

纺织服装快报 18Q4 收入增速放缓，2月品牌天猫旗舰店表现分化

——纺织服装行业周报（20190303）

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 6.77%、5.97%、6.52%，纺织服装板块涨 5.78%，其中纺织板块涨 4.39%、服装板块涨 6.74%。

近期纺织服装行业共有 39 家公司披露业绩情况，其中纺织业 19 家，服装业 20 家。从已有数据来看，18Q4 纺织服装公司收入增速放缓，主要受贸易摩擦加剧、消费环境疲软等外部环境的影响，其中纺织公司放缓幅度更大。行业基本面尚未显著好转，在市场情绪好转、增量资金有望入市背景下我们建议把握两条投资主线：1) 在细分领域具有竞争优势、产品得到消费者认可、业绩弹性较高的公司，如比音勒芬、森马服饰、南极电商、开润股份；2) 业绩增长稳健、估值相对较低、公司回购彰显信心的行业龙头，如海澜之家、华孚时尚。

据淘数据，珀莱雅 2 月天猫旗舰店销售额增 98.10%、表现继续靓丽，领先同业；上海家化旗下佰草集表现靓丽，其 2 月天猫旗舰店销售额同比增 109%，大幅扭转自我们 2018 年 11 月监测以来持续双位数下滑的趋势，或为品牌焕活效果逐渐显现。行业短期受制终端零售疲软，格局雏形初现、本土品牌表现分化背景下关注资金实力雄厚内容营销资源抢占优势足、渠道拓展/合作能力强优质品牌商及出现边际改善的相关标的，如珀莱雅、上海家化等。

3 月 1 日，MSCI 正式宣布未来将中国 A 股的纳入因子从现有的 5% 提升到 20%，预计将给 A 股带来超 4000 亿元的增量资金，将扩充至 421 支 A 股股票，其中海澜之家、森马服饰、南极电商、跨境通及上海家化等个股入选、或将受益。

◆行业公司新闻动态

椰子鞋大卖和平民化，富国上调 Adidas 评级；重组计划致 Esprit 思捷环球中期巨亏 18 亿港元；美国高端运动服零售商 Bandier 获欧洲投资公司 Eurazeo 2500 万美元少数股权投资；Marimekko 2018 净销售额增长 9%；依托跨境电商，浙江羽绒服创业品牌在海外蹿红。

投资收购：拉夏贝尔拟 3534 万欧元收购 LaCha Apparel II Sàrl 60% 股权。

18 年快报：森马服饰净利同增 48.74%；跨境通净利同增 35.90%；华孚时尚净利同增 15.14%；开润股份净利同增 29.98%；安奈儿净利同增 21.52%；御家汇净利同减 17.51%。

其他：拉夏贝尔终止公开发行人 A 股可转换公司债券事项。

◆行业数据汇总

328 级棉现货 15512 元/吨 (+0.07%)；美棉 CotlookA 80.35 美分/磅 (+0.06%)；粘胶短纤 13350 元/吨 (-0.74%)；涤纶短纤 8740 元/吨 (-1.13%)；长绒棉 25400 元/吨 (0.00%)；内外棉价差 307 元/吨 (-3.46%)。

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

汲肖飞 (执业证书编号：S0930517100004)

021-22169314

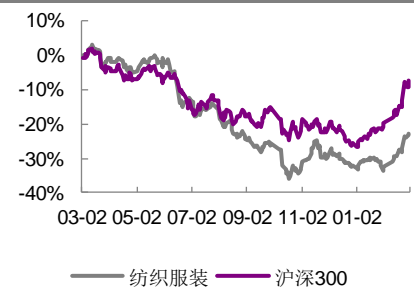
jixiaofei@ebsecn.com

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



资料来源：Wind

相关研报

中美贸易乐观情绪推动棉价上涨，中国消费者渐成奢侈品市场主力

..... 2019-02-24

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

上周行情回顾

上周上证综指、深证成指、沪深 300 分别涨 6.77%、5.97%、6.52%，纺织服装板块涨 5.78%，其中纺织板块涨 4.39%、服装板块涨 6.74%。个股方面，安奈儿、摩登大道、旺能环境等涨幅居前，多喜爱、凯撒文化、健盛集团等跌幅居前。

➤ 纺织服装 18 年快报：18Q4 收入增速放缓、基本面好转有待观察

近期纺织服装行业共有 39 家公司披露业绩情况，其中纺织业 19 家，服装业 20 家。从已有数据来看，2018 年纺织服装行业公司合计实现收入 1110.45 亿元，同增 14.33%，归母净利 77.90 亿元，同增 19.08%。

分季度来看，2018 年前三季度上述公司收入同增 16.17%，利润同增 17.68%，2018Q4 行业收入增速有所降低，主要受贸易摩擦加剧、消费环境疲软等外部环境影响，其中纺织公司放缓幅度更大，利润增速提升主要由于 18Q4 龙头森马服饰、比音勒芬等业绩增速较高，从净利增速中位数下降来看 2018Q4 多数公司净利增速较前三季度有所放缓。

综上，纺织服装行业基本面尚未显著好转，在市场情绪好转、增量资金有望入市背景下我们建议把握两条投资主线：1) 关注在细分领域具有竞争优势、产品得到消费者认可、业绩弹性较高的公司，如比音勒芬、森马服饰、南极电商、开润股份；2) 关注业绩增长稳健、估值相对较低、公司回购彰显信心的行业龙头，如海澜之家、华孚时尚。

➤ 19 年 2 月淘数据：佰草集天猫旗舰店销售额现改善，珀莱雅表现继续靓丽

据淘数据，2019 年 2 月国内化妆品上市公司重点品牌天猫旗舰店零售额数据表现继续分化，其中：1) 上海家化旗下佰草集表现靓丽，其天猫旗舰店销售额同比增 109%，大幅扭转自我们 2018 年 11 月监测以来持续双位数下滑的趋势，1~2 月累计增速虽仍小幅下降、但较 18 年 11、12 月跟踪以来已现改善；佰草集自 2017 年新董事长带领下持续打造爆款、迭代更新，我们认为 2 月佰草集天猫旗舰店收入增速大幅改善或为品牌焕活效果逐渐显现，建议持续跟踪公司后续数据。

六神销售额增速持续环比提速、数据靓丽；美加净、高夫等环比 1 月改善，但 1~2 月累计增速仍低于 18 年 12 月。总体上看，因主品牌佰草集、六神等销售向好带动公司总体（上述品牌合计）天猫销售数据向好。

2) 珀莱雅 2 月天猫旗舰店销售额增 98.10%、表现继续靓丽，领先同业。

3) 御家汇旗下御泥坊、小迷糊等天猫旗舰店销售数据继续保持双位数下降。

综上，化妆品行业长期成长性高、短期受终端零售疲软线下增速放缓，在行业短期零售增长继续承压、行业格局雏形初现背景下建议关注资金实力雄厚内容营销资源抢占优势足、渠道拓展/合作能力强、内部决策机制灵活快速响应市场需求的优质品牌商及出现边际改善的相关标的，如珀莱雅、上海家化等。

表 1：化妆品上市公司主要品牌天猫旗舰店销售额增速跟踪

公司	品牌	2018 年 11 月	2018 年 12 月	2019 年 1 月	2019 年 2 月	2019 年 1~2 月
珀莱雅	珀莱雅	85.68%	201.28%	83.03%	98.10%	89.86%
上海家化	佰草集	-23.76%	-41.30%	-29.13%	109.14%	-3.69%
	六神	-3.86%	47.27%	103.37%	377.29%	170.06%
	美加净	-3.46%	19.79%	-29.09%	0.65%	-19.54%
	高夫	-28.99%	42.53%	6.70%	74.78%	28.74%
御家汇	御泥坊	15.44%	-34.16%	-39.81%	-18.21%	-29.45%
	小迷糊	14.59%	-11.71%	-39.32%	-85.43%	-79.48%

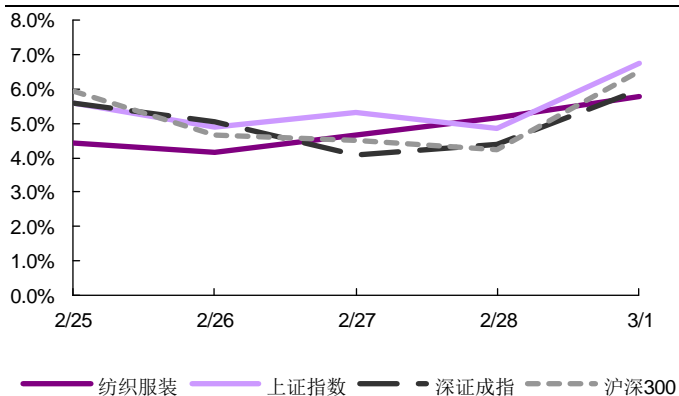
资料来源：淘数据、光大证券研究所

➤ **MSCI 扩容，中国 A 股的纳入因子从现有的 5% 提升到 20%，海澜之家、森马服饰、南极电商、跨境通及上海家化等个股或将受益**

3 月 1 日，国际知名指数编制公司 MSCI（明晟公司）公布《MSCI 进一步增加 A 股在 MSCI 指数中权重展开咨询》的咨询结果，咨询结果包括三方面的内容：1) 2019 年 5 月，将大盘 A 股纳入因子提升至 10%，同时以 10% 的纳入因子纳入创业板大盘 A 股；2) 2019 年 8 月，所有大盘 A 股纳入因子从 10% 提升至 15%；3) 2019 年 11 月，将所有大盘 A 股纳入因子提升至 20%，同时以 20% 的纳入因子纳入中盘 A 股。完成三步实施后，MSCI 新兴市场指数的预计成分股中将有 253 只中国大盘 A 股和 168 只中国中盘 A 股（包括 27 只创业板股票）。

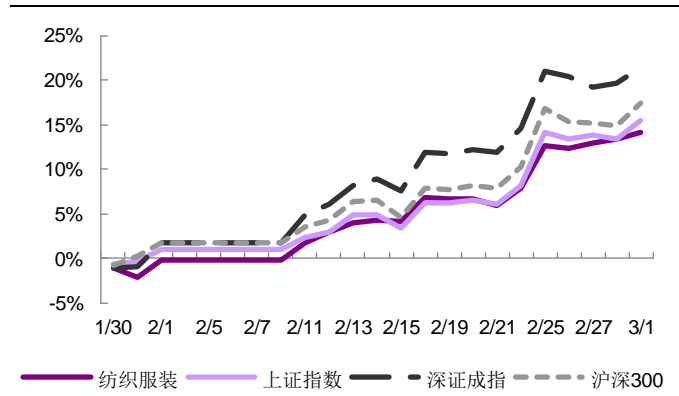
2018 年 5 月我国 A 股首次被纳入 MSCI 新兴市场指数，包含 226 支个股，其中纺织服装板块中的海澜之家、雅戈尔、际华集团等入选。2019 年 5、11 月 MSCI 将扩充至 421 支 A 股股票，其中包含纺织服装板块中的海澜之家、森马服饰、南极电商、跨境通、雅戈尔，化妆品板块中的上海家化等。

图 1：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 2：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	6.77	15.41
深证成份指数成份	5.97	21.40
沪深 300	6.52	17.40
纺织服装	5.78	14.11
纺织	4.39	13.08

服装	6.74	14.81
----	------	-------

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)
002875.SZ	安奈儿	24.45	33.10	7,797
002656.SZ	摩登大道	7.41	22.48	21,459
002034.SZ	旺能环境	17.13	20.46	3,914
002776.SZ	柏堡龙	23.65	18.90	3,623
600070.SH	浙江富润	7.83	14.81	10,246

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)
002761.SZ	多喜爱	16.47	-4.08	7,636
002425.SZ	凯撒文化	6.82	-2.15	9,100
603558.SH	健盛集团	10.27	-1.82	3,567
600689.SH	上海三毛	10.97	-1.53	9,482
002569.SZ	步森股份	11.53	-0.95	3,286

资料来源: Wind

行业新闻动态

● Yeezy 椰子鞋大卖和平民化, 富国上调 Adidas 阿迪达斯评级 (无时尚中文网 2019/2/26)

与明星 Kanye West 坎耶·韦斯特合作的 Yeezy 鞋大卖且平民化超预期, Wells Fargo 富国银行周一上调德国运动用品巨头 Adidas AG (ADS.DE) 阿迪达斯集团评级, 由“与大市齐平”上调至“跑赢大市”, 同时将其目标价由 205 欧元大幅上调至 240 欧元。

富国分析师 Tom Nikic 表示, “椰子”鞋几乎是个全价线产品品牌, 消费者购买基本靠抢, 因此能够提高公司毛利率, 尽管今年二季度将迎来 2018 年世界杯推高的高基数, 但是相信“椰子”鞋平民化的销情可以超预期, 并抵消这些挑战。

在投行唱好及中美贸易摩擦有望达成协议的乐观情绪提振下, Adidas AG (ADS.DE) 阿迪达斯集团股价周一大涨 3.04% 收报 210.30 欧元, 并将今年迄今为止的涨幅扩大至 14.05%, 接近竞争对手 Nike Inc. (NYSE:NKE) 耐克集团 15.00% 的涨幅, 不过过去 12 月, 受益北美市场恢复, 耐克股价 22.28% 的涨幅仍大幅跑赢德国公司 15.96% 的涨幅。

去年 11 月的三季度业绩会上, 德国公司首席执行官 Kasper Rørsted 表示, 2018 年 9 月下旬 Yeezy Boost 350 v2 “Triple White” 为 Adidas 阿迪达斯品牌网站带来了数百万流量, 这次发布活动更创造了品牌历史。

2018 年 7-9 月, 阿迪达斯电子商务销售猛增 76%, 比二季度的 26% 大幅提升。

尽管 Kanye West 的政治言论和立场极具争议，Kasper Rørsted 称，阿迪达斯集团会继续支持他的言论和观点自由，但这并不代表集团同意他的每一句话。“我们签下他看重的是他能为品牌作出的贡献和他的产品，而非他的言论，” Kasper Rørsted 说道。

● 重组计划致 Esprit 思捷环球中期巨亏 18 亿港元，欧洲、中国客流疲软（无时尚中文网 2019/2/26）

过去几年一直在精简架构和转型的 Esprit 思捷环球控股有限公司 (0330.HK) 始终未能成功复苏，而从本财年开始的新一轮重组更使该服装零售商再次录得 17.73 亿港元的巨额中期净亏损。

Esprit 早年频繁出现在香港 TVB 时装剧中，为港陆两地市民熟悉和追捧，有香港休闲女装之王的荣誉，进入内地市场后，该品牌在 1990 年代中末期至 2000 年代初同样热卖一线城市，但伴随国际品牌入驻中国内地市场，Esprit 和其他一众总部位于香港的休闲装品牌，风光不再。

执行主席柯清辉则在今天的业绩记者会上表示若排除重组所产生的 14.18 亿港元特殊费用，这次中期业绩并非史上最差。

2018 年 11 月的投资者日活动上，Esprit 思捷环球称今年将划拨 15-17 亿港元的一次性开支用于重组集团架构并加速淘汰亏损业务，从而大幅降低成本基础，同时通过强化品牌和优化产品加强销售，推动集团在两至三年内实现盈亏平衡。

该集团在今天的中期业绩报告内指出策略计划“按预期进展良好”，柯清辉透露已完成一半，首席执行官 Anders Kristiansen 则对记者强调“品牌重新定位及产品变化以吸引顾客重回店铺均将需时才见成效”。

在截至 2018 年 12 月底的 2019 上半财年，Esprit 思捷环球的收入按年大跌 15.8% 至 67.66 亿港元。按本地货币计算跌幅为 14.4%，其中占集团过半收入的德国市场同比下滑 13.9%，同店销售亦下降 10.7%。收入占比 38.3% 的欧洲其他地区及美洲收入和同店销售分别按年减少 11.0% 和 9.1%。

亚太地区为集团贡献一成收入，由于门店重组策略使销售面积锐减 27.9%，中期收入亦同比下滑 26.6% 至 6.98 亿港元，同店销售下降 2.5%，香港和新加坡分别实现的 16.6% 和 11.0% 增长都未能抵销中国内地因为实体客流及促销活动减少而出现的 14.2% 跌幅。

Esprit 思捷环球 27.4% 的收入来自电子商店，欧洲市场又占当中的 96.2%，该区销售下滑 8.7%，亚太地区更因为退出部分市场以及天猫旗舰店客流下降而大跌 32.0%。

中期毛利率从前一年同期的 52.9% 降低至 51.3%，主要因为提高产品质量的投资增加，折扣水平也有所增高，管理层指出二季度降幅远低于首季，呈现正面发展。常规经常开支得益于严格的营运准则和重组所带来的成本节省而同比减少 11.9% 至 38.03 亿港元，但仍不足以抵消收入倒退的负面影响，基础业务的经调整 EBIT 仍从前一年同期的 -1.36 亿港元扩大至 -3.32 亿港元。

截至 12 月 31 日, Esprit 思捷环球无负债, 净现金按年下降 19.6% 至 36.35 亿港元, 存货结余同比减少 12.7% 至 24.4 亿港元。

展望未来, 管理层维持 2021 财年恢复收入增长的预期, 中期而言 2019~2024 财年间的收入按本地货币计算有中高个位数复合年增长率的指引也不变。具体目标和策略措施会根据客流、销售率、坪效、同店销售增长和销售成本率等关键绩效指标作出调整。

思捷环球 (0330.HK) 周二收报 2.04 港元, 全日下跌 0.97%, 进入 2019 年以来该股已飙升 33.3%, 而 2018 年则录得 62.7% 的跌幅, 跑输上升 11.3% 的恒指。

● 美国高端运动服零售商 Bandier 获欧洲投资公司 Eurazeo 2500 万美元少数股权投资 (华丽志 2019/2/28)

周三, 欧洲投资公司 Eurazeo 旗下的品牌投资部门 Eurazeo Brands 宣布, 以 2500 万美元的价格收购美国高端运动服零售商 Bandier 的少数股权。

Bandier 由 Jennifer Bandier 和 Neil Boyarsky 夫妇成立于 2014 年, 是一家专注于高端运动服的多品牌经销商。

在创办 Bandier 之前, Jennifer Bandier 是百代 (EMI) 音乐发行公司和 HMV 的音乐部门高管。她发现很难找到专卖时尚运动服装的商店, 在网上搜寻高品质的小众运动装品牌也没有太多收获, 为了填补这个空白, 她在纽约 Southampton 开办了第一家门店, 将一些新兴设计师推向了潮流前沿, Kim Kardashian West、Lena Dunham 等一众名流成为了品牌粉丝, Bandier 销售的彩色打底裤在各大社交网站上一炮走红。在时尚运动热潮的带动下, Bandier 步入了快速发展的轨道。

为建立忠实的客户群体, Bandier 还提供健身论坛、特别活动和现场健身课程。现在, 配饰、球鞋和限量产品也成为 Bandier 业务的一部分。

目前 Bandier 在纽约和美国其他主要城市经营 7 家门店。Bandier 的线上销售收入约占其总收入的一半。他们拥有近 30 万名热爱运动的粉丝群体, 并在纽约经营健身俱乐部 Studio B。

这笔投资将用于加快 Bandier 的全渠道增长计划, 进一步满足客户需求, 扩大数字端运营、继续打造全球化团队。

作为扩张计划的一部分, Bandier 还将强化其管理团队, 包括任命 Adrienne Lazarus 为新首席执行官。她在时尚和零售领域拥有深厚经验, 曾担任鞋履品牌 Frye 的首席执行官和美国高端女装零售商 Intermix (已被美国快时尚巨头 Gap Inc. 收购) 的总裁。

Eurazeo Brands 的负责人 Jill Granoff 表示: “Bandier 在运动服装领域处于领先地位, 在这个快速增长的行业, 它具备扩大市场份额所需的一切条件。”

- **芬兰时尚品牌 Marimekko 公布 2018 年财报：净销售额增长 9%，今年将在中国市场加大投入（华丽志 2019/2/28）**

芬兰时尚品牌 Marimekko 公布了 2018 年全年和第四季度的财务数据，全年净销售额增长了 9%，可比营业利润增长了 42%，但第四季度销售基本持平。

实际上，Marimekko 在 2018 年的最后三个月里销售额有轻微下降，从 2980 万欧元跌至 2970 万欧元。第四季度营业利润仅 120 万欧元，只有往年同期的一半。可比营业利润 160 万欧元，而去年有 240 万欧元。第四季度销售持平主要源于国际销售额下降了 15%，但该季度 Marimekko 在芬兰本土的零售和批发业务都实现了增长，在圣诞节期间也取得了成功。

Marimekko 在报告总中称，2018 年第四季度的营业利润低于同期，是符合预期的。因为亚太地区的批发交付时间变更到了 2019 年第一季度，而 2017 年是第四季度交付。而且 2018 年的大部分盈利是在第二季度和第三季度产生的。

2018 年，Marimekko 的关键财务数据如下：1) 净销售额增长 9% 至 1.119 亿欧元。除北美市场销售持平外，其他所有市场都出现了增长。2) 增长主要来自芬兰的零售和批发业务，以及亚太地区的批发业务。芬兰零售销售额增长了 10%，表现超过整个行业。3) 营业利润从去年的 840 万欧元提升至约 1770 万欧元。可比营业利润 1220 万欧元。

预计 2019 年 Marimekko 的净销售额将会更高，但可比营业利润预计将与 2018 年持平。

Marimekko 总裁兼首席执行官 Tiina Alahuhta-Kasko 对此持谨慎态度，并表示“打造国际成功案例的长期工作仍在继续”。她说，去年的增长“有力地证明了我们的新方向的有效性”。但是 2022 年战略才刚刚开始，在寻求更强劲的增长和盈利能力之际，还有许多工作要做。

她补充称：“令人欣慰的是，我们的销售利润率非常可观，正价产品的销售表现良好。”

Tiina Alahuhta-Kasko 说，2018 年 Marimekko 采取了很多新动作，与优衣库(Uniqlo)和倩碧(Clinique)的限量版合作系列让“我们在自己的营销行动之外获得了很大的国际知名度”。Marimekko 还翻新了斯德哥尔摩、东京和悉尼的旗舰店，并且“加大了在中国市场的营销力度，提高了品牌认知度。”今年，Marimekko 已迈出在中国线上销售的第一步，入驻了微信和天猫的线上销售平台。

Marimekko 今年在中国市场的投入将“大大超过去年”，主要在于巩固数字业务，包括改进网店和 IT 系统。

- **加拿大鹅在美国遇到中国对手！依托跨境电商，浙江羽绒服创业品牌在海外蹿红（华丽志 2019/2/28）**

2012 年，浙江嘉兴的小伙邱佳伟为了能留出更多的时间来陪伴妻子和刚出生的孩子，申请从公司辞职，准备开辟自己的线上服装销售业务……

也许邱佳伟万万想不到，今年，由他控股的羽绒服品牌 Orolay（欧莱绒）能在美国迅速蹿红，并成为加拿大高端户外品牌 Canada Goose（加拿大鹅）的新兴竞争对手。

Orolay 品牌创立于 2006 年，目前由嘉兴市子驰贸易有限公司持有，专注于制造和出口个性化且具有独立设计的女装。Orolay 依托一家大型缝纫工厂，整合了所有创意、制造和分销的供应链流程，使其可以直接掌控设计和生产，比那些依赖海外或境内分包的公司更有效率。

Orolay 的羽绒外套使用来自中国河北和安徽省的鸭绒，售价在 80 美元至 139 美元之间。相比之下，Canada Goose 的羽绒外套在美国的售价约为 575 美元。

今年 32 岁的邱佳伟表示：“我们在今年 1 月份赚的钱比 2017 年全年都多。”他估计公司上个月的销售额为 500 万美元，预计今年全年的销售额将达到 3000 万美元至 4000 万美元。

Orolay 的产品主要出口到欧洲和美国。其中，美国地区业务几乎全部通过电商网站亚马逊 (Amazon) 进行销售，占总销售额的 70%。因此，Orolay 的羽绒外套被美国当地媒体称为 “Amazon Coat（亚马逊外套）”。

邱佳伟表示，Orolay 并不在中国大陆销售，除美国以外其他市场包括欧洲、日本、中国台湾和澳大利亚。他透露：“我们在早期确实在阿里巴巴进行销售，但费用太高，且中国本土的竞争更加激烈。”

邱佳伟将品牌的成功归功于亚马逊，但公司正在考虑扩张其在其他电商平台的业务，并已经收到了沃尔玛 (Walmart) 和美国线上购物平台 Rue La La 的邀请。

公司的其他扩张计划包括将 Orolay 的产品线扩展到棉质服装和男士外套。就目前而言，邱佳伟仍然惊叹于品牌业务在美国市场中取得的成功。他表示：“去年我去纽约度假两次，很高兴看到街上的人穿着我们的夹克。我非常渴望问他们为什么喜欢我们的夹克，但我没有这样做，因为我的英语还不太好。”

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
报喜鸟	2月25日	计提减值 业绩快报	对各类资产计提减值准备 1.7 亿元； 预计 2018 年归母净利润 5245 万元，同增 102%。
柏堡龙	2月25日	业绩快报	预计 2018 年归母净利润 1.96 亿元，同增 52%。
多喜爱	2月25日 2月26日	股价异动 业绩快报	连续 3 个交易日涨幅累计超 20%； 2018 年预计营收 9.02 亿元，增长 32%，预计利润 2778.48 万元，增长 20%。
金鹰股份	2月25日	股东质押	控股股东金鹰集团累计质押 1.6 亿股，占比 44%。

罗莱生活	2月26日	业绩快报	2018年预计营收48.15亿元,增长3%,预计利润5.24亿元,增长22%。
兴业科技	2月26日	业绩快报	2018年预计营收18.06亿元,减少14%,预计利润1.15亿元,增长156%。
华斯股份	2月26日	业绩快报	2018年预计营收5.01亿元,减少21%,预计利润1686万元,增长122%。
鄂尔多斯	2月26日	股东增持 发行股份购股	集团公司累计增持2836.75万股,已比2.75%; 拟向羊绒集团发行股份购买其持有的电力冶金14.06%股权。
棒杰股份	2月26日 2月27日	股东质押 业绩快报	股东陶建伟质押1000万股,占比2.17%; 2018年预计营收4.25亿元,减少5%,预计利润1815万元,减少62%。
宏达高科	2月26日	业绩快报	2018年预计营收6.41亿元,增长1%,预计利润9205万元,减少4.65%。
牧高笛	2月26日	股东减持	制造总监马其刚拟半年内通过集中竞价减持不超过3.8万股,占比0.057%。
*ST众和	2月26日	业绩快报	2018年预计营收1.99亿元,减少73%,预计利润-4.97亿元,增长52%。
太平鸟	2月27日	股东增持	股东集中竞价合计增持207万股,占比0.43%。
珀莱雅	2月27日	回购注销	回购注销7.65万股限制性股票,总股本减至2.01亿股。
七匹狼	2月27日	业绩快报	2018年预计营收35.21亿元,增长14.15%,预利润3.47亿元,增长9.79%。
安正时尚	2月27日	回购股份	拟12个月内不超15元/股4000~8000万元回购股份。
拉夏贝尔	2月27日 3月1日	发行可转债 对外投资	终止公开发行A股可转换公司债券事项; 拟出资3534万欧元收购LaCha Apparel II Sàrl 60%股权。
安奈儿	2月27日 2月28日	业绩快报 股价异常	2018年预计营收12.12亿元,增长17%,预计利润8369万元,增长21%; 连续3个交易日涨幅累计超20%。
奥康国际	2月27日	股东减持 回购股份	拟半年内集中竞价减持不超过200万股,占比0.50%; 以9.81~11.60元/股回购股份808.36万股,占比2.02%。
金发拉比	2月27日	业绩快报	2018年预计营收4.53亿元,增长5%,预计利润6658万元,减少27%。
开润股份	2月27日	业绩快报	2018年预计营收20.53亿元,增长76%,预计利润1.73亿元,增长30%。
中潜股份	2月27日	业绩快报	2018年预计营收4.00亿元,增长4%,预计利润2270万元,减少47%。
万里马	2月27日	业绩快报	2018年预计营收6.97亿元,增长15%,预计利润3778万元,增长1%。
森马服饰	2月28日	业绩快报	2018年预计营收157.15亿元,增长30%,预计利润19亿元,增加48%。
跨境通	2月28日	业绩快报	2018年预计营收216.26亿元,增长54%,预计利润10亿元,增长35%。
朗姿股份	2月28日	业绩快报	2018年预计营收26.61亿元,增长13%,预计利润2亿元,增长11%。
华孚时尚	2月28日	业绩快报	2018年预计营收143.06亿元,增长13%,预计利润7.8亿元,增长15%。
孚日股份	2月28日	业绩快报	2018年预计营收51.70亿元,增加7%,预计利润4.48亿元,增加9.45%;
新野纺织	2月28日 3月1日	业绩快报 政府补助	2018年预计营收61.28亿元,增长18%,预计利润3.84亿元,增长31%; 受到政府补助3734.82万元。
联发股份	2月28日	股东减持	董事孔令国拟通过集合竞价减持43.65万股,占比0.1297%。
延江股份	2月28日	业绩快报	2018年预计营收7.65亿元,增长3.70%,预计利润4641万元,减少-48%。
美邦服饰	2月28日	业绩快报	2018年预计营收76.64亿元,增长18%,预计利润4291万元,增长114%。
美盛文化	2月28日	业绩快报	2018年预计营收7.86亿元,减少13%,预计利润1.35亿元,减少29%。
嘉麟杰	2月28日	业绩快报	2018年预计营收8.79亿元,减少0.4%;预计利润1755万元,减少37%。
希努尔	2月28日	业绩快报	2018年预计营收17.20亿元,增长122%;预计利润1.2亿元,增长114%。
星期六	2月28日	业绩快报	2018年预计营收15.3亿元,增长1.8%,预计利润1405万元,增长104%。
如意集团	2月28日	业绩快报	2018年预计营收13.28亿元,增长11%,预计利润9948万元,增长40%。
步森股份	2月28日	业绩快报	2018年预计营收3.19亿元,减少7%;预计利润-1.61亿元,减少378%。
摩登大道	2月28日	业绩快报	2018年预计营收15.63亿元,增加69%,预计利润7573万元,减少43%。
江苏国泰	2月28日	业绩快报	2018年预计营收381亿元,增长10%,预计利润9.96亿元,增长28%。
伟星股份	2月28日	业绩快报	2018年预计营收27亿元,增长3.56%,预计利润3亿元,减少15.13%。

乔治白	2月28日	业绩快报	2018年预计营收10.04亿元,增长27%;预计利润1.11亿元,增长48%。
旷达科技	2月28日	业绩快报	2018年预计营收17.69亿元,减少23%,预计利润2.3亿元,减少39%;
	3月1日	回购股份	集中竞价累计回购2986.04万股,占比1.98%。
凯撒文化	2月28日	员工持股	第一期员工持股计划持有的2290.65万股出售完毕,占比2.81%。
凯瑞德	2月28日	业绩快报	2018年预计营收6253万元,减少19%,预计利润-4.69亿元,减少1238%。
南极电商	2月28日	业绩快报	2018年预计营收33.54亿元,增长240%;预计利润8.8亿元,增长65%。
梦洁股份	2月28日	业绩快报	2018年预计营收23.47亿元,增长21%;预计利润9272万元,增长81%。
御家汇	2月28日	业绩快报	2018年预计营收22.46亿元,增长36%,预计利润1.30亿元,减少17%。
三夫户外	2月28日	业绩快报	2018年预计营收4.2亿元,增加19%,预计利润502.86万元,增加139%。
浔兴股份	2月28日	业绩快报	2018年预计营收22.74亿元,增长22%;预计利润-3.96亿元,减少433%;
	3月1日	计提减值	2018年度拟计提资产减值准备7.96亿元。
维格娜丝	3月1日	股东减持 发行股权	原公司监事张玉英拟半年内减持不超过3.2万股,占比0.02%; 非公开发行A股2826.24万股,募集资金5.21亿元。
浙江富润	3月1日	回购股份	集中竞价累计回购1519.53万股,占比2.91%。
哈森股份	3月1日	股票激励	2018年限制性股票激励计划预留股份失效。
深纺织A	3月1日	对外投资	对冠华大厦增资4993.51万元。
海澜之家	3月2日	股份回购	截止2月公司已8.84~10.12元/股累计回购481万股,占0.11%。

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
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

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	2.09	11.61	0.52	2019-03-12	业绩快报
美邦服饰	0.43	-114.08	0.02	2019-04-27	业绩快报

森马服饰	16.93	48.74	0.63	2019-04-26	业绩快报
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	3.48	9.79	0.46	2019-04-04	业绩快报
摩登大道	0.76	-43.77	0.11	2019-04-26	业绩快报
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	0.93	80.88	0.12	2019-04-27	业绩快报
罗莱生活	5.24	22.47	0.69	2019-04-26	业绩快报
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	7.80	15.14	0.51	2019-04-25	业绩快报
贵人鸟	-8.2~-6.4	-621.27~-506.85	-1.30~-1.02	2019-04-30	业绩预告
华斯股份	0.17	122.35	0.04	2019-02-26	年报
希努尔	1.25	242.18	0.23	2019-04-10	业绩快报
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	3.85	31.68	0.47	2019-04-09	业绩快报
兴业科技	1.16	156.42	0.38	2019-03-26	业绩快报
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	0.14	-103.99	0.04	2019-04-16	业绩快报
南极电商	8.86	65.84	0.36	2019-04-26	业绩快报
多喜爱	0.28	20.09	0.14	2019-04-29	业绩快报
维格娜丝	2.74	44.26	1.52	2019-04-03	业绩快报
太平鸟	5.60	24.00	1.17	2019-03-30	业绩预告
跨境通	10.21	35.90	0.66	2019-04-23	业绩快报
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	0.84	21.52	0.63	2019-03-27	业绩快报
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	1.73	29.98	0.80	2019-03-15	业绩快报
上海家化	-	-	-	2019-03-13	-

资料来源: Wind, 光大证券研究所

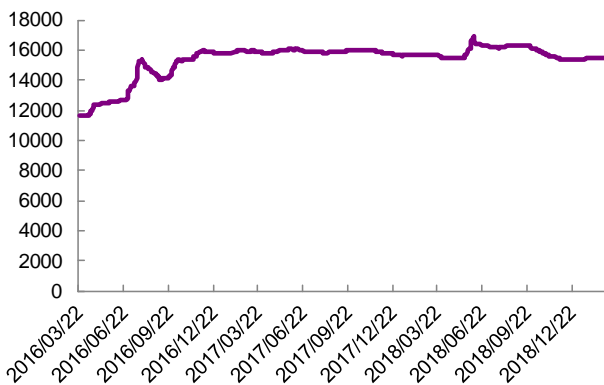
行业数据跟踪

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	15512 元/吨	0.07	2019-03-01
美棉 CotlookA	80.35 美分/磅	0.06	2019-02-28
粘胶短纤	13350 元/吨	-0.74	2019-03-01
涤纶短纤	8740 元/吨	-1.13	2019-03-01
长绒棉	25400 元/吨	0.00	2019-02-26
内外棉价差	307 元/吨	-3.46	2019-03-01

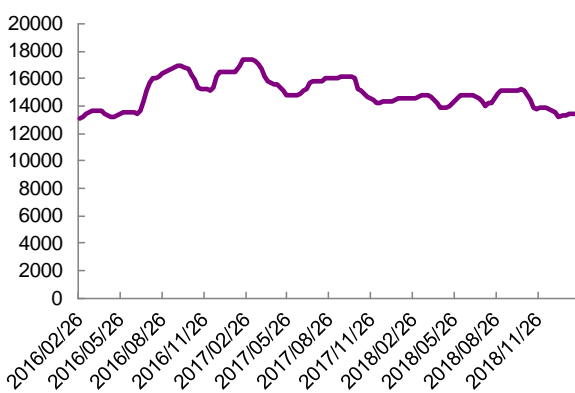
资料来源: Wind

图 3: 328 级棉现价走势图 (元/吨)



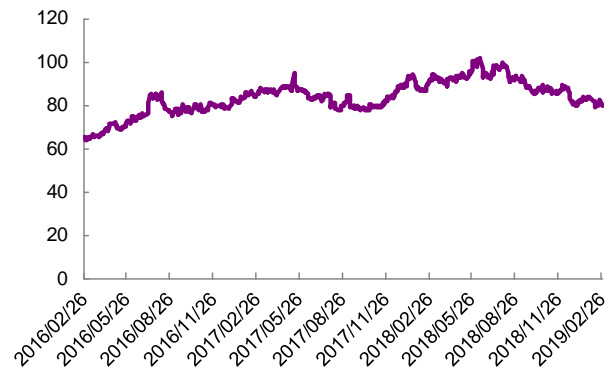
资料来源: Wind

图 5: 粘胶短纤价格走势图 (元/吨)



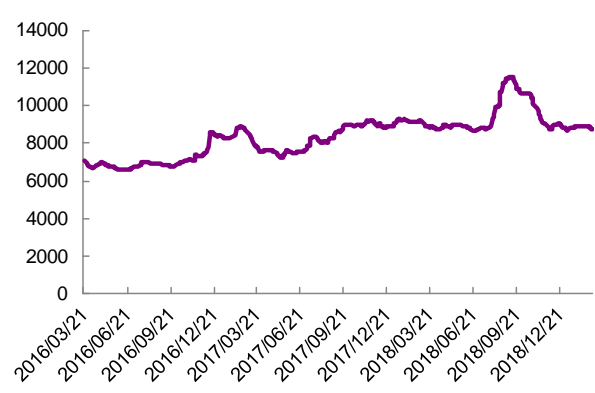
资料来源: Wind

图 4: CotlookA 指数 (美分/磅)



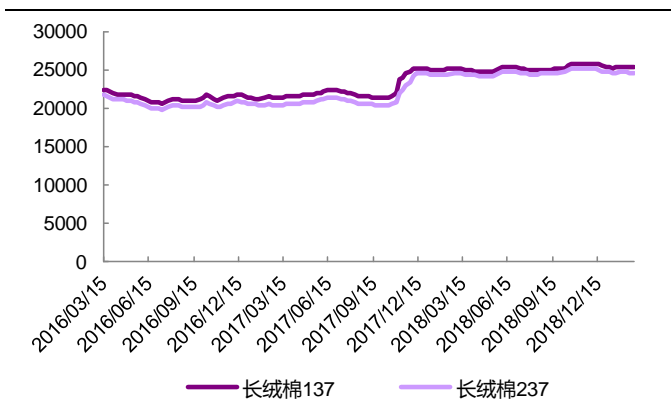
资料来源: Wind

图 6: 涤纶短纤价格走势图 (元/吨)



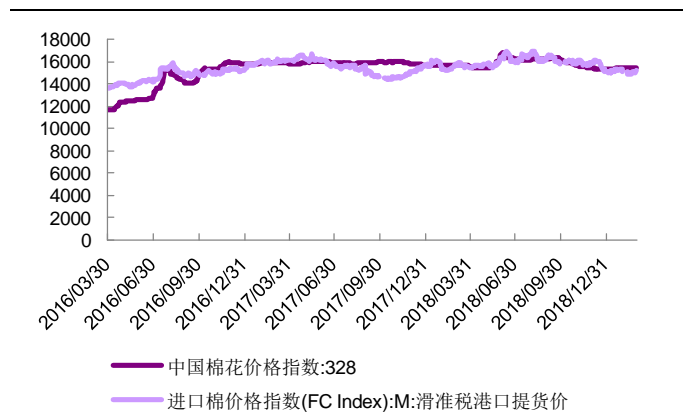
资料来源: Wind

图 7: 长绒棉价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind

图 8: 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	7.60	9,101	0.51	0.63	0.74	12	10	9	-0.78
3998.HK	波司登	1.57	16,781	0.06	0.08	0.10	22	17	14	1.95
2678.HK	天虹	10.80	9,882	1.26	1.38	1.61	7	7	6	4.25
2313.HK	申洲	102.50	154,080	2.50	3.08	3.61	34	28	24	1.79
2331.HK	李宁	11.34	24,859	0.24	0.31	0.40	40	31	24	6.58
3818.HK	中国动向	1.13	6,651	0.14	0.13	0.11	7	8	9	-4.24
2020.HK	安踏体育	46.85	125,788	1.15	1.48	1.88	34	27	21	7.09
3306.HK	江南布衣	15.60	8,093	0.64	0.93	1.10	21	14	12	19.82
2298.HK	都市丽人	2.53	5,705	0.14	0.16	0.19	15	13	11	2.02
0210.HK	达芙妮国际	0.26	429	-0.37	-	-	-1	-	-	-1.89
1086.HK	好孩子	2.85	4,754	0.09	0.18	0.23	27	13	11	3.64
0999.HK	I.T	3.80	4,544	0.29	-	-	11	-	-	-4.76
0709.HK	佐丹奴	3.94	6,219	0.26	0.28	0.31	12	12	11	0.51
1382.HK	互太	7.38	10,675	0.41	0.57	0.61	14	11	10	2.79

资料来源: wind 一致预期 注: 股价更新至 2019 年 3 月 1 日

注: 本表中 EPS 根据最新汇率 (2019 年 3 月 1 日 1 港元=0.8530 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@ebscn.com	
	李文渊		18217788607	liwenyuan@ebscn.com	
	李强	021-52523547	18621590998	liqiang88@ebscn.com	
	罗德锦	021-52523578	13661875949/13609618940	luodj@ebscn.com	
	张弓	021-52523558	13918550549	zhanggong@ebscn.com	
	黄素青	021-22169130	13162521110	huangsuqing@ebscn.com	
	邢可	021-22167108	15618296961	xingk@ebscn.com	
	李晓琳	021-52523559	13918461216	lixiaolin@ebscn.com	
	郎珈艺	021-52523557	18801762801	dingdian@ebscn.com	
	余鹏	021-52523565	17702167366	yupeng88@ebscn.com	
	丁点	021-52523577	18221129383	dingdian@ebscn.com	
	郭永佳		13190020865	guoyongjia@ebscn.com	
北京	郝辉	010-58452028	13511017986	haohui@ebscn.com	
	梁晨	010-58452025	13901184256	liangchen@ebscn.com	
	吕凌	010-58452035	15811398181	lvling@ebscn.com	
	郭晓远	010-58452029	15120072716	guoxiaoyuan@ebscn.com	
	张彦斌	010-58452026	15135130865	zhangyanbin@ebscn.com	
	庞舒然	010-58452040	18810659385	pangsr@ebscn.com	
	申青雯	021-22169527	15921857444	shenqw@ebscn.com	
	深圳	黎晓宇	0755-83553559	13823771340	lix1@ebscn.com
		张亦潇	0755-23996409	13725559855	zhangyx@ebscn.com
		王渊锋	0755-83551458	18576778603	wangyuanfeng@ebscn.com
张靖雯		0755-83553249	18589058561	zhangjingwen@ebscn.com	
苏一耘			13828709460	suyy@ebscn.com	
常密密		15626455220	changmm@ebscn.com		
国际业务	陶奕	021-52523546	18018609199	taoyi@ebscn.com	
	梁超	021-52523562	15158266108	liangc@ebscn.com	
	金英光		13311088991	jinyg@ebscn.com	
	周梦颖	021-52523550	15618752262	zhoumengying@ebscn.com	
私募业务部	安玲娟	021-52523708	15821276905	anlx@ebscn.com	
	张浩东	021-52523709	18516161380	zhanghd@ebscn.com	
	吴冕	0755-23617467	18682306302	wumian@ebscn.com	
	吴琦	021-52523706	13761057445	wuqi@ebscn.com	
	王舒	021-22169419	15869111599	wangshu@ebscn.com	
	傅裕	021-52523702	13564655558	fuyu@ebscn.com	
	王婧	021-22169359	18217302895	wangjing@ebscn.com	
	陈潞	021-22169146	18701777950	chenlu@ebscn.com	
	王涵洲		18601076781	wanghanzhou@ebscn.com	
	黄小芳	021-52523715	15221694319	huangxf@ebscn.com	