

纺织服装

行业周报

前三季度纺织业产能利用率略有提升，9月专业市场管理者景气指数升温

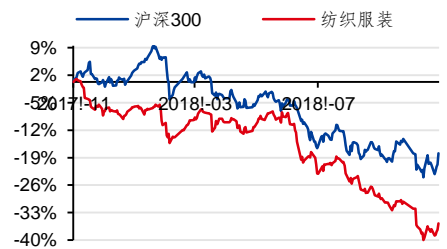
投资要点

- ◆ **板块行情：**上周，SW 纺织服装板块上涨 2.68%，沪深 300 上涨 3.67%，纺织服装板块落后大盘 0.99 个百分点。其中 SW 纺织制造板块上涨 5%，SW 服装家纺上涨 1.3%。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 17.25 倍，SW 纺织制造的 PE 为 15.02 倍，SW 服装家纺的 PE 为 18.49 倍，沪深 300 的 PE 为 10.89 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 的纺织服装板块公司分别为：浔兴股份（+38%）、柏堡龙（+22.41%）、华升股份（+21.77%）、天首发展（+16.42%）、维科技术（+12.95%）；本周跌幅前 5 的纺织服装板块公司分别为：海澜之家（-10.77%）、森马服饰（-5.85%）、金发拉比（-2.81%）、乔治白（-1.97%）、华纺股份（-0.47%）。
- ◆ **行业重要新闻：**1. 我国纺织业前三季度产能利用率同比增长 0.2%；2. 柯桥纺织指数：秋市微势推升，价格小幅上涨；3. 9 月纺织服装专业市场管理者景气指数升温，预判指数整体向好；4. 纺织企业采购重点仍然是竞拍国储棉，国储棉或开启轮入；5. 中消协：超半数农村集贸市场存涉嫌假冒产品。
- ◆ **海外公司跟踪：**1. SMCP 三季度亚洲增长放缓，北美一跃成为增长引擎；2. 奢侈品牌中国销售坚挺，欧莱雅三季度增速创十年新高；3. 加拿大鹅有鞋卖了，已斥资 3250 万加元收购雪靴制造商 Baffin。
- ◆ **公司重要公告：**【金鹰股份】回购公司股份的回购报告书；【红豆股份】披露回购公司股份进展；【黑牡丹】披露回购公司股份进展；【奥康国际】披露回购公司股份进展；【拉夏贝尔】向全资孙公司增资不超 1700 万欧元；【歌力思】披露回购公司股份进展；【太平鸟】披露实控人增持股份进展；【鲁泰 A】披露投资者关系活动记录表；【华孚时尚】控股股东增持股份达 1%；【富安娜】披露限制性股票激励计划（草案）；【搜于特】披露回购公司股份进展；【森马服饰】预披露持股 5% 以上股东拟减持股份；【开润股份】签署股权转让协议；【本周 SW 纺服三季报业绩】。
- ◆ **投资建议：**整体消费品市场平稳增长，服装终端零售略有复苏。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，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；受益跨境电商的跨境通。
- ◆ **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。

 投资评级 **领先大市-A 维持**

首选股票	评级
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	-3.67	-15.25	-18.04
绝对收益	-7.99	-16.01	-35.64

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：第三季度纺织服装增速随社零放缓而放缓，前三季度同比平稳增长 2018-10-31
- 纺织服装：纺织服装平稳增长，棉纺织行业旺季不旺态势或延续 2018-10-28
- 纺织服装：9 月服装零售同比增长 9.0%，较 8 月略有提速；棉纺企业产销平稳，原料库存略增 2018-10-21
- 纺织服装：1~9 月我国纺服出口同比增长 4.6%，纺织、服装 9 月出口分别增长 18%、8.3% 2018-10-15
- 纺织服装：前 8 月纺织业企业利润平稳增长；SW 纺织服装已披露业绩预告多数向好 2018-10-08

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. 我国纺织业前 3 季度产能利用率同比增长 0.2%	6
2. 柯桥纺织指数：秋市微势推升，价格小幅上涨	6
3. 9 月纺织服装专业市场管理者景气指数升温，预判指数整体向好	8
4. 纺织企业采购重点仍然是竞拍国储棉，国储棉或开启轮入	9
5. 中消协：超半数农村集贸市场存涉嫌假冒产品	10
三、海外公司跟踪	11
1. SMC 三季度亚洲增长放缓，北美一跃成为增长引擎	11
2. 奢侈品牌中国销售坚挺，欧莱雅三季度增速创十年新高	12
3. 加拿大鹅有鞋卖了，已斥资 3250 万加元收购雪靴制造商 Baffin	13
四、公司重要公告	14
五、风险提示	17

图表目录

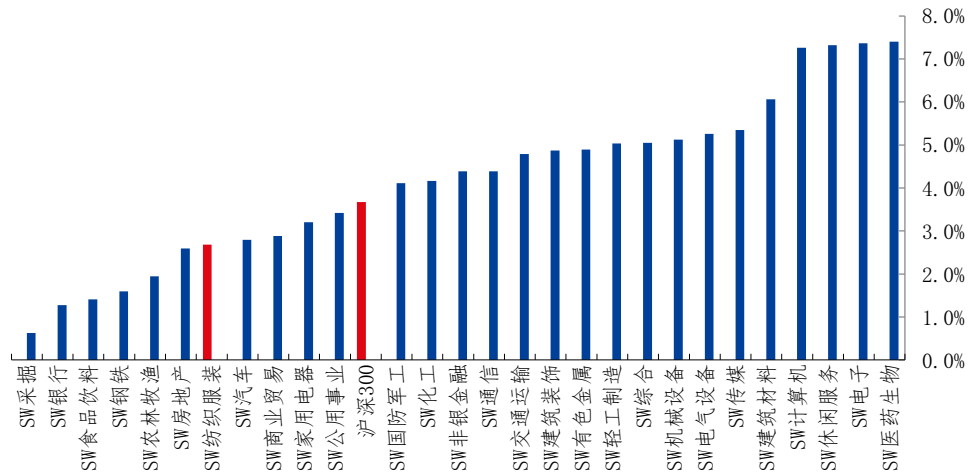
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较	3
图 2：近 1 年纺织服装及子板块 PE 走势	3
表 1：纺织服装及子板块最新估值与近 1 年均值 PE 对比	4
表 2：本周纺织服装板块涨幅前 5 的公司	4
表 3：本周纺织服装板块跌幅前 5 的公司	4
表 4：纺织服装重点公司股价与估值	4
表 5：纺织服装未来一年内解禁情况	5
表 6：本周 SW 纺服三季报业绩	16

一、上周行情

1. 板块行情

上周，SW 纺织服装板块上涨 2.68%，沪深 300 上涨 3.67%，纺织服装板块落后大盘 0.99 个百分点。其中 SW 纺织制造板块上涨 5%，SW 服装家纺上涨 1.3%。

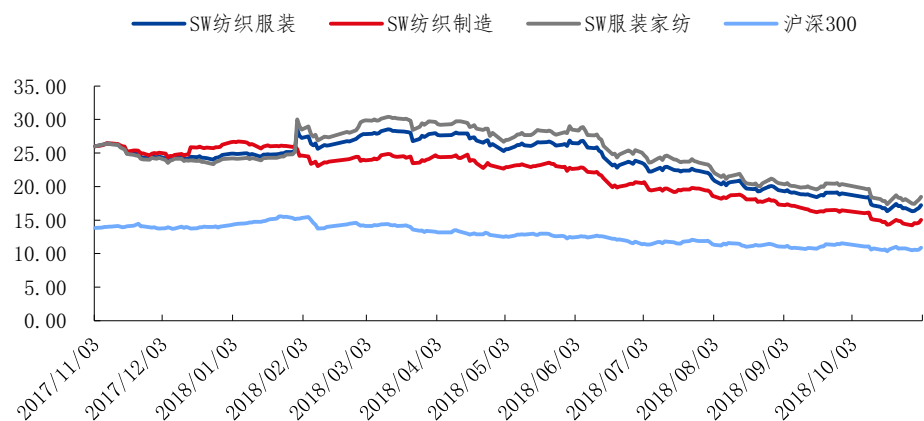
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



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 17.25 倍，SW 纺织制造的 PE 为 15.02 倍，SW 服装家纺的 PE 为 18.49 倍，沪深 300 的 PE 为 10.89 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
2018/11/2	17.25	15.02	18.49	10.89
均值	23.81	21.91	24.81	12.82
溢价	-6.57	-6.88	-6.32	-1.93

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)
002098.SZ	浔兴股份	38.00	7.88
002776.SZ	柏堡龙	22.41	14.86
600156.SH	华升股份	21.77	4.53
000611.SZ	天首发展	16.42	6.24
600152.SH	维科技术	12.95	5.93

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)
600398.SH	海澜之家	-10.77	8.20
002563.SZ	森马服饰	-5.85	9.02
002762.SZ	金发拉比	-2.81	5.53
002687.SZ	乔治白	-1.97	6.47
600448.SH	华纺股份	-0.47	4.25

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	9.56	82	0.91	0.94	1.06	10	10	9
002042.SZ	华孚时尚	5.05	77	0.45	0.56	0.68	11	9	7
601339.SH	百隆东方	5.10	77	0.33	0.41	0.46	16	13	11
600803.SH	新奥股份	11.57	142	0.51	1.19	1.43	23	10	8
002087.SZ	新野纺织	3.67	30	0.36	0.46	0.55	10	8	7
603558.SH	健盛集团	8.50	35	0.32	0.51	0.63	27	17	13
300658.SZ	延江股份	12.05	18	0.60	/	/	20	/	/
002293.SZ	罗莱生活	9.32	69	0.57	0.72	0.85	16	13	11
002327.SZ	富安娜	7.66	67	0.57	0.67	0.77	14	11	10
002397.SZ	梦洁股份	4.43	35	0.07	0.17	0.22	67	26	20
002761.SZ	多喜爱	23.43	48	0.11	0.24	0.28	207	98	84
002503.SZ	搜于特	2.67	83	0.20	0.26	0.29	13	10	9
002563.SZ	森马服饰	9.02	244	0.42	0.58	0.70	21	16	13
603877.SH	太平鸟	18.71	90	0.95	1.36	1.75	20	14	11

002612.SZ	朗姿股份	9.02	36	0.47	0.67	0.80	19	13	11
603808.SH	歌力思	16.35	55	0.90	1.12	1.36	18	15	12
603196.SH	日播时尚	11.05	27	0.35	0.44	0.53	32	25	21
603518.SH	维格娜丝	13.79	25	1.05	1.50	1.87	13	9	7
603839.SH	安正时尚	10.74	43	0.68	0.89	1.15	16	12	9
600398.SH	海澜之家	8.20	368	0.74	0.80	0.87	11	10	9
002029.SZ	七匹狼	6.40	48	0.42	0.47	0.53	15	14	12
601566.SH	九牧王	12.14	70	0.86	0.98	1.12	14	12	11
002762.SZ	金发拉比	5.53	20	0.26	/	/	22	/	/
002875.SZ	安奈儿	14.30	19	0.52	0.64	0.76	27	22	19
002763.SZ	汇洁股份	8.16	32	0.57	/	/	14	/	/
300005.SZ	探路者	3.33	30	-0.10	0.07	0.09	-35	48	36
603555.SH	贵人鸟	6.04	38	0.25	0.12	0.12	24	52	50
600987.SH	航民股份	8.53	54	0.90	1.00	1.08	9	9	8
603001.SH	奥康国际	10.30	41	0.56	0.63	0.69	18	16	15
002291.SZ	星期六	4.50	18	-0.88	0.07	0.09	-5	64	50
002127.SZ	南极电商	7.76	190	0.22	0.35	0.49	36	22	16
002640.SZ	跨境通	11.42	178	0.48	0.79	1.10	24	14	10
002687.SZ	乔治白	6.47	23	0.21	/	/	30	/	/

资料来源: Wind 一致预期, 最新日期 2018/11/02, 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(%)
603889.SH	新澳股份	2018/11/5	210.20	0.53%	0.53%
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%	21.75%
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%	67.30%
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	3.05%	3.36%
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%

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	2019/6/10	2,325.42	3.26%	4.70%
002003.SZ	伟星股份	2019/6/13	3,233.23	4.27%	4.88%
002397.SZ	梦洁股份	2019/6/20	1,650.00	2.12%	3.72%
603587.SH	地素时尚	2019/6/24	3,400.00	8.48%	35.79%
603958.SH	哈森股份	2019/7/1	15,136.10	68.83%	69.64%
300526.SZ	中潜股份	2019/8/2	11,000.00	64.15%	64.78%
002656.SZ	摩登大道	2019/8/2	14,387.49	20.19%	23.37%
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%
603877.SH	太平鸟	2019/9/16	177.97	0.37%	0.89%
600146.SH	商赢环球	2019/9/30	26,997.00	57.44%	57.44%

资料来源: Wind, 最新日期 2018/11/02, 华金证券研究所

二、行业重要新闻

1. 我国纺织业前 3 季度产能利用率同比增长 0.2%

[中国纺织网 2018-10-29]

国家统计局的消息, 2018 年三季度, 全国工业产能利用率为 76.5%, 比上年同期下降 0.3 个百分点。前三季度, 全国工业产能利用率为 76.6%, 与上年同期持平。

三季度, 纺织业产能利用率为 79.9%, 与上年同期持平; 前三季度, 纺织业产能利用率为 80.6%, 比上年同期增长 0.2%。化学纤维制造业产能利用率为 82.5%, 与上年同期下降 1.7%; 前三季度, 化学纤维制造业产能利用率为 82%, 与上年同期下降 1.4%。

2. 柯桥纺织指数: 秋市微势推升, 价格小幅上涨

[中国纺织网 2018-10-31]

“中国·柯桥纺织指数” 20181029 期纺织品价格指数收报于 106.17 点, 环比上涨 0.02%, 较年初上涨 0.17%, 同比下跌 0.12%。近期, 中国轻纺城秋市营销微势推升, 其中, 原料市场行情小幅下跌, 坯布市场价量微势回升, 服装面料市场布匹价量小幅上涨, 家纺类产品成交价量小幅回升, 辅料行情小幅下跌。

行情小幅下降涤纶跌棉纱淡

据监测, 本期原料价格指数收报于 85.67 点, 环比下跌 0.14%, 较年初上涨 3.13%, 同比上涨 3.02%。

聚酯价格环比回缩涤纶行情继续下跌

本期涤纶原料价格指数继续下跌。上游聚酯原料行情仍以疲态下行为主，价格继续下跌，近期华东地区 PTA 现货主流价格为 6950 元/吨，MEG 主流价格为 6750 元/吨左右，聚酯切片市场报价继续下跌，聚酯切片江浙地区半光切片现金或 3 月承兑价格为 9100~9350 元/吨左右。

萧绍地区涤纶长丝成交仍有回缩，FDY 厂家报价继续下跌，大有光丝价继续下跌，细旦丝价继续下跌。DTY 价量齐跌，DTY 多孔丝价继续下跌。近期涤纶短纤价格继续下跌，成交稳中回缩，现江浙地区 1.4D×38MM 主流价格为 10200 元/吨左右。涤纶短纤价格受石油价格影响，正处于振荡下跌阶段，下游采购也不够积极。纯涤纱市场价格继续下跌，江浙地区 32S 主流价格为 14850 元/吨左右，50S 主流价格为 18350 元/吨左右。

纯棉纱气氛仍显偏淡人棉纱商谈重心松动

近期，棉纱需求相对疲弱。受一系列宏观不利因素影响，国内棉纱市场持续清淡，新订单多被压价，纯棉纱价格继续下跌。外纱需求疲弱态势未变，降价抛售持续。企业新增订单较少，停产限产数量增加。

棉纱价格下行趋势明显，企业纯利润逐步下降，一些中低支纱已经出现了成本倒挂，不少企业暂缓原料采购，市场观望情绪增长。萧绍地区纯棉纱市场气氛仍显偏淡，报价疲弱下跌。山东、河南等纺织大省纯棉纱价格下跌明显。

企业为了争抢订单去库存变现，部分厂家已开始甩货模式，大力下调纱线价格。市场悲观情绪愈来愈浓。

粘胶短纤价格偏弱整理，市场预期偏空，下游采购意愿较低，普遍缩量压价。价格方面，主流粘胶大厂价格仍旧坚持。近期原辅料价格上涨，粘胶工厂成本上升，厂家普遍亏损，行业限产检修呼声升温。人棉纱价格大致平稳，局部商谈重心略有松动，走量表现滞缓，订单尚可。

面辅料

服装面料销售走畅价格指数小幅上涨

据监测，本期服装面料价格指数收报于 117.68 点，环比上涨 0.13%，较年初下跌 0.40%，同比下跌 0.87%。服装面料类价格指数小幅上涨，近期，中国轻纺城传统市场销售环比推升，局部性营销多显走畅，服装面料销售环比增加，部分布业公司和规模性经营商户创新面料价格小幅上涨。近期中国轻纺城传统面料市场营销环比推升，部分布业公司和规模性经营商户成交环比推升，创新创意产品价格小幅上涨。涤纶、涤棉、涤锦、锦纶面料成交价量不等量上涨。近期，中国轻纺城市场涤棉面料现货上市量环比增加，成交批次局部增长，连日销量呈小幅增长走势，创新面料成交价量呈小幅增长走势。涤棉高密细斜、涤棉精细斜纹、涤棉加厚斜纹、机染面料互动，局部中小批量下单，涤棉数码印花、涤棉色织条格面料以新取胜，兼具时尚元素的创意色泽花型面料局部小批量多品种色泽花型发货。

家纺现货成交增长价格指数小幅上扬

据监测，本期家纺类价格指数收报于 102.11 点，环比上涨 0.13%，较年初下跌 0.57%，同比下跌 0.56%。本期家纺类价格指数小幅上涨。近期，中国轻纺城家纺市场营销环比回升，创新色泽花型面料订单发送量环比回升，兼具时尚元素的创意产品现货成交环比增长。其中，日用家纺

成交环比推升，价格指数呈小幅上涨走势。床上用品成交环比回升，价格指数呈小幅上涨走势。窗纱现货成交和订单发货环比回升，小批量多品种色泽花型成交环比小增，中批量成交局部小幅回升，较大批量成交局部亦有小幅增长，价格指数呈小幅上涨走势。窗帘布成交环比回升，涤纶有光 FDY 提花定位印花窗帘布、半光 FDY 提花定位印花窗帘布、DTY 提花窗帘布、(FDY+DTY)印花绣花窗帘布成交局部小幅回升，价格指数微幅上涨，拉动家纺类总体价格指数小幅上涨。

坯布行情微势回升价格指数微幅上涨

据监测，本期坯布价格指数收报于 115.98 点，环比上涨 0.02%，较年初下跌 2.27%，同比下跌 2.39%。本期坯布类价格指数呈微幅上涨走势。因目前纺织市场行情局部小幅推升，订单局部小增，纺织坯布成交略显回升，秋季坯布下单环比小升，初冬季坯布下单局部性略显回升，其中，化学纤维坯布现货成交和下单环比回升，价格指数呈一定幅度上涨走势，涤纶纱坯布、涤纶纺坯布、涤纶绉坯布、涤纶麻坯布、涤纶色丁坯布成交量环比回升，拉动坯布类总体价格指数微幅上涨。但混纺纤维坯布、天然纤维坯布需求明显回落，价格指数呈一定幅度下跌走势，相对制约了坯布类总体价格指数的上涨幅度。

辅料订单小幅下降价格数小幅下跌

据监测，本期服饰辅料类价格指数收报于 131.75 点，环比下跌 0.45%，较年初上涨 0.88%，同比下跌 0.02%。本期服饰辅料类价格指数小幅下跌，近期，中国轻纺城传统市场服饰辅料行情环比回落，至目前现货成交和订单发货小幅下降。带类行情明显回落，价格指数呈一定幅度下跌走势。线绳类成交明显回缩，价格指数呈一定幅度下跌走势。服装里料类成交继续回缩，价格指数呈小幅下跌走势，拉动辅料类总体价格指数小幅下跌。但衬料类、花边类行情环比小升，相对制约了辅料类总体价格指数的下跌幅度。

预测后市价格指数将呈振荡小升走势

预计下期轻纺城整体行情将呈振荡小升走势。受内需拉动和“一带一路”沿线国家纺织品服装出口趋好形势，创新面料供给有所增加，市场营销振荡上行，兼具时尚元素的创意产品业内后市营销环比推升，新风格面料市场行情走势局部销量环比推升，南北客商认购踊跃度将振荡小升。后市随着季节的更替，秋季面料成交逐日下行，初冬季面料成交小幅上升，服饰生产企业御寒加厚型面料订单局部小增，织造企业开机率继续保持。

3.9 月纺织服装专业市场管理者景气指数升温，预判指数整体向好

[中国纺织经济信息网 2018-11-01]

中国纺织工业联合会流通分会景气监测结果显示，9 月，全国纺织服装专业市场管理者及商户景气指数在 8 月的基础上继续攀升。

管理者景气、商户景气指数继续攀升。从管理者景气指数来看，总指数中，9 月管理者景气指数为 53.44，比 8 月的 50.91 上升 2.53 个百分点；经营环境指数为 55.48，比 8 月的 52.90 上升 2.58 个百分点。

分项指数中，经营总额指数为 54.19，比 8 月的 51.29 上升 2.90 个百分点；物流发货量指数为 54.84，比 8 月的 51.61 上升 3.23 个百分点；客流量指数为 54.84，比 8 月 50.97 上升 3.87 个百分点；开门率指数为 52.58，比 8 月的 51.29 上升 1.29 个百分点；租金指数为 50.97，比 8 月的 50.32 上升 0.65 个百分点；电商销售指数为 53.23，比 8 月的 50.00 上升 3.23 个百分点。

从商户景气指数来看，总指数中，商户景气指数为 51.49，比 8 月的 50.38 上升 1.11 个百分点；经营环境景气指数为 53.71，比 8 月的 51.53 上升 2.18 个百分点。

分项指数中，销量指数为 53.26，比 8 月的 51.91 上升 1.35 个百分点；平均售价指数为 52.73，比 8 月的 50.69 上升 2.04 个百分点；盈利指数为 52.65，比 8 月的 50.61 上升 2.04 个百分点；综合成本费用指数为 48.26，比 8 月的 48.17 上升 0.09 个百分点；库存指数为 49.47，比 8 月的 49.69 下降 0.22 个百分点；电商销售指数为 52.58，比 8 月的 51.22 上升 1.36 个百分点。

市场经营总额、物流发货量、客流量明显增加。9 月，选择市场经营总额增加的比例为 48.39%，比 8 月的 35.48% 上升 12.91 个百分点；选择市场物流发货量增加的比例为 51.61%，比 8 月的 35.48% 上升 16.13 个百分点；选择客流量增加的比例为 48.39%，比 8 月的 32.26% 上升 16.13 个百分点。9 月，随着新款秋装的全面热销，专业市场在 8 月的基础上，实现了经营总额、物流发货量、客流量的进一步增加。其中，选择经营总额增加、物流发货量增加的比例均已达到 50% 左右，专业市场下半年的销售旺季如期而至。

商户销量指数、盈利指数明显增长。9 月，选择商户销售总量增加的比例为 46.21%，比 8 月的 32.82% 上升 13.39 个百分点；选择商户盈利增加的比例为 37.12%，比 8 月的 25.19% 上升 11.93 个百分点，可见商户的新款秋装销售状况良好。

商户成本与库存压力仍较大。9 月，管理者与商户各项指数整体向好，仅商户综合成本费用指数和库存指数两项指数低于 50 荣枯线，综合成本费用指数为 48.26，比 8 月的 48.17 上升 0.09 个百分点；库存指数为 49.47，比 8 月的 49.69 下降 0.22 个百分点，是所有指数中唯一出现下滑的指数。9 月，专业市场进入黄金销售旺季，商户在秋装的设计生产、买手选货、系列营销活动等方面加大了投入，增加了成本；为应对增加的订单量而自主加大了部分库存。但是从两项指数的情况来看，商户的成本压力和库存压力仍然较大。

预判指数整体向好。数据显示，管理者方面，下期管理者景气指数为 55.16，与 8 月持平；下期经营环境指数为 55.48，比 8 月的 55.16 上升 0.32 个百分点。商户方面，下期商户景气指数为 53.94，比 8 月的 52.60 上升 1.34 个百分点；下期经营环境指数为 54.17，比 8 月的 52.60 上升 1.57 个百分点。9 月，4 项预判指数均高于 50，可见管理者和商户对 10 月销售较为乐观。

4. 纺织企业采购重点仍然是竞拍国储棉，国储棉或开启轮入

[中国纺织经济信息网 2018-10-22]

最近棉花市场价格一直处于低迷状态。2018 年新棉花的轮入工作始终没有展开，这使得新棉的后期市场行情一直不被看好。

10月份新棉集中采摘上市,因期货价格处于低位,加之棉花工商业库存处于高位,市场供应宽松,现货棉花市场购销不活跃,价格从上市开始一直下滑。

目前新疆地区机采棉价格 5.90 元/公斤,较 9 月底开秤价格下滑了 0.4 元/公斤左右,而去年同期价位是 6.10 元/公斤。

9-10 月份,皮棉价格一直低迷的原因,主要和国储棉轮出延期有关。7 月 31 日,全国棉花交易市场联合中国储备棉管理有限公司发布公告称:为保证新棉上市前棉花供应稳定,合理引导市场预期,2017 年到 2018 年度储备棉轮出销售截止时间为 9 月 30 日。也就是说,2017 年到 2018 年度储备棉的轮出时间延长了,而 2018 年到 2019 年度新棉轮入时间也延后了。

这段时间,虽新棉已陆续上市,但纺织企业的采购重点仍然是竞拍国储棉。由于储备棉比新棉每吨便宜 500 元,所以规格相同的新棉也就没了销售优势。

不过,最近棉花行业却出现了这样的传闻:储备棉再次启动收储,也就是说,新一轮的棉花轮入将要开始。市场的焦点也将从国储棉转为即将轮入的新皮棉。那么,这条传言是否会成真呢?

储备棉再次轮入的可能性很大。原因是剩余的储备棉库存不多,截至 9 月 30 日剩余储备棉总量 276 万吨,低于 300 万吨的安全数值,而且 276 万吨储备棉中有部分达不到市场正常指标。棉花作为重要的战略储备物资,需要保持合理库存,这为棉花再次轮入的启动创造了客观条件。

目前剩余的 276 万吨储备棉,并不足以支撑 2019 年上半年的轮出拍卖。除此以外,2018 年到 2019 年度的国内棉花市场也存在一定缺口,缺口数量大约为 53.4 万吨,虽然从这个数据看数字并不突出,但未来棉花市场的缺口还会逐渐扩大。另外,在 10 月 14 日中国棉纺织大会上,相关协会的发言中提及了国家棉花轮入制度将会在适当时机启动。

一旦棉花轮入开启,国内棉花的市场价格马上也会应声反弹。不仅如此,考虑到国家“优化储备棉库存品质结构,少量轮入高品质棉花”的要求,本次轮入棉花将主要为新疆棉、进口棉为主。

综合国内外各种消息,卓创资讯预判,2018-2019 年底储备棉进行轮入的概率非常大,建议棉花种植户、贸易商可以趁着政策的利好影响,在四季度择机出售手中棉花,达到收益最大化。

5. 中消协: 超半数农村集贸市场存涉嫌假冒产品

[中国纺织经济信息网 2018-11-01]

10 月 31 日,中国消费者协会发布《农村集贸市场调查体验报告》显示,当前我国农村集贸市场实地体验评价得分 67.12 分,处于及格水平。由于农村集贸市场在质量管控、卫生安全、内部管理等方面还存在诸多不足,假冒伪劣、“三无”产品、过期食品、缺斤短两以及保健食品虚假宣传等问题多发,消费者对于农村集贸市场满意度不高。

据了解,本次调查于今年 5 月至 9 月开展,分为实地体验式调查和消费者感知调查两种方式。实地体验式调查中,全国消协组织消费维权志愿者和专业调查人员以普通消费者身份,亲身感受农村集贸市场消费状况,并结合自身体验对农村集贸市场的商品服务质量及经营管理等情况进行评价,调查共实地体验了 31 个省(自治区、直辖市)81 个地市(区)的 155 个农村集贸市场。消费

者感知调查中，由调查人员随机选取进入农村集贸市场的当地消费者进行问卷调查，了解消费者对农村集贸市场的感知以及对农村消费的意见和建议，共完成 4846 份消费者感知调查有效样本。

调查体验结果显示，当前我国农村集贸市场实地体验评价得分 67.12 分，处于及格水平。华东和华南得分相对较高，东北和西南得分相对较低。调查体验发现的主要问题有：一是农村集贸市场涉嫌假冒产品和“三无”产品问题发生率高，155 个农村集贸市场中有 87 个市场存在涉嫌假冒产品，73 个市场存在“三无”产品，43 个市场存在伪劣产品，27 个市场存在过期产品。二是农村集贸市场内部管理和设施配置不足，近六成市场内缺乏专门的管理制度，公平秤和消防设施普及率均不足三成，流动性市场表现更差。三是超过七成的农村集贸市场存在儿童玩具安全隐患，超四成市场存在婴幼儿服装安全隐患。

针对调查体验发现的问题，中消协建议：强化市场制度建设，开展制度上墙、措施落地行动；进一步做好农村集贸市场分类建设，强化部门协同监管；坚守质量安全底线，落实经营主体责任；进一步强化农村市场监管力量与服务能力建设，大力开展农村集贸市场专项整治；大力推广农村集贸市场示范点建设；做好农村消费教育，提升品质消费意识。

针对调查发现的主要问题，中消协将把有关问题线索移交相关政府部门并向相关被调查市场发出整改建议函，督促农村集贸市场整改提高，更好服务广大农村消费者。

三、海外公司跟踪

1. SMCP 三季度亚洲增长放缓，北美一跃成为增长引擎

[无时尚中文网 2018-10-30]

法国轻奢时尚品牌 Sandro 和 Maje 母公司 SMCP SAS (SMCP.PA) 在北美市场的积极扩张使该区一跃成为三季度增长最快的市场，与此同时亚太地区呈现放缓。

三季度 SMCP SAS 的净销售按年上涨 13.8%至 2.477 亿欧元。撇除汇率影响后的涨幅为 14%，略低于二季度的 15.2%。管理层仍然维持固定汇率计销售增长 13%和经调整 EBITDA 利润率扩大至 17%的既定全年业绩目标。

部分受益于去年同期的低对比基数，美洲在三季度实现 41.8%的强劲增长，期内集团在纽约曼哈顿开设了 Maje 旗舰店，又在温哥华为 Sandro 及 Maje 增设分店。再者，北美作为 SMCP SAS 数字销售渗透程度最高的市场，品牌网站以及 Nordstrom、Saks Fifth Avenue 和 Bloomingdale's 等奢侈品百货的在线销售合共为美洲贡献 1/4 的收入。

亚太地区增速从第二季度的 47.7%骤降至 31%，集团在财报中指出表现符合预期。首席执行官 Daniel Lalonde 也在财报后电话会议上表示中国市场依然健康，而且集团未见中美贸易战对该区的消费者支出有任何影响。“我们才刚刚在这个市场的第 25 个城市开店，现正处于建立销售网络和品牌知名度的过程，” Daniel Lalonde 对分析师说道，他认为中国无论在短期、中期还是长期仍拥有巨大潜力。

欧洲销售录得 13.9% 的增速，英国、德国、意大利和西班牙四大主要策略市场都有双位数增长。最大市场法国本土销售为 8,960 万欧元，基本持平于去年同期，集团指出三季度法国服装市场按年大跌 6.5%，SMCP SAS 的表现意味着其市场占有率显著提升。

按品牌，撇除汇率影响后 Maje 销售同比大增 20.6%，Sandro 和 Claudie Pierlot 亦分别取得 10% 和 10.1% 增长。期内集团净开设了 32 间直营门店，亚太地区占其中的 21 店。截至季末大中华区门店总数已经达到 153 间，相比之下法国市场有 482 间门店。

Daniel Lalonde 透露配件和男装品类以及数字渠道这三大策略增长杠杆现已占集团 14.3% 的收入，而四年前它们的占比只有 2.3%，进入三季度，数字收入的渗透率较上半财年进一步提升。

2. 奢侈品牌中国销售坚挺，欧莱雅三季度增速创十年新高

[无时尚中文网 2018-10-31]

全球最大美容产品制造商 L'Oréal SA (OREP.PA) 欧莱雅集团三季度受惠于奢侈品牌在亚洲持续热销而实现加速增长，为 10 月以来担心中国奢侈品行情趋缓的投资者注入强心针，L'Oréal SA (OREP.PA) 在周三早段一度急涨 6.4% 至 198.4 欧元。

三季度该集团的可比销售按年上升 7.5%，创过去十年的最高季度升幅，远胜市场期望的 5.79%，也高于上半财年的 6.6%。

为集团贡献逾 1/3 销售的高档化妆品部门增速从上半财年的 13.5% 进一步扩大至 15.6%，集团在财报中指出亚太地区、尤其是中国内地和香港、以及旅游零售渠道增长强劲，电子商务也得益于旗下众多品牌在天猫取得的成功而继续加速增长。该部门整体持续跑赢市场的表现有赖于面部护肤产品的强劲需求，Lancôme 兰蔻因此“开创新的纪录”，Kiehl's 科颜氏增长提速，Yves Saint Laurent 圣罗兰及 Giorgio Armani 阿玛尼则凭借香水和粉底而录得双位数增长。

L'Oréal SA 欧莱雅集团首席执行官 Jean-Paul Agon 在财报中表示，奢侈品牌在中国经历的热潮未见退减。当分析师在财报后电话会议上问道亚洲奢侈品市场表现时，他指出全球奢侈品销售“飞升”，在亚洲更是如此。“我不知道亚洲奢侈品消费放缓的谣言从何而来，至少我们的业务仍然极为优秀，” Jean-Paul Agon 对分析师说道。他更预计对于 Lancôme 兰蔻、Yves Saint Laurent 圣罗兰、Giorgio Armani 阿玛尼和 Kiehl's 科颜氏四大奢侈品部门支柱来说，2018 年将是史上最好的一年。

Jean-Paul Agon 的言论响应了 Gucci 古驰母公司 Kering SA (KER.PA) 开云集团、Moncler SpA (MONC.MI) 盟可睐等奢侈品集团管理层近期的口吻。

RBC Capital Markets 分析师 James Edwardes Jones 认为与奢侈品集团相比，L'Oréal SA 欧莱雅集团等美容企业更能抵御消费市场的波动，因为化妆品护肤品入门价低，比手袋、腕表等奢侈品更能经受考验。

拥有 La Roche-Posay 理肤泉、SkinCeuticals 修丽可等品牌的活性健康化妆品部门亦录得 13.1% 的可比增长。而 L'Oréal 欧莱雅、Maybelline 美宝莲所属的大众化妆品部门和专业美

发产品部都维持低个位数增速，其中最大部门大众化妆品部虽然在西欧和巴西仍面对较大挑战，所幸中国、印度和土耳其等新兴市场能部分抵销。

Sanford C. Bernstein & Co. LLC 分析师 Andrew Wod 指出新兴市场已经连续五季实现双位数增长，三季度增幅更进一步扩大至 17.1%，亚太地区以 25.8% 的速度领涨。反观西欧继续收缩，可比销售按年下滑 0.7%，北美也只有 2.7% 的轻微增长。

三季度 L'Oréal SA 欧莱雅集团销售总计 64.733 亿欧元，好过市场期望的 63.4 亿欧元，较去年同期 60.979 亿欧元上涨 6.2%。

旅游零售渠道和电子商务继续实现 29.9% 和 38.3% 的大幅上涨。现在电子商务的销售占比已经提升至 9.7%，Jean-Paul Agon 透露中国市场的占比更高达接近 1/3，而且该业务不仅在亚洲取得超过 50% 的增长，即使西欧和北美两大发达市场也超过 20%。

Jean-Paul Agon 指出进入 2018 年尾声，整个美容市场越来越蓬勃，来到年底增长更贴近 5%-6% 预期区间的上限，究其原因，其中不可忽略的因素之一是行业的数字化发展。他亦认同美容消费“高端化”的趋势，在接受 CNBC 访问时，他指出中国消费者不只会不再寻求低价产品，也在希望购买更多产品的同时对新颖、独特、高质量和价位较高的产品产生前所未有的兴趣，这对于集团的销售和利润率都是十分积极的现象，而 L'Oréal SA 欧莱雅集团一直因应该势头调整产品策略。

他指出集团在中国所实现的增长也意味着市场占有率的提升，这对该市场的未来增长至关重要。

另一方面，护肤品的势头越趋强劲，前九个月的增长达 10%-20% 中段，美妆产品和香水增速分别为中个位数和高个位数，护发和染发产品销售只能持平。Jean-Paul Agon 指出过去几年集团的增长很大程度上由 NYX Cosmetics、Urban Decay 和 It Cosmetics 等新彩妆并购驱动，但最近两年出现较大转变，他预计上述小型品牌可再次加速增长。

Jean-Paul Agon 拒绝回应 L'Oréal SA 欧莱雅集团是否有兴趣收购第二大股东 Nestlé SA (NESN.S) 雀巢宣布出售的皮肤健康部门。内幕消息相信 Neutrogena 露得清母公司 Johnson & Johnson (NYSE:JNJ) 强生或个别私募巨头更有可能开展并购。

3. 加拿大鹅有鞋卖了，已斥资 3250 万加元收购雪靴制造商 Baffin

[无时尚中文网 2018-11-02]

逐渐扩张品类以拓宽增长来源的 Canada Goose Holdings Inc. (TSE:GOOS) (NYSE:GOOS) 加拿大鹅将进军鞋类领域。

该集团刚刚宣布斥资 3,250 万加元(约合 2,480 万美元)收购功能性冬季靴类制造商 Baffin Inc.，在确保这个 40 年前始创于加拿大安大略省的专业品牌保持独立运营的同时，Canada Goose Holdings Inc. 加拿大鹅表示将利用标的制鞋能力为集团建立鞋履业务。

Baffin Inc. 的专业雪靴使用多达七层的保暖材料，足以抵御低至-100°C 的极寒，深受冰雪活动和极地探险爱好者及专业人士的欢迎。2011 年该品牌亦开始生产保暖服装和配件。Baffin

Inc. 第二代传人、现任公司总裁的 Paul Hubner 穿着自家的鞋子曾征服过南极、北极和珠穆朗玛峰。

Canada Goose Holdings Inc. 加拿大鹅首席执行官 Dani Reiss 在公告中表示他认识并欣赏 Paul Hubner 多年。他在接受媒体访问时进一步解释收购的原因：“我们看过太多服装生产商试图踏足鞋类市场，但最终失败收场。”

过去两年该集团在加强核心外套和派克品类的基础上，逐渐增加了针织衫、配饰产品和春季系列的供应，朝着 Dani Reiss 的“三季生活方式品牌”目标稳步演变。“很多公司起步加速后开始生产各种各样的产品并贴上自己的 logo，我个人认为这只会毁掉一个品牌，”他对加拿大《金融邮报》表示，“我们只做一流的产品。Baffin Inc. 是收购一流技术、为我们的自主鞋类产品线服务的机会。”

产品扩张之余，该集团也积极拓展零售业务，以提高毛利率达 76.4%（比批发业务高出 25.4 个百分点）的 DTC 渠道收入比例。

Canada Goose Holdings Inc. 加拿大鹅 6 月宣布联手香港 ImagineX 俊思集团开拓大中华区市场，现已在上海建立地区总部，并进驻天猫的 Luxury Pavilion 奢侈品频道开设官方旗舰店，香港 IFC 和北京三里屯太古里的实体旗舰店也将相继开业。

Dani Reiss 的目标是在 2020 年底为零售网络增加 20 间门店，他指出美国、欧洲、中国和加拿大都呈现扩张机会，而每间新店签订租约前他都会亲自视察。他是品牌创始人 Sam Tick 的家族传人，2001 年出任 CEO 时集团年收入才不到 500 万加元。

在最近的一季度 Canada Goose Holdings Inc. 加拿大鹅实现 4,470 万加元的净销售，同比增长 58.5%，DTC 和批发渠道分别增 179.5% 和 8% 至 2,320 万加元和 2,150 万加元。得益于零售扩张，整体毛利率从去年同期的 46.8% 攀升至 64.0%。

四、公司重要公告

【金鹰股份】回购公司股份的回购报告书

[2018-10-30] 金鹰股份公告称，基于对公司未来发展的信心和对公司价值的判断，为进一步建立、健全公司长效激励机制，吸引和留住优秀人才，保持公司长久持续运营能力和发展，公司拟进行股份回购计划。本次拟回购股份的种类为本公司发行的 A 股社会公众股份。在回购资金总额不低于人民币 4,000 万元（含 4,000 万元）且不超过人民币 6,000 万元（含 6,000 万元），且回购价格不超过人民币 7.5 元/股的前提下，若全额回购，预计可回购股份数量为 5,333,334 股至 8,000,000 股以上，占公司目前已发行总股本比例约 1.46% 至 2.19% 以上。

【红豆股份】披露回购公司股份进展

[2018-10-29] 红豆股份公告称，截至 2018 年 10 月 26 日，公司通过集中竞价方式累计已回购公司股份数量为 89,295,298 股，占公司目前总股本的 3.52%，成交的最高价为 4.46 元/股，成交的最低价为 3.75 元/股，累计支付的总金额为 368,544,288.78 元（不含佣金、过户费等交易费用）。

【黑牡丹】披露回购公司股份进展

[2018-11-02] 黑牡丹公告称，截至 2018 年 10 月 31 日，公司尚未实施首次股份回购；2018 年 11 月 1 日，公司实施了首次回购，截至 2018 年 11 月 1 日，公司通过集中竞价交易方式累计已回购股份数量为 1,600,000 股，占公司目前总股本的比例为 0.1528%。成交的最低价为 5.69 元/股，成交的最高价为 5.88 元/股，累计支付的资金总额为 9,296,324.00 元（不含印花税、佣金等交易费用）。

【奥康国际】披露回购公司股份进展

[2018-11-02] 奥康国际公告称，截至 2018 年 10 月 31 日，公司通过集中竞价方式回购股份数量为 3,548,731 股，占公司目前总股本的比例为 0.89%，成交的最高价为 11.60 元/股，成交的最低价为 9.81 元/股，支付的总金额为 39,060,082.24 元（含佣金、过户费等交易费用）。

【拉夏贝尔】向全资孙公司增资不超 1700 万欧元

[2018-10-31] 拉夏贝尔公告称，根据公司经营计划和发展规划，并结合公司全资孙公司 LaCha Fashion 的资金需求，上海拉夏企业管理有限公司拟以货币出资方式对 LaCha Fashion 进行增资，增资金额不超过 1,700 万欧元；本次增资完成后，公司仍通过拉夏企管持有 LaCha Fashion 100% 股权。本次增资，将进一步增强 LaCha Fashion 资金实力，满足其业务发展和对外投资需要，有助于公司进一步拓展海外业务。

【歌力思】披露回购公司股份进展

[2018-11-02] 歌力思公告称，截止至 2018 年 11 月 1 日（含当日），公司通过集中竞价交易方式回购股份数量为 377,700 股，占公司目前总股份的比例为 0.11%。成交的最低价格：15.329 元，成交的最高价格：16.01 元，支付的总金额为 5,937,148.00 元（不含印花税、佣金等交易费），本次回购符合公司回购方案的要求。

【太平鸟】披露实控人增持股份进展

[2018-10-30] 太平鸟公告称，公司实控人张江平、张江波及部分董事、高级管理人员计划自 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，合计增持金额不低于人民币 2,000 万元，不超过人民币 5,000 万元。截止至 2018 年 10 月 29 日，增持主体已通过上海证券交易所集中竞价交易系统合计增持了 2,074,430 股，占公司总股本的 0.43%，累计增持金额 43,140,124.80 元。

【鲁泰 A】披露投资者关系活动记录表

[2018-11-01] 鲁泰 A 公告称，公司于 10 月 31 日召开了电话会议，会议中，公司称：公司海外色织布产能陆续释放，海外制衣工厂生产效率逐步提升，公司越南二期 3500-4000 万平米色织布项目预计 2019 年至 2020 年陆续投产；毛利率上涨主要原因是面料及衬衣产品价格同比上涨幅度大于成本上涨幅度；短期来看，公司目前对美国出口产品主要为衬衣，目前征税清单中暂未涉及公司对美国出口产品；长期来看，公司将根据情况，积极调整订单分布，合理调度国内与海外子公司出口产品结构，以降低贸易摩擦给公司经营的影响；环保趋严一方面，导致公司部分原材料成本增加，另一方面，也为公司开拓国内市场提供了一定空间。

【华孚时尚】控股股东增持股份达 1%

[2018-11-01] 华孚时尚公告称，控股股东华孚控股及其一致行动人安徽飞亚拟于 2018 年 7 月 20 日至 2019 年 1 月 20 日增持公司股份数合计占公司总股本的 1%至 2%。2018 年 10 月 31 日，公司收到华孚控股及安徽飞亚的告知函，安徽飞亚于 2018 年 7 月 18 日至 2018 年 10 月 31 日期间累计增持公司股份合计 15,193,772 股，占公司总股本的 1.0000%。截止公告披露日，华孚控股持有公司股份 520,705,950 股，占公司股份总数的 34.27%。其一致行动人安徽飞亚纺织有限公司和深圳市华人投资有限公司分别持有公司 127,929,812 股和 62,923,500 股，占公司股份总数的 8.42%和 4.14%。

【富安娜】披露限制性股票激励计划（草案）

[2018-11-01] 富安娜披露第四期限限制性股票激励计划（草案），本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票总量为 420 万股，约占本激励计划签署时公司股本总额 87,115.7604 万股的 0.48%。本激励计划授予的限制性股票授予价格为 3.70 元，授予价格不低于本计划草案公布前 1 个交易日及前 20 个交易日公司股票交易均价 50%的较高者。

【搜于特】披露回购公司股份进展

[2018-11-02] 搜于特公告称，截至 2018 年 10 月 31 日，公司通过股票回购专用账户以集中竞价方式实施回购股份，累计回购公司股份 26,049,921 股，占公司总股本的 0.84%，最高成交价为 3.50 元/股，最低成交价为 2.77 元/股，支付的总金额为人民币 80,769,658.92 元（不含交易费用）。公司回购股份进展情况符合既定方案。

【森马服饰】预披露持股 5%以上股东拟减持股份

[2018-10-30] 森马服饰公告称，鉴于股东周平凡先生、邱艳芳女士个人资金需求，且考虑到公司实际控制人及关联人持股比例较高，公司股票市场流动性较差，为提升公司股票的市场流动性，完善公司股东结构，持有总股本 11.26%的股东周平凡先生计划以大宗交易或集中竞价的方式减持总股本 2%的股份，持有总股本 11.26%的股东邱艳芳女士计划以协议转让的方式减持总股本 5%的股份。

【开润股份】签署股权转让协议

[2018-10-29] 开润股份公告称，公司于 2018 年 10 月 26 日与王贻卫、Billion Islands Ltd.、White Angel Ltd. 签署《股权转让协议》本公司拟通过上市公司名义或上市公司附属机构名义（此处附属机构指上市公司直接或间接 100%控制的附属机构）以 22,800,000 美元受让乙方持有的 PT. Formosa Bag Indonesia、PT. Formosa Development 的 100%股权。本次并购符合公司的海外布局战略，进一步完善海外布局，逐渐迈向东南亚地区出行消费品制造产业纵向一体化。

【本周 SW 纺服三季报业绩】

表 6：本周 SW 纺服三季报业绩

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 (%)
000850.SZ	华茂股份	19.88	20.96	1.34	463.54	0.14	468.00
002485.SZ	希努尔	9.92	80.46	0.79	256.83	0.15	110.07

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 (%)
600493.SH	凤竹纺织	7.27	24.27	0.47	184.18	0.17	184.01
002780.SZ	三夫户外	2.88	19.32	0.02	128.58	0.02	125.49
002486.SZ	嘉麟杰	6.24	-0.81	0.10	128.33	0.01	128.41
600448.SH	华纺股份	24.77	17.13	0.28	102.09	0.05	150.00
002612.SZ	朗姿股份	19.96	21.37	1.85	80.58	0.46	80.59
002674.SZ	兴业科技	12.70	-8.27	0.55	59.53	0.18	59.48
600107.SH	美尔雅	3.10	4.21	-0.04	38.79	-0.01	38.89
300577.SZ	开润股份	14.42	81.70	1.28	37.48	0.59	-24.36
603608.SH	天创时尚	14.69	21.89	1.87	33.70	0.43	19.44
603808.SH	歌力思	17.36	25.87	2.68	32.65	0.80	31.15
600232.SH	金鹰股份	8.73	2.61	0.26	32.46	0.07	32.08
600370.SH	三房巷	8.68	13.87	0.47	21.19	0.06	21.12
002042.SZ	华孚时尚	107.34	21.01	7.32	20.98	0.48	20.00
603665.SH	康隆达	6.49	13.35	0.73	12.23	0.73	2.82
002029.SZ	七匹狼	23.53	14.50	2.15	10.18	0.28	7.69
600137.SH	浪莎股份	2.20	10.55	0.22	5.54	0.22	5.66
600398.SH	海澜之家	130.42	4.53	26.28	4.66	0.58	3.57
002503.SZ	搜于特	152.15	20.85	5.63	4.12	0.18	5.88
603477.SH	振静股份	4.77	0.12	0.48	3.76	0.20	-23.08
000726.SZ	鲁泰 A	50.24	8.42	5.87	-1.21	0.64	0.00
200726.SZ	鲁泰 B	50.24	8.42	5.87	-1.21	0.64	0.00
603001.SH	奥康国际	21.81	-4.03	1.72	-10.25	0.43	-10.26
603116.SH	红蜻蜓	23.02	1.02	2.33	-10.57	0.40	-37.50
603908.SH	牧高笛	4.60	9.85	0.43	-17.96	0.64	-24.71
603157.SH	拉夏贝尔	62.01	-0.50	2.39	-29.58	0.44	-29.03
601599.SH	鹿港文化	30.78	18.61	0.65	-33.24	0.07	-36.36
000982.SZ	*ST 中绒	15.21	-7.75	-5.24	-36.09	-0.29	-36.10
300526.SZ	中潜股份	2.99	6.32	0.21	-38.01	0.12	-38.20
002098.SZ	浔兴股份	16.64	56.94	0.47	-44.92	0.13	-44.93
300591.SZ	万里马	4.66	15.93	0.13	-45.12	0.04	-45.16
600510.SH	黑牡丹	29.07	-37.77	1.14	-47.88	0.11	-47.62
603196.SH	日播时尚	7.93	10.67	0.21	-53.64	0.09	-60.06
603555.SH	贵人鸟	23.02	-0.52	0.16	-89.14	0.03	-89.16
900922.SH	三毛 B 股	10.08	12.86	0.02	-93.28	0.01	-93.18
600689.SH	上海三毛	10.08	12.86	0.02	-93.28	0.01	-93.18
000779.SZ	三毛派神	2.25	5.39	-0.05	-105.50	-0.03	-105.46
600146.SH	商赢环球	18.70	30.67	-0.45	-162.88	-0.10	-166.67

资料来源: Wind, 最新日期 2018/11/02, 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