

近半纺服公司发布业绩快报, 关注优质赛道龙头

——纺织服装行业周报

2019年03月04日

看好/维持

纺织服装

周度报告

周报摘要:

上周市场回顾:

上周纺织服装行业板块上涨 5.78%，在 28 个申万一级行业中排名第 17，跑输沪深 300 指数 0.74 PCT。上周涨幅前五的股票为：安奈儿、摩登大道、旺能环将、柏堡龙、际华集团；上周跌幅前五的股票为：多喜爱、健盛集团、上海三天、步森股份、欣龙控股。

上周行业热点:

- ◆ 本周四美国服饰集团 Gap 宣布将旗下的 Old Navy 品牌分拆成一家独立的上市公司，剩下的 Gap 品牌、Banana Republic 和 Athleta 等则属于另一家未命名的公司。
- ◆ 由于业绩持续萎靡，维密去年已经关闭 30 家门店，今年将继续在北美市场关闭 53 家门店。
- ◆ 2月26日，体育用品公司安踏集团发布了2018年业绩报告。报告显示，2018年安踏集团营收241亿人民币，同比增长44.4%，毛利126.87亿元，同比增长53%，毛利率52.6%，同比增长3.2%，净利率41亿元，同比增加32.9%

上市公司重点关注:

- ◆ 截至2019年2月28日，纺织服装板块87只标的中，累计41家发布业绩快报。业绩实现正增长的为27家，占比66%；负增长的14家，占比34%。其中亏损公司3家。
- ◆ 发布业绩快报的41家公司中，仅维格娜丝此前未发布业绩预告。有三家公司业绩快报增速高于或者贴近业绩预告的上限，分别为比音勒芬、柏堡龙和森马服饰。而低于业绩预告下限的有一家，为希努尔。

投资策略和重点推荐:

- ◆ 我们认为纺服板块经过2年多持续下跌，目前无论是市场预期以及估值都在相对低位，随着行业业绩快报和年报的逐步披露，行业内的优质赛道龙头显示出业绩增长的韧性，细分板块个股资金关注度有望提升，弹性较大。

服装板块中，童装、体育服饰仍处在高景气阶段。上游制造，有海外产能布局的制造龙头，不惧贸易环境变化，订单随产能释放。推荐标的：成人休闲装和童装双龙头**森马服饰**，男装龙头**海澜之家**，高尔夫和旅游休闲服饰龙头**比音勒芬**。上游制造端，建议关注海外产能在释放期的**百隆东方**和**华孚时尚**。

风险提示: 居民收入水平下降，居民消费意愿持续低迷，终端服装动销下滑。

杨若木

010-66554032

yangrm@dxzq.net.cn

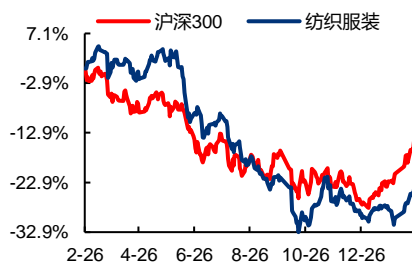
执业证书编号:

S1480510120014

行业基本资料

		占比%
股票家数	84	2.35%
重点公司家数	-	-
行业市值	3931.01 亿元	0.78%
流通市值	2916.84 亿元	0.8%
行业平均市盈率	6.37	/
市场平均市盈率	13.54	/

行业指数走势图



资料来源: 东兴证券研究所

相关行业报告

- 1、《行业一季度筑底中，龙头公司修炼内功》2019-02-25
- 2、《周专题：全年业绩承压、商誉减值风险犹存，纺服还能买什么？》2019-02-18
- 3、《纺织服装行业周报：纺织行业2018年运行平稳，内需是支撑》2019-02-12
- 4、《【东兴纺服】童装行业深度：瞄准“宝贝经济”，品牌童装发展正当时》2019-02-01

目 录

1. 业绩快报及投资建议	3
1.1 近半公司发布业绩快报，多数实现业绩正增长.....	3
1.2 投资建议.....	5
2. 行情回顾	5
2.1 主要板块市场表现.....	5
2.2 重点公司一周行情回顾.....	6
2.3 纺织服装板块估值.....	8
3. 行业数据	8
3.1 一月二月受春节提前效应影响，同比承压.....	8
3.2 原料价格：外棉价格略有下降，化纤价格稳定.....	9
4. 行业新闻	9
公司公告	10
5. 风险提示	12

1. 业绩快报及投资建议

1.1 近半公司发布业绩快报，多数实现业绩正增长

截至 2019 年 2 月 28 日，纺织服装板块 87 只标的中，累计 41 家发布业绩快报。业绩实现正增长的为 27 家，占比 66%；负增长的 14 家，占比 34%。其中亏损公司 3 家。

发布业绩快报的 41 家公司中，仅维格娜丝此前未发布业绩预告。有三家公司业绩快报增速高于或者贴近业绩预告的上限，分别为**比音勒芬**、**柏堡龙**和**森马服饰**。而低于业绩预告下限的有一家，为希努尔。

分板块看：**童装**板块表现最优。森马服饰 2018 年收入/净利润分别增长 30.7%/48.7%，剔除并表因素，巴拉巴拉品牌预计全年增速在 25%左右；定位中高端童装的安奈儿收入/净利润分别增长 17.55%/21.52%，在渠道、产品调整下，恢复较快增长。**休闲装**板块，行业整体压力较大，但是龙头表现优异。森马服饰旗下的森马主品牌预计增速在双位数，美邦服饰的收入/利润增速分别为 18.42%/114.08%。**女装**表现出差异，发布业绩快报的两家中，维格娜丝表现较好，收入/利润增速为 20.21%/44.28%，主要系并购品牌 TEENIE WEENIE 贡献；朗姿股份收入利润增速分别为 13.10%/11.61%，仍有较大提升空间。**运动系**仍表现较优，主打高端运动休闲的比音勒芬收入/利润增速为 37.21%/60.98%。**家纺**品牌整体下半年较上半年增速回落明显，罗莱生活 Q4 收入下滑 7.84%，全年收入利润增速分别为 3.28%/22.47%；富安娜下半年增速回落至个位数，全年收入利润增速分别为 11.55%/7.92%。**上游制造**受益于人民币贬值，业绩弹性大于收入增速，新野纺织收入利润增速分别为 17.96%/31.68%；华孚时尚收入利润增速分别为 13.57%/15.14%。

表 1：纺服版块业绩快报汇总

证券代码	证券简称	业绩快报					业绩预告	
		披露日期	营业收入	营业收入同比增长	归母净利润	归母净利润同比增长	预告净利润同比增长下限	预告净利润同比增长上限
002674.SZ	兴业科技	2019/2/26	18.07	-14.48%	1.16	156.42%	150.00%	190.00%
002780.SZ	三夫户外	2019/2/28	4.20	19.62%	0.05	138.96%	123.24%	165.85%
002269.SZ	美邦服饰	2019/2/28	76.65	18.42%	0.43	114.08%	100.00%	116.40%
002485.SZ	希努尔	2019/2/28	17.21	122.08%	1.25	114.08%	172.89%	309.33%
002291.SZ	星期六	2019/2/28	15.32	1.87%	0.14	103.99%	100.00%	108.52%
002154.SZ	报喜鸟	2019/2/23	31.15	19.76%	0.52	102.30%	100.00%	150.00%
002397.SZ	梦洁股份	2019/2/28	23.48	21.40%	0.93	80.88%	80.00%	130.00%
002832.SZ	比音勒芬	2019/2/19	14.47	37.21%	2.90	60.98%	40.00%	50.00%
002776.SZ	柏堡龙	2019/2/25	10.50	24.79%	1.97	52.09%	30.00%	50.00%
002563.SZ	森马服饰	2019/2/28	157.16	30.68%	16.93	48.74%	20.00%	50.00%

002687.SZ	乔治白	2019/2/28	10.05	27.70%	1.12	48.45%	30.00%	60.00%
603518.SH	维格娜丝	2019/1/8	30.82	20.21%	2.74	44.28%		
002034.SZ	旺能环境	2019/2/27	9.03	-35.71%	3.32	41.52%	23.50%	36.28%
002193.SZ	如意集团	2019/2/28	13.28	11.29%	0.99	40.24%	26.88%	76.22%
002087.SZ	新野纺织	2019/2/28	61.28	17.96%	3.85	31.68%	20.00%	40.00%
300577.SZ	开润股份	2019/2/27	20.53	76.63%	1.73	29.98%	27.43%	34.92%
002404.SZ	嘉欣丝绸	2019/2/27	31.81	14.71%	1.44	28.39%	0.00%	50.00%
002293.SZ	罗莱生活	2019/2/26	48.15	3.28%	5.24	22.47%	20.00%	30.00%
002875.SZ	安奈儿	2019/2/27	12.12	17.55%	0.84	21.52%	10.00%	30.00%
002761.SZ	多喜爱	2019/2/26	9.03	32.61%	0.28	20.09%	10.00%	60.00%
002042.SZ	华孚时尚	2019/2/28	143.06	13.57%	7.80	15.14%	10.00%	30.00%
002612.SZ	朗姿股份	2019/2/28	26.62	13.10%	2.09	11.61%	10.00%	40.00%
002029.SZ	七匹狼	2019/2/27	35.21	14.15%	3.48	9.79%	0.00%	15.00%
002083.SZ	孚日股份	2019/2/28	51.71	7.24%	4.49	9.45%	0.00%	20.00%
002327.SZ	富安娜	2019/1/29	29.18	11.55%	5.33	7.92%	0.00%	20.00%
002394.SZ	联发股份	2019/2/22	42.07	5.07%	3.81	5.68%	-5.00%	15.00%
300591.SZ	万里马	2019/2/27	6.97	15.40%	0.38	1.22%	0.00%	30.00%
002144.SZ	宏达高科	2019/2/26	6.41	1.00%	0.92	-4.65%	-10.00%	20.00%
002003.SZ	伟星股份	2019/2/28	27.18	3.56%	3.09	-15.13%	-20.00%	-10.00%
002763.SZ	汇洁股份	2019/2/19	23.55	10.22%	1.66	-25.48%	-35.00%	5.00%
002762.SZ	金发拉比	2019/2/27	4.53	5.35%	0.67	-27.28%	-30.00%	-10.00%
002503.SZ	搜于特	2019/2/22	185.23	0.95%	3.92	-36.06%	-45.00%	-25.00%
002486.SZ	嘉麟杰	2019/2/28	8.79	-0.47%	0.18	-37.52%	-78.65%	-28.82%
002516.SZ	旷达科技	2019/2/28	17.69	-23.65%	2.31	-39.90%	-40.00%	-10.00%
002656.SZ	摩登大道	2019/2/28	15.63	69.70%	0.76	-43.77%	-48.03%	-25.75%
300526.SZ	中潜股份	2019/2/27	4.01	4.24%	0.23	-47.74%	-60.86%	-37.84%
300658.SZ	延江股份	2019/2/28	7.65	3.70%	0.46	-48.51%	-60.00%	-40.00%
002634.SZ	棒杰股份	2019/2/27	4.25	-5.33%	0.18	-62.38%	-70.00%	-40.00%
300005.SZ	探路者	2019/2/21	20.05	-33.91%	-1.82	-114.05%	-118.02%	-112.13%
002569.SZ	步森股份	2019/2/28	3.19	-7.24%	-1.62	-378.43%	-486.00%	-447.00%
002098.SZ	浔兴股份	2019/2/28	22.75	22.29%	-3.96	-433.05%	-549.60%	-280.68%

资料来源：WIND；东兴证券研究所

比音勒芬在业绩期内实现超预期增长，主要原因为：产品方面，公司方面加大产品设计研发，产品更加契合客户需求；渠道方面，公司开展渠道优化升级和新开店网络布局，打造精品店和大型体验店，扩大市场覆盖率；品牌推广方面，签约明星杨烁、江一燕，在亚运会赞助中国国家高尔夫球队，提升品牌曝光度和美誉度。

森马服饰业绩超预期的主要原因为：收购品牌并表增厚业绩，内生增长亦有提速。公司的主要看点在于，持续高研发投入下，产品质量、款式多样性形成支撑；供应链管理精细化，提升效率和盈利能力；成功的品牌服装运作经验，未来多品牌发展可期。

1.2 投资建议

我们认为纺服板块经过 2 年多持续下跌，目前无论是市场预期以及估值都在相对低位，随着行业业绩快报和年报的逐步披露，行业内的优质赛道龙头显示出业绩增长的韧性，细分板块个股资金关注度有望提升，弹性较大。

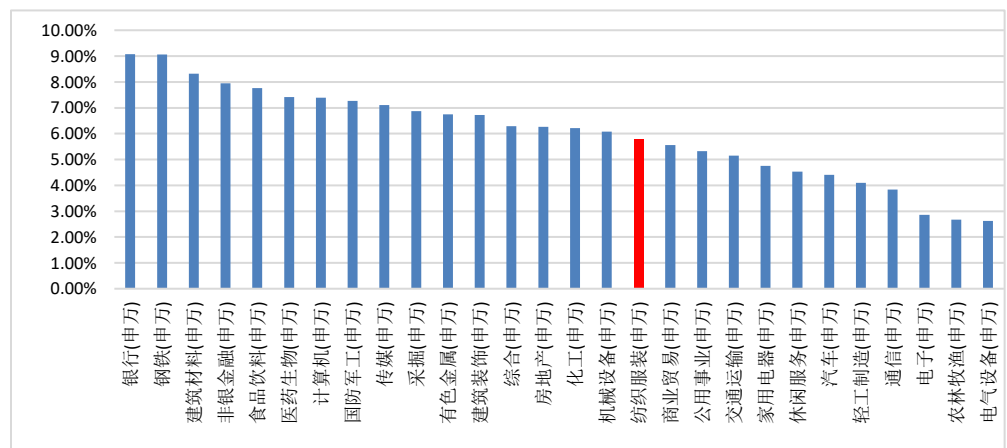
服装板块中，童装、体育服饰仍处在高景气阶段。上游制造，有海外产能布局的制造龙头，不惧贸易环境变化，订单随产能释放。推荐标的：成人休闲装和童装双龙头森马服饰，男装龙头海澜之家，高尔夫和旅游休闲服饰龙头比音勒芬。上游制造端，建议关注海外产能在释放期的百隆东方和华孚时尚。

2. 行情回顾

2.1 主要板块市场表现

上周纺织服装行业板块上涨 5.78%，在 28 个申万一级行业中排名第 17，跑输沪深 300 指数 0.74PCT。

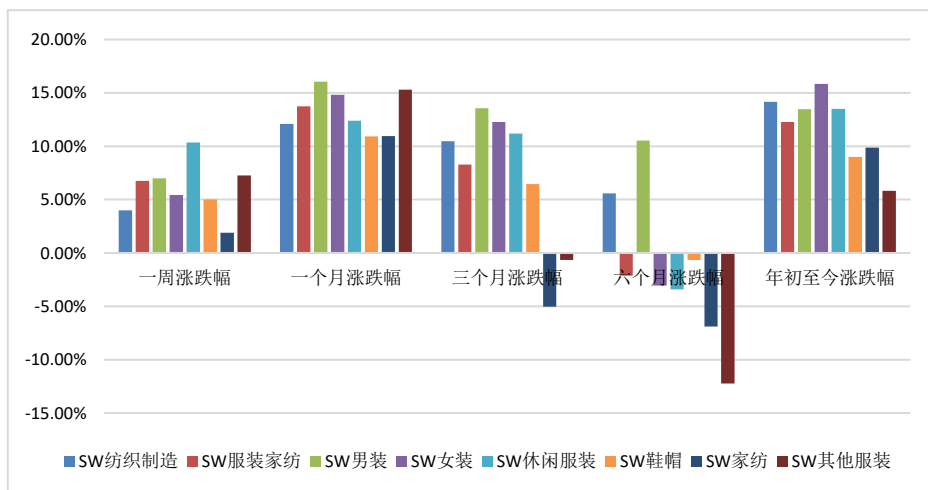
图 1:上周 SW 一级行业涨幅



资料来源：WIND；东兴证券研究所

上周纺织制造版块上涨 3.98%。服装家纺版块里，男装、女装、休闲服装、鞋帽、家纺、其他服装分别上涨 7.00%、5.45%、10.36%、5.03%、1.90%和 7.25%。

图 2:纺织服装行业各子板块涨跌幅

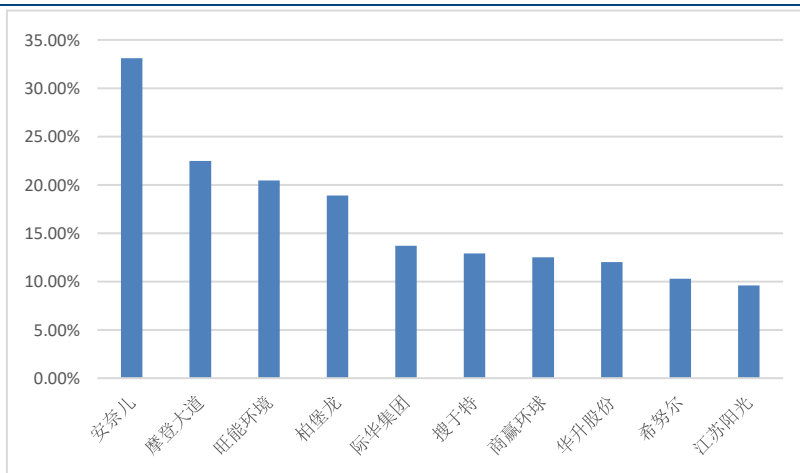


资料来源：WIND；东兴证券研究所

2.2 重点公司一周行情回顾

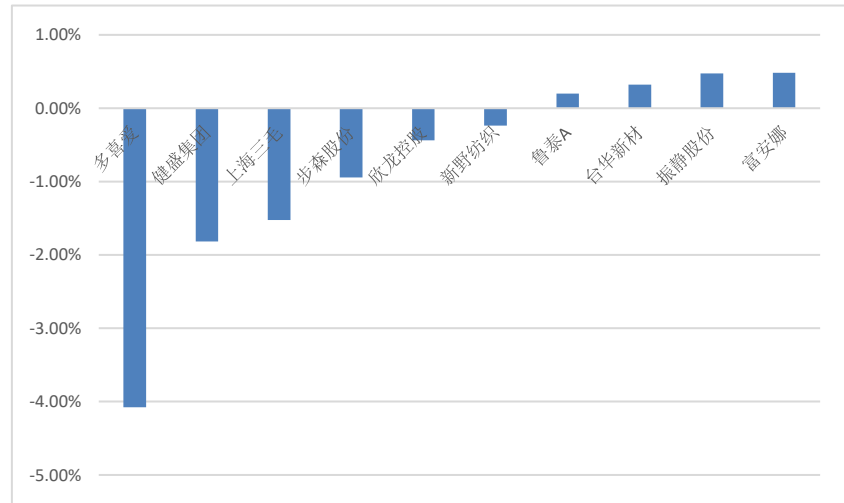
上周纺织服装板块个股整体股价上涨居多。涨幅突出的个股包括：安奈儿、摩登大厦、旺能环境、柏堡龙、际华集团等，涨幅分别为 33.10%、22.48%、20.46%、18.90%、13.70%。而跌幅居前的个股有多喜爱、健盛集团、上海三毛、步森股份、欣龙控股等，跌幅分别为 4.08%、1.82%、1.53%、0.95%、0.44%。

图 3: 上周纺织服装行业涨幅前 10 个股



资料来源：WIND；东兴证券研究所

图 4: 上周纺织服装行业跌幅前 10 个股



资料来源：WIND；东兴证券研究所

上周我们重点关注的个股涨幅居前的有安奈儿、森马服饰、华孚时尚、海澜之家、太平鸟等。

表 2：上周重点覆盖个股涨跌情况

证券代码	证券简称	现价	PE (TTM)	一周涨跌幅	一个月涨跌幅	三个月涨跌幅	六个月涨跌幅	年初至今涨跌幅
002875.SZ	安奈儿	24.45	38.57	33.10%	56.53%	62.03%	54.26%	70.62%
601718.SH	际华集团	4.15	45.93	13.70%	22.42%	18.57%	8.92%	23.88%
002563.SZ	森马服饰	10.51	16.76	7.79%	10.63%	15.62%	-5.91%	17.83%
002042.SZ	华孚时尚	6.47	12.60	7.48%	11.94%	13.51%	-6.23%	19.15%
002269.SZ	美邦服饰	2.74	160.44	7.45%	19.13%	10.93%	-2.49%	18.61%
600398.SH	海澜之家	9.92	12.94	7.24%	11.34%	26.21%	-0.40%	16.98%
603877.SH	太平鸟	18.78	15.88	5.98%	11.12%	5.62%	-16.38%	-0.05%
603608.SH	天创时尚	11.04	20.27	5.95%	2.60%	9.09%	25.31%	-0.18%
603808.SH	歌力思	17.37	15.89	5.91%	12.65%	6.83%	0.29%	6.96%
002293.SZ	罗莱生活	10.23	14.73	5.90%	11.56%	12.42%	-8.50%	18.27%
603557.SH	起步股份	8.37	19.69	5.42%	14.66%	5.28%	-17.70%	12.35%
002612.SZ	朗姿股份	10.01	19.13	4.71%	15.06%	10.49%	-3.38%	14.01%
603839.SH	安正时尚	11.54	14.79	4.43%	15.17%	-4.23%	-13.23%	7.85%
603587.SH	地素时尚	24.19	16.99	4.40%	6.99%	2.72%	-10.67%	10.00%
601339.SH	百隆东方	5.24	13.89	4.38%	7.60%	-1.50%	-2.24%	-5.24%
002193.SZ	如意集团	9.79	25.76	4.26%	15.04%	-0.51%	-24.11%	11.76%
300526.SZ	中潜股份	12.29	92.83	3.54%	12.75%	10.62%	-0.08%	9.63%
603196.SH	日播时尚	9.35	37.74	3.43%	16.15%	-14.77%	-16.29%	-24.84%
002832.SZ	比音勒芬	37.33	23.33	3.15%	10.31%	19.92%	4.27%	11.77%

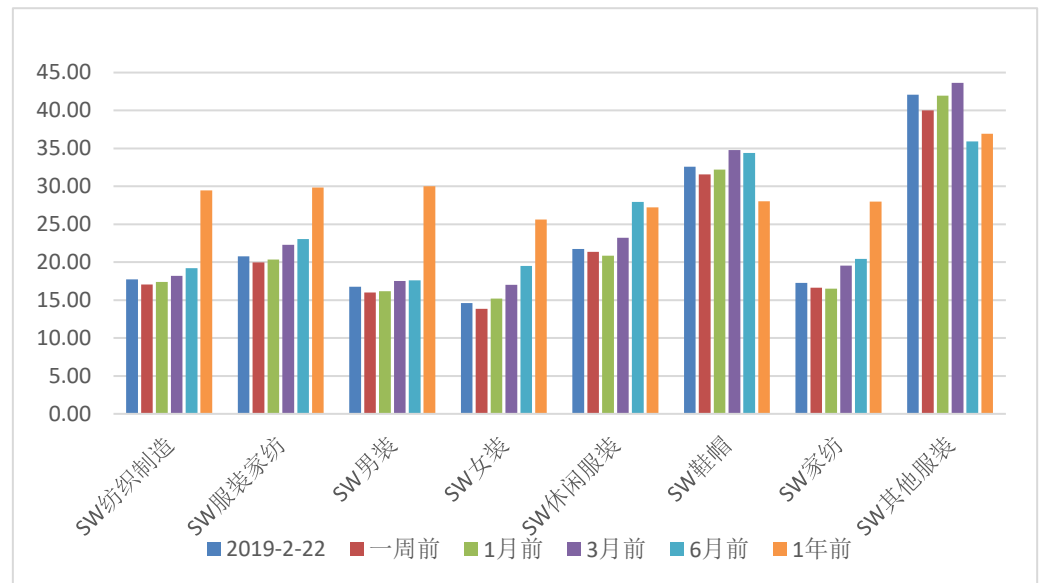
002098.SZ	浔兴股份	10.23	-9.24	3.02%	28.52%	52.46%	-37.28%	30.48%
603365.SH	水星家纺	16.11	15.28	2.61%	6.76%	19.87%	-5.35%	7.90%
300577.SZ	开润股份	33.97	42.63	1.01%	12.93%	1.22%	4.20%	8.95%
603518.SH	维格娜丝	15.2	10.02	0.80%	8.88%	-1.17%	-6.75%	7.80%
002327.SZ	富安娜	8.34	13.69	0.48%	5.17%	5.84%	1.34%	11.05%
000726.SZ	鲁泰 A	10.01	11.02	0.20%	0.50%	6.26%	4.60%	3.09%
002087.SZ	新野纺织	4.19	8.90	-0.24%	16.07%	13.86%	8.83%	18.70%
603558.SH	健盛集团	10.27	21.48	-1.82%	-3.11%	1.99%	17.91%	-5.35%

资料来源：WIND；东兴证券研究所

2.3 纺织服装板块估值

纺织服装板块目前估值较低，纺织制造和服装家纺板块估值分别为 18.42、21.88 倍，处在两年来的较低位置。此前我们认为纺织服装行业大概率将在 2019 年 Q2-Q3 迎来行业拐点，整体消费数据的高基数效应在二季度末将消除，我们认为纺织服装行业有望提前回暖，板块估值有望得到修复，建议关注业绩确定性高、估值较低的公司。

图 5: 纺织服装板块估值



资料来源：WIND；东兴证券研究所

3. 行业数据

3.1 一月二月受春节提前效应影响，同比承压

根据我们二月份调研的几家上市公司反馈，2019 年春节效应下，二月份及至整个冬装销售季比去年同期少 10 天的销售时间。在此效应下，二月份的销售同比会有比较明显的下滑；一月份会有小幅的同比上涨。一月二月合并看，基本持平或者有个位数上

涨。我们将密切关注三月份的销售情况，来预计一季报的收入情况。

3.2 原料价格：外棉价格略有下降，化纤价格稳定

Cotlook:A 指数上周末报 80.35 美分/磅, 周涨幅-0.02%, 月度内实现了价格相对稳定。化纤纤维的价格在本周相对稳定。

表 3：主要原材料价格走势

	当周价格	周涨跌幅	月涨跌幅	2018 年以来涨跌幅
中国棉花价格指数:328 (元/吨)	15,512	0.00%	0.02%	-0.01%
中国棉花价格指数:长绒棉:137 (元/吨)	25400	0.00%	0.00%	0.01%
Cotlook:A 指数 (美分/磅)	80.35	-0.02%	-0.40%	-0.10%
CCFEI 价格指数:涤纶 DTY (元/吨)	10200	-0.02%	-0.02%	0.00%
CCFEI 价格指数:氨纶 20D (元/吨)	39000	0.00%	0.00%	-0.10%
纱线:32 支纯棉普梳纱 (元/吨)	22895	0.00%	0.00%	0.00%
纱线:32 支纯涤纶纱 (元/吨)	13450	0.00%	0.00%	0.00%
坯布:32 支纯棉斜纹布 (元/米)	5.59	0.00%	0.00%	-0.02%
市场价:粘胶长丝 (元/吨)	37800	0.00%	0.00%	0.00%
市场价:粘胶短纤 (元/吨)	13350	-0.01%	0.00%	-0.07%

资料来源: wind, 东兴证券研究所

4. 行业新闻

Gap 集团将分拆上市，股价盘后大涨逾 25%

本周四美国服饰集团 Gap 宣布将旗下的 Old Navy 品牌分拆成一家独立的上市公司，剩下的 Gap 品牌、Banana Republic 和 Athleta 等则属于另一家未命名的公司。集团预计分拆交易最快于 2020 年完成，未命名的新公司年销售额约为 90 亿美元，Old Navy 本身的销售额约为 80 亿美元。与此同时，公司还计划在未来的两年内关闭 230 家 Gap 品牌门店。消息传出以后，Gap 集团股价盘后上涨 25% 至 31.75 美元，截至周四美股收盘的市值约为 97 亿美元。（每日时尚要闻）

维密业绩持续萎靡，其竞争对手 Target 近期势头迅猛

由于业绩持续萎靡，维密去年已经关闭 30 家门店，今年将继续在北美市场关闭 53 家门店。报告期内，维密第四季度销售额从上年同期的 26.68 亿美元下跌 5.1% 至 25.31 亿美元，同店销售额下跌 3%，全年收入减少 0.17% 至 73.75 亿美元。

其竞争对手美国连锁百货 Target 近期势头迅猛，将推出三个内衣品牌，产品售价是维密 1/3，预计一年内销售额超过 10 亿美元。（LADYMAX）

安踏去年净赚超 40 亿

2月26日，体育用品公司安踏集团发布了2018年业绩报告。报告显示，2018年安踏集团营收241亿人民币，同比增长44.4%，毛利126.87亿元，同比增长53%，毛利率52.6%，同比增长3.2%，净利率41亿元，同比增加32.9%。该数据在高于市场预期的同时，创造了安踏集团有史以来的最佳业绩，站稳国内四大体育用品集团第一的位置。（中国服装网）

京东奢侈品电商平台 Toplife 将合并到 Farfetch 中国

本周四，中国最大的零售商京东宣布与全球奢侈时尚购物技术平台 Farfetch 达成更深入的战略合作协议，根据协议京东旗下奢侈品电商平台 Toplife 将合并到 Farfetch 中国。据悉，Farfetch 也会获得京东 APP 一级入口，借此把京东超过 3 亿的活跃用户与 Farfetch 覆盖的 1000 多个奢侈品牌和精品店更好联结起来，以实现效益最大化。（LADYMAX）

American Apparel 母公司去年收入达 29 亿美元

于2017年收购 American Apparel 的加拿大服装制造商 Gildan Activewear 发布 2018 年全年业绩报告，其销售额同比增长 5.7% 至 29 亿美元，净利润则减少至 3.508 亿美元。其中运动服品类销售额大涨至 13.6% 至 23.2 亿美元，但该增幅被袜子和内衣品类销售额 17% 的跌幅所抵消。对于 2019 财年，Gildan Activewear 预计其净利润最快将在下半年恢复增长。

迪卡侬销售 1147 件不合格服装，被罚 8 万余元

迪卡侬上海体育用品有限公司于 2018 年 2 月 1 日起从生产商处购入款号为 2514778 的针织运动服 1150 件，并对外出售。2018 年 6 月 22 日，经上海质消费品质量监督检验中心检测，上述针织运动服为不合格品，已有 1147 件不合格品以对外出售。据此，市场监管部门责令当事人停止销售，并对其罚款 80385 元、没收违法所得 18912.54 元。

公司公告

公司回购股份进展

【金鹰股份】截至 2019 年 2 月 28 日，公司累计回购 695.5 万股，占总股本 1.907%。

【孚日股份】截止 2019 年 2 月 28 日，公司累计回购 1696.43 万股，占总股本 1.87%。

【海澜之家】截至 2019 年 2 月 28 日，公司累计回购 1189.83 万股，占总股本 0.2648%。

【奥康国际】截至 2019 年 2 月 28 日，公司累计回购 864.36 万股，占总股本 2.16%。

【天创时尚】截至 2019 年 2 月 28 日，公司累计回购 922.54 万股，占总股本 2.14%。

- 【鲁泰 A】截止 2019 年 2 月 28 日，公司累计回购 6448.08 万股，占总股本 6.9890%。
- 【歌力思】截止至 2019 年 3 月 1 日，公司累计回购 427.81 万股，占总股份 1.27%。
- 【健盛集团】截至 2019 年 2 月 28 日，公司累计回购 1383.53 万股，占总股本 3.32%。
- 【华斯股份】截至 2019 年 3 月 1 日，公司累计回购 100.04 万股，占总股本 0.26%。
- 【搜于特】截至 2019 年 2 月 28 日，公司累计回购 4155.27 万股，占总股本 1.34%。
- 【红蜻蜓】截至 2019 年 2 月 28 日，公司累计回购 206.47 万股，占总股本 0.35%。
- 【安正时尚】拟回购股份，金额为 4000 万元-8000 万元。

公司其他业务公告

- 【棒杰股份】控股股东陶建伟质押 1000 万股，占所持股份 8%。
- 【三夫户外】控股股东张恒解除质押 53 万股，占所持股份 1.68%。
- 【牧高笛】高管马其刚拟减持不超过 3.8 万股，占总股本 0.06%。
- 【联发股份】董事孔令国拟减持不超过 43.65 万股，占总股本 0.13%。
- 【太平鸟】截止 2019 年 2 月 26 日，实控人及部分董高合计增持 207 万股，占总股本 0.43%。
- 【拉夏贝尔】终止公开发行可转债
- 【九牧王】2019 年 2 月 21 日至 2019 年 2 月 28 日，九盛投资累计出售财通证券股份 901.78 万股，累计成交金额 9275.58 万元，占 2017 年 12 月 31 日归属于上市公司股东的净资产的 1.74%。
- 【奥康国际】
 1. 股东许永坤拟减持不超过 200 万股（占总股本 0.5%）。
 2. 截至 2019 年 2 月 25 日，累计回购 808.36 万股，占总股本 2%。
- 【华茂股份】
 1. 公司减持国泰君安无限售条件流通股份 2002.56 万股。
 2. 公司用于质押式回购证券交易 3800 万股，占国泰君安总股本的 0.44%，融资余额合计 1 亿元。
- 【梦洁股份】
 1. 截至 2019 年 2 月 28 日，公司通累计回购 800.7 万股，占总股本的 1.03%。

2. 公司董事、副总经理涂云华女士，拟减持公司股份不超过 106 万股, 占公司总股本的比例不超过 0.14%。

5. 风险提示

居民收入水平下降，居民消费意愿持续低迷，终端服装动销下滑。

分析师简介

杨若木

基础化工行业小组组长，9年证券行业研究经验，擅长从宏观经济背景下，把握化工行业的发展脉络，对周期性行业的业绩波动有比较准确判断，重点关注具有成长性的新材料及精细化工领域。曾获得卖方分析师“水晶球奖”第三名，“今日投资”化工行业最佳选股分析师第一名，金融界《慧眼识券商》最受关注化工行业分析师，《证券通》化工行业金牌分析师。

单击此处输入文字。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其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头寸并进行交易，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于 -5% ~ +5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于 -5% ~ +5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。