

1月瑞士手表进口继续放缓，3次天猫中国日对品牌意义几何？

——纺织服装行业周报（20190224）

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4.54%、6.47%、5.43%，纺织服装板块涨3.56%，其中纺织板块涨3.53%、服装板块涨3.57%。

据瑞士钟表工业联合会官网，2019年1月瑞士手表出口中国（不含香港）金额为1.51亿瑞士法郎，同比降14.82%、增速同比去年放缓59.15PCT，延续自2018年11月以来同比放缓态势，与当前终端零售总体大环境相符。

2019年2月9-14日天猫携太平鸟、李宁等国货赴美国纽约时装周天猫中国日活动。我们认为，短期虽然在业绩和时尚话语权方面不太可能提升明显，但品牌借助天猫平台探索国外市场以及寻求国内外时尚潮流文化的融合和交流对国内品牌是有益的，国内品牌勇于创新、积极需求国际意见的风貌和强化本国时尚潮流文化的自信心，对于吸引自我意识加强、追求个性化差异化而非简单品牌标签的年轻消费群体而言，此种营销可谓效果上佳。

中美贸易第七轮谈判进行中，建议持续关注谈判进展及最终结果，同时近期将公布19年国储棉输入/出安排以及棉花种植面积数据等亦将影响国内棉花短期价格走势。

◆行业公司新闻动态

受厚底复古球鞋热卖的推动，Puma第四季度销售额同比劲增20.1%；Canada Goose假日季销售额同比大涨50.2%；日本运动巨头Asics 2018财年亏损203.27亿日元；Bossini中期收入大跌一成，净亏损扩大至2500万港元；复星国际斥资870万欧元增持德国时尚集团Tom Tailor股份，并向其股东作出自愿公开收购要约。

投资收购：九牧王拟出资7650万元与Kitsune设立合资公司小狐狸。

18年快报：比音勒芬净利同增60.98%；汇洁股份净利同减25.48%；探路者净利同减114.05%；联发股份净利同增5.68%；报喜鸟净利同增102.30%；柏堡龙净利增52.09%。

股东减持/增持：森马服饰持股5%以上股东周平凡减持1061.83万股，占比0.39%。

其他：富安娜29.34万股限售性股票26日解锁上市，占比0.03%；御家汇拟延期研发与质量管理检测中心建设等募投项目。

◆行业数据汇总

328级棉现货15501元/吨(+0.08%)；美棉CotlookA 82.25美分/磅(+2.88%)；粘胶短纤13450元/吨(0.00%)；涤纶短纤8840元/吨(-0.38%)；长绒棉25400元/吨(-0.39%)；内外棉价差318元/吨(-45.83%)。

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

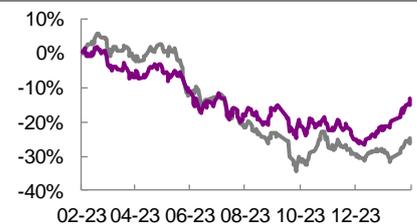
sunww@ebsecn.com

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

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%

..... 2019-02-16

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

上周行情回顾

上周上证综指、深证成指、沪深 300 分别涨 4.54%、6.47%、5.43%，纺织服装板块涨 3.56%，其中纺织板块涨 3.53%、服装板块涨 3.57%。个股方面，多喜爱、金发拉比、商赢环球等涨幅居前，步森股份、安奈儿、康隆达等跌幅居前。

➤ 2019 年 1 月瑞士手表出口中国同比降 14.82%，延续自 18 年 11 月以来放缓态势

据瑞士钟表工业联合会官网，2019 年 1 月瑞士手表出口中国（不含香港）金额为 1.51 亿瑞士法郎、同比降 14.82%、增速同比去年放缓 59.15PCT，延续自 2018 年 11 月以来同比放缓态势。

自 16Q4 以来获益终端零售回暖，瑞士手表出口我国金额增速持续提升并延续至 2017 年，2017 年同增 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，进入 2019 年首月延续此前降速态势，与当前终端零售总体大环境相符。

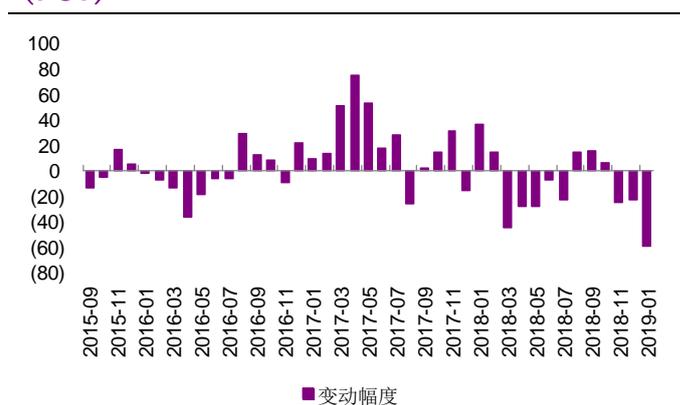
图 1：瑞士手表出口我国当月金额及增速



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

➤ 天猫携太平鸟、李宁等国货品牌第三次开展纽约时装周天猫中国日

2019 年 2 月 9~14 日天猫开展国潮行动，携手太平鸟、李宁、青岛啤酒、哈尔滨啤酒等国货品牌赴美国参加纽约时装周天猫中国日活动（以下简称天猫中国日），向世界展示中国风，此次为太平鸟、李宁第二次参加美国纽约时装周。

天猫中国日是天猫和纽约时装周及迅驰时尚联手打造的全球首个针对性扶持中国时尚品牌的平台，意在促进中西方时尚圈交流与融合。早在 2018 年 2 月第一届天猫中国日，天猫曾携手太平鸟、李宁、Clot 和 ChenPeng 等四大男装品牌前往纽约走秀，2018 年 9 月第二届天猫携手 JNBY、Particle Fever 及 Angel Chen 等女装品牌出席 2019 春夏纽约时装周。

天猫中国日走秀的品牌均引来市场关注度，如李宁在 2018 年 2 月的第一季“中国日”亮相即吸引 800 余位权威人士和 300 多家国际顶级媒体的关注，获国际媒体曝光量高达 15 亿次以及超过 2000 万的国内微博话题讨论量。

我们认为，品牌随天猫“出海”走向国际，虽短期在业绩上不太可能看到较大增量，以及在国际舞台上的时尚话语权的提升也不是一蹴而就。但从 3 次天猫中国日的开展来看，一方面电商平台展现了较强的走出国门、扩展国外市场的野心，借助天猫平台探索国外市场以及寻求国内外时尚潮流文化的融合和交流对国内品牌是有益的，与平台积极合作、品牌提供内容、平台提供机会是一个双赢的结局；另一方面，“国潮行动”背后展现的是国内品牌勇于创新、积极需求国际意见的风貌和强化本国时尚潮流文化的自信心，对于吸引自我意识加强、追求个性化差异化而非简单品牌标签的年轻消费群体而言，此种营销可谓效果上佳。

表 1: 历届美国纽约时装周天猫中国日情况介绍

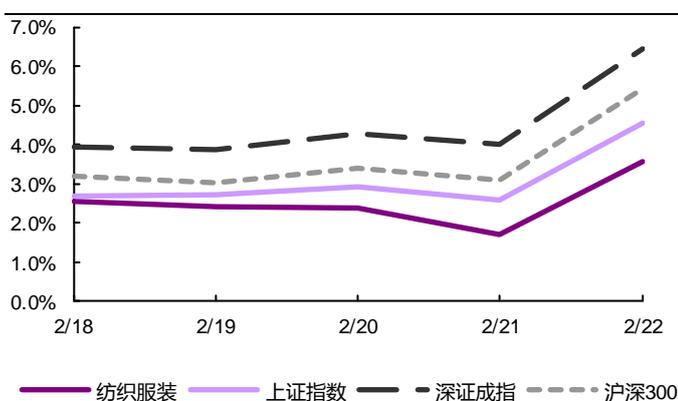
项目	时间	参加品牌
2018 年秋冬时装周 (第一届)	2018 年 2 月	太平鸟、李宁、Clot、ChenPeng
2019 年春夏时装周 (第二届)	2018 年 9 月	JNBY、Particle Fever、Angel Chen
2019 年秋冬时装周 (第三届)	2019 年 2 月	太平鸟、李宁、青岛啤酒、哈尔滨啤酒、PONY、NPC

资料来源：联商网、光大证券研究所

➤ 各地纺企陆续开工、行情基本稳定，中美贸易第七轮谈判进行中

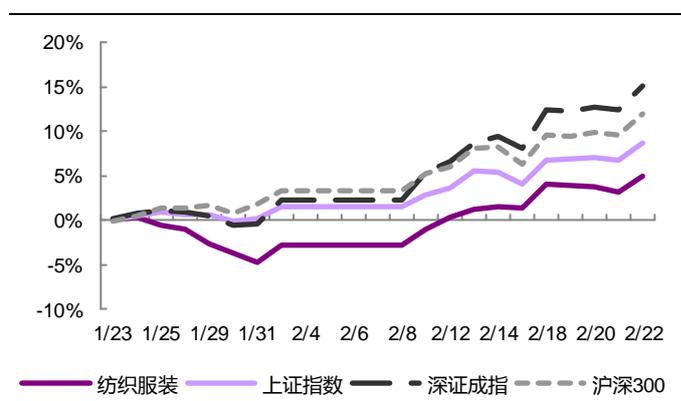
据中国棉花网，本周开始各地纺企陆续开工，参与报价者明显增多，但实际成交量不大，总体行情稳定。在长期我国棉花供需格局偏紧大背景下，棉花短期价格走势受制于受到前期新棉上市增加供给以及中美贸易谈判磋商结果未定、下游需求疲软等，未来棉花价格走势建议综合考虑长短期因素变化。中美贸易第七轮谈判进行中、建议持续关注谈判进展及最终结果，同时近期将公布 19 年国储棉轮入/出安排以及棉花种植面积数据等亦将影响国内棉花短期价格走势。

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	4.54	8.70
深证成份指数成份	6.47	15.09
沪深 300	5.43	11.99
纺织服装	3.56	5.00
纺织	3.53	4.46
服装	3.57	5.37

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)
002761.SZ	多喜爱	17.17	29.29	7,226
002762.SZ	金发拉比	6.89	21.73	8,764
600146.SH	商赢环球	6.96	18.97	14,439
002656.SZ	摩登大道	6.05	14.80	9,398
002699.SZ	美盛文化	5.91	13.22	11,390

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)
002569.SZ	步森股份	11.64	-10.80	4,431
002875.SZ	安奈儿	18.37	-2.29	5,251
603665.SH	康隆达	24.05	-1.68	492
600448.SH	华纺股份	5.51	-1.61	4,207
600398.SH	海澜之家	9.25	-1.28	4,642

资料来源：Wind

行业新闻动态

- 受厚底复古球鞋热卖的推动，Puma 第四季度销售额同比劲增 20.1%（华丽志 2019/2/15）

近日，德国运动服饰公司 Puma（彪马）发布了 2018 财年第四季度和全年财报，在 RS-X 和 Cali 球鞋强劲销售的推动下，第四季度销售额同比增长 20.1%至 12.26 亿欧元，超出分析师预期。

截至 2018 年 12 月 31 日的全财年，Puma 核心财务数据如下：1) 不计汇率影响，销售额同比增长 17.6%，至 46.48 亿欧元；所有地区和产品部门的销售额均实现强劲增长；2) 所有产品领域的利润率都有所提高，毛利率提高 110 个基点至 48.4%；3) 经营性 EBIT（息税前利润）从去年同期的 2.45 亿欧元增长 37.9%至 3.37 亿欧元；4) 净利润从去年同期的 1.358 亿欧元增长至 1.874 亿欧元，每股摊薄后收益从 9.09 欧元增长至 12.54 欧元；5) 自由现金流从去年同期的 1.28 亿欧元提高到 1.73 亿欧元。

Puma 亚洲市场第四季度销售额同比增长了 39%，打消了外界对中国市场需求降温的担忧。而美洲市场第四季度销售额同比增长了 17%，主要得益于 Puma 于去年 9 月时隔 20 年后重新推出的篮球业务。

Puma 相信这一积极势头将在 2019 财年延续下去：1) 不计汇率影响，预计销售额同比增长 10%；2) 预计毛利率与 2018 年的 48.4% 比略有改善；3) 预计经营性 EBIT 在 3.95 亿欧元至 4.15 亿欧元之间；4) 预计净利润将有所改善。

Puma 同时表示 2021/22 年的中期目标为：EBIT 率达到 10%，销售额年增长率达到 10%。

不过，外界认为 Puma 2019 财年预测的业绩不够乐观，致使其股价在 2 月 14 日德国股市收盘时下滑 6.33%，至每股 451 欧元。今年以来，在德国法兰克福股市上市的 Puma 股票累计上涨了 5.6%。

● Canada Goose 假日季销售额同比大涨 50.2%，再次上调全年预期（华丽志 2019/2/15）

加拿大著名轻奢户外服装制造商 Canada Goose Holdings Inc.（加拿大鹅，以下简称“Canada Goose”）近日公布了 2018/2019 财年第三季度财报，销售额同比大涨 50.2%，再次上调全年预期。

截止至 2018 年 12 月 31 日的 3 个月内，Canada Goose 核心财务数据如下：1) 销售额同比增加 50.2%，至 3.99 亿加元，高于分析师预期的 3.6 亿加元；2) 直销渠道销售额从去年同期的 1.31 亿加元增长至 2.35 亿加元，得益于 5 家新零售门店和新增电商渠道带来的增量销售，以及现有零售门店和电商网站的强劲表现；3) 批发渠道销售额从去年同期的 1.34 亿加元增长至 1.64 亿加元，得益于现有合作伙伴的订单价值较高，以及较去年的出货时间较早；4) 毛利润增长至 2.57 亿加元，毛利率为 64.4%，而去年同期毛利润为 1.69 亿加元，毛利率为 63.6%；5) 经营性利润为 1.40 亿加元，而去年同期为 8990 万加元；6) 调整后 EBITDA（息税折旧及摊销前利润）同比增加 59.6%，至 1.51 亿加元；7) 调整后净利润为 1.07 亿加元，每股摊薄净收益 0.96 加元，去年同期调整后净利润为 6450 万加元，每股摊薄净收益 0.58 加元。

中国市场是品牌最重要的增长途径之一，此前加拿大和中国两国之间紧张的关系让 Canada Goose 在该地区的发展蒙上了阴影，但良好的业绩表现有助于缓解 Canada Goose 对在中国扩张的担忧，公司表示，将在大中华区设立总办事处以领导当地的市场开发工作。

Canada Goose 调整了对 2018/2019 财年全年的预期：1) 年销售额将至少同比增长 35% 至 40%，此前预期为 30%；2) 调整后 EBITDA 利润率与上财年全年相比至少扩大 150 个基点，与此前预期不变；3) 摊薄后每股收益在调整后至少同比增长 45% 至 50%，此前预期为 40%。

● 日本运动巨头 Asics 2018 财年亏损 203.27 亿日元，公布新组织架构和领导团队（华丽志 2019/2/16）

近日，日本运动产品集团 Asics（亚瑟士）发布了 2018 财年财报，其归属于母公司的亏损达到了 203.27 亿日元。

截至 2018 年 12 月 31 日的全财年，Asics 核心财务数据如下：1) 净销售额同比下降 3.4%，至 3866.62 亿日元；2) 经营性利润同比下降 46.3%，至 105.15 亿日元；3) 每股摊薄后净亏损 107.59 日元；4) 归属于母公司的损失达到了 203.27 亿日元，去年同期利润为 129.7 亿日元。

按市场：1) 日本市场销售额同比下降 1%，至 1182 亿日元；2) 美洲市场销售额同比下降 15%，至 902 亿日元，主要受美国地区疲软的表现影响；3) 欧洲地区销售额同比下降 0.6%，至 1056 亿日元；4) 大洋洲、东南亚和南亚地区销售额同比下降 1.8%，至 271 亿日元，东南亚和南亚地区的强劲销售无法抵消澳大利亚业绩的下滑；5) 东亚地区销售额同比增长 8.6%，至 533 亿日元，受益于 Onitsuka Tiger 品牌强劲表现；6) 按固定汇率计算，所有新兴市场领域均实现显著增长。其中，中东地区销售额同比增长 99%，俄罗斯地区销售额同比增长 19%；7) EMEA（欧洲、中东和非洲）地区的电商业务销售额同比增长 105%。

Asics 宣布，将会调整集团的组织结构，以产品类别为主导，旨在推动其跑步、核心性能运动和运动风格业务的增长。

除了新的组织架构，Asics 的 EMEA（欧洲、中东和非洲）部门还宣布了一个新的领导团队。新的组织架构将结合产品、营销和商品推销等方面的功能，并由 Gary Raucher 领导，他将于 3 月 1 日加入公司。

Asics 表示，新的企业结构将整合其现有团队，帮助各个领域的管理层实现各自的目标。2019 财年，公司的目标是将销售额增加 0.9% 至 3900 亿日元，而经营性利润预计将增长 14.1% 至 120 亿日元。

Onitsuka Tiger 品牌在日本和中国表现强劲，将推动公司增长。Asics 预计该品牌 2019 财年的销售额将同比增加 12.4% 至 480 亿日元。与此同时，专业跑步类别依然是集团最主要的业务，预计同比增长 1.5% 至 1730 亿日元。

Asics 预计销售额和经营性利润率的提高将帮助公司在今年恢复盈利，目标是让归属于母公司的利润达到 60 亿日元。

● Bossini 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 2019/2/20）

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4000港元。

虽然营运开支同比减少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2381.1万港元；净亏损也从前一年同期的1182.2万港元扩大超过一倍至2574.8万港元。

由于集团多个核心市场冬季气候异常续偏暖，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1063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。

周二港股盘后发布半年报后，堡狮龙国际(0592.HK)在周三下挫最多3.51%至0.275港元，全日收跌1.75%，报0.280港元。

● 复星国际斥资870万欧元增持德国时尚集团Tom Tailor股份，并向其股东作出自愿公开收购要约（华丽志2019/2/21）

2月19日，中国复星国际集团（下文简称复星国际）宣布任命德国商业银行作为授权代理人，以每股2.26欧元，总价870万欧元的价格收购德国时装零售集团Tom Tailor为其独家发行的385万股新股。

交易完成后，复星国际持有的Tom Tailor股份将增加至35.35%。根据德国证券收购要约法案（Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz），公司自愿公开收购要约可免除强制公开收购要约的义务。从2月19日开始，复星国际向所有Tom Tailor股东作出自愿公开收购要约意向，收购所有尚未直接持有的股份。

2月19日收盘，Tom Tailor股价较前一交易日增长11.1%至2.4欧元每股。其股价对比去年1月时的高点（12.9欧元每股）累计下跌超过80%。

Tom Tailor集团创立于1962年，总部位于德国汉堡，是一家专注于中端休闲装的德国时尚零售集团。旗下拥有Tom Tailor和Bonita两个品牌。旗舰品牌Tom Tailor在全球35个国家市场出售，核心市场为德国、奥地利、瑞士和俄罗斯。

根据2018年11月13日Tom Tailor公布的最新财务报告，2018财年第三季度集团销售额同比下降10.7%至2.14亿欧元，主要由天气状况和旗下Bonita品牌表现不佳影响。2018年12月，Tom Tailor集团表示，将加大对Bonita品牌的改革力度，进行品牌重组和数字化改革。

Tom Tailor 的首席执行官 Heiko Schaefer 表示,本次投资代表了复星集团对重组计划的信任和肯定。

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	2月18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%;
	2月23日	募投项目延期	拟将研发与质量管理检测中心建设等募投项目延期。
南极电商	2月18日	股东减持	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%;
		股权质押	股东张玉祥累计质押3.56亿股,占比14.51%。
中潜股份	2月18日	回购注销	累计回购注销22.8万股限制性股票。
朗姿股份	2月18日	高管变动	独董刘宇辞职。
希努尔	2月18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%。
比音勒芬	2月19日	业绩快报	快报2018年营收14.47亿元,同增37.21%,归母净利润2.90亿元,同增60.98%。
鲁泰A	2月19日	高管变动	独董徐建军辞职。
九牧王	2月19日	对外投资	拟出资7650万元与Kitsune设立合资公司小狐狸。
汇洁股份	2月19日	业绩快报	快报2018年营收23.55亿元,同增10.22%,归母净利润1.66亿元,同减25.48%。
伟星股份	2月19日	股东增持	增持计划实施完毕,累计增持924.76万股,占比1.22%。
步森股份	2月19日	司法拍卖暂缓	控股股东安见科技股权司法拍卖因案外人提出执行异议暂缓。
富安娜	2月20日	股份回购	首次回购31.72万股,占比0.03%;
	2月22日	限售股解锁上市	29.34万股限售性股票26日解锁上市,占比0.03%。
江苏阳光	2月20日	股东增持	控股股东阳光集团累计增持615.79万股,占比0.35%。
森马服饰	2月20日	股东减持	持股5%以上股东周平凡减持1061.83万股,占比0.39%。
鄂尔多斯	2月20日	对外投资	拟向羊绒集团发行股份购买其合计14.06%电力冶金股权。
水星家纺	2月21日	购买理财产品	闲置募集资金1.4亿元购买银行理财产品。
开润股份	2月21日	股份回购	回购注销9.81万股已授予但尚未解锁限制性股票。
探路者	2月21日	业绩快报	快报2018年营收20.05亿元,同减33.91%,归母净利润-1.82亿元,同减114.05%。
联发股份	2月22日	业绩快报	快报2018年营收4.21亿元,同增5.07%,归母净利润3.81亿元,同增5.68%。
雅戈尔	2月22日	竞得土地使用权	全资子公司苏州锐鸣3.88亿元竞得土地使用权。
报喜鸟	2月23日	转让股权	全资子公司报喜鸟创投拟以1000万元转让小鱼金服10%股权;
		业绩快报	快报2018年营收31.15亿元,同增19.76%,归母净利润0.52亿元,同增102.30%。
棒杰股份	2月23日	对外投资	全资子公司棒杰医疗拟投资设立苏州武大棒杰医疗健康投资合伙企业。

三毛派神	2月23日	获得政府补助	收到专项资金补助500万元。
柏堡龙	2月25日	业绩快报	快报2018年营收10.50亿元，同增24.79%，归母净利1.97亿元，同增52.09%。

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
嘉欣丝绸	股东大会召开	3月01日	14:30	嘉兴市
搜于特	股东大会召开	3月04日	15:00	东莞市
欣龙控股	股东大会召开	3月06日	14:30	海口市
*ST众和	股东大会召开	3月11日	14:30	莆田市
拉夏贝尔	股东大会召开	3月22日	14:00	上海市
朗姿股份	年报披露	3月12日	-	-
上海家化	年报披露	3月13日	-	-
开润股份	年报披露	3月15日	-	-
三夫户外	年报披露	3月15日	-	-
华茂股份	年报披露	3月19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

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	2019-03-12	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	3.92	-36.06	0.13	2019-04-16	业绩快报
海澜之家	-	-	-	2019-03-30	-
报喜鸟	0.52	102.30	0.04	2019-04-27	业绩快报
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	-1.82	114.05	-0.20	2019-04-26	业绩快报
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	3.81	5.68	1.13	2019-04-23	业绩快报
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	2.90	60.98	1.60	2019-04-20	业绩快报
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

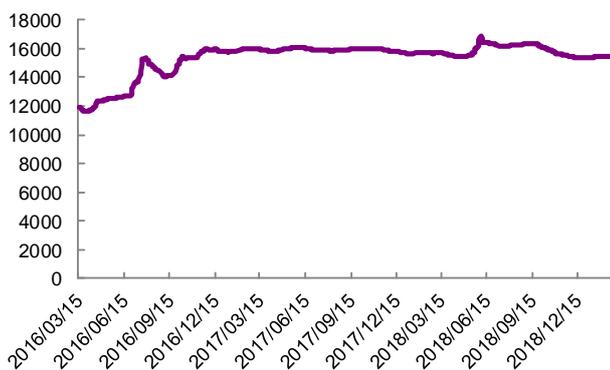
行业数据跟踪

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	15501 元/吨	0.08	2019-02-22
美棉 CotlookA	82.25 美分/磅	2.88	2019-02-22
粘胶短纤	13450 元/吨	0.00	2019-02-22
涤纶短纤	8840 元/吨	-0.38	2019-02-22
长绒棉	25400 元/吨	-0.39	2019-02-19
内外棉价差	318 元/吨	-45.83	2019-02-22

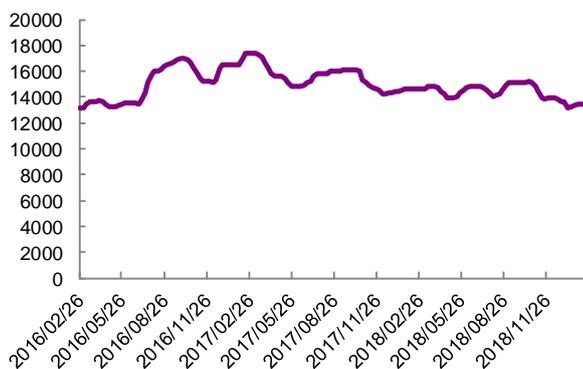
资料来源: Wind

图 5: 328 级棉现价走势图 (元/吨)



资料来源: Wind

图 7: 粘胶短纤价格走势图 (元/吨)



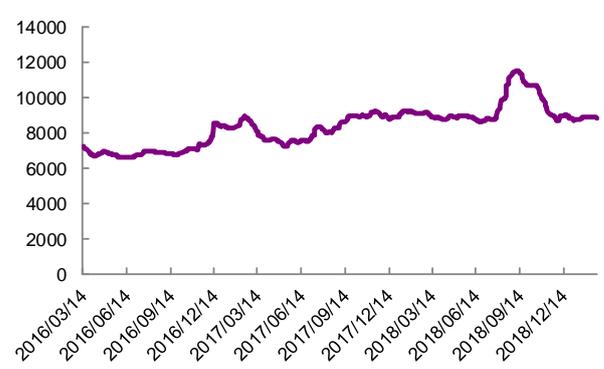
资料来源: Wind

图 6: CotlookA 指数 (美分/磅)



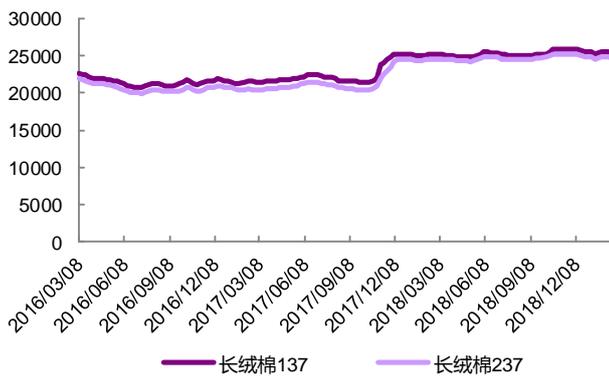
资料来源: Wind

图 8: 涤纶短纤价格走势图 (元/吨)



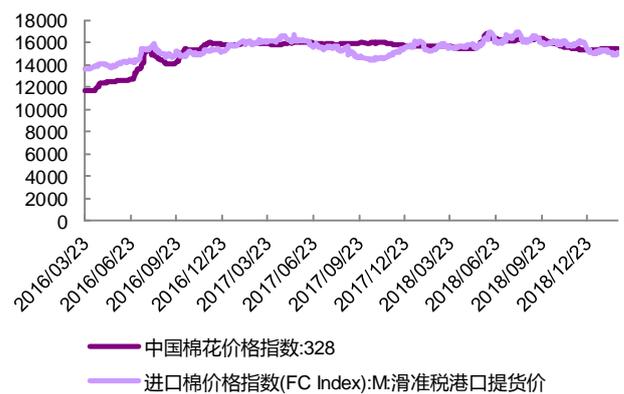
资料来源: Wind

图 9：长绒棉价格走势（元/吨）



资料来源：Wind

图 10：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	7.66	9,173	0.51	0.63	0.74	13	10	9	5.66
3998.HK	波司登	1.54	16,460	0.06	0.08	0.10	21	17	14	3.36
2678.HK	天虹	10.36	9,479	1.26	1.38	1.61	7	6	6	-0.77
2313.HK	申洲	100.70	151,374	2.50	3.10	3.67	34	28	23	6.28
2331.HK	李宁	10.64	23,324	0.24	0.31	0.40	38	29	23	6.40
3818.HK	中国动向	1.18	6,946	0.14	0.13	0.13	7	8	8	0.85
2020.HK	安踏体育	43.75	117,465	1.15	1.48	1.85	32	25	20	4.29
3306.HK	江南布衣	13.02	6,754	0.64	0.94	1.10	18	12	10	20.11
2298.HK	都市丽人	2.48	5,593	0.14	0.16	0.19	15	13	11	-2.75
0210.HK	达芙妮国际	0.27	437	-0.37	-	-	-1	-	-	3.92
1086.HK	好孩子	2.75	4,587	0.09	0.20	0.24	26	12	10	3.77
0999.HK	IT	3.99	4,771	0.29	-	-	11	-	-	-0.99
0709.HK	佐丹奴	3.92	6,188	0.26	0.28	0.32	12	12	11	-1.01
1382.HK	互太	7.18	10,385	0.41	0.57	0.62	14	11	10	0.14

资料来源：wind 一致预期 注：股价更新至 2019 年 2 月 22 日

注：本表中 EPS 根据最新汇率（2019 年 2 月 22 日 1 港元=0.8557 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	
深圳	张亦潇	0755-23996409	13725559855	zhangyx@ebsecn.com	
	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	zhruai@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	