

投资评级：推荐（维持）
报告日期：2018年12月17日
分析师

分析师：黄淑妍 S1070514080003

☎ 021-31829709

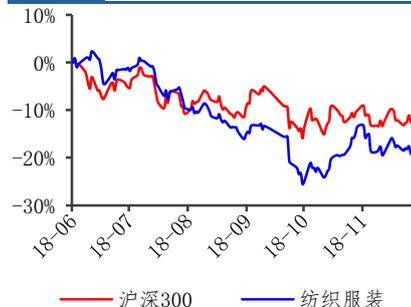
✉ huangsy@cgws.com

联系人（研究助理）：张家璇

S1070118090001

☎ 021-31829782

✉ zhangjiaxuan@cgws.com

行业表现


数据来源：贝格数据

相关报告

<<内外棉差收窄，出口略有放缓>>

2018-12-10

<<贸易摩擦压力缓解，龙头纺企优势凸显>> 2018-12-03

<<全球棉花供需进一步收紧>> 2018-11-26

USDA 下调棉花产销量，服装社零增速环比回升

——纺织服装行业 12 月第三周周报

重点推荐公司盈利预测

股票名称	EPS		PE	
	18E	19E	18E	19E
安正时尚	0.88	1.12	13	10
森马服饰	0.58	0.69	15	13
罗莱生活	0.71	0.83	13	11
百隆东方	0.41	0.48	13	11

资料来源：长城证券研究所

核心观点

- **纺织服装行业跑输大盘 1.39pct。** 本周，上证综指下跌 0.47%，SW 纺织服装行业下跌 1.85%，SW 纺织服装行业跑输大盘 1.39pct。其中，SW 纺织制造下跌 1.81%，SW 服装家纺下跌 1.88%。
- **USDA 下调全球棉花产量、销量，库存消费比略有上升。** 上周，USDA 发布 12 月份棉花供需预测报告。（1）**产量：**2018/19 年度全球棉花产量较上月预测值下调 14.2 万吨，其中中国/印度/巴基斯坦分别下调 10.8/10.9/13.1 万吨，巴西/美国分别上调 21.8/3.9 万吨。全球棉花产量预测值较上年减少 107.8 万吨，其中印度、美国较上年产量降幅较大，主要受美国东南部热带风暴影响以及印度季风天气影响。（2）**消费量：**2018/19 年度全球棉花消费量较上月预测值下调 27.2 万吨，主要受中国市场影响。中国棉花消费量较上月预测值下调 21.7 万吨，但预计较上年仍增加 10.9 万吨。全球棉花消费量预测值较上年增加 74 万吨。（3）**库存及库存消费比：**2018/19 年度全球棉花期末库存较上月预测值上调 12.7 万吨，其中中国/巴西分别上调 10.9/15.2 万吨，印度下调 10.9 万吨。全球棉花期末库存预测值较上年减少 158 万吨。预计全球棉花库存消费比较上月上调 1.03pct 至 58.3%，但预计较上年减少 7.6pct。预计中国棉花库存消费比较上月上调 2.88pct 至 73.2%，但预计较上年减少 18.8pct。从短期看，库存较上期预测值有所上调，但尚处于市场预期内。总体来看，2018/19 年度棉花仍处于库存去化阶段，供需情况持续改善。
- **11 月服装社零增速环比上升。** 2018 年 11 月份社零总额同比增长 8.1%，增速环比放慢 0.5pct，其中限额以上服装类零售额同比增长 5.5%，增速环比加快 0.8pct。服装类单月边际改善，预计与 11 月以来全国依次入冬，天气转凉促进服装销售有关。
- **推荐标的：**中高端女装重点推荐**安正时尚**；休闲服饰推荐**森马服饰**；家纺推荐**罗莱生活**；纺织制造推荐**百隆东方**。
- **风险提示：**终端消费需求疲软；汇率波动风险；棉价下跌或大幅波动。

目录

1. 行情回顾.....	4
2. 行业估值及机构配置.....	6
2.1 行业估值.....	6
2.2 机构配置.....	6
3. 本周观点.....	7
3.1 本周行业观点.....	7
3.2 重点推荐标的及投资逻辑.....	7
4. 本周提示.....	9
4.1 重点上市公司大事提醒.....	9
4.2 行业公司质押情况.....	9
4.3 本年解禁及解锁情况.....	12
4.4 本年增持情况.....	13
4.5 重要公司公告.....	14
4.6 重要行业新闻.....	15
4.7 行业跟踪数据.....	16
4.7.1 原材料：棉花期货价格同比小幅下降，化纤价格同比下降.....	16
4.7.2 行业库存：年初至今产成品库存同比减少.....	17
4.7.3 零售端：百家/50家服装类零售企业增速疲软，社会消费品商品零售总额增速有所下降.....	18
4.7.4 出口端：增速略有放缓.....	19
4.7.5 线上电商：二季度维持较高增速.....	20

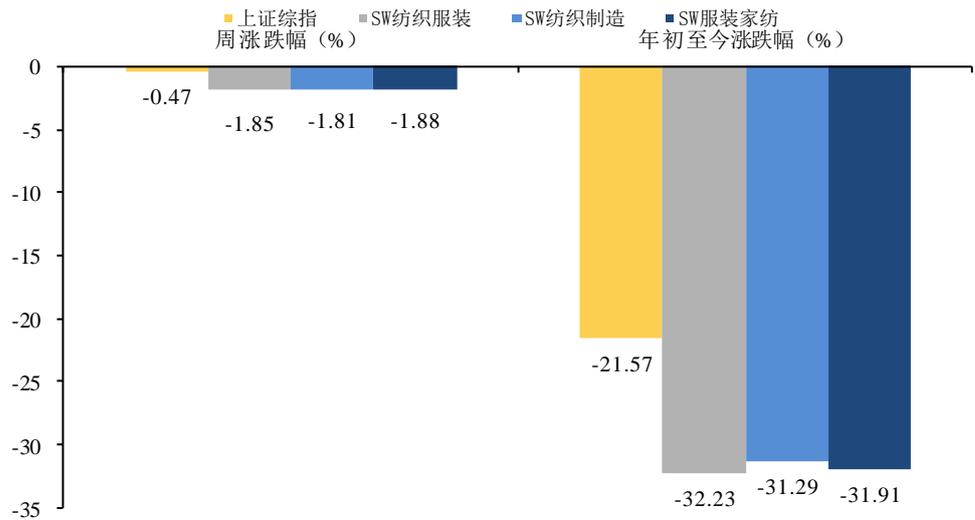
图表目录

图 1: 纺织服装行业及其子行业涨跌幅 (%)	4
图 2: 年初至今纺织服装行业排名	4
图 3: 年初至今行业涨幅居前个股	5
图 4: 年初至今行业涨幅居后个股	5
图 5: 纺织服装行业和沪深 300PE 水平	6
图 6: 纺织服装相对沪深 300 溢价水平	6
图 7: SW 纺织服装行业机构持仓占比呈上升趋势	7
图 8: 内外棉差趋于缩窄 (元/吨)	16
图 9: 棉花现货与期货价格走势 (元/吨)	16
图 10: 本轮棉花抛储成交量 (吨)、成交均价 (元/吨) 和成交比例 (%)	16
图 11: 2015 年以来年度抛储成交量 (万吨)	16
图 12: 粘胶短纤价格走势 (元/吨)	17
图 13: 涤纶短纤价格走势 (元/吨)	17
图 14: 纺织品产成品存货 (亿元)	17
图 15: 纺织服装、服饰业产成品存货 (亿元)	17
图 16: 皮革、羊毛、羽毛及其制品和制鞋业产成品存货 (亿元)	17
图 17: 全国百家大型零售企业服装类零售额当月同比 (%)	18
图 18: 全国 50 家重点大型零售企业服装类零售额当月同比 (%)	18
图 19: 城镇和农村社会消费品零售总额当月同比 (%)	18
图 20: 社会消费品商品零售总额及限上社会消费品商品零售总额当月同比 (%)	18
图 21: 纺织纱线、织物及制品出口金额 (亿美元)	19
图 22: 服装及衣着附件出口金额 (亿美元)	19
图 23: 鞋类出口金额 (亿美元)	19
图 24: 网络购物市场规模 (亿元)	20
图 25: 网络服装家纺零售额 (亿元)	20
表 1: 个股周涨跌幅前五名	4
表 2: 纺织服装行业重点公司盈利预测、估值与评级	8
表 3: 重点上市公司大事提醒	9
表 4: 行业公司质押情况汇总	9
表 5: 本年解禁及解锁情况	12
表 6: 本年行业各上市公司增持情况	13

1. 行情回顾

本周，上证综指下跌 0.47%，SW 纺织服装行业下跌 1.85%，SW 纺织服装行业跑输大盘 1.39pct。其中，SW 纺织制造下跌 1.81%，SW 服装家纺下跌 1.88%。从个股看，上周涨幅前五的个股分别为凤竹纺织 (+11.44%)、棒杰股份 (+6.86%)、九牧王 (+6.20%)、海澜之家 (+3.05%) 和 华斯股份 (+2.66%)；上周跌幅前五的个股分别为多喜爱 (-12.50%)、星期六 (-9.51%)、贵人鸟 (-9.28%)、太平鸟 (-8.43%) 和 *ST 中绒 (-8.39%)。

图 1：纺织服装行业及其子行业涨跌幅 (%)



资料来源：Wind，长城证券研究所

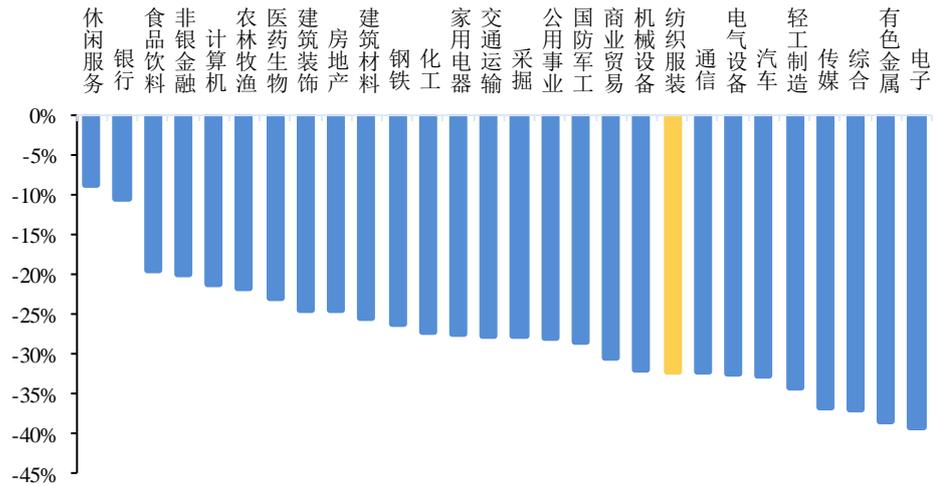
表 1：个股周涨跌幅前五名

涨幅前五名				跌幅前五名			
代码	简称	周收盘价	周涨跌幅	代码	简称	周收盘价	周涨跌幅
600493.SH	凤竹纺织	6.33	11.44	002761.SZ	多喜爱	22.68	-12.50
002634.SZ	棒杰股份	4.83	6.86	002291.SZ	星期六	4.76	-9.51
601566.SH	九牧王	13.71	6.20	603555.SH	贵人鸟	6.26	-9.28
600398.SH	海澜之家	8.79	3.05	603877.SH	太平鸟	18.03	-8.43
002494.SZ	华斯股份	5.78	2.66	000982.SZ	*ST 中绒	1.31	-8.39

资料来源：Wind，长城证券研究所

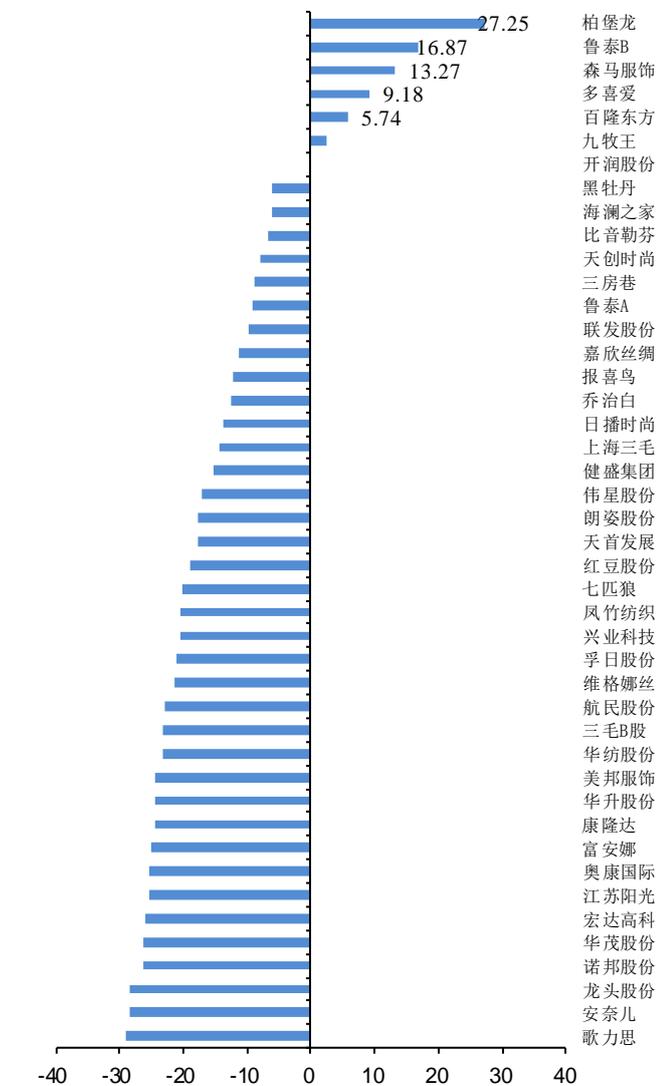
年初至今，上证综指下跌 21.57%，SW 纺织服装行业下跌 32.23%，SW 纺织服装行业跑输大盘 10.66pct，在全部 28 个申万一级行业中位列 20 位。从个股看，年初至今涨幅前五的个股分别为柏堡龙 (+27.25%)、鲁泰 B (+16.87%)、森马服饰 (+13.27%)、多喜爱 (+9.18%)、百隆东方 (+5.74%)；年初至今跌幅前五的个股分别为步森股份 (-72.43%)、商赢环球 (-70.77%)、贵人鸟 (-64.07%)、*ST 中绒 (-62.57%)、旺能环境 (-60.75%)。

图 2：年初至今纺织服装行业排名



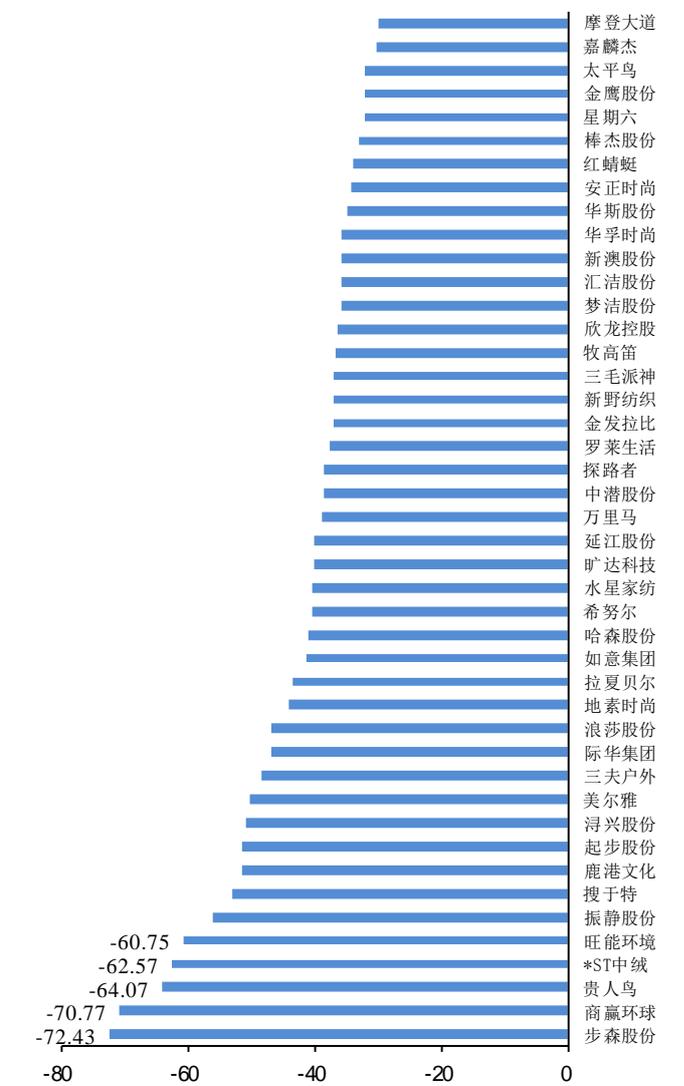
资料来源: Wind, 长城证券研究所

图 3: 年初至今行业涨幅居前个股



资料来源: Wind, 长城证券研究所

图 4: 年初至今行业涨幅居后个股



资料来源: Wind, 长城证券研究所

2. 行业估值及机构配置

2.1 行业估值

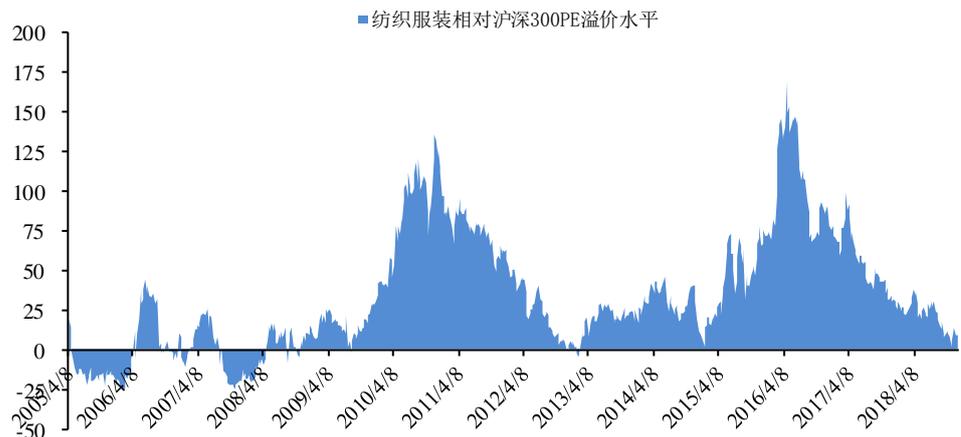
2018年12月14日，沪深300的PE为16.64倍，纺织服装行业的市盈率为17.83倍。2018年12月14日，纺织服装行业相对沪深300的PE溢价水平为7.15%，2005年至今纺织服装行业相对沪深300的PE溢价水平平均值为34.69%，当前溢价水平较低，板块估值具备吸引力。

图 5：纺织服装行业和沪深 300PE 水平



资料来源：Wind，长城证券研究所

图 6：纺织服装相对沪深 300 溢价水平

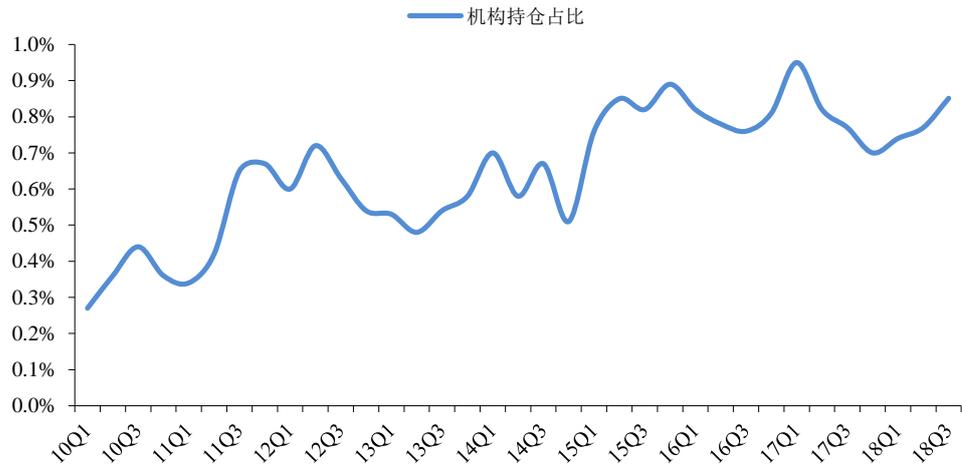


资料来源：Wind，长城证券研究所

2.2 机构配置

2018Q3 全部机构对 SW 纺织服装行业的持仓比例为 0.85%，相比于 2017Q3 持仓比例上升 0.08pct，相比于 2018Q2 持仓比例上升 0.08pct。机构对 SW 纺织服装行业的配置比例较上季度略有上升。

图 7: SW 纺织服装行业机构持仓占比呈上升趋势



资料来源: Wind, 长城证券研究所

3. 本周观点

3.1 本周行业观点

- USDA 下调全球棉花产量、销量，库存消费比略有上升。**上周，USDA 发布 12 月份棉花供需预测报告。(1) **产量:** 2018/19 年度全球棉花产量较上月预测值下调 14.2 万吨，其中中国/印度/巴基斯坦分别下调 10.8/10.9/13.1 万吨，巴西/美国分别上调 21.8/3.9 万吨。全球棉花产量预测值较上年减少 107.8 万吨，其中印度、美国较上年产量降幅较大，主要受美国东南部热带风暴影响以及印度季风天气影响。(2) **消费量:** 2018/19 年度全球棉花消费量较上月预测值下调 27.2 万吨，主要受中国市场影响。中国棉花消费量较上月预测值下调 21.7 万吨，但预计较上年仍增加 10.9 万吨。全球棉花消费量预测值较上年增加 74 万吨。(3) **库存及库存消费比:** 2018/19 年度全球棉花期末库存较上月预测值上调 12.7 万吨，其中中国/巴西分别上调 10.9/15.2 万吨，印度下调 10.9 万吨。全球棉花期末库存预测值较上年减少 158 万吨。预计全球棉花库存消费比较上月上调 1.03pct 至 58.3%，但预计较上年减少 7.6pct。预计中国棉花库存消费比较上月上调 2.88pct 至 73.2%，但预计较上年减少 18.8pct。从短期看，库存较上期预测值有所上调，但尚处于市场预期内。总体来看，2018/19 年度棉花仍处于库存去化阶段，供需情况持续改善。
- 11 月服装社零增速环比上升。**2018 年 11 月份社零总额同比增长 8.1%，增速环比放慢 0.5pct，其中限额以上服装类零售额同比增长 5.5%，增速环比加快 0.8pct。服装类单月边际改善，预计与 11 月以来全国依次入冬，天气转凉促进服装销售有关。

3.2 重点推荐标的及投资逻辑

- 推荐标的:** 中高端女装重点推荐**安正时尚**；休闲服饰推荐**森马服饰**；家纺推荐**罗莱生活**；纺织制造推荐**华孚时尚**、**百隆东方**。
- 安正时尚:** 公司是聚焦中高端服饰的时尚集团，多年来通过自主培育和外延并购形成多个结构稳固、风格多样、定位互补的中高端品牌，在价格段和品牌积淀方面形

成了类“金字塔”格局。18H1 实现营收 7.52 亿元，同增 20.33%，归母净利润 1.62 亿元，同增 25.56%。分品牌看，主品牌玖姿内生增长强劲，同增 27.11%，斐娜晨/尹默/安正收入分别同增 57.11%/10.75%/8.50%。在渠道端，公司积极布局线上线下融合的全渠道，其中线上渠道 18H1 同增达 44%。预测公司 2018-2019 年 EPS 分别为 0.88 元、1.12 元，对应 PE 为 13X、10X。

- **森马服饰：**公司是休闲和儿童服饰的双龙头，森马品牌和巴拉巴拉品牌继续维持稳定快速增长，巩固自身规模优势和龙头地位。公司 18H1 实现营收 55.32 亿元，同比增长 24.80%，归母净利润 6.67 亿元，同增 25%。分业务类别，儿童服饰板块实现营收 28.69 亿元，同增 27.7%，延续较高增速；休闲服饰板块实现营收 26.25 亿元，同增加 21.91%，显现强势复苏态势；分渠道来看，线下业务方面，上半年公司开店速度较快，共净增线下店铺 441 家，其中直营店 87 家，加盟店 354 家，上半年加盟店的开店数量约为去年全年的四倍；线上业务亦增长迅猛，上半年实现收入同比增长 32%，占公司收入比例接近 30%。预测公司 2018-2019 年 EPS 分别为 0.58 元、0.69 元，对应 PE 分别为 15X、13X。
- **罗莱生活：**公司是定位中高端的国内家纺龙头，以外延并购的方式探索大家居之路，目前公司家纺主业持续发力，不断整合外延家居产业链。公司 2018 年前三季度实现营业收入 34.52 亿元，同比增长 8.45%，归母净利润为 3.77 亿元，同比增长 21.44%。公司通过持续的产品创新增强核心竞争力，并通过全方位的媒体策略落实其“超柔床品”的定位。上半年超柔床品“粹”系列以简约、精致的工艺受到消费者的欢迎。公司持续推动拓展全渠道销售，在线下以“大店策略”提升经营效率，并持续推进渠道下沉，；在线上将性价比更为突出的“LOVO”品牌重新定位为“互联网电商品牌”，并进行了线上流量的分离，长期来看有利于各品牌在不同的价位段上持续进行优势集中，促进整体收入规模的提升。预测公司 2018-2019 年 EPS 分别为 0.71 元、0.83 元，对应 PE 分别为 13X、11X。
- **百隆东方：**公司是国内色纺纱双寡头之一，面向全球采购棉花及其他各类纤维，多渠道地保证生产原材料的稳定供应。公司 18H1 收入 29.43 亿元，同降 3.92%，归母净利润为 3.62 亿元，同增 5.67%。公司一直处于满产状态，17 年末产能约 120 万锭，国内约 70 万锭，越南约 50 万锭。预计到 18 年底越南产能还将释放 20 万锭，有效缓解产能压力。另外，未来棉花价格大概率上行，公司作为行业龙头，可通过提价传导成本压力，并受益低价库存，毛利率有望稳步上升。预计 2018-2019 年 EPS 为 0.41 元、0.48 元，对应 PE 分别为 13X、11X。

表 2：纺织服装行业重点公司盈利预测、估值与评级

行业	代码	简称	股价	总市值(亿元)	EPS			PE			评级
					17A	18E	19E	17A	18E	19E	
女装	603839.SH	安正时尚	11.32	45.77	1.00	0.88	1.12	11	13	10	强烈推荐
女装	603808.SH	歌力思	16.12	54.32	0.91	1.11	1.36	18	15	12	推荐
女装	603518.SH	维格娜丝	14.57	26.31	1.28	1.50	1.87	11	10	8	推荐
女装	002612.SZ	朗姿股份	9.00	36.00	0.47	0.63	0.72	19	14	12	推荐
女装	603157.SH	拉夏贝尔	9.54	44.29	0.98	1.04	1.13	10	11	10	推荐
女装	603196.SH	日播时尚	9.98	23.95	0.39	0.44	0.53	26	23	19	推荐
女装	603587.SH	地素时尚	21.46	86.05	1.41	1.47	1.64	15	15	13	推荐
男装	600398.SH	海澜之家	8.79	394.91	0.74	0.81	0.91	12	11	10	推荐
男装	601566.SH	九牧王	13.71	78.78	0.86	0.96	1.09	16	14	13	推荐

男装	002029.SZ	七匹狼	6.51	49.19	0.42	0.47	0.53	16	14	12	推荐
休闲服饰	002563.SZ	森马服饰	8.73	235.70	0.42	0.58	0.69	21	15	13	推荐
休闲服饰	603877.SH	太平鸟	18.03	86.68	0.97	1.34	1.73	19	13	10	推荐
休闲服饰	002875.SZ	安奈儿	14.60	19.28	0.77	0.64	0.76	19	23	19	推荐
鞋类	603608.SH	天创时尚	10.12	43.66	0.48	0.66	0.78	21	15	13	推荐
户外运动	2020.HK	安踏体育	37.30	1,001.47	1.17	1.48	1.85	32	25	20	推荐
户外运动	002832.SZ	比音勒芬	32.53	58.99	1.69	1.40	1.90	19	23	17	推荐
家纺	002293.SZ	罗莱生活	9.03	68.12	0.61	0.71	0.83	15	13	11	推荐
家纺	002327.SZ	富安娜	7.66	66.73	0.60	0.67	0.79	13	11	10	推荐
家纺	603365.SH	水星家纺	13.56	36.16	1.25	1.15	1.36	11	12	10	推荐
电商	300577.SZ	开润股份	34.00	73.99	1.11	0.86	1.26	31	40	27	推荐
电商	002127.SZ	南极电商	7.35	180.43	0.34	0.37	0.50	22	20	15	推荐
电商	002640.SZ	跨境通	11.86	184.78	0.52	0.79	1.08	23	15	11	推荐
纺织制造	002042.SZ	华孚时尚	5.54	84.17	0.69	0.55	0.68	8	10	8	推荐
纺织制造	601339.SH	百隆东方	5.46	81.90	0.33	0.41	0.48	17	13	11	推荐
纺织制造	000726.SZ	鲁泰 A	9.50	82.78	0.91	0.95	1.05	10	10	9	推荐
纺织制造	603889.SH	新澳股份	9.08	35.74	0.59	0.64	0.73	15	14	12	推荐
纺织制造	600987.SH	航民股份	8.47	53.81	0.90	1.03	1.12	9	8	8	推荐

资料来源: Wind, 长城证券研究所

4. 本周提示

4.1 重点上市公司大事提醒

表 3: 重点上市公司大事提醒

公司	时间	事项
天首发展	2018/12/17	股东大会召开
旺能环境	2018/12/17	限售股份上市流通
华孚时尚	2018/12/17	股东大会召开
中潜股份	2018/12/17	股东大会召开
海澜之家	2018/12/17	股东大会召开
海澜之家	2018/12/17	纳入重要指数
振静股份	2018/12/18	限售股份上市流通
比音勒芬	2018/12/19	股东大会召开
起步股份	2018/12/19	股东大会召开
三夫户外	2018/12/20	限售股份上市流通

资料来源: Wind, 长城证券研究所

4.2 行业公司质押情况

表 4: 行业公司质押情况汇总

代码	简称	质押股份数量(万股)	质押比例(%)	总市值(亿元)
603555.SH	贵人鸟	48,492.21	77.14	39.35

代码	简称	质押股份数量 (万股)	质押比例 (%)	总市值 (亿元)
002761.SZ	多喜爱	12,908.03	63.27	46.27
002485.SZ	希努尔	34,036.18	62.57	50.05
600137.SH	浪莎股份	6,041.80	62.15	13.16
600146.SH	商赢环球	28,688.87	61.04	34.92
002776.SZ	柏堡龙	19,755.35	54.77	58.65
002656.SZ	摩登大道	37,498.89	52.63	76.52
600370.SH	三房巷	40,135.99	50.34	22.64
002034.SZ	旺能环境	20,133.01	48.33	53.07
002291.SZ	星期六	19,279.00	48.33	18.99
002503.SZ	搜于特	148,017.75	47.86	77.00
603518.SH	维格娜丝	8,600.39	47.63	26.31
002674.SZ	兴业科技	14,020.80	46.41	23.65
300591.SZ	万里马	14,046.73	45.02	17.66
002634.SZ	棒杰股份	20,269.16	43.97	22.27
600400.SH	红豆股份	109,782.04	43.34	102.09
603157.SH	拉夏贝尔	13,400.28	40.26	44.29
600232.SH	金鹰股份	14,258.48	39.09	18.75
002269.SZ	美邦服饰	98,084.21	39.04	62.56
002098.SZ	浔兴股份	13,267.31	37.06	28.64
002780.SZ	三夫户外	4,108.28	36.64	13.90
603001.SH	奥康国际	14,573.79	36.35	41.90
603839.SH	安正时尚	14,605.18	36.12	45.77
002612.SZ	朗姿股份	14,102.26	35.26	36.00
002516.SZ	旷达科技	51,713.00	34.42	43.42
600220.SH	江苏阳光	60,387.20	33.86	40.66
002569.SZ	步森股份	4,609.09	32.92	14.00
601599.SH	鹿港文化	27,548.27	30.86	28.03
002193.SZ	如意集团	7,679.78	29.34	25.15
603558.SH	健盛集团	11,788.16	28.31	43.09
300526.SZ	中潜股份	4,685.00	27.32	19.29
002762.SZ	金发拉比	9,578.14	26.86	20.75
000982.SZ	*ST 中绒	48,149.60	26.68	23.65
603477.SH	振静股份	5,750.00	23.96	19.82
002083.SZ	孚日股份	21,171.52	23.32	45.31
002763.SZ	汇洁股份	9,055.16	23.29	33.44
002397.SZ	梦洁股份	18,031.70	23.12	33.37
600398.SH	海澜之家	95,001.61	21.15	394.91
603196.SH	日播时尚	4,921.48	20.51	23.95
300577.SZ	开润股份	4,288.80	19.71	73.99
002494.SZ	华斯股份	7,292.46	18.91	22.29
002486.SZ	嘉麟杰	15,720.50	18.89	31.53
000955.SZ	欣龙控股	10,094.33	18.75	23.15
603608.SH	天创时尚	7,643.07	17.72	43.66

代码	简称	质押股份数量 (万股)	质押比例 (%)	总市值 (亿元)
600510.SH	黑牡丹	18,348.39	17.52	63.66
002029.SZ	七匹狼	13,166.00	17.42	49.19
002003.SZ	伟星股份	13,117.61	17.31	53.14
603557.SH	起步股份	7,564.79	16.10	36.38
002404.SZ	嘉欣丝绸	8,104.15	14.03	34.31
002087.SZ	新野纺织	11,072.06	13.56	29.65
002293.SZ	罗莱生活	9,990.19	13.24	68.12
000611.SZ	天首发展	4,000.50	11.84	21.62
300658.SZ	延江股份	1,740.00	11.60	17.78
002394.SZ	联发股份	3,506.64	10.83	32.79
600156.SH	华升股份	4,017.31	9.99	16.12
601566.SH	九牧王	5,052.42	8.79	78.78
002154.SZ	报喜鸟	9,507.03	7.56	38.38
002327.SZ	富安娜	5,959.81	6.84	66.73
002832.SZ	比音勒芬	1,092.90	6.03	58.99
002144.SZ	宏达高科	945.31	5.35	18.08
000779.SZ	三毛派神	969.63	5.20	16.43
002563.SZ	森马服饰	13,800.00	5.11	235.70
603116.SH	红蜻蜓	2,320.36	3.96	41.38
600448.SH	华纺股份	2,001.41	3.81	22.31
603665.SH	康隆达	350.02	3.50	24.48
603908.SH	牧高笛	233.37	3.50	14.98
002687.SZ	乔治白	871.30	2.46	21.40
603889.SH	新澳股份	819.15	2.08	35.74
603365.SH	水星家纺	348.40	1.31	36.16
603877.SH	太平鸟	430.00	0.89	86.68
600630.SH	龙头股份	75.11	0.18	30.93
002042.SZ	华孚时尚	48.29	0.03	84.17
600493.SH	凤竹纺织	9.48	0.03	17.22
601718.SH	际华集团	32.67	0.01	151.07
601339.SH	百隆东方	10.81	0.01	81.90
603808.SH	歌力思	1.72	0.01	54.32
000850.SZ	华茂股份	9.61	0.01	31.42
002875.SZ	安奈儿	0.71	0.01	19.28
200726.SZ	鲁泰 B	0.00	0.00	94.05
603587.SH	地素时尚	0.02	0.00	86.05
000726.SZ	鲁泰 A	0.55	0.00	82.78
600987.SH	航民股份	2.85	0.00	53.81
300005.SZ	探路者	2.00	0.00	30.13
600107.SH	美尔雅	1.20	0.00	22.68
603238.SH	诺邦股份	0.36	0.00	20.58
603958.SH	哈森股份	0.51	0.00	17.94
600689.SH	上海三毛	0.08	0.00	17.59

代码	简称	质押股份数量 (万股)	质押比例 (%)	总市值 (亿元)
900922.SH	三毛 B 股	0.00	0.00	2.56

资料来源: Wind, 长城证券研究所

4.3 本年解禁及解锁情况

表 5: 本年解禁及解锁情况

证券代码	证券简称	解禁/解锁日期	解禁/解锁数量 (万股)	占总股本比例 (%)	解禁/解锁股份类型
603889.SH	新澳股份	2018/1/2	17947.29	45.59	首发原股东限售股份
603877.SH	太平鸟	2018/1/9	14376.60	29.89	首发原股东限售股份
300591.SZ	万里马	2018/1/10	3120.00	10.00	首发原股东限售股份
000611.SZ	天首发展	2018/1/19	1.12	0.00	股权分置限售股份
603558.SH	健盛集团	2018/1/29	18450.00	44.31	首发原股东限售股份
603839.SH	安正时尚	2018/2/14	336.00	1.16	首发原股东限售股份
603908.SH	牧高笛	2018/3/7	635.93	9.53	首发原股东限售股份
603665.SH	康隆达	2018/3/13	1227.08	12.27	首发原股东限售股份
[002042.SZ	华孚时尚	2018/3/23	17432.65	17.21	定向增发机构配售股份
603808.SH	歌力思	2018/4/24	20955.73	62.13	首发原股东限售股份
601718.SH	际华集团	2018/4/24	53462.94	12.17	定向增发机构配售股份
002516.SZ	旷达科技	2018/5/16	2112.00	1.40	股权激励限售股份
603808.SH	歌力思	2018/5/22	715.00	2.12	股权激励限售股份
603196.SH	日播时尚	2018/5/31	540.00	2.25	首发原股东限售股份
002875.SZ	安奈儿	2018/6/1	637.65	4.83	
300658.SZ	延江股份	2018/6/4	450.00	3.00	首发原股东限售股份
002327.SZ	富安娜	2018/6/4	1473.51	1.69	股权激励限售股份
002656.SZ	摩登大道	2018/6/11	996.61	1.40	
002763.SZ	汇洁股份	2018/6/11	6808.50	17.52	首发原股东限售股份
002762.SZ	金发拉比	2018/6/11	12881.75	63.21	首发原股东限售股份
603587.SH	地素时尚	2018/6/22	6100.00	15.21	首发一般股份,首发机构 配售股份
002776.SZ	柏堡龙	2018/6/26	13510.00	56.18	首发原股东限售股份
002293.SZ	罗莱生活	2018/6/27	114.80	0.15	股权激励限售股份
603116.SH	红蜻蜓	2018/6/29	22809.43	54.67	首发原股东限售股份
002291.SZ	星期六	2018/7/6	3393.56	8.51	定向增发机构配售股份
002154.SZ	报喜鸟	2018/7/19	720.00	0.57	股权激励限售股份
002327.SZ	富安娜	2018/7/23	280.11	0.32	股权激励限售股份
603889.SH	新澳股份	2018/7/30	6849.11	17.40	定向增发机构配售股份
600400.SH	红豆股份	2018/8/3	46646.81	18.41	定向增发机构配售股份
603518.SH	维格娜丝	2018/8/3	118.94	0.66	股权激励限售股份
002327.SZ	富安娜	2018/8/6	311.84	0.36	股权激励限售股份
603557.SH	起步股份	2018/8/20	17190.25	36.58	首发原股东限售股份
002656.SZ	摩登大道	2018/9/4	2342.46	3.29	定向增发机构配售股份
002780.SZ	三夫户外	2018/12/10	2848.44	25.40	首发原股东限售股份

002034.SZ	旺能环境	2018/12/17	9977.00	23.95	定向增发机构配售股份
002780.SZ	三夫户外	2018/12/20	908.78	8.10	定向增发机构配售股份
603608.SH	天创时尚	2018/12/26	3573.42	8.28	定向增发机构配售股份
603157.SH	拉夏贝尔	2018/9/25	9103.30	27.35	首发原股东限售股份

资料来源：公司公告，长城证券研究所

4.4 本年增持情况

表 6：本年行业各上市公司增持情况

代码	简称	公告日期	增持价格 (元/股)	增持股数 (万股)	增持股数占总股本 比例 (%)	增持人	现价
002291.SZ	星期六	2018/1/12	7.42	32.40	0.08	公司部分董事、高管	4.76
603608.SH	天创时尚	2018/1/13	10.59	11.00	0.03	公司董事、高管	10.12
600400.SH	红豆股份	2018/1/16	7.15	1003.05	0.55	控股股东一致行动人	4.03
600400.SH	红豆股份	2018/1/19	7.19	806.42	0.45	控股股东一致行动人	4.03
600400.SH	红豆股份	2018/1/20	7.22	335.58	0.19	控股股东一致行动人	4.03
603839.SH	安正时尚	2018/1/20	23.21	44.08	0.15	公司董事、高管	11.32
002776.SZ	柏堡龙	2018/2/1	19.57	179.66	0.75	公司董事、高管	16.26
600232.SH	金鹰股份	2018/2/8	6.28	426.14	1.17	控股股东	5.14
603839.SH	安正时尚	2018/2/13	22.72	43.44	0.15	控股股东	11.32
002776.SZ	柏堡龙	2018/2/13	19.66	47.77	0.20	控股股东	16.26
002083.SZ	孚日股份	2018/2/22	-	908.16	1.00	实际控制人的一致行动人	4.99
603608.SH	天创时尚	2018/2/28	9.32	4.30	0.01	公司董事、高管	10.12
002569.SZ	步森股份	2018/4/12	23.20	1940.00	13.86	控股股东	10.00
600987.SH	航民股份	2018/5/5	23.20	460.72	0.73	公司董事、高管	8.47
002404.SZ	嘉欣丝绸	2018/5/8	6.63	577.67	1.00	持股 5% 以上股份的股东	5.94
002083.SZ	孚日股份	2018/5/9	6.63	577.67	1.00	持股 5% 以上股份的股东	4.99
002404.SZ	嘉欣丝绸	2018/5/16	4.01	80.30	0.14	持股 5% 以上股份的股东	5.94
002516.SZ	旷达科技	2018/5/19	4.44	88.01	0.06	控股股东	2.89
002154.SZ	报喜鸟	2018/5/19	3.28	1263.29	1.00	大股东	3.05
002154.SZ	报喜鸟	2018/5/29	3.30	1274.38	1.01	大股东	3.05
002516.SZ	旷达科技	2018/6/1	4.03	56.00	0.04	公司董事、监事及高级管理人员	2.89
002516.SZ	旷达科技	2018/6/1	4.02	230.00	0.15	控股股东	2.89
002516.SZ	旷达科技	2018/6/6	4.01	139.19	0.09	控股股东	2.89
002516.SZ	旷达科技	2018/6/15	4.03	140.73	0.09	控股股东	2.89
600370.SH	三房巷	2018/6/20	2.75	707.60	0.89	控股股东一致行动	2.84

代码	简称	公告日期	增持价格 (元/股)	增持股数 (万股)	增持股数占总股本 比例 (%)	增持股人	现价
						人	
300526.SZ	中潜股份	2018/6/20	14.50	171.69	1.00	公司第二大股东	11.25
300526.SZ	中潜股份	2018/6/20	4.12	846.08	0.56	控股股东	11.25
600370.SH	三房巷	2018/6/22	2.75	139.56	0.18	控股股东一致行动人	2.84
603665.SH	康隆达	2018/6/27	—	15.00	0.15	控股股东	24.48
002193.SZ	如意集团	2018/6/29	14.95	99.77	0.38	高级管理人员	9.61
300526.SZ	中潜股份	2018/7/3	14.48	32.48	0.19	高级管理人员	11.25
002404.SZ	嘉欣丝绸	2018/7/27	6.48	578.31	1.00	实际控制人的一致行动人	5.94
002404.SZ	嘉欣丝绸	2018/7/31	6.18	548.31	0.95	实际控制人的一致行动人	5.94
600370.SH	三房巷	2018/8/3	2.81	747.33	0.94	控股股东一致行动人	2.84
600370.SH	三房巷	2018/8/15	2.87	922.88	1.16	控股股东一致行动人	2.84
600232.SH	金鹰股份	2018/8/22	5.98	195.97	0.54	控股股东	5.14
002029.SZ	七匹狼	2018/8/27	6.26	1500.00	1.98	公司实际控制人	6.51
600370.SH	三房巷	2018/9/14	2.83	671.64	0.84	一致行动人	2.84
600220.SH	江苏阳光	2018/9/15	2.21	20.88	0.01	控股股东	2.28
603877.SH	太平鸟	2018/9/18	21.80	144.50	0.30	公司实际控制人，部分董事高管	18.03
600370.SH	三房巷	2018/9/26	2.79	311.00	0.39	控股股东一致行动人	2.84
002486.SZ	嘉麟杰	2018/9/29	3.71	972.93	1.17	控股股东	3.79
002486.SZ	嘉麟杰	2018/10/11	3.64	2023.27	2.43	控股股东	3.79
002486.SZ	嘉麟杰	2018/10/13	3.67	2729.88	3.28	控股股东	3.79
002042.SZ	华孚时尚	2018/10/22	—	1069.34	0.70	控股股东一致行动人	5.54
002042.SZ	华孚时尚	2018/11/1	—	450.04	0.30	控股股东一致行动人	5.54
002404.SZ	嘉欣丝绸	2018/11/5	6.48	578.31	1.00	控股股东一致行动人	5.94
002003.SZ	伟星股份	2018/11/19	7.54	611.55	0.81	控股股东一致行动人	7.01
002485.SZ	希努尔	2018/11/27	—	493.10	0.91	控股股东一致行动人	9.20
002404.SZ	嘉欣丝绸	2018/11/29	—	577.68	1.00	持股 5% 以上股份的股东	5.94

资料来源: Wind, 长城证券研究所

4.5 重要公司公告

- **健盛集团**：投资建设无缝内衣生产基地。拟由健盛(越南)纺织印染有限公司出资建设年产 1800 万件无缝针织运动服饰新建项目。项目总投资为 25000 万元，其中固定资产投资 21000 万元，流动资金为 4000 万元。所需资金由企业自筹解决。
- **健盛集团**：投资建设棉袜生产基地。拟由健盛越南(袜业)有限公司出资建设年新增 9000 万双中高档棉袜生产线项目。该项目总投资为 20010 万元，其中固定资产投资估算为 17010 万元，新增流动资金 3000 万元。所需资金由企业自筹解决。
- **贵人鸟**：调整销售模式。本公司将原来部分的传统贵人鸟品牌经销授权合作模式逐步转变为类直营合作模式，在传统贵人鸟品牌零售端直接自主运营。公司向经销商购买上述区域的市场销售渠道资源，交易价格共计人民币 14682.95 万元。将 2018 年初以来从本公司购入但尚未实现对外销售的贵人鸟品牌商品，按原采购价格销售给本公司在当地设立的分公司，商品价值预计共人民币 41931.53 万元，对于往年从本公司采购的商品，同意由本公司指定店铺代为销售，并向其收取一定的代销费用。
- **太平鸟**：资金结项。公司拟将募集资金投资项目中的“营销网络建设项目”、“太平鸟慈东服饰整理配送物流中心项目”结项，同时终止实施“信息化系统建设项目”，并将上述募集资金投资项目的剩余资金用于永久补充流动资金。
- **欣龙控股**：设立股权投资基金公司。公司拟以自有资金出资人民币 1000 万元投资设立全资子公司深圳市欣龙控股股权投资基金管理有限公司。
- **朗姿股份**：节余募集资金使用。公司计划将募投项目“设计展示中心建设项目”节余的募集资金及利息 1719.60 万元，用于“营销网络建设项目”。
- **希努尔**：增资全资子公司。公司拟使用自有或自筹资金向全资子公司诸城市松旅恐龙文化旅游文化发展有限公司增资 1.5 亿元，增资后子公司注册资本将增至 2 亿元。

4.6 重要行业新闻

- **工信部印发重点跟踪培育纺织服装品牌企业名单**。工业和信息化部办公厅发布关于印发重点跟踪培育纺织服装品牌企业名单(2018 版)的通知。确定 120 家企业为重点跟踪培育对象，其中，终端消费品牌 80 家，加工制造品牌 40 家。名单里出现了朗姿股份有限公司、内蒙古鄂尔多斯资源股份有限公司、多喜爱集团股份有限公司、宁波太平鸟时尚服饰股份有限公司、雅戈尔集团股份有限公司、际华集团股份有限公司等多家上市公司。(来源：中国纺织网)
- **NEW LOOK 官方宣布：近期内关闭中国店铺**。New Look 方面称将于今年内全部关闭涉及中国市场的 120 家门店，预计将会有 730 名员工面临失业。NEW LOOK 在 2014 年首次进入中国，以每年 30 家的开店速度迅速扩张，至 2016 年中国门店已经突破 100 家。(来源：服装新闻网)
- **美国服饰零售巨头 VF 为剥离牛仔业务成立新公司**。美国服饰零售巨头 VF Corp 近日宣布，将旗下新拆分独立上市的公司命名为 Kontoor Brands Inc.，这家公司将承接 VF 旗下的所有牛仔品牌业务。该业务可以通过简化运营来扩大规模和提高成本效率，并具备进行战略投资所需的灵活性，便于拓展其国际市场。(来源：中国纺织网)
- **江南布衣推出集合店 向多元发展靠拢**。江南布衣发布公告宣布集团于中国推出设计师品牌集合店“LA SU MIN SO LA”品牌，以配合集团多品牌扩展的策略，并透过品牌及品类组合多元化横向扩展业务。根据公告，“LA SU MIN SO LA”是一个全球

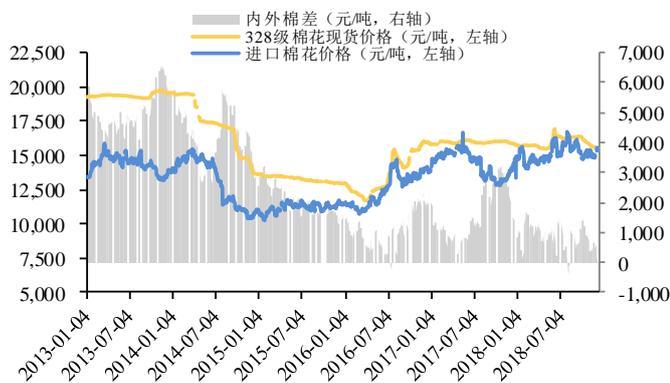
设计师品牌的发布平台，以“Better Design, Better Life”为理念，致力于设计师品牌的孵化和国际设计师品牌的本土化运营。产品线将覆盖服装、鞋包、饰品、生活用品等多项领域。（来源：中国纺织网）

4.7 行业跟踪数据

4.7.1 原材料：棉花期货价格同比小幅下降，化纤价格同比下降

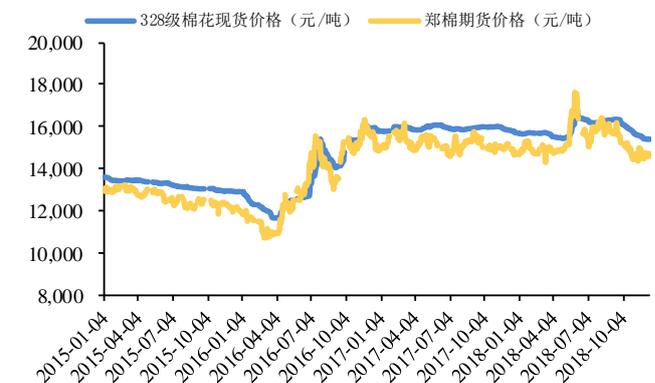
- **棉花价格：本周内外棉价差同比缩窄，期货价格同比小幅下降。**本周，国内棉花 328 级现货/进口棉花价格的周均价分别为 15406.00/15351.50 元/吨，分别同比变动 -2.55%/+9.56%，环比变动-0.09%/+0.38%。内外棉价差平均为 54.00 元/吨，同比减少 96.99%，环比下降 56.87%。郑棉期货价格均价为 14649.00 元/吨，同比减少 1.78%，环比上涨 0.06%。

图 8：内外棉差趋于缩窄（元/吨）



资料来源：Wind，长城证券研究所

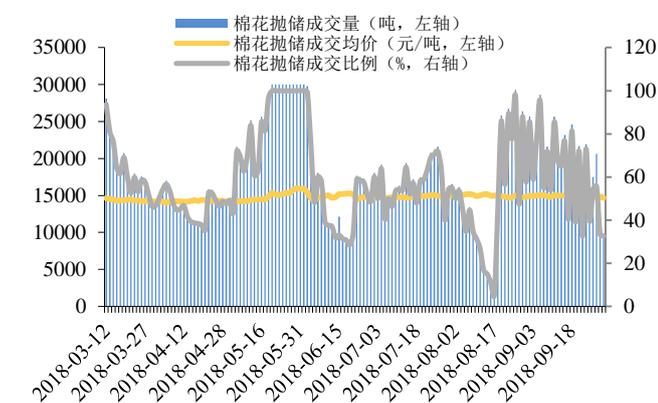
图 9：棉花现货与期货价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，长城证券研究所

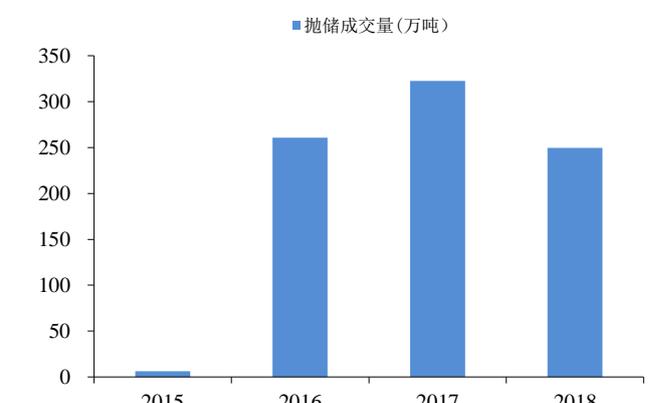
- **棉花抛储：本轮累计成交 249.56 万吨。**2018 年 3 月 12 日至 9 月 30 日，国储棉累计轮出 249.56 万吨，较上年下降 22.62%；平均成交均价为 14735.77 元/吨，较上年下降 0.13%；平均成交率为 58.27%，较上年下降 20.97%。

图 10：本轮棉花抛储成交量（吨）、成交均价（元/吨）和成交比例（%）



资料来源：Wind，长城证券研究所

图 11：2015 年以来年度抛储成交量（万吨）



资料来源：Wind，长城证券研究所

- **化纤价格：本周粘胶同比下降 2.11%，涤纶同比下降 1.48%。**本周粘胶短纤价格为 13900 元/吨，同比下降 2.11%，环比无波动。涤纶短纤价格为 8930 元/吨，同比上涨 1.48%，环比上涨 0.34%。

图 12：粘胶短纤价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，长城证券研究所

图 13：涤纶短纤价格走势（元/吨）

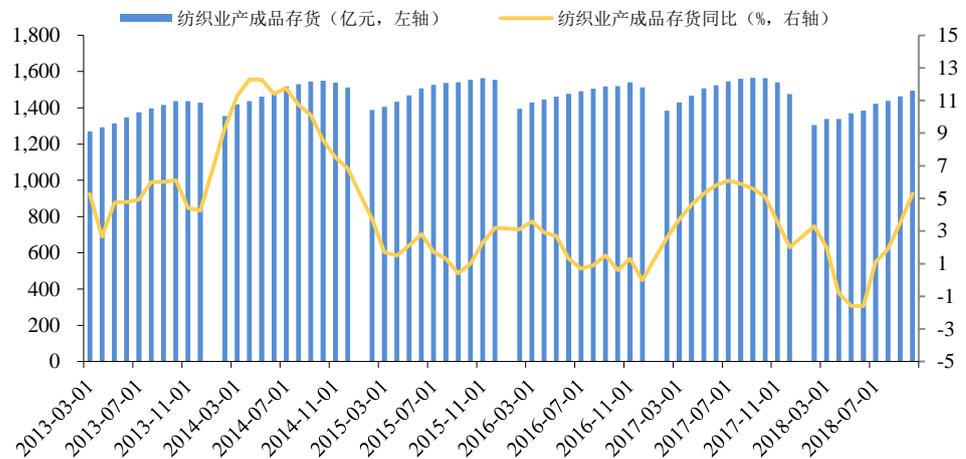


资料来源：Wind，长城证券研究所

4.7.2 行业库存：年初至今产成品库存同比减少

- **纺织行业总体库存增速较慢。**2018 年 1-10 月，纺织业产成品库存累计为 12554.3 亿元，同比减少 7.33%，其中 2018 年 10 月为 1494.3 亿元，同比增加 5.3%。

图 14：纺织品产成品存货（亿元）

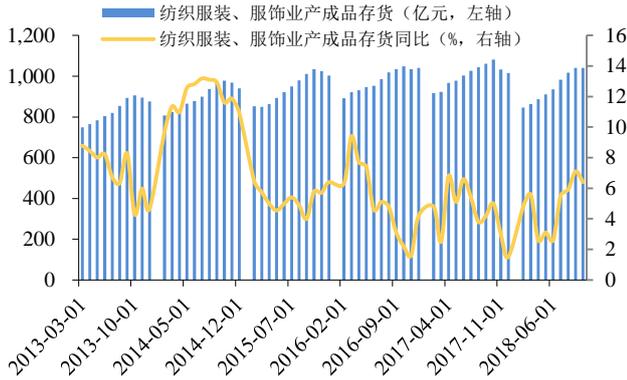


资料来源：Wind，长城证券研究所

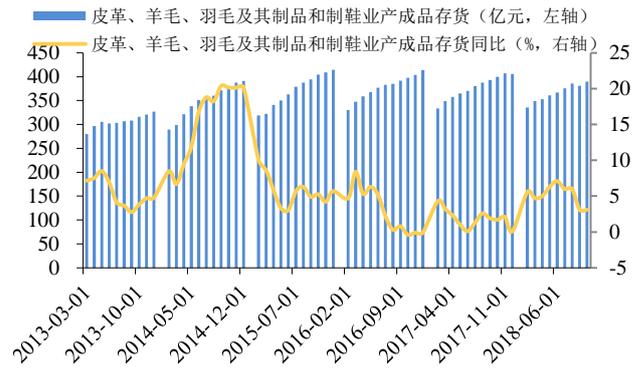
- **10 月份纺织行业子行业库存同比增加。**2018 年 1-10 月，纺织服装、服饰业产成品库存累计为 8525.20 亿元，同比减少 5.28%，其中 2018 年 10 月为 1041.30 亿元，同比增加 6.40%；2018 年 1-10 月，皮革、羊毛、羽毛及其制品和制鞋业产成品库存累计为 3298.70 亿元，同比减少 1.16%，其中 2018 年 10 月为 389.60 亿元，同比增加 3.10%。

图 15：纺织服装、服饰业产成品存货（亿元）

图 16：皮革、羊毛、羽毛及其制品和制鞋业产成品存货（亿元）



资料来源: Wind, 长城证券研究所

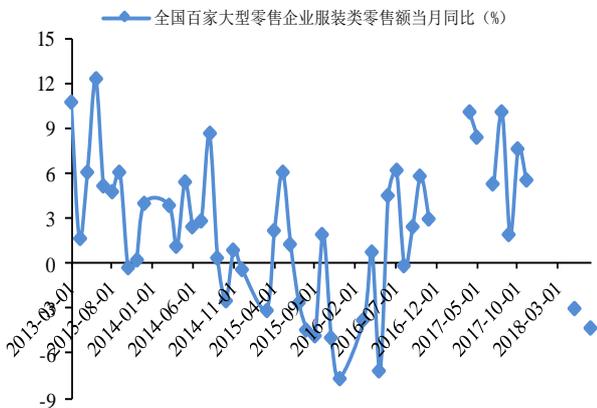


资料来源: Wind, 长城证券研究所

4.7.3 零售端：百家/50 家服装类零售企业增速疲软，社会消费品商品零售总额增速有所下降

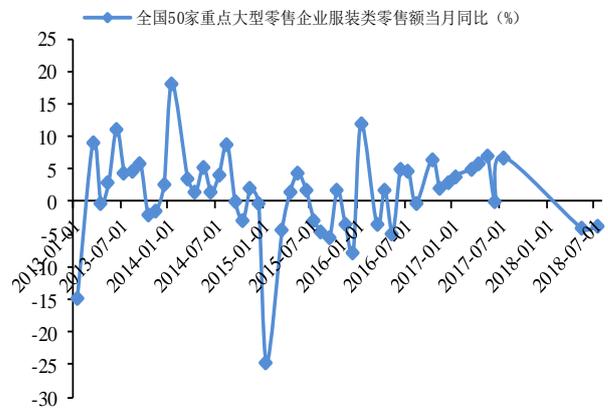
- **百家/50 家服装类零售增速疲软。**2018 年 7 月，全国百家大型零售企业服装类零售额同比减少 4.3%（增速同比减少 9.6pct），全国 50 家重点大型零售企业服装类零售额同比减少 3.8%（增速同比减少 10.6pct）。

图 17：全国百家大型零售企业服装类零售额当月同比（%）



资料来源: Wind, 长城证券研究所

图 18：全国 50 家重点大型零售企业服装类零售额当月同比（%）

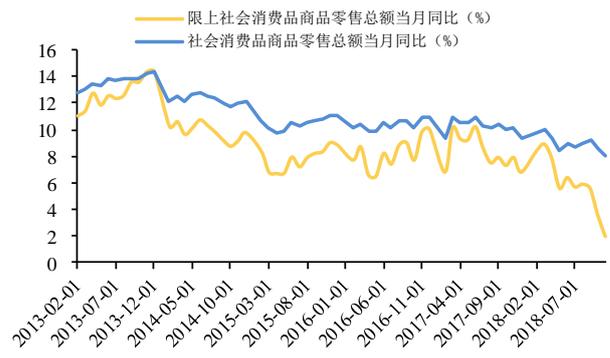
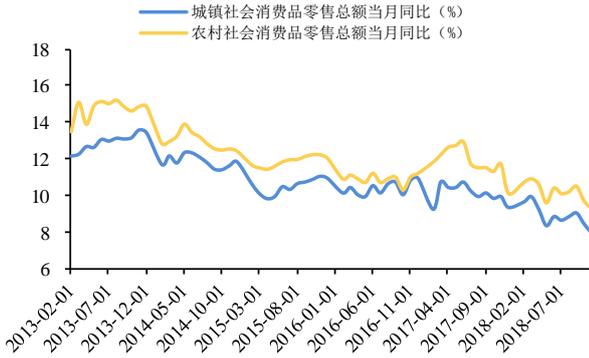


资料来源: Wind, 长城证券研究所

- **11 月份城镇社会消费品增速落后于农村 1.4pct。**2018 年 11 月，城镇社会消费品零售总额同比增加 7.9%（增速同比减少 2.0pct），农村社会消费品零售总额同比增加 9.3%（增速同比减少 2.4pct），城镇增速落后农村 1.4pct。
- **社会消费品商品零售总额/限上社会消费品商品零售总额增速分别为 8.0%/2.0%。**2018 年 11 月，社会消费品商品零售总额同比增加 8.0%（增速同比减少 2.2pct），限上社会消费品商品零售总额同比增加 2.0%（增速同比减少 5.9pct）。

图 19：城镇和农村社会消费品零售总额当月同比（%）

图 20：社会消费品商品零售总额及限上社会消费品商品零售总额当月同比（%）



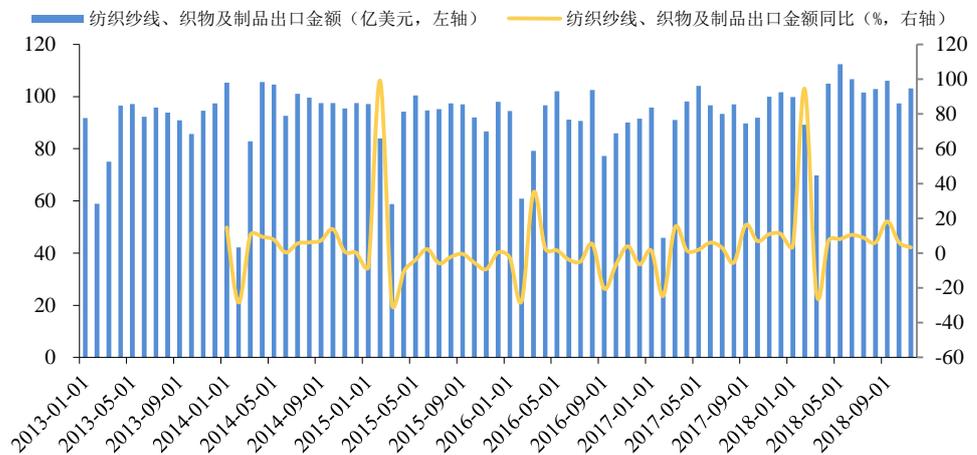
资料来源: Wind, 长城证券研究所

资料来源: Wind, 长城证券研究所

4.7.4 出口端：增速略有放缓

- **11 月份纺织纱线、织物及制品出口金额同增 3.25%。**2018 年 11 月，纺织纱线、织物及制品出口金额为 103.14 亿美元，同比增加 3.25%，增速同比减少 7.69pct。
- **11 月份服装及衣着附件出口金额同减 2.93%。**2018 年 11 月，服装及衣着附件出口金额为 127.41 亿美元，同比减少 2.93%，增速同比减少 7.73pct。
- **11 月份鞋类出口金额同减 0.12%。**2018 年 11 月，鞋类出口金额为 36.48 亿美元，同比减少 0.12%，增速同比增加 1.91pct。

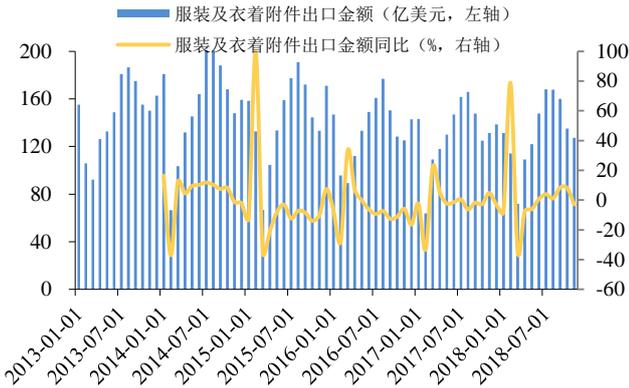
图 21：纺织纱线、织物及制品出口金额（亿美元）



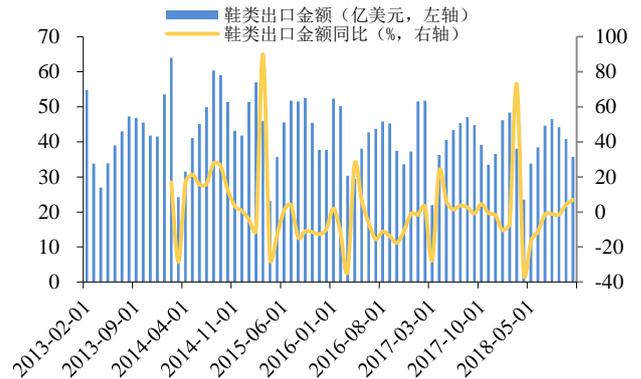
资料来源: Wind, 长城证券研究所

图 22：服装及衣着附件出口金额（亿美元）

图 23：鞋类出口金额（亿美元）



资料来源: Wind, 长城证券研究所



资料来源: Wind, 长城证券研究所

4.7.5 线上电商：二季度维持较高增速

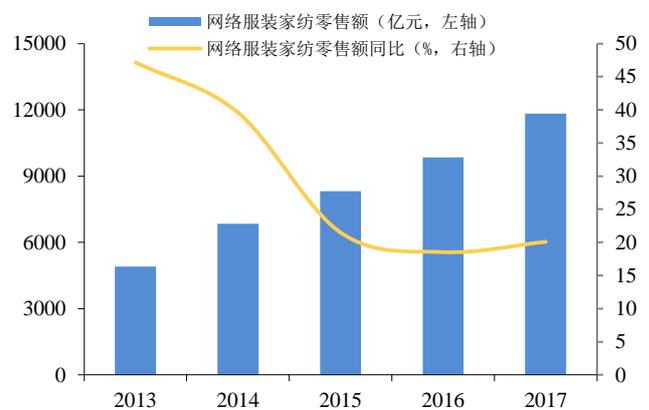
- 二季度网络购物市场规模增速超 30%。2018 年第二季度，网络购物市场规模为 19190.1 亿元，同比增加 31.3%，维持较高增速。
- 2017 年网络服装家纺零售额增速小幅回升。2017 年网络服装家纺零售额为 11828 亿元，同比增加 20.08%，增速同比增加 1.55pct。

图 24：网络购物市场规模（亿元）



资料来源: Wind, 长城证券研究所

图 25：网络服装家纺零售额（亿元）



资料来源: Wind, 长城证券研究所

研究员承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

长城证券投资评级说明

公司评级：

强烈推荐——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15%以上；
推荐——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15%之间；
中性——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间；
回避——预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5%以上

行业评级：

推荐——预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场；
中性——预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步；
回避——预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场

长城证券研究所

深圳办公地址：深圳市福田区深南大道 6008 号特区报业大厦 17 层

邮编：518034 传真：86-755-83516207

北京办公地址：北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 8 层

邮编：100044 传真：86-10-88366686

上海办公地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层

邮编：200126 传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>

