

2018年4月15日

纺织和服装



全球奢侈品公司 17 年报陆续发布，18 年 3 月我国纺服出口降 29%

——纺织服装行业周报

行业周报

◆一周行情回顾及观点

上周上证综指、深证成指、沪深 300 分别涨 0.89%、0.02%、0.42%。纺织服装板块涨 1.09%，其中纺织板块涨 0.28%、服装板块涨 1.56%。

全球主要奢侈品公司 2017 年年报陆续发布，全球及亚太/中国地区收入增速同比提升。国际奢侈品牌在我国业绩表现靓丽主要获益国内高端消费回暖，本轮回暖主要原因为反腐常态化+消费升级推进、高端消费需求逐步释放。获益外部高端需求回暖及行业自身调整到位，我国高端女装、中高档家纺行业持续复苏。因内外因素均偏长期，预计高端女装及中高端家纺表现继续出色，建议持续关注高端女装相关标的安正时尚、歌力思、维格娜丝、朗姿股份以及为中高端家纺相关标的罗莱生活、水星家纺、富安娜等。

据海关总署，2018 年 3 月我国纺服出口 140.06 亿美元，同比降 29.19%，较去年同期降 52.13PCT，其中 2018 年 3 月我国纺织品、服装分别出口 69.80、71.84 亿元，分别同比降 22.03%、33.64%，分别较去年同期降低 39.29PCT、61.76PCT。3 月纺服出口增速同比去年同期及 1、2 月均显著下滑。我国纺服出口自 2017 年以来在外需回暖、低基数效应下呈现回暖态势，进入 2018 年，第一季度各月纺服出口当月增速波动较大，建议后期持续观察。

上周为国储棉轮出第五周，成交热情较低，地产棉与新疆棉竞拍分化加剧。短期国储棉轮出增加棉花供给，棉价预计企稳，但结构性机会仍存；18 年下半年优质新棉上市有望带来一波上行机会。

◆行业公司新闻动态

Nine West 或被出售；胜道体育母公司将私有化；LVMH 18Q1 业绩超预期；莎莎国际四季度销售暴涨一成半；欧莱雅 18Q1 中国市场对奢华品牌需求旺盛弥补大众消费品疲软。

对外投资：拉夏贝尔拟 2080 万欧元收购法国女装及配饰公司 Naf Naf SAS 之 40% 股权；九牧王拟 1.85 亿设 PE 中金启通，占 31.20%。

17 年年报：水星家纺净利同增 30.17%；开润股份净利同增 58.81%；新野纺织净利同增 40.84%。

18Q1 预告：开润股份净利增 20~30%；雅戈尔净利增 688%；红豆股份净利增 51%；探路者净利降 55~60%；中潜股份净利同比降 14% 至增 15%；华茂股份净利增 705~742%。

其他：哈森股份控股子公司发生 912 万元辞退福利。

◆行业数据汇总

328 级棉现货 15486 元/吨 (-0.16%)；美棉 CotlookA92.95 美分/磅 (+0.98%)；粘胶短纤 14430 元/吨 (-1.84%)；涤纶短纤 8763.33 元/吨 (+0.34%)；长绒棉 24900 元/吨 (-0.40%)；内外棉价差-184 元/吨 (-101.19%)。

◆风险提示：终端消费需求疲软；汇率波动风险；棉价下跌或大幅波动；部分公司解禁压力；中美贸易摩擦影响出口型企业业绩。

分析师

李婕 (执业证书编号：S0930511010001)

021-22169107

ljie_yjs@ebscn.com

孙未未 (执业证书编号：S0930517080001)

021-22169124

sunww@ebscn.com

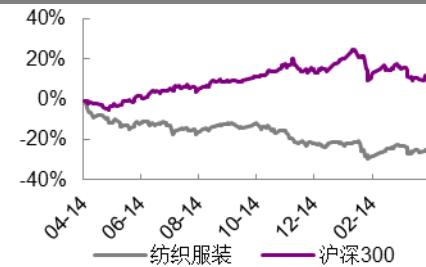
联系人

罗晓婷

021-22169049

luoxt@ebscn.com

行业与上证指数对比图



相关研报

美对中国加征关税清单公布，新疆纺服产业政策完善

..... 2018-04-08

17 年我国床上用品集中度提升，我国潮牌市场报告发布

..... 2018-04-01

中美贸易摩擦或影响行业出口，2 月瑞士出口我国手表同增 22%

..... 2018-03-25

1~2 月鞋服零售额增 7.7%，年度服装行业发展报告发布

..... 2018-03-18

2 月我国纺服出口大增，18 年度国储棉下周开始轮出

..... 2018-03-11

业绩快报初现端倪，行业好转静待成果

..... 2018-03-06

春节零售及餐饮销售额同增 10.2%，京东拟 19 年进军欧洲市场

..... 2018-02-28

春节因素促 1 月 50 家重点企业零售额降 23% 不改 Q1 乐观预期

..... 2018-02-11

海澜之家获腾讯入股、拟设立基金，12 月瑞士手表出口中国增 12%

..... 2018-02-04

上周行情回顾

上周上证综指、深证成指、沪深300分别涨0.89%、0.02%、0.42%。纺织服装板块涨1.09%，其中纺织板块涨0.28%、服装板块涨1.56%。个股方面，上周拉夏贝尔、比音勒芬、安奈儿涨幅居前，上海三毛、欣龙控股、江苏阳光跌幅居前。

➤ 全球主要奢侈品公司2017年年报陆续发布，全球及亚太/中国地区收入增速同比提升

近期全球主要奢侈品公司2017年年报陆续发布，我们重点梳理其全球及亚太/中国区收入增速情况，发现全球大部分奢侈品公司2017年各季度收入增速均快于2016年同期，其中部分公司年报披露称中国市场为其收入重要增长来源，如Hugo Boss、雅诗兰黛、欧莱雅、Tiffany等。

截止当前已披露18Q1业绩的有LVMH及欧莱雅：3月10日LVMH发布18Q1业绩报告：18Q1 LVMH营收109亿欧元、同比增10%，有机增长率（相对非有机增长，即剔除并购、资产剥离、汇率影响后的增长）为13%。分地区来看，亚洲（除日本地区）收入同比增16.9%，有机增长21%，高于其他地区增长；分业务来看，酒水、时装皮具、香水美妆、精品零售等业务有机增速分别为10%、16%、17%、9%。其中酒水业务中国区获益新年营销策划表现出色；时装皮具业务在亚洲及美国地区增长强劲。

欧莱雅4月13日披露18Q1营收同比增6.8%，其中所有产品线在中国及香港地区均强劲增长，主品牌兰蔻、YSL、巴黎欧莱雅等快速发展。

表1：全球主要奢侈品公司分季度营收增速（%）

公司	地区	16Q1	16Q2	16Q3	16Q4	17Q1	17Q2	17Q3	17Q4	18Q1
服装鞋类										
burberry	全球	-	4.89	13.99	9.04	-	-	-	-	-
	亚太	-	8.64	18.63	12.47	-	-	-	-	-
HUGO BOSS	全球	-3.73	-3.86	-5.52	-3.31	1.31	2.23	1.10	-2.09	-
	亚洲及其他	-6.14	-10.01	-2.14	5.86	2.85	10.90	-1.58	2.50	-
Salvatore Ferragamo	全球	-1.76	-1.63	1.69	3.68	-	-	-10.74	-0.03	-
	中国（含港澳）	-3.00	-4.40	9.53	4.34	-	-	-15.04	0.80	-
奢侈品集团										
LVMH	全球	3.57	2.19	6.49	8.66	14.66	14.72	13.60	11.24	10.0
	亚洲（除日本）	-3.11	2.12	2.67	4.68	22.57	15.05	30.81	20.33	16.9
Richemont	全球	-6.95	-	-	5.67	-14.39	-	-	0.80	-
	亚洲（除日本）	-5.32	-	-	9.07	-53.12	-	-	-	-
Kering	全球	2.70	3.80	10.00	10.40	31.20	25.40%	23.20	21.40	-
箱包										
Hermes	全球	-41.29	6.16	9.95	7.61	13.50	8.93	6.40	6.70	-
	亚太	2.09	1.22	13.10	4.12	19.26	14.01	6.86	-	-
Michael Kors	全球	10.89	0.20	-3.70	-3.19	-11.17	-3.59	5.37	6.45	-
	亚洲	4325	-	96.51	89.06	96.34	60.19	30.39	42.83	-
Tapestry	全球	-0.82	4.46	11.17	14.99	0.71	3.76	-3.67	-1.80	-
	其他地区	-46.89	-19.58	-15.00	-73.98	-27.34	-4.35	70.59	21.92	-
化妆品、香水及个人护理用品										

雅诗兰黛	全球	2.96	4.82	1.06	2.69	7.53	9.37	14.28	16.71	-
	亚太	0.33	3.68	7.27	4.77	7.28	16.35	16.44	32.63	-
爱茉莉 太平洋	全球	23.31	20.75	22.77	7.36	5.66	-16.52	-13.64	-13.38	-
	中国	62.21	50.63	32.06	30.17	-	-	-	-	-
欧莱雅	全球	1.81	-6.88	3.63	4.43	7.52	10.44	-0.90	-4.06	6.80
	亚太	2.32	3.30	4.37	2.77	10.66	8.03	7.33	10.33	-
珠宝										
Pandora	全球	33.63	20.26	17.92	16.21	8.84	11.51	12.62	15.16	-
	亚太	57.99	43.48	46.27	40.32	44.09	35.35	26.08	5.08	-
Tiffany	全球	-7.39	-6.01	1.18	1.40	0.93	3.08	2.83	8.46	-
	亚太（除日本）	-8.03	-6.24	3.48	9.31	8.02	2.04	14.80	12.60	-

资料来源：Bloomberg、光大证券研究所

我国高端消费自 2016 年以来持续回暖、2017 年回暖力度加大，2018 年回暖态势延续。获益外部高端需求回暖及行业自身调整到位，我国高端女装、中高档家纺行业持续复苏，并预计回暖具备持续性。建议持续关注高端女装相关标的安正时尚、歌力思、维格娜丝、朗姿股份以及为中高端家纺相关标的罗莱生活、水星家纺、富安娜等。

➤ 2018 年 3 月我国纺织品服装出口同降 29%

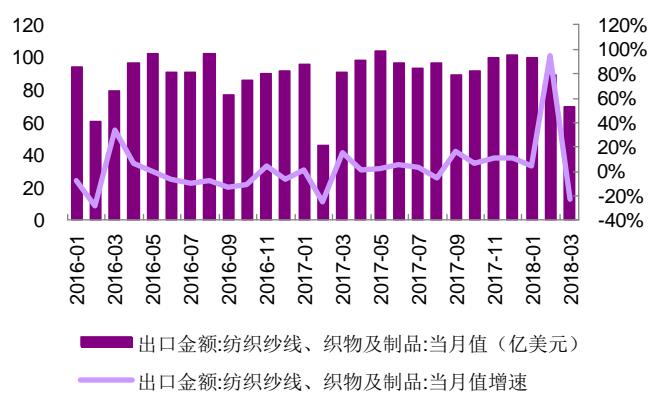
据海关总署，2018 年 3 月我国纺服出口 140.06 亿美元，同比降 29.19%、较去年同期降 52.13PCT，其中 2018 年 3 月我国纺织品、服装分别出口 69.80、71.84 亿元，分别同比降 22.03%、33.64%，分别较去年同期降低 39.29PCT、61.76PCT。3 月纺服出口增速同比去年同期及 1、2 月均显著下滑。

累计增速看，2018 年 1~3 月我国纺服累计出口 574.49 亿美元，同比增 5.61%、较去年同期提升 5.19PCT，其中纺织品、服装分别累计出口 258.59、315.90 亿元、分别同比增 12.36%、0.66%，分别较去年同期提升 11.16PCT、0.80PCT。

以人民币计，2018 年 3 月我国纺服出口 889 亿元人民币、同比降 34.48%、增速较去年同期降低 63.71PCT，1~3 月累计出口 3734 亿元人民币、同比降 0.48%、增速较去年同期提升 7.22PCT。受到人民币汇率同比升值影响，以人民币计我国纺服出口降幅较大。

我们认为：我国纺服出口自 2017 年以来在外需回暖、低基数效应下呈现回暖态势，进入 2018 年，第一季度各月纺服出口当月增速波动较大，建议后期持续观察。

图1：我国纺织品出口金额当月值及增速



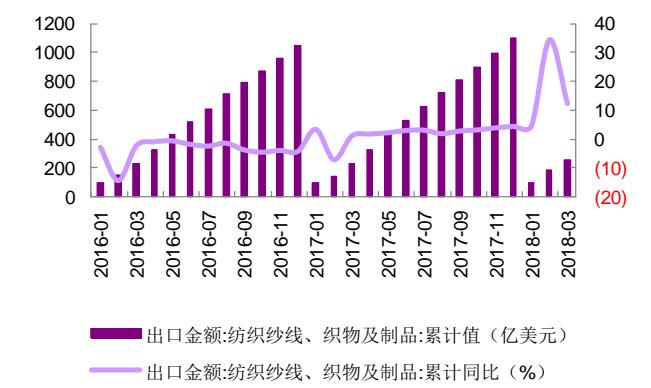
资料来源：Wind，光大证券研究所

图2：我国服装出口金额当月值及增速



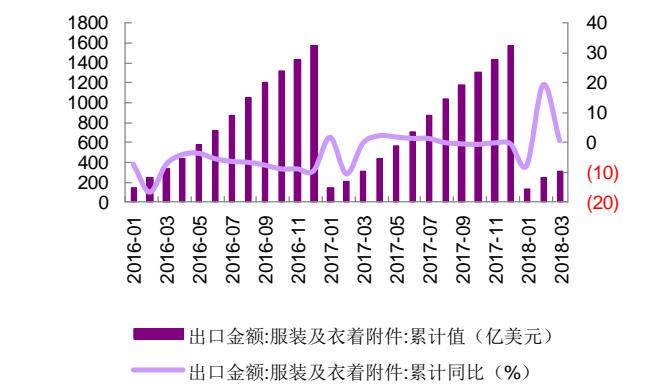
资料来源：Wind，光大证券研究所

图3：我国纺织品出口金额累计值（亿元美元）及增速



资料来源：Wind，光大证券研究所

图4：我国服装出口金额累计值（亿元美元）及增速



资料来源：Wind，光大证券研究所

➤ 国储棉轮出第五周成交率 25.09%、成交热情不高，地产棉与新疆棉竞拍分化加剧

国储棉轮出第五周（2018年4月8日~4月13日）共计划出库18万吨，实际出库成交8.38万吨，成交率为46.55%、自首周以来持续走低，成交均价为14189元/吨、较上周略升0.49%。国储棉轮出第五周成交热情仍较低。

其中，地产棉共出库成交3.49万吨，成交率26.52%，成交均价13713元/吨，新疆棉共出库成交4.92万吨，成交率为100%，成交均价14526元/吨。地产棉与新疆棉竞拍分化持续，市场对优质棉花需求仍较强。

截至4月13日，17/18年度国储棉累计计划出库72万吨，累计出库成交41.20万吨，成交率为57.19%。

我们认为短期国储棉轮出增加棉花供给，棉花价格预计企稳，但结构性机会仍存；此外18年下半年优质新棉上市有望带来一波上行机会。

表2：2017/2018年度国储棉轮出成交情况跟踪

轮出日期	总体						地产棉			新疆棉		
	轮出底价（元/吨）	实际成交（万吨）	成交率（%）	成交均价（元/吨）	折合3128价格（元/吨）	当日成交企业家数	实际成交（万吨）	成交率（%）	成交均价（元/吨）	实际成交（万吨）	成交率（%）	成交均价（元/吨）
第一周	3/12	15118	2.81	93.63%	14633	15832	-	1.20	86.24%	14070	1.61	100%
												15092

	3/13		2.43	81.06%	14520	15793	108	0.69	54.76%	13905	1.74	100%	14771
	3/14		2.29	76.31%	14456	14771	88	0.68	48.98%	13775	0.61	100%	14697
	3/15		1.92	64.02%	14233	15517	85	0.64	36.78%	13742	1.28	100%	14541
	3/16		1.85	61.56%	14374	15568	71	0.55	32.15%	13864	0.30	100%	14571
第二周	3/19	15121	2.07	69.13%	14332	15832	110	0.77	45.38%	13994	1.30	100%	14589
	3/20		1.80	59.95%	14407	15793	83	0.50	29.34%	13863	1.30	100%	14589
	3/21		1.58	52.60%	14485	14771	86	0.38	21.05%	14037	1.20	100%	14627
	3/22		1.80	59.88%	14326	15517	97	0.50	29.40%	13698	1.30	100%	14530
	3/23		1.60	53.16%	14342	15568	80	0.31	18.27%	13789	1.28	100%	14478
第三周	3/26	15013	1.76	58.53%	14190	15411	-	0.47	18.27%	13820	1.28	100%	14325
	3/27		1.73	57.67%	14245	15461	-	0.53	29.36%	13930	1.20	100%	14384
	3/28		1.56	51.83%	14187	15430	-	0.46	24.19%	13799	1.10	99%	14349
	3/29		1.39	46.26%	14189	15452	-	0.34	17.37%	13687	1.05	100%	14351
	3/30		1.40	46.68%	14153	15432	-	0.37	18.98%	13552	1.03	100%	14373
第四周	4/2	14922	1.51	50.18%	14179	15464	-	0.44	22.65%	13616	1.07	100%	14410
	4/3		1.62	54.15%	14155	15398	-	0.63	31.37%	13754	1.00	100%	14409
	4/4		1.70	56.66%	14035	15349	-	0.74	36.36%	13676	0.96	100%	14314
第五周	4/8	14891	1.61	53.61%	14184	15401	-	0.68	32.92%	13662	0.93	100%	14569
	4/9		1.42	47.49%	14255	15395	-	0.50	24.02%	13688	0.93	100%	14560
	4/10		1.34	44.66%	14187	15378	-	0.50	23.21%	13792	0.84	100%	14424
	4/11		1.36	45.27%	14194	15446	-	0.57	25.68%	13787	0.79	100%	14486
	4/12		1.40	46.71%	14143	15383	-	0.68	29.90%	13710	0.72	100%	14554
	4/13		1.25	41.57%	14169	15446	-	0.54	23.60%	13653	0.71	100%	14564
累计		-	41.20	57.19%	14297	-	-	13.67	32.55%	43100	25.53	100%	14538

资料来源：中国棉花网、光大证券研究所整理

图 5：2017/2018 年度国储棉轮出实际成交量及成交率

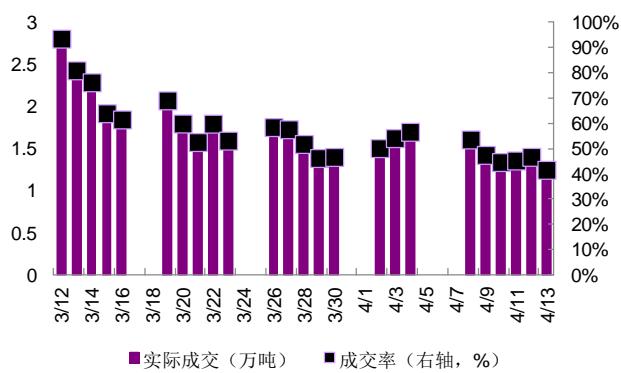
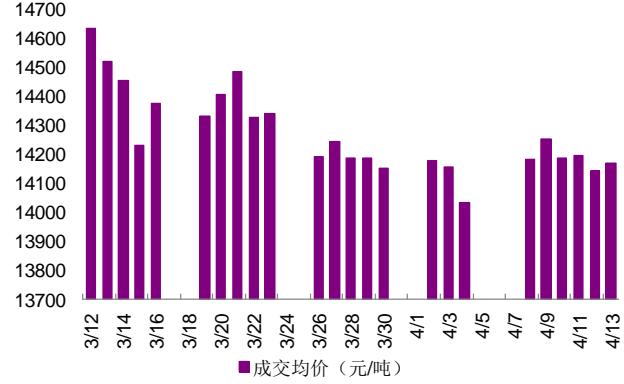


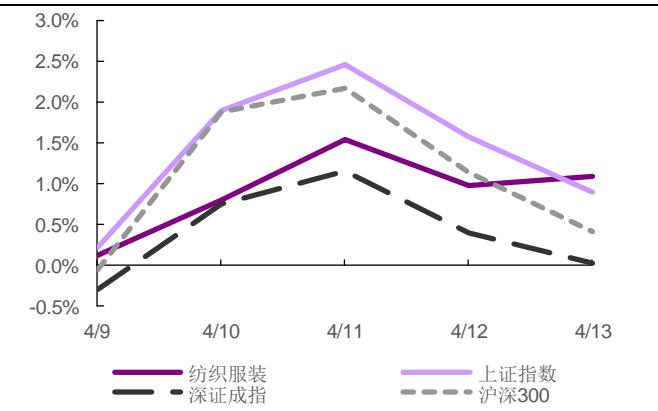
图 6：2017/2018 年度国储棉轮出成交均价



资料来源：中国棉花网、光大证券研究所整理

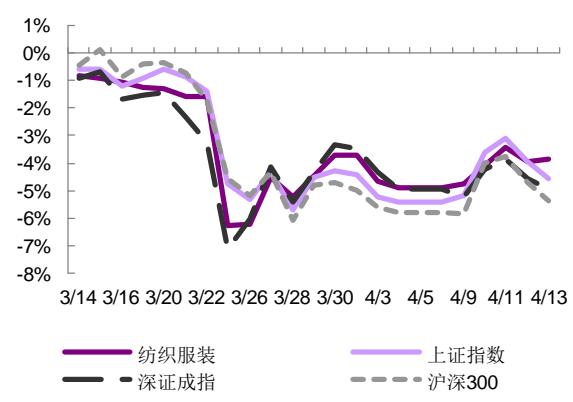
资料来源：中国棉花网、光大证券研究所整理

图 7：上周纺织服装板块表现情况



资料来源：Wind、光大证券研究所

图 8：近一月纺织服装板块表现情况



资料来源：Wind、光大证券研究所

表 3：纺织服装板块区间涨跌幅统计情况

板块名称	一周涨跌幅 (%)	一月涨跌幅 (%)
上证综合指数成份	0.89	-4.57
深证成份指数成份	0.02	-4.93
沪深 300	0.42	-5.38
纺织服装	1.09	-3.84
纺织	0.28	-2.84
服装	1.56	-2.98

资料来源：Wind

表 4：一周纺织服装行业涨幅前五名

证券代码	证券简称	周收盘价 (元)	上周涨跌幅 (%)	上周成交量 (万股)
603157.SH	拉夏贝尔	17.83	13.57	4,986
002832.SZ	比音勒芬	62.10	11.03	338
002875.SZ	安奈儿	29.03	10.67	1,085
603605.SH	珀莱雅	33.95	8.81	1,795
600295.SH	鄂尔多斯	11.62	7.20	4,133

资料来源：Wind

表 5：一周纺织服装行业跌幅前五名

证券代码	证券简称	周收盘价 (元)	上周涨跌幅 (%)	上周成交量 (万股)
600689.SH	上海三毛	11.60	-9.16	7,282
000955.SZ	欣龙控股	6.68	-7.86	28,555
600220.SH	江苏阳光	2.76	-5.80	4,570
002485.SZ	希努尔	25.55	-4.24	442
600152.SH	维科精华	6.08	-3.49	2,217

资料来源：Wind

行业新闻动态

- 母公司申请破产保护，美国鞋履品牌 Nine West 或被出售给品牌管理公司 Authentic Brands (华丽志 2018/4/7)

本周五，美国知名鞋履品牌 Nine West (玖熙) 的母公司 Nine West Holdings Inc (以下简称 Nine West 集团) 宣布已经向纽约曼哈顿当地的一家法院提交了破产保护申请 (Chapter 11)。

在申请书中，Nine West 集团的预估资产为 5 亿美元至 10 亿美元，预估负债为 10 亿美元至 100 亿美元。除 Nine West 集团本身外，旗下 10 家子公司也申请了破产保护，包括美国女装批发商 Kasper Group 和 One Jeanswear Group (其中包括 One Jeanswear Group 旗下 Gloria Vanderbilt 和 Jessica Simpson 品牌)，此外还包括 Nine West 和 Bandolino 旗下女士牛仔品牌。

Nine West 集团表示，申请破产保护是为了促进 Nine West 和 Bandolino 鞋类和手提包业务的销售，并围绕旗下盈利和有增长性的业务调整其资本结构的规模，包括 One Jeanswear Group、The Jewelry Group、Kasper Group 和 Anne Klein。

据悉，Nine West 集团 2017 年的净销售额为 16 亿美元。在提交破产保护申请时，其长期债务总计 16 亿美元。此外，Nine West 集团还计划将 Nine West 和 Bandolino 的业务出售给美国品牌管理公司 Authentic Brands Group LLC (以下简称 Authentic Brands)。

除 Nine West 美国零售行业在近年来普遍处于动荡期，去年和今年有超过 15 家企业因无法抵挡电商的竞争而申请破产保护。

● 胜道体育母公司宝胜国际将启动私有化 (和讯网 2018/4/9)

在百丽退市之后，另一大型体育运动品牌代理商宝胜国际也将启动私有化。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，以待刊发有关私有化计划的内幕消息。

今年 1 月，宝胜国际发布公告称，获得控股股东裕元工业母公司宝成工业的私有化要约。要约价为 2.03 港元，较最后交易日联交所报收市价每股宝胜股份 1.54 港元溢价约 31.82%，总要约价格为 109.083 亿港元。在上述公告日期，宝成工业持有裕元工业约 49.99% 股权，裕元工业间接持有宝胜国际约 62.41% 股权。宝成工业及其一致行动人士累计持有约 33.52 亿股宝胜国际股份，相当于宝胜国际已发行总股本约 62.79%。

宝胜国际在上述公告中解释私有化的原因时称，目前公司所处的体育用品行业正经历前所未有的变化和挑战，特别是网上购物的兴起、市场竞争加剧。为了让宝胜国际能够探索和适应充满挑战的环境，预计需要大量的投资来实施上述举措并加强宝胜的业务，而这些举措可能涉及的执行风险或会在短期内影响宝胜的表现。

目前宝胜国际直营业务覆盖整个中国大陆及港台。截至 2017 年 12 月 31 日止年度，宝胜国际营业收入约 188.33 亿元人民币，同比增长 16.0%，收益增长来自整体店铺销售上升，以及新开店铺贡献增加。但公司拥有人应占溢利 3.94 亿元，同比减少 29.7%。

今年 3 月，宝成工业拟私有化宝胜国际获裕元独立股东批准。

● 中国奢侈品消费热情空前高涨，推动 LVMH 一季度业绩超出预期 (LV 品牌表现“尤其出色”！) (华丽志 2018/4/10)

全球奢侈品巨头、法国 LVMH 集团近日公布了 2018 财年第一季度的业绩报告，中国消费者购买奢侈品的热情高涨，帮助他们本季度业绩超出了预期。

在截止到 3 月 31 日的第一季度中，LVMH 销售额同比增长 10% 至 109 亿欧元，有机增长率达到 13%，优于分析师此前 9% 的预期。

截止到《华丽志》发稿，LVMH 的股价比前一交易日上涨了 3.97% 至 272.65 欧元，创历史新高，总市值高达 1371 亿欧元。

中国消费者在 2017 年对奢侈品的需求有了明显的反弹，不过，美国与中国之间紧张的贸易局势，依然可能对中国奢侈品市场造成很大负面影响。除此之外，欧元走强或将会抑制欧洲的旅游消费。LVMH 表示，将继续专注于品牌建设，同时保持对成本的控制。

近期 LVMH 的管理层有不少变动，包括前 Louis Vuitton 男装艺术总监 Kim Jones 接任 Dior 创意总监，Pietro Beccari 接手 Dior 董事会主席兼首席执行官，以及原 Dior Homme 男装创意总监 Kris Van Assche 入主 Berluti 等。

值得一提的是，Louis Vuitton 新任男装设计师 Virgil Abloh 将通过炙手可热的街头时尚风格进一步推动品牌的发展。延续去年与当红潮牌 Supreme 的高调合作，LVMH 旗下的另一品牌，德国高档手提箱制造商 Rimowa 也将于 4 月 12 日在纽约、布鲁克林、洛杉矶、巴黎和网上发售一系列与 Supreme 跨界合作的旅行箱。

● 莎莎国际四季度销售暴涨一成半，股价今年飙升 44%（无时尚中文网 2018/4/12）

莎莎国际控股有限公司（0178.HK）1-3 月销售猛涨 14.4%，其中港澳市场增幅更达 17.8%，同店销售飙升 15.1%。

上述数据显示，进入 3 月，香港零售市道反弹力度加大，该公司此前披露 1-2 月港澳店销售增幅为 11.1%。

2017/2018 财年四季度，亚洲美容巨头收入 22.892 亿港元，其中港澳市场占据 82.4%，收入 18.873 亿港元。

莎莎表示，港澳市场的强劲表现主要由 12.1% 的交易宗数增长带动，其中香港本地客交易量增 7.9%，而内地客交易量暴涨 17.3%，不过客单价增长方面，本地客表现更为抢眼，每宗交易平均金额上升 5.1%，而内地客增幅为 3.6%。

展望未来，莎莎国际表示，2017/2018 财年自首季开始，销售持续录得增长，主要受惠人流增加及客单价上升，鉴于零售市道复苏，集团对港澳市场未来发展乐观，并继续优化产品组合、提升客户体验，迎合市场不断转变的需求。

包括电商渠道、中国内地、新马台在内的市场，四季度销售微增 0.8%，集团此前决定终止台湾市场，对内地的在线市场亦并不报销售希望，因成本太高。

周四收盘，莎莎国际股价报 4.330 港元，跌幅 1.81%，较 4 月初的高位有一成回撤，但今年迄今股价仍飙升逾四成，3 月中发布假日季（农历年）业绩后更是不断走高，于 4 月 6 日创下 4.67 港元的三年新高。

● 欧莱雅集团 2018 财年第一季度财报：中国市场对奢华品牌需求旺盛，弥补了大众消费品部门的疲软（华丽志 2018/4/13）

法国欧莱雅集团 (L'Oréal) 近日公布本财年第一季度数据，得益于中国市场消费者对 Lancôme (兰蔻) 等奢华美妆部门旗下品牌的旺盛需求，弥补了大众消费品部门的疲软。

截止 3 月 31 日，欧莱雅集团第一季度核心数据如下：1) 按当前汇率计，销售额同比下降 1% 至 67.8 亿欧元；2) 剔除汇率因素、并购和资产处置交易的影响，销售额同比增长 6.8%，高于分析师预期的 5.6%，创八年来单季度增长最强；3) 电商业务销售额同比增长 33.8%，占集团总销售额的比例已经达到 8.8%

欧莱雅集团首席执行官 Jean-Paul Agon 表示：“所有部门都在不断增长。凭借其四大全球品牌 Lancôme (兰蔻)、Armani (阿玛尼)、Yves Saint Laurent (伊夫·圣罗兰) 和 Kiehl's (科颜氏) 的强大实力，欧莱雅集团奢华产品部门的业绩增长令人印象深刻，所有品牌销售额均取得两位数增长。活性美妆部门销售额的增长也达到了两位数。从地理市场来看，第一季度的亮点是新兴市场恢复强劲增长，特别是在亚太地区，尤其是中国消费者对欧莱雅集团标志性品牌的需求依然强劲。”

所有地区都为该部门地增长作出了贡献，其中亚洲和北美地区的增长速度惊人。SkinCeuticals 持续强劲增长，北美市场表现突出，亚洲市场实现双位数增长。CeraVe 在北美市场强劲加速增长，市场份额显著增加。

剔除汇率因素、并购和资产处置交易的影响，亚太、拉美、东欧、以及非洲和中东市场销售额分别同比增长 21.1%、0.2%、6.7% 和 18.3%。

风险提示

终端消费疲软、影响品牌服饰公司业绩；人民币汇率波动风险、棉价下跌或大幅波动的风险，影响纺织制造类公司接单及盈利能力；部分新股、前期定向增发的公司存在解禁压力；中美贸易摩擦影响出口型企业业绩。

上市公司动态

上市公司	公告时间	关键字	公告内容
南极电商	4 月 9 日	高管变更	副总经理许蓓蓓辞职。
拉夏贝尔	4 月 9 日 4 月 12 日	获政府补助 收购标的	获 0.62 亿政府补贴； 全资孙公司 LaCha Fashion 拟 2080 万欧元收购法国女装及配饰公司 Naf Naf SAS 之 40% 股权。
歌力思	4 月 9 日	业绩快报	快报 17 年净利增 52.96%。
比音勒芬	4 月 9 日	股东减持	股东陈俊岭 57.92 元/股减持 107 万股，占 1%。
希努尔	4 月 9 日	股权质押	控股股东广州雪松质押 2 亿股，占 62.51%。
商赢环球	4 月 9 日	设立公司	控股孙公司烨星文化 0.2 亿设蹊言文化传媒，占 25%；

	4月13日	调整发债规模	非公开发行公司债规模调整为不超4亿元，其中第一期不超3亿元、第二期不超1亿元。
万里马	4月9日	业绩预告	预告18Q1亏损200~500万元；
	4月10日	重大合同 标准制定获批	签订0.4亿元被装物资采购合同； 参与国家鞋类相关标准制定获批发布。
*ST众和	4月9日	停牌	筹划引入兴业矿业推动公司破产重组等，停牌。
*ST中绒	4月9日	收到关注函	收到深交所关于延期回复业绩预告相关问题的关注函；
	4月13日	业绩快报	快报17年净利增108.98%；
	4月14日	业绩预告	预告18Q1亏损1.4~1.6亿元。
新野纺织	4月10日	年报披露	17年营收51.95亿元、同增27.16%，净利2.92亿元、同增40.84%，拟10派0.4元（含税）。
如意集团	4月10日	设产业基金	拟2亿设时尚产业基金，占19.98%。
开润股份	4月10日	业绩预告	预告18Q1净利增20~30%；
	4月13日	年报披露	17年营收11.62亿元、同增49.84%，净利1.33亿元、同增58.81%，拟10转增8派3.3元（含税）；
		开展远期业务 注销限制股	公司及子公司拟开展不超过3000万美元远期结售汇业务；因激励对象离职，27.96元/股回购注销2万股限制性股票，占0.02%。
中潜股份	4月10日	业绩预告	预告18Q1净利变动范围为降14.41%至增15.21%。
探路者	4月10日	业绩预告	预告18Q1净利降55~60%。
天创时尚	4月10日	标准制定获批	参与国家鞋类相关标准制定获批发布。
红蜻蜓	4月10日	标准制定获批	参与国家鞋类相关标准制定获批发布。
雅戈尔	4月10日	业绩预告	预告18Q1净利增687.95%。
哈森股份	4月10日	重大支出	控股子公司发生912万元辞退福利；
	4月13日	澄清公告	发布媒体关于董事长辞职不实报道的澄清公告。
红豆股份	4月10日	收到问询函	收到上交所关于公司澄清媒体报道的问询函；
	4月12日	业绩预告	预告18Q1净利增51.3%；
	4月13日	回复问询函	回复上交所关于澄清媒体报道的问询函。
康隆达	4月10日	拟发行可转债	拟发行可转债募集不超过3.7亿元用于年产2400吨聚乙烯纤维项目。
江南高纤	4月10日	股利分配	16日10派1.5元（含税），10转增5股17日上市流通。
南纺股份	4月10日	业绩披露	更正17年业绩预告为增418~464%。
*ST众和	4月10日	挂牌价调整	公司股票存在被暂停上市的风险；挂牌出售纺织印染资产未征集到符合条件的意向受让方，挂牌价调整至5.62亿。
水星家纺	4月11日	年报披露	17年营收24.62亿元、同增24.53%，净利2.57亿元、同增30.17%，拟10派5元（含税）；
		新增募投项目建设 主体	拟将IPO募投“线上线下渠道融合及直营渠道建设项目”范围由6个城市扩大至9个城市并增加其实施主体。
华斯股份	4月11日	业绩快报	快报17年净利降600.8%。
华茂股份	4月11日	业绩预告	预告18Q1净利增705.12~741.71%。
康隆达	4月11日	高管变动	副总经理谢小强辞职。
维格娜丝	4月12日	注销限制股	因激励对象离职，13.13元/股回购注销22.5万限制性股票（占0.12%），总股本将减至1.80亿。

九牧王	4月12日	设立公司	全资子公司九盛投资拟1.85亿设PE中金启通，占31.20%。
欣龙控股	4月11日	业绩快报	快报17年净利增41.73%。
嘉欣丝绸	4月11日	股利分配	19日10派1.8元(含税)。
步森股份	4月12日	股东增持	控股股东及其全资子公司0.5亿元增持0.19亿股份(占13.86%)完成工商变更。
华升股份	4月12日	业绩快报	快报17年净利降1013.23%。
开润股份	4月10日 4月13日	业绩预告 年报披露 开展远期业务 注销限制股	预告18Q1净利增20~30%； 17年营收11.62亿元、同增49.84%，净利1.33亿元、同增58.81%，拟10转增8派3.3元(含税)； 公司及子公司拟开展不超3000万美元远期结售汇业务； 因激励对象离职，27.96元/股回购注销2万股限制性股票，占0.02%。
航民股份	4月13日	股份转让	股东万向集团9.81元/股转让3812万股(占6.00%)予万向三农完成过户登记。
浙江富润	4月13日	年报披露	17年营收19.27亿元、同增119.17%，净利1.66亿元、同增65.09%，拟10派1元(含税)。
天首发展	4月13日	业绩快报 业绩预告	快报17年净利降519.74%； 预告18Q1亏损650~950万元。
维科精华	4月13日	退市风险	存在可能被实施退市的风险。
凯瑞德	4月13日	延期回复关注函	延期回复深交所关于资产重组的关注函。
伟星股份	4月14日	年报披露	17年营收26.24亿元、同增20.72%，净利3.65亿元、同增23.38%，拟10派5元(含税)，资本公积金10股转增3股。
三毛派神	4月14日	业绩预告 股东借款	预告18Q1盈利40~60万元； 拟向三毛集团申请不超过3000万元的借款，期限为1年，借款年利率为4.785%。
欣龙控股	4月14日	业绩预告	预告18Q1亏损800~1000万元。

资料来源：Wind，光大证券研究所整理

重点上市公司大事提醒

公司	类型	日期	时间	地点
如意集团	股东大会	4月17日	9:30	济宁市
搜于特	股东大会	4月10日	14:30	东莞市
鲁泰A	年报预计披露	4月17日	-	-
嘉麟杰	年报预计披露	4月17日	-	-
江苏阳光	年报预计披露	4月17日	-	-
华纺股份	年报预计披露	4月17日	-	-
黑牡丹	年报预计披露	4月17日	-	-
旷达科技	年报预计披露	4月18日	-	-
乔治白	年报预计披露	4月18日	-	-
维科精华	年报预计披露	4月18日	-	-
诺邦股份	年报预计披露	4月18日	-	-

棒杰股份	年报预计披露	4月19日	-	-
富安娜	年报预计披露	4月20日	-	-
汇洁股份	年报预计披露	4月20日	-	-
金鹰股份	年报预计披露	4月20日	-	-
联发股份	年报预计披露	4月21日	-	-
美盛文化	年报预计披露	4月21日	-	-
柏堡龙	年报预计披露	4月21日	-	-
鹿港文化	年报预计披露	4月21日	-	-
牧高笛	年报预计披露	4月21日	-	-
航民股份	股东大会	4月23日	9:00	杭州市
七匹狼	股东大会	4月25日	14:00	厦门市
三毛派神	股东大会	4月26日	14:30	兰州市
拉夏贝尔	股东大会	5月15日	14:00	上海市

资料来源：Wind

重点覆盖公司非流通股解禁/解锁明细

证券代码	证券简称	解禁/解锁日期	数量（万股）	占总股本比例	备注
603808.SH	歌力思	2018/4/23	16,120	62.07%	首发原股东限售股份
601718.SH	际华集团	2018/4/24	53,463	12.17%	定向增发机构配售股份
603196.SH	日播时尚	2018/5/31	540	2.25%	首发原股东限售股份
002875.SZ	安奈儿	2018/6/1	491	4.91%	首发原股东限售股份
000158.SZ	常山股份	2018/6/6	37,898	29.81%	定向增发机构配售股份
002656.SZ	摩登大道	2018/6/11	2,076	4.82%	定向增发机构配售股份
002761.SZ	多喜爱	2018/6/11	6,102	50.85%	首发原股东限售股份
002763.SZ	汇洁股份	2018/6/11	15,130	70.05%	首发原股东限售股份
002762.SZ	金发拉比	2018/6/11	12,882	63.68%	首发原股东限售股份
002776.SZ	柏堡龙	2018/6/26	13,510	56.18%	首发原股东限售股份
603116.SH	红蜻蜓	2018/7/2	22,809	54.67%	首发原股东限售股份
002291.SZ	星期六	2018/7/6	3,557	8.92%	定向增发机构配售股份
002699.SZ	美盛文化	2018/7/9	6,228	6.85%	定向增发机构配售股份
000158.SZ	常山北明	2018/7/30	14,498	8.77%	定向增发机构配售股份
603889.SH	新澳股份	2018/8/1	6,849	17.40%	定向增发机构配售股份
600400.SH	红豆股份	2018/8/3	33,319	18.41%	定向增发机构配售股份
002640.SZ	跨境通	2018/8/20	320	0.22%	追加承诺限售股份上市流通
603557.SH	起步股份	2018/8/20	17,190	36.58%	首发原股东限售股份

002656.SZ	摩登大道	2018/9/4	1,464	3.29%	定向增发机构配售股份
600152.SH	维科精华	2018/9/10	1,374	3.12%	定向增发机构配售股份
603157.SH	拉夏贝尔	2018/9/25	9,103	16.62%	首发原股东限售股份
601599.SH	鹿港文化	2018/11/6	1,733	1.94%	定向增发机构配售股份
002127.SZ	南极电商	2018/11/9	6,919	4.23%	定向增发机构配售股份
603365.SH	水星家纺	2018/11/20	2,191	8.22%	首发原股东限售股份
600448.SH	华纺股份	2018/11/29	9,233	17.59%	定向增发机构配售股份
603558.SH	健盛集团	2018/12/3	1,374	3.30%	定向增发机构配售股份
002780.SZ	三夫户外	2018/12/10	2,848	25.35%	首发原股东限售股份
002034.SZ	美欣达	2018/12/17	5,869	23.95%	定向增发机构配售股份
002780.SZ	三夫户外	2018/12/21	909	8.09%	定向增发机构配售股份
600510.SH	黑牡丹	2018/12/26	25,157	24.03%	定向增发机构配售股份
603608.SH	天创时尚	2018/12/26	3,573	8.28%	定向增发机构配售股份

资料来源：Wind，光大证券研究所整理

重点上市公司 2016 年报

公司	收入 (亿元)	收入 (同比%)	净利润 (亿元)	净利润 (同比%)	每股收益 (元)
朗姿股份	13.68	19.53	1.64	120.28	0.41
美邦服饰	65.19	3.57	0.36	108.37	0.01
森马服饰	106.67	12.83	14.27	5.73	0.53
搜于特	63.24	218.93	3.62	86.47	0.26
海澜之家	170.00	7.39	31.23	5.74	0.70
报喜鸟	20.08	-10.41	-3.87	-486.63	-0.33
七匹狼	26.40	6.16	2.67	-2.14	0.35
摩登大道	7.54	4.13	-2.87	-2908.09	-0.80
九牧王	22.71	0.65	4.23	4.63	0.74
富安娜	23.12	10.46	4.39	9.42	0.52
梦洁股份	14.47	-4.67	0.97	-37.38	0.14
罗莱生活	31.52	8.11	3.17	-22.63	0.45
探路者	28.78	-24.42	1.66	-37.13	0.30
鲁泰 A	59.82	-3.10	8.05	13.09	0.85
奥康国际	32.50	-2.07	3.05	-21.79	0.76
华孚时尚	88.37	29.88	4.79	42.64	0.58
贵人鸟	22.79	15.74	2.93	-11.81	0.48
华斯股份	5.02	-11.50	0.15	-16.61	0.04
希努尔	6.96	-31.27	0.07	-66.93	0.02

歌力思	11.32	35.53	1.98	23.84	0.82
哈森股份	16.82	-13.21	0.80	-32.43	0.42
新野纺织	40.85	34.09	2.07	76.97	0.27
兴业科技	25.66	8.81	0.63	374.58	0.24
际华集团	271.55	21.03	12.23	6.08	0.32
航民股份	31.91	5.38	5.43	12.07	0.85
联发股份	37.39	7.52	3.94	33.80	1.22
百隆东方	54.72	9.08	6.05	65.67	0.40
星期六	14.84	-9.61	0.21	-7.52	0.05
南极电商	5.21	33.85	3.01	75.27	0.20
多喜爱	6.70	12.35	0.21	-42.33	0.18
维格娜丝	7.44	-9.71	1.00	-10.51	0.68
太平鸟	63.20	7.06	4.28	-20.22	1.02
跨境通	85.37	115.53	3.94	133.85	0.29
健盛集团	6.64	-7.12	1.04	2.24	0.28
日播时尚	9.49	5.71	0.76	0.67	0.32
安奈儿	9.20	9.53	0.79	11.58	0.79
红豆股份	30.41	13.92	1.59	95.52	0.09
起步股份	12.34	9.42	1.76	16.62	0.37
安正时尚	12.06	-1.53	2.36	-3.21	0.82
水星家纺	19.77	6.80	1.98	46.68	0.74

资料来源：Wind，光大证券研究所

重点上市公司 2017 一季报

公司	收入 (亿元)	收入 (同比%)	净利润 (亿元)	净利润 (同比%)	每股收益 (元)
朗姿股份	5.36	101.28	0.35	29.79	0.09
美邦服饰	16.74	-12.89	0.29	-43.68	0.01
森马服饰	20.67	7.47	2.52	3.16	0.09
搜于特	25.90	198.63	1.42	85.75	0.05
海澜之家	51.59	0.55	10.10	5.47	0.22
报喜鸟	5.54	16.62	0.14	48.15	0.01
七匹狼	8.07	13.89	0.71	9.81	0.09
摩登大道	2.61	17.50	0.97	1017.54	0.24
九牧王	6.64	13.60	1.59	23.92	0.28
富安娜	4.31	0.06	0.79	-10.39	0.09
梦洁股份	3.54	32.41	0.36	11.04	0.05
罗莱生活	10.58	38.66	1.17	7.38	0.17

探路者	6.24	21.26	0.50	-30.06	0.08
鲁泰 A	12.73	-0.76	1.58	5.14	0.17
奥康国际	8.82	-0.81	1.14	1.02	0.28
华孚时尚	23.17	30.77	1.66	63.26	0.16
贵人鸟	7.68	46.46	0.83	1.49	0.13
华斯股份	1.25	12.96	0.09	13.39	0.02
希努尔	1.91	-9.45	-0.13	-341.27	-0.04
歌力思	3.40	88.37	0.60	153.15	0.24
哈森股份	4.13	-11.37	0.38	13.41	0.17
新野纺织	11.19	39.70	0.23	40.09	0.03
兴业科技	4.20	-1.39	0.11	1362.18	0.04
际华集团	59.25	6.50	2.78	38.78	0.06
航民股份	7.19	6.35	0.94	1.90	0.15
联发股份	8.89	1.72	0.60	2.87	0.19
百隆东方	13.77	21.96	1.14	14.32	0.08
星期六	3.96	7.55	0.12	25.01	0.03
南极电商	0.70	64.57	0.26	58.28	0.02
多喜爱	1.42	2.39	0.04	-48.89	0.04
维格娜丝	3.11	63.90	0.30	31.79	0.20
太平鸟	15.14	11.47	0.59	-4.60	0.12
跨境通	26.50	50.72	1.59	82.05	0.11
健盛集团	1.98	28.36	0.33	-31.03	0.09
日播时尚	2.37	-	0.13	-	0.05
安奈儿	2.50	-	0.34	-	0.34
红豆股份	5.73	16.81	0.31	11.32	0.02
起步股份	2.55	4.52	0.29	4.11	0.06
安正时尚	3.08	18.89	0.71	16.50	0.24

资料来源: Wind, 光大证券研究所

重点上市公司 2017 年中报

公司	收入 (亿元)	收入 (同比%)	净利润 (亿元)	净利润 (同比%)	每股收益 (元)
朗姿股份	10.57	123.67	0.54	41.35	0.14
美邦服饰	28.96	-5.79	-0.45	25.65	-0.02
森马服饰	44.33	14.28	5.34	4.16	0.20
搜于特	65.60	186.85	3.61	96.38	0.12
海澜之家	92.53	5.59	18.75	5.77	0.42
报喜鸟	11.48	24.06	-0.31	68.59	-0.03

公司	收入	收入	净利润	净利润	每股收益
七匹狼	12.82	12.06	1.22	15.95	0.16
摩登大道	4.59	23.96	1.05	485.24	0.25
九牧王	11.39	15.82	2.24	13.53	0.39
富安娜	9.61	9.10	1.59	-6.36	0.19
梦洁股份	7.85	43.21	0.70	25.39	0.10
罗莱生活	19.81	47.53	1.62	7.16	0.23
探路者	12.78	17.48	0.79	-16.30	0.09
鲁泰A	29.90	5.62	3.93	14.05	0.43
奥康国际	15.94	-0.49	1.75	-17.25	0.44
华孚时尚	54.18	27.25	4.39	45.89	0.48
贵人鸟	15.79	55.03	1.30	-17.26	0.21
华斯股份	2.46	19.09	0.11	27.49	0.03
希努尔	3.57	1.73	-0.23	-185.07	-0.07
歌力思	7.77	95.08	1.22	151.44	0.49
哈森股份	7.75	-10.47	0.44	-18.58	0.20
新野纺织	25.83	41.66	1.37	102.07	0.17
兴业科技	9.14	-10.98	0.24	151.61	0.08
际华集团	126.26	6.28	5.14	-5.04	0.13
航民股份	16.16	1.95	2.43	2.80	0.38
联发股份	19.69	5.47	1.41	-4.48	0.43
百隆东方	30.63	16.90	3.09	2.72	0.21
星期六	7.90	11.42	0.22	10.70	0.06
南极电商	2.52	58.34	1.40	64.37	0.09
多喜爱	2.96	2.39	0.07	-30.72	0.06
维格娜丝	9.29	149.85	0.45	54.11	0.30
太平鸟	28.15	12.72	0.94	-34.36	0.20
跨境通	55.72	62.02	3.15	98.87	0.22
健盛集团	4.60	54.36	0.65	-14.25	0.18
日播时尚	4.60	13.99	0.25	32.20	0.13
安奈儿	4.84	11.65	0.44	10.54	0.56
红豆股份	15.98	19.43	4.98	759.48	0.28
起步股份	5.74	5.33	1.01	24.75	0.22
安正时尚	6.25	18.13	1.29	10.20	0.24
水星家纺	9.96	-	0.99	-	-

资料来源：Wind，光大证券研究所

重点上市公司 2017 年三季报

公司	收入	收入	净利润	净利润	每股收益
----	----	----	-----	-----	------

	(亿元)	(同比%)	(亿元)	(同比%)	(元)
朗姿股份	16.45	99.07	1.02	24.04	0.07
美邦服饰	44.43	-5.69	-1.24	19.34	-0.02
森马服饰	80.42	12.89	10.12	1.01	0.09
搜于特	125.77	212.34	5.41	109.22	0.09
海澜之家	124.78	3.40	25.13	4.07	0.15
报喜鸟	16.84	25.26	-0.32	68.10	-0.02
七匹狼	20.55	14.81	1.95	15.38	0.07
摩登大道	6.55	26.69	1.19	296.72	0.16
九牧王	17.84	15.60	3.43	9.78	0.15
富安娜	15.39	14.16	2.41	-1.21	0.10
梦洁股份	11.89	42.08	0.72	26.43	0.05
罗莱生活	31.83	47.67	3.11	19.68	0.10
探路者	19.55	15.00	0.81	-19.06	0.03
鲁泰A	46.22	8.37	5.90	1.54	0.10
奥康国际	22.73	-0.65	1.92	-25.01	0.06
华孚时尚	88.70	30.60	6.05	50.80	0.07
贵人鸟	23.14	67.87	1.48	-16.95	0.06
华斯股份	20.78	22.72	0.88	33.30	0.04
希努尔	17.24	10.03	2.88	14.59	0.13
歌力思	10.60	25.92	0.86	-0.18	0.07
哈森股份	4.61	35.20	0.16	88.70	0.03
新野纺织	5.50	6.18	0.02	-80.23	0.00
兴业科技	13.79	101.91	2.02	124.25	0.18
际华集团	10.74	-12.41	0.21	-62.36	0.01
航民股份	38.26	30.75	2.37	69.09	0.06
联发股份	13.85	-19.65	0.35	5.93	0.01
百隆东方	187.69	1.08	5.29	-31.30	0.02
星期六	25.32	6.43	3.76	5.41	0.12
南极电商	29.59	8.63	2.19	-6.97	0.06
多喜爱	45.65	11.63	3.87	-2.68	0.07
维格娜丝	11.36	3.62	0.19	9.45	0.01
太平鸟	4.02	32.57	2.43	68.39	0.47
跨境通	4.46	-0.92	0.08	-14.35	0.01
健盛集团	15.45	185.55	0.57	-15.91	0.08
日播时尚	43.13	9.73	1.70	-28.73	0.03
安奈儿	87.40	58.17	4.95	81.54	0.06
红豆股份	7.61	58.81	1.06	1.33	0.16

起步股份	19.89	13.97	5.67	495.67	0.19
安正时尚	8.97	7.16	1.40	18.46	0.11

资料来源: Wind, 光大证券研究所

重点上市公司 2017 年业绩情况

公司	收入 (亿元)	收入同比增 速 (%)	归母净利润 (亿元)	归母净利润 同比增速 (%)	每股收益 (元)	备注
朗姿股份	23.53	72.06	1.88	14.36	0.47	年报
美邦服饰	64.73	-0.71	-3.06	-945.81	-0.12	业绩快报
森马服饰	120.28	12.76	11.18	-21.63	0.42	业绩快报
搜于特	183.49	190.14	6.13	69.43	0.20	年报
海澜之家	182.00	7.06	33.29	6.60	0.74	年报
报喜鸟	26.01	29.53	0.26	-106.72	0.02	业绩快报
七匹狼	30.85	16.87	3.17	18.48	0.42	年报
摩登大道	9.24	22.46	1.34	-146.80	0.31	业绩快报
九牧王	-	-	-	-	-	-
富安娜	26.22	13.43	4.98	13.50	0.58	业绩快报
梦洁股份	19.64	35.76	0.61	-37.70	0.08	业绩快报
罗莱生活	46.63	47.94	4.29	35.25	0.61	业绩快报
探路者	30.36	5.50	-0.85	-151.45	-0.10	业绩快报
鲁泰 A	-	-	-	-	-	-
奥康国际	-	-	-	-	-	-
华孚时尚	125.97	42.54	6.75	40.82	0.67	业绩快报
贵人鸟	-	-	-	-	-	-
华斯股份	6.34	26.36	-0.75	-600.80	-0.20	年报
希努尔	7.75	11.31	0.35	372.61	0.11	业绩快报
歌力思	20.58	81.82	3.03	52.96	0.90	业绩快报
哈森股份	-	-	0.08~0.24	-90.00~-70.00	0.04~0.11	业绩预告
新野纺织	51.95	27.16	2.92	40.84	0.36	年报
兴业科技	21.13	-17.66	0.45	-28.49	0.15	年报
际华集团	-	-	6.92~8.63	-43.42~-29.44	0.16~0.20	业绩预告
航民股份	34.96	9.56	5.74	5.66	0.90	年报
联发股份	40.37	7.99	3.53	-10.41	1.09	业绩快报
百隆东方	-	-	-	-	-	-
星期六	15.38	3.60	0.25	19.69	0.06	业绩快报
南极电商	9.84	88.92	5.31	76.27	0.34	业绩快报
多喜爱	6.81	1.60	0.23	7.70	0.19	年报

维格娜丝	25.64	244.50	1.90	89.32	1.05	年报
太平鸟	-	-	4.73	10.73	0.98	业绩预告
跨境通	140.00	63.99	7.51	90.73	0.52	业绩快报
健盛集团	-	-	1.35-1.61	30.00-55.00	0.32-0.39	业绩预告
日播时尚	-	-	-	-	-	-
安奈儿	10.31	12.07	0.69	-12.95	0.68	年报
红豆股份	27.14	-10.76	6.08	281.41	0.34	年报
起步股份	-	-	-	-	-	-
安正时尚	14.21	17.78	2.73	15.69	0.94	年报

资料来源: Wind, 光大证券研究所

重点上市公司 2018 年一季度业绩情况

公司	归母净利润 (亿元)	归母净利润 同比增速 (%)	每股收益 (元)	备注
朗姿股份	0.53~0.63	50.00~80.00	0.13~0.16	业绩预告
美邦服饰	0.45~0.55	55.52~90.08	0.018~0.02	业绩预告
森马服饰	-	-	-	-
搜于特	-	-	-	-
海澜之家	-	-	-	-
报喜鸟	0.28~0.35	100.00~150.00	0.02~0.03	业绩预告
七匹狼	-	-	-	-
摩登大道	0.33~0.38	-66.07~-60.93	0.07~0.09	业绩预告
九牧王	-	-	-	-
富安娜	-	-	-	-
梦洁股份	-	-	-	-
罗莱生活	-	-	-	-
探路者	-	-	-	-
鲁泰 A	-	-	-	-
奥康国际	-	-	-	-
华孚时尚	-	-	-	-
贵人鸟	-	-	-	-
华斯股份	0.02~0.05	-80.00~-50.00	0.00~0.01	业绩预告
希努尔	-0.09~-0.03	29.74~76.61	-0.03~-0.01	业绩预告
歌力思	-	-	-	-
哈森股份	-	-	-	-
新野纺织	0.48~0.53	110.00~130.00	0.059~0.065	业绩预告
兴业科技	0.06~0.11	-50.00~0.00	0.02~0.04	业绩预告

际华集团	-	-	-	-
航民股份	-	-	-	-
联发股份	-	-	-	-
百隆东方	-	-	-	-
星期六	-	-	-	-
南极电商	0.88~0.90	238.90~248.58	0.053~0.055	业绩预告
多喜爱	0.07~0.09	60.00~110.00	0.057~0.075	业绩预告
维格娜丝	0.59~0.65	100.00~120.00	0.33~0.36	业绩预告
太平鸟	-	-	-	-
跨境通	2.39~2.87	50.00~80.00	0.16~0.19	业绩预告
健盛集团	-	-	-	-
日播时尚	-	-	-	-
安奈儿	-	-	-	-
红豆股份	0.47	51.30	0.03	一季报
起步股份	-	-	-	-
安正时尚	-	-	-	-

资料来源：Wind，光大证券研究所

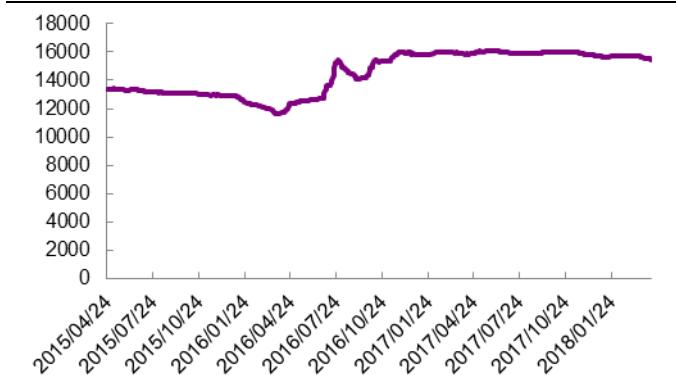
行业数据跟踪

表 6：原料行情

原料名称	价格	周涨跌幅(%)	价格日期
328 级棉现货	15486 元/吨	-0.16	2018-04-13
美棉 CotlookA	92.95 美分/磅	0.98	2018-04-13
粘胶短纤	14430 元/吨	-1.84	2018-04-13
涤纶短纤	8763.33 元/吨	0.34	2018-04-13
长绒棉	24900 元/吨	-0.40	2018-04-10
内外棉价差	-184 元/吨	-101.19	2018-04-13

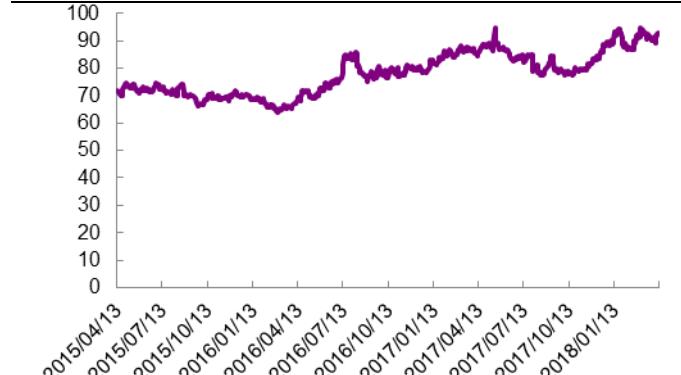
资料来源：Wind

图 9：328 级棉现价走势图 (元/吨)



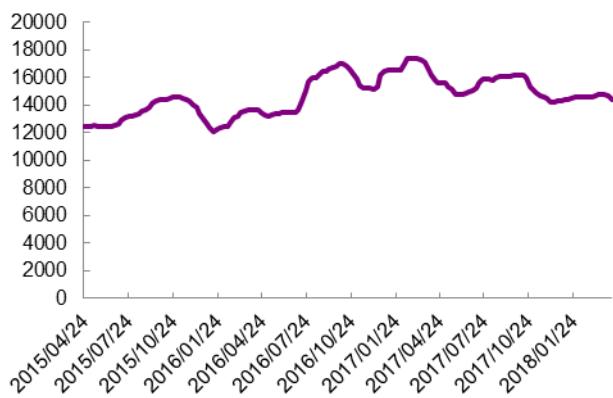
资料来源：Wind

图 10：CotlookA 指数 (美分/磅)



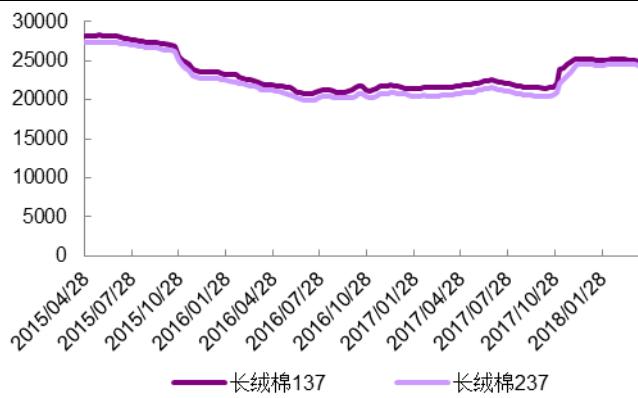
资料来源：Wind

图 11: 粘胶短纤价格走势图 (元/吨)



资料来源: Wind

图 13: 长绒棉价格走势图 (元/吨)

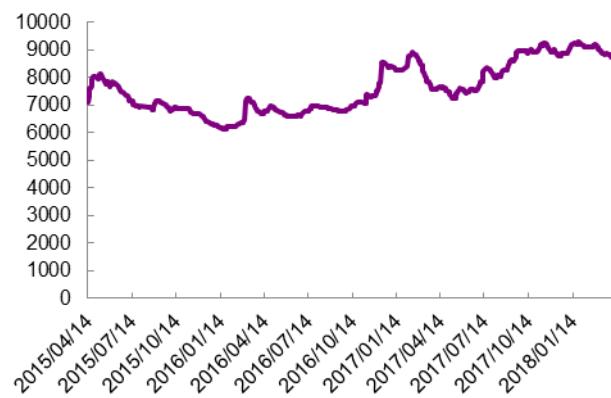


资料来源: Wind

港股估值表

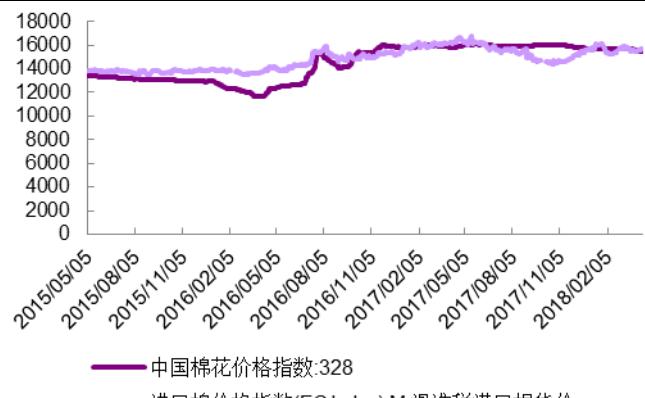
证券代码	证券简称	现价	市值	EPS RMB			PE (HKD口径)			上周涨跌幅 (%)
		HKD (2018.04.13)	MLN HKD	16A	FY17	FY18	16A	FY17	FY18	
0589.HK	宝国国际	3.04	1,686	0.07	0.10	-	37	25	-	8.57
1234.HK	利郎	10.30	12,329	0.45	0.51	0.63	20	17	13	-0.58
3998.HK	波司登	0.79	8,439	0.04	-	-	19	-	-	3.95
2678.HK	天虹	10.86	9,937	1.30	1.26	1.48	7	7	6	6.47
2313.HK	申洲	88.20	132,584	1.96	2.50	3.03	40	29	23	5.76
2331.HK	李宁	9.80	21,382	0.29	0.24	0.31	30	35	26	9.25
3818.HK	中国动向	1.36	7,718	0.15	0.14	0.14	8	8	8	0.00
2020.HK	安踏体育	45.80	122,955	0.89	1.15	1.38	46	33	27	18.31
3306.HK	江南布衣	15.22	7,895	0.46	0.64	0.99	28	21	12	-2.81
2298.HK	都市丽人	4.82	10,346	0.11	0.15	0.19	38	27	20	10.80
0210.HK	达芙妮国际	0.43	709	-0.44	-0.37	-	-1	-1	-	-7.53
1086.HK	好孩子	5.14	8,565	0.11	0.09	0.27	41	48	15	-3.02

图 12: 涤纶短纤价格走势图 (元/吨)



资料来源: Wind

图 14: 内外棉价差价格走势图 (元/吨)



资料来源: Wind

0999.HK	I.T	4.13	4,939	0.23	0.28	0.34	16	12	10	7.27
0709.HK	佐丹奴	4.79	7,527	0.25	0.27	0.29	17	15	13	-2.24
1382.HK	互太	7.65	11,065	0.60	0.45	0.50	11	14	12	-0.91

资料来源: wind 一致预期

注: 本表中 EPS 根据最新汇率 (2018 年 4 月 13 日 1 元人民币=0.80126 港元) 转换所得。

行业及公司评级体系

评级	说明
行业及公司评级	买入 未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上;
	增持 未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%;
	中性 未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%;
	减持 未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%;
	卖出 未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上;
	无评级 因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 致使无法给出明确的投资评级。

基准指数说明: A股主板基准为沪深 300 指数; 中小盘基准为中小板指; 创业板基准为创业板指; 新三板基准为新三板指数; 港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设, 不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性, 估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师, 以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法, 使用合法合规的信息, 独立、客观地出具本报告, 并对本报告的内容和观点负责。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证, 本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与, 不与, 也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

特别声明

光大证券股份有限公司(以下简称“本公司”)创建于 1996 年, 系由中国光大(集团)总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司, 是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可, 光大证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围: 证券经纪; 证券投资咨询; 与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问; 证券承销与保荐; 证券自营; 为期货公司提供中间介绍业务; 证券投资基金代销; 融资融券业务; 中国证监会批准的其他业务。此外, 公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本证券研究报告由光大证券股份有限公司研究所(以下简称“光大证券研究所”)编写, 以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础, 但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息, 但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断, 可能需随时进行调整且不予通知。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议, 本公司不就任何人依据报告中的内容而最终操作建议做出任何形式的保证和承诺。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。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见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。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。

不同时期, 本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。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会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险, 在做出投资决策前, 建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下, 本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突, 勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发, 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客户。本报告仅向特定客户传送, 未经本公司书面授权, 本研究报告的任何部分均不得以任何形式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品, 或再次分发给任何其他人, 或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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。如欲引用或转载本文内容, 务必联络本公司并获得许可, 并需注明出处为光大证券研究所, 且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

光大证券股份有限公司

上海市新闸路 1508 号静安国际广场 3 楼 邮编 200040

总机: 021-22169999 传真: 021-22169114、22169134

机构业务总部	姓名	办公电话	手机	电子邮件
上海	徐硕		13817283600	shuoxu@ebscn.com
	胡超	021-22167056	13761102952	huchao6@ebscn.com
	李强	021-22169131	18621590998	liqiang88@ebscn.com
	罗德锦	021-22169146	13661875949/13609618940	luodj@ebscn.com
	张弓	021-22169083	13918550549	zhanggong@ebscn.com
	丁点	021-22169458	18221129383	dingdian@ebscn.com
	黄素青	021-22169130	13162521110	huangsuqing@ebscn.com
	王昕宇	021-22167233	15216717824	wangxinyu@ebscn.com
	邢可	021-22167108	15618296961	xingk@ebscn.com
	陈晨	021-22169150	15000608292	chenchen66@ebscn.com
	李晓琳	021-22169087	13918461216	lixiaolin@ebscn.com
	陈蓉	021-22169086	13801605631	chenrong@ebscn.com
北京	郝辉	010-58452028	13511017986	haohui@ebscn.com
	梁晨	010-58452025	13901184256	liangchen@ebscn.com
	高菲	010-58452023	18611138411	gaofei@ebscn.com
	关明雨	010-58452037	18516227399	guanmy@ebscn.com
	吕凌	010-58452035	15811398181	lvling@ebscn.com
	郭晓远	010-58452029	15120072716	guoxiaoyuan@ebscn.com
	张彦斌	010-58452026	15135130865	zhangyanbin@ebscn.com
	庞舒然	010-58452040	18810659385	pangsr@ebscn.com
深圳	黎晓宇	0755-83553559	13823771340	lixy1@ebscn.com
	李潇	0755-83559378	13631517757	lixiao1@ebscn.com
	张亦潇	0755-23996409	13725559855	zhangyx@ebscn.com
	王渊锋	0755-83551458	18576778603	wangyuanfeng@ebscn.com
	张靖雯	0755-83553249	18589058561	zhangjingwen@ebscn.com
	陈婕	0755-25310400	13823320604	szchenjie@ebscn.com
	牟俊宇	0755-83552459	13827421872	moujy@ebscn.com
国际业务	陶奕	021-22169091	18018609199	taoyi@ebscn.com
	梁超		15158266108	liangc@ebscn.com
	金英光	021-22169085	13311088991	jinyg@ebscn.com
	傅裕	021-22169092	13564655558	fuyu@ebscn.com
	王佳	021-22169095	13761696184	wangjia1@ebscn.com
	郑锐	021-22169080	18616663030	zhrui@ebscn.com
	凌贺鹏	021-22169093	13003155285	linghp@ebscn.com
金融同业与战略客户	黄怡	010-58452027	13699271001	huangyi@ebscn.com
	丁梅	021-22169416	13381965696	dingmei@ebscn.com
	徐又丰	021-22169082	13917191862	xuyf@ebscn.com
	王通	021-22169501	15821042881	wangtong@ebscn.com
	陈樑	021-22169483	18621664486	chenliang3@ebscn.com
	赵纪青	021-22167052	18818210886	zhaojq@ebscn.com
私募业务部	谭锦	021-22169259	15601695005	tanjin@ebscn.com
	曲奇瑶	021-22167073	18516529958	quqy@ebscn.com
	王舒	021-22169134	15869111599	wangshu@ebscn.com
	安羚娴	021-22169479	15821276905	anlx@ebscn.com
	戚德文	021-22167111	18101889111	qidw@ebscn.com
	吴冕		18682306302	wumian@ebscn.com
	吕程	021-22169482	18616981623	lvch@ebscn.com
	李经夏	021-22167371	15221010698	lijxia@ebscn.com
	高霆	021-22169148	15821648575	gaotng@ebscn.com
	左贺元	021-22169345	18616732618	zuohy@ebscn.com
	任真	021-22167470	15955114285	renzhen@ebscn.com
	俞灵杰	021-22169373	18717705991	yulingjie@ebscn.com