



纺织服装行业周报

(2014.9.8~2014.9.14)

行业：纺织服装行业
投资评级：中性

㉟ 市场表现

上周(2014.9.8~2014.9.14)纺织服装(中信)板块涨跌幅为3.86%，分别跑赢沪深300(-0.45%)和上证综指(0.24%)。在29个中信一级行业中排名位居第2。

上周纺织服装(中信)板块个股涨幅前五名的分别是凤竹纺织(25.23%)、泰亚股份(21.05%)、弘业股份(14.71%)、步森股份(14.68%)和德棉股份(12.19%)。个股跌幅前五名的分别是报喜鸟(-3.09%)、航民股份(-2.40%)、江苏旷达(-2.02%)、维科精华(-1.68%)和森马服饰(-1.42%)。

㉟ 行业相关信息

据中华全国商业信息中心统计数据 displays, 2014年8月, 全国50家重点大型零售企业商品零售额同比增长了1.4%, 增速较上月加快提高了3.5个百分点, 这也是近三个月来, 零售额同比首次实现了正增长, 但仍较去年同期放缓了8.5个百分点。其中, 8月服装零售额同比增速创下了年度新高, 零售额同比增长了8.8%, 增速较上月提高了4.7个百分点, 较去年同期增加4.1个百分点。

上周原材料方面, 国外棉花价格略有所回升, 国内棉花价格继续下跌趋势; 国内棉花价格指数(328级)下跌0.22%, 现货报于16898元/吨。国外棉花Cotlook:A指数(人民币价格)收报10269.29元/吨, 回升1.49%。

㉟ 行业及公司动态

贵人鸟: 公布关于控股股东进行股票质押式回购交易的公告

朗姿股份: 公布关于筹划股权收购事项继续停牌的公告

㉟ 投资建议

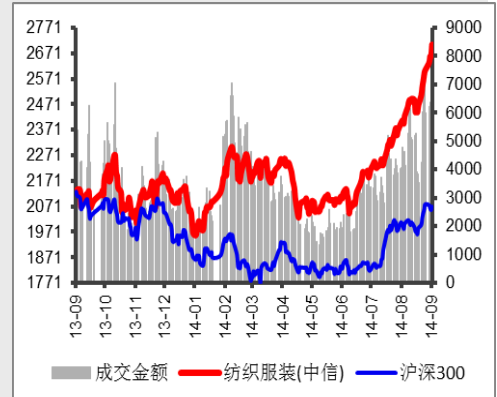
从今年7、8月份的纺织服装出口数据可以看出, 国际市场的需求已经逐渐回暖。建议继续关注业绩稳健且目前估值较低的优质龙头企业。

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 2014.9.12



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.....	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: 服装及衣着附件出口金额（月）（2010.01~2014.08）	5
图表 4: 纺织线纱、织物及制品出口金额（月）（2010.01~2014.08）	5
图表 5: 国内外棉花价格指数（日）（2008.02.01~2014.09.12）	6
图表 6: 国内棉花价差走势（日）（2008.01.04~2014.09.12）	6
图表 7: 国内粘胶短纤价格走势（周）（2008.01.04~2014.09.12）	6
图表 8: 国内涤纶短纤价格走势（周）（2008.01.04~2014.09.12）	7
图表 9: 国内涤纶长丝价格走势（周）（2008.01.04~2014.09.12）	7

一、市场表现

上周（2014.9.8~2014.9.14）纺织服装（中信）板块涨跌幅为 3.86%，分别跑赢沪深 300（-0.45%）和上证综指（0.24%）。在 29 个中信一级行业中排名位居第 2。

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 (%)
600493.SH	凤竹纺织	25.2252
002517.SZ	泰亚股份	21.0471
600128.SH	弘业股份	14.7142
002569.SZ	步森股份	14.6775
002072.SZ	德棉股份	12.1878

数据来源：wind，华融证券整理

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 (%)
002154.SZ	报喜鸟	-3.0902
600987.SH	航民股份	-2.3952
002516.SZ	江苏旷达	-2.0219
600152.SH	维科精华	-1.6824
002563.SZ	森马服饰	-1.4198

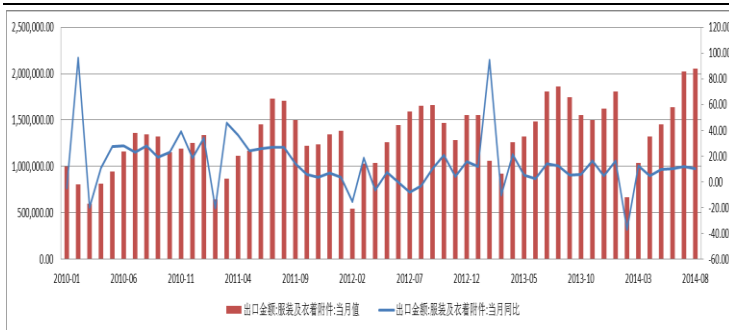
数据来源：wind，华融证券整理

二、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8月，全国50家重点大型零售企业商品零售额同比增长了1.4%，增速较上月加快提高了3.5个百分点，这也是近三个月来，零售额同比首次实现了正增长，但仍较去年同期放缓了8.5个百分点。其中，8月服装零售额同比增速创下了年度新高，零售额同比增长了8.8%，增速较上月提高了4.7个百分点，较去年同期增加4.1个百分点。

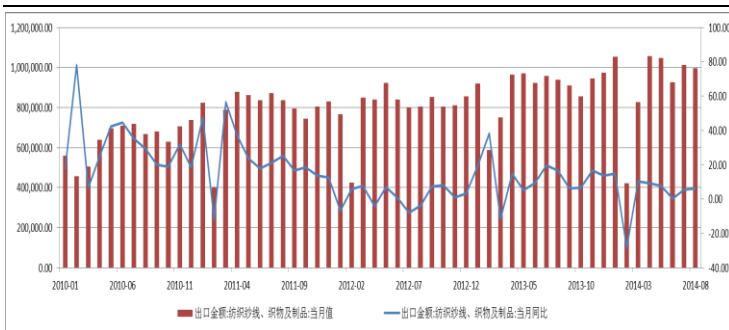
据海关统计数据显示，2014年8月，我国服装及衣着附件实现出口额205.70亿美元，1月至8月实现累计出口额1199.90亿美元，累计比去年同期增长6.4%；纺织纱线、织物及制品的8月出口额达99.64亿美元，1月至8月的累计出口额达733.64亿美元，累计较上年同期增长了4.7个百分点。

图表3：服装及衣着附件出口金额（月）（2010.01~2014.08）



数据来源：wind，华融证券整理

图表4：纺织纱线、织物及制品出口金额（月）（2010.01~2014.08）



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。

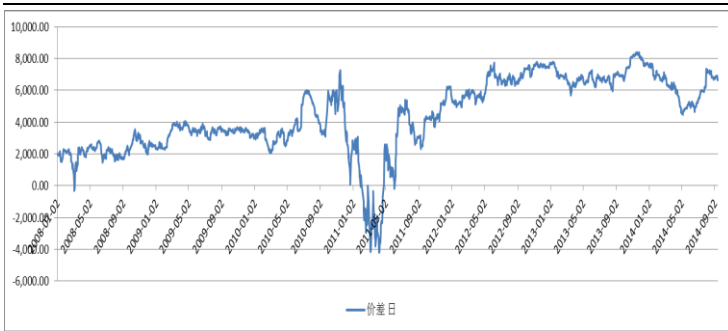
上周原材料方面，国外棉花价格略有所回升，国内棉花价格继续下跌趋势；国内棉花价格指数（328级）下跌0.22%，现货报于16898元/吨。国外棉花Cotlook:A指数（人民币价格）收报10269.29元/吨，回升1.49%。

图表 5：国内外棉花价格指数（日）（2008.02.01~2014.09.12）



数据来源：wind，华融证券整理

图表 6：国内棉花价差走势（日）（2008.01.04~2014.09.12）



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）（2008.01.04~2014.09.12）



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）（2008.01.04~2014.09.12）



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）（2008.01.04~2014.09.12）



数据来源：wind，华融证券整理

三、行业及公司动态

朗姿股份：关于筹划股权收购事项继续停牌的公告

朗姿股份有限公司（以下简称：“公司”）因正在筹划股权收购事项，经向深圳证券交易所申请，公司股票（股票代码：002612）自2014年9月3日上午开市起停牌。公司于2014年9月3日刊登了《关于筹划股权收购事项的停牌公告》（公告编号：2014-034）。

目前，该事项仍在尽职调查、商讨过程中，尚存在重大不确定性。为保证公平披露信息，保护广大投资者利益，避免股票价格异常波动，公司股票将于2014年9月11日上午开市起继续停牌。待上述事项有明确进展后，公司将尽快刊登相关公告。

贵人鸟：关于控股股东进行股票质押式回购交易的公告

贵人鸟股份有限公司（以下简称“本公司”或“公司”）于2014年9月10日接到公司控股股东贵人鸟集团（香港）有限公司（以下简称“贵人鸟集团”）的通知，贵人鸟集团将其持有的本公司33,333,400股有限售条件的流通股（占公司总股本的5.43%）与华融证券股份有限公司进行了股票质押式回购交易，初始交易日为2014年9月9日，购回交易日为2017年9月8日。本次业务已由华融证券股份有限公司于2014年9月9日办理了申报手续。

截至2014年9月10日，贵人鸟集团共计持有公司484,365,000股，占公司总股本78.89%，其中质押股票54,430,500股，占公司总股本8.86%。

四、投资建议

从今年7、8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