

12月进口瑞士表同降10%，19年棉花意向种植面积同增0.6%

——纺织服装行业周报（20190202）

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0.63%、1.17%、1.98%，纺织服装板块跌2.27%，其中纺织板块跌2.13%、服装板块跌2.37%。

据瑞士钟表工业联合会官网，12月瑞士手表出口中国（不含香港）金额为1.41亿瑞士法郎、同比降10.07%、增速同比去年放缓22.30PCT，延续11月以来同比放缓态势；2018年1-12月瑞士手表出口中国（不含香港）金额为17.17亿瑞士法郎、同比增11.70%、较前一年放缓7.11PCT。2018年瑞士钟表出口我国数据呈现一定放缓、反映我国高端消费出现疲软、与当前终端零售总体大环境相符。

据国家棉花市场监测系统调查数据显示，2019年国内棉花意向种植面积4930.9万亩，同比增幅为0.6%；1月国家棉花市场监测系统未调整国内棉花产销存预测，2018/19年度我国棉花供需仍存缺口、约200万吨左右，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，近期棉价平稳、在15400~15700元/吨波动，关注3月左右重要事件（中美贸易谈判结果、19年国储棉轮入/出安排以及棉花种植面积）。

◆行业公司新闻动态

LVMH 2018财报显示中国业绩未放缓，LV、Dior强劲表现助力全年营业利润破百亿欧元；Ferragamo 2018全年销售额同比下滑3.4%，中国市场表现依旧亮眼；山东如意控股的法国时尚集团SMCP 2018财年全年销售额首次突破10亿欧元；H&M重新赢得中国市场。

投融资：梦洁股份拟2.21元/股向7名激励对象授予160万股限制性股票、无预留，以2016年为基数，2019/2020年净利增速不低于100%/150%，占0.21%；开润股份全资子公司滁州米润科技向全资孙公司Korrin增资2979万美元；美邦服饰拟定增募集不超15亿元投资品牌升级与产品供应链转型项目等。

2018年业绩预告：太平鸟预计2018年归母净利5.6亿元，同增23%；梦洁股份修正归母净利9227.47~11790.65万元，同增80%~130%；御家汇预计归母净利1.11~1.58亿元，同减0%~30%；开润股份预计归母净利1.7~1.8亿元，同增27.43%~34.92%；健盛集团预计归母净利1.97~2.41亿元，同增50%~90%。

其他：星期六发行股份及现金收购遥望网络88.56%股权并募集配套资金获证监会核准批复。

◆行业数据汇总

328级棉现货15502元/吨(+0.03%)；美棉CotlookA 83.70美分/磅(+0.84%)；粘胶短纤13400元/吨(+0.37%)；涤纶短纤8883.33元/吨(+0.00%)；长绒棉25500元/吨(+0.39%)；内外棉价差332元/吨(41.88%)。

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

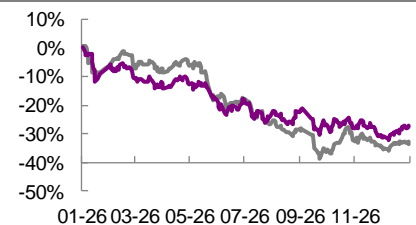
sunww@ebsecn.com

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月行业零售环比改善背景下，高性价比品类及童装表现较好

..... 2019-01-27

12月服装鞋帽零售增速环比回升、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

上周行情回顾

上周上证综指、深证成指、沪深 300 分别涨 0.63%、1.17%、1.98%，纺织服装板块跌 2.27%，其中纺织板块跌 2.13%、服装板块跌 2.37%。个股方面，诺邦股份、步森股份、三夫户外等涨幅居前，天首发展、日播时尚、棒杰股份等跌幅居前。

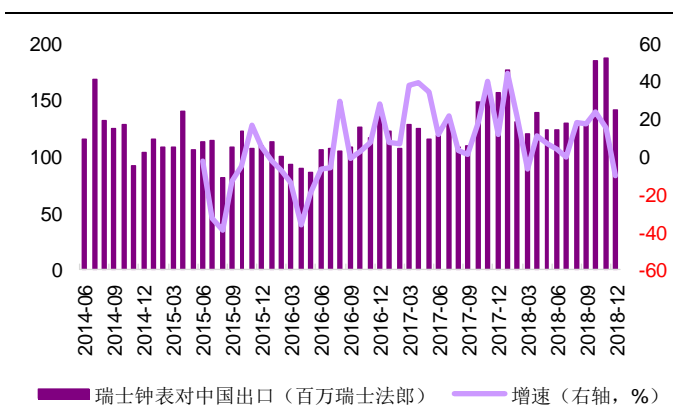
➤ 2018 年 12 月瑞士手表出口中国同比降 10.1%，增速自 11 月以来连续同比大幅下滑

据瑞士钟表工业联合会官网，2018 年 12 月瑞士手表出口中国（不含香港）金额为 1.41 亿瑞士法郎、同比降 10.07%、增速同比去年放缓 22.30PCT，延续 11 月以来同比放缓态势；2018 年 1~12 月瑞士手表出口中国（不含香港）金额为 17.17 亿瑞士法郎、同比增 11.70%、较前一年放缓 7.11PCT。

自 2016Q4 以来，瑞士手表出口至中国（不含香港）金额恢复正向增长，2016 年累计同比降 3.24%、2017 年累计同比增 18.81%，进入 2018 年在高基数背景下部分月份增速有所放缓，维持在个位数增速或是出现同比下降，8~10 月在前年低基数效应下增速恢复至双位数、进入 11、12 月增速再现放缓。

瑞士钟表出口我国数据在一定程度上反映我国高端消费水平，2018 年瑞士钟表出口我国数据呈现一定放缓、反映我国高端消费出现疲软、与当前终端零售总体大环境相符。

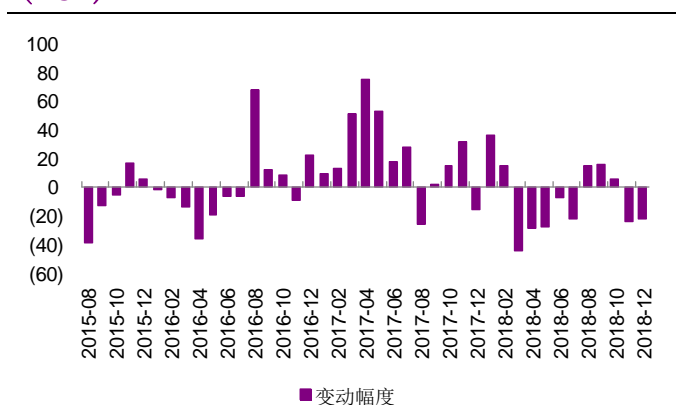
图 1：瑞士手表出口我国当月金额及增速



资料来源：Wind，光大证券研究所

*据瑞士钟表工业联合会披露的中国地区数据不包含香港

图 2：瑞士手表出口我国当月增速较上年同期变动幅度 (PCT)



资料来源：瑞士钟表工业联合会，光大证券研究所

*据瑞士钟表工业联合会披露的中国地区数据不包含香港

➤ 2019 年国内棉花意向种植面积同比增 0.6%

据国家棉花市场监测系统调查数据显示，2019 年国内棉花意向种植面积 4930.9 万亩，同比增幅为 0.6%，其中新疆棉花种植面积为 3572.8 万亩，同比增幅为 3.3%。

1 月国家棉花市场监测系统未调整国内棉花产销存预测。总体来看，2018/19 年度我国棉花供需仍存缺口 184 万吨，该部分缺口主要由国储棉轮出及进口棉补给，当前国储棉库存水平较低、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。

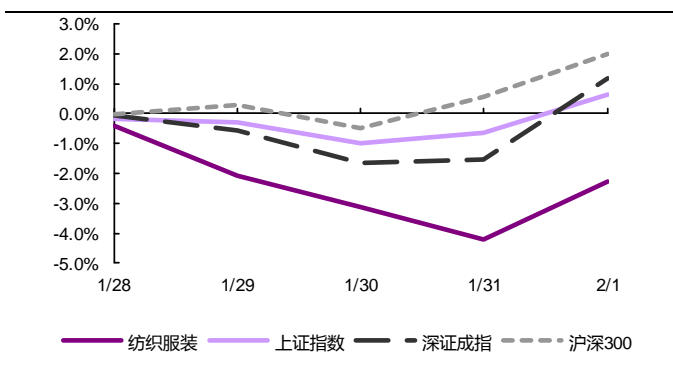
表 1: 中国棉花产销存预测表 (2019 年 1 月) (单位: 万吨)

项目	2016/17 年度		2017/18 年度		2018/19 年度	
	当期	同比%	当期	同比%	当期	同比%
期初库存	1035.4	-14.4	797.0	-23.0	662.1	-16.9
产量	511.7	-1.9	612.7	19.7	628.3	2.5
进口	111.0	15.7	133.0	19.8	206.0	54.9
消费	822.1	8.3	856.9	4.2	811.9	-5.3
出口	1.4	-42.5	1.4	4.9	1.6	10.7
期末库存	797.0	-23.0	662.1	-16.9	654.6	-1.1
库存消费比	96.8	-42.9	77.1	-19.7	80.5	3.3

资料来源: 国家棉花市场监测系统、光大证券研究所

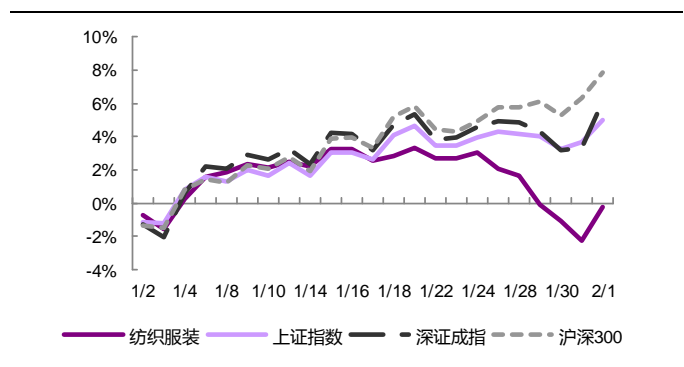
在棉花供需格局偏紧预期影响下, 2018 年 5 月我国棉花现货价格上涨, 当月累计上涨 7.51%, 而后受中美贸易摩擦影响下游接单积极性及 9 月新棉上市供给增加而有所回落, 进入 9 月棉价持续小幅下跌, 进入 11 月棉花现货价格总体平稳、且延续至 2019 年 1 月, 在 15400~15700 元/吨波动。后续棉价变化需关注后续 3 月重要时间节点(中美贸易谈判结果、19 年国储棉轮入轮出安排以及棉花种植面积数据等关键事件)。

图 3: 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 4: 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 2: 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	0.63	4.99
深证成份指数成份	1.17	6.14
沪深 300	1.98	7.86
纺织服装	-2.27	-0.25
纺织	-2.13	-1.09
服装	-2.37	-1.16

资料来源: Wind

表 3: 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)
603238.SH	诺邦股份	22.01	10.05	1,183
002569.SZ	步森股份	12.04	9.75	2,897
002780.SZ	三夫户外	13.48	8.71	1,044
002034.SZ	旺能环境	13.45	8.21	2,815
002127.SZ	南极电商	9.39	6.58	6,120

资料来源: Wind

表 4: 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	3.74	-30.61	10,328
603196.SH	日播时尚	8.05	-22.82	4,468
002634.SZ	棒杰股份	4.05	-18.51	2,427
600146.SH	商赢环球	5.03	-18.08	7,148
603665.SH	康隆达	24.55	-17.62	409

资料来源: Wind

行业新闻动态

- LVMH 2018 财报显示中国奢侈品消费没放缓, 就是花钱更多在国内了! LV、Dior 强劲表现助力全年营业利润破百亿欧元 (华杂志 2019/1/30)

法国奢侈品巨头 LVMH 集团于本周三发布了 2018 财年全年业绩报告, 受时装和皮具部门的强劲表现推动, 营业利润同比增长 21% 至 100 亿欧元。第四季度销售额同比有机增长 10%, 中国市场表现尤为突出。这份不错的成绩单缓解了业内人士对中国奢侈品市场增长放缓的担忧。

消息发布后, 截至 1 月 29 日法国股市收盘时, LVMH 股价较前一日上涨 0.43% 至每股 259.75 欧元。LVMH 集团股价去年全年累计上涨了 5.2%, 同期标准普尔全球奢侈品指数 (S&P Global Luxury Index) 下跌了 13%。

截至 2018 年 12 月 31 日, LVMH 2018 财年核心财务数据如下:

1) 销售额同比增长 10% 至 468 亿欧元, 同比有机增长 11%; 2) 剔除 2017 年底关闭香港国际机场 DFS 精品免税购物店的影响, 全年销售额同比有机增长 12%, 第四季度销售额同比有机增长 10%, 中国市场表现尤为突出; 3) 营业利润同比大增 21%, 至 100 亿欧元; 4) 营业利润率增长 1.9 个百分点至 21.4%; 5) 净利润同比增长 18%, 至 64 亿欧元; 6) 自由现金流同比增长 16%, 至 55 亿欧元; 7) 2018 年 12 月底的资产负债率为 16.2%。

LVMH 集团董事会主席兼首席执行官 Bernard Arnault 表示: “无论是销售额还是利润方面, 2018 财年都是 LVMH 集团创纪录的一年。特别是我们的营业利润超过了 100 亿欧元。我们品牌的吸引力, 产品的创造力和质量, 为客户提供的独特体验, 以及我们团队的才能和承诺都是集团的优势, 并再次发挥了作用。”

分析师认为，LVMH 集团时装和皮具部门的强劲表现有助于提振投资情绪。RBC（加拿大皇家银行）分析师 Rogerio Fujimori 表示：“Louis Vuitton 和 Dior 等核心品牌市场份额的增长，促使 LVMH 集团最大且利润最高的时装和皮具部门取得了令人惊讶的有机增长，这应该足以推动其股价走高。”

Bernard Arnault 特别提到了 LVMH 集团产品的受欢迎程度，“在数据中可以看到，我们的产品当前非常受欢迎，需求日益增长。相较前几个季度，亚洲市场，特别是中国市场的增速明显。”

LVMH 集团及其竞争对手，包括法国开云集团（Kering），在过去两年产品销量的增长很大程度上依托于中国年轻中产阶级购物者对奢侈品不断增长的需求。然而，中国消费者的购物模式也正在发生变化：由于奢侈品进口税减少和人民币汇率波动，在中国大陆本土市场购买奢侈品变得更具吸引力，中国香港等一些热门的奢侈品旅游购物城市的地位受到了威胁。与此同时，投资者对于中国经济增长降温和消费者财富紧缩也忧心忡忡。

LVMH 集团首席财务官 Jean-Jacques Guiony 指出：“对比第三季度和第四季度，Louis Vuitton 品牌中国消费者（表现出的购买力）并没有发生太多改变。不过，中国消费者在中国大陆的购买量更多，而在热门旅游市场的购买量减少。Dior 的表现也符合类似的趋势。”

Bernard Arnault 表示：“2019 财年的开局不错。LVMH 以谨慎乐观的态度展望 2019 年，并再次确立了加强其在奢侈品领域全球领导地位的目标。”他谈到：“在不确定的地缘政治和汇率波动的背景下，LVMH 有能力在 2019 年继续保持其所有业务集团的增长势头。集团在战略层面将继续强化创新、投资和可持续发展，专注于旗下品牌的发展，注重产品质量和分销渠道。我们可以依靠我们品牌的吸引力和我们团队的敏捷性，再次在 2019 年加强我们在精品领域的领导地位。”

在将于 2019 年 4 月 18 日召开的年度股东大会上，LVMH 将提出派发每股 6 欧元的股息，同比增幅为 20%。去年 12 月 6 日派发每股 2 欧元的中期股息，余下的每股 4 欧元股息将于 2019 年 4 月 29 日兑付。

● Ferragamo 2018 全年销售额同比下滑 3.4%，中国市场表现依旧亮眼（华丽志 2019/1/30）

1 月 29 日，意大利奢侈品制造商 Salvatore Ferragamo 公布了 2018 财年初步财务数据。受到不利汇率、战略改革引起的批发渠道疲软及核心鞋履业务销售不佳的影响，销售额同比下滑 3.4% 至 13.47 亿欧元。

截止至 2018 年 12 月 31 日，Salvatore Ferragamo 的销售额同比下滑 3.4% 至 13.47 亿欧元，按不变汇率计算同比下滑 1.7%，去年同期为 13.93 亿欧元。过去一年里，Salvatore Ferragamo 的股价累计下跌了 25.2%。

按渠道：1) 零售渠道销售额同比下滑 3% 至 8.78 亿欧元，占总销售额 65.2%，可比门店销售额同比下滑 1.4%；批发渠道销售额同比下滑 3.8% 至 4.78 亿欧元，占总销售额 33.2%，主要由出清库存及战略改革引起。

截止至 2018 年 12 月 31 日，Salvatore Ferragamo 在全球共有 672 家零售店，其中 409 家为直营门店，263 家为第三方经营门店。不过中国市场

在第四季度表现亮眼，尽管大环境整体不利，但零售渠道依然取得了不错的增长。

按地区：1) 日本以外的亚太地区销售额同比下滑 1%至 5.06 亿欧元，按不变汇率计算，销售额同比增加 0.8%，占总销售额 37.5%。大中华地区业绩亮眼，第四季度销售额同比增长 7.6%，但第四季度东南亚其他市场的销售状况不佳对整体的销售造成了影响；2) 欧洲、中东及非洲气度销售额同比下降 6.1% 至 3.3 亿欧元，占总销售额的 24.5%。下半年战略改革导致物流时间增加，对中东的批发渠道造成了影响；3) 北美地区销售额同比下滑 5.4%至 3.16 亿欧元，按不变汇率计算同比下滑 2.4%，占总销售额的 23.4%，主要是由于百货公司整体销售疲软带来的影响；4) 日本市场销售额同比下滑 0.4%至 1.19 亿欧元，占总销售额的 8.8%。零售门店表现良好，但战略改革对批发业务造成了影响；5) 拉丁美洲地区销售额同比下滑 2.3%至 7660 万欧元，按不变汇率计算同比增长 3.8%，零售渠道表现良好。

Salvatore Ferragamo 将于 3 月 12 日发布 2018 财年的完整财务数据。

● 山东如意控股的法国时尚集团 SMCP，2018 财年全年销售额首次突破 10 亿欧元（华丽志 2019/1/29）

山东如意控股的法国时尚集团 SMCP (Sandro、Maje、Claudie Pierlot 等时尚品牌的母公司) 公布 2018 财年全年业绩报告，尽管法国本土业务面临挑战，但全年销售额首次突破 10 亿欧元。

消息传出后，在周一早盘交易中，在巴黎上市的 SMCP 股价上涨 4%，但随后下滑，截至收盘时，其股价较前一交易日下跌 5.3%至每股 15.56 欧元。周二开盘后，股价有所反弹，截止本文发稿，比前一交易日上涨了 3%以上。

截止至 2018 年 12 月 31 日的第四季度，SMCP 销售额同比增长 7.9%至 2.76 亿欧元，按不变汇率计同比增长 8.1%，去年同期为 2.56 亿欧元。

整个 2018 财年，SMCP 核心财务数据如下：1) 销售额同比增长 11.5%至 10.17 亿欧元，按不变汇率计同比增长 13%，去年同期为 9.12 亿欧元；2) 数字渠道销售额占总销售额的 14.7%，同比增加 2.6 个百分点；3) 公司在全年开设了 134 家新门店，其中 102 家是直营店，超过了年度目标。

按品牌：1) Sandro 销售额同比增长 9.7%至 5 亿欧元，按不变汇率计，同比增长 11.4%，去年同期为 4.56 亿欧元；2) Maje 销售额同比增长 14.1%至 3.91 亿欧元，按不变汇率计，同比增长 15.9%，去年同期为 3.43 亿欧元；3) Claudie Pierlot 销售额同比增长 11.5%至 1.02 亿欧元，按不变汇率计，同比增长 13%，去年同期为 9124 万欧元。

Daniel Lalonde 强调，SMCP 在数字渠道业务取得了重大进展，在过去几年中一直保持强劲增长，现在占总销售额的近 15%。

今年，SMCP 将继续在中国投资电商和新门店，以应对中美贸易战带来的负面影响，预计该地区销售额将强劲增长 20%以上。

Daniel Lalonde 表示，集团将继续加大投资中国大陆和大中华区，这是亚太地区销售额的主要来源，也是法国和欧洲其他地区之后的第三大市场。

● H&M 重新赢得中国市场（无时尚中文网 2019/1/31）

Hennes & Mauritz AB (HM-b.ST) (H&M 集团) 海恩斯莫里斯周四发布利润继续下滑的末季业绩，而全年纯利毫无意外继续倒退，不过受集团中国市场的表现以及库存改善鼓舞，瑞典公司股价下跌后升。

截至 11 月 30 日的四季度，H&M 集团录得 43.52 亿瑞典克朗纯利，较 2017 财年同期 48.73 亿瑞典克朗下滑 10.7%，税后纯利下跌 11.3%，由 39.93 亿瑞典克朗跌至 35.43 亿瑞典克朗，EPS 由 2.41 瑞典克朗跌至 2.14 瑞典克朗。

市场此前憧憬末季瑞典公司可以重新收获利润增长，并录得 51 亿瑞典克朗的纯利。对该公司期望较低的 FactSet 亦有 38 亿瑞典克朗的预期。

表现最强的中国市场四季度销售暴涨 31.7% 至 29.82 亿瑞典克朗，固定汇率亦大涨 24%，单季轻微超越法国市场 29.80 亿瑞典克朗，成为瑞典公司季度第四大市场，前三大市场德国、美国、英国位置不变。2017 年末季，中国市场销售 22.64 亿瑞典克朗，2018 财年前三季度，中国市场固定汇率增幅分别为 -3%、6%、13%，显示中国市场强劲的表现，预计将于当前财年可以正式超越法国市场。

2018 年全年，中国内地市场较 2017 财年底的 506 间门店净增 24 间至 530 间，在入驻天猫以及因应中国市场电商渗透率全球最高的特殊环境后，开店速度明显放缓。其中 H&M 品牌门店数 465 家，全年新增 33 间，并开拓 8 个新城市至 153 个。中国市场全年销售 107.43 亿瑞典克朗，约合 80 亿元，较 2017 年 94.84 亿瑞典克朗增长 13.3%，固定汇率增幅 10%。

最大德国市场四季度亦录得 2% 的增幅，扭转此前跌势。

集团首席执行官 Karl-Johan Persson 表示，2018 年对于集团已经所处的行业，都是极具挑战的一年，但是艰难的上半年过后，下半年有所好转，有迹象表明，公司的转型努力正开始发挥作用，年底前全价产品销售较好，促销幅度亦有所减小，四季度转型计划加快，尤其是聚焦物流系统，而这亦增加了投资，但一切都是为了客户体验。

截至 11 月底，H&M 集团全球共运营 4968 间门店，较 2017 财年底 4739 间净增 227 间，其中 4433 间为 H&M 品牌门店，较 2017 年的 4288 间净增 145 间。当前财年集团预期净增 175 间门店，包括新开 335 间、关闭 160 间，同时续约约 1000 间门店。此前宣布关闭的 Cheap Monday 品牌在今年将完成关闭。

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
御家汇	1 月 28 日	业绩预告	预计 2018 年归母净利润 1.11~1.58 亿元，同减 0%~30%；

	1月31日	股票解锁上市	6921.3万股限制性股票2月11日解锁上市,占比25.45%。
延江股份	1月28日	业绩预告	预计2018年归母净利润3605.20~5407.80万元,同减40%~60%。
起步股份	1月28日	股权激励	4.40元/股向53名激励对象授予426万股限制性股票。
奥康国际	1月28日	回购股份	拟12个月内不超15元/股1.5~3亿元回购股份。
天首发展	1月28日 1月31日	股价异常波动 股价异常波动	连续两个交易日内跌幅累计超20%; 连续3个交易日内股价跌幅累计超20%。
联发股份	1月28日	股权激励	4.94元/股向9名激励对象授予1294.80万股限制性股票,占比4%。
深纺织A	1月28日 1月31日	业绩预告 对外投资	预计2018年归母净利润亏损1750~2600万元,同减133.16%~149.26%; 终止子公司盛波光电增资扩股引入战略投资者。
富安娜	1月29日	业绩快报 回购注销 股票解锁上市	快报2018年营收29.18亿元,同增11.55%;归母净利润5.33亿元,同增7.92%; 回购注销68万股限制性股票; 29.34万股限制性股票27日解锁上市,占比0.03%。
开润股份	1月29日 1月31日 1月31日	业绩预告 业绩预告 对外投资	预计2018年营收18.54~20.86亿元,同增60%~80%;预计归母净利润1.7~1.8亿元,同增27.43%~34.92%; 全资子公司滁州米润科技向全资孙公司Korrun (HK) Limited增资2979万美元。
梦洁股份	1月29日 1月31日 2月2日	股东回购 限制性股票激励 担保 修正报告 股份回购	拟12个月内不超7.06元/股1.5~3亿元回购股份; 拟2.21元/股向7名激励对象授予160万股限制性股票、无预留,以2016年为基数,2019/2020年净利增速不低于100%/150%,占0.21%; 取消授予2018年预留240万份限制性股票; 为控股子公司大方睡眠提供不超1.5亿元综合授信额度担保; 修正2018年归母净利润9227.47~11790.65万元,同增80%~130%; 已经累计回购801万股,占比1.03%。
健盛集团	1月29日 2月1日 2月2日	业绩预告 股份质押 股份回购	预计2018年归母净利润同增0.65~1.1亿元,同增50%~90%; 控股股东张茂义累计质押9787万股,占比23.51%; 截止2019年1月31日已累计回购1270万股,占比3.05%。
兴业科技	1月29日	高管变动	任童以松为公司审计中心负责人。
搜于特	1月29日	业绩预告	预计2018年归母净利润3.37~4.60亿元,同减25%~45%。
维科技术	1月29日	业绩预告 高新技术认定	预计2018年归母净利润5200万元,同增213%; 全资子公司宁波维科电池获高新技术企业认定。
龙头股份	1月30日	业绩预告	预计2018年归母净利润同减8184万元,同减64%。
伟星股份	1月30日	股东增持	控股股东伟星集团累计增持758.02万股,占比1%。
上海三毛	1月30日	业绩预告	预计2018年归母净利润1020万元,同减51%。
华升股份	1月30日	业绩预告	预计2018年归母净利润2200~2800万元。
高升控股	1月30日	业绩预告	预计2018年归母净利润亏损15~20亿元。
*ST众和	1月30日	业绩预告	预计2018年归母净利润亏损4~6亿元。
太平鸟	1月30日 2月2日	业绩预告 股份回购	预计2018年归母净利润5.6亿元,同增23%; 截止2019年1月31日已累计1亿元回购553万股、占比1.15%,完成回购。
华孚时尚	1月31日	股份回购	集中竞价累计回购4558.13万股,占比3%。
拉夏贝尔	1月31日	业绩预告	预计2018年归母净利润0.40亿元,同减91.98%。
探路者	1月31日	业绩预告 业绩预告	预计2018年归母净利润亏损1.8~1.85亿元; 预计2019年Q1归母净利润3880~4550万元,同增75%~105%;

	2月1日 2月1日	股份回购 政府补助	集中竞价累计回购 539.17 万股, 占比 0.60%; 2018 年至今累计收到政府补助 2654.42 万元。
金发拉比	1月31日 2月2日	修正报表 回购注销限制性 股票	修正 2018 年归母净利 6409.70~8241.04 万元, 同减 10%~30%; 完成回购注销限制性股票 259 万股, 占比 0.73%。
雅戈尔	1月31日	业绩预告	预计 2018 年归母净利 36.64 亿元, 同增 1134.72%。
浔兴股份	1月31日	修正报表	修正 2018 年归母净利-5.35~-2.15 亿元。
三毛派神	1月31日	业绩预告	预计 2018 年归母净利 2.2~2.75 亿元, 同增(追溯调整前) 177%~247%; 同减(追溯调整后) 0%~20%。
贵人鸟	1月31日	业绩预告	预计 2018 年归母净利亏损 6.4~8.2 亿元。
凯瑞德	1月31日	修正报表	修正 2018 年归母净利亏损 4.65~4.7 亿元。
鹿港文化	1月31日	业绩预告	预计 2018 年归母净利 0.6~1 亿元, 同减 65.89%~79.54%。
商赢环球	1月31日	业绩预告	预计 2018 年归母净利亏损 16.53~18.53 亿元。
红豆股份	1月31日	业绩预告	预计 2018 年归母净利 2~2.19 亿元, 同减 63.97%~67.1%。
鄂尔多斯	1月31日	业绩预告	预计 2018 年归母净利 3.6~4.4 亿元, 同增 69%~85%。
际华集团	1月31日	业绩预告	预计 2018 年归母净利亏损 4938.07~7357.72 万元。
中潜股份	1月31日 2月1日	业绩预告 高管变动	预计 2018 年归母净利 1700~2700 万元, 同减 37.84%~60.86%; 公司副总刘凯辞职。
欣龙控股	1月31日	业绩预告	预计 2018 年归母净利亏损 0.75~1.1 亿元, 同减 265.05%~342.08%。
*ST 中绒	1月31日	业绩预告	预计 2018 年归母净利亏损 17~25 亿元, 同减 3644.46%~5312.44%。
鲁泰 A	2月1日	股份回购	累计回购 B 股股份 6408.44 万股, 占比 6.95%。
罗莱生活	2月1日	高管变动	公司副总裁孔晓瑛辞职。
新野纺织	2月1日	对外投资	拟对子公司新发棉业增资 8000 万元。
浙江富润	2月1日	股份回购	集中竞价累计回购 420.8 万股, 占比 0.81%。
孚日股份	2月1日	取消召开股东会 股份回购	取消召开 2019 年第一次临时股东大会; 集中竞价累计回购 1516.28 万股, 占比 1.67%。
天创时尚	2月1日	股份回购	拟 1 年内不超 14 元/股 1~2 亿元回购股份。
凯撒文化	2月1日	业绩预告	预计 2018 年归母净利 2.95 亿元, 同增 16.11%。
美邦服饰	2月1日	定增	拟定增募集不超 15 亿元投资品牌升级与产品供应链转型项目及偿还银行贷款。
星期六	2月2日	收购兼并获证监 会核准批复	发行股份及现金收购遥望网络 88.56% 股权并募集配套资金获证监会核准批复。
多喜爱	2月2日	转让股权	子公司拟不超 1500 万元将其所持的萍乡夏夏 51% 股权转让予华夏女士。
海澜之家	2月2日	股份回购	2019 年 1 月累计回购 387 万股, 占比 0.09%。
歌力思	2月2日	股份回购	截止 2019 年 2 月 1 日累计回购 428 万股, 占比 1.27%。
安正时尚	2月2日	回购注销限制性 股份	拟回购注销 7.27 万股限制性股票, 占比 0.02%。
希努尔	2月2日	股份回购	截至 2019 年 1 月 31 日, 尚未进行股份回购。
常山北明	2月2日	股份回购	截至 2019 年 1 月 31 日累计回购 1547 万股, 占比 0.94%。
天创时尚	2月2日	股份回购	截至 2019 年 2 月 1 日, 已累计回购 469 万股, 占比 1.09%。
南极电商	2月2日	股份回购	截至 2019 年 1 月 31 日已累计回购 930 万股, 占比 0.38%。
红蜻蜓	2月2日	股份回购	截至 2019 年 1 月 31 日已累计回购 183 万股, 占比 0.31%。

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
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
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	商赢环球	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	3.37~4.60	-45.00~-25.00	0.19~0.15	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	5.33	7.92	0.61	2019-04-25	业绩快报
梦洁股份	0.92~1.18	80.00-130.00	0.12~0.15	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	-1.85~-1.80	-118.02~-112.13	-0.21~-0.20	2019-04-26	业绩预告
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	-8.20~-6.40	-621.27~-506.85	-1.30~-1.02	2019-04-30	业绩预告
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	-0.74~-0.49	-109.75~-106.54	-0.02~-0.01	2019-04-26	业绩预告
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	5.60	24.00	1.16	2019-03-30	业绩预告
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	1.97~2.42	50.00~90.00	0.47~0.58	2019-04-19	业绩预告
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	2.00~2.19	-67.20~-64.09	0.08~0.09	2019-03-30	业绩预告
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	1.70~1.80	27.43~34.92	0.78~0.83	2019-03-15	业绩预告
上海家化	-	-	-	2019-03-13	-

资料来源: Wind, 光大证券研究所

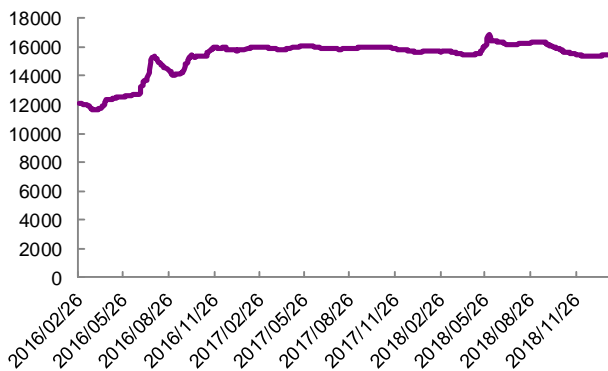
行业数据跟踪

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	15502 元/吨	0.03	2019-02-01
美棉 CotlookA	83.70 美分/磅	0.84	2019-01-31
粘胶短纤	13400 元/吨	0.37	2019-02-01
涤纶短纤	8883.33 元/吨	0.00	2019-02-01
长绒棉	25500 元/吨	0.39	2019-01-29
内外棉价差	332 元/吨	41.88	2019-02-01

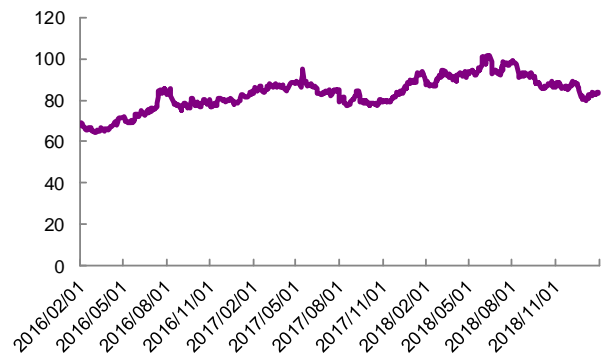
资料来源: Wind

图 5: 328 级棉现价走势图 (元/吨)



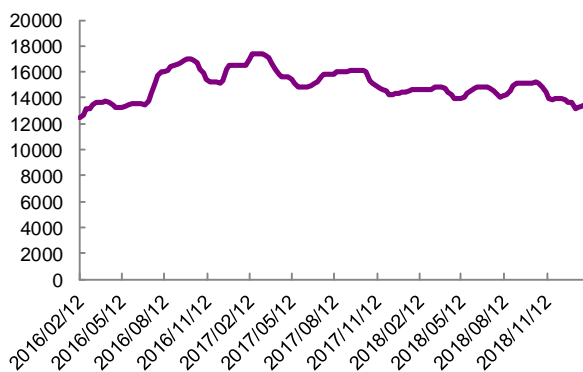
资料来源: Wind

图 6: CotlookA 指数 (美分/磅)



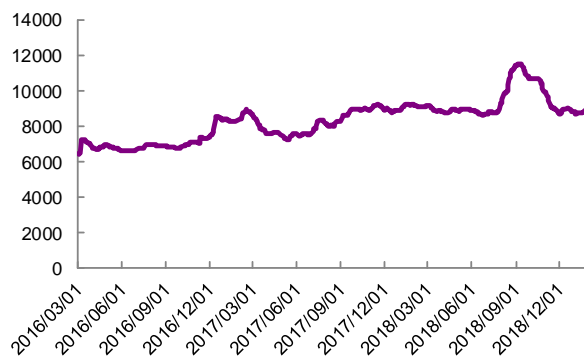
资料来源: Wind

图 7：粘胶短纤价格走势图（元/吨）



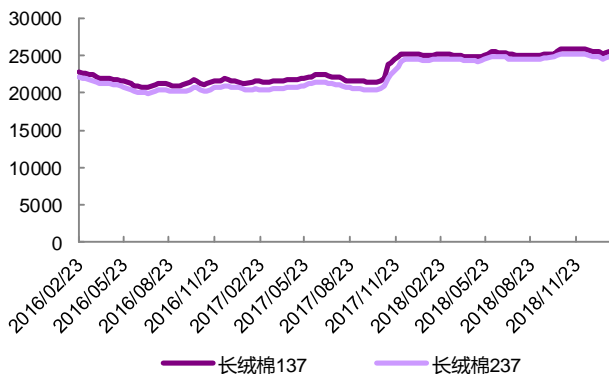
资料来源：Wind

图 8：涤纶短纤价格走势图（元/吨）



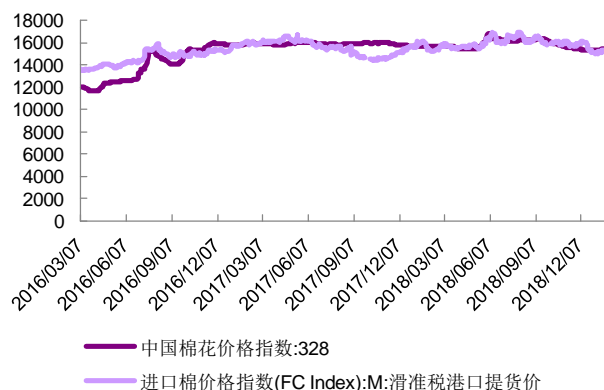
资料来源：Wind

图 9：长绒棉价格走势图（元/吨）



资料来源：Wind

图 10：内外棉价差价格走势图（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	6.93	8,167	0.51	0.64	0.75	11	9	8	2.71
3998.HK	波司登	1.50	16,237	0.06	0.08	0.10	21	17	13	2.70
2678.HK	天虹	10.52	10,010	1.26	1.40	1.66	7	7	6	7.68
2313.HK	申洲	92.35	144,309	2.50	3.10	3.67	32	27	22	5.15
2331.HK	李宁	9.65	21,679	0.24	0.31	0.40	35	28	21	3.89
3818.HK	中国动向	1.19	6,887	0.14	0.13	0.13	7	8	8	-0.85
2020.HK	安踏体育	40.55	108,604	1.15	1.48	1.85	29	23	19	7.87
3306.HK	江南布衣	11.74	6,018	0.64	0.94	1.10	16	11	9	2.11
2298.HK	都市丽人	2.75	6,317	0.14	0.17	0.20	17	14	12	6.87
0210.HK	达芙妮国际	0.25	421	-0.37	-	-	-1	-	-	6.25
1086.HK	好孩子	2.43	4,103	0.09	0.20	0.24	23	10	9	-3.53
0999.HK	I.T	4.24	5,058	0.29	-	-	12	-	-	-
0709.HK	佐丹奴	3.94	6,424	0.26	0.29	0.32	13	12	11	5.71
1382.HK	互太	6.84	9,937	0.41	0.57	0.62	13	10	10	2.23

资料来源：wind 一致预期 注：股价更新至 2019 年 2 月 1 日

注：本表中 EPS 根据最新汇率（2019 年 2 月 1 日 1 港元= 0.8851 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	lix1@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	suy1@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	