

新疆棉花直补细则出台

中性（维持）

⑤ 市场表现

上周（2014.9.15~2014.9.21）纺织服装（中信）板块涨跌幅为0.81%，分别跑赢沪深300（-0.54%）和上证综指（-0.11%）。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泰亚股份（20.24%）、华升股份（12.91%）、江苏阳光（9.78%）、蓝鼎控股（7.97%）和美邦服饰（7.40%）。个股跌幅前五名的分别是大杨创世（-7.50%）、华芳纺织（-6.00%）、鹿港科技（-6.78%）、华纺股份（-1.68%）和搜于特（-5.53%）。

⑤ 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，全国百家重点大型零售企业零售额同比增长了3.3%，虽较去年同期仍放缓了5.4个百分点，但8月增速已经创本年度最高。其中，服装类商品的零售额同比增长了8.6%，增速较去年同期提高了3.9个百分点，同样也创下了今年以来的最高月度同比增速。

2014年9月17日，新疆维吾尔自治区人民政府正式公布了《新疆棉花目标价格改革试点工作实施方案》，新疆棉花直补细则正式出台。这一政策的推出意味着棉花的价格将完全由市场的供求关系形成，政府将不干预市场价格。国家也不再按照固定价格进行临时收储，在市场价格低于目标价格时，中央补贴资金的60%将按棉花种植面积补贴，40%按实际销售量补贴。经国务院批准，2014年新疆棉花目标价格改革试点工作正式启动。目标价格由国家发展改革委牵头制定，一年一定，播种前公布。2014年皮棉的目标价格为19800元/吨。

⑤ 行业及公司动态

德棉股份： 公布关于拟出售资产的公告

欣龙控股： 公布关于控股股东股份质押事项的公告

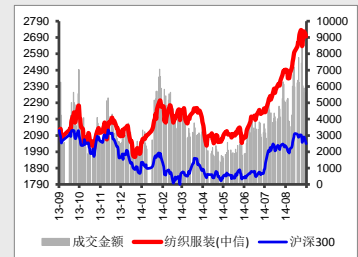
⑤ 投资建议

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。

⑤ 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 2014.09.22



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.....	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: 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)(2008.02.01~2014.09.19)	6
图表 6: 国内棉花价差走势(日)(2008.01.04~2014.09.19)	6
图表 7: 国内粘胶短纤价格走势(周)(2008.01.04~2014.09.19)	7
图表 8: 国内涤纶短纤价格走势(周)(2008.01.04~2014.09.19)	7
图表 9: 国内涤纶长丝价格走势(周)(2008.01.04~2014.09.19)	7

一、市场表现

上周（2014.9.15~2014.9.21）纺织服装（中信）板块涨跌幅为 0.81%，分别跑赢沪深 300（-0.54%）和上证综指（-0.11%）。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(%)
002517.SZ	泰亚股份	20.2422
600156.SH	华升股份	12.9134
600220.SH	江苏阳光	9.7765
000971.SZ	蓝鼎控股	7.9727
002269.SZ	美邦服饰	7.3961

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(%)
600233.SH	大杨创世	-7.4961
600273.SH	华芳纺织	-7.1766
601599.SH	鹿港科技	-6.7797
600448.SH	华纺股份	-5.9937
002503.SZ	搜于特	-5.5215

数据来源：wind，华融证券整理

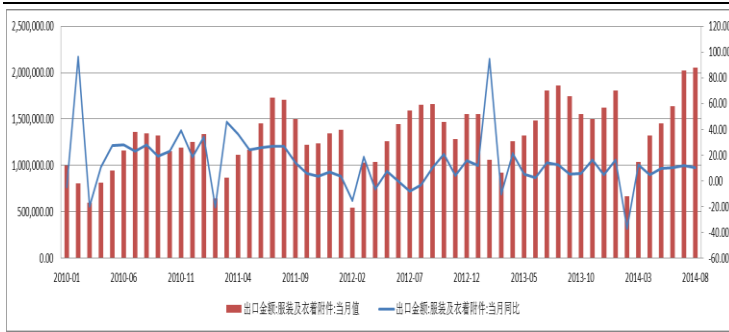
二、行业相关信息

据中华全国商业信息中心统计数据显示，2014 年 8 月，全国百家重点大型零售企业零售额同比增长了 3.3%，虽较去年同期仍放缓了 5.4 个百分点，但 8 月增速已经创本年度最高。其中，服装类商品的零售额同比增长了 8.6%，增速较去年同期提高了 3.9 个百分点，同样也创下了今年以来的最高月度同比增速。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。从 8 月份国内销售终端数据可以看出，我国的

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

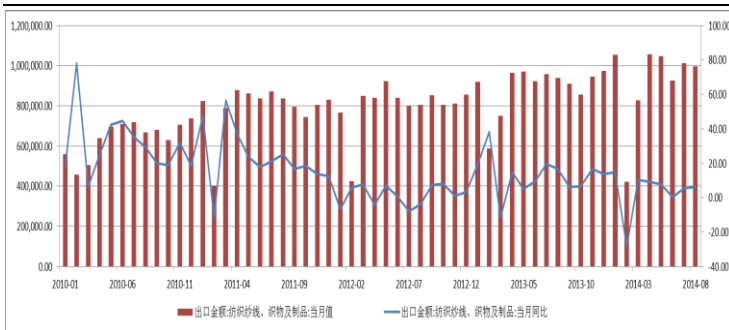
205.70 亿美元，1 月至 8 月实现累计出口额 1199.90 亿美元，累计比去年同期增长 6.4%；纺织纱线、织物及制品的 8 月出口额达 99.64 亿美元，1 月至 8 月的累计出口额达 733.64 亿美元，累计较上年同期增长了 4.7 个百分点。

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

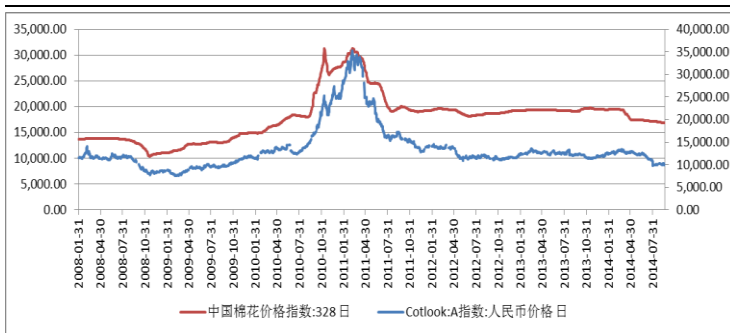
近年来，受国家棉花收储政策的影响，国内外棉花的价格差一直居高不下。6月25日，国务院常务会议上表示，在保护农民利益前提下，推动最低收购价、临时收储和农业补贴政策逐步向农产品目标价格制度转变。今年“中央一号文件”中，也明确提出，要求在今年启动东北和内蒙古大豆、新疆棉花目标价格补贴试点，不断探索和推进农产品价格形成机制和政府补贴脱钩的改革，逐步形成农产品目标价格制度。国内棉花、大豆目标价格的改革，有利于整个上下游产业链以及相关产业的市场活力的恢复。同时，有利于实现国内棉花价格与国际市场价格接轨，致使内外棉花价格逐步趋于正常。

2014年9月17日，新疆维吾尔自治区人民政府正式公布了《新疆棉花目标价格改革试点工作实施方案》，新疆棉花直补细则正式出台。这一政策的推出意味着棉花的价格将完全由市场的供求关系形成，政府将不干预市场价格。

国家也不再按照固定价格进行临时收储，在市场价格低于目标价格时，中央补贴资金的60%将按棉花种植面积补贴，40%按实际交售量补贴。经国务院批准，2014年新疆棉花目标价格改革试点工作正式启动。目标价格由国家发展改革委牵头制定，一年一定，播种前公布。2014年皮棉的目标价格为19800元/吨。

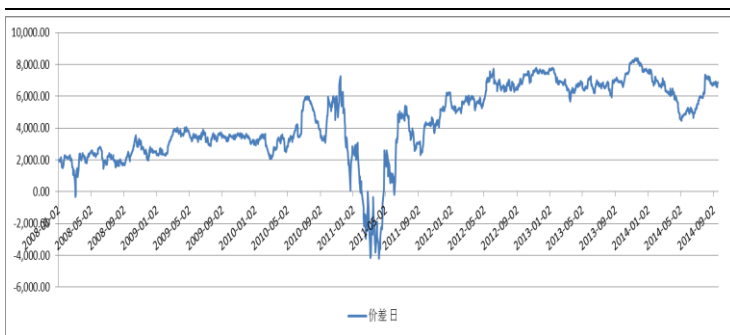
上周原材料方面，国内外棉花价格呈现小幅下跌趋势；国内棉花价格指数（328级）下跌0.43%，现货报于16825元/吨。国外棉花Cotlook:A指数（人民币价格）收报9949.02元/吨，下跌3.12%。

图表 5：国内外棉花价格指数（日）（2008.02.01~2014.09.19）



数据来源：wind，华融证券整理

图表 6：国内棉花价差走势（日）（2008.01.04~2014.09.19）



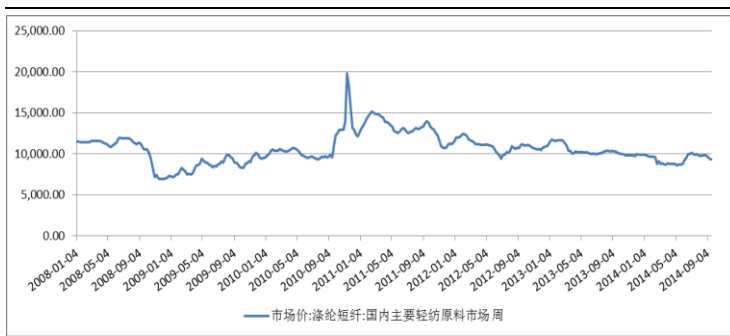
数据来源：wind，华融证券整理

图表 7：国内粘胶短纤价格走势（周）（2008.01.04~2014.09.19）



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）（2008.01.04~2014.09.19）



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）（2008.01.04~2014.09.19）



数据来源：wind，华融证券整理

三、行业及公司动态

德棉股份：关于拟出售资产的公告

近年来，由于受纺织行业持续低迷的影响，公司纺织主业的营业收入、产品档次、产品价格、产品附加值和利润均有不同程度下降，加之原料成本、人工成本、能源成本等成本要素上涨，从而直接影响到了公司的经营业绩。为缓解公司经营压力，加快公司业务和战略转型步伐，公司拟将部分纺织设备出售。公司拟与德棉集团签订《纺织设备转让合同》，确定此次转让价格为 6,400.86 万元。

公司于 2014 年 9 月 17 日召开的第五届董事会第二十八次会议审议通过了《关于拟出售部分纺织设备的议案》，该议案将提交公司股东大会审议。公司独立董事发表了独立意见，详见 2014 年 9 月 18 日披露在指定信息披露网站 <http://www.cninfo.com.cn> 上的独立董事《关于拟出售部分纺织设备事项的独立意见》。本次交易不构成关联交易。也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

欣龙控股：关于控股股东股份质押事项的公告

欣龙控股（集团）股份有限公司（以下简称“本公司”）于 2014 年 9 月 19 日接到控股股东海南筑华科工贸有限公司（以下简称“海南筑华”）通知，海南筑华分别于 2014 年 9 月 2 日、9 月 9 日、2014 年 9 月 15 日办理了其原已质押的本公司股份总计 61,594,000 股的解除质押手续，上述股份占本公司总股本的 11.44%。因融资需要，海南筑华分别于 2014 年 9 月 4 日、9 月 11 日、9 月 18 日将其所持有的本公司股份共计 61,590,000 股（占本公司总股本 11.44%）分批质押给财达证券有限责任公司，并已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理了相应的股权质押登记手续。

截至 2014 年 9 月 19 日发布之日，海南筑华质押股份总计为 87,240,000 股，占本公司总股本比例的 16.20%。

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