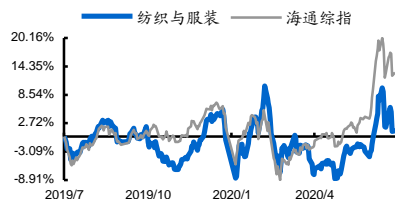


投资评级 优于大市 维持

纺服基金持仓降低，电商关注度较高

市场表现



资料来源：海通证券研究所

相关研究

《线下消费需求修复，线上服装增速改善》2020.07.20

《“B站”X“淘宝链接”，淘系直播流量或有突破》2020.07.18

《跨境电商出口电商蓬勃，扶持政策持续出台》2020.07.13

投资要点：

- **核心结论：**①20Q2 纺织服装行业占 A 股市值比为 0.57%，基金持仓占比 0.15%，处低配状态，申万一级行业中位列第 28 位，排名靠后。②20Q2 电商、女装板块基金重仓市值占比提升，且持股基金数增加。③20Q2 基金重仓前 10 大股票中，诺邦股份、南极电商、比音勒芬、星期六、安正时尚、开润股份重仓环比增加；持股基金数前 10 大股票中，南极电商、诺邦股份、伟星股份、星期六、比音勒芬关注度提升。
- **基金持仓降低，低配比例缩窄。**以申万行业分类为标准，20Q2 纺织服装行业基金持仓市值占比 0.15%，位列第 28 位，基金持仓市值占比环比降低 0.01 个百分点。纺织服装行业占 A 股市值比为 0.57%，与之相较基金持仓占比低配 0.42pct，低于 20Q1 低配水平（0.51pct），低配比例缩窄。
- **电商、女装板块基金重仓市值占比提升，且持股基金数增加。**20Q2，电商、鞋类、休闲服饰、女装、男装、家纺、制造板块基金重仓市值占比分别为 0.29%、0.03%、0.01%、0.01%、0.01%、0.003%、0.002%，其中电商、女装板块基金重仓市值占比环比提升，男装、鞋类板块基金重仓市值占比维持 20Q1 水平，休闲服饰、家纺、制造板块基金重仓市值占比降低。从超配或低配角度来看，除电商板块外，20Q2 各子板块均处低配状态。从持股基金数来看，20Q2 电商、男装、鞋类、制造、休闲服饰、女装板块持股基金数分别为 155、12、9、7、5、5 家，较 20Q1 分别变化+83、+1、+1、-3、-15、+2 家，家纺板块持股基金数为 4 家，与 20Q1 持平。
- **基金重仓前 10 大股票中，过半重仓环比增加。**20Q2 南极电商维持最大重仓市值。相较于 20Q1，纺织服装行业基金重仓前 10 大股票中，6 个标的重仓市值增加，诺邦股份、南极电商、比音勒芬、星期六、安正时尚、开润股份重仓市值分别增至 3.2、95.2、0.9、7.4、1.5、1.2 亿元，环比增加 1502.8%、88.6%、42.5%、29.9%、2.3%、2.3%；其余股票重仓市值均有不同程度环比降幅。
- **持股基金数前 10 大股票中，南极电商、诺邦股份、伟星股份、星期六、比音勒芬关注度提升。**20Q2 南极电商持股基金数维持最大。相较于 20Q1，个股持股基金数在前 10 的股票中，南极电商、诺邦股份、伟星股份、星期六、比音勒芬被持有的基金数增加，受基金关注度提高；雅戈尔、奥康国际被持有基金数维持不变；其余股票被持有的基金数均有所减少。
- **诺邦股份、九牧王、南极电商重仓持股占比增幅最为显著。**20Q2，纺织服装行业基金重仓持股占流通股比例前五的个股分别为南极电商、地素时尚、诺邦股份、星期六、奥康国际。相较于 20Q1，20Q2 诺邦股份、九牧王、南极电商基金重仓持股占流通股比例增幅最为显著，分别提升 5.48、0.25、0.07 个百分点；航民股份、星期六、奥康国际基金重仓持股占流通股比例降幅最为显著，分别下降 1.94、0.44、0.28 个百分点。
- **投资建议。**我们建议关注纺服重仓股中，基金重仓市值最大、持股基金数最多、重仓持股占比环比增幅显著的标的南极电商，基金重仓市值增加、基金关注度提升的标的诺邦股份、星期六、比音勒芬。
- **风险提示。**终端需求下滑，零售环境恶化，居民收入水平下降，行业竞争加剧。

分析师:梁希

Tel:(021)23219407

Email:lx11040@htsec.com

证书:S0850516070002

联系人:刘溢

Tel:(021)23219748

Email:ly12337@htsec.com

每日免费获取报告

- 1、每日微信群内分享**7+**最新重磅报告；
- 2、每日分享当日**华尔街日报**、金融时报；
- 3、每周分享**经济学人**
- 4、行研报告均为公开版，权利归原作者所有，起点财经仅分发做内部学习。

扫一扫二维码

关注公众号

回复：**研究报告**

加入“起点财经”微信群。。



目 录

1. 20Q2 基金持仓环比降低	6
2. 电商板块基金重仓市值占比提升	6
2.1 制造：基金重仓市值占比降低，持股基金数减少	7
2.2 女装：基金重仓市值占比提升，持股基金数增加	7
2.3 男装：基金重仓市值占比持平，持股基金数增加	8
2.4 休闲服饰：基金重仓市值占比降低，持股基金数减少	8
2.5 家纺：基金重仓市值占比降低，持股基金数持平	8
2.6 电商：基金重仓市值占比提升，持股基金数增加	9
2.7 鞋类：基金重仓市值占比持平，持股基金数增加	9
3. 纺织服装行业基金重仓持股情况	10
3.1 基金重仓前 10 大股票中，过半重仓环比增加	10
3.2 南极电商、诺邦股份、伟星股份、星期六、比音勒芬基金关注度提升	10
3.3 诺邦股份、九牧王、南极电商重仓持股占比增幅最为显著	10
3.4 南极电商处超配状态	11
4. 投资建议	14
5. 风险提示	14
6. 样本说明	14

图目录

图 1	20Q2 各行业基金持仓市值占比情况（申万行业）	6
图 2	20Q2 各板块基金持仓超配比例（申万行业）	6
图 3	纺织服装行业基金持仓情况	6
图 4	20Q2 各板块基金重仓市值占纺织服装行业整体比例	7
图 5	20Q2 纺织服装行业各子板块持股基金数（家）	7
图 6	制造板块基金重仓情况	7
图 7	制造板块持股基金数（家）	7
图 8	女装板块基金重仓情况	7
图 9	女装板块持股基金数（家）	7
图 10	男装板块基金重仓情况	8
图 11	男装板块持股基金数（家）	8
图 12	休闲服饰板块基金重仓情况	8
图 13	休闲服饰板块持股基金数（家）	8
图 14	家纺板块基金重仓情况	9
图 15	家纺板块持股基金数（家）	9
图 16	电商板块基金重仓情况	9
图 17	电商板块持股基金数（家）	9
图 18	鞋类板块基金重仓情况	9
图 19	鞋类板块持股基金数（家）	9
图 20	20Q2 纺织服装行业基金重仓持股占流通股比前五（%）	11
图 21	20Q2 基金重仓持股占流通股环比变动前三（%）	11
图 22	20Q2 基金重仓持股占流通股环比变动后三（%）	11
图 23	海澜之家重仓股配置比例	11
图 24	森马服饰重仓股配置比例	11
图 25	太平鸟重仓股配置比例	12
图 26	七匹狼重仓股配置比例	12
图 27	南极电商重仓股配置比例	12
图 28	比音勒芬重仓股配置比例	12
图 29	歌力思重仓股配置比例	13
图 30	开润股份重仓股配置比例	13

图 31	安正时尚重仓股配置比例.....	13
图 32	地素时尚重仓股配置比例.....	13
图 33	星期六重仓股配置比例	14
图 34	跨境通重仓股配置比例	14

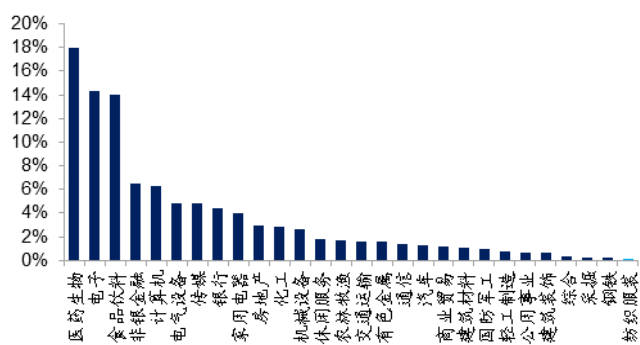
表目录

表 1	纺织服装行业基金重仓市值前 10 个股	10
表 2	纺织服装行业持股基金数前 10 大重仓股.....	10
表 3	各细分子板块样本说明	14

1. 20Q2 基金持仓环比降低

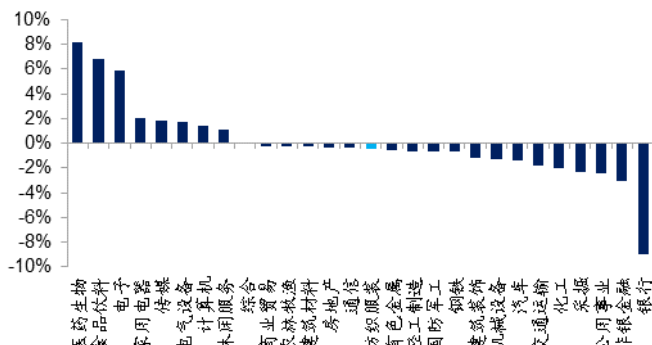
依据 20Q2 基金持仓统计情况，以申万行业分类为标准，纺织服装行业基金持仓市值占比 0.15%，在 28 个申万一级行业中位列第 28 位。从超配或低配角度来看，纺织服装行业基金持仓市值占比较行业占 A 股市值比低配 0.42 个百分点，在申万一级行业中位列第 15 位。

图1 20Q2 各行业基金持仓市值占比情况（申万行业）



资料来源：Wind，海通证券研究所

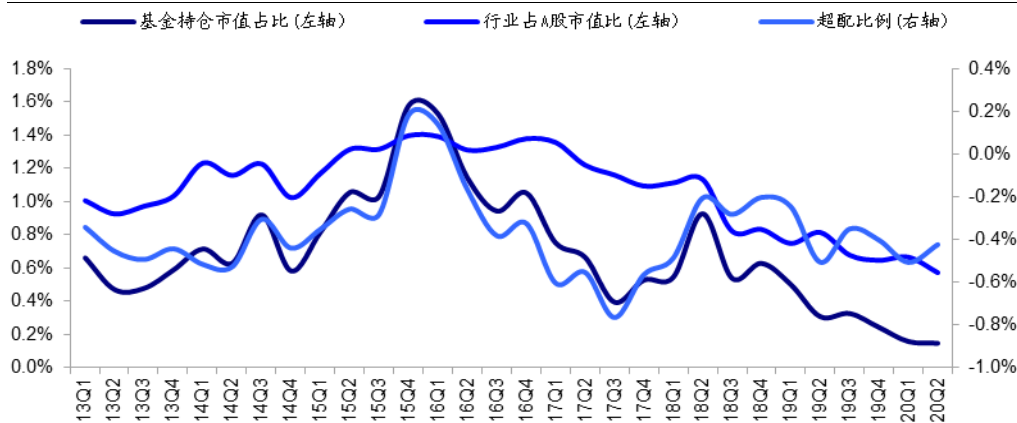
图2 20Q2 各板块基金持仓超配比例（申万行业）



资料来源：Wind，海通证券研究所

20Q2 纺织服装行业基金持仓市值占比较 20Q1 下降 0.01 个百分点，纺织服装行业基金持仓比例较行业占 A 股市值比低配 0.42 个百分点，低于 20Q1 低配水平（0.51 个百分点），低配比例缩窄。

图3 纺织服装行业基金持仓情况



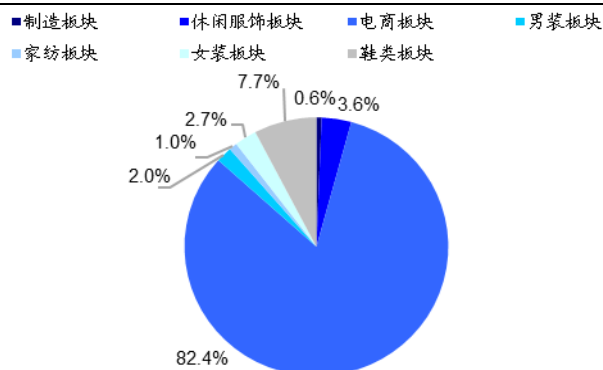
资料来源：Wind，海通证券研究所

2. 电商板块基金重仓市值占比提升

分板块来看，电商板块、鞋类板块、休闲服饰板块、女装板块、男装板块、家纺板块、制造板块基金重仓市值占比分别为 0.29%、0.03%、0.01%、0.01%、0.01%、0.003%、0.002%，各板块基金重仓市值占纺织服装行业基金重仓市值的比例分别为 82.4%、7.7%、3.6%、2.7%、2.0%、1.0%、0.6%。

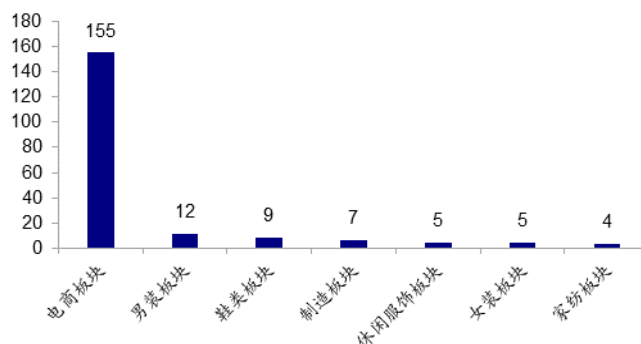
20Q2 纺织服装行业持股基金数共 197 家，较 20Q1 增加 69 家，电商板块、男装板块、鞋类板块、制造板块、休闲服饰板块、女装板块、家纺板块持股基金数分别为 155、12、9、7、5、5、4 家。

图4 20Q2 各板块基金重仓市值占纺织服装行业整体比例



资料来源: Wind, 海通证券研究所

图5 20Q2 纺织服装行业各子板块持股基金数(家)

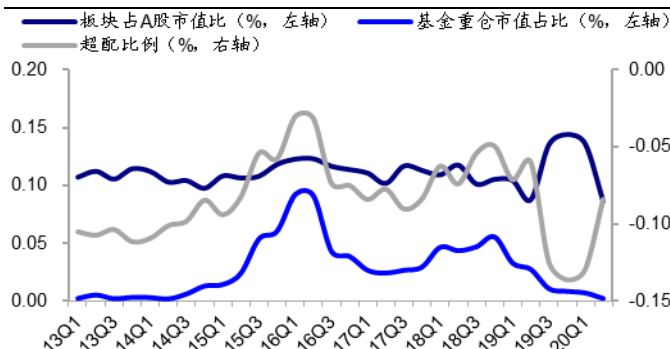


资料来源: Wind, 海通证券研究所

2.1 制造: 基金重仓市值占比降低, 持股基金数减少

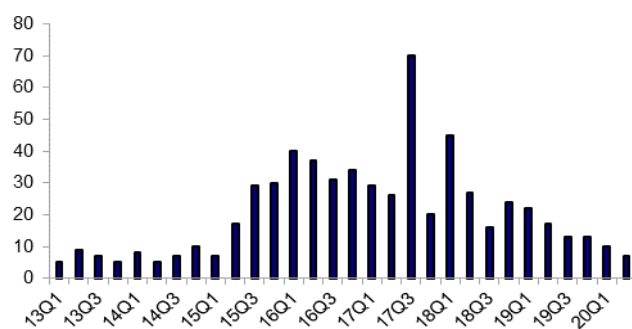
20Q2 制造板块基金重仓市值占比为 0.002%, 较 20Q1 降低 0.005pct。从超配或低配角度来看, 20Q2 制造板块占 A 股市值比为 0.09%, 制造板块基金重仓市值占比较板块占 A 股市值比低配 0.08 个百分点, 低于 20Q1 低配水平 (0.13 个百分点), 低配比例缩窄。从持股基金数来看, 20Q2 制造板块持股基金数为 7 家, 较 20Q1 减少 3 家。

图6 制造板块基金重仓情况



资料来源: Wind, 海通证券研究所

图7 制造板块持股基金数(家)

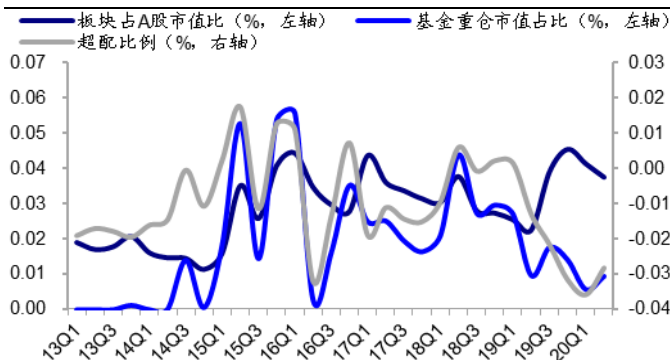


资料来源: Wind, 海通证券研究所

2.2 女装: 基金重仓市值占比提升, 持股基金数增加

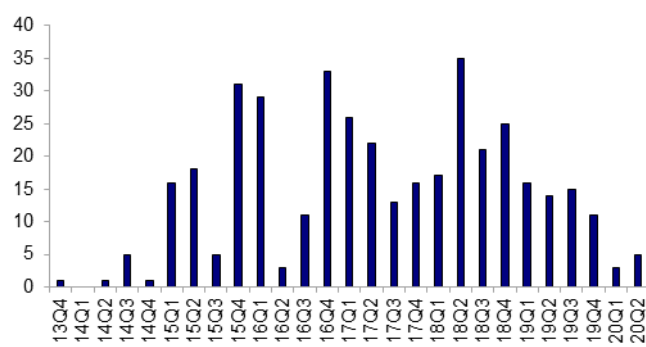
20Q2 女装板块基金重仓市值占比为 0.01%, 较 20Q1 提升 0.004pct。从超配或低配角度来看, 20Q2 女装板块占 A 股市值比为 0.04%, 女装板块基金重仓市值占比较板块占 A 股市值比低配 0.03 个百分点, 低于 20Q1 低配水平 (0.04 个百分点), 低配比例缩窄。从持股基金数来看, 20Q2 女装板块持股基金数为 5 家, 较 20Q1 增加 2 家。

图8 女装板块基金重仓情况



资料来源: Wind, 海通证券研究所

图9 女装板块持股基金数(家)

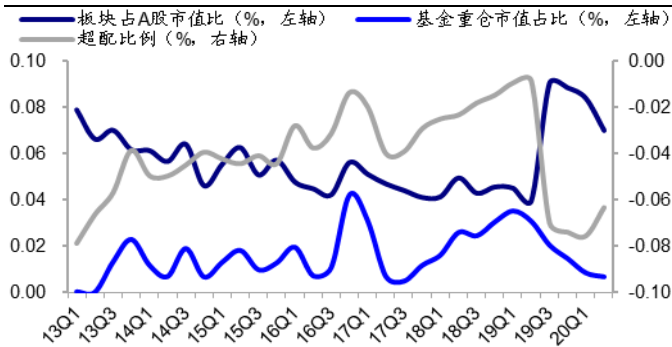


资料来源: Wind, 海通证券研究所

2.3 男装：基金重仓市值占比持平，持股基金数增加

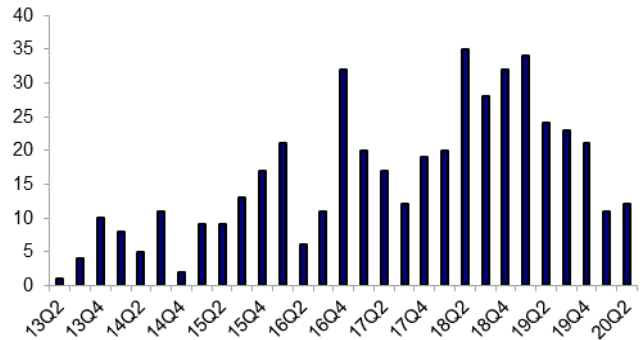
20Q2 男装板块基金重仓市值占比为 0.01%，与 20Q1 基本持平。从超配或低配角度来看，20Q2 男装板块占 A 股市值比为 0.07%，男装板块基金重仓市值占比较板块占 A 股市值比低配 0.06 个百分点，低于 20Q1 低配水平（0.08 个百分点），低配比例缩窄。从持股基金数来看，20Q2 男装板块持股基金数为 12 家，较 20Q1 增加 1 家。

图10 男装板块基金重仓情况



资料来源：Wind，海通证券研究所

图11 男装板块持股基金数（家）

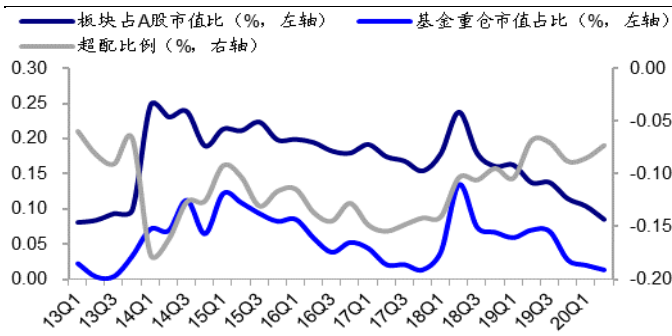


资料来源：Wind，海通证券研究所

2.4 休闲服饰：基金重仓市值占比降低，持股基金数减少

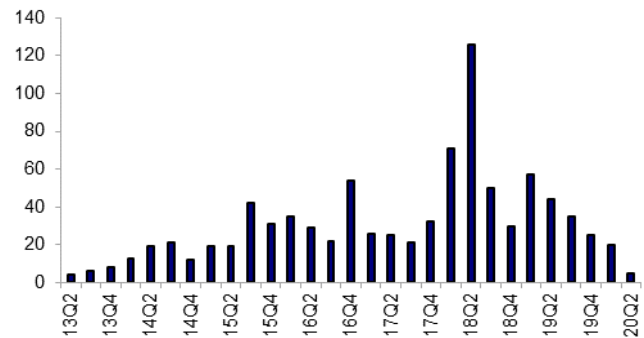
20Q2 休闲服饰板块基金重仓市值占比为 0.01%，较 20Q1 降低 0.01 个百分点。从超配或低配角度来看，20Q2 休闲服饰板块占 A 股市值比为 0.09%，休闲服饰板块基金重仓市值占比较板块占 A 股市值比低配 0.07 个百分点，低于 20Q1 低配水平（0.09 个百分点），低配比例缩窄。从持股基金数来看，20Q2 休闲服饰板块持股基金数为 5 家，较 20Q1 减少 15 家。

图12 休闲服饰板块基金重仓情况



资料来源：Wind，海通证券研究所

图13 休闲服饰板块持股基金数（家）

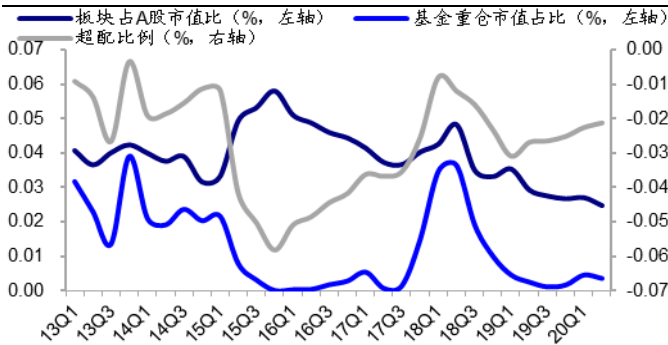


资料来源：Wind，海通证券研究所

2.5 家纺：基金重仓市值占比降低，持股基金数持平

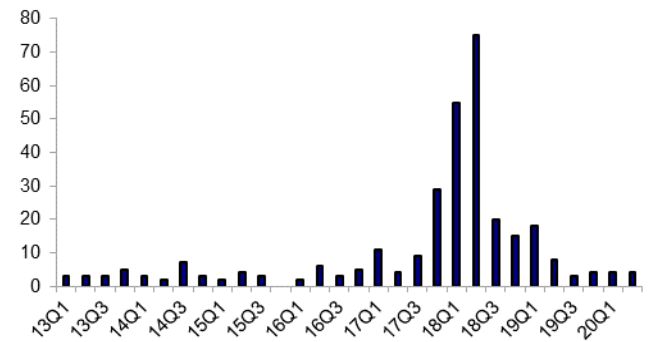
20Q2 家纺板块基金重仓市值占比为 0.003%，较 20Q1 降低 0.001 个百分点。从超配或低配角度来看，20Q2 家纺板块占 A 股市值比为 0.025%，家纺板块基金重仓市值占比较板块占 A 股市值比低配 0.021 个百分点，低于 20Q1 低配比例（0.023 个百分点），低配比例缩窄。从持股基金数来看，20Q2 家纺板块持股基金数为 4 家，与 20Q1 持平。

图14 家纺板块基金重仓情况



资料来源：Wind，海通证券研究所

图15 家纺板块持股基金数（家）

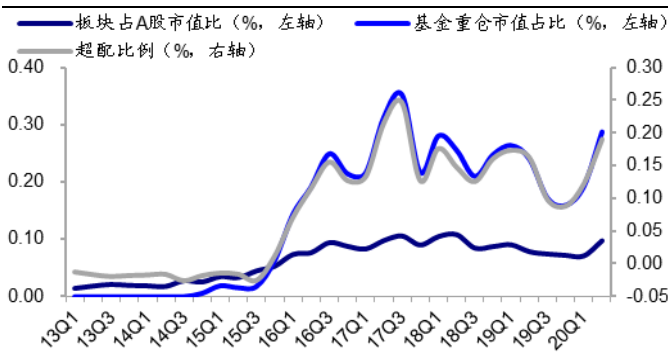


资料来源：Wind，海通证券研究所

2.6 电商：基金重仓市值占比提升，持股基金数增加

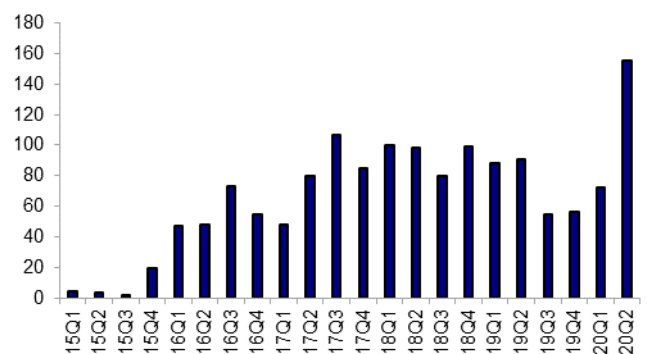
20Q2 电商板块基金重仓市值占比为 0.29%，较 20Q1 增加 0.09 个百分点。从超配或低配角度来看，20Q2 电商板块占 A 股市值比为 0.10%，电商板块基金重仓市值占比比较板块占 A 股市值比超配 0.19 个百分点，高于 20Q1 超配比例（0.12 个百分点），超配比例扩大。从持股基金数来看，20Q2 电商板块持股基金数为 155 家，较 20Q1 增加 83 家。

图16 电商板块基金重仓情况



资料来源：Wind，海通证券研究所

图17 电商板块持股基金数（家）

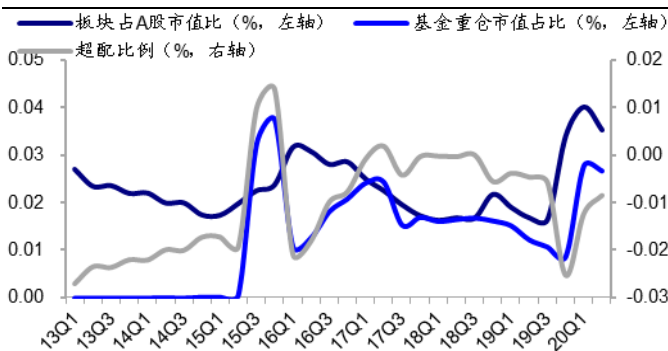


资料来源：Wind，海通证券研究所

2.7 鞋类：基金重仓市值占比持平，持股基金数增加

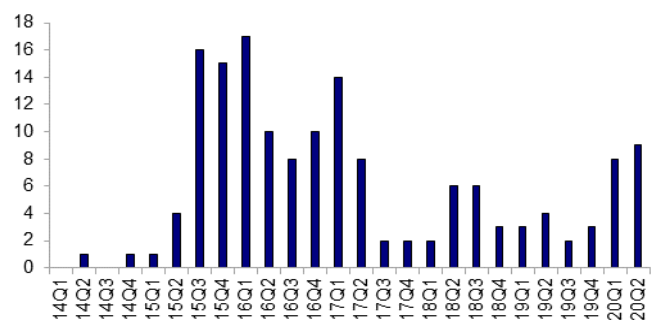
20Q2 鞋类板块基金重仓市值占比为 0.03%，与 20Q1 基本持平。从超配或低配角度来看，20Q2 鞋类板块基金重仓市值占比与板块占 A 股市值比低配 0.01 个百分点。从持股基金数来看，20Q2 鞋类板块持股基金数为 9 家，较 19Q4 增加 1 家。

图18 鞋类板块基金重仓情况



资料来源：Wind，海通证券研究所

图19 鞋类板块持股基金数（家）



资料来源：Wind，海通证券研究所

3. 纺织服装行业基金重仓持股情况

3.1 基金重仓前 10 大股票中，过半重仓环比增加

20Q2 南极电商重仓市值最大。相较于 20Q1，纺织服装行业基金重仓前 10 大股票中，6 个标的重仓市值增加，诺邦股份、南极电商、比音勒芬、星期六、安正时尚、开润股份重仓市值分别增至 3.2、95.2、0.9、7.4、1.5、1.2 亿元，环比增加 1502.8%、88.6%、42.5%、29.9%、2.3%、2.3%；其余股票重仓市值均有不同程度环比降幅。

表 1 纺织服装行业基金重仓市值前 10 个股

排序	2020Q2			2020Q1	
	股票名称	持股市值（亿元）	季度变化	股票名称	持股市值（亿元）
1	南极电商	95.2	88.6%	南极电商	50.5
2	星期六	7.4	29.9%	星期六	5.7
3	森马服饰	4.3	-3.9%	森马服饰	4.4
4	诺邦股份	3.2	1502.8%	诺邦股份	0.2
5	奥康国际	1.6	-11.5%	奥康国际	1.8
6	安正时尚	1.5	2.3%	安正时尚	1.5
7	开润股份	1.2	2.3%	开润股份	1.2
8	九牧王	1.1	-6.1%	九牧王	1.2
9	富安娜	0.9	-3.7%	富安娜	1.0
10	比音勒芬	0.9	42.5%	比音勒芬	0.6

资料来源：Wind，海通证券研究所

3.2 南极电商、诺邦股份、伟星股份、星期六、比音勒芬基金关注度提升

20Q2 南极电商持股基金数最大。相较于 20Q1，个股持股基金数前 10 的股票中，南极电商、诺邦股份、伟星股份、星期六、比音勒芬被持有的基金数增加，受基金关注度提高；雅戈尔、奥康国际被持有基金数维持不变；其余股票被持有的基金数均有所减少。

表 2 纺织服装行业持股基金数前 10 大重仓股

排序	2020Q2			2020Q1	
	股票名称	持股基金数（家）	季度变化（家）	股票名称	持股基金数（家）
1	南极电商	151	83	南极电商	68
2	星期六	7	1	星期六	6
3	雅戈尔	7	0	雅戈尔	7
4	诺邦股份	6	4	诺邦股份	2
5	森马服饰	4	-7	森马服饰	11
6	开润股份	3	-1	开润股份	4
7	比音勒芬	3	1	比音勒芬	2
8	伟星股份	3	3	伟星股份	0
9	奥康国际	2	0	奥康国际	2
10	安正时尚	2	-1	安正时尚	3

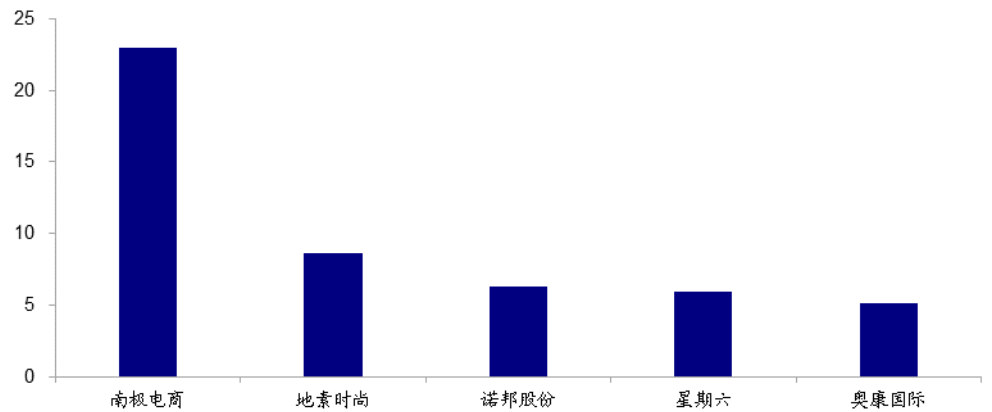
资料来源：Wind，海通证券研究所

3.3 诺邦股份、九牧王、南极电商重仓持股占比增幅最为显著

20Q2，纺织服装行业基金重仓持股占流通股比例前五的个股分别为南极电商、地素时尚、诺邦股份、星期六、奥康国际。相较于 20Q1，21Q2 诺邦股份、九牧王、南极电商基金重仓持股占流通股比例增幅最为显著，分别提升 5.48、0.25、0.07 个百分点；航民股份、星期六、奥康国际基金重仓持股占流通股比例降幅最为显著，分别下降 1.94、

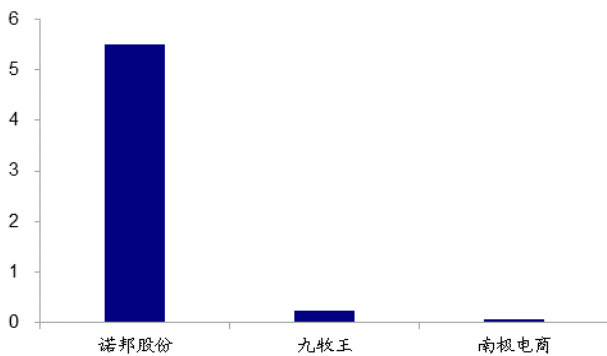
3.44、0.28 个百分点。

图20 20Q2 纺织服装行业基金重仓持股占流通股比前五 (%)



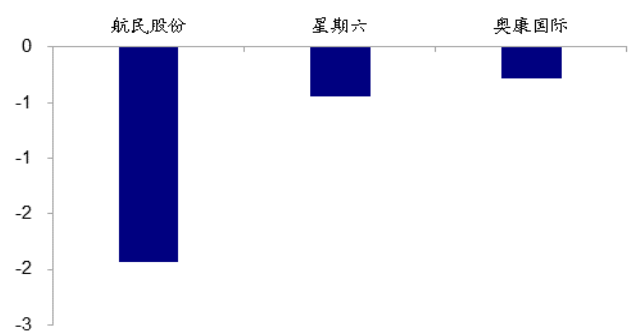
资料来源: Wind, 海通证券研究所

图21 20Q2 基金重仓持股占流通股环比变动前三 (%)



资料来源: Wind, 海通证券研究所

图22 20Q2 基金重仓持股占流通股环比变动后三 (%)



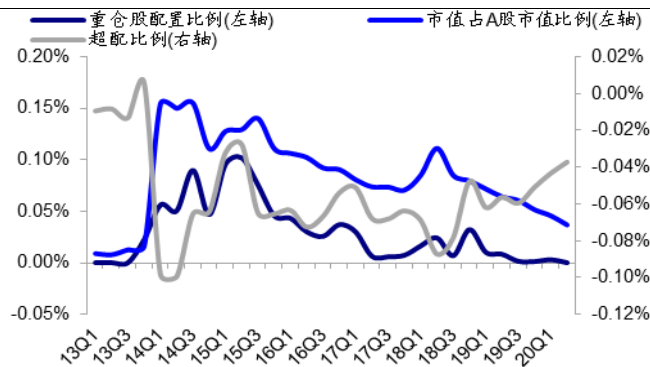
资料来源: Wind, 海通证券研究所

3.4 南极电商处超配状态

20Q2 海澜之家重仓股配置比降低, 为低配状态。20Q2, 海澜之家重仓股配置比例较 20Q1 降低 0.001 个百分点, 低于公司市值占 A 股市值比例 0.037 个百分点, 延续 14 年以来的低配态势, 低配比例较 20Q1 有所缩窄。

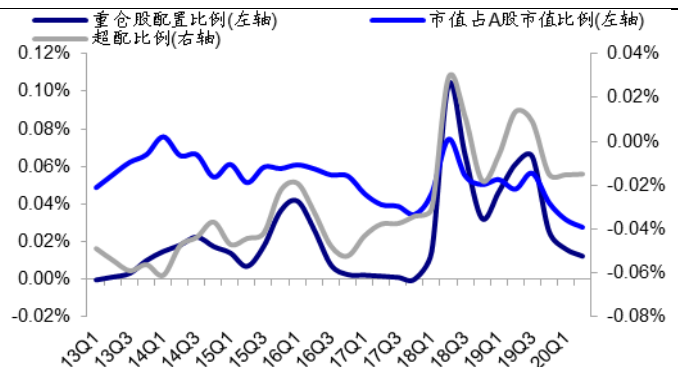
20Q2 森马服饰重仓股配置比降低, 为低配状态。20Q2, 森马服饰重仓股配置比例为 0.013%, 较 20Q1 降低 0.004 个百分点, 低于公司市值占 A 股市值比例 0.015 个百分点, 低配比例较 20Q1 基本保持不变。

图23 海澜之家重仓股配置比例



资料来源: Wind, 海通证券研究所

图24 森马服饰重仓股配置比例

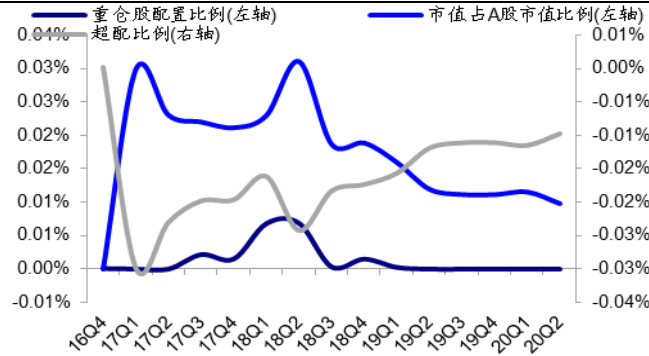


资料来源: Wind, 海通证券研究所

20Q2 太平鸟重仓股配置。20Q2，太平鸟重仓股配置比例为 0，低于公司市值占 A 股市值比例 0.01 个百分点，延续 17Q1 以来的低配态势，低配比例与 20Q1 基本持平。

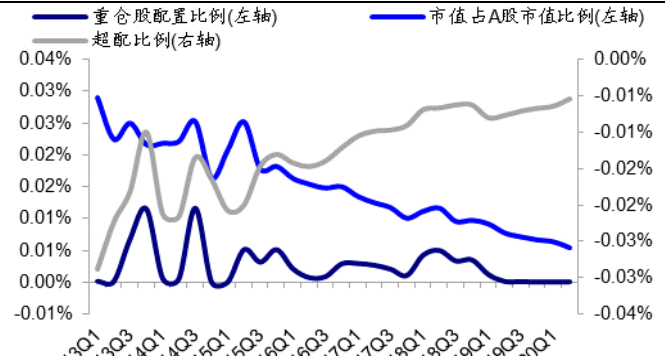
20Q2 七匹狼重仓股配置比略有提升，为低配状态。20Q2，七匹狼重仓股配置比例较 20Q1 略有提升，低于公司市值占 A 股市值比例 0.01 个百分点，维持 13Q1 以来的低配态势。

图25 太平鸟重仓股配置比例



资料来源：Wind，海通证券研究所

图26 七匹狼重仓股配置比例

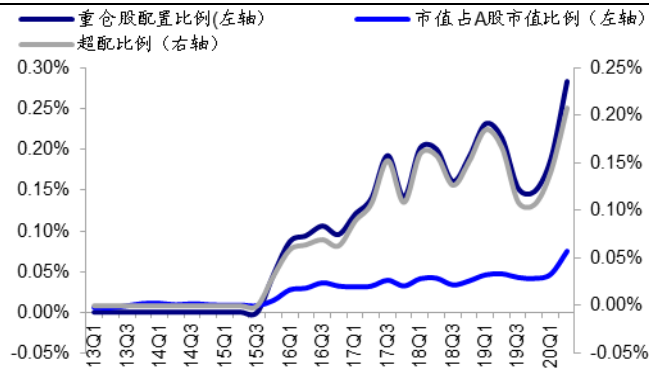


资料来源：Wind，海通证券研究所

20Q2 南极电商重仓股配置比提升，为超配状态。20Q2，南极电商重仓股配置比例为 0.28%，较 20Q1 增加 0.10 个百分点，高于公司市值占 A 股市值比例 0.21 个百分点，延续 15Q4 以来的超配态势，高于 20Q1 超配比例（0.14 个百分点），超配比例扩大。

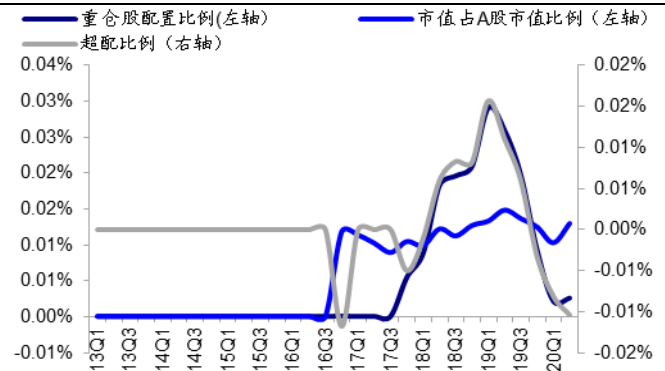
20Q2 比音勒芬重仓股配置比持平，为低配状态。20Q2，比音勒芬重仓股配置比例为 0.003%，与 20Q1 基本持平，低于公司市值占 A 股市值比例 0.010 个百分点，高于 20Q1 低配比例（0.008 个百分点），低配比例扩大。

图27 南极电商重仓股配置比例



资料来源：Wind，海通证券研究所

图28 比音勒芬重仓股配置比例

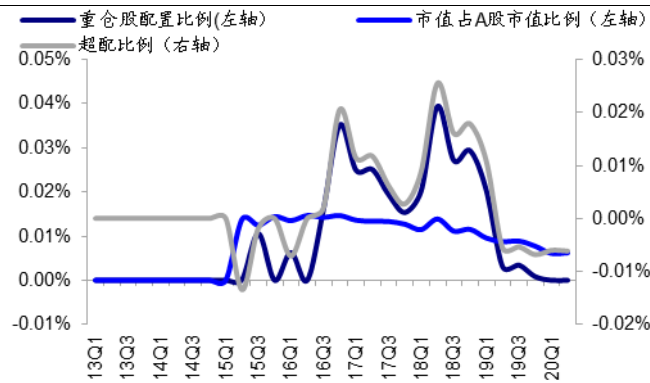


资料来源：Wind，海通证券研究所

20Q2 歌力思未重仓配置。20Q2，歌力思重仓股配置比例为 0，低于公司市值占 A 股市值比例 0.01 个百分点，低配比例与 20Q1 基本持平。

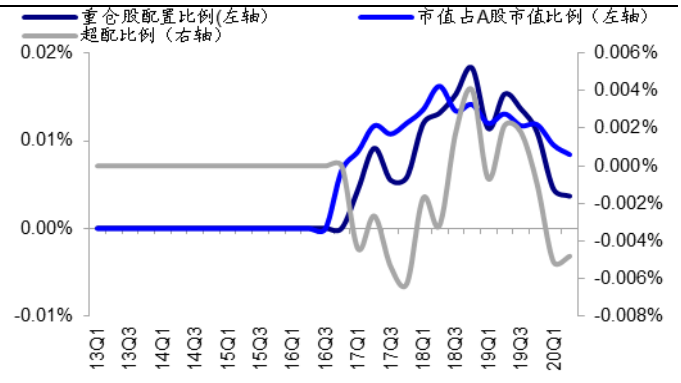
20Q2 开润股份重仓股配置比降低，为低配状态。20Q2，开润股份重仓股配置比例为 0.004%，较 20Q1 降低 0.001 个百分点，低于公司市值占 A 股市值比例 0.005 个百分点，低配比例与 20Q1 基本持平。

图29 歌力思重仓股配置比例



资料来源：Wind，海通证券研究所

图30 开润股份重仓股配置比例

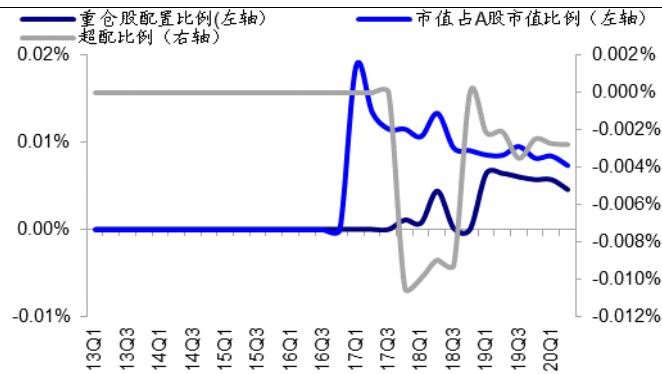


资料来源：Wind，海通证券研究所

20Q2 安正时尚重仓股配置比降低，为低配状态。20Q2，安正时尚重仓股配置比例为0.005%，较20Q1降低0.001个百分点，低于公司市值占A股市值比例0.003个百分点，低配比例与20Q1基本持平。

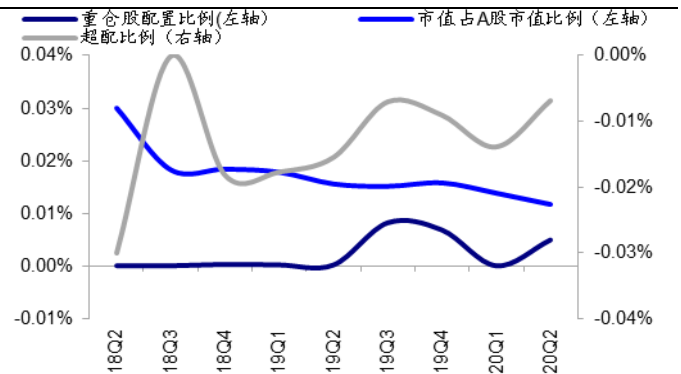
20Q2 地素时尚重仓股配置比提升，为低配状态。20Q2，地素时尚重仓股配置比例为0.005%，较20Q1增加0.005个百分点，低于公司市值占A股市值比例0.007个百分点，低于20Q1低配比例（0.014个百分点），低配比例缩窄。

图31 安正时尚重仓股配置比例



资料来源：Wind，海通证券研究所

图32 地素时尚重仓股配置比例

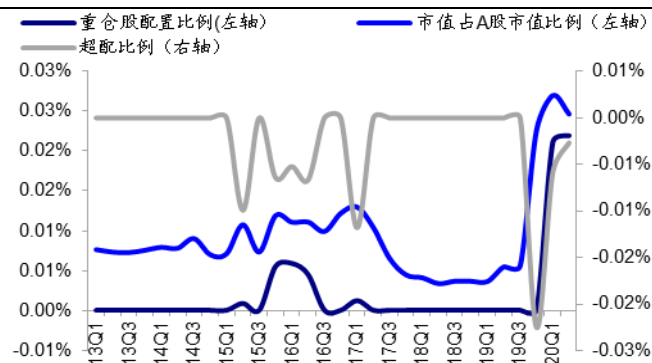


资料来源：Wind，海通证券研究所

20Q2 星期六重仓股配置比持平，为低配状态。20Q2，星期六重仓股配置比例为0.02%，与20Q1持平，略低于公司市值占A股市值比例0.003个百分点，低于20Q1低配比例（0.01个百分点），低配比例缩窄。

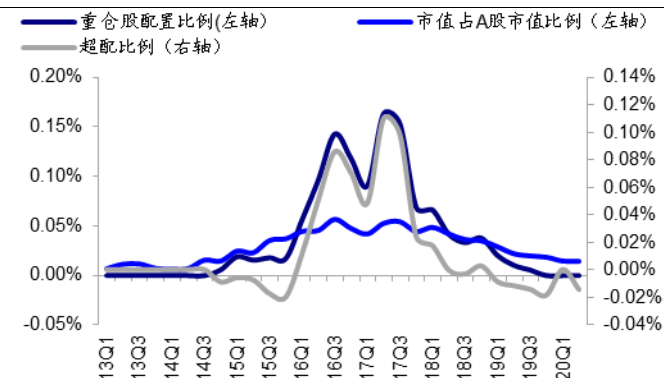
20Q2 跨境通重仓配置比略微提升。20Q2，跨境通重仓股配置比例较20Q1略微提升，低于公司市值占A股市值比例0.015个百分点，与20Q1低配比例持平。

图33 星期六重仓股配置比例



资料来源：Wind，海通证券研究所

图34 跨境通重仓股配置比例



资料来源：Wind，海通证券研究所

4. 投资建议

我们建议关注纺服重仓股中，基金重仓市值最大、持股基金数最多、重仓持股占比环比增幅显著的标的南极电商，基金重仓市值增加、基金关注度提升的标的诺邦股份、星期六、比音勒芬。

5. 风险提示

终端需求下滑，零售环境恶化，居民收入水平下降，行业竞争加剧。

6. 样本说明

表3 各细分子板块样本说明

板块	股票名称	股票代码	板块	股票名称	股票代码
制造	百隆东方	601339.SH	男装	比音勒芬	002832.SZ
	航民股份	600987.SH		七匹狼	002029.SZ
	新澳股份	603889.SH		九牧王	601566.SH
	鲁泰A	000726.SZ		报喜鸟	002154.SZ
	华孚时尚	002042.SZ		雅戈尔	600177.SH
	新野纺织	002087.SZ	家纺	罗莱生活	002293.SZ
	鹿港文化	601599.SH		富安娜	002327.SZ
	伟星股份	002003.SZ		水星家纺	603365.SH
	台华新材	603055.SH	女装	歌力思	603808.SH
	健盛集团	603558.SH		安正时尚	603839.SH
鞋类	孚日股份	002083.SZ		锦泓集团	603518.SH
	黑牡丹	600510.SH		朗姿股份	002612.SZ
	奥康国际	603001.SH		地素时尚	603587.SH
电商	星期六	002291.SZ	休闲服饰	汇洁股份	002763.SZ
	天创时尚	603608.SH		森马服饰	002563.SZ
	南极电商	002127.SZ		海澜之家	600398.SH
	跨境通	002640.SZ		太平鸟	603877.SH
	开润股份	300577.SZ		搜于特	002503.SZ

资料来源：Wind，海通证券研究所

信息披露

分析师声明

梁希 纺织服装行业

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

分析师负责的股票研究范围

重点研究上市公司： 歌力思,安正时尚,罗莱生活,伟星股份,滔搏,地素时尚,开润股份,七匹狼,台华新材,锦泓集团,比音勒芬,太平鸟,健盛集团,安踏体育,跨境通,森马服饰,海澜之家

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准：	类 别	评 级	说 明
以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	优于大市	预期个股相对基准指数涨幅在 10%以上；
		中性	预期个股相对基准指数涨幅介于-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期个股相对基准指数涨幅低于-10%及以下；
		无评级	对于个股未来 6 个月市场表现与基准指数相比无明确观点。
2. 市场基准指数的比较标准：	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
A 股市场以海通综指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平-10%以下。

法律声明

本报告仅供海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，海通证券及其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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经海通证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通证券研究所并获得许可，并需注明出处为海通证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，海通证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

海通证券股份有限公司研究所

路 颖 所长
(021)23219403 luying@htsec.com

高道德 副所长
(021)63411586 gaodd@htsec.com

姜 超 副所长
(021)23212042 jc9001@htsec.com

邓 勇 副所长
(021)23219404 dengyong@htsec.com

荀玉根 副所长
(021)23219658 xyg6052@htsec.com

涂力磊 所长助理
(021)23219747 tll5535@htsec.com

宏观经济研究团队

姜 超(021)23212042 jc9001@htsec.com
于 博(021)23219820 yb9744@htsec.com
李金柳(021)23219885 lj11087@htsec.com
宋 潇(021)23154483 sx11788@htsec.com
陈 兴(021)23154504 cx12025@htsec.com
联系人
应稼娴(021)23219394 yjx12725@htsec.com

金融工程研究团队

高道德(021)63411586 gaodd@htsec.com
冯佳睿(021)23219732 fengjr@htsec.com
郑雅斌(021)23219395 zhengyb@htsec.com
罗 蕾(021)23219984 ll9773@htsec.com
余浩淼(021)23219883 yhm9591@htsec.com
袁林青(021)23212230 ylq9619@htsec.com
姚 石(021)23219443 ys10481@htsec.com
吕丽颖(021)23219745 lly10892@htsec.com
张振岗(021)23154386 zzg11641@htsec.com
颜 伟(021)23219914 yw10384@htsec.com

金融产品研究团队

高道德(021)63411586 gaodd@htsec.com
倪韵婷(021)23219419 niyt@htsec.com
唐洋运(021)23219004 tangyy@htsec.com
皮 灵(021)23154168 pl10382@htsec.com
徐燕红(021)23219326 xyh10763@htsec.com
谈 鑫(021)23219686 tx10771@htsec.com
王 毅(021)23219819 wy10876@htsec.com
蔡思圆(021)23219433 csy11033@htsec.com
庄梓恺(021)23219370 zzk11560@htsec.com
周一洋(021)23219774 zyy10866@htsec.com
联系人
谭实宏(021)23219445 tsh12355@htsec.com
吴其右(021)23154167 wqy12576@htsec.com

固定收益研究团队

姜 超(021)23212042 jc9001@htsec.com
周 霞(021)23219807 zx6701@htsec.com
姜珊珊(021)23154121 jps10296@htsec.com
杜 佳(021)23154149 dj11195@htsec.com
联系人
王巧喆(021)23154142 wqz12709@htsec.com
张紫睿(021)23154484 zzr13186@htsec.com

策略研究团队

荀玉根(021)23219658 xyg6052@htsec.com
高 上(021)23154132 gs10373@htsec.com
李 影(021)23154117 ly11082@htsec.com
姚 佩(021)23154184 yp11059@htsec.com
周旭辉 zhx12382@htsec.com
张向伟(021)23154141 zxw10402@htsec.com
李姝醒 lsx11330@htsec.com
曾 知(021)23219810 zz9612@htsec.com
联系人
唐一杰(021)23219406 tj11545@htsec.com
郑子勋(021)23219733 zzx12149@htsec.com
王一潇(021)23219400 wyx12372@htsec.com
吴信坤 021-23154147 wxk12750@htsec.com

中小市值团队

钮宇鸣(021)23219420 ymniu@htsec.com
孔维娜(021)23219223 kongwn@htsec.com
潘莹练(021)23154122 pyl10297@htsec.com
相 姜(021)23219945 xj11211@htsec.com
联系人
王固沁 02123154123 wyq12745@htsec.com

政策研究团队

李明亮(021)23219434 lml@htsec.com
陈久红(021)23219393 chenjiuhong@htsec.com
吴一萍(021)23219387 wuyiping@htsec.com
朱 蕾(021)23219946 zl8316@htsec.com
周洪荣(021)23219953 zhr8381@htsec.com
王 旭(021)23219396 wx5937@htsec.com

石油化工行业

邓 勇(021)23219404 dengyong@htsec.com
朱军军(021)23154143 zjj10419@htsec.com
胡 歆(021)23154505 hx11853@htsec.com
联系人
张 璇(021)23219411 zx12361@htsec.com

医药行业

余文心(0755)82780398 ywx9461@htsec.com
郑 琴(021)23219808 zq6670@htsec.com
贺文斌(010)68067998 hwb10850@htsec.com
范国钦 02123154384 fgq12116@htsec.com
联系人
梁广楷(010)56760096 lgk12371@htsec.com
朱赵明(010)56760092 zzm12569@htsec.com

汽车行业

王 猛(021)23154017 wm10860@htsec.com
杜 威(0755)82900463 dw11213@htsec.com
联系人
曹雅倩(021)23154145 cyq12265@htsec.com
房乔华 0755-82900477 fqh12888@htsec.com
郑 蕾 23963569 zl12742@htsec.com

公用事业

吴 杰(021)23154113 wj10521@htsec.com
戴元灿(021)23154146 dyc10422@htsec.com
傅逸帆(021)23154398 fuf11758@htsec.com
张 磊(021)23212001 zl10996@htsec.com

批发和零售贸易行业

汪立亭(021)23219399 wanglt@htsec.com
李宏科(021)232154125 lkh11523@htsec.com
高 瑜(021)23219415 gy12362@htsec.com
联系人
马浩然(021)23154138 mhr13160@htsec.com

互联网及传媒

郝艳辉(010)58067906 hyh11052@htsec.com
孙小雯(021)23154120 sxw10268@htsec.com
毛云聪(010)58067907 myc11153@htsec.com
陈星光(021)23219104 cxg11774@htsec.com

有色金属行业

施 毅(021)23219480 sy8486@htsec.com
陈晓航(021)23154392 cxh11840@htsec.com
甘嘉尧(021)23154394 gjy11909@htsec.com
联系人
郑景毅 zjy12711@htsec.com

房地产行业

涂力磊(021)23219747 tll5535@htsec.com
谢 盐(021)23219436 xiey@htsec.com
金 晶(021)23154128 jj10777@htsec.com
杨 凡(010)58067828 yf11127@htsec.com

电子行业

陈平(021)23219646 cp9808@htsec.com
尹岑(021)23154119 yl11569@htsec.com
谢磊(021)23212214 xl10881@htsec.com
蒋俊(021)23154170 jj11200@htsec.com
联系人
肖隽翀 021-23154139 xjc12802@htsec.com

煤炭行业

李淼(010)58067998 lm10779@htsec.com
戴元灿(021)23154146 dyc10422@htsec.com
吴杰(021)23154113 wj10521@htsec.com
联系人
王涛(021)23219760 wt12363@htsec.com

电力设备及新能源行业

张一弛(021)23219402 zyc9637@htsec.com
房青(021)23219692 fangq@htsec.com
曾彪(021)23154148 zb10242@htsec.com
徐柏乔(021)23219171 x bq6583@htsec.com
陈佳彬(021)23154513 cjb11782@htsec.com

基础化工行业

刘威(0755)82764281 lw10053@htsec.com
刘海荣(021)23154130 lhr10342@htsec.com
张翠翠(021)23214397 zcc11726@htsec.com
孙维容(021)23219431 swr12178@htsec.com
李智(021)23219392 lz11785@htsec.com

计算机行业

郑宏达(021)23219392 zhd10834@htsec.com
杨林(021)23154174 yl11036@htsec.com
于成龙 ycl12224@htsec.com
黄竞晶(021)23154131 hjj10361@htsec.com
洪琳(021)23154137 hl11570@htsec.com

通信行业

朱劲松(010)50949926 zjs10213@htsec.com
余伟民(010)50949926 ywm11574@htsec.com
张峰青(021)23219383 zzq11650@htsec.com
张弋(010)58067852 zy12258@htsec.com
联系人
杨彤昕 010-56760095 ytx12741@htsec.com

非银行金融行业

孙婷(010)50949926 st9998@htsec.com
何婷(021)23219634 ht10515@htsec.com
李芳洲(021)23154127 lfz11585@htsec.com
联系人
任广博(010)56760090 rgb12695@htsec.com

交通运输行业

虞楠(021)23219382 yun@htsec.com
罗月江(010)56760091 lyj12399@htsec.com
李轩(021)23154652 lx12671@htsec.com
陈宇(021)23219442 cy13115@htsec.com

纺织服装行业

梁希(021)23219407 lx11040@htsec.com
盛开(021)23154510 sk11787@htsec.com
联系人
刘溢(021)23219748 ly12337@htsec.com

建筑建材行业

冯晨阳(021)23212081 fcy10886@htsec.com
潘莹练(021)23154122 pyl10297@htsec.com
申浩(021)23154114 sh12219@htsec.com
杜市伟(0755)82945368 dsw11227@htsec.com
颜慧菁 yhj12866@htsec.com

机械行业

余炜超(021)23219816 swc11480@htsec.com
周丹 zd12213@htsec.com
吉晟(021)23154653 js12801@htsec.com

钢铁行业

刘彦奇(021)23219391 liuyq@htsec.com
周慧琳(021)23154399 zhl11756@htsec.com

建筑工程行业

张欣劼 zxj12156@htsec.com
李富华(021)23154134 lf12225@htsec.com
杜市伟(0755)82945368 dsw11227@htsec.com

农林牧渔行业

丁频(021)23219405 dingpin@htsec.com
陈阳(021)23212041 cy10867@htsec.com
联系人
孟亚琦(021)23154396 myq12354@htsec.com

食品饮料行业

闻宏伟(010)58067941 whw9587@htsec.com
唐宇(021)23219389 ty11049@htsec.com
颜慧菁 yhj12866@htsec.com
张宇轩(021)23154172 zyx11631@htsec.com
联系人
程碧升(021)23154171 cbs10969@htsec.com

军工行业

张恒恒 zhx10170@htsec.com
张高艳 0755-82900489 zgy13106@htsec.com
联系人
刘砚菲 021-2321-4129 lyf13079@htsec.com

银行行业

孙婷(010)50949926 st9998@htsec.com
解巍巍 xww12276@htsec.com
林加力(021)23154395 ljl12245@htsec.com

社会服务行业

汪立亭(021)23219399 wanglt@htsec.com
陈扬扬(021)23219671 cyy10636@htsec.com
许樱之 xyz11630@htsec.com

家电行业

陈子仪(021)23219244 chenzy@htsec.com
李阳(021)23154382 ly11194@htsec.com
朱默辰(021)23154383 zmc11316@htsec.com
刘璐(021)23214390 ll11838@htsec.com

造纸轻工行业

衣桢永(021)23212208 yzy12003@htsec.com
赵洋(021)23154126 zy10340@htsec.com
联系人
柳文韬(021)23219389 lwt13065@htsec.com

研究所销售团队

深广地区销售团队

蔡铁清(0755)82775962 ctq5979@htsec.com
伏财勇(0755)23607963 fcy7498@htsec.com
辜丽娟(0755)83253022 gulj@htsec.com
刘晶晶(0755)83255933 liujj4900@htsec.com
饶伟(0755)82775282 rw10588@htsec.com
欧阳梦楚(0755)23617160 oymc11039@htsec.com
巩柏含 gbh11537@htsec.com
滕雪竹 txz13189@htsec.com

上海地区销售团队

胡雪梅(021)23219385 huxm@htsec.com
朱健(021)23219592 zhuj@htsec.com
李唯佳(021)23219384 lijw@htsec.com
黄毓(021)23219410 huangyu@htsec.com
漆冠男(021)23219281 qgn10768@htsec.com
胡宇欣(021)23154192 hyx10493@htsec.com
黄诚(021)23219397 hc10482@htsec.com
毛文英(021)23219373 mwy10474@htsec.com
马晓男 mxn11376@htsec.com
杨祎昕(021)23212268 yyx10310@htsec.com
张思宇 zsy11797@htsec.com
王朝领 wcl11854@htsec.com
邵亚杰 23214650 syj12493@htsec.com
李寅 021-23219691 ly12488@htsec.com

北京地区销售团队

殷怡琦(010)58067988 yyq9989@htsec.com
郭楠 010-58067936 gn12384@htsec.com
张丽莹(010)58067931 zlx11191@htsec.com
杨羽莎(010)58067977 yys10962@htsec.com
李婕 lj12330@htsec.com
欧阳亚群 oyyq12331@htsec.com
郭金鑫(010)58067851 gjy12727@htsec.com

海通证券股份有限公司研究所
地址：上海市黄浦区广东路 689 号海通证券大厦 9 楼
电话：(021) 23219000
传真：(021) 23219392
网址：www.htsec.com



START YOUR FINANCE



起点财经，网罗天下报告