

# 纺织服装

# 行业周报

## 12月限额以上纺服零售额增速环比上行，棉纺织景气指数环比回升

### 投资要点

◆ **板块行情**：上周，SW 纺织服装板块下跌 0.74%，沪深 300 上涨 0.51%，纺织服装板块落后大盘 1.25 个百分点。其中 SW 纺织制造板块下跌 1%，SW 服装家纺下跌 0.55%。从板块的估值水平看，目前 SW 纺织服装整体法（TTM，剔除负值）计算的行业 PE 为 17.18 倍，SW 纺织制造的 PE 为 15.4 倍，SW 服装家纺的 PE 为 18.18 倍，沪深 300 的 PE 为 10.59 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：安奈儿（+9.44%）、华纺股份（+7.72%）、华孚时尚（+5.69%）、比音勒芬（+4.99%）、森马服饰（+4.82%）；本周跌幅前 5 的纺织服装板块公司分别为：天首发展（-19.55%）、日播时尚（-10.93%）、乔治白（-9.82%）、浔兴股份（-9.31%）、星期六（-8.37%）。

◆ **行业重要新闻**：1. 2018 年社会消费品零售总额增长 9%，12 月服装增速环比上行；2. 2018 年 12 月规模以上工业增加值增长 5.7%，纺织业增长 0.2%；3. 2018 年 12 月中国棉纺织景气指数 48.67，较 11 月环比提升；4. 2018 年国内人均衣着消费占比减少至 6.5%，服饰零售将面临挑战；5. 中国棉纺织协会调研：2018 年上半年运行较好，下半年旺季不旺。

◆ **海外公司跟踪**：1. 雨果博斯四季度中国表现坚挺，销售增长显著提速；2. 达芙妮四季度恶化，全年同店销售跌 7.6%，再关店千间；3. 阿迪达斯首席执行官寄望中国强劲经济抵消欧洲疲弱。

◆ **公司重要公告**：【森马服饰】披露投资者关系活动记录表；【延江股份】年度业绩预告；【日播时尚】年度业绩预告；【歌力思】披露回购股份进展；【星期六】披露股东减持进展；【欣龙控股】出售欣龙化工新材料 100% 股权；【搜于特】子公司取得建设用地使用权；【奥康国际】回购公司股份；【杰棒股份】下修年度业绩预告；【维格娜丝】公开发行可转换公司债券；【富安娜】回购公司股份；【哈森股份】年度业绩预亏；【中潜股份】出售公司资产；【商赢环球】对外投资暨关联交易；【天首发展】年度业绩预亏；【台华新材】董监高减持进展；披露投资者关系活动记录表；【兴业科技、开润股份】披露投资者关系活动记录表。

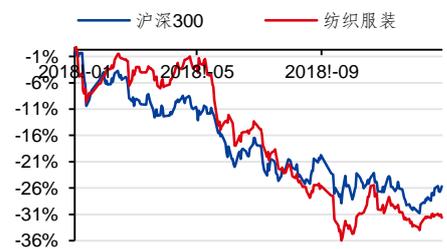
◆ **投资建议**：整体消费品市场平稳增长，服装终端零售略有复苏。品牌线上线下延续复苏趋势，板块内供应链改善，库存优化，新零售布局推进，纺织服装板块估值（TTM）处于近一年低位。我们建议关注以下几条投资主线：（1）业绩有保障的休闲服装企业，森马服饰；（2）目前估值处于低位，业绩有望稳健增长的家纺企业，罗莱生活；（3）受益于电商销售快速增长的供应链平台企业，南极电商；受益跨境电商的跨境通。

◆ **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	-3.97	1.76	-4.95
绝对收益	2.51	2.11	-32.26

**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：2018 年纺织品服装出口同比增加 3.5%，年末出口呈下行趋势 2019-01-20

纺织服装：春节前棉纺织行业需求平淡；暖冬使日本迅销盈利收缩 2019-01-14

纺织服装：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 2019-01-06

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

## 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. 2018 年社零增长 9%，12 月限额以上纺服零售增速环比上行.....	6
2. 2018 年 12 月规模以上工业增加值增长 5.7%，纺织业增长 0.2%.....	6
3. 2018 年 12 月中国棉纺织景气指数 48.67，较 11 月环比提升.....	7
4. 2018 年国内人均衣着消费占比减少至 6.5%，服饰零售将面临挑战.....	9
5. 中国棉纺织协会调研：2018 年上半年运行较好，下半年旺季不旺.....	10
三、海外公司跟踪.....	12
1. 雨果博斯四季度中国表现坚挺，销售增长显著提速.....	12
2. 达芙妮四季度恶化，全年同店销售跌 7.6%，再关店千间.....	13
3. 阿迪达斯首席执行官寄望中国强劲经济抵消欧洲疲弱.....	13
四、公司重要公告.....	14
五、风险提示 .....	17

## 图表目录

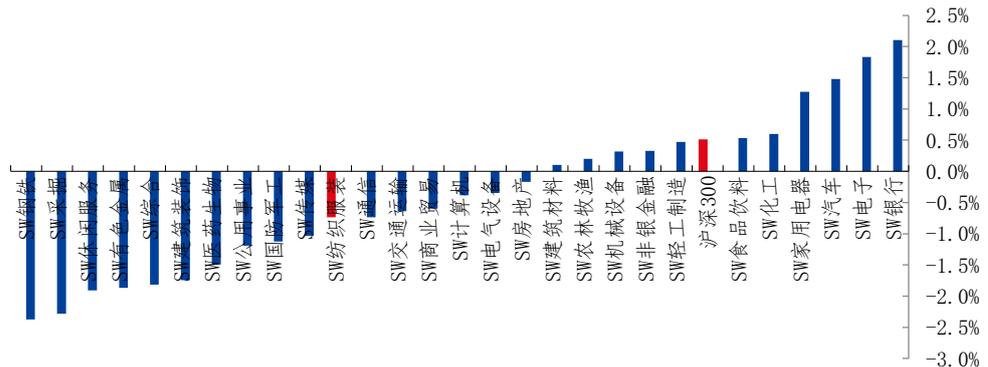
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较 .....	3
图 2：近 1 年纺织服装及子板块 PE 走势 .....	3
表 1：纺织服装及子板块最新估值与近 1 年均值 PE 对比 .....	4
表 2：本周纺织服装板块涨幅前 5 的公司 .....	4
表 3：本周纺织服装板块跌幅前 5 的公司 .....	4
表 4：纺织服装重点公司股价与估值 .....	4
表 5：纺织服装未来一年内解禁情况 .....	5

## 一、上周行情

### 1. 板块行情

上周，SW 纺织服装板块下跌 0.74%，沪深 300 上涨 0.51%，纺织服装板块落后大盘 1.25 个百分点。其中 SW 纺织制造板块下跌 1%，SW 服装家纺下跌 0.55%。

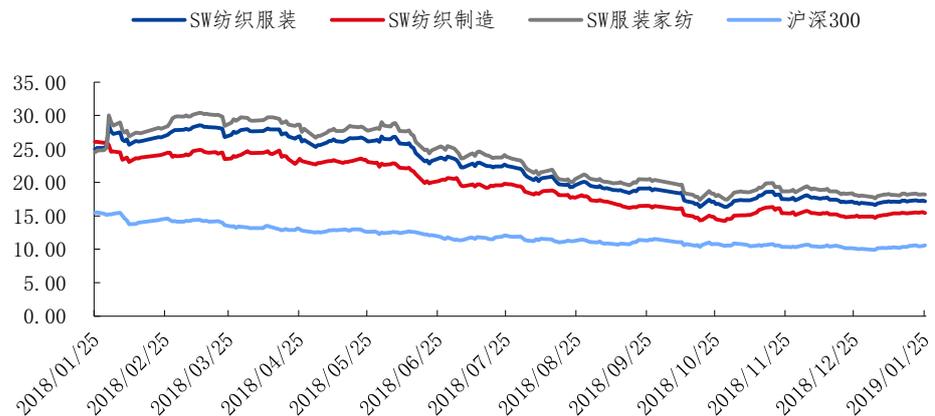
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



资料来源：Wind，华金证券研究所

从板块的估值水平看，目前 SW 纺织服装整体法 (TTM, 剔除负值) 计算的行业 PE 为 17.18 倍，SW 纺织制造的 PE 为 15.4 倍，SW 服装家纺的 PE 为 18.18 倍，沪深 300 的 PE 为 10.59 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
2019/1/25	17.18	15.40	18.18	10.59
均值	22.06	19.45	23.42	11.92
溢价	-4.88	-4.05	-5.24	-1.33

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)
002875.SZ	安奈儿	9.44	16.00
600448.SH	华纺股份	7.72	5.44
002042.SZ	华孚时尚	5.69	5.94
002832.SZ	比音勒芬	4.99	32.41
002563.SZ	森马服饰	4.82	8.92

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)
000611.SZ	天首发展	-19.55	5.39
603196.SH	日播时尚	-10.93	10.43
002687.SZ	乔治白	-9.82	5.88
002098.SZ	浔兴股份	-9.31	9.16
002291.SZ	星期六	-8.37	4.38

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	9.73	84	0.91	0.94	1.04	11	10	9
002042.SZ	华孚时尚	5.94	90	0.45	0.54	0.66	13	11	9
601339.SH	百隆东方	5.00	75	0.33	0.40	0.46	15	13	11
600803.SH	新奥股份	10.15	125	0.51	1.18	1.43	20	9	7
002087.SZ	新野纺织	3.71	30	0.36	0.47	0.55	10	8	7
603558.SH	健盛集团	10.40	43	0.32	0.51	0.64	33	20	16
300658.SZ	延江股份	11.52	17	0.60	/	/	19	/	/
002293.SZ	罗莱生活	9.18	69	0.57	0.71	0.84	16	13	11
002327.SZ	富安娜	7.75	68	0.56	0.67	0.77	14	12	10
002397.SZ	梦洁股份	4.44	35	0.07	0.18	0.22	68	25	20
603365.SH	水星家纺	15.86	42	0.97	1.14	1.35	16	14	12
002761.SZ	多喜爱	14.45	29	0.11	0.24	0.28	127	60	52
002503.SZ	搜于特	2.32	72	0.20	0.26	0.29	12	9	8
002563.SZ	森马服饰	8.92	241	0.42	0.58	0.70	21	15	13

603877.SH	太平鸟	17.35	83	0.95	1.34	1.74	18	13	10
002832.SZ	比音勒芬	32.41	59	0.99	1.44	1.96	33	23	16
002612.SZ	朗姿股份	9.05	36	0.47	0.62	0.70	19	15	13
603808.SH	歌力思	15.50	52	0.90	1.12	1.36	17	14	11
603196.SH	日播时尚	10.43	25	0.35	/	/	30	/	/
603518.SH	维格娜丝	14.77	27	1.05	1.50	1.81	14	10	8
603839.SH	安正时尚	10.34	42	0.68	0.88	1.14	15	12	9
600398.SH	海澜之家	8.94	402	0.74	0.78	0.85	12	11	11
002029.SZ	七匹狼	6.44	49	0.42	0.46	0.52	15	14	12
601566.SH	九牧王	13.06	75	0.86	0.98	1.06	15	13	12
002762.SZ	金发拉比	5.35	19	0.26	0.28	0.32	21	19	17
002875.SZ	安奈儿	16.00	21	0.52	0.64	0.76	31	25	21
002763.SZ	汇洁股份	8.27	32	0.57	0.49	0.64	14	17	13
300005.SZ	探路者	3.44	31	-0.10	0.07	0.09	-36	49	37
603555.SH	贵人鸟	5.76	36	0.25	0.12	0.12	23	50	48
600987.SH	航民股份	8.26	62	0.77	0.85	0.92	11	10	9
603001.SH	奥康国际	10.07	40	0.56	0.65	0.71	18	15	14
002291.SZ	星期六	4.38	17	-0.88	0.07	0.09	-5	62	49
002127.SZ	南极电商	8.81	216	0.22	0.35	0.49	40	25	18
002640.SZ	跨境通	10.48	163	0.48	0.79	1.08	22	13	10
002687.SZ	乔治白	5.88	21	0.21	/	/	28	/	/

资料来源: Wind 一致预期, 最新日期 2019/01/25, 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(%)
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	3.16%	3.35%
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%	3.18%
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%
603877.SH	太平鸟	2019/9/16	172.78	0.36%	0.85%

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(%)
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%
300577.SZ	开润股份	2019/12/23	15,225.56	69.97%	70.36%
002832.SZ	比音勒芬	2019/12/23	9,520.00	52.50%	54.65%
603608.SH	天创时尚	2019/12/26	701.34	1.63%	5.17%
300591.SZ	万里马	2020/1/9	19,760.00	63.33%	63.33%
603877.SH	太平鸟	2020/1/9	27,623.40	57.46%	57.94%

资料来源: Wind, 最新日期 2019/01/25, 华金证券研究所

## 二、行业重要新闻

### 1. 2018 年社零增长 9%，12 月限额以上纺服零售增速环比上行

[中国纺织经济信息网 2019-01-24]

据国家统计局网站消息, 2018 年 1-12 月, 社会消费品零售总额 380987 亿元, 比上年增长 9.0%(扣除价格因素实际增长 6.9%, 以下除特殊说明外均为名义增长), 增速比 1-11 月略低 0.1 个百分点。其中, 限额以上单位消费品零售额 145311 亿元, 增长 5.7%。

2018 年 12 月份, 社会消费品零售总额 35893 亿元, 同比名义增长 8.2%, 增速比 11 月份提高 0.1 个百分点。其中, 限额以上单位消费品零售额 15084 亿元, 增长 2.4%。

按经营单位所在地分, 2018 年城镇消费品零售额 325637 亿元, 比上年增长 8.8%; 乡村消费品零售额 55350 亿元, 增长 10.1%。其中, 12 月份城镇消费品零售额 30329 亿元, 同比增长 8.0%; 乡村消费品零售额 5565 亿元, 增长 9.3%。

按消费类型分, 2018 年餐饮收入 42716 亿元, 比上年增长 9.5%; 商品零售 338271 亿元, 增长 8.9%。其中, 12 月份餐饮收入 4422 亿元, 同比增长 9.0%; 商品零售 31472 亿元, 增长 8.0%。

在商品零售中, 2018 年限额以上单位商品零售 136075 亿元, 比上年增长 5.7%。其中, 12 月份限额以上单位商品零售 14175 亿元, 同比增长 2.2%。

2018 年, 全国网上零售额 90065 亿元, 比上年增长 23.9%。其中, 实物商品网上零售额 70198 亿元, 增长 25.4%, 占社会消费品零售总额的比重为 18.4%; 在实物商品网上零售额中, 吃、穿和用类商品分别增长 33.8%、22.0%和 25.9%。

2018 年, 限额以上零售业单位中的超市、百货店、专业店和专卖店零售额比上年分别增长 6.8%、3.2%、6.2%和 1.8%。

### 2. 2018 年 12 月规模以上工业增加值增长 5.7%，纺织业增长 0.2%

[中国纺织网 2019-01-22]

2018年12月规模以上工业增加值同比实际增长5.7%(以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率),增速比11月加快0.3个百分点;环比增长0.54%。2018年全年,规模以上工业增加值同比增长6.2%,增速较1-11月回落0.1个百分点。

分三大门类看,12月采矿业增加值同比增长3.6%,增速较11月加快1.3个百分点;制造业增长5.5%,回落0.1个百分点;电力、热力、燃气及水生产和供应业增长9.6%,回落0.2个百分点。

分经济类型看,12月国有控股企业增加值同比增长3.6%;集体企业下降1.4%,股份制企业增长7.0%,外商及港澳台商投资企业增长1.7%。

分行业看,12月41个大类行业中有37个行业增加值保持同比增长。其中农副食品加工业增长5.9%,纺织业增长0.2%,化学原料和化学制品制造业增长1.8%,非金属矿物制品业增长8.8%,黑色金属冶炼和压延加工业增长9.2%,有色金属冶炼和压延加工业增长13.2%,通用设备制造业增长6.5%,专用设备制造业增长11.7%,汽车制造业下降4.1%,铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增长13.8%,电气机械和器材制造业增长10.1%,计算机、通信和其他电子设备制造业增长10.5%,电力、热力生产和供应业增长8.3%。

分地区看,12月东部地区增加值同比增长5.0%,中部地区增长8.3%,西部地区增长7.7%,东北地区增长7.5%。

分产品看,12月596种产品中有330种产品同比增长。其中,钢材9365万吨,同比增长9.1%;水泥18394万吨,增长4.3%;十种有色金属508万吨,增长10.0%;乙烯160万吨,下降0.1%;汽车252.6万辆,下降14.9%,其中,轿车103.0万辆,下降17.1%;发电量6200亿千瓦时,增长6.2%;原油加工量5117万吨,增长4.4%。

12月工业企业产品销售率为98.5%,比上年同月下降0.3个百分点。工业企业实现出口交货值11749亿元,同比增长4.1%。

### 3. 2018年12月中国棉纺织景气指数48.67,较11月环比提升

[中国纺织经济信息网 2019-01-25]

2018年12月中国棉纺织景气指数48.67,与11月相比增加1.40。根据中棉行协调研了解,12月份市场需求整体不旺,纱布产品价格缺乏支撑一路下跌,产销节奏放缓,产品去库存压力较大,棉纺企业资金回笼压力大,行业整体处于欠景气状态。大中型及生产差别化产品的企业接单情况尚可,受中美贸易摩擦直接影响不大,小微型及生产常规品种的企业订单连续性下降。临近年关,去库存已成为企业的主要任务。中棉行协问卷调查结果显示,对于2019年行业市场预测中,多数企业表示担忧,约37%的企业预期2019年国内市场行情较2018年将下降,43%的企业预期出口市场行情较2018年下降;对于2019年中美贸易争端对企业经营方面的影响,约35%的企业认为较2018年进一步恶化,30%的企业认为会减轻,24%的企业认为持平,11%的企业表示难以判断;投资转移方面,43%的企业表示受宏观环境和资金情况影响,2019年不会增加投资或转移。

### 原料采购价格指数

12月原料采购价格指数49.92，与11月相比下降0.02。12月初，中美贸易摩擦取得阶段性共识，期货市场风险偏好回升，国内外棉花期货顺势而为，迅速反弹，带动棉花现货价格小幅回升，但在市场需求疲软及中美贸易摩擦最终走向不明朗的背景下，棉花现货价格在短暂的回升后又开始下跌。化纤短纤价格继续延续下跌趋势，但跌势放缓。12月，CotlookA指数平均值86美分/磅，环比下降0.78美分/磅；国内3128B级棉花现货均价为15026元/吨，环比下降46元/吨；主流粘胶纤维均价为13777元/吨，环比下降393元/吨；1.4D直纺涤短均价为8909元/吨，环比下降219元/吨。近期，在中美双方贸易磋商消息的带动下，市场信心稍有恢复，棉花价格止跌反弹，但棉花市场供应压力仍有待释放，加上年底放假，因此价格上涨幅度不会太大。

### 原料库存指数

12月原料库存指数48.72，与11月相比增加2.66。跟踪企业数据显示，12月，企业原料库存环比增加2.49%。其中，原棉库存环比增加2.32%，进口棉库存环比下降0.70%，非棉纤维库存环比增加3.00%。主要原因：一、近期中方受邀赴美进行中美贸易磋商，在此向好的宏观氛围下，市场信心有所增加；二、12月原料价格下跌趋势放缓，纺企阶段性集中补货，增加原料库存；三、12月国内棉价下跌，内外棉价差不断缩小，部分时间出现倒挂，纺企减少进口棉采购。1月中旬，部分纺企已开始陆续放假，原料购买逐步放缓，年前囤货迹象不明显。

### 生产指数

12月生产指数49.49，与11月相比增加2.16。调研了解，生产中低支纯棉纱的企业产量有所下降，精梳纱、中高支纱以及色纺纱的企业生产较为稳定。织厂生产略微好于纺纱厂，12月节日较多，加上商家降价销售，下游订单尚可。下游市场对混纺及弹力品种的需求增多，订单数量有所增加。跟踪企业数据显示，12月纱产量环比增加4.51%，布产量环比增加5.30%。其中，棉混纺纱产量环比增加11.96%，棉混纺布产量环比增加7.38%。目前，工人陆续放假，企业设备开台率有所下降。

### 产品销售指数

12月产品销售指数50.24，与11月相比增加1.44。12月，在双十二、圣诞、元旦等节日的带动下，下游需求得到短暂性回升，加上企业为尽快回笼资金，普遍降价销售，加速了纱布产品价格的下行。价格方面，32支纯棉普梳纱平均价格为23245元/吨，环比下降375元/吨，纯棉坯布(32\*32 130\*70 2/1 47斜纹)平均价格为5.62元/米，环比下降0.05元/米。跟踪企业数据显示，12月纱销量环比增加11.65%，布销量环比增加3.38%。近期，纯棉纱、布价格继续下跌，交投放缓，纯化纤纱、布报价维稳。

### 产品库存指数

12月产品库存指数47.5，与11月相比增加2.28。12月，纺纱厂的库存水平有所降低，调研了解，企业受资金占用影响，产品库存较少，基本接单生产，常规产品库存量保持在15天左右。织厂库存较11月增加，主要受纯棉布库存增加影响，棉混纺布库存则维持低位。跟踪企业数据显示，12月纱库存环比下降6.47%，布库存环比增加5.29%，其中纯棉布环比增加8.95%，棉混纺布环比下降5.05%。1月份，去库存仍然是纺企工作的重中之重。

## 企业经营指数

12月企业经营指数为46.89，与11月相比增加0.22。12月，企业加大力度进行销售，纱布销量均环比增加，企业收入回升。但由于产品价格持续下行，市场形势欠佳，为了减少库存，企业降价销售，利润水平缩减，甚至出现亏损。加上人工成本不断上升，技改投入成本不断加大，企业经营困难重重，尤其生产常规产品的小微企业已处于长期亏损状态，部分停产。虽然近期中美贸易争端出现向好局面，但在最终结果公布前，企业仍然表示忧心忡忡，短期内，行业仍将承受多方面的压力。

## 4. 2018年国内人均衣着消费占比减少至6.5%，服饰零售将面临挑战

[中国纺织经济信息网 2019-01-23]

当以Zara、H&M为代表的快时尚遭遇史上最大危机时，国内的服饰产业也开始感到警惕。

据国家统计局最新发布的数据显示，2018年中国居民人均消费支出同比增长8.4%至19853元，其中人均衣着消费支出增长4.1%至1289元，但占人均消费支出的6.5%，低于2017年的6.8%。

不过，得益于天猫、京东等电商平台的不断成长，以及国际奢侈时尚品牌对线上渠道的重视，去年中国网上零售额大涨23.9%至9万亿元，其中服饰零售额同比大涨22%。有分析人士指出，这意味着不论“看”还是“买”，线上已成为中国消费者服装购买过程中最重要的渠道。

另据腾讯数据实验室统计，2016年起中国服装零售额的增幅就放缓至单位数，2018年服装类零售额同比增长7%至1.5万亿元，而2017年的增幅为8%，人均服装年总花费最多的价格区间为1000至3000元，仅13%的人在这方面的年均总花费超过8000元，在服装方面开支最多的仍是一线城市消费者。

有分析认为，国内服装行业增长放缓的背后是年轻消费者正变得越来越精明，虽然该群体不再只认国际品牌，但对产品本身的质量和性价比却愈发看重。受此影响，国内服饰品牌去年的日子并不如预期般顺利。

据国内相关机构统计数据，沪深两市纺织服装上市公司2018年前三季度业绩整体增幅有所放缓，包括海澜之家、森马服饰、拉夏贝尔、美邦服饰、太平鸟、朗姿股份和地素时尚在内的29家沪深服饰企业期内的总营收同比增长7.46%至903.27亿元，净利润增幅则不足1%，增长0.28%至103.88亿元。2017年前三季度，全国88家纺织服装上市公司实现营业收入增长15.3%，净利润则同比上涨10.3%。

其中，国内最大的男装集团海澜之家在去年前9个月的收入同比增长4.53%至130.42亿元，净利润上涨4.66%至26.28亿元。另一个以男装为主营业务的服饰集团雅戈尔前三季度收入则同比大跌35.9%至47.31亿元，净利润大跌12.58%至23.41亿元。

不过业界依然看好男装市场增长潜力，去年江南布衣、MO&Co.母公司EPO和拉夏贝尔等以女装为主的集团先后推出男装品牌或加大对男装业务的投资。江南布衣新推出的男装品牌SAMO目标消费者为职业男性，EPO推出的COMMON GENDER则将目光瞄准更加前卫的年轻消费者。

有分析指出，这也意味着国内男装市场竞争将日趋激烈。在互联网和科技的高速发展下，中国新一代男性消费者逐渐形成时尚观，愈发重视个人的穿着打扮和形象，国外品牌纷纷盯上这一领域加速扩张。本月初，瑞典快时尚巨头 H&M 旗下高端品牌 COS 更把全球首家男装旗舰店选址北京。

女装行业的业绩表现则喜忧参半。引入医美业务的朗姿股份和收购韩国女装品牌 TEENIE WEENIE 的维格娜丝集团去年前三季度的净利润增幅分别高达 80.58% 和 141.37%。日播时尚前三季度净利润则大跌 53.64%，女装巨头拉夏贝尔前三季度的营收和利润也双双下滑。

于去年上市的 Dazzle 母公司地素时尚前三季度营业收入同比增长 6.37% 至 14.71 亿元，净利润上涨 25.28% 至 4.5 亿元，扣非净利润则同比减少 4.75% 至 3.57 亿元。安正时尚去年第三季度收入增长 16.66% 至 11.62 亿元，净利润增长 20.69% 至 2.47 亿元。

随着运动休闲风格回潮，太平鸟、美邦服饰等以休闲服饰为主的集团成为大赢家。美邦服饰在 2018 年前三季度不仅收入录得 24.86% 的显著增幅，净利润涨幅更高达 132.31%，主要得益于该集团近年推行的品牌升级和渠道升级战略。

上市一年多的太平鸟服饰也在不断拉近自身与年轻消费者之间的距离，无论是与可口可乐的联名还是最新与宝洁集团旗下品牌进行的跨界合作，都为其在年轻消费群体中赢得高度关注，已被公认为国潮品牌，并成功登上纽约国际时装周舞台。去年上半财年，太平鸟服饰收入同比上涨 12.41% 至 31.69 亿，终于走出“门店亏损”的阴影。

同样登上纽约国际时装周的李宁也被视为去年中国服饰行业的赢家之一。在截至去年 9 月 30 日的第三季度内，李宁零售及批发渠道分别均录得高单位数增长，电商业务同比增幅录得 30% 至 40%。

值得关注的是，尽管去年 Nike、adidas 等运动品牌业绩表现充满变数，但其在中国的代工厂申洲国际并未受到太大影响，据福布斯官网最新数据显示，申洲国际老板马建荣目前身价为 70 亿美元约合 480 亿人民币，成为国内服饰零售行业首富，在总榜中排名第 196。

有业界人士表示，面对经济压力的不断增加以及竞争愈发激烈，国内服饰行业的运行质量急需提升，将从原来的数量型、规模型向质量型、效益型转变。与此同时，国内服饰集团要重视社会责任，可持续发展已是全球共识，这是一个品牌赢得消费者重要基础。

## 5. 中国棉纺织协会调研：2018 年上半年运行较好，下半年旺季不旺

[中国纺织经济信息网 2019-01-24]

为把握 2018 年棉纺织行业整体运行情况、新动向和趋势，了解行业运行中存在的潜在风险及应对措施。2018 年 12 月中下旬至 2019 年 1 月中旬，中国棉纺织行业协会累计派出 11 个调研组，分别赴山东、河北、河南、湖北、湖南、江苏、浙江、福建、新疆等 9 个省份及自治区，围绕棉纺织企业和产业集群的生产运行、中美贸易摩擦、社保新征收体制改革、棉花体制改革、进口配额改革及储备棉轮换意见、行业转型升级的举措和政策支持的方向等方面进行实地调研，较为全面地了解行业运行情况，征询企业对行业发展的意见和建议。

## 企业运行总体情况

本次调研涉及纺纱规模约 1100 万锭，织机 9000 台。走访企业涵盖纺纱、织造、家纺、服装企业。从走访情况看，2018 年上半年企业运行整体较好，进入下半年尤其是 9-10 月以后，受市场不旺等多重因素，特别是中美贸易摩擦影响，本应出现的金九银十旺季并未出现，产品销售迟滞，利润有所下降。从开机情况看，正常开机企业约占 80%；从原料及产品库存情况看，原料库存保持在正常水平的企业约占 87%，产品库存保持在正常水平的企业约占 88%，部分地区的企业表示原料库存水平较低，产品库存压力较大。

对于 2019 年运行态势，企业表示，中美贸易摩擦是最大的不确定因素，虽目前两国元首达成共识停止加征新的关税，在刚结束的经贸问题副部级磋商中，两国就共同关注的贸易问题和结构性问题进行深入交流，但仍存在诸多不确定性，下游客户下单谨慎，尤其对产品外销占比较高的企业影响较大。

## 企业反映问题

生产成本低。走访企业普遍反映生产成本低企，特别是人工成本，不仅工资高而且招工难，青年工人短缺问题突出。织布企业还存在用汽量大、蒸汽价格波动大等问题。同时预计社保收缴改革将大幅增加企业的成本。除此之外，由于国内生产资料价格普遍上涨，致使我国纱线产品失去竞争优势，印度、巴基斯坦、越南等国家的进口纱大量涌入我国市场。

融资困难。纺织行业作为传统劳动密集型产业，由于平均利润水平较低，被金融部门列入高风险行业。随着纺织行业产品创新能力和盈利能力的提升，一些优势企业得到金融机构的支持，但中小微企业融资环境仍未得到实质性改善，企业资金短缺，生产经营受限。

环保压力大。目前我国对于环境污染问题十分重视，如江苏省常州市作为环太湖地区，2018 年加大环保整治力度，除要求纺织印染企业污水排放规定的排放指标外，在空气污染预警期间，限制企业设备开机数量，增加生产不确定性，对企业按时交付订单及接单产生影响。

## 推进棉花体制改革情况

部分地区“高征低扣”政策仍未落地。“高征低扣”已在全国多个省市得以解决，据调研了解，部分地区如新疆、福建仍没有惠及，差额税费一直由企业承担，这对利润微薄的纺织企业而言，竞争力明显下降，纺织企业希望能早日享受到该项政策的实惠。

在棉花供需方面，基于当前国内外市场形势，企业希望国家能尽快放开棉花进口配额管制，打通国内外两个棉花市场，充分使用国际棉花资源，稳定中国纺织产品的优势地位，并希望进口配额能惠及更多的企业，分配更加透明化，给棉纺织企业创造一个公开、公平的发展环境。其次，建议建立棉花储备常态化机制，根据内外棉价差的变化启动收放储调控机制，给市场明确预期；适时轮入高质量的棉花资源，以提高储备棉质量的整体水平，保障国内纺织企业的用棉需求。

## 转型升级的举措

面对目前国内外市场形势，不仅是中美贸易摩擦的问题，除进口纱外，随着新疆纺纱产能的释放，对中低支纱产品也将造成冲击，企业应避免与新疆纱的同质化竞争，做差别化、有特色的产品，逐步提升设备的智能化水平，降低生产成本，提升企业的竞争力。同时招工难、用工贵问

题日渐凸显，转型升级离不开自动化、信息化设备的推进以及高素质人才的供给。在自动化、信息化、智能化不断推进的大趋势下，专业技术人员需求量猛增，吸引人才、留住人才也是企业发展的关键。

棉纺织产业集群在政府的积极引导和支持下，逐渐适应经济发展新常态，加快转型升级步伐。如氨纶纱生产集聚地张家港市金港镇，产品种类丰富，包括纯棉、纯麻，涤棉混纺、涤粘混纺、麻粘混纺氨纶包芯线等 100 多个品种，产品的多样性增强产业集群的竞争力与影响力；湖南省华容县委、县政府抓住经济发达地区产业梯度转移机遇，加速纺织企业集群发展，形成从棉花加工、纺纱、织造到家纺、服装全产业链的生产体系。

### 三、海外公司跟踪

#### 1. 雨果博斯四季度中国表现坚挺，销售增长显著提速

[无时尚中文网 2019-01-22]

中国国内的强劲需求以及电子商务的迅猛增长推动 Hugo Boss AG (BOSSN.DE) 雨果博斯在四季度增长大幅提速，亦刺激该德国男装集团的股价在周二盘中急升最多 6.36% 至 62.58 欧元。

2018 年最后三个月 Hugo Boss AG 雨果博斯的净销售同比上涨 6.5% 至 7.83 亿欧元，略胜市场预期 7.62 亿欧元，固定汇率计涨幅为 6%。

管理层在财报中指出撇除汇率影响后，中国内地录得高个位数的同店销售增长，使亚太地区成为全球同店销售增长最快的市场，亦在高对比基数的情况下帮助集团零售业务同店销售按年上涨 4%，净销售亦同比增加 4% 至 5.33 亿欧元。

上周 Tiffany & Co. (NYSE:TIF) 蒂芙尼亦反映中国内地是假日季全球市场的唯一亮点，Cartier 卡地亚和 Piaget 伯爵等品牌所属的 Compagnie Financière Richemont SA (CFR.S) 历峰集团也在最近指出中国内地以双位数的“健康速度”增长，且势头不变。随着奢侈品行业最为倚重的中国消费者将购买力留在国内，欧洲和美国则因为中国游客数量下降以及本地需求减弱的双重原因而放缓，Tiffany & Co. 蒂芙尼首席执行官 Alessandro Bogliolo 警告指出这种趋势开始蔓延至亚洲其他地区，而香港也未受惠于内地的畅旺。

四季度 Hugo Boss AG 雨果博斯批发销售猛涨 15% 至 2.26 亿欧元，这主要得益于产品交付时间差。在线销售的涨幅则高达 37%，连续五个季度达到双位数。RBC Capital Markets 加皇资本市场分析师 Piral Dadhania 指出这份业绩显示该集团在几乎所有业务领域都踏出了正确的一步。

Hugo Boss AG 雨果博斯首席执行官 Mark Langer 在财报中表示“非常优秀的四季度支持我们增长提速并达到全年目标”，“相信 2019 年及之后的销售和盈利能继续可持续增长”。

2018 财年全年该集团的收入总计 27.96 亿欧元，符合市场预期，较 2017 财年的 27.33 亿欧元上升 2.3%，固定汇率计升幅为 4%，符合集团既定预期，但未达到管理层去年 11 月提出的 2022 年前固定汇率计收入年均增长 5%-7% 的目标。

## 2. 达芙妮四季度恶化，全年同店销售跌 7.6%，再关店千间

[无时尚中文网 2019-01-23]

台资女鞋集团 Daphne International Holdings Limited (0210.HK) 达芙妮国际控股有限公司四季度意外恶化，核心品牌同店销售高单位数跌幅，差于三季度中个位数跌幅，唯客单价录得低个位数增幅。

过去两个季度，达芙妮国际均未透露具体的同店销售数据，转而以模糊的高、中个位数代替具体数字。2018 年全年，集团核心品牌同店销售跌幅 7.6%。

报告期内，公司继续关店策略，净关闭 282 间门店，其中包括 270 间直营店和 12 间加盟店，2018 年总计净关店 941 间。截至 12 月底，达芙妮核心品牌门店数降至 2,648 间。

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，2015 年、2016 年和 2017 年该集团分别关店 805 间、1030 间和 1009 间，也即过去四年，达芙妮核心品牌总关店数达到 3,785 间。

该集团上半年巨亏 4.926 亿港元，是 2017 年同期的仅 2.5 倍，在 8 月初的盈警中，台资公司玩起文字游戏，预警 2018 年上半年亏损与 2017 年下半年相若，而不是以 2017 年同期亏损作为对比基数。

如无意外，台资女鞋巨头 2018 年将继续录得巨额亏损。

## 3. 阿迪达斯首席执行官寄望中国强劲经济抵消欧洲疲弱

[无时尚中文网 2019-01-24]

尽管中国经济增速有所放缓，但是作为第二大经济体，超过 6% 的增长仍然傲视全球，年初至今，已经有多个零售业巨头的掌舵人表达了对中国的信心。

周三，在冬季达沃斯论坛，德国体育用品巨头 Adidas AG (ADS.DE) 阿迪达斯集团首席执行官 Kasper Rørsted 表示，目前其最担心的是英国脱欧问题，相反，对美国和中国经济有信心，并相信，欧洲市场的放缓将被中国市场的强劲表现所抵消，他同时呼吁，英国应该就脱欧问题，进行二次公投，最好留在欧盟。

Kasper Rørsted 的言论，与昨日放榜的英国奢侈品集团 Burberry Group PLC (BRBY.L) 博柏利态度类似。英国集团首席运营官、首席财务官 Julie Brown 在 23 日的财报会上警告，“无协议脱欧”的严重潜在冲击。她解释称，增加贸易壁垒，将降低内部效率，并势必影响资产负债表及现金周转。她又透露集团已成立专门团队处理脱欧问题。

不过，市场认为，英国硬脱欧的几率微乎其微，而欧盟亦可以延迟英国脱欧时间，让英国议会两党有足够时间达成协议。

作为阿迪达斯集团的第二大地区市场，三季度德国集团西欧销售在撇除汇率影响后同比下跌 1.3%，跌幅较二季度 0.1% 显著扩大。

Kasper Rørsted 表示，欧洲市场占集团三成份额，尽管英国脱欧一直被认为是孤立的事件，但是对欧洲的冲击远超过想象。不过，他称，集团的增长全部来自欧洲意外，不担心增长受影响，但是英国脱欧是欧洲 30 年来最不明智的事件，而且对消费者利益造成极大伤害，长远来看对英国和欧洲的经济亦将造成损害。

在经历两年对竞争对手 Nike Inc. (NYSE:NKE) 耐克集团的碾压后，2018 年下半年开始，德国集团在欧洲市场的表现远逊于体育行业龙头耐克集团。在 6-8 月和 9-11 月的 2019 财年一、二季度，耐克集团 EMEA 市场分别录得 9%和 14%的固定汇率增幅，呈加速趋势，大中华市场 20%和 26%的高双位数增幅亦不输德国公司。

## 四、公司重要公告

### 【森马服饰】披露投资者关系活动记录表

[2019-01-23] 森马服饰于 1 月 22 日接受了特定对象调研，调研中，公司称：2019 年 1 月 9 日森马服饰与 KIDILIZGROUP 签订《合资经营合同》，共同设立合资公司开心栗子(上海)有限公司，并由合资公司推广 KIDILIZGROUP 旗下品牌并销售其产品，发展相关业务。开心栗子(上海)有限公司注册资本为 3000 万元人民币，经营范围涉及服装服饰、鞋帽配件、化妆品、眼镜、家居用品的设计、销售、进出口、技术开发、技术转让和商务咨询。公司以现金出资 2100 万元，占合资公司注册资本的 70%。KIDILIZGROUP 以现金出资人民币 900 万元，占注册资本的 30%。巴拉巴拉品牌童装在国内目前市占率第一，未来会进一步发展海外业务，推进国家化业务发展，学习海外优秀的品牌的同时将自己的品牌推向全球。2019 年公司将持续加强品牌营销及产品设计研发的投入。

### 【延江股份】年度业绩预减

[2019-01-26] 2019 年 1 月 26 日延江股份发布年度业绩预告：2018 年归属于上市公司股东的净利润比上年同期下降 40%-60%，盈利区间为 3,605.20 万元-5,407.80 万元。

### 【日播时尚】年度业绩预减

[2019-01-24] 2019 年 1 月 24 日，日播时尚发布年度业绩预告：日播时尚集团股份有限公司 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润预计减少 4,150 万元到 5,400 万元，同比减少 50%到 65%。

### 【歌力思】披露回购股份进展

[2019-01-24] 截止至 2019 年 1 月 23 日(含当日)，公司通过集中竞价交易方式回购股份数量为 3,399,104 股，占公司目前总股份的比例为 1.01%。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 54,082,539.54 元(不含印花税、佣金等交易费)

### 【星期六】披露股东减持进展

[2019-01-24] 星期六公告称：公司持股 5%以上股东金鹰筠业琢石资产管理计划因自身投资安排，拟通过证券交易所集中竞价交易、大宗交易或协议转让减持其持有的公司部分股份，拟减持数量不超过 29,473,856 股，不超过星期六总股本的 7.39%。其中，采取集中竞价交易方式的，

在未来 3 个月内，减持股份的总数不超过公司股份总数的 1%，在未来 6 个月内，减持股份的总数不超过公司股份总数的 2%；采取大宗交易方式的，在未来 3 个月内，减持股份的总数不超过公司股份总数的 2%，在未来 6 个月内，减持股份的总数不超过公司股份总数的 3.6%。

#### 【欣龙控股】出售欣龙化工新材料 100%股权

[2019-01-25] 欣龙控股（集团）股份有限公司拟与西安中金投资有限公司签署《股权转让协议》，将本公司全资子公司宜昌市欣龙化工新材料有限公司 100%的股权转让给西安中金，并且，双方以标的公司截至 2018 年 9 月 30 日的净资产评估价值作为计价依据，协商确定其转让价格为人民币 3300 万元。本次交易不构成关联交易，亦不构成重大资产重组。

#### 【搜于特】子公司取得建设用地使用权

[2019-01-25] 2017 年 12 月 27 日，搜于特集团股份有限公司与东莞市道滘镇人民政府签署了《项目投资协议》，拟投资 10.5 亿元人民币在东莞市道滘镇闸口村掌洲投资建设时尚产业供应链基地项目。为落实时尚产业供应链基地项目的建设，公司全资子公司广东美易达供应链管理有限公司近日按照相关法律法规规定的程序参与了东莞市国土资源局和东莞市公共资源交易中心挂牌出让的地块编号为“2019WT008”的国有建设用地使用权的竞拍事宜，以 11,425 万元人民币竞得上述地块的土地使用权。2019 年 1 月 24 日，美易达供应链公司与东莞市公共资源交易中心签订了《成交结果确认书》。

#### 【奥康国际】回购公司股份

[2019-01-26] 为进一步稳定投资者对公司股票长期价值的预期，构建长期稳定的投资者结构，公司拟以自有资金进行股份回购。公司本次回购股份的资金总额不低于人民币 1.5 亿元，不超过人民币 3 亿元；回购股份价格不超过人民币 15.00 元/股；拟回购股份的用途：其中 50%-60%用作股权激励，剩余 40%-50%用作员工持股计划；回购期限自股东大会审议通过回购预案之日起不超过十二个月。

#### 【棒杰股份】下修年度业绩预告

[2019-01-22] 公司于 2018 年 10 月 24 日披露的《2018 年第三季度报告正文》、《2018 年第三季度报告全文》中预计 2018 年归属于上市公司股东的净利润变动幅度为-50%至 0%，2018 年度归属于上市公司股东的净利润变动区间为 2,413.07 万元至 4,826.13 万元。修正后归属于上市公司股东的净利润比上年同期下降 70%-40%，盈利区间为 1,447.84 万元至 2,895.68 万元。

#### 【维格娜丝】公开发行可转换公司债券

[2019-01-22] 本次发行证券的种类为可转换为公司 A 股股票的可转换公司债券。该可转换公司债券及未来转换的 A 股股票将在上海证券交易所上市。本次发行的可转债总额为人民币 74,600.00 万元，发行数量为 746 万张。本次发行的可转换公司债券的期限为自发行之日起 6 年，即 2019 年 1 月 24 日至 2025 年 1 月 23 日。本次发行的可转债票面利率第一年 0.50%、第二年 0.70%、第三年 1.00%、第四年 1.50%、第五年 2.00%、第六年 2.50%。

#### 【富安娜】回购公司股份

[2019-01-22] 深圳市富安娜家居用品股份有限公司拟使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司股份。回购股份资金总额：不低于人民币 1 亿元（含），不超过人民币 2 亿元（含）；回购股份价格：不超过人民币 11 元/股（含）；回购期限：自股东大会审议通过回购股份预案之日起 12 个月内。

#### 【哈森股份】年度业绩预亏

[2019-01-23] 公司预计 2018 年年度实现归属于上市公司股东的净利润亏损 7,000 万元左右。报告期归属于上市公司股东的净利润受非经常性损益影响金额 5,100 万元左右，扣除非经常性损益事项后，归属于上市公司股东的净利润预计亏损 12,100 万元左右。

#### 【中潜股份】出售公司资产

[2019-01-22] 2019 年 1 月 17 日公司与惠州市项氏投资有限公司签订了《房地产转让合同》，公司拟将自有的上述地段的工业用地使用权和地上四栋建筑的所有权转让给惠州项氏，转让价格为人民币 4,100 万元。本次交易发生后，公司在连续十二个月内购买及出售资产的累计金额已超过公司最近一年经审计总资产的 30%（经审计 2017 年度公司总资产为 85,276.01 万元，总资产 30%为 25,582.8 万元）。

#### 【商赢环球】对外投资暨关联交易

[2019-01-23] 根据公司的战略发展规划，结合当前的经营发展状况，商赢控股集团有限公司的控股孙公司商赢资产（原持有商赢电商 80%的股权）及自然人股东戚时明先生（原持有商赢电商 20%的股权）拟签署《商赢电子商务有限公司增资扩股协议》。公司拟按照每 1 元注册资本对应人民币 1 元的价格以现金方式认购商赢电商部分新增注册资本计人民币 13,000 万元。同时，商赢资产拟按照每 1 元注册资本对应人民币 1 元的价格以现金方式认购商赢电商的部分新增注册资本计人民币 494.8 万元。本次对外投资暨关联交易完成后，商赢电商将纳入公司合并报表范围。

#### 【天首发展】年度业绩预亏

[2019-01-25] 2019 年 1 月 25 日，天首发展发布年度业绩预告：2018 年归属于上市公司股东的净利润亏损-5000 万元至-4500 万元，比上年同期增亏 132%-109%。基本每股收益亏损-0.1480 元/股至-0.1332 元/股。

#### 【台华新材】披露董监高减持进展；披露投资者关系活动记录表

[2019-01-26] 董监高持股的基本情况：董事张长建持有公司股份共计 2,406,517 股，占公司总股本的 0.4395%；监事会主席魏翔先生持有公司股份计 172,692 股，占公司总股本的 0.0315%；监事吴文明先生持有公司股份计 118,761 股，占公司总股本的 0.0217%；职工监事刘小阳持有公司股份计 215,941 股，占公司总股本的 0.0394%；高级管理人员丁忠华持有公司股份计 377,717 股，占公司总股本的 0.0690%；高级管理人员李增华持有公司股份共计 831,453 股，占公司总股本的 0.1518%。截至本公告日，本次减持计划实施时间已过半，上述董事、监事及高级管理人员均未减持其持有的本公司股份。

[2019-01-22] 台华新材于 1 月 22 日接受了特定对象调研，调研中，公司称：公司未来几年的业务发展目标为，围绕主业，充分利用锦纶细分行业龙头的竞争优势和全产业链优势，推进公

司实现产品全球化供应能力，在研发、生产、销售等方面全面提升公司的核心竞争力；同时，公司将充分利用募集资金兴建研发中心和扩大生产能力，引进国内外先进技术和生产设备。本次可转换公司债券募集资金总额不超过 53,300 万元人民币，扣除发行费用后将投资于“年产 7,600 万米高档锦纶坯布面料项目”。公司与迪卡侬建立了深层次的战略合作伙伴关系，与迪卡侬合作构建其全球的梭织面料开发平台。

#### 【兴业科技】披露投资者关系活动记录表

[2019-01-21] 兴业科技于 1 月 18 日接受了特定对象调研，调研中，公司称：2018 年公司整体的销量不会高，2018 年公司以去库存为主，所以主动放弃了部分订单；同时在产品结构上进行调整，放弃一些低利润甚至没有利润的产品。但是库存消化过后，轻装上阵，公司成本在下降。目前原皮价格下降是正常的价值回归的过程。同时，由于近几年国内皮革行业供给侧改革和环保督查的严格，行业内制革企业对于原料皮的需求进一步减少，以及近年来由于美国的经济复苏，美国人对牛肉消费增加了，由此导致美国牛皮供给增加，几重叠加所以原皮的价格回落。

#### 【开润股份】披露投资者关系活动记录表

[2019-01-24] 开润股份于 1 月 23 日接受了特定对象调研，调研中，公司称：公司在创立 90 分这个自主品牌之初，就是将其定位成一个出行消费品品牌，而不仅仅是一个箱包品牌。“90 分”在非箱包类产品方面，同样坚持极致单品思路，持续加大研发设计投入，将高科技融入传统产品，包括高科技的原材料、制造工艺等，持续产品创新。作为全球体育用品行业龙头，美国 Nike 公司对于供应商的生产制造、资质、产品品质、经营管理能力等都有很高的要求，有着严格的准入门槛和体系，能够与其保持长期合作，体现出标的公司具备优秀的生产制造能力；另一方面，美国 Nike 公司的供应商体系建设相对稳定，这也为标的公司的可持续稳健发展打下了坚实的基础。公司将持续加大研发设计投入，推动产品持续创新，并进一步加大对各种出行消费产品的研发力度。

## 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