技	2017/5/24	4.27	10.39	10.52	146.34%	完成
	2017/5/24	5.75		10.52	82.94%	完成
美邦服饰	2017/5/16	4.65	2.99	2.99	-35.70%	完成
上海家化	2017/1/10	18.90	41.86	42.00	122.20%	完成
旷达科技	2017/10/25	1.82	5.47	5.47	200.55%	完成
	2017/1/25	1.82		5.49	201.85%	完成
富安娜	2018/4/3	4.70	10.24	10.24	117.87%	董事会预案
	2018/4/3	4.43		10.24	131.15%	董事会预案
	2018/1/30	4.70		10.24	117.87%	董事会预案
	2017/12/22	4.59		10.24	123.09%	完成
	2017/12/8	4.59		10.24	123.09%	董事会预案
	2017/10/27	3.34		10.24	206.59%	董事会预案
	2017/9/14	4.59		10.24	123.09%	股东大会通过
	2017/8/24	4.70		10.24	117.87%	董事会预案
	2017/2/17	4.60		10.36	125.27%	董事会预案
	2017/1/24	3.24		10.36	219.83%	董事会预案
柏堡龙	2018/2/8		21.18	21.18		股东大会通过
鲁泰A	2018/3/6		10.35	10.35		董事会预案
森马服饰	2018/3/24	5.92	10.31	10.31	74.16%	完成
安正时尚	2018/4/2	12.81	22.76	22.76	77.67%	董事会预案

资料来源：Wind，公司公告，华泰证券研究所

行业公司增发统计

图表13: 行业公司增发实施统计 (截至4月14日, 单位: 元)

公司名称	发行日期	发行价格	最新收盘价	收盘价定点复权	自发行价涨跌幅 (%后复权)
三夫户外	2017/12/8	23.38	19.1	4.30	-81.61%
天创时尚	2017/11/30	14.37	10.54	14.91	3.76%
华纺股份	2017/11/15	5.91	4.3	14.91	152.28%
健盛集团	2017/11/13	14.00	10.37	10.37	-25.93%
南极电商	2017/10/9	13.44	14.91	14.91	10.94%
南极电商	2017/9/27	8.29	14.91	14.91	79.86%
维科精华	2017/8/25	8.75	6.08	6.08	-30.51%
维科精华	2017/8/25	10.22	6.08	6.08	-40.51%
健盛集团	2017/8/14	21.67	10.37	10.37	-52.15%
摩登大道	2017/7/24	15.71	24.29	24.29	54.61%
新澳股份	2017/7/14	13.01	13.9	13.90	6.84%
摩登大道	2017/4/14	14.16	24.29	24.29	71.54%
际华集团	2017/4/11	8.19	5.33	5.36	-34.53%
华孚时尚	2017/2/23	12.62	11.88	11.93	-5.43%
江苏国泰	2017/1/17	13.52	7.77	10.27	-24.06%
浙江富润	2017/1/12	7.50	9.33	9.42	25.53%
梦洁股份	2018/1/11	7.48	6.49	6.49	-13.24%
跨境通	2017/12/31	15.88	18.9	18.90	19.02%
罗莱生活	2018/1/23	11.84	15.35	15.35	29.65%
嘉欣丝绸	2018/1/31	7.19	6.85	6.85	-4.73%
维格娜丝	2018/2/5	18.46	21.94	21.94	18.85%

资料来源: Wind, 公司公告, 华泰证券研究所

图表14: 行业公司增发预案统计 (截至4月14日, 单位: 元)

公司名称	预案公告日	最新公告日	方案进度	增发价格	预案价下限	最新收盘价	预案差价率 (%)
商赢环球	2017/6/6	2017/6/6	董事会预案	27.22		27.8	2.13%
天首发展	2017/6/27	2017/7/14	股东大会未通过			7.28	
歌力思	2017/1/25	2017/7/18	停止实施		20.97	21.49	2.47%
贵人鸟	2017/3/13	2017/9/6	停止实施	23.6		24.76	4.92%
中潜股份	2017/1/26	2017/9/15	停止实施	41.525		16.8	-59.54%
嘉欣丝绸	2017/8/11	2017/9/20	证监会批准		7.19	6.85	-4.73%
朗安股份	2017/3/2	2017/9/28	停止实施		15.63	12.69	-18.81%
鄂尔多斯	2017/8/1	2017/9/29	停止实施		6.90	11.62	68.41%
天创时尚	2017/6/27	2017/11/7	证监会核准	14.37		10.54	-26.65%
维格娜丝	2017/3/1	2017/11/25	证监会核准			21.94	
跨境通	2017/4/11	2017/12/9	证监会核准			18.9	
星期六	2017/7/5	2018/3/12	停止实施			6.08	
申达股份	2017/5/19	2018/3/16	股东大会通过			6.63	

资料来源: Wind, 公司公告, 华泰证券研究所

行业公司员工持股及股权激励统计

图表15: 行业公司员工持股统计 (截至4月14日, 单位: 元)

公司名称	初始资金规模 (万元)	实际资金规模 (万元)	占总股本	员工认购比例	高管认购比例	成交均价 (元)	最新收盘价
浙江富润	20000			70.00%	30.00%		9.33
美邦服饰	10000			80.00%	20.00%		2.99
伟星股份	5000			90.80%	9.20%		11.51
红豆股份	6667			95.80%	4.20%		6.3
开润股份	15300	14630.52	0.02%	68.85%	1.74%	61.60	72.9
比音勒芬	5000			93.40%	6.60%		62.1
红豆股份	8000	7630.91	0.62%	30.45%	69.55%	6.78	6.3
贵人鸟	25000	48710.83	3.54%	100%	0%	21.92	24.76
如意集团	20000			58%	42%		16.29

资料来源: Wind, 公司公告, 华泰证券研究所

图表16: 行业公司股权激励统计 (截至4月14日, 单位: 元)

公司名称	预案公告日	最新公告日期	方案进度	授予价格	最新收盘价	收盘价定点复权	自授予价涨跌幅 (%后复权)
上海家化	2018/3/21	2018/3/21	董事会预案	35.75	41.86	41.86	17.09%
哈森股份	2018/1/30	2018/3/20	实施	7.10	11.74	11.74	65.35%
跨境通	2017/11/14	2018/1/16	实施	20.22	18.9	18.90	-6.53%
跨境通	2017/11/14	2017/12/7	实施	20.22	18.9	18.90	-6.53%
中潜股份	2017/9/30	2017/11/21	实施	12.66	16.8	16.80	32.70%
安奈儿	2017/9/27	2017/12/14	实施	16.45	29.03	29.03	76.47%
跨境通	2017/8/21	2017/10/17	实施	19.51	18.9	18.90	-3.13%
红蜻蜓	2017/8/8	2017/10/21	实施	8.86	14.36	14.36	62.08%
安正时尚	2017/8/1	2017/10/11	实施	12.81	22.76	22.76	77.67%
金发拉比	2017/7/11	2017/7/28	实施	12.35	15.65	15.65	26.72%
太平鸟	2017/7/5	2017/9/16	实施	13.96	31.03	31.03	122.28%
开润股份	2017/5/23	2017/8/5	实施	27.96	72.9	131.93	371.84%
维格娜丝	2017/5/23	2017/8/4	实施	13.13	21.94	21.94	67.10%
罗莱生活	2017/4/1	2017/6/8	实施	6.46	15.35	15.63	141.96%
天创时尚	2017/3/22	2017/8/21	实施	7.36	10.54	15.02	104.13%
歌力思	2017/1/20	2017/3/27	实施	15.39	21.49	28.19	83.16%
报喜鸟	2017/1/20	2017/3/23	实施	2.68	2.99	3.00	11.87%
梦洁股份	2018/3/29	2018/3/29	董事会预案	3.11	6.49	6.49	108.68%
起步股份	2018/4/4	2018/4/4	董事会预案	9.22	18.59	18.59	101.63%

资料来源: Wind, 公司公告, 华泰证券研究所

行业公司高管增持统计

图表17: 行业公司高管增持统计 (截至4月14日, 单位: 元)

证券简称	公告日期	高管姓名	职位	交易平均价	最新收盘价	收盘价定点复权	自授予价涨跌幅 (%后复权)
孚日股份	2017-06-07	闫永选	董事	7.53	5.58	5.81	-22.88%
浔兴股份	2017-02-21	郑兰瑛	原董事	15.44	16.33	16.42	6.37%
浙江富润	2017-01-04	徐航芳	职工监事	14.34	9.33	9.42	-34.34%
	2017-01-04	赏冠军	职工监事	14.45		9.42	-34.84%
	2017-01-05	赵育	董事	14.39		9.42	-34.57%
	2017-12-14	应叶华	副总经理	9.18		9.33	1.63%
	2017-12-19	傅国柱	副董事长	9.11		9.33	2.41%
	2017-12-21	应叶华	副总经理	9.02		9.33	3.44%
	2017-12-28	应叶华	副总经理	13.84		9.33	-32.59%
健盛集团	2017-07-24	张茂义	董事长、总经理	16.07	10.37	10.37	-35.47%
	2017-06-20	张茂义	董事长、总经理	16.25		10.37	-36.20%
	2017-07-20	张茂义	董事长、总经理	15.82		10.37	-34.45%
	2017-07-20	张茂义	董事长、总经理	15.81		10.37	-34.39%
	2017-08-03	张茂义	董事长、总经理	17.22		10.37	-39.78%
	2017-08-03	张茂义	董事长、总经理	17.08		10.37	-39.29%
	2017-08-03	张茂义	董事长、总经理	17.04		10.37	-39.14%
	2017-08-03	张茂义	董事长、总经理	17.29		10.37	-40.02%
	2017-08-03	张茂义	董事长、总经理	17.85		10.37	-41.90%
	2017-08-03	张茂义	董事长、总经理	15.77		10.37	-34.24%
	2017-08-03	张茂义	董事长、总经理	16.09		10.37	-35.55%
	2017-08-03	张茂义	董事长、总经理	15.67		10.37	-33.82%
	2017-05-13	张茂义	董事长、总经理	14.92		10.37	-30.50%
罗莱生活	2017-06-02	肖媛丽	副总裁	10.92	15.35	15.35	40.57%
	2017-05-31	肖媛丽	副总裁	10.92		15.63	43.14%
凯撒文化	2017-07-31	吴裔敏	总经理、董事	9.28	7.57	7.57	-18.43%
	2017-07-31	熊波	董事	9.28		7.57	-18.43%
	2017-07-28	郑合明	董事长	8.88		7.57	-14.75%
跨境通	2017-06-30	徐佳东	副董事长、副总经理	20.78	18.9	18.90	-9.05%
	2017-06-29	徐佳东	副董事长、副总经理	20.13		18.90	-6.11%
	2017-07-03	徐佳东	副董事长、副总经理	21.43		18.90	-11.81%
	2018-02-07	徐佳东	副董事长、总经理	16.47		18.90	14.75%
	2018-02-12	徐佳东	总经理	15.99		18.90	18.20%
	2018-02-23	徐佳东	总经理	16.99		18.90	11.24%
三夫户外	2017-07-18	孙雷	董事	23.01	19.1	19.10	-16.99%

	2018-02-08	赵栋伟	董事、副总经理	16.39		19.10	16.53%
	2018-02-08	张恒	董事长、总经理	16.26		19.10	17.47%
	2018-02-07	赵栋伟	董事、副总经理	16.37		19.10	16.68%
	2018-02-07	张恒	董事长	16.26		19.10	17.47%
	2018-02-08	赵栋伟	副总经理	16.39		19.10	16.53%
	2018-02-12	赵栋伟	副总经理	15.92		19.10	19.97%
	2018-02-13	孙雷	副总经理	16.93		19.10	12.82%
	2018-02-14	孙雷	副总经理	16.73		19.10	14.17%
	2018-02-14	张恒	董事	16.75		19.10	14.03%
	2018-02-14	赵栋伟	副总经理	17.11		19.10	11.63%
	2018-03-19	周春红	董秘	17.91		19.10	6.64%
	2018-03-19	张恒	董事	17.79		19.10	7.36%
雅戈尔	2017-05-27	徐鹏	职工监事	13.65	8.83	12.82	-6.09%
	2018-02-09	李如成	董事长			8.83	
	2018-02-08	李如成	董事长			8.83	
红豆股份	2017-03-21	奚丰	监事	7.96	6.3	7.02	-11.79%
歌力思	2017-04-26	夏国新	董事长、总经理	42.98	21.49	28.19	-34.42%
	2017-04-26	夏国新	董事长、总经理	38.36		28.19	-26.51%
美盛文化	2017-07-19	郭瑞	董事、总经理	13.10	18.76	18.76	43.21%
	2017-05-23	郭瑞	董事、总经理	25.67		34.10	32.85%
	2017-05-19	郭瑞	董事、总经理	25.74		34.10	32.49%
	2017-05-16	郭瑞	董事、总经理	25.87		34.10	31.83%
星期六	2017-07-21	于洪涛	副董事长、董事	9.49	6.08	6.08	-35.93%
	2017-07-14	李刚	董事	10.88		6.08	-44.12%
	2017-07-14	于洪涛	副董事长、董事	10.88		6.08	-44.12%
	2017-07-17	李刚	董事	10.17		6.08	-40.22%
	2017-07-17	于洪涛	副董事长、董事	10.18		6.08	-40.28%
	2018-01-12	李刚	董事	7.42		6.08	-18.06%
华斯股份	2017-02-13	李净钢	职工监事	12.39	7.53	6.08	-50.93%
旷达科技	2017-05-08	徐文健	副总裁	5.91	5.47	6.08	2.88%
	2017-05-05	徐文健	副总裁	5.98		6.08	1.67%
太平鸟	2017-11-24	翁江宏	总经理	24.30	31.03	31.03	27.71%
	2017-11-29	张江平	董事长	25.77		31.03	20.41%
	2017-12-01	张江平	董事长	26.81		31.03	15.74%
	2017-12-04	张江平	董事长	27.04		31.03	14.76%
报喜鸟	2017-12-01	吴婷婷	董事长之女	3.41	2.99	2.99	-12.32%
	2017-12-11	吴婷婷	董事长之女	3.33		2.99	-10.21%
	2017-12-13	吴婷婷	董事长之女	3.32		2.99	-9.94%
	2017-12-14	吴婷婷	董事长之女	3.31		2.99	-9.67%
	2017-12-15	吴婷婷	董事长之女	3.31		2.99	-9.67%
	2017-12-25	吴婷婷	董事长之女	3.35		2.99	-10.75%
	2017-12-26	吴婷婷	董事长之女	3.38		2.99	-11.54%
	2017-12-27	吴婷婷	董事长之女	3.44		2.99	-13.08%
	2017-12-28	吴婷婷	董事长之女	3.45		2.99	-13.33%
	2017-12-29	吴婷婷	董事长之女	3.45		2.99	-13.33%
	2017-01-02	吴婷婷	董事长之女	3.48		3.00	-13.85%
	2017-01-04	吴婷婷	董事长之女	3.47		3.00	-13.60%
	2017-01-05	吴婷婷	董事长之女	3.48		3.00	-13.85%
兴业科技	2017-11-29	李光清	财务总监	10.64	10.39	10.39	-2.35%
	2017-11-30	李光清	财务总监	10.64		10.39	-2.35%
	2018-02-05	吴美红	董事	9.34		10.39	11.24%
	2018-03-19	蔡美玲	董事	10.63		10.39	-2.26%
天创时尚	2017-12-01	王向阳	财务总监	10.59	10.54	10.54	-0.47%
	2017-12-01	王海涛	副总经理	7.19		10.54	46.59%
	2017-12-01	杨璐	董事会秘书	7.36		10.54	43.21%
	2017-12-01	王向阳	财务总监	7.17		10.54	47.00%
	2017-12-01	李林	副董事长、总经理	10.85		10.54	-2.86%
	2017-12-01	石正久	副总经理	7.12		10.54	48.03%
	2017-12-01	倪兼明	总经理	10.66		10.54	-1.13%
	2017-12-18	梁耀华	董事长	10.54		10.54	0.00%
	2017-12-18	李林	副董事长	9.69		10.54	8.77%

	2017-12-28	倪兼明	总经理	10.53		10.54	0.09%
	2018-02-27	王向阳	财务总监	9.32		10.54	13.13%
梦洁股份	2017-12-12	姜天武	董事长	6.77	6.49	6.49	-4.14%
	2017-12-12	伍静	董事长配偶	6.77		6.49	-4.14%
	2017/12/18	姜天武	董事长	7.16		6.49	-9.36%
金鹰股份	2017/12/28	傅祖平	副总经理	8	6.61	6.61	-17.38%
	2017/12/28	傅祖平	副总经理	7.43		6.61	-11.04%
	2017/12/28	傅祖平	副总经理	8.04		6.61	-17.79%
江苏阳光	2017/12/28	李明凤	监事	4.5	2.76	2.76	-38.67%
安奈儿	2017/12/28	曹丽艳	董秘之妻	26.55	29.03	29.03	9.34%
南极电商	2017-01-04	张玉祥	董事长	11.23	14.91	14.91	32.77%
	2018-01-17	张玉祥	董事长	12.09		14.91	23.33%
	2018-01-22	张玉祥	董事长	11.74		14.91	27.00%
中潜股份	2017-01-02	明小燕	副总经理,董事会秘书	18.24	16.8	14.91	-18.26%
	2017-01-03	明小燕	副总经理,董事会秘书	18.33	16.8	33.65	83.60%
	2017-01-04	明小燕	副总经理,董事会秘书	18.45	16.8	10.36	-43.83%
富安娜	2017-01-02	何雪晴	董事,副总经理	10.49	10.24	23.07	119.95%
安正时尚	2018-01-20	郑安政	董事长	23.21	22.76	22.76	-1.94%
	2018-02-07	陈克川	副董事长	22.35		22.76	1.83%
	2018-02-13	郑安政	董事长	22.22		22.76	2.41%
步森股份	2018-01-26	陈克先	董事配偶	23.89	20.35	20.35	-14.82%
柏堡龙	2018-01-31	陈伟雄	董事长	19.56	21.18	21.18	8.28%
	2018-02-02	陈伟雄	董事长	19.66		21.18	7.73%
	2018-02-01	陈伟雄	董事长	19.56		21.18	8.28%
	2018-02-22	李艳贞	独立董事	15.69		21.18	34.99%
维科精华	2018-02-02	何承命	董事长	6.2	6.08	6.08	-1.94%
	2018-02-02	杨东文	副董事长			6.08	
嘉欣丝绸	2018-01-30	周国建	董事长	6.95	6.85	6.85	-1.44%
	2018-01-29	周国建	董事长	6.81		6.85	0.59%
美邦服饰	2018-02-05	吴玲丽	监事	2.85	2.99	2.99	4.91%
维格娜丝	2018-02-06	曹益堂	独立董事	21.99	21.94	21.94	-0.21%
嘉欣丝绸	2018-03-23	周国建	董事长	6.45	6.85	6.85	6.20%
三夫户外	2018-03-26	孙雷	董事, 副总经理	17.5	19.1	19.10	9.14%
雅戈尔	2018-03-28	李如成	董事长, 董事	9.12	8.83	8.83	-3.18%
雅戈尔	2018-03-28	李如成	董事长, 董事	9.26	8.83	6.72	-27.43%
雅戈尔	2018-03-28	李如成	董事长, 董事	9.23	8.83	17.31	87.54%

资料来源: Wind, 公司公告, 华泰证券研究所

上市公司重要公告

公司年报

水星家纺: 公司 2017 年度实现营业收入约为 24.62 亿元, 归属于上市公司股东的净利润约为 2.57 亿元, 分别较 2016 年增长 24.53%、30.17%。

华升股份: 公司 2017 年度实现营业收入约为 7.12 亿元, 归属于母公司所有者的净利润为 -8656.94 万元, 分别较上年增长 20.11%、-1013.23%。

常山北明: 公司 2017 年度实现营业收入约 112.54 亿元, 归属于上市公司股东的净利润约为 3.55 亿元, 分别较去年增长 2.55%、1.48%。

新野纺织: 公司 2017 年度实现营业收入约 51.95 亿元, 归属于上市公司股东的净利润约为 2.92 亿元, 分别较去年增长 27.16%、40.84%。

华斯股份: 公司 2017 年度实现营业收入约为 6.34 亿元, 归属于上市公司股东的净利润约为 -7544.65 万元, 分别较 2016 年增长 26.36%、-600.80%。

浙江富润: 公司 2017 年度实现营业收入约为 19.27 亿元, 归属于上市公司股东的净利润约为 1.66 亿元, 分别较上年增长 119.17%、65.09%。

天首发展: 公司 2017 年度实现营业收入约为 4077.93 万元, 归属于上市公司股东的净利润约为 -2152.78 万元, 分别较上年增长 36.71%、-519.74%。

开润股份: 公司 2017 年度实现营业收入约为 11.62 亿元, 归属于上市公司股东的净利润约为 1.33 亿元, 分别较上年增长 49.84%、58.81%。

伟星股份：公司2017年度实现营业收入约为26.24亿元，归属于上市公司股东的净利润约为3.65亿元，分别较上年增长20.72%、23.38%。

对外投资

拉夏贝尔：公司的全资孙公司LaCha Fashion ILimited拟出资2080万欧元收购VIVARTESA持有的标的公司40%股权。

步森股份：公司拟与步森集团有限公司合资设立供应链管理子公司，注册资金为1,000万元，其中公司出资60%、步森集团出资40%，双方根据实缴出资比例分享合资子公司红利。

九牧王：公司全资子公司西藏九盛投资有限责任公司与其他参与认购方签署了《厦门中金启通投资合伙企业（有限合伙）有限合伙合同》，设立合伙企业，进行股权投资。九盛投资作为有限合伙人，拟认缴出资1.85亿元人民币，占总规模的31.2%。

理财计划

如意集团：公司拟以自有资金出资人民币2亿元认购宁波市永瑜投资管理有限公司发起设立的如意时尚产业基金（有限合伙）的基金份额。

雅戈尔：公司于2018年4月10日使用闲置募集资金4000万元购买中国工商银行股份有限公司宁波市分行保本型理财产品，产品期限63天，预期年化收益率为3.90%。

江苏国泰：公司近日向中信银行张家港支行购买了1300万元中信理财之共赢利率结构19605期人民币结构性理财产品；向中国工商银行股份有限公司张家港城北支行购买了600万元工银理财保本型“随心e（定向）2017年第三期理财产品”。

雅戈尔：2018年1月20日至2018年4月9日，公司滚动利用闲置投资资金累计购买理财产品的交易金额合计23亿元。

开润股份：公司于近日使用部分闲置募集资金7000万元购买银行理财产品，到期日为2018年6月9日。

康隆达：公司于2018年4月12日购买中信银行股份有限公司绍兴上虞支行共赢稳健周期91天（尊享）理财产品5000万元，预期年化收益率5.3%；购买浙商银行股份有限公司绍兴上虞支行专属理财1号90天型Z118090006理财产品5000万元，预期年化收益率5%。

红豆股份：公司使用购买理财产品收回资金江苏银行股份有限公司无锡分行江苏银行“聚宝财富宝溢融”人民币开放式理财产品2.2亿元，预期年化收益率为4.4%。

宏达高科：公司全资子公司深圳市威尔德医疗电子有限公司向中国农业银行股份有限公司海宁许村支行购买理财产品1.6亿元。

其他事项

比音勒芬：公司股东陈俊岭于2018年3月5日至2018年4月3日通过集中竞价交易方式累计减持公司股份106.67万股，占公司总股本的1%，目前持有公司股份373.33万股，占总股本约3.50%。

步森股份：公司实际控制人赵春霞拟通过控股公司重庆安见汉时科技有限公司及其全资子公司浙江安见产融网络科技有限公司受让上海睿鸮资产管理合伙企业合伙份额的方式，取得上海睿鸮所持上市公司13.86%的股权。

万里马：公司收到中国移动通信有限公司发来的《中国移动2018-2020年标志服集中采购框架协议》，合同金额：5968.75万元。

***ST众和：**公司股票因筹划引入内蒙古兴业矿业股份有限公司参与破产重整、接受兴业矿业向公司提供财务资助、收购新能源行业相关资产等事项，将自2018年4月9日（星期一）开市起停牌。

红蜻蜓：公司近日获得国家质量监督检验检疫总局、国家标准化管理委员会通知，公司参与制定的国家标准已经批准发布，将于2018年7月1日起实施。

万里马：公司近日获得国家质量监督检验检疫总局、国家标准化管理委员会通知，公司参与制定的国家标准已经批准发布，将于2018年7月1日起实施。

海外上市公司动态

其他重要信息

Columbia: Columbia 运动服装公司宣布将从太古资源有限公司手中收购合资公司 Columbia (上海)商贸有限公司剩余 40% 的股份。

Nike: 2018 年 4 月 11 日, 耐克集团收购以色列数字视觉公司 Invertex Ltd.。

宝胜集团: 胜道体育母公司宝胜国际拟私有化, 宝胜国际(控股)有限公司 4 月 9 日下午 1 时起在联交所暂停买卖。

开云集团: 法国奢侈品巨头开云集团 (Kering) 表示, 准备出售旗下的加州户外运动品牌 Volcom。

近期板块内停牌公司

图表18: 近期停牌公司一览(截至 4 月 14 日)

股票名称	停牌时间	停牌原因
浔兴股份	2017/11/13	重大事项(对外投资)
摩登大道	2018/2/2	重大事项(资产收购)
美盛文化	2018/2/5	重大事项
新华锦	2018/2/5	重大事项(对外投资)
航民股份	2018/3/5	重大事项
三毛派神	2018/3/6	重大资产重组
ST 众和	2018/4/9	重大资产重组

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

风险提示

- 1) 国内消费复苏不及预期: 国内消费可能受到宏观经济增长低于预期、房价上涨抑制居民消费等因素的影响, 复苏态势不达预期;
- 2) 海外消费环境及政治变化超预期: 国外政治环境不稳定可能会影响纺织服装进出口贸易以及跨境电商的发展。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司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头寸并进行交易，也可能为之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。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。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“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：Z23032000。全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2018 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一报告发布日后的6个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一报告发布日后的6个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

买入股价超越基准20%以上

增持股价超越基准5%-20%

中性股价相对基准波动在-5%~5%之间

减持股价弱于基准5%-20%

卖出股价弱于基准20%以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路228号华泰证券广场1号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区深南大道4011号香港中旅大厦24层/邮政编码：518048

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同28号太平洋保险大厦A座18层

邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路18号保利广场E栋23楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com