

10月瑞士手表出口中国增速放缓，波司登获批国家级工业设计中心

——纺织服装行业周报（20191124）

行业周报

◆周行情回顾及观点

上周（2019年11月18日~11月22日）上证综指、深证成指、沪深300涨跌幅分别为-0.21%、-0.22%、-0.70%，纺织服装板块跌0.88%，其中纺织板块跌0.90%、服装板块跌0.88%。个股方面，贵人鸟、鹿港文化、跨境通、嘉麟杰和维科技术等涨幅居前，日播时尚、安正时尚、丸美股份、华纺股份和摩登大道等跌幅居前。

重点事件/数据：1) 19年10月瑞士钟表出口额同增1.5%，增速较9月放缓，其中出口中国（不含香港）金额同增17.6%，低于9月的26%，整体仍处于高位，2019年中国奢侈品消费表现较为强劲。2) 波士顿咨询发布奢侈品行业报告，显示二手市场逐渐成为奢侈品重要的销售渠道，2018年全球二手奢侈品市场规模达250亿美元，预计2021年达360亿美元，年轻一代消费者更愿意尝试二手奢侈品交易。

本周观点：总体维持不变。三季度为服装销售淡季表现平稳，社零等行业零售数据平淡，已披露三季报的公司中业绩超预期的公司较少，需关注四季度传统旺季零售情况。另外，从节日分布来看，2020年春节时间的提前有望带来节前销售旺季前移，对19年四季度销售带来一定提振。仍需关注冬季天气和社会零售环境等外部影响因素。三季报披露中，关注业绩增长高确定性的标的，包括细分子行业景气度较高的运动服饰及运动时尚休闲品类（安踏体育、比音勒芬）、童装（森马服饰）等，另外建议关注性价比定位的海澜之家、开润股份，纺织制造中三季报业绩超预期、增速提升的健盛集团。

◆行业公司新闻动态

行业动态：欧时力母公司扩大国际时尚业务 控股荷兰牛仔品牌；志在必得，LVMH集团上调对Tiffany的收购报价至160亿美元；创新设计实力了得，波司登获批国家级工业设计中心；维多利亚的秘密正式宣布：取消年度大秀！需要寻找与消费者沟通的更好方式。

公司公告：康隆达拟以3,060万元收购五莲秋实仁业股权投资合伙企业(有限合伙)持有的北京易恒网际科技发展有限公司51%股权；贵人鸟将被司法合计拍卖公司控股股东持有的公司6769.5万股无限售条件的流通股，占总股本的10.77%；三夫户外拟以自有资金3,050万元受让上海悉地所持有上海悉乐22.22%的股权。鲁泰A拟成立以职业技能培训为核心的民办职业技能培训学校，注册资本为100万元，本公司出资100万元，占注册资本的100%。

◆行业数据汇总

328级棉现货13050元/吨(-0.21%)；美棉CotlookA 73.25美分/磅(-2.20%)；粘胶短纤10100元/吨(-3.81%)；涤纶短纤6733.333元/吨(持平)；长绒棉20900元/吨(+0.97%)；内外棉价差-1216元/吨(-11.82%)。

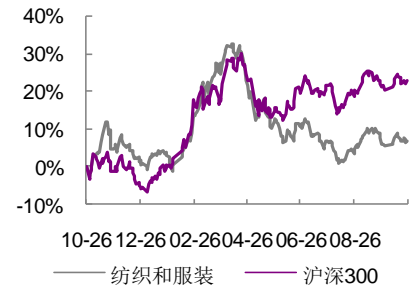
风险提示：终端零售疲软；汇率波动；棉价波动；公司解禁压力等。

分析师

李婕(执业证书编号：S0930511010001)
021-52523339
lijie_yjs@ebsec.com

汲肖飞(执业证书编号：S0930517100004)
021-52523675
jixiaofei@ebsec.com

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

- 10月服装社零表现较为疲软，阿里双十一成交额再创新高
.....2019-11-17
- 10月纺织服装出口环比好转，Adidas将在中国建立创意中心
.....2019-11-10
- 1-9月纺织服装专业市场成交额增长5%，中美谈判取得原则共识
.....2019-11-03
- 9月瑞士手表出口中国增速回升，爱马仕等奢侈品公司公布三季报
.....2019-10-27
- 9月服装鞋帽零售额同比增3.6%，零售端仍较平淡
.....2019-10-20
- 9月纺织服装出口延续下滑，USDA下调19/20年度中国棉花进口
.....2019-10-14
- 十一黄金周零售表现平稳，今年国储棉轮出结束
.....2019-10-08
- 美排除部分纺织品加征关税，亿邦动力发布《2019社交电商白皮书》
.....2019-10-05
- 8月服装社零数据好转有限，中美经贸团队举行副部长级磋商
.....2019-09-23
- USDA下调全球棉花产需预测，8月服装淘系销售额环比好转
.....2019-09-15

上周行情回顾

上周（2019年11月18日~11月22日）上证综指、深证成指、沪深300涨跌幅分别为-0.21%、-0.22%、-0.70%，纺织服装板块跌0.88%，其中纺织板块跌0.90%、服装板块跌0.88%。个股方面，贵人鸟、鹿港文化、跨境通、嘉麟杰和维科技术等涨幅居前，日播时尚、安正时尚、丸美股份、华纺股份和摩登大道等跌幅居前。

本周观点：总体维持不变。三季度为服装销售淡季表现平稳，社零等行业零售数据平淡，已披露三季报的公司中业绩超预期的公司较少，需关注四季度传统旺季零售情况。另外，从节日分布来看，2020年春节时间的提前有望带来节前销售旺季前移，对19年四季度销售带来一定提振。仍需关注冬季天气和社会零售环境等外部影响因素。

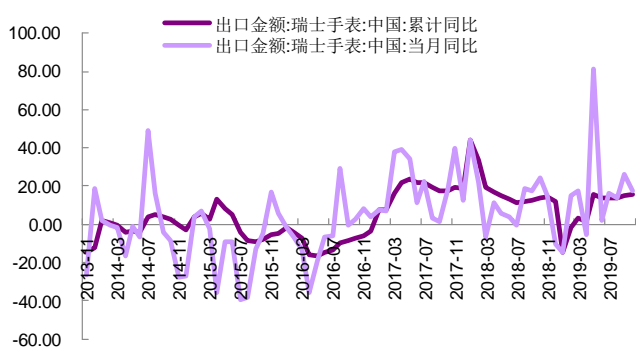
三季报披露中，关注业绩增长高确定性的标的，包括细分子行业景气度较高的运动服饰及运动时尚休闲品类（安踏体育、比音勒芬）、童装（森马服饰）等，另外建议关注性价比定位的海澜之家、开润股份，纺织制造中三季报业绩超预期、增速提升的健盛集团。

➤ 瑞士钟表工业联合会：10月瑞士手表出口中国同增18%

瑞士钟表工业联合会发布数据，2019年10月瑞士钟表出口额达20.3亿瑞郎，同比增长1.5%，增速较9月的10.2%有所放缓，其中出口中国（不含香港）金额为2.18亿瑞郎，同比增长17.6%，低于9月的26%，但整体处于较高水平。

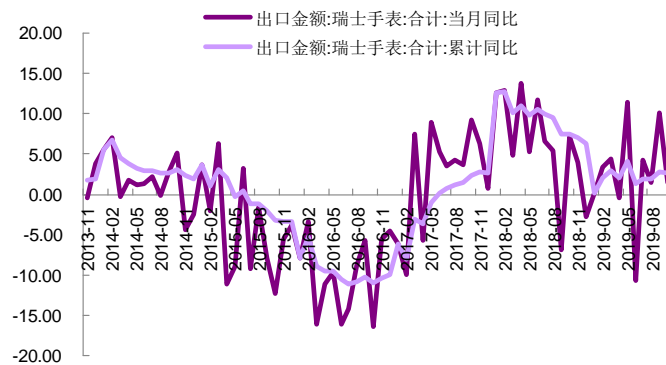
累计来看，2019年1-10月瑞士钟表出口总额同比增长2.7%，其中出口中国金额同比增长15.6%。2019年中国奢侈品消费表现较为强劲，2019年上半财年爱马仕、开云、历峰等奢侈品集团收入增速较高，主要受益于中国大陆地区奢侈品需求较为旺盛、收入较快增长。

图1：瑞士手表对中国出口额同比增速（%）



资料来源：Wind，光大证券研究所

图2：瑞士手表合计出口额同比增速（%）



资料来源：Wind，光大证券研究所

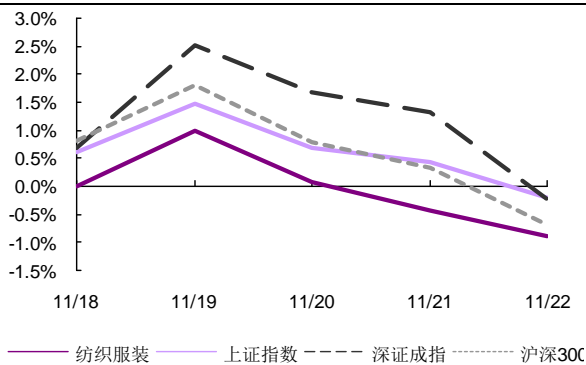
➤ 波士顿咨询：二手奢侈品市场快速增长

近期波士顿咨询发布《全球奢侈品行业消费者洞察报告》及针对法国二手奢侈品交易平台Vestiaire的《Vestiaire客户调研报告》，报告显示随着线上渠道快速发展，二手奢侈品市场成为重要销售渠道，2018年全球二手奢

侈品市场规模达 250 亿美元，预计 2021 年达 360 亿美元，年均复合增速为 12%。

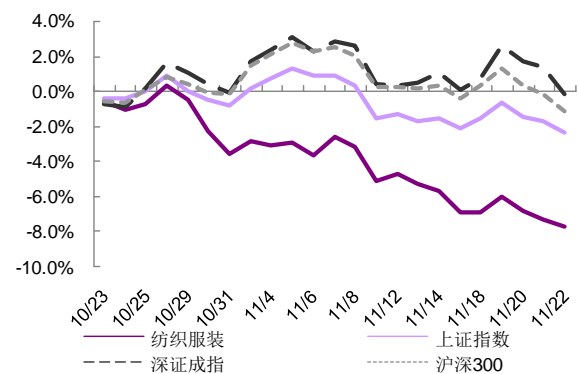
分渠道来看，二手奢侈品市场线上渠道占比为 25%，线下渠道主要为小型、独立、以寄售模式为主的门店。分品类来看，包袋是二手奢侈品交易中最受欢迎的品类，钟表珠宝紧随其后，服装、鞋类占比较小。分区域来看，美国二手奢侈品交易最为旺盛，欧洲、中国二手奢侈品市场快速增长。分年龄来看，54%的 Z 世代（1995 年后出生）和 48%的千禧一代（1981-1995 年出生）进行过二手奢侈品交易，而 1980 年前出生的消费者购买二手奢侈品的比例较低。

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 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	-0.21	-2.34
深证成份指数成份	-0.22	-0.16
沪深 300	-0.70	-1.18
纺织服装	-0.88	-7.73
纺织	-0.90	-6.38
服装	-0.88	-8.43

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)
603555.SH	贵人鸟	4.25	26.11	3,675
601599.SH	鹿港文化	3.18	11.19	13,606
002640.SZ	跨境通	7.21	10.58	13,818
002486.SZ	嘉麟杰	3.50	8.36	23,231
600152.SH	维科技术	5.66	6.59	2,623

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)
603196.SH	日播时尚	8.06	-23.82	6,314
603839.SH	安正时尚	11.45	-15.19	2,442
603983.SH	丸美股份	64.82	-10.67	1,662
600448.SH	华纺股份	5.10	-8.93	2,651
002656.SZ	摩登大道	3.84	-6.57	18,129

资料来源：Wind

行业新闻动态

● 欧时力母公司扩大国际时尚业务 控股荷兰牛仔品牌(服装新闻网 2019/11/19)

赫基(中国)集团股份有限公司于 2019 年 11 月 17 日正式签署股权收购协议，拟控股收购高端牛仔品牌集团 Denham Group B.V，并参股 Denham Japan Inc 和 Shanghai Trendy Denham Commercial Co. Ltd 两个合资公司。根据协议，赫基将收购 Amlon Capital B.V 在 Denham Group B.V 的所有持股，品牌创始人 Jason Denham 仍将持有股份，并继续担任品牌首席创意官。此次控股收购为赫基继收购意大利时尚牛仔品牌 MISS SIXTY 之后的又一项重要全球战略部署，不仅强化赫基在高端牛仔时尚版图的全球化布局，更为赫基国际业务扩张缔造新的里程碑。

来自荷兰阿姆斯特丹的 Denham 是一个时尚界知名的牛仔品牌，赫基集团与 Denham 自 2017 年 4 月成立大中华区合资公司以来，至今已在大中华地区重点城市开设 13 家零售精品店，其业务规模持续成长中，并计划在未来几年继续扩大业务规模。

而这一计划现在迎来更深入的合作，“赫基集团有着强大时尚零售背景与经验，过去几年成功地在中国市场推出国际品牌，如 MISS SIXTY 和 Superdry。” Denham Group B.V 原首席执行官 Ludo Onnink 表示：“作为一个拥有 Denham 集团发展所需全部相关经验的新控股股东，赫基的参与助力将是我们过去十年来业务成长最重要的一步，也是为下一个十年增长所做的铺垫。”

“对于与新控股股东和业务伙伴赫基集团的合作，我们感到非常满意。” Denham 首席创意官 Jason Denham 表示。“2017 年合资公司成立后，也正因为与赫基集团董事会主席暨首席执行官徐宇先生的关系更进一步，有了一致愿景，才促成了此次的交易。”

据悉，控股 Denham 后的赫基集团将继续深耕高端牛仔领域，国际化销售网络将延伸至 Denham 于全球的 20 多个国家，包括阿姆斯特丹、安特卫普、汉堡、东京、大阪和悉尼等城市。而赫基集团高级副总裁陈瑾瑜先生也将出任 Denham 新的首席执行官，他表示：“我们看到了 Denham 在现有市场发展的巨大潜力，我们会拓展牛仔业务，并增加更多的牛仔品类。”

- **志在必得，LVMH 集团上调对 Tiffany 的收购报价至 160 亿美元（华丽志/2019/11/21）**

11 月 20 日，知情人士透露法国奢侈品巨头 LVMH 提高了对美国奢侈珠宝品牌 Tiffany（蒂芙尼）的收购报价。

在 LVMH 提高报价后，Tiffany 向其公开了账目信息，并希望通过谈判获得更高的报价。虽然一些分析师认为，LVMH 提高收购报价的行为极大的增加了收购成功的可能性，但目前双方尚未达成任何决定性的协议。

此前，LVMH 向 Tiffany 主动提交的收购报价为每股 120 美元，对后者的估值为 145 亿美元。本次，LVMH 将收购报价提高至每股 130 美元，对 Tiffany 的估值达到了 160 亿美元左右。

消息发布后，Tiffany 的股价在当日盘后交易中上涨 3.6% 至 127.75 美元每股。

10 月初，LVMH 对 Tiffany 主动提出了收购要约，意图强化珠宝业务组合，更好地拓展美国市场。Tiffany 随后做出回应，称 120 美元每股的报价“严重低估”了品牌的价值，不足以形成谈判的基础；但同时表示，如果 LVMH 提高报价，Tiffany 愿意与 LVMH 集团展开独家谈判，并公开账目，提供保密的尽职调查。

- **创新设计实力了得，波司登获批国家级工业设计中心（纺织服装周刊 2019/11/22）**

近日，中华人民共和国工业和信息化部官网公布《第四批和通过复核的第一批、第二批国家级工业设计中心名单的通告》，波司登羽绒服有限公司工业设计中心榜上有名。

波司登视原创设计为企业的核心竞争力，早在 1996 年就成立设计中心；2013 年 4 月成立工业设计中心，同年 11 月被江苏省经济和信息化委员会授予“江苏省工业设计中心”，同年 12 月被苏州市政府授予“苏州市文化产业示范基地”称号。中心软硬件设施设备一流，拥有工业设计人员共 136 名，人才队伍呈现高度专业化、年轻化的特点，团队创新活力强、综合素质高，人才结构合理。

近年来，中心全面推进工业设计能力提升，开展原有自主品牌的产品设计、创意、研发与应用；羽绒服款式、制作新工艺、新技术、软件的探索与应用；开展中国秋冬防寒服流行趋势专题研究，主导中国防寒服类主题发布之外，持续拓展设计服务领域。从原材料、工艺等方面对进行深度研发，与美国 Gore 公司合作推出采用 Gore-Tex 面料及欧洲进口鹅绒的高端户外系列羽绒服。强化设计资源整合，和国际知名设计公司、顶级设计师开展合作，设立国际研发机构，积极拓展国际品牌 ODM 设计服务，使时尚创意成为波司登核心竞争力的重要组成部分。

提升时尚话语权是树立文化自信的重要途径，波司登不断挖掘设计创新潜力，提升产品设计水平和市场占有率，连续多年代表中国防寒服

向世界发布流行趋势，展现引领产业发展的时尚主导和领军风采。2018年，波司登受邀登上纽约时装周主场走秀，联手美国、法国、意大利三位设计师发布“国际设计师联名款”，推进中央智能配送中心建设和工厂智能化改造，实现营收、利润逆势增长的优异业绩，赢得时代消费人群的认可：消费者认知度高达97%，中高端产品销量增长500%以上；品牌价值达243.02亿元，位居纺织服装鞋帽行业第一名。2019年9月，波司登在米兰时装周的亮眼表现，不仅标志着中国服装行业的革新与发展，更推动了东西方时尚文化的交融与碰撞，向世界展示“中国服装”之美，成为引领中国服装行业发展的标杆。10月30日，全球首发“登峰系列”高端羽绒服，以该系列核心款“8844 珠峰款”为例，选用北纬43°黄金羽绒带的顶级鹅绒，拥有世界最高等级超5A级1000蓬松度，“世纪之布”GORE-TEX面料和航天纳米保温材料，应用蜂巢立体充绒、防水压胶处理、RECCO生命探测仪等尖端工艺和“黑科技”，经过489道工序制作而成。以其“极致保暖、无惧极端环境、专业级防护”三大核心功能，突破羽绒服工艺与制作极限，成为名副其实的全球顶配羽绒服，在业界引发轰动效应。波司登还在知名IP及设计师跨界合作及大型公关活动板块持续发力，开拓漫威合作系列、迪士尼、星球大战系列联名款、知名综艺栏目跑男联名款，代表纺织服装行业随同天猫出海，盛装亮相美国纽约时代广场，参展法国老佛爷百货时尚秀、2018加拿大国际服装展，引流全球羽绒服新趋势。

● 维多利亚的秘密正式宣布：取消年度大秀！需要寻找与消费者沟通的更好方式（华丽志 2019/11/22）

11月21日，维密的母公司、美国时尚集团L Brands的首席财务官兼副总裁Stuart B. Burgdoerfer在分析师电话会议中确认，2019年维密大秀正式取消。

Stuart B. Burgdoerfer表示：“维密秀对品牌的销售额增长已经没有什么帮助。对于维密品牌而言，维密秀的确一度推动业务增长，提高了品牌知名度。然而现在我们需要对维密品牌进行重新定位，找到与消费者沟通的最佳方式。”

根据11月20日L Brands最新季报显示，维密今年第三季度的门店和线上业务均有所下滑，可比门店销售额同比下降8%，线上销售额同比下降6%，受此影响，销售总额同比下降7.6%至14.12亿美元。

维密秀每年吸引上百位名流和艺人，每次也会安排不同的特别演出嘉宾和表演，如Maroon 5（魔力红）、Ed Sheeran、Taylor Swift、Lady Gaga等知名歌星都曾出现在维密T台上。在2011年巅峰时期，维密秀电视转播的全球观看人数曾高达1030万人次。2016年，维密的年度大秀浏览总量超过14亿，媒体曝光量超过1500亿。2017年11月，维密大秀首次来到中国，在上海隆重举办。

然而2018年维密秀却遭遇收视率滑铁卢，创下历史新低，仅有327万人，不及巅峰期的三分之一。当时有《华盛顿邮报》（The Washington

Post)》的时尚编辑 Robin Givhan 评论道：“大秀太过无聊老套，没有新意，不值得人们为此狂欢。”

除了大秀形式本身被认为缺乏新意之外，维密对女性身材苗条、性感的审美倾向也饱受舆论非议。去年11月，维密的首席营销官 Ed Razek 在接受时尚杂志《Vogue》的采访时曾公开表示，品牌不会聘请大码模特和跨性别模特。他的争议言论引起了轩然大波，美国互联网内衣品牌 ThirdLove 甚至购买了一整版的纽约时报版面，以公开信的形式抨击了他的言论。

相比之下，由美国歌坛天后 Rihanna 创办的个人内衣品牌 Savage X Fenty 在今年9月却举办了一场成功的内衣大秀。与维密大秀用天使翅膀衬托模特们不同，Savage X Fenty 的超模身边是一群各种体型的“不完美”女性，她们或是跨性别模特、或是残疾人、又或是体态丰满且圆润，以凸显出品牌的多元化和包容性。

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

公司代码	上市公司	公告时间	关键字	公告内容
000158.SZ	常山北明	11月19日	回购进展	2018年度第4次临时股东大会审议通过的回购议案截至11月15日，累计回购股份51,168,240股，占总股本3.10%，最高成交价为6.835元/股，最低为4.820元/股，支付的总金额为281674255.25元（含交易费用）
		11月20日	股权解质押	第二大股东北京北明伟业控股有限公司解质押1,400万股，占总股本0.847%，解质押后其剩余累计质押114,37万股，占总股本的6.92%
		11月22日	土地使用权出让	原第五分公司厂区土地使用权挂牌公开出让
601718.SH	际华集团	11月19日	董事会决议	审议通过关于《公开挂牌转让子公司股权和债权》的议案，同意公司所属陕西际华园开发建设有限公司以公开挂牌方式对外转让持有的西安际华建设发展有限公司100%股权和陕西际华园公司对西安际华建设的75,605.60万元债权
603877.SH	太平鸟	11月19日	股权激励限制性股票回购注销	公司未完成第二个解除限售期的业绩考核目标，同时徐维娜等23名激励对象因离职失去股权激励资格，拟回购注销2017年激励计划的限制性股票1,880,150股；本次回购注销完成后，剩余股权激励限制性股票2,151,360股
002091.SZ	江苏国泰	11月19日	股东大会决议	通过《关于拟使用募集资金实施国泰缅甸产业园扩建项目的议案》
603557.SH	起步股份	11月19日	为子公司担保	11月18日，公司为福建起步儿童用品有限公司向泉州银行申请最高额人民币5,000万元银行授信提供担保
		11月22日	调整部分募集资金实施地点及方式 更换会计师事务所	对募投项目“营销网络及区域运营服务中心建设项目”5大区域运营服务中心的服务区域进行调整，同时调整5大区域运营服务中心具体服务网点的分布和实施方式 拟将2019年度审计机构由原广东正中珠江会计师事务所（特殊普通合伙）更换为天健会计师事务所（特殊普通合伙）
002674.SZ	兴业科技	11月19日	质押延期购回	控股股东石河子万兴股权投资合伙企业对已质押的6,000,000股（占总股本1.99%）办理了延期购回

002072.SZ	*ST 凯瑞	11月19日	行政处罚	因2015年年报和2016年中报(1)未按照规定披露与阿克苏信诚城建房地产开发有限公司之间的重大诉讼(2)未按照规定披露与德州银行股份有限公司西城支行之间的重大诉讼,收到证监会《行政处罚决定书》 公司决定向德州市中级人民法院申请撤回对山东德棉集团有限公司的起诉 过去三年业绩报告、公告的内幕信息知情人登记不完整,不规范,未按规定披露重大诉讼事宜,存在违规担保事项,且未按规定披露,商誉处理不规范,公司信息披露不符合真实准确完整的要求
		11月20日	撤回起诉	
		11月23日	收到中国证券监督管理委员会警示函	
002832.SZ	比音勒芬	11月19日	更换会计师事务所	更换原审计机构广东正中珠江会计师事务所(特殊普通合伙),拟改聘具备证券、期货业务资格的中兴华会计师事务所(特殊普通合伙)为公司2019年度审计机构
603665.SH	康隆达	11月19日	股权收购	浙江康隆达特种防护科技股份有限公司拟以3,060万元收购五莲秋实仁业股权投资合伙企业(有限合伙)持有的北京易恒际科技发展有限公司51%股权
603555.SH	贵人鸟	11月19日	股份拍卖	被司法拍卖的股份为公司控股股东持有的公司3,769.50万股无限售条件的流通股,占总股本6%,本次拍卖不会导致公司的控股股东和实际控制人发生变化 将被司法拍卖的股份为公司控股股东持有的公司3000万股无限售条件的流通股,占总股本的4.77%,目前累计将被司法拍卖的数量为6,769.50万股,占总股本的10.77%
		11月22日	股份拍卖	
002327.SZ	富安娜	11月19日	回购进展	2019年初《关于回购公司部分社会公众股的预案》回购完成,实际回购股份区间为2019年2月19日至2019年11月15日,累计回购股份25,145,953股,占总股本2.88%,最高成交价为9.46元/股,最低为6.68元/股,合计支付的总金额约199,768,480.24元(不含交易费用)
002780.SZ	三夫户外	11月19日	股权受让	拟以自有资金3,050万元受让上海悉地所持有上海悉乐22.2222%的股权。转让完成后,公司合计持有上海悉乐77%的股权
002486.SZ	嘉麟杰	11月20日	股权转让	东旭集团控股股东东旭光电投资有限公司拟向石家庄市人民政府国有资产监督管理委员会转让其持有的东旭集团51.46%的股权,该股权转让事项尚需上级有权单位审批
002656.SZ	摩登大道	11月20日	股东被动减持	控股股东广州瑞丰集团股份有限公司因触发《中航证券有限公司融资融券合同》可能导致最大被动减持公司股票为28,399,900股,占公司总股本的3.99% 公司名下被冻结合计10,125,000元的银行存款或者查封、扣押其相应价值的财产
		11月22日	民事裁定	
002634.SZ	棒杰股份	11月20日	回购注销进展	本次回购注销的股份数为1,650,062股,占回购注销前总股本的0.3579%,完成后,公司总股本减少至459,352,513股
603608.SH	天创时尚	11月20日	回购注销决议	公司拟回购注销股份总计1,336,300股,回购资金总计8,993,768元,完成后,公司总股本将由431,402,167股变更为430,065,867股,注册资本将由431,402,167元变更为430,065,867元
002404.SZ	嘉欣丝绸	11月20日	土地征收补偿	全资子公司浙江嘉欣苗木城开发有限公司拟被征收的房屋建筑面积合计37,476.12平方米,分摊的土地使用权面积合计56,302.19平方米,补偿金额合计7,809.6920万元 控股股东周国建先生解质押4100万股,占总股本7.1%,完成后累计质押4500万股,占总股本7.79%
		11月23日	股份解除质押	
600146.SH	商赢环球	11月20日	股东减持	因长江证券公司执行股权质押协议商赢控股集团有限公司及其一致行动人将强制被动减持不超过28,198,200股,不超过总股本的6%,其中竞价交易减持不超过2%,大宗交易方式不超过4% 收到上交所关于前期以非公开发行募集资金现金18.8亿元收购环球星光国际控股有限公司相关业绩补偿承诺的调整的问询函
		11月21日	资产收购补充协议	

				公司与相关各方签署《资产收购协议之第四次补充协议》，更改业绩承诺的补偿金额，将补偿方式由现金变更为以现金和非现金资产相结合
601599.SH	鹿港文化	11月21日	新设子公司进展	控股子公司淮北鹿港科技有限公司完成注册登记手续并取得了《营业执照》
		11月23日	股份转让	实际控制人钱文龙及主要股东缪进义、徐群、袁爱国、黄春洪、邹国栋、邹玉萍与淮北建投签订了《股份转让框架协议》，若本次股权转让及表决权委托顺利实施完成，淮北建投或其子公司将持有公司45,605,348股股份，占总股本的5.1086%，在公司拥有可支配投票权的股份占总股本的20.544%，淮北建投或其子公司将成为上市公司控股股东，公司的实际控制人将由钱文龙先生变更为淮北市人民政府国有资产监督管理委员会。
002640.SZ	跨境通	11月21日	股东质押	股东徐佳东先生补充质押4,000,000股，占总股本0.26%，完成累计质押241,245,569股，占总股本15.48%
		11月22日	股东增持 股东减持	控股股东广州开发区新兴产业投资基金管理有限公司拟自2019年11月20日起3个月内增持公司股份不低于3,000万股 持股5%以上股东、公司董事长、总经理徐佳东通过大宗交易方式减持5,800,000股，占总股本0.37%，减持后其合计持有253,420,715股，占总股本16.72%
603808.SH	歌力思	11月21日	非公开发行A股	本次非公开发行A股股票的数量不超过本次发行前上市公司总股本332,522,111股的20%，即66,504,422股（含本数），募集资金总额为不超过（含发行费用）98,500.00万元，扣除发行费用后的募集资金净额将用于对子公司东明国际增资以收购ADON WORLD SAS 43%的股权，以及补充流动资金
300005.SZ	探路者	11月21日	激励计划首次授予	以2019年11月20日为授予日，以1.96元/股的价格向115名符合授予条件的激励对象授予6,902,546股限制性股票，占总股本0.774%，另预留689,172股，占总股本0.077%
002087.SZ	新野纺织	11月21日	对外担保	与河南华晶超硬材料股份有限公司签订互保协议：连带责任担保，互保总额度为人民币12,000万元，占2018年12月31日经审计归属于母公司净资产的3.01%，截至期限2020年11月30日
002563.SZ	森马服饰	11月22日	股份解质押及质押	控股股东实控人邱坚强解除质押5200万股，再质押2560万股，截至目前累计质押的数量为1.116亿股，占总股本4.14%
002083.SZ	孚日股份	11月22日	股份解质押及质押	控股股东孚日控股集团股份有限公司解质押1600万股，占总股本1.76%，质押2000万股，占总股本2.2%，目前累计质押1.444亿股，占总股本15.9%
000726.SZ	鲁泰A	11月22日	对外投资 设立产业基金进展	拟成立以职业技能培训为核心的民办职业技能培训学校，名称为鲁泰职业培训学校有限公司（暂定名，最终以工商核准为准），注册资本为100万元，本公司出资100万元，占注册资本的100% 与宁波梅山保税港区灏浚投资管理有限公司在新材料、智能制造等方向共同投资成立产业投资基金，《合伙框架协议》约定基金总规模不超过人民币80,000万元，其中：公司认缴出资人民币10,000万元，目前公司已实缴出资人民币5,000万元。
002699.SZ	美盛文化	11月22日	回购进展 董事会换届	2018年第五次临时股东大会审议通过的《关于回购公司股份的预案》于2019年11月20日本次回购股份期间已届满，公司回购专用证券账户尚未买入相关股票 公司第四届董事会由7名董事组成，公司董事会同意提名朱燕儀女士、丁秀萍女士、章丽红女士及石丹锋先生为非独董候选人；提名李茂生先生、高闯先生、雷新途先生为公司第四届董事会独董，任期三年，自公司2019年第一次临时股东大会审议通过之日起生效
000955.SZ	欣龙控股	11月23日	为子公司担保	以资产抵押担保及连带责任保证的方式为子公司海南欣龙无纺股份有限公司向兴业银行股份有限公司海口分行申请办理综合授信

				额度 1.5 亿元提供保证, 有效期为一年, 本次担保成立后, 公司对外累计担保额度为人民币 2.4 亿元, 占公司净资产的 39.01%
--	--	--	--	---

资料来源: Wind

重点上市公司大事提醒

公司	类型	日期	时间	地点
诺邦股份	股东大会召开	11月27日	14:00	杭州市
甘咨詢	股东大会召开	11月27日	14:30	兰州市
鄂尔多斯	股东大会召开	11月27日	14:30	鄂尔多斯市
红豆股份	股东大会召开	11月28日	14:30	无锡市
富安娜	股东大会召开	11月28日	14:30	深圳市
摩登大道	股东大会召开	11月29日	14:00	广州市
申达股份	股东大会召开	11月29日	14:00	上海市
黑牡丹	股东大会召开	12月2日	14:00	常州市
中潜股份	股东大会召开	12月2日	15:00	惠州市
比音勒芬	股东大会召开	12月4日	14:30	广州市
万里马	股东大会召开	12月4日	15:00	广州市
歌力思	股东大会召开	12月6日	14:30	深圳市
高赢环球	股东大会召开	12月6日	14:30	上海市

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
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	73.30%	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	69.18%	首发原股东限售股份
300658.SZ	延江股份	2020/6/2	10,800	71.20%	首发原股东限售股份
002293.SZ	罗莱生活	2020/6/8	93	0.11%	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	29.17%	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	3.13%	定向增发机构配售股份
000971.SZ	高升控股	2020/10/26	954	0.90%	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
603605.SH	珀莱雅	2020/11/16	13,791	68.51%	首发原股东限售股份
603365.SH	水星家纺	2020/11/20	17,809	66.78%	首发原股东限售股份
600448.SH	华纺股份	2020/11/30	1,015	1.93%	定向增发机构配售股份
002034.SZ	旺能环境	2020/12/15	13,313	31.96%	定向增发机构配售股份
002780.SZ	三夫户外	2020/12/21	205	1.41%	定向增发机构配售股份
300740.SZ	御家汇	2021/2/8	12,133	29.51%	首发原股东限售股份

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
002293.SZ	罗莱生活	2021/2/8	3,927	4.73%	定向增发机构配售股份
603587.SH	地素时尚	2021/6/22	5,810	14.49%	首发原股东限售股份
000971.SZ	高升控股	2021/10/26	4,778	4.51%	定向增发机构配售股份
603587.SH	地素时尚	2021/12/21	24,790	61.82%	首发原股东限售股份
600987.SH	航民股份	2021/12/21	11,008	10.19%	定向增发机构配售股份
600626.SH	申达股份	2021/12/27	4,413	5.18%	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 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	26.62	13.10%	2.10	12.20%	0.53
美邦服饰	76.77	18.62%	0.40	113.24%	0.02
森马服饰	157.19	30.71%	16.94	48.83%	0.63
搜于特	184.94	0.89%	3.69	-39.72%	0.12
海澜之家	190.90	4.89%	34.55	3.78%	0.77
报喜鸟	31.10	19.55%	0.52	99.92%	0.04
七匹狼	35.17	14.01%	3.46	9.38%	0.46
摩登大道	15.62	69.56%	0.28	-79.32%	0.04
九牧王	27.33	6.55%	5.34	8.00%	0.93
富安娜	29.18	11.55%	5.43	10.11%	0.65
梦洁股份	23.08	19.35%	0.84	64.61%	0.11
罗莱生活	48.13	3.24%	5.35	24.92%	0.72
探路者	19.92	-34.34%	(1.82)	-114.40%	(0.20)
鲁泰 A	68.79	7.33%	8.12	-3.52%	0.90
奥康国际	30.43	-6.70%	1.37	-39.53%	0.34
华孚时尚	143.07	13.58%	7.52	10.98%	0.50
贵人鸟	28.12	-13.52%	(6.86)	-536.01%	(1.09)
华斯股份	5.01	-20.91%	0.17	122.35%	0.04
希努尔	17.20	121.99%	1.29	120.06%	0.24
歌力思	24.36	18.66%	3.65	20.74%	1.08
哈森股份	13.48	-9.97%	(0.62)	-443.25%	(0.29)
新野纺织	60.60	16.64%	3.86	32.27%	0.47
兴业科技	18.07	-14.48%	1.16	156.42%	0.38
际华集团	226.77	-10.86%	(0.68)	-109.00%	(0.02)

航民股份	75.34	8.46%	6.62	10.81%	0.96
联发股份	41.69	4.12%	3.90	8.34%	1.21
百隆东方	59.98	0.77%	4.38	-10.30%	0.29
星期六	15.32	1.87%	0.09	102.54%	0.02
南极电商	33.53	240.12%	8.86	65.92%	0.36
多喜爱	9.03	32.61%	0.28	20.09%	0.14
锦泓集团	30.86	20.34%	2.73	43.65%	1.58
太平鸟	77.12	7.78%	5.72	27.51%	1.20
跨境通	215.34	53.62%	6.23	-17.07%	0.41
健盛集团	15.77	38.62%	2.06	56.98%	0.50
日播时尚	11.32	5.46%	0.38	-54.13%	0.16
安奈儿	12.13	17.56%	0.83	21.08%	0.63
红豆股份	24.83	-8.89%	2.07	-66.06%	0.08
起步股份	13.99	4.43%	1.81	-7.05%	0.38
安正时尚	16.49	16.09%	2.81	2.96%	0.70
水星家纺	27.19	10.44%	2.85	10.77%	1.07
地素时尚	21.00	7.94%	5.74	19.59%	1.55
比音勒芬	14.76	39.96%	2.92	62.16%	1.61
开润股份	20.48	76.19%	1.74	30.23%	0.80
上海家化	71.38	10.01%	5.40	38.63%	0.81
珀莱雅	23.61	32.43%	2.87	43.03%	1.44
御家汇	22.45	36.38%	1.31	-17.53%	0.50
拉芳家化	9.64	-1.73%	1.27	-7.88%	0.56
丸美股份	15.76	16.52%	4.15	33.14%	1.15

资料来源: Wind, 光大证券研究所

重点上市公司 2019 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	13.98	7.72%	0.89	-20.18%	0.22
美邦服饰	26.99	-31.47%	(1.38)	-359.61%	(0.05)
森马服饰	82.19	48.57%	7.22	8.20%	0.27
搜于特	60.77	-44.14%	1.85	-56.94%	0.06
海澜之家	107.21	7.07%	21.25	2.87%	0.48
报喜鸟	14.30	1.21%	1.12	183.49%	0.09
七匹狼	15.55	6.55%	1.23	-8.42%	0.16
摩登大道	7.03	9.15%	0.31	-40.69%	0.04

九牧王	13.53	7.33%	3.25	23.69%	0.57
富安娜	11.05	-3.58%	1.55	-16.22%	0.19
梦洁股份	11.50	14.19%	0.83	-9.58%	0.11
罗莱生活	21.87	-0.43%	2.07	-5.05%	0.25
探路者	6.91	-21.16%	0.82	239.36%	0.09
鲁泰 A	31.85	-2.89%	4.11	9.03%	0.48
奥康国际	13.25	-15.75%	0.95	-43.13%	0.24
华孚时尚	73.49	8.22%	3.51	-36.36%	0.23
贵人鸟	8.10	-47.27%	(0.58)	-269.59%	(0.09)
华斯股份	2.36	9.02%	0.12	2.25%	0.03
希努尔	17.00	336.91%	0.07	341.18%	0.01
歌力思	12.66	17.09%	1.90	17.90%	0.57
哈森股份	6.34	-12.50%	0.09	-76.77%	0.04
新野纺织	28.66	-10.75%	1.53	-15.09%	0.19
兴业科技	7.00	-9.64%	0.69	105.69%	0.23
际华集团	100.74	-13.99%	0.18	-92.30%	0.00
航民股份	34.64	-11.75%	3.23	7.32%	0.30
联发股份	18.80	-13.16%	1.68	24.59%	0.52
百隆东方	28.65	-2.66%	2.24	-31.14%	0.15
星期六	8.91	21.11%	0.61	106.24%	0.11
南极电商	16.34	32.44%	3.86	32.37%	0.16
多喜爱	3.64	-7.16%	(0.06)	-123.98%	(0.02)
锦泓集团	12.87	-6.53%	0.25	-78.58%	0.10
太平鸟	31.20	-1.54%	1.32	-33.06%	0.28
跨境通	89.70	-9.16%	4.60	-9.25%	0.30
健盛集团	8.27	9.31%	1.44	30.12%	0.36
日播时尚	5.18	1.39%	(0.16)	-190.78%	(0.07)
安奈儿	6.55	15.22%	0.56	1.62%	0.43
红豆股份	12.44	1.10%	0.95	-14.77%	0.04
起步股份	7.19	17.00%	1.07	-2.42%	0.23
安正时尚	11.24	49.49%	1.92	18.34%	0.48
水星家纺	12.75	9.93%	1.35	12.48%	0.50
地素时尚	11.11	14.42%	3.39	1.09%	0.85
比音勒芬	8.46	25.15%	1.74	42.01%	0.56
开润股份	12.21	40.71%	1.14	36.03%	0.52
上海家化	39.23	7.02%	4.44	40.12%	0.66
珀莱雅	13.28	27.48%	1.73	34.49%	0.87

御家汇	9.73	-0.82%	0.06	-90.83%	0.01
拉芳家化	4.58	3.67%	0.47	-43.15%	0.21
丸美股份	8.15	11.85%	2.56	31.57%	0.71

资料来源: Wind, 光大证券研究所

重点上市公司 2019 年三季报

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	21.29	6.65%	1.57	-14.92%	0.39
美邦服饰	40.34	-27.27%	(2.38)	-692.42%	(0.09)
森马服饰	132.61	35.82%	13.07	2.79%	0.48
搜于特	98.94	-34.88%	3.04	-45.98%	0.10
海澜之家	146.89	12.63%	26.16	-0.45%	0.59
报喜鸟	21.69	3.34%	1.63	131.28%	0.13
七匹狼	24.78	5.32%	1.98	-7.75%	0.26
摩登大道	9.61	-8.25%	(0.25)	-143.05%	(0.04)
九牧王	20.25	5.37%	3.81	8.88%	0.66
富安娜	16.77	-4.88%	2.46	-15.44%	0.29
梦洁股份	16.88	16.71%	0.98	2.35%	0.13
罗莱生活	33.95	-1.64%	3.58	-5.00%	0.43
探路者	9.87	-20.55%	0.99	293.22%	0.11
鲁泰 A	48.12	-4.22%	5.88	0.17%	0.68
奥康国际	19.73	-9.56%	1.06	-38.48%	0.27
华孚时尚	110.60	3.04%	4.07	-44.35%	0.27
贵人鸟	11.69	-49.20%	(1.66)	-1134.18%	(0.26)
华斯股份	3.13	-9.93%	0.12	1.09%	0.03
希努尔	28.04	182.67%	0.86	7.99%	0.16
歌力思	18.85	8.57%	2.75	2.62%	0.82
哈森股份	8.82	-10.60%	0.01	-87.20%	0.00
新野纺织	42.25	-10.98%	2.04	-35.61%	0.25
兴业科技	10.96	-13.69%	0.94	70.73%	0.31
际华集团	149.96	-9.23%	0.44	-74.29%	0.01
航民股份	50.43	-13.52%	4.98	10.11%	0.46
联发股份	28.75	-10.48%	2.43	-3.20%	0.75
百隆东方	45.69	0.24%	2.97	-36.26%	0.20
星期六	13.69	20.22%	1.05	432.56%	0.19
南极电商	26.47	29.45%	6.02	33.96%	0.25
多喜爱	5.49	-9.86%	(0.03)	-108.51%	(0.01)

锦泓集团	18.87	-6.46%	0.30	-77.98%	0.12
太平鸟	50.03	2.36%	2.07	-26.78%	0.44
跨境通	139.73	-11.51%	7.03	-15.11%	0.45
健盛集团	13.12	14.64%	2.28	31.04%	0.56
日播时尚	7.91	-0.22%	(0.01)	-103.71%	(0.00)
安奈儿	9.02	13.36%	0.33	-42.29%	0.25
红豆股份	17.84	5.42%	1.44	-16.93%	0.06
起步股份	10.61	14.04%	1.51	2.46%	0.32
安正时尚	17.91	54.13%	2.78	12.55%	0.70
水星家纺	20.18	11.89%	2.15	18.78%	0.80
地素时尚	17.05	15.90%	4.80	6.65%	1.20
比音勒芬	13.23	24.95%	3.11	51.09%	1.01
开润股份	19.54	35.48%	1.75	36.91%	0.81
上海家化	57.35	5.81%	5.40	19.09%	0.81
珀莱雅	20.80	33.35%	2.40	32.04%	1.20
御家汇	15.76	-1.85%	0.08	-93.19%	0.02
拉芳家化	6.96	-1.84%	0.58	-56.49%	0.26
丸美股份	12.12	14.77%	3.59	52.26%	0.97

资料来源：Wind，光大证券研究所

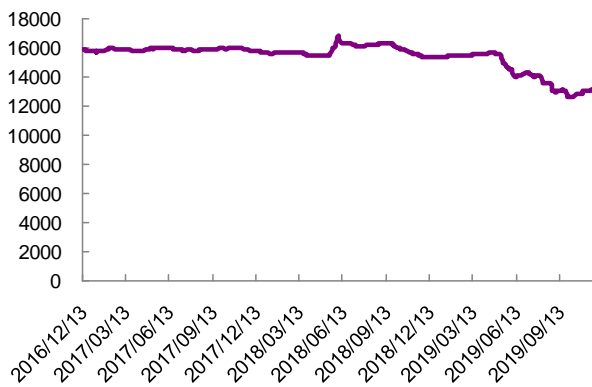
行业数据跟踪

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	13050 元/吨	-0.21	2019-11-22
美棉 CotlookA	73.25 美分/磅	-2.20	2019-11-22
粘胶短纤	10100 元/吨	-3.81	2019-11-22
涤纶短纤	6733.333 元/吨	0.00	2019-11-22
长绒棉	20900 元/吨	0.97	2019-11-19
内外棉价差	-1216 元/吨	-11.82	2019-11-22

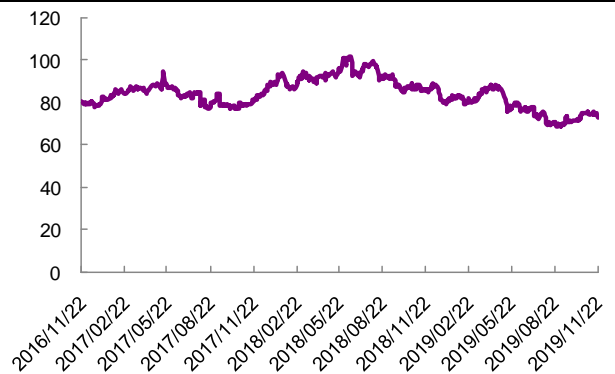
资料来源：Wind

图 5: 328 级棉现价走势图 (元/吨)



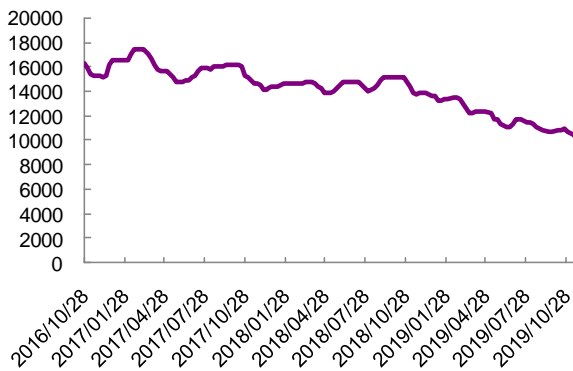
资料来源: Wind

图 6: CotlookA 指数 (美分/磅)



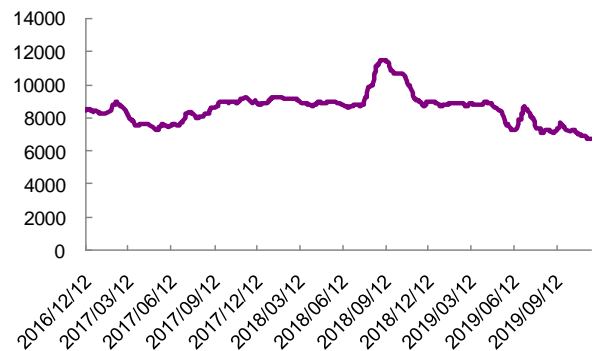
资料来源: Wind

图 7: 粘胶短纤价格走势图 (元/吨)



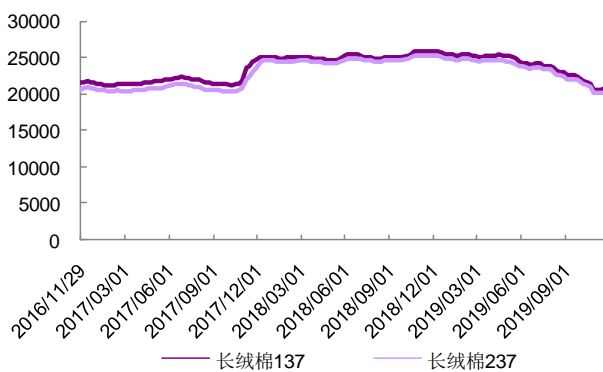
资料来源: Wind

图 8: 涤纶短纤价格走势图 (元/吨)



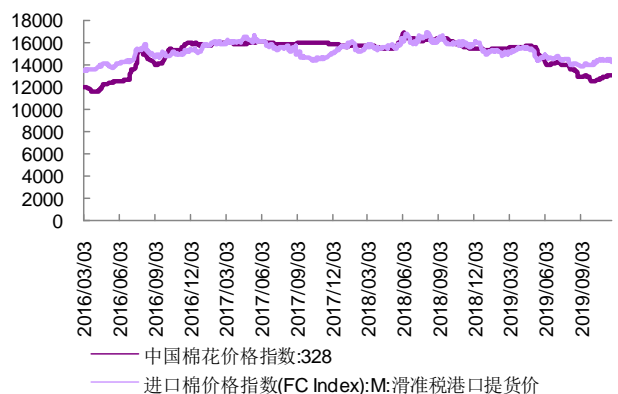
资料来源: Wind

图 9: 长绒棉价格走势图 (元/吨)



资料来源: Wind

图 10: 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	EPSRMB			PE (HKD 口径)			周涨跌幅
		HKD	MLN HKD	18A	FY19	FY20	18A	FY19	FY20	(%)
1234.HK	中国利郎	6.28	7,520	0.63	0.72	0.82	9	8	7	-2.33%
3998.HK	波司登	3.80	41,114	0.09	0.12	0.15	36	30	24	-0.26%
2678.HK	天虹纺织	7.71	7,055	1.27	1.02	1.29	5	7	5	-8.00%
2313.HK	申洲国际	104.80	157,538	3.02	3.47	4.14	30	27	23	1.16%
2331.HK	李宁	25.60	59,273	0.31	0.58	0.70	73	40	33	2.40%
3818.HK	中国动向	0.83	4,885	0.05	0.10	0.11	14	7	7	-1.19%
2020.HK	安踏体育	74.80	202,096	1.52	2.04	2.55	43	33	26	0.54%
1368.HK	特步国际	4.13	10,376	0.26	0.29	0.36	14	13	10	-4.18%
3306.HK	江南布衣	11.16	5,789	0.79	1.05	1.20	12	10	8	3.72%
2298.HK	都市丽人	1.09	2,452	0.17	0.08	0.10	6	12	10	-2.68%
0210.HK	达芙妮国际	0.14	228	-0.53	0.00	0.00	(0)	-	-	-0.72%
1086.HK	好孩子国际	1.47	2,452	0.09	0.11	0.13	15	13	10	-5.77%
0999.HK	I.T	1.98	2,368	0.32	0.00	0.00	5	-	-	-6.16%
0709.HK	佐丹奴国际	2.38	3,757	0.27	0.17	0.19	8	12	11	1.28%
1382.HK	互太纺织	5.48	7,915	0.51	0.55	0.58	9	9	8	-4.36%

资料来源: wind 一致预期 注: 股价更新至 2019 年 11 月 22 日

注: 本表中 EPS 根据最新汇率 (2019 年 11 月 22 日 1 港元=0.89864 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