

纺织服装

行业周报

10月纺织服装专业市场景气指数继续升温；柯桥纺织制造市场有所回缩

投资要点

◆ **板块行情：**上周，SW 纺织服装板块下跌 6.15%，沪深 300 下跌 3.51%，纺织服装板块落后大盘 2.64 个百分点。其中 SW 纺织制造板块下跌 5.29%，SW 服装家纺下跌 6.68%。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 17.5 倍，SW 纺织制造的 PE 为 15.41 倍，SW 服装家纺的 PE 为 18.67 倍，沪深 300 的 PE 为 10.34 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：梦洁股份（+8.58%）、多喜爱（+8.55%）、柏堡龙（+7%）、三毛派神（+6.02%）、华孚时尚（+4.42%）；本周跌幅前 5 的纺织服装板块公司分别为：如意集团（-18.49%）、浔兴股份（-17.98%）、乔治白（-17.43%）、上海三毛（-17.19%）、龙头股份（-13.98%）。

◆ **行业重要新闻：**1. 10 月纺织服装专业市场管理者景气指数继续升温；2. 柯桥纺织指数：市场持续回缩，价格小幅下跌；3. 染料行业市场前景分析，推进行业转型升级优化布局；4. 前三季度长丝织造行业：产量稳增，结构优化；5. 奢侈品市场有望在 2050 年价值三千亿。

◆ **海外公司跟踪：**1. Gap 品牌持续恶化，集团销售全线逊预期；2. 莎莎国际中期纯利涨逾八成，内地和电商业务仍亏损；3. Kohl's 三季度超预期，股票仍遭投资者抛售。

◆ **公司重要公告：**【红豆股份】拟与关联方共同投资设立公司；【红蜻蜓】披露回购股份预案；【起步股份】披露限制性股票激励计划草案；【天创时尚】披露首发股东减持结果；【三毛派神】披露发行股份购买资产报告书修订稿；【伟星股份】披露控股股东增持进展；【旺能环境】中标 2.5 亿元蚌埠市餐厨废弃处理项目；【华孚时尚】首次回购公司股份进展；【报喜鸟】下修全年业绩预期；部分高管减持预披露；【梦洁股份】首次回购公司股份进展；【旷达科技】回购公司股份达总股本 1%；【万里马】签订重大合同。

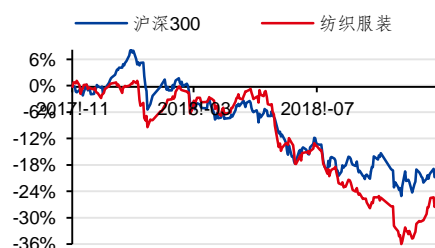
◆ **投资建议：**整体消费品市场平稳增长，服装终端零售略有复苏。品牌线上线下延续复苏趋势，板块内供应链改善，库存优化，新零售布局推进，纺织服装板块估值（TTM）处于近一年低位。我们建议关注以下几条投资主线：（1）业绩有保障的休闲服装企业，森马服饰；（2）同店增长良好，多品牌贡献增量未来有望实现较快增长的女装企业，安正时尚、歌力思；（3）受益于电商销售快速增长的服装供应链平台企业，南极电商；受益跨境电商的跨境通。

◆ **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	7.19	-3.63	-6.79
绝对收益	5.60	-9.09	-30.20

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：10 月限额以上纺服零售额同比增长 4.7%；纺织业三季度收入利润增速高于上半年 2018-11-18

纺织服装：服装累计出口延续同比增长态势，农业农村部调增 18/19 年度棉花播种面积 2018-11-11

纺织服装：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 2018-11-05

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

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. 10月纺织服装专业市场管理者景气指数继续升温	6
2. 柯桥纺织指数：市场持续回缩，价格小幅下跌	7
3. 染料行业市场前景分析，推进行业转型升级优化布局	9
4. 前3季度长丝织造行业：产量稳增，结构优化	10
5. 奢侈品市场有望在2050年价值三千亿.....	13
三、海外公司跟踪.....	14
1. Gap品牌持续恶化，集团销售全线逊预期	14
2. 莎莎国际中期纯利涨逾八成，内地和电商业务仍亏损	15
3. Kohl's 三季度超预期，股票仍遭投资者抛售	15
四、公司重要公告.....	16
五、风险提示	18

图表目录

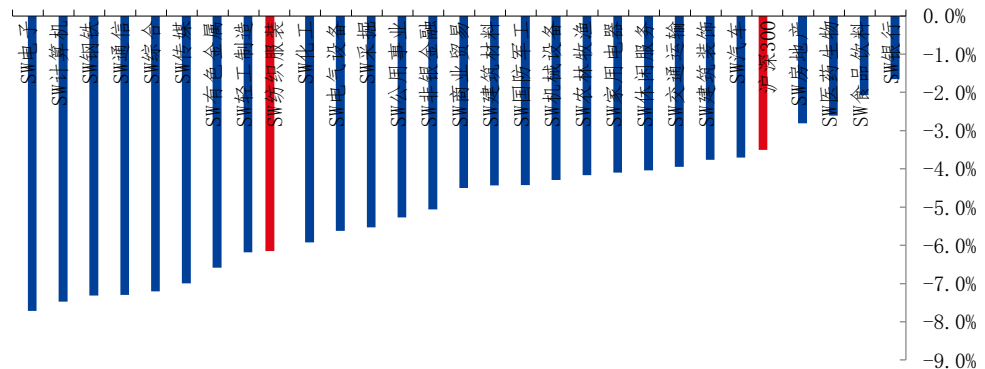
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较	3
图 2：近 1 年纺织服装及子板块 PE 走势	3
表 1：纺织服装及子板块最新估值与近 1 年均值 PE 对比	4
表 2：本周纺织服装板块涨幅前 5 的公司	4
表 3：本周纺织服装板块跌幅前 5 的公司	4
表 4：纺织服装重点公司股价与估值	4
表 5：纺织服装未来一年内解禁情况	5

一、上周行情

1. 板块行情

上周，SW 纺织服装板块下跌 6.15%，沪深 300 下跌 3.51%，纺织服装板块落后大盘 2.64 个百分点。其中 SW 纺织制造板块下跌 5.29%，SW 服装家纺下跌 6.68%。

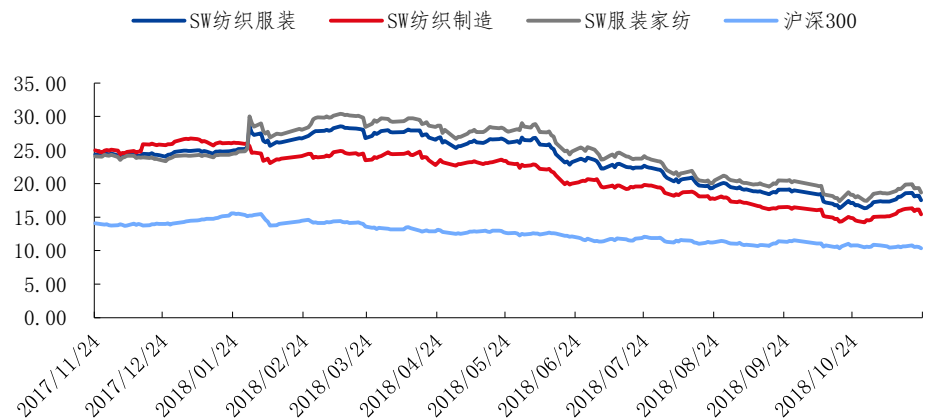
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



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 17.5 倍，SW 纺织制造的 PE 为 15.41 倍，SW 服装家纺的 PE 为 18.67 倍，沪深 300 的 PE 为 10.34 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
2018/11/23	17.50	15.41	18.67	10.34
均值	23.33	21.28	24.41	12.61
溢价	-5.83	-5.87	-5.74	-2.27

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)
002397.SZ	梦洁股份	8.58	5.06
002761.SZ	多喜爱	8.55	28.82
002776.SZ	柏堡龙	7.00	15.90
000779.SZ	三毛派神	6.02	9.86
002042.SZ	华孚时尚	4.42	5.91

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)
002193.SZ	如意集团	-18.49	10.80
002098.SZ	浔兴股份	-17.98	7.07
002687.SZ	乔治白	-17.43	6.35
600689.SH	上海三毛	-17.19	11.42
600630.SH	龙头股份	-13.98	7.69

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	9.40	82	0.91	0.94	1.05	10	10	9
002042.SZ	华孚时尚	5.91	90	0.45	0.55	0.67	13	11	9
601339.SH	百隆东方	5.38	81	0.33	0.41	0.46	17	13	12
600803.SH	新奥股份	10.52	129	0.51	1.19	1.43	20	9	7
002087.SZ	新野纺织	3.80	31	0.36	0.46	0.55	11	8	7
603558.SH	健盛集团	8.84	37	0.32	0.51	0.63	28	17	14
300658.SZ	延江股份	12.00	18	0.60	/	/	20	/	/
002293.SZ	罗莱生活	9.15	68	0.57	0.72	0.85	16	13	11
002327.SZ	富安娜	7.79	68	0.57	0.67	0.77	14	12	10
002397.SZ	梦洁股份	5.06	39	0.07	0.17	0.22	77	30	23
603365.SH	水星家纺	14.05	37	0.97	1.14	1.35	15	12	10
002761.SZ	多喜爱	28.82	59	0.11	0.24	0.28	254	120	103
002503.SZ	搜于特	2.54	79	0.20	0.26	0.29	13	10	9
002563.SZ	森马服饰	8.98	242	0.42	0.58	0.70	21	15	13

603877.SH	太平鸟	18.41	89	0.95	1.35	1.75	19	14	11
002832.SZ	比音勒芬	31.65	57	0.99	1.44	1.96	32	22	16
002612.SZ	朗姿股份	9.53	38	0.47	0.62	0.70	20	15	14
603808.SH	歌力思	16.28	55	0.90	1.12	1.37	18	15	12
603196.SH	日播时尚	10.96	26	0.35	0.44	0.53	31	25	21
603518.SH	维格娜丝	15.68	28	1.05	1.50	1.87	15	10	8
603839.SH	安正时尚	12.70	51	0.68	0.88	1.14	19	14	11
600398.SH	海澜之家	7.89	354	0.74	0.79	0.86	11	10	9
002029.SZ	七匹狼	6.40	48	0.42	0.46	0.52	15	14	12
601566.SH	九牧王	12.83	74	0.86	0.98	1.12	15	13	11
002762.SZ	金发拉比	5.56	20	0.26	/	/	22	/	/
002875.SZ	安奈儿	15.58	21	0.52	0.64	0.76	30	24	20
002763.SZ	汇洁股份	8.35	32	0.57	0.49	0.64	15	17	13
300005.SZ	探路者	3.39	30	-0.10	0.07	0.09	-36	49	37
603555.SH	贵人鸟	7.30	46	0.25	0.12	0.12	29	63	60
600987.SH	航民股份	8.64	55	0.90	1.00	1.08	10	9	8
603001.SH	奥康国际	10.35	42	0.56	0.65	0.71	18	16	15
002291.SZ	星期六	5.00	20	-0.88	0.07	0.09	-6	71	55
002127.SZ	南极电商	7.99	196	0.22	0.35	0.49	37	23	16
002640.SZ	跨境通	11.70	182	0.48	0.79	1.09	24	15	11
002687.SZ	乔治白	6.35	23	0.21	/	/	30	/	/

资料来源: Wind 一致预期, 最新日期 2018/11/25, 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(%)
600448.SH	华纺股份	2018/11/29	9,233.33	17.59%	17.94%
603877.SH	太平鸟	2018/11/29	172.78	0.36%	0.86%
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%	30.67%
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%	12.37%
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%
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%
603877.SH	太平鸟	2019/9/16	172.78	0.36%	0.85%
600146.SH	商赢环球	2019/9/30	26,997.00	57.44%	57.44%
002516.SZ	旷达科技	2019/11/11	2,691.72	1.79%	2.78%
002494.SZ	华斯股份	2019/11/11	370.83	0.96%	1.24%

资料来源: Wind, 最新日期 2018/11/25, 华金证券研究所

二、行业重要新闻

1. 10月纺织服装专业市场管理者景气指数继续升温

[中国纺织经济信息网 2018-11-20]

中国纺织工业联合会流通分会景气监测结果显示, 10月全国纺织服装专业市场管理者管理者及商户景气指数在9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, 10月管理者景气指数为 54.14, 比9月的 53.44 上升 0.70 个百分点; 经营环境指数为 55.48, 与9月持平。

分项指数中, 经营总额指数为 56.13, 比9月的 54.19 上升 1.94 个百分点; 物流发货量指数为 56.13, 比9月的 54.84 上升 1.29 个百分点; 客流量指数为 55.16, 比9月 54.84 上升 0.32 个百分点; 开门率指数为 52.26, 比9月的 52.58 下降 0.32 个百分点; 租金指数为 51.61, 比9月的 50.97 上升 0.64 个百分点; 电商销售指数为 53.55, 比9月的 53.23 上升 0.32 个百分点。

从商户景气指数来看, 总指数中, 商户景气指数为 52.32, 比9月的 51.49 上升 0.83 个百分点; 经营环境景气指数为 54.33, 比9月的 53.71 上升 0.62 个百分点。

分项指数中, 销量指数为 55.82, 比9月的 53.26 上升 2.56 个百分点; 平均售价指数为 53.33, 比9月的 52.73 上升 0.60 个百分点; 盈利指数为 55.25, 比9月的 52.65 上升 2.60 个百分点; 综合成本费用指数为 48.65, 比9月的 48.26 上升 0.39 个百分点; 库存指数为 48.65, 比9月的 49.47 下降 0.82 个百分点; 电商销售指数为 52.20, 比9月的 52.58 下降 0.38 个百分点。

市场经营总额、物流发货量、客流量明显增加。10月, 选择市场经营总额增加的比例为 67.74%, 比9月的 48.39% 上升 19.35 个百分点; 选择市场物流发货量增加的比例为 67.74%, 比9月的 51.61% 上升 16.13 个百分点; 选择客流量增加的比例为 58.06%, 比9月的 48.39% 上升 9.67 个百分点。

10月，随着新款秋装的全面热销，专业市场在9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超过50%左右，专业市场下半年的销售旺季热度不减。

商户销量指数、盈利指数明显增长。10月，选择商户销售总量增加的比例为62.41%，比9月的46.21%上升16.20个百分点；选择商户盈利增加的比例为55.32%，比9月的37.12%上升18.20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。10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48.65，比9月的48.26上升0.39个百分点；库存指数为48.65，比9月的49.47下降0.82个百分点。10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、系列营销活动等几方面加大了投入，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9月持平；下期经营环境指数为55.48，与9月持平。商户方面，下期商户景气指数为54.11，比9月的53.94上升0.17个百分点；下期经营环境指数为53.55，比9月的54.17下降0.62个百分点。10月四项预判指数均高于50，可见管理者和商户对11月销售较为乐观。

2. 柯桥纺织指数：市场持续回缩，价格小幅下跌

[中国纺织网 2018-11-22]

“中国·柯桥纺织指数”20181119期纺织品价格指数收报于106.24点，环比下跌0.25%，较年初上涨0.24%，同比上涨0.53%。近期，中国轻纺城市场营销环比回缩。其中，原料市场行情小幅下跌，坯布市场价量小幅回落，服装面料市场布匹价量小幅下跌，家纺类产品成交价量小幅回缩，辅料行情小幅回升。

行情持续下滑涤纶跌棉纱淡

据监测，本期原料价格指数收报于85.32点，环比下跌0.15%，较年初上涨2.71%，同比上涨2.83%。

聚酯价格环比回缩涤纶行情稳中有跌

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，价格继续疲弱下行，近期华东地区PTA现货主流价格为6700元/吨，MEG主流价格为5900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7900元~8100元/吨左右。萧绍地区涤纶长丝成交仍有回缩，报价基本稳定，局部继续下跌。FDY厂家报价基本稳定，局部继续下跌，大有光丝价局部基本稳定，个别继续下跌，细旦丝价基本稳定。DTY成交继续下跌，产销继续平淡下行，报价基本稳定，局部继续下跌，但跌幅环比收缩，DTY多孔丝价基本稳定。近期涤纶短纤价格继续下跌，成交继续回缩，现江浙地区1.4D×38MM主流价格为9025元/吨左右。

涤纶短纤价格继续处于振荡下跌阶段，下游采购仍显低迷。纯涤纱市场价格继续下跌，江浙地区32S主流价格为13550元/吨左右，50S主流价格为17800元/吨左右。

纯棉纱稳中有跌人棉纱持续弱势

近期，纱线行情受下游坯布销量缓慢的影响，量价都不理想，下游市场清淡，实单较少，开工率相对不足；多数厂家积极调整纱线价格，销库存让利出货来保证资金回笼。纯棉纱个别品种价格继续呈“盘跌”态势，交易量仍集中在32S、40S，主要喷气锦棉布系列生产需求较好。涤棉纱成交量不大，价格行情继续呈现盘整态势，涤棉混纺纱销量下滑，大订单稀少，老客的订单量也在减少，前期订的货，提货速度较慢，受前期原料价格影响，观望态度居多。涤粘纱的40S/2交易量有升，价格走势个别品种稳中有跌态势。总之，整体市场缺乏利好刺激，正处于低迷状态中。预计后市纱线行情还有盘跌的趋势。

粘胶短纤市场价格持续下降，市场价格趋于混乱，部分工厂仍旧酝酿新价格，下游采购心态略显迟疑，部分试探性补货，预计在短时间内价格或将持续稳中偏弱运行。人棉纱市场10S、30S市场较为动销，但整体行情持续弱势，价格走势继续下跌。

面辅料

服装面料销售回缩价格指数微幅下跌

据监测，本期服装面料价格指数收报于117.44点，环比下跌0.23%，较年初下跌0.60%，同比下跌0.49%。

服装面料类价格指数小幅下跌，近期，中国轻纺城传统市场销售环比回缩，至目前秋季产品成交环比回落，初冬季大众面料下游需求环比回缩，跑量产品局部下单有所回落，部分中小经营商户成交环比回缩，大众产品价格有所下跌。其中，涤棉面料、涤粘面料、涤锦面料、粘胶面料、锦纶面料成交量不等量下跌。近期，中国轻纺城市场涤棉面料现货上市量环比回缩，成交环比回缩，部分中小经营商户下单环比回缩，目前织造生产或加工企业产出环比下降，从近期销售情况来看，因下游需求局部回缩，涤棉面料成交局部下降，跑量产品价格呈现环比小跌走势。

家纺市场营销回落价格指数小幅下降

据监测，本期家纺类价格指数收报于101.99点，环比下跌0.21%，较年初下跌0.69%，同比下跌0.39%。

本期家纺类价格指数小幅下跌。近期，中国轻纺城家纺市场营销环比回落，大众色泽花型面料订单发送量环比下跌，跑量产品现货成交环比下降。

其中，床上用品成交环比回落，价格指数呈小幅下跌走势。窗帘布成交环比回落，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下降，价格指数小幅下跌。窗纱现货成交和订单发货环比回缩，小批量多品种色泽花型成交环比小跌，中批量成交局部小幅下降，较大批量成交局部亦有小幅回缩，价格指数呈微幅下跌走势。日用家纺成交环比回落，价格指数呈微幅下跌走势，拉动家纺类总体价格指数小幅下跌。

坯布订单环比回落价格指数小幅下滑

据监测,本期坯布价格指数收报于 117.70 点,环比下跌 0.62%,较年初下跌 0.82%,同比上涨 0.32%。本期坯布类价格指数呈小幅下跌走势。近期,因下游实际需求局部显现不足,部分坯布销量小幅下降。其中,混纺纤维坯布需求环比回落,价格指数呈一定幅度下跌走势,T/C 涤棉纱卡坯布、涤棉府绸坯布、涤麻坯布、锦棉麻坯布市场价量环比下降。化学纤维坯布现货成交和下单环比回落,价格指数呈小幅下跌走势,涤纶纱坯布、涤纶纺坯布、涤纶绉坯布、涤纶麻坯布、涤纶色丁坯布成交价量环比下降,拉动坯布类总体价格指数小幅下跌。

辅料行情成交增长价格指数小幅上扬

据监测,本期服饰辅料类价格指数收报于 131.61 点,环比上涨 0.89%,较年初上涨 0.77%,同比下跌 0.53%。

本期服饰辅料类价格指数小幅上涨,近期中国轻纺城传统市场服饰辅料行情环比回升,至目前现货成交和订单发货小幅增长。线绳类成交环比推升,价格指数呈一定幅度上涨走势。衬料类行情环比回升,价格指数呈一定幅度上涨走势。服装里料类成交环比回升,价格指数呈一定幅度上涨走势,拉动辅料类总体价格指数小幅上涨。但带类、花边类行情环比小跌,相对制约了辅料类总体价格指数的上涨幅度。

预测后市价格指数将呈振荡回缩走势

预计下期中国轻纺城整体行情将呈振荡回缩走势,大众面料供给有所下降,市场营销振荡小跌。后市随着季节的更替,秋季面料成交继续下行,初冬季面料成交小升,织造企业开机率局部显现不足,印染企业产出局部小跌,预计传统市场成交将振荡回缩,整体市场成交将呈现振荡小跌走势。

3. 染料行业市场前景分析,推进行业转型升级优化布局

[中国纺织经济信息网 2018-11-20]

染料行业基本定义及分类

染料是能将纤维或其他基质染成一定颜色的有色有机化合物,通俗来讲便是纺织物染色中所用到的着色物质,在这里所提到的染料为工业化生产的合成染料(与天然染料进行区分),其主要用途是用于纱线及面料的染色印花、皮革染色、纸张染色、食品添加以及塑料填色领域。按照性质及应用方法,可将染料分为分散染料、活性染料、硫化染料、还原染料、酸性染料、直接染料等若干类别。

印染行业转型升级进程进一步加快

2018 年 1-10 月规模以上印染企业印染布产量 464.76 米,较 2017 年同期增加 6.36%,增速较 2017 年增加 4.83 个百分点。面临全球经济弱复苏、市场需求动力不足、资源环境要素制约和环保压力增大等问题,印染行业转型升级进程进一步加快。

2018 年中国染料产量分析预测

据前瞻产业研究院发布的《染料行业产销需求与投资预测分析报告》统计数据显示，2013年中国染料产量为89.5万吨。到了2014年中国染料产量突破至90万吨。“十三五”开局，染料行业稳中有进。2016年、2017年全年染料产量分别为92.8万吨、99万吨。预计2018年中国染料产量将超100万吨，达到了100.1万吨。

其中，在2018年，分散染料的产量将达到50.34万吨，活性染料的产量应达27.87万吨。但是据染料市场分析统计中国目前分散染料产能只有约50万吨，活性染料产能只有约45万吨。根据以往的开工率情况，叠加2018环保监管力度远超前几个年份，染料的供需处于紧平衡状态。

染料行业前景分析

1、推进行业转型升级，优化产业布局。尽管我国已经成为全球最大的染料生产国，但是与发达国家相比，行业的技术创新还有很大的发展空间。一些主业突出、产品研发水平高、具有核心竞争力的骨干企业，在带动性、方向性、战略性等方面起到明显引领作用。染料企业以市场为导向，不断推进产品结构调整和适应性、差异性调整，实施品牌战略。

染料新产品研发的方向侧重于纺织纤维发展的色彩需求，同时关注老产品的质量改进、节能降耗，适应新型染整工艺的发展要求。染料企业迎合市场发展的新需求，满足纺织印染工业新工艺、新纤维以及节能减排的要求，弥合染料新品种创制研发能力与国外先进水平的差距。

2、加强技术创新、自主创新，提升产业的国际竞争力和可持续发展能力。我国染料工业已经具备行业创新的能力，创新是企业未来发展的基石，也是企业扩大市场份额和实现利润最大化的源泉。未来，染料行业将是一个资金密集、技术密集、人才密集的高投入、高回报的创新型行业，由中国制造提升为中国创造将成为染料企业的新常态。

3、生产方式集成化与自动化，生产装备现代化升级改造。目前，国内的染料生产虽经技术改造，工艺技术有所提高，但是大多仍以粗放型、敞开式、间歇式和劳动力密集型方式作业，对环保、安全二故的应急处理能力较差，反应控制不够精准，造成产品质量不稳定、收率难于达到要求，一是造成原材料的浪费，二是反应产物和异构体多，三是给后续的废弃物处理带来压力，同时也提高了生产成本，以致在国际市场的竞争能力不高。

4、环保监管趋严，染料行业优胜劣汰趋势加速。长期以来，我国环保产业存在“重投资、轻监管”治理思路，在环保投资大幅增加的同时，监管、执法力度不够导致环保设备设施实际运行情况较差，大量不具备相应实力的企业进入染料行业。伴随环保监管长效机制的加速建立，国家在环保方面投入监管力度持续增大，特别是新《环保法》实施后，一些排放未达标准的中小企业基本处于整改、半停产、停产状态，对净化染料市场环境起到了积极作用，不符合环保要求的企业和产能逐步被清除出市场。

2018年染料市场均价将较2017年略有提升，但整体上行空间较小，涨幅预估在5%左右，而其年内价格波动区间同样难现较大提升。分散染料方面受大型工厂营销策略改变预计将出现较为明显的提涨，涨幅预估在20%左右，且低端价位上行幅度或高于高端价位上行幅度。

4. 前3季度长丝织造行业：产量稳增，结构优化

[中国纺织经济信息网 2018-11-22]

前三季度，我国经济运行总体平稳，稳中有进，继续保持在合理区间；进出口较快增长，利用外资稳步扩大，经济结构持续优化。我国长丝织造行业 1~9 月经济运行情况与全国经济表现基本一致。

主要集群生产平稳

据各集群地区统计，2018 年 1~9 月，盛泽、秀洲、龙湖、泗阳、平望、柯桥、大丰小海七地化纤长丝织物产量累计为 162.64 亿米，同比增长 2.94%。盛泽、秀洲、平望等地限产升级成果明显，泗阳、小海等新兴产业集群陆续投产，整体而言，全国化纤长丝织物产量保持平稳增长态势。

出口呈现回升

据中国海关统计，2018 年 1~9 月，我国纺织品服装出口额为 2077.68 亿美元，同比增长 4.61%，增速较去年同期提高 3.7 个百分点，较今年上半年继续加快 1.3 个百分点。

从产品结构来看，纺织品出口金额为 892.91 亿美元，同比增长 10.45%，增速较去年同期增加 7.6 个百分点，占出口总额的比重提升至 43%；服装及其附件受制造业成本高企以及订单、投资转移等因素的影响，出口压力较大，出口金额为 1184.78 亿美元，同比仅增长 0.59%。纺织品出口回升趋势明显，两者出现分化态势。

从主要出口目的国来看，我国在纺织品原料及纺织品服装方面对美国、欧盟和日本的出口额同比分别增长 8.5%、3.4%和 4.8%，对越南、印尼、土耳其等“一带一路”市场的出口良好，出口额分别同比增长 30%、21.6%和 5.7%。

另外，据 2018 年第三季度长丝织造行业企业家调查问卷显示，28.57%的企业表示，2018 年第三季度比第二季度国外订货量呈现出“不超过 10%”的增长，71.43%的企业表示持平；总体来讲，第三季度企业订货量与上期相比有所下降，也反映出三季度国际市场整体需求有所下滑。对 2018 年第四季度国外订货量的预测中，33.33%的企业预期会有所增加，但是 50%的企业认为会有所减少，货币贬值、贸易摩擦使得企业对国际形势预期不太乐观，企业对第四季度的市场预期更趋谨慎。

从长丝织物方面来看，据美国进口家用类服饰长丝织物主要市场数据显示，2018 年 1~9 月，美国从全球进口此类产品累计金额同比增长 6.96%，增速较去年增加 21.14 个百分点。其中，美国从中国进口此类产品的金额与去年同期持平，占全美进口此类产品 41.79%的份额，较去年同期下降 2.64 个百分点。

据美国商务部数据显示，美国除了从中国进口此类产品份额下降外，从印度、土耳其的进口份额分别下滑 1.64 和 1.99 个百分点，而从欧盟（28 国）、加拿大和中国台湾等国家和地区进口此类产品的份额有所增加。

从美国进口产业用类长丝织物主要市场来看，2018 年 1~9 月，美国从全球进口此类产品累计金额同比增长 3.77%，增速较去年增加 8.49 个百分点。其中，美国从中国进口此类产品金额同比增长 20.41%，增速增加 17.25 个百分点，占据美国进口此类产品的 26.76%的份额，较去年

同期增加了 3.75 个百分点。其中，美国从其他国家和地区进口此类产品的份额较去年均有所下降，仅有从加拿大、越南和意大利等国家进口此类产品的份额呈现出不超过 1 个百分点的微弱增长。

内销稳中有升

今年前 9 个月，我国内销市场稳中有升。从东方丝绸市场的表现来看，原料价格的大涨带动了化纤长丝面料价格的微弱上涨，但总体而言，由于原有产业集群对产能的调整，产业转移未完全完成，造成短期内供给端短缺，市场相对需求旺盛，价格指数略有抬头。

2018 年第二季度市场信心最为高涨，从第三季度开始逐步回落，人工成本的提升、环保压力的增大、国际市场环境动荡都是造成市场信心不足的原因。

据国家统计局数据显示，2018 年 1~9 月，我国居民人均可支配收入实际增长 6.6%，消费支出实际增长 6.3%，均快于人均 GDP6.2% 的增长水平，消费贡献率提升至 78%，日用消费品是内需增长的主要拉动力。虽然我国宏观经济运行压力有所增加，但平稳发展的大趋势不会改变，国家强化稳定就业，居民收入及消费水平全面向小康水平迈进，将对纺织品服装内需市场起到支撑作用，成为拉动纺织行业发展的主力。

从 6 种具有代表性的化纤长丝面料价格走势来看，大部分的面料价格有所回升，但仿真丝面料的价格出现明显下降。

原料价格持续上涨

根据 2017 年 1 月~2018 年 10 月期间，PTA 期货、化纤长丝、棉花以及布伦特原油的价格走势分析，可以明显得出，随着油价的上行，涤纶原料的价格随之一路飙升，织造企业原料成本压力与日俱增。

2018 年 10 月，布伦特原油出现拐点。全球贸易争端升级，全球经济预期有所回落，对原油的需求低于预计；加之现在正处于美国中期选举阶段，不确定因素较多，未来油价趋势较难判断。

行业经济增速放缓

据国家统计局统计，2018 年 1~9 月，我国规模以上化纤织造加工业主营业务收入累计为 780.97 亿元，同比增长 7.14%，增速较去年同期下降 2.68 个百分点；利润总额累计为 27.51 亿元，同比增长 8.46%，增速较去年同期减少 11.16 个百分点；利润率为 3.52%，较去年同期下降了 1.68 个百分点。

据我国长丝织造产业集群数据显示，2018 年 1~9 月，盛泽、秀洲、泗阳、平望、柯桥五地主营业务收入同比增长 10.13%，增速较去年同期下降 0.77 个百分点；利润总额同比增长 8.25%，增速较去年同期下降 26.23 个百分点；利润率达到 3.61%，但仍比去年增速下降 0.19 个百分点。

相关数据显示，我国纺织业、化纤长丝织造加工业以及长丝织造五大集群（盛泽、秀洲、泗阳、平望、柯桥）的经济指标运行相对平稳，均保持正增长，但增速较去年同期均出现不同程度的下滑。

从 2018 年 3 月起，我国化纤长丝织造加工业的经济增速持续放缓，然而，三费增长率却在缓慢回升。相对来看，企业的利润率则表现的相对平稳。

未来发展预期

当前经济运行稳中有进的同时还存在诸多变化，经济下行压力有所加大，部分企业经营困难较多，风险有所凸显。受世界经济复苏缓慢、国际市场需求增长趋缓、人民币贬值、贸易争端升级等因素的影响，出口环境复杂多变，诸多不确定性使得我国在出口方面压力不减。此外，环保压力的增大、生产要素成本上涨等都给纺织企业带来困扰。

未来，我国化纤长丝织造企业应当将设备提档升级、产品高品质与高附加值发展作为企业发展的突出任务。同时，在经营中须重视风险把控，增强对风险的预见性，及时采取对策，以提升企业在纷繁复杂的经济环境中的抵御能力。

5. 奢侈品市场有望在 2050 年价值三千亿

[中国纺织经济信息网 2018-11-19]

近一个月里，奢侈品行业增长放缓、中国奢侈品市场进入冷淡期等传闻在整个时尚行业闹的沸沸扬扬，虽然其中不乏有如 Kering 等集团用财报数据来对此类传闻进行“打假”，但仍有部分行业分析师以及消费者对奢侈品市场接下来的发展走向感到困惑。

近日，贝恩咨询公司与 Algamma 公司就此类问题，发布了一个最新的全球奢侈品市场研究报告。

据媒体消息，该报告显示，预计到 2050 年，个人奢侈品销售额的年增长将达到 3%~5%，这也是意味着该行业的总收入或将在 2050 年达到 3200 亿至 3650 亿欧元之间。

根据贝恩咨询的说法，预计 2018 全年的个人奢侈品市场将达到 2600 亿欧元的收入，同比去年增长了 2%。除了并不稳定的中东市场以外，全球所有奢侈品市场都达到了增长，尤其是在中国出现了一个特别积极的趋势。

不可否认，中国消费者正在推动全球经济增长，他们在全球的奢侈品消费中贡献了近 33% 的市场份额。而新的趋势则更多的表现于中国本土奢侈品市场以及周边国家奢侈品消费的增长，在 2015 年至 2018 年期间，中国消费者在中国大陆的购物贡献已两倍高于他们在海外进行的奢侈品消费。

而在亚洲其他地区，由于韩国强劲的本地消费的推动，其奢侈品零售额增长了 7%，达到 390 亿欧元。新加坡、泰国等东南亚国家也都获得了不错的效益。

与此同时，贝恩咨询也表示，并不排除奢侈品行业在接下来会出现一些“动荡”，例如美国的软衰退和中国经济的轻微放缓，但这并不会削弱未来市场的巨大潜力。

根据其发布的趋势预测，2050 年的奢侈品市场将呈现更多的新变化。

中国消费者或将占据至少 45 % 的市场份额，并将在中国国内购买一半的奢侈品。“如今世界各地的奢侈品价格差异正在减少，曾经奢侈品‘讨价还价’的现象在未来将更少的出现。”贝恩咨询的合伙人、奢侈品行业研究报告的作者 Claudia D’ Arpizio 说道。

除此之外，线上销售将占到整个奢侈品市场的 25%，远高于当下的 10%。实体商店也会更多的与线上进行整合，并重塑店铺的目标和使命。

在产品上，包容性也将成为接下来几十年中的重点话题。在 2018 年，特殊导向的时尚约占奢侈女装的 40 %，这其中包括穆斯林特有的服装以及面向不同身材曲线顾客的服装，这两类顾客就占到了女性成衣消费者的 20 %。

另一个趋势则体现在了奢侈品主要消费者的迭代上。预计在 2050 年，Z 世代及千禧一代消费者将占据约 55% 的市场份额。在 2018 年，Y 代和 Z 代对奢侈品市场的总增长贡献率超过了 95%，该数字在 2017 年则仅为 85 %。为了应对这种情况，奢侈品市场也将在产品供应、沟通和参与方面进行调整。

比如说，Z 世代现在占据了 2 % 的市场份额，但预计在 2025 年，该占比将增长到 10 %，而这部分消费者就可能会呈现出更加个人化，乐于在实体店购物，同时仍然期待着数字化增强的体验等消费习惯和需求。

“奢侈品牌需要更加积极主动地开发专门的方法来服务新客户、应对新的市场趋势，并且时刻着眼于下一代的顾客，” D’ Arpizio 谈道，“而所有战略的基础都可以归结于新技术的出现，这些新技术也将在 2050 年之前，作为推动品牌发展的关键因素。”

三、海外公司跟踪

1. Gap 品牌持续恶化，集团销售全线逊预期

[无时尚中文网 2018-11-21]

眼看同名品牌在最近的三季度仍未见起色，Gap Inc. (NYSE:GPS) 盖璞集团透露正探索是否需要扩大关店计划。

作为美国其中一家最大的服装零售商，一年前该集团已决定在 2020 年前关闭大约 200 间 Gap 盖璞品牌和 Banana Republic 香蕉共和国门店，同时把扩张重点聚焦在 Old Navy 老海军及 Athleta 这两个增长品牌。

截至 11 月 3 日，过去一年在北美本土市场结束了 22 间亏损门店的 Banana Republic 香蕉共和国同时通过改善产品供应使销售恢复稳定增长，三季度可比销售同比增加 2%，优于市场预期的 0.72%，且连续四个季度取得增长。

反观 Gap 盖璞品牌，三季度末的北美门店总数已经减少不到 800 间，比去年同期净关闭了 37 店，但表现在过去四季持续恶化，可比销售跌幅在三季度扩大至 7%，远高于市场预测的 4%。期内该品牌继续大力促销清理款式杂乱的存货，对销售和盈利都造成压力。

Gap 盖璞品牌总裁 Jeff Kirwan 已经在今年 2 月下台，Gap Inc. 盖璞集团首席执行官 Art Peck 更曾在 5 月电话会议上强调该品牌的问题已被解决，预计下半年可取得改善。然而 Art Peck 在周二的季报中表示“显然不满意 Gap 品牌的表现”，首席财务官 Teri List-Stoll 也在电话会议上指出：“根据目前的预测，我们预计 Gap 品牌会逐步呈现进展，但本财年仍将继续下滑。”

定价低廉的最大品牌 Old Navy 老海军则实现 4% 的可比销售增长，但仍然不及市场期望的 4.65%。Gap Inc. 盖璞集团整体可比销售只能持平于去年同期，而华尔街分析师则预计有 1.09% 的增长。

Art Peck 在电话会议上透露集团正根据盈利、客流等因素评估部分 Gap 盖璞品牌的旗舰店和“数百家其他门店”。“我打算迅速地退出不符合未来愿景的门店，”他对分析师说道，并承诺会向投资者披露最新决定。

2. 莎莎国际中期纯利涨逾八成，内地和电商业务仍亏损

[无时尚中文网 2018-11-22]

在宣布中期派息翻倍至 7.0 港仙后，午盘休市发布中期业绩的 Sa Sa International Holdings Ltd. (0178.HK) 莎莎国际控股有限公司午市开盘迅速翻绿，由早市跌逾 2% 蹿涨近 7% 反涨逾 4%，全天收报 3.50 港元涨 3.55%。

截至 9 月底上半财年，莎莎国际录得纯利 2.029 亿港元或每股收益 6.7 港仙，较上年同期 1.099 亿港元或每股收益 4.1 港仙大涨 84.5%。上半年，公司持续经营业务收入增幅 16.3%，由 35.670 亿港元增至 41.472 亿港元。

若撇除年初退出的台湾市场，莎莎国际中期纯利增幅 66.0% 至 2.042 亿港元。

2 月底，莎莎国际宣布在一季度末完全退出台湾市场，由于该市场连续亏损，而粤港澳大湾区及“一带一路”政策料令内地和香港、澳门受惠，因此，集团发起改革。声明中，莎莎国际表示，截至 2018 年 1 月底的当前财年前 10 个月，集团于台湾市场表现依旧疲弱，营业额 1.543 亿港元，固定汇率计算录得 11.5% 的跌幅，连续 6 年亏损。据莎莎国际发言人称，公司于台湾市场累计亏损达 2 亿港元。

尽管集团此前在台湾市场进行管理层重组，致力加强运营和减低成本，但结果未如预期。

报告期内，莎莎国际港澳市场销售增幅 18.5% 至 34.889 亿港元，同店销售大涨 15.8%，其中中国内地顾客交易宗数增长 21.8%，本地顾客升幅 0.2%，尽管每宗交易件数下滑，但购买产品单价较高，令上半年客单价增长 7.0%。不过，在 10 月中公布二季度业绩时，莎莎国际表示，7-9 月，内地客客单价下滑 2.0%，黄金周期间整体客单价跌幅更达 2.4%。

3. Kohl's 三季度超预期，股票仍遭投资者抛售

[无时尚中文网 2018-11-20]

2018年的感恩节，传统百货业丝毫感受不到“感恩”，在周二公布季度业绩后，Kohl's Corp. (NYSE:KSS) 科尔士百货、Target Corp. (NYSE:TGT) 塔吉特百货及 TJX Companies Inc. (NYSE:TJX) 三间百货业龙头企业股价齐齐暴跌，加上此前已经公布业绩的 Nordstrom Inc. (NYSE:JWN) 诺德斯特龙、Macy's Inc. (NYSE:M) 梅西百货集团均遭遇类似情况，显示即使业绩持续强劲，投资者对传统零售业的担忧和戒心始终挥之不去，任何风吹草动，即使与公司基本面无关，仅仅是来自宏观层面的担心，都会开始大手抛售传统零售股。

截至11月3日的三季度，科尔士百货录得2.5%的同店销售增长，跑输TJX、梅西和塔吉特，但跑赢诺德斯特龙和 J.C. Penney Co. Inc. (NYSE:JCP) 彭尼百货，后者是上述百货中唯一三季度同店销售录得下滑的同行。2.5%的增长好于市场预期的1.5%，已经是科尔士百货连续第五季实现同店销售正增长。

尽管该公司再度上调全年EPS预期，由4.96-5.36美元至5.16-5.36美元，adj EPS由5.15-5.55美元上调至5.35-5.55美元，但中值5.45美元仍差于市场预期的5.49美元。投资者便借此“屠杀”百货股，尽管有大行分析师质疑，美国经济向好之下，投行对百货业的期望值过高。

在盘前重挫逾11%的情况下，科尔士百货低开11.5%，盘中最大跌幅12.4%，全天暴跌9.23%收于64.45美元，将今年迄今为止升幅收窄至14.37%，而此前升幅达31%，不过该股仍远远跑赢美股三大股指，以及陷入技术熊市的主要大型科技股。

三季度，科尔士百货录得1.61亿美元纯利或每股收益0.98美元，较上年同期1.17亿美元纯利上涨38%，EPS比上年同期0.70美元大涨40%，好于市场预期的0.96美元；46.28亿美元的季度收入按年增长1.3%，略好于市场预期的46.19亿美元，销售同样增长1.3%至43.69亿美元；毛利率改善25个基点37.0%符合市场预期。

集团首席执行官Michelle Gass表示，公司服装行业所有类别三季度表现强劲，库存管理和市场反应速度提升，刺激销售增长和利润率扩张，门店和数字渠道双双正面，令公司有足够的优势进入假日季，公司拟派0.61美元季度息。

首席财务官Bruce Besanko表示，投资数字渠道令公司的物流成本上升，而四季度由于众所周知的假日季促销更多，将会施压毛利率。

此前，竞争对手塔吉特和电商巨头Amazon.com Inc. (NASDAQ:AMZN) 亚马逊已经展开了降低免费配送门槛，拉开假日季大战序幕。

四、公司重要公告

【红豆股份】拟与关联方共同投资设立公司

[2018-11-23] 红豆股份公告称，公司拟与国际公司共同投资设立运动装公司，注册资本为人民币10,000万元。其中，公司拟以自有资金出资人民币6,000万元，占注册资本的60%；国际公司拟以自有资金出资人民币4,000万元，占注册资本的40%。本次共同投资设立运动装公司，有利于公司抓住运动健康产业快速发展机遇，依托多年积累的服装生产销售经验及资源优势，开

拓运动服饰相关业务，培育新的利润增长点，增强公司的市场竞争力，为股东创造更大的价值。运动装公司设立完成后，将作为控股子公司纳入公司合并财务报表。

【红蜻蜓】披露回购股份预案

[2018-11-20] 红蜻蜓公告称，基于对公司未来发展的信心以及对公司价值的认可，公司拟以自有资金回购公司股份。本次回购资金总额不低于人民币 5,000 万元（含），不超过人民币 30,000 万元（含）。如以回购资金总额上限人民币 30,000 万元、回购价格上限 10 元/股测算，预计回购股份数量约为 3,000 万股，约占公司目前总股本 585,335,000 股的 5.13%。

【起步股份】披露限制性股票激励计划草案

[2018-11-21] 起步股份公告称，公司拟对 98 位董事、高级管理人员、中层管理人员及基层管理人员进行股票激励。本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 500.00 万股，占本激励计划草案公告日公司股本总额 46,997.9658 万股的 1.06%。业绩考核目标为，以 2018 年净利润为基数，2019 年、2020 年、2021 年的净利润增长率分别不低于 10%、25%、40%。

【天创时尚】披露首发股东减持结果

[2018-11-21] 天创时尚公告称，和谐成长持有公司股份占减持计划披露时公司总股本的 2.91%，均为公司首次公开发行股票上市前发起人股份。截至本公告披露日，和谐成长持有本公司无限售条件流通股占目前公司总股本的 1.54%。

【三毛派神】披露发行股份购买资产报告书修订稿

[2018-11-24] 三毛派神公告称，本次重大资产重组的交易方案为上市公司向甘肃国投发行股份购买其持有的工程咨询集团 100% 股权。根据标的公司截至 2018 年 3 月 31 日经审计的模拟合并财务报表，标的公司股东全部权益账面值 122,262.31 万元，评估值 220,452.36 万元，评估增值率为 80.31%。根据本次发行股份购买资产的发行价格 11.37 元/股和拟购买资产交易作价 220,452.36 万元计算，本次向交易对方共发行股份 193,889,498 股（不足一股计入资本公积）。目前公司已与甘肃国投签署业绩承诺补充协议，若 2018 年本次重组实施完毕，业绩承诺期为 2018 年、2019 年和 2020 年，实现净利润分别不低于 20,040.54 万元、22,111.25 万元、24,214.96 万元。若 2019 年本次重组实施完毕，业绩承诺期为 2018 年、2019 年、2020 年和 2021 年，实现净利润分别不低于 20,040.54 万元、22,111.25 万元、24,214.96 万元、24,412.91 万元。

【伟星股份】披露控股股东增持进展

[2018-11-20] 伟星股份公告称，近日，公司接到伟星集团通知，其于 2018 年 8 月 22 日至 2018 年 11 月 18 日，通过集中竞价交易方式从二级市场累计增持公司股份 6,115,512 股（占公司总股本的 0.807%），增持金额 46,119,784.42 元。本次增持前伟星集团及其一致行动人章卡鹏先生和张三云先生共持有公司股份 308,175,618 股，占公司总股本的 40.655%。本次增持后伟星集团及其一致行动人共持有公司股份 314,291,130 股，占公司总股本的 41.462%。

【旺能环境】中标 2.5 亿元蚌埠市餐厨废弃处理项目

[2018-11-22] 旺能环境公告称，子公司于近日收到招标人蚌埠市城市管理行政执法局委托的招标代理机构国信招标集团股份有限公司发来的《中标通知书》，确认旺能环保为“蚌埠市餐

厨废弃物及污泥处理特许经营项目”的中标单位。该项目为 BOT 模式，合作期限为 30 年。总投资约 2.5 亿元，餐厨废弃物处理规模为 200 吨/天，污泥处理量 428 吨/天。

【华孚时尚】首次回购公司股份进展

[2018-11-22] 华孚时尚公告称，公司于 2018 年 11 月 21 日首次以集中竞价方式实施股份回购，回购股份数量为 2,271,302 股，占公司总股本的 0.1495%，购买股份最高成交价为 5.76 元/股，购买股份最低成交价为 5.64 元/股，支付的总金额为 12,987,834.42 元（不含交易费用）。

【报喜鸟】下修全年业绩预期；部分高管减持预披露

[2018-11-20] 报喜鸟公告称，公司于三季报中预计 2018 年度归属于上市公司股东的净利润与去年同期相比变动幅度为 210.00%至 260.00%之间，2018 年度归属于上市公司股东的净利润变动区间为 8,037.93 万元至 9,334.37 万元之间。目前，公司预计全年盈 5,185.76 万元至 6,482.20 万元，同比增长 100%至 150%。

[2018-11-24] 报喜鸟公告称，公司高级管理人员葛武静先生因个人资金需求，拟通过集中竞价交易或大宗交易的方式减持其持有的部分公司股份。本次拟减持股份将不超过 1,250,000 股，占公司总股本的 0.0993%。

【梦洁股份】首次回购公司股份进展

[2018-11-24] 梦洁股份公告称，2018 年 11 月 23 日，公司首次通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份，回购股份数量为 2,308,015 股，占公司目前总股本的 0.30%，最高成交价为 5.14 元/股，最低成交价为 4.98 元/股，支付总金额为 11,750,597.16 元（不含交易费用）。

【旷达科技】回购公司股份达总股本 1%

[2018-11-24] 旷达科技公告称，公司自 2018 年 7 月 20 日实施首次回购起至 2018 年 11 月 23 日，以集中竞价方式累计回购公司股份数量为 17,042,770 股，占公司总股本的 1.1344%，最高成交价为 3.89 元/股，最低成交价为 2.85 元/股，支付的总金额为 57,299,423.33 元（不含交易费用）。

【万里马】签订重大合同

[2018-11-20] 万里马公告称，2018 年 10 月 24 日至 2018 年 10 月 26 日，广东电网有限责任公司组织各下属供电局就上述一般劳动防护用品采购项目分别与我司签订了采购合同共计 67 份。公司于 2018 年 11 月 19 日先后收到前述 67 份合同，合同总金额共 1550.1476 万元，占公司 2017 年度经审计营业总收入的 2.57%，若顺利实施，将对 2018 年度经营业绩产生积极的影响。

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