



纺织服装行业周报

(2014.8.4~2014.8.10)

行业：纺织服装行业
投资评级：中性

㊦ 市场表现

上周(2014.8.4~2014.8.10)纺织服装(中信)板块涨跌幅为2.54%，分别跑赢沪深300(0.07%)和上证综指(0.42%)。在29个中信一级行业中排名位居第14。

㊦ 行业相关信息

据中华全国商业信息中心统计，2014年7月，全国50家重点大型零售企业商品零售额同比下降了2.1%。其中，服装类销售额较6月有所好转，实现同比增长4.1个百分点，增速较上月提高了2.7个百分点，较上年同期放缓0.1个百分点。

据海关统计数据显示，2014年7月，我国服装及衣着附件实现出口额202.40亿美元，1月至7月实现累计出口额994.22亿美元，比去年同期增长5.6%；纺织纱线、织物及制品的7月出口额达101.07亿美元，1月至7月的累计出口额达634.04亿美元，较上年同期增长了4.4个百分点。

㊦ 行业及公司动态

百圆裤业：公布2014年半年度报告，公司实现营业收入19,834.50万元，同比增长4.61%；营业成本10,565.03万元，同比增长10.97%。

海澜之家：公布2014年半年度业绩预增公告，预计公司2014年上半年实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期(重大资产重组前)相比，将增加1400%左右。

㊦ 投资建议

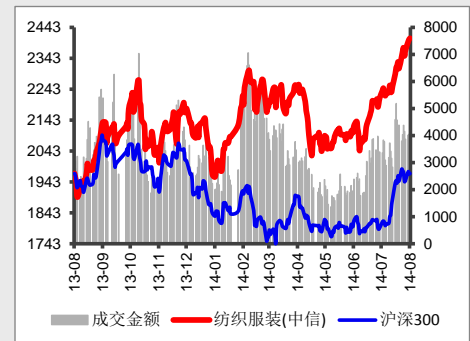
从今年7月份的纺织服装出口数据以及全国50家重点大型零售企业的服装类销售额数据中可以看出，纺织服装行业无论是国际市场的需求还是国内市场的终端销售已经回暖转好。建议继续关注业绩稳健且目前估值较低的优质龙头企业。

㊦ 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2014.8.12



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.....	8
四、投资建议.....	9
五、风险提示.....	9

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 3：7 月份居民消费价格分类别同比涨跌幅	5
图表 4：7 月份居民消费价格分类别环比涨跌幅	5
图表 5：服装及衣着附件出口金额（月）（2010.01~2014.07）	5
图表 6：纺织线纱、织物及制品出口金额（月）（2010.01~2014.07）	6
图表 7：国内外棉花价格指数（日）（2008.01.02~2014.08.10）	6
图表 8：国内棉花价差走势（日）（2008.01.04~2014.08.10）	7
图表 9：国内粘胶短纤价格走势（周）（2008.01.04~2014.08.10）	7
图表 10：国内涤纶短纤价格走势（周）（2008.01.04~2014.08.10）	7
图表 11：国内涤纶长丝价格走势（周）（2008.01.04~2014.08.10）	8

一、市场表现

上周（2014.8.4~2014.8.10）纺织服装（中信）板块涨跌幅为 2.54%，分别跑赢沪深 300（0.07%）和上证综指（0.42%）。在 29 个中信一级行业中排名位居第 14。

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(%)
002486.SZ	嘉麟杰	17.1271
600152.SH	维科精华	11.9946
002173.SZ	千足珍珠	11.4898
300005.SZ	探路者	10.5064
002397.SZ	梦洁家纺	9.7651

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(%)
002098.SZ	浔兴股份	-3.7952
600527.SH	江南高纤	-1.7893
002193.SZ	山东如意	-1.005
000611.SZ	四海股份	-0.5535
600851.SH	海欣股份	-0.4213

二、行业相关信息

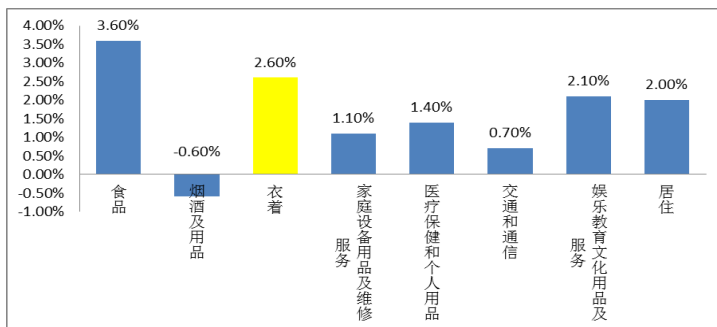
据国家统计局公布数据显示，2014 年 7 月，全国居民的消费价格总水平同比上涨了 2.3 个百分点。其中，城市上涨了 2.3 个百分点，农村上涨了 2.1 个百分点。7 月份数据显示，衣着价格同比上涨了 2.6%，环比下降了 0.6%；其中，衣着加工服务费同比上涨了 4.9 个百分点，环比增长了 0.3 个百分点；服装价格上涨 2.8 个百分点，环比放缓了 0.6 个百分点。

据中华全国商业信息中心统计，2014 年 7 月，全国 50 家重点大型零售企业商品零售额同比下降了 2.1%。其中，服装类销售额较 6 月有所好转，实现同比增长 4.1 个百分点，增速较上月提高了 2.7 个百分点，较上年同期放缓 0.1 个百分点。

据海关统计数据显示，2014 年 7 月，我国服装及衣着附件实现出口额

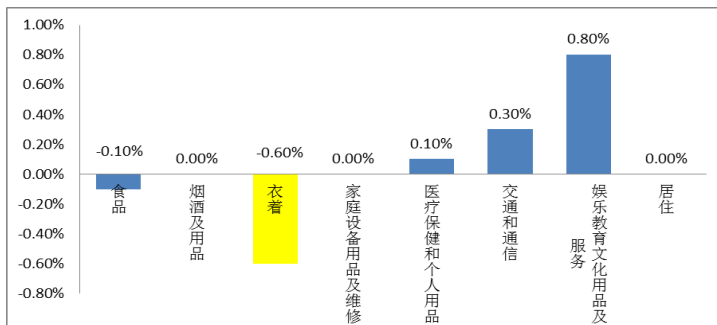
202.40 亿美元，1月至7月实现累计出口额 994.22 亿美元，比去年同期增长 5.6%；纺织纱线、织物及制品的7月出口额达 101.07 亿美元，1月至7月的累计出口额达 634.04 亿美元，较上年同期增长了 4.4 个百分点。

图表 3：7 月份居民消费价格分类别同比涨跌幅



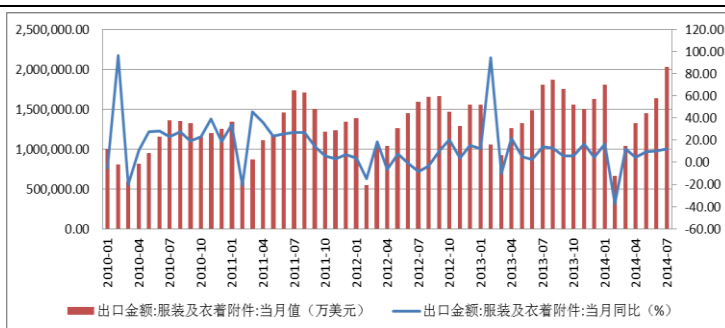
数据来源：国家统计局，华融证券整理

图表 4：7 月份居民消费价格分类别环比涨跌幅



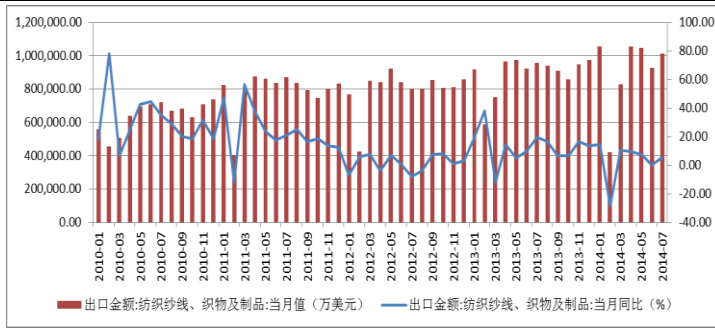
数据来源：中华全国商业信息中心，华融证券整理

图表 5：服装及衣着附件出口金额（月）（2010.01~2014.07）



数据来源：wind，华融证券整理

图表 6：纺织线纱、织物及制品出口金额（月）（2010.01~2014.07）

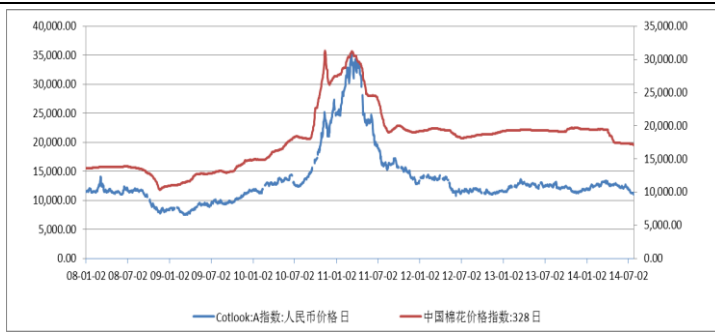


数据来源：wind，华融证券整理

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。

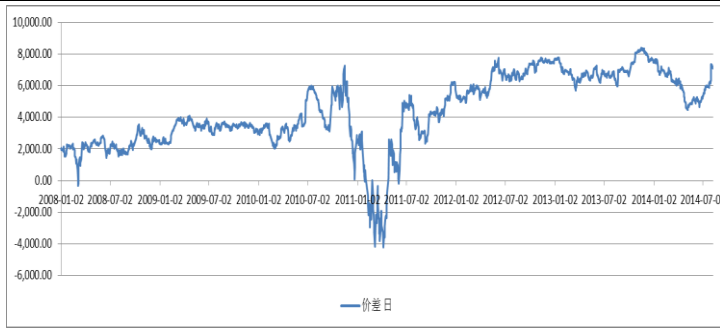
上周原材料方面，国内棉花价格继续下跌趋势，国外棉花价格有所回升：国内棉花价格指数（328级）下跌0.13%现货报于17115元/吨。国外棉花Cotlook:A指数（人民币价格）收报9952.78元/吨，回升1.54%。

图表 7：国内外棉花价格指数（日）（2008.01.02~2014.08.10）



数据来源：wind，华融证券整理

图表 8：国内棉花价差走势（日）（2008.01.04~2014.08.10）



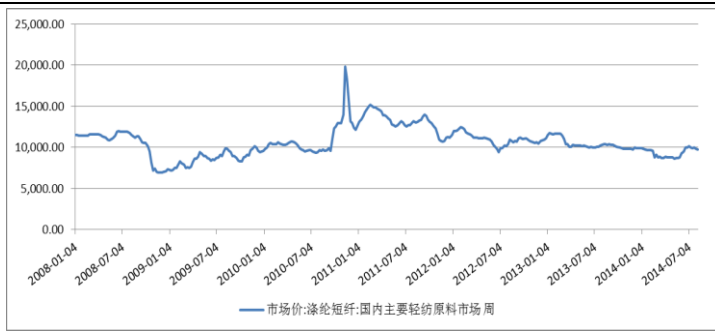
数据来源：wind，华融证券整理

图表 9：国内粘胶短纤价格走势（周）（2008.01.04~2014.08.10）



数据来源：wind，华融证券整理

图表 10：国内涤纶短纤价格走势（周）（2008.01.04~2014.08.10）



数据来源：wind，华融证券整理

图表 11：国内涤纶长丝价格走势（周）（2008.01.04~2014.08.10）


数据来源：wind，华融证券整理

三、行业及公司动态

百圆裤业：公布 2014 年半年度报告

2014 年上半年整体经济形势未见明显好转，终端零售行业压力依旧，微利模式已成为零售业不可避免的话题。在此情况下，公司坚持“从内部改革要利润，向外部市场要发展”的方针，积极应对市场压力。报告期内主要开展了以下几项工作：1、加强目标体系建设及管理 2、优化库存产品结构 3、强化员工业务服务体系 4、积极寻找商业机会，提升企业持续盈利能力。

报告期内，公司实现营业收入 19,834.50 万元，同比增长 4.61%；营业成本 10,565.03 万元，同比增长 10.97%；经营活动现金净流量-4,531.77 万元，同比增长 4.92%。

海澜之家：公布 2014 年半年度业绩预增公告

经财务部门初步测算，预计公司 2014 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期（重大资产重组前）相比，将增加 1400%左右。

上年同期业绩情况

（一）归属于上市公司股东的净利润：8,060.61 万元。

（二）每股收益：0.12 元

贵人鸟：公布 2014 年半年度报告

报告期内公司实现销售收入 99,511.26 万元，同比下滑 19.04%，实现净利润 16,393.32 万元，同比下滑 5.77%，公司的转型已经开始初见成效。

公司在2013年年度报告中披露，2014年目标收入22.22亿元，成本费用16.82亿元，公司2014年上半年实现收入9.95亿元，成本费用合计8.01亿元，受春夏季产品单价相比秋冬季产品单价较低以及上半年节假日相对较少等因素的影响，公司营业收入和利润上半年相比下半年较低，呈现季节波动性。下半年，公司将科学组织生产经营，合理控制成本费用，力争完成年初制定的主要经营目标。

中银绒业：公布2013年度分红派息实施公告

公司2013年年度权益分派方案为：以公司现有总股本1,002,801,822股为基数，向全体股东每10股送红股3股，派1.00元人民币现金（含税，扣税后，QFII、RQFII以及持有股改限售股、首发限售股的个人和证券投资基金每10股派0.600000元；持有非股改、非首发限售股及无限售流通股的个人、证券投资基金股息红利税实行差别化税率征收，先按每10股派0.800000元，权益登记日后根据投资者减持股票情况，再按实际持股期限补缴税款^a；对于QFII、RQFII外的其他非居民企业，公司未代扣代缴所得税，由纳税人在所在地缴纳）；同时，以资本公积金向全体股东每10股转增5股。

四、投资建议

从今年7月份的纺织服装出口数据以及全国50家重点大型零售企业的服装类销售额数据中可以看出，纺织服装行业无论是国际市场的需求还是国内市场的终端销售已经回暖转好。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