

## 纺织和服装

# 纺织业 PMI 多项指标位于临界点以下

## 行业动态报告

### ◆一周行情回顾

出于对债务融资不可持续性以及经济数据疲弱的担忧，道琼斯指数周四下跌 512 点，跌幅 4.31%。

受此影响，A 股周五大幅低开，截至收盘，上证综指报收 2626.42 点，深圳成指报收 11701.76 点。本周上证综指、深圳成指、沪深 300 分别下跌 2.79%、2.41%、2.51%。

光大纺织服装板块本周下跌 0.84%，显示出一定抗跌性，纺织子板块下跌 2.10%，服装子板块上涨 0.26%，中报集中披露期已经到来，本周涨幅较大的几个个股均为中报业绩较好且业绩成长性较为确定的个股。此后三周时间为上市公司中报业绩集中披露期，投资主题为业绩增长确定或超预期品种，推荐罗莱家纺、富安娜、探路者、七匹狼、报喜鸟、希努尔、鲁泰 A。

### ◆行业新闻动态：

(1) 我国出疆棉铁路运输费用补贴由 400 元调整至 500 元/吨；新疆兵团“十二五”末全面实现棉花采摘机械化；印度解除本财年棉花出口限制；澳大利亚棉花产量将大幅提高；(2) 工信部：上半年我国纺织工业增加值同比增长 9.9%；(3) 孟加拉国本财年的针织品出口可能创造创纪录的增长；(4) 前 5 月我国纺服出口产品价格增长 21%，结构调整趋势显现；(5) 外贸 B2C 利润惊人，成都外贸网年销增 6 倍；(6) 单价上升订单增加 温州鞋出口形势喜人；(7) 对接下游应用，品牌群雄并起——户外产业专业细分渐成趋势；(8) H&M 等名牌服装被爆不合格 品牌效应难掩质量低；(9) 美国服装零售商 Gap7 月同店销售额下滑 5%；(10) 阿迪达斯集团大中华区第二季度业绩增长 41%

### ◆上市公司动态：

(1) 报喜鸟：股东大会通过发行债券议案；(2) 新野纺织：合资公司二期出资完成；(3) 天山纺织：收到证监会受理公司重大资产重组行政许可申请材料；(4) 九牧王：聘任新证券事务代表；(5) 探路者：新聘任产品研发副总经理；(6) 富安娜：增资子公司；(7) 上海三毛：拟出让子公司股权；(8) 常山股份：资产整合；(9) 鲁泰 A：通过股票激励计划；(10) 航民股份：通过发行债券议案；(11) 凯诺科技：限售股上市流通。

### ◆行业数据汇总：

原材料：328 级棉现货：19692 元/吨 (-2.41%)；美棉 Cotlook A：115.00 美分/磅 (-0.26%)；粘胶短纤：18150 元/吨 (1.40%)；涤纶短纤：13150 元/吨 (1.54%)。

8 月 1 日，国家统计局发布数据显示，7 月中国制造业采购经理指数(PMI)为 50.7%，比上月回落 0.2 个百分点，连续 4 个月回落。其中，纺织行业的生产指数、新订单指数、从业人员指数、主要原材料购进价格指数均位于临界点以下。

### ◆重点覆盖公司盈利预测及估值

| 证券代码      | 证券简称 | EPS  |      |      | PE    |       |       | 评级 |
|-----------|------|------|------|------|-------|-------|-------|----|
|           |      | 2011 | 2012 | 2013 | 2011  | 2012  | 2013  |    |
| 002293.SZ | 罗莱家纺 | 2.42 | 3.49 | 4.57 | 36.27 | 25.15 | 19.21 | 买入 |
| 002327.SZ | 富安娜  | 1.50 | 2.13 | 2.88 | 32.73 | 23.05 | 17.05 | 买入 |
| 300005.SZ | 探路者  | 0.35 | 0.56 | 0.78 | 54.54 | 34.09 | 24.47 | 买入 |
| 002154.SZ | 报喜鸟  | 0.58 | 0.77 | 0.98 | 24.90 | 18.75 | 14.73 | 买入 |

## 买入（维持）

### 分析师

李婕(执业证书编号：S0930511010001)

021-2216 9107

lijie\_yjs@ebsecn.com

### 联系人

谢宁铃

021-2216 9127

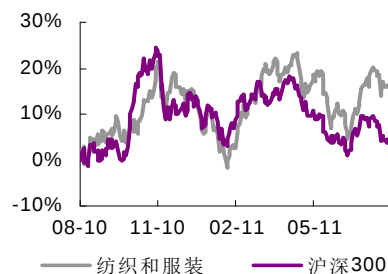
xienl@ebsecn.com

### 田阿蒙

021-2216 9116

tianam@ebsecn.com

行业与上证指数对比图



### 相关报告

- 1-5 月规模以上家纺企业实现利润增长 38% ..... 2011-07-31
- 上半年我国纺织服装业销售情况良好，经济效益平稳增长 ..... 2011-07-24
- 6 月份纺织服装出口创单月新高 ..... 2011-07-17
- 6 月份我国 CPI 同比涨 6.4%，衣着类价格同比涨 2.1% ..... 2011-07-10
- 统一着装部门 2011 年服装采购指导价比 08 年提高 25% ..... 2011-07-03
- 7 月 1 日起部分纺织原料类进口关税将下调 ..... 2011-06-26
- 中国已成全球第二大奢侈品消费国 ..... 2011-06-19
- 1-5 月我国纺织服装出口同比增 26.55% ..... 2011-06-12
- 补库存及干旱促期棉小幅反弹 ..... 2011-06-06

## 一周行情回顾

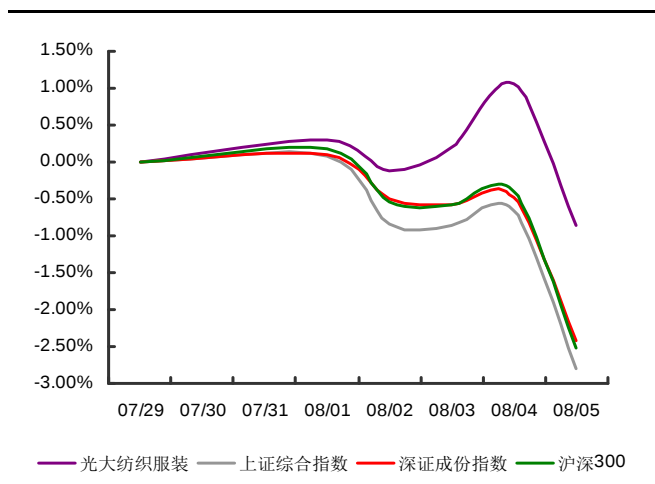
本周前4个交易日大盘呈现震荡态势，周四，出于对债务融资不可持续性以及经济数据疲弱的担忧，美国道琼斯指数下跌512点，跌幅4.31%，避险情绪急剧上升，美元指数由73.8点上涨至75.4点。

受此影响，A股周五大幅低开，上证指数早盘瞬间跌破前期低点2610点，但随后大盘即企稳并冲高，但最终不敌市场恐慌情绪，受阻回落。截至收盘，上证综指报收2626.42点，深圳成指报收11701.76点。本周上证综指、深圳成指、沪深300分别下跌2.79%、2.41%、2.51%。

光大纺织服装板块本周下跌0.84%，显示出一定抗跌性，纺织子板块下跌了2.10%，服装子板块上涨了0.26%，中报集中披露期已经到来，本周涨幅较大的几个个股均为中报业绩较好且业绩成长性较为确定的个股。此后三周时间为上市公司中报业绩集中披露期，投资主题为业绩增长确定或超预期品种，推荐罗莱家纺、富安娜、探路者、七匹狼、报喜鸟、希努尔、鲁泰A。

图表1：近一周纺织服装板块表现情况

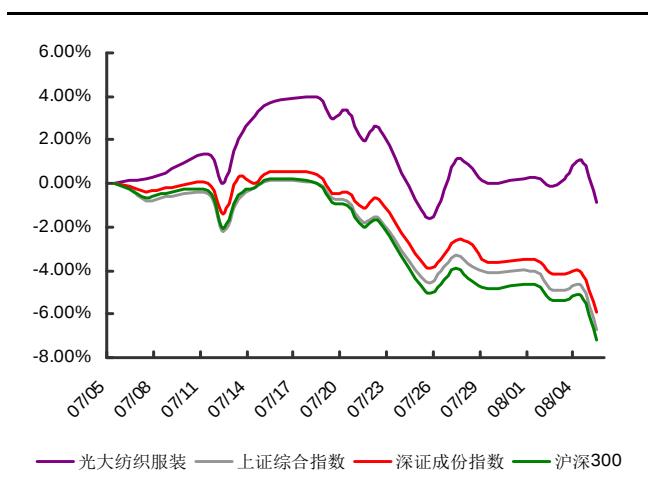
(2011/07/29-2011/08/05)



资料来源：Wind、光大证券研究所

图表2：近一月纺织服装板块表现情况

(2011/07/05-2011/08/05)



资料来源：Wind、光大证券研究所

图表3：纺织服装板块区间涨跌幅统计情况

| 板块名称     | 一周涨跌幅 (%) | 一月涨跌幅 (%) |
|----------|-----------|-----------|
| 上证综合指数成份 | -2.79     | -6.74     |
| 深证成份指数成份 | -2.41     | -5.94     |
| 沪深300    | -2.51     | -7.21     |
| 纺织服装     | -0.85     | -0.84     |
| 纺织       | -2.10     | -3.32     |
| 服装       | 0.26      | 1.34      |

资料来源：Wind,光大证券研究所

图表4 近一周纺织服装行业涨幅前五名

| 证券代码      | 证券简称 | 周涨跌幅% | 周收盘价 元 | 周成交量 万股 |
|-----------|------|-------|--------|---------|
| 002516.SZ | 江苏旷达 | 10.28 | 14.38  | 963.97  |
| 002034.SZ | 美欣达  | 8.31  | 25.67  | 2708.60 |
| 000779.SZ | 三毛派神 | 5.48  | 15.40  | 3766.13 |
| 300005.SZ | 探路者  | 5.47  | 19.09  | 969.26  |
| 002397.SZ | 梦洁家纺 | 5.42  | 31.50  | 398.71  |

资料来源：Wind,光大证券研究所

图表 5 近一周纺织服装行业跌幅前五名

| 证券代码      | 证券简称 | 周涨跌幅%  | 周收盘价 元 | 周成交量 万股  |
|-----------|------|--------|--------|----------|
| 600070.SH | 浙江富润 | -16.03 | 11.37  | 9194.96  |
| 002042.SZ | 华孚色纺 | -9.60  | 27.65  | 2898.07  |
| 000813.SZ | 天山纺织 | -9.09  | 14.60  | 2833.78  |
| 600483.SH | 福建南纺 | -6.41  | 9.05   | 17670.41 |
| 002098.SZ | 浔兴股份 | -6.37  | 12.65  | 316.42   |

资料来源: Wind, 光大证券研究所

## 行业新闻动态

### ● 8/1 出疆棉铁路运输费用补贴调整至 500 元/吨 (2011/2012-2015/2016 年度) (来源: 中纺网)

2011/2012-2015/2016 棉花年度期间出疆棉铁路运输费用补贴由 400 元/吨调整为 500 元/吨。

### ● 8/1 以品牌为驱动力的供应链研究大会开幕 (来源: 第一纺织网)

7 月 22 日-23 日, 第四届“2011 全球纺织服装供应链大会”在浙江柯桥召开, 本届供应链大会的主题是“供应商选择与优化”。着重探讨了如何加强供应商管理, 通过选择合适的供应商, 保证采购质量, 降低采购成本; 如何加强供应商管理, 使采购方与供应商建立合作伙伴关系, 提高供应商对客户需求的敏捷性; 如何建立上下游企业的快速反应系统, 缩短采购周期, 使生产富有敏捷性和精益性, 增强企业在同行业中的竞争优势, 造就企业的核心竞争力。

### ● 8/2 前 5 月我国纺服出口产品价格增长 21%, 结构调整趋势显现(来源: 中国企业报)

据中国纺织工业协会统计中心测算, 1 至 5 月, 我国纺织品服装出口价格指数同比提高了 21.49 个点, 其中纺织品出口价格指数提高 24.91 个点, 服装出口价格指数提高 18.91 个点。中国纺织品出口数量增长 26%, 出口产品价格增长 21%, 这正是中国纺织品出口结构调整趋势的显现。目前, 纺织服装行业规模以上企业约 5 万家, 其中 10% 的规模以上企业贡献了整体利润的 90%。

### ● 8/2 外贸 B2C 利润惊人, 成都外贸网年销增 6 倍(来源: 第一纺织网)

外贸电子商务企业第一次在成都召开行业论坛, 来自上海、深圳、厦门等东南沿海城市的从业者, 与成都本土企业米兰网齐聚一堂, 讨论外贸电商的发展与问题。“中国 B2C 电子商务只有外贸在赚钱。”中国海外贸易联合会创始人刘智勇说。外贸利润为内销六七倍。

### ● 8/2 印度解除本财年棉花出口限制(来源: 第一纺织网)

印度政府承诺采取一系列措施处理该国的棉花危机。包括恢复棉纱出口退税以及建立一系列的纺织园区。SISPA 也再次重申呼吁政府协助纺纱业振兴发展, 包括维持足够存量的棉花出口规定以及恢复纱线出口的激励方案, 如退税。印度棉花纺纱业价值 7,000 亿印度卢比(155 亿美元), 雇用超过 70 万人, 每年纱线出口值将近 30 亿美元, 占全球市占率的 25%。

### ● 8/2 单价上升订单增加 温州鞋出口形势喜人(来源: 中国服装网)

鞋类是温州外向型经济中主要的出口产品。今年 1 至 6 月份, 温州鞋类产品出口的数量、批次、金额等均超去

年同期水平。根据温州检验检疫局数据,今年1-6月份,经检验合格出口的鞋类产品共计5万批、3.8亿双、21.6亿美元,批次、数量、金额同比分别上升了4.5%、10.2%和35.3%,占2010年全年出口数量和货值的49.4%及54.2%。其平均单价为5.6美元,同比上升22.8%。

## ● 8/2 巴基斯坦“纺织城”工业区将吸引 2.5 亿美元投资(来源: wind 资讯)

据巴基斯坦《商业记录报》7月31日报道,巴基斯坦总理吉拉尼日前在出席“纺织城”工业区项目土地出售启动仪式上称,该项目预计将吸引2.5亿美元投资,推动巴纺织品年出口额增加30亿美元,并新提供8万个工作机会。该工业区占地面积1250英亩,运营后将容纳277家纺织企业,并将凭借靠近卡西姆港口的地理优势帮助巴纺织企业与海外企业成立合资企业。“纺织城”工业区的建立还将带动棉花种植、交通运输、水泥钢铁、建筑等相关产业发展。

## ● 8/3 对接下游应用, 品牌群雄并起——户外产业专业细分渐成趋势(来源: 第一纺织网)

7月27日,2011亚洲户外用品展览会在南京国际博览中心举行。无论是户外用品的品牌经销商、零售商还是专卖店,都对户外运动这一高速增长的市场倾注着极大的热情。今年的大奖除了突出户外用专业产品在功能性、新材料质以及创意设计方面的新思路以外,还特别设计了女性奖,显示出产业向更加专业化和市场细分更完善的方向发展的趋势。另外,新材料对接下游应用,户外消费品牌群雄并起也是行业最新趋势。

## ● 8/3 H&M 等名牌服装被爆不合格 品牌效应难掩质量低(来源: 中国服装网)

近日,广州市工商局发布检测报告,包括H&M、里维斯、波顿、江南布衣、花花公子、VERO MODA等众多知名品牌休闲服装被查出不合格。此次广州检测的涉及17家经销企业销售的100组商品,涉及生产企业89家。结果显示,禁用的安全性项目,如可分解芳香胺染料及甲醛含量等,都没有出现不合格情况。不合格项目主要集中在pH值、色牢度、纤维成分含量、产品标识等方面。

## ● 8/4 新疆兵团“十二五”末全面实现棉花采摘机械化(来源: 中纺网)

“兵团确定‘十二五’期间加快农业现代化进程,全面实现棉花采摘机械化。”新疆生产建设兵团副司令员孔星隆近日在农八师一四九团第二轧花厂考察时如是称。新疆兵团是中国最重要的优质商品棉生产基地和优质棉花产区之一,棉花年产量约占全国的六分之一。

## ● 8/4 孟加拉国本财年的针织品出口可能创造创纪录的增长(来源: 中国服装网)

在当前财年,孟加拉国的针织品出口可能超过以前所有的纪录,这是因为来自于欧盟市场对当地针织品的需求快速增长,工业内部人士说。孟加拉国针织品制造及出口商协会(BKMEA)的第一副会长哈比布尔·拉赫曼说,孟加拉国的针织商品,例如体恤衫、圆领衫和其他产品在欧洲十分流行,这是因为他们有竞争力的价格和高标准。

## ● 8/5 工信部: 上半年我国纺织工业增加值同比增长 9.9% (来源: 第一纺织网)

工信部数据显示,2011年上半年,我国纺织工业增加值同比增长9.9%。主要产品中,纱、布、服装分别增长11.2%、15.4%和12.5%;化纤增长15.3%。出口总体保持较快增长水平。1-6月,我国纺织服装出口交货值增长19.6%。

## ● 8/5 美国服装零售商 Gap7 月同店销售额下滑 5%(来源: wind 资讯)

美国服装零售商 Gap 在本周四对外表示,预计该公司在今年第二财季每股盈利或将达到33美分或34美分。早前市场调研机构 FactSet Research 曾对华尔街分析师进行了调查,按照他们的测算,预计 Gap 的每股盈利将为29美分。总部位于旧金山的 Gap 表示,在该季度里,销售额增长2%至33.9亿美元。数据显示,7月同店销售额下滑5%,

第二季度的同店销售额下滑 2%。

### ● 8/5 澳大利亚棉花产量将大幅提高 (来源: wind 资讯)

由于可利用水资源充沛以及棉花价格较高, 因此, 未来 12 个月澳大利亚棉花产量预期提高。澳大利亚国民银行预测, 2011 年上半年, 棉花平均价格稳定保持在 1 美元/磅。尽管棉花种植地区因洪水造成重大损失, 但澳大利亚棉花机构预计, 明年产量超过 480 万包。作为世界第三大棉花生产国家, 每年澳大利亚 98% 的棉花用于全球出口, 主要对亚洲出口。

### 8/5 阿迪达斯集团大中华区第二季度业绩增长 41%(来源: 第一纺织网)

按汇率不变的情况计算, 阿迪达斯集团大中华区第二季度销售增长 41%, 领先于集团所有其他区域。2011 年上半年增长 38%, 达 5.52 亿欧元, 创该地区历史新高。

|                  | 2011 上半年 (百万欧元) | 2010 上半年 (百万欧元) | 年增长 (%) | 年增长(汇率不变情况, %) |
|------------------|-----------------|-----------------|---------|----------------|
| 西欧               | 1,961           | 1,772           | 11      | 10             |
| 欧洲新兴市场           | 751             | 633             | 19      | 23             |
| 北美               | 1,452           | 1,312           | 11      | 15             |
| 大中华区             | 552             | 403             | 37      | 38             |
| 亚洲其他市场           | 956             | 868             | 10      | 6              |
| 拉美               | 666             | 601             | 11      | 11             |
| 总计 <sup>1)</sup> | 6,337           | 5,590           | 13      | 14             |

## 上市公司动态

### ● 报喜鸟: 股东大会通过发行债券议案 (来源: 深交所)

报喜鸟股东大会通过发行债券议案, 发行债券额度 6 亿元, 5 年期和 7 年期各 3 亿, 公司有权在债券到期日倒数第三年年末上调后半年票面利率, 上调幅度 1-100 个基点。

### ● 新野纺织: 合资公司二期出资完成 (来源: 深交所)

新野纺织公布合资公司新疆锦域纺织有限公司二期出资完成报告, 阿拉尔农场放弃认缴的 30% 股份由公司和新疆生产建设兵团农一师七团分别认购 12% 和 18%。

### ● 天山纺织: 收到证监会受理公司重大资产重组行政许可申请材料 (来源: 深交所)

2011 年 7 月 29 日收到《中国证监会行政许可申请受理通知书》(111157 号), 中国证券监督管理委员会对公司提交的《新疆天山毛纺织股份有限公司发行股份购买资产核准》行政许可申请材料进行了审查, 认为申请材料齐全, 符合法定形式, 决定对该行政许可申请予以受理。

### ● 九牧王: 聘任新证券事务代表 (来源: 上交所)

九牧王聘任李健为证券事务代表, 曾任香港德豪嘉信会计师事务所高级经理, 2007 年 11 月至今在公司证券事务办工作。

### ● 探路者: 新聘任产品研发副总经理 (来源: 深交所)

探路者聘任孟永立担任副总经理, 具体分管公司产品开发、技术研发业务。

● **富安娜：增资子公司**（来源：深交所）

富安娜增资常熟子公司，注册资本由 7,600 万元变更为 16,800 万元。

● **上海三毛：拟出让子公司股权**（来源：上交所）

上海三毛拟将下属子公司三毛房地产有限公司持有的上海润渝置业有限公司 10% 的股权在上海联合产权交易所公开挂牌出让。

● **鲁泰 A：通过股票激励计划**（来源：深交所）

鲁泰 A 临时股东大会通过限制性股票激励计划。

● **航民股份：通过发行债券议案**（来源：上交所）

航民股份临时股东大会通过发行债券议案，拟发行 5.5 亿元，债券期限 5 年。

● **凯诺科技：限售股上市流通**（来源：上交所）

凯诺科技 4733 万股限售流通股于 8 月 10 日上市流通。

## 上市公司中报业绩汇总

图表 6 纺织服装板块中报业绩统计

| 公司名称 | 收入（亿元） | 同比增幅（%） | 净利润（亿元） | 同比增幅（%） | 摊薄后 EPS（元） |
|------|--------|---------|---------|---------|------------|
| 红豆股份 | 7.43   | 45.45   | 0.17    | -32.27  | 0.03       |
| 上海三毛 | 11.59  | 43.16   | 0.10    | 265.14  | 0.05       |
| 新民科技 | 13.41  | 66.78   | 0.38    | -17.64  | 0.10       |
| 山东如意 | 2.95   | 13.61   | 0.25    | 2.28    | 0.16       |
| 航民股份 | 11.39  | 6.77    | 1.10    | 8.00    | 0.26       |

## 行业数据跟踪

图表 7 原料行情

| 原料名称         | 价格          | 涨跌幅%     |
|--------------|-------------|----------|
| 328 级棉现货     | 19692 元/吨   | -2.41（周） |
| 美棉 Cotlook A | 115.00 美分/磅 | -0.26（周） |
| 粘胶短纤         | 18150 元/吨   | 1.40（周）  |
| 涤纶短纤         | 13150 元/吨   | 1.54（周）  |

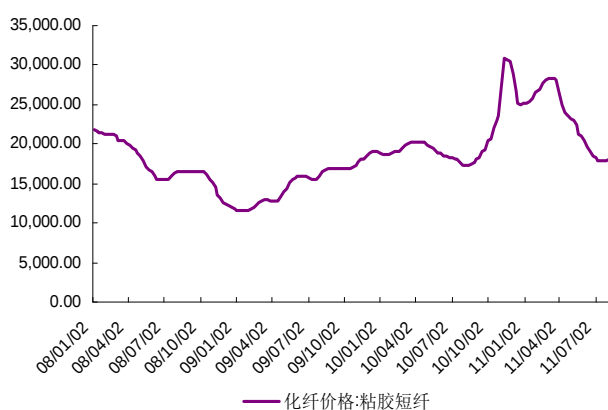
资料来源：Wind, 光大证券研究所

图8：328 级棉现价走势图（元/吨）



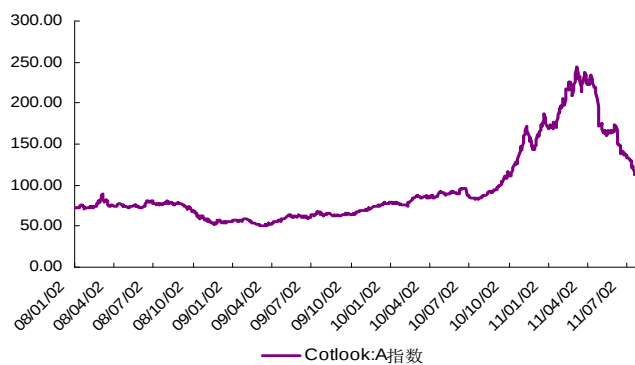
资料来源：wind、光大证券研究所

图10：粘胶短纤价格走势图（元/吨）



资料来源：wind、光大证券研究

图9：Cotlook A 指数（美分/磅）



资料来源：wind、光大证券研究所

图11：涤纶短纤价格走势图（元/吨）



资料来源：wind、光大证券研究所

## 纺织业 PMI 多项指标位于临界点以下

8月1日，国家统计局发布数据显示，7月中国制造业采购经理指数（PMI）为50.7%，比上月回落0.2个百分点，连续4个月回落。其中，纺织行业的生产指数、新订单指数、从业人员指数、主要原材料购进价格指数均位于临界点以下。

## 重点覆盖公司盈利预测及估值

| 证券代码      | 证券简称 | EPS (元/股) |      |      | PE    |       |       | 现价(元) | 评级  | 三年复合<br>增长率 | PEG  |
|-----------|------|-----------|------|------|-------|-------|-------|-------|-----|-------------|------|
|           |      | 2011      | 2012 | 2013 | 2011  | 2012  | 2013  |       |     |             |      |
| 002563.SZ | 森马服饰 | 2.23      | 3.20 | 4.53 | 24.44 | 17.03 | 12.03 | 54.50 | 无评级 | 45%         | 0.56 |
| 002503.SZ | 搜于特  | 1.02      | 1.59 | 2.31 | 34.12 | 21.89 | 15.06 | 34.80 | 买入  | 60%         | 0.58 |
| 002269.SZ | 美邦服饰 | 1.12      | 1.52 | 2.07 | 29.61 | 21.82 | 16.02 | 33.16 | 买入  | 40%         | 0.72 |
| 002029.SZ | 七匹狼  | 1.30      | 1.69 | 2.17 | 28.12 | 21.63 | 16.84 | 36.55 | 买入  | 29%         | 0.96 |
| 002485.SZ | 希努尔  | 1.01      | 1.44 | 1.85 | 22.06 | 15.47 | 12.04 | 22.28 | 买入  | 37%         | 0.58 |
| 002154.SZ | 报喜鸟  | 0.58      | 0.77 | 0.98 | 24.90 | 18.75 | 14.73 | 14.44 | 买入  | 33%         | 0.75 |
| 002293.SZ | 罗莱家纺 | 2.42      | 3.49 | 4.57 | 36.27 | 25.15 | 19.21 | 87.77 | 买入  | 45%         | 0.81 |
| 002327.SZ | 富安娜  | 1.50      | 2.13 | 2.88 | 32.73 | 23.05 | 17.05 | 49.09 | 买入  | 45%         | 0.73 |
| 002397.SZ | 梦洁家纺 | 0.92      | 1.27 | 1.73 | 34.24 | 24.80 | 18.21 | 31.50 | 买入  | 38%         | 0.87 |
| 300005.SZ | 探路者  | 0.35      | 0.56 | 0.78 | 54.54 | 34.09 | 24.47 | 19.09 | 买入  | 57%         | 0.92 |
| 002291.SZ | 星期六  | 0.42      | 0.54 | 0.71 | 24.52 | 19.07 | 14.51 | 10.30 | 无评级 | 37%         | 0.67 |
| 002494.SZ | 华斯股份 | 0.68      | 0.90 | 1.26 | 31.35 | 23.69 | 16.92 | 21.32 | 增持  | 27%         | 1.17 |
| 002569.SZ | 步森股份 | 0.59      | 0.75 | 0.98 | 31.69 | 24.93 | 19.08 | 18.70 | 无评级 | 29%         | 1.08 |
| 601566.SH | 九牧王  | 0.88      | 1.16 | 1.37 | 28.57 | 21.67 | 18.35 | 25.14 | 无评级 | 30%         | 0.96 |
| 000726.SZ | 鲁泰 A | 0.95      | 1.22 | 1.46 | 11.83 | 9.21  | 7.70  | 11.24 | 买入  | 25%         | 0.47 |
| 002042.SZ | 华孚色纺 | 1.77      | 2.37 | 3.03 | 15.62 | 11.67 | 9.13  | 27.65 | 买入  | 31%         | 0.55 |
| 002404.SZ | 嘉欣丝绸 | 0.62      | 0.81 | 1.02 | 20.15 | 15.35 | 12.16 | 12.40 | 买入  | 32%         | 0.62 |
| 002486.SZ | 嘉麟杰  | 0.41      | 0.60 | 0.74 | 34.15 | 23.33 | 18.92 | 14.00 | 买入  | 36%         | 0.97 |
| 601599.SH | 鹿港科技 | 0.55      | 0.79 | 0.97 | 25.98 | 18.09 | 14.73 | 14.29 | 无评级 | 32%         | 0.81 |

资料来源：光大证券研究所

## 分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作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。

## 行业及公司评级体系

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。

市场基准指数为沪深 300 指数。

## 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。公司经营业务许可证编号：z22831000。

本公司已获业务资格：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；证券资产管理；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。

本证券研究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。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅供本公司的客户使用。

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。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就任何人依据报告中的内容而最终操作建议作出任何形式的保证和承诺。

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，不应视本报告为作出投资决策的唯一参考因素。

在任何情况下，本报告中的信息或所表达的建议并不构成对任何投资人的投资建议，本公司及其附属机构（包括光大证券研究所）不对投资者买卖有关公司股份而产生的盈亏承担责任。

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。本公司的资产管理部和投资业务部可能会作出与本报告的推荐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，在作出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

本报告的版权仅归本公司所有，任何机构和个人未经书面许可不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表、篡改或者引用。

### 光大证券股份有限公司研究所

上海市新闻路1508号静安国际广场3楼 邮编200040

总机：021-22169999 传真：021-22169114

| 销售小组   | 姓名  | 办公电话          | 手机          | 电子邮件                |
|--------|-----|---------------|-------------|---------------------|
| 北京     | 王汗青 | 0755-83024403 | 13501136670 | wanghq@ebcn.com     |
|        | 郝辉  | 010-68561722  | 13511017986 | haohui@ebcn.com     |
|        | 黄怡  | 010-68567231  | 13699271001 | huangyi@ebcn.com    |
| 企业客户   | 孙威  | 010-68567231  | 13701026120 | sunwei@ebcn.com     |
|        | 吴江  | 010-68561595  | 13718402651 | wujiang@ebcn.com    |
|        | 杨月  |               | 18910037319 | yangyue1@ebcn.com   |
| 上海     | 李大志 | 021-22169128  | 13810794466 | lidz@ebcn.com       |
|        | 严非  | 021-22169086  | 13127948482 | yanfei@ebcn.com     |
|        | 王宇  | 021-22169131  | 13918264889 | wangyu1@ebcn.com    |
|        | 周薇薇 | 021-22169087  | 13671735383 | zhouww1@ebcn.com    |
|        | 徐又丰 | 021-22169082  | 13917191862 | xuyf@ebcn.com       |
|        | 韩佳  | 021-22169491  | 13761273612 | hanjia@ebcn.com     |
|        | 冯诚  | 021-22169083  | 18616830416 | fengcheng@ebcn.com  |
|        | 黎晓宇 | 0755-83024434 | 13823771340 | lix1@ebcn.com       |
| 深圳     | 黄鹂华 | 0755-83024396 | 13802266623 | huanglh@ebcn.com    |
|        | 张晓峰 | 0755-83024431 | 13926576680 | zhangxf@ebcn.com    |
|        | 江虹  | 0755-83024029 | 13810482013 | jianghong1@ebcn.com |
|        | 濮维娜 | 021-62152373  | 13301619955 | puwn@ebcn.com       |
| 富尊财富中心 | 陶奕  | 021-62152393  | 13788947019 | taoyi@ebcn.com      |
|        | 戚德文 | 021-22169152  | 15821755866 | qidw@ebcn.com       |
|        | 郑锐  | 021-22169080  | 13761361968 | zhui@ebcn.com       |