

# 运动服饰头部品牌效应显著，低线城市 95 后消费升级

## ——纺织服装行业周报 (20190709)

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 1.08%、涨 2.89%、涨 1.77%，纺织服装板块涨 1.23%，其中纺织板块涨 1.49%、服装板块涨 1.06%。

360 营销学院近日发布《2019 运动服饰行业报告》，主要观点：2018 年运动服饰行业线上流量同比增 6.3%，其中运动鞋为第一大品类、流量占比 86%，消费客群以年轻男性为主；头部效应显著，TOP10 品牌占据整体流量近 9 成市场份额。

近期第一财经商业数据中心基于阿里巴巴消费大数据洞察 95 后消费行为特征，发布《95 后消费行为特征》，主要观点：95 后已占据整体电商消费者的四分之一，逐渐成为网购新兴主力军；95 后消费更加精明，34% 的 95 后消费者购买服装时至少浏览 4 家线上线下销售点；进口消费方面，下线城市 95 后消费者花费更多，并增长较一二线城市较为明显。

国储棉轮出第九周成交率 100%、成交均价总体持平。

**本周观点：纺织服装板块**，当前终端零售疲软，影响品牌服饰短期业绩，长期来看，结合我国子行业的景气度差异、借鉴国外龙头成长路径，关注高景气细分品类中优势标的（如**森马服饰**、**安踏体育**、**比音勒芬**）、品类相对成熟但空间大望胜出的标的（如**海澜之家**、**开润股份**）以及高端服饰优质标的（如**歌力思**、**地素时尚**）、地产回暖利好个股**罗莱生活**。

**化妆品板块**，化妆品品牌短期需持续迎合行业变化、长期产品力夯实竞争力，多品牌减缓单品牌业绩波动、有助于把握行业新趋势/机遇，建议关注把握行业趋势能力强**珀莱雅**及研发实力出色、积极迎合行业趋势变化调整的**上海家化**；生产商获益下游需求释放蓬勃发展，行业有望向寡头集中，建议关注本土优质生产商**诺斯贝尔（青松股份）**。

### ◆行业公司新闻动态

7 年来季度利润首次不达预期，Nike 盘后股价一度大跌 5%；优衣库 6 月日本同店销售狂涨 27.3%；都市丽人预计上半财年纯利暴跌；New Look 全年巨亏逾 5 亿英镑，重组成效显著复苏势头强劲；欧莱雅拟收购娇韵诗旗下两大香水品牌。

**对外投资/收购**：如意集团拟 10.9 亿元投资入股银川维信产业基金认购优先级，占 32.03%；多喜爱拟通过资产置换及发行股份的方式吸收合并浙建集团；赢家时尚完成收购 KEEN REACH。

**股东增减持**：森马服饰股东邱艳芳转让 1.35 亿股股份给王耀海、占比 5.00%；中潜股份副总经理明小燕、刘国才、肖顺英、周富共、卓泽鹏拟减持不超过 3.9 万股股份、占比 0.02%；

**业绩预告**：御家汇 19H1 净利同降 90.77~98.46%。

### ◆行业数据汇总

328 级棉现货 14285 元/吨 (+0.68%)；美棉 CotlookA 78.35 美分/磅 (+1.75%)；粘胶短纤 11700 元/吨 (+3.54%)；涤纶短纤 8550 元/吨 (+3.30%)；长绒棉 24350 元/吨 (+0.62%)；内外棉价差 -544 元/吨 (+44.68%)。

**风险提示**：终端零售疲软；汇率波动；棉价波动；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](mailto:lijie_yis@ebsecn.com)

汲肖飞 (执业证书编号：S0930517100004)

021-52523675

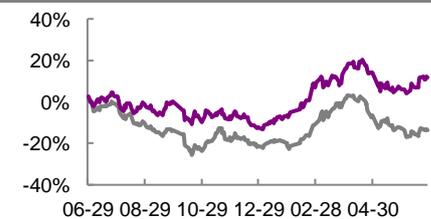
[jixiaofei@ebsecn.com](mailto:jixiaofei@ebsecn.com)

罗晓婷 (执业证书编号：S0930519010001)

021-52523673

[luoxt@ebsecn.com](mailto: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

中美贸易谈判重启、现缓和态势，5 月瑞士手表进口同增 81%

..... 2019-06-30

618 节日效应促线上增速提升，19 年棉花播种面积同减 0.6%

..... 2019-06-24

5 月服装、化妆品零售环比改善，纺织服装出口额增速同比提升

..... 2019-06-17

5 月阿里全网化妆品零售额同增 24%，4 月瑞士手表进口同降 5.6%

..... 2019-06-02

《2019 中国中产女性消费报告》发布，国储棉轮出第三周量升价降

..... 2019-05-26

4 月服装鞋帽、化妆品零售放缓，国储棉轮出第二周成交热情下降

..... 2019-05-20

4 月我国纺服出口同降 8.84%，国储棉轮出首周成交率 99.82%

..... 2019-05-12

18 年及 19Q1 业绩总结：品牌服饰增速放缓，化妆品表现分化

..... 2019-05-06

3 月瑞士手表进口增长提速，19 年国储棉轮出 100 万吨、择机轮入

..... 2019-04-28

## 上周行情回顾

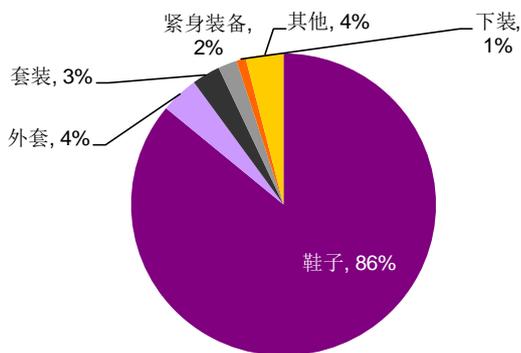
上周上证综指、深证成指、沪深300分别涨1.08%、涨2.89%、涨1.77%，纺织服装板块涨1.23%，其中纺织板块涨1.49%、服装板块涨1.06%。个股方面，中潜股份、\*ST众和、三毛派神等涨幅居前，摩登大道、朗姿股份、牧高笛等跌幅居前。

➤ **360营销学院《2019运动服饰行业报告》：运动鞋为第一大品类，年轻男性为主要用户群体，品牌头部效应显著**

近期360营销学院发布《2019运动服饰行业报告》，报告主要观点如下：

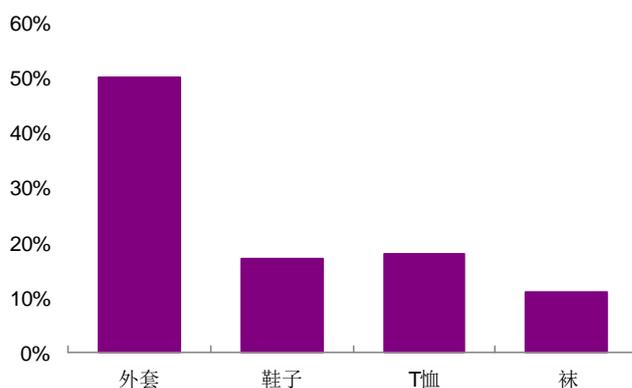
据360全网数据监测，2018年运动服饰行业整体线上流量稳中有升、同增6.3%，分品类看，运动鞋流量占比较高、占比86%、位列第一大流量品类，流量同比增17%，运动外套、T恤、运动袜等流量分别同增50%、18%、11%。

图1：2018年运动品类线上流量（360监测）占比



资料来源：360营销学院《运动服饰行业报告》、光大证券研究所

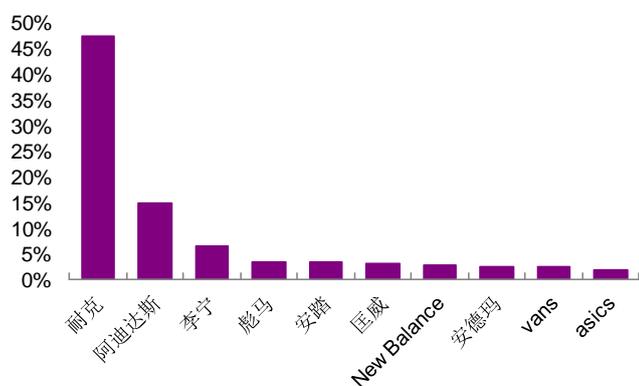
图2：2018年运动品类线上流量（360监测）同比增速



资料来源：360营销学院《运动服饰行业报告》、光大证券研究所

品牌格局中头部效应显著，TOP10品牌占据整体流量近9成市场份额。

图3：2018年不同运动品牌线上流量（360监测）占比



资料来源：360营销学院《运动服饰行业报告》、光大证券研究所

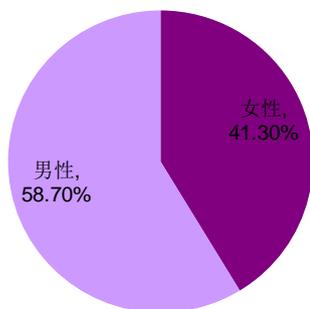
图4：2018年品牌前五品类线上流量（360监测）占比

品牌	鞋子	套装	外套	包包	下装
耐克	92.40%	2.50%	1.50%	1.10%	0.80%
阿迪达斯	81%	4.10%	4%	3.40%	2.30%
李宁	68.10%	14.60%	5.60%	4.10%	2.60%

资料来源：360营销学院《运动服饰行业报告》、光大证券研究所

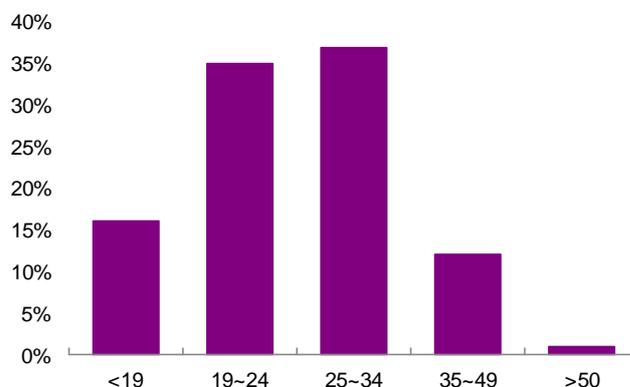
分性别看，男性更偏爱运动服饰，人群占比接近6成；关注运动服饰的人群总体较为年轻，以35岁以下的人群为主。

图 5：2018 年运动服饰男性、女性关注人群占比



资料来源：360 营销学院《运动服饰行业报告》、光大证券研究所

图 6：2018 年运动服饰不同年龄关注人群占比



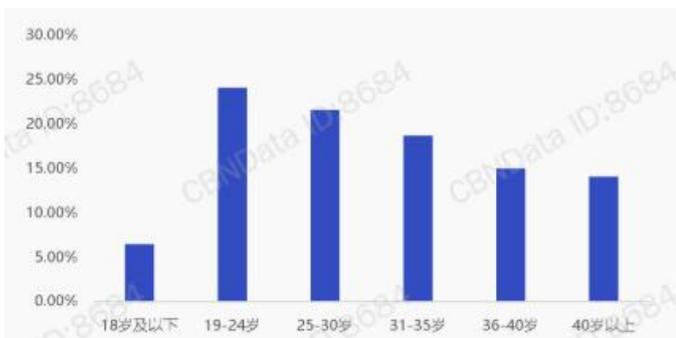
资料来源：360 营销学院《运动服饰行业报告》、光大证券研究所

➤ **第一财经&天猫《95后消费行为特征》：95后逐渐成为网购大军，低线城市消费升级显著**

近期第一财经商业数据中心基于阿里巴巴消费大数据洞察 95 后消费行为特征，发布《95 后消费行为特征》，报告主要观点如下：

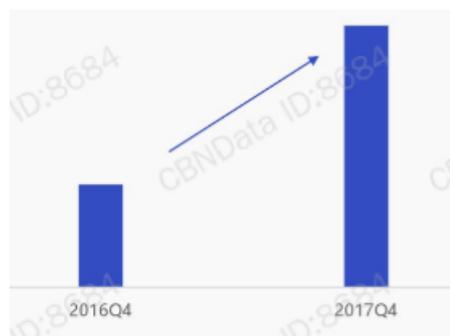
95 后已占据整体电商消费者的四分之一，逐渐成为网购新兴主力军，并且近年来 95 后消费者线上交易金额大幅提升。

图 7：2018 年 2 月电商应用用户年龄结构



资料来源：第一财经&天猫《95后消费行为特征》

图 8：16Q4、17Q4 95 后消费者交易金额

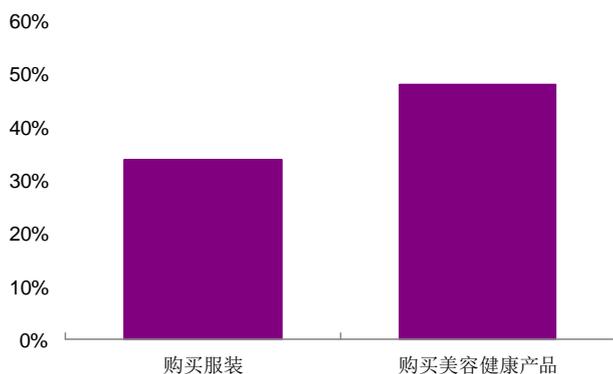


资料来源：第一财经&天猫《95后消费行为特征》

95 后消费者注重货比三家，34%的 95 后消费者购买服装时至少浏览 4 家线上线销售点，当购买美容健康产品时，占比提升至 48%。

进口消费方面，低线城市 95 后消费者花费更多，并且增长相较一二线城市较为明显。

图 9: 95 后购买产品至少浏览 4 家线上线下销售点的人群占比



资料来源: 第一财经&天猫《95 后消费行为特征》

图 10: 2016~17Q3 天猫国际新增客群消费金额城市分布

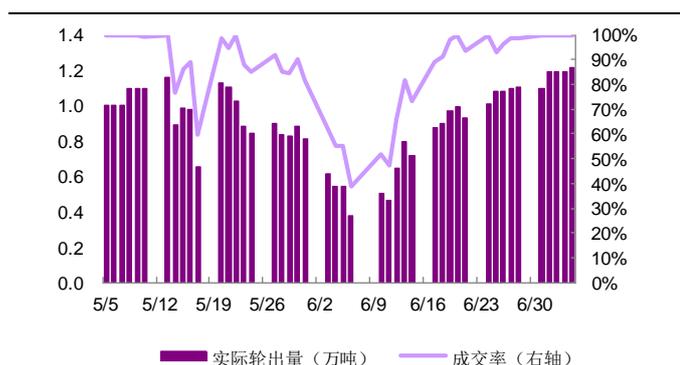


资料来源: 第一财经&天猫《95 后消费行为特征》

➤ 国储棉轮出第九周成交率 100%，成家均价总体平稳

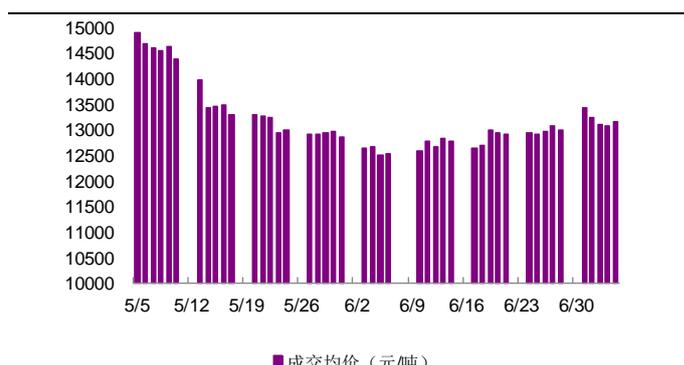
据中国棉花信息网，上周（2019/7/1-5）为 2018/19 年度国储棉轮出第九周，计划轮出 5.89 万吨、实际成交 5.89 万吨，成交率 100%、较前周提升 2.79PCT，成交均价 13198 元/吨、较前周略升 1.73%。

图 11: 2018/19 年度国储棉轮出挂牌量



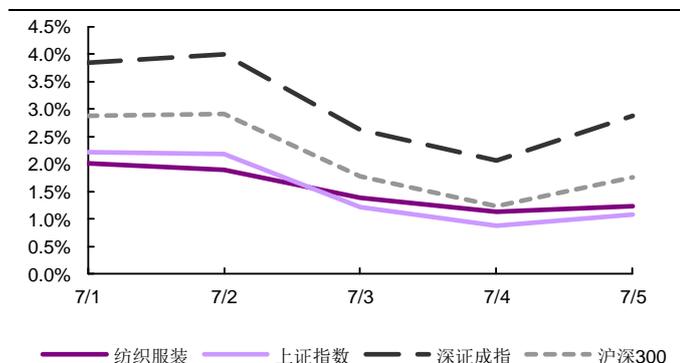
资料来源: 中国棉花信息网、光大证券研究所

图 12: 2018/19 年度国储棉轮出成交均价



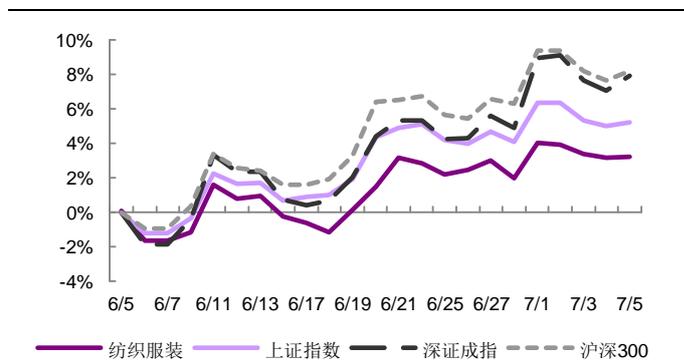
资料来源: 中国棉花信息网、光大证券研究所

图 13: 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 14: 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 1：纺织服装板块区间涨跌幅统计情况

板块名称	近一周涨跌幅 (%)	一月涨跌幅 (%)
上证综合指数成份	1.08	5.20
深证成份指数成份	2.89	7.94
沪深 300	1.77	8.19
纺织服装	1.23	3.23
纺织	1.49	2.59
服装	1.06	3.63

资料来源：Wind

表 2：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)
300526.SZ	中潜股份	17.25	18.23	4,303
002070.SZ	*ST众和	0.65	16.07	8,330
000779.SZ	三毛派神	11.75	10.74	1,641
600626.SH	申达股份	7.56	10.53	12,877
002397.SZ	梦洁股份	5.85	7.34	5,745

资料来源：Wind

表 3：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)
002656.SZ	摩登大道	5.08	-4.51	8,526
002612.SZ	朗姿股份	9.53	-4.51	1,522
603908.SH	牧高笛	26.70	-3.89	577
002072.SZ	*ST凯瑞	5.24	-3.14	1,399
002832.SZ	比音勒芬	46.68	-2.08	850

资料来源：Wind

## 行业新闻动态

- 7 年来季度利润首次不达预期, Nike 盘后股价一度大跌 5% (无时尚中文网 2019/7/1)

无论什么行业，头部霸主要想稳住自己的宝座从来就不是一件容易的事。

美国运动服饰巨头 Nike 于今日交出了转型重组以来的第二份成绩单，据时尚商业快讯，在截至 5 月 31 日的第四季度内，Nike 集团销售额同比增长 4% 至 102 亿美元，季度收入首次突破百亿美元大关，但较上年同期 13% 的增速大幅放缓，净利润则同比大跌 13.2% 至 9.89 亿美元，是该集团 7 年来第一次不及分析师的盈利预期。

2019 财年全年，Nike 集团销售额增长 7% 至 391 亿美元，毛利率为 44.7%，净利润则大涨 108% 至 40 亿美元。其中，Nike 品牌第四季销售额同比增长 5% 至 97 亿美元，全年销售额上涨 8% 至 372.18 亿美元，Converse 第四季度销售额则下跌 4% 至 4.91 亿美元，全年收入增长 1% 至 19.06 亿美元。

按品类分:2019 财年 Nike 核心的鞋履销售额增长 9%至 242.22 亿美元, 占总收入的 65%; 服装增长 8%至 115.5 亿美元, 占总收入的 31%; 运动配饰增长 1%至 14.04 亿美元, 占总收入的 3.8%。

按地区分: Nike 品牌在北美的销售额增长 7%至 10.48 亿美元, 全年收入同样增长 7%至 159 亿美元; 大中华区销售额大涨 22%至 16.97 亿美元, 全年销售额大涨 21%至 62.08 亿美元; EMEA 销售额无增长录得 24.57 亿美元, 全年销售额上涨 6%至 98.12 亿美元; 亚洲与拉美地区销售额则下跌 4%至 13.79 亿美元, 全年收入上涨 2%至 52.54 亿美元。

### ● 优衣库 6 月日本同店销售狂涨 27.3% (无时尚中文网 2019/7/5)

亚洲服装巨头 Fast Retailing Co. Ltd. (9983.T) (6288.HK) 迅销集团旗舰品牌 Uniqlo 优衣库 6 月份日本 722 间可比较门店, 同店销售暴涨 27.3%, 一举将今年迄今为止的负面表现抹平, 前 10 个月同店销售从前三季度的 0.7%的跌幅, 转而上涨 1.3%, 可见 6 月份表现对全年贡献之巨大。

迅销在 6 月日本业绩评论中与 5 月表现相若, 将夏日热浪对销情提升作为重点, 与此同时集团 5-6 月份持续的周年纪念特卖活动亦对 6 月产生巨大贡献。

6 月的强劲表现体现在客流和客单价两方面, 客流量按年暴涨 25.6%, 客单价亦在今年第二次录得增幅, 1.4%的增幅较 2018 年 9 月份 2.5%的表现稍弱。2018 年 9 月-2019 年 6 月, 优衣库日本整体客流增幅 3.4%, 但客单价仍下滑 2.0%。

优衣库日本 6 月份关闭 4 间门店, 同时新开 2 间, 净减少 2 间门店至 777 间, 所有门店和在线渠道月销售增幅 26.9%, 前 10 个月销售增幅 1.3%, 而前 9 个月有 0.7%的跌幅。今年迄今, 品牌净关闭 6 间门店。

日本巨头的欧洲主要对手之一 H&M 集团上周表示, 进入 6 月以来全球销售按当地汇率计算同比大增 12%, 增速远高于截至 5 月 31 日二季度的 6%。管理层表示得益于欧洲、特别是北欧热浪抬头, 夏装销售“有非常好的开始”。

不过由于业绩发布于盘后, Fast Retailing Co. Ltd. (9983.T) (6288.HK) 迅销集团股价周二并未获得提振, 在东京市场反而收跌 0.99%报 65,090.00 日元, 香港市场收报 46.95 港元, 微涨 0.11%。

### ● 都市丽人预计上半财年纯利暴跌 (联商网 2019/7/6)

总部位于东莞的平价内衣集团都市丽人(2298.HK) 在上周五盈警后, 周二股价大幅低开 12.36%, 其明星股东腾讯和复星国际账面巨亏。

6 月 28 日晚间, 都市丽人发布公告, 预计上半财年纯利暴跌至少 80%, 在此之前, 同在广东的竞争对手 EMBRY Holdings Ltd.(1388.HK) 安莉芳亦发布盈警, 预期中期利润大幅下跌。

东莞公司称，中期盈利暴跌主要因中国零售业受到经济疲弱影响，使集团收入预期有高个位数跌幅，原材料市场价格上涨和部分供应商受环保规则收紧，以及更激进的促销政策清理库存和向客户提供与竞争对手相若的折扣导致毛利率下滑。

都市丽人在公告中称，为重振业务预计会在数月内任命新的首席执行官、加大产品研发力度，在市场推出更多新的优质产品并采用适当价格策略优化毛利率、以新的零售模式发展品牌组合以扩大集团零售足迹，特别是购物中心和电子商务渠道、继续寻求策略性投资供应商及机会以提升产品品质和缩短生产周期，改善快速反应能力及集中采购提高毛利率、探索国际内衣公司合作机会以共同开拓国内市场及合并或收购本地内衣公司以提高市占率。

除上述策略外，都市丽人6月21日还宣布任命年轻女性关晓彤担任品牌内衣和家居服代言人。消息人士向本土零售观察(微信号: retailinsider) 及无时尚中文网(微信号: nofashioncn) 透露，东莞公司长期合作的代言人林志玲最近结婚以及消费者趋于年轻化，都是都市丽人结束与台湾明星模特合作的原因，转投年轻一代偶像。

2017年5月初，都市丽人以2.50港元向 Fosun International Ltd. (0656.HK) 复星国际配股2.4亿，总价6亿港元，随后该公司股价一路大涨，并在2018年4月份 JD.com Inc. (NASDAQ:JD) 京东、Tencent Holdings Ltd. (0070.HK) 腾讯等三大巨头入股的助攻下，于4月底创下4.94港元的三年新高，让复星国际投资一年后账面收益一倍。

不过，三巨头耗资5.10亿港元，以每股4.20港元获配都市丽人121,443,213股股份后，都市丽人股价便从此走向下坡路，以周五收盘价复权后计算，腾讯等三巨头在都市丽人的投资上，账面巨亏55%，即使复星国际在东莞公司的投资上，亦账面浮亏25%。

No Agency 零售分析师唐小唐此前在 Sharen Turney 任命时就曾发布报告，提醒投资者预防都市丽人可能正在走向一条“弯路”。

周二早盘休市，Cosmo Lady (China) Holdings Company Ltd (2298.HK) 都市丽人大跌6.74%收报1.66港元，对应市值37.34亿港元，今年迄今暴跌37.03%。

### ● New Look 全年巨亏逾5亿英镑，重组成效显著复苏势头强劲 (无时尚中文网 2019/6/26)

英国快时尚零售商 New Look Retail Group Ltd. 公布去年巨亏超过5亿英镑，同时也呈现了明显的复苏信号。

由于减值亏损从1,790万英镑暴涨至4.233亿英镑，New Look Retail Group Ltd. 在截至3月30日的2019财年录得税前亏损5.22亿英镑，比2018财年的1.9亿英镑扩大了175%。

除此之外，其他主要业绩指标都有所改善。全年核心（英国和爱尔兰本土市场）可比销售跌幅从2018财年的11.6%缩窄到1.6%，实体和线上的可比顾客转化率则分别提高了3.5个百分点和5.5个百分点。

核心经调整EBITDA得益于财务重组从1,800万英镑增至8,020万英镑，核心基本营业利润也扭亏为盈，从亏损3,570万英镑改善到盈利3,320万英镑。

过去一年New Look Retail Group Ltd.撤出了中国等海外市场，并在一年半内关闭了超过100家英国本土门店，全年收入因此同比下滑3.8%至12.39亿英镑。

管理层在财报中指出女装连衣裙和上、下装等主要品类的盈利能力有所提高，而鞋履及配件依然备受挑战，但无阻New Look品牌在英国18-34年龄段的女装市场取得最高份额（截至2019年3月10日的前52周Kantar Worldpanel凯度消费指数的数据）。

New Look Retail Group Ltd.在2018年3月成功取得商店业主等债权人的支持，通过英国破产程序“CVA”关闭当地60间门店，从而避免进入破产管理。海外业务方面，截至2019财年底中国逾百家门店和比利时专卖店都已全部结业，已经申请破产的波兰和法国业务则分别剩下19和30间门店。关店重组等措施使2019财年成本削减了8,000万英镑。

进入新财年以来的重组以管理层和财政为主。该集团已聘请英国连锁百货零售商House of Fraser的前CEO Nigel Oddy担任新首席运营官，并加入了四名非执行董事，而品牌创始人Tom Singh将于6月底退出董事会。首席执行官一职依然空缺。

上月该集团又完成了债转股形式的债务重组交易，长期债务从13.5亿英镑锐减到3.5亿英镑，但最大股东——南非富豪Christo Wiese旗下投资公司Brait SE(BATJ.J)的持股从90%骤降至18%-30%；NewLook集团的最终母公司也改为New Look Retail Group Ltd。

集团执行主席Alistair McGeorge在财报中表示，已经完成的重组计划重新巩固了集团的根基，面对脱欧前景不确定和反常天气共同形成的史无前例的艰难零售环境，集团将在今年New Look品牌成立50周年之际继续专注于可控制的方面，利用精彩产品、品牌价值和新兴市场机会进一步提高盈利能力。

### ● 欧莱雅与娇韵诗独家谈判，拟收购娇韵诗旗下两大香水品牌(品观网2019/7/3)

全球最大美容产品制造商L'Oréal欧莱雅集团7月2日宣布，正与竞争对手Clarins Group娇韵诗集团进入独家谈判，拟收购后者拥有的Mugler和Azzaro两大香水品牌。

欧莱雅集团L'Oréal Luxe奢侈品部门总裁Cyril Chapuy表示，香水业务是法国巨头全球增长战略核心业务，因此在此背景下，非常高兴并欢迎Mugler和Azzaro两大具有悠久历史的品牌加入集团的香水业务投资组合。

由于收购需要和两大品牌员工协商，并有待监管部门批准，但预期今年内可完成。

Mugler 和 Azzaro 是娇韵诗集团仅有的两个香水品牌。

据悉，分别由设计师 Loris Azzaro 和 Thierry Mugler 于上世纪 60 及 70 年代创立的品牌 Mugler 和 Azzaro 香水去年销售约 4.16 亿欧元，约占娇韵诗集团 16 亿欧元年销售额的 26%。娇韵诗称，Angel and Alien by Mugler 香水是法国、英国、德国和西班牙前十大畅销香水，Azzaro pour Homme 则是巴西最畅销香水。

由 Jacques Courtin-Clarins 创立的娇韵诗集团于 2008 年被 Christian 和 Olivier Courtin-Clarins 私有化，进入完全家族管理。

欧莱雅奢侈品部门目前拥有兰蔻、阿玛尼、YSL 圣罗兰、碧欧泉、科颜氏等逾 20 个品牌，香水类别几乎在各品牌中均有体现，该部门去年录得 14.4% 的超高可比增幅，逾 93 亿欧元的年销售已经成为集团第二大类别，与大众消费品部门逾 120 亿欧元销售尽管仍有差距，但是目前美容行业正呈现高端产品高增长，低端产品低增长甚至负增长的趋势，而这一趋势，正是由中国年轻一代消费者主导。

若 Mugler 和 Azzaro 两大品牌加入欧莱雅集团，法国巨头的第一部门可能在一两年内将会易主，奢侈品部门将会超越大众消费品部门，成为欧莱雅集团第一部门。

## 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。

## 上市公司动态

证券代码	上市公司	公告时间	关键字	公告内容
603808.SH	歌力思	7月4日 7月8日	人事变动 人事变动	于乐接替朱春元任保代； 任温馨为证代。
002193.SZ	如意集团	7月8日	对外投资	拟 10.9 亿元投资入股银川维信产业基金认购优先级，占 32.03%。
300740.SZ	御家汇	7月2日 7月3日 7月8日	股份回购 股东减持 业绩预告	累计回购 1106 万股股份、占比 2.71%； 股东深创投减持 1106 万股股份、占比 4.10%； 19H1 净利同比下降 90.77% -98.46%。
603908.SH	牧高笛	7月8日	股东减持	股东已累计减持 112 万股股份，占比 1.67%。
002761.SZ	多喜爱	7月8日	吸收合并	拟通过资产置换及发行股份的方式吸收合并浙建集团。
002516.SZ	旷达科技	7月8日	股份回购	已累计回购 3155 万股股份，占 2.1%。
002612.SZ	朗姿股份	7月5日	重大资产重组	重大资产重组事项获得无条件通过，5 日复牌。
002640.SZ	跨境通	7月5日	高管减持	董事长、总经理徐佳东减持 700 万股股份、占比 0.45%。
300526.SZ	中潜股份	7月3日 7月4日	人事变动 权益分派	林立新辞去董事职务、提名胡静任董事； 9 日 10 派 0.30 元（含税）；

		7月5日	股东减持计划	副总经理明小燕、刘国才、肖顺英、周富共、卓泽鹏拟减持不超过3.9万股股份、占比0.02%。
603958.SH	哈森股份	7月5日	注册资本减少	减少注册资本1万元，完成工商变更登记。
600439.SH	瑞贝卡	7月5日	权益分派	11日10派0.5元(含税)。
000611.SZ	*ST天首	7月5日	对外投资	全资子公司拟出资1000万元全资子公司天首(天津)国际贸易有限公司。
002569.SZ	*ST步森	7月5日	股东减持	股东步森集团减持127.5万元、占比0.91%。
002087.SZ	新野纺织	7月4日	获政府补助	子公司获得政府补助1677万元。
3818.HK	中国动向	7月4日	年报披露	18年营收21.44亿元、同增15.39%，净利8.66亿元、同减27.17%；
3709.HK	赢家时尚	7月4日	对外投资	完成收购KEEN REACH。
002503.SZ	搜于特	7月1日	股东质押	股东马鸿质押1.13亿股股份、占比3.67%；拟公开发行可转债募集不超过8亿元；
		7月4日	股份回购	累计回购4155万股股份、占比1.34%；与通汇资本及通汇诚泰签署战略合作协议。
603116.SH	红蜻蜓	7月2日	股份回购	累计回购1174万股股份、占比2.01%；
		7月4日	人事变动	董忠武辞去副总裁职务。
002563.SZ	森马服饰	7月3日	股份减持	减持计划完成，股东邱艳芳转让1.35亿股股份给王耀海、占比5.00%。
002832.SZ	比音勒芬	7月3日	权益分派	8日10派5.00元(含税)、转赠7股。
002327.SZ	富安娜	7月1日	股份回购注销	拟3.7元/股回购注销第四期限制性股票激励计划已获授但尚未解锁的限制性股票15.5万股；拟5.01元/股回购注销第三期限制性股票激励计划已获授但尚未解锁的限制性股票19.25万股；
		7月3日	股份回购	累计回购1902万股股份、占比2.18%。
300577.SZ	开润股份	7月3日	股份回购注销	拟15.15元/股回购注销限制性股票激励计划已获授尚未解锁的首次授予限制性股票3.36万股，拟17.02元/股回购注销限制性股票激励计划已获授尚未解锁的预留授予限制性股票6.45万股。
600232.SH	金鹰股份	7月2日	股份回购	累计回购722万股股份、占比1.98%；
		7月3日	股份回购	累计回购747万股股份、占比2.05%。
600177.SH	雅戈尔	7月3日	股份回购	累计回购4719万股股份、占比0.94%。
600510.SH	黑牡丹	7月3日	股份回购	累计回购2257万股股份、占比2.16%；拟购买艾特网能100%股权。
600152.SH	维科技术	7月3日	股份上市流通	533万股限制性股票9日上市流通；
000779.SZ	三毛派神	7月3日	变更证券简称	3日起证券简称变更为“甘咨询”。
600398.SH	海澜之家	7月2日	可转债股份转换	“海澜转债”累计转换4.17万股股份。
002127.SZ	南极电商	7月2日	股份回购	累计回购170万股股份、占比0.69%。
603001.SH	奥康国际	7月2日	股份回购	累计回购119.65万股股份、占比0.30%。
002293.SZ	罗莱生活	7月2日	股份授予 股份解锁	1日以5.02元/股授予预留部分限制性股票230.6万股；第二个解锁条件成就，75.6万股限制性股票可解锁、占比0.09%。

002397.SZ	梦洁股份	7月1日 7月2日	股份减持 股份回购	董事、副总经理涂云华累计减持57万股股份、占比0.07%；累计回购1331万股股份、占比1.71%；股东李建伟质押延期购回2700万股股份、占比3.46%。
603839.SH	安正时尚	7月2日	股份回购	累计回购535万股股份、占比1.32%；回购注销限制性股票208万股。
002763.SZ	汇洁股份	7月2日	人事变动	曾宪江辞去职工代表监事职务，补选刘意为职工代表监事。
002269.SZ	美邦服饰	7月2日	获政府补助	累计获得政府补助1018万元。
601599.SH	鹿港文化	7月2日	任命保代	任任彭俊和朱明为保代。
000158.SZ	常山北明	7月1日 7月2日	股份质押 股份回购	股东常山集团质押2800万股股份、占比6.15%。 累计回购2793万股股份、占比1.69%。
002083.SZ	孚日股份	7月1日 7月2日	人事变动 股份回购	张萌辞去董事职务； 累计回购2694万股股份、占比2.97%。
002634.SZ	棒杰股份	7月2日	股份回购	累计回购319万股股份、占比0.69%；朱荣建辞去行政总监职务。
002780.SZ	三夫户外	7月2日	股份减持	减持时间过半，股东亿润成长累计减持106万股股份、占比0.95%。
603587.SH	地素时尚	7月1日	股份减持	股东云锋基金拟减持不超过1600万股股份、占比3.99%。
603557.SH	起步股份	7月1日	股份减持 变更经营范围	累计减持274万股股份、占比0.58%； 全资子公司福建起步儿童用品有限公司变更经营范围，完成工商变更登记。

## 重点上市公司大事提醒

公司	类型	日期	时间	地点
森马服饰	股东大会召开	7月12日	15:00	上海市
三夫户外	股东大会召开	7月15日	15:00	北京市
朗姿股份	股东大会召开	7月15日	15:00	北京市
孚日股份	股东大会召开	7月15日	14:30	高密市
拉夏贝尔	股东大会召开	7月16日	14:00	上海市
鄂尔多斯	股东大会召开	7月16日	14:30	鄂尔多斯市
美邦服饰	股东大会召开	7月16日	9:00	上海市
新野纺织	股东大会召开	7月16日	14:30	新野县

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
300526.SZ	中潜股份	2019/8/2	11,000	64.46%	首发原股东限售股份
002656.SZ	摩登大道	2019/8/2	14,387	20.19%	定向增发机构配售股份
002193.SZ	如意集团	2019/8/16	3,051	11.66%	定向增发机构配售股份
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	70.00%	首发原股东限售股份
002832.SZ	比音勒芬	2019/12/23	9,520	30.88%	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	37.30%	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	73.26%	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

资料来源: Wind, 光大证券研究所整理

## 重点上市公司 2018 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	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
锦泓集团	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
珀莱雅	23.61	32.43	2.87	43.03	1.43
御家汇	22.45	36.38	1.31	-17.53	0.48
拉芳家化	9.64	-1.73	1.27	-7.88	0.56

资料来源: Wind, 光大证券研究所

## 重点上市公司 19 年一季报

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
锦泓集团	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
珀莱雅	6.42	27.59	0.91	30.36	0.45
御家汇	3.86	1.04	0.00	-98.45	0.00
拉芳家化	2.66	20.38	0.47	4.73	0.21

资料来源：Wind，光大证券研究所

## 重点上市公司 2019 年中报预告

公司	净利润 (亿元)	净利润 (同比%)	每股收益 (元)	中报披露日期	参考依据
朗姿股份	-	-	-	2019-08-24	-
美邦服饰	-	-	-	2019-08-24	-
森马服饰	-	-	-	2019-08-28	-
搜于特	-	-	-	2019-08-28	-
海澜之家	-	-	-	2019-08-29	-
报喜鸟	0.98~1.18	150.00~200.00	0.08~0.10	2019-08-24	业绩预告
七匹狼	-	-	-	2019-08-23	-
摩登大道	-	-	-	2019-08-30	-
九牧王	-	-	-	2019-08-22	-
富安娜	-	-	-	2019-08-23	-
梦洁股份	-	-	-	2019-08-22	-
罗莱生活	-	-	-	2019-08-22	-
探路者	-	-	-	2019-08-28	-

鲁泰 A	-	-	-	2019-08-03	-
奥康国际	-	-	-	2019-08-28	-
华孚时尚	-	-	-	2019-08-28	-
贵人鸟	-	-	-	2019-08-27	-
华斯股份	-	-	-	2019-08-22	-
希努尔	-	-	-	2019-08-24	-
歌力思	-	-	-	2019-08-24	-
哈森股份	-	-	-	2019-08-28	-
新野纺织	-	-	-	2019-08-29	-
兴业科技	0.61~0.71	80.00~110.00	0.20~0.23	2019-07-23	业绩预告
际华集团	-	-	-	2019-08-28	-
航民股份	-	-	-	2019-08-16	-
联发股份	-	-	-	2019-08-23	-
百隆东方	-	-	-	2019-08-09	-
星期六	0.59~0.74	100.00~150.00	0.09~0.11	2019-08-20	业绩预告
南极电商	-	-	-	2019-08-22	-
多喜爱	-	-	-	2019-08-29	-
锦泓集团	-	-	-	2019-08-23	-
太平鸟	-	-	-	2019-08-20	-
跨境通	-	-	-	2019-08-28	-
健盛集团	-	-	-	2019-08-20	-
日播时尚	-	-	-	2019-08-26	-
安奈儿	-	-	-	2019-08-21	-
红豆股份	-	-	-	2019-08-29	-
起步股份	-	-	-	2019-08-16	-
安正时尚	-	-	-	2019-08-16	-
水星家纺	-	-	-	2019-08-27	-
地素时尚	-	-	-	2019-08-28	-
比音勒芬	1.71~1.96	40.00~60.00	0.95~1.08	2019-08-26	业绩预告
开润股份	-	-	-	2019-07-24	-
上海家化	-	-	-	2019-08-16	-

资料来源: Wind, 光大证券研究所

## 行业数据跟踪

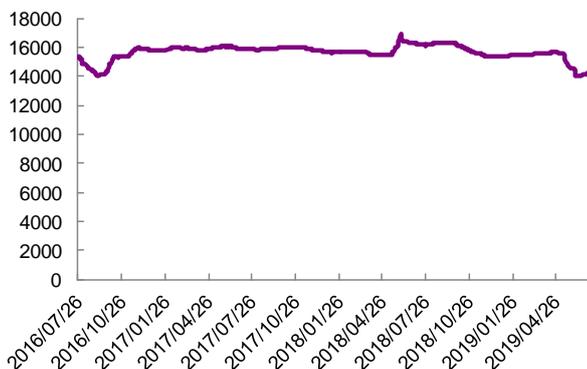
表 4: 原料行情

原料名称	价格	周涨跌幅(%)	价格日期
328 级棉现货	14285 元/吨	0.68	2019-07-05
美棉 CotlookA	78.35 美分/磅	1.75	2019-07-05

粘胶短纤	11700 元/吨	3.54	2019-07-05
涤纶短纤	8550 元/吨	3.30	2019-07-05
长绒棉	24350 元/吨	0.62	2019-07-02
内外棉价差	-544 元/吨	44.68	2019-07-05

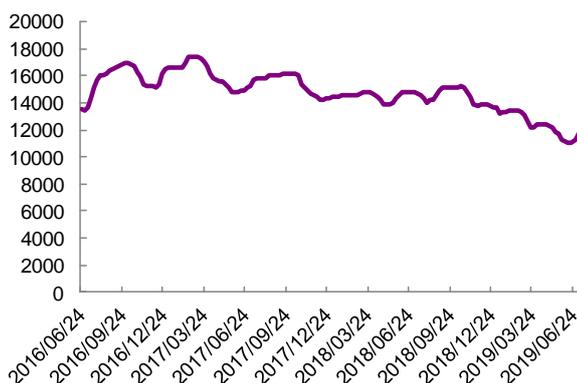
资料来源: Wind

图 15: 328 级棉现价走势图 (元/吨)



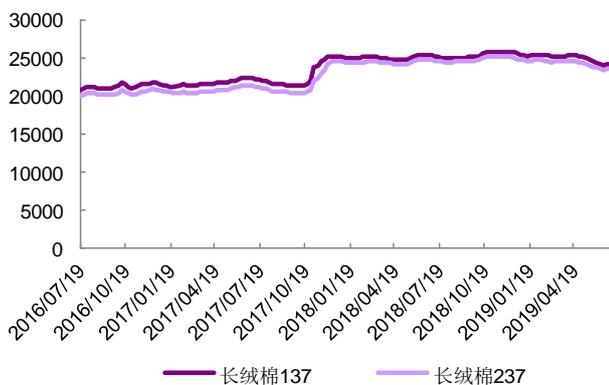
资料来源: Wind

图 17: 粘胶短纤价格走势图 (元/吨)



资料来源: Wind

图 19: 长绒棉价格走势图 (元/吨)



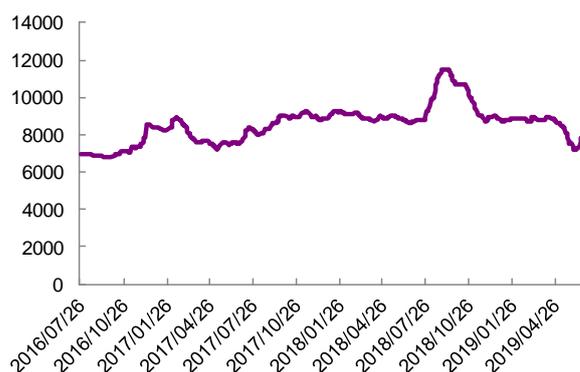
资料来源: Wind

图 16: CotlookA 指数 (美分/磅)



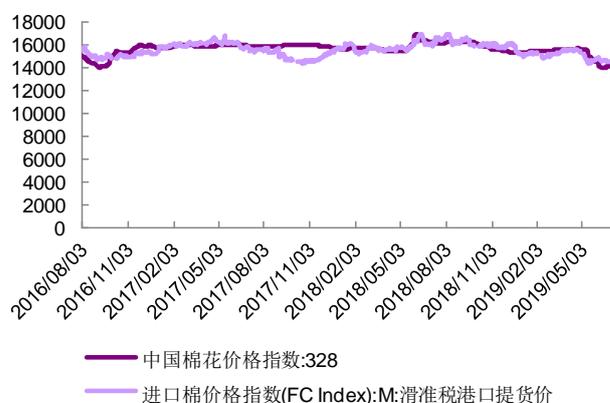
资料来源: Wind

图 18: 涤纶短纤价格走势图 (元/吨)



资料来源: Wind

图 20: 内外棉价差价格走势图 (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	18A	FY19	FY20	18A	FY19	FY20	(%)
1234.HK	利郎	4.08	2,262	0.63	0.73	0.84	10	9	8	0.28
3998.HK	波司登	7.20	8,622	0.06	0.11	0.13	35	20	16	12.44
2678.HK	天虹	2.44	26,109	1.27	1.56	1.86	6	5	4	-2.06
2313.HK	申洲	8.57	7,842	3.02	3.57	4.19	32	27	23	1.49
2331.HK	李宁	109.00	163,851	0.31	0.46	0.56	52	35	29	-0.11
3818.HK	中国动向	18.40	42,444	0.05	0.10	0.11	17	9	8	5.21
2020.HK	安踏体育	1.01	5,945	1.52	1.90	2.32	32	26	21	3.08
3306.HK	江南布衣	55.30	149,378	0.79	1.10	1.30	15	12	10	1.26
2298.HK	都市丽人	14.50	7,522	0.17	0.19	0.20	8	8	7	-10.11
0210.HK	达芙妮国际	1.60	3,599	-0.53	-	-	-	-	-	-16.26
1086.HK	好孩子	0.17	280	0.09	0.14	0.18	17	11	9	-3.39
0999.HK	I.T	1.71	2,852	0.32	-	-	9	-	-	-2.74
0709.HK	佐丹奴	3.20	3,827	0.27	0.31	0.34	12	10	9	2.34
1382.HK	互太	3.50	5,525	0.56	0.53	0.57	10	10	9	-1.62

资料来源: wind 一致预期 注: 股价更新至 2019 年 7 月 5 日

注: 本表中 EPS 根据最新汇率 (2019 年 7 月 5 日 1 港元=0.8821 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。
<b>基准指数说明:</b> 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。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证, 本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、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, 本公司的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, 本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。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。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块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, 仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失, 本公司保留追究一切法律责任的权利。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。

光大证券股份有限公司 2019 版权所有。

## 联系我们

上海	北京	深圳
静安区南京西路 1266 号恒隆广场 1 号写字楼 48 层	西城区月坛北街 2 号月坛大厦东配楼 2 层复兴门外大街 6 号光大大厦 17 层	福田区深南大道 6011 号 NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼