

纺织服装行业周报

(2014.7.14~2014.7.18)

行业：纺织服装行业
投资评级：中性

㉟ 市场表现

上周(2014.7.14~2014.7.18)纺织服装(中信)板块涨跌幅为0.56%，分别跑输沪深300(0.75%)和上证综指(0.59%)。在29个中信一级行业中排名位居第16。上周纺织服装(中信)板块个股涨幅前五名的分别是百圆裤业(21.05%)、际华集团(15.50%)、泰亚股份(10.04%)、江苏阳光(9.45%)和航民股份(7.57%)。个股跌幅前五名的分别是探路者(-16.45%)、凯撒股份(-13.11%)、海欣股份(-7.07%)、千足珍珠(-5.71%)和棒杰股份(-4.76%)。

㉟ 行业相关信息

据中华全国商业信息中心统计数据显示，2014年1-6月份全国百家重点大型零售企业服装类商品零售额同比上涨1.2个百分点，增速较上年同期下降了5.7个百分点。1-6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了1.8个百分点，增速较上年同期放缓了6.1个百分点。

上周原材料方面，国内外棉花价格均小幅下跌：国内棉花价格指数(328级)下跌0.34%现货报于17214元/吨。国外棉花Cotlook:A指数(人民币价格)收报11262.38元/吨，下跌0.80%。

㉟ 行业及公司动态

雅戈尔：公布业绩预增公告，预计2014年半年度实现归属于公司股东的净利润与上年同期相比，将增加70%到90%。

探路者：公布业绩预告，2014上半年营业收入同比约增长21%

***ST 震客**：因拟披露重大事项，公司股票于2014年7月17日上午开市起停牌

㉟ 投资建议

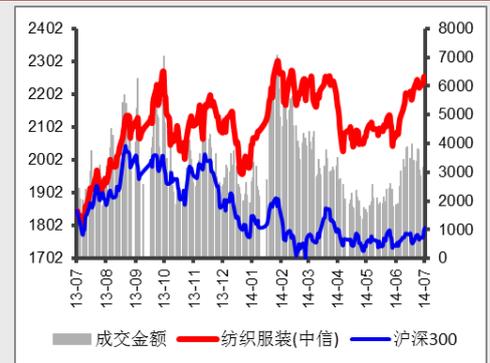
据中华全国商业信息中心统计数据显示，2014年1-6月份全国百家重点大型零售企业服装类商品零售额同比上涨1.2个百分点，增速较上年同期下降了5.7个百分点。1-6月份全国百家重点大型零售企业各类服装零售量同比下降了1.8个百分点，增速较上年同期放缓了6.1个百分点。从数据中可以看出，纺织服装业绩恢复依旧呈现压力。建议继续关注业绩稳健且目前估值较低的优质龙头企业。

㉟ 风险提示

主要风险因素为内需市场恢复较为缓慢，以及较高的原料成本和持续增高的人力成本对企业在国际市场上的竞争力造成冲击。

市场表现

截至 2014.7.23



分析师：易华强

执业证书号：S1490513080001

电话：010-58565074

邮箱：yihuaqiang@hrsec.com.cn

联系人：尤越

电话：010-58566850

邮箱：youyue@hrsec.com.cn

目 录

一、市场表现.....	4
二、行业相关信息.....	4
三、行业及公司动态.....	7
四、投资建议.....	8
五、风险提示.....	8

图表目录

图表 1：上周纺织服装（中信）板块个股涨幅前五名	4
图表 2：上周纺织服装（中信）板块个股跌幅前五名	4
图表 3：全国百家重点大型零售企业服装类商品零售额同比增速（月）（2013.01~2014.06）	4
图表 4：全国百家重点大型零售企业服装类商品零售量同比增速（月）（2013.01~2014.06）	5
图表 5：国内外棉花价格指数（日）（2008.01.02~2014.07.18）	6
图表 6：国内棉花价差走势（日）（2008.01.04~2014.07.18）	6
图表 7：国内粘胶短纤价格走势（周）（2008.01.04~2014.07.18）	6
图表 8：国内涤纶短纤价格走势（周）（2008.01.04~2014.07.18）	6
图表 9：国内涤纶长丝价格走势（周）（2008.01.04~2014.07.18）	7

一、市场表现

上周（2014.7.14~2014.7.18）纺织服装（中信）板块涨跌幅为 0.56%，分别跑输沪深 300（0.75%）和上证综指（0.59%）。在 29 个中信一级行业中排名位居第 16。

图表 1：上周纺织服装（中信）板块个股涨幅前五名

代码	简称	涨跌幅(%)
002640. SZ	百圆裤业	21. 0491
601718. SH	际华集团	15. 5039
002517. SZ	泰亚股份	10. 0418
600220. SH	江苏阳光	9. 4463
600987. SH	航民股份	7. 5704

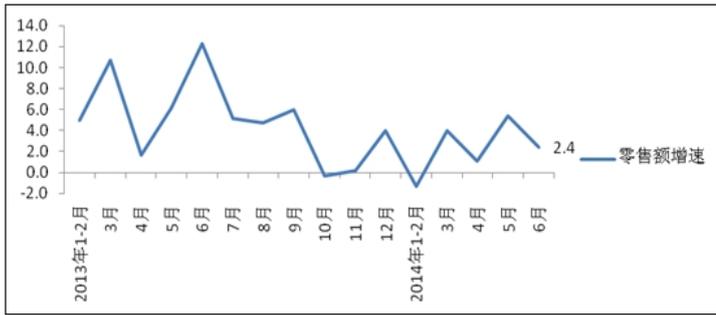
图表 2：上周纺织服装（中信）板块个股跌幅前五名

代码	简称	涨跌幅(%)
300005. SZ	探路者	-16. 4494
002425. SZ	凯撒股份	-13. 1072
600851. SH	海欣股份	-7. 0652
002173. SZ	千足珍珠	-5. 7115
002634. SZ	棒杰股份	-4. 7619

二、行业相关信息

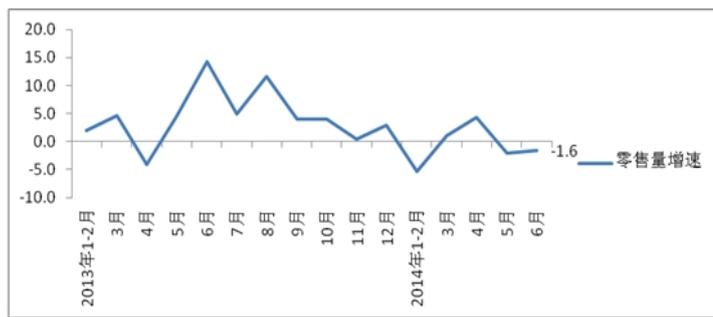
据中华全国商业信息中心统计数据，2014 年 1-6 月份全国百家重点大型零售企业服装类商品零售额同比上涨 1.2 个百分点，增速较上年同期下降了 5.7 个百分点。1-6 月份全国百家重点大型零售企业各类服装零售量同比下降了 1.8 个百分点，增速较上年同期放缓了 6.1 个百分点。其中，6 月份，零售额同比增长 2.4%，增速较上月放缓 3 个百分点，与上年同期相比下降 9.9%；各类服装零售量同比下降 1.6%，较上月降幅收窄 0.4 个百分点。

图表 3：全国百家重点大型零售企业服装类商品零售额同比增速（月）（2013.01~2014.06）



数据来源：中华全国商业信息中心，华融证券整理

图表 4：全国百家重点大型零售企业服装类商品零售量同比增速（月）（2013.01~2014.06）



数据来源：中华全国商业信息中心，华融证券整理

据国家统计局公布数据显示，1-6 月份我国规模以上工业增加值同比实际增长（扣除价格因素）8.8%，其中，6 月份规模以上工业增加值同比实际增长了 9.2%比 5 月份提高了 0.4 个百分点。据数据显示，6 月份，41 个大类行业中有 39 个行业增加值均实现了同比增长。其中，纺织业 6 月份同比增长了 6.4%，1-6 月份同比增长了 6.9%。

近年来，受国家棉花收储政策的影响，国内外棉花的价格差一直居高不下。6 月 25 日，国务院常务会议上表示，在保护农民利益前提下，推动最低收购价、临时收储和农业补贴政策逐步向农产品目标价格制度转变。今年“中央一号文件”中，也明确提出，要求在今年启动东北和内蒙古大豆、新疆棉花目标价格补贴试点，不断探索和推进农产品价格形成机制和政府补贴脱钩的改革，逐步形成农产品目标价格制度。国内棉花、大豆目标价格的改革，有利于整个上下游产业链以及相关产业的市场活力的恢复。同时，有利于实现国内棉花价格与国际市场价格接轨，致使内外棉花价格逐步趋于正常。

上周原材料方面，国内外棉花价格均小幅下跌：国内棉花价格指数（328

级) 下跌 0.34% 现货报于 17214 元/吨。国外棉花 Cotlook:A 指数 (人民币价格) 收报 11262.38 元/吨, 下跌 0.80%。

图表 5: 国内外棉花价格指数 (日) (2008.01.02~2014.07.18)



数据来源: wind, 华融证券整理

图表 6: 国内棉花价差走势 (日) (2008.01.04~2014.07.18)



数据来源: wind, 华融证券整理

图表 7: 国内粘胶短纤价格走势 (周) (2008.01.04~2014.07.18)



数据来源: wind, 华融证券整理

图表 8: 国内涤纶短纤价格走势 (周) (2008.01.04~2014.07.18)



数据来源：wind，华融证券整理

图表 9：国内涤纶长丝价格走势（周）（2008.01.04~2014.07.18）



数据来源：wind，华融证券整理

三、行业及公司动态

雅戈尔：业绩预增公告

雅戈尔集团股份有限公司，经财务部门初步测算，预计 2014 年半年度实现归属于公司股东的净利润与上年同期相比，将增加 70% 到 90%。归属于上市公司股东的净利润：95,997.76 万元，每股收益：0.43 元。

探路者：2014 年上半年业绩预告

北京探路者户外用品股份有限公司，预计 2014 年上半年营业收入为 62245 万元，同比约增长 21%。预计上半年归属于上市公司股东净利润为 12264 万元，约同比增长 27%。注：2014 年上半年公司非经常性损益金额对净利润的影响低于 5%。

步森股份：2014 年半年度业绩预告修正公告

前次业绩预告情况：公司于 2014 年 4 月 28 日披露的《2014 年第一季度

报告》中披露了本期业绩预告：预计2014年1-6月归属于上市公司股东的净利润同比变动幅度为-50%~0%，盈利区间：565.82万元至1,131.63万元。

修正后的预计业绩：亏损。归属于上市公司股东的净利润的盈利区间：-3508.05万元 - -3168.56万元，比上年同期下降：-410%~-380%。

***ST 霞客：关于股票停牌的公告**

江苏霞客环保色纺股份有限公司（以下简称“公司”）因拟披露重大事项，为保护广大投资者的利益，避免公司股票（证券简称：*ST 霞客，证券代码：002015）价格因此产生大幅波动，经向深圳证券交易所申请，公司股票于2014年7月17日上午开市起停牌，待相关事项披露后复牌。

四、投资建议

据中华全国商业信息中心统计数据显示，2014年1-6月份全国百家重点大型零售企业服装类商品零售额同比上涨1.2个百分点，增速较上年同期下降了5.7个百分点。1-6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了1.8个百分点，增速较上年同期放缓了6.1个百分点。从数据中可以看出，纺织服装业业绩恢复依旧呈现压力。建议继续关注业绩稳健且目前估值较低的优质龙头企业。

五、风险提示

主要风险因素为内需市场恢复较为缓慢，以及较高的原料成本和持续增高的人力成本对企业在国际市场上的竞争力造成冲击。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在15%以上	看好	预期未来6个月内行业指数优于市场指数5%以上
推 荐	预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在5%到15%	中性	预期未来6个月内行业指数相对市场指数持平
中 性	预期未来6个月内股价相对市场基准指数变动在-5%到5%内	看淡	预期未来6个月内行业指数弱于市场指数5%以上
卖 出	预期未来6个月内股价相对市场基准指数跌幅在15%以上		

免责声明

易华强，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。华融证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方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，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

华融证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市西城区金融大街8号A座5层（100033）

传真：010-58568159

网址：www.hrsec.com.cn