

实体销售持续低迷，体育概念引发行业关注度

■ **本周核心关注。**伴随最近足球赛事的关注度提升，体育主题引爆市场热点，纺织服装行业中相关个股我们重点推荐转型体育产业的公司：探路者（户外休闲体育）、贵人鸟（与虎扑合作）。本周我们对行业重点公司2014年报进行了预测，其中年报增长超过10%的有：美盛文化、森马服饰、探路者、罗莱家纺、富安娜，增长-30-10%的有：鲁泰A、嘉欣丝绸、奥康国际、百隆东方，其余公司增长低于-30%。从四季度消费数据（百家服装零售额增长1%）及我们的跟踪看，行业仍处于深度调整期，家纺行业去库存周期结束、复苏较为明显，棉纺行业则受到棉价下降趋势影响，四季度盈利能力略下降。

■ **行业投资策略。**传统品牌服装行业线上侵蚀线下份额趋势未变，实体消费低迷持续倒逼品牌服装对上游供应链、下游经销商模式进行调整，未来业绩增长来自于内部结构调整带来的内生增长及外延（转型）并购带来的二次成长。因此我们的推荐逻辑也围绕业绩白马+新消费转型两条主线：1) 新消费转型：**探路者**（2015年将在户外体育项目上有所进展）、**贵人鸟**（成立体育运营管理平台）、**美盛文化**（布局大文化产业链+上海迪士尼概念）、**嘉欣丝绸**（多元布局+参股金融+金蚕网产业供应链管理）；2) 业绩改善龙头白马股：**森马服饰**（儿童产业整合+大众休闲龙头新机遇+高送转预期）、**罗莱家纺**（业绩回升+收购大朴网+渠道改革）、**奥康国际**（业绩一季度有望回升）。

■ **本周股票组合。**上期组合涨幅为5.69%，组合跑赢行业指数1.6个百分点。本周股票池变动：贵人鸟（20%）、美盛文化（20%）、探路者（20%）、搜于特（15%）、罗莱家纺（15%）、森马服饰（10%）。

■ **上周表现回顾。**上周上证综指、深成指、沪深300涨幅分别为-0.73%/-0.84/-1.74%。纺织服装涨幅为3.73%，其中纺织制造上涨3.34%，品牌服饰上涨4.41%。板块涨幅前三公司为贵人鸟、华升股份、江苏旷达；跌幅前三公司为鲁泰A、欣龙控股、江苏阳光。

■ **重要公司公告。**A股上市公司：贵人鸟（与虎扑合作）、奥康国际（参股温州民营银行）、朗姿股份（募集项目资金变更用途对朗姿韩国增资）、搜于特（推出微信公众号及十个品牌）；海外上市公司：达芙妮（四季度同店销售大跌7.5%）、Espirit（料中期盈利最多减58%）。

■ **重点公司跟踪。**上周调研探路者，公司2015年户外休闲体育布局进程即将加速，建议重点关注。

■ **行业重要资讯。**全国百家重点大型零售企业服装零售额同比增长1.0%；12月份社会消费品零售总额增长11.9%；2015年全国平均种植棉花意向下降25.4%；2014年我国电商交易额达13万亿元。

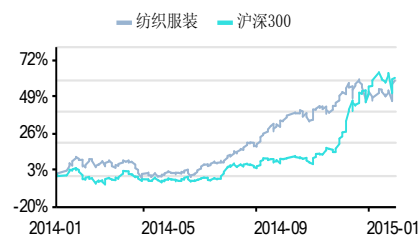
■ **风险提示：**1) 企业业绩低于预期；1) 转型进度低于预期

投资评级 同步大市-A

维持评级

首选股票	目标价	评级
300005 探路者	23.10	买入-B
002699 美盛文化	39.60	买入-A
603555 贵人鸟	31.00	买入-A
002293 罗莱家纺	31.60	买入-A
002563 森马服饰	39.80	买入-A
002612 朗姿股份	27.30	增持-A
603001 奥康国际	23.40	增持-A
002404 嘉欣丝绸	20.00	买入-A

行业表现



资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	1.55	-30.32	0.24
绝对收益	8.97	18.75	60.27

苏林洁

分析师

SAC 执业证书编号：S1450514110002
sulj@essence.com.cn
021-68763865

相关报告

- 纺织服装:12月50家大型零售企业服装零售额同降0.4% 2015-01-19
- 纺织服装:关注纺织服装业绩白马+新消费转型两条主线 2015-01-12
- 纺织服装:美盛文化上调业绩预告，目前价位强烈推荐 2014-12-29

1. 行业表现回顾及观点

1.1. 板块涨跌幅

上周上证综指、深成指、沪深300涨幅分别为-0.73%/-0.84/-1.74%。纺织服装涨幅为3.73%，其中纺织制造上涨3.34%，品牌服饰上涨4.41%。

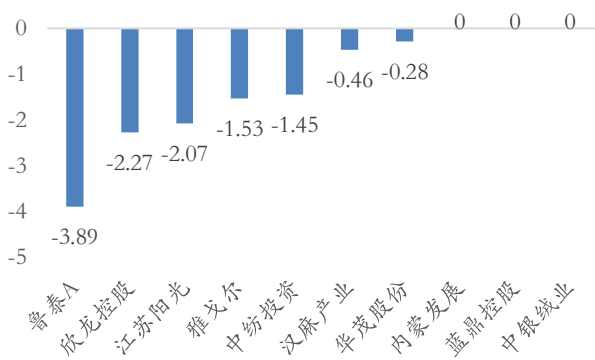
表1：行业涨跌幅情况一览（%）

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	3.73	8.97	60.27
其中：CS 品牌服饰	4.41	10.62	58.79
CS 纺织制造	3.34	8.11	61.24
上证综指	-0.73	10.52	64.13
深成指	-0.84	8.19	46.84
沪深300	-1.74	7.42	60.03

数据来源：wind、安信证券研究中心

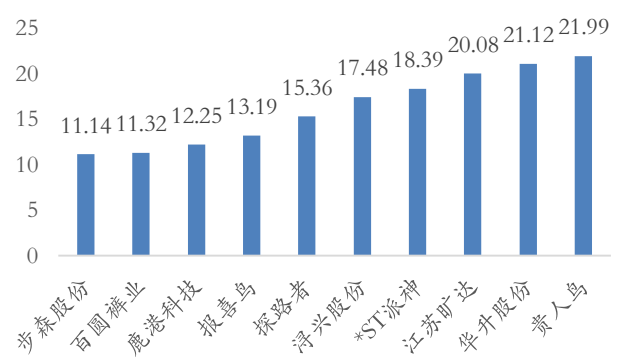
板块涨幅前五公司为贵人鸟、华升股份、江苏旷达、*ST派神、浔兴股份；跌幅前五公司为鲁泰A、欣龙控股、江苏阳光、雅戈尔、中纺投资，全行业一周下跌的个股仅七只。其中贵人鸟与虎扑合作、江苏旷达高送转。

图1：纺织服装板块跌幅前十公司（%）



数据来源：wind、安信证券研究中心

图2：纺织服装板块涨幅前十公司（%）

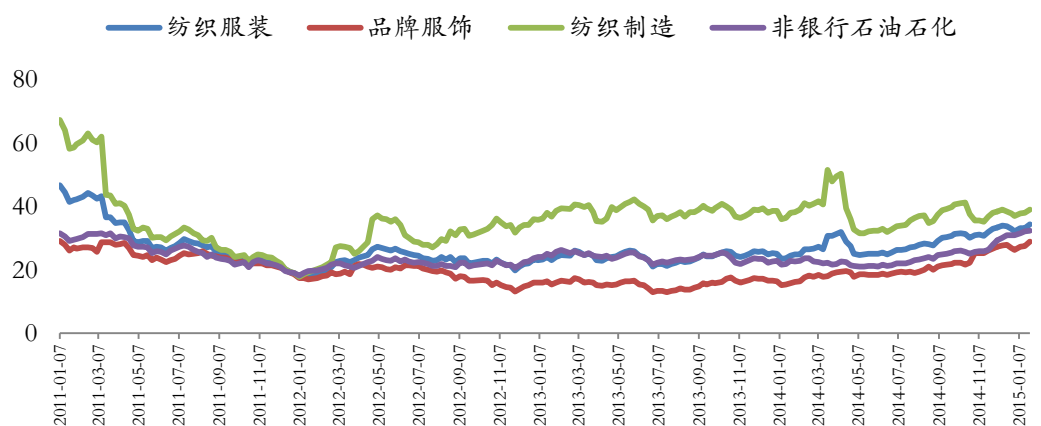


数据来源：wind、安信证券研究中心

1.2. 行业市盈率

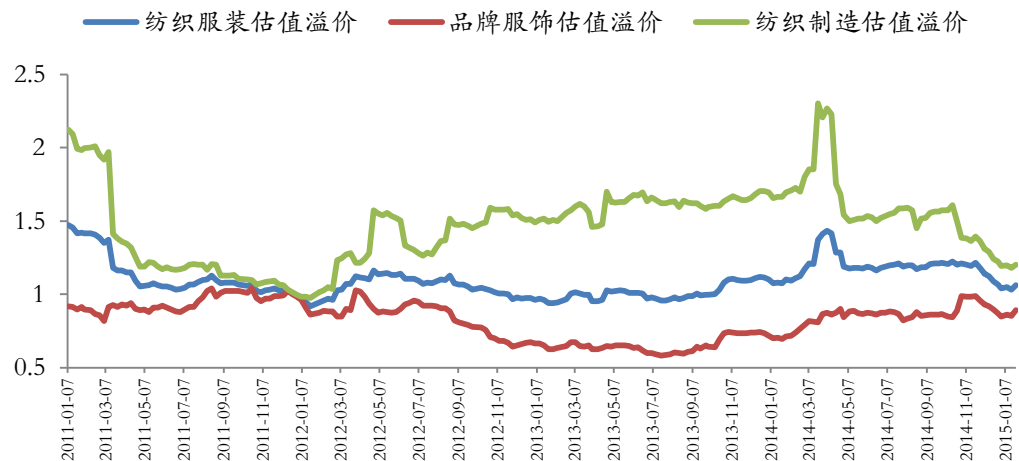
截止至上周末，纺织服装行业市盈率为34.51倍，其中品牌服装为28.97倍，纺织制造为39倍，全行业相对大盘估值溢价约为1.06倍。

图3：纺织服装及子行业2011年以来TTM市盈率情况



数据来源：wind、安信证券研究中心

图 4：纺织服装及子行业 2011 年以来相对大盘估值溢价情况（剔除石油石化银行）



数据来源：wind、安信证券研究中心

1.3. 行业周观点

本周我们对行业重点公司2014年报进行了预测，其中年报增长超过 10%的有：美盛文化、森马服饰、探路者、罗莱家纺、富安娜，增长-30—10%的有：鲁泰A、嘉欣丝绸、奥康国际、百隆东方，其余公司增长低于-30%。从四季度消费数据（百家服装零售额增长1%）及我们的跟踪看，行业仍处于调整期，家纺行业去库存周期结束、复苏较为明显，棉纺行业则受到棉价下降趋势影响，四季度盈利能力略下降。

本周伴随最近足球赛事的关注度提升，体育主题引发市场热点，纺织服装行业中相关个股我们重点推荐转型体育产业的公司：探路者（户外休闲体育，近期转型动作不断）、贵人鸟（与虎扑合作，迈出体育转型第一步）。

从行业策略层面，目前服装行业线上侵蚀线下份额趋势未变，实体消费低迷持续倒逼品牌服装对上游供应链、下游经销商模式进行调整，未来业绩增长来自于内部调整带来的内生增长及外延（转型）并购带来的二次成长。因此我们的推荐逻辑也围绕业绩白马+新消费转型两条主线：1) 业绩改善龙头白马股：**森马服饰**（儿童产业整合+大众休闲龙头新机遇+高送转预期）、**罗莱家纺**（业绩回升+收购大朴网卖出整合步伐+渠道改革）、**奥康国际**（员工持股计划执行完毕+业绩一季度有望回升）；2) 新消费转型：**探路者**（打造户外综合服务平台，2015 年将在户外体育项目上有所进展）、**贵人鸟**（业绩筑底+成立体育运营管理平台）、**美盛文化**（布局大文化产业链+上海迪士尼乐园概念）、**嘉欣丝绸**（多元布局+参股金融+依托金蚕网进行产业供应链管理）。

行业组合：上期组合涨幅为 5.69%，组合跑赢行业指数 1.6 个百分点。本周股票池变动：贵人鸟（20%）、美盛文化（20%）、探路者（20%）、搜于特（15%）、罗莱家纺（15%）、森马服饰（10%）。

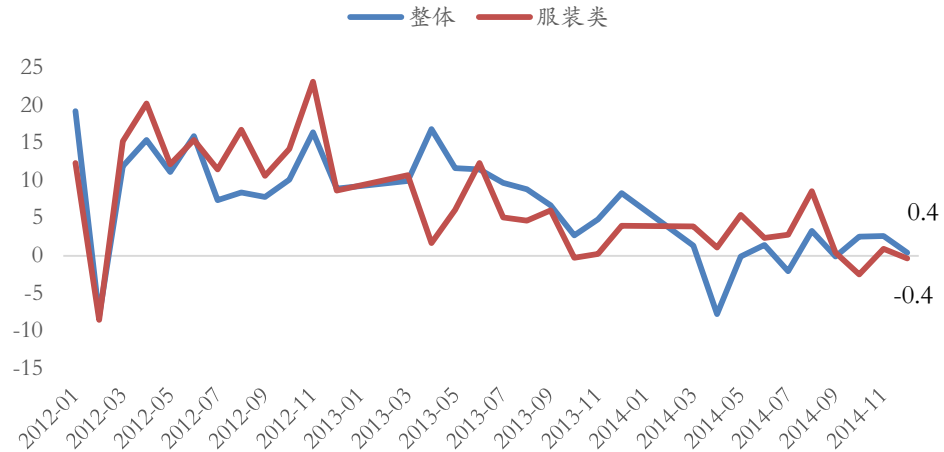
2. 行业数据

2.1. 2014 年全国百家重点大型零售企业服装零售额同比增长 1.0% 来源：中华商业信息网

根据中华全国商业信息中心的统计数据，2014 年 1-12 月，全国重点大型零售企业服装商品零售额同比增长 1.0%，增速较 2013 年下滑 4 个百分点；其中，12 月份，全国百家重点大型零售企业服装商品零售额同比下降 0.4%，增速较上月低 1.3 个百分点，年内第三次零售额同比呈现负增长；

1-12 月份，全国百家重点大型零售企业各类服装零售量同比下降 0.3%，增速较 2013 年低 3.7 个百分点。其中，12 月份各类服装零售量同比增长 4.5%，增速相比上月低 1.5 个百分点，较上年同期高 1.5 个百分点。

图 5：百家大型零售企业服装零售额同比增长 (%)



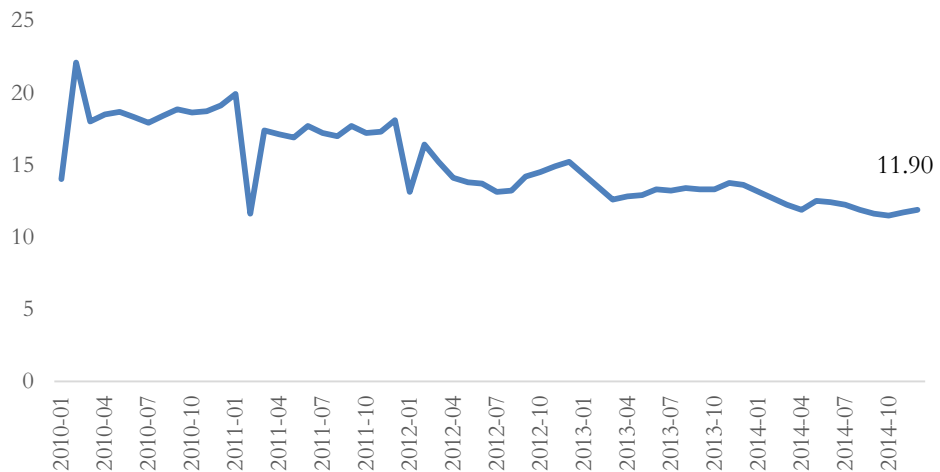
数据来源：安信证券研究中心

2.2. 2014 年 12 月份社会消费品零售总额增长 11.9% 来源：国家统计局

2014 年 12 月份，社会消费品零售总额 25801 亿元，同比名义增长 11.9%（扣除价格因素实际增长 11.5%，以下除特殊说明外均为名义增长）。其中，限额以上单位消费品零售额 14274 亿元，增长 9.4%。2014 年全年，社会消费品零售总额 262394 亿元，同比名义增长 12.0%，实际增长 10.9%。其中，限额以上单位消费品零售额 133179 亿元，增长 9.3%。2014 年全年，全国网上零售额 27898 亿元，同比增长 49.7%。其中，限额以上单位网上零售额 4400 亿元，增长 56.2%。

2014 年 12 月份服装鞋帽、针纺织品零售额为 1467 亿元，同比增长 10.6%，全年零售额为 12563 亿元，同比增长 10.9%。

图 6：社会消费品零售总额同比增长 (%)



数据来源：安信证券研究中心

2.3. 2015 年全国平均种植棉花意向下降 25.4% 来源：全球纺织网

2015 年 1 月，中国棉花协会棉农合作分会和新疆华泰棉花专业合作社，分别对内地 12 个省和新疆自治区 310 个县(市、团)2760 户棉农进行了首次 2015 年植棉意向调查。调查结果显示：全国平均种植意向下降 25.4%。

分区域看，新疆棉区植棉成本虽有下降，但是棉花单产降低，导致该地区植棉意向下降 11.55%；内地棉区受棉花价格低、产量不高、人工成本增加等因素影响，棉农植棉意向大幅下滑。

被调查的 2760 户棉农中，准备减少植棉面积的棉农占 59.65%，准备增加的棉农仅占 0.89%，

与上年持平的占 16.31%，还有 23.15% 的棉农仍在徘徊观望中。以协会 2014 年面积为基数，预计 2015 年全国植棉面积 4729.44 万亩。

黄河流域 2015 年种植意向下降 42.21%，其中河南、河北、山东三个主产省，减幅均在 40% 以上。被调查的棉农中，准备减少植棉面积的棉农占 46.14%，与上年持平的占 23.68%，准备增加的棉农仅占 1.94%，徘徊户数占 28.24%。

长江流域棉农对于棉花种植缺乏信心，植棉意向下降 41.87%。特别是湖南省，面积下降 60% 以上。长江流域被调查棉农中，准备减少植棉面积的棉农占 48.22%，与上年持平的占 20.84%，徘徊户数占 30.34%。

新疆棉区棉农种植意向减少 11.5%。其中，地方部分地区预计将增加林果面积；兵团调查 10 个师局，植棉意向同比下降 12.03%，多数师局明年计划压缩棉花种植面积，调整产业结构。被调查棉农中，准备减少植棉面积的棉农占 82.35%，与上年持平的占 5.88%，还有 11.76% 的棉农仍在徘徊观望中。

2.4. 国内奢侈品市场首现负增长男装降 10%女装涨 11%来源：中国纺织网

全球知名咨询公司贝恩于日前发布《2014 年中国奢侈品市场研究》报告。报告显示，2014 年中国内地奢侈品市场规模约为 1150 亿元人民币，下滑 1%，这是贝恩咨询连续 8 年研究以来，这一数据首次出现下滑。

不过，包括内地销售、海外代购及出境购买在内，中国内地消费者在全球奢侈品市场的消费总额约为 3800 亿元，同比增长 9%，仍是全球最大奢侈品购买国。

报告作者布鲁诺·兰纳指出，中国内地奢侈品市场放缓的原因，首先在于政府的反腐倡廉对奢侈品馈赠风潮产生了持续影响；其次是越来越多有能力的中国内地消费者去海外购物或进行海外代购。

报告指出，2014 年，中国内地奢侈品市场首现负增长。但有趣的是，女士服装、鞋履和化妆品延续去年的强劲势头，女士服装增长 11%，鞋履增长 8%，化妆品增长 7%；男士奢侈品销量则下滑严重，其中腕表下滑 13%，服装下滑 10%，箱包销量持平。

报告显示，越来越多的中国内地消费者接受出境购买或海外代购。报告测算，在去年 3800 亿元的全球奢侈品消费额中，55% 为出境购买，15% 为通过亲友、淘宝卖家或专业机构网站进行海外代购，也即 70% 的奢侈品为境外购买或代购，只有 30% 是在内地购买的。

2.5. 商务部：2014 年我国电商交易额达 13 万亿元 来源：全球纺织网

去年我国电子商务继续保持高速增长。昨日，商务部对外公布，据其电子商务司测算，2014 年全年我国电子商务交易额(包括 B2B 和网络零售)达到约 13 万亿元，同比增长 25%。商务部数据显示，2014 年国内消费市场运行总体平稳，全年实现社会消费品零售总额 26.2 万亿元，同比增长 12.0%，扣除价格因素，实际增长 10.9%，比上年同期分别放缓 1.1 个和 0.6 个百分点。全年最终消费对 GDP 增长的贡献率达到 51.2%，比上年提高 3 个百分点，成为拉动经济增长的主引擎。

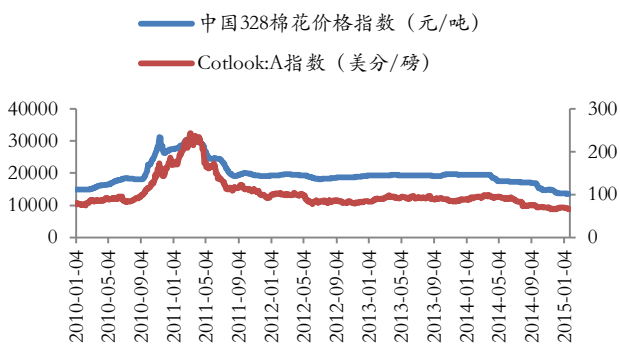
各消费领域中，网络零售增长强劲。统计数据显示，去年全年我国网上零售额同比增长 49.7%，达到 2.8 万亿元。根据商务部电子商务司测算，2014 年电子商务交易额(包括 B2B 和网络零售)达到约 13 万亿元，同比增长 25%。商务部监测的 5000 家重点零售企业中，网络零售增长 33.2%，比上年增加 1.3 个百分点。专业店、超市和百货店分别增长 5.8%、5.5% 和 4.1%，比上年分别回落 1.7、2.8 和 6.2 个百分点；购物中心虽增长 7.7%，但也比上年放缓 4.5 个百分点。

2.6. 原材料数据

棉花：328 级现货周均价 13498.4 元/吨 (-0.62%)；Cotlook A：66.40 美分/磅 (-2.05%)；化纤：粘胶短纤 11350 元/吨 (-0.61%)，粘胶长丝 35200 元/吨 (+0.00%)，氨纶 40D43640 元/吨 (-0.27%)，氨纶 20D55320 元/吨 (-0.29%)，涤纶 DTY8810 元/吨 (-0.45%)，FDY8520

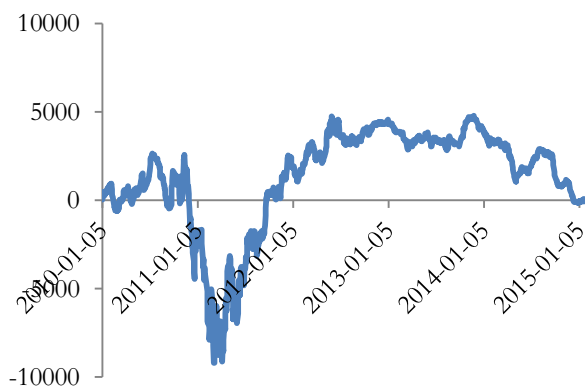
元/吨 (+4.86%)

图 7: 2010 年以来 328 棉价及 Cotlook:A 指数走势



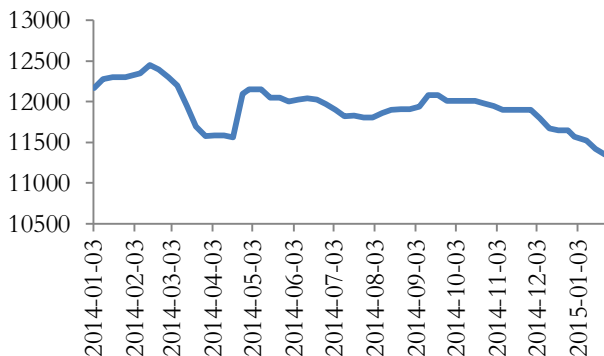
数据来源: wind, 安信证券研究中心

图 9: 2010 年以来 328 棉价对进口棉价格指数(FC Index):M:滑准税港口提货价溢价/折价



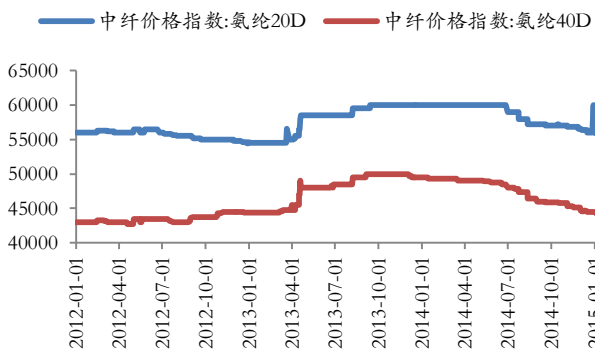
数据来源: wind, 安信证券研究中心

图 11: 2014 年以来粘胶短纤价格走势 (元/吨)



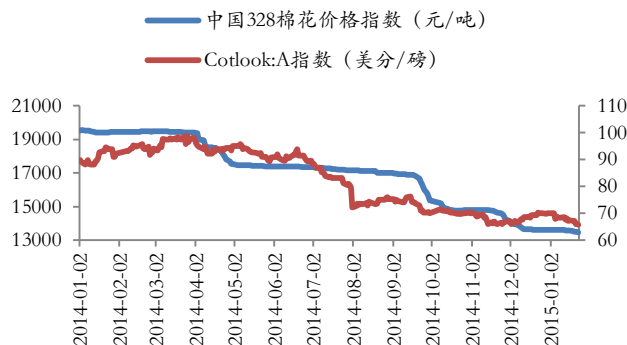
数据来源: wind, 安信证券研究中心

图 13: 2012 年以来氨纶价格走势 (元/吨)



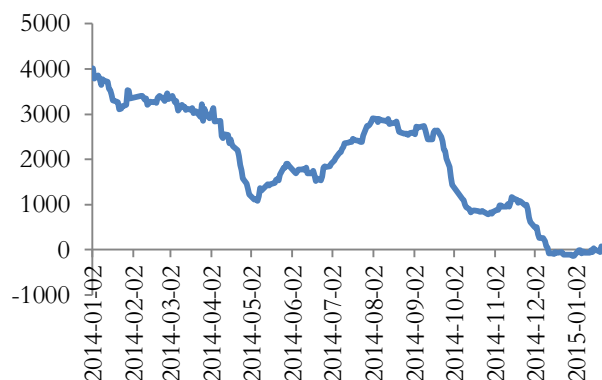
数据来源: wind, 安信证券研究中心

图 8: 2014 年以来 328 棉价及 Cotlook:A 指数走势



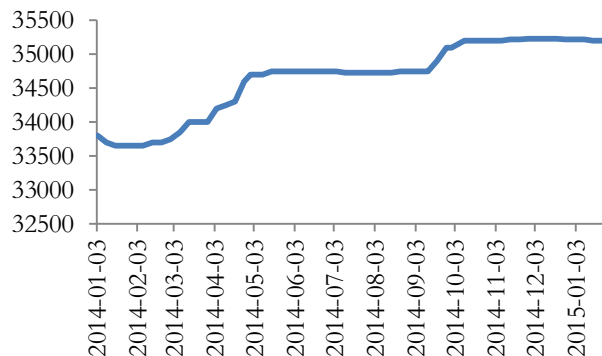
数据来源: wind, 安信证券研究中心

图 10: 2014 年以来 328 棉价对进口棉价格指数(FC Index):M:滑准税港口提货价溢价/折价



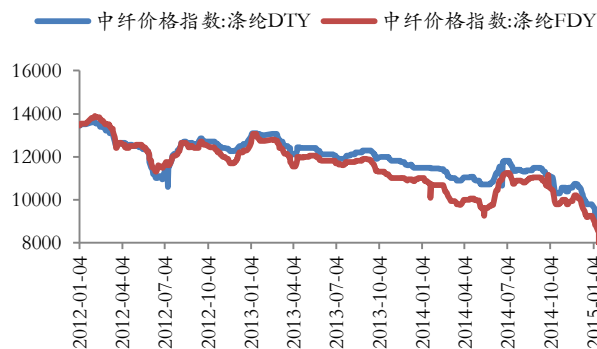
数据来源: wind, 安信证券研究中心

图 12: 2014 年以来粘胶长丝价格走势 (元/吨)



数据来源: wind, 安信证券研究中心

图 14: 2012 年以来涤纶价格走势 (元/吨)



数据来源: wind, 安信证券研究中心

3. 重要公告及公司跟踪

3.1. 业绩预告

蓝鼎控股：2014年度业绩预告

1. 业绩预告期间：2014年1月1日—2014年12月31日
2. 预计的业绩：扭亏为盈
3. 业绩预告情况表

项目	本报告期 2014年1月1日—2014年 12月31日	上年同期 2013年1月1日—2013年 12月31日
归属于上市公司股东的 净利润	盈利：约100万元~500 万元	亏损：1,542万元
基本每股收益	盈利：约0.004元~0.021 元	亏损：0.06元

业绩变动原因：1、在2013年底退出棉纺业务后，公司聚焦呢绒业务，通过调整产品结构等措施继续减亏，但主营业务仍处于亏损状态；2、公司出售所持长江证券股份有限公司股票获得的收益约1,400万元；3、公司处置所持商业房产、机器设备等资产获得的收益约1,400万元。

江南高纤：2014年年度业绩预减公告

业绩预告期间：2014年1月1日至2014年12月31日。

业绩预告情况：经公司财务部门初步测算，预计2014年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期（法定披露数据）相比，将减少70%到90%。

本期业绩预减的主要原因：

- 1、报告期内受原油价格的大幅下跌及化纤行业竞争加剧的影响，公司复合短纤维、涤纶毛条产品销售价格同比出现大幅下降，产品毛利率同比大幅下降。
- 2、报告期内参股公司苏州市相城区永大农村小额贷款有限公司2014年度经营业绩发生较大亏损，主要原因逾期贷款、逾期利息比上年同期大幅增加及发生违规账外担保。公司持有永大小贷40%的股权，根据《企业会计准则第2号》的规定，采用权益法核算。

美欣达：2014年度业绩预告修正公告

1.业绩预告期间：

2014年1月1日-2014年12月31日。

2.前次业绩预告情况：

公司于2014年10月29日披露的《浙江美欣达印染集团股份有限公司2014年第三季度季度报告》中，预计2014年度归属于上市公司股东的净利润比上年同期下降126.04%-100%，利润为-1000万元-0万元。

3.修正后的预计业绩：

亏损 扭亏为盈 同向上升 同向下降 其他

项目	本报告期	上年同期
归属于上市公司股东的 净利润	亏损：-2000万元到-1000万元	盈利：3,839.65万元

修正原因由于子公司荆州市奥达纺织有限公司亏损超过原先预期所致。

中银绒业：2014年度业绩预告

- 1、业绩预告期间：2014年1月1日至2014年12月31日。
- 2、业绩预告类型：同向下降。
- 3、业绩预告情况表：

项目	本报告期	上年同期
归属于上市公司股东的 净利润	比上年同期下降：60% - 70% 盈利：8435万元 - 11246万元	盈利：28115万元

基本每股收益	盈利：约0.05元-0.06元	盈利：0.39元
--------	-----------------	----------

2014年，国内纺织行业增速放缓，市场低迷，公司在日常生产经营活动中取得的各项材料成本以及劳动力成本较上年同期均有所上升，导致2014年度毛利率较上年下降；与此同时，为深度优化产品结构，加快转型升级步伐，公司为正在建设中的生态纺织园区项目招募大量员工进行前期技术培训，以确保项目顺利生产，为此造成建设期内职工薪酬较上年同期大幅增长，导致2014年度利润有所下降。

3.2. A股重要公告

贵人鸟：关于签署合作框架协议暨对外投资公告

公司拟与泉州晟翼投资有限公司（以下简称“晟翼投资”）共同投资设立泉州盛翔投资管理中心(有限合伙)（暂定名，具体以工商部门核定为准），其中公司出资23,916万元，为有限合伙人(LP)，晟翼投资出资0万元，为普通合伙人(GP)。

公司参与设立的泉州盛翔投资管理中心(有限合伙)拟在成立后与泉州泉晟投资有限公司（以下简称“泉晟投资”）签署《投资合作协议》，拟向泉晟投资提供一笔人民币23,916万元整的借款，借款的期限为十年，经双方同意可以延长。泉晟投资在接收上述借款后用于受让虎扑（上海）文化传播有限公司（以下简称“虎扑体育”）部分股权并对虎扑体育增资（以下简称“股权交易”）。泉晟投资正就上述股权交易与虎扑体育现有股东及虎扑体育商谈，预计该等股权交易完成后，泉晟投资将持有虎扑体育股权比例不低于15%，成为其第二大股东。如上述股权交易在2015年6月30日前未能达成，泉晟投资将于2015年7月10日前全额偿还全部借款。

为推动公司在体育产业方面的布局，加快外延式发展步伐，本着互惠互利、优势互补的精神，公司拟与虎扑（上海）文化传播有限公司（以下简称“虎扑体育”）签署《战略合作框架协议》，与虎扑体育构建战略合作伙伴关系，探索并展开全方位、多层次的合作，首先双方拟合作成立体育产业基金，基金目标规模20亿元，分两期设立，其中第一期规模为10亿元，同时公司未来三年分两期向产业基金投入10亿元，其中第一年第一期投入人民币5亿元；同时双方开展线上线下合作，努力形成公司线下体育产业资源和虎扑体育线上流量资源有效商业化的双赢局面。

搜于特：关于公司推出微信公众平台商户功能的公告

为了适应移动互联网购物迅速发展的消费市场新形势，东莞市搜于特服装股份有限公司（以下简称“公司”）2014年以来着手研究、筹划开通微信公众平台商户功能，探索公司品牌服饰O2O购物模式（详见2014年2月18日巨潮资讯网《2014-003：搜于特关于公司筹划开通微信公众平台商户功能的公告》）。现经过公司一年多的探索测试，目前各项工作已准备就绪，将向市场全面推开微信公众平台商户功能，实现公司品牌服饰O2O购物模式。现将该项业务介绍如下：

微信公众号：潮流前线微商城

消费者可以搜索“潮流前线微商城”公众号，点击“关注”成为会员；也可以在全国各地潮流前线专卖店通过扫二维码成为该专卖店的会员。会员一方面可以随时随地在微商城下单，以门店提货或店铺和公司物流配送的方式收货；另一方面，可以将自己的微店分享给好友购买，获得推广佣金。

公司提供全产品图片库，潮流前线专卖店可以根据自身的实际情况上架操作，自行设定销售价格和佣金额度，实现线下线上同价；如专卖店缺货，可由公司发货，公司按出货折扣与专卖店结算。

该O2O购物模式一方面可以让消费者“全方位、全天候、全品类”便捷购买公司品牌服饰，同时通过分享好友购买获得推广佣金实现“全民皆商”；另一方面，可以为公司加盟商增加一条“全方位、全天候、全品类”的广阔销售渠道，大大增强店铺的赢利能力。

搜于特：关于陆续推出十个服饰潮品牌的公告

为适应中国服装消费市场的新变化，满足消费者对服饰个性化、差异化的消费需求，增强公司未来不断快速发展的强大内生动力，东莞市搜于特服装股份有限公司（以下简称

“公司”）经过长时间的市场调研和筹划，计划从2015年起，陆续向市场推出10个服饰潮品牌。10个服饰潮品牌的详情如下：

品牌名	市场定位	品牌概述	目标人群
帕讯	时尚商务潮流男装	帕讯是一个积极向上、风度翩翩的品牌。	年龄25-30岁，追求业务成功的人士，如老师、公司业务员、公司主管、公务员。
弗里·睿路	都市街头潮流男装	弗里·睿路是一个拥有浪漫激情、勇敢追求梦想的品牌。	年龄20-30岁，追求成熟的时尚青年人群，如刚参加工作的年轻人群、普通公务员、工厂职工、公司员工。
芒斯特	高街摩登潮流男装	芒斯特是一个酷感十足、潇洒不羁的品牌。	年龄25-30岁，追求潮流时髦男性人群，敢穿的、需要显瘦的肥壮男士，如个性张扬人群、时尚的学生、发型师、设计师、想时尚想瘦的肥壮人群
比觅	欧美高街潮流女装	比觅是一个独立自信、富有女性魅力的品牌。	年龄25-29岁，魅力张扬的女性人群，如个性张扬人群、时尚的学生、工厂和公司女员工、时尚少妇。
米蜜儿	甜美休闲潮流女装	米蜜儿是一个活泼甜美，带着纯真气息的品牌。	年龄16-24岁，乖巧甜美的小女生，如初中、高中、大学生、刚踏入社会1-3年的小女生。
佩蔻	韩风时尚潮流女装	佩蔻是一个简约自在，率真有个性的品牌。	年龄20-30岁，追随韩国流行风格的女性人群，如高中生、大学生、社会各类型女性人群。
野奈	自然民俗潮流女装	ENIE是一个自然浪漫、气质脱俗、倡导“漫”生活方式的品牌。	年龄25-34岁，拥有艺术情结和诗意情怀、品味高雅的现代女性，如教师、事业单位员工、图书馆员工、医生、公务员、空闲时间较多压力较少的女性人群。
U1潮品	简约生活潮流品牌	U1潮品是一个轻松简单，充满温馨细节的品牌。	年龄18-30岁的普罗大众人群。
J21	原创牛仔潮流品牌	J21是一个敢于冒险、充满创造力的品牌。	年龄18-26岁，粗犷、随意的潮流青年人群，如广泛的学生一族、年轻上班一族。
哈乐莱	青春校园潮流品牌	哈乐莱是一个年轻的、充满活力和趣味的品牌。	年龄16-22岁的在校初中生、高中生、大学生、刚毕业的年轻人群。

公司拟在2015年推出上述3-5个服饰潮品牌，其他在2015年之后陆续推出。公司将通过以加盟为主、直营为辅的方式，在目标区域市场开设大、中型多品牌集合店和小型单品牌专卖店；尤其是要整合大量加盟商，在区域市场副商业街、社区开设租金低、盈利水平高、抗风险能力强的小型单品牌专卖店，实现销售区域的全覆盖。

奥康国际：对外投资公告

根据中国银行业监督管理委员会（银监复[2014]492号）文件批准，由正泰集团股份有限公司和浙江华峰氨纶股份有限公司作为主发起人筹建温州民商银行股份有限公司（暂定名，以下简称“温州民商银行”）。受温州民商银行筹备组邀请，浙江奥康鞋业股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）作为发起人之一参与发起设立温州民商银行，并以自有资金出资19,800万元，占温州民商银行总股本的9.90%。此次对外投资事项已经公司第五届董事会第六次会议审议通过，独立董事出具了相关独立意见。

朗姿股份：关于变更部分募集资金用途并对全资子公司进行增资的公告

根据公司战略发展，为加大韩国子公司业务规模和业务范围，加强韩国子公司在国际时尚行业及相关产业的业务拓展，韩国子公司朗姿韩国已于近期通过负债式融资完成受让并定向增发了韩国婴幼儿服装及用品第一国民品牌韩国株式会社阿卡邦（以下简称“阿卡邦”）的股份，现已成为阿卡邦第一大流通股股东。由于营销网络建设项目剩余募投资金充裕，为确保朗姿韩国经营业务发展需要，降低其财务风险和成本，公司拟将变更营销网络建设项目资金人民币35000万元，对韩国子公司朗姿韩国进行增资。

江苏旷达:关于2014年度利润分配预案的预披露公告

鉴于公司目前的股本结构状况、未来12个月内的投资需求以及未来良好的盈利预期，为了积极回报股东，与所有股东分享公司未来发展的经营成果，在符合利润分配原则，保证公司正常经营和长远发展的前提下，沈介良先生提议2014年度利润分配预案为：

1、以未来实施分配方案时股权登记日的公司总股本为基数，向全体股东每10股派发现金股利1.00元人民币（含税），同时以资本公积金向全体股东每10股转增15股。

2、沈介良先生承诺：在公司董事会、股东大会审议2014年度利润分配预案时投赞成票。

华升股份：关于参与上海大智慧股份有限公司发行股份及支付现金购买资产交易并签署相关交易协议的公告

大智慧及财汇科技拟通过向湘财证券现有全体股东非公开发行大智慧股份及支付现金的方式购买湘财证券100%的股份并募集配套资金。其中，财汇科技将以现金方式购买新湖控股持有的湘财证券111,903,956股股份（占总股本的3.5%），湘财证券股东所持该公司的其余股份由大智慧以新增发行股份作为对价进行购买，即各股东以截至交割日所持合计3,085,351,922股湘财证券股份（占总股本的96.5%）按比例折换为大智慧新增发行的股份。与此同时，大智慧将通过非公开发行股票方式募集不超过27亿元的配套资金用于向湘财证券增加资本金、补充湘财证券的营运资金。

大智慧将以新增发行股份方式购买本公司持有的湘财证券73,333,300股股份（占总股本的2.29%）。

本次交易完成之后，公司持有的湘财证券股份将全部转换为大智慧新增股份，本次交易对公司当期净利润影响额预计为14606万元左右。

雅戈尔：关于公司副总经理辞职的公告

本公司董事会于2015年1月23日收到公司副总经理张飞猛先生递交的书面辞呈，张飞猛先生因工作变动原因辞去公司副总经理职务。根据《公司章程》的有关规定，张飞猛先生的辞职自辞职报告送达公司董事会时生效。

***ST派神：关于国有股东股权划转的提示性公告**

经实际控制人甘肃省人民政府国资委研究决定，将其持有的三毛集团100%的国有股权无偿划转给甘肃省国有资产投资集团有限公司（以下简称为“甘肃国投”）。

百隆东方：关于通过高新技术企业资格认定的公告

近日，百隆东方股份有限公司（以下简称“公司”）收到由宁波市科技局、宁波市财政局、宁波市国家税务局、宁波市地方税务局批准颁发的《高新技术企业证书》，公司被认定为宁波市2014年第一批高新技术企业。证书编号：GR201433100403；发证日期：2014年9月25日；有效期：三年。

根据相关规定，公司自获得高新技术企业认定后三年内（2014年度-2016年度）享受国家关于高新技术企业相关优惠政策，按15%税率缴纳企业所得税。

本次是公司自上一轮高新技术企业资格至2013年底届满后重新通过认定。依照公司所属税务机关要求，2014年1-9月，公司已按照25%所得税税率计提并预缴企业所得税。本次通过高新技术企业认定后，公司2014年年度报告将以15%税率计提所得税。敬请广大投资者注意。

3.3. 海外上市公司公告

达芙妮四季度同店销售大跌 7.5% 全年跌幅 3.4% 股价暴跌 10% 来源：无时尚中文网
在三季度同店销售短暂增长之后，周四 Daphne International Holdings Limited (0210.HK) 达

芙妮国际控股有限发布公告称四季度该集团核心品牌业务同店销售大跌 7.5%，全年则有 3.4% 的跌幅。

达芙妮称 12 月销售尤其疲软，主要受中国大陆消费者消费意愿依然低迷，以及春节在 2 月份因此没有去年同期的节庆前消费支撑。除此之外，地区性同业竞争以及四季度大型网购促销亦对同店销售有所损害。

四季度达芙妮平均售罄录得中个位数跌幅，主要因为期内该集团积极清理过季存货，导致平均售价较低，并因而大幅拖累毛利率。

达芙妮四季度竞争销售网点 91 个，当中包括净增加 172 家直营店以及净关闭 81 家加盟店。2014 年全年，核心品牌业务销售点总数增加至 6402。

2014 年 11 月，Bank of America Merrill Lynch (NYSE:BAC) 美银美林曾发布报告下调达芙妮评级，从买入下调至中性，美银美林称该鞋履制造商盈利能力恢复逊预期，另外市场或下调对达芙妮今年及明年两年的盈利预期，以及私募基金 TPG 可换债券等不利因素都是该行下调预期的促因。美银美林在报告中预期受四季度初温暖天气影响预计达芙妮该季度同店销售将继续下跌，而促销行动将继续让达芙妮毛利率受压等情况都在达芙妮的最新业绩报告中验证。

周四，达芙妮股价跌幅 1.05% 报收 2.83 港元。

Esprit 思捷环球发盈利警告 预料中期盈利最多减少 58% 来源：无时尚中文网

Esprit Holdings Limited 思捷环球控股有限公司 (0330.HK) 发布盈利预警，警告因为营业额录得比预期更大的下滑，集团在截至 2014 年 12 月 31 日的中期净利润将比前一年同期的 9,500 万港元，下跌至 4,000-5,000 万港元之间，跌幅高达 47.4%-57.9%。

思捷环球 (0330.HK) 表示营业额大幅下降的原因包括上半年欧洲出现不寻常的和暖天气导致秋冬产品销售不及预期，以及已于一季度完结的中国内地批发渠道陈旧库存特别退货协议对上半年营业额仍有所影响。

据无时尚中文网数据，思捷环球 (0330.HK) 在截至 9 月 30 日的一季度收入同比倒退 16.4% 至 54.78 亿港元，整体同店销售按年减少 11.6%，德国和欧洲其它国家分别下降 13.5% 和 12.6%，亚太地区降 2.5%。

集团表示未来会通过已于 2014 年 7 月实施的新垂直业务模式，利用更快及更具效益的产品开发和供应链流程，继续致力在设计、品质和物有所值方面重点优化集团产品。新业务模式下开发的首个系列——2015 春夏服装系列将于 2 月上架，集团透露批发伙伴对这批产品反应正面。

思捷环球 (0330.HK) 发盈警后，JPMorgan Chase & Co (NYSE:JPM) 摩根大通更新对该集团的预期，现预计其全年净利润将同比减少接近 80% 至 4,500 万港元。思捷环球 (0330.HK) 2014 财年成功扭亏，实现净利润 2.1 亿港元。该行维持思捷环球 (0330.HK) “减持”的评级和 8.5 港元的目标价。

至无时尚中文网截稿时 (香港时间 14:05 p.m.)，思捷环球 (0330.HK) 报 8.44 港元，下跌 2.88%，盘中最大跌幅达 4.49%。

L'Occitane 欧舒丹前九个月销售增 9.8% 来源：无时尚中文网

L'Occitane International SA (0973.HK) 欧舒丹公布截至 2014 年 12 月 31 日，集团前九个月实现销售 8.823 亿欧元，同比上升 9.8%，按固定汇率计算升幅为 10.8%，尽管受到经济环境的不确定性和外币影响，增长仍比前一年同期的 8.7% 提速。

期内同店销售录得 5.9% 的增长，前一年同期增幅为 2.5%，日本、中国、俄罗斯和美国为同店销售增长最强劲的市场。

直销渠道销售按年上涨 9.0% 至 6.603 亿欧元，占总销售的 74.8%，其中在线零售按固定汇率计算有 33% 的增长，表现出众。而转售渠道受惠于旅游零售的庞大贡献，销售较去年同期增加 12.1% 至 2.220 亿欧元。

集团在前九个月期间新增 75 间门店，在选择性零售扩张的政策下比去年同期新增 101 间减慢了步伐。

L'Occitane International SA (0973.HK) 周三股价窄幅上涨，至无时尚中文网截稿时尾盘微

涨 0.21%至 19.14 港元, 瑞银、德银、美林、巴克莱和摩根大通五大券商对其目标价介于 19.60-21.20 港元。

Adidas 阿迪达斯出售 Rockport New Balance 联合私募基金接手 全年业绩达标 来源: 无时尚中文网

德国运动用品生产巨头 Adidas AG (ADS.DE) 阿迪达斯集团宣布, 私募股权公司 Berkshire Partners LLC 与其竞争对手 New Balance Athletic Shoe Inc. 组成的合资公司同意以 2.8 亿美元收购美国鞋履品牌 Rockport。消息刺激 Adidas AG (ADS.DE) 股价周五盘中最多上涨 4.3%

无时尚中文网去年 5 月报道了 Adidas AG (ADS.DE) 阿迪达斯集团寻求出售 Rockport 的消息, 当时消息人士预期其售价可达到 3 亿美元。新的合资公司还将纳入 New Balance Athletic Shoe Inc. 旗下拥有 Aravon、Dunham 和 Cobb Hill 等品牌的 Drydock 业务。

Rockport 始创于 1971 年, 1986 年被美国运动品牌 Reebok International Ltd. 锐步收购, 2006 年跟随被 Adidas AG (ADS.DE) 阿迪达斯以约 40 亿美元吞并的 Reebok International Ltd. 锐步, 成为 Adidas AG (ADS.DE) 阿迪达斯集团的资产。发展至今, Rockport 已经进入全球超过 55 个市场, 年均 EBITDA (息税折旧摊销前利润) 在 3,000-4,000 万美元之间。

Adidas AG (ADS.DE) 阿迪达斯集团首席执行官 Herbert Hainer 在今日的公告中指出 Rockport 过去一直表现良好, 但该品类与集团的核心策略不符。脱手 Rockport 后, 集团将得以集中精力发展旗舰运动品牌 Adidas 阿迪达斯、Reebok 锐步和深陷困难的 TaylorMade 高尔夫业务, 并追赶被来自美国的全球最大运动用品生产商 Nike Inc. (NYSE:NIKE) 耐克集团不断拉大的差距。

集团今日同时公布, 基于未经审计的初步数据, 2014 年全年收入及盈利均达到了下调后的目标。

撇除 Rockport 业务和汇率影响后, 集团 2014 年收入录得 6% 的增长, 符合“中至高个位数增长”的目标。以欧元结算的话, 收入同比上涨 2% 至 148 亿欧元, 高过市场预期的 146.8 亿欧元, 2013 年为 145 亿欧元。所有销售渠道对收入增长都有贡献, 其中零售业务有双位数增长。撇除汇率影响后 Adidas 阿迪达斯品牌收入增 11%, Reebok 增 5%。四季度集团在西欧、大中华地区、欧洲新兴市场和拉丁美洲都实现双位数增长。

全年净利润则受到了卢布贬值造成的商誉亏损 (8,000 万欧元) 以及 Rockport 出售的影响, 撇除以上因素后净利润同样达到 6.5 亿欧元的目标。完整 2014 年财报将于 3 月 5 日发布。

至无时尚中文网截稿时, Adidas AG (ADS.DE) 午盘升幅收窄至 3.51%, 报 60.39 欧元。

Roberto Cavalli 全年收入轻微增长 核心盈利下滑 来源: 无时尚中文网

意大利奢侈品集团 Roberto Cavalli SpA 首席执行官 Daniele Corvasce 透露集团 2014 年收入有轻微增长, 但核心利润 EBITDA (息税折旧摊销前利润) 因为个别服装制造供应商出现问题而有所下降, 撇除这项核心利润 EBITDA 与 2013 年持平。

Roberto Cavalli SpA 2013 年销售总计 2.01 亿欧元, 较 2012 年上涨 9.3%。EBITDA 息税折旧摊销前利润率为 11.2%, 净利润按年下滑 55.7% 至 15.9 万欧元。

Daniele Corvasce 预期俄罗斯经济危机会使当地今年收入下滑 20%, 这部分有望被强势的美元所抵销。

至于与意大利私募股权公司 Clessidra SGR SpA 关于出售多数股权的谈判, Daniele Corvasce 表示进展顺利。双方从去年 12 月开始进行排他性谈判, Daniele Corvasce 称如无意外预计在三月份限期结束前可以达成交易。

知情人士称 Clessidra SGR SpA 最多或会收购 Roberto Cavalli SpA 90% 的股权。Clessidra SGR SpA 2009 年已经尝试投资 Roberto Cavalli SpA, 彼时曾希望购入估值约 4 亿欧元的 Roberto Cavalli SpA 30% 股权。

若交易成功, Clessidra SGR SpA 执行副主席 Francesco Trapani 将会出任 Roberto Cavalli SpA 总裁, 而 Roberto Cavalli 保留少数股权并协助新的管理层启动重塑及发展 Roberto Cavalli SpA。

Francesco Trapani 是意大利奢侈珠宝品牌 Bulgari 宝格丽的家族继承人,在 Bulgari 宝格丽被 LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA (LVMH. PA) 酩悦轩尼诗-路易威登集团收购后成为该全球最大奢侈品集团珠宝和腕表部门的首席执行官,今年1月遭 LVMH “清洗”后以股东以及营运伙伴的身份加入 Clessidra SGR SpA。

Jimmy Choo 全年收入上涨 6.2% 来源: 无时尚中文网

英国鞋履皮具奢侈品牌 Jimmy Choo PLC (CHOO.L) 今日公布去年 10 月中旬伦敦证券交易所挂牌上市后的首个财报。

在截至 2014 年 12 月 31 日的 2014 财年,Jimmy Choo PLC (CHOO.L) 实现收入 2.99 亿英镑,比 2013 年 2.82 亿英镑上涨 6.2%, 恒定汇率下涨幅达 12%, 符合分析师预期。零售收入按年上升 8.7% 至 1.93 亿英镑, 恒定汇率下升 15.4%, 同店销售录得%的增长。批发收入比 2013 年增加 1.9%, 恒定汇率下增幅为 6.3%。

主营产品鞋类是收入增长的主要动力,而配件的销量在小件皮具制品的推动下也有增长。男士鞋类得益于亚洲、特别是日本消费者的追捧,继续成为增长最快的类别。亚洲仍旧是 Jimmy Choo 品牌增长最强劲的市场。

截至 12 月底,集团全球零售网络共有 125 间直营门店,净增 9 间,预计未来会以每年 10-15 间新店的速度扩张,另外集团也会每年翻新 10-15 间旧店。

Jimmy Choo PLC (CHOO.L) 能够在奢侈品行业寒冬中取得较高的增长加强了投资者的信心,该股周五盘中上升 3.39% 至 173.770 便士,比发行价 140 便士累计上升 24%。

Tod's 四季度有所恢复 全年收入微涨 0.4% 来源: 无时尚中文网

意大利奢侈品集团 Tod's SpA (TOD.MI) 周四盘后发布四季度财报及年报,受四季度收入增长 4.5% 的驱动,全年收入微涨 0.4%, 四季度的恢复亦让该集团股价周五开盘大涨,截止无时尚中文网发稿时间美东时间 3:08AM 该集团股价报 84.00 欧元,涨幅 3.83%。

Tod's SpA 首席执行官 Diego Della Valle 表示全年表现符合预期,集团将继续全球直营零售网络投资。

2014 财年 Tod's SpA 集团总收入录得 9.656 亿欧元,较上年同期 9.675 亿欧元下跌 0.2%, 可比基础上则微涨 0.4%。尽管增长大幅放缓,Roger Vivier 仍是该集团表现最好的品牌,2014 财年意大利鞋履品牌收入增长 11.6%,从上年同期的 1.137 亿欧元增至 1.269 亿欧元,可比基础上增幅 12.4%; Tod's 品牌收入下跌 1.7%, 可比基础上跌幅 1.1%, 从上年同期的 5.781 亿欧元跌至 5.680 亿欧元。

按区域,大中华区跌幅最深,2014 年全年该市场收入下跌 4.4%,意大利和美洲亦有 3.7% 和 1.8% 的跌幅,欧洲市场增长 6.1%。

全年 Tod's SpA 集团同店销售大跌 7.1%。该集团目前共运营 232 个直营店(上年 219)、93 间特许经营店(上年 84)。

由于前三季度业绩疲软 Tod's SpA 集团过去一年股价跌幅超过 20%。

3.4. 重点上市公司跟踪

3.4.1. 重点公司调研纪要

探路者调研要点总结:

- 2014 年业绩快报低于预期,主要源于电商收入(主要是双十一)低于预期,同时对经销商补贴导致毛利率下降。其余两个品牌中,DE 收入约 4000 万(增 1439%),阿肯诺收入 1800 万增(400%)。从售罄率(36%)、期货执行率(95%)和存货(2014 年占比 65%)指标来看,与往年相比差别不大。展望 2015 年,由于行业调整未结束,公司对业绩预期略谨慎,初步预计约有 15% 左右增长。
- 2014 年以来公司围绕“户外生态圈”进行的收购、参股布局,包括控股极之美、参股图途、与侨兴宇航合作,均立足于大户外主业,建立在“多品牌+绿野网+垂直电商”的战略布局上。2015 年绿野将明确互联网公司定位,其 APP 将定位于基于地理位置信息服务的户外特色线路提供商,借侨兴宇航北斗优势搭建户外安全保障体系,

同时图途的旅游业务与绿野的协同效应呈现，未来一年将通过事件营销、组织活动进行绿野的推广。

- 投资建议：国务院 46 号文体育产业政策出台，至 2025 年体育产业总规模超过 5 万亿元，从政策层面推进体育产业市场化进程，体育与户外天生有相关性，公司在坚持“户外生态圈”战略方向的同时，已开展探索发展与户外相关的体育运动项目及服装品类（如滑雪、自行车、羽毛球等），后续体育领域其他合作动作值得投资者密切关注。预计公司 2014-2016 年 EPS 为 0.64/0.77/0.94 元，维持买入-B 的投资评级，6 个月目标价为 23.1 元，持续推荐。

3.4.2. 重点公司年报预测

我们对重点公司进行了年报预测，其中：

增长超过 20%的有：美盛文化、森马服饰；

增长 10%-20%的有：探路者、罗莱家纺、富安娜；

增长-30—10%的有：鲁泰 A、嘉欣丝绸、奥康国际、百隆东方；

增长-30%以下的有：美邦服饰、七匹狼、搜于特、朗姿股份、贵人鸟、卡奴迪路、九牧王。

表 2：年报预测增长

股票名称	预测全年利润增长	对应四季度预测利润增长	三季度利润增长
美盛文化	140%	-	48.40%
森马服饰	22%	22.52%	21.67%
探路者	18%	7.49%	25.95%
罗莱家纺	16.0%	14.35%	16.66%
鲁泰 A	8%	14.22%	5.03%
富安娜	16%	16.43%	15.79%
美邦服饰	-40%	-24.38%	-40.94%
报喜鸟	-10%	318.55%	-18.89%
奥康国际	-27%	-11.9%	-27.98%
百隆东方	-10%	-9.21%	-10.11%
九牧王	-30%	-37.68%	-27.99%
七匹狼	-35%	188.48%	-38.74%
搜于特	-50%	-55.86%	-47.99%
朗姿股份	-45%	82.7%	-58.38%
贵人鸟	-50%	-88.40%	-23.06%
卡奴迪路	-85%	-80.36%	-87.41%
嘉欣丝绸	5%	10.5%	2.99%

数据来源：安信证券研究中心整理

3.4.3. 近期板块内停牌公司
表 3: 近期停牌公司一览

股票名称	停牌时间	停牌原因
众和股份	自 2014 年 7 月 15 日起停牌	筹划收购资产事项
中银绒业	自 2014 年 8 月 25 日起停牌	筹划重大事项
江苏三友	自 2014 年 10 月 8 日起停牌	筹划重大事项
千足珍珠	自 2014 年 12 月 1 日起停牌	筹划重大事项
*ST 霞客	自 2014 年 12 月 23 日起停牌	筹划重整计划
凯瑞德	自 2014 年 12 月 31 日起停牌	筹划重大事项
泰亚股份	自 2015 年 1 月 5 日起停牌	筹划重大事项
蓝鼎控股	自 2015 年 1 月 14 日起停牌	发生重大事项
金鹰股份	自 2015 年 1 月 14 日起停牌	筹划重大事项
内蒙发展	自 2015 年 1 月 15 日起停牌	筹划重大事项
维格娜丝	自 2015 年 1 月 20 日起停牌	筹划股权激励事项
汉麻产业	自 2015 年 1 月 20 日起停牌	筹划重大事项
山东如意	自 2015 年 1 月 19 日起停牌	筹划重大事项

数据来源: 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
				2013A	2014E	2015E	2013A	2014E	2015E	
探路者	300005.SZ	20.95	510	0.49	0.64	0.77	42.8	32.7	27.2	买入-B
森马服饰	002563.SZ	37.30	670	1.32	1.64	1.99	28.3	22.7	18.7	买入-A
罗莱家纺	002293.SZ	26.25	281	1.18	1.36	1.58	22.2	19.3	16.6	增持-A
富安娜	002327.SZ	15.01	428	0.75	0.87	0.99	20.0	17.3	15.2	增持-A
奥康国际	603001.SH	17.45	401	0.68	0.63	0.78	25.5	27.8	22.5	增持-A
美盛文化	002699.SZ	30.56	206	0.20	0.42	0.66	150.6	72.8	46.3	买入-A
朗姿股份	002612.SZ	24.30	200	1.17	0.81	0.91	20.8	30.0	26.7	增持-A
七匹狼	002029.SZ	9.43	756	0.50	0.44	0.57	18.9	21.4	16.5	增持-A
搜于特	002503.SZ	22.59	518	0.53	0.46	0.49	42.7	48.8	45.7	增持-A
鲁泰 A	000726.SZ	11.11	956	1.05	1.16	1.30	10.6	9.6	8.5	增持-A
贵人鸟	603555.SH	22.41	614	0.69	0.67	0.70	32.5	33.2	32.0	增持-A
百隆东方	601339.SH	10.95	750	0.68	0.60	0.70	16.2	18.2	15.6	增持-A
卡奴迪路	002656.SZ	15.75	200	0.96	0.73	0.83	16.4	21.6	19.0	持有-A
嘉欣丝绸	002404.SZ	11.77	260	0.31	0.35	0.47	38.3	33.6	25.0	买入-A

数据来源: wind, 安信证券研究中心

■ 公司评级体系

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	侯海霞	021-68763563	houhx@essence.com.cn
	梁涛	021-68766067	liangtao@essence.com.cn
	凌洁	021-68765237	lingjie@essence.com.cn
	潘艳	021-68766516	panyan@essence.com.cn
北京联系人	朱贤	021-68765293	zhuxian@essence.com.cn
	温鹏	010-59113570	wenpeng@essence.com.cn
	李倩	010-59113575	liqian1@essence.com.cn
	周蓉	010-59113563	zhourong@essence.com.cn
深圳联系人	张莹	010-59113571	zhangying1@essence.com.cn
	沈成效	0755-82558059	shencx@essence.com.cn
	胡珍	0755-82558073	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	0755-82558087	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： 上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦16层

邮编： 200123

北京市

地址： 北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 19 层

邮编： 100034