

纺织服装

行业周报

11月纺织服装出口回落至同比微降0.3%；社零限额以上服装增长5.5%

投资要点

◆ **板块行情**：上周，SW纺织服装板块下跌1.85%，沪深300下跌0.49%，纺织服装板块落后大盘1.36个百分点。其中SW纺织制造板块下跌1.81%，SW服装家纺下跌1.88%。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17.43倍，SW纺织制造的PE为15.2倍，SW服装家纺的PE为18.67倍，沪深300的PE为10.42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：凤竹纺织（+11.44%）、棒杰股份（+6.86%）、九牧王（+6.2%）、海澜之家（+3.05%）、华斯股份（+2.66%）；本周跌幅前5的纺织服装板块公司分别为：多喜爱（-12.5%）、星期六（-9.51%）、贵人鸟（-9.28%）、太平鸟（-8.43%）、*ST中绒（-8.39%）。

◆ **行业重要新闻**：1. 11月纺织出口增幅有所回落，累计出口保持小幅增长；2. 11月份社会消费品零售总额增长8.1%，服装限额以上增长5.5%；3. 11月工业生产者出厂价格同比上涨2.7%，衣着价格上涨1.5%；4. 中纺联流通分会：11月专业市场景气指数略有回落；5. 2018年1-10月浙江省丝绸行业生产经营情况简析。

◆ **海外公司跟踪**：1. Ann Taylor 首季销售增长强劲，母企 Ascena 盈利超预期；2. 意大利家族品牌 Trussardi 即将向 Quattro R 出售八成股权；3. 瞄准有色人种，宝洁收购美容公司 Walker & Company。

◆ **公司重要公告**：【红豆股份】拟转让参股公司力合科创股权；【际华集团】终止公开挂牌转让子公司部分股权和债权；【维格娜丝】发行可转债申请获得证监会核准批文；【贵人鸟】优化销售模式暨签署重要合同；【起步股份】披露收购泽汇科技股权进展；【健盛集团】集中竞价回购公司股份；【牧高笛】披露股东减持计划；【梦洁股份】持股5%以上的股东股权质押延期购回；【希努尔】对全资子公司增资；【步森股份】股东减持计划预披露；【多喜爱】持股5%以上股东被动减持。

◆ **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。

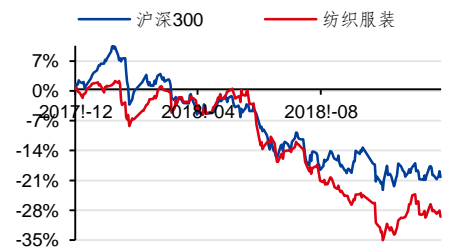
◆ **风险提示**：1. 部分行业终端持续低迷，服装销售不达预期；2. 上市公司业绩下滑风险；3. 企业兼并收购的标的资产业绩不达预期的风险，新业务的经营风险。

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

	1M	3M	12M
升幅%			
相对收益	-3.90	-3.11	-9.57
绝对收益	-6.72	-5.46	-30.04

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：安踏收购 Amer Sports 方案披露，国内服装品牌海外并购更进一步
 2018-12-09

纺织服装：初冬产品成交推升柯桥流动景气指数；中美贸易摩擦缓和或助力纺织服装出口
 2018-12-09

纺织服装：1~10月规模以上纺织业利润增长3.7%；棉花总产量预计同比减少0.9%
 2018-12-02

纺织服装：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
 2018-11-25

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

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. 11月纺服出口增幅有所回落，累计出口保持小幅增长.....	6
2. 11月份社会消费品零售总额增长8.1%，服装限额以上增长5.5%.....	6
3. 11月工业生产者出厂价格同比上涨2.7%，衣着价格上涨1.5%.....	8
4. 中纺联流通分会：11月专业市场景气指数略有回落	8
5. 2018年1-10月浙江省丝绸行业生产经营情况简析	9
三、海外公司跟踪.....	10
1. Ann Taylor 首季销售增长强劲，母企 Ascena 盈利超预期.....	10
2. 意大利家族品牌 Trussardi 即将向 Quattro R 出售八成股权	10
3. 瞄准有色人种，宝洁收购美容公司 Walker & Company.....	11
四、公司重要公告.....	12
五、风险提示	14

图表目录

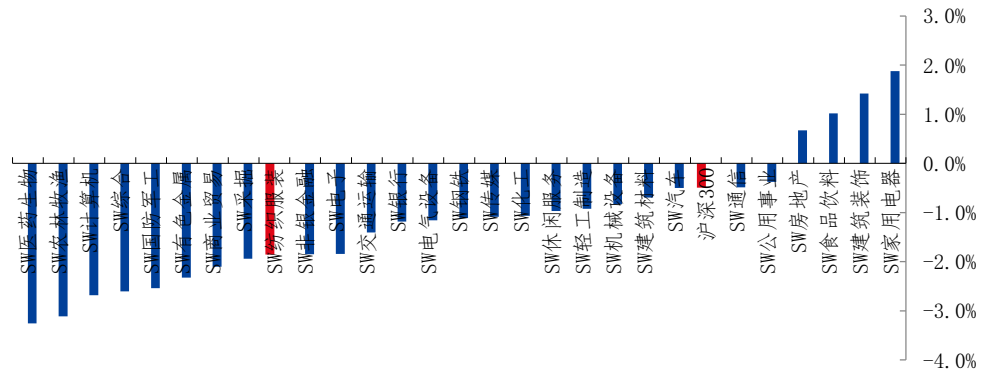
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较	3
图 2：近 1 年纺织服装及子板块 PE 走势	3
表 1：纺织服装及子板块最新估值与近 1 年均值 PE 对比	4
表 2：本周纺织服装板块涨幅前 5 的公司	4
表 3：本周纺织服装板块跌幅前 5 的公司	4
表 4：纺织服装重点公司股价与估值	4
表 5：纺织服装未来一年内解禁情况	5
表 6：2018 年 11 月份社会消费品零售总额主要数据.....	7

一、上周行情

1. 板块行情

上周，SW 纺织服装板块下跌 1.85%，沪深 300 下跌 0.49%，纺织服装板块落后大盘 1.36 个百分点。其中 SW 纺织制造板块下跌 1.81%，SW 服装家纺下跌 1.88%。

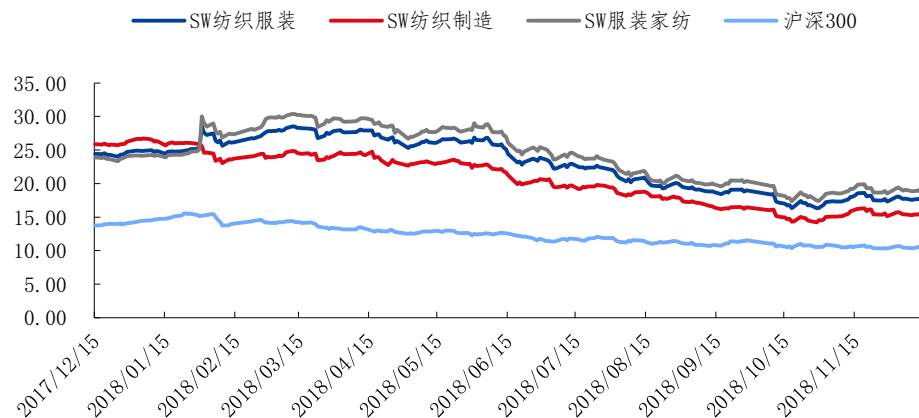
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



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 17.43 倍，SW 纺织制造的 PE 为 15.2 倍，SW 服装家纺的 PE 为 18.67 倍，沪深 300 的 PE 为 10.42 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
2018/12/14	17.43	15.20	18.67	10.42
均值	22.93	20.70	24.09	12.40
溢价	-5.50	-5.50	-5.42	-1.98

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)
600493.SH	凤竹纺织	11.44	6.33
002634.SZ	棒杰股份	6.86	4.83
601566.SH	九牧王	6.20	13.71
600398.SH	海澜之家	3.05	8.79
002494.SZ	华斯股份	2.66	5.78

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)
002761.SZ	多喜爱	-12.50	22.68
002291.SZ	星期六	-9.51	4.76
603555.SH	贵人鸟	-9.28	6.26
603877.SH	太平鸟	-8.43	18.03
000982.SZ	*ST 中绒	-8.39	1.31

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

证券代码	公司简称	价格(元)	市值 (亿元)	EPS (元)			PE		
				2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E
000726.SZ	鲁泰 A	9.50	83	0.91	0.94	1.04	10	10	9
002042.SZ	华孚时尚	5.54	84	0.45	0.54	0.66	12	10	8
601339.SH	百隆东方	5.46	82	0.33	0.42	0.46	17	13	12
600803.SH	新奥股份	10.77	132	0.51	1.19	1.43	21	9	8
002087.SZ	新野纺织	3.63	30	0.36	0.47	0.55	10	8	7
603558.SH	健盛集团	10.35	43	0.32	0.51	0.64	33	20	16
300658.SZ	延江股份	11.85	18	0.60	/	/	20	/	/
002293.SZ	罗莱生活	9.03	68	0.57	0.71	0.84	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	4.28	33	0.07	0.17	0.22	65	25	19
603365.SH	水星家纺	13.56	36	0.97	1.14	1.35	14	12	10
002761.SZ	多喜爱	22.68	46	0.11	0.24	0.28	200	94	81
002503.SZ	搜于特	2.49	77	0.20	0.26	0.29	13	10	8
002563.SZ	森马服饰	8.73	236	0.42	0.58	0.70	21	15	12

603877.SH	太平鸟	18.03	87	0.95	1.35	1.74	19	13	10
002832.SZ	比音勒芬	32.53	59	0.99	1.44	1.96	33	23	17
002612.SZ	朗姿股份	9.00	36	0.47	0.62	0.70	19	15	13
603808.SH	歌力思	16.12	54	0.90	1.12	1.36	18	14	12
603196.SH	日播时尚	9.98	24	0.35	/	/	29	/	/
603518.SH	维格娜丝	14.57	26	1.05	1.50	1.87	14	10	8
603839.SH	安正时尚	11.32	46	0.68	0.88	1.14	17	13	10
600398.SH	海澜之家	8.79	395	0.74	0.78	0.85	12	11	10
002029.SZ	七匹狼	6.51	49	0.42	0.46	0.52	16	14	13
601566.SH	九牧王	13.71	79	0.86	0.98	1.12	16	14	12
002762.SZ	金发拉比	5.82	21	0.26	/	/	23	/	/
002875.SZ	安奈儿	14.60	19	0.52	0.64	0.76	28	23	19
002763.SZ	汇洁股份	8.60	33	0.57	0.49	0.64	15	17	13
300005.SZ	探路者	3.38	30	-0.10	0.07	0.09	-36	49	37
603555.SH	贵人鸟	6.26	39	0.25	0.12	0.12	25	54	52
600987.SH	航民股份	8.47	54	0.90	1.00	1.08	9	8	8
603001.SH	奥康国际	10.45	42	0.56	0.65	0.71	19	16	15
002291.SZ	星期六	4.76	19	-0.88	0.07	0.09	-5	68	53
002127.SZ	南极电商	7.35	180	0.22	0.35	0.49	34	21	15
002640.SZ	跨境通	11.86	185	0.48	0.79	1.08	25	15	11
002687.SZ	乔治白	6.03	21	0.21	/	/	28	/	/

资料来源: Wind 一致预期, 最新日期 2018/12/14, 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 (%)
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%	18.52%
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%
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%

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(%)
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	172.78	0.36%	0.85%
600146.SH	商赢环球	2019/9/30	26,997.00	57.44%	57.44%
002494.SZ	华斯股份	2019/11/11	370.83	0.96%	1.24%
002516.SZ	旷达科技	2019/11/11	2,691.72	1.79%	2.78%

资料来源: Wind, 最新日期 2018/12/14, 华金证券研究所

二、行业重要新闻

1. 11 月纺服出口增幅有所回落, 累计出口保持小幅增长

[中国纺织网 2018-12-11]

纺织服装月度出口增幅在9月达到12%高点之后迅速回落,11月受服装拖累再次出现负增长。据中国海关发布的数据,按美元计,11月纺织品服装出口230.5亿美元,同比(下同)微降0.3%,其中纺织品出口103.1亿美元,增长3.2%,服装出口127.4亿美元,下降3%。1-11月纺织品服装累计出口2539.6亿美元,增长4.4%,其中纺织品出口1093亿美元,增长9.3%,服装出口1446.6亿美元,增长0.9%。

按人民币计,11月纺织品服装出口1591.7亿元,实现4.4%增长,其中纺织品出口711.9亿元,增长8.1%,服装出口879.8亿元,增长1.6%。1-11月纺织品服装累计出口16683.6亿元,增长0.9%,其中纺织品出口7171.1亿元,增长5.5%,服装出口9512.5亿元,下降2.3%。按美元计和按人民币计纺织服装出口累计增幅均低于全国整体外贸出口,行业可持续发展过程中存在的问题和困难依然需要正确面对、及时解决。

2. 11 月份社会消费品零售总额增长 8.1%, 服装限额以上增长 5.5%

[国家统计局 2018-12-14]

2018年11月份,社会消费品零售总额35260亿元,同比名义增长8.1%(扣除价格因素实际增长5.8%,以下除特殊说明外均为名义增长)。其中,限额以上单位消费品零售额13679亿元,增长2.1%。

2018年1-11月份,社会消费品零售总额345093亿元,同比增长9.1%。其中,限额以上单位消费品零售额130830亿元,增长6.1%。

按经营单位所在地分，11月份，城镇消费品零售额 29990 亿元，同比增长 7.9%；乡村消费品零售额 5270 亿元，增长 9.3%。1-11 月份，城镇消费品零售额 295308 亿元，同比增长 8.9%；乡村消费品零售额 49785 亿元，增长 10.2%。

按消费类型分，11 月份，餐饮收入 4525 亿元，同比增长 8.6%；商品零售 30735 亿元，增长 8.0%。1-11 月份，餐饮收入 38294 亿元，同比增长 9.5%；商品零售 306799 亿元，增长 9.0%。

在商品零售中，11 月份，限额以上单位商品零售 12862 亿元，同比增长 2.0%。1-11 月份，限额以上单位商品零售 122473 亿元，同比增长 6.1%。

2018 年 1-11 月份，全国网上零售额 80689 亿元，同比增长 24.1%。其中，实物商品网上零售额 62710 亿元，增长 25.4%，占社会消费品零售总额的比重为 18.2%；在实物商品网上零售额中，吃、穿和用类商品分别增长 36.3%、21.2%和 25.8%。

表 6：2018 年 11 月份社会消费品零售总额主要数据

指 标	11 月		1-11 月	
	绝对量 (亿元)	同比增长 (%)	绝对量 (亿元)	同比增长 (%)
社会消费品零售总额	35260	8.1	345093	9.1
其中：限额以上单位消费品零售额	13679	2.1	130830	6.1
其中：实物商品网上零售额	-	-	62710	25.4
按经营地分				
城镇	29990	7.9	295308	8.9
乡村	5270	9.3	49785	10.2
按消费类型分				
餐饮收入	4525	8.6	38294	9.5
其中：限额以上单位餐饮收入	817	4.0	8357	6.5
商品零售	30735	8.0	306799	9.0
其中：限额以上单位商品零售	12862	2.0	122473	6.1
粮油、食品类	1255	10.6	12420	10.1
饮料类	177	7.9	1863	9.0
烟酒类	334	3.1	3502	7.3
服装鞋帽、针纺织品类	1418	5.5	12198	8.1
化妆品类	280	4.4	2375	10.5
金银珠宝类	230	5.6	2494	8.1
日用品类	538	16.0	4854	13.4
家用电器和音像器材类	946	12.5	7965	8.3
中西药品类	532	9.3	5091	9.3
文化办公用品类	360	-0.4	2897	4.0
家具类	221	8.0	2042	9.8
通讯器材类	485	-5.9	3968	8.0
石油及制品类	1695	8.5	17873	14.0
汽车类	3459	-10.0	34783	-1.6
建筑及装潢材料类	253	9.8	2252	8.1

资料来源：国家统计局，华金证券研究所

注：1. 此表速度均为未扣除价格因素的名义增速；2. 此表中部分数据因四舍五入的原因，存在总计与分项合计不等的情况。

3. 11月工业生产者出厂价格同比上涨2.7%，衣着价格上涨1.5%

[中国纺织网 2018-12-11]

2018年11月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨2.7%，环比下降0.2%。工业生产者购进价格同比上涨3.3%，环比持平。1-11月平均，工业生产者出厂价格比去年同期上涨3.8%，工业生产者购进价格上涨4.4%。

一、工业生产者价格同比变动情况

工业生产者出厂价格中，生产资料价格同比上涨3.3%，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约2.47个百分点。其中，采掘工业价格上涨9.2%，原材料工业价格上涨4.6%，加工工业价格上涨2.2%。生活资料价格同比上涨0.8%，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约0.20个百分点。其中，食品价格上涨1.1%，衣着价格上涨1.5%，一般日用品价格上涨0.8%，耐用消费品价格上涨0.1%。

工业生产者购进价格中，建筑材料及非金属类价格同比上涨9.3%，燃料动力类价格上涨7.9%，黑色金属材料类价格上涨5.5%；有色金属材料及电线类价格下降2.1%。

二、工业生产者价格环比变动情况

工业生产者出厂价格中，生产资料价格环比下降0.3%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约0.25个百分点。其中，采掘工业价格下降1.3%，原材料工业价格下降1.1%，加工工业价格持平。生活资料价格环比上涨0.2%，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约0.04个百分点。其中，食品价格上涨0.2%，衣着价格上涨0.4%，一般日用品和耐用消费品价格均上涨0.1%。

工业生产者购进价格中，建筑材料及非金属类价格环比上涨1.5%，黑色金属材料类价格上涨0.4%；燃料动力类价格下降0.1%，有色金属材料及电线类价格下降0.3%。

4. 中纺联流通分会：11月专业市场景气指数略有回落

[中国纺织网 2018-12-10]

中国纺织工业联合会流通分会景气监测结果显示，11月，全国纺织服装专业市场管理者及商户的各项景气指数在连续3个月的攀升之后，开始出现回落，但整体仍然高于50。

管理者景气指数、商户景气指数回落。从管理者景气指数来看，总指数中，11月，管理者景气指数为51.83，比10月的54.14下降2.31个百分点；经营环境指数为53.55，比10月的55.48下降1.93个百分点。

分项指数中，经营总额指数为52.90，比10月的56.13下降3.23个百分点；物流发货量指数为53.23，比10月的56.13下降2.90个百分点；客流量指数为51.94，比10月55.16下降3.22个百分点；开门率指数为50.65，比10月的52.26下降1.61个百分点；租金指数为50.32，比10月的51.61下降1.29个百分点；电商销售指数为51.94，比10月的53.55下降1.61个百分点。

从商户景气指数来看，总指数中，商户景气指数为 52.04，比 10 月的 52.32 下降 0.28 个百分点；经营环境景气指数为 54.49，比 10 月的 54.33 上升 0.16 个百分点。

分项指数中，销量指数为 54.78，比 10 月的 55.82 下降 1.04 个百分点；平均售价指数为 53.12，比 10 月的 53.33 下降 0.21 个百分点；盈利指数为 53.84，比 10 月的 55.25 下降 1.41 个百分点；综合成本费用指数为 47.54，比 10 月的 48.65 下降 1.11 个百分点；库存指数为 49.78，比 10 月的 48.65 上升 1.13 个百分点；电商销售指数为 53.19，比 10 月的 52.20 上升 0.99 个百分点。

市场经营总额、物流发货量、客流量指数下滑。11 月，选择市场经营总额增加的比例为 41.94%，比 10 月的 67.74% 下降 25.80 个百分点；选择市场物流发货量增加的比例为 41.94%，比 10 月的 67.74% 下降 25.80 个百分点；选择市场客流量增加的比例为 32.26%，比 10 月的 58.06% 下降 25.80 个百分点。市场经营总额指数、物流发货量指数、客流量指数均呈现下滑态势，可见随着虽然“金十”的结束，专业市场销售情况稍有回落。

管理者景气指数全部高于 50 荣枯线。11 月，虽然各项景气出现了不同程度的回落，但是，包括 4 项总指数、6 项分项指数在内的所有管理者景气指数全部高于 50 荣枯线。可见，虽然 9、10 月的销售旺季已经收尾，但是专业市场仍然经营稳定、销售情况良好。

“双 11”推动商户电商销售指数上涨。11 月，在景气指数整体下滑的情况下，商户电商销售指数呈现了逆势上涨，商户电商销售指数为 53.19，比 10 月的 52.20 上升 0.99 个百分点。11 月，全年规模最大的电商促销活动“双 11”带动了专业市场商户的电商销售，使之在 9、10 月份销售旺季的基础上再次攀升。

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 53.87，比 10 月的 55.16 下降 1.29 个百分点；下期经营环境指数为 52.90，比 10 月 55.48 下降 2.58 个百分点。商户方面，下期商户景气指数为 54.49，比 10 月的 54.11 上升 0.38 个百分点；下期经营环境指数为 54.20，比 10 月的 53.55 上升 0.65 个百分点。11 月四项预判指数均高于 50，可见管理者和商户对 12 月销售较为乐观。

5. 2018 年 1-10 月浙江省丝绸行业生产经营情况简析

[中国纺织经济信息网 2018-12-14]

12 月 10 日，浙江省丝绸协会发布 2018 年 1-10 月浙江省丝绸行业生产经营情况简析，具体内容如下：

一、工业生产简况：浙江省丝绸协会统计的 83 家丝绸企业，1-10 月完成白厂丝产量 1805.67 吨，捻线丝产量 757.86 吨，绢丝产量 1694.61 吨；真丝绸产量 2455.75 万米；印染绸产量 38144.49 万米；丝针织面料 189.7 万米；服装制品 11444.65 万件，其中：丝绸梭织服装 4650 万件，丝绸针织服装 561 万件；丝绸家纺 101.83 万件(套)；真丝领带、头巾 3622.22 万条；蚕丝被 118.13 万条；床上用品 38.98 万条；其他蚕丝制成品 120.77 万件(套)。据对 83 家丝绸企业的财务情况统计，1-10 月年实现销售收入 228.86 亿元，22 家企业亏损，亏损面 26.51%。盈亏相抵，盈利 9.69 亿元。

二、分行业经营情况：1-10月，全省缫丝行业累计利润额下降；绢纺行业累计利润额同比上升；织造、印染、服装行业基本保持稳定；蚕丝被行业销售和利润均有不同程度同步增长。

三、海外公司跟踪

1. Ann Taylor 首季销售增长强劲，母企 Ascena 盈利超预期

[无时尚中文网 2018-12-11]

高端业务加速增长以及季度盈利超预期两项利好刺激美国大型服装零售商 Ascena Retail Group Inc. (NASDAQ:ASNA) 的股价在周二早段一度攀升超 33%。

一季度 Ascena Retail Group Inc. 高端时尚部门实现 8% 的可比销售增长，其中 Ann Taylor 的增幅从四季度的 1% 扩大至 7%，集团最大品牌 LOFT 的增速达到 9%。Justice 品牌所属的童装部门也维持 12% 的高速增长。

包含 maurices 和 dressbarn 两个品牌的价值时尚部门则继续录得低个位数跌幅，拥有 Lane Bryant 及 Catherines 的加大码时尚部门的增长更由四季度的 2% 转为 -2%。集团整体可比销售按年上涨 3%，远胜市场期望的 1.4%。

期内管理层继续精简门店组合，且特别针对合共拥有大约 1,700 间门店的价值时尚部门，截至 11 月 3 日的 2019 财年一季度末，集团门店总数仍达到 4,596 间，比季初净减少 31 店。

Ascena Retail Group Inc. 首席执行官 David Jaffe 在财报中指出，首季业绩象征着集团在向灵活且盈利的公司转型过程中的重要一步。Moody's Corp. 穆迪分析师 Michael Simon 认可集团整体及关键部门的进步，同时认为他们还需瓦解价值和加大码业务的挑战，并提升盈利能力。

由于运输成本增加以及价值和加大码部门的促销加剧，一季度毛利率下跌 130 个基点至 59.4%。净利润从去年同期的 660 万美元降低至 590 万美元，EPS 则维持在 0.03 美元的水平。经调整 EPS 为 0.06 美元，优于 FactSet 的综合预期 0.04 美元。15.918 亿美元的净销售基本持平于去年同期，略胜 FactSet 的综合预期 15.6 亿美元。

在财报后电话会议上，Ascena Retail Group Inc. 总裁兼首席运营官 Brian Lynch 透露集团正加强印度和孟加拉的采购能力，预计今年会从南亚进口 7,000 万美元的商品，进一步降低中国的影响。

管理层预计二季度的经调整 EPS 将介于 -0.25 美元至 -0.15 美元，可比销售会有 2%-4% 的增长。

Ascena Retail Group Inc. (NASDAQ:ASNA) 周二尾盘升幅缩窄至中个位数。截至周一以 2.73 美元收盘，该股在 2018 年累计上升 16.17%。

2. 意大利家族品牌 Trussardi 即将向 Quattro R 出售八成股权

[无时尚中文网 2018-12-13]

意大利媒体称 Trussardi 楚萨迪家族即将与私募股权公司 QuattroR SGR SpA 达成交易，意味着又一家象征着“意大利制造”的时尚奢侈品牌即将落入资本的手中。

《24 小时太阳报》透露，QuattroR SGR SpA 将斥资不少于 5,000 万欧元收购 Trussardi SpA 楚萨迪控股后的 80% 股权。

QuattroR SGR SpA 的背后有意大利国有银行 Cassa Depositi e Prestiti SpA 的身影，目前由主席 Andrea Morante 领导。作为投资银行家的他拥有多年资本运作及奢侈品行业的经验，不仅曾担任 Kering SA (KER.PA) 开云集团旗下意大利珠宝品牌 Pomellato 宝曼兰朵的 CEO，鞋履奢侈品牌 Sergio Rossi 在 2015 年底被 Kering SA 卖给 Investindustrial 后便任命他为品牌主席。

Trussardi SpA 楚萨迪在 2017 年录得 1.54 亿欧元的销售，同比下滑超过一成，EBITDA 更锐减 38.6% 至 316.7 万欧元。净亏损从 2016 年的 740 万欧元扩大至 3,060 万欧元，主要因为一笔 3,130 万欧元的减值亏损。

管理层在财报中指出 2017 年是转型和改变的一年。经过近年对产品组合的重组，该集团撤销了 Tru Trussardi 等产品线，目前正聚焦同名主线以及牛仔服业务 Trussardi Jeans，同时着重开发配件产品，该类别今年预计可为集团贡献四成销售。

今年 3 月 Trussardi SpA 楚萨迪获得意大利六家银行批出的 5,150 万欧元贷款，集团控股公司 Finos SpA 亦增资了 500 万欧元。

Trussardi 楚萨迪品牌由皮手套工匠 Dante Trussardi 在 1911 年始创，他的孙子 Nicola Trussardi 在 70 年代接管业务，80 年代先后拓展出女装、男装和牛仔产品线。Nicola Trussardi 和他继任集团主席的儿子 Francesco Trussardi 在短短五年间均被车祸夺去性命，他的女儿 Beatrice Trussardi 成为总裁兼首席执行官。2016 年，Beatrice Trussardi 将所持有的 25% 股权售予目前担任集团总裁的母亲 Maria Luisa Trussardi、担任 CEO 的弟弟 Tomaso Trussardi 和妹妹 Gaia Trussardi。

今年 4 月，Gaia Trussardi 卸任集团创意总监一职。她在 2011 年才加入家族事业担任副线 Tru Trussardi 的创意总监，2013 年初接手主线的创意设计。现在集团创意总监的职位仍处于空缺状态，该品牌亦缺席了 9 月的米兰时装周。

3. 瞄准有色人种，宝洁收购美容公司 Walker & Company

[无时尚中文网 2018-12-12]

周三，消费巨头 Procter & Gamble Co. (NYSE:PG) 宝洁集团（简称 P&G）宣布，未来更好的提供多元化服务，为有色人种提供健康和美容产品，收购加州美容公司 Walker & Company Brands。

成立于 2013 年的 Walker & Company 拥有男性梳理品牌 Bevel 和女性护发品牌 FORM Beauty，前者主要针对较粗和卷发发质。

交易完成后继续担任独立运营的 Walker & Company 首席执行官 Tristan Walker 表示，能够利用宝洁卓越的技术、能力和专业知识，将有助于 Walker & Company 进一步实现为有色人种服务的愿景，同时让公司有能力和能力扩大规模，为有色人种带来更多新产品。

双方未透露交易金额，市场预计收购价格达 2,000-4,000 万美元。

去年底，宝洁竞争对手 Unilever PLC (ULVR.L) (UNC.AS) 联合利华收购美国个人护理产品集团 Sundial Brands 和彩妆品牌 Beauty Bakerie，两间公司均旨在夺取有色人种的美容市场。

四、公司重要公告

【红豆股份】拟转让参股公司力合科创股权

[2018-12-10] 红豆股份公告称，控股子公司上海骏达会同力合科创的其他股东拟与通产丽星签署框架协议，通产丽星拟以发行股份购买资产方式购买力合科创 100% 股权，其中上海骏达持有力合科创 9.46% 股权。上海骏达所持有的力合科创 9.46% 股权，按力合科创 100% 股权的预估值 550,000 万元测算，交易对价预估值为 52,030 万元，分别占公司经审计合并财务报表 2017 年度末总资产和净资产的 9.55%、11.31%；上海骏达所持有的力合科创 9.46% 股权所对应的营业收入为 2,674.09 万元，占本公司经审计合并财务报表 2017 年度营业收入的 0.99%，上海骏达转让所持有的力合科创 9.46% 股权不构成公司的重大资产出售。按通产丽星发行股份购买力合科创的发行价格 6.93 元/股测算，上海骏达预计将获得通产丽星 7,507.94 万股股份，按上海骏达对力合科创的投资成本 3 亿元折算后投资成本为 4 元/股。若本次交易顺利完成，上海骏达将持有上市公司股份，有利于提升其资产流动性。

【际华集团】终止公开挂牌转让子公司部分股权和债权

[2018-12-11] 际华集团公告称，岳阳际华置业有限公司持有土地紧邻岳阳楼，位于岳阳楼大片区文旅新城范围，属于重点建设区域。岳阳市政府与公司沟通拟按照文旅新城建设新战略对片区规划进行调整，进而可能会影响岳阳际华置业有限公司现有土地项目的开发。为进一步落实政府规划调整意见，保障项目顺利推进，公司决定终止公开挂牌转让岳阳际华置业有限公司 85% 股权和债权，并同期向上海联合产权交易所提交相关申请。

【维格娜丝】发行可转债申请获得证监会核准批文

[2018-12-13] 维格娜丝公告称，公司于 12 月 12 日收到证监会批复，核准公司向社会公开发行面值总额 74,600 万元可转换公司债券，期限 6 年。本次发行可转换公司债券应严格按照公司报送中国证监会的募集说明书及发行公告实施。该批复自核准发行之日起 6 个月内有效。

【贵人鸟】优化销售模式暨签署重要合同

[2018-12-12] 贵人鸟公告称，为锁定销售渠道资源，降低经销商模式依赖风险，公司决定出资收购上述经销商的渠道资源，并收回经销商的部分库存商品如若此次渠道调整交易能够全部在本年度内完成，本公司部分已由经销商原本下单采购但尚未向其发货的库存商品，因临近年末预计无法在本年度内实现对外销售，将减少公司 2018 年度主营业务毛利约 1 亿元。如若此次向经销商采购库存商品交易全部在本年度内完成，因该等库存商品均为本公司于 2018 年度内向交

易对方销售后形成，本公司对于该等商品按其原采购价格进行购买后，将冲减公司 2018 年度主营业务毛利约 1 亿元。同时，基于谨慎性原则，本公司拟将本次购买销售渠道支出的 14,682.95 万元费用化计入 2018 年当期损益，对公司本年度净利润产生重大影响，具体以年审会计师审计确认结果为准。

【起步股份】披露收购泽汇科技股权进展

[2018-12-15] 起步股份公告称，公司于 12 月 7 日审议通过议案，拟与泽汇科技控股股东刘志恒签署《股东协议》，公司以人民币 20,000 万元收购刘志恒持有的泽汇科技 11.4286%股份。本次股权收购有利于公司业务的发展壮大，拓展公司国内外销售渠道，符合公司战略发展方向，提升公司的经营业绩。

【健盛集团】集中竞价回购公司股份

[2018-12-15] 健盛集团公告称，公司于 2018 年 12 月 14 日实施了首次回购股份，公司通过集中竞价方式首次回购股份数量为 714,000 股，占公司目前总股本 416,356,349 股的比例为 0.17%，成交均价 10.384 元/股，成交的最高价为 10.45 元/股，成交的最低价为 10.22 元/股，支付的总金额为 7,414,176 元（不含佣金、过户费等交易费用）。

【牧高笛】披露股东减持计划

[2018-12-13] 牧高笛公告称，本次三家减持主体深创投、浙江红土、杭州红土在减持期内以集中竞价或大宗交易的方式减持其所持有的牧高笛股份合计不超过牧高笛总股本的 6%，即 4,001,400 股。同时，上述三家减持主体任意连续 90 个自然日内通过证券交易所集中竞价交易方式进行减持的股份数合计不超过牧高笛股份总数的 1%，即 666,900 股；任意连续 90 个自然日内通过大宗交易方式进行减持的股份数合计不超过牧高笛股份总数的 2%，即 1,333,800 股。本次减持期间：自本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内（180 自然日内）。上述股东构成一致行动关系，合计持有公司股份 4,296,458 股，占公司总股本的 6.44%。

【梦洁股份】持股 5%以上的股东股权质押延期购回

[2018-12-12] 梦洁股份公告称，公司于近日收到了公司持股 5%以上股东李军先生的通知，李军先生将其所持有的公司部分股权办理了质押延期购回手续。具体而言，李军质押 3 千万股，原质押到期日 2018 年 12 月 11 日，延期后到期日 2019 年 6 月 11 日。截止本公告日，李军先生持有本公司股份 42,866,928 股，占本公司总股本的 5.55%；累计质押股份为 30,000,000 股，占本公司总股本的 3.89%，占其持有本公司股份总数的比例为 69.98%。

【希努尔】对全资子公司增资

[2018-12-14] 希努尔拟对全资子公司诸城松旅增资 15,000 万元，增资后，诸城松旅注册资本由 5,000 万元增至 20,000 万元人民币。本次对全资子公司诸城松旅增资，将进一步增强诸城松旅的资金实力，满足其业务发展需求，符合公司战略发展规划，对公司长远发展具有积极意义。

【步森股份】股东减持计划预披露

[2018-12-12] 步森股份公告称，因经营发展需要，步森集团预计在未来 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步森集团持有的公司不超过 500.02 万股（即不

超过公司总股本的 3.57%)。截至本公告日，步森集团持有公司股份 500.02 万股，占公司总股本的 3.57%。

【多喜爱】持股 5%以上股东被动减持

[2018-12-15] 多喜爱公告称，上海骏胜因触发了与平安证券股份有限公司签订的《融资融券合同》中约定的强制平仓条件，其持有的公司部分股份已于 2018 年 12 月 13 日被平安证券股份有限公司强制平仓，平仓股数为 935.25 万股，占上市公司总股本 4.59%。本次被动减持后，上海骏胜持有公司股份 679.26 万股，占上市公司总股本 3.33%。

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