

纺织服装

# 消费端疲软，上游制造端持续布局海外

纺织服装行业周报(12月17日-12月23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

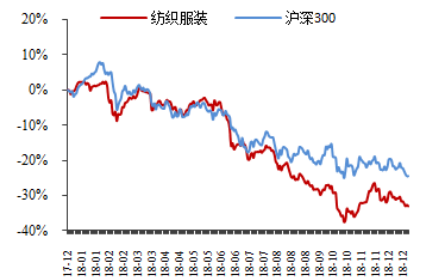
看好

### 一、行情回顾及投资提示

本周交易日期间(12月17日-12月21日)沪深300指数下跌4.31%，中小板指下跌4.88%，创业板指下跌3.06%，纺织服装指数下跌2.00%，跌幅弱于沪深300，位列申万28个一级行业涨跌幅排名第10名。其中纺织制造板块跌幅为2.00%，服装家纺板块跌幅为1.99%。其中涨幅前3的个股为上海三毛(+15.28%)、乔治白(+9.78%)、水星家纺(+6.71%)；跌幅前3的公司多喜爱(-22.40%)、摩登大道(-13.22%)、开润股份(-7.85%)。

自2018年二季度以来，服装消费端受到经济影响持续疲软，增速下滑，尤其是2017年较高基数情况下，预计全年增速低于预期。上游制造端企业积极布局海外市场，包括东南亚、印度、孟加拉国、非洲等地，以降低企业生产成本，长期来看这些新兴市场具有年轻劳动力人口占比高、劳动力成本较低，水电费用低、拥有一定的税赋补贴和出口关税优势等，但是跨国经营对企业生产管理协调能力要求较高，龙头企业势必率先突围，长期建议关注：百隆东方、健盛集团、华孚时尚、鲁泰A。

### 52周行业走势图



### 二、重点公司公告

华孚时尚拟以自有资金投资华孚越南50万吨新型纱线项目，总投资额25亿人民币；万里马发布2018年业绩预告，预计增速为0-30%；多喜爱大股东部分股份被强制平仓，平仓股数为547.6万股，占公司总股本的2.68%；森马服饰向韩国电商ISE NET转让其持有的20%公司股份，约人民币1.22亿元，转让后森马不再持有ISE股份；摩登大道股东向员工发出增持倡议，对收益率进行兜底；太平鸟拟回购公司股份，回购金额在0.5-1亿之间；富安娜拟回购公司股份，回购金额在1-2亿之间。

### 三、行业新闻

LVMH收购高端酒店运营商Belmond，估值达32亿美元；英国时尚电商ASOS发布盈利预警，股价一日下跌38%；Folli Follie宣布重组计划，计划在明年第一季度从新投资者手中筹集2500万欧元至4500万欧元的资金，品牌CEO辞职；Tod's在股价跌至9年半以来最低点后，Tod's创始家族增持股份助力反弹；屈臣氏天猫海外旗舰店将关闭，仍保留屈臣氏天猫官方旗舰店。

### 四、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.....      | 3  |
| 2. 公司公告.....      | 5  |
| 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..... | 8  |
| 3.3. 原材料价格跟踪..... | 9  |
| 4. 行业新闻.....      | 10 |
| 5. 附表: .....      | 12 |

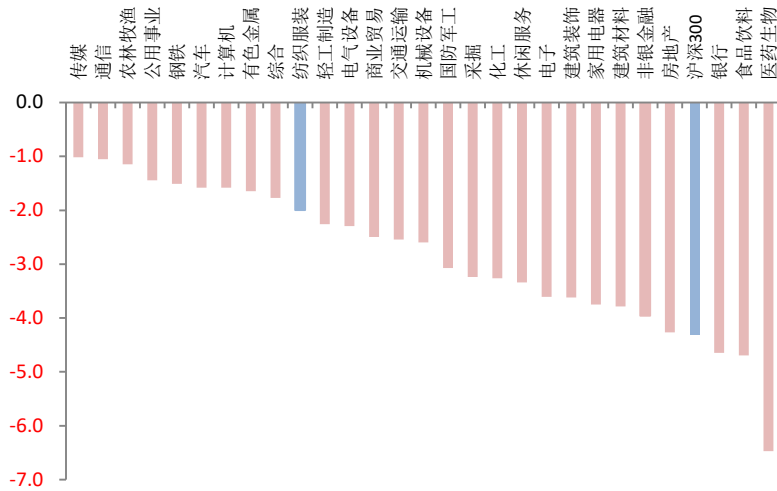
## 图表目录

|                                   |    |
|-----------------------------------|----|
| 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 .....              | 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 .....            | 8  |
| 图 8: 实物商品网上零售额 .....              | 8  |
| 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 .....        | 9  |
| 图 12: 服装及衣着附件进口金额 .....           | 9  |
| 图 13: 美元兑人民币中间价 .....             | 9  |
| 图 14: 国内国外棉花价格 (元/吨) .....        | 10 |
| 图 15: 国内涤纶价格 (元/吨) .....          | 10 |
| 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.....                 | 12 |
| 表 3: 半年内将解禁的限售股票提示 .....          | 12 |

## 1. 行情回顾

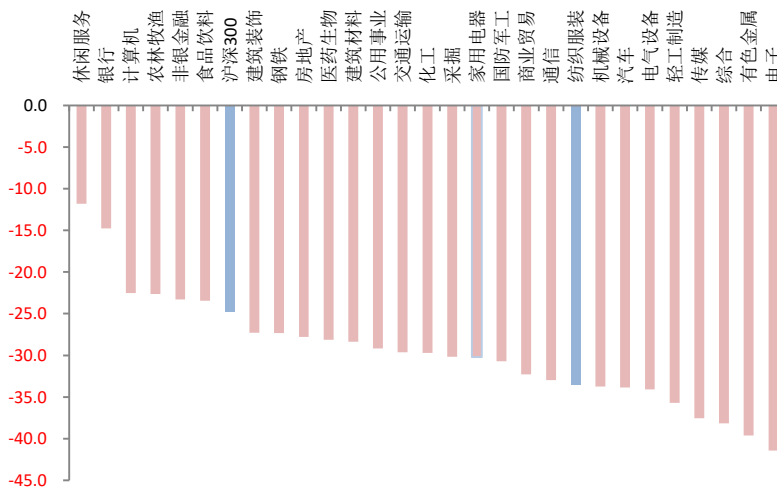
本周交易日期间(12月17日-12月21日)沪深300指数下跌4.31%，中小板指下跌4.88%，创业板指下跌3.06%，纺织服装指数下跌2.00%，跌幅弱于沪深300，位列申万28个一级行业涨跌幅排名第10名。其中纺织制造板块跌幅为2.00%，服装家纺板块跌幅为1.99%。其中涨幅前3的个股为上海三毛(+15.28%)、乔治白(+9.78%)、水星家纺(+6.71%)；跌幅前3的公司多喜爱(-22.40%)、摩登大道(-13.22%)、开润股份(-7.85%)。

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

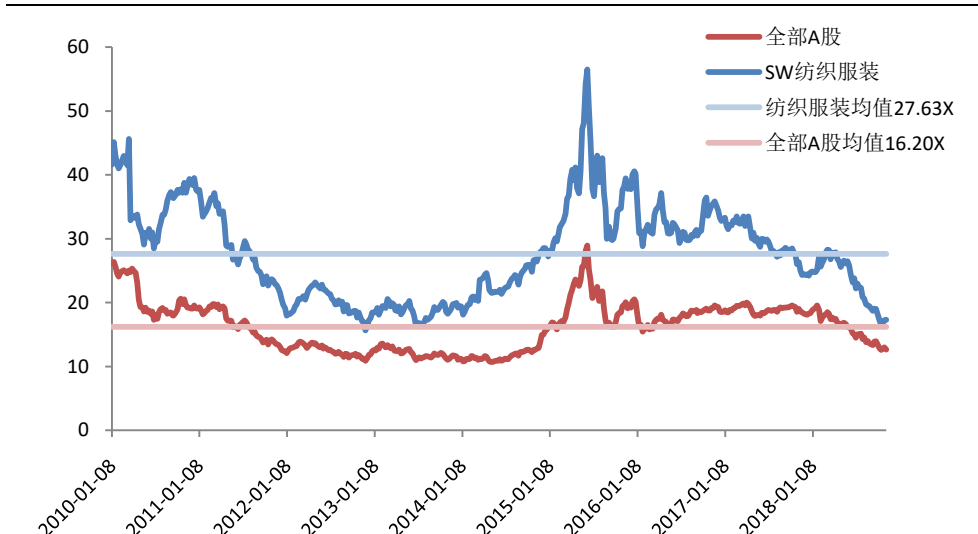
表 1：本周纺织服装板块涨跌幅前 8 名

|        |        |        |       |       |       |       |       |       |
|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 公司简称   | 上海三毛   | 乔治白    | 水星家纺  | 健盛集团  | 太平鸟   | 浔兴股份  | 诺邦股份  | 华纺股份  |
| 涨跌幅(%) | 15.28  | 9.78   | 6.71  | 6.28  | 5.44  | 5.38  | 5.25  | 4.24  |
| 公司简称   | 多喜爱    | 摩登大道   | 开润股份  | 天首发展  | 富安娜   | 台华新材  | 拉夏贝尔  | 美邦服饰  |
| 涨跌幅(%) | -22.40 | -13.22 | -7.85 | -7.81 | -7.31 | -6.33 | -5.56 | -4.82 |

资料来源：Wind，浙商证券研究所

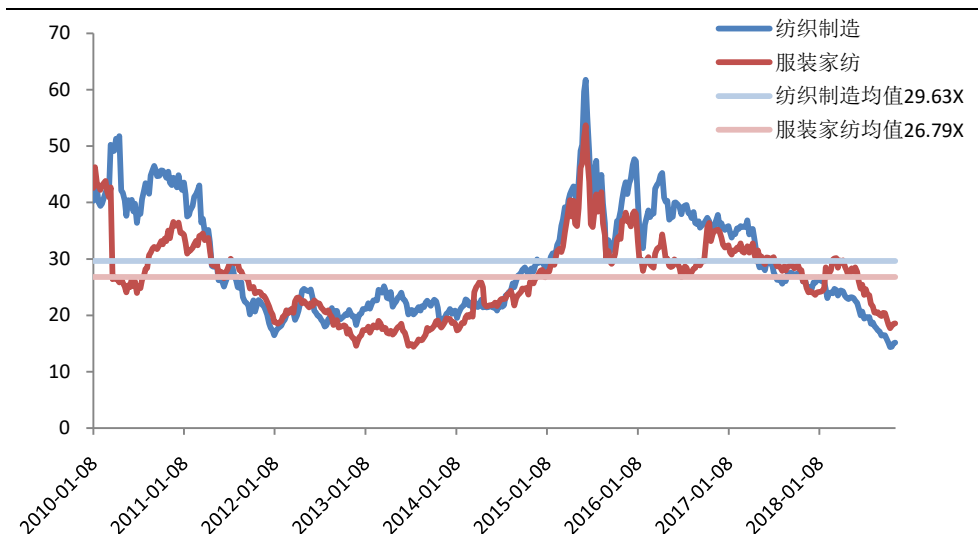
从板块整体估值（剔除负值）角度来看，纺织服装板块目前估值 17.03 倍，历史均值为 27.63 倍，全部 A 股目前估值 12.28 倍，历史均值为 16.0 倍。其中上游纺织制造板块目前估值 14.81 倍，历史均值为 29.63 倍，下游服装家纺板块目前估值 18.28 倍，历史均值为 26.79 倍，板块处于历史估值底部水平。

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

### 【希努尔】2018/12/17 回购股份

公司拟回购股份资金总额不低于人民币 2 亿元，不超过人民币 6 亿元，回购价格不超过人民币 14 元/股，回购期限为即日起 12 个月。

### 【华孚时尚】2018/12/17 投资越南

公司通过下属于子公司华孚（越南）实业投资有限公司投资华孚越南新型纱线项目，该项目产能 50 万锭，总投资额 25 亿人民币，本次投资资金来源为自筹资金。

### 【探路者】2018/12/17 通过高新技术企业认定

公司再次通过高新技术企业认定，将自 2018 年至 2020 年连续三年继续享受高新技术企业所得税优惠政策，按 15% 的税率缴纳企业所得税。

### 【七匹狼】2018/12/18 保险理赔

近日，公司收到中国人民财产保险有限公司就本次火灾事故支付的保险理赔款共计 5257 万元，理赔款项已全额到账。

### 【红蜻蜓】2018/12/18 回购股份

公司拟采用集中竞价交易方式回购股份，回购资金总额不低于 0.5 亿，不超过人民币 3 亿，以回购价格上限 10 元/股测算，预计回购股份数量为 3000 万股，约占公司总股本的 5.13%。

### 【海澜之家】2018/12/18 回购股份

公司拟采用集中竞价方式回购股份，回购资金总额不低于人民币 6.66 亿元，不超过人民币 9.98 亿元，回购股份价格不超过 12 元/股，预计回购股份数量约 8316 万股，约占公司总股本的 1.85%。

### 【万里马】2018/12/18 年度业绩报告

公司比上年同期增长 0%到 30%之间，盈利额为 3733 万到 4853 万之间。

### 【上海三毛】2018/12/18 公司拟通过上海联合产权交易所公开挂牌转让上海硕风国际旅行社有限公司 10%股权。

### 【多喜爱】2018/12/19 股东股份被动减持导致短线交易

公司持股 5%以上股东国亚金控资本管理有限公司部分股份已于 12/18 日被华林证券强制平仓，平仓股数为 547.6 万股，占公司总股本的 2.68%。本次被动减持前，国亚金控持有公司股份 1245.8 万股，占公司总股本 6.11%。

### 【联发股份】2018/12/19 限制性股票激励计划

本激励计划采取的激励形式为限制性股票，授予激励对象的限制性股票数量为 1294.8 万股，占公司总股本的 4%。授予公司董事长薛庆龙先生 647.4 万股，占公司总股本的 2%

### 【森马服饰】2018/12/19 转让 ISE 公司股权

森马服饰与韩国电商 ISE Networks 签订了《股权转让协议》，公司向 ISE NET 转让其持有的 ISE Commerce Company Limited 股份 510 万股，占 ISE Commerce 总股本的 20.00%，转让价格约合人民币 1.22 亿元。本次转让后，森马服饰不再持有 ISE Commerce 股份，转让所得款项将用于补充公司流动资金。

#### 【摩登大道】2018/12/19 控股股东向公司员工发出增持倡议

公司控股股东广州瑞丰集团鉴于摩登大道良好的基本面承诺，在 2018 年 12 月 24 日至 12 月 28 日期间，摩登大道及其子公司全体员工使用自有资金通过二级市场竞价净买入摩登大道股票且连续持有 12 个月以上的，股票全部卖出时实际产生收益低于 8% 的，承诺收益差额由瑞丰集团补偿；超额收益则归员工个人所有。

#### 【太平鸟】2018/12/19 回购股份

公司拟采用集中竞价交易方式回购股份，回购金额不低于人民币 0.5 亿元，不超过人民币 1 亿元，回购股份价格不超过人民币 25 元/股，回购期限为 6 个月。

#### 【报喜鸟】2018/12/19 获得政府补贴、大股东部分股权质押

报喜鸟股份有限公司，近日收到多项政府补助资金共计人民币 3305 万元，占最近一年经审计归属于母公司所有者净利润的 12.75%。

公司大股东吴婷婷女士进行股份质押，其持有公司股份 1.28 亿股，占公司总股本的 10.18%。本次质押后，累计质押其持有的公司股份为 8900 万股，占公司总股本的 7.07%，占其持有本公司股份总数的 69.49%，截止公告日，公司控股股东吴志泽先生及其一致行动人吴婷婷女士、上海金纱投资有限公司合计持有公司股份 2.57 亿股，占公司总股本的 20.39%，累计被质押 1.82 亿股，占其所持公司股份的 70.73%，占公司总股本的 14.43%。

#### 【红豆股份】2018/12/19 调整回购股份用图

将原回购预案“回购股份的目的”中“本次回购的股份予以注销，注册资本相应减少”调整为“本次回购的股份将依法用于后续员工持股计划或者股权激励计划；转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券。

#### 【新野纺织】2018/12/19 新野纺织俞建勇院士工作站正式建成挂牌

#### 【起步股份】2018/12/20 限制性股票激励计划

本激励计划采取的激励形式为限制性股票，数量为 500 万股，占公司总股本的 1.06%。其中首次授予限制性股票 450 万股，预留 50 万股。

#### 【富安娜】2018/12/20 回购社会公众股份

公司拟采用集中竞价交易方式回购股份，回购资金总额不低于 1 亿，不超过人民币 2 亿，以回购价格上限 11 元/股测算，且回购股份总数不超过公司总股本的 5%，回购期限为 12 月。

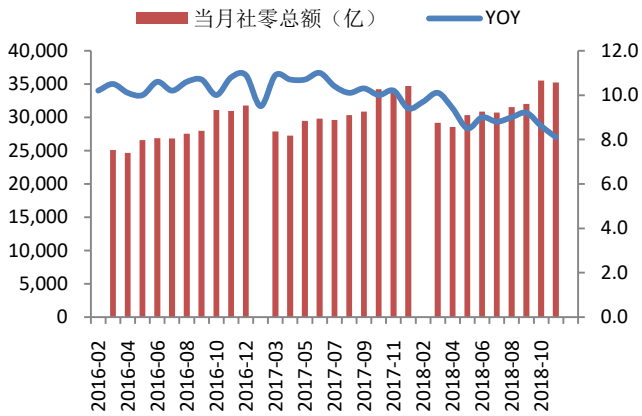
#### 【安正时尚】2018/12/21 拟对全资子公司湖南萱姿服饰有限公司完成注销登记

### 3. 行业数据跟踪

#### 3.1. 零售数据跟踪

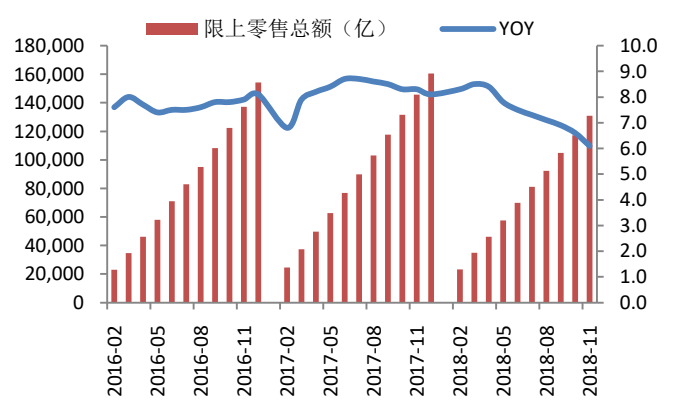
2018年11月社会消费品零售总额累计值为34.51万亿元，累计同比增速为9.10%，去年同期值为10.30%。其中，限额以上企业消费品零售总额累计值为13.08万亿，累计同比增速为6.10%，去年同期值为8.30%；服装鞋帽、针、纺织品类零售额累计值为1.22万亿，同比增速为8.10%，去年同期值为7.80%；实物商品网上零售额累计同比增速为25.40%，去年同期值为27.60%，其中穿类商品网上零售额累计同比增速为21.20%，略低于实物网上商品零售增速，去年同期值为18.00%，这说明虽然穿类网上商品零售额增速低于全网所有实物商品的增速，但是具备较高的增长加速度和上升空间，相比于线下传统的百货零售渠道，仍然具有较大的吸引力。但由于网上新增电商用户的减少，电商市场竞争已经从增量市场转换为存量市场，各大品牌的电商运营成本不断提升，电商渠道的角色逐步由原先处理存货的折扣渠道，转换为与线下渠道相同，需要全面经营品牌营销力、客群吸引力的且能够与线下渠道相辅相成的主要渠道。随着电商运营成本的不断提高，最终的新零售方向是回归零售本质，提供差别化和特色化产品和服务，打通线下体验和线上便捷的优势。

图 5：社会消费品零售总额



资料来源：Wind，浙商证券研究所

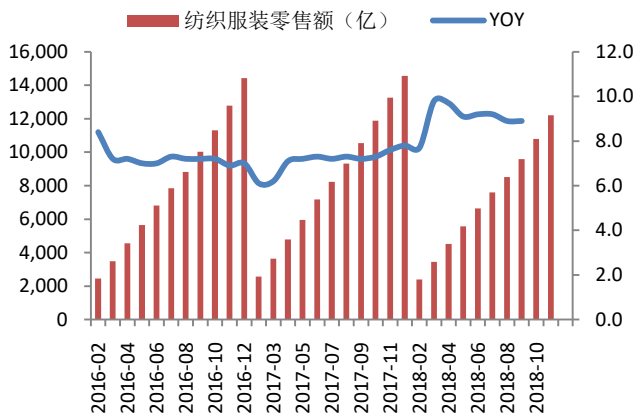
图 6：限额以上企业消费品零售总额



资料来源：Wind，浙商证券研究所

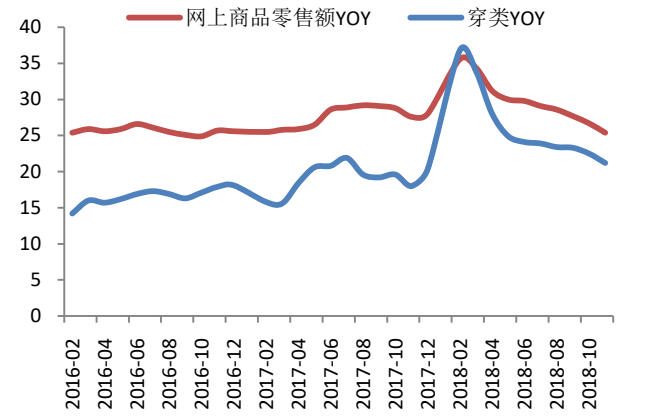


图 7：服装鞋帽针纺织品零售额



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

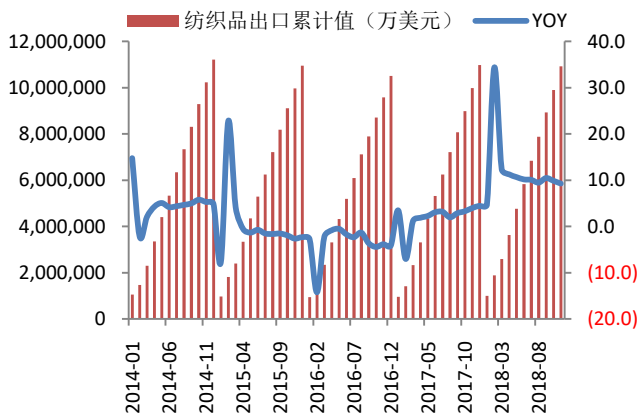
### 3.2. 进出口数据跟踪

出口方面,截止2018年11月,我国纺织纱线、织物及制品累计出口金额为1093.12亿美元,累计同比增速为9.30%,去年同期累计增速为4.00%,服装及衣着附件累计出口金额为1446.57亿美元,累计同比增速为0.9%,去年同期累计增速为-0.10%。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,截止2018年11月,纺织纱线、织物及制品累计进口金额为165.39亿美元,累计同比增速为4.70%,去年同期累计增速为4.20%,截止10月,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。

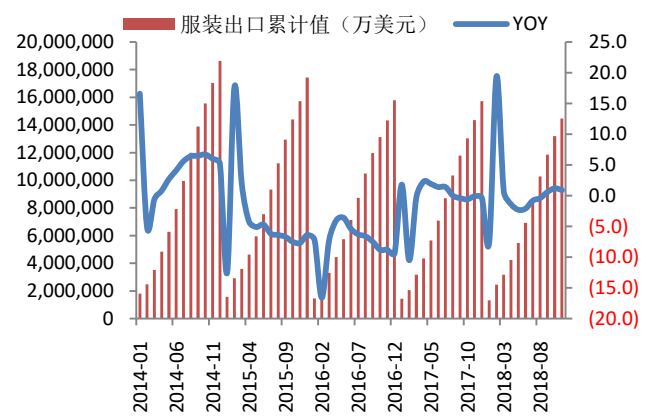
本周美元兑人民币中间价在周五为6.8825,全周均值为6.8878,上周均值为6.8854,较上周基本持平,人民币贬值压力有所放缓。

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

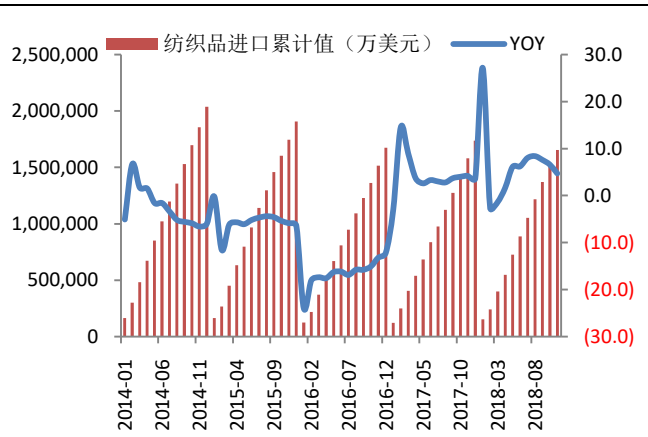
图 10：服装及衣着附件出口金额



资料来源：Wind，浙商证券研究所

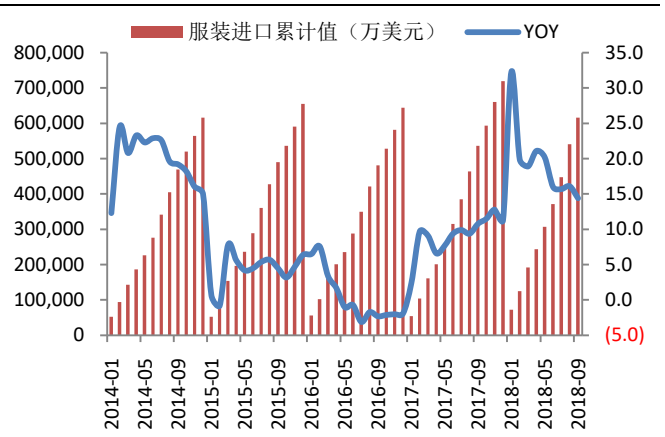


图 11：纺织纱线、织物及制品进口金额



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



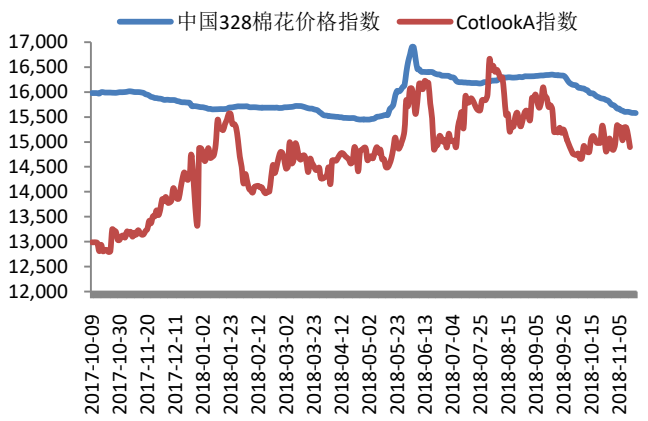
资料来源：Wind，浙商证券研究所

### 3.3. 原材料价格跟踪

截止 12 月 21 日，中国 328 棉花价格指数收于 15409 元/吨，基本与上周持平，截止 12 月 20 日，1%关税的 CotlookA 指数为 14798 元/吨，内外棉价差微幅扩大至 611 元/吨。10 月中旬以来受到纺织下游市场需求疲软，国内棉价持续下跌，企业收购多处于观望状态，多为随用随买，积极性较低，同时棉农惜售，购销双方处于僵持状态。国际市场对美联储加息、全球经济放缓预期，国际棉花价格也呈现出下降趋势。近几个月在中国对美棉加征关税之后，有 1% 配额的关税为 26%，没有配额的关税达到 65%，进口美棉大幅下降。G20 峰会之后，中国承诺将大量进口美国农产品，长期来看可能放宽对棉花的进口配额限制。从短期看，国内新棉上市仍然给市场带来压力，美国受天气影响收棉时间推迟，未来供应量将会提高，棉价依旧在筑底期，上涨动力较弱。未来关注的核心因素主要是中美贸易摩擦的进展，其次是棉花库存的下降情况，最后是市场终端能否有需求的反弹。

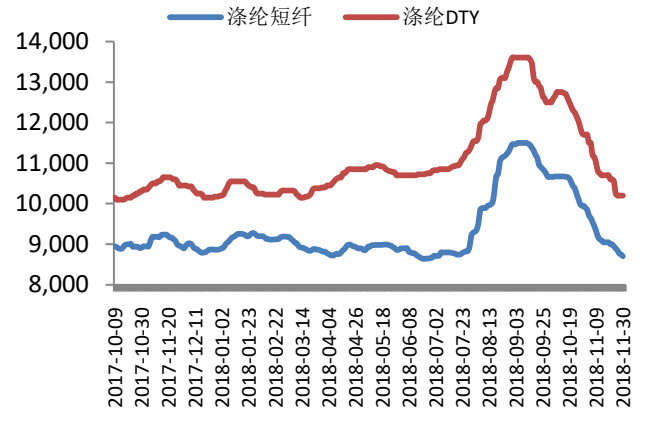
截止 12 月 20 日，涤纶短纤价格收于 9000 元/吨，较上周 8980 元/吨微幅上涨 20 元/吨，涤纶 DTY 价格收于 10525 元/吨，较上周 10475 元 /吨上涨 50 元/吨。

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

### 【LVMH】2018/12/17 集团收购高端酒店运营商 Belmond，估值高达 32 亿美元

据消息人士透露,法国奢侈品巨头 LVMH 集团已经接近与上市公司、高端酒店运营商 Belmond Ltd.达成收购协议。LVMH 集团将以每股 25 美元的价格收购 Belmond, 相比后者在周四闭市时的价格高出 42%。以此价格计算, Belmond 的市值达到 26 亿美元, 包括债务在内, 市值将达到 32 亿美元。 来源: Fashion Network

【自然堂】2018/12/17 自然堂近日举办发布会, 详细阐述 2019 年伽蓝集团的市场营销策略和发展愿景, 并宣布 2019 年自然堂品牌的销售目标是超过 120 亿元, 而三年后集团的目标是 300 亿元量级。

### 【安踏】2018/12/17 安踏跑步携手 NASA 打造重力空间站

12 月 14 日, 安踏携手 NASA 打造的国内首座 NASA 超重力空间站亮相广州。在活动现场, 品牌亦揭幕了其全新 A-FLASHFOAM 安踏虫洞跑鞋, 带领观众开启“虫洞探索之旅”

此次的安踏 x NASA 超重力空间站拥有银灰色的高科技质感, 通过“NASA 指挥署”、“重力舱”以及“A-FLASHFOAM 之路”三大主题区块的设置, 为观众重现 A-FLASHFOAM 安踏虫洞科技的灵感起源, 进一步展现了运动科技魅力——全新 A-FLASHFOAM 安踏虫洞跑鞋。 来源: Fashion Network

### 【ASOS】2018/12/18 英国时尚电商 ASOS 发布盈利预警, 股价一日暴跌 38%

12 月 17 日, 英国时尚电商 ASOS 公布了 2019 财年第一季度的关键财务数据。由于 11 月销售状况极为不如人意, 公司发布了盈利预警并下调了全年销售预期。截至当日收盘, ASOS 的股价暴跌 38% 至 26.14 英镑每股。本季度, ASOS 活跃用户数量同比增长 19%, 下单频率同比增长 5%, 转化率同比增长 20 个基点。

本季度订单数量同比增长 16% 至 1710 万单, 但销售增长却落后于订单数量的增长, 商品平均成交价同比降低 6%。零售毛利率下降了 160 个基点, 尽管每订单平均包含的商品数量同比增长 3%, 但平均客单价同比却下降了 3%。 来源: Fashion Network

### 【名创优品】2018/12/18 在加拿大申请破产

根据加拿大不列颠哥伦比亚省最高法院的法院文书显示, 名创优品在加拿大的运营商由于欺骗性行为已经向法院提交破产申请。名创优品声称它的加拿大分公司: Miniso Investments Inc.、Migu Investments Inc. 及 Miniso (Canada) Store Inc. 存在转移及隐瞒资产的欺诈行为。报道称其加拿大分公司欠债超过 2000 万美元。 来源: Business of Fashion

**【Acne Studios】2018/12/18 开幕北京首家旗舰店**

12月15日,设计师品牌 Acne Studios 在北京三里屯太古里开幕了其北京首家旗舰店,这也是品牌在中国开幕的首家独立店铺。为了庆祝北京旗舰店开业,Acne Studios 特别推出了仅在中国精品店铺与线上出售的限定产品,包括以主线系列为原型的特别设计款羽绒服以及小皮具。限定产品均以米色呈现,内藏幸运箴言——这亦迎合了中国消费者的喜好。 来源: Business of Fashion

**【Folli Follie】2018/12/18 宣布重组计划 品牌 CEO 辞职**

12月18日,希腊时尚配饰品牌 Folli Follie 公布其重组计划细节,并发布全新商业计划。集团表示,将在未来三年内恢复利润增长,计划在明年第一季度从新投资者手中筹集 2500 万欧元至 4500 万欧元的资金。

今年5月,美国对冲基金 Quintessential Capital Management LLC (QCM) 发表的报告质疑了 Folli Follie 的财务数据,品牌因此股价暴跌 68.7%至 4.80 欧元,自 5月25日停牌。经过对近半年的调查后,希腊金融检察官近日对该时尚首饰及配件零售商的三名创始家族成员及七个高管提出欺诈和洗钱的指控。2011年5月,复星国际以每股 13.30 欧元的价格,收购 Folli Follie 定 636 万股普通股,复星此后又注资将持股比例提高至 13.9%,成为集团第二大股东。

Folli 董事会接受其首席执行官 George Koutsolioutsos 的辞职,但董事会要求他继续担任非执行董事会成员,并协助新的管理层过渡。

**【森马】2018/12/19 以 1.22 亿元转让韩国电商 ISE20%股权**

12月17日,森马服饰与韩国电商 ISE Networks 签订了《股权转让协议》,公司向 ISE NET 转让其持有的 ISE Commerce Company Limited 股份 510 万股,占 ISE Commerce 总股本的 20.00%,转让价格约合人民币 1.22 亿元。本次转让后,森马服饰不再持有 ISE Commerce 股份,转让所得款项将用于补充公司流动资金。

ISE Commerce 的经营状况一直不佳,连续的亏损让森马服饰决定将其转让。尽管对于 ISE Commerce 的投资并没有带来较多收益,但森马服饰近两年来的电商业务持续保持高增长势头,成为公司业绩增长的引擎之一。今年前三季度,森马服饰实现营业收入 97.64 亿元,同比增长 21.41%;实现净利润 12.72 亿元,同比增长 25.66%。 来源: Business of fashion

**【Tod's】2018/12/20 在股价跌至 9 年半以来最低点后, Tod's 创始家族增持股份助力反弹**

本月18日,意大利奢侈品集团 Tod's SpA 股价一度跌至 2009 年 6 月以来最低谷。12月19日,在一份监管文件透露 Tod's 创始家族 Della Valle 将增持集团股份的消息后,集团股价猛涨 12.6% 至 42.02 欧元每股,当日收于 40.94 欧元,比前一交易日上涨 9.7%。

Della Valle 家族目前拥有 Tod's 60%的股权。监管文件显示, Tod's 董事长 Diego Della Valle 旗下的一家控股公司已经与法国东方汇理银行签署了协议,将会收购集团 5% (170 万股) 的股权。本次增持股份,帮助集团驱散了此前的出售传言。 来源: Business of fashion

**【屈臣氏】2018/12/20 天猫海外旗舰店将关闭**

屈臣氏天猫海外旗舰店发表公告称,将于圣诞节后 12月27日 23:59 停止接单并关闭店铺。订单将正常发货,2019年1月30日前提供客服服务,并表示未来将由屈臣氏天猫官方旗舰店继续为消费者服务。

除屈臣氏海外旗舰店退出天猫外,美国百货集团梅西百货 (Macy's) 也在 12月初宣布关闭天猫国际旗舰店,预示彻底退出中国市场。今年,英国快时尚品牌 New Look 及 Topshop/Topman 也选择离开中国市场。

## 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 |       |     |
| 000726.SZ | 鲁泰 A | 69.2     | 7.9     | 8.7  | 4.0     | 7.6%         | 0.95   | 10 | 1.05   | 9  | 9.56  | 88  |
| 002003.SZ | 伟星股份 | 28.3     | 7.9     | 3.9  | 7.0     | 10.5%        | 0.51   | 13 | 0.58   | 12 | 6.89  | 52  |
| 002029.SZ | 七匹狼  | 34.6     | 12.1    | 3.5  | 11.6    | 11.2%        | 0.47   | 14 | 0.53   | 12 | 6.32  | 48  |
| 002042.SZ | 华孚时尚 | 157.7    | 25.2    | 8.4  | 23.3    | 20.2%        | 0.55   | 10 | 0.67   | 8  | 5.36  | 81  |
| 002087.SZ | 新野纺织 | 65.1     | 25.4    | 3.8  | 29.7    | 22.8%        | 0.46   | 8  | 0.55   | 6  | 3.58  | 29  |
| 002293.SZ | 罗莱生活 | 52.5     | 12.7    | 5.4  | 26.3    | 19.9%        | 0.72   | 12 | 0.84   | 10 | 8.78  | 66  |
| 002327.SZ | 富安娜  | 30.9     | 18.1    | 5.8  | 18.5    | 16.2%        | 0.67   | 11 | 0.78   | 9  | 7.16  | 62  |
| 002563.SZ | 森马服饰 | 144.2    | 19.9    | 15.7 | 37.7    | 25.4%        | 0.58   | 15 | 0.70   | 12 | 8.70  | 235 |
| 002612.SZ | 朗姿股份 | 27.6     | 17.1    | 2.5  | 34.3    | 22.1%        | 0.63   | 14 | 0.72   | 12 | 8.73  | 35  |
| 002832.SZ | 比音勒芬 | 14.2     | 35.1    | 2.5  | 40.7    | 35.9%        | 1.40   | 23 | 1.90   | 17 | 31.85 | 58  |
| 600398.SH | 海澜之家 | 194.6    | 6.9     | 35.7 | 7.1     | 8.1%         | 0.79   | 11 | 0.86   | 10 | 8.55  | 384 |
| 601339.SH | 百隆东方 | 62.5     | 5.0     | 6.2  | 26.7    | 19.1%        | 0.41   | 13 | 0.48   | 11 | 5.38  | 81  |
| 601566.SH | 九牧王  | 27.9     | 8.7     | 5.5  | 11.6    | 11.0%        | 0.96   | 14 | 1.06   | 13 | 13.42 | 77  |
| 603365.SH | 水星家纺 | 28.6     | 16.2    | 3.1  | 18.8    | 17.6%        | 1.15   | 13 | 1.36   | 11 | 14.55 | 39  |
| 603518.SH | 维格娜丝 | 31.8     | 23.9    | 2.7  | 43.7    | 27.5%        | 1.51   | 10 | 1.82   | 8  | 14.41 | 26  |
| 603808.SH | 歌力思  | 25.8     | 25.7    | 3.8  | 24.7    | 22.4%        | 1.12   | 14 | 1.37   | 12 | 15.93 | 54  |
| 603839.SH | 安正时尚 | 17.3     | 21.9    | 3.5  | 29.5    | 26.5%        | 0.87   | 13 | 1.12   | 10 | 11.03 | 45  |
| 603877.SH | 太平鸟  | 82.6     | 15.6    | 6.4  | 41.1    | 29.9%        | 1.34   | 14 | 1.73   | 11 | 18.86 | 91  |
| 603587.SH | 地素时尚 | 21.5     | 10.3    | 5.9  | 22.5    | 16.1%        | 1.47   | 14 | 1.64   | 13 | 21.19 | 85  |
| 300577.SZ | 开润股份 | 19.2     | 65.5    | 1.9  | 39.6    | 43.6%        | 0.86   | 35 | 1.26   | 24 | 30.22 | 66  |

资料来源: Wind, 浙商证券研究所

**表 3: 将解禁的限售股票提示 (截止至 2019 年 5 月 31 日)**

| 简称   | 解禁日期       | 解禁数量   |         | 变动前(万股) |        |         | 变动后(万股) |        |            | 解禁股份类型 |
|------|------------|--------|---------|---------|--------|---------|---------|--------|------------|--------|
|      |            | (万股)   | 总股本     | 流通 A 股  | 占比 (%) | 总股本     | 流通 A 股  | 占比 (%) |            |        |
| 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 |        |
| 报喜鸟  | 2019-05-06 | 3,843  | 125,821 | 110,420 | 87.76  | 125,821 | 114,263 | 90.81  | 股权激励限售股份   |        |

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>