

春节黄金周百家重点企业服装零售增速放缓，1月纺服出口增长9%

——纺织服装行业周报（20190216）

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2.45%、5.75%、2.81%，纺织服装板块涨4.36%，其中纺织板块涨4.27%、服装板块涨4.42%。

据中华全国商业信息中心，2019年春节百家重点大型零售企业零售额同比下降1.3%，相比上年同期放缓0.3PCT。其中服装在春节期间集中购买热度降低、节前旺季消费前移等致其零售额增速同比去年回落较多，化妆品礼品属性较强、其零售额同比增9.7%、较去年同期提升4.2PCT。据商务部，2019年春节商品零售总额同比增8.50%、同比去年放缓1.7PCT，增速为近年最低水平。春节终端零售数据总体与当前零售大环境疲软的背景基本相符，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，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。

据海关总署，2019年1月我国纺服总出口额同比增9.23%，较去年同期提速7.70PCT。1~2月由于春节时点不同、历来波动较大。2019年春节较早（2月5日）、相比于2018年（春节在2月16日）出口交货时点前移，促1月出口增幅较大。2月出口数据预计也将受到春节时点的扰动，建议拉长周期观察。

春节假期结束、纺企陆续开工，市场购销恢复缓慢。受到新棉上市以及中美贸易谈判磋商结果未定，下游需求疲软，对短期棉价有所压制，但长期看我国棉花供需格局仍偏紧。建议关注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

361度2018财年盈警，电商渠道大幅亏损；安德玛四季度超预期，库存改善12%；哥伦比亚2018财年三项核心财务数据刷新历史最高纪录；2018财年Gucci销售额冲破80亿欧元大关，开云集团考虑收购更多奢华品牌；Levi's再次启动IPO。

投资收购：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。

股东减持：梦洁股份董事伍伟拟集中竞价减持不超过143万股，占比0.18%；南极电商张玉祥及其一致行动人朱雪莲拟集中竞价减持不超过6500万股，占比2.65%；御家汇股东深创投、深红土拟半年内集中竞价减持不超过1632万股，占比6%。

其他：朗姿股份独董刘宇辞职。

◆行业数据汇总

328级棉现货15489元/吨（-0.09%）；美棉CotlookA 79.65美分/磅（-3.86%）；粘胶短纤13450元/吨（+0.37%）；涤纶短纤8873.33元/吨（-0.11%）；长绒棉25500元/吨（0.00%）；内外棉价差587元/吨（-96.21%）。

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

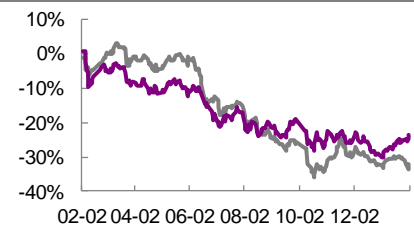
sunww@ebsecn.com

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月进口瑞士表同降10%，19年棉花意向种植面积同增0.6%

..... 2019-02-02

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

..... 2019-01-27

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

上周行情回顾

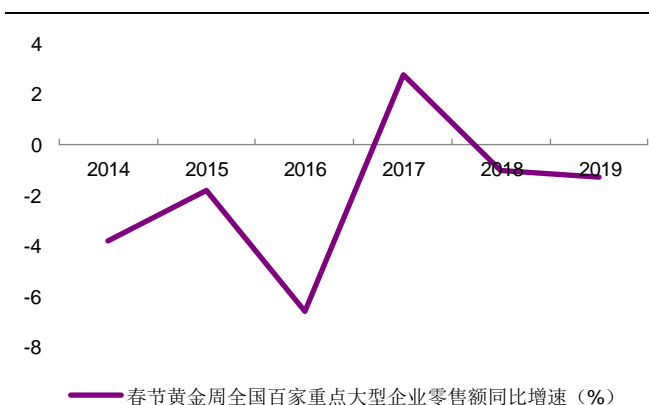
上周上证综指、深证成指、沪深300分别涨2.45%、5.75%、2.81%，纺织服装板块涨4.36%，其中纺织板块涨4.27%、服装板块涨4.42%。个股方面，上海三毛、安奈儿、商赢环球等涨幅居前，诺邦股份、天创时尚、嘉欣丝绸等跌幅居前。

➤ 2019年春节百家重点企业服装零售额增速同比去年回落较多、化妆品礼品属性强、增长提速

据中华全国商业信息中心，2019年春节百家重点大型零售企业零售额同比下降1.3%，相比上年同期放缓0.3PCT。其中服装在春节期间集中购买热度降低、节前旺季消费前移等致其零售额增速同比去年回落较多，化妆品礼品属性较强、其零售额同比增9.7%、较去年同期提升4.2PCT。

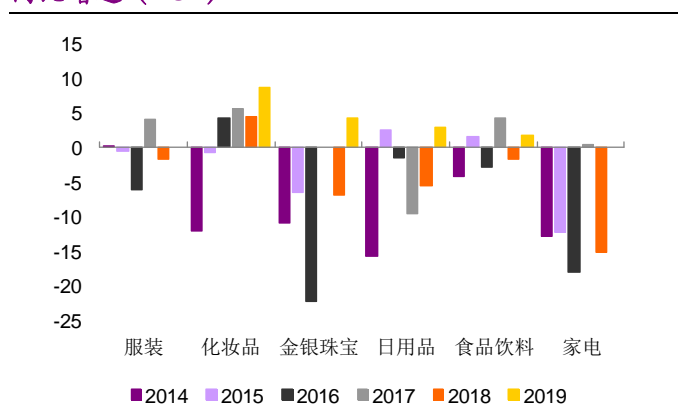
其他品类方面，金银珠宝、日用品、食品饮料等增速同比去年均有改善，分别同比增4.3%、3.0%、1.8%，同比改善11.1PCT、8.5PCT、3.4PCT。

图1：历年春节全国百家重点零售企业零售额同比增速



资料来源：中华全国商业信息中心、光大证券研究所

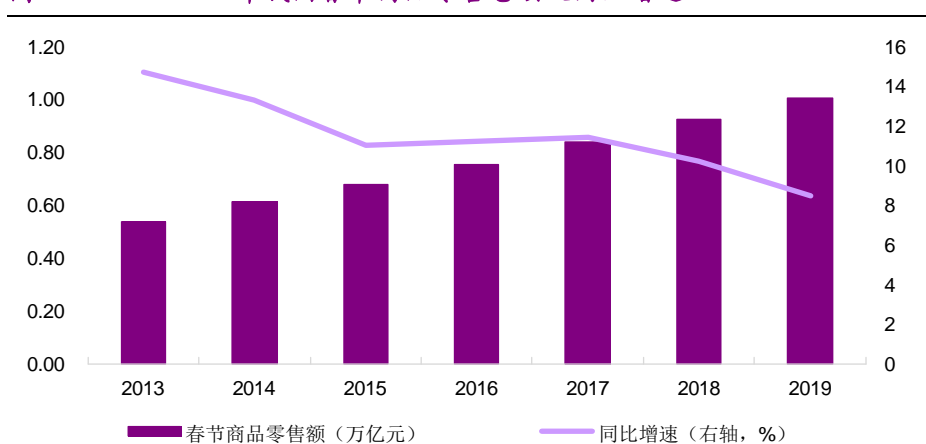
图2：历年春节全国百家重点零售企业主要品类零售额同比增速 (PCT)



资料来源：中华全国商业信息中心、光大证券研究所

据商务部，2019年春节黄金周商品零售总额同比增8.50%、同比去年放缓1.7PCT，增速为2013年以来最低。

图3：2013~2019年我国春节商品零售总额及同比增速



资料来源：商务部、光大证券研究所

总体上看，2019 年春节终端零售数据总体与当前零售大环境疲软的背景基本相符。

我们认为服装作为基础消费品、伴随一国经济发展，服装消费受到总体经济走势影响。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。

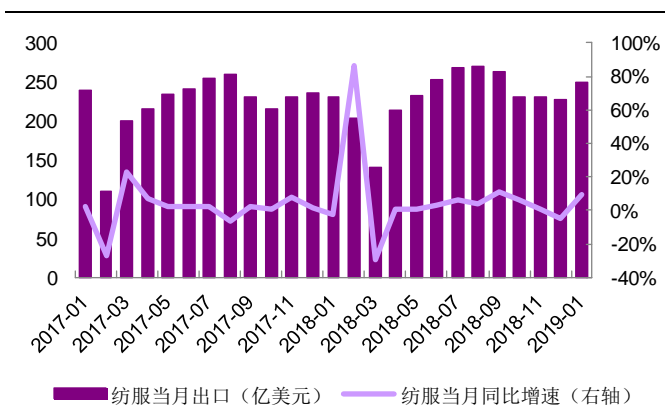
➤ 2019 年 1 月我国纺织服装出口额同比增 9.23%、较去年同期提速 7.70PCT

据海关总署，2019 年 1 月我国纺织服装总出口额 250.63 亿美元、同比增 9.23%，较去年同期提速 7.70PCT，其中纺织品、服装分别出口 114.12、136.50 亿美元、分别同比增 14.64%、增 5.09%，分别较去年同期提升 10.18PCT、5.50PCT。

我国纺织服装出口表现长期受全球纺织制造产能转移的影响，国外宏观经济情况亦影响需求，自 2012 年以来外需转弱下（主要为发达国家）、我国纺织服装出口增速持续放缓，2015 年首次出现同比下降、2016 年降幅扩大，2017 年获发达国家经济体回暖、我国纺织服装出口恢复低速正向增长，2018 年回暖幅度扩大，2017、2018 年全年我国纺织服装出口分别同比增 1.53%、3.52%，分别较前一年提升 1.53PCT、1.99PCT。

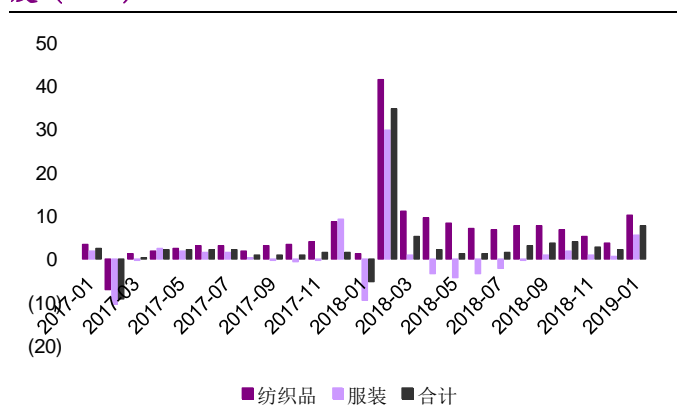
1~2 月由于春节时点不同、历来波动较大。2019 年春节较早（2 月 5 日）、相比于 2018 年（春节在 2 月 16 日）出口交货时点前移，促 1 月出口增幅较大。2 月出口数据预计也将受到春节时点的扰动，建议拉长周期观察。

图 4：我国纺织服装当月出口金额及当月同比增速



资料来源：Wind、光大证券研究所

图 5：我国纺织品、服装当月出口同比增速同比变动幅度 (PCT)



资料来源：Wind、光大证券研究所

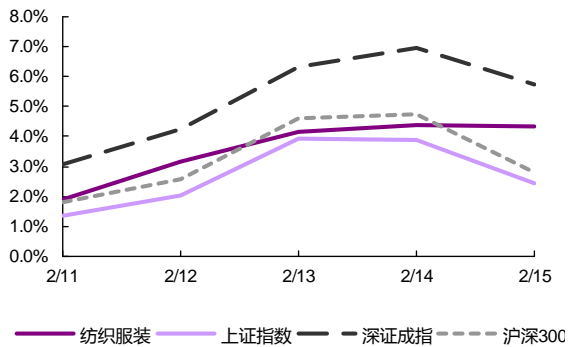
➤ 春节假期结束、纺企陆续开工，市场购销恢复缓慢

据中国棉花网，截止 2 月 12 日全国皮棉加工量 518 万吨，部分轧花企业为控制成本、少量采购剩余籽棉；由于下游需求有限，询价缓慢增加，但基本无实际成交，大部分企业表示或推迟至元宵节后开始销售新棉，同时据国内主要港口涉棉商客反馈、进口棉方面并未见好转。总体上看，春节假期后市场购销情绪低迷。

受到新棉上市以及中美贸易谈判磋商结果未定，下游需求疲软，对短期棉价有所压制，但长期看我国棉花供需格局仍偏紧，据国家棉花市场监测系

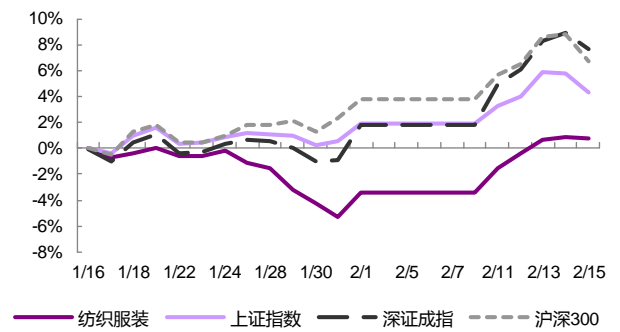
统，2018/19 年度我国棉花供需缺口为 200 万吨左右，主要由进口棉和国储棉轮出满足，而当前国储棉库存水平较低、补充供给能力下降，进口棉花采用配额制度、当前仍未能完全满足供需缺口。建议关注 3 月左右重要事件（中美贸易谈判结果、19 年国储棉轮入/出安排以及棉花种植面积数据等）。

图 6：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 7：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	2.45	4.36
深证成份指数成份	5.75	7.66
沪深 300	2.81	6.74
纺织服装	4.36	0.80
纺织	4.27	0.56
服装	4.42	0.96

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)
600689.SH	上海三毛	10.37	24.04	5,733
002875.SZ	安奈儿	18.80	20.36	6,411
600146.SH	商赢环球	5.85	16.30	9,589
002762.SZ	金发拉比	5.66	13.20	4,640
000955.SZ	欣龙控股	4.34	11.86	6,564

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)
603238.SH	诺邦股份	18.46	-16.13	1,997
603608.SH	天创时尚	10.37	-3.62	2,262
002404.SZ	嘉欣丝绸	6.00	-1.48	614
002674.SZ	兴业科技	9.15	-1.19	777
002425.SZ	凯撒文化	6.22	-0.96	6,430

资料来源：Wind

行业新闻动态

● 361 度 2018 财年盈警，电商渠道大幅亏损（无时尚中文网 2019/2/15）

2019 年 2 月 15 日 361 度国际有限公司 (1361.HK) 发布盈警，预计 2018 年纯利暴跌。

对于盈利下滑，公司称中美贸易摩擦的不确定性，导致中国消费者对非必需品消费意欲保守，而集团内部执行物流管理优化方案并重新安排交付时间表，以及为公司长期发展，2018 年下半年推出品牌重塑计划以更好满足消费者不断变化的需求，使得集团去年订单整体减少。

361 度的上述解释难以立足，在同等环境下，其竞争对手安踏体育 (2020.HK) 和李宁有限公司 (2331.HK)，甚至特步国际 (1368.HK) 都有不俗表现，其中安踏体育更是准备在持续盈利大涨的情况下，积极展开国际收购。

统计局 1 月份发布的 2017 年行业数据显示，当年中国体育用品及相关产品制造的总产出和增加值分别增长 12.9% 和 14.0% 至 13,509.2 亿元和 3,264.6 亿元。2018 年尽管中国社会消费品增速有所放缓，但是唯体育用品行业保持高增长。

361 度在过去两年无论销售还是盈利表现，均持续跑输同行。知名评级机构标普在 1 月底将 361 度评级展望，由“稳定”调整至“负面”。

标普认为，由于市场竞争激烈，而 361 度增长放缓，0-4% 的增速逊于市场整体 7-9% 的增速，从而导致其市场份额在未来 12 个月继续流失，并预期福建公司净债务/EBITDA 比率将从 2017 年的 2.9 倍增至 2018-2019 年的 3.0 倍。

另外，361 度称，2018 年电商渠道因广告和宣传开支增加，导致大幅亏损。除此之外，汇兑亏损为盈利表现雪上加霜。

本土零售观察和无时尚中文网显示，1-6 月 361 度收入 30.169 亿元，较 2017 年同期 27.981 亿元增长 7.8%，大幅跑输同行高双位数增幅；公司中期纯利 3.350 亿元，较 2017 年上半年 3.182 亿元增长 5.3%，同样跑输同行表现低迷，安踏体育、李宁中期纯利分别大涨 34.0% 和 42.0%，规模与 361 度相若的特步国际上半年亦多赚 20.9%。

361 Degrees International Limited (1361.HK) 361 度国际有限公司周五早盘收市报 1.56 港元，大跌 10.34%。

● Under Armour 四季度超预期，库存改善 12%（华丽志 2019/2/12）

超预期的四季度业绩公布后，投资者欢迎 Under Armour Inc. (NYSE:UA) (NYSE:UAA) 安德玛的库存改善和成本管理，推高美国体育运动品牌公司股价全天大涨 6.88% 收报 22.21 美元。

四季度安德玛扭亏为盈，录得 421.8 万美元纯利或每股收益 0.01 美元，2017 年四季度亏损 8,792.0 万美元。经调整后，四季度 EPS 0.09 美元，远超市场预期的 0.04 美元。报告期内收入增幅 1.5% 至 13.900 亿美元，固定汇率增幅 3%，超过市场预期的 13.8 亿美元。

截至 12 月底，安德玛库存额 10.195 亿美元，较 2017 年底 11.585 亿美元减少 12.0%，受益减少促销和产品成本改善，集团四季度毛利率录得 160 个基点的改善至 45.0%，经调整后毛利率 45.1% 改善幅度同样为 160 个基点。

集团最大北美市场四季度销售继续下滑 5.8% 至 9.648 亿美元，但被亚太和 EMEA 市场 35.2% 和 31.7% 的增幅抵消。最大类别服装销售增长 2.0%，同样抵消了鞋履业务的疲弱表现。批发收入季度录得 1% 的跌幅至 7.37 亿美元，而零售收入持平录得 5.77 亿美元，占比 41%。

● 美国户外服饰集团 Columbia 2018 财年三项核心财务数据刷新历史最高纪录（华丽志 2019/2/13）

近日，美国户外服饰集团 Columbia Sportswear Company（哥伦比亚，以下简称“Columbia”）发布了 2018 财年第四季度和全年财报。受批发和直销业务推动，全年净销售额达到创纪录的 28 亿美元，营业利润和净利润也创下历史新高。

截至 2018 年 12 月 31 日的全财年，Columbia 核心财务数据如下：1) 净销售额同比增长 14%，达到创纪录的 28.023 亿美元，按固定汇率计算，同比增长 13%；2) 营业利润同比增长 33%，达到创纪录的 3.51 亿美元，占净销售额的 12.5%；3) 净利润同比增长 155%，达到创纪录的 2.683 亿美元，或每股摊薄后收益为 3.81 美元，上一年度为净亏损 710 万美元，每股摊薄后亏损 0.1 美元；4) 库存同比增加 14% 至 5.218 亿美元。

Columbia 总裁兼首席执行官 Tim Boyle 表示：“我们创造了创纪录的第四季度和全年业绩，远远超出了此前的预期，同时对战略重点（以创造新的市场需求为主）进行了大量投资。我要感谢公司全球超过 7800 名员工，他们的奉献和专注推动了这些惊人成果的取得。”

Tim Boyle 强调：“我们的业务将在我们广泛的品牌组合和地理市场中持续发展势头，包括批发和直销渠道的增长。尽管 2018 财年已经是创纪录的一年，我们预测 2019 财年的盈利将继续增长。面临着日益增长的全球经济不确定性和未解决的贸易摩擦问题，完成这一目标将极具挑战。”

截至 2018 年 12 月 31 日的第四季度，Columbia 核心财务数据如下：1) 净销售额同比增长 18%，达到创纪录的 9.176 亿美元，按固定汇率计算，同比增长 19%；2) 营业利润同比增长 40%，达到创纪录的 1.528 亿美元，占净销售额的 16.6%；3) 净利润增长至创纪录的 1.133 亿美元，或每股摊薄后收益为 1.63 美元（上年同期为净亏损 710 万美元，每股摊薄后亏损 0.1 美元）。

展望未来，Columbia 预计 2019 财年全年净销售额约为 29.7 亿美元至 30.3 亿美元，净销售额增幅为 6% 至 8%。

● 开云集团发布 2018 财年关键数据：Gucci 销售额冲破 80 亿欧元大关，集团考虑收购更多奢华品牌（华丽志 2019/2/13）

2月12日，法国奢侈品巨头开云集团（Kering）公布了2018财年全年以及第四季度的关键财务数据。在亚太和北美地区的推动下，集团旗舰品牌Gucci 销售额突破80亿欧元销售额大关；同时，连续七个季度的强势增长势头在第四季度出现了逐渐放缓的趋势，品牌步入“常态化”发展阶段。

开云集团的董事长兼首席执行官 François-Henri Pinault 对2018财年的表现非常满意。他表示，健康、平衡的发展势头与利润增长说明集团很好地执行了经营战略，也侧面显示出了开云集团严谨的财务制度、对社会责任重视与包容性。未来他们也将继续强化旗下品牌，保证集团未来的盈利。

展望2019财年，开云集团表示，目前经济大环境依旧不稳定。宏观经济环境、地缘政治、国家贸易政策变动与汇率波动可能会影响当前的消费趋势和游客的购物欲望。

4月24日举行的年度股东大会上，开云集团将向股东派发每股10.5欧元的股息，去年同期为6欧元。

集团计划收购更多奢华品牌。为了确立“纯奢侈品集团”的定位，开云集团一直在不断精简非核心业务，同时剥离了旗下一系列设计师品牌，如Puma、Stella McCartney、Volcom、Christopher Kane

François-Henri Pinault 也表露出了收购更多奢华品牌的意愿。他认为，虽然目前集团业务依旧保持着强劲的有机增长，也不需要通过收购更多品牌来助力集团的发展，但却需要完善品牌组合，所以他们正在寻求收购机会。除了时装及皮革制品品牌以外，他们也会考虑收购适合开云集团的手表品牌。集团提供的资源将帮助这些品牌快速迈过成长瓶颈，实现盈利。

在本届日内瓦国际高级钟表沙龙展（简称SIHH）上，一直是家族私有的瑞士奢华制表商百达翡丽（Patek Philippe）传出了可能挂牌出售的消息。

知情人透露，意大利奢侈品牌 Salvatore Ferragamo 很可能是开云集团下一个收购目标，但开云集团对此没有发表任何评论。

● 阔别股市34年，重回增长轨道的美国百年牛仔老牌 Levi's 再次启动 IPO（华丽志 2019/2/14）

本周三，美国休闲牛仔服饰品牌 Levi Strauss & Co.（李维斯，下文简称“Levi's”）宣布，已向美国证券交易委员会提交IPO（首次公开募股）的相关资料。这家拥有146年历史的美国标志性牛仔品牌曾在1971年登陆美国股市，后于1985年退市。

Levi's 计划在纽约证券交易所上市，股票代码为“LEVI”。发行股票数量和价格区间尚未确定。

作为牛仔裤文化的开创者，Levi's 此前曾在1971年上市，当时筹集了约5000万美元的资金，是当时规模最大的IPO案例之一。但是上市后公司的利润有所下滑，股价走势也不理想。1985年，Levi Strauss 重新私有化

退市。1984 年和 1996 年，Levi Strauss 的继承人以杠杆收购的方式，先后两次从员工和外部人手中大规模回收公司股权，重新掌握了对品牌的控制权。然而，为此承担的巨额银行负债让公司在很长一段时间里喘不过气来，不得不减少各方面的成本以维持公司的发展，并被迫将生产线从美国转向了海外。在此期间，Levi's 还被爆出了标注为“美国生产”的牛仔裤其实是在中国生产的丑闻。同时，众多其他牛仔品牌以及时尚成衣品牌的崛起动摇了 Levi's 的市场领导地位。

1997 年，Levi's 的年销售额曾达到 71 亿美元，甚至要高于当时的运动巨头 Nike，然而仅仅四年之后，就下滑到 41 亿美元。此后十年一直处于低迷状态。

2011 年，Levi's 董事会邀请曾在 Procter & Gamble 宝洁公司工作了 28 年的 Chip Bergh 出任 CEO。在他的带领下，集团调整了战略，在确保核心业务稳固表现的同时，拓展到更多不同的品类和市场，成功让品牌重新回到了健康成长的轨道。

在今年 2 月初发布的 2018 财年报告中，Levi's 销售额同比增长 13.7% 至 55.75 亿美元，连续第五个季度实现两位数的销售增长。（详见《华丽志》报道：Levi's 2018 财年销售额突破 50 亿美元，中国市场是未来发展的“重中之重”）

目前，Levi's 在全球超过 5 万个零售点销售产品，其中包括约 3000 家独立门店和店内门店。

Levi's 目前大股东为创始人 Levi Strauss 家族的后裔 Mimi Haas 和 Margaret Haas，旗下日本子公司 Levi Strauss K.K. 此前已经在东京上市。

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
海澜之家	2月11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11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11日	回购注销	拟回购注销7.27万股限制性股票，占比0.02%。
太平鸟	2月11日	回购股份	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。
星期六	2月11日	投资收购	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11日	股份转让	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；
	2月12日	股票减持	股东质押的股票遭遇强制平仓导致被动减持。
华孚时尚	2月12日	股份回购	集中竞价累计回购4745万股，占比3.12%。
跨境通	2月12日	股东减持	公司实际控制人樊梅花累计减持1565万股，占比1.00%。
比音勒芬	2月12日	股份回购	集中竞价累计回购102.64万股，占比0.56%。

搜于特	2月12日 2月15日	股份回购 股权质押	集中竞价累计回购4155万股，占比1.34%； 股东马鸿及其一致行动人兴原投资累计质押14.56亿股，占比47.10%。
康隆达	2月12日	股价变动	连续3个交易日跌幅累计超20%。
常山北明	2月13日	股份回购	累计回购1686.72万股，占比1.02%。
三毛派神	2月13日	专项资金	收到甘肃省财政厅专项资金350万元。
华斯股份	2月13日	对外投资	拟以1亿元设立全资子公司小镇实业。
美盛文化	2月13日	股份回购	拟12个月内不超12.18元/股1~2亿元回购1642.04万股。
梦洁股份	2月14日	股东减持	董事伍伟拟集中竞价减持不超过143万股，占比0.18%。
朗姿股份	2月14日 2月16日	股权质押 高管变动	控股股东申东日累计质押1.35亿股，占比33.78%； 独董刘宇辞职。
维科技术	2月14日	业绩预告	控股股东及实际控制人累计增持776万股，占比1.76%。
鲁泰A	2月15日	股东减持	股东权鹏累计减持不超过6938股，占比0.00075%。
御家汇	2月16日	股东减持	股东深创投、深红土拟半年内集中竞价减持不超过1632万股，占比6%。
南极电商	2月16日	股东减持 股权质押	张玉祥及其一致行动人朱雪莲拟集中竞价减持不超过6500万股，占比2.65%； 股东张玉祥累计质押3.56亿股，占比14.51%。
中潜股份	2月16日	回购注销	累计回购注销22.8万股限制性股票。
希努尔	2月16日	股权质押	雪松文投及其一致行动人累计质押3.61亿股，占比66.40%。

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
华斯股份	年报披露	2月26日	-	-
朗姿股份	年报披露	2月28日		
嘉麟杰	年报披露	2月28日		

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	2019/8/19	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	173	0.36%	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
002699.SZ	美盛文化	2019/10/24	5,114	5.62%	定向增发机构配售股份

000971.SZ	高升控股	2019/10/28	954	0.88%	定向增发机构配售股份
002516.SZ	旷达科技	2019/11/11	2,692	1.79%	定向增发机构配售股份
002494.SZ	华斯股份	2019/11/11	371	0.96%	定向增发机构配售股份
300577.SZ	开润股份	2019/12/23	15,226	69.97%	首发原股东限售股份
002832.SZ	比音勒芬	2019/12/23	9,520	52.50%	首发原股东限售股份
600626.SH	申达股份	2019/12/26	9,791	11.49%	定向增发机构配售股份
603608.SH	天创时尚	2019/12/26	701	1.63%	定向增发机构配售股份
600070.SH	浙江富润	2020/1/6	4,285	8.21%	定向增发机构配售股份
603877.SH	太平鸟	2020/1/9	27,623	57.46%	首发原股东限售股份
300591.SZ	万里马	2020/1/9	19,760	63.33%	首发原股东限售股份
002091.SZ	江苏国泰	2020/1/13	58,323	37.13%	定向增发机构配售股份
600070.SH	浙江富润	2020/1/20	3,221	6.17%	定向增发机构配售股份
603839.SH	安正时尚	2020/2/14	29,459	72.87%	首发原股东限售股份
603238.SH	诺邦股份	2020/2/24	9,000	75.00%	首发原股东限售股份
603908.SH	牧高笛	2020/3/6	4,364	65.44%	首发原股东限售股份
603665.SH	康隆达	2020/3/13	6,273	62.73%	首发原股东限售股份
603196.SH	日播时尚	2020/6/1	17,460	72.75%	首发原股东限售股份
002875.SZ	安奈儿	2020/6/1	9,112	69.01%	首发原股东限售股份
300658.SZ	延江股份	2020/6/2	10,800	72.00%	首发原股东限售股份
002293.SZ	罗莱生活	2020/6/8	93	0.12%	股权激励限售股份
603557.SH	起步股份	2020/8/18	25,108	52.94%	首发原股东限售股份
603558.SH	健盛集团	2020/8/31	3,212	7.71%	定向增发机构配售股份
600152.SH	维科技术	2020/9/7	12,278	27.85%	定向增发机构配售股份
603877.SH	太平鸟	2020/9/14	230	0.48%	股权激励限售股份
603157.SH	拉夏贝尔	2020/9/25	18,708	34.16%	首发原股东限售股份
000971.SZ	高升控股	2020/9/28	3,320	3.05%	定向增发机构配售股份
000971.SZ	高升控股	2020/10/26	954	0.88%	定向增发机构配售股份
002127.SZ	南极电商	2020/11/9	4,369	1.78%	定向增发机构配售股份
603605.SH	珀莱雅	2020/11/16	13,791	68.49%	首发原股东限售股份
603365.SH	水星家纺	2020/11/20	17,809	66.78%	首发原股东限售股份
600448.SH	华纺股份	2020/11/30	1,015	1.93%	定向增发机构配售股份
002034.SZ	旺能环境	2020/12/15	13,313	31.96%	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 年三季度报

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	1.06~1.28	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

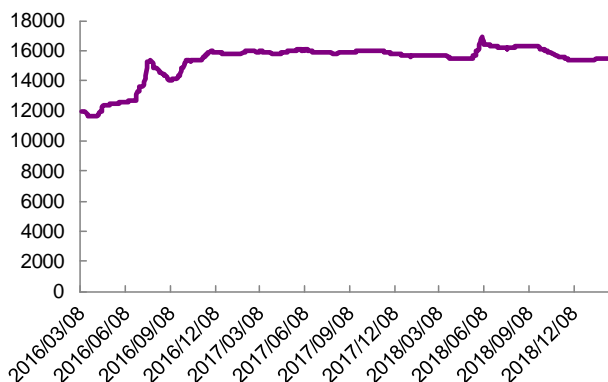
行业数据跟踪

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	15489 元/吨	-0.09	2019-02-15
美棉 CotlookA	79.65 美分/磅	-3.86	2019-02-14
粘胶短纤	13450 元/吨	0.37	2019-02-15
涤纶短纤	8873.33 元/吨	-0.01	2019-02-15
长绒棉	25500 元/吨	0.00	2019-02-12
内外棉价差	587 元/吨	-96.21	2019-02-15

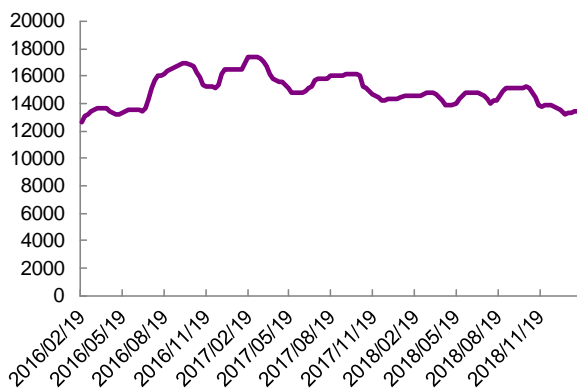
资料来源: Wind

图 8: 328 级棉现价走势图 (元/吨)



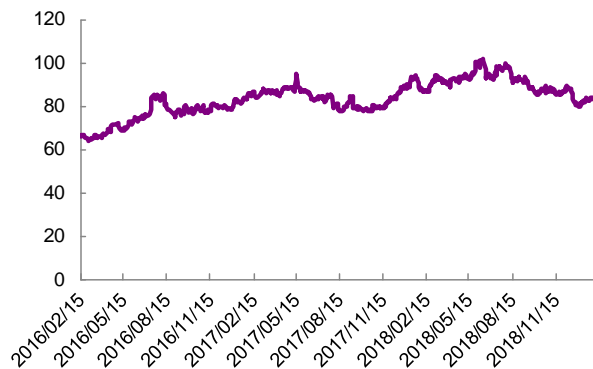
资料来源: Wind

图 10: 粘胶短纤价格走势图 (元/吨)



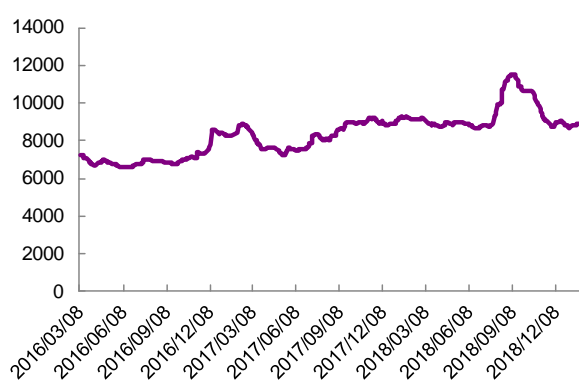
资料来源: Wind

图 9: CotlookA 指数 (美分/磅)



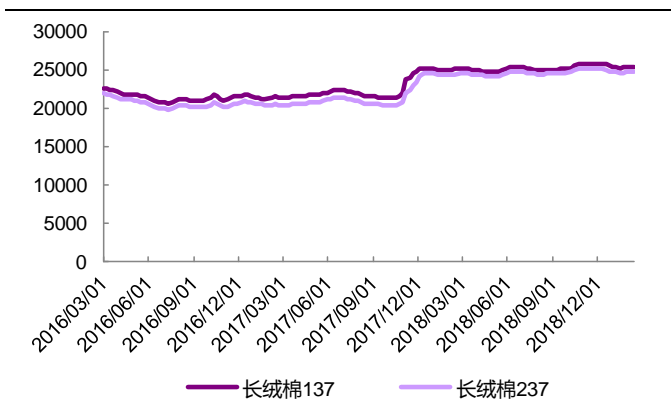
资料来源: Wind

图 11: 涤纶短纤价格走势图 (元/吨)



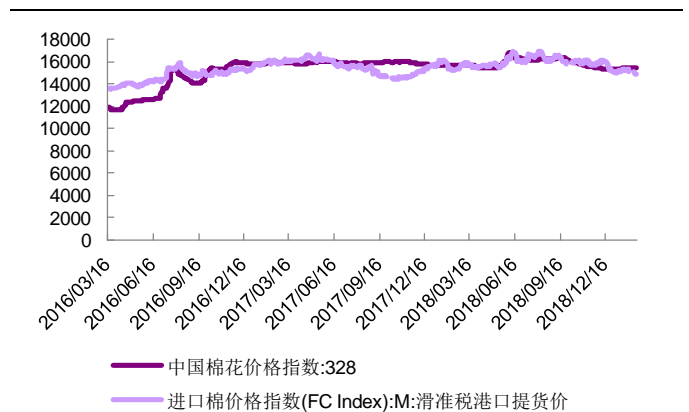
资料来源: Wind

图 12: 长绒棉价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind

图 13: 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	7.25	8,682	0.51	0.63	0.75	12	10	8	5.53
3998.HK	波司登	1.49	15,917	0.06	0.08	0.10	21	17	13	-6.29
2678.HK	天虹	10.44	9,553	1.26	1.38	1.61	7	7	6	-5.09
2313.HK	申洲	94.75	142,430	2.50	3.10	3.67	32	26	22	-2.22
2331.HK	李宁	10.00	21,921	0.24	0.31	0.40	36	28	21	-2.53
3818.HK	中国动向	1.17	6,887	0.14	0.13	0.13	7	8	8	1.74
2020.HK	安踏体育	41.95	112,632	1.15	1.48	1.85	30	24	20	0.96
3306.HK	江南布衣	10.84	5,623	0.64	0.94	1.10	15	10	8	-9.36
2298.HK	都市丽人	2.55	5,753	0.14	0.17	0.20	15	13	11	-6.93
0210.HK	达芙妮国际	0.26	421	-0.37	-	-	-1	-	-	-
1086.HK	好孩子	2.65	4,420	0.09	0.20	0.24	25	11	9	8.61
0999.HK	IT	4.03	4,819	0.29	-	-	11	-	-	-2.66
0709.HK	佐丹奴	3.96	6,251	0.26	0.28	0.32	13	12	11	-3.41
1382.HK	互太	7.17	10,371	0.41	0.57	0.62	14	11	10	0.99

资料来源: wind 一致预期 注: 股价更新至 2019 年 2 月 15 日

注: 本表中 EPS 根据最新汇率 (2019 年 2 月 15 日 1 港元=0.8617 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	zhurui@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	