

# 家纺占线上家居消费比重高，在岸人民币破 6.8、关注贬值受益标的

## ——纺织服装行业周报（20180729）

行业周报

### ◆周行情回顾及观点

上周上证综指、深证成指、沪深 300 分别涨 1.57%、0.48%、0.81%，纺织服装板块涨 0.94%，其中纺织板块涨 1.55%、服装板块涨 0.59%。

《2018 年家居家装行业大数据研究报告》发布，2017 年互联网家居家装市场规模 2461.2 亿美元，同增 19.8%、继续保持高速增长，其中一线城市床上用品消费额最高，相较男性、女性更关注家饰家纺。

我国家纺行业自 2017 年现回暖态势，线上线下均回暖，线下内生外延均有贡献。长期看，我国人均家纺消费水平及行业集中度仍较低，近年我国家纺行业格局稳定、龙头竞争力强、市占率持续提升，未来优先获益行业成长性，建议关注罗莱生活、水星家纺、富安娜等。

上周在岸人民币破 6.8 关口，人民币近两周贬值力度加大，建议关注海外收入占比高、人民币贬值带来短期业绩弹性改善幅度较大的纺服出口低估值龙头，如健盛集团、跨境通、孚日股份、联发股份、鲁泰 A 等。

18H1 我国棉花进口数量同比增 6.4%、较去年同期放缓 41.9PCT。6 月 12 日发改委公告 2018 年度新增棉花进口滑准税配额 80 万吨，申请时间为 2018 年 6 月 15 日至 29 日，建议关注后期新增棉花进口配额进口情况。

国储棉轮出第 20 周成交率有所回升，上周棉花期现货价格小幅上涨。我们维持政策不改国内棉花供需偏紧格局的观点，建议关注棉花价格上涨投资机会，相关标的为华孚时尚、新野纺织、百隆东方等。

### ◆行业公司新闻动态

LVMH 集团公布 18H1 净利润同增 41%；开云集团 18H1 销售额同增 26.4%；Moncler 18H1 业绩超预期；Under Armour 18Q2 亏损扩大至 9550 万美元；达芙妮上半年巨亏超 5 亿港元。

**对外投资：**新澳股份拟 12.50 亿元建设 60000 锭高档精纺生态纱项目；万里马拟 500 万元投资设立香港子公司拓展电子商务业务。

**股东增减持：**跨境通股东邓少炜均价 14.88 元/股减持 240 万股，占 0.15%；东旭集团与阳海辉、王俊签署《一致行动协议》增持 1~4 亿元嘉麟杰股票承诺，已增持 479 万股（占 0.58%）。

**18H1 业绩快报：**孚日股份净利降 20.75%；安奈儿净利增 24.62%。

### ◆行业数据汇总

328 级棉现货 16199 元/吨 (+0.11%)；美棉 CotlookA98 美分/磅 (+0.56%)；粘胶短纤 14300 元/吨 (-1.72%)；涤纶短纤 8936.67 元/吨 (+2.06%)；长绒棉 25100 元/吨 (-0.40%)；内外棉价差 -368 元/吨 (5.14%)。

**◆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。

### 分析师

李婕 (执业证书编号：S0930511010001)

021-22169107

[lijie\\_yis@ebsecn.com](mailto:lijie_yis@ebsecn.com)

孙未未 (执业证书编号：S0930517080001)

021-22169124

[sunwww@ebsecn.com](mailto:sunwww@ebsecn.com)

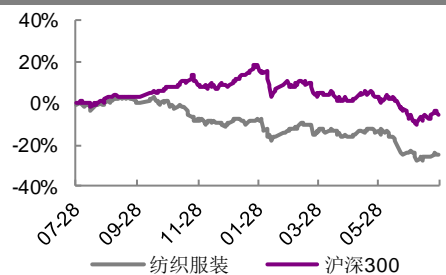
### 联系人

罗晓婷

021-22169049

[luoxt@ebsecn.com](mailto:luoxt@ebsecn.com)

行业与上证指数对比图



### 相关研报

人民币汇率加速贬值，18Q2 服装鞋帽零售同增 9.2%

..... 2018-07-22  
美国拟对中国纺织品出口加征关税，6 月纺服出口同增 2.81%

..... 2018-07-15  
中美互加征关税正式生效，“新二代”消费力强

..... 2018-07-08  
人民币贬值关注出口型企业受益幅度，5 月重点企业服装零售额下降

..... 2018-07-01  
品牌服饰行业复苏周期继续，需求持续增长，关注配置机会

..... 2018-06-25  
中美贸易摩擦加剧、美棉进口拟加税，我国奢侈品市场加速增长

..... 2018-06-19  
增加棉花进口配额致棉价短期回调，5 月我国纺服出口增 0.44%

..... 2018-06-10  
棉花期现货加速涨价，瑞士表进口 4 月回升，消费品进口关税下调

..... 2018-06-03  
国储棉轮出量价创新高，婴童行业发展尚处初期、空间较大

..... 2018-05-28

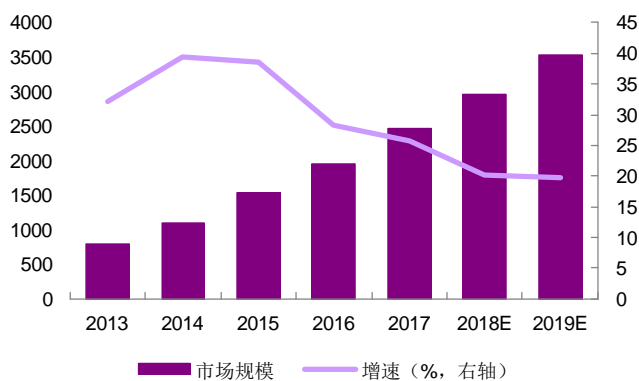
## 上周行情回顾

上周上证综指、深证成指、沪深 300 分别涨 1.57%、0.48%、0.81%，纺织服装板块涨 0.94%，其中纺织板块涨 1.55%、服装板块涨 0.59%。个股方面，欣龙控股、美盛文化、龙头股份等涨幅居前，诺邦股份、拉夏贝尔、延江股份等跌幅居前。

➤ **360《2018 年家居家装行业大数据研究报告》发布，2017 年互联网家居家装市场规模继续高速增长，其中床上用品占比最高**

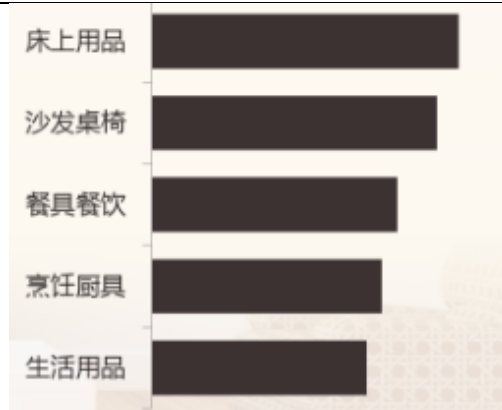
近期 360 大数据发布《2018 年家居家装行业大数据研究报告》，报告指出：1) 2017 年互联网家居家装市场规模为 2461.2 亿美元，同比增 19.8%、继续保持高速增长，其中一线城市床上用品消费额最高；2) 男性更关注建筑灯饰，女性更关注家饰家纺，家具没有明显的人群特征。

图 1：互联网家居家装市场规模及增速



资料来源：《2018 年家居家装行业大数据研究报告》、光大证券研究所

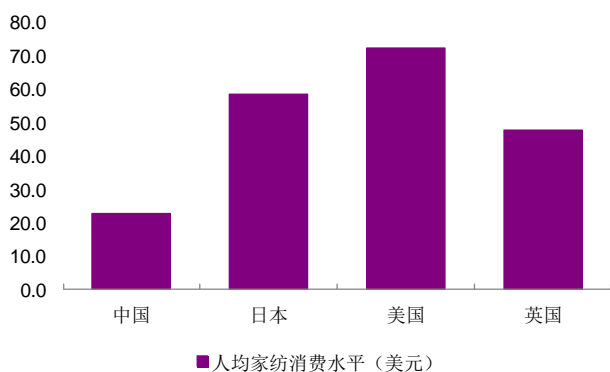
图 2：一线城市互联网家居消费额 TOP5 品类



资料来源：《2018 年家居家装行业大数据研究报告》、光大证券研究所

我国家纺行业 2017 年现回暖态势，其中线上线下均有回暖，线下内延外生均有贡献。长期看，我国人均家纺消费水平仍较低、消费频率有待提升、床上用品占比仍较高、未来家纺产品结构消费有待改善，未来仍有较大增长空间；同时对比发达国家，我国家纺行业集中度仍较低，未来有进一步提升，同时我国家纺行业格局稳定、强者恒强。未来行业龙头有望优先获益行业成长性。建议关注业绩回暖、竞争力较强的家纺龙头，如罗莱生活、水星家纺等。

图 3: 2017 年人均家纺消费规模 (美元) 对比



资料来源: Euromonitor、光大证券研究所

图 4: 我国家纺龙头市占率 (%)

公司	2012	2013	2014	2015	2016
罗莱生活	2.3	2.0	2.0	2.2	2.2
富安娜	1.9	1.9	1.8	1.8	1.8
水星家纺	1.7	1.7	1.8	1.7	1.7
宜家	1.2	1.2	1.3	1.4	1.6
梦洁股份	1.0	1.1	1.1	1.0	0.9

资料来源: Euromonitor、光大证券研究所

- 在岸人民币破 6.8 关口，人民币近两周贬值加速，关注贬值给纺织服装出口企业带来业绩弹性改善相关投资机会

上周五在岸人民币汇率跌破 6.8, 自 2018 年 5 月以来人民币汇率持续贬值, 自前两周以来人民币汇率贬值加速, 上周三首破 6.8, 之后略有升值, 截止 7 月 27 日美元兑人民币汇率为 6.79, 较上周贬值 0.40%, 近两周累计贬值 1.82%, 自 5 月以来累计贬值 6.71%, 较 2018 年年初贬值 4.40%。

图 5: 美元兑人民币汇率近期贬值幅度较大



资料来源: Wind

据我们测算, 建议关注海外收入占比高、2018 年下半年人民币汇率贬值带来短期业绩弹性改善幅度最大的纺织服装出口低估值细分龙头, 如**健盛集团**、**跨境通**、**孚日股份**、**联发股份**、**鲁泰 A** 等。

- 18H1 我国棉花进口数量同比增 6.4%, 国储棉轮出第 20 周成交率有所回升, 上周棉花期现货价格小幅上涨

据海关统计月报显示, 2018 年 6 月我国进口棉花 10 万吨, 同比增加 36.6%、较去年同期提升 37PCT。2018 年 1~6 月我国累计进口棉花 68 万吨, 同比增加 6.4%、较去年同期放缓 41.9PCT。6 月 12 日发改委公告 2018 年度新增棉花进口滑准税配额 80 万吨, 企业申请时间为 2018 年 6 月 15 日至 29 日。根据 USDA 预测, 中国 2018/2019 棉花年度进口量将大幅上升,

相比于前3年95~120万吨的水平，2018/2019年中国预计进口152万吨棉花。建议持续关注后期棉花进口情况。

国储棉轮出第20周（2018年7月23日~7月27日）共计划出库15万吨，实际出库成交10.14万吨，成交率为67.59%、较上周提升12.75PCT，成交均价为14985元/吨、较上周略增0.81%。其中，地产棉共出库成交3.24万吨，成交率40.75%、较上周提升8.76PCT，成交均价14559元/吨、较上周提升1.87%，新疆棉共出库成交6.90万吨，成交率97.90%、较上周提升6.54PCT，成交均价15185元/吨、较上周基本持平。

截至7月27日，2017/18年度国储棉累计计划出库290.92万吨，累计出库成交174.53万吨，成交率为59.99%。

同时上周棉花现货价格较上周涨0.11%，棉花期货主力合约价格较上周涨0.27%。

当前棉花价格和国储棉抛储虽较为平淡，但从长期供需格局变化来看我国棉花供需缺口持续存在、2018/19新的棉花年度棉花价格有望进入上行周期、建议关注相应投资机会，相关标的为华孚时尚、新野纺织、百隆东方等。

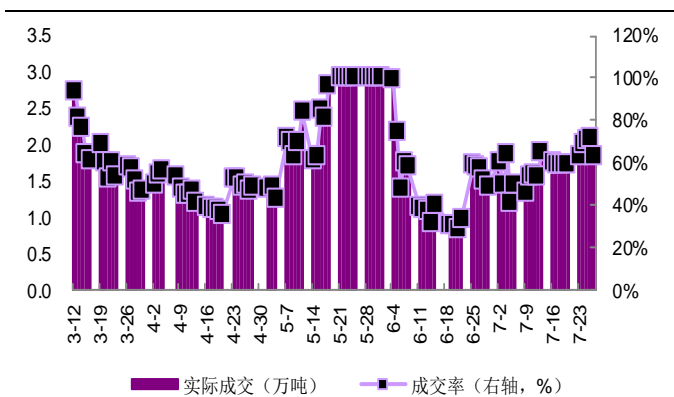
表1：USDA全球产销存预测（同比统计）7月（单位：万吨）

项目名称	国家和地区	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19(6月)	2018/19(7月)
产量	印度	642.3	563.9	587.9	631.4	620.5	624.9
	中国	653.2	479	495.3	598.7	577	577
	美国	355.3	280.6	373.8	455.5	424.6	402.8
	巴西	156.3	128.9	152.8	200.3	196	206.8
	巴基斯坦	230.8	152.4	167.6	178.5	185.1	185.1
	土耳其	69.7	57.7	69.7	87.1	93.6	93.6
	乌兹别克斯坦	84.9	82.7	81.1	86	81.6	81.6
	其它	403.2	348.3	393.3	455.4	443.1	443.3
	合计	<b>2595.7</b>	<b>2093.6</b>	<b>2321.6</b>	<b>2693.1</b>	<b>2621.4</b>	<b>2615.1</b>
消费	中国	751.2	783.8	838.2	892.7	903.6	925.3
	印度	533.4	538.9	522.5	526.9	548.7	548.7
	巴基斯坦	230.8	224.3	224.3	230.8	228.6	233
	孟加拉国	126.3	137.2	148.1	163.3	169.8	174.2
	越南	89.3	98	117.6	143.7	163.3	163.3
	土耳其	139.3	145.9	141.5	158.9	161.1	161.1
	巴西	74	67.5	69.7	74	75.1	78.4
	其它	499.3	470.2	459.7	471	479.1	480.2
	合计	<b>2443.6</b>	<b>2465.7</b>	<b>2521.5</b>	<b>2661.3</b>	<b>2729.3</b>	<b>2764.1</b>
进口	孟加拉国	125.2	138.8	148.1	165.5	172	174.2
	越南	93.1	100.2	119.7	150.2	167.6	167.6
	中国	180.4	95.9	109.6	117.6	152.4	152.4
	土耳其	80	91.8	80.1	89.3	78.4	78.4
	印尼	72.8	64	73.8	74	76.2	76.2
	巴基斯坦	20.7	71.8	52.3	69.7	47.9	50.1
	印度	26.7	23.3	59.6	37	32.7	32.7
	其它	186.4	185.9	176.8	170.9	166.7	166.2
	合计	<b>785.2</b>	<b>771.8</b>	<b>819.9</b>	<b>874.1</b>	<b>893.9</b>	<b>897.8</b>

出口	美国	244.9	199.3	324.8	352.7	337.5	326.6
	巴西	85.1	93.9	60.7	90.4	106.7	117.6
	澳大利亚	52.3	61.6	81.1	87.1	95.8	95.8
	印度	91.4	125.5	99.1	108.9	92.5	93.6
	布基纳法索	23.9	28.3	22.9	22.9	27.2	27.2
	马里	18.5	21.8	23.9	23.9	26.7	26.7
	希腊	25.4	20.9	22.3	23.4	25	24.5
	其它	230.8	208	179.5	176.8	182.8	185.9
	合计	<b>772.5</b>	<b>759.2</b>	<b>814.3</b>	<b>886</b>	<b>894.3</b>	<b>897.9</b>
期末库存	中国	1446.1	1234.5	999.8	820.7	721.1	621.5
	印度	293.6	216.5	242.3	275	283.7	290.2
	巴西	154.8	124.3	150.9	187.9	196	200.4
	美国	79.5	82.7	59.9	87.1	102.3	87.1
	巴基斯坦	62.9	56.9	49.3	62.7	60	60
	澳大利亚	39.6	40.9	47.7	66.6	54.9	50.6
	土耳其	34.7	33.4	34.4	44.2	47.4	47.4
	其它	289.1	245.9	252.1	305.6	342.1	337.6
	合计	<b>2400.5</b>	<b>2035.2</b>	<b>1836.3</b>	<b>1849.7</b>	<b>1807.6</b>	<b>1694.8</b>

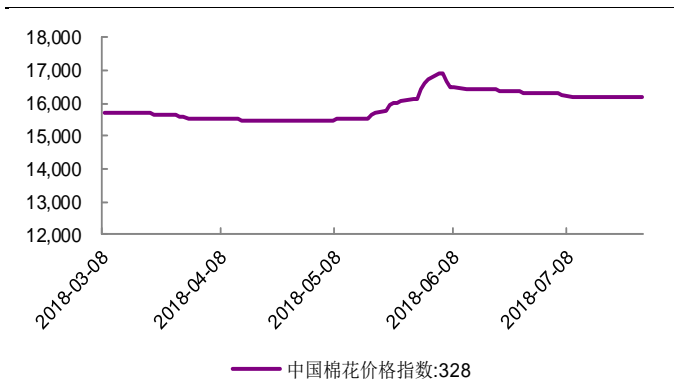
资料来源：USDA、光大证券研究所

图 6：2017/2018 年度国储棉轮出实际成交量及成交率



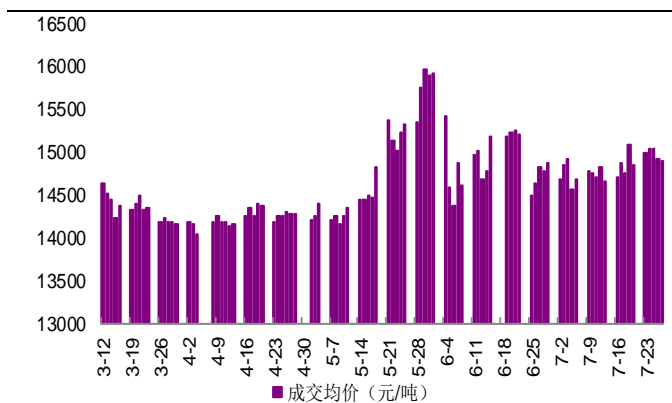
资料来源：中国棉花网、光大证券研究所整理

图 8：2018 年初以来棉花现货 328 价格（元/吨）



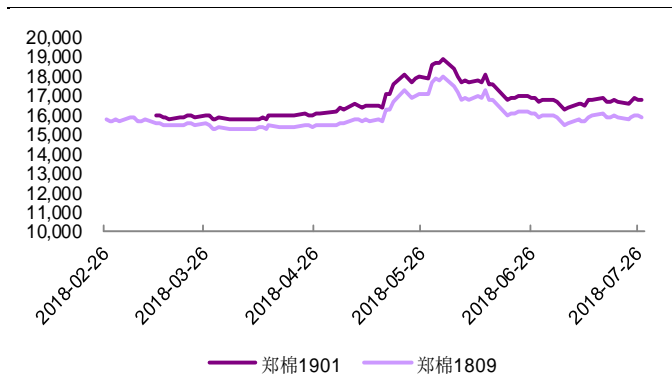
资料来源：Wind、光大证券研究所

图 7：2017/2018 年度国储棉轮出成交均价（元/吨）



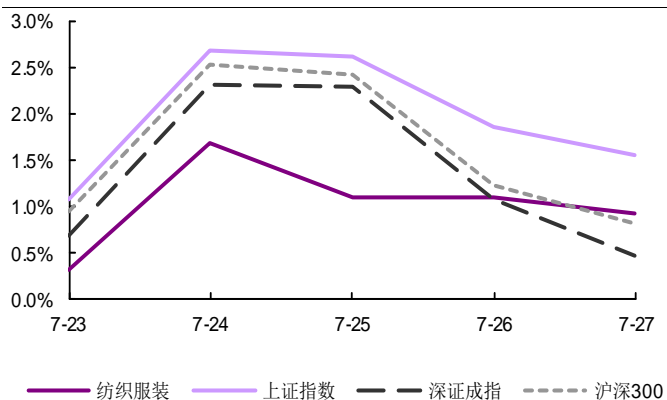
资料来源：中国棉花网、光大证券研究所整理

图 9：2018 年初以来棉花期货价格（元/吨）



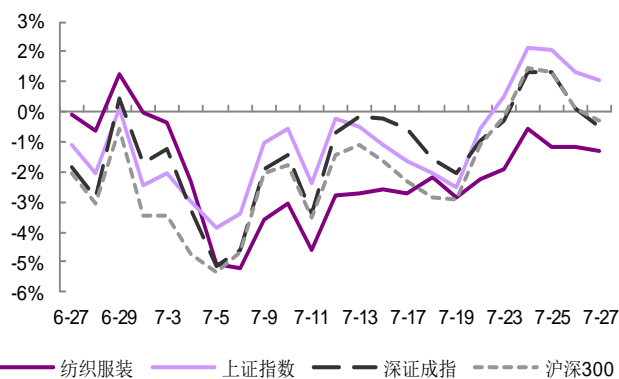
资料来源：Wind、光大证券研究所

图 10: 近一周纺织服装板块表现情况



资料来源: Wind、光大证券研究所

图 11: 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 2: 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	1.57	1.02
深证成份指数成份	0.48	-0.47
沪深 300	0.81	-0.28
纺织服装	0.94	-1.30
纺织	1.55	0.13
服装	0.59	-2.12

资料来源: Wind

表 3: 近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)
000955.SZ	欣龙控股	6.48	61.19	17,614
002699.SZ	美盛文化	17.95	12.12	5,627
600630.SH	龙头股份	8.10	10.35	3,853
600400.SH	红豆股份	4.06	10.03	9,742
600107.SH	美尔雅	6.58	9.67	5,374

资料来源: Wind

表 4: 近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)
603238.SH	诺邦股份	18.41	-9.13	1,034
603157.SH	拉夏贝尔	16.75	-9.02	3,187
300658.SZ	延江股份	15.11	-7.19	2,136
002193.SZ	如意集团	11.77	-6.81	1,548
002072.SZ	凯瑞德	7.82	-6.46	19,253

资料来源: Wind

## 行业新闻动态

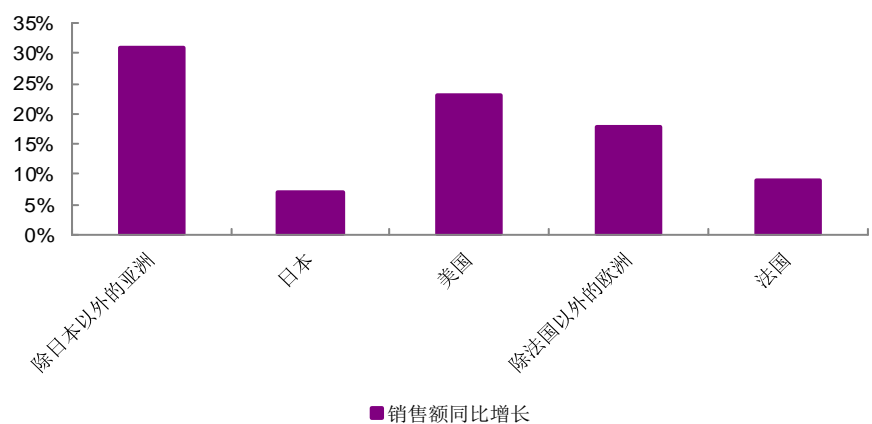
- LVMH 集团公布 2018 年财年上半年数据: 净利润同比增长 41%, 中国市场依旧稳健 (华丽志 2018/07/25)

法国奢侈品集团 LVMH 在本周二发布了 2018 年上半年的财务报告，虽然受中美贸易战和人民币贬值的影响，但中国市场的销售情况依旧稳健。

截至 2018 年 6 月 30 日上半财年中，LVMH 集团的核心财务数据如下：销售额为 218 亿欧元，同比增长 10%，有机增长<sup>①</sup>12%；其中第二季度销售额为 108.9 亿欧元，有机增长为 11%，高于分析师预期的 108.6 亿欧元。净利润同比增长 41% 至 32.92 亿欧元，摊薄后每股收益为 5.96 欧元。营业利润同比增长 28% 至 46.5 亿欧元。

1) 按地区，LVMH 集团在全球所有市场均实现了销售额的增长。除日本以外的亚洲销售额同比增长 31%；日本同比增长 7%；美国同比增长 23%；除法国以外的欧洲同比增长 18%；法国同比增长 9%。

图 12: 2018H1 各地区的销售额同比增长率（汇率不变）



资料来源：华丽志、光大证券研究所

2) 按业务：葡萄酒和烈酒部门销售额同比减少 1%，有机增长 7% 至 22.71 亿欧元，上半年营业利润为 7.26 亿欧元；葡萄酒在欧洲和日本地区销售状况良好，烈酒在中国的销售状况也在保持增长，但美国由于限制供应的影响，表现有所下滑。时尚及皮革制品部门销售额为 85.94 亿欧元，同比增长 25%，有机增长 15%，上半年营业利润为 27.75 亿欧元，与分析师预期持平；上半年中亚洲与美国销售增长快速，欧洲市场稳定增长。香水和美妆部门销售额为 28.77 亿欧元，同比增长 8%，有机增长 16%，上半年营业利润为 3.64 亿欧元。手表和珠宝部门销售额为 19.78 亿欧元，同比增长 8%，有机增长 16%，上半年营业利润为 3.42 亿欧元。精品零售部门由于 Sephora（丝芙兰）连锁门店和网络电商平台的优良表现，销售额达到 63.25 亿欧元，同比增长 1%，有机增长 9%，上半年利润为 6.12 亿欧元。

<sup>①</sup> 有机增长是指公司依托现有资源和业务，通过提高产品质量、销量与服务水平，拓展客户以及扩大市场份额，推进创新与提高生产效率等途径，而获得的销售收入及利润的自然增长。

表 5: 2018H1 各业务部门的表现

部门	销售额 (亿欧元)	营业利润 (亿欧元)	同比增长	有机增长	区域表现
葡萄酒和烈酒	22.71	7.26	-1%	7%	葡萄酒在欧洲和日本地区销售状况良好, 烈酒在中国的销售状况也在保持增长, 但美国由于限制供应的影响, 表现有所下滑。
时尚和皮革制品	85.94	27.75	25%	15%	上半年中亚洲与美国销售增长快速, 欧洲市场稳定增长。
香水和美妆	28.77	3.64	8%	16%	-
手表和珠宝	19.78	3.42	8%	16%	-
精品零售	63.25	6.12	1%	9%	Sephora (丝芙兰) 连锁门店和网络电商平台的优良表现

资料来源: 华丽志、光大证券研究所

### ● 中国需求没有放缓迹象! 法国开云集团 2018 上半财年销售额同比增长 26.4% (华丽志 2018/07/27)

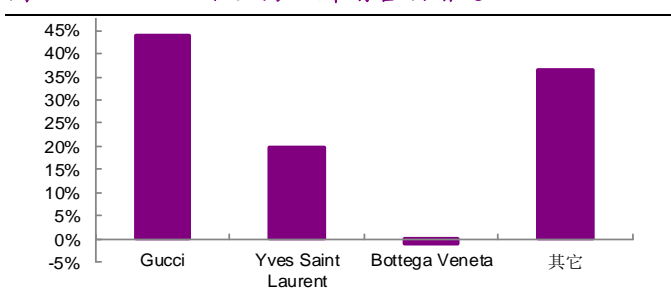
法国奢侈品集团 Kering (开云) 日前公布 2018 上半财年业绩, 在旗舰品牌 Gucci 显著增长的推动下, 集团销售额同比增长 26.4%。

截止至 6 月 30 日的 2018 上半财年, 开云集团核心财务数据如下: 销售额同比增长 26.8% 至 64.32 亿欧元, 按不变汇率计增长 33.9%; 其中第二季度销售额同比增长 26.4% 至 33.2 亿欧元, 撇除汇率影响, 同比增长 31.5%。净利润同比增长 186% 至 23.6 亿欧元。经营利润同比增长 53.1% 至 17.72 亿欧元, 经营利润率增长 470 个基点至 27.5%。毛利同比增长 30% 至 47.76 亿欧元。EBITDA (息税折旧和摊销前利润) 同比增长 47.6% 至 20.22 亿欧元, EBITDA 率增长 440 个基点至 31.4%。

1) 开云集团旗下主力品牌业绩。Gucci 按不变汇率计, 销售额同比增长 44.1%, 经营利润率为 38.2%; 第二季度销售额同比增长 40% 至 19.9 亿欧元——实现连续六个季度销售额增幅高于 35%。Yves Saint Laurent 按不变汇率计, 销售额同比增长 19.7%。Bottega Veneta 销售额同比下滑 0.9%, 其中第二季度销售额同比下滑 2.3%。其它奢侈品牌销售额同比增长 36.5%, 主要受益于 Balenciaga (巴黎世家) 和 Alexander McQueen 的加速增长; Balenciaga 已成为集团增速最快的品牌, 年销售额逼近 10 亿欧元。

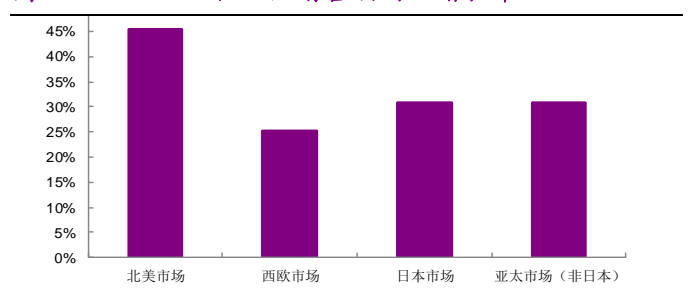
2) 按地区来看, 2018 上半财年, 成熟市场和新兴市场均强势增长: 北美市场可比销售额同比增长 45.4%; 西欧市场可比销售额同比增长 25.1%; 日本市场可比销售额同比增长 30.7%; 除日本以外的亚太市场可比销售额同比增长 30.7%。

图 13: 2018H1 各主力品牌销售额增速



资料来源: 华丽志、光大证券研究所

图 14: 2018H1 各地区销售额同比增长率



资料来源: 华丽志、光大证券研究所

## ● 与日本潮流教父藤原浩合作系列大获成功！Moncler 2018 上半财年业绩超出预期（华丽志 2018/07/26）

意大利奢侈品集团 Moncler SpA 公布 2018 上半财年业绩：所有渠道和市场销售额均出现增长，推动公司整体表现超过自己和市场的预期。

截至 2018 年 6 月 30 日的 2018 上半财年，Moncler 的核心财务数据如下：销售额同比增长 21% 至 4.94 亿欧元，按不变汇率计增长 27%，高于分析师预期的 4.83 亿欧元；净利润同比增长 47% 至 6160 万欧元，高于分析师预期的 5700 万欧元；毛利润为 3.75 亿欧元，毛利率为 76%；调整后 EBITDA（息税折旧和摊销前利润）同比增长 27.7% 至 1.24 亿欧元，EBITDA 占销售额的比率为 25.1%；EBIT（息税前利润）同比增长 35.4% 至 8570 万欧元，EBIT 比率为 17.4%；净现金流为 6630 万欧元，去年同期为 3960 万欧元。

集团旗下项目 Moncler Genius 与日本潮流教父藤原浩合作推出的“Moncler Fragment”系列表现出色，推动了销售额增长。Moncler Fragment 系列一经推出，推动门店客流量增长 10%，两周后推动客流量增长 20%，开售首周的成交量就达到总销量的一半。

1) 按地区：包括意大利在内，所有市场的表现均超预期，中国和日本市场则以两位数增长。意大利在零售渠道强势增长的推动下，销售额同比增长 9% 至 6334 万欧元，占全球销售额总额的 12.8%；欧洲、中东和非洲（EMEA）分销渠道和主要市场的两位数增长，推动销售额同比增长 15% 至 2.1 亿欧元，按不变汇率计增长 17%，占全球销售额总额的 29.8%；亚洲与世界其他地区销售额同比增长 32% 至 4.95 亿欧元，按不变汇率计增长 42%，占全球销售额总额的 42.6%；美国和加拿大市场，及所有渠道的优异表现，推动销售额同比增长 17% 至 7280 万欧元，按不变汇率计增长 29%，占全球销售总额的 14.8%。

表 6：2018H1 各个地区的销售收入（百万欧元）及增速

地区	Q1			Q2			H1		
	2018	2017	YoY	2018	2017	YoY	2018	2017	YoY
意大利	43.3	39.2	+10%	20.1	19.0	+5%	63.3	58.2	+9%
欧洲、中东及非洲	96.5	82.9	+16%	50.4	44.5	+15%	147.0	127.4	+15%
亚洲及其他地区	146.4	115.2	+27%	64.0	44.4	+44%	210.4	159.6	+32%
美洲	45.8	38.9	+18%	27.0	23.5	+15%	72.8	62.4	+17%
合计	332.0	276.2	+20%	161.5	131.4	+23%	493.5	407.6	+21%

资料来源：华丽志、光大证券研究所

2) 按渠道：零售渠道销售额同比增长 26% 至 3.77 亿欧元，可比门店销售额同比增长 27%；批发渠道销售额同比增长 8% 至 1.17 亿欧元，美洲和亚太地区是增长的主要动力。截至当前，品牌共有 209 家直营店和 65 家批发店中店，其中第二季度新增 4 家直营店和 4 家店中店。

表 7: 2018H1 各个渠道的销售收入 (百万欧元) 及增速

渠道	Q1			Q2			H1		
	2018	2017	YoY	2018	2017	YoY	2018	2017	YoY
零售	256.2	203.9	+26%	120.6	95.5	+26%	376.8	299.5	+33%
批发	75.8	72.3	+5%	40.9	35.9	+14%	116.7	108.1	+12%
合计	<b>332.0</b>	<b>276.2</b>	<b>+20%</b>	<b>161.5</b>	<b>131.4</b>	<b>+23%</b>	<b>493.5</b>	<b>407.6</b>	<b>+27%</b>

资料来源: 华丽志、光大证券研究所

2018 财年, 集团计划新开 15 家以上直营门店, 还会对 15 家现有门店进行扩建和搬迁, 如纽约 Soho 门店和伦敦斯隆街门店。

Moncler Genius 在天猫电商平台上线后, 品牌会相应推出线下游击店。Moncler 于 2017 年推出中国市场电商业务, 过去一年中, 其增速为零售渠道的两倍, 目前占中国市场销售额的 8~9%, 不久的将来有望增长至 15%

### ● 不容乐观, Under Armour 第二季度亏损扩大至 9550 万美元(服饰新闻网 2018/07/27)

美国运动服饰品牌 Under Armour 公布今年第二季度财报, 受零售业务和国际市场投资的影响, Under Armour 第二季度亏损从去年同期的 1230 万美元扩大至 9550 万美元, 收入则增长 8% 至 11.7 亿美元, 高于分析师平均预期。

Under Armour 被视为美国第二大运动品牌, 但其经营情况正在走下坡路。今年第一季度, 该品牌就录得净亏损 3020 万美元。

绩亏损阴云笼罩下, Under Armour 在产品上力争创新以吸引消费者。日前, 该品牌与高科技面料制造商 Hologenix 达成合作, 共同研发具备康复功能的创新产品。除了产品, 该品牌今年的营销投入空前加大。今年 4 月, Under Armour 发起了一波 “Will Finds a Way” 的广告活动, 请来包括至少 8 名运动员和健身偶像。Under Armour 在 2017 年营销投入 5.65 亿美元, 比 2016 年增长 18%, 按照这样的发展趋势, 今年的营销投入将继续扩大。

不少国际品牌都将中国市场视作不容忽视的一部分, Under Armour 也不例外。早在 2015 年, Under Armour 已经开始在中国加快开设零售门店和扩大电商业务。截至目前, Under Armour 在大中华区的门店数量已经超过 400 家。

Under Armour 在上海的首家门店选址于上海港汇广场, 如今该品牌已经进驻了上海不少优质购物中心, 比如环贸 IAPM 商场、静安嘉里中心、久光百货、兴业太古汇、虹桥南丰城等。除了上海, 该品牌还陆续在北京、杭州等地开设旗舰店, 以扩大品牌影响力。今年 1 月, Under Armour 在北京王府井旗舰店正式开业, 这是该品牌亚洲最大的旗舰店, 营业面积超过 1800 平方米。目前, Under Armour 在上海、广州和杭州的零售门店均属于直营, 其余地区的门店都由经销商负责运营。

### ● 达芙妮上半年巨亏超过 5 亿港元, 发布 “鸡贼” 盈警, 加快关店 (无时尚中文网 2018/07/27)

台资女鞋集团达芙妮上半年亏损将大幅加剧，公司周五盘后发布“鸡贼”的盈警，称其上半年亏损将与2017年下半年亏损相若，却只字不提同比数据以及亏损大幅扩大。

达芙妮2017年上半年亏损2.095亿港元，而2017年全年巨亏7.342亿港元，也即2017年下半年巨亏5.247亿港元。若按同比计算，达芙妮中期亏损将扩大1.5倍，若下半年亏损不改，全年该公司亏损可能达到恐怖的10亿港元。

截至6月底二季度，达芙妮核心品牌业务同店销售继续大跌，按年录得高单位数跌幅，主要因销量下滑影响，唯较一季度改善。1-6月份，达芙妮核心品牌业务同店销售总计录得9.1%的跌幅，较去年同期10.7%的跌幅有所改善。报告期内，达芙妮继续关店策略，净关闭416个核心品牌销售点，去年同期306间大幅加快，其中二季度关闭294个，截至6月底，集团共运营3,173个销售点，同比较上年同期4,292个减少1,119个。

截至周五收盘，Daphne International Holdings Limited (0210.HK) 达芙妮国际控股有限公司股价报0.39港元，跌2.50%，市值6.43亿港元。

## 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
华孚时尚	7月24日	高管减持	首席技术官朱翠云已均价13.64元/股减持9万股，占0.006%，减持计划实施届满。
新澳股份	7月24日 7月27日	限售股上市流通 对外投资	非公开发行限售股6849万股（占17.40%）30日上市流通； 拟12.50亿元建设60000锭高档精纺生态纱项目。
新野纺织	7月24日	公司债拟付息	17新野01公司债拟26日付息67.20元/手（含税）。
红豆股份	7月24日 7月27日	回购注销股票 可交换债券	以3.92-4.05元/股价格回购注销1140万股（占0.45%）； 控股股东红豆集团18年非公开发行的可交换债券30日起进入转股期。
嘉欣丝绸	7月24日 7月27日	大股东接受调查 实际控制人增持	控股股东、董事长周国建因涉嫌内幕交易收到证监会《调查通知书》； 实际控制人周国建的一致行动人晟欣实业已均价6.48元/股增持578万股，占1%。
鹿港文化	7月24日	拟申请融资租赁	拟向远东国际租赁申请不超1.5亿元期限不超2年的融资租赁。
浙江富润	7月24日	转让联营公司股权	2991万元转让联营公司航民上峰25%股权给萧山城建，不再持股。
伟星股份	7月24日	高管提供贷款	副总经理侯又森向控股子公司北京中捷时代航空科技提供1000万元（年利4.35%）2年期贷款。
凯瑞德	7月24日 7月25日 7月27日	股价异动 实际控制人变动 股东被强制平仓 收到关注函	3个交易日累计跌幅超20%； 原实际控制人张培峰及其一致行动人协议到期不再续签，公司无实际控制人； 因股价下跌，股东任飞198万股（占1.12%）被强制平仓； 就董事长张培峰收到证监会调查通知书等事项收到证监会关注函。
孚日股份	7月25日	18H1业绩	快报18H1净利降20.75%。

上海家化	7月25日	股票期权激励	授予激励对象10人(董监高4人)340万份股票期权(占0.51%),行权价35.75元/股。
际华集团	7月25日	股东减持	财通基金已3.52~5.08元/股减持4697万股(占1.07%),减持计划届满;
	7月26日	18H1业绩	预计18H1归母净利同比降53.87%~68.53%
欣龙控股	7月25日	股价异动	3个交易日累计涨幅超20%;
	7月27日	股价异动	2个交易日累计涨幅超20%。
维格娜丝	7月26日	限制性股票解禁	2017年限制性股票计划第一个解除限售期解除限售条件成就,119万股限制性股票解除限售、占0.66%;
万里马	7月26日	对外投资	拟500万元投资设立香港子公司,进一步拓展电子商务业务。
安正时尚	7月27日	子公司工商变更	全资子公司上海尹默经营范围增加“从事货物及技术的进出口业务”完成工商变更。
海澜之家	7月27日	可转换债券流通 增资全资子公司	30亿元可转换债券海澜转债31日上市流通; 拟使用海澜转债募集的净额29.68亿元及其银行利息增资全资子公司品牌管理公司,以实施产业链信息化升级、物流园区建设以及爱居兔研发办公大楼建设项目。
跨境通	7月27日	股东减持	股东邓少炜均价14.88元/股减持240万股,占0.15%。
安奈儿	7月27日	18H1业绩	快报18H1净利增24.62%。
美邦服饰	7月27日	员工持股计划	第一期员工持股计划以均价3.13元/股完成购买标的股票5819万股(占2.32%)。
步森股份	7月27日	借贷纠纷	因民间借贷纠纷案收到《民事裁定书》等法律文件,暂无结论性意见。
维科技术	7月27日	拟转让子公司股权	拟公开挂牌竞价转让子公司维科家纺93.34%股权(底价1226万元),人丰家纺75%股权(底价2791万元),特阔家纺85%股权(底价1711万元),维科进出口和浙东针织100%股权(底价706、1761万元)。
乔治白	7月27日	大股东转让股份	大股东陈良仁转让4806万股(占13.54%)完成过户登记,不再持股。
龙头股份	7月27日	权益分派	8月3日10派0.91元(含税)。
牧高笛	7月27日	涉诉	实际控制人陆瞰华、控股股东宁波大牧、持股5%以上股东浙江嘉拓就宁波大牧股权相关问题收到法院《应诉通知书》。
摩登大道	7月27日	质押股份展期	控股股东瑞丰股份质押的1339万股(占6.58%)展期至12月13日。
嘉麟杰	7月27日	履行增持承诺	东旭集团与阳海辉、王俊签署《一致行动协议》,共同履行增持1~4亿元公司股票的承诺,已增持479万股(占0.58%)。

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
金发拉比	股东大会	7月31日	14:00	汕头市
御家汇	股东大会	7月31日	14:30	长沙市
百隆东方	中报披露	8月3日	-	-
美盛文化	股东大会	8月7日	14:00	新昌县
安正时尚	股东大会	8月7日	14:00	海宁市

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
603889.SH	新澳股份	2018/7/30	6,849	17.40%	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
600400.SH	红豆股份	2018/8/3	46,647	18.41%	定向增发机构配售股份
002640.SZ	跨境通	2018/8/20	320	0.21%	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	2,342	3.29%	定向增发机构配售股份
600152.SH	维科精华	2018/9/10	1,374	3.02%	定向增发机构配售股份
603877.SH	太平鸟	2018/9/14	178	0.37%	股权激励限售股份
603157.SH	拉夏贝尔	2018/9/25	9,103	16.62%	首发原股东限售股份
000971.SZ	高升控股	2018/11/5	36,883	36.10%	定向增发机构配售股份
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	10,379	4.23%	定向增发机构配售股份
603605.SH	珀莱雅	2018/11/16	1,209	6.05%	首发原股东限售股份
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	25.40%	首发原股东限售股份
002034.SZ	旺能环境	2018/12/17	9,977	23.95%	定向增发机构配售股份
002780.SZ	三夫户外	2018/12/20	909	8.10%	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
002098.SZ	浔兴股份	2019/1/4	4,800	13.41%	定向增发机构配售股份
002397.SZ	梦洁股份	2019/1/14	7,624	9.78%	定向增发机构配售股份
002127.SZ	南极电商	2019/1/21	85,516	34.84%	定向增发机构配售股份
002640.SZ	跨境通	2019/1/28	7,327	4.70%	定向增发机构配售股份
300740.SZ	御家汇	2019/2/8	8,267	30.39%	首发原股东限售股份
603608.SH	天创时尚	2019/2/18	26,460	61.33%	首发原股东限售股份
002404.SZ	嘉欣丝绸	2019/3/6	5,702	9.87%	定向增发机构配售股份
603518.SH	维格娜丝	2019/3/6	2,826	15.65%	定向增发机构配售股份

603558.SH	健盛集团	2019/3/22	7,050	16.93%	定向增发机构配售股份
002640.SZ	跨境通	2019/4/29	3,886	2.49%	定向增发机构配售股份
002154.SZ	报喜鸟	2019/5/6	3,843	3.04%	股权激励限售股份
002034.SZ	旺能环境	2019/5/9	4,100	9.84%	定向增发机构配售股份
002425.SZ	凯撒文化	2019/5/9	921	1.13%	定向增发机构配售股份
002293.SZ	罗莱生活	2019/6/6	93	0.12%	股权激励限售股份

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	63.20	218.74	3.62	86.47	0.12
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	-0.31
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	-0.64
九牧王	22.71	0.65	4.23	4.63	0.74
富安娜	23.12	10.46	4.39	9.42	0.50
梦洁股份	14.47	-4.67	0.97	-37.38	0.13
罗莱生活	31.52	8.11	3.17	-22.63	0.43
探路者	28.78	-24.42	1.66	-37.13	0.19
鲁泰 A	59.82	-3.10	8.05	13.09	0.87
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	0.47
贵人鸟	22.79	15.74	2.93	-11.81	0.47
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	0.59
哈森股份	16.82	-13.21	0.80	-32.43	0.37
新野纺织	40.85	34.09	2.07	76.97	0.25
兴业科技	25.66	8.81	0.63	374.58	0.21
际华集团	271.55	21.03	12.23	6.08	0.28
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	0.18
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	0.56
太平鸟	63.20	7.06	4.28	-20.22	0.89
跨境通	85.37	115.53	3.94	133.85	0.25
健盛集团	6.64	-7.12	1.04	2.24	0.25
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	0.78
红豆股份	30.41	13.92	1.59	95.52	0.06
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	0.58
水星家纺	19.77	6.80	1.98	46.68	0.74
地素时尚	18.16	-1.96	5.22	3.80	1.30

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	-0.02
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	0.24
九牧王	11.39	15.82	2.24	13.53	0.39
富安娜	9.61	9.10	1.59	-6.36	0.18
梦洁股份	7.85	43.21	0.70	25.39	0.09
罗莱生活	19.81	47.53	1.62	7.16	0.22
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	0.43
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	0.36
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	0.12
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	0.25
太平鸟	28.15	12.72	0.94	-34.36	0.20
跨境通	55.72	62.02	3.15	98.87	0.20
健盛集团	4.60	54.36	0.65	-14.25	0.16
日播时尚	4.60	13.99	0.25	32.20	0.11
安奈儿	4.84	11.65	0.44	10.54	0.44
红豆股份	15.98	19.43	4.98	759.48	0.20
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	0.32
水星家纺	9.96	-	0.99	-	0.37
地素时尚	8.92	-	2.73	-	0.68

资料来源：Wind，光大证券研究所

## 重点上市公司 2017 年年报

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	23.53	72.06	1.88	14.36	0.47
美邦服饰	64.72	-0.72	-3.05	-942.95	-0.12
森马服饰	120.26	12.74	11.38	-20.23	0.42
搜于特	183.30	190.04	6.13	69.43	0.20
海澜之家	182.00	7.06	33.29	6.60	0.74
报喜鸟	26.01	29.53	0.26	106.71	0.02
七匹狼	30.85	16.87	3.17	18.48	0.42
摩登大道	9.21	22.16	1.35	146.94	0.30
九牧王	25.65	12.94	4.94	16.81	0.86
富安娜	26.16	13.18	4.93	12.40	0.57

梦洁股份	19.34	33.69	0.51	-47.30	0.07
罗莱生活	46.62	47.89	4.28	34.85	0.57
探路者	30.34	5.41	-0.85	-151.24	-0.10
鲁泰 A	64.09	6.99	8.41	4.01	0.91
奥康国际	32.62	0.36	2.26	-25.80	0.56
华孚时尚	125.97	42.54	6.77	41.37	0.67
贵人鸟	32.52	42.70	1.57	-46.25	0.25
华斯股份	6.34	26.36	-0.75	-600.80	-0.20
希努尔	7.75	11.32	0.37	390.66	0.11
歌力思	20.53	81.35	3.02	52.72	0.90
哈森股份	14.97	-11.03	0.18	-77.42	0.08
新野纺织	51.95	27.16	2.92	40.84	0.36
兴业科技	21.13	-17.66	0.45	-28.49	0.15
际华集团	254.40	-6.32	7.55	-38.26	0.17
航民股份	34.96	9.56	5.74	5.66	0.90
联发股份	40.04	7.09	3.60	-8.56	1.11
百隆东方	59.52	8.78	4.88	-19.38	0.33
星期六	15.04	1.30	-3.52	-1789.31	-0.88
南极电商	9.86	89.22	5.34	77.42	0.33
多喜爱	6.81	1.60	0.23	7.70	0.19
维格娜丝	25.64	244.50	1.90	89.32	1.05
太平鸟	71.42	12.99	4.56	6.72	0.95
跨境通	140.18	64.20	7.51	90.72	0.49
健盛集团	11.38	71.44	1.32	26.91	0.32
日播时尚	10.73	13.12	0.84	10.59	0.35
安奈儿	10.31	12.07	0.69	-12.95	0.68
红豆股份	27.14	-10.76	6.08	281.41	0.24
起步股份	13.39	8.56	1.94	10.68	0.41
安正时尚	14.21	17.78	2.73	15.69	0.67
水星家纺	24.62	24.53	2.57	30.17	0.97
地素时尚	19.46	7.18	4.80	-8.09	1.20

资料来源: Wind, 光大证券研究所

## 重点上市公司 2018 年一季报

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	6.46	20.47	0.60	71.75	0.15
美邦服饰	21.78	30.12	0.50	74.21	0.02

森马服饰	25.12	21.57	3.12	23.88	0.12
搜于特	52.12	101.33	1.58	11.17	0.05
海澜之家	57.86	12.16	11.31	11.97	0.25
报喜鸟	7.37	32.94	0.35	150.21	0.03
七匹狼	9.19	13.90	0.84	18.45	0.11
摩登大道	3.29	26.18	0.37	-61.54	0.08
九牧王	7.47	12.47	1.93	21.37	0.34
富安娜	5.52	28.04	0.97	22.13	0.11
梦洁股份	5.19	46.54	0.51	40.85	0.07
罗莱生活	11.72	10.75	1.56	33.94	0.21
探路者	4.40	-29.49	0.22	-55.82	0.02
鲁泰A	15.20	19.14	1.59	0.17	0.17
奥康国际	8.68	-1.55	1.19	4.75	0.30
华孚时尚	30.34	30.96	2.19	31.88	0.22
贵人鸟	8.33	8.48	0.85	2.20	0.14
华斯股份	1.08	-13.75	0.03	-71.39	0.01
希努尔	1.61	-15.72	-0.09	28.88	-0.03
歌力思	5.75	69.28	0.80	33.18	0.24
哈森股份	3.97	-3.80	0.36	-4.40	0.16
新野纺织	13.01	16.25	0.52	128.36	0.06
兴业科技	3.36	-19.99	0.09	-16.71	0.03
际华集团	53.84	-9.12	1.55	-44.49	0.04
航民股份	8.33	15.97	1.03	10.51	0.16
联发股份	10.07	13.28	0.45	-25.20	0.14
百隆东方	13.43	-2.51	0.88	-22.72	0.06
星期六	3.61	-8.69	0.19	66.67	0.05
南极电商	5.04	619.94	0.89	245.72	0.05
多喜爱	1.59	11.47	0.08	81.03	0.06
维格娜丝	7.54	142.40	0.65	119.64	0.36
太平鸟	17.37	14.49	1.33	131.88	0.28
跨境通	46.22	74.38	2.63	65.05	0.17
健盛集团	3.42	72.97	0.44	32.62	0.11
日播时尚	2.76	16.34	0.17	30.12	0.07
安奈儿	3.04	21.72	0.36	6.31	0.36
红豆股份	6.93	20.88	0.47	51.30	0.02
起步股份	2.66	4.06	0.32	9.15	0.07
安正时尚	3.91	26.84	0.92	30.09	0.23
水星家纺	5.97	24.79	0.73	24.58	0.27

地素时尚	5.14	6.27	1.47	1.96	0.37
------	------	------	------	------	------

资料来源: Wind, 光大证券研究所

## 重点上市公司 2018 年中报业绩及预计披露时间

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)	业绩依据	中报预计/实际披露日期
朗姿股份	-	-	1.03~1.19	90.00~120.00	0.26~0.30	业绩预告	2018-08-25
美邦服饰	-	-	0.00~0.50	100.00~211.73	0.00~0.02	业绩预告	2018-08-29
森马服饰	-	-	5.34~6.94	0.00~30.00	0.20~0.26	业绩预告	2018-08-08
搜于特	-	-	3.61~4.15	0.00~15.00	0.12~0.13	业绩预告	2018-08-30
海澜之家	-	-	-	-	-	-	2018-08-30
报喜鸟	-	-	0.31~0.46	200.00~250.00	0.02~0.04	业绩预告	2018-08-25
七匹狼	-	-	1.22~1.59	0.00~30.00	0.16~0.21	业绩预告	2018-08-22
摩登大道	-	-	0.55~0.80	-47.76~-24.02	0.08~0.11	业绩预告	2018-08-30
九牧王	-	-	-	-	-	-	2018-08-29
富安娜	-	-	1.59~1.90	0.00~20.00	0.18~0.22	业绩预告	2018-08-18
梦洁股份	-	-	0.77~0.98	10.00~40.00	0.10~0.13	业绩预告	2018-08-25
罗莱生活	-	-	1.86~2.18	15.00~35.00	0.25~0.29	业绩预告	2018-08-16
探路者	-	-	0.24~0.27	-70.00~-65.00	0.02~0.03	业绩预告	2018-08-15
鲁泰 A	-	-	-	-	-	-	2018-08-22
奥康国际	-	-	-	-	-	-	2018-08-16
华孚时尚	-	-	5.27~6.14	20.00~40.00	0.35~0.40	业绩预告	2018-08-24
贵人鸟	-	-	-	-	-	-	2018-08-31
华斯股份	-	-	0.09~0.14	-20.00~30.00	0.02~0.04	业绩预告	2018-08-21
希努尔	-	-	-0.20~-0.05	13.80~78.45	-0.04~-0.01	业绩预告	2018-07-31
歌力思	-	-	-	-	-	-	2018-08-28
哈森股份	-	-	-	-	-	-	2018-08-28
新野纺织	-	-	1.65~1.92	20.00~40.00	0.20~0.24	业绩预告	2018-08-21
兴业科技	-	-	0.31~0.44	30.00~80.00	0.10~0.14	业绩预告	2018-08-28
际华集团	-	-	1.62~2.37	-68.53~153.87	0.04~0.05	业绩预告	2018-08-28
航民股份	-	-	-	-	-	-	2018-08-10
联发股份	-	-	0.99~1.41	-30.00~0.00	0.30~0.43	业绩预告	2018-08-22
百隆东方	-	-	-	-	-	-	2018-08-03
星期六	-	-	0.29~0.36	30.00~60.00	0.07~0.09	业绩预告	2018-08-28
南极电商	-	-	2.75~3.08	96.65~120.24	0.11~0.13	业绩预告	2018-08-24
多喜爱	-	-	0.24~0.27	250.00~300.00	0.12~0.13	业绩预告	2018-07-31
维格娜丝	-	-	1.09~1.18	145.00~165.00	0.60~0.65	业绩预告	2018-08-17
太平鸟	-	-	-	-	-	-	2018-08-21
跨境通	-	-	4.72~5.67	50.00~80.00	0.31~0.37	业绩预告	2018-08-28
健盛集团	-	-	-	-	-	-	2018-08-20
日播时尚	-	-	-	-	-	-	2018-08-28
安奈儿	5.68	17.48	0.55	24.62	0.42	业绩快报	2018-08-22

红豆股份	-	-	-	-	-	-	2018-08-24
起步股份	-	-	-	-	-	-	2018-08-28
安正时尚	-	-	-	-	-	-	2018-08-08
水星家纺	-	-	-	-	-	-	2018-08-24
地素时尚	9.71	8.81	3.36	23.07	0.84	年报	2018-07-17

资料来源: Wind, 光大证券研究所

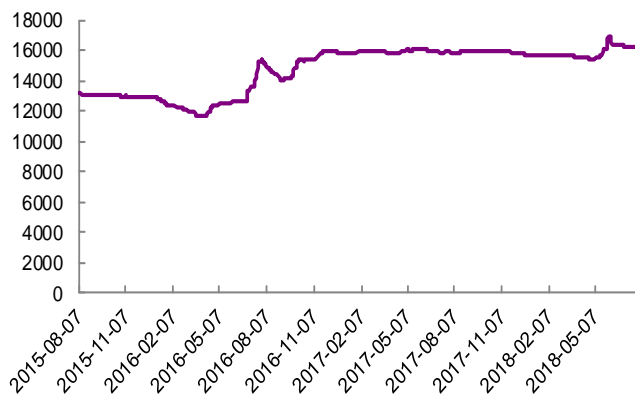
## 行业数据跟踪

表 4: 原料行情

原料名称	价格	周涨跌幅(%)	价格日期
328 级棉现货	16199 元/吨	0.11	2018-07-27
美棉 CotlookA	98 美分/磅	0.56	2018-07-27
粘胶短纤	14300 元/吨	-1.72	2018-07-27
涤纶短纤	8936.67 元/吨	2.06	2018-07-27
长绒棉	25100 元/吨	-0.40	2018-07-24
内外棉价差	-368 元/吨	5.14	2018-07-27

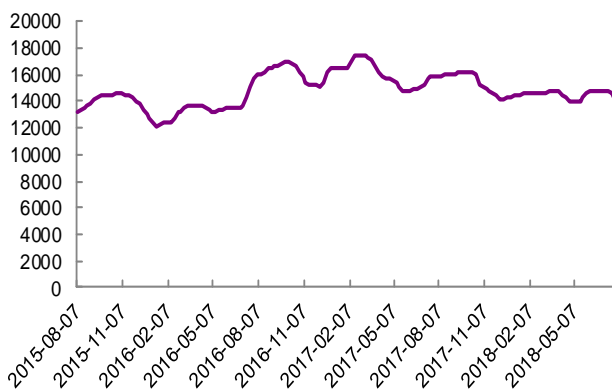
资料来源: Wind

图 15: 328 级棉现价走势图 (元/吨)



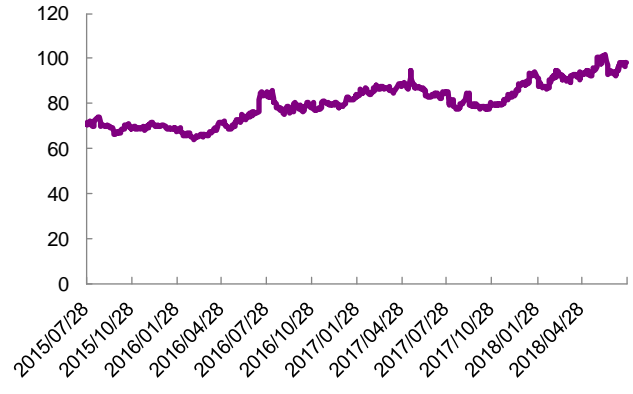
资料来源: Wind

图 17: 粘胶短纤价格走势图 (元/吨)



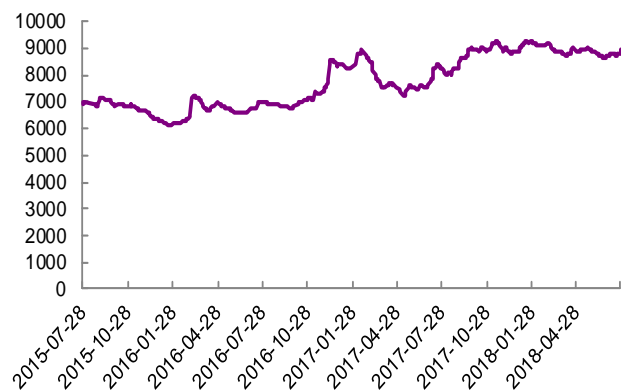
资料来源: Wind

图 16: CotlookA 指数 (美分/磅)



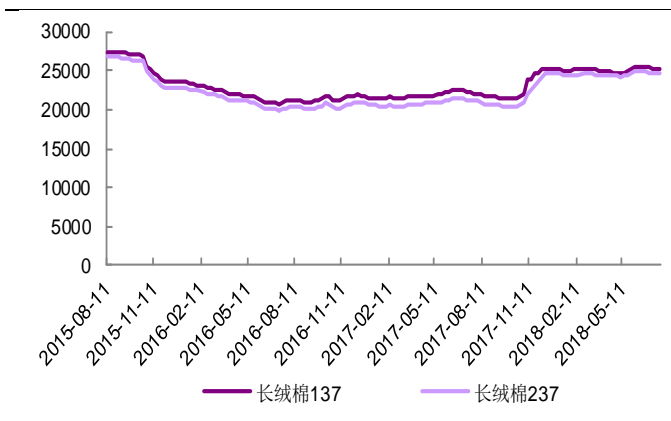
资料来源: Wind

图 18: 涤纶短纤价格走势图 (元/吨)



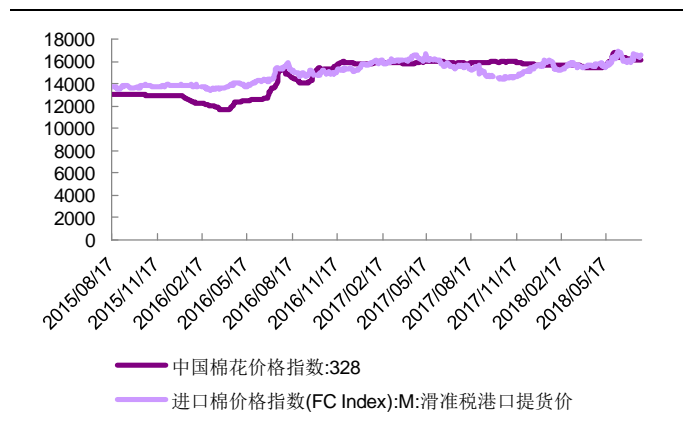
资料来源: Wind

图 19: 长绒棉价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind

图 20: 内外棉价差价格走势图 (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)			周涨跌幅 (%)
		HKD (2018.07.27)	MLN HKD	17A	FY18	FY19	17A	FY18	FY19	
0589.HK	宝国国际	3.96	2,196	0.10	-	-	32	-	-	1.02
1234.HK	利郎	10.52	12,596	0.51	0.64	0.76	17	14	12	3.34
3998.HK	波司登	1.19	12,712	0.06	0.08	0.10	17	14	10	2.59
2678.HK	天虹	12.44	11,383	1.26	1.46	1.74	8	7	6	5.42
2313.HK	申洲	96.20	144,610	2.50	3.03	3.67	32	27	23	-2.29
2331.HK	李宁	9.10	19,896	0.24	0.30	0.39	32	26	20	7.06
3818.HK	中国动向	1.33	7,829	0.14	0.12	0.13	8	9	9	0.00
2020.HK	安踏体育	41.75	112,094	1.15	1.40	1.72	30	26	21	3.09
3306.HK	江南布衣	19.04	9,877	0.64	0.99	1.20	26	17	14	11.35
2298.HK	都市丽人	4.04	9,140	0.14	0.18	0.23	24	19	15	5.48
0210.HK	达芙妮国际	0.39	643	-0.37	-	-	-1	-	-	2.63
1086.HK	好孩子	4.20	7,006	0.09	0.29	0.34	39	13	11	2.44
0999.HK	I.T	5.20	6,218	0.29	0.38	-	14	-	-	0.58
0709.HK	佐丹奴	4.46	7,035	0.26	0.32	0.35	14	12	11	-0.89
1382.HK	互太	6.76	9,778	0.41	0.53	0.56	13	11	10	-0.88

资料来源: wind 一致预期 注: 股价更新至 2018 年 7 月 27 日

注: 本表中 EPS 根据最新汇率 (2018 年 7 月 27 日 1 港元= 0.8658 人民币) 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。
<b>基准指数说明：</b> 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的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方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

上海市新闻路 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	
	李文渊		18217788607	liwenyuan@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	
	黄素青	021-22169130	13162521110	huangsuqing@ebscn.com	
	邢可	021-22167108	15618296961	xingk@ebscn.com	
	李晓琳	021-22169087	13918461216	lixiaolin@ebscn.com	
	丁点	021-22169458	18221129383	dingdian@ebscn.com	
	郎珈艺		18801762801	dingdian@ebscn.com	
北京	郭永佳		13190020865	guoyongjia@ebscn.com	
	郝辉	010-58452028	13511017986	haohui@ebscn.com	
	梁晨	010-58452025	13901184256	liangchen@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	
	吕凌	010-58452035	15811398181	lvling@ebscn.com	
	庞舒然	010-58452040	18810659385	pangsr@ebscn.com	
	黎晓宇	0755-83553559	13823771340	lix1@ebscn.com	
	李潇	0755-83559378	13631517757	lixiao1@ebscn.com	
深圳	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	
	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
		王佳	021-22169095	13761696184	wangjia1@ebscn.com
		郑锐	021-22169080	18616663030	zh Rui@ebscn.com
		凌贺鹏	021-22169093	13003155285	linghp@ebscn.com
周梦颖		021-22169087	15618752262	zhoumengying@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	
私募业务部	赵纪青	021-22167052	18818210886	zhaojq@ebscn.com	
	谭锦	021-22169259	15601695005	tanjin@ebscn.com	
	曲奇瑛	021-22167073	18516529958	quqy@ebscn.com	
	王舒	021-22169134	15869111599	wangshu@ebscn.com	
	安玲娟	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	gaoting@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		