

# 国际大牌 18H1 业绩继续靓丽，国储棉轮出延长一月

## ——纺织服装行业周报（20180805）

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 分别跌 4.63%、7.46%、5.85%，纺织服装板块跌 5.36%，其中纺织板块跌 4.51%、服装板块跌 5.85%。

近期国际奢侈品及轻奢品公司陆续发布 2018 年中报业绩，其全球业绩总体保持良好增长态势，其中亚太/大中华区/中国区业绩延续 17 年以来的靓丽增长、未出现增速放缓情形。2018H1 瑞士手表出口中国（不含香港）同比增 13.40%、较去年同期略有放缓 8.35PCT。

结合国际主要奢侈品牌延续 17 年以来回暖态势、增长速度不减，国内代表品牌来看，高端运动服饰比音勒芬 18H1 预告继续高增长，高端女装公司基本维持了双位数以上的主品牌同店增长，我国高端服装类消费表现仍较为景气，建议关注安正时尚、歌力思、维格娜丝、朗姿股份及高景气的高档运动休闲服饰比音勒芬。

上周美元兑人民币汇率创一年来新低，关注贬值给纺服出口企业带来业绩弹性改善相关投资机会，如**鲁泰 A、健盛集团、孚日股份、联发股份、百隆东方**等。

新棉上市预计延期；国储棉轮出延长 1 个月至 9 月底，上周国储棉轮出成交热情略降，棉花期现货价格自 7 月以来继续小幅上调。我们维持新棉花年度上行周期有望形成的观点，建议关注相关标的**华孚时尚、新野纺织、百隆东方**等。

### ◆行业公司新闻动态

千百度盈警、终止配售计划；香港 18H1 零售业大涨 13.4%，人民币贬值内地客首选香港买名牌；宝洁 18Q4（2018.04~06）净利润下滑；欧莱雅集团一口气宣布两项收购案；传 Alexander Wang 寻融资。

**产能转移**：华孚时尚因城市规划等原因，拟 8 月转移浙江省宁海县 6 万锭纱线产能至新疆，占总产能 3.33%，预计 8 月底完成。

**股东增减持**：嘉欣丝绸实际控制人周国建的一致行动人晟欣实业已均价 6.18 元/股增持 548 万股（占 0.95%），增持计划届满；拉芳家化实际控制人吴桂谦增持 100-300 万股的计划延期至 12 月 2 日，已增持 44 万股（占 0.19%）。

**18H1 业绩**：比音勒芬快报净利增 45.84%；多喜爱净利增 259.48%；青岛金王快报净利降 57.61%；百隆东方净利增 5.67%。

### ◆行业数据汇总

328 级棉现货 16229 元/吨（+0.19%）；美棉 CotlookA98.75 美分/磅（+0.77%）；粘胶短纤 14050 元/吨（-1.75%）；涤纶短纤 9526.67 元/吨（+6.60%）；长绒棉 25000 元/吨（-0.40%）；内外棉价差-766 元/吨（+108.15%）。

**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

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

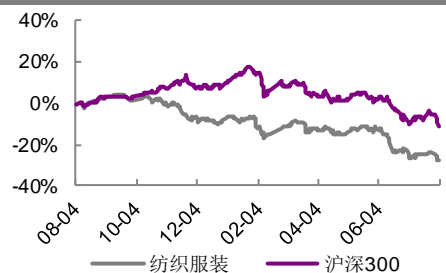
### 联系人

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

家纺占线家居消费比重高，在岸人民币破 6.8、关注贬值受益标的

..... 2018-07-29

人民币贬值加速贬值，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

## 上周行情回顾

上周上证综指、深证成指、沪深 300 分别跌 4.63%、7.46%、5.85%，纺织服装板块跌 5.36%，其中纺织板块跌 4.51%、服装板块跌 5.85%。个股方面，申达股份、鄂尔多斯、欣龙控股等涨幅居前，凯瑞德、汇洁股份、贵人鸟等跌幅居前。

### ➤ 国际大牌 18H1 业绩继续靓丽，高端消费仍较景气

近期国际奢侈品及轻奢品公司陆续发布 2018 年中报业绩，其全球业绩总体保持良好增长态势。实际上，全球大部分奢侈品公司 2017 年业绩回暖、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。进入 2018 年上半年，从已经披露中报业绩的代表性公司来看，亚太/大中华区/中国区业绩延续靓丽增长、未出现增速放缓情形。

表 1：全球代表轻奢及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	18Q2
LVMH	全球	3.57	2.19	6.49	8.66	14.66	14.72	13.6	11.24	10.00	
	亚洲 (除日本)	-3.11	2.12	2.67	4.68	22.57	15.05	30.81	20.33	31.00	
Kering	全球	2.70	3.80	10.00	10.40	31.20	25.40	23.20	21.40	26.80	
Prada	全球	-13.84		-10.30		0.86		-		4.54	
	亚太	-14.20				0.40		-2.52		6.60	
	大中华区	-				7.70				9.20	
SMCP	全球	16.40				17.5				15.50	
	亚太	45.00				40.00				-	48.00
HUGO BOSS	全球	-3.73	-3.86	-5.52	-3.31	1.31	2.23	1.1	-2.09	5.00	2.70
	亚洲及其他	-6.14	-10.01	-2.14	5.86	2.85	10.9	-1.58	2.50	-	7.00
Salvatore Ferragamo	全球	-1.76	-1.63	1.69	3.68	-	-	-10.74	-0.03	-6.20	
	中国 (含港澳)	-3.00	-4.40	9.53	4.34	-	-	-15.04	0.80	大陆-1%；香港+32%	
Aeffe SpA (Moschino 品牌母 公司)	全球	2.43				11.37				15.00	
	大中华区	7.10				16.50				41.00	
Ralph Lauren	全球	-	-10.20				-7.00				3.22
	亚洲	-	-10.60				5.80				18.66
Hermes	全球	-41.29	6.16	9.95	7.61	13.50	8.93	6.40	6.70	11.20	
	亚太	2.09	1.22	13.1	4.12	19.26	14.01	6.86	-	14.90	

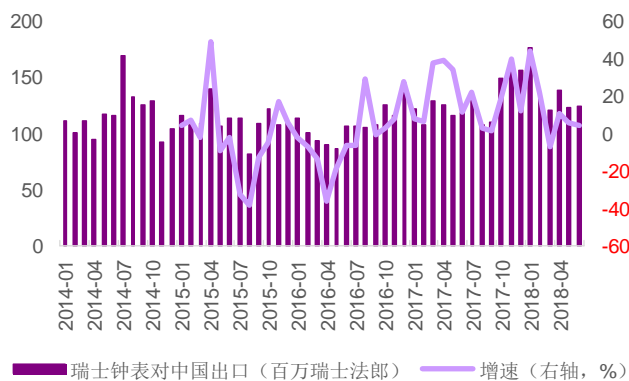
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所

注：部分公司采用非自然会计年度、已经做相应调整，例如 Ralph Lauren 披露 2017 财年数据实际为 2017 年 4 月至 2018 年 3 月，上表中列示亦为 17Q2~18Q1。

据瑞士钟表工业联合会官网，2018 年 6 月瑞士手表出口中国 (不含香港) 金额为 1.24 亿瑞士法郎、同比增 4.10%、较去年同期放缓 7.64PCT、进入 3 月以来瑞士手表出口我国增速持续放缓；2018 年 1~6 月瑞士手表出口中国 (不含香港) 金额为 8.16 亿瑞士法郎、同比增 13.40%、较去年同期放缓 8.35PCT。

结合国际主要奢侈品牌延续 17 年以来回暖态势、增长速度不减，国内代表品牌来看，高端运动服饰比音勒芬 18H1 预告继续高增长，高端女装公司基本维持了双位数以上的主品牌同店增长，我国高端服装类消费表现仍较为景气，建议关注安正时尚、歌力思、维格娜丝、朗姿股份及高景气的高档运动休闲服饰比音勒芬。

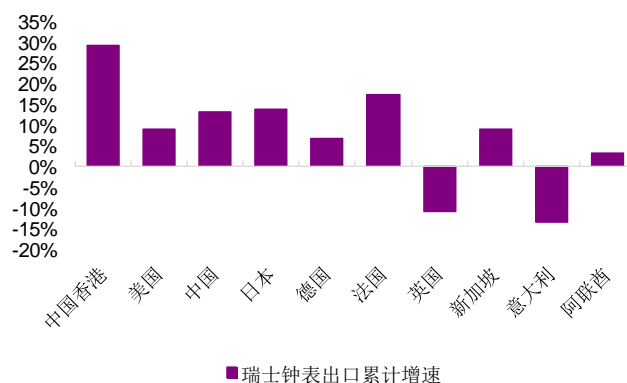
图 1：瑞士手表出口我国当月金额及增速



资料来源：Wind，光大证券研究所

\*据瑞士钟表工业联合会披露的中国地区数据不包含香港

图 2：2018H1 瑞士手表出口前十大国家/地区金额增速



资料来源：瑞士钟表工业联合会，光大证券研究所

\*据瑞士钟表工业联合会披露的中国地区数据不包含香港

### ➤ 美元兑人民币汇率创一年来新低，人民币贬值给纺织服装出口型企业增加业绩弹性

据中国外汇交易中心，8 月 3 日人民币兑美元中间价报 6.8322，为 2017 年 5 月 31 日以来最低，自 2018 年 5 月以来人民币汇率持续贬值，近三周以来人民币汇率贬值加速，截止 8 月 3 日美元兑人民币汇率近三周累计贬值 2.39%，自 5 月以来累计贬值 7.62%，较 2018 年年初贬值 4.98%。

图 3：美元兑人民币汇率近期贬值幅度较大



资料来源：Wind

市场对人民币汇率未来走势观点不一，但若 2018 年下半年人民币汇率延续当前贬值态势，其将给我国纺织服装出口企业带来短期业绩弹性改善。

为此，我们测算 1) 情形 1：2018 年下半年人民币汇率维持当前水平、2) 情形 2：2018 年人民币汇率持续贬值至年底达历史最高极限水平 7。我

们对比两种不同情形下纺服出口企业业绩弹性、分析贬值带来的业绩弹性改善、筛选出改善幅度较大的企业。

具体两种情形如下：1) 人民币汇率下半年维持当前最新水平(2018年8月3日美元兑人民币汇率6.83)；2) 极端情况、美元兑人民币汇率2018年下半年持续贬值至年底达7。

表2：人民币汇率贬值对纺服出口企业业绩弹性弹性的静态测算

代码	公司名称	2017年 营收 (百万元)	17年海外 总收入占 比	17年底美 元净资产 (百万美 元)	汇兑损益+收入弹性(百万元)			业绩弹性			PE (ttm)
					情形1	情形2	人民币贬 值正收益	情形1	情形2	人民币贬 值正业绩 弹性	
600448.SH	华纺股份	2850.16	83%	26	(46)	(29)	17	-500%	-315%	186%	339
600689.SH	上海三毛	1277.46	80%	51	(7)	7	15	-27%	26%	53%	(130)
000982.SZ	*ST中绒	2796.58	65%	30	(32)	(17)	15	-51%	-27%	24%	94
600232.SH	金鹰股份	1232.72	36%	24	(3)	4	7	-8%	12%	20%	84
002486.SZ	嘉麟杰	883.29	82%	12	(13)	(7)	6	-34%	-18%	16%	81
002404.SZ	嘉欣丝绸	2773.17	65%	55	(24)	(5)	19	-16%	-3%	13%	26
002634.SZ	棒杰股份	448.88	74%	32	2	10	8	4%	16%	12%	43
600630.SH	龙头股份	4421.91	45%	12	(42)	(29)	13	-24%	-17%	7%	26
600493.SH	凤竹纺织	821.18	41%	3	(7)	(4)	2	-21%	-14%	7%	58
603558.SH	健盛集团	1138.01	83%	40	(9)	3	12	-5%	2%	7%	24
002640.SZ	跨境通	14017.90	94%	(42)	(314)	(254)	60	-31%	-25%	6%	25
002083.SZ	孚日股份	4821.68	61%	85	(40)	(9)	31	-7%	-2%	6%	13
603238.SH	诺邦股份	618.35	47%	10	(3)	0	3	-5%	0%	5%	39
603665.SH	康隆达	767.27	79%	8	(11)	(7)	5	-12%	-7%	5%	32
002394.SZ	联发股份	4003.62	59%	59	(36)	(13)	23	-8%	-3%	5%	9
300658.SZ	延江股份	738.15	50%	17	(3)	2	5	-3%	2%	4%	29
600439.SH	瑞贝卡	1946.65	83%	19	(31)	(19)	12	-11%	-7%	4%	17
601339.SH	百隆东方	5952.21	42%	56	(40)	(17)	23	-6%	-3%	4%	16
300577.SZ	开润股份	1162.44	42%	18	(5)	0	6	-3%	0%	3%	54
002098.SZ	浔兴股份	1859.90	38%	7	(14)	(9)	5	-9%	-6%	3%	51
002144.SZ	宏达高科	634.76	36%	11	(2)	2	3	-1%	1%	3%	19
603889.SH	新澳股份	2312.14	35%	9	(16)	(10)	6	-6%	-4%	2%	18
000726.SZ	鲁泰A	6409.22	57%	14	(80)	(58)	22	-7%	-5%	2%	11
600626.SH	申达股份	11126	70%	(197)	(240)	(237)	3	-93%	-92%	1%	22
600156.SH	华升股份	712.45	81%	8	(11)	(6)	5	9%	5%	-4%	(22)
002494.SZ	华斯股份	633.96	44%	21	0	6	5	0%	-6%	-5%	(30)

资料来源：Wind、光大证券研究所整理

注：(1) 本表中动态PE对应股价更新至2018年8月3日；

(2) 以17年年报数据为基准、静态测算全年贬值情况下的业绩弹性情况；

(3) 测算收入兑换使用的全年平均汇率，外币资产兑换使用期末汇率；

(4) 业绩弹性测算假设美元兑人民币汇率贬值影响体现在出口收入的增加和美元净资产汇兑损益的变动上，从而影响利润，暂未考虑公司进口原材料或设备等成本、采取套期保值策略应对汇率风险、海外产能缓解部分汇率冲击等方面的影响，并假设企业所得税率为25%：业绩弹性=(出口收入\*假设的2018年全年平均汇率涨幅+汇兑损益)\*(1-25%)/净利润；

(5) 汇兑损益计算方法：汇兑损益=2017年末美元净资产\*假设的2018年末即期汇率涨幅，其中美元净资产为企业所有美元资产和美元负债之差。

(6) 根据情形1、2的假设可以分别推算出各自的2018年期末汇率及平均汇率；情形1：2018年年底人民币汇率为6.83、平均汇率=(244-143)/244\*6.83+143/244\*2018年初至2018年8月3日平均汇率；情形2：2018年年底人民币汇率为7、平均汇率为=(244-143)

/244\* (7+6.83) /2+143/244\*2018 年初至 2018 年 8 月 3 日平均汇率。143 为 2018 年年初至 2018 年 8 月 3 日交易日天数，244 为全年交易日天数。

据我们测算，结合业绩受益幅度、行业地位及公司基本面，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**鲁泰 A**、**健盛集团**、**孚日股份**、**联发股份**、**百隆东方**等。

➤ **国储棉轮出第 21 周成交热情下降，上周棉花期现货价格小幅上调，国储棉轮出延长 1 个月至 9 月底；新棉上市预计延期、关注短期棉价上行行情**

国储棉轮出第 21 周（2018 年 7 月 29 日~8 月 03 日）共计划出库 15 万吨，实际出库成交 7.58 万吨，成交率为 50.56%、较上周下降 17.03PCT，成交均价为 14912 元/吨、较上周下降 0.48%。其中，地产棉共出库成交 3.13 万吨，成交率 30.21%、较上周下降 10.54PCT，成交均价 14552 元/吨、较上周下降 0.05%，新疆棉共出库成交 4.45 万吨，成交率 96.06%、较上周下降 1.85PCT，成交均价 15166 元/吨、较上周下降 0.13%。

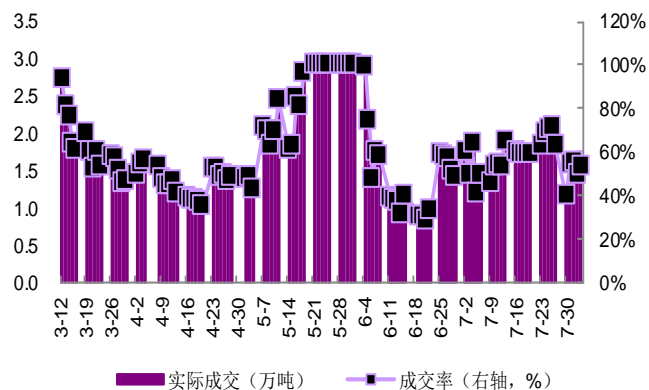
同时上周棉花现货、期货主力合约价格分别较上周涨 0.19%、1.22%，进入 7 月以来保持小幅上涨态势。

7 月 31 日，中国储备棉管理有限公司、全国棉花交易市场联合发布《关于继续做好 2017/2018 年度储备棉轮出销售工作的公告》称，为保证新棉上市前棉花供应稳定，2017/2018 年度储备棉轮出销售截止时间为 9 月 30 日，延长一个月。9 月有 20 个交易日，按年初以来国储棉日均成交量测算，国储棉轮出延长至 9 月底预计新增轮储量为 34 万吨左右，比计划约增 16%成交量（假设剩余国储棉轮出日成交情况维持今年已轮出的平均水平）。截至 8 月 03 日，2017/18 年度国储棉累计出库成交 174.53 万吨，成交率为 59.99%。若延期至 9 月，2017/2018 年国储棉轮出预计抛储 243 万吨，国储棉库存预计下降至 312 万吨左右。

另外建议关注新棉上市行情：参考过去两年情况，8 月国储棉轮出均有上升、棉价出现上行，主因为 9 月新棉上市量仍较小、新疆棉运输至内地需时间，纺企存提前备货需求。今年新棉上市普遍预期延期 7~10 天，但国家先后新增 80 万吨进口棉花配额、限制贸易商参与国储棉竞拍、延长国储棉轮出 1 个月等政策导向看，国家重视稳定棉价市场、近期通过调节国储棉增加市场供给，短期棉价行情还需观察后续新棉上市的质、量情况。

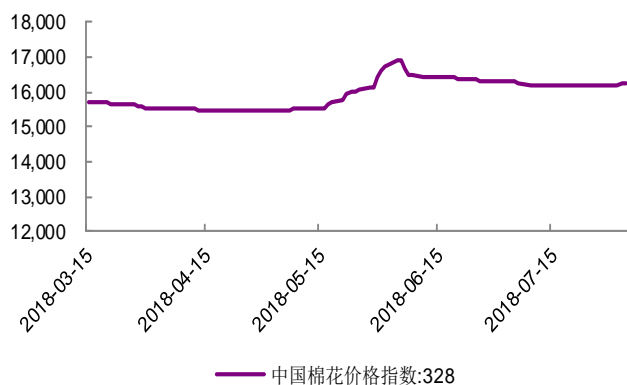
长期来看，我国棉花供需格局偏紧、2018/2019 新的棉花年度棉花价格有望进入上行周期、建议关注相应投资机会，相关标的为**华孚时尚**、**新野纺织**、**百隆东方**等。

图 4：2017/2018 年度国储棉轮出实际成交量及成交率



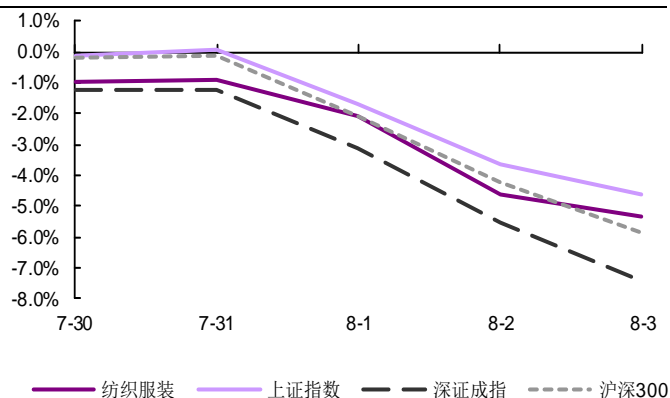
资料来源：中国棉花网、光大证券研究所整理

图 6：2018 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 8：近一周纺织服装板块表现情况

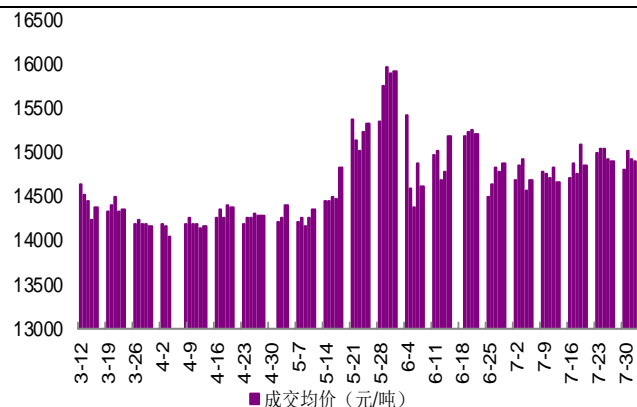


资料来源：Wind、光大证券研究所

表 3：纺织服装板块区间涨跌幅统计情况

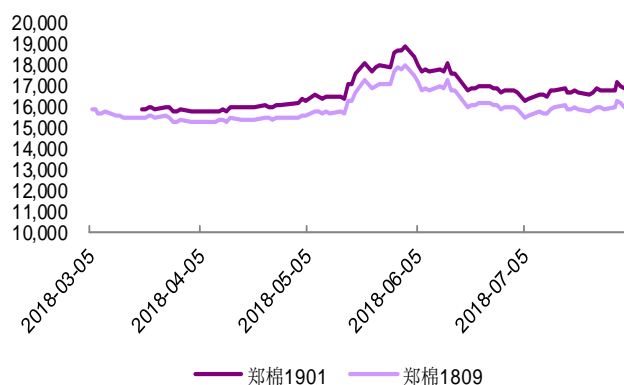
板块名称	一周涨跌幅 (%)	一月涨跌幅 (%)
上证综合指数成份	-4.63	-1.67
深证成份指数成份	-7.46	-6.72

图 5：2017/2018 年度国储棉轮出成交均价（元/吨）



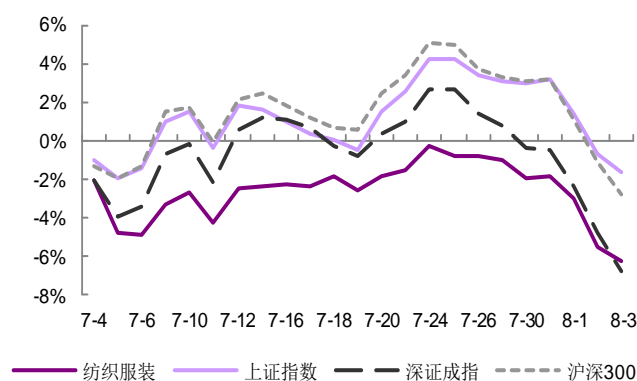
资料来源：中国棉花网、光大证券研究所整理

图 7：2018 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 9：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

沪深 300	-5.85	-2.76
纺织服装	-5.36	-6.27
纺织	-4.51	-6.02
服装	-5.85	-6.51

资料来源: Wind

表 4: 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)
600626.SH	申达股份	5.88	4.63	8,126
600295.SH	鄂尔多斯	9.81	4.47	5,906
000955.SZ	欣龙控股	6.74	4.01	54,434
600689.SH	上海三毛	11.42	3.72	7,077
600400.SH	红豆股份	4.21	3.69	5,738

资料来源: Wind

表 5: 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)
002072.SZ	凯瑞德	6.60	-15.60	11,360
002763.SZ	汇洁股份	9.33	-15.18	971
603555.SH	贵人鸟	8.82	-14.45	4,859
002327.SZ	富安娜	8.65	-13.50	3,320
603889.SH	新澳股份	9.51	-13.47	818

资料来源: Wind

## 行业新闻动态

### ● 千百度盈警 股价暴跌终止配售计划 (无时尚网 2018/08/03)

屋漏偏逢连夜雨，总部位于南京的陆资鞋企 C.banner International Holdings Ltd.(1028.HK) 千百度周三发布盈警，并宣布终止配售计划。

该公司表示，预计截至 6 月底的中期亏损将达到人民币 2,000 万元，由盈转亏的原因是财务成本上升

周三，千百度还发布了独立终止配售计划，因为公司股价最近狂跌，偏离了 2.40-3.00 港元的配售价，将配售计划变得不合时宜。

自 7 月 24 日千百度股价盘中重挫逾七成，过去两周，该公司股价剧烈波动，市场怀疑与该公司更换核数师有关。不过，行业媒体本土零售观察则表示，近期千百的股价异动或与千百度及关联公司南京新街口百货商店股份有限公司(600682.SS) (下简称“南京新百”)就英国百货 House of Fraser Ltd. 莱德百货控股权的交易变数有关。

今年 5 月 10 日，千百度发布公告，拟通过收购和增资的“两步走”方式收购英国老牌百货公司 House of Fraser 控股权，其中收购 34% 股权代价为人民币 6.120 亿元，约合 7.545 亿港元；增发部分代价 6999.2 万英镑，约合 7.470 亿港元。

不过，无论是 House of Fraser 以及南京新百最近的重组经历都并不平坦。其中 House of Fraser 债务重组面临巨大威胁，该公司的 CVA 协议遭

遇部分房东挑战，该零售要求房东进行 75% 减租帮助其重组的自愿协议被房东告上法庭；而南京新百此前在 A 股遭遇了连续跌停。

### ● 香港上半年零售业大涨 13.4% 人民币贬值内地客首选香港买名牌（无时尚中文网 2018/08/01）

6 月份，香港零售业延续前 5 个月凌厉势头，继续录得 12.0% 的双位数增长，唯较二季度前两个月略有放缓，但放缓速度不到 1%。

香港统计处发言人表示，当下劳工市场偏紧，本地消费情绪维持良好，同时访港旅客继续录得稳健增长，因此 6 月份零售销售持续有双位数增长。展望未来，就业和收入情况良好以及访港旅游业畅旺，短期内应继续为零售业带来支持。

由于贸易战阴影及中美对抗情绪加剧，二季度以来，中、港股市剧烈波动下行，令投资者痛不欲生，与此同时人民币贬值对中国内地消费者的旅游消费亦有所抑制，但香港零售业在 5、6 月的表现为出现明显分化，显示在经历两年的低谷之后，香港重新成为内地消费者的首选之地，尤其是奢侈品消费。

6 月份，访港内地客暴涨 17.3% 至 3,634,089 人次，将 1-6 月份的增幅由 1-5 月份的 12.7% 大幅推升至 13.4%。2018 年上半年，访港游客总计 30,606,039 人次，按年增 10.1%，其中 6 月份增 12.8%，中国内地客 1-6 月占访港游客的 77.4%。

内地客蜂拥而入最受益的无疑是奢侈品行业，6 月香港零售市场的强劲表现继续主要由奢侈品驱动，珠宝首饰、钟表及名贵礼物销售暴涨 27.8%，在整体零售业略微放缓的情况下，大幅提速，4、5 月份，该类别分别增长 24.6% 和 23.8%。百货公司货品 6 月销售大涨 15.0%，较 4、5 月份继续放缓；服装业销货价值增幅 5.4%，环比放缓较为明显；药物及化妆品上增幅 18.3%；鞋类、有关制品及其他衣物配件销售持续向好，6 月大涨 11.4%；眼镜店销售增长 6.9%。

6 月份，香港零售业销货量按年增 9.8%，上半年临时估计增 11.8%，而零售值则增 13.4%。

按类别，上半年，珠宝首饰、钟表及名贵礼物销售暴涨 23.5%；百货公司货销售大涨 14.1%；服装业销货价值增幅 11.5%，环比放缓较为明显；药物及化妆品上增幅 17.5%；鞋类、有关制品及其他衣物配件销售大涨 14.3%；眼镜店销售增长 7.4%。

### ● 受制于理容部门的疲软表现，宝洁公司第四季度数据销售额增长、净利润下滑（华丽志 2018/08/01）

7 月 31 日，美国宝洁公司（P&G）公布了 2018 财年第四季度数据，净销售额 165 亿美元，同比增长 3%，低于分析师预期，主要受制于剃须产品所在的理容部门表现不佳，但美妆业务依旧保持强劲增长。消息传出后，宝洁公司股价在早盘较前一交易日下滑 1.5%。

截止6月30日,宝洁公司2018财年全年核心财务数据:1)净销售额668亿美元,同比增长3%;2)调整后净利润每股3.67美元,同比下滑34%;核心利润每股4.22美元,同比增长8%;3)经营现金流149亿美元,调整后自有现金流产出率104%;4)产生股东价值143亿美元,包括价值73亿美元的股息支付和70亿美元的直接股票回购。

宝洁公司董事会主席兼总裁 David Taylor 在声明中表示,2018财年公司取得了重要进展。这一年公司加强在成本节约、加大各品类消费者需求以及提升竞争力的举措。未来,将在产品、包装、扩大需求的项目上增加投入,目标是实现销售额和净利润增长的平衡,为股东创造中长期的价值。

- **欧莱雅集团一口气宣布两项收购案:德国天然美容集团 Logocos, 法国理肤泉小镇的温泉热疗机构(华丽志 2018/08/01)**

法国欧莱雅集团(L'Oréal)在周三宣布,已经签署了收购德国天然美容集团 Logocos Naturkosmetik AG 的协议,并计划收购与欧莱雅集团旗下著名美妆品牌 La Roche-Posay (理肤泉)同处一地的法国温泉热疗机构——Société des Thermes de La Roche-Posay。上述交易具体财务细节并未公布。

欧莱雅集团还在周三向股东提交了关于收购 Holding Société des Thermes de La Roche-Posay (以下简称 STRP)全部股权的提案,计划在收购之后拆分出售 STRP 的酒店和度假村业务,保留其温泉热疗业务。

STRP 成立于2003年,位于法国小镇 La Roche-Posay (中文名:理肤泉)。STRP 的热疗业务以理肤泉镇著名的温泉水作为基础,可以有效减轻或治愈烧伤,牛皮癣等多种皮肤伤痛或是疾病。2017年,共有超过7500位病人在 STRP 旗下的热疗所接受了治疗,年销售额为360万欧元。

理肤泉小镇因其同名温泉而得名,其泉水拥有独特的理化和治疗特性,被全球超过9万名皮肤科专家推荐使用。欧莱雅集团旗下的品牌 La Roche-Posay (理肤泉)的总部同样位于这座小镇,使用该温泉的泉水生产各类护肤品。

La Roche-Posay 品牌的国际总经理 Laetitia Toupet 表示:“这次的收购将能够让我们研发更多基于理肤泉的疗法,并将 STRP 的热疗业务发展为理肤泉地区的标志性服务。”

- **传 Alexander Wang 寻求融资以支持零售业务拓展,目标3000万美元(华丽志 2018/07/31)**

华裔美国时尚设计师 Alexander Wang (王大仁)近期在为同名品牌增设门店、拓展直销业务寻求股权投资者和战略合作伙伴。据知情人消息, Alexander Wang 目前正在与商业银行 The Raine Group 就此事展开协商,目标筹资3000万美元。双方暂未对该消息置评。

据业内透露，Alexander Wang 的年销售额（不包括授权业务的销售收入）目前约为 1 亿美元。知情人表示，该品牌目前主要以批发业务为主，未来将发力零售业务。此次融资意在筹集资金，而不是出售公司。

Alexander Wang 官网显示，品牌目前在全球共有 154 个销售点，除旗舰店外，与高级百货公司的批发业务合作占到重要比例。而美国百货公司的不景气让 Alexander Wang 的批发业务受到了严重影响，未来发力直销零售业务可以让该品牌从以往的发展模式中解放出来，获得更多自由度。

## 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
比音勒芬	7月31日	业绩快报	快报 18H1 净利增 45.84%。
维格娜丝	7月31日	限售股上市流通	股权激励计划 116 名激励对象（董监高 16 人）第一个解锁期解除限售的 119 万股限制性股票（占 0.66%）8 月 3 日上市流通。
天创时尚	7月31日	注册资本变更	注册资本变更为 4.31 亿元完成工商变更。
多喜爱	7月31日	半年报披露	18H1 营收 3.92 亿元、同比增 32.17%，净利 2464 万元、同增 259.48%、EPS0.12 元；
		对外合作	控股孙公司苏州小玉米与公司关联方网兰科技签署《平台开发及运营支撑服务合作协议》，独家为网兰科技旗下“车点点商户版”（洗车养护等一站式服务）提供平台技术开发与运营支撑服务。
搜于特	7月31日	股票回购计划	拟 12 个月内不超 5 元/股回购 1-3 亿元股票，作为员工持股计划或股权激励计划的股份来源；
	8月3日	股票回购	已 3.31-3.45 元/股回购 269 万股（占 0.09%），作为员工持股计划或股权激励计划的股份来源。
青岛金王	7月31日	业绩快报	快报 18H1 净利降 57.61%；
	8月2日	债券发行计划	“2017 年面向合格投资者公开发行公司债券”更名为“2018 年面向合格投资者公开发行公司债券”，第二期公司债拟发行 5 年期不超 4 亿元债券，用于偿还发行人有息债务和补充流动资金，3 日认购；
	8月3日	取消发行债券	原定 3 日发行的 2018 年面向合格投资者公开发行公司债券取消发行。
嘉欣丝绸	7月31日	实际控制人增持	实际控制人周国建的一致行动人晟欣实业已均价 6.18 元/股增持 548 万股（占 0.95%），增持计划届满；
		增资子公司	拟 5000 万元增资全资子公司嘉欣科技。
红豆股份	7月31日	限售股流通	非公开发行限售股 4.66 亿股（占 18.41%）8 月 3 日上市流通；
	8月1日	申请短期借款	申请 12 个月 6500 万元短期借款；
	8月3日	股票回购注销	已 3.92-4.46 元/股回购注销 3662 万股（占 1.45%）。
欣龙控股	7月31日	换手率异常	就 27 日换手率达 30.38%收到深交所关注函；
	8月2日	对外合作	就与石药集团的合作交易等问题回复深证所关注函。
凯撒文化	7月31日	半年报披露	18H1 营收 2.98 亿元、同比增 5.46%，净利 1.17 亿元、同比增 18.94%，EPS0.14 元。
金鹰股份	7月31日	收购	与锐泰科技（汽车悬挂、转向系统零部件生产和销售）主要股东签署《收

			购框架协议》，拟 6.8 亿元收购锐泰科技 100% 股权。
商赢环球	7 月 31 日	涉诉 对外投资	因合同效力纠纷收到法院传票，27 日二审； 控股子公司环球星光已 1 港币/股收购子不语公司持有的二者合资企业的 45% 股权完成工商变更，环球星光持有该合资公司 100% 股权。
鲁泰 A	8 月 1 日	股票回购	已 8.63-9.63 港币/股回购 3943 万股 B 股，占总股本 4.27%。
中潜股份	8 月 1 日	对外投资	与佛山夸克科技（研发、生产和销售气垫床、无人机等）股东签订《收购框架协议》，拟收购其 100% 的股权。
际华集团	8 月 1 日	债券上市流通	10 亿元 5 年期公司债券 18 际华 01 于 2 日上市流通，票面利率 4.60%。
贵人鸟	8 月 1 日 8 月 2 日	融资券兑付 股份转让 同意转让合作 投资公司股权	17 年第五期超短期融资券 17 贵人鸟 SCP005 于 7 日兑付； 拟 1.35 亿元转让康湃思体育 37% 股权、0.81 亿元转让康湃思咨询 37% 股权给晋江体育城市，不再持股； 同意投资合作公司泉晟投资拟 0.65 亿元转让康湃思网络 30% 股权给晋江体育城市，转让款将偿还给公司。
维科技术	8 月 1 日	控股股东增持	控股股东维科控股及其一致行动人何承命增持 995 万股（占 2.19%）， 股东杨东文的一致行动人增持 440 万股（占 0.97%），增持计划届满。
安奈儿	8 月 2 日	变更注册资本	变更注册资本为 1.32 亿元完成工商变更。
华孚时尚	8 月 2 日	对外投资	因城市规划等原因，拟 8 月转移浙江省宁海县 6 万锭纱线产能至新疆， 占总产能 3.33%，预计 8 月底完成。
健盛集团	8 月 2 日	全资子公司完 成工商注册	1.05 亿元设立的全资子公司健盛新材料（氨纶橡筋、纱线生产和销售等） 完成工商注册登记。
汇洁股份	8 月 2 日	涉嫌内幕交易	董事长吕兴平因涉嫌内幕交易被证监会立案调查，暂无结论性意见。
浪莎股份	8 月 2 日	增资子公司	向全资子公司浪莎内衣增资 1.5 亿元完成工商变更。
旷达科技	8 月 2 日	股票回购注销	已 3.51-3.89 元/股回购注销 285 万股，占 0.19%。
南纺股份	8 月 2 日	合同纠纷	与津华公司、广业公司委托合同纠纷一案，广业公司向最高院申请再审 被驳回。
*ST 中绒	8 月 2 日	审计报告说明	公告说明 17 年度保留意见审计报告涉及的应收账款和预付账款事项的 影响已消除。
百隆东方	8 月 3 日	半年报披露	18H1 营收 29.43 亿元、同比降 3.92%，净利 3.26 亿元、增 5.67%、EPS0.22 元。
太平鸟	8 月 3 日	政府补助	自 2018 年 4 月下旬累计收到政府补助 4940 万元。
拉芳家化	8 月 3 日	实际控制人增 持	实际控制人吴桂谦增持 100-300 万股的计划延期至 12 月 2 日，已增持 44 万股（占 0.19%）。
富安娜	8 月 3 日	限制性股票流 通	第二期限制性股票激励计划 309 名激励对象（董监高 1 人）第一个解锁 期解除限售的 312 万股限制性股票（占 0.36%）6 日上市流通。
希努尔	8 月 3 日	获得奖励资金	全资子公司诸城松旅获得诸城市财政局的第一期旅游产业发展奖励资 金 0.34 亿元。
美邦服饰	8 月 3 日	股份质押延期	董事长胡佳佳 1.80 亿股（占 7.16%）质押到期日延期至 19 年 7 月 22 日。
新野纺织	8 月 3 日	对外担保逾期	因担保企业华晶超硬材料贷款逾期，收到共计 7897 万元的催收通知书。
瑞贝卡	8 月 3 日	控股股东增持	控股股东瑞贝卡控股已增持 1149 万股（占 1.02%），增持计划届满。
三房巷	8 月 3 日	控股股东增持	控股股东三房巷集团的一致行动人海伦石化已增持 1594 万股（占 2%）。
凯瑞德	8 月 3 日	调查回复	就董事长张培峰收到《调查通知书》等问题回复深交所关注函。

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
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
森马服饰	2018年中报披露	8月8日	-	-
安正时尚	2018年中报披露	8月8日	-	-
航民股份	2018年中报披露	8月10日	-	-
三毛派神	2018年中报披露	8月10日	-	-
高升控股	股东大会	8月13日	14:30	北京市
维科技术	股东大会	8月17日	9:30	宁波市

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
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 年中报业绩预告及预计披露时间

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~-53.87	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	29.43	-3.92	3.26	5.67	0.22	半年报	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	3.92	32.17	0.25	259.48	0.12	半年报	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	-	-	0.44~0.51	0.00-15.00	0.34~0.39	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	半年报	2018-07-17

资料来源: Wind, 光大证券研究所

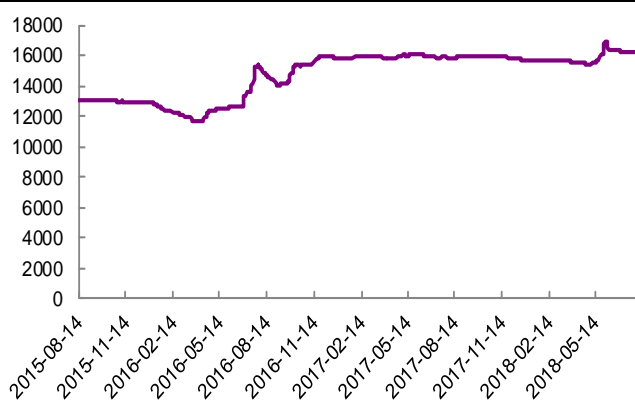
## 行业数据跟踪

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	16229 元/吨	0.19	2018-08-03
美棉 CotlookA	98.75 美分/磅	0.77	2018-08-03
粘胶短纤	14050 元/吨	-1.75	2018-08-03
涤纶短纤	9526.67 元/吨	6.60	2018-08-03
长绒棉	25000 元/吨	-0.40	2018-07-31
内外棉价差	-766 元/吨	108.15	2018-08-03

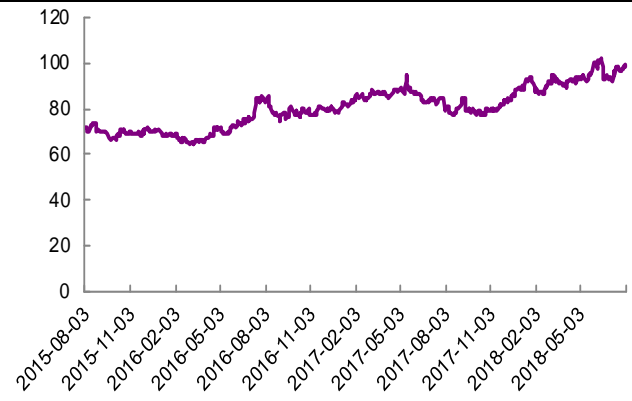
资料来源: Wind

图 10: 328 级棉现价走势图 (元/吨)



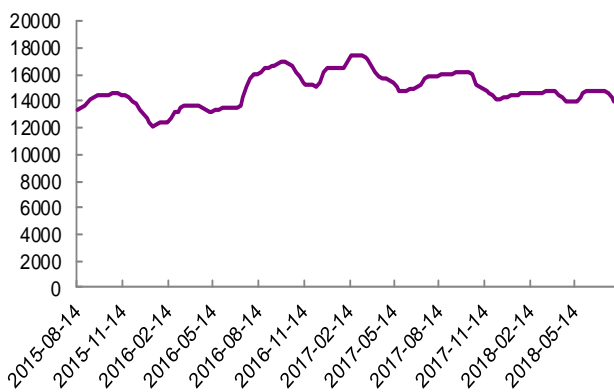
资料来源: Wind

图 11: CotlookA 指数 (美分/磅)



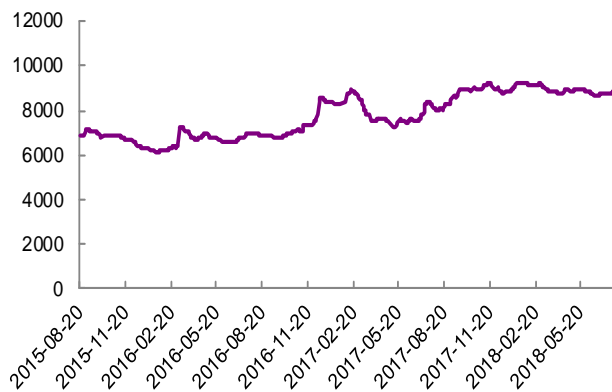
资料来源: Wind

图 12: 粘胶短纤价格走势图 (元/吨)



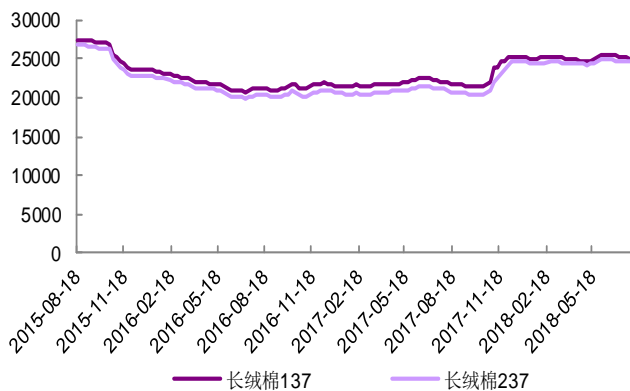
资料来源: Wind

图 13: 涤纶短纤价格走势图 (元/吨)



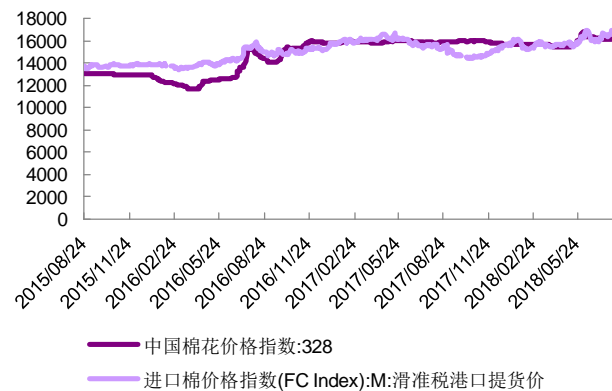
资料来源: Wind

图 14: 长绒棉价格走势图 (元/吨)



资料来源: Wind

图 15: 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 (2018.08.03)	MLN HKD	17A	FY18	FY19	17A	FY18	FY19	
0589.HK	宝国国际	4.08	2,262	0.10	-	-	33	-	-	3.03
1234.HK	利郎	10.08	12,070	0.51	0.64	0.76	17	14	12	-4.18
3998.HK	波司登	1.09	11,644	0.06	0.08	0.10	15	12	9	-8.40
2678.HK	天虹	12.82	11,730	1.26	1.46	1.74	9	8	6	3.05
2313.HK	申洲	91.20	137,094	2.50	3.03	3.67	30	26	22	-5.20
2331.HK	李宁	8.00	17,491	0.24	0.30	0.39	28	23	18	-12.09
3818.HK	中国动向	1.25	7,358	0.14	0.12	0.13	8	9	9	-6.02
2020.HK	安踏体育	38.50	103,368	1.15	1.40	1.72	28	24	19	-7.78
3306.HK	江南布衣	17.26	8,954	0.64	0.99	1.20	23	15	13	-9.35
2298.HK	都市丽人	3.84	8,688	0.14	0.18	0.23	23	18	14	-4.95
0210.HK	达芙妮国际	0.35	577	-0.37	-	-	-1	-	-	-10.26
1086.HK	好孩子	3.93	6,555	0.09	0.29	0.35	37	12	10	-6.43
0999.HK	I.T	4.85	5,800	0.29	-	-	13	-	-	-6.73
0709.HK	佐丹奴	4.40	6,940	0.26	0.33	0.35	14	12	11	-1.35

1382.HK	互太	6.67	9,648	0.41	0.53	0.56	13	11	10	-1.33
---------	----	------	-------	------	------	------	----	----	----	-------

资料来源: wind 一致预期 注: 股价更新至 2018 年 8 月 3 日

注: 本表中 EPS 根据最新汇率 (2018 年 8 月 3 日 1 港元=0.8704 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	