

关注年度业绩增长稳健龙头及高成长企业

——纺织服装行业周观点

同步大市 (维持)

日期: 2019年03月25日

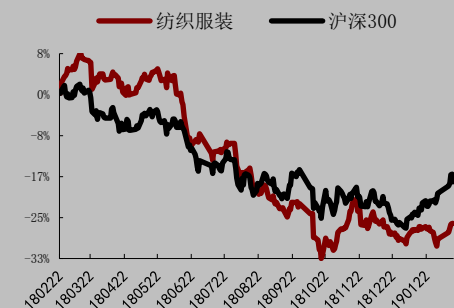
行业核心观点:

上周市场震荡上行,申万一级行业全行业上涨,纺织服装行业板块上周上涨4.95%,排在28个一级行业中第7位,表现相对较好且连续三周跑赢大盘。一季度纺织服装消费增长受到整体社会零售消费增速、春节因素等的影响明显,但随着减税降费政策落地带来的企业和消费者双向利好逐渐兑现,一定程度上可以促进纺织服装行业消费的复苏与增长。短期来看,行业仍将维持增速承压的形势,因此在乐观看待消费增长的同时,建议谨慎选择个股或组合投资,推荐重点关注2018年度业绩增长稳健的龙头企业,以及具有高成长预期的童装和运动装企业等。

投资要点:

- **市场表现:** 上周上证综指上涨2.73%,SW纺织服装行业上涨4.95%,行业跑赢大盘2.22pct;板块涨幅前五公司:金鹰股份(+32.90%)、龙头股份(+17.92%)、华茂股份(+17.85%)、凤竹纺织(+16.39%)、华斯股份(+15.95%);跌幅前五公司:浔兴股份(-6.87%)、延江股份(-4.97%)、拉夏贝尔(-4.63%)、美邦服饰(-3.03%)、多喜爱(-2.88%)。
- **板块估值:** 上周SW纺织服装行业PE为24.44倍,SW纺织制造的PE为20.92倍,SW服装家纺的PE为28.24倍。SW纺织服装的PE较上周上涨1.32倍,连续7周上涨,继续维持良好的增长趋势。
- **行业动态:** 中间体主流生产企业在江苏发生爆炸,染料供给将受影响;2019年全国植棉意向面积同比下降3.58%;“中国纺织”可在埃及寻找空间;棉纺织行业的春天来了吗。
- **公司公告:** 拉夏贝尔发布的2018业绩预告;起步股份、报喜鸟发布收到政府补贴的公告;台华新材、旷达科技、健盛股份发布了关于公司或子公司被认定为高新技术企业的公告;百隆东方、嘉欣丝绸发布了2018年度报告;乔治白发布了股份回购公告;罗莱生活发布了股东减持事项公告。
- **风险因素:** 上市公司业绩下滑风险;原材料价格和汇率波动风险;行业消费增长不及预期风险。

纺织服装行业相对沪深300指数表



数据来源: WIND, 万联证券研究所

数据截止日期: 2019年03月22日

相关研究

万联证券研究所 20190318_行业周观点_纺织服装消费不及预期,复苏增长承压明显

万联证券研究所 20190315_行业快评_社零增速相对趋稳,纺服增速不及预期

万联证券研究所 20190311_行业周观点_市场波动幅度大,重点关注稳健高成长企业

分析师: 郭懿

执业证书编号: S0270518040001

电话: 010-66060126

邮箱: guoyi@wlzq.com.cn

研究助理: 杨熹

电话: 010-66060126

邮箱: yangxi@wlzq.com.cn

目录

1、投资建议.....	3
2、市场表现.....	3
2.1 纺织服装板块周涨跌情况.....	3
2.2 纺织服装子板块周涨跌情况.....	4
2.3 个股涨跌情况.....	4
2.4 纺织服装板块估值情况.....	5
3、行业动态.....	5
4、公司公告.....	9
5、风险提示.....	12
图表 1：SW 一级行业周涨跌幅.....	3
图表 2：SW 一级行业年涨跌幅.....	3
图表 3：SW 二级行业周涨跌幅.....	4
图表 4：SW 二级行业年涨跌幅.....	4
图表 5：个股涨跌幅排名.....	5
图表 6：板块估值情况.....	5

1、投资建议

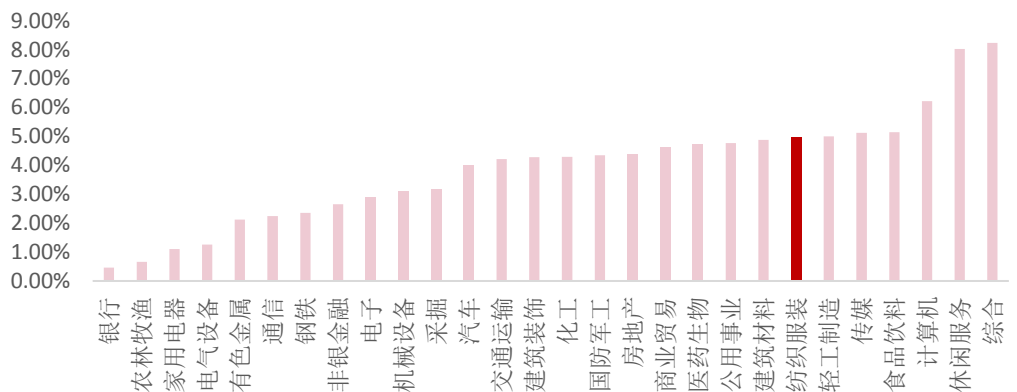
上周市场震荡上行，申万一级行业全行业上涨，纺织服装行业板块上周上涨 4.95%，排在 28 个一级行业中第 7 位，表现相对较好且连续三周跑赢大盘。一季度纺织服装消费增长受到整体社会零售消费增速、春节因素等的影响明显，但随着减税降费政策落地带来的企业和消费者双向利好逐渐兑现，一定程度上可以促进纺织服装行业消费的复苏与增长。短期来看，行业仍将维持增速承压的形势，因此在乐观看待消费增长的同时，建议谨慎选择个股或组合投资，推荐重点关注 2018 年度业绩增长稳健的龙头企业，以及具有高成长预期的童装和运动装企业等。

2、市场表现

2.1 纺织服装板块周涨跌幅

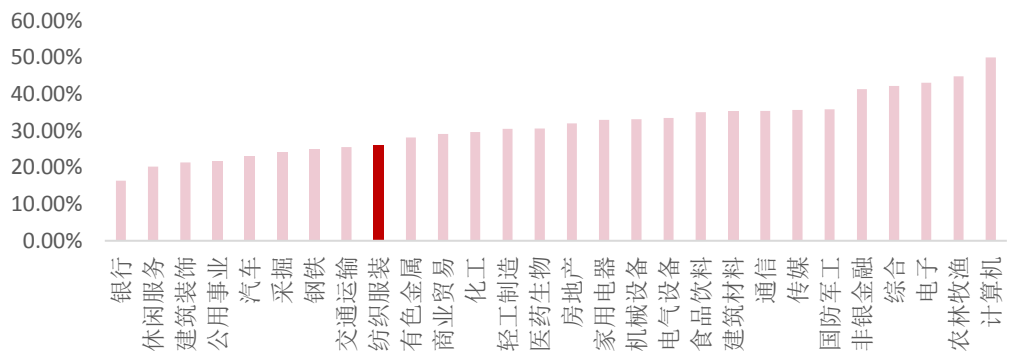
上周上证综指上涨2.73%，SW纺织服装行业上涨4.95%，行业跑赢大盘2.22pct，SW一级28个行业全行业上涨，其中纺织服装行业排名第7位；年初以来，SW纺织服装行业累计上涨26.00%，上证综指上涨24.47%，行业跑赢大盘1.53pct，在SW一级28个行业中排名第20位，表现有所提升。

图表1：SW一级行业周涨跌幅



资料来源：wind，万联证券研究所

图表2：SW一级行业年涨跌幅

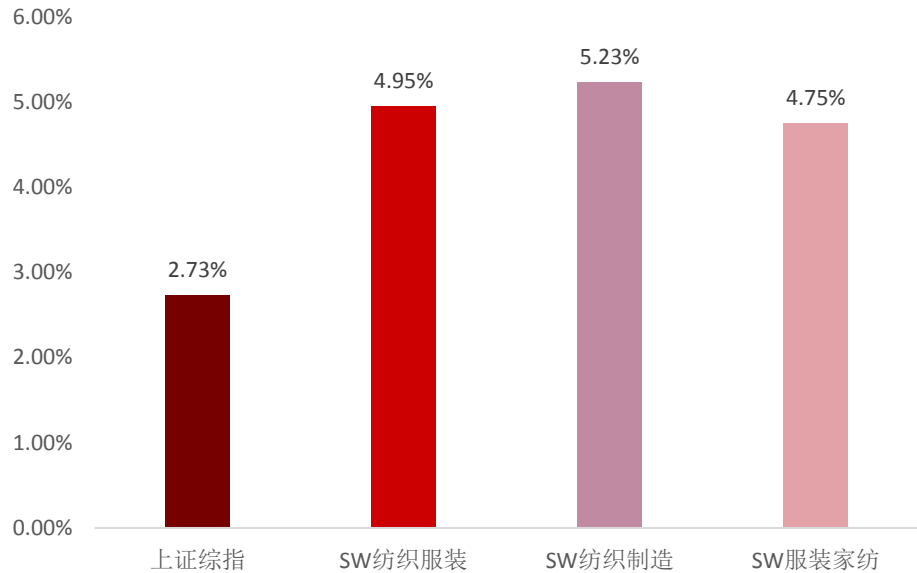


资料来源：wind，万联证券研究所

2.2 纺织服装子板块周涨跌情况

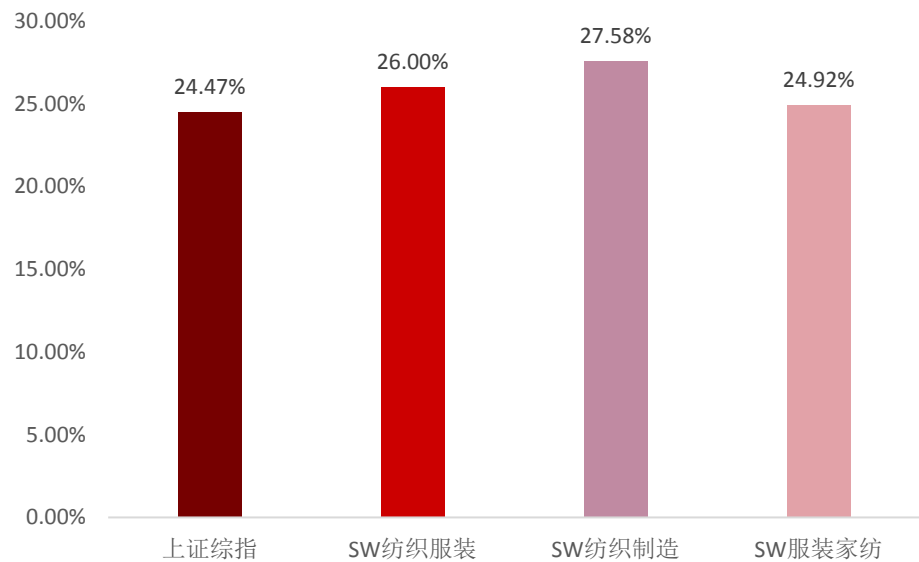
从子行业来看，上周SW二级纺织制造板块上涨5.23%，服装家纺板块上涨4.75%；2019年累计来看，SW二级纺织制造板块上涨27.58%，服装家纺板块上涨24.92%。

图表3：SW二级行业周涨跌幅



资料来源：wind，万联证券研究所

图表4：SW二级行业年涨跌幅



资料来源：wind，万联证券研究所

2.3 个股涨跌情况

上周板块涨幅前五公司：金鹰股份（+32.90%）、龙头股份（+17.92%）、华茂股份（+17.85%）、凤竹纺织（+16.39%）、华斯股份（+15.95%）；跌幅前五公司：浔兴股份（-6.87%）、延江股份（-4.97%）、拉夏贝尔（-4.63%）、美邦服饰（-3.03%）、多喜爱（-2.88%）。

图表5：个股周涨跌幅排名

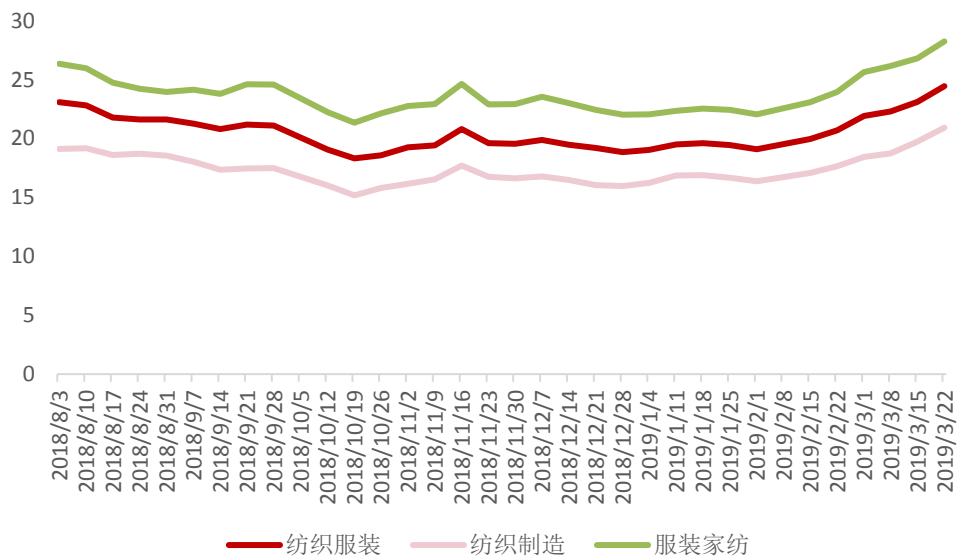
涨幅前5的个股			跌幅前5的个股		
代码	简称	涨跌幅 (%)	代码	简称	涨跌幅 (%)
600232	金鹰股份	32.90	002098	浔兴股份	-6.87
600630	龙头股份	17.92	300658	延江股份	-4.97
000850	华茂股份	17.85	603157	拉夏贝尔	-4.63
600493	凤竹纺织	16.39	002269	美邦服饰	-3.03
002494	华斯股份	15.95	002761	多喜爱	-2.88

资料来源：wind，万联证券研究所

2.4 纺织服装板块估值情况

从板块估值水平来看，上周SW纺织服装行业PE为24.44倍，SW纺织制造的PE为20.92倍，SW服装家纺的PE为28.24倍。SW纺织服装的PE较上周上涨1.32倍，连续7周上涨，继续维持良好的上升趋势。

图表6：板块估值情况



资料来源：wind，万联证券研究所

3、行业动态

中间体主流生产企业在江苏发生爆炸，染料供给将受影响

21日下午，位于江苏盐城响水陈家港化工园区的天嘉宜化工厂发生爆炸事故，事故导致多人遇难及重伤。事故发生后，江苏省生态环境厅第一时间启动应急响应，立即组织省、市、县三级生态环境部门共60人赶赴现场，开展应急处置工作。随后在22日，江苏省委办公厅、省政府办公厅

又发布《关于切实做好危化品等重点行业领域安全生产的紧急通知》称，江苏盐城化工厂爆炸事故损失惨重、影响恶劣、教训深刻。各地各部门要严格落实安全生产责任；全面开展危化品安全隐患排查整治；严处重罚危化品企业违法违规行为；加快构建危化品安全生产长效机制；深入开展重点行业领域专项整治。

而除了造成较为严重的人身伤害和财产损失外，此次爆炸事故预计也将对国内染料行业造成较大的影响。据了解，发生爆炸事故的天嘉宜化工厂是分散染料中间体—间苯二胺的三大核心生产企业之一，除了天嘉宜外，国内能够生产间苯二胺的企业只有浙江龙盛和四川红光。因此，分析预计，爆炸事件将直接导致间苯二胺的供应短缺和价格上涨，进而推高分散染料价格。与此同时，由于爆炸工厂位于染料及中间体生产企业聚集的苏北化工园区，因此业内预期此次事故发生后，整个苏北地区化工园区将再次经历全面整顿，势必影响企业生产经营，最后亦会对其他染料品种如活性染料价格造成一定程度的影响。而据证券时报报道，安诺其表示，受爆炸事故影响，公司活性染料工厂将延期(复产)，但活性染料利润占比非常小，此次事件将致分散染料涨价，公司这部分利润占比七至八成，综合看公司分散染料收益大于活性染料损失。据了解，受去年苏北化工园区停产整顿影响，分散染料价格自去年年底开始涨价，迄今已陆续调涨 2、3 次，每次上涨 2000~3000 元/吨。

来源：财联社

2019 年全国植棉意向面积同比下降 3.58%

日前，中国棉花协会棉农分会对全国 12 个省和新疆自治区共 2679 个定点农户进行第二次 2019 年植棉意向调查。结果显示，全国植棉意向面积为 4727.19 万亩，同比下降 3.58%，降幅较上期扩大 0.91 个百分点。其中，新疆棉农种植意向同比下降 2.99%；黄河流域同比下降 4.76%；长江流域同比下降 5.76%。目前春耕尚未开始，棉农由于资金缺乏、政策不明等因素导致植棉意向有所下降。

新疆植棉意向下降的主要原因是：一、自治区 2018 年补贴金额尚未公布，棉农最终效益不能确认，缺乏资金采购种子、化肥、农药等农资；二、生产建设兵团农场改革后，棉农规模种植需要流转土地，种植成本将有所增加；三、2019 年是新疆棉花目标价格的最后一年，农户对后期政策变化不明确，植棉信心不足。在被调查的农户中准备减少种植面积的农户占总调查的 13.40%，环比增加 1.78 个百分点，准备增加的农户占 9.74%，环比增加 1.85 个百分点，与去年持平的占 73.31%，环比减少 3.93 个百分点，仍处于徘徊观望的占 3.55%，环比增加 0.30 个百分点。随着天气变暖，新疆春播将由南向北逐渐展开，预计南疆将于 3 月 25 日前后开始播种，4 月初全疆开始大规模棉田播种。

来源：中国棉花协会

“中国纺织”可在埃及寻找空间

在地处欧亚非交界处的埃及，棉纺织业正在经历快速发展，临近欧美中东的地理优势和自身较为完善的棉纺工业链吸引了越来越多的海外投资，不少中国企业也将目光聚焦于此，将“中国制造”搬到了红海之滨。

产业链较完整

在非洲国家中，埃及的棉纺工业水平位居前列。当地适宜棉花生长的自然环境，以及多年来逐步形成的较为成熟的纺织工业，使得埃及拥有非洲最大的棉花和纺织工业集群。更加重要的是，埃及国内的棉纺产业链较完整，从棉花种植到纺纱、织布直至成衣制造均可实现，使得埃及在成衣制造领域有较强的能力。

目前，纺织业已占到埃及 GDP 比重的 3%，占制造业总产值的 22%。2017 年埃及各类纺织品出口额达到 23.7 亿美元左右，占总出口额的 9.5%，美国和欧盟是其产品的主要市场，分别占纺织产品总出口的 45%和 38%。埃及纺织产业目前已发展到约 7344 家企业，其中 90%为中小企业，吸纳就业约 150 万人，占全国工业就业人口的 30%。

根据国际纺织工业协会数据，埃及纺织品每米成本为 0.13 美元，与印度和中国相当。不熟练工成本为 0.5 美元/小时，与中国相当，熟练工成本 0.8 美元/小时，不但是中国成本的 1/3，也比印度低 0.3 美元。目前有 214 家企业在埃及享有合格工业区政策，向美国出口免税产品。GAP、皮尔·卡丹、马莎百货等知名品牌也在埃及设厂。近年来，中国纺织企业对埃及市场的关注和兴趣不断提升，纷纷来埃及进行市场考察和调研，一些工厂已有明确的投资意向。

目前，埃及私人纺织工业非常活跃，主要集中在处于纺织产业下游的家纺和成衣制造，凭借低廉的生产成本、优越的地理位置和众多的多边、双边贸易安排，为美国、欧盟和阿拉伯国家生产国际品牌服装和纺织品。

区位优势明显

随着越来越多国家对进口中国服装设置配额，中国的服装制造商们将目光投向海外。埃及位于亚历山大、塞得港等地的保税区，凭借廉价的劳动力、完善的配套措施以及宽松的出口环境，成为一些商人搬迁转移生产基地的目的地。“这样既可以避免中国国内市场上的激烈竞争，同时可以绕开进口国对‘出口来源地’的贸易限制，可谓一举两得。”一名在埃及保税区拥有厂房的中国服装制造商对《环球时报》记者表示。

该商人告诉《环球时报》记者，在埃及保税区设厂，首先是考虑到此地具有靠近欧盟、中东和非洲的地理优势，她的产品主要面向这些市场销售，在埃及生产有运输成本优势。“如果中国国内生产一件高级成衣的成本是 100 元人民币，在埃及我可以控制在 40 元。”该商人表示。埃及一直是非洲建立统一市场的推动者和支持者，具有埃及原产地证明的产品出口有很大的优势。其次，埃及与许多国家有特殊的贸易安排。比如欧盟对埃及产品不设限，也享受关税优惠。埃及同中东、北非甚至整个非洲大陆的国家都有类似贸易安排。

此外，埃及法定货币埃镑兑美元 2016 年实行“自由浮动”以来，已由 1:8.8 下跌至约 1:18，而以埃镑标价的工人工资等生产成本并未出现相应波动，这对赴埃投资纺织业的商人是重大利好。该商人向《环球时报》记者介绍，位于埃及第二大港口城市塞得港保税区的尼乐服装成衣集团是一家中国投资的企业。这家工厂就坐落在苏伊士运河河畔，雇用了大约 600 名工人，其中近一成是来自中国大陆的熟练技工，其余均是埃及本地人。“在保税区投资除免关税外的另一大好处，是园区管理较为严格，有利于规避政治及社会风险，”该商人认为，“不过在保税区投资最大的弊端在于，商品免关税前提是产品不允许在埃及境内销售，这意味着错过一个人口规模将近一亿的大市场，同时机器设备进出保税区也会产生一些额外费

用。”

营商风险犹存

就风险面而言，一是目前埃及地区的安全形势比较严峻，2019年开年以来已接连发生多起恐怖袭击，这容易对投资者心理投下阴影。二是包括法律环境等在内的投资软环境亟需改善。埃及法律环境缺乏透明性和稳定性，对法律的解释不清晰，不同政府部门或官员有不同解释。虽然高层非常重视外资，但具体到办事人员则有部分人观念还不开放，认为外国投资者到埃及就是来赚埃及的钱，因此对投资者积极心态不普遍。三是行政效率较低。比如，注册新公司有时需要超过一年时间。

此外，埃及工作签证和居留证件办理手续较为繁琐。在埃及办理工作签证需要经过劳工、内务和安全三个部门审查，每个部门都有自己的规定，而内务和安全的审查没有对外公开的标准，一些中国公司在注册时遇到了问题，甚至几次注册都被拒绝，理由就是安全审查没通过，至于原因却不会给出详细说明。

最后，埃及还存在一定程度的外汇短缺风险。外汇短缺有时会令埃及政府采取限制进口以及限制外汇存款和汇出的措施。这将直接影响中国企业的利润汇出。

来源：走进中东非 CTW

棉纺织行业的春天来了吗？

进入3月份以来，一篇“宁可送快递也不进工厂？”的报道上了热点，并引起了两会代表的关注，尽管面对“用工荒”“招工费上涨”的难题，但近期国家相关利好政策频繁出台，中美谈判影响减弱，棉纺织市场整体环境有所变化，纯棉纱现货整体行情表现坚挺，出现小幅上涨态势。

深化增值税改革下调增值税率3%。深化增值税改革，将制造业等行业现行16%的税率降至13%，对于后期商品价格而言，具有成本下降的预期。有机构预计，大约可以为企业节约200元/吨左右的成本。再叠加上银行定向降准、小微企业贷款支持、降低企业电价等多方位受益政策，更切实际的减轻了企业现金周转压力，改善企业的现金流，为企业保障、活跃市场注入新动力。这些举措给市场带来了回暖的力量。

中美贸易谈判影响减弱整体预期向好。中美双方的贸易摩擦已长达近10个月，市场对于其影响已在逐步消化，各纺织企业纷纷有各自的应对策略，做内销的企业基本稳步运行，仅部分有外销业务的企业可能会受到影响。据了解，中国纺织品服装进出口连续两年平稳增长，但2019年2月的纺织品服装出口额同比环比下降幅度较大。有机构表示，可能是受春节放假及企业为规避加征关税的风险影响，或许并不能反映近期真实出口情况。

棉纱期货新规出台活跃度有望提升。3月4日郑商所公布了棉纱期货业务规则修订案，其中实施了可交割主体大幅扩容、完善升贴水标准、缩短仓单有效期等举措。有专业人士分析，此次修改不仅方便了企业参与交易，满足企业多样化需求，而且解决了仓单资金占压等问题。市场预计在棉纱期货业务进一步完善下，棉纱期货活跃度将继续提升。

印染订单复苏价格上涨。自进入3月起，广东、柯桥等地不断传来印染厂复苏的消息，市场相对比较热闹。广东地区的贸易商也表示：“近期单子多起来了”，福建地区的印染企业在春节后就打响涨价的“第一枪”，尽管

成本增加是不可忽略的一个因素，但市场供小于求，价格上涨可能也是一种市场行为，这同时也基本可以说明布市场消费的活跃程度。根据国家棉花市场监测系统数据显示，企业布库存为 34.8 天，环比减少 0.1 天，同比减少 15.1 天，处近三年来较低水平。

棉花进口配额的发放改革值得考量。近年来，关于棉花进口配额的发放改革声音越来越多，在当前棉花产需矛盾逐渐显现的情况下，增加外棉有效供给显得势在必行。而随着储备棉库存下降，是否通过增发配额，同时在配额发放时顾及中小纺企需求，制定更为有效的配额实施机制均值得期待与考量。

储备棉轮出的猜想无须过度解读。近日，市场出现关于储备棉轮出的各种猜想，这反映出市场对储备棉的需求及调控政策的认可和依赖。小编认为，无论是否轮出，储备棉稳定市场的作用不会变。从这个角度来讲，关于储备棉轮出的各种猜想无须过度解读。

棉纺行业的春天如期来了吗？

国内棉纱定性供大于求。海关数据显示 2019 年 1 月纯棉纱进口总量为 15.61 万吨。从贸易商节前订货时间点和节后到港进度来看，2 月进口棉纱总量要多于 1 月。加上春节以来，织布厂订单恢复相对缓慢，传统旺季不旺特征明显，当前棉纱供需格局可以定性为供大于求。国内全棉纱厂综合开机率恢复至 56.9%，低于 2018 年(59.6%)和 2017 年(61.5%)的同期水平，预期 3—5 月开机率仍将呈现回升态势，棉纱产量供给仍将增加。

进口纱供给量将增加。当前进口纱港口库存量 7.51 万吨，低于 2018 年(8.1 万吨)和 2017 年(9.5 万吨)的同期水平。虽当前库存可以定向为正常偏低水平，但由于贸易商春节前订货集中在 3 月到港，后续进口纱供给量将继续增加，并对国产纱形成替代和冲击。

可见，当前棉纱市场供需格局依旧是供大于求，纱布价格暂时难涨，产业链传导在坯布环节受阻，对棉纱和棉花短期补库不利。但 2019 年是新疆棉花目标价格三年一定实施期的最后一年，今年目标价格将如何制定将对未来棉市发展产生深远影响。相信助力棉纺市场良性发展的政策将逐步落地，破解当前局面，长远来看，棉纺织行业还是值得期待的。

来源：中国棉纺织行业协会

4、公司公告

业绩预告

拉夏贝尔：报告期内，公司实现营业收入（总额法）101.76 亿元，较上年同期营业收入 104.46 亿元减少 2.69 亿元，同比下降 2.58%。公司营业收入较上年同期下降，主要系：（1）主要女装品牌 La Chapelle、Puella 营业收入分别同比下降 11.94%、13.35%，同比减少营业收入 3.09 亿元、2.84 亿元，而女装品牌 Candie's 及童装、男装品牌等销售的增长尚无法弥补 La Chapelle 和 Puella 的下降幅度；（2）受到消费增速放缓、实体店客流下降影响，2018 年下半年公司直营门店销售低于预期，公司三、四季度收入同比下降幅度分别为 7% 和 6%；（3）百货专柜收入持续下降的影响，2018 年公司百货专柜收入 48.93 亿元，同比减少 3.69 亿元，下降幅度 7.02%，占总收入的比重由 50.38% 降至 48.08%；（4）公司于下半年加快终端渠道调整进度，关闭亏损、低效门店，启动推行联营、加盟、托管合作模式，截止 2018 年 12 月 31 日直营门店数量为 9,269 个，比年初净减少 179 个。公司实现归属于上市公司股东的净利润-

1.56亿元，较上年同期减少6.54亿元，同比下降131.24%。2018年度公司首次发生经营亏损，净利润同比出现较大幅度的下降，主要系（1）销售毛利同比减少4.27亿元，下降幅度6.04%，其中由于营业收入下降因素减少毛利金额1.82亿元，由于毛利率下降（主要由于平均销售折扣下降以及往季产品销售占比增加）因素减少毛利金额2.45亿元；（2）三项费用同比增加3.81亿元，其中销售费用增加2.3亿元，主要是由于营业员薪酬以及商场费用增加1.28亿元，公司期末对部分亏损及低效门店关闭导致对装修费用加速摊销影响销售费用0.96亿元；管理费用增加1.15亿元，主要是由于员工相关费用、咨询服务费用等同比增加所致；财务费用增加0.36亿元，主要由于平均贷款余额有所增加；（3）投资收益同比减少0.47亿元，主要是由于部分投资企业尚处于品牌培育投入阶段，当期发生较大金额的亏损。

来源：公司公告

政府补贴

起步股份：自2018年5月18日至2019年3月21日，起步股份有限公司（以下简称“公司”）及其下属子公司收到财政补贴26,976,862.70元，其中与收益相关的政府补贴金额为26,976,862.70元，已达到公司最近一期经审议的归属上市公司股东的净利润的10%。述政府补助中，2018年公司及其下属子公司累计收到政府补助计入当期损益的金额为8,446,186.44元；2019年公司及其下属子公司累计收到政府补助计入当期损益的金额为18,530,676.26元；具体会计处理和最终对公司损益的影响以会计师年度审计确认后的结果为准。

报喜鸟：报喜鸟控股股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司上海迪睿服饰有限公司（以下简称“上海迪睿”）、杭州圣安特捷罗服饰有限公司（以下简称“杭州圣安特捷罗”）、控股子公司上海宝鸟服饰有限公司（以下简称“上海宝鸟”）近日收到多项政府补助资金共计人民币5,205,000.00元，占最近一年经审计归属于母公司所有者净利润的20.0742%。按照《企业会计准则第16号-政府补助》等有关规定，上述政府补助预计对公司2019年度利润总额的影响为5,205,000.00元，最终会计处理以会计师年度审计确认后的结果为准。

来源：公司公告

重大事项

台华新材：浙江台华新材料股份有限公司（以下简称“公司”或“台华新材”）近期收到浙江省科学技术厅、浙江省财政厅、国家税务总局浙江省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，台华新材被认定为“高新技术企业”。公司全资子公司吴江福华织造有限公司（以下简称“福华织造”）近期收到江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、国家税务总局江苏省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，福华织造被认定为“高新技术企业”。根据《中华人民共和国企业所得税法》等有关规定，台华新材和福华织造自获得高新技术企业认定后连续三年内可申请享受国家关于高新技术企业的相关优惠政策，按15%的税率缴纳企业所得税。台华新材和福华织造2018年度已根据相关规定暂按15%的税率计提企业所得税，因此本次通过高新技术企业认定所享受税收优惠政策不会对台华新材和福华织造2018年度的经营业绩产生影响。

旷达科技：旷达科技集团股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司旷达汽车饰件有限公司的下属公司旷达纤维科技有限公司（以下简称“旷达纤维”）于近日收到由江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、国家税务总局江苏省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，证书编号GR201832002430，发证时间为2018年11月28日，有效期三年。根据国家对高新技术企业税收优惠政策的相关规定，旷达纤维自本次通

过高新技术企业认定后，将连续三年享受国家关于高新技术企业的相关优惠政策，即按15%的税率缴纳企业所得税。本次为2016年1月旷达纤维成立后首次被认定为高新技术企业，对公司的新产品研发、市场拓展等方面将产生积极影响。因2018年旷达纤维的营业收入和利润占公司总体比重较小，本次税率调整对公司2018年度的经营业绩影响较小。

健盛集团：浙江健盛集团股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司浙江俏尔婷婷服饰有限公司（以下简称“俏尔婷婷”）于2019年3月15日收到浙江省科学技术厅、浙江省财政厅、国家税务总局浙江省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》（证书编号：GR201833000673），发证时间：2018年11月30日，证书有效期三年。根据国家对高新技术企业税收优惠政策的相关规定，俏尔婷婷自通过高新技术企业认定后，将连续三年（从2018年1月1日至2020年12月31日）享受国家关于高新技术企业的相关优惠政策，即按15%的税率缴纳企业所得税。

来源：公司公告

公司2018年报

百隆东方：公司主要产品为色纺纱，本期纱线销售17.89万吨，2018年度共实现营业收入59.98亿元，比上年同期增长0.77%；实现净利润4.38亿元，比上年同期增长10.30%。根据《公司法》及《公司章程》规定，公司拟决定以2018年12月31日总股本1,500,000,000股为基数，向全体股东以每10股分配现金股利0.88元（含税），共计现金分红132,000,000元，剩余未分配利润结转以后年度分配。

嘉欣丝绸：报告期内，公司实现营业总收入3,181,203,702.67元，同比增长14.71%；实现归属于上市公司股东的净利润143,505,016.62元，同比增长28.39%，实现归属于上市公司股东扣除非经常性损益的净利润83,348,141.63元，同比增长609.17%。公司经本次董事会审议通过的普通股利润分配预案为：以577,673,641为基数，向全体股东每10股派发现金红利2.00元（含税），送红股0股（含税），不以公积金转增股本。

来源：公司公告

股份回购

乔治白：浙江乔治白服饰股份有限公司（以下简称“公司”）为向市场传达未来成长的坚定信心，基于对公司自身价值的认可及未来发展的信心，并结合当前财务与经营状况，公司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及金额以回购期满时实际回购的股份数量及金额为准。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。

来源：公司公告

股份减持

罗莱生活：2019年3月18日，罗莱生活科技股份有限公司（以下简称“罗莱生活”、“公司”）收到公司股东石河子众邦股权投资管理合伙企业（有限合伙）以下简称“石河子众邦”、薛骏腾先生的通知，石河子众邦、薛骏腾于2019年3月18日与CA Fabric Investments签署了《股份转让协议》，分别减持所持公司股份5000万股、25,440,915股，占罗莱生活总股本的6.63%、3.37%。本次协议转让尚需提交罗莱生活股东大会审议通过，存在一定不确定性，请投资者注意投资风险。减持完成后，

石河子众邦不再持有公司股份，薛骏腾持有罗莱生活股份58,776,945股，占罗莱生活总股本的7.79%。

来源：公司公告

5、风险提示

上市公司业绩下滑风险；原材料价格和汇率波动风险；行业消费增长不及预期风险。

万联证券

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人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，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场