

跨境电商红利持续，行业首选跨境通

■**行业周观点。**1) 本周我们密集调研了深圳地区的跨境电商企业，认为跨境电商出口电商仍处于流量红利期，未来两年将迎来优质企业密集IPO的阶段，出口电商B2C方面，行业增速在未来几年仍然能保持30%左右的高增速，而随着跨境供应链配套设施的逐渐成熟，未来在各大细分品类将出现拥有显著优势的龙头卖家；进口电商方面，目前行业受政策影响较大，下游平台正在加剧洗牌阶段，掌握货源及仓储物流优势的供应链物贸一体化企业或将获得快速发展机会。目前A股唯一的跨境电商标的跨境通，已完成跨境进出口双向覆盖的立体零售生态圈的搭建，建议重点关注。2) 新零售消费趋势下，消费者对个性化、体验式、高性价比的消费需求催生纺服企业重新关注更有持续性的良性变革，我们认为纺服板块目前投资逻辑有三条主线：1、传统纺服整合者，上下游产业链的纵深整合不仅缩短产业流程，提高纺服整体产业链的生产运营效率，带来整个产业链的重塑和变革，同时也能为公司自身开拓更广阔的市场空间，这条主线上推荐搜于特；2、时尚集团化运营并受益于中高端消费回暖，多品牌多品类的整合有利于降低单一品类品牌的周期风险，同时更大程度发挥供应链和渠道的协同优势，这条主线推荐歌力思；3、新渠道模式变革催生的高增长个股，电商发展进入下半场，占领优质细分赛道并能够借助资本化夯实竞争壁垒的公司，这条主线推荐南极电商和跨境通。

■**行业走势回顾。**上周上证综指、深成指、沪深300涨幅分别为0.17%/0.11%/0.23%。纺织服装涨幅为-0.19%，其中纺织制造下跌0.05%，品牌服饰下跌0.36%。

■**重要公司公告：**七匹狼（2016年实现营收26.35亿元，归母净利2.66亿元，分别同增5.99%/-2.57%）、百隆东方（投资10亿元共同设立上海信丰企业管理中心）、富安娜（限制性股票激励计划预留股票授予第二个解锁期解锁条件成就）、朗姿股份（为执行员工持股计划方案，控股股东申东日出售450万股）、维科精华（募资80,000万元收购维科电池71.40%股权、维科新能源100%股权及维科能源60%股权）、维格娜丝（为完成收购Teenie Weenie，向子公司提供20亿元贷款担保）、红蜻蜓（股东夏赛侠拟减持不超过100万股）、浙江富润（减持上峰水泥300万股）。

■**海外上市公司跟踪：**Amazon（将在美国市场推出内衣）、Prada（连续三年销售暴跌）、Puma（2016财年销售超预期增10.2%）、A&F（私募基金增持股份）、H&M（1月销售增长8%，超预期）、Walmart（收购在线户外用品零售商）、Kate Spade（证实出售传闻，2016财年净利润增长接近8倍）。

■**行业重要资讯：**我国1.57万家规模以上服企利润总额达千亿；1月份CPI涨幅有所扩大，PPI环比涨幅回落；美国1月零售销售增速远超预期。

■**上周调研回顾：**深圳跨境电商产业链调研。

■**本周股票组合。**上周组合涨幅0.39%，跑输行业指数1.1pct，本周股票池：华孚色纺（20%）、搜于特（20%）、森马服饰（20%）、歌力思（20%）、跨境通（20%）。

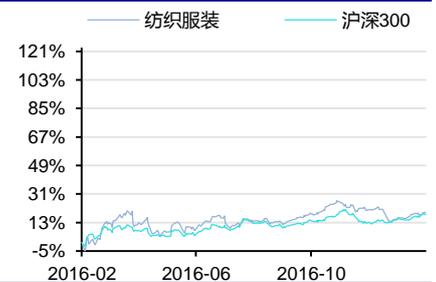
■**风险提示：**1) 消费环境变化超预期；2) 公司整合低预期；3) 外围政治经济环境变化超预期

投资评级 同步大市-A

调低评级

首选股票	目标价	评级
600398 海澜之家	14.80	买入-A
002563 森马服饰	14.60	买入-A
002640 跨境通	22.00	买入-A
002503 搜于特	16.00	买入-A
002127 南极电商	12.15	买入-B
002293 罗莱生活	22.00	买入-A
002327 富安娜	10.60	增持-A
002042 华孚色纺	14.00	买入-A
603808 歌力思	40.00	买入-A

行业表现



资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	-2.14	9.58	13.59
绝对收益	0.40	8.24	31.43

苏林洁

分析师

SAC 执业证书编号：S1450514110002
sulj@essence.com.cn
0755-82558364

相关报告

再融资新政下，优选质地优良个股
2017-02-20

职业教育：小荷才露尖尖角，早有蜻蜓立上头
2016-12-09

电商代运营方兴未艾，掘金行业优质标杆
2016-09-23

K-12教育龙头是怎样炼成的——新东方、好未来的经验研究
2016-09-14

幼儿教育产业遇发展良机，掘金行业龙头企业
2016-08-11

1. 行业表现回顾及观点

1.1. 行业周观点

本周我们密集调研了深圳地区的跨境电商企业，认为跨境出口电商仍处于流量红利期，未来两年将迎来优质企业密集 IPO 的阶段，出口电商 B2C 方面，行业增速在未来几年仍然能保持 30% 左右的高增速，而随着跨境供应链配套设施的逐渐成熟，未来在各大细分品类将出现拥有显著优势的龙头卖家；进口电商方面，目前行业受政策影响较大，下游平台正在加剧洗牌阶段，掌握货源及仓储物流优势的供应链物贸一体化企业或将获得快速发展机会。目前 A 股唯一的跨境电商的跨境通，已完成跨境进出口双向覆盖的立体零售生态圈的搭建，建议重点关注。

行业观点：新零售消费趋势下，消费者对个性化、体验式、高性价比的消费需求催生纺服企业重新关注更有持续性的良性变革，我们认为目前纺服板块投资逻辑有三条主线：1、传统纺服整合者，上下游产业链的纵深整合不仅缩短产业流程，提高纺服整体产业链的生产运营效率，带来整个产业链的重塑和变革，同时也能为公司自身开拓更广的市场空间，这条主线上推荐搜于特；2、时尚集团化运营并受益于中高端消费回暖，多品牌多品类的整合有利于降低单一品类品牌的周期风险，同时更大限度发挥供应链和渠道的协同优势，这条主线推荐歌力思；3、新渠道模式变革催生的高增长个股，电商发展进入下半场，占领优质细分赛道并能够借助资本化夯实竞争壁垒的公司，这条主线推荐南极电商和跨境通。

行业组合：上周组合涨幅 0.39%，跑输行业指数 1.1pct，本周股票池：华孚色纺（20%）、搜于特（20%）、森马服饰（20%）、歌力思（20%）、跨境通（20%）。

1.2. 板块涨跌幅

上周上证综指、深成指、沪深 300 涨幅分别为 1.60%/2.41%/1.53%。纺织服装涨幅为 1.50%，其中纺织制造上涨 1.49%，品牌服饰上涨 1.52%。

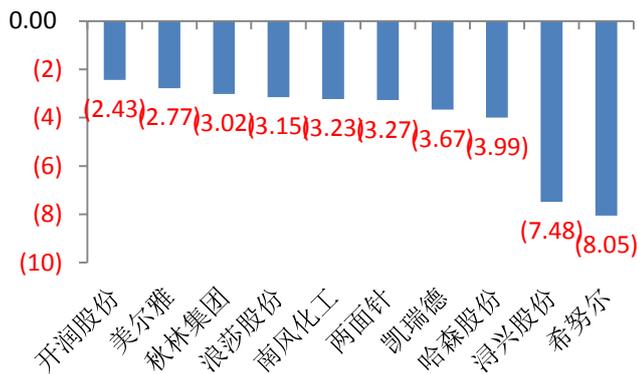
表 1：行业涨跌幅情况一览（%）

单位	近 1 周涨跌幅	近 1 月涨跌幅	近 1 年涨跌幅
CS 纺织服装	1.50	3.66	9.97
其中：CS 品牌服饰	1.52	3.22	4.91
CS 纺织制造	1.49	4.02	13.22
上证综指	1.60	3.30	11.08
深成指	2.41	4.67	1.32
沪深 300	1.53	2.90	11.72

资料来源：Wind、安信证券研究中心

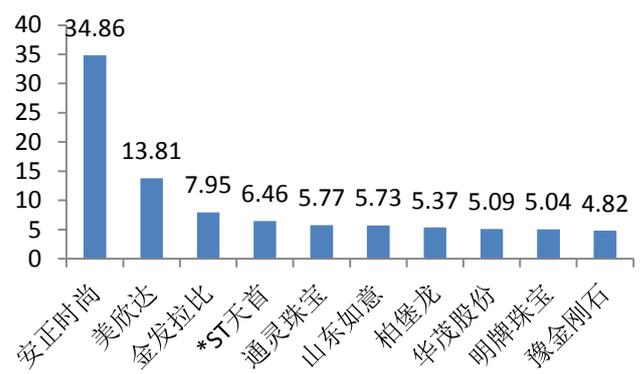
板块内涨幅前五的公司为安正时尚、美欣达、金发拉比、ST 天首、通灵珠宝；跌幅前五位的公司为希努尔、浔兴股份、哈森股份、凯瑞德、两面针。其中安正时尚与通灵珠宝作为次新股涨幅居前。

图 1: 纺织服装板块跌幅前十公司 (%)



资料来源: Wind、安信证券研究中心

图 2: 纺织服装板块涨幅前十公司 (%)



资料来源: Wind、安信证券研究中心

2. 行业数据

2.1. 2016 年, 我纺织服装对美累计出口 450.25 亿美元, 同比下降 5.69%来源: 中国海关

据中国海关统计, 2016 年, 我纺织服装对美累计出口 450.25 亿美元, 同比下降 5.69%。其中, 纺织品出口 116.99 亿美元, 同比下降 2.45%, 服装出口 333.26 亿美元, 同比下降 6.78%。

出口主要特点如下:

一、化纤纱线价跌拖累出口表现

2016 年, 中国对美出口纱线 3.06 亿公斤, 同比增长 1.81%, 出口金额 5.04 亿美元, 同比下降 2.78%, 出口单价同比下降 4.51%, 主要受化纤纱线价格下跌影响。化纤纱线出口量 1.47 亿公斤, 增长 6.46%, 出口金额 3.09 亿美元, 同比下降 4.07%, 平均单价下降 9.89% 为主因; 棉纱线出口量 211.61 万公斤, 同比大增 33.69%, 出口额同比增长 27.05%, 出口单价下降 4.96%; 其他纱线出口量 1.56 亿公斤, 下降 2.28%, 出口金额 1.62 亿美元, 下降 3.13%; 丝线出口量下降 9.71%, 但平均单价大增 78.64%, 带动出口额同比增长 61.28%; 毛纱线出口量大跌 42.57%, 单价增长 68.77%。

二、棉布出口表现惨淡

2016 年, 中国对美出口面料 13.98 亿米, 同比下降 2.68%, 出口额 17.89 亿美元, 同比下降 8.87%。其中, 棉布出口量 2.13 亿米, 同比降幅达 17.23%, 出口金额 2.51 亿美元, 同比大降 26.88%, 表现惨淡; 化纤布出口 4.24 亿米, 同比增长 8.82%, 出口金额 4.57 亿美元, 同比下降 5.56%, 受单价下降 13.21%拖累; 其他面料出口 7.57 亿米, 同比下降 3.57%, 出口金额 10.48 亿美元, 同比下降 4.42%。

三、制成品类商品单价均有明显下跌

2016 年, 中国对美出口制成品 94.05 亿美元, 同比下降 1.11%, 平均单价下降 12.07%。其中, 家用纺织品出口 46.55 亿美元, 同比下降 1.50%, 出口平均价格同比下降 10.95%; 无纺布出口 19956 吨, 同比增长 1.66%, 出口额 6.23 亿美元, 同比下降 6.14%, 平均单价下跌 7.67%; 其他制成品出口 30.27 亿美元, 下降 1.26%, 平均单价下降 17.53%。

四、梭织服装出口额降幅小于针织服装

2016 年, 中国对美服装出口额 333.26 亿美元, 同比下降 6.78%, 出口 145.11 亿件 (套), 同比微降 0.06%。

针织服装出口 37.66 亿件 (套), 同比下降 1.28%, 出口额 142.65 亿美元, 同比下降 7.75%, 平均价格 3.79 美元/件 (套)。其中化纤制针织服装是唯一在出口量上获增长的商品, 同

比增长 3.18%，出口额 69.83 亿美元，同比下降 3.55%；棉制针织服装表现不佳，出口额 54.08 亿美元，同比降幅达 13.30%，出口量下降 7.50%；其他针织服装也迎来出口量值双降，出口额为 14.54 亿美元，下降 5.23%，出口量微降 0.36%。

梭织服装出口 28.44 亿件(套)，同比下降 3.33%，出口额 138.27 亿美元，同比下降 4.07%，平均价格 4.86 美元/件(套)。其中棉制梭织服装出口量同比增长 2.15%，出口额 56.77 亿美元，同比下降 1.99%；化纤制梭织服装出口额为 61.12 亿美元，同比下降 4.67%，但出口平均单价同比增长 0.88%。

五、加工贸易拖累整体外贸水平

2016 年我对美国一般贸易额占总体纺织品服装贸易的 80.04%，仍占绝对主导地位，但同比下滑 4.36%，出口 360.39 亿美元，出口量同比增长 3.92%。加工贸易表现不佳，出口额 74.71 亿美元，同比大降 13.07%，出口量下跌 13.37%，对我对美出口形成负拉动。

六、受民营企业带动，对美出口企业家数仍增长

2016 年我国共有 33198 家企业从事对美纺织服装出口贸易，同比增长 2.31%，其中仍以民营企业为主，共 26320 家，同比增长 4.73%。同时，民营企业出口量也在不断增长，同比增长 8.68%，出口额达 252.53 亿美元，略微下滑 1.18 个百分点。与此相对的是国有企业、三资企业表现不佳，在出口量值双降的情况下，企业家数也有下滑，其中国有企业出口量值分别下降 6.97%、6.63%，企业家数 1029 家，同比下降 7.55%；三资企业出口量值降幅分别为 9.50% 和 12.94%，企业家数也同比下降 5.80%，仅 5730 家。

七、主要对美出口省市均有下降

从出口省市看，对美出口前五大市场仍为江苏、浙江、广东、上海、山东，上述 5 省市出口额均有下降，降幅分别为 1.32%、4.78%、10.59%、9.22% 和 3.05%，但江苏、浙江和广东的出口企业家数有所增长，同比增加 5.12%、2.57 和 0.08%。去年江西出口异军突起，出口额同比增长 11.96%，企业家数大增 24.71%，由去年第 8 位升至第 7，也成为对美出口前 10 中出口额唯一增长的省市。

2.2. 2016 全年 46 家百货公司共关闭了 185 家门店来源：联商网

根据联商网不完全统计，2016 年全年，在百货、购物中心以及大型超市业态中，46 家公司共关闭了 185 家门店，百货与购物中心业态关闭 56 家门店，大型超市业态关闭 129 家门店。

2016 年百货与超市关店统计数据有两个显著特点：

关店潮波及全行业，与 2015 年关闭 43 家大型超市与 31 家百货店相比，无论百货业态还是超市业态的关店数量都明显增加，关店潮已经波及全行业，而且久负盛名的公司也开始关店。关店面积约 250 万平方米，约为 2016 年上半年关店面积的 5 倍，2016 年下半年的关店速度明显加快。在百货行业，如太平洋百货关闭 2 家门店，英国老牌百货玛莎关闭 10 家门店，重庆百货通过吸收合并新世纪百货有限公司，新世纪百货依法予以注销。在超市行业，沃尔玛关闭 13 家门店，华润万家关闭 12 家门店，永辉关闭 11 家门店，百佳超市关闭 8 家门店，家乐福关闭 5 家门店，卜蜂莲花关闭 4 家门店，在行业中久负盛名的伊藤洋华堂与大润发也开始关店。

全国一、二线城市关店占比超八成。2016 年全年与 2016 年上半年相比，一、二线城市的关店占比基本持平，约为 81%。其中，百货业态在一、二线城市的关店数占比从 2016 年上半年的 87% 下降到 2016 年全年的 86%，超市业态在一、二线城市的关店数占比从 2016 年上半年的 77% 提高到 2016 年全年的 79%。

总体来说，关店主要集中在一、二线城市，但已经出现了向三、四线城市扩散的趋势。

2.3. 韩国去年化妆品出口近 300 亿近四成销往大陆来源：韩联社

据韩联社报道，韩国化妆品受到各国消费者青睐，去年韩国化妆品出口大幅增加，接近5万亿韩元(约合人民币299.3亿元)。尤其是对华出口继续增加，其在总出口中的比重近四成。韩国保健福祉部22日发布的一份统计数据显示，去年韩国化妆品出口额同比猛增43.7%，达41.833亿美元。相反，去年化妆品进口额为14.33亿美元，同比仅增长2.58%，化妆品贸易收支实现了27.5015亿美元顺差。

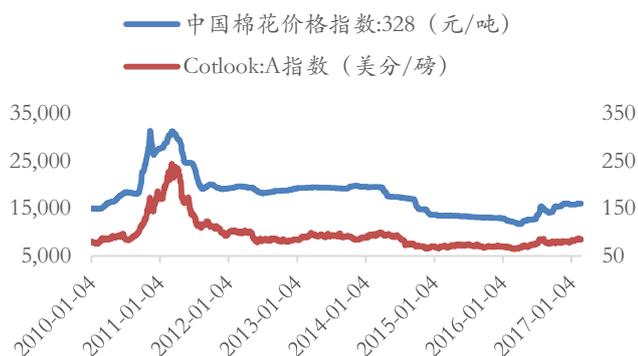
数据显示，中国是韩国化妆品最大的出口目的地，去年韩国对华化妆品出口额达15.7027亿美元，其在化妆品出口总额中的占比达37.5%。但舆论担心，韩中“萨德”矛盾升级冲击化妆品对华出口。

另外，香港在韩国化妆品出口总额中占比达29.8%，继中国大陆后位居第二，其后依次为美国(8.3%)、日本(4.4%)、台湾地区(3.3%)、新加坡(2.2%)、越南(1.7%)、马来西亚(1.5%)和俄罗斯(1.1%)。

2.4. 原材料数据

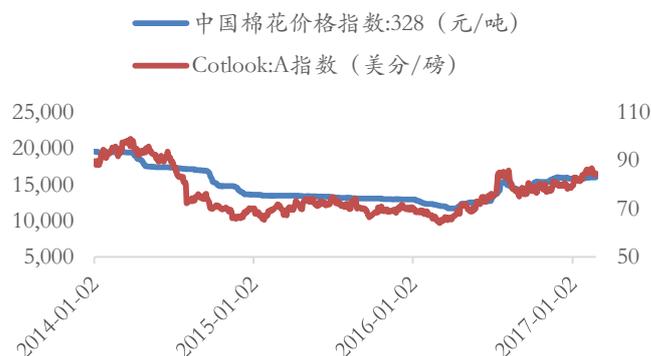
棉花：328级现货周均价15976元/吨(-0.15%)；CotlookA：84.23美分/磅(-2.08%)；化纤：粘胶短纤17400元/吨(+0.06%)，粘胶长丝38950元/吨(+0.13%)，氨纶20D40500元/吨(+0.00%)，氨纶40D33500元/吨(+1.52%)，涤纶DTY10500元/吨(-0.24%)，涤纶POY8900元/吨(-1.11%)。

图3：2010年以来328棉价及Cotlook:A指数走势



资料来源：Wind、安信证券研究中心

图4：2014年以来328棉价及Cotlook:A指数走势



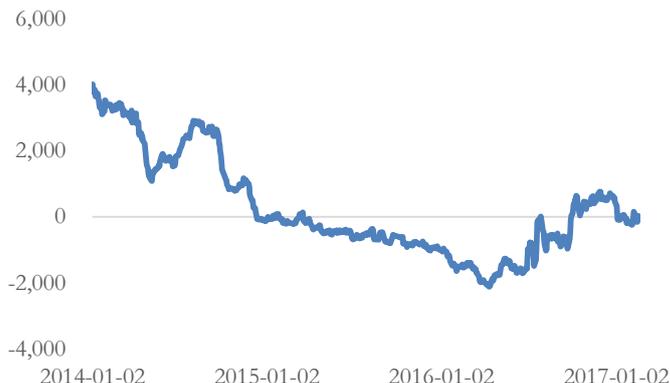
资料来源：Wind、安信证券研究中心

图5：2010年以来328棉价对进口棉价格指数(FCIndex):M:滑准税港口提货价溢价/折价



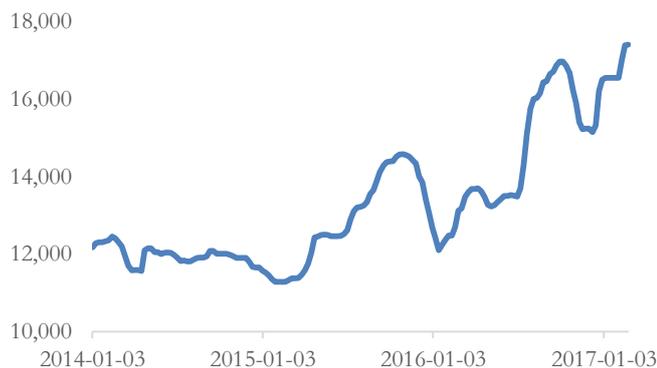
资料来源：Wind、安信证券研究中心

图6：2014年以来328棉价对进口棉价格指数(FCIndex):M:滑准税港口提货价溢价/折价



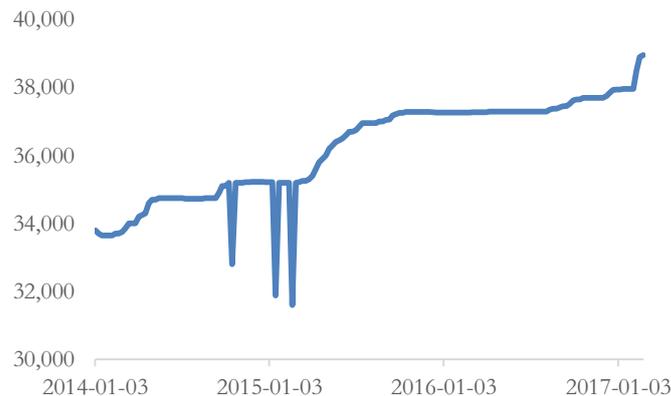
资料来源：Wind、安信证券研究中心

图 7：2014 年以来粘胶短纤价格走势（元/吨）



资料来源：Wind、安信证券研究中心

图 8：2014 年以来粘胶长丝价格走势（元/吨）



资料来源：Wind、安信证券研究中心

图 9：2012 年以来氨纶价格走势（元/吨）



资料来源：Wind、安信证券研究中心

图 10：2012 年以来涤纶价格走势（元/吨）



资料来源：Wind、安信证券研究中心

3. 重要公告及公司跟踪

3.1. 行业公司回购统计

表 2：行业公司回购情况（截至 2 月 24 日）

证券简称	回购价格	最新收盘价	收盘价与回购价差幅	回购公告时间	备注
富安娜	4.7	8.84	88.09%	17.2.16	股票激励回购注 销价格与首次授 予价格一致
鲁泰 A (鲁泰 B)	10.55	9.24	-12.42%	16.8.3	成交最高价
七匹狼	12	10.03	-16.42%	16.2.2	回购最高价
富安娜	12.3	8.84	-28.13%	16.1.4	成交最高价
朗姿股份	37	17.32	-53.19%	15.7.14	回购最高价
报喜鸟	8.55	4.92	-42.46%	13.11.2	成交最高价
孚日股份	4.28	6.96	62.62%	13.11.1	成交最高价

资料来源：Wind、公司公告、安信证券研究中心

3.2. 行业公司增发及员工持股统计

表 3: 行业公司增发及员工持股统计 (截止 2 月 24 日)

	增发及员工持股价	最新收盘价	近期价格最高点	现价与增发持股 价格差异幅度	现价与最高价差异幅度	备注
增发实施						
华斯股份	16.18	12.97	1442.00%	-19.84%	-10.06%	
柏堡龙	32.2	27.29	3100.00%	-15.25%	-11.97%	
探路者	15.88	14.64	1669.00%	-7.81%	-12.28%	
雅戈尔	15.08	14.24	1435.00%	-5.57%	-0.77%	
旷达科技	6.52	6.42	666.00%	-1.53%	-3.60%	
新野纺织	7.01	6.99	768.00%	-0.29%	-8.98%	
美盛文化	35.2	35.56	3660.00%	1.02%	-2.84%	
红豆股份	8.18	8.56	856.00%	4.65%	0.00%	
搜于特	12.6	13.24	1545.00%	5.08%	-14.30%	
贵人鸟	27.15	30.76	3076.00%	13.30%	0.00%	
跨境通	14.81	16.9	1843.00%	14.11%	-8.30%	
山东如意	18.07	21.6	2350.00%	19.54%	-8.09%	
豫金刚石	8.7	10.43	1142.00%	19.89%	-8.67%	
爱迪尔	13.29	16.06	1610.00%	20.84%	-0.25%	
伟星股份	12.09	14.65	1471.00%	21.17%	-0.41%	
伟星股份	12.09	14.65	1471.00%	21.17%	-0.41%	
青岛金王	21.85	27.15	3330.00%	24.26%	-18.47%	
广州浪奇	8.47	11.96	1271.00%	41.20%	-5.90%	
兴业科技	11.64	17.36	1793.00%	49.14%	-3.18%	
青岛金王	16.35	27.15	3330.00%	66.06%	-18.47%	
浙江富润	7.5	14.15	1480.00%	88.67%	-4.39%	
浙江富润	7.5	14.15	1480.00%	88.67%	-4.39%	
摩登大道	9.47	17.92	2230.00%	89.23%	-19.64%	
健盛集团	14.212	30.97	3097.00%	117.91%	0.00%	
美欣达	16.58	56.79	5696.00%	242.52%	-0.30%	
商赢环球	10.41	35.73	3606.00%	243.23%	-0.92%	
增发预案						
美欣达	31.34	56.79	56.96	-44.81%	-0.30%	预案价下限
美欣达	31.6	56.79	56.96	-44.36%	-0.30%	预案价下限
新澳股份	11.07	16.23	16.63	-31.79%	-2.41%	预案价下限
健盛集团	21.77	30.97	30.97	-29.71%	0.00%	
南极电商	8.29	11.22	12.2	-26.11%	-8.03%	预案价下限
华纺股份	5.8	7.82	8.13	-25.83%	-3.81%	
中潜股份	83.2	107.03	107.03	-22.26%	0.00%	预案价下限
摩登大道	14.16	17.92	22.3	-20.98%	-19.64%	
梦洁股份	7.29	9.17	10.78	-20.50%	-14.94%	预案价下限
南极电商	9.05	11.22	12.2	-19.34%	-8.03%	
嘉欣丝绸	7.34	9.06	9.56	-18.98%	-5.23%	预案价下限
维科精华	10.22	12.5	12.5	-18.24%	0.00%	预案价下限
赫美集团	21.51	25.94	27.2	-17.08%	-4.63%	预案价下限
青岛金王	23	27.15	33.3	-15.29%	-18.47%	
申达股份	10.53	12.37	14.29	-14.87%	-13.44%	预案价下限
青岛金王	23.25	27.15	33.3	-14.36%	-18.47%	
维科精华	10.82	12.5	12.5	-13.44%	0.00%	预案价下限
摩登大道	15.71	17.92	22.3	-12.33%	-19.64%	
罗莱生活	12.04	13.46	13.95	-10.55%	-3.51%	预案价下限
际华集团	8.19	9.15	9.54	-10.49%	-4.09%	
维格娜丝	28.47	31.39	33.4	-9.30%	-6.02%	
潮宏基	9.95	10.94	12.07	-9.05%	-9.36%	

欣龙控股	6.91	7.39	8.12	-6.50%	-8.99%	预案价下限
欣龙控股	6.91	7.39	8.12	-6.50%	-8.99%	
明牌珠宝	10.55	11.25	11.95	-6.22%	-5.86%	预案价下限
明牌珠宝	10.55	11.25	11.95	-6.22%	-5.86%	预案价下限
跨境通	15.93	16.9	18.43	-5.74%	-8.30%	预案价下限
歌力思	27.53	28.77	32.54	-4.31%	-11.59%	
刚泰控股	15.42	15.03	16.42	2.59%	-8.47%	
刚泰控股	15.42	15.03	16.42	2.59%	-8.47%	
华孚色纺	12.62	12.26	12.68	2.94%	-3.31%	预案价下限
金一文化	18.04	17.09	18.49	5.56%	-7.57%	
金一文化	18.04	17.09	18.49	5.56%	-7.57%	预案价下限
跨境通	18.64	16.9	18.43	10.30%	-8.30%	预案价下限
朗姿股份	22.98	17.58	18.79	30.72%	-6.44%	预案价下限
江南高纤	-	6.35	7.2	-	-11.81%	
三夫户外	-	63.12	69.57	-	-9.27%	
豫园商城	-	11.42	11.42	-	0.00%	
员工持股						
海澜之家	15.2	10.72	10.96	-29.47%	-2.19%	成交均价
上海家化	39.38	28.77	28.98	-26.94%	-0.72%	成交均价
富安娜	10.93	9.18	9.22	-16.01%	-0.43%	成交均价
金洲慈航	18.4885	16.01	16.15	-13.41%	-0.87%	成交均价
探路者	16.5594	14.64	16.69	-11.59%	-12.28%	成交均价
东方金钰	10.668	10.18	12.56	-4.57%	-18.95%	成交均价
刚泰控股	15.2112	15.03	16.42	-1.19%	-8.47%	成交均价
孚日股份	7.01	7.19	7.28	2.57%	-1.24%	成交均价
九牧王	15.61	16.67	17.77	6.79%	-6.19%	成交均价
华孚色纺	11.47	12.26	12.68	6.89%	-3.31%	成交均价
青岛金王	25	27.15	33.3	8.60%	-18.47%	成交均价
瑞贝卡	7.59	8.33	8.98	9.75%	-7.24%	成交均价
欣龙控股	6.01	7.39	8.12	22.96%	-8.99%	成交均价
贵人鸟	22.48	30.76	30.76	36.83%	0.00%	成交均价
华孚色纺	8.87	12.26	12.68	38.22%	-3.31%	成交均价
广州浪奇	8.47	11.96	12.71	41.20%	-5.90%	成交均价
摩登大道	9.47	17.92	22.3	89.23%	-19.64%	成交均价
金一文化		17.09	18.49		-7.57%	
朗姿股份		17.58	18.79		-6.44%	
赫美集团		25.94	27.2		-4.63%	
潮宏基		10.94	12.07		-9.36%	
明牌珠宝		11.25	11.95		-5.86%	
潮宏基		10.94	12.07		-9.36%	
刚泰控股		15.03	16.42		-8.47%	
赫美集团		25.94	27.2		-4.63%	
金鹰股份		12.36	13.55		-8.78%	
南极电商		11.22	12.2		-8.03%	
商赢环球		35.73	36.06		-0.92%	

资料来源: wind、公司公告、安信证券研究中心

3.3. 行业公司高管增持统计

表 4: 板块公司高管增持统计 (截止 2 月 24 日)

证券简称	增持价格	最新收盘价	高管姓名	职位	是否为实际控制人
华斯股份	12.35	12.4	贺国英	董事长	是

	10.73		贺国英	董事长	是
鹿港文化	16.94	8.65	缪进义	董事、总经理	否
	16.85		钱钟伟	董事、副总经理	否
华升股份	8.61	11.1	朱小明	董事	否
	8.61		李郁	董事	否
	7.77		湖南华升集团公司	控股股东	否
	8.45		刘政	董事长	否
	7.77		刘少波	董事、总经理	否
	7.77		黄云晴	副董事长	否
	8.45		张小静	监事会主席	否
	7.77		蒋贤明	副总经理	否
	8.45		易建军	财务总监	否
	8.8		湖南华升集团公司	控股股东	否
	7.51		湖南华升集团公司	控股股东	否
歌力思	44.81	29.09	夏国新	董事长兼总经理	是
	48.63		夏国新	董事长兼总经理	是
	47.56		夏国新	董事长兼总经理	是
	47.85		夏国新	董事长兼总经理	是
	35.98		夏国新	董事长兼总经理	是
	42.98		夏国新	董事长兼总经理	是
	38.35		夏国新	董事长兼总经理	是
凤竹纺织	19.08	15.11	陈澄清	董事	是
	12.23		陈澄清	董事	是
	13.3		陈澄清	董事	是
	16.69		陈澄清	董事	是
富安娜	11.86	8.84	林国芳	董事长、总经理	是
	13.96		陈国红	董事、副总经理	是
			林国芳	董事长、总经理	是
			陈国红	董事、副总经理	是
			何雪晴	董事	否
			台建树	副总经理	否
凯瑞德	18.62	27.01	阳光融汇医疗基金	股东	否
	21.84		吴联模	董事长	是
红豆股份	11.51	8.56	红豆集团	控股股东	否
	7.62		周耀庭	董事长	是
	7.62		周海江	董事、总裁	是
	7.62		顾萃	江苏通用科技股份有限公司总经理	是
	7.62		蒋雄伟	监事、红豆集团财务负责人	否
	9.15		顾建清	监事会主席	否
	8.47		周耀庭	董事长	是
	9.41		周海江	董事、总裁	是
	8.47		顾萃	江苏通用科技股份有限公司总经理	是
	7.96		戴敏君	董事	否
	7.96		王晓军	前董事(已辞职)	否
	7.62		孟晓平	董事会秘书	否
	8.47		蒋雄伟	监事、红豆集团财务负责人	否
	11.69		红豆集团	控股股东	否
	7.96		周耀庭	董事长	是
	9.69		顾建清	监事会主席	否
	7.98		蒋雄伟	监事、红豆集团财务负责人	否

				责人	
	10.85		周海江	董事、总裁	是
	7.96		顾萃	江苏通用科技股份有限 公司总经理	是
罗莱生活	20.32	13.24	陶永瑛	董事、副总裁	否
	20.29		薛嘉琛	董事、副总裁	否
报喜鸟	6.04	4.92	吴志泽	董事长	是
江南高纤	5.75	6.4	陶冶	总经理	否
孚日股份	6.1	6.96	孚日控股集团股份有限公司	控股股东	否
			孙日贵	董事长、总经理、党委 书记	是
	7.35		孚日控股集团股份有限公司	控股股东	否
			孙日贵	董事长、总经理、党委 书记	是
	7.1		孚日控股集团股份有限公司	控股股东	否
			孙日贵	董事长、总经理、党委 书记	是
雅戈尔	14.29	14.09	宁波雅戈尔控股有限公司	控股股东	否
	12.57		宁波雅戈尔控股有限公司	控股股东	否
	13.72		宁波雅戈尔控股有限公司	控股股东	否
	13.97		宁波雅戈尔控股有限公司	控股股东	否
	14.19		宁波雅戈尔控股有限公司	控股股东	否
	14.23		宁波雅戈尔控股有限公司	控股股东	否
	14.25		宁波雅戈尔控股有限公司	控股股东	否
	14.23		宁波雅戈尔控股有限公司	控股股东	否
	14.22		宁波雅戈尔控股有限公司	控股股东	否
	14.26		宁波雅戈尔控股有限公司	控股股东	否
	14.32		宁波雅戈尔控股有限公司	控股股东	否
航民股份	10.14	12.37	浙江航民实业集团有限公司	控股股东	否
棒杰股份	23.11	9.8	刘朝阳	董事、董事会秘书	否
	35.28		林明波	监事、证券事务代表	否
贵人鸟	35.65-40.90	30.76	林思恩	董事、副总经理	否
	26.00-26.59		林思恩	董事、副总经理	否
搜于特	18.54	13.38	马鸿	董事长、总经理	是
	17.16		廖岗岩	董事、副总、董秘	否
	17.16		唐洪	财务总监	否
	17.1		伍骏	董事、副总	否
	17.1		柴海军	监事	否
	16.54		林朝强	副总经理	否
	17.09		马鸿	董事长、总经理	是
希努尔	13.42	21.5	王桂波	实际控制人	是
	11.27		邹铁基	监事	否
	11.33		王金斌	副总经理	否
跨境通	61.8	17.12	杨建新	公司董事长、总经理	是
	18.39		宫健	监事	否
九牧王	14.58	18.12	陈美冷	-	否
	13.99		陈美冷	-	否
维格娜丝	32.72	19.12	王宝林	董事	否
	24.25		王致勤	公司董事长	否
嘉麟杰	4.88	8.06	黄伟国	董事长、总经理	是
	4.51		黄伟国	董事长、总经理	是
	4.48		黄伟国	董事长、总经理	是
	4.62		黄伟国	董事长、总经理	是
	4.48		黄伟国	董事长、总经理	是

	4.71		黄伟国	董事长、总经理	是
	11.48		黄伟国	董事长、总经理	是
七匹狼	8.43	10.03	洪海清	董事	否
	13.01		洪海清	董事	否
美盛文化	44.53	35.32	郭瑞	董事、总经理、董秘	否
	45.28		郭瑞	董事、总经理、董秘	否
	30.53		郭瑞	董事、总经理、董秘	否
嘉欣丝绸	10.26	8.86	浙江晟欣实业发展有限公司	实际控制人一致行动人	否
	9.54		浙江晟欣实业发展有限公司	实际控制人一致行动人	否
	10.17		浙江晟欣实业发展有限公司	实际控制人一致行动人	否
	9.78		浙江晟欣实业发展有限公司	实际控制人一致行动人	否
	10.68		浙江晟欣实业发展有限公司	实际控制人一致行动人	否
	10.33		浙江晟欣实业发展有限公司	实际控制人一致行动人	否
	8.26		浙江晟欣实业发展有限公司	实际控制人一致行动人	否
	8.31		浙江晟欣实业发展有限公司	实际控制人一致行动人	否
	8.4		浙江晟欣实业发展有限公司	实际控制人一致行动人	否
	8.58		浙江晟欣实业发展有限公司	实际控制人一致行动人	否
美邦服饰	6.71	4.94	上海华服投资有限公司	控股股东	否
商赢环球	29.18	35.73	罗俊	董事长	否
	17.19		罗俊	董事长	否
奥康国际	28.3	21.71	王振滔	董事长	是
宏达高科	27.88	21.17	胡郎秋	董事	否
浔兴股份	14.73	16.58	浔兴集团	控股股东	否
	14.9		浔兴集团	控股股东	否
旷达科技	10.98	6.41	旷达控股集团有限公司	实际控制人一致行动人	否
	11.1		旷达控股集团有限公司	实际控制人一致行动人	否
	10.19		旷达控股集团有限公司	实际控制人一致行动人	否
	10		旷达控股集团有限公司	实际控制人一致行动人	否
	10.18		江苏旷达创业投资有限公司	实际控制人一致行动人	否
	10.66		江苏旷达创业投资有限公司	实际控制人一致行动人	否
	10.83		江苏旷达创业投资有限公司	实际控制人一致行动人	否
	11.4		江苏旷达创业投资有限公司	实际控制人一致行动人	否
	11.49		江苏旷达创业投资有限公司	实际控制人一致行动人	否
	11.55		江苏旷达创业投资有限公司	实际控制人一致行动人	否
	11.58		江苏旷达创业投资有限公司	实际控制人一致行动人	否
	10.89		江苏旷达创业投资有限公司	实际控制人一致行动人	否
	11.79		江苏旷达创业投资有限公司	实际控制人一致行动人	否
海澜之家	-	10.59	周建平	董事长	是
	-		顾东升	董事、总经理	否
	-		赵方伟	董事	否
	-		周立宸	董事	否
	-		钱亚萍	董事、财务总监	否
	-		许庆华	董事、董事会秘书、副总经理	否
浙江富润	-	13.56	富润控股集团有限公司	控股股东	否
	13.97		富润控股集团有限公司	控股股东	否
旷达科技	7.8	6.41	魏学柱	董事长	否
	7.8		陶国定	总经理	否
	7.8		吴勤霞	常务副总经理	否
	7.8		许勤芝	董事、财务总监、董事会秘书	否
	7.8		王峰	董事、副总经理	否
	7.8		陈玉怀	监事会主席	否

	7.8		白普	副总经理	否
	7.8		宋锐	副总经理	否
美欣达	40.18-49.30	49.9	周岭松	股东	否
常山股份	-	11.35	石家庄常山纺织集团有限责任公司	第一大股东	否
	-		北京北明伟业控股有限公司	第二大股东	否
	-		汤彰明	董事长	否
	-		肖荣智	副董事长	否
	-		李京朝	时任副董事长	否
	-		薛建昌	董事、副总经理	否
	-		马晓峰	时任董事、副总经理	否
	-		王惠君	董事	否
	-		邵光毅	监事会主席	否
	-		高俊岐	监事	否
	-		邓中斌	时任监事	否
	-		胡海清	时任副总经理	否
	-		马韵杰	时任副董事长	否
	-		刘辉	副董事长	否
	-		袁立峰	时任副董事长	否
	-		池俊平	董事会秘书	否
	-		赵英涛	总会计师	否

资料来源: Wind、公司公告、安信证券研究中心

3.4. 上市公司重要公告

2016 年度报告:

江南高纤: 公司 2016 年度营业收入 11.88 亿元, 同比下降 20.27%, 归属于母公司净利润 2744.91 万元, 同比上升 246.81%。公司归属于上市公司股东的净资产 16.26 亿元, 同比下降 2.68%, 加权平均净资产收益率为 1.67%, 同比增加 2.76 个百分点。

业绩快报:

开润股份: 公司 2016 年实现营收 7.76 亿元, 较上年同期增长 57%, 归母净利 0.84 亿元, 较上年同期增长 27.34%。

联发股份: 公司 2016 年实现营收 37.45 亿元, 较上年同期增长 7.7%, 归母净利 3.82 亿元, 较上年同期增长 29.77%。

青岛金王: 公司 2016 年实现营业收入 23.72 亿元, 较上年同期增长 60.60%; 归母净利润 1.84 亿元, 较上年同期增长 103.61%。

美邦服饰: 2016 年度实现营业收入 65.19 亿元, 同比增长 3.56%, 归母净利润 0.36 亿元, 同比增长 223.62%。

星期六: 公司 2016 年实现营业收入 14.84 亿元, 同比下降 9.64%, 归母净利润 0.21 亿元, 同比下降 0.67%。

美欣达: 公司 2016 年实现营业收入 8.18 亿元, 同比下降 8.88%, 归母净利润 0.20 亿元, 同比下降 48.52%。

梦洁股份: 公司 2016 年实现营业收入 15.46 亿元, 同比增长 1.85%, 归母净利润 1.58 亿元, 同比增长 1.44%。

中潜股份: 公司 2016 年实现营业收入 3.71 亿元, 同比增长 0.08%, 归属于上市公司股东的净利润 3,698.17 万元, 同比下降 12.47%。

得兴股份: 公司 2016 年实现营业收入 11.74 亿元, 同比增长 12.68%, 归母净利润 1.18 亿元, 同比增长 63.60%。

旷达科技: 公司 2016 年实现营业收入 22.96 亿元, 同比上升 23.39%, 归属于上市公司股东

的净利润 3.01 亿元，同比上升 19.84%。

非公开发行股票获证监会审核通过：

赫美集团：公司非公开发行股票获得中国证监会发审会审核通过。

梦洁股份：公司非公开发行股票获得中国证监会发审会审核通过。

股权质押：

万里马：公司控股股东林彩虹于 2 月 17 日质押其持有的全部公司股份 2502 万股，占总股本 10.43%，质押到期日 2020 年 2 月 17 日。

江苏阳光：公司股东郁琴芬质押其持有的全部公司福分 1.443 亿股，占公司总股本 8.092%。

朗姿股份：公司控股股东申东日于 2 月 23 日质押 5,200 万股，占其所持股份比例 26.18%，占公司总股本 13%，解除质押日 2018 年 2 月 22 日。本次股份质押之后，其所持有公司股份累计被质押 90,400,000 股，占其持有公司股份的比例为 45.51%，占公司总股本的比例为 22.60%。

银行理财：

美欣达：2017 年 2 月 23 日公司赎回向中信银行购买“中信理财之信赢系列（对公）步步高升 4 号人民币理财产品”，赎回金额 2 亿元，并获得收益 421.32 万元。

柏堡龙：公司收回于 2016 年 11 月 22 日向广发银行认购的“薪加薪 16 号”理财产品，收回本金 5000 万元，并受到理财收益 37.8 万元。

通灵珠宝：公司分别向中信银行、华泰证券、交通银行购买理财产品合计人民币 2 亿元。

发行债券：

华茂股份：公司受到证监会核准向合格投资者公开发行公司债券的批复，发行总额不超过 6.5 亿元。

雅戈尔：公司拟注册发行额度不超过人民币 30 亿元的超短期融资券，资金主要用于补充流动资金、偿还各类信用债券及金融机构借款。

江南高纤：非公开发行 A 股股票预案（修订稿）

本次非公开发行股票的发行数量不超过 16,000 万股，募集资金总额预计不超过 86,560.00 万元，定价基准日为发行期首日。募集到的资金将用于新建年产 4 万吨高性能复合短纤维生产线项目、年产 8 万吨复合短纤维生产线升级改造项目、年产 4.2 万吨差别化涤纶毛条生产线技术改造项目。

摩登大道：拟出售控股子公司股权暨关联交易

公司的全资子公司连卡悦圆与公司的控股股东瑞丰股份、公司的控股子公司衡阳连卡福在中国广州市签署了《连卡福（衡阳）商业广场有限公司股权转让协议》，连卡悦圆拟将其持有衡阳连卡福 53% 的股权出售给瑞丰股份，转让对价为 114,634,790 元。

罗莱生活：终止《罗莱黑马智慧家庭行业基金合作框架协议》

《框架协议》签署后，拟设立罗莱黑马智慧家庭行业基金，以推动公司构建产业生态圈、完善公司产业链，但《框架协议》签订半年以来，上述基金一直未成立。为控制资金使用风险，推进家居产业并购与整合，公司向协议对方提出拟终止《框架协议》，不再设立罗莱黑马智慧家庭行业基金。

步森股份：拟出资设立互联网金融资产交易中心

公司拟出资 40,000 万元与星河世界共同设立西安星河网络小额贷款有限公司；公司拟与投

控公司、至信保理以自筹资金共同出资 10,000 万元人民币设立西安星河互联网金融资产交易中心有限公司。

朗姿股份：向控股股东借款暨关联交易

为支持公司的生产经营和发展，公司实际控制人拟向公司出借现金不超过 4 亿元人民币，借款期限不超过 12 个月，利息按不高于人民银行同期贷款基准利率计息。

七匹狼：股份回购实施结果

公司股份回购后有限售股份为 84.55 万股，占比 0.112%，无限售股份 7.55 亿股，占比 99.89%，总股本不变。

3.5. 海外上市公司动态

业绩报告：

VF Corp.: 2016 财年四季度，集团录得净利润 2.643 亿美元，同比下滑 15.3%，EPS 从前一年同期的 0.72 美元降低至 0.63 美元，经调整 EPS 为 0.97 美元，与市场期望一致。全年净利润亦录得 12.8% 的跌幅，从 2015 财年的 12.316 亿美元跌至 10.741 亿美元，EPS 从 2.85 美元跌至 2.54 美元，经调整 EPS 为 3.11 美元。四季度毛利率进步了 90 个基点至 49.1%，主要受惠于国际业务和直接面对消费者平台的贡献，以及 Vans 品牌的出色表现。

Cabbeen Fashion Limited: 2016 年该集团录得人民币 11.608 亿元收入，较上年同期 13.565 亿元有 14.4% 的跌幅。截止 2016 年底的 2016 财年，集团录得净利润 1.817 亿元，较 2015 年 2.876 亿元有 36.8% 的跌幅，并录得每股盈利 25.54 分。2016 年期内，集团及集团分销及二级份销售经营时长不少于 24 个月的零售店铺同店销售录得 8.7% 的跌幅，期内集团亦合共关闭 160 间店铺至 899 间；电商收入则大涨 43.8% 至 2.47 亿元，2015 年为 1.72 亿元。集团 2016 年仍继续进行销售模式转变，此举亦推高毛利率至 47.9%，同比有 170 个基点的提升，唯营业利润率较上年同期大跌 730 个基点至 21.8%。

迪卡侬集团：2016 年迪卡侬的营收增长了 12%（比上一年增长率提高了 4.4%），达到税前 100 亿欧元的规模。迪卡侬在法国本土市场新增了 8 个门店，而法国市场的总体销售额也增长了 2.2%，达到 33 亿欧元。其中，在线销售占到总体营收 4.1% 的份额，比 2015 年的 3.1% 有所提升。在 2016 年，公司国际市场业务占总体营收 67% 的份额。期间，迪卡侬在全球新增了 164 个门店，并新进入了 5 个国家市场，包括墨西哥、科特迪瓦、马来西亚、新加坡以及斯洛文尼亚。至此，公司已在全球 28 个国家开展业务，总共拥有 1176 个门店。目前，法国依然是迪卡侬最大的零售市场，全国共有 301 个门店，而中国是第二大市场，共有 214 个门店，西班牙则是第三大市场，共有 149 个门店。2017 年迪卡侬或将把国际扩张的目光投向以色列、加拿大以及菲律宾。

唯品会：截至 2016 年 12 月 31 日的 2016 财年四季度，唯品会实现收入 189.802 亿元，期内活跃用户人数按年上升了 39%，达 2,750 万，订单总数也增加了 26% 至 8,200 万。2016 财年全年收入总计 565.913 亿元，比 2015 财年 402.032 亿元上涨 40.8%，活跃用户人数和订单总数分别达到 5,210 万和 2.698 亿，分别有 42% 和 40% 的增长。股东应占净利润 20.368 亿元比前一年 15.897 亿元增加 28.1%。

Columbia: 2016 年四季度，Columbia 净销售为 7.17 亿美元，同比增长 2.6%，营业利润同比增长 22% 至 1 亿美元。去年全年，Columbia 净销售为 23.8 亿美元，同比增长 2%，营业收入同比增长 3% 至 2.56 亿美元，占净销售额的 10.8%，净利润增长 10% 至 1.92 亿美元。按地区分，去年四季度，拉丁美洲以及亚太地区净销售额同比增长 1%，达到 1.52 亿美元；

欧洲、中东以及非洲成为表现最好地区，净销售额同比增长 20% 达到 7010 万美元；加拿大则成为惟一净销售额同比下降的地区，同比下滑 12% 至 4000 万美元。

De Beers: 2016 年录得收入 60.68 亿美元，2015 年为 46.71 亿美元。虽然因应 2015 年市场环境作出的减产决定导致去年产量按年下跌 4.7% 至 2,733.9 万克拉，但销量则猛增 50.2%，从 2015 年的 1,994.5 万克拉增至 2,996.5 万克拉，弥补了原石售价 9.6% 的下滑。收入提升的同时成本同比下降了 19.2% 至每克拉 67 美元，推动该生产商的核心利润 EBITDA 从 9.90 亿美元上升至 14.06 亿美元，EBITDA 利润率也提高了 200 个基点至 23%。去年除印度之外的大型市场都有需求增长，印度 3 月珠宝商因抗议征税的罢工以及 11 月的突击废钞之举对当地需求造成严重的负面影响。

Macy's Inc.: 截止 1 月 28 日的 2016 财年四季度，集团录得 85.15 亿美元收入，较 2015 财年同期 88.69 亿美元有 4.0% 的下跌；2016 财年全年集团收入 257.78 亿美元，同比有 4.8% 的跌幅，同店销售有 3.5% 的跌幅，加上授权业务全年同店销售跌幅收窄至 2.9%。集团全年毛利率 39.4% 有 30 个基点的提升，毛利润则由 105.83 亿美元跌至 101.57 亿美元。四季度及全年梅西百货分别录得 4.72 亿美元和 6.11 亿美元纯利，每股收益录得 1.99 美元。

Wal-Mart Stores Inc.: 截止 2017 年 1 月 31 日的 2017 财年四季度，沃尔玛录得 1309.36 亿美元收入，同比增长 1.0%，撇除会员费用，销售增幅 0.8% 至 1297.5 亿美元。四季度期内，美国沃尔玛受益于客流量 1.4% 的增幅，同店销售录得 1.8% 的增幅，销售则有 2.8% 的增幅至 837.47 亿美元，而美国沃尔玛电商销售和 GMV 增幅分别为 29.0% 和 36.1%。沃尔玛国际市场四季度录得 310.25 亿美元收入，同比下滑 5.1%，按固定汇率计算则有 3.0% 的增幅。2017 财年全年，沃尔玛每股收益录得 4.38 美元，撇除特定项目后为 4.32 美元，全年收入 4858.73 亿美元，同比增长 0.8%，撇除会员费销售增幅 0.6% 至 4813.17 亿美元，固定汇率计算增幅 3.1%。

H&M: 财报显示，H&M 集团 2016 财年销售总额为 2230 亿瑞典克朗（约 1709 亿人民币）（含增值税），按当地货币计算同比增长 7%。集团于 2016 财年新开 427 家门店以及 11 家 H&M 网上商店，目前集团在全球 64 个市场共开设 4351 家门店，并在其中 35 个市场开设网上商店，中国市场仍位列 H&M 全球前五大市场之一。2016 财年，H&M 在中国大陆地区新开门店 80 家，门店总数达到 383 家。

安踏: 公司录得收益 133.5 亿元，同比增加 20.0%。股东应占利润增加 16.9% 至人民币 23.9 亿元。毛利率稳步增长，从 2012 年的 38% 一直上升到期内的 48.4%。主要得益于市场对具差异。

新世界百货: 截止 2016 年 12 月 31 日，该集团实现利润 0.93 亿港元，较去年同期上涨 54.6%。其中，经营利润 1.56 亿港元，较去年同期上涨 13.5%。期内新世界百货实现同店销售持平，相较于去年的 -8.5% 有显著提升。每股盈利也达到 0.05 港元，较去年同期增加 25%。

堡狮龙: 截至 2016 年 12 月底的上半财年内，公司收入同比下滑 10.8% 至 10.22 亿港元，直营门店的同店销售录得的 6% 跌幅较 2015/16 财年的 12% 显著缩窄，其中为集团贡献 69% 收入的港澳同店销售跌幅从 2015/16 财年的 14% 下降至 6%，占比分别为 15% 和 8% 的中国大陆和台湾的跌幅均为 2%，而 2015/16 财年分别下跌 8% 和 14%。集团指出冬季暖和的天气打击了港澳及大陆华南市场的销售。集团中期实现净利润 1,690.4 万港元，按年上涨 20.7%。中期特别股息每股 1.22 港元则持平于前一年同期。而毛利率也受惠于更有效的市场营销策略而大幅提升 350 个基点至 50.8%。其中港澳、大陆和台湾的同店毛利在经历一年多的负增

长后已经止跌回稳。32 个市场的门店总数达 952 间，比半年前净增 5 间，其中直营门店净增 7 间至 287 间，中国大陆占 159 间，特许经营店净减 2 间至 665 间，当中 644 间设在除港澳、大陆、台湾和新加坡之外的其他国家和地区，这部分业务中东地区占据最大比重，但油价下跌导致当地经济环境持续恶化，因此业绩受到负面影响。

TJX Companies Inc.: 四季度该集团录得 3% 的同店销售增幅，较上年同期 6% 虽然有所放缓，但是自 2008 年金融危机以来 8 年 32 个季度，该公司持续保持同店销售增长。录得收入 94.676 亿美元，较 2016 年四季度的 89.621 亿美元有 5.6% 的增幅，纯利 6.779 亿美元，合每股收益 1.03 美元。2017 财年全年，TJX 录得 331.837 亿美元收入，同比增长 7.2%，净利润 22.982 亿美元，同比增长 0.9%，EPS 3.46 美元，经调整后每股收益 3.53 美元。

Wolverine Worldwide Inc.: 截止 2016 年 12 月 31 日四季度，集团录得 2.9% 的收入跌幅至 7.296 亿美元，持续经营业务收入则有 0.1% 的微弱增幅。2016 财年全年，集团收入下滑 7.3% 至 24.946 亿美元，持续经营业务收入则有 4.9% 的跌幅；期内集团纯利 8750 万美元，大跌 29.0%，每股收益 0.89 美元，较上年同期 1.20 美元有 25.8% 的跌幅，经调整后每股收益 1.36 美元，固定汇率计算经调整后每股收益 1.52 美元。毛利率录得 38.5%，同比下跌 60 个基点，经调整后为 39.7% 有 50 个基点的改善。

Esprit Holdings Ltd.: 截至 2016 年 12 月 31 日的 2017 上半财年，公司实现净利润 6,100 万港元，而前一年同期录得 2.38 亿港元的净亏损，经调整 EBIT200 万港元也较前一年同期 -2.52 亿港元显著改善。期内收入则按年下滑 10.6% 至 83.23 亿港元，按本地货币计算跌幅为 9.9%，情况略优于下跌 11.8% 的一季度。所有市场和平台的收入均未能实现增长，按本地货币计算三大市场德国、欧洲其它地区和亚太区分别录得 6.3%、10.8% 和 18.8% 的跌幅，零售、批发及电子商务也各下降 13.1%、10.5% 和 2.4%，但第二季度的跌幅全面收窄，电子商务更恢复增长。同店销售方面，集团整体下跌了 4.9%，比 2016 财年全年上升 8.1% 明显退步。CEO 指出一季度欧洲天气异常温暖影响了门店客流和秋装销售，二季度呈现回稳，当中又以欧洲市场表现最佳，该区以二季度 1.6% 的增长抵销了一季度 1.9% 的下滑，上半财年同店销售微升 0.1%，但德国和亚太区仍分别下跌 6.8% 和 9.2%。

江南布衣: 截至 2016 年 12 月 31 日的半年，公司实现总收入 13.1 亿元，同比上升 22.4%，主要系零售网络的扩展及零售店铺可比同店的上升。期内每股基本盈利 0.54 元，归属于公司股东利润 2.27 亿，同比增长 24%。整体毛利率由 2016 上半财年的 62.6%，上升至 2017 上半财年的 64.4%，主要由于 CROQUIS、jnby by JNBY 及 less 品牌产品销量不断增加且其毛利率普遍较高。受益于粉丝经济，江南布衣 2017 上半财年零售店铺可比同店增长达到 11.3%，同时，微信互动营销服务平台带来的会员消费贡献零售额占零售总额的 63.6%。目前全球拥有 1498 家门店，主要通过百货、购物中心和电商平台作为渠道输出。且自营依旧占据江南布衣超 60% 的占比。

Nordstrom Rack: 在截至 2017 年 1 月 28 日的假日季，折扣百货 Nordstrom Rack 取得了 4.3% 的可比销售增长，而全价百货 Nordstrom 女装和美容的畅销也未能阻止可比销售下跌 2.7%。集团整体可比销售录得 0.9% 的跌幅。四季度网上销售现已占集团销售的 25.7%，全价的 Nordstrom.com 和折扣渠道的 Nordstromrack.com/HauteLook 分别有 8.0% 和 29.2% 的增幅。公司整体净销售 42.43 亿美元同比上涨 2.4%，含信用卡收入的总收入为 43.16 亿美元，按年增加 2.9%。净利润则从 1.80 亿美元上升至 2.01 亿美元，升幅 11.7%，EPS 从 1.0 美元升至 1.15 美元，经调整 EPS 为 1.37 美元。

Kohl's Corp.: 截止 2017 年 1 月 28 日四季度公司同店销售录得 2.2% 的跌幅，而销售跌幅

2.8%，跌至 62.05 亿美元。净利润大跌 14.9%至 2.52 亿美元，每股收益则由 2015 财年四季度的 1.58 美元跌至 1.44 美元。毛利率期内录得 33.4%同比有 30 个基点的提升。2016 财年全年，公司录得 5.56 亿美元纯利，同比下滑 17.4%，每股收益跌至 3.11 美元，经调整后 EPS 为 3.76 美元，经调整后纯利 6.73 美元。

连亏近 10 年意大利服装品牌 Stefanel 将出售

意大利服饰公司 Stefanel SpA 周五宣布，公司目前正在与私募基金 Oxy Capital 和 Attestor Capital 商讨出售事宜，欲出售多数股权给后两间公司。截止 2016 年 6 月底上半财年，该公司录得 1330.1 亿欧元净亏损，收入仅 6747.4 万欧元，较 2015 年同期 7718.1 万欧元大跌 12.6%。

卡夫亨氏 1430 亿美元要买联合利华，后者表示被低估

快消巨头 Kraft Heinz Co.卡夫亨氏表示，其竞争对手 Unilever PLC 联合利华拒绝了该公司 1430 亿美元的收购要约。Unilever PLC 联合利华表示，该公司被低估，其实际价值要高于 Kraft Heinz Co.卡夫亨氏的出价。该公司披露，Kraft Heinz Co.卡夫亨氏的报价为每股 50 美元，其中 30.23 美元以现金形式，另外款项为 0.222 股合并后的公司股票。

阿里巴巴与百联签署战略合作协议

阿里巴巴集团和百联集团在上海宣布达成战略合作，两大商业领军企业将基于大数据和互联网技术，在全业态融合创新等六个领域展开全方位合作，为消费者提供随时随地多场景的新消费体验。据透露，此次合作暂不涉及资本层面。

拉夏贝尔(06116.HK)附属签订 146.3 万美元购股协议

拉夏贝尔(06116.HK)公告称，全资附属公司 LaCha Fashion 已于 2017 年 2 月 17 日签署购股协议，即认购 BeCool 将发行的新优先股。假设向 LaCha Fashion 发行的认股证获悉数行使，LaCha Fashion 就投资事项应付 BeCool 的总代价为 146.3 万美元，若不行使，应付 BeCool 的总代价为 73.1 万美元。此外，根据购股协议，LaCha Fashion 须促使公司与成都必酷订立一项贷款协议，公司须向成都必酷提供一项为期六个月、本金额人民币 500 万元的贷款，每年计单息 6%。

3.6. 近期板块内停牌公司

表 5：近期停牌公司一览（截止 2 月 24 日）

股票名称	停牌时间	停牌原因
爱迪尔	2017/1/4	重大资产重组
多喜爱	2017/1/11	重大资产重组
贵人鸟	2016/12/12	重大资产重组
红豆股份	2016/12/29	重大资产重组
健盛集团	2016/11/15	重大资产重组
商赢环球	2017/1/5	重大资产重组
维科精华	2016/11/21	重大资产重组
中潜股份	2016/12/7	重大资产重组
中银绒业	2016/11/22	重大资产重组
爱迪尔	2017/1/4	重大资产重组
豫园商城	2016/12/20	重大资产重组

资料来源：Wind、安信证券研究中心

附录：重点公司盈利预测表

公司	代码	股价	股本 (百万股)	EPS			PE			评级
				2015A	2016E	2017E	2015A	2016E	2017E	
跨境通	002640.SZ	16.90	1,429	0.26	0.28	0.51	65.0	60.4	33.1	买入-A
南极电商	002127.SZ	11.22	1,538	0.59	0.20	0.33	19.0	56.1	34.0	买入-B
搜于特	002503.SZ	13.24	1,546	0.19	0.26	0.46	69.7	50.9	28.8	买入-A
森马服饰	002563.SZ	10.00	2,695	0.5	0.61	0.73	20.0	16.4	13.7	买入-A
罗莱生活	002293.SZ	13.46	702	0.58	0.54	0.61	23.2	24.9	22.1	买入-A
富安娜	002327.SZ	9.18	852	0.47	0.48	0.52	19.5	19.1	17.7	增持-A
奥康国际	603001.SH	22.29	401	0.97	0.96	1.13	23.0	23.2	19.7	买入-A
朗姿股份	002612.SZ	17.58	400	0.37	0.38	0.48	47.5	46.3	36.6	增持-A
华孚色纺	002042.SZ	12.26	833	0.40	0.54	0.65	30.7	22.7	18.9	买入-A
贵人鸟	603555.SH	30.76	629	0.54	0.52	0.63	57.0	59.2	48.8	买入-A
海澜之家	600398.SH	10.72	4,493	0.53	0.74	0.83	20.2	14.5	12.9	买入-A
探路者	300005.SZ	14.64	594	0.51	0.35	0.46	28.7	41.8	31.8	买入-B
歌力思	603808.SH	28.77	248	1.08	0.73	1.09	26.6	39.4	26.4	买入-A
美盛文化	002699.SZ	35.56	505	0.29	0.39	0.6	122.6	91.2	59.3	买入-A

数据来源：Wind、安信证券研究中心

■ 行业评级体系

收益评级:

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

风险评级:

A—正常风险,未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B—较高风险,未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

苏林洁声明,本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格,勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责,保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据,特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准,取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告,是证券投资咨询业务的一种基本形式,本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析,形成证券估值、投资评级等投资分析意见,制作证券研究报告,并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写,但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断,本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期,本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态,本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料,但不保证及时公开发布。同时,本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改,投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点,一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准,如有需要,客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下,本公司及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或期权并进行证券或期权交易,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,提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素,亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议,无论是否已经明示或暗示,本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下,本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有,未经事先书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ 销售联系人

上海联系人	葛娇妤	021-35082701	gejy@essence.com.cn
	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn
	许敏	021-35082953	xumin@essence.com.cn
	孟硕丰	021-35082788	mengsf@essence.com.cn
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn
北京联系人	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn
	原晨	010-83321361	yuanchen@essence.com.cn
	温鹏	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
	田星汉	010-83321362	tianxh@essence.com.cn
	王秋实	010-83321351	wangqs@essence.com.cn
	张莹	010-83321366	zhangying1@essence.com.cn
深圳联系人	李倩	010-83321355	liqian1@essence.com.cn
	周蓉	010-83321367	zhourong@essence.com.cn
	胡珍	0755-82558073	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	0755-82558044	fanhq@essence.com.cn
	孟昊琳	0755-82558045	menghl@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳市

地址：深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编：518026

上海市

地址：上海市虹口区东大名路638号国投大厦3层

邮编：200080

北京市

地址：北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编：100034