

纺织服装行业周报

(2014.7.28~2014.8.1)

行业：纺织服装行业
投资评级：中性

㉟ 市场表现

上周(2014.7.28~2014.8.1)纺织服装(中信)板块涨跌幅为2.53%，分别跑输沪深300(3.05%)和上证综指(2.76%)。在29个中信一级行业中排名位居第20。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(15.86%)、航民股份(11.76%)、七匹狼(9.83%)、希努尔(9.72%)和江苏三友(8.85%)。个股跌幅前五名的分别是嘉欣丝绸(-7.23%)、红豆股份(-1.04%)、新野纺织(-1.00%)、福建南纺(-0.73%)和鲁泰A(-0.67%)。

㉟ 行业相关信息

据海关统计数据 displays, 今年6月我国纺织品服装贸易额达到278.4亿美元, 同比增长6.2个百分点。其中进口额达21.9亿美元, 同比增长3.2%; 出口额达256.5亿美元, 同比增长6.5%。1-6月份, 我国纺织品服装累计贸易额达1454.7亿美元, 同比增长4个百分点。其中, 进口额达129.7亿美元, 同比增长2.9%; 出口额达1325亿美元, 同比增长4.1个百分点。1-6月份, 我国纺织品服装贸易额累计顺差达1195.3亿美元, 同比增长4.3%。

上周原材料方面, 国内外棉花价格继续下跌趋势: 国内棉花价格指数(328级)下跌0.20%现货报于17137元/吨。国外棉花Cotlook:A指数(人民币价格)收报9802.20元/吨, 大幅下跌11.0%。

㉟ 行业及公司动态

凯撒股份: 公布2014年半年度业绩快报, 公司营业总收入和归属于上市公司股东的净利润同比减少。

泰亚股份: 公布2014年半年度业绩, 业绩处于前次预报范围

㉟ 投资建议

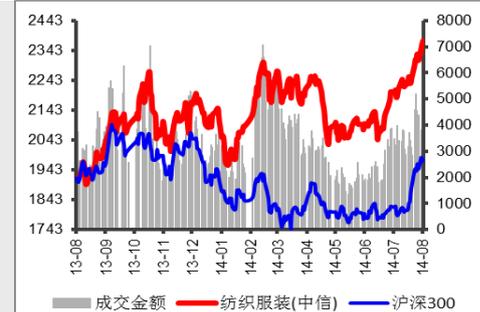
从1-6月我国纺织品服装进出口贸易额实现稳步增长的数据中可以看出, 国际上对纺织品服装的市场需求已经逐渐回暖。但是2014年1-6月份全国百家重点大型零售企业服装类商品零售额数据显示国内市场需求恢复仍较为缓慢, 纺织服装业整体业绩恢复依旧呈现压力。建议继续关注业绩稳健且目前估值较低的优质龙头企业。

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2014.8.6



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）	5
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）（2008.01.02~2014.08.01）	6
图表 6：国内棉花价差走势（日）（2008.01.04~2014.08.01）	6
图表 7：国内粘胶短纤价格走势（周）（2008.01.04~2014.08.01）	6
图表 8：国内涤纶短纤价格走势（周）（2008.01.04~2014.08.01）	6
图表 9：国内涤纶长丝价格走势（周）（2008.01.04~2014.08.01）	7

一、市场表现

上周（2014.7.28~2014.8.1）纺织服装（中信）板块涨跌幅为 2.53%，分别跑输沪深 300（3.05%）和上证综指（2.76%）。在 29 个中信一级行业中排名位居第 20。

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	15.8632
600987.SH	航民股份	11.7562
002029.SZ	七匹狼	9.8301
002485.SZ	希努尔	9.7183
002044.SZ	江苏三友	8.8456

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(%)
002404.SZ	嘉欣丝绸	-7.2264
600400.SH	红豆股份	-1.0438
002087.SZ	新野纺织	-1.0025
600483.SH	福建南纺	-0.7331
000726.SZ	鲁泰 A	-0.6667

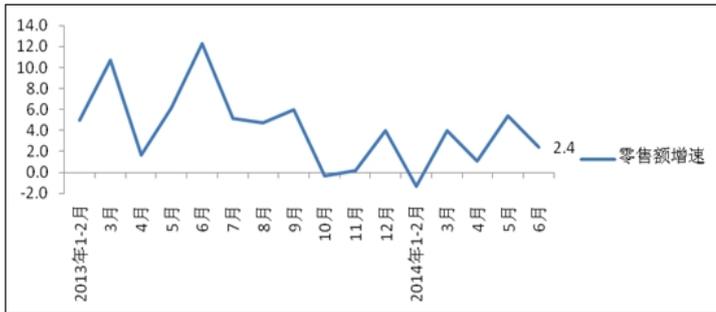
二、行业相关信息

据海关统计数据显示，今年 6 月我国纺织品服装贸易额达到 278.4 亿美元，同比增长 6.2 个百分点。其中进口额达 21.9 亿美元，同比增长 3.2%；出口额达 256.5 亿美元，同比增长 6.5%。1-6 月份，我国纺织品服装累计贸易额达 1454.7 亿美元，同比增长 4 个百分点。其中，进口额达 129.7 亿美元，同比增长 2.9%；出口额达 1325 亿美元，同比增长 4.1 个百分点。1-6 月份，我国纺织品服装贸易额累计顺差达 1195.3 亿美元，同比增长 4.3%。从数据中看出，国际上对纺织品服装的市场需求已经逐渐回暖，我国纺织品服装进出口贸易额均实现稳增长。

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

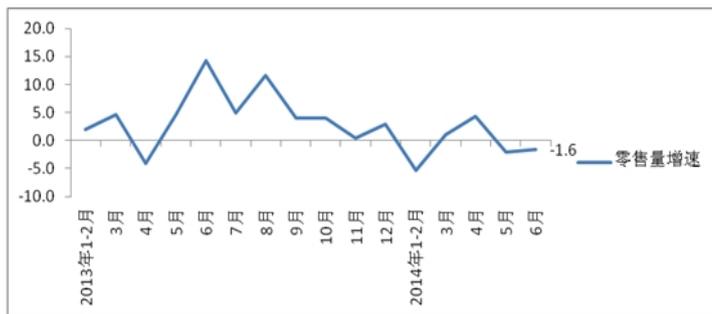
1.8个百分点，增速较上年同期放缓了6.1个百分点。其中，6月份，零售额同比增长2.4%，增速较上月放缓3个百分点，与上年同期相比下降9.9%；各类服装零售量同比下降1.6%，较上月降幅收窄0.4个百分点。从数据中看出，我国内需市场回暖进度依旧缓慢。

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）



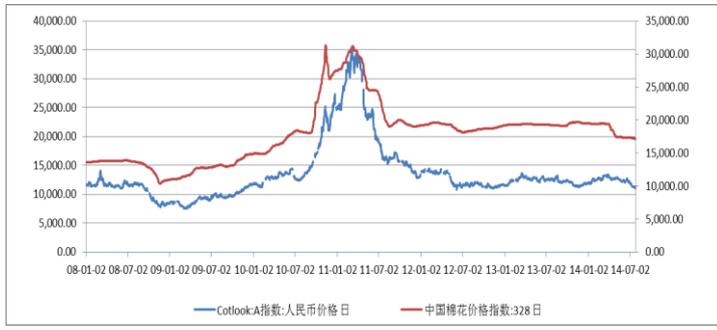
数据来源：中华全国商业信息中心，华融证券整理

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，国内外棉花价格继续下跌趋势：国内棉花价格指数（328

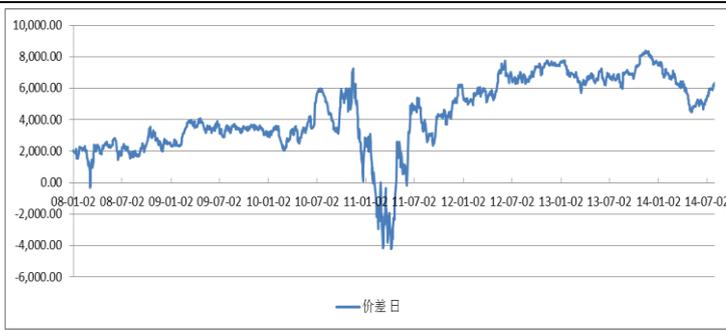
级) 下跌 0.20% 现货报于 17137 元/吨。国外棉花 Cotlook:A 指数 (人民币价格) 收报 9802.20 元/吨, 大幅下跌 11.0%。

图表 5: 国内外棉花价格指数 (日) (2008.01.02~2014.08.01)



数据来源: wind, 华融证券整理

图表 6: 国内棉花价差走势 (日) (2008.01.04~2014.08.01)



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) (2008.01.04~2014.08.01)



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) (2008.01.04~2014.08.01)



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）（2008.01.04~2014.08.01）



数据来源：wind，华融证券整理

三、行业及公司动态

泰亚股份：公布 2014 年半年度业绩快报

报告期内，公司营业总收入较去年同期增长 10.26%，主要原因系子公司福建泰、安庆泰亚、厦门瑞行增加的销售收入。营业利润、利润总额、净利润分别比上年同期下降-489.01%、-417.38%、-987.97%。

主要原因为：（1）厦门瑞行电商品牌“RAX”的快速发展所需，为满足供应链快速生产及仓储物流配送效率的需求，公司对晋江泰亚的场地进行调整，建设“RAX”产品的小型快速生产线及物流集中配送中心，导致收入的增速达不到预期。（2）母公司增加社会公益捐款的支出，且为了提高公司的研发能力，增加与高校的合作产生了技术顾问咨询费，同时公司启动重大资产重组项目，相应产生了中介费用。（3）子公司福建泰丰、安庆泰亚的投产及厦门瑞行销售规模的扩大对流动资金的需求加大，相应地增加了财务费用。（4）福建泰丰与安庆泰亚的产能规模依然较小，土地、厂房等折旧费用导致固定成本较高。（5）厦门瑞行投入“RAX”和“AAL”两个品牌的产品设计开发及市场推广费用较大。

截止 2014 年 6 月 30 日，公司总资产为 843,698,570.78 元、归属于上市公司

公司股东的所有者权益为 637,663,289.29 元、每股净资产为 3.61 元，较上年同期相比分别增长 20.76%、-1.43%、-1.37%，总资产的增加主要系子公司福建泰丰、安庆泰亚厂房建设、设备安装后投产资产的增加，所有者权益减少主要是子公司亏损的形成。

星期六：公布 2014 半年度报告

公司报告期内实现营业收入 87,802.55 万元，比上年同期下降 2.12%，完成利润总额 4,633.08 万元，比上年增长 3.85%；归属于上市公司股东的净利润 3,332.60 万元，比上年增长 7.35%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 3,244.27 万元，比上年增长 7.61%；基本每股收益为 0.09 元，加权平均净资产收益率为 2.04%。

凯撒股份：公布 2014 半年度业绩快报

报告期内，公司营业总收入 222,946,201.74 元，同比减少 17.52%；归属于上市公司股东的净利润 8,598,638.78 元，同比减少 71.51%。公司营业总收入和归属于上市公司股东的净利润同比减少，主要是受经济形势影响，零售行业低迷，服装市场需求疲软，公司出于战略考虑关闭了部分业绩较差的网点，过渡期收入和费用的下降不同步。

四、投资建议

从 1-6 月我国纺织品服装进出口贸易额实现稳步增长的数据中可以看出，国际上对纺织品服装的市场需求已经逐渐回暖。但是 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数据显示国内市场需求恢复仍较为缓慢，纺织服装业整体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