

纺织服装

行业周报

节假日致1月棉纺织行业略显低迷，景气指数环比略有下降

投资要点

- ◆ **板块行情**：上周，SW 纺织服装板块上涨 3.56%，沪深 300 上涨 5.43%，纺织服装板块落后大盘 1.88 个百分点。其中 SW 纺织制造板块上涨 3.53%，SW 服装家纺上涨 3.57%。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 18.33 倍，SW 纺织制造的 PE 为 16.39 倍，SW 服装家纺的 PE 为 19.42 倍，沪深 300 的 PE 为 11.54 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：多喜爱（+29.29%）、金发拉比（+21.73%）、商赢环球（+18.97%）、摩登大道（+14.8%）、兴业科技（+12.24%）；本周跌幅前 5 的纺织服装板块公司分别为：步森股份（-10.8%）、安奈儿（-2.29%）、康隆达（-1.68%）、华纺股份（-1.61%）、海澜之家（-1.28%）。
- ◆ **行业重要新闻**：1. 中国棉纺织行业：节假日致 1 月景气度略显低迷；2. 2018 年柯桥时尚指数前三季度上升，四季度下降；3. 2018 年新疆纺织服装出口下滑 8.8%；4. 杭州萧山绕城高速以内化纤、印染将全部关停；5. 中国纺织何去何从：东南亚或成“世界工厂”。
- ◆ **海外公司跟踪**：1. 奢侈品行业前景堪忧，瑞表 1 月出口几乎零增长；2. 堡狮龙中期收入大跌一成，净亏损扩大至 2500 万港元；3. 卡宾全年净赚逾两亿，电商销售暴涨五成。
- ◆ **公司重要公告**：【黑牡丹】投资框架协议终止；【九牧王】对外投资；【伟星股份】控股股东增持完毕；【森马服饰】披露投资者关系活动记录表；【乔治白】回购股份预案；【开润股份】收购 PT. Formosa Bag Indonesia 和 PT. FormosaDevelopment100%股权完成交割；【本周 SW 纺织服装业绩快报】。
- ◆ **投资建议**：2018 年社零增速持续放缓，四季度社零增速约为 8%，春节全国零售餐饮销售额增速同比放缓，或意味着一季度零售在高基数下表现一般。2018 年 12 月限额以上纺服零售增速环比回升，目前纺织服装板块估值（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	-6.67	-8.63	-9.56
绝对收益	4.77	3.35	-23.10

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：1 月纺织服装出口额同比增长 9.2%，增速较 12 月环比回升 2019-02-17
- 纺织服装：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 2019-02-11
- 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

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. 中国棉纺织行业：节假日致1月景气度略显低迷.....	6
2. 2018年柯桥时尚指数前三季度上升，四季度下降.....	7
3. 2018年新疆纺织服装出口下滑8.8%.....	10
4. 杭州萧山绕城高速以内化纤、印染将全部关停.....	10
5. 中国纺织何去何从：东南亚或成“世界工厂”.....	12
三、海外公司跟踪.....	14
1. 奢侈品行业前景堪忧，瑞表1月出口几乎零增长.....	14
2. 堡狮龙中期收入大跌一成，净亏损扩大至2500万港元.....	15
3. 卡宾全年净赚逾两亿，电商销售暴涨五成.....	16
四、公司重要公告.....	17
五、风险提示	18

图表目录

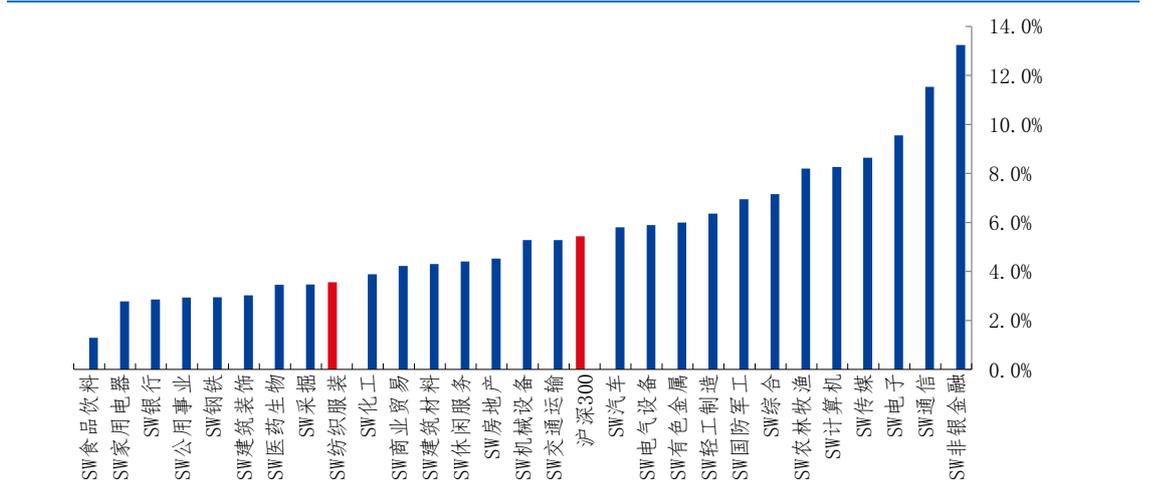
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较	3
图 2：近 1 年纺织服装及子板块 PE 走势	3
表 1：纺织服装及子板块最新估值与近 1 年均值 PE 对比	4
表 2：本周纺织服装板块涨幅前 5 的公司	4
表 3：本周纺织服装板块跌幅前 5 的公司	4
表 4：纺织服装重点公司股价与估值	4
表 5：纺织服装未来一年内解禁情况	5
表 6：本周 SW 纺织服装业绩快报	18

一、上周行情

1. 板块行情

上周，SW 纺织服装板块上涨 3.56%，沪深 300 上涨 5.43%，纺织服装板块落后大盘 1.88 个百分点。其中 SW 纺织制造板块上涨 3.53%，SW 服装家纺上涨 3.57%。

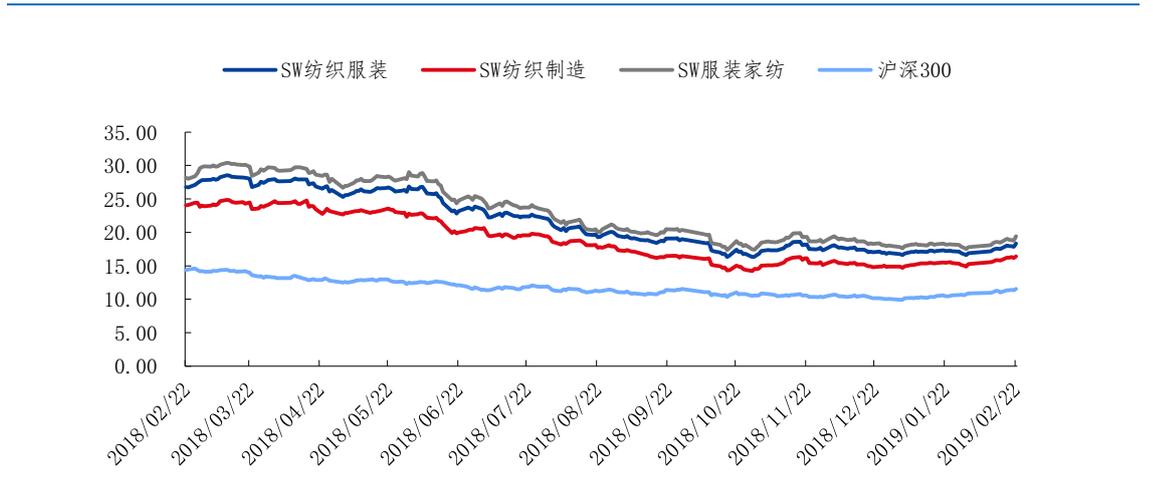
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



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 18.33 倍，SW 纺织制造的 PE 为 16.39 倍，SW 服装家纺的 PE 为 19.42 倍，沪深 300 的 PE 为 11.54 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
2019/2/22	18.33	16.39	19.42	11.54
均值	21.52	18.90	22.88	11.69
溢价	-3.19	-2.51	-3.46	-0.14

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)
002761.SZ	多喜爱	29.29	17.17
002762.SZ	金发拉比	21.73	6.89
600146.SH	商赢环球	18.97	6.96
002656.SZ	摩登大道	14.80	6.05
002674.SZ	兴业科技	12.24	10.27

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)
002569.SZ	步森股份	-10.80	11.64
002875.SZ	安奈儿	-2.29	18.37
603665.SH	康隆达	-1.68	24.05
600448.SH	华纺股份	-1.61	5.51
600398.SH	海澜之家	-1.28	9.25

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	9.99	85	0.91	0.94	1.03	11	11	10
002042.SZ	华孚时尚	6.02	91	0.45	0.54	0.64	14	11	9
601339.SH	百隆东方	5.02	75	0.33	0.39	0.46	15	13	11
600803.SH	新奥股份	10.76	132	0.51	1.15	1.39	21	9	8
002087.SZ	新野纺织	4.20	34	0.36	0.47	0.55	12	9	8
603558.SH	健盛集团	10.46	44	0.32	0.52	0.64	33	20	16
300658.SZ	延江股份	12.40	19	0.60	/	/	21	/	/
002293.SZ	罗莱生活	9.66	73	0.57	0.71	0.82	17	14	12
002327.SZ	富安娜	8.30	73	0.56	0.67	0.77	15	12	11
002397.SZ	梦洁股份	4.77	37	0.07	0.17	0.22	73	28	22
603365.SH	水星家纺	15.70	42	0.97	1.13	1.35	16	14	12
002761.SZ	多喜爱	17.17	35	0.11	0.24	0.28	151	71	61
002503.SZ	搜于特	2.48	77	0.20	0.22	0.24	13	11	10
002563.SZ	森马服饰	9.75	263	0.42	0.58	0.70	23	17	14

603877.SH	太平鸟	17.72	85	0.95	1.32	1.72	19	13	10
002832.SZ	比音勒芬	36.19	66	0.99	1.44	2.08	36	25	17
002612.SZ	朗姿股份	9.56	38	0.47	0.60	0.68	20	16	14
603808.SH	歌力思	16.40	55	0.90	1.12	1.37	18	15	12
603196.SH	日播时尚	9.04	22	0.35	/	/	26	/	/
603518.SH	维格娜丝	15.08	27	1.05	1.50	1.81	14	10	8
603839.SH	安正时尚	11.05	45	0.68	0.88	1.14	16	13	10
600398.SH	海澜之家	9.25	416	0.74	0.78	0.85	12	12	11
002029.SZ	七匹狼	6.67	50	0.42	0.46	0.51	16	14	13
601566.SH	九牧王	13.34	77	0.86	0.98	1.01	16	14	13
002762.SZ	金发拉比	6.89	24	0.26	0.28	0.33	27	25	21
002875.SZ	安奈儿	18.37	24	0.52	0.64	0.76	35	29	24
002763.SZ	汇洁股份	8.49	33	0.57	0.49	0.64	15	17	13
300005.SZ	探路者	3.68	33	-0.10	/	/	-39	/	/
603555.SH	贵人鸟	6.23	39	0.25	0.12	0.12	25	54	52
600987.SH	航民股份	8.91	66	0.77	0.85	0.92	12	10	10
603001.SH	奥康国际	10.59	42	0.56	/	/	19	/	/
002291.SZ	星期六	4.89	20	-0.88	0.07	0.09	-6	70	54
002127.SZ	南极电商	9.98	245	0.22	0.35	0.49	46	28	20
002640.SZ	跨境通	11.81	184	0.48	0.79	1.08	25	15	11
002687.SZ	乔治白	6.32	22	0.21	/	/	30	/	/

资料来源: Wind 一致预期, 最新日期 2019/02/22, 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 (%)
002327.SZ	富安娜	2019/2/26	29.34	0.03%	0.06%
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%
002656.SZ	摩登大道	2019/8/2	14,387.49	20.19%	23.37%
300526.SZ	中潜股份	2019/8/2	11,000.00	64.15%	64.66%
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%
002516.SZ	旷达科技	2019/11/11	2,691.72	1.79%	2.78%
002494.SZ	华斯股份	2019/11/11	370.83	0.96%	1.24%
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%
603839.SH	安正时尚	2020/2/14	29,458.80	72.87%	73.63%
603238.SH	诺邦股份	2020/2/24	9,000.00	75.00%	75.00%

资料来源: Wind, 最新日期 2019/02/22, 华金证券研究所

二、行业重要新闻

1. 中国棉纺织行业: 节假日致 1 月景气度略显低迷

[中国棉花协会 2019-02-22]

2019 年 1 月中国棉纺织景气指数 47.5, 与去年 12 月相比下降 1.17。1 月, 年关将至, 绝大多数下游企业基本完成备货, 生产逐步进入放假模式。产品库存增加已是不争的事实, 企业压力不言而喻, 行业景气度略显低迷, 但也属于正常现象。近期, 中美贸易磋商持续进行, 目前来看, 双方商谈有利好势头, 增加了企业家的市场信心。新年伊始, 产品竞争力好的纺企陆续开工, 市场交投尚未完全恢复, 招工难成为企业较为关注的事情。随着节日气氛逐渐褪去, 生产、销售逐步回归正规, 预计 2 月中国棉纺织景气指数有所回升。

原料采购价格指数

1 月原料采购价格指数 49.82, 与去年 12 月相比下降 0.1。1 月, 全球经济活力回落, 市场需求疲软, 国际棉价在全球经济下行压力下延续走弱态势。在观望情绪的氛围下, 国内市场棉花阶段性供大于需, 郑棉仓单压力较大, 价格上涨受到抑制。化纤短纤价格松动, 继续下行。1 月, CotlookA 指数平均值 82.35 美分/磅, 环比下降 3.65 美分/磅; 国内 3128B 级棉花现货均价为 15054 元/吨, 环比增加 28 元/吨; 主流粘胶纤维均价为 13295 元/吨, 环比下降 482 元/吨; 1.4D 直纺涤短均价为 8799 元/吨, 环比下降 110 元/吨。春节过后, 企业采购逐渐恢复, 原料价格有所回升, 但预计上升幅度不会太大。

原料库存指数

1 月原料库存指数 49.73, 与去年 12 月相比增加 1.01。跟踪企业数据显示, 1 月, 企业原料库存环比增加 6.24%。其中, 原棉库存环比增加 6.19%, 进口棉库存环比增加 23.34%, 非棉纤维库存环比增加 6.44%。主要原因: 一、在年后原料价格上涨的预期下, 部分企业抓紧最后时间囤货; 二、受春节假期和市场信心影响, 企业生产放缓, 原料消耗减少; 三、配额使用期限将至, 企业加快进口棉清关。2 月, 原料价格回升幅度不大, 企业补库意愿不强, 预计 2 月原料库存指数变化幅度不大。

生产指数

1月生产指数46.41，与去年12月相比下降3.08。1月份，纯棉纱布市场清淡延续，加上前期订单不足，多数中小型棉纺织厂提前放假。织厂开机率与纺纱厂相比略显不足。跟踪企业数据显示，1月纱产量环比下降1.19%，布产量环比下降5.88%。其中，棉混纺纱产量环比下降2.68%，棉混纺布产量环比下降3.15%。节后，多数企业已于正月初七正常开工，部分企业由于人员不足，开工时间稍晚，但元宵前后均已正常开工，预计2月生产指数回升。

产品销售指数

1月产品销售指数46.98，与去年12月相比下降3.26。与往年相比，春节前纱布成交量有所降低，棉布成交量明显低于往年同期。主要原因是1月份为行业淡季，加上中美贸易摩擦未果，市场观望情绪浓郁，下游订单减少，市场淡季更为明显。价格方面，32支纯棉普梳纱平均价格为22931元/吨，环比下降314元/吨，纯棉坯布（32*32 130*70 2/1 47"斜纹）平均价格为5.59元/米，环比下降0.03元/米。跟踪企业数据显示，1月纱销量环比下降5.18%，布销量环比下降22.08%。春节后，企业陆续复工，但市场交投尚未完全恢复，产品价格较为稳定，目前发货以年前订单为主。

产品库存指数

1月产品库存指数45.55，与去年12月相比下降1.95。1月，棉纺织企业库存水平居高不下，下游服装等市场采购明显减少，企业出货不畅，库存压力较大。织厂心态悲观主导，但依旧表示少量囤货，为节后开机做准备。跟踪企业数据显示，1月纱库存环比增加5.69%，布库存环比增加10.65%，其中棉混纺纱库存环比增加10.98%，棉混纺布库存环比增加14.77%。2月份，企业根据节前订单安排生产发货，产品库存将会有所下降。

企业经营指数

1月企业经营指数为46.59，与去年12月相比下降0.3。棉纺织骨干企业经营数据表现良好，且高于全行业平均水平，小微型棉纺织企业经营质效欠佳，部分处于亏损状态。目前，中美贸易摩擦及国内棉花供需状况是企业最为关心的事情，这将直接影响企业的生产经营效益以及国际核心竞争力的提升。希望政府能尽早公布棉花相关政策，给市场一个稳定预期，增强企业市场信心。

说明：中国棉纺织行业景气指数采集自全国200多家棉纺企业，通过对多个主要指标加权计算得出，当指数高于50，表示棉纺行业景气程度向好，低于50则表示景气程度欠佳。

2. 2018年柯桥时尚指数前三季度上升，四季度下降

[中国纺织网 2019-02-21]

2018年1-4季度，中国·柯桥时尚指数分别报收于129.13点、135.69点、147.09点、144.07点，与上两年逐季推升不同，2018年的前三季度呈上升趋势，第四季度有所下行，收报于144.07点，环比下跌2.05%，同比下降3.23%。第四季度的下跌主要是因为花样版权数减少导致的。

(一)时尚创意指数整体攀升

时尚创意指数体系包括时尚设计人才数、新花型推出数、创意产品成交数和创意企业数量四个指标，其指数值是由这四者进行综合加权得到，让政府和企业能直观地了解柯桥时尚纺织创意企业的发展现状。

2018年，柯桥时尚创意指数整体攀升。第四季度受花样版权数影响，冲高回落，指数值收报于135.81点，环比跌幅为19.76%，同比下跌0.18%。柯桥纺织创意产业是柯桥传统纺织业转型升级的关键路径，经过多年的培育发展，柯桥已经形成了以纺织创意为核心的时尚产业生态链，现今作为柯桥区“十三五”期间重点发展的“五大”千亿产业之一，已经成为柯桥经济新的增长点。

1. 时尚设计人才数指数缓升趋稳

2018年，柯桥时尚设计人才数指数缓慢上升，后趋于平稳。截至2018年第四季，柯桥时尚设计人才指数收报于120.08点，同比上涨2.40%，环比持平。从时尚设计人才指数第一期至今的走势来看，柯桥时尚设计人才数在不断增加的过程中，基本达到相对的稳定状态。

2018年是柯桥区全面实施“月月有展会，天天可时尚”计划的第一年，通过重点时尚项目落户、设计师的招引和培育、时尚活动的策划实施，全年共举办了纺织材料、面料、窗帘窗纱、机械装备等纺织类专业展会15场次，品牌发布、设计交流、时尚沙龙、论坛赛事等时尚活动66场次。通过这些展会，柯桥时尚设计人才数缓慢上升，逐渐趋稳。

2. 新花型推出数指数高位回调

2018年，新花型推出数指数震荡上行，前三季度一路扶摇上升，在第三季度冲击高点，收报于278.32点，相比上季度大幅上升82.80个百分点，涨幅高达42.35%；第四季度由于花样版权数的减少导致了新花型推出数指数的回调，指数收报于169.98点，环比下调39.29%，相比去年同期上涨9.64%，对时尚创意指数的贡献率为57.79%，是拉动时尚创意指数下行的主要因素。整体来看，2018年创意企业的研发热情高于2017年，虽然第四季度有所下行，但是研发热情不减。纺织面料的花样是面料能否热卖的一个非常重要的因素，因此，花样的创新对创意企业的经营来说具有向上推动作用。

3. 创意产品成交数指数持续走低

2018年，创意产品成交数在年初止跌回暖后，一直处于下滑趋势，在第四季度首次跌破百点，收报于94.29点，环比下跌6.11%，比去年同期下跌9.23%，跌幅收窄。从整体走势看来，2018年柯桥创意产品成交数不及去年乐观，这需要各大创意企业注重开发符合消费者口味的创意产品，扩大创意产品成交量。

4. 创意企业数量指数逐季趋升

2018年，创意企业数量指数走势逐季升高，截至第四季度，创意企业数量指数收报于140.80点，环比涨幅为1.40%，相比第一季度上涨7.51%，相比去年同期虽下跌7.34%，但2018年创意企业数量整体形势好于2017年。从创意企业数量指数分项指数来看，上半年，入驻创意园企业数指数走势好于引进创意园企业数；下半年则反之。这说明该区对于创意企业的引进很重视。

(二) 时尚活跃度指数整体上扬

时尚活跃度是维持一个区域时尚生命力与产品创新力的基础,时尚活跃度指数专注于品牌的市场表现,从新产品销售额占比、时尚平台拓展数、品牌的传播费用、电商运行数和企业合作占比这五个维度,反映柯桥纺织时尚行业在创建企业品牌,创新运行模式等方面的创造能力和创意思维活跃程度。

2018年第四季度,柯桥时尚活跃的指数收报于141.03点,环比上涨4.49%,相比去年同期下跌11.49%。从柯桥时尚活跃度指数2018年全年走势来看,大致趋势与2016年、2017年相似,但整体表现弱势,走势上升幅度收敛明显,时尚活跃度有待加强。

1. 电商运行数指数大体呈周期性运行

2018年,电商运行数指数整大体呈周期性运行,低开高走,波动幅度减缓。其中,2018年第二季度,电商运行指数突破规律下落,收报于171.97点,环比下降18.07个百分点,主要受电商销售额下滑的影响,但电商企业数仍在增加;第三季度止跌回升,第四季度收报于高点236.83点,环比上升37.50个百分点,涨幅为18.81%;与上年同期比较,下降82.27个百分点,跌幅为25.78%,电商运营情况不及上年。

从电商运行分类指数来看,2018年电商企业数不断增长,指数由一季度的116.54点,一路小升,至第四季度收报于120.99点;2018年电商销售额指数走势与电商运行指数一致,在二季度出现下滑后开始上涨。

2015年,总投资达9亿元的中国轻纺城跨境电商产业园落户动工,目前,柯桥区跨境电商发展势头迅猛。2017年园区企业线上交易额超12亿元,依托平台交易额达20亿元,2家企业已成功申报浙江电子商务实训基地,4家企业挂牌新三板、新四板。据报道,未来柯桥区的轻纺城跨境电商产业园二期计划引进30家以上大型电子商务企业,吸引200家以上企业入驻,产生1至3家互联网上市和准上市企业,3至5家在互联网细分领域行业排名前10的公司,力争营业额达500亿元以上。柯桥区还提出“到2020年全区纺织服装外贸企业从事跨境电商比例达90%以上”的目标,全面尽力打造电子商务新高地。

2. 时尚平台拓展数指数震荡维稳

2018年,时尚平台拓展数指数整体走势小幅震荡,维稳运行。2018年第四季度收报于104.44点,环比小跌1.65%,与去年同期比较,跌幅为1.65%。由此看来,柯桥时尚平台呈波纹式拓展,通过对时尚平台的拓展,升级柯桥的时尚形象和城市品位,促进柯桥轻纺、时尚、商业多元化发展。

3. 新产品销售额占比指数缓慢下调

新产品销售额占比指数展现了柯桥纺织产品的创新研发力度,是反映柯桥时尚活跃度的关键指标。

2018年,新产品销售额占比指数走势向下,指数收报于111.66点,环比下跌1.19%,跌幅与前两季度相比有所扩张,但同比上年上涨2.81%。整体而言,2018年新产品销售情况比去年好,柯桥时尚产业市场行情良好。

2018年，中国轻纺城市场群实现成交额1808.38亿元，同比增长10.1%，战绩可嘉，但对于新产品销售额占比指数的走势需要提高警惕，以免跌落更低。

4. 企业合作占比指数整体下行

企业合作占比指数包含品牌产品销售量占比指数和品牌企业占比指数两个分类指数，用于反映品牌企业对柯桥时尚纺织产品的认可程度。

2018年，企业合作占比指数整体走势下行，截至第四季度收报于104.14点，是近三年中的最低点，环比微跌1.63%，与上年同期相比下跌4.77%。从指数走势显示出目前企业合作情况不如以往积极。

从企业合作占比分类指数来看，品牌企业占比指数一路维稳，除了第一季度收报于109.84点，其他三个季度指数值都收报于110.00点左右，基本持平。品牌产品销售量占比指数走势一路下行，是导致企业合作占比指数下行的关键因素，在第四季度收报于96.45点，跌破百点，环比跌幅为3.70%。

5. 品牌传播费用指数走高亮眼

品牌传播是企业打响知名度，提升品牌价值的主要途径。“品牌传播费用”指数用于反映企业打造品牌的力度，是柯桥时尚活跃度指数的有机组成部分。

2018年，品牌传播费用指数整体走高，表现亮眼。2018年前三季度品牌传播费用指数低开高走，至第三季度收报最高点150.61点，环比上涨9.56%，第四季度转升为跌，收报于148.24点，环比下跌1.57%，但仍居高位。

3. 2018年新疆纺织服装出口下滑8.8%

[中国纺织网 2019-02-22]

近日，从新疆维吾尔自治区发改委获悉，2018年，全区进口实现较快增长，出口出现小幅下滑。全年进出口总额1326.17亿元，比上年同期下降4.7%。其中，进口236.85亿元、增长19.5%，**出口1089.32亿元、下降8.8%**。全区服装、纺织品等主要出口产品明显下滑。其中，服装出口273.04亿元，占出口总值的25.06%，下降17.8%；纺织纱线类出口68.84亿元，下降30.2%。棉花等产品进口快速增长，棉花进口12.45亿元，增长67.7%。

边境贸易、加工贸易下滑明显，一般贸易、保税贸易保持快速增长。自治区边境小额贸易进出口798.86亿元，下降14%，占全区进出口贸易总额的60.2%，其中：出口773.6亿元，下降15%；进口25.26亿元，增长29.5%。加工贸易8.02亿元，下降11.1%。一般贸易进出口472.35亿元，增长23.3%，占全区进出口贸易总额的35.61%，其中：出口292.03亿元，增长26.3%；进口180.32亿元，增长18.7%。保税物流进出口25.57亿元，增长15.5%。

4. 杭州萧山绕城高速以内化纤、印染将全部关停

[中国纺织经济信息网 2019-02-21]

2019年起，萧山多个行业将面临限期整治。

日前，杭州市发布《杭州市大气环境质量限期达标规划》。根据规划，到2022年，杭州将实现PM2.5浓度全市域达标，能源消费和产业结构得到进一步优化。到2035年，杭州将全面消除重污染天气，使广大市民尽情享受蓝天白云，清新空气。

化工、印染产业今后将整合进入工业园区。《规划》明确，加大杭州大江东产业集聚区化工企业，富阳区造纸、化工、冶炼，萧山区印染、化工企业，建德市化工企业的淘汰、关停、转型力度。到2020年，先行淘汰小冶炼、塑料造粒(含废品回收)、小化工等行业企业，对未进入工业园区(产业聚集区)的化工、造纸、冶炼、铸造、电镀等重污染行业企业实施“腾笼换鸟”。到2025年，分步实施并完成造纸、印染、化工、建材、电镀、冶炼等重点高耗能重污染行业企业兼并重组和整合入工业园区(产业集聚区)工作。

根据任务表，2019年萧山将集中关停绕城内4家铸造企业、11家电镀企业、1家热电企业。到2020年，萧山还将关停全部8家再生纤维企业。到2022年，萧山绕城内4家印染企业、32家化工企业以及绕城外24家印染企业也将搬迁，进入工业园区。

根据《杭州市萧山区工业“低、小、散”整治提升工作实施意见》，萧山全区的重污染企业都有了整治时间表：意见明确，三年内，关停转迁重污染企业(作坊)1000家以上。这意味着，最迟到2021年底，水泥厂、再生纤维企业等大部分重污染企业，在萧山境内将不复存在。

1、整治时间初步确定

会议确定，萧山将召开行业现场整治动员大会。在大会召开前，各部门和镇街将对十一个行业企业进行调查汇总，并提出最终处置意见。

整治工作将在今年3月初正式启动，为期一个月。

会议还明确，在整治推进过程中，区纪委将成立专门的督查组，督查各镇街工作进展情况，对进展缓慢或工作不力的，将进行约谈。对工作失职造成重要影响或后果，将依法依规进行严肃处理。

2、11个重污染行业展开摸底调查

为了春节后能顺利推进11个行业的整治，萧山明确，春节前，萧山必须抓紧做好企业全面摸底调查、开展执法行动、分类汇总行业企业信息、制定整治提升的标准等四项主要工作。

根据摸底调查和现场执法情况，萧山区有关部门将对11个行业企业进行汇总分析，确定每家企业的整治类别，并综合提出处置意见。同时，萧山区环保局、区安监局等相关部门，将按照各行业的特点起草好差别化的标准要求，为春节后拉开全面整治的工作奠定政策基础。

记者了解到，萧山区12个重污染行业整治专项行动，是萧山改造提升“低小散”六大专项行动之一。其余五大专项行动分别是淘汰落后产能、取缔“四无企业”产业整治、老旧工业园区改造提升、小微企业园区建设、专业园区建设。通过六大专项行动，工业大区萧山将完成产业腾空重塑，加快产业转型升级，打造现代化国际城区。

3、搬迁企业去哪里？

2017年，萧山化纤纺织行业被列入全省21个传统制造业改造提升试点。

今后，包括衙前镇在内萧山的化纤纺织企业将重新整合、创新提升，进入位于益农的10.8平方公里的纤维新材料产业生态区。这样一场“资源的重新整合”之后，化纤纺织这棵传统经济的“老树”也将不断萌发出创新发展的“嫩芽”。

除了化纤企业，萧山区的印染企业、化工企业、电镀企业、羽绒企业、工艺鞋企业都将大大减少。一些企业将被关停，一些则会转迁。这其中，有不少行业曾经是部分镇街的支柱产业，行业的大整合，将倒逼镇街进行产业升级。比如，萧山另一处专业产业园区位于义桥，这里将专注于装备制造(汽车)产业。

许多小微企业今后也将进入萧山的小微企业园区，并获得大力扶持。萧山计划3年内推动1000家以上小微企业入园提升发展，并提供税收返还等优惠政策，这意味着大量企业的搬迁。

4、将关停企业1000家以上

重污染行业整治方面，最迟到2021年底，萧山境内这些企业将不再存在：水泥厂、再生纤维企业。

而绕城高速范围以内，这些企业也将关停：所有印染企业、所有铸造企业、所有电镀企业(除专业园区外)、所有混凝土企业、所有热电企业、所有化纤(聚酯)企业。

总而言之，今后萧山的工业企业，将集聚在合理规划、科学定位的工业园区之内，这不仅有利于生产，更减轻了污染。这也是一场企业的大洗牌，行业的大变革。

5. 中国纺织何去何从：东南亚或成“世界工厂”

[中国纺织网 2019-02-18]

国内纺织资本之所以选择东南亚地区，相信不少纺织朋友或多或少都有见解。

除开某些不可控因素外，譬如国际环境影响下的原材料成本上涨问题，选择东南亚地区，综合而论，主要在于东南亚发展机遇，人工成本优势以及风险规避下的利益最大化。

1. 转型升级与环保风暴双重压力

目前国内纺织市场份额趋近饱满，产品同质化现象严重，竞争激烈，即便是国内500强纺织企业依然无法避免倒闭破产的命运，去年山东传出一周之内，两家500强纺织企业倒闭的消息，其中更有叱咤齐鲁大地30年的大海集团，不禁令人唏嘘！

而在国内纺织需求疲软，产能过剩，人口红利消失，亟待转型升级的压力下，又迎来了史上最为严格的环保风暴，一轮又一轮的环保整治行动，执行力度不断加大，纺织企业遭遇前所未有的挑战。

产能过剩亟待转型升级，市场份额饱和，行业竞争激烈，以及环保政策高压常态化，行业形势严峻，市场加速洗牌，融资难、招工难、企业负担重、盈利水平低下等问题突显，国内部分纺织企业有所转移不难理解。

几乎每年纺织服装企业都遭遇用工难问题，人工成本不断攀升，甚至爆出开价 8000 元无人问津的尴尬境遇，2019 年年后染化原料又迎来了年后开工的第一涨！其中分散黑 ECT300%短短两年已经暴涨 73%！截止 2019 年 2 月 12 日，分散黑 ECT300%主流出厂价已涨至 45 元/公斤。

2. 东南亚发展红利和一带一路

在经历了相当长一段动荡时期，和平与发展已成为东南亚各国共识，大力提倡经济发展，积极吸引外资，对外开放力度不断加大，营商环境不断完善等条件，赢得全球资本青睐。

近些年来，越南就不断进行改革转型，致力于发展制造业；这个号称要取代中国，成为第二个世界工厂的国家，发展势头正盛，几乎连续 20 年以 7%左右的发展速度在突飞猛进。

目前，全球一流企业大举进军越南，英特尔(Intel)、富士康(Foxconn)、LG 和三星(Samsung)等知名制造商都已在越南投资设厂，而且几乎所有的韩国《财富》500 强企业都在越南开展业务，日前，越南更是已公布与亚马逊全球开店项目合作的计划。可以预见，在相当长的一段时间，越南乃至东南亚地区国家将成为全球制造业的投资圣地。

当前我国一带一路战略正大力推进，借助国家战略资源，实现企业走出去，进行海外拓展，推动企业可持续发展，开辟新的世界市场，赢得更广阔的发展空间，为纺织企业提供了新的平台，新的机遇。

东南亚国家处于我国一带一路战略前沿，且对我国一带一路战略反应最为热烈；据统计，2013 年至 2017 年，我国企业与“一带一路”沿线国家货物贸易额累计超过 5 万亿美元，对外直接投资超过 700 亿美元，而东南亚国家则吸引了超过一半的中国对“一带一路”直接投资。

3. 成本优势和营商环境

相较于国内不断上涨的人工成本，东南亚国家人工成本更为低廉，世界第 2 大制衣基地的孟加拉，服装工人却拿全球最低的工资！即便是工龄超十年的服装工人仍旧为最低的工资水平为 8000 塔卡，约为 90 欧元(686 元 RMB)。而我国进入孟加拉国家的纺织制衣企业，一个普通女工每月工资约为 500 元，高则 800 元，而这不足一千酬薪的工作被当地女性认为高薪职业。而越南生产工人月薪为平均 216 美元，不到 1500 元，连中国工人月薪的一半都不及。

除开人工成本优势外，数据显示，东南亚地区生产动力成本低廉，以越南为例，水费在中国为 3.5 元/吨，而在越南则是 2.4 元/吨，成本降低了 31%。电费在中国是 0.65 元/度，而在越南是 0.39 元/度，成本降低了 40%。

在原有继承中国粗放式发展模式外，得益于东南亚人工成本优势，以及中国纺织产业链自身的成熟，国内纺织产业向东南亚的转移，相较于国内纺织企业，更具备竞争力。

且东南亚国家营商环境也在不断完善，越南政府在积极对外开放，大力吸引外资的同时，给予的税收优惠也格外具备吸引力。

越南政府给予投资 3 亿美元以上的企业，从盈利年份或者开办第四年起，4 年免缴所得税，之后 9 年所得税率=5%，之后 2 年为 10%！即便是正常纳税，越南的税率也不高，为 10%，相比国内增值税 17%，越南税制优势明显。

4. 风险规避和利益追求

目前，中美贸易摩擦阴影持续，即便去年 12 月份停止了升级事态，但美国特朗普政府完全有可能推翻先前协议，不排除美国仍会加征新的关税的可能性。在此情况下，国内部分纺织贸易严重依赖美国的企业，为规避风险，与我国一衣带水的东南亚国家成为了必然选择。

而在关税方面上，东南亚地区国家几乎享受欧美日韩，包括中国在内的关税超普惠制待遇，甚至是免税待遇，尤其是近日的 CPTPP 生效后，给越南带来空前的市场和优惠。不过需要注意的是，缅甸、柬埔寨等国家近期有被欧美取消关税优惠的可能性。

我国是全球最大的棉花生产和消费国，同时也是最大的棉花进口国，国内纺织企业进口棉花，需要配额，没有配额得高价采购国内棉花，长期比国际市场棉花成本高出一两千元，甚至五六千之多，而东南亚国家则无此限制。早在 2014 年投资越南的天虹集团越南公司使用的棉花大部分是美棉和澳棉，保障了产品质量。

5. 纺织产业转移，仍需谨慎对待

国内纺织产业扎堆东南亚，在降低生产成本，减少贸易壁垒的阻碍，利益追求的最大化的同时，仍然不可避免遭遇到新的难题。

东南亚国家当地工人素质普遍不高，生产效率低下，不少企业赴东南亚设厂企业主深受体会，有企业主表示，国内工厂生产效率约为海外工厂的 2.5 倍，这几乎使单个工人的人工成本优势消失的一干二净。

与此同时，东南亚工人工资涨幅迅猛，过去 4 年间，在东南亚国家首都地区的工厂，低技能工人的工资涨幅从 11%到 91%不等。此外，东南亚罢工事件常有发生，基础设施不完善也制约了企业发展。

三、海外公司跟踪

1. 奢侈品行业前景堪忧，瑞表 1 月出口几乎零增长

[无时尚中文网 2019-02-19]

进入 2019 年，瑞士腕表出口延续着大中华区放缓、美国强劲反弹及欧洲局部低迷的态势，此消彼长下 1 月出口几乎零增长，出口额只按年微升 0.2%至 16.233 亿瑞士法郎，而且增长全赖出口价 3,000 瑞郎以上的腕表以中个位数增长完全抵销了 3,000 瑞郎以下三个价格段的倒退。

1 月瑞表对第三大市场——中国内地的出口同比大跌 14.8%，跌幅比 12 月的 10.1%进一步扩大。瑞士钟表工业联合会（FH）解释这主要受累于去年同期猛增 44.3%的高基数效应。最大市场香港则维持 1.9%的低增长。

分别上涨 28.8%和 23.6%的日本和英国是表现最突出的国家。连跌三年终于在 2018 年恢复增长的第二大市场美国在 1 月实现 9.1%的涨幅。法国和意大利则各锐减 11.5%和 15.6%。

在1月发布的2018年报中，FH预计今年瑞表出口会在“各种层面上的下滑迹象、经济指标和不确定因素”下，“幅度有限”地“继续成长”。而现在该行业组织更新预测，估计2019年上半年的出口将持续受到高对比基数的不利影响。

Credit Suisse Group AG 瑞信也在最近的研究报告中指出，无论瑞表制造商还是瑞表零售商都越来越不看好2019年的行业前景。

反映瑞表行业高管情绪的瑞士经济研究院（KOF）商业气候指数已经连跌五个月，1月进一步环比下跌7点至31，而在2018年8月，该指数曾创出61的六年新高。瑞信奢侈品分析师Guillaume Gauvillé表示制造商普遍对上半年都感到悲观，他们不仅预期未来六个月的气候无法获得改善，少数制造商甚至预计订单会减少，可能再次引发裁员潮。

瑞信对腕表零售商的调查也显示需求前景不乐观。全球26家最大的腕表零售商中，只有三家预测一季度增长可提速，而大部分都相信增长将加速放缓。随着2018年下半年积极的势头逐渐减弱，瑞表的库存水平正再次上升，尽管还没到2015及2016年的高水平，但在全球多地地缘政治及经济不稳的背景下，第三方零售商都开始采取“较为谨慎”的态度管理库存。

最让业内人士忧心的是世界最大奢侈品市场——大中华区的迅速恶化。瑞信对零售商的调查显示，过去一年内中国经济降速、中美贸易争端、人民币走软以及股票市场的动荡等多重因素使大中华区上半年同比猛增30%的同店销售在三季度增长戛然而止，末季更录得6%的下滑。

香港、中国内地和台湾在2018年合共占瑞表出口额的23.7%。Morgan Stanley 摩根士丹利估计世界两大瑞表制造商 Swatch Group Ltd. (UHR.S) 斯沃琪集团和 Compagnie Financière Richemont SA (CFR.S) 历峰集团更受制于中国消费者，前者一半的销售和盈利都来源于中国人，后者的比例也高达四成。

某瑞表高管在1月中旬的SIHH日内瓦国际高级钟表展上警告，若今年中国的腕表需求大幅收窄，行业就会出现危机。

2. 堡狮龙中期收入大跌一成，净亏损扩大至2500万港元

[无时尚中文网 2019-02-20]

香港休闲服装行业在过去6年的竞争中逐渐失势，国际快时尚行业自2012年加速在中国市场扩张后，香港品牌悉数退出一线城市核心商圈和旺铺，业绩每况愈下，纷纷陷入挣扎。

持有Bossini品牌的零售商堡狮龙国际集团有限公司(0592.HK)称，2018年下半年香港零售市道的逆转和天气异常是中期收入大幅下滑且亏损扩大的主要原因。

在截至12月底的前六个月，堡狮龙国际的收入同比大跌10.1%至8.754亿港元，占集团2/3收入的港澳地区收入亦下滑一成。

管理层在财报中解释，香港零售业增长自7月开始放缓，广深港高铁及港珠澳大桥都未能有效刺激市道，人民币贬值亦对营商环境造成负面影响，虽然全年访港旅客人数递增，但从三季度起人均消费呈现倒退，再者，香港持续向下的地产和投资市场削弱了本地消费意欲。

港澳市场的中期同店销售按年下降 5%，较下降 4%的前一年同期进一步恶化；而前一年同期同店销售分别实现 9%和 5%增长的中国内地及台湾各录得 3%和 7%的跌幅，集团整体同店销售同比减少 5%，每平方米销售额下降 2%至 4,000 港元。

虽然营运开支同比减少了 7.6%至 5.08 亿港元，但收入的下滑使营运亏损从 951.6 万港元上升至 2,381.1 万港元；净亏损也从前一年同期的 1,182.2 万港元扩大超过一倍至 2,574.8 万港元。

由于集团多个核心市场冬季气候异常持续偏暖，单价较高的冬装需求备受打击，存货周转期从 2017 年 12 月底的 105 天增加至 124 天。

截至 12 月 31 日，堡狮龙在全球 31 个国家和地区设有 1,063 间门店，半年内净增加 125 间门店，绝大部分为特许经营店。核心市场香港的门店数量为 39 间，而中国内地有 177 间直营门店。

3. 卡宾全年净赚逾两亿，电商销售暴涨五成

[无时尚中文网 2019-02-22]

中国领先的男装设计师品牌 Cabbeen Fashion Limited (2030.HK) 卡宾服饰去年净赚 2.102 亿元，较 2017 年 2.032 亿元增长 3.5%，每股摊薄收益增幅 7.6%，由 29.45 分增至 31.68 分。

2018 年，卡宾服饰收入大涨 16.9%至 12.735 亿元，主要因电商渠道强劲增长推动。卡宾服饰表示，集团投资多渠道建设下，EPR 系统简化了跨渠道统一存货视图，将实体店与在线商城连接，并向客户提供线上预定实体店取货服务，优化客户体验及全渠道服务。

卡宾服饰全年在线收入暴涨 50.2%，由 2.832 亿元增至 4.305 亿元，占比达 33.8%；实体店销售收入则轻微下跌 3.7%至 8.471 亿元。

2018 年，集团录得 5.787 亿元毛利，同比增幅 7.7%，毛利率则由 2017 年的 49.4%降至 45.4%，主要因积分返利拨备增加 3,680 万元影响，同时过季产品折扣提高亦对毛利率造成负面影响。

截至 12 月底，卡宾服饰共运营 910 间门店，较 2017 年底 845 间净增 65 间，多数零售门店位于二、三线城市，其中 37%的店铺位于商场；线上渠道的微信粉丝及会员人数达 180 万，较 2017 年底 110 万增长约 70 万。

集团全年零售收入同比增加 4.0%，主要因在线渠道零售收入增幅 26.0%刺激，期内零售业务同店销售维持持平。

卡宾服饰表示，末期息拟派 4.8 港仙，全年合共派息 18.0 港仙，较 2017 年 14.5 港仙增加 24.1%，远高于利润增幅。

集团行政总裁吴少强在接受无时尚中文网（微信号：nofashioncn）采访时表示，自 2015 年品牌将电商业务收归自营后，该渠道呈现快速增长，主要因为品牌的核心客户年龄层为 20-35 岁，是拥抱在线渠道的最活跃用户群。除在 Tmall.com 天猫、jd.com 京东、WeChat 微信、vip.com 唯品会等主流平台开设在线旗舰店外，卡宾服饰还积极投资社交媒体和 KOL 营销，依靠设计师品牌独特的定位，提高客户忠诚度和粘性。

截至6月底，卡宾服饰微信会员及粉丝账户数量高达311.9万，同比较上年6月底大增逾六成，其中36万会员购买金额达7.886亿元，同比大涨15.7%。

Cabbeen Lifestyle 卡宾休闲在报告期内仍是卡宾服饰主要收入来源，占比82.0%。卡宾服饰主席杨紫明在接受无时尚中文网（微信号：nofashioncn）采访时称，集团继续秉承多品牌策略，并因应时势进行调整，随着品牌知名度提升及零售渠道增加，Cabbeen Urban 卡宾都市业务规模将迅速增长。集团目前同时对年轻品牌 2AM 凌晨两点进行重塑，定位中端、年轻及时尚潮牌，另外已经于近期推出了 Cabbeen Love 卡宾童装。定位3-12岁儿童的该中档时尚童装品牌，延续卡宾都市街头与运动风格，主打潮流轻奢系列，集团计划开设专门的 Cabbeen Love 卡宾童装门店，并同步通过微商城进行在线销售。

四、公司重要公告

【黑牡丹】投资框架协议终止

[2019-02-20] 黑牡丹公告称，2018年5月21日，公司与上海大生、南通路桥签署了《投资框架协议》，公司或公司全资或控股子公司拟以现金方式受让上海大生所持南通路桥控股权。自原协议及补充协议签署以来，包括公司在内的交易各方积极推进国内和香港法律法规框架体系下的尽职调查、审计、评估等工作，并就交易协议的主要商业条款达成初步意向。自交易对方将本次交易相关公告提交香港联交所事前审核以来，至今尚未获得审核通过。经交易各方审慎考虑，决定在原协议及补充协议约定的有效期届满后不再延长，即原协议及补充协议到期终止。

【九牧王】对外投资

[2019-02-19] 九牧王公告称，2019年2月15日，九牧王与Kitsune France 签署了《股东合作协议》，拟共同投资设立合资公司——小狐狸（中国）有限公司。双方拟发挥自身优势，共同投资设立合资公司，在中国大陆、香港及澳门地区开展“Maison Kitsuné”品牌及“Kitsuné”品牌服装、配饰、箱包、化妆品和香水产品的经营业务。九牧王拟以现金人民币7,650万元出资，持有合资公司50%股权；Kitsune 拟以经营地区内包括但不限于服装、配饰、箱包，除咖啡、香水及化妆品类别外的商标权的所有权出资，持有合资公司50%股权。

本次通过设立合资公司，在中国大陆、香港及澳门地区经营“Maison Kitsuné”品牌、“Kitsuné”品牌，进一步丰富了公司“时尚品质平台”品牌矩阵，有利于满足消费者多样化和个性化的消费需求，将进一步推动公司实现“成为精英生活的时尚产业引领者”的战略愿景。

【伟星股份】控股股东增持完毕

[2019-02-19] 伟星股份公告称，截止2019年2月17日，伟星集团通过深圳证券交易所集中竞价交易方式累计增持公司股份9,247,627股，占公司总股本的1.22%。本次增持期限已于2019年2月17日期满，增持计划实施完毕。

【森马服饰】披露投资者关系活动记录表

[2019-02-18] 森马服饰于2月15日下午召开分析师会议，会议中，公司称：公司在供应链能力加强的基础上，成人装订货模式从原来每年4次订货，发展成为4+4批次订货，童装由4次

订货发展为 4+2 批次订货，同时，在直营系统和购物中心渠道系统，公司尝试快反模式，采用 12 批次配货，使得公司产品能够快速响应市场需要，贴近消费求，取得良好效果；目前，巴拉巴拉购物中心门店约 1500 多家，森马购物中心店约 400 多家；截止 2018 上半年末，门店数量 8864 家，766 家直营店。森马电商作为公司的全资子公司，是渠道的重要组成部分，森马电商业务从小到大，发展迅猛，在电商各细分市场排名领先。

【乔治白】回购股份预案

[2019-02-23] 乔治白公告称，公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购部分社会公众股份，回购股份价格不超过人民币 7 元/股（含 7 元/股），本次拟回购数量不低于 400 万股（含），且不高于 600 万股（含），具体回购股份的数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。本次回购股份的期限为股东大会审议通过本回购股份方案后 12 个月内。

【开润股份】收购 PT. Formosa Bag Indonesia 和 PT. FormosaDevelopment100%股权完成交割

[2019-02-19] 开润股份公告称，公司于 2018 年 10 月 26 日与王贻卫、Billion Islands Ltd.、White Angel Ltd. 签署了《股权转让协议》，拟以 2,280 万美元受让乙方持有的 PT. Formosa Bag Indonesia、PT. Formosa Development 的 100% 股权。截至本公告日，本次收购已完成了相关股权的交割手续。本公司已按照约定支付了股权转让款的 80%，股权转让余款将在《股权转让协议》签订之日起两年内且所约定的以下条件成就后不超过七个工作日之内支付：（1）根据尽职调查确定的核心员工团队自《股权转让协议》签署之日起两年内未因转让方原因离职、未发生其他变化；（2）标的公司享有的投资优惠政策未因转让方原因而被取消；（3）转让方及关联方未发生任何违反竞业限制承诺的行为。

【本周 SW 纺织服装业绩快报】

表 6：本周 SW 纺织服装业绩快报

证券代码	名称	营业收入（亿元）			归属母公司股东的净利润（亿元）			基本 EPS(元)		
		本期	上年同期	增长率	本期	上年同期	增长率	本期	上年同期	增长率
002154.SZ	报喜鸟	31.15	26.01	19.76%	0.52	0.26	102.30%	0.04	0.02	100.00%
002832.SZ	比音勒芬	14.47	10.54	37.21%	2.90	1.80	60.98%	1.60	1.69	61.62%
002394.SZ	联发股份	42.07	40.04	5.07%	3.81	3.60	5.68%	1.18	1.11	5.68%
002763.SZ	汇洁股份	23.55	21.36	10.22%	1.66	2.22	-25.48%	0.43	0.57	-24.56%
002503.SZ	搜于特	185.23	183.30	0.95%	3.92	6.13	-36.06%	0.13	0.20	-35.76%
300005.SZ	探路者	20.05	30.34	-33.91%	-1.82	-0.85	-114.05%	-0.20	-0.10	-114.60%

资料来源：Wind，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