

纺织服装

行业周报

12月柯桥纺织景气指数环比回升；元旦假日北京上海消费向好

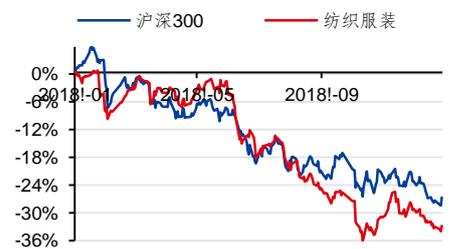
投资要点

- ◆ **板块行情：**上周，SW 纺织服装板块上涨 0.26%，沪深 300 上涨 0.84%，纺织服装板块落后大盘 0.57 个百分点。其中 SW 纺织制造板块上涨 0.79%，SW 服装家纺下跌 0.09%。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 16.86 倍，SW 纺织制造的 PE 为 14.92 倍，SW 服装家纺的 PE 为 17.95 倍，沪深 300 的 PE 为 10.15 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：美尔雅（+17.64%）、天首发展（+11.89%）、华升股份（+8.31%）、振静股份（+6.81%）、梦洁股份（+5.11%）；本周跌幅前 5 的纺织服装板块公司分别为：日播时尚（-18.01%）、上海三毛（-7.62%）、多喜爱（-7.54%）、百隆东方（-7.05%）、比音勒芬（-6.92%）。
- ◆ **行业重要新闻：**1. 柯桥纺织指数：12 月产出回升销售增长，景气指数环比上涨；2. 2019 年元旦消费强劲，岁末年初开启“买买买”模式；3. 2018 年 1-11 月产业用纺织品行业工业增加值增速达 8.4%；4. 我国产棉破 600 万吨，产需缺口加大进口再增；5. 纺企成品消化不乐观，2019 年 1 季度棉花行业困难重重。
- ◆ **海外公司跟踪：**1. 香港 11 月零售业增幅 1.4%，为 22 个月以来最差表现；2. 争议中加拿大鹅大陆首店开业；3. 博柏利发布首个中国新年广告。
- ◆ **公司重要公告：**【华孚时尚】棉花期货套期保值情况、回购股份进展；【百隆东方】棉花期货持仓合约浮亏；【美尔雅】回复上交所问询函；【步森股份】回复深交所问询函；【搜于特】回购公司股份比例达 1%；【梦洁股份】回购股份比例达 1%；【如意集团】持股 5% 以上股东减持计划提前终止；【华茂股份】投资智能纺纱升级改造项目；【鲁泰 A】高管拟减持股份，披露回购进展；【哈森股份】披露股东减持结果；【旺能环境】披露投资者关系活动记录表；【金鹰股份、海澜之家、红豆股份、黑牡丹、奥康国际、红蜻蜓、健盛集团、歌力思、太平鸟、孚日股份、希努尔、棒杰股份、比音勒芬、探路者】披露回购进展。
- ◆ **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）目前估值处于低位，业绩有望稳健增长的家纺企业，罗莱生活；（3）受益于电商销售快速增长的供应链平台企业，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
002293	罗莱生活 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

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-0.40	1.89	-6.45
绝对收益	-4.98	-9.83	-33.10

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：前 11 月规模以上纺织业利润同比增加 4.9%，冬装推动增速环比上行 2019-01-01
- 纺织服装：11 月纺织业规模以上工业增加值增长 1.5%；籽棉收购价格环比下行 3.1% 2018-12-23
- 纺织服装：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% 2018-12-17
- 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

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. 柯桥纺织指数：12月产出回升销售增长，景气指数环比上涨.....	6
2. 2019年元旦消费强劲，岁末年初开启“买买买”模式.....	8
3. 2018年1-11月产业用纺织品行业工业增加值增速达8.4%.....	10
4. 我国产棉破600万吨，产需缺口加大进口再增.....	11
5. 纺企成品消化不乐观，2019年1季度棉花行业困难重重.....	12
三、海外公司跟踪.....	13
1. 香港11月零售业增幅1.4%，为22个月以来最差表现.....	13
2. 争议中加拿大鹅大陆首店开业.....	14
3. 博柏利发布首个中国新年广告.....	15
四、公司重要公告.....	15
五、风险提示	19

图表目录

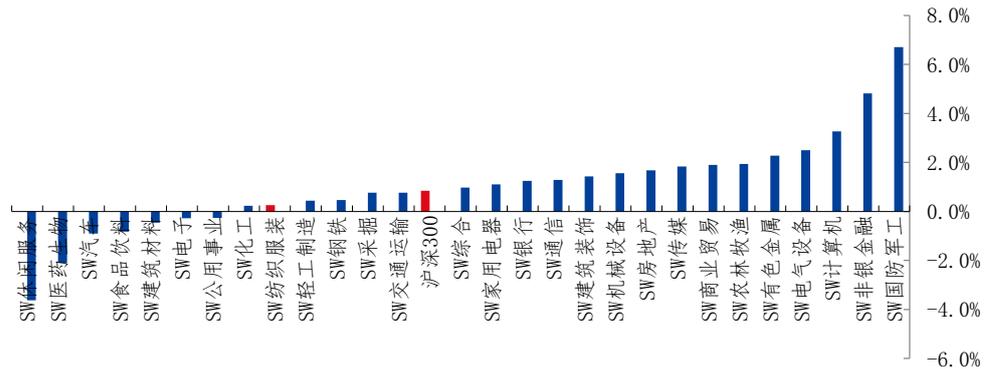
图1：上周SW一级板块与沪深300涨跌幅比较	3
图2：近1年纺织服装及子板块PE走势	3
表1：纺织服装及子板块最新估值与近1年均值PE对比	4
表2：本周纺织服装板块涨幅前5的公司	4
表3：本周纺织服装板块跌幅前5的公司	4
表4：纺织服装重点公司股价与估值	4
表5：纺织服装未来一年内解禁情况	5

一、上周行情

1. 板块行情

上周，SW 纺织服装板块上涨 0.26%，沪深 300 上涨 0.84%，纺织服装板块落后大盘 0.57 个百分点。其中 SW 纺织制造板块上涨 0.79%，SW 服装家纺下跌 0.09%。

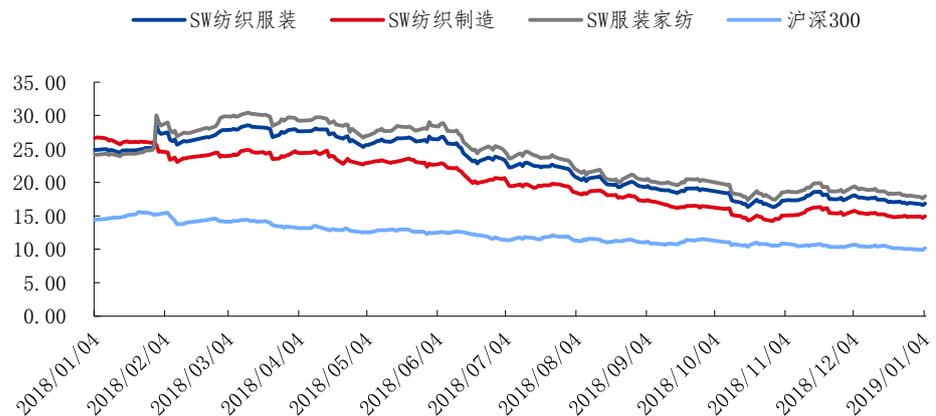
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



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 16.86 倍，SW 纺织制造的 PE 为 14.92 倍，SW 服装家纺的 PE 为 17.95 倍，沪深 300 的 PE 为 10.15 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
2019/1/4	16.86	14.92	17.95	10.15
均值	22.53	20.11	23.79	12.20
溢价	-5.67	-5.20	-5.84	-2.05

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)
600107.SH	美尔雅	17.64	6.67
000611.SZ	天首发展	11.89	6.21
600156.SH	华升股份	8.31	4.43
603477.SH	振静股份	6.81	8.00
002397.SZ	梦洁股份	5.11	4.32

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)
603196.SH	日播时尚	-18.01	10.20
600689.SH	上海三毛	-7.62	9.58
002761.SZ	多喜爱	-7.54	16.80
601339.SH	百隆东方	-7.05	5.14
002832.SZ	比音勒芬	-6.92	31.09

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

	价格(元)	市值 (亿元)	EPS (元)			PE			
			2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
000726.SZ	鲁泰 A	9.55	83	0.91	0.94	1.04	10	10	9
002042.SZ	华孚时尚	5.43	83	0.45	0.54	0.66	12	10	8
601339.SH	百隆东方	5.14	77	0.33	0.40	0.46	16	13	11
600803.SH	新奥股份	10.04	123	0.51	1.19	1.43	20	8	7
002087.SZ	新野纺织	3.56	29	0.36	0.47	0.55	10	8	6
603558.SH	健盛集团	10.97	46	0.32	0.51	0.64	35	21	17
300658.SZ	延江股份	11.37	17	0.60	/	/	19	/	/
002293.SZ	罗莱生活	8.68	65	0.57	0.71	0.84	15	12	10
002327.SZ	富安娜	7.27	63	0.57	0.67	0.77	13	11	9
002397.SZ	梦洁股份	4.32	34	0.07	0.17	0.22	66	25	20
603365.SH	水星家纺	14.32	38	0.97	1.14	1.35	15	13	11
002761.SZ	多喜爱	16.80	34	0.11	0.24	0.28	148	70	60
002503.SZ	搜于特	2.25	70	0.20	0.26	0.29	11	9	8
002563.SZ	森马服饰	8.82	238	0.42	0.58	0.70	21	15	13

603877.SH	太平鸟	18.30	88	0.95	1.35	1.74	19	14	10
002832.SZ	比音勒芬	31.09	56	0.99	1.44	1.97	31	22	16
002612.SZ	朗姿股份	8.89	36	0.47	0.62	0.70	19	14	13
603808.SH	歌力思	15.61	53	0.90	1.11	1.36	17	14	11
603196.SH	日播时尚	10.20	24	0.35	/	/	29	/	/
603518.SH	维格娜丝	14.26	26	1.05	1.50	1.84	14	10	8
603839.SH	安正时尚	10.42	42	0.68	0.88	1.14	15	12	9
600398.SH	海澜之家	8.21	369	0.74	0.78	0.85	11	10	10
002029.SZ	七匹狼	6.32	48	0.42	0.46	0.52	15	14	12
601566.SH	九牧王	13.08	75	0.86	0.98	1.06	15	13	12
002762.SZ	金发拉比	5.32	19	0.26	/	/	21	/	/
002875.SZ	安奈儿	14.66	19	0.52	0.64	0.76	28	23	19
002763.SZ	汇洁股份	8.14	32	0.57	0.49	0.64	14	16	13
300005.SZ	探路者	3.34	30	-0.10	0.07	0.09	-35	48	36
603555.SH	贵人鸟	6.00	38	0.25	0.12	0.12	24	52	50
600987.SH	航民股份	8.07	60	0.77	0.85	0.92	10	9	9
603001.SH	奥康国际	10.27	41	0.56	0.65	0.71	18	16	14
002291.SZ	星期六	4.61	18	-0.88	0.07	0.09	-5	66	51
002127.SZ	南极电商	7.55	185	0.22	0.35	0.49	35	21	16
002640.SZ	跨境通	10.90	170	0.48	0.79	1.08	23	14	10
002687.SZ	乔治白	6.06	22	0.21	/	/	29	/	/

资料来源: Wind 一致预期, 最新日期 2019/01/04, 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(%)
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%	15.83%
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%
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%	64.66%
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%

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(%)
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%
002832.SZ	比音勒芬	2019/12/23	9,520.00	52.50%	54.65%
300577.SZ	开润股份	2019/12/23	15,225.56	69.97%	70.36%
603608.SH	天创时尚	2019/12/26	701.34	1.63%	5.17%

资料来源: Wind, 最新日期 2019/01/04, 华金证券研究所

二、行业重要新闻

1. 柯桥纺织指数: 12 月产出回升销售增长, 景气指数环比上涨

[中国纺织网 2019-01-04]

“中国·柯桥纺织指数”2018 年 12 月份总景气指数收于 1271.82 点, 环比上涨 1.12%, 较年初比下跌 11.26%, 同比下跌 14.15%。

流通环节环比推升, 流通景气指数环比上涨

2018 年 12 月份, 市场总流通景气指数收于 1179.07 点, 环比上涨 1.21%。12 月份, 纺织市场行情局部推升, 内需订单环比增长, 市场营销环比推升, 面料行情震荡上行, 传统市场销售环比增加。因下游需求环比推升, 轻纺城传统市场营销局部增加, 冬季产品现货成交环比推升, 春季面料订单发货环比增长, 创新创意面料订单发货环比推升, 市场营销局部增长, 新风格产品现货成交和订单承接局部增加, 拉动流通景气指数环比上涨。

流通规模指数环比上涨。12 月份, 市场流通规模指数收于 1101.19 点, 环比上涨 5.03%。因传统市场行情环比推升, 新风格色泽面料南北客商认购环比增加, 传统市场营销规模环比增长; 冬季创新产品现货成交环比推升, 春季创意面料订单发货局部增长, 染色、印花、提花、绣花、色织面料多品种互动, 现货成交和订单发货局部增长, 轻纺城内销市场需求环比推升, 因兼具时尚元素的创意染色面料成交环比增长, 流行色面料不断增加, 产品附加值环比提升, 致使 12 月流通规模指数环比上涨。

流通成交额指数环比上涨。12 月份, 市场流通成交额指数收于 1146.28 点, 环比上涨 5.44%。因兼具时尚创意的染色、印花产品下游需求环比推升, 流通市场新风格产品成交环比推升, 冬季面料订单发货局部推升, 春季面料订单发货局部增加, 内需订单环比增长, 创新创意类产品成交环比推升, 在销量环比增长的前提下, 产品利润率有所提振, 致使 12 月流通成交额指数环比上涨。

市场销售量指数环比上涨。12 月份, 市场销售量指数收于 1071.14 点, 环比上涨 4.74%。流通市场冬季产品现货成交环比推升, 春季面料订单发货环比增加, 创新面料订单发货环比增长, 部分布业公司和规模性经营商户创意产品现货成交量和订单发货量环比增长, 内需订单环比推升,

新风格产品附加值环比提升，市场销售量环比增长。新款面料和兼具时尚元素的创意产品小批量多品种、中批量成交和较大批量成交均呈一定幅度推升走势，从而拉动市场销售量指数环比上涨。

流通信心指数环比上涨。12 月份，流通市场信心指数收于 985.15 点，环比上涨 0.47%。①对市场需求判断指数环比上涨：12 月份，对市场需求判断指数收于 957.28 点，环比上涨 0.59%。因传统市场创新产品订单环比增长，冬季新风格面料现货成交环比推升，春季面料订单发货环比增加，兼具时尚元素的创意产品下单环比增长，传统市场现货成交和订单价格环比小升，致使对市场需求判断指数环比上涨。②流通经营前景判断指数环比上涨：12 月份，流通市场对本商位经营前景判断指数收于 1013.14 点，环比上涨 0.36%。传统市场冬季面料现货成交环比推升，春季面料订单发货环比攀升，新风格产品订单承接环比增加，时尚创意产品订单发送环比增长，内需市场订单环比推升，拉动流通市场对本商位经营前景判断指数环比上涨。

企业订单环比回升，生产景气环比小涨

2018 年 12 月份，企业总生产景气指数收于 1324.16 点，环比上涨 0.62%。企业生产订单环比回升，12 月份，部分纺织印染企业开机率局部小增，产销环比回升，滨海印染集聚区部分规模型企业产出小幅增长。致使生产景气指数环比小涨。

12 月份，因年末季节性订单的陆续跟进，织造、印染企业开工率稍有好转，但总体而言，可持续性不强，后续订单依然不足，厂家生产积极性受限。随着年末的临近，部分中小纺企的订单数量正在不断减少。因外围织机产能提升、市场竞争更加激烈，市场出现抛货现象等因素的影响，进入 12 月以后，大众坯布和面料的利润空间也在不断压缩。纺织厂赊销方式盛行，到了岁底年关，企业面临还款和资金压力，都忙着集中催货款和结清账单。企业想要清库存，更需加大销售力度，业务人员也都在积极的跑市场、拜访客户，而产品实际成交价格的优惠也有所放大。随着年关的临近，市场上订单数量减少，企业主们的主要工作就是收钱、囤货、开发新产品，为 2018 年做一个好的收尾，也为来年开年做好充分的准备。

创新产品产出回升，规模指数环比上涨。12 月份，生产企业规模指数收于 1773.10 点，环比上涨 2.83%。因纺织生产企业创新产品产出环比回升，新风格产品订单环比回升，内需订单环比增加，生产企业规模指数环比上涨。12 月份冬季创新产品生产企业产出环比回升，春季新风格产品订单环比回升，内需业务有所回升，生产规模环比增加，致使生产企业规模指数环比上涨。

生产企业订单环比回升，产值指数环比上涨。12 月份，产值指数收于 1763.01 点，环比上涨 3.25%，织造印染企业内需订单环比回升，创新面料订单环比回升，喷织、针织、经编类面料产出环比回升，因新风格产品下游需求环比回升，产值环比回升，库存率环比下降。棉麻、涤纶、其他化纤类原料和化学纤维坯布及纯棉、涤纶、涤氨、麻粘类服装面料订单呈不等量上涨走势，窗纱类家纺产品订单呈一定幅度上涨走势，产值环比回升，库存率环比下降；因冬季坯布和染色、印花类大众服装面料订单承接环比回升，春季新风格产品订单环比增加，兼具时尚元素的创意产品订单环比回升，致使企业产值指数环比上涨。

企业信心指数环比上涨。生产景气中的信心指数收于 863.67 点，环比上涨 2.54%。其中，生产企业对市场需求判断指数收于 880.25 点，环比上涨 2.29%。因创新产品内需订单环比回升，对于生产企业来说，冬季新风格产品订单环比回升，春季创意产品产出环比增加，现货成交局部回升，订单发货环比增长，从而拉动了本期生产企业对市场需求判断指数环比上涨。

下期总景气指数预测

2019年1月份，预计绍兴市柯桥区纺织行业总体呈现环比小跌走势。因生产企业库存率仍相对较高，因农历年终，多数企业以抛货回笼资金为主，整体行业产出继续呈现震荡小跌走势。因各地二级市场和服饰生产企业需求环比下降，轻纺城传统市场整体行情环比回落。1月份，中国轻纺城市场营销滞畅互现，但整体行业产出将环比下降，总景气指数将会呈现环比小跌走势。

2. 2019年元旦消费强劲，岁末年初开启“买买买”模式

[中国纺织网 2019-01-03]

岁末年初之际，“买买买”购物模式正式开启。目前，北京、上海、四川等国内旅游购物胜地的消费数据显示，假期旅游、餐饮热度高涨，线上线下商家打折促销力度加大，消费潜力进一步得到释放。业内人士指出，从元旦市场的情况来看，消费者对商品品质和服务体验的追求不断升级，商家也进入服务和体验的比拼模式。

实体零售靠热门IP展“带客”

2019年元旦期间，北京市粮油、蔬菜、猪肉等生活必需品货源充足，供求平稳。假日三天，市商务局重点监测的60家商业服务业企业实现零售额30.1亿元，同比增长6.3%。

三天假期里，北京市区联动助力消费升级。由市商务局主办、9个相关委办局支持的“2019北京跨年促销节”正在开展中。活动以“品质新消费，智享新生活”为主题，联合百余家线上平台、千余家线下门店参与，突出新模式、新体验、新趋势等元素，引入AR试衣镜、刷脸支付等技术，为消费者带来全新的购物体验。

商场方面多以互动表演、跨年噱头为主刺激消费者到店消费。据高德大数据显示，朝阳大悦城、荟聚购物中心等11家消费场所在元旦三天小长假期间客流量同比增长7.6%，西单商场、当代商城、燕莎MALL等企业零售额同比增长10%以上，是元旦期间各大业态中增长幅度最少的业态。

在侨福芳草地、首创奥特莱斯、富力广场等商场，不论是奥莱还是购物中心，商场多以举办互动活动为主以拉动客流，一改往年多以打价格战的模式。中国贸促会研究院国际贸易研究部主任赵萍表示，服装鞋帽属于季节性明显的产品，换季比较频繁，所以在打折促销方面也会特别频繁。元旦三天假期与平时周末差别并不大，而且之前的电商节日“双11”、“双12”刚刚过完，消费者购买力已经大规模释放，且现在节日氛围减弱，如果再次大规模促销，效果可能并不明显。与此同时，服装类的商家还得准备马上来临的春节促销，所以元旦的力度较小也是有情可原。

个性表演和热门IP展成吸客主要手段。侨福芳草地在2018年12月31日晚跨年表演，多为杂技、民俗等文艺节目，并在0点时刻联动消费者一起倒数跨年。类似做法的还有首创奥莱，将营业时间延迟到凌晨两点，不同时段举办不同的互动活动。北京商业经济学会常务副会长赖阳指出，实体商业对消费者的虚拟营销必须从让利折扣转向有趣的体验。类似于热门IP展、夜间演出等活动对消费者的吸引力更强烈于打折促销。若商场还是一味地打折促销去拉拢消费者，并

不能起到好的转型效果。此外，夜间消费也是商场可以发力的着重点，点亮夜消费能够在假日里为消费者提供更多消遣场所，从而带动项目发展。

北京多景区密度减少

在北京市元旦假期旅游数据中，整体呈现收入微增而客流下降的态势。1月1日，据北京市假日旅游工作领导小组公布的数据显示，元旦期间，北京市旅游收入增长近3%，但游客接待人数下降6%；京郊旅游实现“双增长”，接待人数增长8.7%，旅游收入增长29%。2018年以来，为降低核心区旅游密度，北京市实施了多项举措，就此看来收效较为明显。

据了解，北京市重点监测的151家景区，元旦假期累计接待游客203.8万人次，同比减少6%；景区收入达7697.9万元，同比增长2.9%。其中，城市公园型景区接待游客75.4万人，同比增长11%；现代娱乐型景区接待游客54.6万人，同比减少11.1%；历史文化观光型景区接待游客50.1万人，同比减少24.3%；博物馆型景区接待游客10.9万人，同比增长11.7%；滑雪场景区接待游客7.6万人，同比增长12.6%；自然山水型景区接待游客4.5万人，同比增长1.4%；奥运遗产型景区接待游客0.4万人，同比减少18%。另就北京市知名景点来看，前门大街接待人数23万人，同比减少24.3%；什刹海风景区接待人数20.4万人，同比增长13.6%；故宫博物院接待人数15.1万人，陶然亭公园接待人数9.9万人。

上海购物迎来2019年开门红

据1月1日银联商务大数据监测显示，截至2018年12月31日，29日、30日、31日3天上海共发生消费134.97亿元人民币，比去年同期增长10.6%。其中，外来游客消费363.5万人次，发生消费为40.1亿元，同比增幅均超过11%，消费占比接近三成。

在外来游客消费中，购物消费金额占比高达82%，消费次数占比高达71.2%，显示出外来游客在上海主要以“买买买”为主。仅在上海传统的跨年购物中心——浦东第一八佰伴，从2018年12月31日至2019年元旦凌晨2点，销售额就突破8亿元，同比增长9.2%，创全市百货商店单日销售历史新高。

据上海市商务委员会统计，2018年前11个月，上海社会消费品零售总额近1.15万亿元，同比增长7.9%，继续保持全国消费中心城市地位。预计2018年全年，上海社会消费品零售总额增幅接近8%，消费对上海经济增长的拉动作用持续增强。

除了购物中心魅力凸显拉动外来游客消费，上海居民消费结构持续升级，是2018年全市社会消费品零售总额增长的一大因素。

据上海市商务委员会统计，2018年前11个月，上海消费升级类商品的零售增长要好于基本生活类商品的增长。其中，家用电器、化妆品、金银珠宝类商品和服装服饰类商品的零售额，同比分别增长34.9%、15.8%、15.5%和14.5%，分别拉动全市社会消费品零售总额增长1.6、0.8、0.4和3个百分点。

为上海消费市场、特别是购物中心魅力所吸引，越来越多的海内外品牌集聚上海。2018年前10个月，共有247个海内外商业品牌在上海开设了“中国首店”，数量为2017年同期的两倍多；共有2890个海内外知名品牌在上海举办各类新品首发活动1185场次，数量比2017年翻一番。

"上海购物"为何能迎来 2019 年的开门红? 最优购物环境引人驻足, 商旅文联动带来高人气, 还有实打实的折扣促销, 都在助力实体商业。市商务委表示, 岁末迎新期间, 各商圈、商街、商场更加注重"场景式"、"IP 化"、"品牌化"的美陈造景, 努力打造"最优做好的购物环境"。

例如上海香港广场的蒂芙尼蓝巨型机器人十分抢眼, 脚下还设置了"梦幻乐园"快闪店, 高达 15 米的蓝色机器人, 营造了浓烈的欢庆气氛; 第一八佰伴门前的巨型礼盒, 搭配 38.5 米的主屏投影幕墙, 点亮了浓厚的新年气息; 上海环球港, 结合"猪年"主题搭建高达 17 米巨型圣诞树, 布置"小猪"造型的麋鹿, 打造了风靡的许愿圣地。此外, "夜上海"是上海商业的一张重要名片, 跨年倒计时、跨年营销活动为市民游客增添了许多欢乐, 也是上海商业辞旧迎新的高潮节点。

消费市场的表现, 与今年以来从中央到各部委联动出台的一系列激发居民消费潜力政策密不可分。在供给侧, 一方面加大国内商品和服务的供给, 另一方面, 通过降关税、扩大进口、鼓励跨境电商发展等政策不断满足国内消费市场升级的需求。与此同时, 盼望已久的个人所得税专项附加扣除政策也在 2019 年 1 月 1 日实施, 将进一步减轻个人税负。

3. 2018 年 1-11 月产业用纺织品行业工业增加值增速达 8.4%

[中国纺织网 2019-01-03]

2018 年我国产业用纺织品行业尽管面临比较复杂的发展环境, 但是主要市场的需求比较稳定, 国家各项支持实体经济发展的政策陆续出台并逐渐发挥作用, 行业整体的运行情况良好, 生产和销售稳步增长, 利润增速下降的局面得到初步遏制。根据国家统计局数据, 2018 年 1~11 月行业的工业增加值增速为 8.4%, 高于制造业平均值, 在纺织行业内也处于领先水平。

2018 年 1~11 月份规模以上企业的非织造布产量 351.8 万吨, 同比增长 9.67%, 增速比全年同期增加了 9 个百分点, 全年非织造布的内需和出口市场都保持了比较强劲的需求; 帘子布的产量 58.9 万吨, 同比增长 2.08%, 增速基本与 2017 年持平, 汽车产销量的下降对上游的帘子布市场产生了一定的影响。2018 年 1~11 月, 我国产业用纺织品行业的主营业务收入和利润总额分别为 2316 亿元、120.4 亿元, 分别同比增长 8.45%和 3.76%, 增速与 2017 年同期相比分别增加 2 个百分点和 4 个百分点, 利润总额由 2017 年的小幅降低逐步恢复到 2018 年下半年的中低速增长。

2018 年 1~11 月, 行业规模以上企业的平均利润率 5.20%, 处于上升状态但依然低于去年同期 0.24 个百分点。行业盈利水平下降, 主要的原因是由于原材料价格的波动造成成本上升, 部分领域内竞争激烈导致产品的销售价格难以随成本同步上涨。企业间的经营分化也使得行业整体的盈利水平下滑, 2018 年 1~11 月行业规模以上企业的亏损面达到 12.51%, 比 2017 年同期增加 3.4 个百分点, 亏损企业的亏损额增长了 43.6%。小企业以及一些产品结构单一、处于产品生命周期末端、创新速度慢的企业则面临较大的困难, 效益下降甚至亏损; 大企业由于具有较强的技术创新能力, 产品的差异化程度高, 精细化管理行之有效, 与上下游企业的议价能力比较强, 因此继续保持了较好的发展势头。2018 年前三季度, 行业 15 家上市公司的主营业务收入和利润总额分别增长了 12.26%和 35.69%, 平均利润率达到 16.27%。

分行业看, 非织造布的绩效水平明显好转。2018 年 1~11 月规模以上非织造布企业的主营业务收入和利润总额分别增长了 8.86%和 1.49%, 从出口数据看, 非织造布的平均价格小幅上涨;

其他产业用纺织品(包含过滤、土工、防护、交通和复合材料等类别)的主营业务收入和利润总额分别增长 10.84%和 17.81%，平均利润率 5.96%，同比增加了 0.35 个百分点，在全纺织行业内处于领先的水平。绳、索、缆的主营业务收入虽然增长 4.94%，但是利润总额下降 6.69%。

2018 年 1~11 月，行业规模以上企业的出口交货值增长 5.34%。根据中国海关发布的数据，2018 年 1~11 月我国出口非织造布 83.2 万吨，出口金额达到 25.8 亿美元，分别同比增长 2.5% 和 8.7%，非织造布的出口价格提高 6%。2018 年前三季度，美国自中国进口非织造布 2.55 亿美元，中国非织造布在美国市场的份额略有上升。根据日本海关数据，2018 年全年日本进口非织造布 22.9 万吨，价值 865.9 亿日元，与 2017 年相比分别下降 4.64%和 5.07%，自中国进口的非织造布 378.8 亿日元，同比降低 12.5%。

2019 年我国产业用纺织品行业将继续依托巨大的国内市场，积极开拓国际市场，特别是“一带一路”沿线市场，通过技术创新和精细化管理提升产业的竞争力，化解宏观环境不确定性带来的各种风险，保证行业的平稳健康发展。

4. 我国产棉破 600 万吨，产需缺口加大进口再增

[中国纺织经济信息网 2019-01-04]

2018 年岁尾的 12 月 29 日，国家统计局公布了全国棉花产量数据显示，2018 年全国棉花产量 609.6 万吨，比 2017 年增加 44.4 万吨，增长 7.8%。其中，新疆棉花产量 511.1 万吨，比上年增加 54.5 万吨，增长 11.9%。新疆棉花产量占全国的 83.8%，比上年提高 3 个百分点。

但另一方面，随着产需缺口的加大，我国棉花进口额正再次增多。

除新疆外，多地植棉面积在萎缩

“2018 年棉花生产继续保持较快增长，主要受益于全国棉花种植面积增加、棉花单产有所提高。”国家统计局农村司首席统计师侯锐分析认为。

国家统计局数据显示，2018 年全国棉花种植面积为 5028.5 万亩，比 2017 年增加 236.4 万亩，增长 4.9%。分地区看，我国最大产棉区新疆的棉花种植面积比 2017 年增加 410.8 万亩，增长 12.4%。国家对新疆地区实施棉花目标价格补贴政策，尤其是新疆建设兵团实行棉花价格“三定”、取消“五统一”等政策，调动了棉农的生产积极性，推动了新疆棉花增产。

但除新疆之外，其他省份棉花种植情况均不乐观。受种植效益和种植结构调整等因素的影响，全国 30 个省（区、市）延续多年来棉花生产萎缩的态势，棉花种植面积比 2017 年减少 174.3 万亩，下降 11.9%。其中，包括江苏、安徽、江西、湖南和湖北等 5 省在内的长江流域棉区种植面积比 2017 年减少 160.5 万亩，下降 22.4%。而吉林、黑龙江、广东、海南、重庆、西藏、青海、宁夏等 8 省（区、市）没有棉花生产。北京、内蒙古、辽宁、上海、福建、云南等各省（区、市）的棉花产量也不足 0.1 万吨。

种植棉花成本已成为影响农民植棉收益的直接因素。根据每年《全国农产品成本收益资料汇编》显示，我国植棉总成本近十年来持续迅速增长，每亩植棉总成本从 2009 年 1080 元到 2015 年达 2288 元，增长一倍有余，为棉农带来巨大生产压力。从构成来看，人工成本、土地成本和

物质与服务费三部分均处于增长态势，而人工成本在植棉成本中占比最大。而每年新疆棉花采摘季节，一列列拉着各省采棉农民的“专列”赴疆，已成为一道社会风景线。

令人欣喜的是，从单产情况看，2018年全国棉花单位面积产量为121.2公斤/亩，比上年增长3.3公斤/亩，增长2.8%。其中，长江流域棉区单位面积产量增加3.0公斤/亩，增长4.3%；包括天津、河北、山西、山东、河南和陕西等6省（市）在内的黄河流域棉区单位面积产量增加0.7公斤/亩，增长0.9%。尽管新疆棉花单位面积产量比上年略减，减少0.5公斤/亩，下降0.4%，但依然高达136.8公斤/亩，是其它棉区的1.8倍；且新疆棉花种植面积占全国的比重进一步上升，成为全国棉花单产增加的重要因素。

产需缺口加大，进口棉花再增

据报道，近几年随着国内棉花产量趋于下降和需求增加，国内棉花产需一直保有月300万吨产需缺口。据美国农业部最新报告显示，2018/19年度中国棉花产需缺口达316万吨。与往年不同的是，2018年储备棉抛储结束后，我国国储棉花库存量已下降至270万吨左右。

巨大产需缺口刺激进口棉花不断增加，今年前11个月我国累计进口棉花136万吨，进口金额179.7亿元，分别比去年同期增加28.4%、32.3%。近些年我国棉花进口关税配额量为89.4万吨，其中中国营贸易比例为33%。为保障纺织企业用棉需要，2018年6月发改委又增发80万吨棉花进口配额，全部定为非国营贸易配额，此距离上次增发棉花进口滑准税配额已时隔数年。

事实上，我国这些年棉花进口均超越原定进口配额，并呈现较大波动。海关数据显示，2012年我国累计进口棉花513.7万吨，2013年进口414.8万吨，2014年进口244万吨，2015年进口147.27万吨，2016年进口94.69万吨，2017年进口115.6万吨。

值得注意的是，自2019年1月1日起我国对配额外进口部分棉花滑准税进行相应调整，据调整后方式折算，2019年长绒棉进口成本最多可减少297元/吨。此次调整一定程度减少配额外进口棉的进口成本，有进一步增加外棉进口量可能。

5. 纺企成品消化不乐观，2019年1季度棉花行业困难重重

[中国纺织经济信息网 2019-01-04]

1月3日，由华泰期货等主办的“2019中国棉花张家港论坛”在张家港市举行，与会嘉宾对国内外市场状况及未来行情进行分析。

据了解，2018年我国棉花进口大幅增长。对此张家港海关人员表示，伴随我国储备棉规模下降的预期，国内棉花使用存在供需矛盾，将促使进口棉花增加。同时国内纺织业供给侧改革力度加大，受到汇率波动影响也变大，进口棉花贸易机会也随之增加。

“2019年第1季度可以用‘困难重重’来形容棉花行业。”在谈及今年棉花行情时，瑞嘉国际总经理朱根生表示，对于国内纺织企业来说，缺乏资金是最主要问题。此外纺织企业成品消化也不容乐观，现阶段不能确定1季度内能否将成品消化到以往正常水平，而新疆棉花也亟待入市。基于以上因素，他认为1季度我国棉花行业压力非常大。

路易达孚(中国)贸易有限责任公司董事长陈涛表示,中美贸易摩擦对我国棉花行业影响较大,现在很多企业担忧棉花出口。在此之前,国内价格低于美棉,为倒挂状态,而目前价格基本高于美棉,所以进口可能性较大。另外印度棉与美棉价格几乎持平,在这种情况下美棉将会下跌多少是一个值得研究的问题。

此外朱根生还对印度棉花市场做详细分析。他认为,印度干旱导致 2019 年度棉花单产降低。印度季风推迟,特别是古吉拉特地区受灾严重,季风推迟时间约为两周,导致种植放慢。今全年印度产棉区降雨大幅低于正常水平,9 月后降雨将极少,棉花生长会受到很大影响,且对第二批和第三批的采摘影响更大。

据他介绍,截至 2018 年 12 月底印度新棉上市量为 1170 万包,共计 198.9 万吨,和前一年度持平。2019 年印度棉花预计进口 50 万吨,同比大幅增长,与 2017 年度持平。预计 2019 年出口 90 万吨左右,同比大幅下降。实际上,印度积极出台纺织扶持政策,纺织产能进一步扩大,全印度纱锭数量 5000 万左右,且由于印度纱线出口数量与纺织服装出口的增加,市场份额将会扩大。总的来说,印度棉花产量降低,消费降级,出口维持,进口增加,期末库存基本不变。

三、海外公司跟踪

1. 香港 11 月零售业增幅 1.4%, 为 22 个月以来最差表现

[无时尚中文网 2019-01-03]

奢侈品行业和香港零售业双双进入临界点。

周四香港统计局公布的数据显示,2018 年 11 月,香港硬奢类别销售自 2017 年 7 月来首次下滑,录得 3.9%的跌幅,该表现更是创下 2017 年 1 月来 22 个月最差表现。

最主要类别产品销售下滑,亦拖累香港零售业录得 17 个月最差的销售和销量增长表现。

11 月,香港零售业销货值和销货量初步估计,分别录得 1.4%和 1.2%的增幅,销货值 11 月临时估计为 392 亿港元,1-11 月香港零售业销货值和销货量初步估计,分别录得 9.7%和 8.4%的增幅。

政府发言人指出,零售业销售增幅在 10 月略微加快后,11 月再度减慢,而最近数次的零售业销售增幅放缓,反映各种外围情况不确定性影响下,消费情绪转趋谨慎。展望未来,就业及收入情况良好,访港游客畅旺,短期继续会为零售业带来支持,然而,资产市场转弱,以及外围环境不确定性,或令消费情绪受影响。

据本土零售观察(微信号:retailinsider)和无时尚中文网(微信号:nofashioncn)数据,10 月香港零售业增长的短暂反弹,并非基本面的转变,实际是因为 9 月受到台风影响,导致当月增幅受挫,从而反衬 10 月增长的加速。若撇除该因素,香港零售业增长的放缓按月呈现非常线性趋势。

香港零售管理协会新任主席 Annie Yau Tse 谢邱安仪表示，零售业增长放缓，主要因内地过夜客的增长，大幅低于来自港珠澳大桥以及广深港高铁等新途径的非过夜客，而零售业贡献主要来自过夜客。

11月，访港内地客暴涨 25.8% 至 4,631,378 人次，不过其中 2,978,743 人次是非夜旅客，增幅高达 40.3%，而过夜客仅增 6.1% 至 1,652,635 人次。

除珠宝首饰、钟表及名贵礼品代表的奢侈品类别销售下滑外，11月服装类别亦录得 3.6% 的跌幅；而百货公司和鞋类、有关制品及其他衣物配件分别录得 3.9% 和 1.7% 的增幅，眼镜店销售 11月增长略有提速至 5.4%，而尽管销售增速大幅放缓，药物和化妆品销售 11月仍录得双位数增幅达 10.1%，1-11月增幅 15.0%。

时尚行业研究咨询投资机构 No Agency 周四发布报告，报告重申对奢侈品市场衰退的预测，并称，香港市场在此前奢侈品市场的波动中，一直处于提前感知位置，并表示，奢侈品市场的实际衰退已经 100% 开始，至于衰退程度和可能持续时长，则有待观察未来 12-2 月的最新香港零售业数据，以及 1 月底开始的财报季。

2. 争议中加拿大鹅大陆首店开业

[无时尚中文网 2019-01-01]

延期开业大陆首店的 Canada Goose Inc. (GOOS.TO) (GOOS.N) 加拿大鹅在 2018 年最后一个周末，北京店终于开门迎客。

12月28日周五，位于北京三里屯太古里的加拿大鹅门店正式开业，较其此前宣布的开业日期 12月15日推迟约两周。

新开业的加拿大鹅北京门店亦成为全球媒体的焦点，一如该品牌此前因“装修”原因推迟北京开店。该品牌此前推迟开店，正值华为一位高层在加拿大被捕，而加拿大鹅是如今在中国名声最大的品牌之一，因为其毫无设计感、但售价昂贵的产品，在中国社交媒体上极具宣传和话题效应。

业界普遍认为，加拿大品牌中国内地首店未按原定时间开业，与中加之间关系在 12 月初，因华为事件恶化有直接关系。加拿大品牌担心社交媒体上零星出现的抵制声音，另外，此前有媒体走访北京三里屯，有附近清洁工人表示，传言加拿大鹅待开门店出现“消防问题”，而“消防问题”在中国，其表面意思下通常还意味深长。

正式开业之后，加拿大鹅三里屯内地首店非但未得到抵制，相反，在 2018 年最后一轮降温中，品牌销情如虎添翼。连日来，该品牌门店外大排长龙，多款热销产品据媒体报道均告售罄。

消息亦推动 2018 年美股最后一个交易日，Canada Goose Inc. (GOOS.N) 加拿大鹅股价大涨 4.64% 收报 43.72 美元，早盘更一度飙升近一成，而此前，该公司在一个月不到时间，因关店而导致股价狂跌近四成。

回应传媒北京店正式开业，加拿大鹅发言人表示，该公司为在中国的新店感到骄傲，并期待着欢迎品牌的中国粉丝。

北京店是加拿大鹅中国内地首店，大中华第二店，其香港店此前已经在 IFC 开业。今年 6 月，加拿大公司宣布联手香港 ImagineX 俊思集团开拓大中华区市场，并在上海建立区域总部。

在上月中的二季度财报披露中，加拿大公司首席执行官 Dani Reiss 指出，进入中国市场前加拿大鹅的品牌知名度和需求已经很高，管理层现在对于天猫旗舰店和香港首店的表现以及集团在该市场取得的进展“非常开心”。

3. 博柏利发布首个中国新年广告

[无时尚中文网 2019-01-04]

英国传统奢侈品牌博柏利周四发布中国春节主题广告，品牌大使赵薇、周冬雨饰演的新广告传递了中国农历年“团圆”的主题，广告以非正式城市环境中的全家福形式呈现。

上述广告是英国品牌首次发布的浓郁中国氛围的中国主题广告，创意方面相当保守，亦毫无亮点，不过在此前多个品牌充满争议的中国主题宣传中，保守可能已经是品牌争取中国市场的上上策，而英国时尚品牌向来都是先锋的反面，即使该品牌新任创意总监 Riccardo Tisci 勇于创新，上任伊始即启用“摇滚”设计师 Vivienne Westwood 及其丈夫 Andreas Kronthaler 的合作。

广告片中，赵薇、周冬雨疑似饰演姐妹，人物安排是陈旧的“计划生育”讨论，未能领悟全新的“二胎”政策，尽管人物关系试图表现天伦之乐，但人物表情依然非常“英国”。

整个广告创意毫无疑问是试图迎合中国市场，但是效果显然并不理想，广告片曝光后，即在中国社交媒体引起褒贬不一的讨论，唯两位明星的“流量粉丝”努力试图维护赵薇、周冬雨形象。

中国主题的新广告的利好，在香港零售业 11 月数据以及 Apple Inc. (NASDAQ:APPL) 苹果公司下调首季度营收预期面前，显得毫无挣扎能力。

周四，Burberry Group PLC (BRBY.L) 股价一路狂跌 6%，收报 1,623.50 便士，较公司 8 月创下的 52 周高位 2,338.00 便士低逾三成，而 Kering SA (KER.PA) 开云集团、LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE (MC.PA) 路威酩轩集团、Hermès International SCA (RMS.PA) 爱马仕国际集团周四在欧股亦不同程度录得 3-6% 的跌幅。

本土零售观察（微信号：retailinsider）和无时尚中文网（微信号：nofashioncn）数据显示，截至 9 月 29 日的上半财年，英国集团在亚洲，尤其是大中华的敞口极大，442 间直营门店中有 200 间位于大中华，大中华门店占比为传统奢侈品集团中最多中的一个。

2017/2018 财年，博柏利集团 41% 的收入来自亚太市场，远超过 EMEA 市场的 36% 和美洲市场的 23%，且亚太市场 90% 的直营率同样为各市场之最。

因此，周四 Burberry Group PLC (BRBY.L) 股价跌幅居行业之首亦直观反映了其在亚洲市场的敞口比例，一旦中国消费者高端消费能力下滑，该集团将承压最多。

四、公司重要公告

【华孚时尚】棉花期货套期保值情况、回购股份进展

[2019-01-04] 华孚时尚股份有限公司开展棉花期货业务的目的是锁定原材料价格波动风险。在棉花期货套期保值操作过程中,利用公司非生产急用原料在市场期货价格短期脱离价值的时候进行期现对冲交易实现基差利润;在期货价格出现价值洼地时,择机从期货市场买入套保锁定原料成本。经公司财务部门初步测算,截至2018年12月31日,公司进行的棉花期货套期保值交易实现盈利6,631万元,预计增加公司2018年度税前利润6,631万元。

[2019-01-04] 华孚时尚公告称,截止2018年12月31日,公司已累计通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份34,968,840股,占公司总股本2.3105%,最高成交价为5.92元/股,最低成交价为5.19元/股,支付的总金额为人民币196,119,024.94元(不含交易费用)。

【百隆东方】棉花期货持仓合约浮亏

[2019-01-03] 经百隆东方股份有限公司财务部门初步测算,截至2018年12月31日,公司持有的棉花期货持仓合约浮亏7,108.74万元。该数据尚未经注册会计师审计。本次年底棉花期货持仓合约浮亏(公允价值变动损失),将减少公司2018年度税前利润7,108.74万元,对公司业绩产生较大影响。

【美尔雅】回复上交所问询函

[2019-01-03] 美尔雅回复上交所问询函称经核实,此次交易对方阮正锋先生与本公司签署《转让协议》受让浣水纺织公司股权是其结合个人自身发展需要、战略规划以及对区域市场研判作出的独立决策。交易对方与我公司之间不存在任何关联关系,此次股权转让事项,我公司与交易对方除签署上述《股权转让协议》外,未有其他与我公司签署的协议安排,无应披露未披露的事项安排。经核实,阮正锋先生本次受让浣水纺织公司股权的相关款项的资金来源为自有资金及个人储蓄,不存在杠杆资金、结构化安排、通过资管产品或有限合伙等形式,也不存在直接、间接使用上市公司及其关联方借款资金的情况。根据《转让协议》约定,交易对方须于2019年3月31日前代浣水纺织公司清偿其所欠我公司债务3,300,000.00元;2019年6月30日前代浣水纺织公司清偿其所欠我公司剩余债务3,033,630.08元。

【步森股份】回复深交所问询函

[2019-01-03] 公司管理层核心成员于2018年12月17日召开会议讨论研究标的资产的估值问题,最终一致认为重大资产重组事项审核周期较长,同时存在较大的不确定性,不利于公司与麦考利尽快形成合作,也无法于短期内完善上市公司在新零售、新链融领域的布局,决定终止本次重组,改为战略投资。同日,公司通知召开第五届董事会第九次会议。公司董事长赵春霞与交易对手方徐卫东确认了终止推进本次交易事项,改为战略投资。麦考利2017年度扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润为10,724,756.03元,2017年度业绩承诺已实现。公司收购麦考利10%的股权。能够较为快速的满足上市公司目前的业务布局诉求,拓展公司服装产品的销售渠道,同时一定程度上降低了收购风险,能够维护公司全体股东利益,不会对公司生产经营等方面造成重大不利影响。

【搜于特】回购公司股份比例达1%

[2019-01-02] 搜于特公告称,截至2018年12月31日,公司通过股票回购专用账户以集中竞价方式实施回购股份,累计回购公司股份31,133,321股,占公司总股本的1.01%,最高成交

价为 3.50 元/股，最低成交价为 2.33 元/股，支付的总金额为人民币 93,034,651.88 元（不含交易费用）。公司回购股份进展情况符合既定方案。

【梦洁股份】回购股份比例达 1%

[2019-01-05] 梦洁股份公告称，截至 2019 年 1 月 2 日，公司累计回购股份数量为 8,006,915 股，占公司总股本的 1.03%，最高成交价为 5.26 元/股，最低成交价为 4.13 元/股，支付的总金额为 39,863,575.23 元（不含交易费用）。

【如意集团】持股 5%以上股东减持计划提前终止

[2019-01-02] 山东如意毛纺服装集团股份有限公司于 2018 年 11 月 16 日披露了《关于持股 5%以上股东减持股份的预披露公告》，公司持股 5%以上股东金鹰基金—浦发银行—方正东亚信托有限责任公司计划减持公司股份。近日，公司收到金鹰基金《关于山东如意毛纺服装集团股份有限公司股份减持计划提前终止的告知函》，金鹰基金经综合考虑决定提前终止上述减持计划。

【华茂股份】投资智能纺纱升级改造项目

[2019-01-05] 为了企业长远发展，进一步增强企业国际竞争力，适应中国经济升级和世界工业发展的新要求，公司提出建设高质高效全流程智能纺纱升级改造项目。项目设计用十二个月的时间新建生产厂房，采用目前国内外自动化、信息化、智能化程度高的先进装备建设 14.5 万锭高质高效全流程智能化纺纱生产线。同时新建成品库、水泵房及消防水池等辅助设施。

【鲁泰 A】高管拟减持股份，披露回购进展

[2019-01-03] 鲁泰纺织股份有限公司高级管理人员权鹏先生，因个人资金需求，拟自本公告发布之日起 15 个交易日后的 1 个月内，通过集中竞价交易等方式减持不超过其持有公司股份的 25%，减持股份将不超过 6,938 股，占公司总股本比例为 0.00075%；减持价格将按照减持实施时的市场价格确定。

[2019-01-03] 鲁泰 A 公告称，截止 2018 年 12 月 31 日，公司累计回购 B 股股份 62,751,332 股，占公司总股本的比例为 6.8016%，购买最高价为 9.63 港币/股，最低价为 8.63 港币/股，支付总金额为港币 57,862.20 万元（含印花税、佣金）。

【哈森股份】披露股东减持结果

[2019-01-03] 哈森股份公告称，香港欣荣持有公司首次公开发行股票前股份 5,751,705 股，占本公司总股本的 2.62%。该部分股份已于 2017 年 6 月 29 日解除限售并上市流通。截止到 2018 年 12 月 31 日，本次减持计划期限已届满，香港欣荣因公司股价下跌等因素影响未减持其持有的本公司股份，减持计划结束。

【旺能环境】披露投资者关系活动记录表

[2019-01-02] 旺能环境于 2018 年 12 月 28 日接受特定对象调研，调研中，公司称：公司目前没有商誉；公司的无形资产主要是特许经营权、土地使用权，以及少量的排污权和软件使用权；运营期间将预计大修、重置和恢复性大修等必要支出确认预计负债；垃圾处理费按入库量核算；

截至目前公司已投产项目有 13 个，垃圾处理能力约为 1.2 万吨/日；公司目前在重庆三峰、上海康恒、光大环保等厂家都有采购设备。

【金鹰股份】披露回购进展

[2019-01-04] 金鹰股份公告称，截至 2018 年 12 月 28 日收盘，公司通过集中竞价交易方式回购股份数量 4,016,900 股，占公司目前总股本的 1.101%。成交的最低价格为 4.90 元，成交的最高价格为 5.73 元，支付的总金额为人民币 20,941,018.10 元（不含佣金、过户费等交易费），本月回购符合公司回购方案。

【海澜之家】披露回购进展

[2019-01-03] 海澜之家公告称，截止 2018 年 12 月 28 日，公司通过集中竞价交易方式累计已回购股份数量为 3,220,500 股，约占公司总股本的 0.07%，最高成交价为 8.58 元/股，最低成交价为 8.40 元/股，支付总金额为 27,282,012.31 元（不含交易费用）。

【红豆股份】披露回购进展

[2019-01-05] 红豆股份公告称，截至 2019 年 1 月 4 日，公司通过集中竞价方式累计已回购公司股份数量为 96,044,222 股，占公司目前总股本的 3.79%，成交的最高价为 4.46 元/股，成交的最低价为 3.67 元/股，累计支付的总金额为 394,895,107.52 元（不含佣金、过户费等交易费用）。

【黑牡丹】披露回购进展

[2019-01-02] 黑牡丹公告称，截至 2018 年 12 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式累计已回购股份数量为 21,393,799 股，占公司目前总股本的比例为 2.0432%。成交的最低价为 5.69 元/股，成交的最高价为 6.68 元/股，累计支付的资金总额为 132,328,018.97 元（不含印花税、佣金等交易费用）。

【奥康国际】披露回购进展

[2019-01-03] 奥康国际公告称，截至 2018 年 12 月 31 日，公司通过集中竞价方式回购股份数量为 6,295,431 股，占公司目前总股本的比例为 1.57%，成交的最高价为 11.60 元/股，成交的最低价为 9.81 元/股，支付的总金额为 67,955,810.38 元（含佣金、过户费等交易费用）。

【红蜻蜓】披露回购进展

[2019-01-03] 红蜻蜓公告称，截至本公告日，公司暂未回购公司股份。

【健盛集团】披露回购进展

[2019-01-03] 健盛集团公告称，截至 2018 年 12 月 28 日，公司通过集中竞价方式累计回购公司股份数量为 5,500,209 股，占公司目前总股本的比例为 1.32%，成交的最高价为 11.09 元/股，成交的最低价为 10.22 元/股，累计支付的资金总额为 59,212,342 元（含印花税、佣金等交易费用）。上述回购符合公司已披露的既定方案。后续，公司将严格按照相关规定，继续实施股份回购并及时履行信息披露义务。

【歌力思】披露回购进展

[2019-01-03] 歌力思公告称，截止至 2019 年 1 月 2 日（含当日），公司通过集中竞价交易方式回购股份数量为 2,663,104 股，占公司目前总股份的比例为 0.79%。成交的最低价格：15.32 元，成交的最高价格：16.47 元，支付的总金额为 42,645,676.42 元（不含印花税、佣金等交易费），本次回购符合公司回购方案的要求。

【太平鸟】披露回购进展

[2019-01-03] 太平鸟公告称，截至 2019 年 1 月 2 日，公司通过集中竞价交易方式累计已回购股份数量为 1,920,316 股，占公司总股本（480,759,300 股）的比例为 0.3994%，成交的最高价为 19.616 元/股，成交的最低价为 18.228 元/股，累计支付的资金总额为 36,291,405.28 元（不含佣金、过户费等交易费用）。本次回购符合公司回购方案的要求。

【孚日股份】披露回购进展

[2019-01-03] 孚日股份公告称，截止 2018 年 12 月 31 日，公司通过集中竞价方式累计回购股份数量为 10,184,046 股，占公司总股本的比例为 1.12%，成交的最高价为 5.35 元/股，最低价为 4.89 元/股，支付的总金额约为 5,253.09 万元。

【希努尔】披露回购进展

[2019-01-04] 希努尔公告称，截至 2018 年 12 月 31 日，公司已完成回购专用证券账户开立等事项。公司后续将根据工作安排择机实施回购计划，及时履行信息披露义务。敬请广大投资者注意投资风险。

【棒杰股份】披露回购进展

[2019-01-03] 棒杰股份公告称，截至 2018 年 12 月 31 日，公司回购专用证券账户尚未进行回购操作，公司将根据有关规定在实施回购期间及时履行信息披露义务。

【比音勒芬】披露回购进展

[2019-01-04] 比音勒芬公告称，截至 2018 年 12 月 31 日，公司暂未回购股份。根据相关规定，公司将于首次回购股份事实发生的次日予以公告。

【探路者】披露回购进展

[2019-01-04] 探路者公告称，截至 2018 年 12 月 31 日，公司累计通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 5,391,718 股，总金额为人民币 20,960,654.58 元（不含手续费），本次回购占公司总股本的比例为 0.6049%，最高成交价为 4.65 元/股，最低成交价为 3.27 元/股。

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