

纺织服装

行业周报

春节前三天典型城市零售平稳增长，持续关注长假零售情况

投资要点

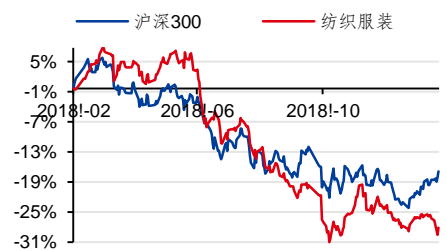
- ◆ **板块行情:** 节前一周, SW 纺织服装板块下跌 2.27%, 沪深 300 上涨 1.98%, 纺织服装板块落后大盘 4.25 个百分点。其中 SW 纺织制造板块下跌 2.13%, SW 服装家纺下跌 2.37%。从板块的估值水平看, 目前 SW 纺织服装整体法 (TTM, 剔除负值) 计算的行业 PE 为 16.89 倍, SW 纺织制造的 PE 为 15.26 倍, SW 服装家纺的 PE 为 17.8 倍, 沪深 300 的 PE 为 10.86 倍。SW 纺织服装的 PE 低于近 1 年均值。
- ◆ **公司行情:** 节前一周涨幅前 5 的纺织服装板块公司分别为: 诺邦股份(+10.05%)、步森股份(+9.75%)、三夫户外(+8.71%)、旺能环境(+8.21%)、森马服饰(+6.5%); 本周跌幅前 5 的纺织服装板块公司分别为: 天首发展(-30.61%)、日播时尚(-22.82%)、棒杰股份(-18.51%)、商赢环球(-18.08%)、康隆达(-17.62%)。
- ◆ **行业重要新闻:** 1. 2018 年我国纺织业主营收入下降 0.5%, 利润增长 5.3%; 2. 2018 年纺织服装专业市场销售额同比增长 6.5%, 东部增长较好; 3. 北京春节前三天重点企业销售增长 4.9%, 老字号年货最讨喜; 4. 春节长假前三天, 成都重点零售企业累计销售额增长 6.4%; 5. 2018 年全年毛纺行业主要产品产量下跌, 利润总额下滑。
- ◆ **海外公司跟踪:** 1. 优衣库日本同店销售再度下跌 1%, 主要为客流量下滑; 2. 雅诗兰黛二季度超预期, 内地商场双位数增长, 线上增速更高; 3. 欧莱雅四季度超预期, 中国市场销售增长 33%。
- ◆ **公司重要公告:** 【黑牡丹】股东减持计划; 【鹿港文化】实控人拟变更; 【安正时尚】披露回购股份方案; 【太平鸟】回购股份进展; 【伟星股份】控股股东增持达 1%; 【华孚时尚】回购股份达 3%; 【美邦服饰】非公开发行 A 股预案; 【金鹰股份、海澜之家、黑牡丹、奥康国际、红蜻蜓、健盛集团、天创时尚、歌力思、太平鸟、鲁泰 A、华孚时尚、孚日股份、梦洁股份、旷达科技】披露回购股份进展; 【本周 SW 纺织服装公司业绩预告】; 【本周 SW 纺织服装公司业绩快报】。
- ◆ **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	-8.13	-6.38	-10.83
绝对收益	-2.44	-3.85	-26.28

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: 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 2019-01-28
- 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

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 年我国纺织业主营收入下降 0.5%，利润增长 5.3%.....	6
2. 2018 年纺织服装专业市场销售额同比增长 6.5%，东部增长较好.....	6
3. 北京春节前三天重点企业销售增长 4.9%，老字号年货最讨喜.....	8
4. 春节长假前三天，成都重点零售企业累计销售额增长 6.4%.....	8
5. 2018 年全年毛纺行业主要产品产量下跌，利润总额下滑.....	9
三、海外公司跟踪.....	10
1. 优衣库日本同店销售再度下跌 1%，主要为客流量下滑.....	10
2. 雅诗兰黛二季度超预期，内地商场双位数增长，线上增速更高.....	11
3. 欧莱雅四季度超预期，中国市场销售增长 33%.....	13
四、公司重要公告.....	14
五、风险提示	17

图表目录

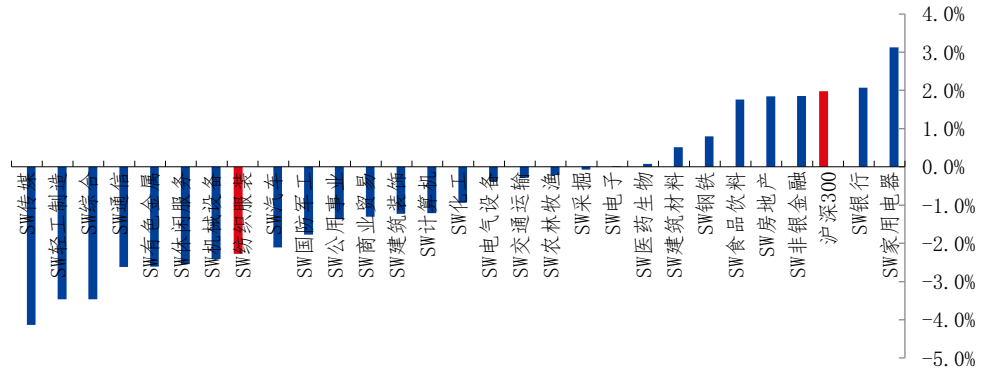
图 1: 上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较	3
图 2: 近 1 年纺织服装及子板块 PE 走势	3
表 1: 纺织服装及子板块最新估值与近 1 年均值 PE 对比	4
表 2: 本周纺织服装板块涨幅前 5 的公司	4
表 3: 本周纺织服装板块跌幅前 5 的公司	4
表 4: 纺织服装重点公司股价与估值	4
表 5: 纺织服装未来一年内解禁情况	5
表 6: 本周 SW 纺织服装公司业绩预告	17
表 7: 本周 SW 纺织服装公司业绩快报	17

一、上周行情

1. 板块行情

上周，SW 纺织服装板块下跌 2.27%，沪深 300 上涨 1.98%，纺织服装板块落后大盘 4.25 个百分点。其中 SW 纺织制造板块下跌 2.13%，SW 服装家纺下跌 2.37%。

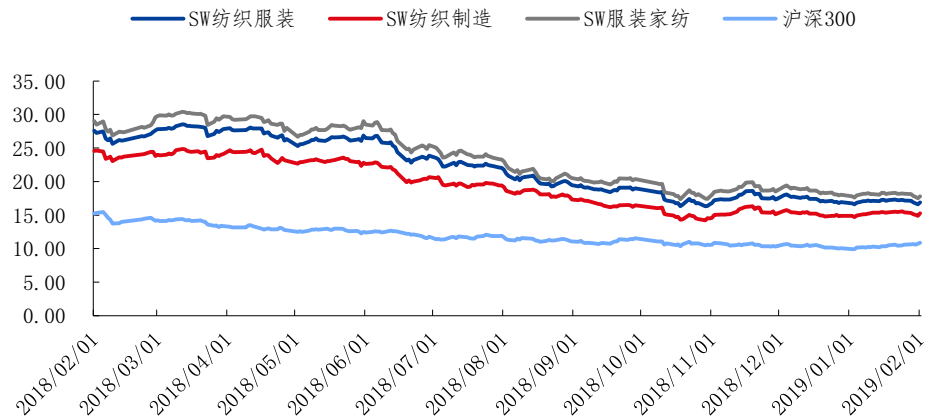
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



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 16.89 倍，SW 纺织制造的 PE 为 15.26 倍，SW 服装家纺的 PE 为 17.8 倍，沪深 300 的 PE 为 10.86 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
2019/2/1	16.89	15.26	17.80	10.86
均值	21.88	19.22	23.25	11.82
溢价	-4.99	-3.96	-5.45	-0.97

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)
603238.SH	诺邦股份	10.05	22.01
002569.SZ	步森股份	9.75	12.04
002780.SZ	三夫户外	8.71	13.48
002034.SZ	旺能环境	8.21	13.45
002563.SZ	森马服饰	6.50	9.50

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	-30.61	3.74
603196.SH	日播时尚	-22.82	8.05
002634.SZ	棒杰股份	-18.51	4.05
600146.SH	商赢环球	-18.08	5.03
603665.SH	康隆达	-17.62	24.55

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	9.96	85	0.91	0.94	1.04	11	11	10
002042.SZ	华孚时尚	5.78	88	0.45	0.54	0.66	13	11	9
601339.SH	百隆东方	4.87	73	0.33	0.40	0.46	15	12	11
600803.SH	新奥股份	10.23	126	0.51	1.15	1.39	20	9	7
002087.SZ	新野纺织	3.61	29	0.36	0.47	0.55	10	8	7
603558.SH	健盛集团	10.60	44	0.32	0.52	0.65	34	20	16
300658.SZ	延江股份	11.05	17	0.60	/	/	18	/	/
002293.SZ	罗莱生活	9.17	69	0.57	0.71	0.84	16	13	11
002327.SZ	富安娜	7.93	69	0.56	0.67	0.77	14	12	10
002397.SZ	梦洁股份	4.34	34	0.07	0.18	0.22	66	25	19
603365.SH	水星家纺	15.09	40	0.97	1.14	1.35	16	13	11
002761.SZ	多喜爱	12.24	25	0.11	0.24	0.28	108	51	44
002503.SZ	搜于特	2.13	66	0.20	0.22	0.24	11	10	9
002563.SZ	森马服饰	9.50	256	0.42	0.58	0.70	23	16	14

603877.SH	太平鸟	16.90	81	0.95	1.33	1.74	18	13	10
002832.SZ	比音勒芬	33.84	61	0.99	1.44	1.96	34	24	17
002612.SZ	朗姿股份	8.70	35	0.47	0.62	0.70	19	14	12
603808.SH	歌力思	15.42	52	0.90	1.12	1.36	17	14	11
603196.SH	日播时尚	8.05	19	0.35	/	/	23	/	/
603518.SH	维格娜丝	13.96	25	1.05	1.50	1.81	13	9	8
603839.SH	安正时尚	10.02	41	0.68	0.88	1.15	15	11	9
600398.SH	海澜之家	8.91	400	0.74	0.78	0.85	12	11	11
002029.SZ	七匹狼	6.30	48	0.42	0.46	0.52	15	14	12
601566.SH	九牧王	12.83	74	0.86	0.98	1.06	15	13	12
002762.SZ	金发拉比	5.00	18	0.26	0.28	0.33	19	18	15
002875.SZ	安奈儿	15.62	21	0.52	0.64	0.76	30	25	20
002763.SZ	汇洁股份	7.88	31	0.57	0.49	0.64	14	16	12
300005.SZ	探路者	3.33	30	-0.10	0.07	0.09	-35	48	36
603555.SH	贵人鸟	5.31	33	0.25	0.12	0.12	21	46	44
600987.SH	航民股份	8.40	63	0.77	0.85	0.92	11	10	9
603001.SH	奥康国际	9.99	40	0.56	0.65	0.71	18	15	14
002291.SZ	星期六	4.26	17	-0.88	0.07	0.09	-5	61	47
002127.SZ	南极电商	9.39	231	0.22	0.35	0.49	43	27	19
002640.SZ	跨境通	11.03	172	0.48	0.79	1.08	23	14	10
002687.SZ	乔治白	5.59	20	0.21	/	/	26	/	/

资料来源: Wind 一致预期, 最新日期 2019/02/01, 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 2019/02/01, 华金证券研究所

二、行业重要新闻

1. 2018 年我国纺织业主营收入下降 0.5%，利润增长 5.3%

[中国纺织经济信息网 2019-01-31]

国家统计局数据显示，2018 年全国规模以上工业企业利润总额比上年增长 10.3%，增速比 1-11 月份减缓 1.5 个百分点，总体保持较快增长。

2018 年，在 41 个工业大类行业中，32 个行业利润比上年增加。新增利润最多的行业主要是：石油和天然气开采业，利润比上年增长 4.4 倍；非金属矿物制品业，增长 43%；黑色金属冶炼和压延加工业，增长 37.8%；化学原料和化学制品制造业，增长 15.9%；酒、饮料和精制茶制造业，增长 20.8%。5 个行业合计对规模以上工业企业利润增长的贡献率为 77.1%。

其中，2018 年我国纺织业规模以上企业主营业务收入 27242 亿元，同比下降 0.5%，实现利润 1265 亿元，同比增长 5.3%；纺织服装、服饰业主营业务收入 17107 亿元，同比增长 4.1%，实现利润 1007 亿元，同比增长 10.8%。化学纤维制造业主营业务收入 7990 亿元，同比增长 12.4%，实现利润总额 394 亿元，同比增长 10.3%。

国家统计局有关人员分析，2018 年，供给侧结构性改革继续深入推进，杠杆率持续下降。企业经营效益得到改善，体现了去杠杆、降成本取得积极成效。2018 年末，规模以上工业企业资产负债率为 56.5%，比上年降低 0.5 个百分点。企业成本继续降低。2018 年，规模以上工业企业每百元主营业务收入中的成本和费用合计为 92.58 元，比上年降低 0.18 元；其中，每百元主营业务收入中的成本为 83.88 元，降低 0.2 元。

【简评：Wind 数据显示，纺织服装制造业规上企业 12 月实现营收同比增长 8.9%，主营业务收入增长 10.1%，增速较 11 月环比回升，12 月冬装销售有所回暖推动制造复苏。服饰制造规上企业 12 月利润总额增长 16.61%，利润率上行推动双位数增长。可关注纺织制造龙头公司。】

2. 2018 年纺织服装专业市场销售额同比增长 6.5%，东部增长较好

[中国纺织经济信息网 2019-01-31]

2018年1-12月，中纺联流通分会重点监测的45家专业市场总成交额为12093.44亿元，同比增长6.55%。

一、2018年1-12月专业市场总体运行情况

2018年1-12月，45家重点监测市场总成交额为12093.44亿元，同比增长6.55%。其中，24家市场成交额同比上涨，平均增幅为8.31%；20家市场成交额同比下降，平均降幅为4.08%；1家市场成交额与去年同期持平。

（一）市场运行效率分析

从市场运行效率看，1-12月，45家重点监测市场平均运行效率为54797.59元/平米，同比增长6.55%；平均商铺效率为417.56万元/铺，同比增长7.15%；平均商户效率为463.96万元/户，同比增长9.04%。

（二）市场区域结构分析

从区域结构看，1-12月，45家重点监测市场中，东部地区专业市场成交额为9962.99亿元，同比增长7.23%，占到专业市场总成交额的82.39%；中部地区专业市场成交额为1450.36亿元，同比增长7.06%，占到专业市场总成交额的11.99%；西部地区专业市场成交额为680.09亿元，同比下降3.32%，占到专业市场总成交额的5.62%。

（三）流通层级结构分析

从流通层级来看，45家重点监测市场中包括29家产地型专业市场、16家销地型专业市场。2018年1-12月，29家产地型市场成交额为11013.50亿元，同比增长7.74%；16家销地型市场成交额为1079.94亿元，同比下降4.20%。

二、2018年1-12月新增专业市场分析

据流通分会统计，2018年1-12月新增纺织服装类专业市场15家，东部地区13家，中部地区2家，新增专业市场总投资额为165亿元，新增专业市场总建筑面积为444.8万平方米。2018年1-12月新增纺织服装专业市场的平均投资成本（单位建筑面积投资额）为3709.53元/平米。

三、2018年1-12月亮点数据分析

（一）产地型市场保持优势 销地型市场面临挑战

从流通层级看，2018年1-12月，29家产地型市场成交额为11013.50亿元，同比增长7.74%；16家销地型市场成交额为1079.94亿元，同比下降4.20%。产地型市场依托产业集群的强大产业基础，充分发挥一级货源地优势，提高了产业链效率，加大了原创设计力度，连续实现中高速增长。近年来，交通扁平化、渠道扁平化促使纺织服装流通领域的“去中间商”趋势日益明显，以四通八达的区位优势为依托的集散销地型专业市场面临着巨大的考验，亟需重塑新定位、确立新优势。

（二）东部地区专业市场继续领跑 中部地区高速发展

从区域看，1-12月45家重点监测市场中，东部地区专业市场成交额为9962.99亿元，同比增长7.23%；中部地区专业市场成交额为1450.36亿元，同比增长7.06%。东部地区在庞大基数的基础上，始终保持6%以上的稳定增长，发展坚实有力，优势明显；中部地区专业市场全年四个季度始终保持较高增长，武汉汉正街市场、株洲芦淞服饰市场等市场群发挥着重要的支撑作用。

（三）产业承接型地区新增市场陆续开业

新增市场中，产业承接地区的新开业市场较多。近年来，随着北京市纺织服装专业市场商圈的陆续外迁，数量庞大的北京地区商户向河北、天津等京津冀城市群地区转移，另外也有一定数量的商户向南方纺织服装产业优势地区转移。2018年新增市场中，以承接北京地区商户为基础而打造的市场仍然占据一定比例。

3. 北京春节前三天重点企业销售增长4.9%，老字号年货最讨喜

[联商网 2019-02-07]

大年初二，北京市商务局重点监测的120家商业服务业企业实现零售额6.2亿元，同比增长6.3%。

北京稻香村的“匣子”以及张一元、天福号、牛栏山等老字号的各种礼盒吉祥喜庆、京味儿十足，成为走亲访友、孝敬长辈首选。汇集北京、天津等10个地区的150家老字号“摆摊儿”紫禁城，全聚德、王致和等老字号，风筝、年画等民俗文化商品悉数亮相，让京城消费者体验“皇家”年货街。

“穿金戴银”迎新春，茶香四溢过大年。假日期间，菜市口百货商场借助短片《啥是佩奇》的热点推出“幸福生活爱在菜百”主题活动，“配齐”各种首饰供消费者选择，另有黄金锦鲤将幸运送到家。吴裕泰开展“‘猪’事如意”活动，新品贡毫让老百姓喝得起放心茶。菜百、国华商场、吴裕泰当日销售额同比增长10%以上。

春节假期前3天，市、区商务主管部门和各商业企业抓住商机营造良好的商业氛围，促进消费增长。从四九城的闹市商圈，到远郊的商业街区，从店铺林立的购物中心，到功能多样的社区门店，一幅幅的大红对联、福字，一串串的中国结、红灯笼，一条条的年货街，红红火火、喜气洋洋。节日前三天，市商务局重点监测的120家商业服务业企业实现零售额22.4亿元，同比增长4.9%。

4. 春节长假前三天，成都重点零售企业累计销售额增长6.4%

[新华网 2019-02-09]

8日，记者从四川省商务厅网站获悉，春节黄金周前三天（2月4日-6日），全省节日消费市场繁荣活跃、运行平稳。数据显示，成都市监测的53家重点零售企业，前三天累计实现销售额6.8亿元，同比增长6.4%。

具体来看，全省商品零售稳定增长。节日期间，各大商超、购物中心、特色商业街区等，纷纷通过加大打折促销力度、延长营业时间、提升购物体验等方式吸引消费者逛商场、逛街区过节，拉动商品销售稳定增长。春节黄金周前三天，食品、饮料、烟酒、金银珠宝、化妆品、换季服装、智能节能家电、新型数码产品等传统年货和升级商品畅销。

除此之外，宜宾市各县区积极举办“2019 四川宜宾新春大拜年活动”，主要大型卖场、超市总客流量同比增长 35%以上。泸州、德阳、内江、眉山、广安、达州、资阳、阿坝等市大型商超、卖场，积极开展金猪贺岁赢好礼、春节不打烊、新春新年最实惠等活动，人流量和消费量均较平时有较大幅度提高……值得一提的是，成都市监测的 53 家重点零售企业，前三天累计实现销售额 6.8 亿元，同比增长 6.4%。

另一方面，服务消费持续活跃。监测数据显示，春节黄金周前三天，全省餐饮消费红火，年夜饭、婚宴、家宴、旅游团餐、半成品团年菜等预订火热。春节黄金周前三天，全省文化旅游休闲过节氛围浓郁，逛公园、逛景点、逛书屋、赶庙会、赏民俗、看灯会、看电影、看画展等过节方式受热捧。遂宁市在春节期间举办“坚定贯彻十九大、不忘初心跟党走”2019 年春节文化活动，吸引众多市民前往观展；雅安市以成雅铁路开通、新增直达动车为契机，贯穿春节举办的“雅安第二届熊猫灯会暨茶马古道·熊猫家源非遗文化周”活动，游客和消费者络绎不绝，该市监测的 30 家重点餐饮企业，前三日营业收入同比增长 6.5%；广元、乐山、宜宾等市旅游景区人流如织，景区宾馆入住率较节前增长 40%以上。

与此同时，春节假期主要生活必需品量足价稳。春节黄金周前三天，全省主要生活必需品市场运行平稳。据成都市商务局监测，全市奶制品、食盐、水产品的零售均价与节前相比分别上涨 0.1%、1.9%、1.4%，食用油、水果、蔬菜、猪肉、牛肉、羊肉等零售均价较节前小幅下跌或与节前持平。

【简评：春节长假期间，节日消费需求活跃、商品促销活动频繁等因素促进消费稳步增长。长假前三天，北京重点监测的商业服务企业实现零售额 22.4 亿元，同比增长 4.9%，假日期间拜访亲友使老字号年货成为畅销品。同时期，成都重点监测的零售企业实现零售额 6.8 亿元，同比增长 6.4%，食品饮料等传统年货、换季服装等折扣商品、以及智能家电、数码产品等消费升级类商品较为畅销。持续关注春节零售数据。】

5. 2018 年全年毛纺行业主要产品产量下跌，利润总额下滑

[中国纺织经济信息网 2019-01-30]

2018 年毛纺行业总体运行呈现调整转变态势，主要产品产量下滑，出口占比较大的产品呈现出回落，市场转型升级需求迫切。加之前三季度原料价格高企，进一步加重了企业的负担，行业两极分化现象更加明显。

一、毛纺生产情况

2018 年规模以上毛纺企业生产的产品主要呈现下跌，其中：毛纱线产量同比下跌 10.78%；毛织物产量同比下跌 6.24%。

二、毛纺出口情况

根据中国海关统计数据，2018年，中国进出口毛纺原料与制品的总额为183.1亿美元，同比增长4.5%。

其中，出口总额为133.2亿美元，同比增长0.8%，进口总额50亿美元，同比增长15.9%。

(一) 出口情况

2018年毛纺原料与制品的具体出口情况与近年情况有所改变，连续几年出口连续下滑的中间产品，包括羊毛条、无毛绒、毛纱线、毛织物的出口均呈现量价齐增，出口量同比分别增长4.4%、4.8%、11.3%和3.6%。而毛纺服装产品则结束了较好的出口势头，呈现较快下滑，针织服装与梭织服装的出口量分别下滑了7.6%和36%。毛毯的出口形势在2018年也表现不佳，出口量同比下滑了3.3%。但人造毛皮的出口依然强劲，保持了快速增长，同比增长了23.6%。

美欧日、东盟以及香港等出口目的地的出口总额依然占毛纺总出口额的70%，除对香港的出口略有回落，其它出口市场的出口规模都呈现增长。出口美国、欧盟、日本、东盟的金额分别增长了13.9%、14.2%、3.9%和19.9%。

(二) 进口情况

2018年，中国进口羊毛总量达37.7万吨，同比增长7.2%，进口总金额32.8亿美元，同比增幅为17.12%。进口羊毛量价同时增长，继续延续了2017年以来羊毛进口的较快增速。

澳大利亚、新西兰、南非、乌拉圭、阿根廷等国的进口羊毛依然占总羊毛进口量的70%，占羊毛总加工量的50%以上。2018年度，占比最大的澳毛进口量呈现下滑，同比下跌8%，其它主要羊毛进口国进口量同比均有增长。各国羊毛进口单价在上年度均呈现上涨，带来进口金额的较快上升。

三、毛纺行业运行情况

根据统计局快报数，2018年规模以上毛纺织企业主营业务收入同比增长1.44%，低于同期主营业务成本同比1.97%的增长速度。利润总额同比下滑了10.9%，行业平均利润率为3.7%，较上年下滑0.5个百分点。亏损企业亏损额同比上涨了19.5%，行业总体面临的困难较上年提高，盈利能力不足，企业压力较大。

2019年，毛纺行业将面对复杂多变的内外部市场与形势，处于深入调整期的行业运行面临诸多挑战。今年也将是深入推进供给侧结构性改革，落实《纺织工业发展规划(2016-2020)》实现目标关键的一年。积极探索向绿色、科技、时尚转型将是行业共同的议题，促进行业健康发展、促进产业集群调整升级、加强人才教育培训，将是行业转型与升级的重要方向。

三、海外公司跟踪

1. 优衣库日本同店销售再度下跌1%，主要为客流量下滑

[无时尚中文网 2019-02-05]

Uniqlo 优衣库日本市场 1 月份同店销售录得 1.0% 的跌幅，在上月展现恢复迹象后再度出现低迷，尽管日本巨头号称冬季商品销售旺盛。

在当前财年已经披露业绩的 5 个月份，优衣库日本市场其中三个月表现负面，2019 财年迄今优衣库日本同店销售仍录得 1.3% 的跌幅。1 月份和前五个月优衣库日本销售录得 0.9% 和 1.3% 的跌幅。

1 月份负面表现由 0.9% 的客流量下滑和 0.1% 的客单价下跌组成，报告期内，优衣库日本净关闭 5 间门店，将前五个月的关店和开店数量拉到持平，均为 11 间。

业绩发布后，Fast Retailing Co. Ltd. (9983.T) 迅销集团周二股价大跌 2.85% 收报 49,100.00 日元，该股今年迄今已经大跌 12.9%，大幅跑输 Nikkei 225 日经 225 指数 0.8% 的涨幅。

上月初，日本服饰巨头公布的一季度数据显示，日本本土市场连续两个月天气异常温暖而出现销售倒退，导致迅销集团三年来首次在一季度录得盈利下滑，9-11 月日本公司营业利润同比减少 8.1% 至 1,046.65 亿日元，约合 9.702 亿美元，不及市场期望的 1,180 亿日元，净利润则按年下滑 6.4% 至 734.67 亿日元。

不过，管理层在首季业绩发布时重申 2018 年 11 月发布的全年目标：2019 财年全年收入、营业利润和净利润分别同比增长 8.0%、14.3% 和 6.6% 至 2.3 万亿日元、2,700 亿日元和 1,650 亿日元。

与首季业绩同时公布的还有 12 月优衣库日本市场同店销售录得 5.2% 反弹，在此之前 11 月日本同店销售录得 4.3% 的跌幅，而 10 月则暴跌 10.0%。

2. 雅诗兰黛二季度超预期，内地商场双位数增长，线上增速更高

[无时尚中文网 2019-02-06]

强劲的中国销售刺激美国最大本土美容产品制造商 Estée Lauder Cos. Inc. (NYSE:EL) 雅诗兰黛集团二季度超预期，全球最大高端美容零售商因此上调全年盈利预期，刺激公司股价盘前最多暴涨近 12% 报 152.00 美元。周二开盘，公司股价更是一度飙升逾 15% 最高报 157.01 美元的近期新高，离上年 6 月 29 日创下的历史新高 158.80 美元一步之遥。

截至 12 月底的二季度，雅诗兰黛集团录得 5.73 亿美元纯利，较 2018 财年同期 1.23 亿美元暴涨 365.9%，EPS 由 0.33 美元增至 1.55 美元，经调整后 1.86 美元较 2018 财年同期 1.52 美元大涨 22.4%，固定汇率增幅 25%。按美国非公用会计准则，季度 EPS 增幅 14.5% 至 1.74 美元，好于 Zacks 预期的 1.54 美元和 Refinitiv 预期的 1.55 美元。

美国集团因此上调 2019 财年 EPS 指引至 4.55-4.67 美元，adj EPS 预期 4.92-5.00 美元，此前预期为 4.73-4.82 美元。

雅诗兰黛集团首席执行官 Fabrizio Freda 表示，二季度集团继续交付出色的业绩，更重要的是连续八个季度经销售增长，符合或超出预期，“尽管形势困难，挑战重重，但对公司长期目标感到乐观。”

在亚太市场季度销售首次突破 10 亿美元的刺激下，集团首次季度销售实现 40 亿美元突破。

二季度，亚太市场收入由 8.74 亿美元增至 10.20 亿美元，增幅 16.7%，固定汇率增幅 20%。

中国市场仍然是美国集团增长引擎，Fabrizio Freda 表示，未看到中美贸易摩擦对集团业务在中国市场的冲击，奢侈类美容产品需求仍然强劲，中国巨大、增长的中产阶级仍然为集团在该市场提供动力。

集团首席财务官 Tracey Thomas Travis 称，内地商场渠道仍保持双位数增幅，在线渠道更为迅猛。Fabrizio Freda 则指，内地在线销售目前占据该市场接近三分之一份额，2018 年“双十一”在线销售暴涨 80%，Est é e Lauder 和 M·A·C 魅可位列中国五大高端彩妆类别，其中魅可为天猫第一高端彩妆，而在其他市场表现不佳的彩妆，在中国市场继续良好增长，占据中国业务三分之一。

不过，Fabrizio Freda 称，该集团，尤其奢侈品类别的销售增长并不代表其他消费类别，因为中国中产阶级的成长，尤其年轻一代的消费情绪远胜于其父母一代，让奢侈类美容产品在中国市场更富弹性。在回答 Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG 分析师 Rosie Edwards 提问时，他表示，中国中产阶级和年轻一代对高质量产品的追求实际上，不但没有削弱，反而有所加强，这亦是集团过去两季在中国市场加速增长，并进一步攫取市场份额的原因。

对于新电商法实施对代购行业的影响，Fabrizio Freda 表示集团旅游零售柜台长期限制购买数量，因此在其他零售商身上新电商法的影响并未出现在公司身上。Tracey Thomas Travis 则表示，中国对进口消费品关税的下调，公司与竞争对手一样，都通过减价回馈给中国消费者，而这一切都包含于集团发布的季度指引之中。

与中国市场鲜明对比的是，雅诗兰黛本土美洲市场销售下跌 6.9%至 12.18 亿美元，上财年同期为 13.08 亿美元，固定汇率跌幅 6%，美洲市场因 Smashbox 的资产减值和在 IT 方面投资，利润亦有所下滑。

二季度，集团总收入 40.05 亿美元，较 2018 财年 37.44 亿美元增长 7.0%，固定汇率增幅 9%，经调整后有机增幅 11%（不按 ASC 606），市场预期美国集团季度销售 39.2 亿美元。

按类别，集团七成利润来自护肤类别，固定汇率该类别收入增幅 18%，实际增幅 16%，由 14.94 亿美元增至 17.32 亿美元，营业利润增幅 25%，由 4.53 亿美元增至 5.65 亿美元，经调整后收入和营业利润分别增幅 21%和 32%。期内，集团最高端的 La Mer 海蓝之谜保持双位数增幅，和 Est é e Lauder 两大品牌推高类别盈利表现。

彩妆类比表现跑输整体业绩，魅可品牌的亚太市场双位数增长推动类别二季度录得 3%的销售增长，固定汇率增幅 5%，Clinique 倩碧品牌和 Smashbox 销售均录得跌入，而利润跌幅部分因对新业务 Too Faced 的投资。

香水类别面临挑战，Est é e Lauder 品牌和设计师品牌香水在假日季下滑，但旗舰品牌 Jo Malone London 和 Tom Ford Beauty 香水仍然录得增长。销售下滑下，香水业务利润亦随之走低。

雅诗兰黛在财报中维持对高端美容市场 5-6%的年度增长展望，但同时表示，英国脱欧、美国百货业关店潮以及可能破裂的贸易谈判都是潜在风险。该公司维持当前财年 5-6%的销售增长预期，撇除 3%的不利汇率影响预期增幅 8-9%，符合集团 6-8%的长期增长目标，高于此前预期的 7-8%。撇除重组和收入新规则，利润增幅预期 14-16%。

3. 欧莱雅四季度超预期，中国市场销售增长 33%

[无时尚中文网 2019-02-08]

尽管奢侈品类别在中国消费者强劲需求下，仍然录得双位数增长，但是大众类别持续低迷且跑输主要竞争对手，以及对当前财年的保守预期，令全球最大化妆品集团 L'Oréal SA (OR.PA) 欧莱雅集团在发布年度业绩后股价受挫，相反，其竞争对手 Estée Lauder Cos. Inc. (NYSE:EL) 雅诗兰黛集团本周初发布季度业绩后，估计暴涨逾一成，美国集团正凭借其聚焦高端品牌，在中国市场碾压其他竞争对手，继续攫取市场份额。

四季度，欧莱雅集团奢侈品类别录得 14.7%的可比增幅，显示中国需求与同行一样，并未受到宏观经济和贸易摩擦负面影响，不过这一趋势被普遍认为，有赖于中国政府拉动内需的政策，包括新电商法的实施。

高端品牌表现刺激法国集团四季度 7.7%的可比销售增幅好于市场预期的 6.4%。

尽管号称录得 10 年来最快 7.1%的年度可比销售增幅，但欧莱雅集团股价周四盘后财报后，股价周五低开低走，216.00 欧元轻微低开后，早盘最多跌 0.88%报 214.20 欧元。

以中国为主的亚太市场四季度及全年 26.2%和 24.1%的增幅领涨各大市场，并一举超越北美市场，成为集团第二市场。期内，中国市场销售增幅 33%，奢侈品类别销售则飙升 52%。

西欧市场尽管四季度录得增幅，但全年 0.3%的可比销售跌幅，令集团最大市场表现非常难堪。其中英国和法国市场尤其挣扎，由于脱欧的不确定性以及硬脱欧的几率加大，法国公司表示已经在为英国市场囤积库存，以应对可能存在风险。另外，经济低增速的意大利市场亦表现疲软。2018 财年，西欧三大主要市场的挣扎，甚至令该市场出现盈利倒退。

集团首席执行官 Jean-Paul Agon 在业绩会上，尽管如此，西欧仍然非常重要，集团会继续投资，因为该市场充满竞争对手。不过他表示，在该市场，欧莱雅是排名第二竞争对手的四倍规模。

奢侈品类别的 Lancôme 兰蔻品牌全年销售突破 30 亿欧元，该部门另外三个 10 亿欧元级别品牌 Giorgio Armani 阿玛尼、Kiehl's 科颜氏和 Yves Saint Laurent 圣罗兰同样有优秀的表现。

最为疲弱大众消费品部门季度可比收入录得 2.8%的增幅，尽管略有改善，但是跑输宝洁、联合利华等多数同行，全年 2.5%的可比增幅为最差部门，实际销售甚至录得 0.7%的跌幅，该行业 2018 年录得 4%的可比增幅。

大众消费品部门总裁 Alexis Perakis-Valat 表示，目前中国市场仍然有巨大的潜力，以彩妆占大众美容行业比例来看，中国市场这一比例非常低，而电子商务正在起到一个巨大的推动作

用，且以三至五线城市为主要动力。他以在中国生活的六年经验称，在线渠道正成为彩妆从一二线下沉至次级城市的加速器。

在回答高盛分析师 Fulvio Cazzol 提问时，他称，服务欧莱雅集团 40 年，在过去的竞争过程中，大量对手已经小时，但是奢侈品类别的竞争仍然最为激烈，并称，零售业的数字化是关于质量、产品、消费者满意度的进步，而欧莱雅在竞争成功的重要因素之一，即是在数字世界扮演重要角色。

在线渠道收入全年表现突出，大涨 40.6% 占集团销售额达 11%，旅游零售渠道增幅亦达 27.1%，突破 20 亿欧元。

集团副 CEO Nicolas Hieronimus 表示，2018 年欧莱雅 40 - 43% 的媒体投放都集中在数字渠道，这让公司可以清晰洞察消费者数据，而集团在营销费用上的加大投入，并没有牺牲毛利率，相反毛利有所提高。他在回答大摩分析师提问时表示，目前中国美容业的渗透率仅有美国和法国等发达国家的五分之一，并引用“中国中产阶级数量在 2030 年将由目前的 3 亿增长至 8.5 亿”的 OECD 数据称，中国市场仍然有巨大的空间，包括奢侈品类别在其他国家有 30% 的可选择市场，而在中国目前仅有 20%。

四、公司重要公告

【金鹰股份】回购股份进展

[2019-02-02] 金鹰股份公告称，2019 年 1 月，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份 2,531,800 股，占公司总股本的比例为 0.694%，购买的最高价为 5.21 元/股，最低价为 4.68 元/股，支付的金额为 1,266 万元。截至 2019 年 1 月 31 日，公司已累计回购股份 6,548,700 股，占公司总股本的比例为 1.796%，购买的最高价为 5.73 元/股，最低价为 4.68 元/股，已支付的总金额为 3,360 万元。

【海澜之家】回购股份进展

[2019-02-02] 海澜之家公告称，2019 年 1 月，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份为 3,870,601 股，占公司总股本的比例为 0.0862%，购买的最高价为 9.02 元/股，最低价为 8.05 元/股，支付的金额为 32,886,190.73 元（不含交易费用）。截至 2019 年 1 月月底，公司已累计回购股份 7,091,101 股，占公司总股本的比例为 0.1578%，购买的最高价为 9.02 元/股、最低价为 8.05 元/股，已支付的总金额为 60,168,203.04 元（不含交易费用）。上述回购进展符合既定的回购股份方案。

【黑牡丹】回购股份进展；股东减持计划

[2019-02-02] 黑牡丹公告称，截至 2019 年 1 月底，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 21,801,399 股，占公司总股本的比例为 2.0821%，购买的最高价为 6.68 元/股，最低价为 5.69 元/股，已支付的总金额为 134,814,378.97 元（不含印花税、佣金等交易费用）。

[2019-02-02] 黑牡丹公告称，持有公司 3% 股份的上海综艺，以及持股 10.51% 的一致行动人 谷圣达先生拟于 3 月 4 日起的 6 个月内减持不超公司总股本的 6%。

【鹿港文化】实控人拟变更

[2019-02-01] 鹿港文化公告称，2019年1月31日，公司实际控制人钱文龙及主要股东缪进义、徐群、袁爱国、黄春洪、邹国栋、邹玉萍与深圳丽景融合控股有限公司（以下简称“丽景融合”）签订了《股份转让协议》，钱文龙、缪进义与丽景融合签订了《投票权委托协议》。根据上述协议，转让方将所持公司无限售流通股 45,605,348 股股份（对应公司股份比例为 5.1086%）转让给丽景融合，根据各方协商一致确认本协议项下标的股份的转让价格为 6.20 元/股，转让总价款为 282,753,157.60 元。若本次权益变动顺利实施完成，丽景融合将直接持有公司 45,605,348 股股份，占公司总股本的 5.1086%，在公司拥有可支配投票权的股份占公司总股本的 19.0902%，丽景融合将成为上市公司控股股东。公司的实际控制人由钱文龙先生变更为洛阳市老城区政府。

【奥康国际】回购股份进展

[2019-02-02] 奥康国际公告称，截至 2019 年 1 月月底，公司已累计回购股份 744.86 万股，占公司总股本的比例为 1.86%，购买的最高价为 11.60 元/股、最低价为 9.81 元/股，已支付的总金额为 7,964.68 万元（含佣金、过户费等交易费用）。

【红蜻蜓】回购股份进展

[2019-02-02] 红蜻蜓公告称，截至 2019 年 1 月 31 日，公司通过集中竞价方式累计回购公司股份数量为 1,833,860 股，占公司总股本的比例为 0.3133%，成交的最高价为 7.33 元/股，成交的最低价为 7.08 元/股，累计支付的资金总额为 13,293,263 元（不含佣金、过户费等交易费用）。上述回购符合公司回购方案的要求。

【健盛集团】回购股份进展

[2019-02-02] 健盛集团公告称，截至 2019 年 1 月 31 日，公司通过集中竞价方式累计回购公司股份数量为 12,698,709 股，占公司目前总股本的比例为 3.05%，与上次披露数相比增加了 0.85%。成交的最高价为 11.09 元/股，成交的最低价为 10.06 元/股，累计支付的资金总额为 138,103,414.28 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。

【天创时尚】回购股份进展

[2019-02-02] 天创时尚公告称，截至公告披露日，公司已通过集中竞价交易方式累计回购股份数量为 4,694,620 股，占公司目前总股本的比例为 1.09%，成交的最高价为 10.70 元/股，成交的最低价为 10.40 元/股，支付的总金额为人民币 49,989,023.60 元（不含印花税、佣金等交易费用）。

【歌力思】回购股份进展

[2019-02-02] 歌力思公告称，截止至 2019 年 2 月 1 日（含当日），公司通过集中竞价交易方式回购股份数量为 4,278,104 股，占公司目前总股份的比例为 1.27%。成交的最低价格：15.01 元，成交的最高价格：16.47 元，支付的总金额为 67,457,074.77 元（不含印花税、佣金等交易费用），本次回购符合公司回购方案的要求。

【安正时尚】披露回购股份方案

[2019-02-02] 安正时尚公告称，本次回购股份计划用于后续股权激励和员工持股计划，回购的资金总额不低于人民币 4,000 万元（含），不高于人民币 8,000 万元（含），回购计划于自股东大会审议通过回购股份方案之日起不超过 12 个月内进行，回购价格不超过人民币 15 元/股（含）。

【太平鸟】回购股份进展

[2019-02-02] 太平鸟公告称，2019 年 1 月 31 日，公司回购股份占总股本的比例达到 1% 并完成回购，已累计回购股份数量为 5,525,822 股，占公司目前总股本 480,759,300 股的比例约为 1.1494%。本次回购的最高成交价格为 19.616 元/股，最低成交价格为 16.40 元/股，支付的资金总金额为人民币 99,982,100.43 元（不含交易手续费等）上述回购符合公司的回购方案。

【鲁泰 A】回购股份进展

[2019-02-01] 鲁泰 A 公告称，截止 2019 年 1 月 31 日，公司累计回购 B 股股份 64,084,420 股，占公司总股本的比例为 6.9461%，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 59,099.10 万元（含印花税、佣金）。

【伟星股份】控股股东增持达 1%

[2019-01-30] 伟星股份公告称，2019 年 1 月 29 日，公司接伟星集团通知，其已于 2018 年 8 月 22 日至 2019 年 1 月 29 日期间累计增持公司股份 7,580,212 股，占公司总股本的 1.00%。

【华孚时尚】回购股份达 3%

[2019-01-31] 华孚时尚公告称，公司自 2018 年 11 月 21 日实施首次回购起至 2019 年 1 月 30 日，以集中竞价方式累计回购公司股份数量为 45,581,304 股，占公司总股本的 3.0000%，最高成交价为 6.01 元/股，最低成交价为 5.19 元/股，支付的总金额为 256,534,676.98 元（不含交易费用）。

【孚日股份】回购股份进展

[2019-02-01] 孚日股份公告称，截止 2019 年 1 月 31 日，公司通过集中竞价方式累计回购股份数量为 15,162,842 股，占公司总股本的比例为 1.67%，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 7,825.25 万元，符合公司既定的回购方案。

【美邦服饰】非公开发行 A 股预案

[2019-02-01] 美邦服饰公告称，为更好地实施公司发展战略，助推公司未来发展，在充分分析公司资本结构、盈利能力、资金需求等的基础上，公司提出了本次非公开发行计划，拟通过本次发行募集资金不超过 15 亿元，扣除发行费用后全部用于品牌升级与产品供应链转型项目及偿还银行贷款。

【梦洁股份】回购股份进展

[2019-02-02] 梦洁股份公告称，截至 2019 年 1 月 31 日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式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）。

【旷达科技】回购股份进展

[2019-02-01] 旷达科技公告称，截至2019年1月31日，公司已通过集中竞价交易方式累计回购公司股份数量28,920,470股，占公司总股本的比例为1.92%。回购股份成交的最高价为3.89元/股，成交的最低价为2.83元/股，累计支付的资金总额为人民币91,900,760.06元（不含手续费）。本次回购符合公司《回购报告书》的相关内容。

【本周SW纺织服装公司业绩预告】

表6：本周SW纺织服装公司业绩预告

证券代码	名称	预警类型	预告净利润最大变动幅度(%)	预告净利润下限(万元)	预告净利润上限(万元)	预告净利润同比增长下限(%)	预告净利润同比增长上限(%)
600156.SH	华升股份	扭亏	132.34	2,200.00	2,800.00	125.41	132.34
002397.SZ	梦洁股份	预增	130.00	9,227.00	11,791.00	80.00	130.00
603558.SH	健盛集团	预增	90.00	19,651.00	24,151.00	50.00	90.00
300577.SZ	开润股份	略增	34.92	17,000.00	18,000.00	27.43	34.92
603877.SH	太平鸟	略增	24.00	56,000.00	56,000.00	24.00	24.00
000779.SZ	三毛派神	略减	-20.00	22,000.00	27,500.00	-20.00	0.00
002762.SZ	金发拉比	略减	-30.00	6,410.00	8,241.00	-30.00	-10.00
002503.SZ	搜于特	略减	-45.00	33,706.00	45,962.00	-45.00	-25.00
300526.SZ	中潜股份	预减	-60.86	1,700.00	2,700.00	-60.86	-37.84
600689.SH	上海三毛	预减	-51.00	1,020.00	1,020.00	-51.00	-51.00
900922.SH	三毛B股	预减	-51.00	1,020.00	1,020.00	-51.00	-51.00
600630.SH	龙头股份	预减	-64.00	4,667.00	4,667.00	-64.00	-64.00
600400.SH	红豆股份	预减	-67.20	20,007.00	21,907.00	-67.20	-64.09
601599.SH	鹿港文化	预减	-79.54	6,000.00	10,000.00	-79.54	-65.89
603157.SH	拉夏贝尔	预减	-91.98	4,000.00	4,000.00	-91.98	-91.98
601718.SH	际华集团	首亏	-109.75	-7,358.00	-4,938.00	-109.75	-106.54
300005.SZ	探路者	续亏	-118.02	-18,500.00	-18,000.00	-118.02	-112.13
000955.SZ	欣龙控股	首亏	-342.08	-11,000.00	-7,500.00	-342.08	-265.05
002098.SZ	浔兴股份	首亏	-549.60	-53,500.00	-21,500.00	-549.60	-280.68
603555.SH	贵人鸟	首亏	-621.27	-82,000.00	-64,000.00	-621.27	-506.85
600146.SH	商赢环球	首亏	-979.00	-185,275.00	-165,254.00	-979.00	-884.01
000982.SZ	*ST中绒	首亏	-5,312.44	-250,000.00	-170,000.00	-5,312.44	-3,644.46

资料来源：Wind，最新日期2019/02/01，华金证券研究所

【本周SW纺织服装公司业绩快报】

表7：本周SW纺织服装公司业绩快报

证券代码	名称	营业收入(万元)		归母净利(万元)		基本EPS(元)	
		本期	增长率(%)	本期	增长率(%)	本期	增长率(%)
603518.SH	维格娜丝	308200	20.21	27400	44.28	1.59	24.22
002327.SZ	富安娜	291849.4	11.55	53256.24	7.92	0.62	3.33

资料来源：Wind，最新日期2019/02/01，华金证券研究所

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. 企业兼并收购的标资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