



纺织服装行业周报

(2014.8.25~2014.8.31)

行业：纺织服装行业
投资评级：中性

㉟ 市场表现

上周(2014.8.25~2014.8.31)纺织服装(中信)板块涨跌幅为-0.99%，分别跑赢沪深300(-1.14%)和上证综指(-1.05%)。在29个中信一级行业中排名位居第7。

上周纺织服装(中信)板块个股涨幅前五名的分别是步森股份(46.47%)、江苏旷达(15.32%)、报喜鸟(9.78%)、星期六(7.93%)和众和股份(6.58%)。个股跌幅前五名的分别是江苏阳光(-7.30%)、凯撒股份(-6.96%)、龙头股份(-5.93%)、红豆股份(-5.57%)和兴业科技(-4.90%)。

㉟ 行业相关信息

据中华全国商业信息中心数据显示，2014年7月全国百家重点大型零售企业的零售额同比下降了2.1%，增速较去年同期放缓了11.8个百分点。其中，服装类商品零售额实现同比增长2.8个百分点，增速较去年同期放缓2.3个百分点；零售量同比增长0.8%，增速较去年同期放缓了4.2个百分点。各类服装商品中，男装零售额自4月份以来连续4个月出现负增长，7月零售额同比下降了2%。

上周原材料方面，国内棉花价格继续下跌趋势，跌破17000元/吨的价格，国外棉花价格继续有所回升：国内棉花价格指数(328级)下跌0.05%现货报于16992元/吨。国外棉花Cotlook:A指数(人民币价格)收报10224.51元/吨，回升0.58%。

㉟ 行业及公司动态

森马服饰：公布2014年半年度报告，公司2014年上半年实现营业收入293,175.76万元，其中主营业务收入289,576.22万元，较上年同期上升7.35%

梦洁家纺：截止2014年6月30日，公司完成销售收入71,508.56万元，完成销售计划的47.87%，实现归属上市公司净利润5,343.92万元，完成利润目标的49.23%。

㉟ 投资建议

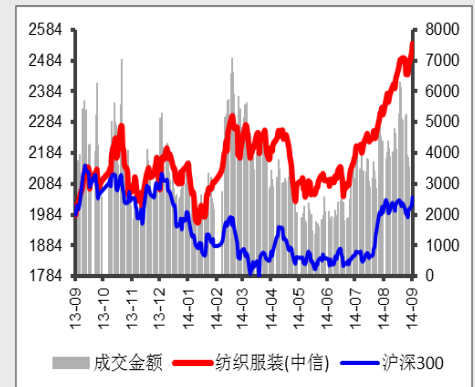
从今年7月份的纺织服装出口数据可以看出，国际市场的需求已经逐渐回暖。建议继续关注业绩稳健且目前估值较低的优质龙头企业。

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2014.9.2



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.....	10

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）（2008.01.02~2014.08.29）	6
图表 8：国内棉花价差走势（日）（2008.01.04~2014.08.29）	7
图表 9：国内粘胶短纤价格走势（周）（2008.01.04~2014.08.29）	7
图表 10：国内涤纶短纤价格走势（周）（2008.01.04~2014.08.29）	7
图表 11：国内涤纶长丝价格走势（周）（2008.01.04~2014.08.29）	8

一、市场表现

上周（2014.8.25~2014.8.31）纺织服装（中信）板块涨跌幅为-0.99%，分别跑赢沪深300（-1.14%）和上证综指（-1.05%）。在29个中信一级行业中排名位居第7。

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(%)
002569.SZ	步森股份	46.4687
002516.SZ	江苏旷达	15.3214
002154.SZ	报喜鸟	9.7842
002291.SZ	星期六	7.9251
002070.SZ	众和股份	6.5817

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(%)
600220.SH	江苏阳光	-7.3034
002425.SZ	凯撒股份	-6.9573
600630.SH	龙头股份	-5.9273
600400.SH	红豆股份	-5.5662
002674.SZ	兴业科技	-4.8977

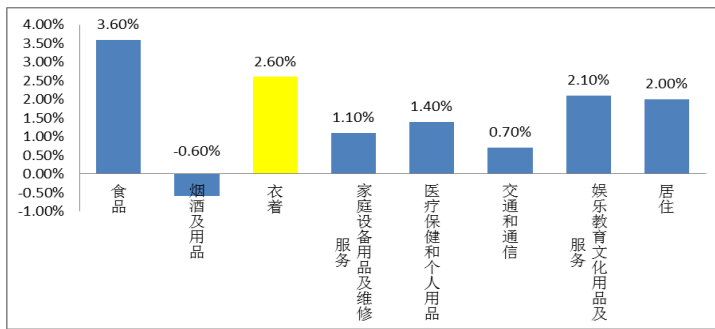
二、行业相关信息

据中华全国商业信息中心数据显示，2014年7月全国百家重点大型零售企业的零售额同比下降了2.1%，增速较去年同期放缓了11.8个百分点。其中，服装类商品零售额实现同比增长2.8个百分点，增速较去年同期放缓2.3个百分点；零售量同比增长0.8%，增速较去年同期放缓了4.2个百分点。各类服装商品中，男装零售额自4月份以来连续4个月出现负增长，7月零售额同比下降了2%。

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。

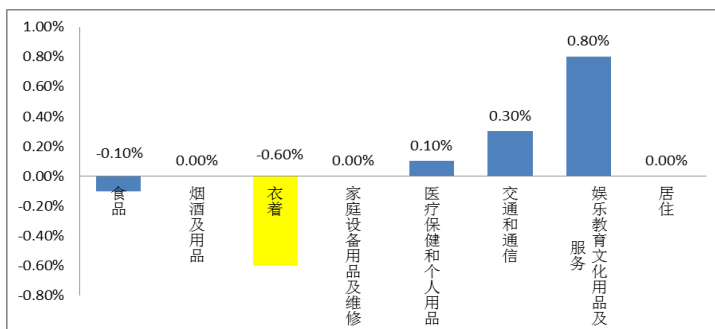
据海关统计数据显示，2014年7月，我国服装及衣着附件实现出口额202.40亿美元，1月至7月实现累计出口额994.22亿美元，比去年同期增长5.6%；纺织纱线、织物及制品的7月出口额达101.07亿美元，1月至7月的累计出口额达634.04亿美元，较上年同期增长了4.4个百分点。

图表3：7月份居民消费价格分类别同比涨跌幅



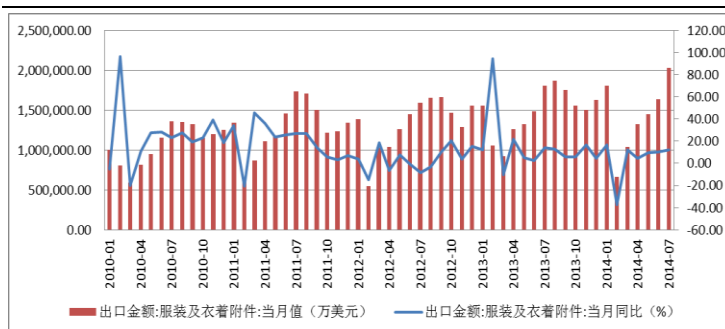
数据来源：国家统计局，华融证券整理

图表4：7月份居民消费价格分类别环比涨跌幅



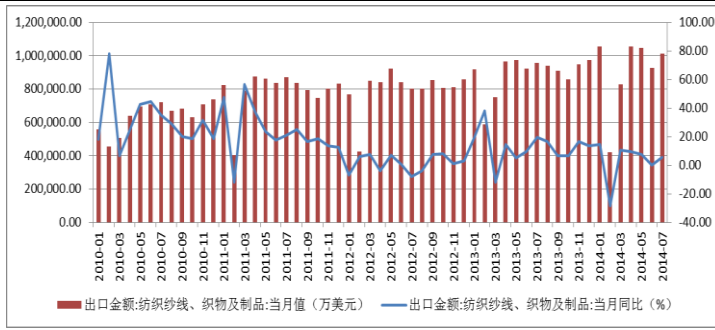
数据来源：中华全国商业信息中心，华融证券整理

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，跌破17000元/吨的价格，国外棉花价格继续有所回升：国内棉花价格指数（328级）下跌0.05%现货报于16992元/吨。国外棉花Cotlook:A指数（人民币价格）收报10224.51元/吨，回升0.58%。

图表 7：国内外棉花价格指数（日）（2008.01.02~2014.08.29）



数据来源：wind，华融证券整理

图表 8：国内棉花价差走势（日）（2008.01.04~2014.08.29）



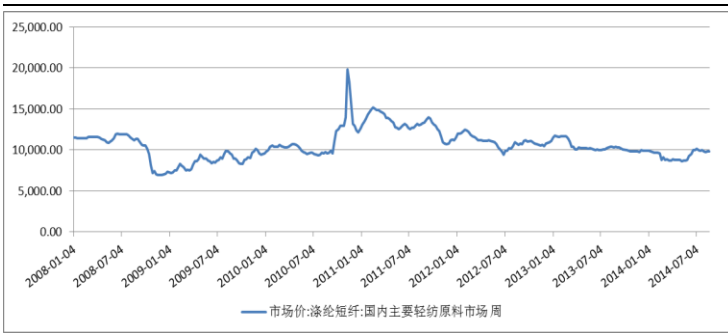
数据来源：wind，华融证券整理

图表 9：国内粘胶短纤价格走势（周）（2008.01.04~2014.08.29）



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）（2008.01.04~2014.08.29）



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）（2008.01.04~2014.08.29）



数据来源：wind，华融证券整理

三、行业及公司动态

森马服饰：公布 2014 年半年度报告

公司 2014 年上半年实现营业收入 293,175.76 万元，其中主营业务收入 289,576.22 万元，较上年同期上升 7.35%，主要是儿童服饰增长较快，实现主营收入 117,150.78 万元，同比增长 30.90%；休闲服饰受行业竞争、渠道成本上升、关闭非盈利门店等因素影响，实现主营收入 172,425.44 万元，同比下降 4.35%。

梦洁家纺：公布 2014 年半年度报告

2014 年上半年，公司实现营业收入 71,508.56 万元，同比增加 5,574.11 万元；营业成本 40,946.89 万元，同比增加 4,116.91 万元；销售费用 18,345.37 万元，同比减少 1,486.89 万元；管理费用 4,958.87 万元，同比增加 2,287.69 万元；财务费用-100.11 万元，同比减少 320.09 万元；归属于上市公司股东的净利润 5,343.92 万元，同比增加 579.03 万元，增长 12.15%。

公司在 2013 年年度报告中披露：2014 年，公司计划营业收入同比增长 5% 以上，净利润同比增长 10% 以上。根据 2014 年计划，公司销售收入要达到 149,380.50 万元，净利润要达到 10,885.27 万元。截止 2014 年 6 月 30 日，公司完成销售收入 71,508.56 万元，完成销售计划的 47.87%，实现归属上市公司净利润 5,343.92 万元，完成利润目标的 49.23%。

凯撒股份：公布 2014 年半年度报告

报告期内，公司营业总收入为 222,946,201.74 元，去年同期为 270,297,319.08 元，同比减少了 17.52%。销售、管理、财务三项费用共

98,912,199.17 元，去年同期为 104,664,814.68 元，减少了 5,752,615.51 元，费用降低了 5.50%。

常山股份：公布 2014 年半年度报告

报告期内，受国际、国内需求不振，纺织市场低迷，以及市区部分老厂停产搬迁影响，产销量减少，产品盈利水平下降。尽管公司采取了减员减负、提升贸易质量、加快信息化建设等有力措施，但是主营业务仍然出现了较大亏损。报告期内，公司营业收入 221,362.54 万元，同比减少 27.80%；营业成本 218,394.11 万元，同比减少 26.53%。营业利润-15,598.12 万元，同比增加 16.34%；归属于母公司所有者的净利润-4,942.61 万元，同比减少 42.83%；基本每股收益为-0.07 元，同比减少 42.83%。

众和股份：公布 2014 年半年度报告

公司 2014 年上半年度实现营业总收入 7.91 亿元，与上年同期基本持平，发生营业成本 6.49 亿元，比上年同期增长 2.72%；主营业务税金及附加 213.22 万元；销售费用 1,905.45 万元，同比下降 21.18%；管理费用 5,527.08 万元，与上年同期基本持平；其中，研发投入 1,433.83 万元，同比减少 4.54%；财务费用 2,602.17 万元，略有下降 11.76%，经营性现金流净额 13,657.63 万元，同比增长 335.42%。公司全年共实现利润总额 5,017.04 万元，净利润 3,897.58 万元（其中归属母公司所有的净利润为 4,135.86 万元），分别比去年同期增长了 15.84%和 4.92%。

报喜鸟：公布 2014 年半年度报告

公司的主营业务为西服、衬衫、T 恤等男士系列服饰产品的生产和销售，产品定位为中高档男士系列服饰。报告期内，公司受宏观经济形势、零售终端不景气以及互联网经济迅猛发展等因素的影响，公司上半年度经营业绩略低于预期，实现营业收入 99,889.09 万元，较上年同期减少 3.73%；实现利润总额 9,673.84 万元，较上年同期减少 14.14%；实现归属于上市公司股东的净利润 6,709.52 万元，较上年同期减少 18.01%；报告期内公司主营毛利率为 59.20%，较上年同期下降 2.18 个百分点，主要系报告期内主品牌报喜鸟平稳发展，但法兰诗顿品牌、宝鸟品牌的收入和毛利率均出现一定下滑。

四、投资建议

从今年7月份的纺织服装出口数据可以看出，国际市场的需求已经逐渐回暖。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