

纺织服装

中美贸易摩擦缓解，提升板块信心

纺织服装行业周报(11月26日-12月02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

本周交易日期间(11月26日-11月30日)沪深300指数上涨0.93%，中小板指上涨0.87%，创业板指上涨1.58%，纺织服装指数下跌0.40%，跌幅高于沪深300，位列申万28个一级行业涨跌幅排名第21名。其中纺织制造板块跌幅为1.25%，服装家纺板块上涨0.13%。其中涨跌幅前3的个股为多喜爱(+17.28%)、健盛集团(+13.91%)、地素时尚(+7.63%)；涨跌幅后3的公司梦洁股份(-11.07%)、如意集团(-8.89%)、上海三毛(-7.53%)。

2017年，中国对美国出口纺织服装总额为577.87亿美元，占中国出口全球纺织服装总额的21.65%。其中对美出口纺织服装中，服装出口占比78.55%，纺织品出口占比21.45%。目前，根据中美双方最新就贸易摩擦达成的缓解协议，近90天内美国对中国进口的纺织服装品不再加征收新的关税，纺服出口企业有望迎来订单提升。建议关注积极布局海外产能的百隆东方、鲁泰A；多品类消费场景布局的开润股份、安正时尚、红豆股份。

重点公司公告

拉夏贝尔拟间接收购Naf Naf SAS 60%股权，若完成收购，则将持有Naf Naf SAS 100%股权；鲁泰拟投资成立全资子公司鲁泰新洲公司，总投资额0.6亿美元，注册资本为0.3亿美元，鲁泰越南公司占注册资本100%，设立新子公司预计建设规模为投资建设14.4万锭纺纱及气流纺3000头；华孚时尚拟开展第三期员工持股计划，参加对象为公司中高层管理人员及业务技术骨干，总人数不超过100人，将按照不超过1:1的比例募资设立，总规模不超过2亿元。

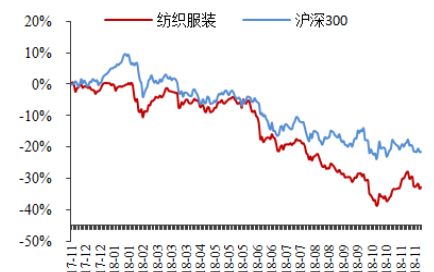
行业新闻

亚马逊引会员日“Amazon Prime Day”36个小时的销售总成交额为42亿美元，而天猫“双11”在五分钟之内就超过了这个数字；美国丹麦时装零售巨头Bestseller 绫致集团公布其2017财年度财报，截至2018年7月31日其税前利润大涨14.9%至3.87亿欧元，销售额则进一步放缓，录得增长3.3%至33亿欧元；小米宣布与宜家的战略合作，宜家全系智能照明产品将接入小米IoT。

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

52周行业走势图



正文目录

1. 行情回顾.....	3
2. 公司公告.....	5
3. 行业数据跟踪.....	6
3.1. 零售数据跟踪.....	6
3.2. 进出口数据跟踪.....	7
3.3. 原材料价格跟踪.....	8
4. 行业新闻.....	9
5. 附表:	11

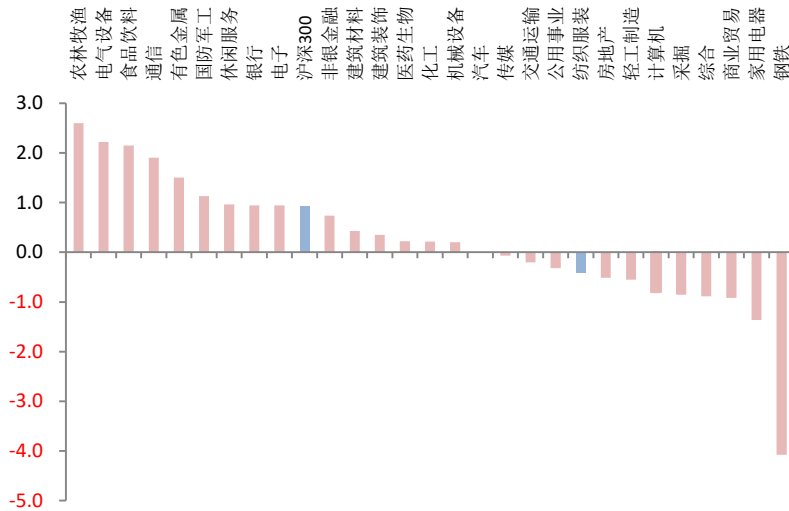
图表目录

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

1. 行情回顾

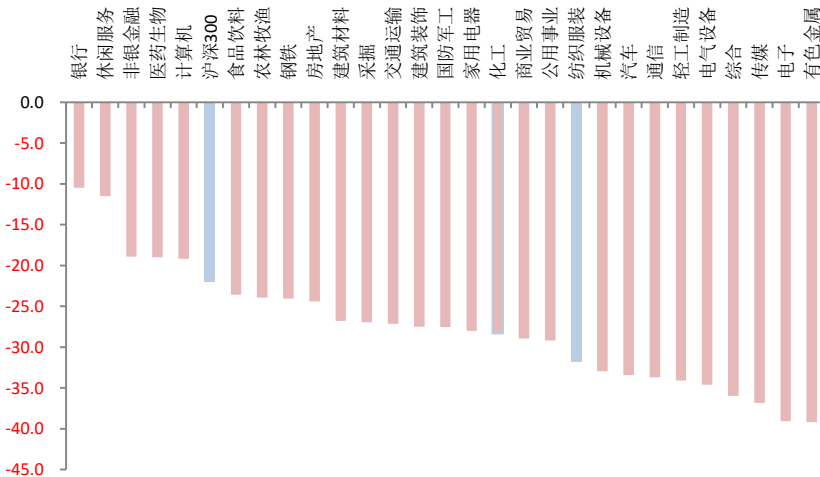
本周交易日期间(11月26日-11月30日)沪深300指数上涨0.93%，中小板指上涨0.87%，创业板指上涨1.58%，纺织服装指数下跌0.40%，跌幅高于沪深300，位列申万28个一级行业涨跌幅排名第21名。其中纺织制造板块跌幅为1.25%，服装家纺板块上涨0.13%。其中涨跌幅前3的个股为多喜爱(+17.28%)、健盛集团(+13.91%)、地素时尚(+7.63%)；涨跌幅后3的公司梦洁股份(-11.07%)、如意集团(-8.89%)、上海三毛(-7.53%)。

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

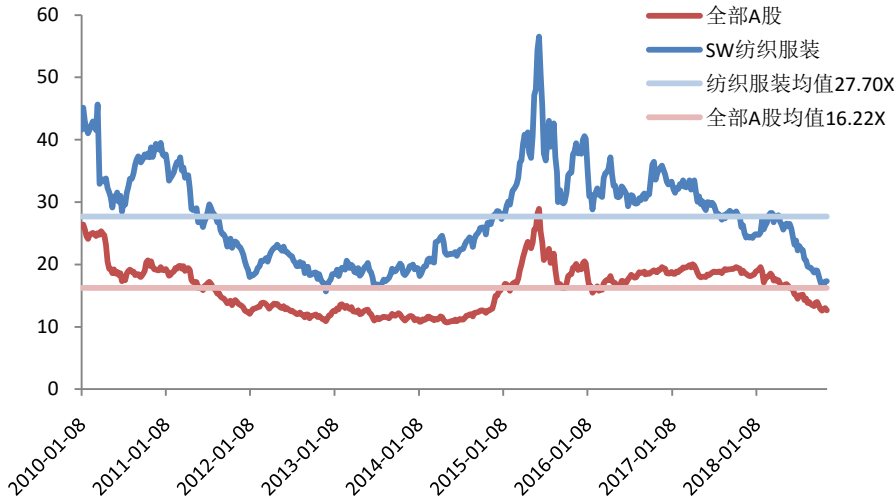
表 1：本周纺织服装板块涨跌幅前 8 名

公司简称	多喜爱	健盛集团	地素时尚	星期六	诺邦股份	棒杰股份	华纺股份	金发拉比
涨跌幅 (%)	17.28	13.91	7.63	7.60	5.22	5.07	4.67	3.24
公司简称	梦洁股份	如意集团	上海三毛	*ST 中绒	拉夏贝尔	乔治白	安正时尚	浔兴股份
涨跌幅 (%)	-11.07	-8.89	-7.53	-6.85	-5.64	-5.20	-5.12	-5.09

资料来源：Wind，浙商证券研究所

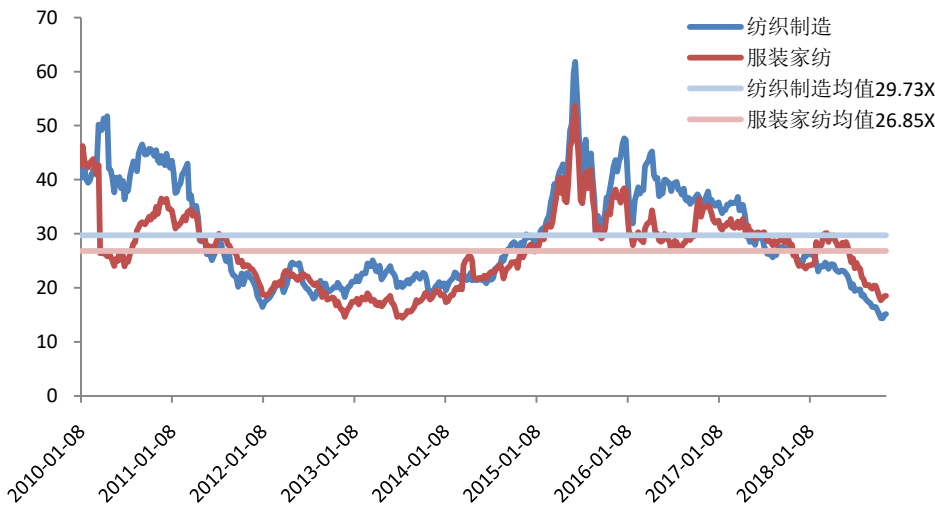
从板块整体估值（剔除负值）角度来看，纺织服装板块目前估值 17.46 倍，历史均值为 27.70 倍，全部 A 股目前估值 12.68 倍，历史均值为 16.22 倍。其中上游纺织制造板块目前估值 15.25 倍，历史均值为 29.73 倍，下游服装家纺板块目前估值 18.70 倍，历史均值为 26.85 倍，板块估值均处于历史地位。

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

【拉夏贝尔】2018/11/27 收购法国 Naf Naf SAS 60%股权

上海拉夏贝尔服饰股份有限公司全资孙公司拟出资 0.35 亿欧元收购 Trendy Pioneer Limited 和 East Links International (HK) Co., Ltd.持有的 LaCha Apparel II S àrl(以下简称“交易标的”)60%股权,以间接收购 Naf Naf SAS 60%股权。本次交易之前,公司已完成 Naf Naf SAS 40%股权的间接收购。若本次交易顺利完成,公司将持有 Naf Naf SAS 100%股权。

【健盛集团】2018/11/27 非公开发行限售股上市流通

股东持有限售股共计 1374 万股,占公司总股本的 3.3%,锁定期自股票上市 12 个月,现锁定期即将届满。将于 11 月 30 日起上市流通。

【鲁泰 A】2018/11/28 全资子公司对外投资

公司全资子公司鲁泰(越南)有限公司拟投资成立全资子公司鲁泰新洲公司,总投资额 0.6 亿美元,注册资本为 0.3 亿美元,鲁泰越南公司占注册资本 100%。设立新子公司预计建设规模为投资建设 14.4 万锭纺纱及气流纺 3000 头,目的为完善鲁泰越南公司色织布产业链,实现产能设施配套平衡。

【华斯股份】2018/11/28 回购公司股份

公司拟通过集中竞价使用自有资金不低于人民币 0.5 亿元,不超过人民币 1 亿元的方式进行股份回购,回购价格上限 10 元/股测算,预计回购股份总额为 0.1 亿股,占公司总股本的 2.59%。

【棒杰股份】2018/11/28 回购公司股份

公司拟使用于回购的资金总额不低于人民币 0.5 亿元,不高于人民币 1 亿元,资金来源为公司自有资金。

【孚日股份】2018/11/29 实控人追加股份质押

实际控制人孙日贵先将其持有的公司股份 280 万股进行质押,质押期限为 1 年,截止本公告披露日,孙日贵先生共持有本公司股份 5000 万股,占公司总股本的 5.51%;本次质押股份 280 万股,占其持有公司股份的 5.60%,占公司总股本的 0.31%;累计质押股份 3050 万股,占其持有公司股份总数的 61.00%,占公司总股本的 3.36%。

【罗莱生活】2018/11/29 限制性股票授予登记完成

本次授予限制性股票股份数量为 968 万股,占授予前上市公司总股本的 1.3%。本次授予限制性股票的来源为向激励对象发行新增,本次授予限制性股票总人数为 90 人。

【三毛派神】2018/11/30 获得政府补助

公司收到兰州新区环境保护局给予环保运维补助资金 800 万元,本次获得的政府补助计入公司其他收益科目。

【上海三毛】2018/11/30 出售股票资产

公司于 2018/11/29 通过上交所合计出售上海银行股份有限公司股票 89 万股,扣除成本及相关税后,实现资产收益约 700 万元,占本公司 2017 年度经审计的归属上市公司股东净利润的 33.82%。

【森马服饰】2018/12/01 公司内股票转让

公司控股股东邱光和先生在 2018 年 11 月 29 日以大宗交易方式向公司董事、总经理徐波先生转让其持有的公司股票 537.13 万股,占公司总股本 0.20%;向董事邵飞春先生转让其持有的公司股票 268.57 万股,占公司总股本的 0.10%。

【红豆股份】2018/12/01 员工持股计划完成购买

截至2018年11月30日，公司第三期员工持股计划购买股票已经实施完毕。累计买入本公司股票2640.5万股，占公司总股本的1.042%，成交均价约为人民币3.781元/股，锁定期为自本公告披露之日起12个月。

【华孚时尚】2018/12/01 第三期员工持股计划

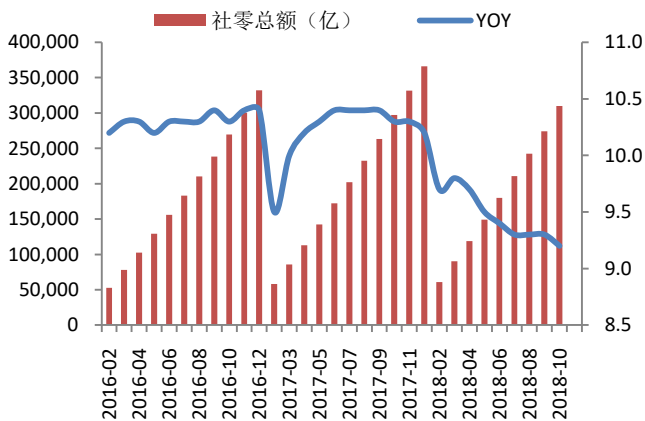
公司拟开展第三期员工持股计划，参加对象为公司中高层管理人员及业务技术骨干，总人数不超过100人，将按照不超过1:1的比例募资设立，总规模不超过2亿元。

3. 行业数据跟踪

3.1. 零售数据跟踪

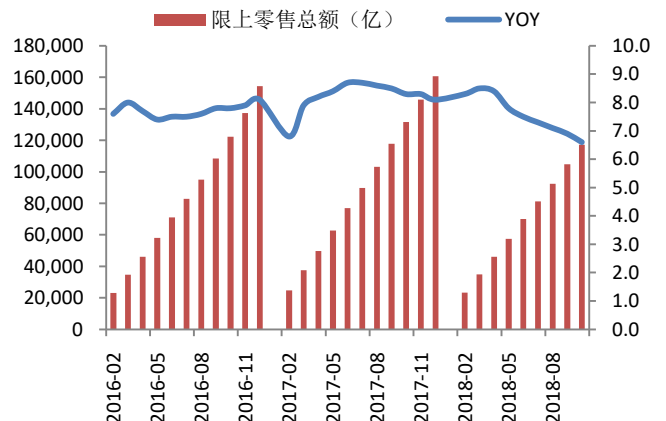
2018年10月社会消费品零售总额累计值为30.98万亿元，累计同比增速为9.20%，去年同期值为10.30%。其中，限额以上企业消费品零售总额累计值为11.72万亿，累计同比增速为6.60%，去年同期值为8.30%；服装鞋帽、针、纺织品类零售额累计值为1.08万亿，同比增速为8.40%，去年同期值为7.30%；实物商品网上零售额累计同比增速为26.70%，去年同期值为28.80%，其中穿类商品网上零售额累计同比增速为22.50%，略低于实物网上商品零售增速，去年同期值为19.60%，这说明虽然穿类网上商品零售额增速低于全网所有实物商品的增速，但是具备较高的增长加速度和上升空间，相比于线下传统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

图 5：社会消费品零售总额



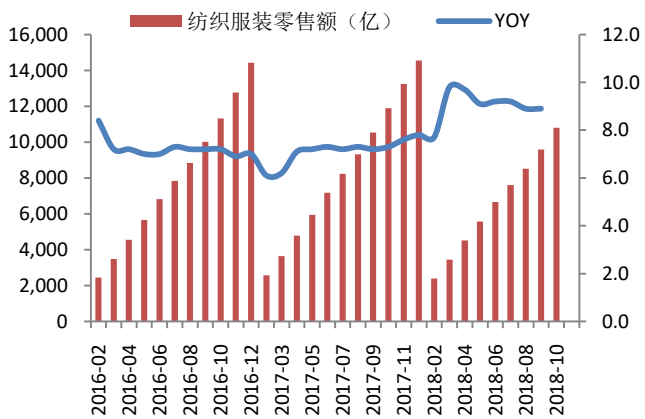
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 6：限额以上企业消费品零售总额



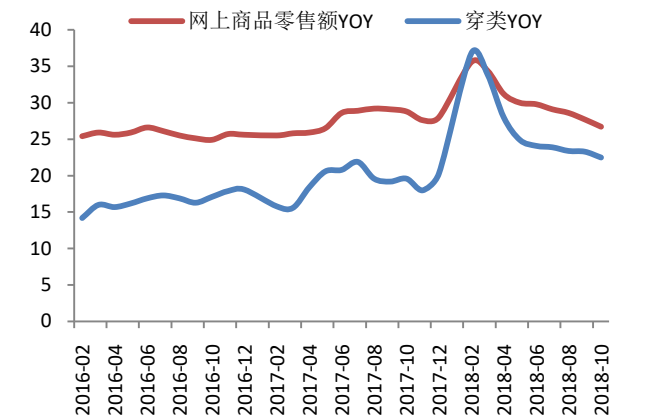
资料来源：Wind，浙商证券研究所

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

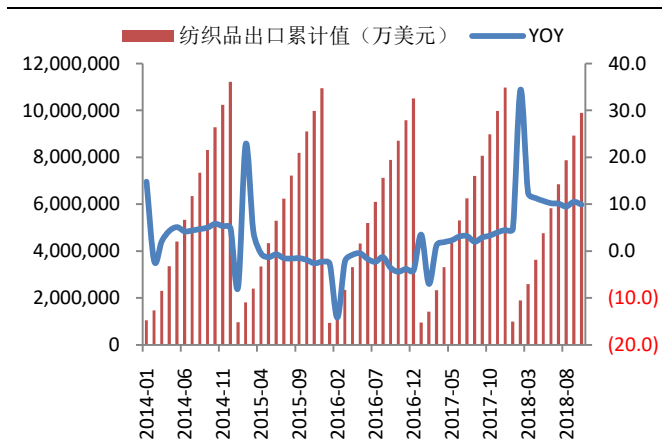
3.2. 进出口数据跟踪

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。

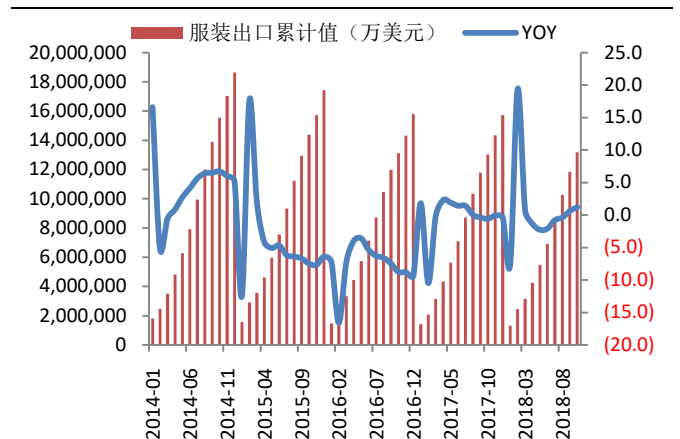
本周美元兑人民币中间价在周五为 6.9357,全周均值为 6.9425,上周均值为 6.9344,较上周有小幅升高。

图 9: 纺织纱线、织物及制品出口金额



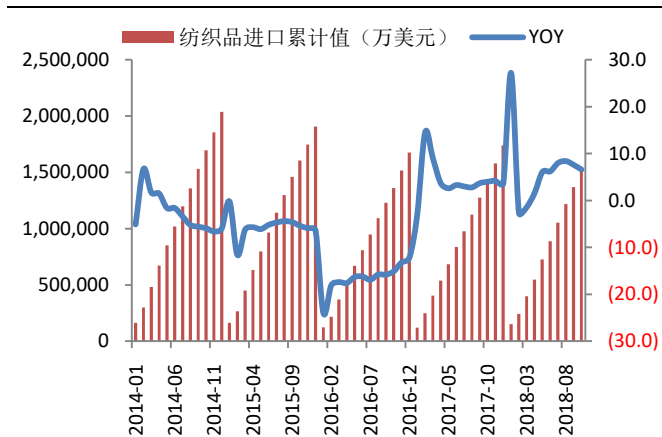
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 10: 服装及衣着附件出口金额



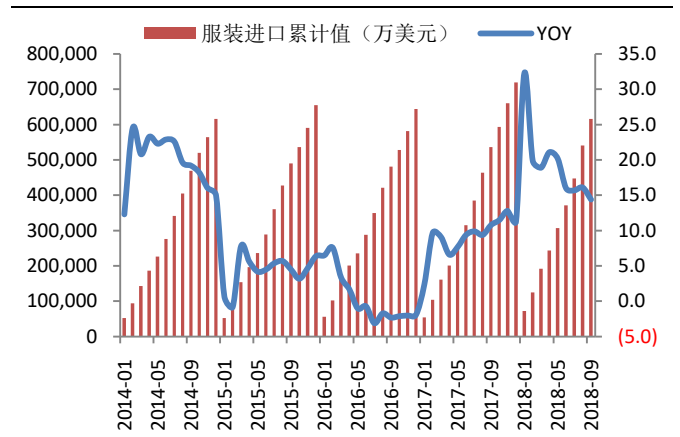
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

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



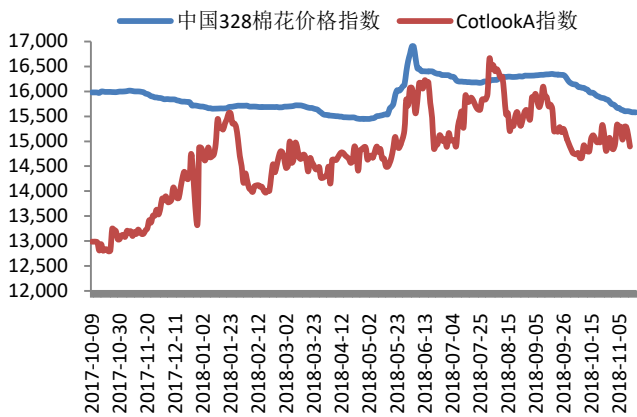
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3.3. 原材料价格跟踪

截止 11 月 30 日, 中国 328 棉花价格指数收于 15423 元/吨, 截止 11 月 22 日, 1%关税的 CotlookA 指数为 15024 元/吨, 内外棉价差 399 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。

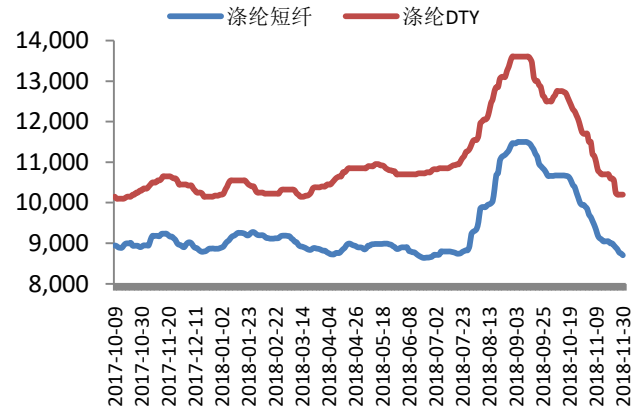
截止 11 月 15 日, 涤纶短纤价格收于 8707 元/吨, 较上周 8950 元/吨下降了 243 元/吨, 涤纶 DTY 价格收于 10200 元/吨, 较上周 11550 元 /吨下降 1350 元/吨, 降幅较大。

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

【Balmain】2018/11/26 时隔 16 年重返巴黎高定时装周

11 月 16 日，法国高级时装设计师联合会（Fédération de la Haute Couture et de la Mode）宣布法国设计师品牌 Balmain 将作为客座嘉宾参加 2019 年 1 月的巴黎高定时装周。这也是 2002 年时装设计大师 Oscar de la Renta 离开品牌后 Balmain 参加的首个巴黎高定时装周。Balmain 的创意总监 Olivier Rousteing 表示，希望可以借助本次时装周重新回归品牌的法式 DNA。

Balmain 目前 80% 的销售额来自于成衣，这也意味着品牌在配饰、香水和美妆品类上有非常大的发展潜力。喜爱 Balmain 的名人遍布全球，约旦拉尼娅王后（Queen Rania）、美国著名歌手 Beyoncé、社交媒体红人 Kardashian 和 Kendall Jenner 都是品牌的忠实粉丝。来源：Business of Fashion

【Leboncoin】2018/11/26 收购二手时尚网站 Videdressing

近日，法国分类广告网站运营商 Leboncoin Groupe（以下简称“Leboncoin”）宣布收购二手时尚网站 Videdressing，具体金额未公布。Videdressing 成立于 2009 年，专门从事时尚服装和配饰的转售业务。平台每月的独立访客达到 300 万。Videdressing 去年销售额 3500 万欧元，每月处理 2.5 万笔交易，在支付和物流配送方面拥有丰富的经验。

Leboncoin 首席执行官 Antoine Jouteau 表示：“此次收购将使得 Videdressing 的技术专长与我们作为全门户网站的力量结合在一起，达成共赢的局面。”Videdressing 总裁 Jérémy Delorme 表示：“我们两大平台的共同目标是让平台用户之间的私人交易变得更容易。”来源：Fashion Network

【Vivienne Westwood】2018/11/26 17 财年销售持续增长，将发力中国和美国市场

根据英国著名设计师品牌 Vivienne Westwood 近日发布的 2017 财年关键财务数据显示，这家私人企业总销售额持续增长，盈利与上年持平。

截止 2017 年 12 月 31 日的 2017 财年中，Vivienne Westwood 品牌的关键财务数据如下：总销售额达到 4080 万英镑，去年同期为 3750 万英镑。批发渠道销售额同比下降超过 6%，零售渠道销售额同比增长 3.16%。税前利润与去年大致持平，为 190 万英镑。毛利润率从去年的 46% 上升至 53.3%。来源：Fashion Network

【Black Friday】2018/11/27 亚马逊黑五业绩创纪录，仍远不敌中国双十一

受经济强劲增长的推动，由 11 月 22 日感恩节和 11 月 23 日“黑五”打头阵的美国假日购物季消费呈现乐观的增长态势。

亚马逊在上周五宣布，其黑五当天的销售额创下新纪录，仅 9 个小时便销售了超过 100 万件玩具和 70 万件时尚商品，但并未公布具体销售额数据。该公司还表示于 11 月 24 日开始为期一周的 Cyber Monday 特卖活动。去年，该活动当天的销售量成为亚马逊全年单日销售量冠军。

近年来，越来越多的美国消费者在假日购物季选择线上购物，实体店销售额和客流量持续下降。据数据分析公司 Adobe Analytics 的数据显示，美国消费者感恩节当天线上销售额同比增长 28% 至 37 亿美元。而在“黑五”当天，线上销售额达同比增长 23.6% 至 62.2 亿美元，预计 11 月 26 日 Cyber Monday 线上消费总额将达到 78 亿美元。

不过，尽管美国线上市场在“黑五”实现了双位数的高增长，有外媒指出这远不敌中国“双 11”。即使是全球市值排名第三的美国电商巨无霸亚马逊也相形见绌。今年，亚马逊引以为傲的会员日“Amazon Prime Day”36 个小时的销售总成交额为 42 亿美元，而天猫“双 11”在五分之内就超过了这个数字。

根据天猫官方数据显示，今年天猫“双 11”为 2135 亿元人民币（约合 308 亿美元），同比大涨 26.93%，这是其诞生十周年来第一次突破 2000 亿大关。总成交额在 1 秒突破 10 亿元人民币，2 分 05 秒即突破 100 亿元人民币，刷新去年创下的最快破百亿记录，用时不到 15 小时 50 分，成交总额便超越去年全天的总成交额。来源：LADYMAX 时尚头条

【Jack&Jones】2018/11/27 年收入再破 30 亿欧元，但增长进一步放缓

全球时尚零售环境持续震荡，不断发力高端市场的 Bestseller 绫致集团的扩张步伐却还在加速。

旗下拥有 Vero Moda 和 Jack & Jones 等品牌的丹麦时装零售巨头 Bestseller 绫致周五公布其 2017 财年度财报，截至 2018 年 7 月 31 日其税前利润大涨 14.9% 至 3.87 亿欧元，销售额则进一步放缓，录得增长 3.3% 至 33 亿欧元。财报显示，虽然女装部门依旧是业绩主要增长引擎，但男装部门的毛利率更高，而童装部门表现不如预期。

在 2016 财年，该集团收入增长 5% 至 30.7 亿欧元，税前利润较去年翻倍录得 2.73 亿欧元。利润上升主要受益于集团对门店架构的精简及批发业务的增长，但中国作为集团的绝对重要市场，服饰行业持续低迷，是集团业绩增长放缓的主要原因。来源：LADYMAX 时尚头条网

【Gap】2018/11/28 品牌第三季度同比下跌 7%

美国服饰零售商 Gap 集团近日公布了截止 11 月 3 日的第三季度财报，显示期内集团实现销售额 40.89 亿元，同比增长 6.5%；实现净利润 2.66 亿美元，同比增长 16%。但其旗下主要品牌 Gap 的销售额同比下跌 7%，业绩未见起色。

据赢商网消息，Gap 集团首席执行官 Art Peck 对 Gap 品牌的表现不满意，集团正在考虑是否关掉 Gap 品牌的数百家业绩欠佳的门店，甚至“采取大胆的和必要的步骤”，以确保该品牌为股东带来价值。根据财报，Gap 品牌目前一共有 1274 家门店，其中北美 800 家，亚洲 319 家，欧洲 155 家。在过去的一个季度里，Gap 品牌的新店增长数量已经不比集团新引擎 Old Navy。来源：赢商网

【小米】2018/11/28 宣布与宜家合作，智能照明产品 12 月份上线

2018 小米 AIoT 开发者大会今天举办。会上雷军提出了“AI+IoT”的概念，并将其作为小米未来的核心战略。会上，小米 IoT 平台部总经理范典宣布了小米与宜家的战略合作。“宜家全系智能照明产品将接入小米 IoT，支持米家 APP 以及小爱同学语音控制。12 月份中国将最先上线。”范典表示。

雷军表示，过去 20 多年 IoT 是以 PC 为核心的。而小米 2014 年做 IoT 做的是以手机为核心连接所有设备。近几年 IoT 能够迅速发展要感谢移动互联网这个时代。目前小米 IoT 平台已经支持的设备近 2000 款，智能设备连接数超过了 1.32 亿台。基于 IoT 平台小米语音助手，小爱同学到目前为止已累计激活 1 亿台设备数量，累计唤醒超 80 亿次，月活跃用户数超过 3400 万。来源：网易科技报道

【新加坡】2018/11/28 线上销售仅占全国零售总额 5.7%

在线上购物已司空见惯的今天，作为发达国家的新加坡却依旧对实体零售情有独钟。根据欧睿国际数据显示，新加坡 2017 年线上销售仅占该国零售总额的 5.7%，高于 2012 年的 2.1%。其线上购物渗透率低于斯洛伐克和希腊，在发达国家中处于较低水平。

【Valentino】2018/11/29 开幕天猫官方旗舰店

11 月 27 日，意大利奢侈品牌 Valentino 正式在天猫开设了旗舰店，并入驻天猫奢侈品专享平台 Luxury Pavilion。

此次 Valentino 的全新天猫旗舰店提供包括男装、女装、鞋履、包袋、配饰等在内全线产品，品牌更是特意推出了包括印花运动衫、串珠刺绣短裤和 bounce 运动鞋在内的 5 款独家单品于天猫限量发售。

天猫奢品专享平台 Luxury Pavilion 总经理陈莉丽表示：“目前，Luxury Pavilion 汇聚了 80 个全球奢侈品牌。此次与 Valentino 的合作不是简单的入驻，我们邀请了虚拟网红 Noonouri 看秀和直播报道，更是实现了一次与品牌的联合营销，推进了奢侈品与互联网平台的 IP 合作创新，为 90 后消费者带去更好的消费和服务体验。”来源：Fashion Network

5. 附表:

表 2: 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	9.42	87
002003.SZ	伟星股份	28.3	7.9	3.9	7.0	10.5%	0.51	14	0.58	12	7.21	55
002029.SZ	七匹狼	34.6	12.1	3.5	11.6	11.2%	0.47	14	0.53	12	6.53	49
002042.SZ	华孚时尚	158.2	25.6	8.4	23.9	20.6%	0.55	10	0.67	8	5.70	87
002087.SZ	新野纺织	65.1	25.4	3.8	29.7	22.8%	0.46	8	0.55	7	3.68	30
002293.SZ	罗莱生活	52.5	12.6	5.4	26.3	19.7%	0.72	13	0.84	11	9.10	69
002327.SZ	富安娜	30.9	18.3	5.8	18.5	16.3%	0.67	12	0.78	10	7.88	69
002563.SZ	森马服饰	144.2	19.9	15.7	37.7	25.2%	0.58	16	0.70	13	9.09	245
002612.SZ	朗姿股份	27.6	17.1	2.5	34.3	22.1%	0.63	14	0.72	13	9.06	36
002832.SZ	比音勒芬	14.2	35.1	2.5	40.7	35.9%	1.40	22	1.90	16	31.13	56
600398.SH	海澜之家	194.5	6.8	35.8	7.4	8.3%	0.80	10	0.86	9	7.86	353
601339.SH	百隆东方	62.7	5.3	6.2	26.8	19.0%	0.41	13	0.48	11	5.32	80
601566.SH	九牧王	28.3	10.2	5.5	11.5	12.6%	0.96	13	1.09	12	12.75	73
603365.SH	水星家纺	28.6	16.2	3.1	18.8	17.6%	1.15	12	1.36	10	13.44	36
603518.SH	维格娜丝	31.9	24.4	2.7	44.3	26.5%	1.52	10	1.81	9	15.38	28
603808.SH	歌力思	25.8	25.9	3.8	24.8	22.4%	1.12	15	1.37	12	16.26	55
603839.SH	安正时尚	17.3	21.9	3.5	29.5	26.5%	0.87	14	1.12	11	12.05	49
603877.SH	太平鸟	82.9	16.1	6.4	41.2	29.9%	1.34	13	1.74	10	17.78	85
603587.SH	地素时尚	21.5	10.3	5.9	22.5	16.1%	1.47	16	1.64	14	23.55	94
300577.SZ	开润股份	19.2	65.5	1.9	39.6	43.6%	0.86	39	1.26	27	33.56	73

资料来源: Wind, 浙商证券研究所

表 3: 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 (%)	
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>