

纺织服装

行业周报

1-7月规上纺织企业利润同比增长0.2%；绍兴 嘉兴汕头又现环保动作

投资要点

◆ **板块行情**：上周，SW纺织服装板块下跌1.12%，沪深300上涨0.28%，纺织服装板块落后大盘1.4个百分点。其中SW纺织制造板块下跌0.91%，SW服装家纺下跌1.26%。从板块的估值水平看，目前SW纺织服装整体法（TTM，剔除负值）计算的行业PE为19.45倍，SW纺织制造的PE为17.32倍，SW服装家纺的PE为20.53倍，沪深300的PE为11.05倍。SW纺织服装的PE低于近1年均值。

◆ **公司行情**：本周涨幅前5的纺织服装公司分别为：健盛集团（+7.53%）、华孚时尚（+5.18%）、森马服饰（+4.39%）、航民股份（+4.02%）、华升股份（+3.30%）；本周跌幅前5的纺织服装公司分别为：天首发展（-15.75%）、拉夏贝尔（-11.95%）、商赢环球（-11.29%）、贵人鸟（-9.70%）、日播时尚（-8.14%）。

◆ **行业重要新闻**：1. 1-7月全国规模以上工业企业利润增长17.1%，纺织业增长0.2%；2. 7月棉花总体长势较好，纺织行业运行平稳；3. 新疆：发改委开展棉花仓储定价成本监审工作；4. 美国采购方向转移，上半年中国服装市场份额下降至30%以下；5. 绍兴、嘉兴、汕头又现环保动作。

◆ **海外公司跟踪**：1. aerie 同店增长及三季度EPS展望逊于预期；2. 贸易战背景下PVH再上调全年业绩展望，CEO称关税影响不大；3. Lululemon 露露乐檬二季度盈利翻倍，中国电商销售增长200%。

◆ **公司重要公告**：【三毛派神】披露投资者关系活动记录表；发行股份购买资产；【红蜻蜓】拟投资设立境外全资子公司；【金鹰股份】对外投资；【商赢环球】全资子公司转让乐清清赢12%股权；【安正时尚】高管减持股份；【太平鸟】实控人增持股份及后续增持；【步森股份】持股5%以上股东减持计划；【凤竹纺织】拟对全资子公司更名及进行增资；【搜于特】投资设立全资子公司；设立境外全资子公司；【摩登大道】回购公司股份的预案；【歌力思】对外投资；【康隆达】对外投资；【星期六】发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案；【延江股份】对外投资；【本周纺织服装半年报业绩】。

◆ **投资建议**：整体消费品市场平稳增长，服装终端零售有所复苏。品牌线上线下延续复苏趋势，板块内供应链改善，库存优化，新零售布局推进，纺织服装板块估值（TTM）处于近一年低位。我们建议关注以下几条投资主线：（1）业绩有保障的休闲服装企业，海澜之家、森马服饰；（2）同店增长良好，多品牌贡献增量未来有望实现较快增长的女装企业，安正时尚、歌力思；（3）受益于电商销售快速增长的服装供应链平台企业，南极电商；跨境出口行业快速增长，关注跨境出口龙头企业跨境通。

◆ **风险提示**：1. 部分行业终端持续低迷，服装销售不达预期；2. 上市公司业绩下滑风险；3. 企业兼并收购的标的资产业绩不达预期的风险，新业务的经营风险。

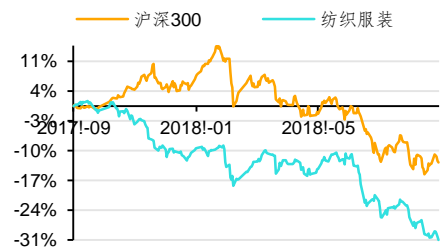
d

投资评级

领先大市-A 维持

首选股票		评级
600398	海澜之家	买入-A
002563	森马服饰	买入-A
603839	安正时尚	买入-A
603808	歌力思	买入-A
002127	南极电商	买入-B
002640	跨境通	买入-B

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-6.15	-10.42	-18.26
绝对收益	-7.24	-21.99	-31.21

分析师

王冯
 SAC 执业证书编号：S0910516120001
 wangfeng@hua.jinsec.cn
 021-20377089

报告联系人

吴雨舟
 wuyuzhou@hua.jinsec.cn
 021-20377061

相关报告

纺织服装：预计全国棉花总产量同比减少0.68%；印染企业继续上调染费 2018-08-26
 纺织服装：7月限额以上服装销售同比增长8.7%，消费市场平稳发展 2018-08-20
 纺织服装：7月纺织服装出口增长5.74%，纺织服装管理者景气预判指数明显回升 2018-08-13
 纺织服装：上半年规模以上服装企业利润增长0.8%，消费转型升级态势不减 2018-08-06
 纺织服装：上半年纺织类消费产品增速稳定；6月我国棉花进口同比增加36.6% 2018-07-30

内容目录

一、上周行情	3
1. 板块行情.....	3
2. 公司行情与重点公司估值.....	4
3. 未来一年内上市公司解禁股情况.....	5
二、行业重要新闻.....	6
1. 1-7月全国规模以上工业企业利润增长 17.1%，纺织业增长 0.2%.....	6
2. 7月棉花总体长势较好，纺织行业运行平稳	7
3. 新疆：发改委开展棉花仓储定价成本监审工作	8
4. 美国采购方向转移，上半年中国服装市场份额下降至 30%以下.....	9
5. 绍兴、嘉兴、汕头又现环保动作.....	9
三、海外公司跟踪.....	10
1. aerie 同店增长及三季度 EPS 展望逊于期	10
2. 贸易战背景下 PVH 再上调全年业绩展望，CEO 称关税影响不大.....	11
3. Lululemon 露露乐檬二季度盈利翻倍，中国电商销售增长 200%	12
四、公司重要公告.....	13
五、风险提示	17

图表目录

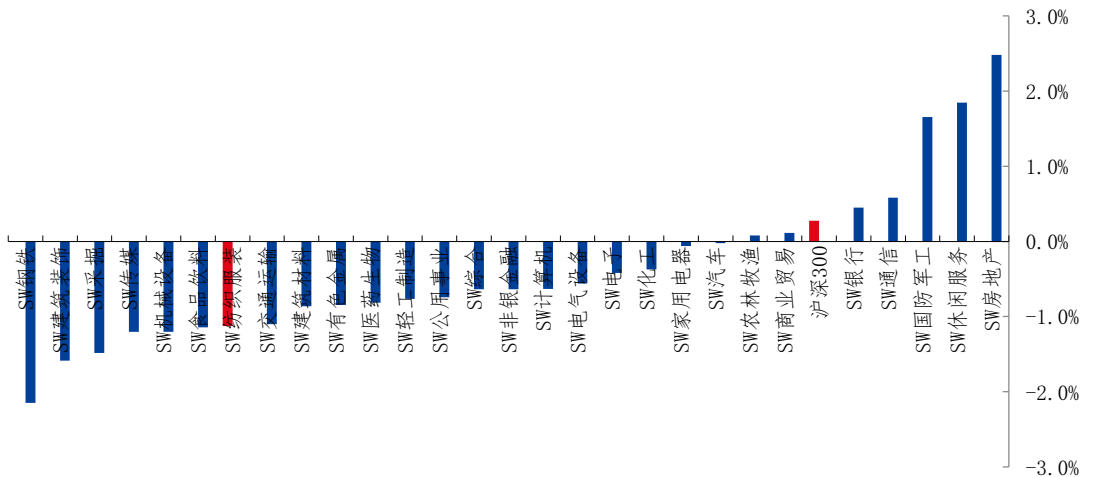
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较	3
图 2：近 1 年纺织服装及子板块 PE 走势	3
表 1：纺织服装及子板块最新估值与近 1 年均值 PE 对比	4
表 2：本周纺织服装板块涨幅前 5 的公司	4
表 3：本周纺织服装板块跌幅前 5 的公司	4
表 4：纺织服装重点公司股价与估值	4
表 5：纺织服装未来一年内解禁情况	5
表 6：本周纺织服装上市公司半年报业绩	16

一、上周行情

1. 板块行情

上周，SW 纺织服装板块下跌 1.12%，沪深 300 上涨 0.28%，纺织服装板块落后大盘 1.4 个百分点。其中 SW 纺织制造板块下跌 0.91%，SW 服装家纺下跌 1.26%。

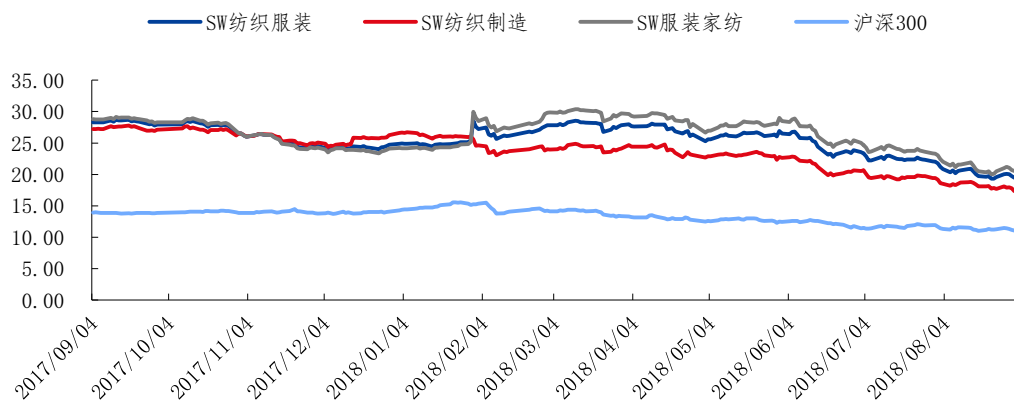
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



资料来源：Wind，华金证券研究所

从板块的估值水平看，目前 SW 纺织服装整体法 (TTM，剔除负值) 计算的行业 PE 为 19.45 倍，SW 纺织制造的 PE 为 17.32 倍，SW 服装家纺的 PE 为 20.53 倍，沪深 300 的 PE 为 11.05 倍。SW 纺织服装的 PE 低于近 1 年均值。

图 2：近 1 年纺织服装及子板块 PE 走势



资料来源：Wind，华金证券研究所

表 1: 纺织服装及子板块最新估值与近 1 年均值 PE 对比

时间	市盈率(历史 TTM_整体法)剔除负值			
	SW 纺织服装	SW 纺织制造	SW 服装家纺	沪深 300
2018/8/31	19.45	17.32	20.53	11.05
均值	25.42	23.73	26.28	13.31
溢价	-5.97	-6.41	-5.75	-2.26

资料来源: Wind, 华金证券研究所

2. 公司行情与重点公司估值

表 2: 本周纺织服装板块涨幅前 5 的公司

证券代码	公司简称	本周涨跌幅 (%)	本周收盘价 (元)
603558.SH	健盛集团	7.53	8.71
002042.SZ	华孚时尚	5.18	6.90
002563.SZ	森马服饰	4.39	11.17
600987.SH	航民股份	4.02	9.58
600156.SH	华升股份	3.30	4.38

资料来源: Wind, 华金证券研究所

表 3: 本周纺织服装板块跌幅前 5 的公司

证券代码	公司简称	本周涨跌幅 (%)	本周收盘价 (元)
000611.SZ	天首发展	-15.75	5.67
603157.SH	拉夏贝尔	-11.95	12.60
600146.SH	商赢环球	-11.29	8.49
603555.SH	贵人鸟	-9.70	6.70
603196.SH	日播时尚	-8.14	11.17

资料来源: Wind, 华金证券研究所

表 4: 纺织服装重点公司股价与估值

	价格(元)	市值 (亿元)	EPS (元)			PE			
			2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
000726.SZ	鲁泰 A	9.57	83	0.91	0.96	1.07	10	10	9
002042.SZ	华孚时尚	6.90	105	0.45	0.57	0.70	15	12	10
601339.SH	百隆东方	5.36	80	0.33	0.41	0.46	16	13	12
600803.SH	新奥股份	13.35	164	0.51	1.19	1.43	26	11	9
002087.SZ	新野纺织	3.85	31	0.36	0.47	0.55	11	8	7
603558.SH	健盛集团	8.71	36	0.32	0.50	0.63	28	17	14
300658.SZ	延江股份	13.86	21	0.60	0.42	0.47	23	33	29
002293.SZ	罗莱生活	11.18	83	0.57	0.74	0.88	19	15	13
002327.SZ	富安娜	8.23	72	0.57	0.68	0.79	15	12	10
002397.SZ	梦洁股份	4.70	37	0.07	0.17	0.22	71	28	21
002761.SZ	多喜爱	21.95	45	0.11	/	/	194	/	/
002503.SZ	搜于特	3.14	97	0.20	0.26	0.30	16	12	10
002563.SZ	森马服饰	11.17	302	0.42	0.58	0.70	27	19	16
603877.SH	太平鸟	22.46	108	0.95	1.36	1.77	24	16	13

002612.SZ	朗姿股份	10.36	41	0.47	0.69	0.80	22	15	13
603808.SH	歌力思	17.32	58	0.90	1.12	1.37	19	16	13
603196.SH	日播时尚	11.17	27	0.35	0.44	0.53	32	25	21
603518.SH	维格娜丝	16.30	29	1.05	1.50	1.90	15	11	9
603839.SH	安正时尚	13.30	54	0.68	0.89	1.16	20	15	11
600398.SH	海澜之家	9.96	447	0.74	0.82	0.91	13	12	11
002029.SZ	七匹狼	6.40	48	0.42	0.48	0.54	15	13	12
601566.SH	九牧王	13.65	78	0.86	0.99	1.15	16	14	12
002762.SZ	金发拉比	6.26	22	0.26	0.31	0.39	24	20	16
002875.SZ	安奈儿	15.85	21	0.52	0.64	0.76	30	25	21
002763.SZ	汇洁股份	8.95	35	0.57	0.65	0.73	16	14	12
300005.SZ	探路者	3.32	30	-0.10	0.09	0.11	-35	38	31
603555.SH	贵人鸟	6.70	42	0.25	/	/	27	/	/
600987.SH	航民股份	9.58	61	0.90	1.00	1.08	11	10	9
603001.SH	奥康国际	11.40	46	0.56	0.65	0.71	20	18	16
002291.SZ	星期六	5.58	22	-0.88	/	/	-6	/	/
002127.SZ	南极电商	7.75	190	0.22	0.35	0.49	36	22	16
002640.SZ	跨境通	14.10	220	0.48	0.79	1.12	29	18	13
002687.SZ	乔治白	5.18	18	0.21	/	/	24	/	/

资料来源: Wind 一致预期, 最新日期 2018/08/31, 华金证券研究所

3. 未来一年内上市公司解禁股情况

表 5: 纺织服装未来一年内解禁情况

股票代码	证券简称	本次解禁日期	本次解禁股份数量(万股)	占总股本比例(%)	占解禁后流通股份比例(%)
002656.SZ	摩登大道	2018/9/4	2,342.46	3.29%	4.97%
603877.SH	太平鸟	2018/9/14	177.97	0.37%	0.89%
603157.SH	拉夏贝尔	2018/9/25	9,103.30	16.62%	25.25%
601599.SH	鹿港文化	2018/11/6	1,732.61	1.94%	1.95%
603365.SH	水星家纺	2018/11/20	2,191.41	8.22%	24.74%
600448.SH	华纺股份	2018/11/29	9,233.33	17.59%	17.94%
603558.SH	健盛集团	2018/12/3	1,373.82	3.30%	4.38%
002780.SZ	三夫户外	2018/12/10	2,848.44	25.40%	30.61%
002034.SZ	旺能环境	2018/12/17	9,977.00	23.95%	41.16%
603477.SH	振静股份	2018/12/18	5,350.00	22.29%	47.14%
002780.SZ	三夫户外	2018/12/20	908.78	8.10%	12.34%
600510.SH	黑牡丹	2018/12/26	25,157.23	24.03%	24.03%
603608.SH	天创时尚	2018/12/26	3,573.42	8.28%	21.90%
002098.SZ	浔兴股份	2019/1/4	4,800.00	13.41%	13.41%
002397.SZ	梦洁股份	2019/1/14	7,624.06	9.78%	15.13%
603608.SH	天创时尚	2019/2/18	26,460.00	61.33%	67.50%
002404.SZ	嘉欣丝绸	2019/3/6	5,702.36	9.87%	12.51%
603518.SH	维格娜丝	2019/3/7	2,826.24	15.65%	15.93%
603558.SH	健盛集团	2019/3/22	7,050.00	16.93%	19.03%
002154.SZ	报喜鸟	2019/5/6	3,842.81	3.04%	3.36%

股票代码	证券简称	本次解禁日期	本次解禁股份数量(万股)	占总股本比例(%)	占解禁后流通股份比例(%)
002034.SZ	旺能环境	2019/5/9	4,100.40	9.84%	22.33%
002293.SZ	罗莱生活	2019/6/6	92.70	0.12%	0.13%
002656.SZ	摩登大道	2019/6/10	2,325.42	3.26%	4.70%
002003.SZ	伟星股份	2019/6/13	3,233.23	4.27%	4.94%
002397.SZ	梦洁股份	2019/6/20	1,650.00	2.12%	3.72%
603958.SH	哈森股份	2019/7/1	15,136.10	68.83%	69.64%
002656.SZ	摩登大道	2019/8/2	14,387.49	20.19%	23.37%
300526.SZ	中潜股份	2019/8/2	11,000.00	64.15%	64.78%
002193.SZ	如意集团	2019/8/16	3,051.47	11.66%	11.69%
002674.SZ	兴业科技	2019/8/19	6,151.02	20.36%	20.37%
600400.SH	红豆股份	2019/8/30	3,689.98	1.46%	1.46%

资料来源: Wind, 最新日期 2018/08/31, 华金证券研究所

二、行业重要新闻

1. 1-7月全国规模以上工业企业利润增长 17.1%，纺织业增长 0.2%

[中国纺织经济信息网 2018-08-28]

据统计, 1-7月份, 全国规模以上工业企业实现利润总额 39038.1 亿元, 同比增长 17.1%(按可比口径计算, 考虑统计制度规定的口径调整、统计执法增强、剔除重复数据、企业改革剥离等因素影响), 增速比 1-6 月份放缓 0.1 个百分点。

1-7月份, 规模以上工业企业中, 国有控股企业实现利润总额 11913.2 亿元, 同比增长 30.5%; 集体企业实现利润总额 125.2 亿元, 增长 4.1%; 股份制企业实现利润总额 27801 亿元, 增长 21.3%; 外商及港澳台商投资企业实现利润总额 9422.4 亿元, 增长 7.5%; 私营企业实现利润总额 10215.1 亿元, 增长 10.3%。

此外, 1-7月份, 采矿业实现利润总额 3366.7 亿元, 同比增长 53.4%; 制造业实现利润总额 33084.4 亿元, 增长 14.3%; 电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 2587 亿元, 增长 17.8%。

1-7月份, 在 41 个工业大类行业中, 32 个行业利润总额同比增加, 9 个行业减少。主要行业利润情况如下: 煤炭开采和洗选业利润总额同比增长 18%, 石油和天然气开采业增长 4.5 倍, 农副食品加工业增长 1.4%, 纺织业增长 0.2%, 石油、煤炭及其他燃料加工业增长 36.1%, 化学原料和化学制品制造业增长 29.2%, 非金属矿物制品业增长 45.2%, 黑色金属冶炼和压延加工业增长 97.8%, 通用设备制造业增长 9%, 专用设备制造业增长 23.1%, 汽车制造业增长 1.6%, 电气机械和器材制造业增长 1%, 计算机、通信和其他电子设备制造业增长 0.9%, 电力、热力生产和供应业增长 19.6%, 有色金属冶炼和压延加工业下降 9.8%。

另外, 1-7月份, 规模以上工业企业实现主营业务收入 60.5 万亿元, 同比增长 9.9%; 发生主营业务成本 51.1 万亿元, 增长 9.5%; 主营业务收入利润率为 6.46%, 同比提高 0.4 个百分点。

7月末,规模以上工业企业资产总计110.1万亿元,同比增长7.4%;负债合计62.3万亿元,增长6.5%;所有者权益合计47.8万亿元,增长8.6%;资产负债率为56.6%,同比降低0.5个百分点。规模以上工业企业应收账款13.9万亿元,同比增长11.5%;产成品存货42410.7亿元,增长9.5%。

1-7月份,规模以上工业企业每百元主营业务收入中的成本为84.45元,同比减少0.35元;每百元主营业务收入中的费用为8.18元,同比减少0.03元;每百元资产实现的主营业务收入为96.1元,同比增加2.2元;人均主营业务收入为127.6万元,同比增加14.2万元;产成品存货周转天数为16.7天,同比减少0.1天;应收账款平均回收期为46天,同比增加0.3天。

7月份,规模以上工业企业实现利润总额5151.2亿元,同比增长16.2%,增速比6月份放缓3.8个百分点。

2.7月棉花总体长势较好,纺织行业运行平稳

[中国纺织经济信息网 2018-08-30]

7月,全国各棉区气象条件适宜棉花生长,总体长势较好。据中国棉花协会调查,全国棉花总产量601万吨,同比减少0.68%,较上期增加1%。储备棉轮出延期至9月底,起到稳定市场的作用,棉花价格稳中略降。纺织企业开工率与利润都呈较好态势,多以消化库存为主,棉花消费量保持稳定。国际棉价震荡回升,内外棉差价持续收窄。随着中美贸易战升级,美棉进口成本上涨,中国对美国以外市场需求将会增加。

(一)棉花长势较好单产稳中有增

7月,全国各棉区气象条件总体适宜棉花生长,病虫害发生程度较轻,内地棉花大部处于开花期,新疆棉花进入盛铃期。据中国棉花协会调查,全国棉花单产较去年持稳有增,预计总产601万吨,同比减少0.68%,较上期略有增加。其中新疆总产量预计超过500万吨,内地产量同比略有下降。至7月末,全国病虫害发生程度较轻:其中病害较轻的占78%,与去年持平;虫害较轻的占58.21%,同比减少6.08个百分点;长势较好的占52.02%,同比增加5.36个百分点。

(二)储备棉轮出时间延长,成交率、成交价格回升

为保证新棉上市前棉花供应稳定,合理引导市场预期,确保新旧年度棉花市场平稳、有序过渡,7月31日,中储棉和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”,确定2017/2018年度储备棉轮出销售截止时间为9月30日。储备棉轮出实际成交37.29万吨,成交率56.49%,较上月增加5.18个百分点。月度成交平均价格折3128价格16380元/吨,较上月上涨184元/吨。

(三)纺织品产销基本平稳纱线价格略有下降

7月,棉纺织行业的传统淡季,企业原料库存略有下降,接单速度有所减缓,但用棉结构基本稳定,纺织品产销环比基本持平。随着下游订单减少,部分企业将会出现减产情况。据中国棉花协会调查显示,纱线产量环比下降0.08%,同比下降0.23%;布产量环比下降1.02%,同比下降0.12%;纱线销售率82.01%,较上月下降3.1个百分点。国产纯棉纱价格环比下跌、同比上涨。

进口棉纱价格同比、环比仍显涨势。由于人民币贬值，进口纱结算成本大幅攀升，价格涨幅较大，月末进口纱现货价格高于国产纱 540 元/吨。当月棉纱线进口同比增加 43.8%，累计进口 20 万吨，同比增加 43.8%。

中美贸易摩擦升级，输美的纺织品、服装有可能会被加征关税，外贸形势进一步严峻。据海关统计，7 月我国出口纺织品服装约 269.50 亿美元，同比增加 5.74%，环比增加 5.78%。2018 年 1-7 月我国累计出口纺织品服装约 1543.7 亿美元，同比增加 3.7%。

(四)棉花库存下降企业观望意愿增强

7 月底，全国棉花商业库存下降至 200 万吨以下，但仍高于去年同期。据中国棉花协会统计显示：全国棉花商业库存总量约 199.66 万吨，较上月减少 26.08 万吨，环比下降 11.55%，同比增加 83.5%。其中新疆棉花库存 83.99 万吨，环比减少 30.91 万吨，同比增加 53.34 万吨；内地仓库库存 102.81 万吨，环比略减 0.59 万吨，同比增加 30.57 万吨；保税区仓库进口棉合计 12.86 万吨，环比增加 5.42 万吨，同比增加 6.94 万吨。

(五)棉价外升内降内外棉差价持续收窄

7 月，纺织行业产业链产销态势保持平稳，用棉结构稳定，企业多维持谨慎采购策略，以消化库存为主。国内棉价小幅下滑，月末中国棉花价格指数(CCIndex3128B)16199 元/吨，较上月末跌 127 元/吨；月均价 16210 元/吨，环比跌 256 元，同比涨 318 元/吨。

国际市场则震荡回升，内外棉差价持续收窄，月末趋于持平。中国进口棉价格指数 FCIndexM 月末为 99.98 美分/磅，高于前一月末 4.49 美分/磅，1%关税下折人民币 16016 元/吨，低于同期国内现货 183 元/吨，较前一月末收窄 1034 元/吨；月均 97.88 美分/磅，环比跌 1.53 美分/磅，同比涨 12.99 美分/磅。

3. 新疆：发改委开展棉花仓储定价成本监审工作

[中国纺织经济信息网 2018-08-29]

为掌握新疆棉花专业监管库仓储成本情况，根据《价格法》、《政府制定价格成本监审办法》(国家发展改革委第 8 号令)等有关规定，新疆自治区发改委于 2018 年 4 月 7 日至 2018 年 8 月 15 日依法对石河子天银物流有限公司、新疆兵储物流有限责任公司、新疆大陆桥集团有限责任公司、奎屯新亚科工贸有限公司、新疆维吾尔自治区棉麻公司乌鲁木齐棉麻站等 8 家棉花专业监管库 2015-2017 年仓储成本情况进行了监审，实地了解和查看了企业的生产经营情况，对企业的审计报告、会计帐簿、原始凭证和业务统计量以及其他与成本相关的会计资料进行实地审核、取证、核实。

本次成本监审主要审核了棉花专业监管仓库仓储发生的运行费和折旧费。查清了监管仓储棉出入库量、固定资产明细，核减与仓储无关的资产额；审核各项成本、费用构成、公共费用的分摊方法和比例是否合理；重点对企业生产经营成本中各环节发生的实际支出进行了详细审核，并按照有关标准核增和核减了应计入和不应计入定价成本的费用。通过监审，累计核减了不应计入定价成本的费用 1.7 亿元，为科学合理制定自治区仓储收费标准提供了依据。

4. 美国采购方向转移，上半年中国服装市场份额下降至 30%以下

[中国纺织网 2018-08-31]

2018 年第二季度，美国服装进口基本停滞不前，其中对中国的进口量大幅下降，采购方向开始向一些低成本国家转移，其中对孟加拉国和柬埔寨的进口增幅明显。

据统计，2018 年上半年，中国服装占美国市场份额下降至 30%以下，而越南的份额则上升到 15%以上。第二季度，美国服装进口量仅同比增长 0.5%，进口额同比增长了 2.7%，平均进口单价同比增长了 2.2%，其中对中国服装的进口量大幅回落至较低水平，进口量同比下降了 5.7%，而第一季度则同比增长了 3.7%；对越南服装的进口量在第一季度增长了 1.7%之后，第二季度增长了近 5%。

随着越南的生产成本持续高涨，美国服装进口需求已经开始向孟加拉国和柬埔寨转移。第二季度，美国对孟加拉国和柬埔寨的服装出口量分别同比增长了 9%和 11.7%。

与去年同期相比，上半年美国服装进口单价均有所上涨，其中越南的平均单价同比上涨了 2.8%，去年同期则同比下降了 4.6%。宏都拉斯的平均单价飙升了 6.9%，而在去年同期则同比下降了 2.3%。

据了解，过去 5 年，越南对美国的服装出口表现最为亮眼，出口量累计激增了 57%，而中国和孟加拉国的累计增幅仅为 10%和 16%。

5. 绍兴、嘉兴、汕头又现环保动作

[中国纺织经济信息网 2018-08-30]

绍兴：给产污设备上“身份证”

绍兴地区是化纤产业的印染聚集地，规模化的发展也使得绍兴印染产业成为行业模范。

但是最近绍兴印染产业却面临着严峻的生存挑战，环保政策频出，此次甚至规定了企业排污总量，一旦发现企业未经审批擅自增加产污设备，斩立决！

给产污设备上“身份证”

环评批文上规定了企业排污总量，但企业未经审批擅自增加产污设备怎么办？据绍兴市环保局消息，绍兴市正在推行产污设备牌证式管理，电子后台备案留底将为执法检查提供便利。

全市仅环保重点企业就有近 700 家，产污设备数量庞大，通过源头精准控制是实现总量管控的一个举措。”市环保局相关负责人表示，推行牌证式管理后，将逐步对全市产污设备进行摸底调查，一一贴上身份标签。

利剑出鞘，12 家 300 台已上码

这项新的管理措施正在柯桥试点，12家企业的300台定型机均已贴上二维码。二维码的电子后台，记录了包括出厂时间、设备型号、生产厂家、审批年限以及处理工艺等信息，相当于设备的“身份证”。

嘉兴：全力打造环境执法最严城市

为进一步增强环境执法练兵效果，快速提升环境执法人员能力水平，依据嘉兴市环境执法大练兵总体计划，全市以县(市、区)为单位组成8个检查组，每组由各环境监察大队选派2至3名业务骨干并配备必要采样监测人员，在“两少一大”(上半年环境违法行为案件数较少、行政处罚金额较少、环境信访投诉增幅较大)区域开展为期一个月的环境执法实战练兵。

8月14日至17日，全市完成第一阶段环境执法实战练兵，8个检查组对嘉兴经济开发区(国际商务区)20家重点排污单位、117家2015-2016年环评审批企业及部分信访投诉企业开展了地毯式执法检查，发现环境违法问题42个，立案12件，拟行政处罚案件8件，下达责令整改书16份。

8月20日开始，全市8个检查组在南湖区“科技城-余新”片区、秀洲区“王江泾-王店”片区、海宁市“经济开发区-长安”片区继续开展实战练兵，进一步将全市环境执法大练兵工作引向深入。

汕头：24位市领导重污染支流边驻点居住、现场办公

今年6月，中央环保督察“回头看”第五督察组对汕头市环境污染问题开展“回头看”，并明确提出整改要求，汕头市委、市政府迅速成立由市主要领导组成的练江流域综合整治领导小组。

同时，汕头市还在媒体设立“练江综合整治曝光台”，目前已曝光165个污染问题。

为了加大环境执法力度，汕头市坚持每周组织1次统一清查行动和突击执法行动，并规定从2019年1月1日起，现有园区外的印染企业一律不得延续排污许可证，无证排污企业一经查实，从严从重处罚。目前来看，已经有17名从事环境违法行为的经营者投案自首。

三、海外公司跟踪

1. aerie 同店增长及三季度 EPS 展望逊于期

[无时尚中文网 2018-08-29]

AEO 内衣品牌 aerie 二季度同店销售维持 27% 的高增长，但首季度 38% 的增长令市场对该品牌的预期被推高至 30%，导致 aerie 在截至 8 月 4 日的二季度罕见逊于市场预期，并令集团股价在盘前最多跌逾 9% 报 24.80 美元。AEO 三季度低于市场 0.49 美元预期的 0.45-0.47 美元 EPS 预期亦加剧了华尔街的不满。

二季度，AEO 纯利暴涨 184.1% 至 6,033.3 万美元或每股收益 0.34 美元，较市场预期的 0.31 美元高近一成，上年同期为 2,123.6 万美元或 EPS 0.12 美元，经调整后较上年同期 0.19 美元 EPS 亦有八成增幅。

报告期内, AEO 收入同样超越市场预期, 9.649 亿美元的营业额高出市场预期逾 2%, 较 2017 财年二季度 8.446 亿美元增长 14.2%, 同店销售期内狂飙 9%。

过去三个月, aerie 继续保持对内衣巨头 Victoria's Secret 维多利亚的秘的碾压, 后者二季度同店销售录得 1% 的跌幅, 其中实体店同店销售大跌 5%, 维密母公司 L Brands Inc. (NYSE:LB) 在上周财报后持续探底 8 年新低, 并被华尔街认为是应该极力避免的个股之一。

除 aerie 强劲之外, 集团同名品牌 American Eagle 次季同店销售亦录得 7% 的强势增长。

两大品牌均碾压市场同类竞争对手的表现, 令 AEO 在美股服饰类股中一骑绝尘, 截至周二, AEO 今年迄今股价已经暴涨 48.91%, 同期 L Brands Inc. 股价暴跌 53.42%, 而过去 12 个月 AEO 累计涨幅 119.12%, 而维密母公司股价则录得 25.82% 的跌幅。

周三的股价表现与 AEO 在 3 月发布四季度业绩非常类似, 不过并未阻止 AEO 强势基本面推动股价此后一路走高。

集团首席执行官 Jay Schottenstein 对连续 14 个季度实现同店销售增长以及创纪录的季度收入感到满意, 并称赞两大品牌在电商业务方面取得的进展。

二季度, AEO 毛利率 36.6% 同比大涨 170 个基点, 比市场预期高出 100 个基点, 营业利润率暴增 190 个基点至 7.9%。

截至二季度末, 集团库存 4.661 亿美元, 同比增幅 7.5% 远低于销售增幅, 期末集团共运营 939 间 American Eagle 门店, 其中 131 间销售 aerie 品牌, 而独立 aerie 品牌门店数为 109 间, 另外, 公司还拥有 223 间国际特许经营门店。

2. 贸易战背景下 PVH 再上调全年业绩展望, CEO 称关税影响不大

[无时尚中文网 2018-08-30]

得益于旗舰品牌 Calvin Klein 和 Tommy Hilfiger 的全球强劲增长, 美国服装巨头 PVH Corp. (NYSE:PVH) 二季度盈利胜过市场预期, 并在中美贸易战的背景下再次上调全年业绩指引。

周三盘后 PVH Corp. (NYSE:PVH) 好淡争持, 上下各有约 2% 的波幅。

主席兼首席执行官 Emanuel Chirico 在发表季报后出席 CNBC 的电视访问时透露, PVH Corp. 集团大约有 10 亿美元的产品在中国制造, 其中 4 亿供应美国本土市场。7 月 10 日美国特朗普政府公布的额外 2,000 亿美元对华加征关税清单中包括纺织品、帽类制品、手袋箱包等类别, 暂未波及服装项目。

在二季度财报中, Emanuel Chirico 表示集团在提高全年收入和利润展望的同时, 基于全球宏观经济和地理动荡加剧的原因, 继续以谨慎的态度为下半财年规划业务。”他又在 CNBC 说道: “关税可能会有所冲击, 但对我们来说占比不大。”

接受 WWD 采访时, Emanuel Chirico 警告若中美贸易战全面爆发, 服装行业将面临整体涨价的巨大压力。他指出即使业界转移中国产能也不能解决问题, 因为其它国家有能力承接中国产

能这个假设本身就是错误的，而且出口竞争国的制造商有可能借机涨价，无论如何从产品成本到终端售价都会被推高，最终伤害美国消费者。

对于中国问题，Emanuel Chirico 认为美国应该联合加拿大、墨西哥和欧洲等市场，凝聚全球力量共同应对，而不应单方面开打贸易战，关税也不应成为贸易谈判的最大筹码。

在截至 8 月 5 日的二季度，Calvin Klein 业务实现 9.251 亿美元的全球收入，固定汇率计同比增长 16%，欧洲及亚太地区（Emanuel Chirico 在访问中特别提到中国）的强劲表现推动国际收入录得 13% 的增幅，北美更得益于蓬勃的批发销售而大涨 19%，国际和北美的同店销售分别有 5% 和 2% 的增长。Emanuel Chirico 指出该品牌连续三年在欧洲取得 25% 的销售增长，证明当地有巨大的市场空白可以填补，而从两年前开始利用 Justin Bieber 贾斯汀·比伯和 Kardashian 卡戴珊家族等明星和网红进行推广的策略至今仍继续为品牌创造积极的势头。

固定汇率计 Tommy Hilfiger 全球收入按年上升 13% 至 10.286 亿美元，国际收入猛增 16%，同店销售增幅达 11%，北美的收入和同店销售也各实现 9% 和 2% 的增长。

主要面向本土市场的 Heritage Brands 的批发业务持续疲软，导致收入在同店销售上升 3% 的情况下仍下滑 3%，盈利也继续倒退。管理层正积极将 IZOD 等传统品牌引进欧洲市场，Emanuel Chirico 表示目前根基尚浅，但对前景乐观。

二季度 PVH Corp. 收入总计 23.337 亿美元，较去年同期 20.699 亿美元上涨 12.7%，固定汇率计涨幅为 11%。净利润较去年同期的 1.197 亿美元增长 38.0% 至 1.652 亿美元，EPS 亦从 1.52 美元上升至 2.12 美元，经调整 EPS 为 2.18 美元，优于市场预期的 2.10 美元。

管理层将全年经调整 EPS 预期从此前已经上调后的 9.05-9.15 美元进一步提高到 9.20-9.25 美元，最初预期为 9.00-9.10 美元。固定汇率计收入增长展望从 5% 上修到 6%，Calvin Klein 和 Tommy Hilfiger 预期增幅也分别从 7% 和 6% 调高至 8% 和 8%。

Emanuel Chirico 表示过去几个月已经注意到中国客流因为贸易紧张和经济环境而有所放缓，但他同时强调中国业务继续有强劲增长，美国销售则完全不受贸易战情绪影响，目前本土消费者信心指数达到 2000 年 10 月以来的最高值。

Emanuel Chirico 称集团亦密切注意着英国 House of Fraser 破产后易主以及土耳其里拉贬值等风险项，他指出两者业务都不足 1 亿美元的规模。

PVH Corp. (NYSE:PVH) 在周四早盘急挫最多 7.4% 至 145.05 美元，截至周三以 156.67 美元收市，该股在 2018 年录得 12.7% 的累计升幅。

3. Lululemon 露露乐檬二季度盈利翻倍，中国电商销售增长 200%

[无时尚中文网 2018-08-31]

二季度 Lululemon Athletica Inc. (NASDAQ:LULU) 露露乐檬碾压较高对比基数，可比销售连续第二季实现高速增长，盈利也翻倍提升，该集团再次上调全年业绩预期，以强劲的基础和势头为上任不到十天的新首席执行官铺下坦途。

固定汇率计可比销售截至 7 月 29 日的二季度按年大增 19%，增幅持平于一季度，远胜 Consensus Metrix 的综合预期 9.5%，而去年同期为 7%。其中同店销售有 10% 的增长，比首季的 8% 进一步提速，直接面对消费者 (DTC) 可比收入更剧增 47%，若撇除去年同期的开仓促销活动，增幅更高达 65%。

在电话会议回答分析师提问时，Stuart Haselden 指出客流增长是推动可比销售加速上涨的最重要原因。他透露二季度实体到店客流有高个位数的增长，过去五个季度持续升高，电子商务网站的增幅更超过 20%，去年三季度网站改版以来转化率也不断提升，产品供应的改善以及较佳的品牌和社区建设都助长了客流量。

Stuart Haselden 又表示亚洲的可比销售猛涨 55%，其中中国电子商务销售激增超过两倍。期内品牌在微信平台开设了电子商店，零售及美洲高级副总裁 Celeste Burgoyne 对该店的初步成绩表示“非常高兴”，从本周六开始集团亦将在中国 13 个主要一、二线城市重启“Unroll China”社区体验活动，“我们正持续加倍投资门店和数字以尽可能发挥亚洲的最大潜能，” Celeste Burgoyne 说道。Stuart Haselden 表示本财年内集团还会在南韩和日本上线电子商务网站。

至于北美本土市场，正在测试市场反应的新门店模式推动了实体销售。为加强加拿大东部的履单能力，集团将在多伦多建设新配送中心。

凭一己之力将高端瑜伽服转化成近年时尚风潮的 Lululemon Athletica Inc. 在二季度实现净收入 7.235 亿美元，优于市场期望的 6.674 亿美元，也比去年同期的 5.811 亿美元上涨 24.5%。净利润同比增加 96.6% 至 9,557 万美元，EPS 从去年同期的 0.36 美元上升到 0.71 美元，较市场预期的 0.49 美元高出 45%。

Stuart Haselden 指出产品类别和供应链继续取得超预期表现，使毛利率在过去 12 个月稳定在 53%-57% 的区间，二季度毛利率大幅改善 360 个基点，达 54.8%，主要得益于较低的产品成本和较佳的商品组合，折扣率也有所下降。利润率最高的女士下装品类以及男士下装都取得 30% 的可比销售增长，女士上装也有双位数增长，二季度配件增速破 20%，为过去五年增长最快的季度。

管理层把全年净收入目标从一季度上调后的 30.40-30.75 亿美元进一步调高至 31.85-32.35 亿美元，更加迫近 2020 年收入 40 亿美元的中期目标，市场平均预期为 30.9 亿美元。EPS 展望也从 3.10-3.18 美元大幅上修至 3.45-3.53 美元，超越市场期望的 3.25 美元。

来自全球最大奢侈品集团 LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE (LVMH.PA) 路威酩轩旗下美容零售商 Sephora 丝芙兰的新首席执行官 Calvin McDonald 已经在 8 月 20 日正式履新，填补前 CEO Laurent Potdevin 因行为不当及利益输送而在今年 2 月突然下台后长达半年的空缺。

Lululemon Athletica Inc. (NASDAQ:LULU) 周五高开 11.9% 后一路攀升，早盘飙升最多 15.8% 至 158.7 美元，再创今年以来屡次打破的历史新高，也将 2018 年迄今的累计升幅扩大至接近一倍。

四、公司重要公告

【三毛派神】披露投资者关系活动记录表：发行股份购买资产

[2018-08-27] 三毛派神于8月24日接待特定对象调研，公司对并购重组甘肃国投持有的工程咨询集团100%股权的背景及基本情况、标的公司及其下属子公司主要业务范围、重组预案中标的公司业绩波动的情况、标的公司下属子公司划入工程咨询集团的业务影响及未来规划情况进行了说明。公司称未来集团将巩固传统领域，培育新兴业务，构建产业链一体化服务模式。同时立足省内，稳步开拓省外市场，适时走向全国，积极开拓国际市场。通过投资带动，大力发展工程全过程工程咨询和总承包业务，抓住有利时机，积极进行对外并购，开拓新业务、新市场，实现规模化发展。

[2018-09-01] 三毛派神向甘肃国投发行股份，购买其持有的工程咨询集团100%的股权。工程咨询集团100%股权的交易价格为220,452.36万元，三毛派神发行股份购买资产的股份发行价格为11.37元/股，股份发行数量为193,889,498股。本次交易完成后，甘肃国投将直接持有上市公司57.37%股份，并通过全资子公司三毛集团持有上市公司7.49%股份，合计持有上市公司表决权比例64.85%。上市公司的直接控股股东将变更为甘肃国投，实际控制人仍为甘肃省国资委。

【红蜻蜓】拟投资设立境外全资子公司

[2018-08-28] 根据公司未来经营及发展规划的需要，浙江红蜻蜓鞋业股份有限公司（以下简称“公司”）拟以自有资金出资500万元港币在香港投资设立红蜻蜓（香港）有限公司（暂定名），进行相关产业投资和经营活动。

【金鹰股份】对外投资

[2018-08-28] 浙江金鹰股份有限公司与浙江瓦力新能源科技有限公司及其全体股东，经友好协商，签署了《关于浙江瓦力新能源科技有限公司之投资协议》，协议约定：公司投资2,500万元对瓦力科技增资，增资后瓦力科技注册资本由人民币3,000万元增加至人民币4,500万元，公司占瓦力科技55.56%的股权。

【商赢环球】全资子公司转让乐清华赢12%股权

[2018-08-28] 商赢环球股份有限公司全资子公司上海商赢盛世资产管理有限公司（拟将所持有的未缴纳出资的乐清华赢投资有限公司的12%股权（该部分标的股权所对应的认缴出资额为人民币30,000万元，实缴出资额为人民币0元）以出让价人民币1元的价格转让给上海鸥江集团有限公司。

【安正时尚】高级管理人员减持股份

[2018-08-28] 安正时尚集团股份有限公司副总经理葛国平先生持有公司股份1,582,000股，占公司总股本的0.3911%。减持计划的主要内容：葛国平先生拟自减持计划公告之日起15个交易日后，至2019年3月15日（即减持期间自2018年9月18日至2019年3月15日），采用集中竞价方式按市场价格减持不超过395,500股，不超过公司总股本比例的0.0978%。若此期间公司有送股、资本公积金转增股本、配股等事项，减持股份数、股权比例将相应调整，减持期间如遇买卖股票的窗口期限制，期间将停止减持股份。

【太平鸟】实际控制人及部分董事、高级管理人员增持股份及后续增持

[2018-08-28] 宁波太平鸟时尚服饰股份有限公司实际控制人张江平、张江波及部分董事、高级管理人员已合计增持公司股份 776,230 股。增持主体计划自 2018 年 8 月 27 日至 2019 年 2 月 26 日, 通过二级市场择机增持本公司股份, 合计增持金额 (含截止至 2018 年 8 月 28 日已增持金额) 不低于人民币 2000 万元, 不超过人民币 5000 万元。本次增持不设价格区间, 增持主体将根据公司股票价格波动情况, 逐步实施增持计划。

【步森股份】持股 5%以上股东减持计划

[2018-08-30] 浙江步森服饰股份有限公司于 2018 年 8 月 29 日收到公司持股 5%以上的股东重庆信三威投资咨询中心 (有限合伙) - 昌盛十一号私募基金的管理人重庆信三威投资咨询中心 (有限合伙) 发来的《股份减持计划告知函》。信三威基金持公司股份 11,380,000 股 (占公司总股本比例 8.13%) 为公司持股 5%以上股东, 信三威中心预计在未来 6 个月内拟以集中竞价、大宗交易或协议转让等合法方式合计减持信三威基金持有的公司股份不超过 11,380,000 股 (即不超过公司总股本的 8.13%)。

【凤竹纺织】拟对全资子公司更名及进行增资

[2018-08-30] 为支持全资子公司厦门凤竹商贸有限公司生产经营及发展需要, 福建凤竹纺织科技股份有限公司同意凤竹商贸更名为: 福建省凤竹纺织实业有限公司 (具体以工商登记为准), 同时公司拟以自有资金对全资子公司凤竹商贸进行增资, 增资金额为 4000 万元人民币。增资完成后, 凤竹商贸的注册资本由 1,000 万元增至 5,000 万元, 公司仍持有凤竹商贸 100%的股权。

【搜于特】投资设立全资子公司; 全资子公司投资设立境外全资子公司

[2018-08-30] 为落实时尚产业供应链基地项目的建设, 搜于特集团股份有限公司拟以自有资金 16,000 万元人民币投资设立全资子公司广东美易达供应链管理有限公司, 作为时尚产业供应链基地项目的建设主体。

[2018-08-30] 公司全资子公司东莞市搜于特供应链管理有限公司拟以自有资金 6,000 万元港币在香港投资设立搜于特国际 (香港) 有限公司 (暂定名, 以当地主管部门注册核准为准), 进行时尚生活产业相关的经营和投资活动。

【摩登大道】回购公司股份的预案

[2018-08-30] 本次回购拟回购金额: 不低于人民币 0.75 亿元且不超过人民币 1.5 亿元, 回购价格: 不超过 15.5 元/股; 回购数量: 在回购股份价格不超过 15.5 元/股的前提下, 按回购金额上限测算, 预计回购股份约为 967.74 万股, 约占公司目前已发行总股本的 1.36%, 具体回购股份的数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。本次回购的股份将用于员工持股计划或股权激励计划或减少注册资本。

【歌力思】对外投资

[2018-09-01] 深圳歌力思服饰股份有限公司与比利时设计师 Jean-Paul Knott (中文名“让保罗·诺特”) 于 2018 年 8 月 31 日签署了合资经营协议, 拟在广东省深圳市共同投资设立合资经营企业, 在大中华区 (中国大陆及港、澳、台地区) 经营管理比利时设计师品牌 JeanPaulKnott。

双方约定，公司以货币出资 800 万元，持有合资经营企业 80% 股权；Jean-Paul Knott 以知识产权出资 200 万元，持有合资经营企业 20% 股权。

【康隆达】对外投资

[2018-09-01] 浙江康隆达特种防护科技股份有限公司根据长期战略规划和实际经营需要，拟在香港设立全资子公司康隆达国际，注册资本 1,000 万美元，资金由公司自筹。

【星期六】发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案

[2018-09-01] 星期六拟以初定价格 178,795.89 万元购买遥望网络的 89.3979% 股权。其中，拟以现金方式支付交易对价 47,351.05 万元，拟以发行股份的方式支付交易对价 131,444.84 万元。

【延江股份】对外投资

[2018-09-01] 拟项目投资名称：厦门延江卫生用品项目；拟投资金额：3600 万美元（其中注册资金 600 万美元，余下资金以其他方式进行投资）；经营范围：生产和销售 PE 膜、打孔热风布及相关制品。

【本周纺织服装半年报业绩】

表 6：本周纺织服装上市公司半年报业绩

证券代码	公司简称	营业总收入 (亿元)	同比增长 (%)	归母净利润 (亿元)	同比增长 (%)	每股收益 (元/股)	同比增长 (%)
002780.SZ	三夫户外	2.05	25.50	0.03	452.36	0.02	420.45
002269.SZ	美邦服饰	39.38	35.96	0.53	218.69	0.02	200.00
603518.SH	维格娜丝	13.77	48.33	1.17	162.90	0.70	133.33
600493.SH	凤竹纺织	4.37	22.59	0.24	147.71	0.09	147.38
002486.SZ	嘉麟杰	3.96	2.57	-0.05	84.04	-0.01	84.16
600107.SH	美尔雅	2.25	9.15	-0.01	81.13	0.00	75.00
002569.SZ	步森股份	1.73	36.11	-0.13	54.48	-0.09	55.00
600448.SH	华纺股份	16.01	22.11	0.11	47.99	0.02	0.00
002674.SZ	兴业科技	7.75	-15.21	0.34	39.47	0.11	39.50
300577.SZ	开润股份	8.68	75.26	0.84	38.89	0.39	39.29
603608.SH	天创时尚	10.03	23.28	1.38	37.37	0.32	23.08
600232.SH	金鹰股份	5.79	12.41	0.15	35.63	0.04	37.93
002291.SZ	星期六	7.36	-6.84	0.30	32.22	0.07	32.38
000955.SZ	欣龙控股	3.56	15.87	-0.25	26.08	-0.05	26.07
600630.SH	龙头股份	19.41	2.73	0.46	24.79	0.11	22.22
002503.SZ	搜于特	108.94	65.91	4.30	19.09	0.14	16.67
603665.SH	康隆达	4.10	11.09	0.43	17.75	0.43	2.38
601566.SH	九牧王	12.61	10.68	2.63	17.10	0.46	17.95
002762.SZ	金发拉比	1.97	11.99	0.35	15.45	0.10	11.11
002404.SZ	嘉欣丝绸	15.82	22.39	0.69	12.94	0.12	0.00
002687.SZ	乔治白	4.31	25.23	0.40	12.38	0.11	10.00
600398.SH	海澜之家	100.14	8.23	20.66	10.20	0.46	9.52
603557.SH	起步股份	6.14	7.08	1.10	7.89	0.23	-4.17

证券代码	公司简称	营业总收入 (亿元)	同比增长 (%)	归母净利润 (亿元)	同比增长 (%)	每股收益 (元/股)	同比增长 (%)
600137.SH	浪莎股份	1.19	30.03	0.11	6.82	0.11	6.80
002144.SZ	宏达高科	2.74	-5.03	0.54	6.52	0.31	6.90
600370.SH	三房巷	5.59	18.01	0.31	6.35	0.04	6.30
603477.SH	振静股份	3.14	2.80	0.28	6.15	0.12	-20.00
002763.SZ	汇洁股份	11.51	11.09	1.80	1.30	0.46	0.00
603116.SH	红蜻蜓	14.91	2.13	1.60	-8.49	0.38	-11.63
002516.SZ	旷达科技	9.00	-17.58	1.49	-12.86	0.10	-13.84
603958.SH	哈森股份	7.25	-6.48	0.38	-13.06	0.17	-15.00
603908.SH	牧高笛	3.57	12.18	0.39	-14.10	0.58	-25.64
603157.SH	拉夏贝尔	43.79	2.26	2.36	-16.30	0.43	-24.56
000982.SZ	*ST 中绒	8.80	22.45	-3.94	-27.05	-0.22	-27.05
300526.SZ	中潜股份	2.08	11.20	0.16	-28.52	0.10	-25.77
603196.SH	日播时尚	5.11	11.14	0.18	-28.97	0.07	-43.75
002634.SZ	棒杰股份	1.86	-10.11	0.15	-32.41	0.03	-40.00
600146.SH	商赢环球	13.90	54.77	0.34	-36.12	0.07	-35.96
002098.SZ	浔兴股份	11.44	64.01	0.36	-43.47	0.10	-43.45
002656.SZ	摩登大道	6.44	40.23	0.53	-49.96	0.07	-56.25
601718.SH	际华集团	117.13	-7.24	2.36	-54.00	0.05	-61.54
300658.SZ	延江股份	3.20	-8.04	0.17	-62.09	0.15	-72.73
603555.SH	贵人鸟	15.36	-2.67	0.34	-73.51	0.05	-73.49
900922.SH	三毛B股	6.50	13.55	0.02	-95.33	0.01	-95.35
600689.SH	上海三毛	6.50	13.55	0.02	-95.33	0.01	-95.35
000611.SZ	天首发展	0.14	-52.79	-0.30	-254.12	-0.09	-254.62

资料来源: Wind, 华金证券研究所

五、风险提示

1. 部分行业终端持续低迷, 服装销售不达预期; 2. 上市公司业绩下滑风险; 3. 企业兼并收购的标的资产业绩不达预期的风险, 以及转型新业务的经营风险。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

王冯声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn