

12月50家大型零售企业服装零售额同降0.4%

■ **本周核心关注。**根据中华全国商业信息中心的统计，12月全国50家重点大型零售企业零售额同比下降2.0%，其中服装零售额同降0.4%。服装终端零售自下半年以来持续徘徊在零增长左右，实体消费持续低迷，由于2014年春节零售额高基数（1-2月同比增长18%），我们预计2015年50家零售企业服装零售额增速将维持低位。上周五证监会通报了第四季度券商融资类业务现场检查情况，多家券商由于存在违规情况被证监会采取行政监管措施。经过我们整理，纺织服装业内融资余额占比较高个股为：美尔雅（16%）、七匹狼（12.4%）、报喜鸟（8.1%）、航民股份（7.7%）、探路者（6.5%）、雅戈尔（6.3%）。

■ **行业投资策略。**传统品牌服装行业需求持续下行，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) 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）。

■ **本周股票组合。**上期组合涨幅为0.13%，组合跑输行业指数0.37个百分点。本周股票池不变：**罗莱家纺**（20%）、**美盛文化**（20%）、**森马服饰**（20%）、**搜于特**（15%）、**嘉欣丝绸**（15%）、**红豆股份**（10%）。

■ **上周表现回顾。**上周上证综指、深成指、沪深300涨幅分别为2.77%/1.84%/2.49%。纺织服装涨幅为0.50%，其中纺织制造上涨0.94%，品牌服饰上涨0.28%。板块涨幅前三公司为凤竹纺织、联发股份、弘业股份；跌幅前三公司为美欣达、凯撒股份、探路者。

■ **重要公司公告。**A股上市公司：**嘉欣丝绸**（受让嘉欣苗木城15%股权）、**梦洁家纺**（上调业绩预告为40%-60%）、**浔兴股份**（定增2400万股）；海外上市公司：**H&M**（12月销售上涨15%）；**Burberry**（三季度香港销售倒退）；**Nike**（西欧市场订单涨13%逊预期）；**ASOS**（假日季销售涨15%）；**Express**上调四季度及全年预期。

■ **行业重要资讯。**2014年12月全国50家重点大型零售企业服装零售额同比下降0.4%；2014年我国纺织出口额同比增长5.08%。

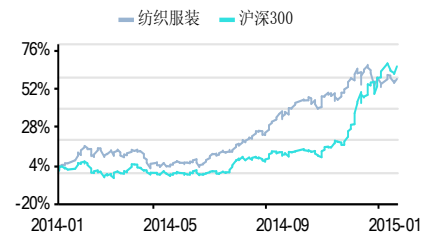
■ **风险提示：**1) 企业业绩低于预期；1) 转型进度低于预期

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
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	-14.41	-39.29	-7.02
绝对收益	-4.37	9.42	57.33

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: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
纺织服装:体育产业资源交 易平台启动,关注体育产业 的市场化机遇	2014-12-22

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2.77%/1.84%/2.49%。纺织服装涨幅为0.50%，其中纺织制造上涨0.94%，品牌服饰上涨0.28%。

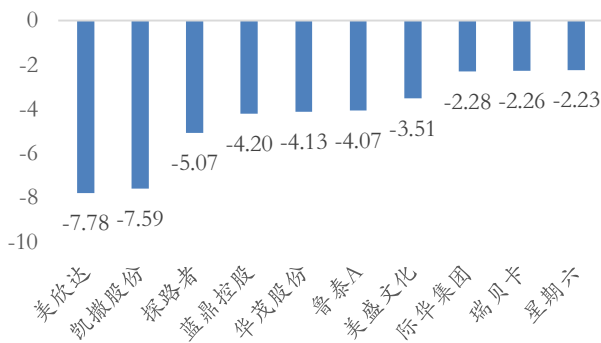
表1：行业涨跌幅情况一览（%）

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	0.50	-4.37	57.33
其中：CS 品牌服饰	0.94	-2.98	54.92
CS 纺织制造	0.28	-5.03	58.85
上证综指	2.77	11.75	66.85
深成指	1.84	8.10	50.42
沪深300	2.49	10.04	64.35

数据来源：wind、安信证券研究中心

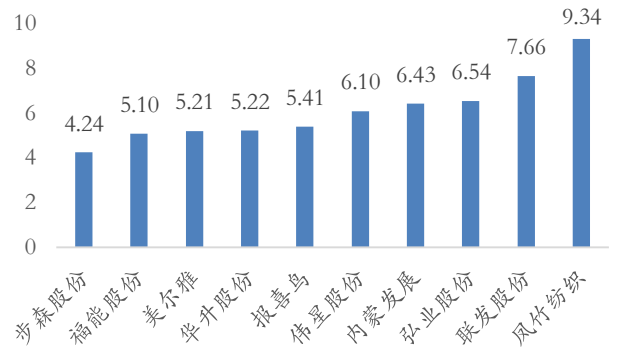
板块涨幅前五公司为凤竹纺织、联发股份、弘业股份、内蒙发展、伟星股份；跌幅前五公司为美欣达、凯撒股份、探路者、蓝鼎控股、华茂股份。凤竹纺织上涨或受益于创投行业景气度回升，弘业股份、美尔雅是参股期货受益股。

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（%）

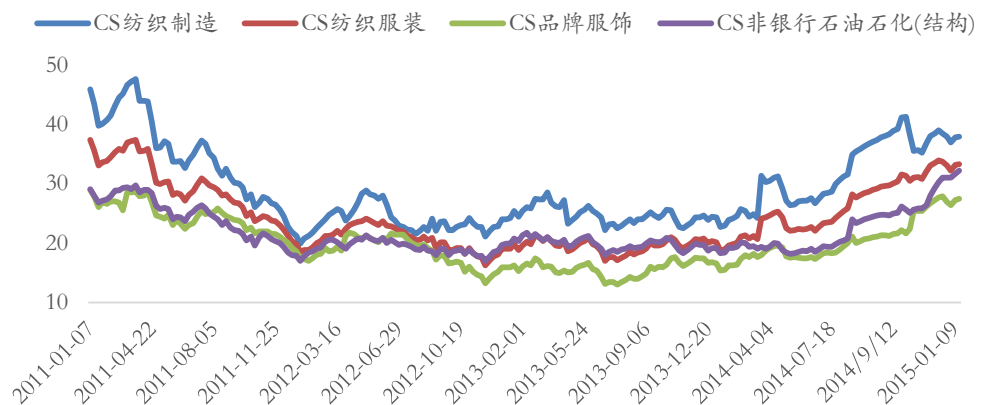


数据来源：wind、安信证券研究中心

1.2. 行业市盈率

截止至上周末，纺织服装行业市盈率为33.28倍，其中品牌服装为27.48倍，纺织制造为37.98倍，全行业相对大盘估值溢价约为1.03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

根据中华全国商业信息中心的统计，2014 年 12 月份全国 50 家重点大型零售企业零售额同比下降 2.0%，其中服装零售额同比小幅下降 0.4%，年内第三次零售额同比负增长。2014 年 1-12 月份全国 50 家重点大型零售企业商品零售额累计同比下降 0.7%，其中服装零售额增长 0.9%。服装终端零售自下半年以来持续徘徊在零增长左右，实体消费持续低迷，由于 2014 年春节零售额高基数（1-2 月同比增长 18%），我们预计 2015 年 50 家零售企业服装零售额增速将维持低位。

1 月 16 日，证监会通报了第四季度券商融资融券业务现场检查情况，多家券商由于存在违规情况被证监会采取行政监管措施，其中，中信证券、海通证券和国泰君安被处以暂停新开两融账户三个月的行政监管措施。经过我们整理，纺织服装业内融资余额占比较高的个股分别为：美尔雅（16%）、七匹狼（12.4%）、报喜鸟（8.1%）、航民股份（7.7%）、探路者（6.5%）、雅戈尔（6.3%）、江苏阳光（6.2%）、美邦服饰（5%）、际华集团（4.7%）、罗莱家纺（3.2%）。

表 2：行业个股融资融券交易统计（截止至 2015.1.16）

	融资融券余额(百万元)	融资余额(百万元)	融券余额(百万元)	流通市值(亿元)	融资余额市值占比(%)
雅戈尔	1651	1639	12.3	261	6.3%
际华集团	1077	1077	0.4	231	4.7%
七匹狼	860	860	0.2	69	12.4%
探路者	605	605	0.0	93	6.5%
美邦服饰	565	564	1.1	114	5.0%
美尔雅	558	557	0.6	35	16.0%
航民股份	440	440	0.3	57	7.7%
江苏阳光	427	427	0.0	69	6.2%
报喜鸟	406	406	0.3	50	8.1%
罗莱家纺	239	238	0.5	74	3.2%
福能股份	200	200	0.5	125	1.6%

数据来源：Wind、安信证券研究中心

对于目前的服装行业，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 0.13%，组合跑输行业指数 0.64 个百分点。本周股票池不变：罗莱家纺（20%）、美盛文化（20%）、森马服饰（20%）、搜于特（15%）、嘉欣丝绸（15%）、红豆股份（10%）。

2. 行业数据

2.1. 2014年12月份全国50家重点大型零售服装销售额下降0.4% 来源：中华商业信息网

根据中华全国商业信息中心的统计，2014年12月份全国50家重点大型零售企业零售额同比下降2.0%，其中零售额同比负增长的家数为35家，高于上年同期和上月。在经历11月份零售额同比小幅上涨后，12月份零售额同比再次呈现下降态势。

12月份，全国50家重点大型零售企业主要商品中，家用电器类商品销售表现较好，7月份以来零售额首次同比呈现增长，增速为4.6%；化妆品和金银珠宝本月零售额同比分别增长3.1%和1.7%，继续保持增长态势，但增速较上月均有所放缓；食品、服装和日用品类本月零售额均不及上年同期，同比呈现负增长，其中服装零售额同比小幅下降0.4%，年内第三次零售额同比负增长，食品和日用品受上年同期基数较高及部分商场闭店调整等因素的影响，零售额同比分别下降6.8%和15.9%，降幅较大。

2014年1-12月份全国50家重点大型零售企业商品零售额累计同比下降0.7%，与上年全年的增速差距为10.2个百分点，全年12个月中有7个月的零售额同比呈现负增长，全年累计零售额同比下降的企业家数为38家，较上年增加了23家。

1-12月份，全国50家重点大型零售企业主要商品中，食品、服装、化妆品和日用品类商品的零售额同比分别增长1.5%、0.9%、2.1%和3.6%，相比2013年分别低了10.3、3.2、7.1和3.9个百分点，延续了增速放缓的趋势；金银珠宝类商品受上年增速较高以及其他因素的影响，零售额同比下降9.5%，与上年增速相差36.8个百分点；家用电器类商品销售受房地产市场低迷表现的影响，零售额同比仅增长0.4%，较上年增速大幅下滑13.6个百分点。

图 5：50 家大型零售企业服装零售额同比增长（%）



数据来源：wind、安信证券研究中心

2.2. 2014 我国纺织出口额达 2984 亿美元来源：全球纺织网

据中国海关总署最新统计数据显示，2014 年 12 月，我国纺织品服装出口额为 256.74 亿美元，环比增长 5.46%，同比下降 1.24%。其中，纺织品(包括纺织纱线、织物及制品)出口额为 97.54 亿美元，同比增长 0.17%；服装(包括服装及衣着附件)出口额为 159.20 亿美元，同比下降 2.08%。

2014 年 1 月~12 月，我国纺织品服装(指以上两类)出口额累计为 2984.26 亿美元，同比增加 144.36 亿美元，同比增长 5.08%。其中，纺织品出口额累计为 1121.41 亿美元，同比增长 4.86%；服装出口额累计为 1862.85 亿美元，同比增加 5.22%。

2.3. 天猫试水“T2O”热播剧服装即看即买来源：亿邦动力网

针对东方卫视开年大剧《何以笙箫默》，东方卫视和天猫达成所谓“T2O”的合作，观众如果看上剧中人的衣服等商品，用天猫客户端扫描东方卫视台标就能买。

在这部剧中，SMG 负责播编及营销的影视剧中心会与阿里巴巴旗下的电商平台天猫合作，为《何以笙箫默》提供互动购物体验。对于天猫来说，这是其“摘星计划”的一部分，该计划旨在与各地电视台合作推动新式互动购物，而东方卫视成为阿里摘下的第一颗星。根据合作内容，在《何以笙箫默》播出期间，手机上装有天猫客户端的观众只需以手机扫描东方卫视台标，就会跳转进入电视剧互动页面，在互动页面上观众能够看到与电视剧同步上新的主角钟汉良、唐嫣等明星同款服装，还提供互动购买优惠，实现“边买边看”。这一模式应被称为 T2O 模式(TV to Online)，这次在《何以笙箫默》中试水是其首次被应用于电视剧中。此前天猫已在与央视《舌尖上的中国》合作中推出了这一模式，当节目播出各地美食时，观众们可以在天猫同步下单购买产品。2014 年天猫又相继与湖南卫视《爸爸去哪儿 2》、东方卫视《女神的新衣》合作该模式。

2.4. 2014 中国户外产业年度评选 COA 成员皆榜上有名 来源：户外资料网

2014 年中国户外产业年度评选获奖名单新鲜出炉。在代表着品牌综合实力较强的“综合类领军品牌奖”这一评选，中国户外品牌联盟(简称 COA)的成员均榜上有名，占据了近 80%的比例。它们分别是：探路者、凯乐石、诺诗兰、牧高笛、思凯乐、威富(北面)和哥伦比亚。2014 年，这些品牌在整个产业中，无论是年销售额、终端店铺数量都有很大提升，渠道形式创新尝试，市场份额逐步扩大，坚持传播环保理念、积极参与公益项目，并且在市场营销创意案例和营销事件引起广泛的关注，综合实力较强。

据悉，本次年度评选，共有 495 个品牌、装备参与评选，经由行业资深媒体人、行业协会、装备发烧友及 8264 编辑部组成的专家评审团精心评选，最终评选出产业特别贡献奖，综合类领军品牌奖、单品类品牌奖等 9 大奖项。

在户外装备奖项方面，COA 成员均占据一席之地，2014 中国户外产业年度评选装备奖——优秀国产装备奖其中就包括：KAILAS(凯乐石)的防风抓绒外套(御风)+超轻发热棉外套(精灵)；SCALER(思凯乐)的 F5024011 女羽绒内胆三合一冲锋衣；TOREAD(探路者)的 HIMEX 光能发热羽绒服；MOBIGARDEN(牧高笛)的轻骑帐篷。

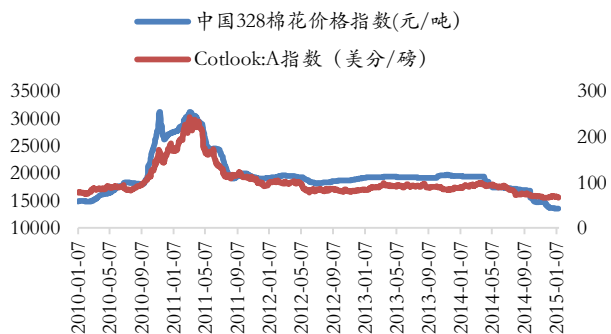
而在优秀国际装备奖中，COA 成员的产品同样荣耀入围：Columbia(哥伦比亚)的 WE5027DIAMONDTURBODOWN 连帽羽绒服，MountainHardwear(山浩)的 OM5524SeractionJacket 冲锋衣，TheNorthFace(北面)的 ThermoballTMFullZipJacket，LOWA 的 CAMINO GTX 男式中帮鞋，VAUDE(沃德)的 Centauri65+10M/L 徒步背包，LEKI 的碳纤维超微可伸缩折叠徒步杖。这些产品兼具原创性、实用性、创新性和实效性，是代表户外产品未来发展趋势的产品代表。

2.5. 原材料数据

棉花：328 级现货周均价 13582.2 元/吨 (-0.16%)；Cotlook A：67.80 美分/磅 (-0.80%)；化纤：粘胶短纤 11420 元/吨 (-0.87%)，粘胶长丝 35200 元/吨 (-0.06%)，氨纶 40D43760

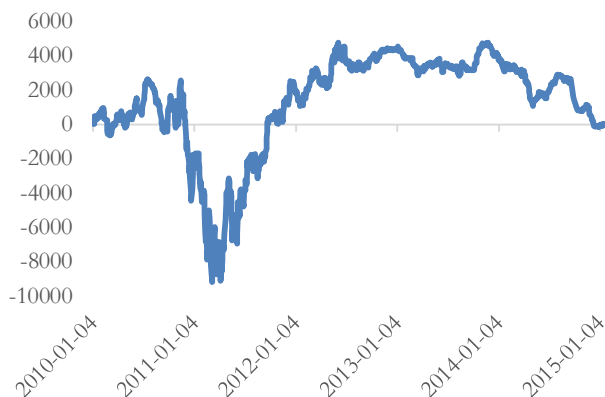
元/吨 (-0.82%), 氨纶 20D55480 元/吨 (-0.57%), 涤纶 DTY8850 元/吨 (-5.75%), FDY8125 元/吨 (-8.40%)

图 6: 2010 年以来 328 棉价及 Cotlook:A 指数走势



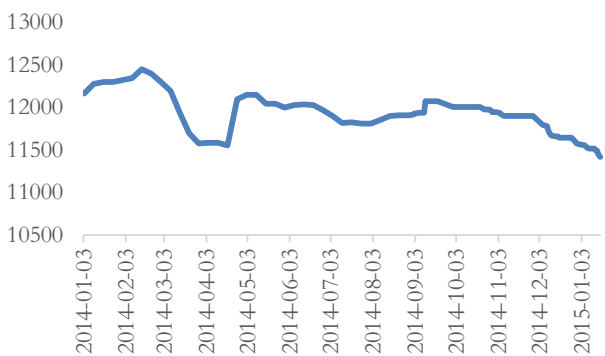
数据来源: wind、安信证券研究中心

图 8: 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 10: 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 12: 2014 年以来氨纶价格走势 (元/吨)

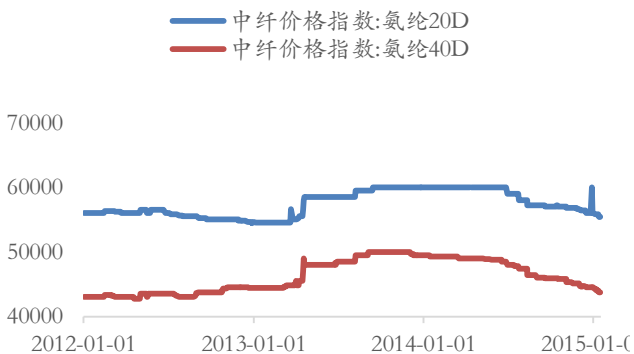
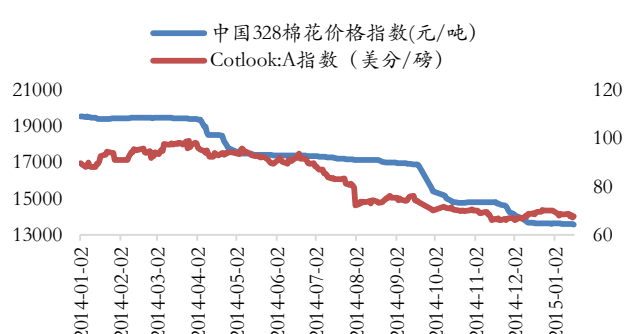


图 7: 2014 年以来 328 棉价及 Cotlook:A 指数走势



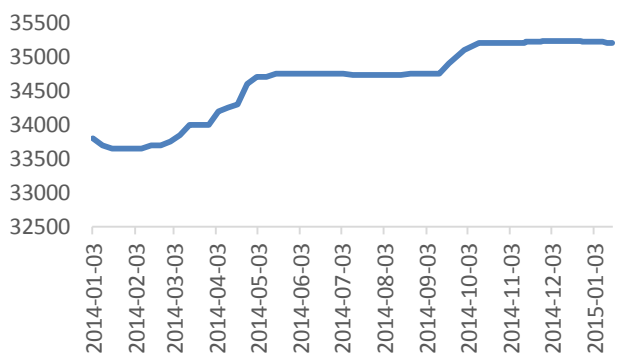
数据来源: wind、安信证券研究中心

图 9: 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



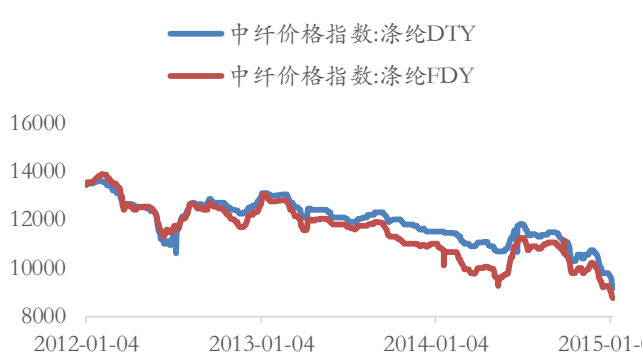
数据来源: wind、安信证券研究中心

图 11: 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 13: 2014 年以来涤纶价格走势 (元/吨)



3. 重要公告及公司跟踪

3.1. A 股重要公告

嘉欣丝绸: 关于受让浙江嘉欣苗木城开发有限公司 15%股权的公告

2015 年 1 月 15 日, 浙江嘉欣丝绸股份有限公司(以下简称“公司”)与桐乡市新时代花卉园艺有限公司签订《股权转让协议》, 公司以自有资金人民币 2250 万元受让桐乡市新时代花卉园艺有限公司持有的浙江嘉欣苗木城开发有限公司(以下简称“苗木公司”)15%的股权。交易完成后, 公司将持有苗木公司 100%的股权。

交易前后的股权结构对比

公司名称	交易前股权结构		交易后股权结构	
	出资额(元)	股权比例 (%)	出资额(元)	股权比例 (%)
浙江嘉欣丝绸股份有限公司	127,500,000	85	150,000,000	100
桐乡市新时代花卉园艺有限公司	22,500,000	15	0	0

公司使用自有资金受让苗木公司部分股权, 交易完成后公司持有苗木公司 100%的股权, 苗木公司将从公司的控股子公司变更为全资子公司。

梦洁家纺: 2014 年业绩预告修正公告

一、预计的本期业绩情况

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 28 日披露的《2014 年第三季度报告》中预计: 2014 年归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比变动幅度为 0%至 20%, 2014 年度归属于上市公司股东的净利润变动区间为 9,868.43 万元至 11,842.12 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
2014 年归属上市公司股东的净利润	比上年同期增长: 40%-60% 盈利: 13,815.80 万元-15,789.49 万元	盈利: 9,868.43 万元

二、业绩修正原因说明

公司四季度营业收入超预期; 费用控制效果持续显现; 公司获得高新技术企业认定, 企业所得税率由 25%调整为 15%。

得兴股份: 非公开发行股票预案

1、本次非公开发行股票的相关事项已经公司第四届董事会第二十四次会议审议通过, 尚需公司股东大会批准及中国证监会核准。

2、本次非公开发行股票的数量为 2,400 万股, 由福建得兴集团有限公司、厦门时位宏股权投资管理合伙企业(有限合伙)、林志强和王哲林四名特定对象以现金认购。上述对象已与公司签订了附条件生效的股份认购合同。发行对象本次认购的股票自本次发行结束之日起 36 个月内不得转让。

3、本次非公开发行股票募集资金不超过 31,224 万元(含), 扣除发行费用后拟全部用于偿还银行贷款和补充流动资金, 其中 20,000 万元用于偿还银行贷款, 其余用于补充流动资金。

4、本次非公开发行股票的定价基准日为公司第四届董事会第二十四次会议决议公告日, 即 2015 年 1 月 17 日。发行价格为定价基准日前二十个交易日公司股票交易均价的 90%, 即 13.01 元/股。

5、若公司股票在定价基准日至发行日期间发生现金分红等除息事项的, 本次非公开发行股票的发行价格将作相应调整, 但发行数量将不作调整, 发行对象应支付的股份认购金额为调整后的发行价格乘以原认购股份数; 若公司股票在定价基准日至发行日期间发生

送红股、资本公积转增股本等除权事项的，本次非公开发行股票的发行价格和发行数量将作相应调整，发行对象应支付的股份认购金额按照调整后的发行价格乘以调整后的认购股份数确定。

6、本次非公开发行股票完成后，公司滚存的未分配利润将由新老股东共享。公司分红政策及分红情况具体内容，详见本预案“第六节公司股利分配政策及股利分配情况”。

7、本次非公开发行股票完成后，公司控股股东与实际控制人不变，不会导致本公司股权分布不具备上市条件。

凤竹纺织：关于控股股东协议转让股份的公告

福建凤竹纺织科技股份有限公司（简称“凤竹纺织或公司”）于2015年1月12日获悉：公司控股股东福建凤竹集团有限公司（简称“凤竹集团”）于2015年1月12日与陈澄清先生、李常春先生、李春兴先生、郑碧银女士、林建才先生、林建辉先生分别签署了《股权转让协议》，凤竹集团通过协议转让的方式将其持有的29,147,520股股票，占公司总股本的10.716%，转让给受让人陈澄清先生；将其持有的23,643,600股股票，占公司总股本的8.6925%，转让给受让人李常春先生；将其持有的23,256,000股股票，占公司总股本的8.55%，转让给受让人李春兴先生；将其持有的1,007,760股股票，占公司总股本的0.3705%，转让给受让人郑碧银女士；将其持有的232,560股股票，占公司总股本的0.0855%，转让给受让人林建才先生；将其持有的232,560股股票，占公司总股本的0.0855%，转让给受让人林建辉先生。

陈澄清先生为凤竹集团的实际控制人，与其妻子李萍影女士合计持有凤竹集团37.6%股份（其中陈澄清先生持股32.6%，李萍影女士持股5%），也是凤竹纺织的实际控制人；本次协议转让后，陈澄清先生将成为公司的第一大股东，持有凤竹纺织29,147,520股，占公司总股本的10.716%。陈澄清先生仍然为公司实际控制人。

除郑碧银女士和林建才先生、林建辉先生为母子关系外，其它几位受让人之间不存在一致行动关系，不是一致行动人；陈澄清先生与凤竹纺织第二大股东振兴实业公司之股东、董事长李桂真女士为姐夫/妻妹关系，不是一致行动人。

本次协议转让前，凤竹集团持有凤竹纺织77,520,000股，占公司总股本的28.5%；转让后，凤竹集团不再持有公司股份。

特此公告。

希努尔：关于投资设立子公司的公告

希努尔男装股份有限公司（以下简称“公司”）拟在上海出资设立上海全磊科技发展有限公司（具体名称以工商部门核准为准，以下简称“子公司”），注册资本7,000万元，拟全部由公司自有资金出资，经营范围拟为：从事新能源技术、环保技术、楼宇智能化技术、新型材料技术、电子产品技术、多媒体技术领域内的技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务，建筑安装工程（除特种设备），环保产品、电子产品、计算机技术、网络技术领域的技术开发、计算机软件及辅助设备（除计算机信息系统安全专用产品）、通信产品、数码产品、建筑材料、装饰装修材料的销售、电子商务（不得从事电信增值服务），生物技术、医药技术、实业投资，投资咨询（除金融、证券）。

报喜鸟：关于加快转型升级、购买资产暨关联交易公告

关联交易概述

1、为加快转型升级，顺应消费者个性化、时尚化的需求，提升消费者的购物体验和服务，大力发展私人量体定制业务，加快推进C2B互联网营销，快速完成全智能吊挂系统及生产信息化建设，实现智能化制造，同时提高研发原创比例，扩建研发中心，集中经营场所，提升运营效率，进而打造私人量体定制业务的核心竞争力，拓展新的利润增长点，公司需要尽快拥有功能完整、较目前生产经营区域规模大的工业园。

2、公司2013年第二次临时股东大会审议通过《关于投资建设乌牛工业园项目的议案》，公司拟向永嘉县人民政府购买乌牛工业园工业用地约200亩，总金额约10,000万元，购买此地块后将计划建设成为一个集研发设计中心、生产车间及物流中心、辅助用房及职工餐厅等功能为一体的研发生产服务型基地，项目建成后，原瓯北报喜鸟工业园的生产、

办公、仓库、后勤等配套设施将统一迁往乌牛工业园。截止目前已投入金额 50 万元（系设计费用），由于使用用途增加、建设费用上涨等原因，预计尚需投入 7.6 亿元。

3、公司考虑到购置河田工业园并新改建与建设乌牛工业园相比，具有建设周期更短，投入更小，员工流失率更低，地理位置更加优越，升值潜力很大等优势，公司决定拟通过全资子公司浙江凤凰尚品贸易有限公司，购买报喜鸟集团有限公司（以下简称“报喜鸟集团”）河田工业园的土地及房产并进行新改建，用于建设私人量体定制业务生产流水线、办公研发用房、总部直销厅和特销厅、仓库及后勤配套设施等，搬迁现有生产流水线等；若本次交易完成，公司将终止乌牛工业园的投资建设。

4、河田工业园新改建完成且现有总部直销厅和特销厅经过短期运营过渡后，公司将不再租赁报喜鸟集团土地和房产。目前报喜鸟集团河田工业园总占地 118.40 亩，其中 30.4 亩已为公司所有，并建设了现代化的物流中心；88 亩为报喜鸟集团所有并建成厂房、仓库等，作为商铺、仓库、办公用房及后勤配套设施等租给公司和其他商户。本次交易标的为前述 88 亩土地及其房屋建筑物。

5、公司通过租赁报喜鸟集团土地、仓库、办公楼、食堂、宿舍等用于办公、研发、生产、仓储物流及配套设施等，2014 年度发生关联交易金额为 3878.34 万元。

6、报喜鸟集团持有公司 10.30% 股份。根据《深圳证券交易所股票上市规则》的有关规定，该交易属于关联交易。

5、公司第五届董事会第十四次会议、第五届监事会第八次会议审议通过了上述事项，关联董事吴志泽回避了对该事项的表决。公司独立董事宁亚平、吕福新、刘斌对本事项进行了事前认可并发表独立意见。

6、本次交易金额为 30,635.00 万元，超过 3000 万元且占公司最近一期经审计净资产的 11.68%，此项交易尚须获得股东大会的批准，与该关联交易有利害关系的关联人将在股东大会上回避表决。

本次关联交易未构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组，不需要经过有关部门批准。

乔治白：关于取消投资设立合资公司的公告

一、对外投资基本情况

浙江乔治白服饰股份有限公司（以下简称“公司”）于 2014 年 8 月 18 日召开第四届董事会第十二次会议审议通过了《关于投资设立合资公司的议案》。公司与韩国 HAN'S International、自然人蒋奕斐遵照《中华人民共和国中外合资经营企业法》及有关法律法规的规定，三方本着平等互利的原则，意在中国境内共同投资设立合资经营企业，并于 2014 年 8 月 18 日签订了《中外合资经营合同》。

二、取消投资的原因及对公司的影响

签署合同后，三方就合作事宜开展前期准备工作，由于客观原因致使《中外合资经营合同》无法继续履行，经三方友好协商，一致同意终止投资设立合资公司，并签署《解除合同协议书》。公司于 2015 年 1 月 16 日召开了第四届董事会第十六次会议，审议通过了《关于取消投资设立合资公司的议案》，同意取消对外投资设立合资公司。该《中外合资经营合同》解除后，三方之间的权利、义务关系自行消灭，三方因《中外合资经营合同》前期准备工作支出的各项费用由各自承担。

取消该项投资对公司本期和未来财务状况及经营成果没有重大影响。

华纺股份：关于公司被核准为武警森林指挥部物资供应商的公告

近日，公司收到中国人民武装警察部队森林指挥部颁发的《供应商证书》（编号：WJSLZHBGYS0121），据该证书，公司现已被核准为武警森林指挥部物资供应商，有效期为 2015 年 1 月至 2018 年 1 月。

公司被核准为武警森林指挥部物资供应商，将对公司未来发展产生积极作用，但不会对公司目前经营业绩产生重大影响，敬请投资者注意投资风险。

兴业科技：关于公司技术中心被确认为国家认定企业技术中心的公告

根据中华人民共和国国家发展和改革委员会、中华人民共和国科学技术部、中国人民共

和国财政部、中华人民共和国海关总署、国家税务总局联合发布的 2014 年第 23 号公告，兴业皮革科技股份有限公司（以下简称“公司”）技术中心被确认为 2014 年第 21 批国家认定企业技术中心。

公司技术中心被确认为国家认定企业技术中心是对公司研发能力和创新能力的充分肯定，是公司综合实力的体现，有利于进一步提高公司核心竞争力。公司将进一步加强技术中心的建设，不断提高公司的研发水平和创新能力，充分发挥企业技术中心在带动企业发展、促进行业技术进步、推动行业转型升级中的积极作用。

公司技术中心被确认为国家认定企业技术中心后，可以享受国家进口设备以及其他科技开发用品的税收减免等优惠政策，可以享受国家技术中心创新能力建设专项的资金支持和地方政府鼓励企业创新的财政补贴等，将对公司未来发展产生积极作用，但不会对公司本年度的经营业绩产生直接的重大影响，敬请投资者注意投资风险。

特此公告。

3.2. 海外上市公司公告

H&M 12 月销售上涨 15% 来源：无时尚中文网

H&M Hennes & Mauritz AB (HMB.ST) 今日公布 2014 年 12 月销售数据，截止 2014 年 12 月 30 日的 12 月份，包含增值税在内的销售按照固定汇率计算增长 15%，高于 2014 财年的 14%，亦好于分析师预期的 13%。

H&M 表示将于 1 月 28 日发布截至 2014 年 11 月 30 日的 2014 财年财报。

Burberry 博柏利三季度香港销售倒退 或影响全年毛利 来源：无时尚中文网

Burberry Group PLC (BRBY.L) 博柏利集团今日公布的三季度业绩超过市场预期，但香港这个关键市场出现萎缩，因此警告这一情况可能导致影响全年毛利。

截至 2014 年 12 月 31 日，Burberry Group PLC (BRBY.L) 博柏利零售收入同比上涨 15% 至 6.04 亿英镑，远高于市场预测的 5.79 亿英镑，按实际汇率计算增幅为 14%。集团表示以 David Beckham 和 Victoria Beckham 夫妇次子 Romeo Beckham 为主角的节日广告带动了经典风衣和羊绒围巾的销售，T 台同款斗篷也受到热烈欢迎。

同店销售实现 8% 的增长，好过市场预期的 7%，但上半年该数据为 10%，显示持续放缓的趋势。美洲和 EMEA（欧洲、中东、印度和非洲）均有双位数涨幅；亚洲受到香港社会不稳的冲击，仅录得低个位数增长，比上半年双位数增幅显著退步，但区内中国大陆和南韩均有强劲表现。

三季度期间，集团在洛杉矶比弗利山的 Rodeo Drive 开设了旗舰店，亚洲首间化妆品专门店也在南韩首尔登陆。

Burberry Group PLC (BRBY.L) 博柏利去年 11 月发布中期业绩时曾预料汇率的不利浮动和艰难的外部环境会对全年零售和批发毛利率产生压力，不过集团在今日的财报中表示汇率压力已经解除，现在影响毛利率的因素变成香港的销售减速以及地区产品组合的改变。集团维持批发和授权渠道的收入预期（分别为中个位数的跌幅和持平于去年水平），而零售渠道的新增销售面积对增长有 5% 的贡献。

Burberry Group PLC (BRBY.L) 周三开盘冲高一段后回落，截至无时尚中文网截稿时（伦敦时间 10:13 a.m.），该股下跌 0.60% 至 1,654 便士。

ASOS 假日季销售涨 15% 国际市场恢复增长 无时尚中文网

英国最大潮流服饰电商 ASOS PLC (ASC.L) 今日盘前更新的假日季销售数据显示业绩比一季度略有进步。

在截至 2015 年 1 月 9 日的前九周，该电商零售销售同比增长 15%，增幅主要由英国本土市场 27% 的增长贡献，另外国际销售经历一季度倒退 2% 之后恢复增长，按年上涨 5%，显示区域定价开始奏效。不过国际销售占比从去年同期的 56% 下滑至 51%。

零售毛利率继续萎缩，比去年同期减少 200 个基点。

ASOS PLC (ASC.L) 首席执行官 Nick Robertson 表示过去六周的表现符合预期，因此全年销售及 EBIT 息税前利润率目标维持不变。

ASOS PLC (ASC.L) 周二高开 9.57%，报 2,655 便士，至无时尚中文网截稿时升幅最高达到 12.22%。

耐克第二季财报显示 未来订单将下滑 来源：户外资料网

Nike (耐克) 最新的财报显示，由于毛利率扩张，2014 年第二季盈余增长速度较总营收增加来得快，但未来订单成长力道不足，恐冲击 Nike 股价。

截至 2014 年 11 月的叁个月来，Nike 净收入增加 23% 至 6.55 亿美元，反映出强劲的总营收成长率与毛利率扩张。根据汤森路透(ThomsonReuters)预测，每股盈余成长 25% 达 74 美分，高于分析师预估的 70 美分。

毛利率增加 120 个基点至 45.1%，主要是因为 Nike 朝高利润产品发展、持续成长的高利润与 DTC(直接面对消费者行销)的业务，以及受益于温和的外汇成长等因素。

总营收增加 15% 至 74 亿美元。Nike 品牌销售额增长 17% 达 70 亿美元，除了高尔夫球类的产品外，所有类别的产品皆有成长。受到现有直接配送市场不断增长，以及欧洲与亚洲市场转换的驱使，Converse 总营收增加 24% 至 4.34 亿美元。

不过，在 Nike 透露其主要之西欧市场未来订单虽将增长 13%，但低于原本预期的 15% 之后，其股价便下跌 2.1% 至 95.08 美元。

Nike 执行长 Mark Parker 表示：「第二季强劲的成长数据显示出 Nike 是个具成长力的企业。因为我们一直聚焦在最大的商机上，所以我们的产品组合能力不断向上成长。而产品组合的广度与深度，一季又一季、一年又一年地为 Nike 带来亮眼成绩单」。

Express 上调四季度及全年预期 来源：无时尚中文网

受惠于油价走低和经济恢复，美国大众服装零售商 Express Inc. (NYSE:EXPR) 基于在折扣激烈的假日季录得的超预期业绩上调四季度及全年目标。

Express Inc. (NYSE:EXPR) 预料当前四季度的每股收益将介于 0.43-0.46 美元，此前预期为 0.38-0.45 美元，市场预期 0.42 美元；同店销售预期则从中至高个位数跌幅上调至下跌 3%-4%。

全年每股收益目标调高至 0.74-0.77 美元，此前目标为 0.69-0.76 美元，市场预期 0.74 美元；收入预计有中个位数的跌幅，此前预期为中至高个位数跌幅。

至无时尚中文网截稿时，Express Inc. (NYSE:EXPR) 午盘上升 2.76% 至 14.51 美元。

Primark 假日季销售增长 15% 来源：无时尚中文网

据 Associated British Foods PLC (ABF.L) 今日更新的最新销售数据，英国平价服装零售商 Primark 在 2015 财年的头 16 周销售固定汇率下同比增长 15%，比去年 12 月公布的 9 月中至 11 月底销售增幅 11% 有所改善，显示其在假日季期间销售“强劲”，这主要由新增销售面积推动。按实际汇率计算，Primark 销售增长为 12%。英国、爱尔兰、西班牙及葡萄牙均录得同店销售增长，但整体同店销售表现被荷兰和德国拖累，集团并未披露同店销售具体数据。由于汇率冲击和折扣加剧，Primark 期内营业利润率受到压迫，低于去年同期，但仍然符合集团预期。

截至 2015 年 1 月 3 日，Primark 在英国和欧洲共有 287 间门店，其中 2013 年底才进驻的法国市场已经发展出 5 间门店，而且销售表现“卓越”，但北欧的突出增长被英镑的强劲走势所抵销。Associated British Foods PLC (ABF.L) 透露 Primark 进军美国的计划正有序开展。集团已经在宾夕法尼亚州租下一间仓库，美国管理团队也在顺利建设当中。Primark 2015 年底将率先登陆美国东北部，目前已经签约八个店面，当中七个位于美国百货公司 Sears Holdings Corp. (NASDAQ:SHLD) 内。

Associated British Foods PLC (ABF.L) 前 16 周收入固定汇率下同比上涨 3%，按实际汇率计算涨幅为 1%。集团预计全年经调整营业利润会收缩，但对净利润的影响会被较低的税率和利率所中和。Associated British Foods PLC (ABF.L) 周四午盘上涨 1.71% 至 3,087 便士。

SuperGroup 假日季销售强劲 股价大涨 来源：无时尚中文网

受益于强劲的假日季销售业绩以及对未来前景乐观，英国时尚品牌 Superdry 极度干燥的母公司 SuperGroup PLC (SGP.L) 周三股价大涨，开盘涨幅 7.5%，随后在该位置震荡。

SuperGroup PLC 表示该公司假日季 11 周零售销售大涨 17.8%，远高于上半年的 12.5%，

同店销售大涨 12.4%。该公司称圣诞期间在线销售尤其强劲，很多消费者选择电子商务平台购物。另外迟到的寒冷天气亦帮助该公司 Boxing Day 的外套和针织衫销售。

SuperGroup PLC 维持 6000 万欧元-6500 万欧元的税前利润预期。

Bebe stores 二季度超同店销售大涨 8% 上调盈利预期 来源：无时尚中文网

美国服饰零售集团 Bebe Stores Inc.(NASDAQ:BEBE) 周一发布二季度初步业绩,截止 2015 年 1 月 3 日二季度 Bebe Stores Inc.同店销售大涨 8%，超越此前预期，更是较一季度 0.7% 的增幅大幅提高。该集团表示所有区域销售均有增长。

Bebe Stores Inc.上调盈利预期，预期二季度来自持续经营业务每股亏损低个位数下滑。

Bebe Stores Inc. 首席执行官 Jim Wiggett 对集团零售和在线业务的提升表示高兴，并称利润率有所提升。

该公司将于 2 月 5 日发布完整财报。

九兴四季度收入上涨 6.2% 来源：无时尚中文网

Stella International Holdings Ltd. (HK:1836) 九兴控股有限公司周五发布四季度及 2014 财年初步业绩。2014 年该集团收入恢复增长,增幅 7.8%,从上年同期的 15.398 亿美元增至 16.601 亿美元。

截止 2014 年 12 月 31 日四季度九兴收入增长 6.2%，从上年同期的 3.706 亿美元增至 3.934 亿美元，不过增幅较三季度 15.3%大幅放缓。四季度九兴制造业务收入 3.702 亿美元，较上年同期。3.392 亿美元有 9.1%的增幅，鞋类出货量达 1360 万，较上年同期 1270 万双有 7.1%的增幅，平均售价从 26.7 美元增至 27.2 美元，上涨 1.9%。该季度九兴零售收入继续低迷，销售下跌 31.0%至 2340 万美元，上年同期销售为 3390 万美元，四季度同店销售额亦大跌 26.2%，从上年同期的 2710 万美元跌至 2000 万美元。

2014 年全年九兴制造业务收入 15.719 亿美元，较上年同期的 14.358 亿美元上涨 9.5%，出货量上涨 4.5%，从上年同期的 5080 万双增至 5310 万双，平均售价上涨 4.6%，由 28.3 美元增至 29.6 美元。零售业务收入录得 9250 万美元，同比下跌 21.3%，上年同期该业务收入为 1.176 亿美元，同店销售下跌 15.7%，由 8510 万美元跌至 7170 万美元。

九兴表示由于人工成本增加、福利增加以及制造业人员流失严重，2015 年上半年集团将面临调整，下半年伴随欧美零售恢复订单复苏将有所改善。

周一九兴股价上涨 3.18%报 20.45 港元。

Lululemon 上调四季度预期 股价升 5% 来源：无时尚中文网

北美瑜伽服饰零售商 Lululemon Athletica Inc. (NASDAQ:LULU) 实现强劲的假日季销售后，宣布上调四季度收入及盈利预期。

集团预计在截至 2 月 1 日的四季度收入将介于 5.95-6.00 亿美元，此前预期为 5.70-5.85 亿美元，每股收益预计会达到 0.71-0.73 美元，此前预期为 0.65-0.69 美元。分析师对该零售商四季度收入和每股收益的预期分别为 5.847 亿美元和 0.69 美元。

集团首席执行官 Laurent Potdevin 指出顾客对女装和男装产品的反应积极，预计恒定汇率下同店销售有 6%-7%的增长，此前预期为低个位数增长。

“随着高级领导团队的建设接近完成，我对集团执行增长策略的能力抱有信心。” Laurent Potdevin 在财报中指出，集团上周从 J. Crew Group, Inc. 挖来了新的首席财务官 Stuart C. Haselden。

Lululemon Athletica Inc. (NASDAQ:LULU) 周一盘前急涨 7%，该股过去三个月累计上涨了超过 45%，周五收报于 58.63 美元。

3.2.1. 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
浔兴股份	自 2014 年 12 月 18 日起停牌	筹划非公开发行股票
*ST 霞客	自 2014 年 12 月 23 日起停牌	筹划重整计划
*ST 派神	自 2014 年 12 月 31 日起停牌	筹划重大事项
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
贵人鸟	自 2015 年 1 月 13 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

数据来源: wind, 安信证券研究中心

3.2.2. 行业公司参股金融类公司情况统计

表 4: 行业公司参股证券公司情况统计

证券简称	参股金融 公司名称	最初投资 成本(百 万元)	期初 参股 比例	期末账 面值 (百万 元)	期末持 股比例	报告期	备注
华茂股份	广发证券	50.00	2.18%	99.65	1.68%	2014/11/11	2014/9/25 减持 2000 万股, 获利 5800 万元, 2014 年 11 月 7 日至 11 月 11 日减持 927.55 万股, 获利 5200 万
	国泰君安	79.42	1.56%	96.57	1.56%	2014/6/31	
九牧王	财通证券	202.64	2.00%	202.64	2.00%	2014/11/14	2014 年 11 月 14 日公司全资子公司西藏工布江达县九盛投资有限责任公司与财通证券股份有限公司签署了《增资认购协议》
蓝鼎控股	长江证券	8.13	0.07%	7.65	0.02%	2014/6/31	2014 年 9 月 11-23 日减持 60 万股, 获利 130 万元, 11 月 13 日减持 65 万股, 获利 280 万
嘉欣丝绸	财通证券	30.00		30.00		2014/11/24	11 月 20 日公司以自有资金 3000 万元人民币认购天堂硅谷担任执行事务合伙人的本基金合伙份额, 定向投资于财通证券股份有限公司增资入股
雅戈尔	中信证券	23.45	0.37%	469.86	0.37%	2014/6/31	
大杨创世	中信证券	1.18		1.03		2014/6/31	
福能股份	兴业证券	0.24	0.01%	2.13	0.01%	22014/6/31	
华芳纺织	华安证券	32.00	2.12%	103.20	2.12%	2014/6/31	

数据来源: 公司公告, 安信证券研究中心

表 5: 行业公司参股期货公司情况统计

证券简称	被参控公司	直接持 股比例	表决权 比例	被参股公司 注册资本 (万元)	投资额 (万元)	2013 年营业收 入 (百万元)	2013 年净利润 (万元)
弘业股份	弘业期货股份有限公司	21.75%	21.75%	68000	14790	374.73	6806.17
美尔雅	美尔雅期货经纪有限公司	45.08%	75.06%	5990	2700	108.9	2184.54

数据来源：公司公告、安信证券研究中心

表 6：行业公司参股城商行情况统计

证券简称	参股金融公司名称	最初投资成 本 (百万元)	期初参 股比例	期末账面值 (百万元)	期末持股比例
浔兴股份	福建晋江农村合作银行	21.19	0.92%	21.19	0.92%
兴业科技	福建晋江农村商业股份有限 公司	10.00	1.92%	10.00	1.92%
新野纺织	河南新野建信村镇银行有限责 任公司	2.97	9.90%	2.97	9.90%
美盛文化	浙江新昌浦发村镇银行股份有 限公司	5.00	5.00%	5.00	5.00%
千足珍珠	浙江诸暨农村合作银行	3.47	0.86%	3.47	0.86%
梦洁家纺	茶陵浦发村镇银行股份有限公司	4.50	9.00%	4.50	9.00%
中银绒业	灵武市农村信用合作社	0.82	1.03%	0.82	1.03%
棒杰股份	浙江义乌联合村镇银行股份有 限公司	6.00	2.00%	6.00	2.00%

数据来源：公司公告、安信证券研究中心；报告期均为 2014 年半年报

表 7：行业公司参股商业银行情况统计

证券简称	参股金融公司名称	最初投资成本 (百万元)	期初参股 比例	期末账面值 (百万元)	期末持股比例	参股日期	非
雅戈尔	浦发银行	1,125.71	0.63%	1050.25	0.62%		2014
	宁波银行	2,987.20	10.10%	3271.39	11.26%		2014
百隆东方	宁波通商银行	677.42	9.40%	677.42	9.40%		2014
美邦服饰	上海华瑞银行	525.00	15.00%	525.00	15.00%	2014/11/13	2014
际华集团	交通银行	20.66	0.02%	53.42	0.02%		2014
	南京银行	0.76	0.01%	2.65	0.01%		2014
	西安银行	8.00	0.09%	5.58	0.09%		2014
瑞贝卡	许昌银行	95.74	9.98%	95.74	9.98%		2014
华茂股份	徽商银行	78.70	0.79%	18.02	0.79%		2014
海澜之家	江苏银行	10.00		10.00			2014
福能股份	交通银行	28.50	0.04%	73.62	0.04%	1997年	2014
常山股份	交通银行	5.14	0.01%	13.72	0.01%		2014
	河北银行	25.93	0.88%	25.93	0.88%		2014
新野纺织	南阳银行	10.00	2.77%	10.00	2.77%		2014
华孚色纺	徽商银行	10.00	0.21%	0.00			2014
嘉欣丝绸	交通银行	7.00	0.01%	17.37	0.01%		2014
大杨创世	民生银行	0.77		0.97			2014
弘业股份	江苏银行	3.66	微小	3.66	微小	2010年购买	2014
	交通银行	1.12	微小	1.71	微小		2014
	建设银行	1.10	微小	0.72	微小		2014
	中国银行	1.96	微小	1.65	微小		2014
龙头股份	上海银行	0.16	微小	0.16	微小		2014
山东如意	济宁市商业 行	3.00	0.43%	3.00	0.43%		2014
	交通银行	0.40		1.57			2014
维科精华	交通银行	1.12	0.00%	3.05	0.00%		2014
美欣达	湖北银行	3.00	0.11%	3.00	0.11%		2014

数据来源：公司公告、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	18.16	510	0.49	0.64	0.77	37.1	28.4	23.6	买入-B
森马服饰	002563.SZ	35.58	670	1.32	1.64	1.99	27.0	21.7	17.9	买入-A
罗莱家纺	002293.SZ	26.22	281	1.18	1.36	1.58	22.2	19.3	16.6	增持-A
富安娜	002327.SZ	14.13	427	0.75	0.87	0.99	18.8	16.2	14.3	增持-A
奥康国际	603001.SH	17.18	401	0.68	0.63	0.78	25.1	27.4	22.1	增持-A
美盛文化	002699.SZ	27.80	206	0.20	0.42	0.66	137.0	66.2	42.1	买入-A
朗姿股份	002612.SZ	23.10	200	1.17	0.81	0.91	19.7	28.5	25.4	增持-A
七匹狼	002029.SZ	9.18	756	0.50	0.44	0.57	18.4	20.9	16.1	增持-A
搜于特	002503.SZ	21.12	518	0.53	0.46	0.49	39.9	45.6	42.8	增持-A
鲁泰A	000726.SZ	11.56	956	1.05	1.16	1.30	11.1	10.0	8.9	增持-A
贵人鸟	603555.SH	18.37	614	0.69	0.67	0.70	26.6	27.3	26.2	增持-A
百隆东方	601339.SH	10.74	750	0.68	0.60	0.70	15.9	17.8	15.3	增持-A
卡奴迪路	002656.SZ	15.57	200	0.96	0.73	0.83	16.2	21.3	18.8	持有-A
嘉欣丝绸	002404.SZ	10.62	260	0.31	0.35	0.47	34.5	30.3	22.6	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
	刘凯	010-59113572	liukai2@essence.com.cn
	李倩	010-59113575	liqian1@essence.com.cn
深圳联系人	周蓉	010-59113563	zhourong@essence.com.cn
	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