

纺织服装

政策支持跨境电商，关注国内细分领域优质品牌

纺织服装行业周报(11月19日-11月25日)

✍ : 张海涛 执业证书编号: S1230517080002 联系人: 项周瑜
☎ : 021-80105934
✉ : xiangzhouyu@stocke.com.cn

细分行业评级

纺织服装

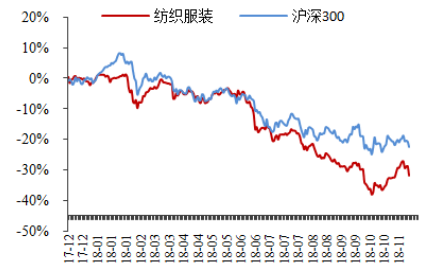
看好

行情回顾及投资提示

本周交易日期期间(11月19日-11月23日)沪深300指数下跌3.51%，中小板指下跌5.64%，创业板指下跌6.74%，纺织服装指数下跌6.15%，跌幅高于沪深300，位列申万28个一级行业涨跌幅排名第2名。其中纺织制造板块跌幅为5.29%，服装家纺板块跌幅为6.68%。其中涨跌幅前3的个股为梦洁股份(+8.58%)、多喜爱(+8.55%)、柏堡龙(+7.00%)；涨跌幅后3的公司如意集团(-18.49%)、浔兴股份(-17.98%)、乔治白(-17.43%)。

根据11月21日国务院发布，决定延续和完善跨境电商零售进口政策，明年1月1日起，延续跨境电商零售进口现行监管政策，对跨境电商零售进口商品不执行首次进口许可批件、注册或备案要求，而按个人自用进境物品监管，政策适用范围由原先15个城市拓展为22个城市，继续实行零关税、进口环节增值税和消费税按法定纳税额的70%征收，新增63个税目商品，单次交易额由2千元提升至5千元，每人每年交易额上限由2万元提升至2.6万元。新政从业务方面和体量方面均对跨境电商企业和消费者加大了支持力度，将继续倒逼国内消费品企业全面提升自我运营效率、品牌力和美誉度，现有的规范化运作的企业将在竞争加剧的局面中更易显示优势，同时受海外品牌较小的某些细分领域将持续收益，建议关注细分领域、低线城市消费升级标的：开润股份、水星家纺、红豆股份。

52周行业走势图



重点公司公告

维格娜丝获得政府补助共计1277.14万元，将计入2018年当期损益；华纺股份非公开发行的限售股共计9233.33万股将于11月29日上市流通；由于如意科技对如意集团的收购，上市公司如意集团控股股份由山东如意毛纺集团有限责任公司变更为如意科技；邱亚夫先生直接和间接合计持有公司总股本的41.00%，仍为公司的实际控制人。

行业新闻

维密母公司 L Brands 集团 2018 财年三季报显示，集团销售额同比增长 5.9% 至 27.7 亿美元，营业收入大跌 76.5% 至 5440 万美元，净亏损达到 4280 万美元。其中，维密销售额为 15.28 亿美元，同比下降 0.7%，可比销售额同比下滑 2%；Dolce & Gabbana 品牌辱华事件升温，创始人道歉，但中国电商平台表示均已下架了所有与杜嘉班纳品牌相关的产品，搜索结果全部为零。

风险提示

零售消费疲软风险；原材料价格波动风险；汇率波动风险

正文目录

1. 行情回顾.....	4
2. 公司公告.....	6
3. 行业数据跟踪.....	7
3.1. 零售数据跟踪.....	7
3.2. 进出口数据跟踪.....	7
3.3. 原材料价格跟踪.....	9
4. 行业新闻.....	9
5. 附表:	11

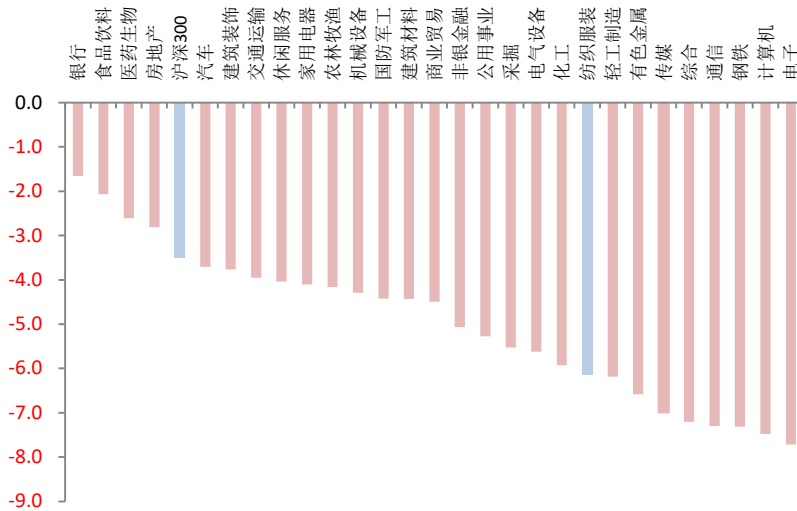
图表目录

图 1: 本周板块涨跌幅排名 (%)	4
图 2: 年初以来板块涨跌幅排名 (%)	4
图 3: 2010 年以来纺织服装与 A 股 PE 对比.....	5
图 4: 2010 年以来纺织制造与服装家纺 PE 对比.....	5
图 5: 社会消费品零售总额	7
图 6: 限额以上企业消费品零售总额	7
图 7: 服装鞋帽针纺织品零售额	7
图 8: 实物商品网上零售额	7
图 9: 纺织纱线、织物及制品出口金额	8
图 10: 服装及衣着附件出口金额	8
图 11: 纺织纱线、织物及制品进口金额	8
图 12: 服装及衣着附件进口金额	8
图 13: 美元兑人民币中间价	8
图 14: 国内国外棉花价格 (元/吨)	9
图 15: 国内涤纶价格 (元/吨)	9
表 1: 本周纺织服装板块涨跌幅前 8 名	4
表 2: 公司 2018Q3 业绩汇总	11
表 3: 重点公司估值表.....	13
表 4: 半年内将解禁的限售股票提示	14

1. 行情回顾

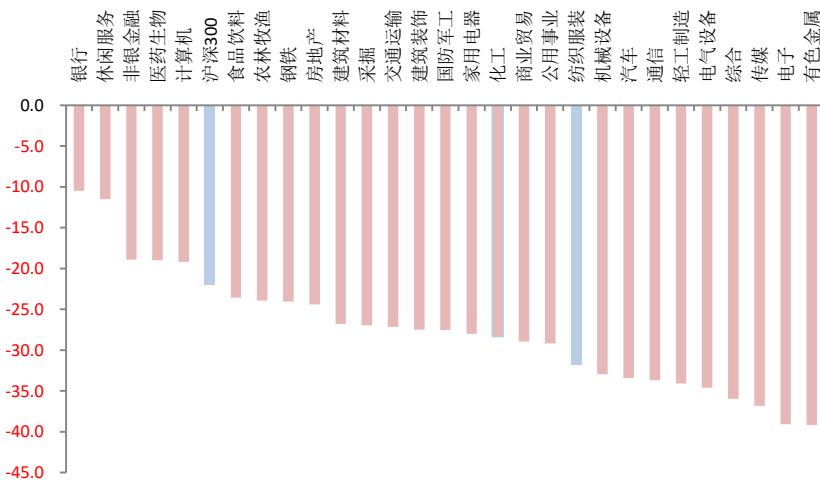
本周交易日期间(11月19日-11月23日)沪深300指数下跌3.51%，中小板指下跌5.64%，创业板指下跌6.74%，纺织服装指数下跌6.15%，跌幅高于沪深300，位列申万28个一级行业涨跌幅排名第2名。其中纺织制造板块跌幅为5.29%，服装家纺板块跌幅为6.68%。其中涨跌幅前3的个股为梦洁股份(+8.58%)、多喜爱(+8.55%)、柏堡龙(+7.00%)；涨跌幅后3的公司如意集团(-18.49%)、浔兴股份(-17.98%)、乔治白(-17.43%)。

图 1：本周板块涨跌幅排名(%)



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 2：年初以来板块涨跌幅排名(%)



资料来源：Wind，浙商证券研究所

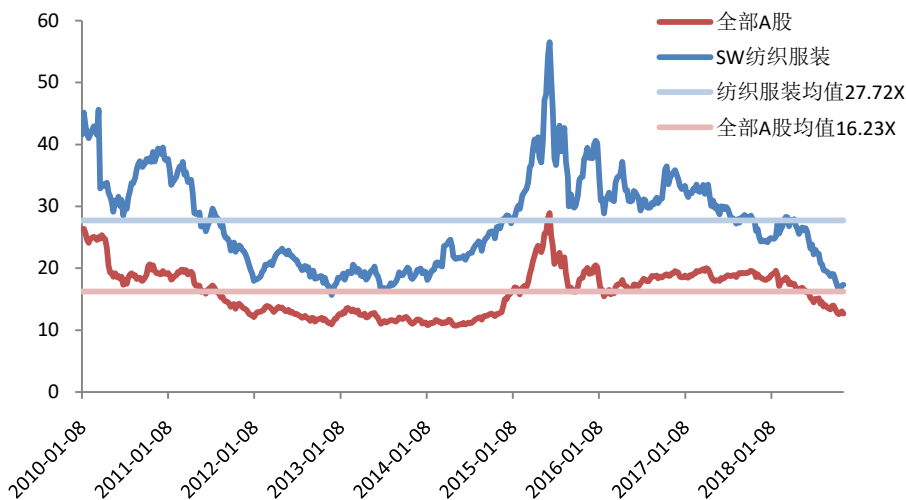
表 1：本周纺织服装板块涨跌幅前 8 名

公司简称	梦洁股份	多喜爱	柏堡龙	三毛派神	华孚时尚	百隆东方	日播时尚	兴业科技
涨跌幅(%)	8.58	8.55	7.00	6.02	4.42	3.07	-0.63	-0.73
公司简称	如意集团	浔兴股份	乔治白	上海三毛	龙头股份	七匹狼	商赢环球	金鹰股份
涨跌幅(%)	-18.49	-17.98	-17.43	-17.19	-13.98	-13.28	-13.27	-13.05

资料来源：Wind，浙商证券研究所

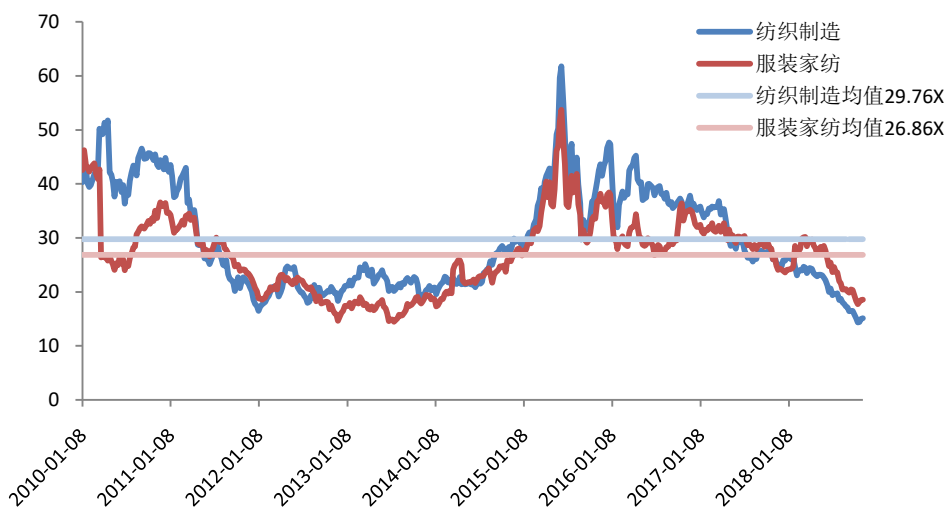
从板块整体估值（剔除负值）角度来看，纺织服装板块目前估值 17.50 倍，历史均值为 27.73 倍，全部 A 股目前估值 12.65 倍，历史均值为 16.23 倍。其中上游纺织制造板块目前估值 15.41 倍，历史均值为 29.76 倍，下游服装家纺板块目前估值 18.67 倍，历史均值为 26.86 倍，板块估值均处于历史地位。

图 3：2010 年以来纺织服装与 A 股 PE 对比



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 4：2010 年以来纺织制造与服装家纺 PE 对比



资料来源：Wind，浙商证券研究所

2. 公司公告

【伟星股份】2018/11/20 增持股份

控股股东伟星集团通过集中竞价方式从二级市场累计增持公司股份 611.6 万股，占公司的总股本的 0.81%，增持资金为 0.46 亿元。

【报喜鸟】2018/11/20 获政府补助

报喜鸟控股股份有限公司近日收到多项政府补助资金共计人民币 333.3 万元，占最近公司近一年经审计归属母公司所有者净利润的 12.85%。

【希努尔】2018/11/20 回购股份

公司利用自有或自筹资金支付本次回购价款的总额不低于人民币 3 亿元，不超过人民币 6 亿元；预计回购股份总数不超过 0.43 亿股。

【红蜻蜓】2018/11/20 回购股份

公司采用集中竞价方式回购股份，回购资金总额不低于人民币 0.5 亿元，不超过人民币 3 亿元；回购股份价格不超过人民币 10 元/股。预计回购股份数量约为 0.3 亿股，约占公司目前总股本的 5.13%

【金鹰股份】2018/11/21 回购股份

公司通过集中竞价方式回购股份数量为 58.99 万股，占目前公司总股本的 0.162%。成交最低价为 5.5 元，成交最高价格为 5.73 元，支付的总金额为 332.1 万元。

【华孚时尚】2018/11/22 回购股份

公司拟回购股份的总金额不低于人民币 3 亿元，不超过人民币 6 亿元，回购股份的价格不超过 10 元/股。按照回购资金总额上限 6 亿元及回购价格上限 10 元测算，预计可回购股份数量为 6000 万股，占公司目前总股本的 3.94%。

【金发拉比】2018/11/23 回购注销限制性股票

公司终止实施 2017 年限制性股票激励计划并回购注销 27 名激励对象已授予但尚未解除限售的全部限制性股票共计 259 万股，占目前公司总股本的 0.73%。

【维格娜丝】2018/11/23 获政府补助

公司及子公司自 2018/1/1 至 2018/11/22 期间，累计收到政府财政补贴共 0.128 亿元。补贴金额将计入 2018 年损益。

【华纺股份】2018/11/24 限售股上市流通

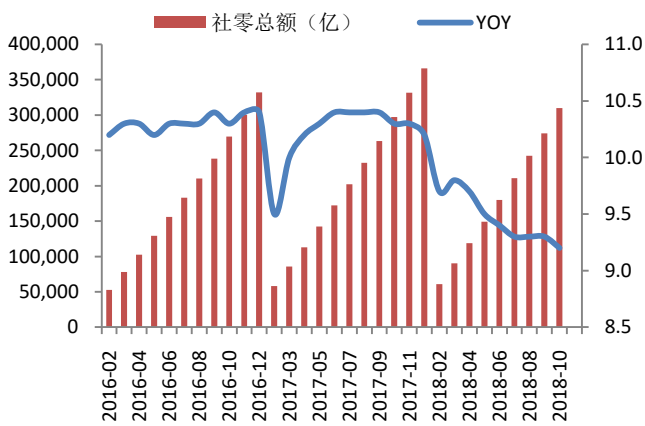
公司非公开发行的限售股共计 9233.33 万股将于 11 月 29 日上市流通。

3. 行业数据跟踪

3.1. 零售数据跟踪

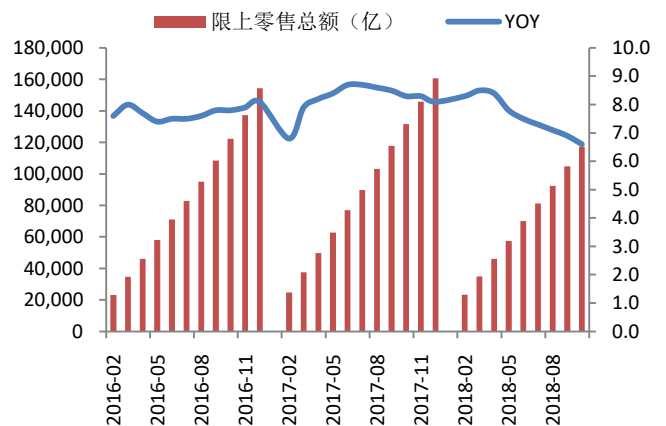
2018年10月社会消费品零售总额累计值为30.98万亿元，累计同比增速为9.20%，去年同期值为10.30%。其中，限额以上企业消费品零售总额累计值为11.72万亿，累计同比增速为6.60%，去年同期值为8.30%；服装鞋帽、针、纺织品类零售额累计值为1.08万亿，同比增速为8.40%，去年同期值为7.30%；实物商品网上零售额累计同比增速为26.70%，去年同期值为28.80%，其中穿类商品网上零售额累计同比增速为22.50%，略低于实物网上商品零售增速，去年同期值为19.60%，这说明虽然穿类网上商品零售额增速低于全网所有实物商品的增速，但是具备较高的增长加速度和上升空间，相比于线下传统的百货零售渠道，仍然具有较大的吸引力。

图 5：社会消费品零售总额



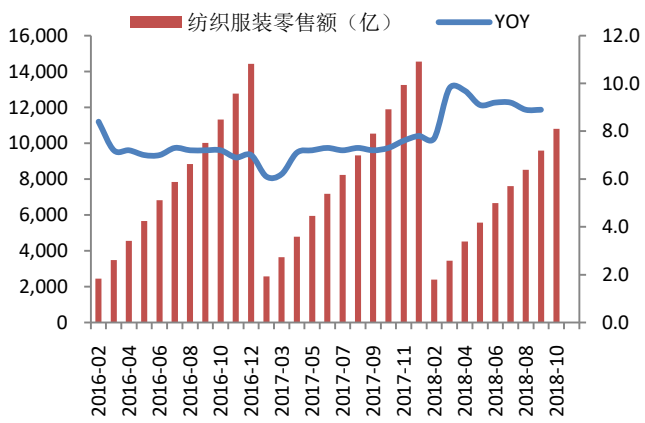
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 6：限额以上企业消费品零售总额



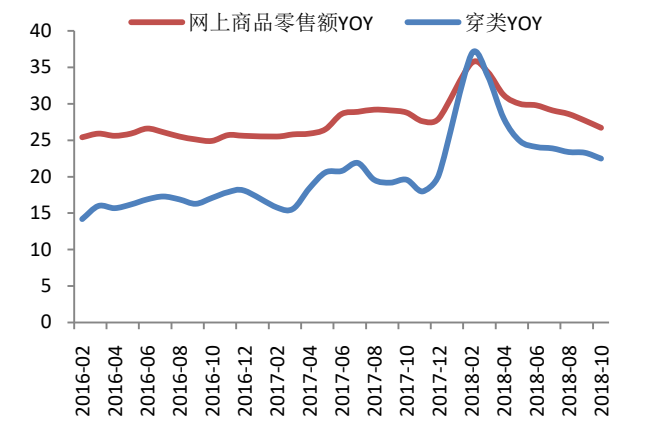
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 7：服装鞋帽针纺织品类零售额



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 8：实物商品网上零售额



资料来源：Wind，浙商证券研究所

3.2. 进出口数据跟踪

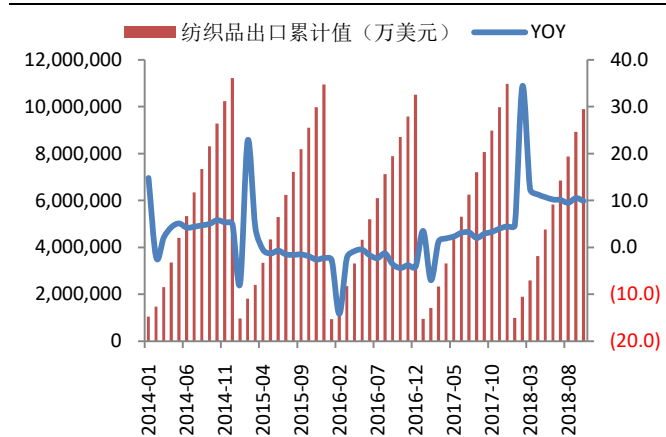
出口方面，截止2018年10月，我国纺织纱线、织物及制品累计出口金额为989.72亿美元，累计同比增速为9.90%，去年同期累计增速为3.30%，服装及衣着附件累计出口金额为1318.34亿美元，累计同比增速为1.20%，去年同期累计增速为-0.60%。受到国内外贸易摩擦政策及人民币贬值影响，海外企业在短期内加大采购力度，短期出口金额有了较大的提高。

进口方面，纺织纱线、织物及制品累计进口金额为150.85亿美元，累计同比增速为6.60%，去年同期累计增速为

4.00%，服装及衣着附件累计进口金额为 68.48 亿美元，累计同比增速为 15.0%，去年同期累计增速值为 11.5%。海外品牌受到进口关税下调的影响，进口金额存在一定增长。

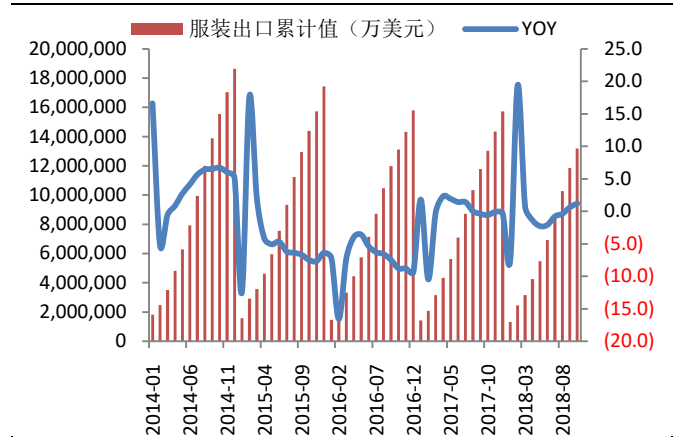
本周美元兑人民币中间价在周五为 6.9306，全周均值为 6.9344，上周均值为 6.9455，较上周有小幅降低。

图 9：纺织纱线、织物及制品出口金额



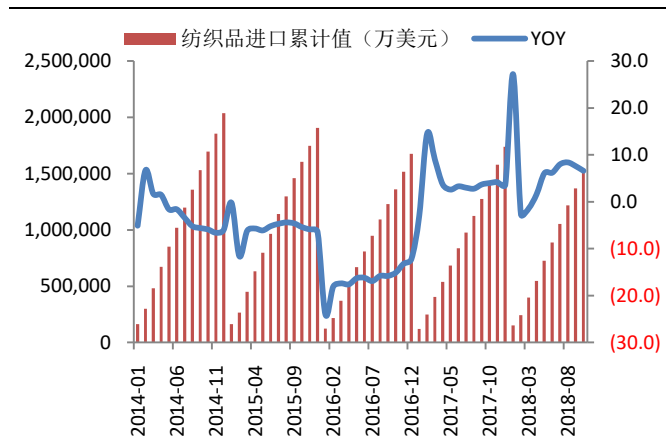
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 10：服装及衣着附件出口金额



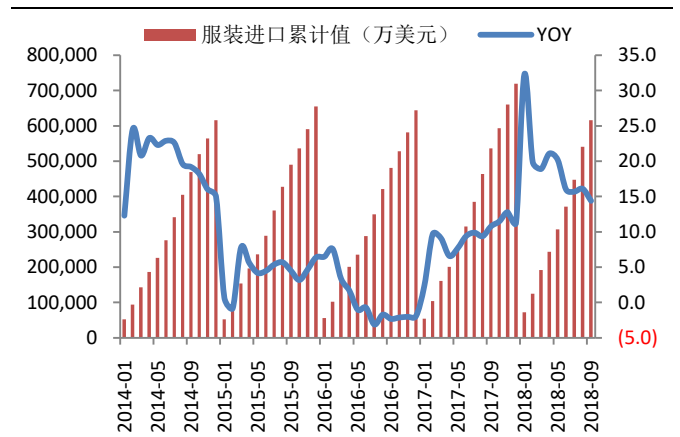
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 11：纺织纱线、织物及制品进口金额



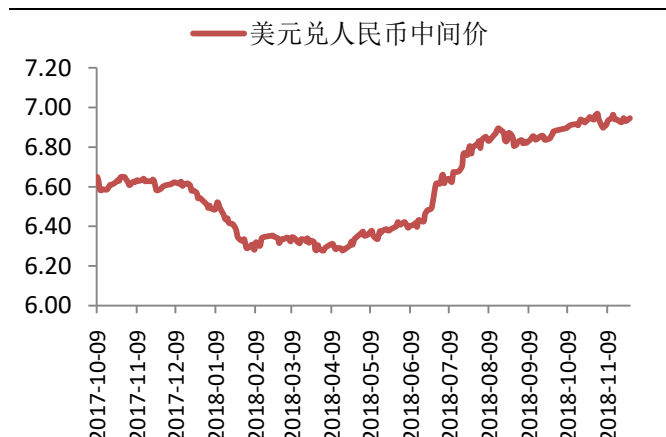
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 12：服装及衣着附件进口金额



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 13：美元兑人民币中间价



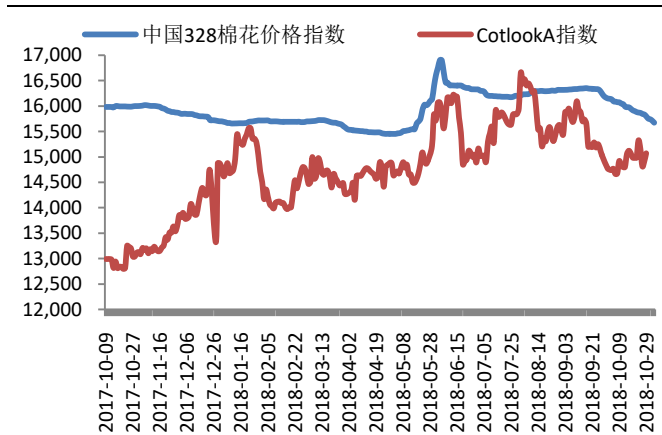
资料来源：Wind，浙商证券研究所

3.3. 原材料价格跟踪

截止 11 月 23 日, 中国 328 棉花价格指数收于 11508 元/吨, 本周下跌 74 元/吨, 截止 11 月 22 日, 1%关税的 CotlookA 指数为 15016 元/吨, 内外棉价差 3488 元/吨。10 月中旬以来国内棉花价格回落至 16000 元以内, 主要由于棉纺企业库存备货充足、新棉丰收上市导致棉价短期下行, 长期来看随着国储棉库存进一步降低、化纤价格上升, 2019/2020 年全球棉花供需关系依旧较为紧张, 长期棉价有望平稳上升。

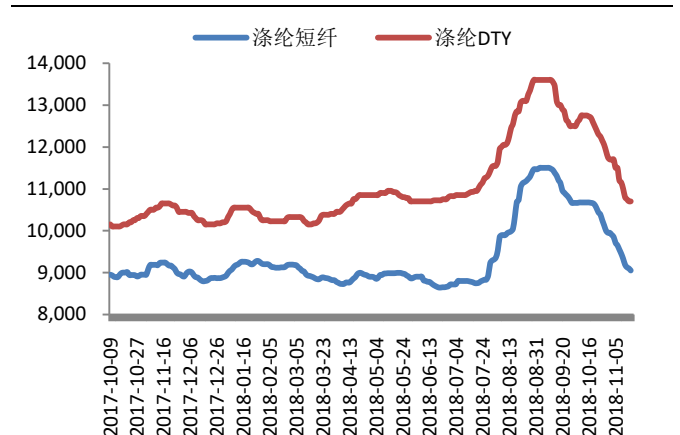
截止 11 月 15 日, 涤纶短纤价格收于 8950 元/吨, 涤纶 DTY 价格收于 11550 元 /吨, 价格较上周分别下行 100 元 /吨、上涨 850 元/吨。

图 14: 国内国外棉花价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 15: 国内涤纶价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

4. 行业新闻

【Nordstrom】2018/11/20 第三季度正价门店可比销售额低于预期, 线上同比增长 20%

美国高端百货公司 Nordstrom Inc. 11 月 15 日公布了第三季度的关键财务数据, 正价门店可比销售额低于预期, 主要受制于实体店客流的下滑。消息传出后, Nordstrom 股票在 16 日大跌 13.66%, 收于每股 50.93 美元。Nordstrom 和很多实体零售商一样正在遭遇消费者购物偏好转变的巨大冲击, 他们更偏爱快时尚品牌和互联网零售商。为了应对挑战, 该公司近年来大力投资官网建设和忠诚会员项目, 推动本季度线上销售额同比增长 20%, 贡献总销售额的 30%。
来源: 华丽志

【Victoria's Secret】2018/11/21 维密母公司第三季度亏损 3 亿

11 月 20 日, 维密母公司 L Brands 集团发布的 2018 财年三季报显示, 集团销售额同比增长 5.9% 至 27.7 亿美元, 营业收入大跌 76.5% 至 5440 万美元, 净亏损达到 4280 万美元。其中, 维密销售额为 15.28 亿美元, 同比下降 0.7%; 可比销售额同比下滑 2%。该集团在财报中表示, 为集中核心业务发展和最高增长, 集团关闭 Henri Bendel 业务以及为 La Senza 寻求替代方案。

在发布财报的同时, L Brands 集团正式宣布 Tory Burch 总裁 John Mehas 将接替上周辞职的 Jan Singer 成为维密首席执行官, 任命将于明年初生效。John Mehas 目前担任生活方式品牌 Tory Burch 的总裁。此前, 他曾任职 Polo Ralph Lauren 旗下品牌 Club Monaco, 担任总裁兼首席执行官长达 13 年。L Brands 集团 CEO Leslie Wexner 表示, 集团首要任务是改善维密和 PINK 的表现, 将从营销、品牌定位等方面进行全新考虑, 并专注于商品分类。

核心品牌维密已成为 L Brands 集团业绩的拖累。财报提到, 集团可比销售额同比增长 4%, 维密可比销售额下滑

2%；集团可比门店销售与去年持平，维密可比门店销售额下滑 6%，去年同期下滑 5%。财报发布后，L Brands 股价盘后大跌 4.49% 至 33 美元，目前市值约 95 亿美元。来源：Fashion Network

【Urban Outfitters】2018/11/21 第三季度回温 销售额创历史记录

总部位于费城的生活方式零售集团 Urban Outfitters Inc. 近日宣布，2018 年第三季度，截至 2018 年 10 月 31 日，该公司第三季度的净销售额增长 9%，达到 9.74 亿美元，而去年同期为 8.93 亿美元。批发部门净销售额增长 12%，而同期零售额增长 8%。公司数字渠道稳步提升推动了两位数增长。Urban Outfitters 集团今年前两季度业绩不济，集团旗下同名品牌 Urban Outfitters、Anthropologie 和 Free People 均录得低位数增长。华尔街预期第三季度会第一、第二季度颓势。而第三季度，集团旗下所有品牌、部门和类别都取得了强劲进展，销售额和每股收益均创下历史新高。来源：Business of Fashion

【D&G】2018/11/22 上海时尚大秀被迫改期

Dolce & Gabbana 品牌原定 2018 年 11 月 21 日在上海世博中心举办 The Great Show 时尚大秀。就在大秀举办前的几天内，品牌创始人兼创意总监 Stefano Gabbana 的辱华言论遭到曝光，引起舆论一片哗然。21 日 16 时，Dolce & Gabbana 在官方微博上宣布上海大秀延期。

为了准备上海大秀，Dolce & Gabbana 还特别拍摄了标题为“起筷吃饭”的一系列广告视频。虽然视频的初衷是将中国传统文化与意大利经典饮食相结合，不少片段被网友质疑存在歧视中国传统文化的嫌疑，在国内社交媒体引发广泛争议。一名网友在 Instagram 快拍发布质疑内容后，却引来 Stefano Gabbana 私信回复种族歧视言论。

天猫、京东、苏宁易购、网易考拉、寺库、唯品会、1 号店等中国电商平台表示均已下架了所有与杜嘉班纳品牌相关的产品，搜索结果全部为零。来源：Business of Fashion

【Arcadia】2018/11/22 英国时尚零售集团计划在本土关闭三分之一门店

据英国商业媒体《Property Week》报道，英国高街时尚品牌 Topshop 母公司、英国时尚零售集团 Arcadia 计划关闭英国 500 家实体门店中的大约三分之一，以应对互联网购物的冲击。

消息人士称，Arcadia 的老板 Philip Green 爵士希望“大幅”削减 Arcadia 实体门店的规模。据悉，Arcadia 集团还没有确定具体将关闭多少家门店，关闭时间也没有确定。

Arcadia 坐拥 Topshop、Topman、Dorothy Perkins、Evans、Selfridge、Burton 和 Wallis 等众多时尚零售品牌，因此必须等到数百份租约到期后，才能继续推进关店计划。否则会因提前终止合约而遭受损失。

根据 Arcadia 今年 5 月公布的上财年数据显示，因线上零售对实体零售的冲击，外加英国市场的竞争过于激烈，截止 2017 年 8 月的 12 个月内 Arcadia 上财年利润同比下滑 42%。

来源：Fashion Network

【Stella McCartney】2018/11/22 披露部分财务数据

据英国公司登记局（Companies House）的数据显示，英国设计师品牌 Stella McCartney 英国公司 2017 财年销售额和利润温和增长，环境损益影响较去年同期下降 8%。

2017 财年，Stella McCartney 还未从法国奢侈品集团开云（Kering）拆分，并不单独报告业绩数据，英国公司登记局发布的财报只包含了英国业务和品牌在全球的授权收入，未将英国以外的批发、直营销售收入纳入考虑。Stella McCartney 将于 2020 年正式结束与开云的合资关系，独立运营。

Stella McCartney 指出，2017 年，尽管品牌采用的原材料在生产环节对环境生产的影响较去年同期减少 18% 至 44%，但依旧是供应链上最破坏环境的一环。未来，通过不再使用原生山羊毛，品牌能进一步减少原材料的环境负面影响。Stella McCartney 品牌公司首席执行官 Frederick Lukoff 表示，2017 财年的增速较上一财年有所放缓，主要是因为脱欧引起的英镑疲软，“但 2017 财年的数据仅能体现部分业务的情况。”来源：Business of Fashion

5. 附表:

表 2: 公司 2018Q3 业绩汇总

证券代码	证券简称	18 年 1-9 月	同期	18 年 7-9 月	同期	18 年 1-9 月	同期	18 年 7-9 月	同期
		营业收入	YOY	营业收入	YOY	净利润	YOY	净利润	YOY
002485.SZ	希努尔	9.92	80%	6.03	213%	0.79	3210%	0.78	204%
000850.SZ	华茂股份	19.88	21%	6.95	16%	1.34	464%	0.02	-84%
002761.SZ	多喜爱	6.09	36%	2.17	45%	0.30	256%	0.05	240%
600493.SH	凤竹纺织	7.27	24%	2.90	27%	0.47	184%	0.23	237%
603518.SH	维格娜丝	20.18	31%	6.40	4%	1.37	141%	0.20	62%
600448.SH	华纺股份	24.77	17%	8.76	9%	0.28	102%	0.17	167%
002193.SZ	如意集团	8.85	21%	2.99	53%	0.61	83%	0.32	131%
002612.SZ	朗姿股份	19.96	21%	6.98	19%	1.85	81%	0.73	52%
603877.SH	太平鸟	48.88	13%	17.19	15%	2.82	66%	0.85	12%
603558.SH	健盛集团	11.44	50%	3.88	29%	1.74	64%	0.63	54%
002674.SZ	兴业科技	12.70	-8%	4.95	5%	0.55	60%	0.21	106%
002832.SZ	比音勒芬	10.59	40%	3.84	46%	2.06	50%	0.84	57%
300577.SZ	开润股份	14.42	82%	5.74	92%	1.28	37%	0.44	35%
002087.SZ	新野纺织	47.46	24%	15.35	24%	3.17	34%	1.38	37%
603608.SH	天创时尚	14.69	22%	4.65	19%	1.87	34%	0.48	24%
002397.SZ	梦洁股份	14.46	22%	4.39	9%	0.96	33%	0.04	113%
603808.SH	歌力思	17.36	26%	6.55	9%	2.68	33%	1.07	33%
600232.SH	金鹰股份	8.73	3%	2.94	-12%	0.26	32%	0.11	28%
002687.SZ	乔治白	6.48	19%	2.17	8%	0.59	27%	0.19	75%
002563.SZ	森马服饰	97.64	21%	42.32	17%	12.72	26%	6.04	26%
002875.SZ	安奈儿	7.95	19%	2.27	23%	0.57	26%	0.02	63%
603587.SH	地素时尚	14.71	6%	5.00	2%	4.50	25%	1.14	32%
002293.SZ	罗莱生活	34.52	8%	12.55	4%	3.77	21%	1.59	7%
600370.SH	三房巷	8.68	14%	3.10	7%	0.47	21%	0.16	67%
002042.SZ	华孚时尚	107.34	21%	39.44	14%	7.32	21%	1.79	8%
002327.SZ	富安娜	17.63	15%	6.17	7%	2.91	21%	1.06	29%
603839.SH	安正时尚	11.62	17%	4.10	10%	2.47	21%	0.84	12%
601339.SH	百隆东方	45.58	0%	16.15	8%	4.65	20%	1.39	77%
600220.SH	江苏阳光	17.76	11%	7.19	19%	0.92	18%	0.51	18%
603238.SH	诺邦股份	6.70	78%	2.50	82%	0.42	16%	0.17	15%
002404.SZ	嘉欣丝绸	23.91	15%	8.09	3%	1.02	16%	0.34	23%
603365.SH	水星家纺	18.03	14%	6.43	9%	1.81	15%	0.61	6%
002394.SZ	联发股份	32.12	9%	10.48	6%	2.51	14%	1.16	48%
002776.SZ	柏堡龙	6.76	8%	2.22	7%	1.19	14%	0.44	45%
603665.SH	康隆达	6.49	13%	2.39	17%	0.73	12%	0.30	5%
600987.SH	航民股份	29.51	17%	10.14	11%	4.20	12%	1.42	7%
002029.SZ	七匹狼	23.53	14%	8.94	16%	2.15	10%	0.80	10%
002762.SZ	金发拉比	3.17	11%	1.20	11%	0.60	9%	0.25	1%
002003.SZ	伟星股份	19.91	7%	7.26	7%	3.02	8%	1.22	5%
002144.SZ	宏达高科	4.08	-11%	1.34	-22%	0.77	7%	0.23	7%

600137.SH	浪莎股份	2.20	11%	1.01	-6%	0.22	6%	0.11	4%
603557.SH	起步股份	9.31	4%	3.16	-2%	1.47	5%	0.38	-2%
603889.SH	新澳股份	20.13	9%	6.36	-2%	1.67	5%	0.49	3%
600398.SH	海澜之家	130.42	5%	30.29	-6%	26.28	5%	5.62	-12%
002503.SZ	搜于特	152.15	21%	43.21	-28%	5.63	4%	1.33	-26%
603477.SH	振静股份	4.77	0%	1.63	-5%	0.48	4%	0.20	1%
002291.SZ	星期六	11.39	0%	4.03	16%	0.20	3%	-0.10	亏损
601566.SH	九牧王	19.21	8%	6.60	3%	3.50	2%	0.87	-27%
002083.SZ	孚日股份	38.06	9%	12.29	9%	3.31	1%	1.38	66%
000726.SZ	鲁泰 A	50.24	9%	17.43	7%	5.87	-1%	2.10	6%
200726.SZ	鲁泰 B	50.24	9%	17.43	7%	5.87	-1%	2.10	6%
603001.SH	奥康国际	21.81	-4%	6.09	-10%	1.72	-10%	0.04	-75%
603116.SH	红蜻蜓	23.02	1%	8.10	-1%	2.33	-11%	0.74	-15%
603908.SH	牧高笛	4.60	10%	1.03	2%	0.43	-18%	0.04	-44%
002763.SZ	汇洁股份	16.84	9%	5.33	6%	1.80	-21%	0.00	-100%
002516.SZ	旷达科技	13.11	-24%	4.11	-35%	2.22	-23%	0.73	-37%
002494.SZ	华斯股份	3.47	-25%	1.30	-39%	0.12	-26%	0.00	-95%
603157.SH	拉夏贝尔	62.01	-1%	18.22	-7%	2.39	-30%	0.03	-94%
002634.SZ	棒杰股份	3.07	-6%	1.22	0%	0.25	-33%	0.10	-33%
601599.SH	鹿港文化	30.78	19%	12.51	26%	0.65	-33%	-0.06	亏损
300526.SZ	中潜股份	2.99	6%	0.91	-3%	0.21	-38%	0.05	-58%
002098.SZ	浔兴股份	16.64	57%	5.20	43%	0.47	-45%	0.11	-49%
300591.SZ	万里马	4.66	16%	1.63	-4%	0.13	-45%	0.00	-96%
300658.SZ	延江股份	5.30	-4%	2.10	4%	0.34	-46%	0.17	-8%
600510.SH	黑牡丹	29.07	-38%	8.86	-34%	1.14	-48%	0.19	-76%
600630.SH	龙头股份	28.92	2%	9.51	2%	0.53	-50%	0.07	-90%
002656.SZ	摩登大道	10.48	60%	4.04	106%	0.58	-51%	0.06	-60%
603196.SH	日播时尚	7.93	11%	2.82	10%	0.21	-54%	0.03	-85%
603958.SH	哈森股份	9.86	-8%	2.62	-13%	0.07	-65%	-0.31	35%
601718.SH	际华集团	165.21	-12%	48.08	-22%	1.70	-68%	-0.66	亏损
300005.SZ	探路者	12.42	-36%	3.65	-46%	0.25	-69%	0.01	-47%
600400.SH	红豆股份	16.92	-15%	4.58	17%	1.73	-69%	0.62	-9%
603555.SH	贵人鸟	23.02	-1%	7.66	4%	0.16	-89%	-0.18	亏损
900922.SH	三毛 B 股	10.08	13%	3.58	12%	0.02	-93%	0.01	-13%
600689.SH	上海三毛	10.08	13%	3.58	12%	0.02	-93%	0.01	-13%
002269.SZ	美邦服饰	55.47	25%	16.09	4%	0.40	扭亏	-0.13	亏损减少
002154.SZ	报喜鸟	20.99	25%	6.86	28%	0.71	扭亏	0.31	扭亏
002780.SZ	三夫户外	2.88	19%	0.83	6%	0.02	扭亏	-0.01	亏损减少
002486.SZ	嘉麟杰	6.24	-1%	2.28	-6%	0.10	扭亏	0.15	扭亏
002569.SZ	步森股份	3.11	19%	1.38	3%	-0.06	亏损减少	0.07	36%
600156.SH	华升股份	6.81	30%	1.71	-9%	-0.21	亏损减少	-0.09	亏损减少
000955.SZ	欣龙控股	5.56	17%	2.00	18%	-0.35	亏损减少	-0.10	亏损减少
600107.SH	美尔雅	3.10	4%	0.84	-7%	-0.04	亏损减少	-0.03	亏损减少
600146.SH	商赢环球	18.70	31%	4.80	-10%	-0.45	亏损	-0.79	亏损
000779.SZ	三毛派神	2.25	5%	0.79	-8%	-0.05	亏损	0.01	-99%

000982.SZ	*ST 中绒	15.21	-8%	6.41	-31%	-5.24	亏损	-1.30	亏损
-----------	--------	-------	-----	------	------	-------	----	-------	----

资料来源: Wind, 浙商证券研究所

表 3: 重点公司估值表

证券代码	证券简称	2018 年预测				18-20 年	2018 年		2019 年		最新收盘价	市值
		营收	YOY (%)	净利润	YOY (%)	净利润 CAGR (%)	EPS	PE	EPS	PE	11.23	
000726.SZ	鲁泰 A	69.2	7.9	8.7	4.0	7.5%	0.95	10	1.05	9	9.40	87
002003.SZ	伟星股份	28.3	7.9	3.9	7.0	10.5%	0.51	14	0.58	13	7.25	55
002029.SZ	七匹狼	34.6	12.1	3.5	11.6	11.2%	0.47	14	0.53	12	6.40	48
002042.SZ	华孚时尚	158.2	25.6	8.4	23.9	20.6%	0.55	11	0.67	9	5.91	90
002087.SZ	新野纺织	65.1	25.4	3.8	29.7	22.8%	0.46	8	0.55	7	3.80	31
002293.SZ	罗莱生活	52.5	12.6	5.4	26.3	19.7%	0.73	13	0.85	11	9.15	68
002327.SZ	富安娜	30.9	18.3	5.8	18.5	16.3%	0.67	12	0.78	10	7.79	68
002563.SZ	森马服饰	144.2	19.9	15.7	37.7	25.2%	0.58	15	0.70	13	8.98	242
002612.SZ	朗姿股份	27.6	17.1	2.5	34.3	22.1%	0.63	15	0.72	13	9.53	38
002832.SZ	比音勒芬	14.2	35.1	2.5	40.7	35.9%	1.40	23	1.90	17	31.65	57
600398.SH	海澜之家	194.5	6.8	35.8	7.4	8.3%	0.80	10	0.86	9	7.89	354
601339.SH	百隆东方	62.8	5.5	6.2	26.3	18.6%	0.41	13	0.47	11	5.38	81
601566.SH	九牧王	28.3	10.2	5.5	11.5	12.6%	0.96	13	1.09	12	12.83	74
603365.SH	水星家纺	28.6	16.2	3.1	18.8	17.6%	1.15	12	1.36	10	14.05	37
603518.SH	维格娜丝	31.9	24.3	2.7	44.0	27.9%	1.51	10	1.84	9	15.68	28
603808.SH	歌力思	25.9	26.0	3.8	24.9	22.4%	1.12	15	1.37	12	16.28	55
603839.SH	安正时尚	17.3	21.9	3.5	29.5	26.5%	0.87	15	1.12	11	12.70	51
603877.SH	太平鸟	82.9	16.1	6.4	41.2	30.0%	1.34	14	1.74	11	18.41	89
603587.SH	地素时尚	21.5	10.3	5.9	22.5	16.1%	1.47	15	1.64	13	21.88	88
300577.SZ	开润股份	19.2	65.5	1.9	39.6	43.6%	0.86	40	1.26	27	34.00	74

资料来源: Wind, 浙商证券研究所

表 4：半年内将解禁的限售股票提示

简称	解禁日期	解禁数量 (万股)	变动前(万股)			变动后(万股)			解禁股份类型
			总股本	流通 A 股	占比 (%)	总股本	流通 A 股	占比 (%)	
水星家纺	2018-11-20	2,191	26,667	6,667	25.00	26,667	8,858	33.22	首发原股东限售股份
华纺股份	2018-11-29	9,233	52,485	42,236	80.47	52,485	51,470	98.07	定向增发机构配售股份
健盛集团	2018-12-03	1,374	41,636	30,000	72.05	41,636	31,374	75.35	定向增发机构配售股份
三夫户外	2018-12-10	2,848	11,216	6,458	57.58	11,216	9,307	82.98	首发原股东限售股份
旺能环境	2018-12-17	9,977	41,657	14,261	34.23	41,657	24,238	58.19	定向增发机构配售股份
振静股份	2018-12-18	5,350	24,000	6,000	25.00	24,000	11,350	47.29	首发原股东限售股份
三夫户外	2018-12-20	909	11,216	6,458	57.58	11,216	7,367	65.68	定向增发机构配售股份
天创时尚	2018-12-26	3,573	43,140	12,856	29.80	43,140	16,430	38.08	定向增发机构配售股份
浔兴股份	2019-01-04	4,800	35,800	31,000	86.59	35,800	35,800	100.00	定向增发机构配售股份
梦洁股份	2019-01-14	7,624	77,976	42,761	54.84	77,976	50,385	64.62	定向增发机构配售股份
天创时尚	2019-02-18	26,460	43,140	12,856	29.80	43,140	39,316	91.14	首发原股东限售股份
嘉欣丝绸	2019-03-06	5,702	57,767	39,887	69.05	57,767	45,589	78.92	定向增发机构配售股份
维格娜丝	2019-03-07	2,826	18,055	14,917	82.62	18,055	17,743	98.27	定向增发机构配售股份
健盛集团	2019-03-22	7,050	41,636	30,000	72.05	41,636	37,050	88.99	定向增发机构配售股份

资料来源：Wind，浙商证券研究所

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10% ~ +20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，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，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海市浦东南路 1111 号新世纪办公中心 16 层

邮政编码：200120

电话：(8621)80108518

传真：(8621)80106010

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>