

纺织和服装

中报披露接近尾声，上半年服装家纺业绩喜人

行业动态报告

◆一周行情回顾

A股连跌5周之后，本周大盘先跌后涨。截至周五收盘，上证综指报收2612.19点，深证成指报收11568.17点。本周上证综指、深证成指、沪深300分别上涨3.07%、2.36%、3.33%。

过去三周光大纺织服装板块远远跑赢大盘，本周板块上涨2.38%，略微跑输大盘。个股情况，因中报披露接近尾声，本周题材股接力业绩股涨幅居前，华芳纺织因转让长期亏损锂电池业务受资金炒作涨幅第一，受益于券商股集体走强，参股湘财证券的华升股份本周涨幅亦靠前。而美邦服饰因存货风险以及IPO前发行股票（占总股本89.6%）将于8月29日上市流通，存在减持风险，本周跌幅第一。

周五晚间召开的全球央行年会伯南克发言并未提及QE3，以及上述的市场利好因素似是而非，未来A股走势并不明朗，我们继续看好品牌服装的防御性价值，继续推荐中报业绩优秀且成长性确定的罗莱家纺、富安娜、探路者、七匹狼、报喜鸟、希努尔等。中报披露已接近尾声，上半年家纺服饰类企业业绩成长性确定，全年有望保持高增长。

◆行业新闻动态：

(1) 消费主力由80后构成，中国童装行业出现井喷式发展；(2) 奢侈品购物网站火拼中国市场；(3) 绿色和平：阿迪达斯李宁等服装含有有毒物质NPE；(4) 丝绸工业增速面临回调压力；(5) 巴西政府采取措施提振纺织成衣业；(6) 美国服装零售公司巨头Gap Inc进军越南市场；(7) 纺织品新国标延期一年实施 企业消化库存是当务之急；(8) 上海工薪族工资购买力10年下降15.1%；(9) 新疆兵团760万亩棉花陆续成熟 棉农开始采摘。

◆上市公司动态：

(1) 富安娜：解聘梅连清副总经理、财务总监职务，增资常熟子公司；(2) 华孚色纺：修改股权激励计划授予数量；(3) 嘉欣丝绸：增加远期外汇交易额度；(4) 中银绒业：拟10转增10，购买银行短期理财产品；(5) 红豆股份：控股子公司竞得一商住混合用地；(6) 华茂股份：临时股东大会同意认购广发证券非公开发行股票；(7) 宏达高科：实施年产300万平米环保型车用内饰面料项目；

◆行业数据汇总：

原材料：328级棉现货：19159元/吨（0.52%）；美棉Cotlook A：115.30美分/磅（-1.54%）；粘胶短纤：18800元/吨（1.46%）；涤纶短纤：13250元/吨（1.15%）。

◆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	36.57	25.36	19.37	买入
002327.SZ	富安娜	1.50	2.13	2.88	33.05	23.27	17.21	买入
300005.SZ	探路者	0.35	0.56	0.78	55.01	34.51	24.33	买入
002154.SZ	报喜鸟	0.58	0.77	0.98	26.21	19.74	15.51	买入
002029.SZ	七匹狼	1.35	1.76	2.25	27.33	20.96	16.40	买入
002485.SZ	希努尔	1.01	1.44	1.85	23.92	16.78	13.06	买入

买入（维持）

分析师

李婕(执业证书编号：S0930511010001)
021-2216 9107
lijie_yjs@ebscn.com

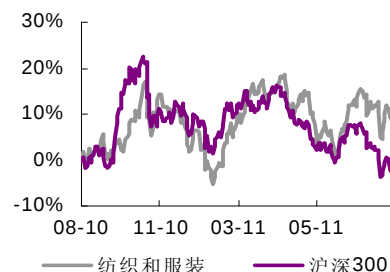
联系人

谢宁铃
021-2216 9127
xienl@ebscn.com

田阿蒙

021-2216 9116
tianam@ebscn.com

行业与上证指数对比图



相关报告

- 7月我国纺织服装出口同比增长25% 2011-08-21
- 品牌服饰呈现较强防御性 2011-08-14
- 纺织业PMI多项指标位于临界点以下 2011-08-07
- 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

一周行情回顾

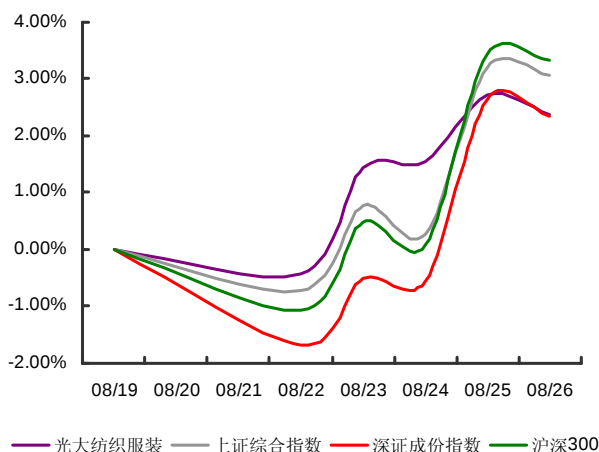
A股连跌5周之后，在央票利率持平、RQFII办法一个月内出台、全球央行年会周五即将召开QE3预期愈演愈烈以及中国版401K推进进程快于预期等多因素合力作用下，本周大盘先跌后涨，周四一根放量中阳使得上证指数不但收复2600点，同时也结束了周线5连阴。

截至周五收盘，上证综指报收2612.19点，深证成指报收11568.17点。本周上证综指、深证成指、沪深300分别上涨3.07%、2.36%、3.33%。

过去三周光大纺织服装板块远远跑赢大盘，本周板块上涨2.38%，略微跑输大盘。个股情况，因中报披露接近尾声，本周题材股接力业绩股涨幅居前，华芳纺织因转让长期亏损锂电池业务受资金炒作涨幅第一，受益于券商股集体走强，参股湘财证券的华升股份本周涨幅亦靠前。而美邦服饰因存货风险以及IPO前发行股票(占总股本89.6%)将于8月29日上市流通，存在减持风险，本周跌幅第一。

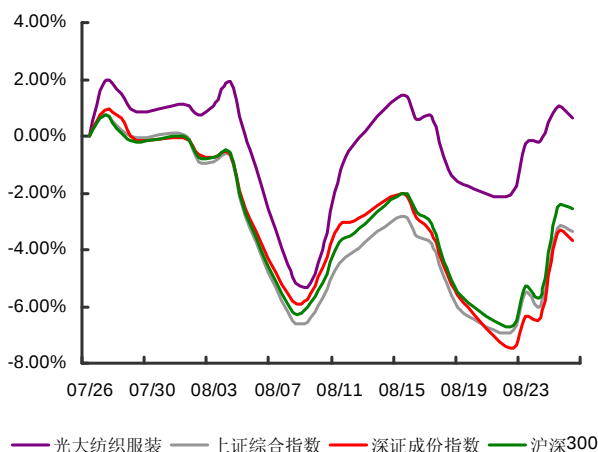
周五晚间召开的全球央行年会伯南克发言并未提及QE3，以及上述的市场利好因素似是而非，未来A股走势并不明朗，因此我们继续看好品牌服装的防御性价值，继续推荐中报业绩优秀且成长性确定的罗莱家纺、富安娜、探路者、七匹狼、报喜鸟、希努尔。中报披露已接近尾声，上半年家纺服饰类企业业绩成长性确定，未来仍具有上升空间，全年有望高增长。

图表1：近一周纺织服装板块表现情况
(2011/08/19-2011/08/26)



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
(2011/07/26-2011/08/26)



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	3.07	-3.36
深证成份指数成份	2.36	-3.67
沪深300	3.33	-2.57
纺织服装	2.38	0.66
纺织	4.57	-0.67
服装	0.55	1.84

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
600273.SH	华芳纺织	13.44	10.55	13699.27
002394.SZ	联发股份	10.64	18.41	765.34
600156.SH	华升股份	10.31	8.13	10221.07
002404.SZ	嘉欣丝绸	7.90	12.84	517.96
000971.SZ	ST 迈亚	7.65	5.77	891.61

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
002269.SZ	美邦服饰	-5.51	32.08	1206.94
600107.SH	美尔雅	-3.25	14.58	6472.31
002327.SZ	富安娜	-3.24	49.57	188.94
002293.SZ	罗莱家纺	-1.67	88.5	136.64
600272.SH	开开实业	-1.21	10.61	2326.19

资料来源: Wind,光大证券研究所

行业新闻动态

● 8/22 全国首家国家级产业用纺织品检测室落户无锡 (来源: wind 资讯)

从检验检疫局获悉,“国家产业用纺织品检测重点实验室”已正式落户无锡,这在全国尚属首家,也是继生丝、生态纺织品、汽车内饰件之后我市拥有的第四个纺织品国家级实验室,将有效提升纺织生产加工技术、创新发展和市场竞争能力。

不同于服装用及家纺用品,产业用纺织品是经专门设计、具有工程结构特点,广泛应用于工业、医疗卫生、军工及尖端科学等特定领域的纺织品,技术含量和产品附加值高,市场需求空间巨大。目前产业用纺织品生产技术的发达程度,已成为纺织业技术进步的重要标志之一。据相关调查报告显示,到 2015 年产业用纺织品行业产量将超过 1200 万吨,未来五年这一行业约有近万亿元的市场潜力。

● 8/22 消费主力由 80 后构成 中国童装行业出现井喷式发展(来源: 第一纺织网)

中国,作为世界儿童人数第二大国,拥有 3 亿的少年儿童,年均增长儿童人数 1600 万。2008 年全国童装消费额达 500 亿元,年增长率 13%,预计 2011 年全国童装消费额将突破 700 亿元。据《中国童装产业发展研究报告》显示,城镇居民对童装的消费量近年年增长率为 26.5%,需求量在 8 亿件左右,每年仍将以 8%左右的速度递增。随着“80 后”一代生育高峰的到来,到 2013 年中国童装的市场规模将达到 1000 亿元的销售,童装行业爆发式增长的时代即将到来。

随着童装消费需求的持续增长,中国童装市场中所蕴含的巨大商机激发了国内外许多企业的投资热情,越来越多的童装品牌如雨后春笋般地涌现出来,其中不乏一些知名成人服装品牌拓展童装项目,如堡狮龙、阿迪达斯、361°、森马(巴拉巴拉);卡通品牌开发童装童鞋衍生产品,如狮子王、网球王子、哈利波特;外贸企业转型国内童装品牌商,如嗒嘀嗒、I-baby、弗兰哆。

● 8/22 奢侈品购物网站火拼中国市场(来源: 第一纺织网)

日前,易观国际发布数据显示,2011 年第二季度中国奢侈品网购市场交易规模达到 34.5 亿元,环比增长 19%,预计全年交易额将超过 160 亿元。来自麦肯锡公司的一份调查指出,从 2010 年开始,中国奢侈品消费市场将以年均 18%的速度增长,预计到 2015 年将占到全球奢侈品 20%以上的市场份额。“中国将成为世界上最大的奢侈品消费国。”

目前专门做奢侈品电子商务的网站多达十几个,包括尚品网、佳品网、京兆国际、美西时尚、第五大道、呼哈

网和走秀网等。所涉猎的商品主要集中在手表、皮具箱包、服装服饰、鞋品、珠宝饰品等类型。此外，网易也不甘寂寞，在今年推出了自己的奢侈品电子商务平台，且祭出了 100% 正品保证、免运费和 7 天无风险退换货等宣传口号。奢侈品消费在中国市场的高速增长，也吸引了来自资本市场的高度关注。根据 ChinaVenture 投中集团统计，从 2010 年开始，奢侈品网购行业融资规模出现爆发式增长，全年披露融资案例 12 起，融资额达 1.08 亿美元，超出以往数年的总和。

● 8/22 产业用纺织品“十二五规划”10 月出台(来源：第一纺织网)

上周者从中国产业用纺织品行业协会了解到，产业用纺织品“十二五”发展规划大约在今年 10 月份正式出台。目前，国家工业和信息化部已经基本完成这一规划的跨部门征求意见，亟待以此配合多个行业的未来发展蓝图。

产业用纺织品跨行业、跨领域的特征非常明显，它涵盖高温过滤、医卫防护、土工合成材料、特殊装饰、农业、高性能纺织复合材料、交通运输、建筑等多个产业，是这些行业不可或缺的基础材料。

● 8/23 绿色和平：阿迪达斯李宁等服装含有有毒物质 NPE(来源：中国服装网)

23 日上午，绿色和平组织召开发布会，公布全球品牌服装的有毒有害物质残留的调查结果。调查结果显示，包括阿迪达斯、李宁在内的 2/3 产品都被测出含有一种物质，英国名字叫 NPE，中文名是壬基酚聚氧乙烯醚。据绿色和平污染防治项目主任张凯介绍，NPE 在纺织生产中常被用作表面活性剂，被排放到环境当中迅速分为 NP，NP 是壬基酚，是一种公认的环境激素，它能够刺激模拟雌激素，对生物性发育产生影响，因此会干扰生物的内分泌，对生殖系统具有毒性。同时 NP 还能通过食物链在生物体内有积蓄。研究表明，即便排放的 NP 浓度很低，对人体也是有危害的。

● 8/23 丝绸工业增速面临回调压力(来源：wind 资讯)

从中国丝绸工业协会提供的 2011 年上半年丝绸行业经济运行情况看，今年 1 月~5 月，丝绸工业经济总体运行平稳。据国家统计局对 285 家规模以上缫丝绢纺企业统计，1 月~5 月，我国丝产量达 42498 吨，同比增长 22.72%。但由于受国际消费需求复苏步伐减缓，国内宏观调控政策趋紧，特别是受各种要素成本提高、原料价格高企且波动幅度加大、流动资金紧张、库存压力加大等不利因素的影响，再加上外贸形势尚不明朗，促使长期依赖国际市场的丝绸企业经营困难且风险可能进一步加大。预计今年下半年丝绸工业生产和出口将维持低位，行业经济效益增速将有所放缓。

● 8/24 印度成衣出口商希望享有优惠(来源：中国服装网)

印度成衣业要求其政府将优惠扩及成衣出口商，期望海外买主需求的提高可以刺激印度本地棉花与纱线的销售。成衣出口促进会(the Apparel Export Promotion Council, AEPC)希望重新启用「链接市场重点产品机制」(the Market Linked Focus Product Scheme, MLFPS)以弥补将于 9 月底取消的「关税权利义务证书」(the Duty Entitlement Pass Book Scheme, DEPB)出口退税制度。DEPB 制度已取消适用输往美国与欧盟市场。

依据 MLFPS 制度，出口商可以获得 2% 出口金额的激励，现在他们希望将激励自 10 月 1 日起提高到 7.5%。这项呼吁是在上个月印度政府决定恢复对原棉以及棉纱出口的退税激励之后被提出的。

● 8/24 巴西政府采取措施提振纺织成衣业(来源：wind 资讯)

近日，巴西政府宣布为提振国内包括纺织品、成衣及制鞋业在内的制造业，将推出多项刺激措施，以避免这些产业受到来自其他国家的低价进口物品的冲击。巴西政府推出了名为“壮大巴西(Bigger Brazil)”的相关计划，包括减免税收、支持融资与刺激出口贸易措施，政府希望能帮助受到巴西货币升值影响以及外国货品冲击的巴西企业。具体措施包括给予纺织品、成衣与制鞋业者税收优惠，同时出口制成品的企业可享受外销产品 0.5% 的税赋减免。这些减税措施将冲抵按照不同产业征收的销售最低 1.5% 的额外税款。巴西开发银行还表示，将提供 20 亿巴西雷亚尔(约合 12 亿美元)的贷款，以促进产业的创新投资。

● 8/25 美国服装零售公司巨头 Gap Inc 进军越南市场(来源：中国服装网)

据越通社报道，美国 Gap Inc 公司将在越南设店销售 Gap 和 Banana Republic 著名服装品牌。Gap 商店将于今年 10 月开张，而 Banana Republic 店也将于 2012 年底营业，上述两个品牌店均设在胡志明市。Gap Inc 公司还计划于 2012 年在河内开设若干个 Gap 店。

Gap Inc 公司总部在美国旧金山，目前在 90 个国家和地区设有 3000 个销售网点。

● 8/25 纺织品新国标延期一年实施 企业消化库存是当务之急(来源：第一纺织网)

8 月 1 日原本是新版《国家纺织产品基本安全技术规范》(GB18401-2010) (下称新规范) 正式实施的时间，但国家工业和信息化部近日发文称，修订后的 2010 年版标准对纺织产品的要求更加严格，考虑到纺织服装品没有保质期，新规范实施后许多企业的库存品将面临无法在市面上销售的问题，为此，决定将正式实施时间延后一年至 2012 年 8 月 1 日。

“此次工信部决定将新规范延期一年实施，首先利好的就是此类企业。”绍兴县质监部门有关人士呼吁，纺织企业尤其是主攻内销市场的企业，要抓紧此次新国标延期的机会，加紧“解决”库存。

● 8/26 上海工薪族工资购买力 10 年下降 15.1%(来源：第一纺织网)

上海市总工会调研本市职工货币工资购买力指数显示，2010 年本市职工货币工资购买力指数与 2001 年比较，下降 15.1%。其中 2006 年至 2010 年本市单位货币购买力下降幅度也大于 2001 年至 2005 年。2001 年至 2010 年本市职工货币工资水平在排除物价上涨因素后仍呈增长状态，但实际工资指数却呈下行态势。“物价上涨后，老百姓感觉钱袋子明显‘缩水’。”市政协常委、市总工会副主席肖堃涛在发言中指出。

● 8/26 新疆兵团 760 万亩棉花陆续成熟 棉农开始采摘(来源：第一纺织网)

8 月 25 日，新疆生产建设兵团农二师二十九团棉农开始采摘新棉，与去年相比提前了 8 天。2011 年，新疆兵团种植棉花 760 万亩，预计总产皮棉 115 万吨，机采棉面积达到 350 万亩。

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一，2010 年种植棉花 746.97 万亩，皮棉总产 115.01 万吨。1995 年以来，棉花单产、人均棉花占有量、商品率和出口率一直居全国第一。

● 8/26 日本东丽开发出新型除臭纤维(来源：第一纺织网)

据日本共同社消息，东丽集团旗下的东丽 Opelontex 公司 24 日宣布开发出一种可有效抑制汗臭及老人臭的新型聚氨酯纤维“LYCRA fresh FX Fiber”。由于并非采用后加工技术而是纤维本身具备除臭特性，该公司社长称，即使洗涤 50 次也仍然有效。

该新型纤维将首先用于 8 月下旬推出的郡是保暖丝袜，今后还将逐步推广至运动服等各种服饰。纤维本身的价格比过去贵了近三成，2011 年度的销售目标换算成衣物为 50 万件。

东丽在纤维中加入了特殊的添加剂，使其具备吸收和中和臭味的功能。采用 6% 该纤维的布料经实验证明对氨气等 4 种臭味可以减少 80~99%。

上市公司动态

● 富安娜：解聘梅连清副总经理、财务总监职务，增资常熟子公司

富安娜通过董事会临时决议，公司副总经理兼财务总监梅连清先生未能完全履行其作为公司财务负责人应尽的监督管理职能，存在严重失职，并严重违反公司相关制度的情形，致使公司造成重大损失无法及时追究责任，不再适合担任公司副总经理、财务总监的职务。经董事长林国芳先生提议，董事会认真审议后，同意解聘梅连清先生公司副总经理、财务总监职务。解聘后，梅连清先生仍在公司工作。

公司根据生产经营需要，使新购买的相关资产产权及管理关系更为清晰，以自有资金 4000 万元增资子公司常熟富安娜家纺用品有限公司。

● 华孚色纺：修改股权激励计划授予数量 (来源：深交所)

由于职务变更及离职原因，华孚色纺修改股权激励计划授予数量，将原计划授予对象由 62 减至 53 人，相应的股票期权授予份数由首次的 904.02 万份减至 798.85 份。

● **嘉欣丝绸：增加远期外汇交易额度**（来源：深交所）

嘉欣丝绸董事会同意增加远期外汇交易额度，由原来的 1300 万美元增加至 9300 万美元。

● **中银绒业：拟 10 转增 10，购买银行短期理财产品**（来源：深交所）

中银绒业董事会拟 10 转增 10，且同意利用闲置资金 500 万进行银行短期理财产品投资。

● **红豆股份：控股子公司竞得一商住混合用地**（来源：上交所）

红豆股份控股子公司无锡红豆置业以 1.981 亿竞得一商业居住混合用地，该地块位于无锡市锡山区东港镇香山路南、健康路东，面积 57050 平方米。

● **九牧王：网下配售股流通公告**（来源：上交所）

九牧王首次公开发行 A 股网下配售股 2400 万股于 8 月 30 日上市流通。

● **美邦服饰：首次公开发行前已发行股份流通公告**（来源：深交所）

美邦服饰首次公开发行前已发行股份 9000 万股（占总股本 89.6%）将于 8 月 29 日上市流通。

● **华茂股份：临时股东大会同意认购广发证券非公开发行股票**（来源：深交所）

华茂股份临时股东大会同意投资 16.15 亿，以 26.91 元/股认购广发证券非公开发行股票 6000 万股。

● **嘉麟杰：拟发行公司债**（来源：深交所）

嘉麟杰董事会同意发行公司债，拟不超过 4 亿元。

● **宏达高科：实施年产 300 万平米环保型车用内饰面料项目**（来源：深交所）

宏达高科董事会同意实施年产 300 万平米环保型车用内饰面料项目。

本周上市公司中报业绩汇总

图表 6 本周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）
美邦服饰	37.95	49.31%	3.76	833.06%	0.37
嘉麟杰	4.24	43.44%	0.34	30.52%	0.16
九牧王	9.64	31.16%	2.35	42.39%	0.41
报喜鸟	7.33	56.52%	0.93	65.02%	0.16
嘉欣丝绸	8.32	3.56%	0.42	21.83%	0.24
搜于特	4.48	67.40%	0.65	70.53%	0.41
ST 迈亚	1.18	48.80%	-0.26	-11.41%	-0.11
际华集团	106.33	25.12%	3.36	16.58%	0.09
中银绒业	7.5	38.89%	0.69	109.58%	0.26
华纺股份	10.7	11.03%	0.08	31.79%	0.03
浙江富润	5.52	16.11%	0.18	81.80%	0.13
ST 德棉	4.06	1.63%	-0.21	46.97%	-0.12
三房巷	7.29	24.76%	0.34	154.46%	0.11
美尔雅	2.59	29.08%	0.11	14.12%	0.03
南纺股份	30.15	-6.51%	0.05	-23.19%	0.02

凯诺科技	6.17	26.43%	-0.51	35.51%	0.08
众和股份	6.62	27.73%	0.41	-9.49%	0.11
宏达高科	2.72	70.58%	0.32	87%	0.21

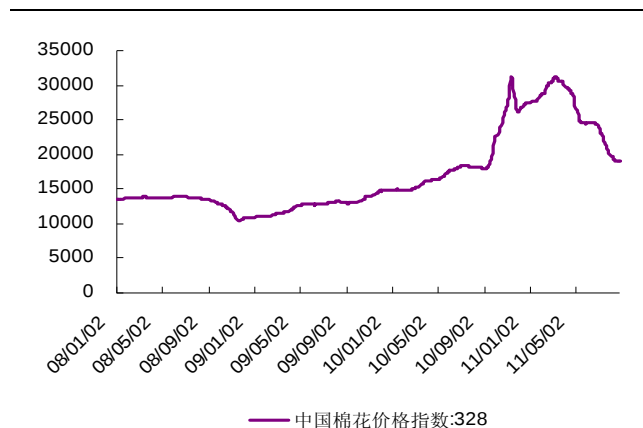
行业数据跟踪

图表 7 原料行情

原料名称	价格	涨跌幅%
328 级棉现货	19159 元/吨	0.52 (周)
美棉 Cotlook A	115.30 美分/磅	-1.54 (周)
粘胶短纤	18800 元/吨	1.46 (周)
涤纶短纤	13250 元/吨	1.15 (周)

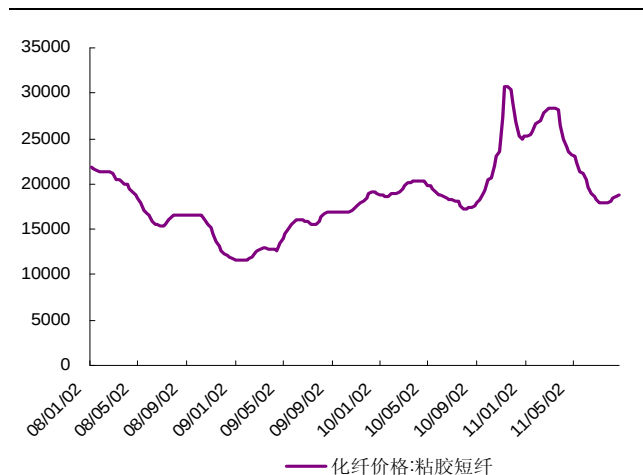
资料来源: Wind, 光大证券研究所

图表 8: 328 级棉现价走势图 (元/吨)



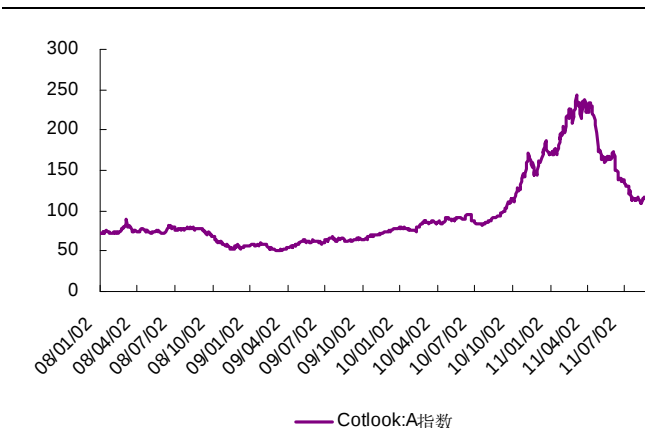
资料来源: wind、光大证券研究所

图表 10: 粘胶短纤价格走势图 (元/吨)



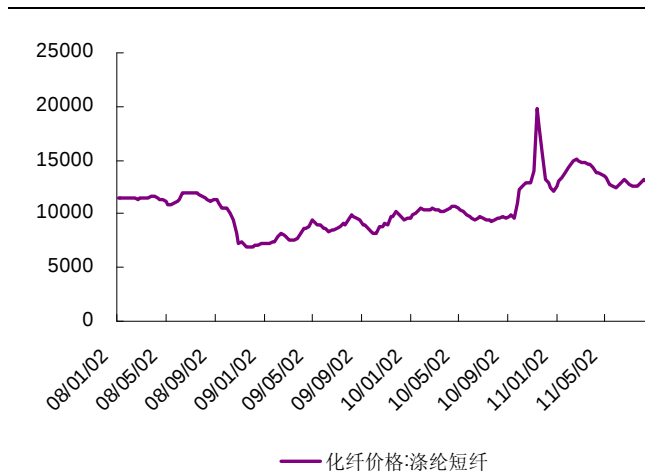
资料来源: wind、光大证券研究

图表 9: Cotlook A 指数 (美分/磅)



资料来源: wind、光大证券研究所

图表 11: 涤纶短纤价格走势图 (元/吨)



资料来源: wind、光大证券研究所

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 增长率	PEG
		2011	2012	2013	2011	2012	2013				
002563.SZ	森马服饰	2.03	2.68	3.53	26.82	20.32	15.42	54.45	买入	33%	0.81
002503.SZ	搜于特	1.02	1.59	2.31	37.27	23.91	16.46	38.02	买入	60%	0.62
002269.SZ	美邦服饰	1.21	1.65	2.03	26.51	19.44	14.39	32.08	买入	44%	0.61
002029.SZ	七匹狼	1.35	1.76	2.25	27.33	20.96	16.40	36.89	买入	31%	0.88
002485.SZ	希努尔	1.01	1.44	1.85	23.92	16.78	13.06	24.16	买入	37%	0.65
002154.SZ	报喜鸟	0.58	0.77	0.98	26.21	19.74	15.51	15.20	买入	33%	0.79
002293.SZ	罗莱家纺	2.42	3.49	4.57	36.57	25.36	19.37	88.50	买入	45%	0.81
002327.SZ	富安娜	1.50	2.13	2.88	33.05	23.27	17.21	49.57	买入	45%	0.74
002397.SZ	梦洁家纺	0.92	1.27	1.72	36.30	26.30	19.42	33.40	增持	42%	0.87
300005.SZ	探路者	0.35	0.55	0.78	55.01	34.51	24.33	18.98	买入	57%	0.96
002291.SZ	星期六	0.42	0.54	0.71	25.45	19.80	15.06	10.69	无评级	37%	0.69
002494.SZ	华斯股份	0.68	0.90	1.26	31.13	23.52	16.80	21.17	增持	40%	0.79
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	31.32	23.76	20.12	27.56	买入	30%	1.06
000726.SZ	鲁泰 A	0.95	1.22	1.46	12.69	9.89	8.26	12.06	买入	25%	0.50
002042.SZ	华孚色纺	1.77	2.37	3.03	15.48	11.56	9.04	27.40	买入	31%	0.49
002404.SZ	嘉欣丝绸	0.62	0.81	1.02	20.87	15.90	12.59	12.84	买入	32%	0.64
002486.SZ	嘉麟杰	0.41	0.60	0.89	32.90	22.48	15.16	13.49	买入	44%	0.74
601599.SH	鹿港科技	0.55	0.79	0.97	26.87	18.71	15.24	14.78	无评级	32%	0.84

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
深圳	黎晓宇	0755-83024434	13823771340	lix1@ebcn.com
	黄鹏华	0755-83024396	13802266623	huanglh@ebcn.com
	张晓峰	0755-83024431	13926576680	zhangxf@ebcn.com
	江虹	0755-83024029	13810482013	jianghong1@ebcn.com
富尊财富中心	濮维娜	021-62152373	13301619955	puwn@ebcn.com
	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