

12月行业零售环比略改善背景下，高性价比品类及童装表现较好

——纺织服装行业周报（20190127）

行业周报

◆周行情回顾及观点

上周上证综指、深证成指、沪深300分别涨0.22%、0.19%、0.51%，纺织服装板块跌0.74%，其中纺织板块跌1.00%、服装板块跌0.55%。

12月服装鞋帽终端零售因降温及节前旺季消费前移等增速较11月略有回暖，据光大纺织服装团队品牌服饰重点公司草根调研情况来看，各品类和业内公司表现不一，从行业层面表现相对较好的是高性价比品类（大众服饰、南极电商）、童装品类。

我们认为品牌服饰作为可选消费品之一，难以避免地受到总体经济走势影响，但行业自身调整结束逐步复苏，长期从行业空间、人均消费水平、龙头集中度等相比发达国家仍有发展空间，行业未来增长驱动力将主要依靠内生增长以及外延开店在净关店调整到位后的恢复性（同时也是精细化、优结构）增长，企业经营能力将成为单体企业增长的主要决定因素。我们建议根据不同品类对经济周期波动的反应来发掘不同时段的机会，建议关注高景气的童装、运动装、内衣等及调整快、恢复快的大众服饰等品类。

据中国棉花网，截至2019年1月24日，新疆棉加工量已达501.01万吨，距离加工统计时间还有7天，按照现在加工进度来看，今年新疆棉产量预计超过去年（502.43万吨），主要为北疆部分植棉产区面积增幅很大。长期来看2018/19年度我国棉花供需格局仍偏紧，建议持续关注、3月左右为重要时间节点。

◆行业公司新闻动态

Burberry 每月限量上新的 B 系列收效显著，为英国脱欧做好万全准备；Tod's 集团 2018 财年中国市场取得增长，加快上新节奏初见成效；Hugo Boss 最新季度销售超分析师预期，中国市场和电商渠道表现亮眼；中国赫基集团收购荷兰高端牛仔品牌 Denham 控制性股权；德国消费品巨头汉高 2018 财年销售出现下滑，表现落后于宝洁和联合利华。

投融资等：维格娜丝公开发行人 7.46 亿元可转债。

业绩预告：日播时尚 18 年归母净利预计同比减少 4150 万元~5400 万元，同减 50~65%；哈森股份预计 18 年归母净利-7000 万元。

其他：拉夏贝尔获政府补助共计 7309.81 万元；欣龙控股出售全资子公司欣龙化工 100% 股权；商赢环球为关联方商赢电商新注资 1.3 亿元。

◆行业数据汇总

328 级棉现货 15498 元/吨 (+0.42%)；美棉 CotlookA 83 美分/磅 (+0.12%)；粘胶短纤 13350 元/吨 (+0.38%)；涤纶短纤 8883.333 元/吨 (+1.02%)；长绒棉 25400 元/吨 (+0.40%)；内外棉价差 234 元/吨 (515.79%)。

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；部分公司解禁压力。

分析师

李婕 (执业证书编号：S0930511010001)

021-52523339

lijie_yis@ebsecn.com

孙未未 (执业证书编号：S0930517080001)

021-52523672

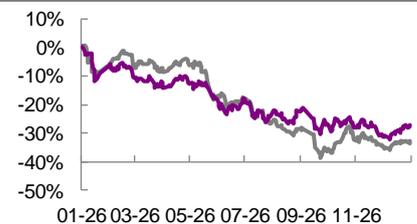
sunww@ebsecn.com

罗晓婷 (执业证书编号：S0930519010001)

021-52523673

luoxt@ebsecn.com

行业与上证指数对比图



—— 纺织服装 沪深300

资料来源：Wind

相关研报

12月服装鞋帽零售增速环比略回升，化妆品明显放缓

..... 2019-01-21
纺织服装、化妆品 19 年度投资策略发布，线上新品销售占比提升

..... 2019-01-12
快时尚服装人均消费最高，ICAC 预测我国 2018-19 年棉花缺口收窄

..... 2019-01-06
小镇青年偏好国货、80/90 后成轻奢主力，棉花进口滑准税调整

..... 2019-01-01
11 月百家重点企业零售额同降 2.3%，19 年我国棉花产量预减 4%

..... 2018-12-23
11 月服装、化妆品零售疲软，麦肯锡预测 2025 年新中产占比 66%

..... 2018-12-16
11 月单月纺服出口增 0.49% 放缓 7.46PCT，低线城市消费升级

..... 2018-12-10
中美贸易摩擦压力缓解，美国黑五全网零售额同增 24%

..... 2018-12-02
10 月服装鞋帽、化妆品零售继续放缓，棉花期货现货价格小幅下跌

..... 2018-11-25

上周行情回顾

上周上证综指、深证成指、沪深 300 分别涨 0.22%、0.19%、0.51%，纺织服装板块跌 0.74%，其中纺织板块跌 1.00%、服装板块跌 0.55%。个股方面，安奈儿、华纺股份、华孚时尚等涨幅居前，天首发展、日播时尚、乔治白等跌幅居前。

➤ 12 月品牌服饰重点公司跟踪：行业总体环比略有改善背景下，高性价比品类及童装等零售表现相对较好

2018 年 12 月终端零售略有起色，据统计局，12 月社消总额单月同比增长 8.2%(1~12 月累计增长 9%)，12 月单月数据较 11 月增速略回升 0.1PCT，但仍低于前 10 个月的增速。12 月单月服装鞋帽限额以上企业零售额同比增长 7.4%，较 10 月增速 4.7%、11 月增速 5.5%均有所好转，但是仍明显低于 1~9 月累计增速 8.9%。

据光大纺织服装团队草根调研，2018 年 12 月从重点公司数据来看，各品类和业内公司表现不一，从子行业层面呈现普遍和明显好转、表现相对较好的是高性价比品类（大众服饰、南极电商）、童装品类。

我们认为：

1) 品牌服饰行业作为可选消费品类之一，和总体经济有一定相关性，若整体经济与消费力下降，服装需求端的增长会受到制约，未来仍需观察经济增长趋势和零售大环境的变化；短期来看，12 月数据较 10~11 月略有改善，降温和节前消费旺季前移。预计该部分贡献将延续至 1 月，但 18Q4-19Q1 因 17Q4 冷冬、消费旺盛以及春节较晚存在一定高基数，19 年一季度行业整体零售表现存在一定压力。

2) 中期来看，服装有别于其他消费品类的一个优势是行业自身发展刚走出调整期、处于回归到良性增长的阶段，行业发展态势和总体运转质量是向好的。

3) 拉长周期，我国服装行业在总体空间、人均消费水平、龙头集中度等均有提升空间，行业未来增长驱动力将主要依靠内生增长以及外延开店在净关店调整到位后的恢复性（同时也是精细化、优结构）增长，企业经营能力将成为单体企业增长的主要决定因素、亦有望通过塑造品牌力和产品力帮助企业穿越经济周期，行业性红利影响将逐步减弱，能构建护城河的企业方可长期跑赢行业不断成长做大。

4) 在品类和标的的选择上，我们建议根据不同品类对经济周期波动的反应来发掘不同时点的机会。长周期来看**童装、运动装、内衣**具备较高的景气度、有相对较强的抗风险能力；在经济下行周期中，**大众服饰**品类具备调整快、恢复快的特征，与其定位大众具备性价比优势有关，在对经济持续悲观预期下具备结构性机会（如日本经济不景气中优衣库逆势成长）；高端定位的服饰品牌应更加关注个体优质公司的表现，可超越行业和经济周期。

➤ 新疆棉加工量突破 501 万吨，预计产量超过去年

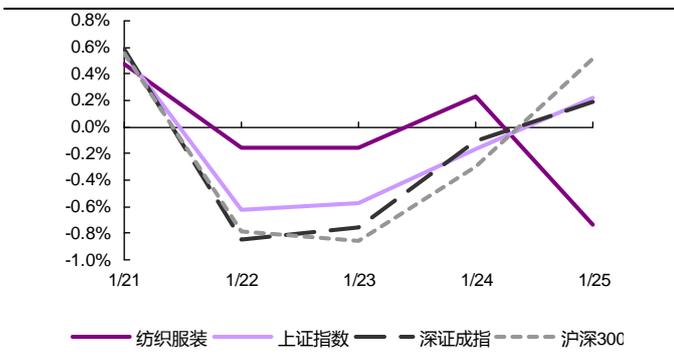
据中国棉花网，截至2019年1月24日，新疆棉加工量已达501.01万吨，距离加工统计时间还有7天、按照现在加工进度来看，今年新疆棉产量预计超过去年（502.43万吨）。

今年播种初期由于新疆遭遇低温天气，对棉花长势造成不利、预期减产，而根据棉花实际最终加工产量来看，棉花单产下降，但总产保持平稳，甚至略有增加，主要原因是北疆部分植棉产区面积增幅很大。

新疆棉占我国全国棉花产量约70%，虽然新棉棉花预计小幅增产，但长期来看，2018/19年度我国棉花产消缺口在200万吨左右，该部分缺口主要由进口及国储棉轮出补给，当前国储棉经过多年轮出库存水平较低、补充供给能力下降，进口棉花采用配额制度、当前仍未能完全满足供需缺口。长期看我国棉花供需格局偏紧。

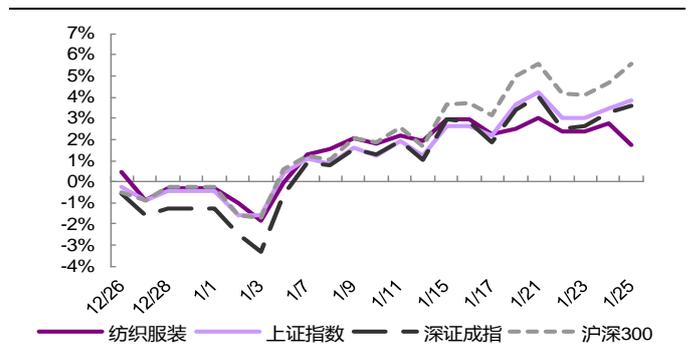
短期新棉上市、中美贸易摩擦影响下游接单积极性等影响棉价表现，后续重要时间节点为3月左右，关注中美贸易谈判结果、19年国储棉轮入轮出安排以及棉花种植面积数据等关键影响因素的变化。

图 1：近一周纺织服装板块表现情况



资料来源：Wind、光大证券研究所

图 2：近一月纺织服装板块表现情况



资料来源：Wind、光大证券研究所

表 1：纺织服装板块区间涨跌幅统计情况

板块名称	一周涨跌幅 (%)	一月涨跌幅 (%)
上证综合指数成份	0.22	3.87
深证成份指数成份	0.19	3.59
沪深 300	0.51	5.54
纺织服装	-0.74	1.76
纺织	-1.00	3.18
服装	-0.55	0.81

资料来源：Wind

表 2：近一周纺织服装行业涨幅前五名

证券代码	证券简称	周收盘价 (元)	上周涨跌幅 (%)	上周成交量 (万股)
002875.SZ	安奈儿	16.00	9.44	2,055
600448.SH	华纺股份	5.44	7.72	6,654
002042.SZ	华孚时尚	5.94	5.69	5,898
002425.SZ	凯撒文化	6.06	5.39	4,269
002832.SZ	比音勒芬	32.41	4.99	228

资料来源：Wind

表 3：近一周纺织服装行业跌幅前五名

证券代码	证券简称	周收盘价 (元)	上周涨跌幅 (%)	上周成交量 (万股)
000611.SZ	天首发展	5.39	-19.55	4,477
603196.SH	日播时尚	10.43	-10.93	6,803
002687.SZ	乔治白	5.88	-9.82	5,050
002098.SZ	浔兴股份	9.16	-9.31	14,984
002291.SZ	星期六	4.38	-8.37	1,494

资料来源：Wind

行业新闻动态

● Burberry 最新季报：每月限量上新的 B 系列收效显著，为英国脱欧做好万全准备（华丽志 2019/1/25）

1 月 23 日，英国奢侈品集团 Burberry 公布了 2019 财年第三季度的财务报告。虽然品牌转型使销售额有些微下降，但集团依旧对 Burberry 未来的发展充满信心。当天收盘时，Burberry 的股价上涨 2.9% 至 18.28 英镑每股。

截止至 2018 年 12 月 29 日的第三季度，Burberry 的销售额同比下降 1% 至 7.11 亿英镑，按不变汇率同比下降 2%，去年同期销售额为 7.19 亿英镑。

该季度 Burberry 的可比门店销售额同比增长 1%，低于分析师同比增长 2% 的预期，但主要由于 Burberry 的报告期和统计标准有所改变。

本季，品牌的上衣、裤子和短裙销售状况都十分亮眼，新款 Belt Bag 也卖得不错。目前，Burberry 依旧在制定皮具产品的定价战略。本季度关闭的两家零售门店，使品牌销售空间面积缩减了 1%；公司也将在 3 月末之前重新装修 10 家门店。

2018 年 11 月 13 日，Burberry 发布了名为《Close Your Eyes and Think of Christmas》的圣诞广告大片。片中巨星云集，英国著名演员 Kristin Scott Thomas, Matt Smith，说唱歌手 M.I.A.，超模 Naomi Campbell 及她的母亲 Valerie Morris-Campbell 均有出境。这部短片的传播帮助品牌触达了 5700 万位新的消费者。同时，品牌在社交媒体上的关注者也在不断增长，管理层特别指出，在中国市场的不懈努力使品牌微信公众号的用户关注率提高了 50% 以上。

Burberry 还表示，批发商对 Riccardo Tisci 主导设计的新品做出了十分积极的反应，本季度的订货量增至此前的两倍。Riccardo Tisci 与英国时装设计大师 Vivienne Westwood 在 2018 年 12 月推出的合作系列也获得了好评，有些产品在发售几小时内便销售一空。

Burberry 的首席执行官 Marco Gobetti 表示，他们对品牌本季度的表现非常满意。目前，他们的战略重点依旧是完成转型工作，重燃品牌热度。同时，公司也将继续稳定销售额，调整经营利润率，达成此前节约 1 亿英镑成本的目标。他还表示，此前发布的 2019 财年预期不会发生改变。

2019 上半财年，Burberry 的销售额同比下跌 3% 至 12.2 亿英镑，但利润同比大涨 42%，达到 1.32 亿英镑，表现好于分析师预期。

2018 年，Burberry 与美妆巨头 Coty 签署了一项美容产品的授权合作协议，以加速其美容业务的发展，协议已于去年 10 月生效。

● Tod' s 集团公布 2018 财年关键财务数据：中国市场取得增长，加快上新节奏初见成效（华丽志 2019/1/24）

1 月 23 日，意大利奢侈品集团 Tod' s SpA（以下简称 Tod' s）发布了 2018 财年关键财务数据。由于意大利本土及欧洲市场销售状况不佳，2018 财年全年销售额同比下降 2.4% 至 9.4 亿欧元。

截止至 2018 年 12 月 31 日，Tod' s 集团的销售额同比下降 2.4% 至 9.4 亿欧元，按不变汇率计算同比下降 0.5%，略低于金融数据公司 Refinitiv 预期的 9.48 亿欧元；美洲市场和亚洲市场表现良好，但游客旅游消费减少、政治原因和意大利经济不稳定对欧洲市场造成了很大影响。

Tod' s 集团的首席执行官兼董事会主席 Diego Della Valle 表示，当前业绩符合集团此前预期，Tod' s Factory 项目已经初见成效，市场反响也很好。为了保证项目的发展，增强产品竞争力，集团为 Tod' s Factory 安排了最好的资源，进行了大量的投资。他对于公司未来的发展充满信心，Della Valle 家族也已经增持了集团股份，相信该项目执行一段时间后，集团就能取得令人满意的成果。

● Hugo Boss 最新季度销售超分析师预期，中国市场和电商渠道表现亮眼（华丽志 2019/1/23）

德国时尚集团 Hugo Boss AG（以下简称“Hugo Boss”）日前公布 2018 财年第四季度财务数据，高于分析师预期。

集团指出，圣诞节购物季表现良好，英国、法国和中国市场增长，及电商渠道的扩张合力推动销售额和利润实现双增长，且这一增势还将保持到 2019 年。

第四季度，Hugo Boss 零售和批发渠道均有“显著”增长。撇除汇率影响，欧洲和美洲市场的零售销售额分别为中个位数、低个位数增长。Hugo Boss 集团指出，欧洲市场的增长的主要驱动力是英国和法国，中国市场同店销售以高个位数增长。

消息公布后，1 月 22 日，Hugo Boss 的股价以 62.16 欧元/股收盘，较前一交易日上涨了 5.64%。不过，过去一年中，Hugo Boss 蒸发了近四分之一的市值，表现不及德国整体股票市场。

截止到 2018 年 12 月 31 日的第四季度，Hugo Boss 集团的销售数据如下：1) 销售额同比增长 7% 至 7.83 亿欧元，按当地货币计增长 6%；2) 调整后自营零售业务销售额同比增长 4%；3) 调整后批发销售额同比增长 15%，批发业务目前占到公司销售额的三分之一；4) 调整后电商销售额同比增长 37%，实现连续五个季度增长。

整个 2018 财年，Hugo Boss 的销售额同比增长 2% 至 28 亿欧元，与分析师此前的预期保持一致。集团暂未公布利润相关数据，但预计经营利润大致与去年同期的 4.91 亿欧元持平，高于分析师 4.85 亿欧元的预期。

首席执行官 Mark Langer 表示：“我们的 2018 财年是成功的，提高了增长的速度，达成全年目标。2019 财年，我们将继续保持销售额和利润的可持续增长。未来几年，我们会全身心专注于执行 2022 年商业战略计划。”

分析师预计，2019 财年，Hugo Boss 集团调整后销售额同比增长 4.4% 至 29 亿欧元。

2018 年 11 月，Hugo Boss 公布 2022 年商业战略计划，意在通过个性化和效率提升，进一步强化品牌吸引力，推动销售额每年平均增长 5% 至 7%，息税前利润率达到 15%。

Hugo Boss 将于 3 月 7 日公布完整的 2018 财年财报。

● 中国赫基集团收购荷兰高端牛仔品牌 Denham 控制性股权 (华立志 2019/1/19)

1 月 17 日，中国赫基集团 (Trendy Group) 宣布已正式签署股权购买协议，拟收购荷兰高端牛仔品牌集团 Denham Group (荷兰高端牛仔品牌 Denham the Jeanmaker 的母公司，以下简称 Denham) 的控制性股权，交易金额未被披露。

根据官方新闻稿，赫基集团将收购阿姆斯特丹私募基金 Amlon Capital 在 Denham 集团的所有持股，Denham 的创始人 Jason Denham 仍持有部分股权，也将继续担任品牌首席创意官。此外，赫基集团现任高级副总裁 Andre Chen (陈瑾瑜) 将接替 Ludo Onnink，出任 Denham 集团新任 CEO。

Denham 由痴迷优质牛仔的英国设计师 Jason Denham 创立，总部位于阿姆斯特丹，在杜塞尔多夫、上海和东京均设有办公室。品牌秉承原创先锋精神，推出了极具创意且向传统致敬的男士、女士和儿童牛仔系列。

Jason Denham 出生于英国，青少年时期便对设计产生了浓厚的兴趣，后前往英国曼彻斯特大学学习时装设计和商业。毕业后的 Jason Denham 先是在 1992 年赢得了为著名英国设计师 Joe Casely-Hayford 实习的机会，后又在 1996 年被西班牙牛仔休闲品牌 Pepe Jeans 聘为产品经理并很快被调往阿姆斯特丹。

1998 年，Jason Denham 创立了一家牛仔设计咨询机构 Clinic+，服务于 LVMH, Kenzo, Levi's 等知名品牌，并在四年后创立了自己第一个牛仔品牌 Blue Blood。Blue Blood 品牌当时在荷兰引起了轰动，但 Jason Denham 一直想的是用自己的姓氏创立一个品牌，于是在六年后创立了 Denham。

Denham 品牌定位于高端市场，产品现已通过线上商城、线下实体店以及合作批发商销售销往全球 20 多个国家，品牌在阿姆斯特丹、安特卫普、汉堡、东京、大阪、上海和首尔等城市都开设了门店。

早在 2017 年 3 月，Denham 集团便宣布联手赫基集团成立合资公司，以帮助 Denham 品牌拓展中国市场。截至目前，该合资公司已在中国主要城市开设了 13 家零售精品店，并计划在未来几年内继续扩大业务规模。

● 德国消费品巨头汉高 2018 财年销售出现下滑，表现落后于宝洁和联合利华（华丽志 2019/1/25）

周一，德国消费品巨头汉高 (Henkel) 股价下跌 8.8%，至三年来的最低点。此前汉高曾警告称，由于加大对品牌和数字技术的投资以重振增长，今年的财务表现将受到一定影响。而汉高 2018 年的业绩也确实未能达到分析师的预期。

2018 财年汉高集团的部分财务数据如下（完整数据将于 2 月 21 日公布）：1) 销售额初步统计为 199 亿欧元，相比去年同期的 200 亿欧元略有下滑，不计汇率影响，同比增长 2.4%。不利的汇率波动对销售额造成了 11 亿欧元的负面影响；2) 校正后每股收益(EPS)增长 2.7%，以不变汇率计算增长约 7%；3) 美容护理业务销售额有机下降了 0.7%，洗涤剂业务增长 1.9%，粘合剂业务增长 4.0%。

投资银行 Jefferies 的分析师 Martin Deboo 说：“很多人对汉高的处境并不乐观，这次的财务数据并不能改变这些人的看法。”分析师还表示，汉高管理层近年来一直专注于削减成本，而实际上他们早就该增加投资，但管理层一直质疑增加投资能否奏效。

近年来，汉高的表现落后于宝洁 (P&G) 和联合利华 (Unilever) 等竞争对手。且自 2016 年以 36 亿美元收购北美洗涤剂制造商 Sun Products 以来，汉高没有再进行过重大收购。

尽管汉高首席财务官 Carsten Knobel 表示，汉高有足够的财力通过收购来支持其主要业务。但分析师暗示，由于专注于重振现有品牌，汉高可能没有足够的额外资金用于收购。

风险提示

终端消费疲软、影响品牌服饰公司业绩；人民币汇率波动风险、棉价下跌或大幅波动的风险，影响纺织制造类公司接单及盈利能力；部分新股、前期定向增发的公司存在解禁压力；中美贸易摩擦影响出口型企业业绩。

上市公司动态

上市公司	公告时间	关键字	公告内容
红豆股份	1月21日 1月24日	股东减持 工商登记	农银股权基金拟6个月内减持不超3109.79万股； 红土丝路有限合伙企业完成工商设立登记。
伟星股份	1月21日	修正报表	修正2018年归母净利润2.92亿元~3.28亿元，同减10%~20%。
报喜鸟	1月21日 1月22日	回购注销 股东减持	回购注销3339.31万股； 高管张袖元累计减持100万股，占比0.0792%。
申达股份	1月21日	高管变动	副总胡淳辞职。
高升控股	1月21日	高管变动	副总左凤，副总兼首席投资官张驰辞职；任方明女士为内审负责人。
浙江富润	1月21日	获得补助	获得专项补助资金1794.01万元。

华孚时尚	1月22日	股东增持	一致行动人安徽飞亚累计增持1632万股, 占比1.07%。
维格娜丝	1月22日	发行可转债	公开发行7.46亿元可转债获证监会核准批文;
	1月25日	回购注销 发行可转债	12.97元/股回购注销11.15万股限制性股票, 占比0.06%。 公开发行7.46亿元可转债。
富安娜	1月22日	回购股权	拟一年内不超11元/股回购1~2亿元股权。
三夫户外	1月22日	股东质押	董事孙雷累计质押486.69万股, 占比4.34%。
乔治白	1月22日	股东质押	持股5%以上股东池方燃质押2480万股, 占比6.99%。
棒杰股份	1月22日	修正报表	修正2018年归母净利润2413.07万元~4826.13万元, 同减0%~50%。
旺能环境	1月23日	高管变动	高管何国明辞职。
哈森股份	1月23日	业绩预告 获得补贴	预计2018年归母净利润-7000万元。 收到政府补贴280万元。
商赢环球	1月23日	投资	为关联方商赢电商新注资1.3亿元。
日播时尚	1月24日	业绩预告售资产	2018年归母净利润预计减少4150万元~5400万元, 同减50%~65%。
跨境通	1月24日	股票解锁上市	2198.05万股限制性股票28日解锁上市, 占比1.41%;
	1月25日	股东质押	股东徐佳东累计质押2.29亿股, 占比14.62%。
歌力思	1月24日	股份回购	集中竞价回购339.91万股, 占比1.01%。
拉夏贝尔	1月24日	获得补助	获政府补助共计7309.81万元。
星期六	1月24日	股东减持	持股5%以上股东金鹰筠业琢石减持398.83万股, 占比1%。
浔兴股份	1月24日	套期保值	拟投入保证金不超600万元开展PTA期货套期保值业务。
美盛文化	1月24日	对外投资	拟以5.78亿元购买NEW TIME LIMITED100%股权。
金鹰股份	1月25日	股东质押	控股股东金鹰集团累计质押股份1.51亿股, 占比41.5%。
天首发展	1月25日	业绩预告	预计2018年归母净利润-5000~-4500万元, 同亏132%~109%。
欣龙控股	1月25日	出售股权	出售全资子公司欣龙化工100%股权。
中潜股份	1月25日	回购注销	拟回购注销14.8万股限制性股票。

资料来源: Wind, 光大证券研究所整理

重点上市公司大事提醒

公司	类型	日期	时间	地点
起步股份	股东大会召开	1月30日	14:30	杭州市
健盛集团	股东大会召开	1月31日	14:00	杭州市
红豆股份	股东大会召开	1月31日	14:30	无锡市
星期六	股东大会召开	2月13日	14:30	佛山市
歌力思	股东大会召开	2月15日	14:30	深圳市
拉夏贝尔	股东大会召开	3月22日	14:00	上海市

资料来源: Wind

重点覆盖公司非流通股解禁/解锁明细

证券代码	证券简称	解禁/解锁日期	数量(万股)	占总股本比例	备注
002640.SZ	跨境通	2019/1/28	7,327	4.70%	定向增发机构配售股份
300740.SZ	御家汇	2019/2/8	8,267	30.39%	首发原股东限售股份
603608.SH	天创时尚	2019/2/18	26,460	61.33%	首发原股东限售股份

002404.SZ	嘉欣丝绸	2019/3/6	5,702	9.87%	定向增发机构配售股份
603518.SH	维格娜丝	2019/3/7	2,826	15.65%	定向增发机构配售股份
603558.SH	健盛集团	2019/3/22	7,050	16.93%	定向增发机构配售股份
002640.SZ	跨境通	2019/4/29	3,886	2.49%	定向增发机构配售股份
002154.SZ	报喜鸟	2019/5/6	3,843	3.16%	股权激励限售股份
002425.SZ	凯撒文化	2019/5/9	921	1.13%	定向增发机构配售股份
002034.SZ	旺能环境	2019/5/9	4,100	9.84%	定向增发机构配售股份
002293.SZ	罗莱生活	2019/6/6	93	0.12%	股权激励限售股份
002656.SZ	摩登大道	2019/6/10	2,325	3.26%	定向增发机构配售股份
002003.SZ	伟星股份	2019/6/13	3,233	4.27%	定向增发机构配售股份
002397.SZ	梦洁股份	2019/6/20	1,650	2.12%	股权激励限售股份
603587.SH	地素时尚	2019/6/24	3,400	8.48%	首发原股东限售股份
603958.SH	哈森股份	2019/7/1	15,136	68.83%	首发原股东限售股份
300526.SZ	中潜股份	2019/8/2	11,000	64.15%	首发原股东限售股份
002656.SZ	摩登大道	2019/8/2	14,387	20.19%	定向增发机构配售股份
002193.SZ	如意集团	2019/8/16	3,051	11.66%	定向增发机构配售股份
002640.SZ	跨境通	2019/8/19	160	0.10%	追加承诺限售股份上市流通
002674.SZ	兴业科技	2019/8/19	6,151	20.36%	定向增发机构配售股份
600400.SH	红豆股份	2019/8/30	3,690	1.46%	定向增发机构配售股份
603877.SH	太平鸟	2019/9/16	178	0.37%	股权激励限售股份
000971.SZ	高升控股	2019/9/27	2,367	2.17%	定向增发机构配售股份
600146.SH	高赢环球	2019/9/30	26,997	57.44%	定向增发机构配售股份

资料来源: Wind, 光大证券研究所整理

重点上市公司 2017 年年报

公司	收入 (亿元)	收入 (同比%)	净利润 (亿元)	净利润 (同比%)	每股收益 (元)
朗姿股份	23.53	72.06	1.88	14.36	0.47
美邦服饰	64.72	-0.72	-3.05	-942.95	-0.12
森马服饰	120.26	12.74	11.38	-20.23	0.42
搜于特	183.30	190.04	6.13	69.43	0.20
海澜之家	182.00	7.06	33.29	6.60	0.74
报喜鸟	26.01	29.53	0.26	106.71	0.02
七匹狼	30.85	16.87	3.17	18.48	0.42

摩登大道	9.21	22.16	1.35	146.94	0.30
九牧王	25.65	12.94	4.94	16.81	0.86
富安娜	26.16	13.18	4.93	12.40	0.57
梦洁股份	19.34	33.69	0.51	-47.30	0.07
罗莱生活	46.62	47.89	4.28	34.85	0.57
探路者	30.34	5.41	-0.85	-151.24	-0.10
鲁泰 A	64.09	6.99	8.41	4.01	0.91
奥康国际	32.62	0.36	2.26	-25.80	0.56
华孚时尚	125.97	42.54	6.77	41.37	0.67
贵人鸟	32.52	42.70	1.57	-46.25	0.25
华斯股份	6.34	26.36	-0.75	-600.80	-0.20
希努尔	7.75	11.32	0.37	390.66	0.11
歌力思	20.53	81.35	3.02	52.72	0.90
哈森股份	14.97	-11.03	0.18	-77.42	0.08
新野纺织	51.95	27.16	2.92	40.84	0.36
兴业科技	21.13	-17.66	0.45	-28.49	0.15
际华集团	254.40	-6.32	7.55	-38.26	0.17
航民股份	34.96	9.56	5.74	5.66	0.90
联发股份	40.04	7.09	3.60	-8.56	1.11
百隆东方	59.52	8.78	4.88	-19.38	0.33
星期六	15.04	1.30	-3.52	-1789.31	-0.88
南极电商	9.86	89.22	5.34	77.42	0.33
多喜爱	6.81	1.60	0.23	7.70	0.19
维格娜丝	25.64	244.50	1.90	89.32	1.05
太平鸟	71.42	12.99	4.56	6.72	0.95
跨境通	140.18	64.20	7.51	90.72	0.49
健盛集团	11.38	71.44	1.32	26.91	0.32
日播时尚	10.73	13.12	0.84	10.59	0.35
安奈儿	10.31	12.07	0.69	-12.95	0.68
红豆股份	27.14	-10.76	6.08	281.41	0.24
起步股份	13.39	8.56	1.94	10.68	0.41
安正时尚	14.21	17.78	2.73	15.69	0.67
水星家纺	24.62	24.53	2.57	30.17	0.97
地素时尚	19.46	7.18	4.80	-8.09	1.20
比音勒芬	10.54	25.23	1.80	35.92	0.99
开润股份	11.62	49.84	1.33	58.81	0.61
上海家化	64.88	8.82	3.90	93.95	0.58

资料来源：Wind，光大证券研究所

重点上市公司 2018 年中报

公司	收入 (亿元)	收入 (同比%)	净利润 (亿元)	净利润 (同比%)	每股收益 (元)
朗姿股份	12.98	22.73	1.12	105.72	0.28
美邦服饰	39.38	35.96	0.53	218.69	0.02
森马服饰	55.32	24.80	6.67	25.00	0.25
搜于特	108.80	65.85	4.30	19.09	0.14
海澜之家	100.14	8.23	20.66	10.20	0.46
报喜鸟	14.13	23.08	0.39	228.72	0.03
七匹狼	14.59	13.83	1.35	10.49	0.18
摩登大道	6.44	40.23	0.53	-49.96	0.07
九牧王	12.61	10.68	2.63	17.10	0.46
富安娜	11.46	19.21	1.85	16.56	0.21
梦洁股份	10.07	28.22	0.92	31.07	0.12
罗莱生活	21.97	10.87	2.18	35.14	0.29
探路者	8.77	-31.38	0.24	-69.47	0.03
鲁泰 A	32.81	9.47	3.77	-4.50	0.41
奥康国际	15.73	-1.37	1.68	-4.05	0.42
华孚时尚	67.90	25.33	5.52	25.88	0.36
贵人鸟	15.36	-2.67	0.34	-73.51	0.05
华斯股份	2.17	-11.86	0.12	5.96	0.03
希努尔	3.89	8.98	0.02	106.99	0.00
歌力思	10.81	39.15	1.61	32.28	0.48
哈森股份	7.25	-6.48	0.38	-13.06	0.17
新野纺织	32.11	24.31	1.80	31.01	0.22
兴业科技	7.75	-15.21	0.34	39.47	0.11
际华集团	117.13	-7.24	2.36	-54.00	0.05
航民股份	19.38	19.87	2.78	14.19	0.44
联发股份	21.65	9.93	1.35	-4.33	0.42
百隆东方	29.43	-3.92	3.26	5.67	0.22
星期六	7.36	-6.84	0.30	32.22	0.07
南极电商	12.34	390.11	2.92	108.64	0.12
多喜爱	3.92	32.17	0.25	259.48	0.12
维格娜丝	13.77	48.33	1.17	162.90	0.65
太平鸟	31.69	12.41	1.97	115.31	0.41
跨境通	98.75	77.23	5.07	61.00	0.33
健盛集团	7.57	64.47	1.11	69.89	0.27
日播时尚	5.11	11.14	0.18	-28.97	0.07

安奈儿	5.68	17.48	0.55	24.62	0.42
红豆股份	12.22	-23.57	1.07	-78.49	0.04
起步股份	6.14	7.08	1.10	7.89	0.23
安正时尚	7.52	20.33	1.62	25.56	0.40
水星家纺	11.60	16.53	1.20	20.86	0.45
地素时尚	9.71	8.81	3.36	23.07	0.84
比音勒芬	6.76	36.50	1.22	45.84	0.68
开润股份	8.68	75.26	0.84	38.89	0.38
上海家化	36.65	9.29	3.17	40.89	0.47

资料来源: Wind, 光大证券研究所

重点上市公司 2018 年三季报

公司	收入 (亿元)	收入 (同比%)	净利润 (亿元)	净利润 (同比%)	每股收益 (元)
朗姿股份	19.96	21.37	1.85	80.58	0.46
美邦服饰	55.47	24.86	0.40	132.31	0.02
森马服饰	97.64	21.41	12.72	25.66	0.47
搜于特	151.93	20.80	5.63	4.12	0.18
海澜之家	130.42	4.53	26.28	4.66	0.58
报喜鸟	20.99	24.59	0.71	319.66	0.06
七匹狼	23.53	14.50	2.15	10.18	0.28
摩登大道	10.48	59.93	0.58	-51.12	0.08
九牧王	19.21	7.74	3.50	1.86	0.61
富安娜	17.63	14.60	2.91	20.84	0.33
梦洁股份	14.46	21.58	0.96	33.19	0.12
罗莱生活	34.52	8.45	3.77	21.44	0.51
探路者	12.42	-36.48	0.25	-68.85	0.03
鲁泰 A	50.24	8.42	5.87	-1.21	0.64
奥康国际	21.81	-4.03	1.72	-10.25	0.43
华孚时尚	107.34	21.01	7.32	20.98	0.48
贵人鸟	23.02	-0.52	0.16	-89.14	0.03
华斯股份	3.47	-24.70	0.12	-25.81	0.03
希努尔	9.92	80.46	0.79	256.83	0.15
歌力思	17.36	25.87	2.68	32.65	0.80
哈森股份	9.86	-8.16	0.07	-64.93	0.03
新野纺织	47.46	24.06	3.17	33.70	0.39
兴业科技	12.70	-8.27	0.55	59.53	0.18
际华集团	165.21	-11.98	1.70	-67.77	0.04

航民股份	29.51	16.55	4.20	11.61	0.66
联发股份	32.12	8.54	2.51	14.34	0.78
百隆东方	45.58	-0.15	4.65	20.15	0.31
星期六	11.39	0.24	0.20	2.77	0.05
南极电商	20.45	409.20	4.49	85.01	0.18
多喜爱	6.09	36.49	0.30	256.00	0.15
维格娜丝	20.18	30.58	1.37	141.37	0.76
太平鸟	48.88	13.14	2.82	69.72	0.59
跨境通	157.91	80.66	8.28	67.23	0.53
健盛集团	11.44	50.39	1.74	63.66	0.42
日播时尚	7.93	10.67	0.21	-53.64	0.09
安奈儿	7.95	18.91	0.57	25.63	0.43
红豆股份	16.92	-15.18	1.73	-69.49	0.07
起步股份	9.31	3.74	1.47	5.13	0.31
安正时尚	11.62	16.66	2.47	20.69	0.61
水星家纺	18.03	13.62	1.81	15.22	0.68
地素时尚	14.71	6.37	4.50	25.28	1.12
比音勒芬	10.59	39.70	2.06	50.07	1.14
开润股份	14.42	81.70	1.28	37.48	0.59
上海家化	54.20	9.50	4.54	37.98	0.68

资料来源: Wind, 光大证券研究所

重点上市公司 2018 年报预告

公司	净利润 (亿元)	净利润 (同比%)	每股收益 (元)	年报披露日期	参考依据
朗姿股份	2.06~2.63	10.00~40.00	0.52~0.66	2019-02-28	业绩预告
美邦服饰	0.00~0.50	100.00~116.40	0.00~0.02	2019-04-27	业绩预告
森马服饰	13.66~17.07	20.00~50.00	0.51~0.63	2019-04-26	业绩预告
搜于特	5.82~6.74	-5.00~10.00	0.19~0.22	2019-04-16	业绩预告
海澜之家	-	-	-	2019-03-30	-
报喜鸟	0.52~0.65	100.00~150.00	0.04~0.05	2019-04-27	业绩预告
七匹狼	3.17~3.65	0.00~15.00	0.42~0.48	2019-04-04	业绩预告
摩登大道	0.70~1.00	-48.03~-25.75	0.10~0.14	2019-04-26	业绩预告
九牧王	-	-	-	2019-04-25	-
富安娜	4.93~5.92	0.00-20.00	0.57~0.68	2019-04-25	业绩预告
梦洁股份	1.33~1.59	160.00~210.00	0.17~0.20	2019-04-27	业绩预告
罗莱生活	5.13~5.56	20.00~30.00	0.68~0.74	2019-04-26	业绩预告
探路者	-	-	-	2019-04-26	-

鲁泰 A	-	-	-	2019-03-29	-
奥康国际	-	-	-	2019-04-26	-
华孚时尚	7.45~8.81	10.00~30.00	0.49~0.58	2019-04-25	业绩预告
贵人鸟	-	-	-	2019-04-30	-
华斯股份	0.05~0.2	106.62~126.51	0.01~0.05	2019-02-26	业绩预告
希努尔	1.00~1.50	172.89~309.33	0.18~0.28	2019-04-10	业绩预告
歌力思	-	-	-	2019-04-26	-
哈森股份	-0.70	-485.22	-0.32	2019-04-27	业绩预告
新野纺织	3.51~4.09	20.00~40.00	0.43~0.50	2019-04-09	业绩预告
兴业科技	0.77~0.99	70.00~120.00	0.25~0.33	2019-03-26	业绩预告
际华集团	-	-	-	2019-04-26	-
航民股份	-	-	-	2019-03-28	-
联发股份	3.42~4.14	-5.00-15.00	1.061.28	2019-04-23	业绩预告
百隆东方	-	-	-	2019-03-22	-
星期六	0.00~0.30	100.00~108.52	0.00~0.08	2019-04-16	业绩预告
南极电商	8.30~9.50	55.35~77.81	0.34~0.39	2019-04-26	业绩预告
多喜爱	0.44~0.56	90.00~140.00	0.22~0.27	2019-04-29	业绩预告
维格娜丝	2.74	44.26	1.52	2019-04-03	业绩快报
太平鸟	-	-	-	2019-03-30	-
跨境通	11.26~13.52	50.00~80.00	0.72~0.87	2019-04-23	业绩预告
健盛集团	-	-	-	2019-04-19	-
日播时尚	0.30~0.42	-65.00~-50.00	0.12~0.18	2019-04-29	业绩预告
安奈儿	0.76~0.90	10.00~30.00	0.57~0.68	2019-03-27	业绩预告
红豆股份	-	-	-	2019-03-30	-
起步股份	-	-	-	2019-03-22	-
安正时尚	-	-	-	2019-04-26	-
水星家纺	-	-	-	2019-04-11	-
地素时尚	-	-	-	2019-04-13	-
比音勒芬	2.52~2.70	40.00~50.00	1.39~1.49	2019-04-20	业绩预告
开润股份	-	-	-	2019-03-15	-
上海家化	-	-	-	2019-03-13	-

资料来源: Wind, 光大证券研究所

行业数据跟踪

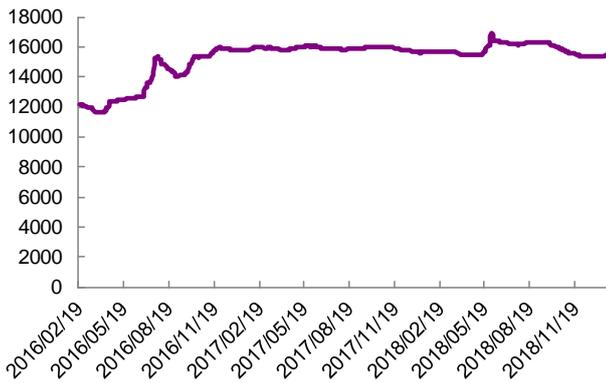
表 4: 原料行情

原料名称	价格	周涨跌幅(%)	价格日期
------	----	---------	------

328 级棉现货	15498 元/吨	0.42	2019-01-25
美棉 CotlookA	82.60 美分/磅	-1.43	2019-01-25
粘胶短纤	13350 元/吨	0.38	2019-01-25
涤纶短纤	8883.33 元/吨	1.02	2019-01-25
长绒棉	25400 元/吨	0.40	2019-01-22
内外棉价差	234 元/吨	515.79	2019-01-25

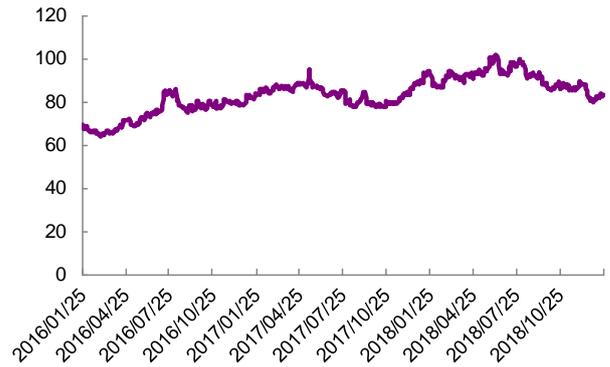
资料来源：Wind

图 3：328 级棉现价走势图（元/吨）



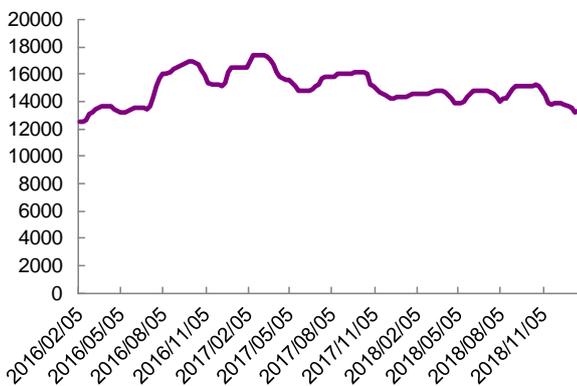
资料来源：Wind

图 4：CotlookA 指数（美分/磅）



资料来源：Wind

图 5：粘胶短纤价格走势图（元/吨）



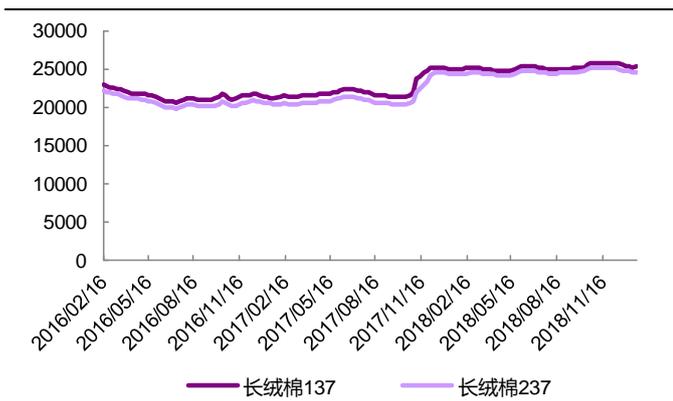
资料来源：Wind

图 6：涤纶短纤价格走势图（元/吨）



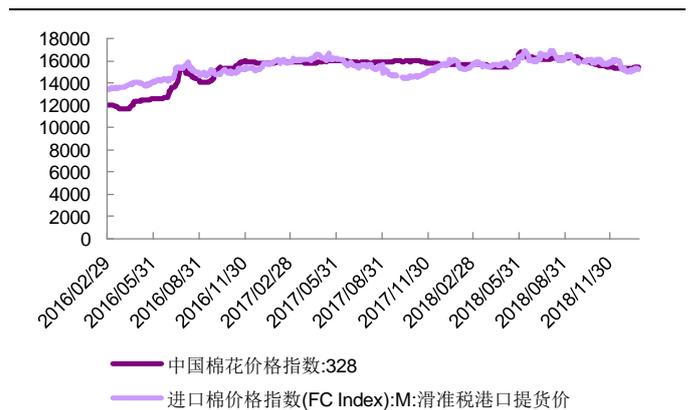
资料来源：Wind

图 7: 长绒棉价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind

图 8: 内外棉价差价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind

港股估值表

证券代码	证券简称	现价	市值	EPS RMB			PE (HKD 口径)			周涨跌幅
		HKD	MLN HKD	17A	FY18	FY19	17A	FY18	FY19	(%)
1234.HK	利郎	6.64	7,951	0.51	0.64	0.75	11	9	8	2.15
3998.HK	波司登	1.48	15,810	0.06	0.08	0.10	21	17	13	13.85
2678.HK	天虹	10.16	9,296	1.26	1.40	1.66	7	6	5	9.84
2313.HK	申洲	91.30	137,244	2.50	3.09	3.67	30	26	22	-1.35
2331.HK	李宁	9.52	20,868	0.24	0.30	0.40	34	27	21	-2.36
3818.HK	中国动向	1.18	6,946	0.14	0.13	0.13	7	8	8	0.00
2020.HK	安踏体育	37.50	100,684	1.15	1.48	1.85	27	22	18	1.21
3306.HK	江南布衣	11.36	5,893	0.64	0.94	1.10	15	10	9	-5.33
2298.HK	都市丽人	2.62	5,911	0.14	0.17	0.20	16	14	12	0.38
0210.HK	达芙妮国际	0.24	396	-0.37	-	-	-1	-	-	-1.64
1086.HK	好孩子	2.55	4,253	0.09	0.21	0.25	24	11	9	4.08
0999.HK	IT	4.23	5,058	0.29	-	-	12	-	-	-1.17
0709.HK	佐丹奴	3.85	6,077	0.26	0.29	0.32	12	11	10	2.67
1382.HK	互太	6.72	9,720	0.41	0.57	0.62	13	10	9	1.97

资料来源: wind 一致预期 注: 股价更新至 2019 年 1 月 25 日

注: 本表中 EPS 根据最新汇率 (2019 年 1 月 25 日 1 港元=0.8659 人民币) 转换所得。

行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明： A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。		

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，光大证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本证券研究报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就任何人依据报告中的内容而最终操作建议做出任何形式的保证和承诺。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。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅向特定客户传送，未经本公司书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络本公司并获得许可，并需注明出处为光大证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

光大证券股份有限公司

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 3 楼 邮编 200040

总机: 021-22169999 传真: 021-22169114、22169134

机构业务总部	姓名	办公电话	手机	电子邮件	
上海	徐硕	021-52523543	13817283600	shuoxu@ebsecn.com	
	李文渊		18217788607	liwenyuan@ebsecn.com	
	李强	021-52523547	18621590998	liqiang88@ebsecn.com	
	罗德锦	021-52523578	13661875949/13609618940	luodj@ebsecn.com	
	张弓	021-52523558	13918550549	zhanggong@ebsecn.com	
	黄素青	021-22169130	13162521110	huangsuqing@ebsecn.com	
	邢可	021-22167108	15618296961	xingk@ebsecn.com	
	李晓琳	021-52523559	13918461216	lixiaolin@ebsecn.com	
	郎珈艺	021-52523557	18801762801	dingdian@ebsecn.com	
	余鹏	021-52523565	17702167366	yupeng88@ebsecn.com	
	丁点	021-52523577	18221129383	dingdian@ebsecn.com	
	郭永佳		13190020865	guoyongjia@ebsecn.com	
北京	郝辉	010-58452028	13511017986	haohui@ebsecn.com	
	梁晨	010-58452025	13901184256	liangchen@ebsecn.com	
	吕凌	010-58452035	15811398181	lvling@ebsecn.com	
	郭晓远	010-58452029	15120072716	guoxiaoyuan@ebsecn.com	
	张彦斌	010-58452026	15135130865	zhangyanbin@ebsecn.com	
	庞舒然	010-58452040	18810659385	pangsr@ebsecn.com	
	黎晓宇	0755-83553559	13823771340	lixu1@ebsecn.com	
	张亦潇	0755-23996409	13725559855	zhangyx@ebsecn.com	
深圳	王渊锋	0755-83551458	18576778603	wangyuanfeng@ebsecn.com	
	张靖雯	0755-83553249	18589058561	zhangjingwen@ebsecn.com	
	苏一耘		13828709460	suyi@ebsecn.com	
	常密密		15626455220	changmm@ebsecn.com	
	国际业务	陶奕	021-52523546	18018609199	taoyi@ebsecn.com
		梁超	021-52523562	15158266108	liangc@ebsecn.com
		金英光		13311088991	jinyg@ebsecn.com
王佳		021-22169095	13761696184	wangjia1@ebsecn.com	
郑锐		021-22169080	18616663030	zh Rui@ebsecn.com	
凌贺鹏		021-22169093	13003155285	linghp@ebsecn.com	
周梦颖		021-52523550	15618752262	zhoumengying@ebsecn.com	
私募业务部		戚德文	021-52523708	18101889111	qidw@ebsecn.com
		安聆娴	021-52523708	15821276905	anlx@ebsecn.com
		张浩东	021-52523709	18516161380	zhanghd@ebsecn.com
	吴冕	0755-23617467	18682306302	wumian@ebsecn.com	
	吴琦	021-52523706	13761057445	wuqi@ebsecn.com	
	王舒	021-22169419	15869111599	wangshu@ebsecn.com	
	傅裕	021-52523702	13564655558	fuyu@ebsecn.com	
	王婧	021-22169359	18217302895	wangjing@ebsecn.com	
	陈潞	021-22169146	18701777950	chenlu@ebsecn.com	
	王涵洲		18601076781	wanghanzhou@ebsecn.com	