

纺织服装行业周报 (2014.9.29~2014.10.12)

㊦ 市场表现

上周（2014.9.29~2014.10.12）纺织服装（中信）板块涨跌幅为3.41%，分别跑赢沪深300（1.21%）和上证综指（1.14%）。在29个中信一级行业中排名位居第13。

上周纺织服装（中信）板块个股涨幅前五名的分别是常山股份（33.11%）、际华集团（14.35%）、鹿港科技（10.02%）、棒杰股份（9.43%）和福建南纺（6.37%）。个股跌幅前五名的分别是步森股份（-5.71%）、大杨创世（-5.16%）、海澜之家（-4.39%）、浪莎股份（-3.84%）和罗莱家纺（-3.28%）。

㊦ 行业相关信息

据海关统计数据，2014年9月，我国服装及衣着附件实现出口额188.00亿美元，1月至9月实现累计出口额1387.87亿美元，累计比去年同期增长6.5%；纺织纱线、织物及制品的9月出口额达97.52亿美元，1月至9月的累计出口额达831.12亿美元，累计较上年同期增长了5.0个百分点。

据中华全国商业信息中心统计数据显示，2014年我国“十一”黄金周期间（10月1日-7日），全国百家重点大型零售企业零售额相比上年同期增长了2.6%。其中，服装类商品零售额同比增长了6.1%，增速较去年同期提高了5.9个百分点，中老年服装的销售量增长态势尤为明显。

㊦ 行业及公司动态

四海股份：公布2014年前三季度报告业绩预告，前三季度预计亏损2000-1500万元，7-9月预计亏损775-275万元。

雅戈尔：公布关于收购宁波姚景房地产开发有限公司50%股权的关联交易公告。

㊦ 投资建议

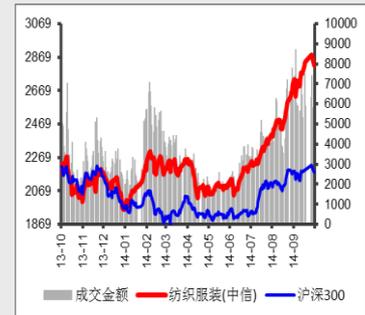
从今年7-9月份的纺织服装出口数据可以看出，国际市场的需求已经逐渐回暖。并且从国内的零售终端统计数据显示，国内需求也逐渐回暖。因此，我们认为回升态势已基本确立，建议继续关注业绩稳健且目前估值较低的优质龙头企业。

㊦ 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。

看好（上调）

市场表现 截至2014.10.13



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）（2010.01~2014.09）	5
图表 4: 纺织线纱、织物及制品出口金额（月）（2010.01~2014.09）	5
图表 5: 国内外棉花价格指数（日）（2008.02.01~2014.10.11）	6
图表 6: 国内棉花价差走势（日）（2008.01.04~2014.10.13）	6
图表 7: 国内粘胶短纤价格走势（周）（2008.01.04~2014.10.10）	6
图表 8: 国内涤纶短纤价格走势（周）（2008.01.04~2014.10.10）	7
图表 9: 国内涤纶长丝价格走势（周）（2008.01.04~2014.10.10）	7

一、市场表现

上周（2014.9.29~2014.10.12）纺织服装（中信）板块涨跌幅为 3.41%，分别跑赢沪深 300（1.21%）和上证综指（1.14%）。在 29 个中信一级行业中排名位居第 13。

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(%)
000158.SZ	常山股份	33.1104
601718.SH	际华集团	14.3541
601599.SH	鹿港科技	10.0216
002634.SZ	棒杰股份	9.434
600483.SH	福建南纺	6.367

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(%)
002569.SZ	步森股份	-5.7143
600233.SH	大杨创世	-5.1563
600398.SH	海澜之家	-4.3868
600137.SH	浪莎股份	-3.8366
002293.SZ	罗莱家纺	-3.2787

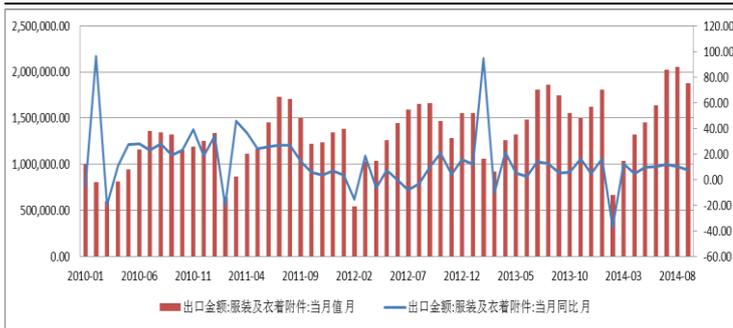
数据来源：wind，华融证券整理

二、行业相关信息

据海关统计数据 displays，2014 年 9 月，我国服装及衣着附件实现出口额 188.00 亿美元，1 月至 9 月实现累计出口额 1387.87 亿美元，累计比去年同期增长 6.5%；纺织纱线、织物及制品的 9 月出口额达 97.52 亿美元，1 月至 9 月的累计出口额达 831.12 亿美元，累计较上年同期增长了 5.0 个百分点。

据中华全国商业信息中心统计数据 displays，2014 年我国“十一”黄金周期间（10 月 1 日-7 日），全国百家重点大型零售企业零售额相比上年同期增长了 2.6%。其中，服装类商品零售额同比增长了 6.1%，增速较去年同期提高了 5.9 个百分点，中老年服装的销售量增长态势尤为明显。

图表 3：服装及衣着附件出口金额（月）（2010.01~2014.09）



数据来源：wind，华融证券整理

图表 4：纺织线纱、织物及制品出口金额（月）（2010.01~2014.09）



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。

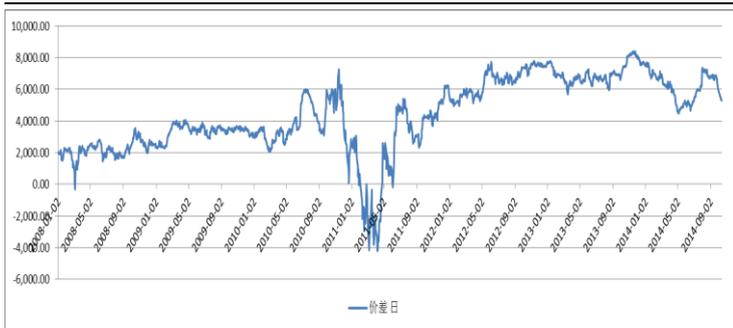
上周原材料方面，国内棉花价格继续呈现大幅下跌趋势，国外棉花价格略有回升；国内棉花价格指数（328 级）下跌 6.41%，现货报于 14935 元/吨。国外棉花 Cotlook:A 指数（人民币价格）收报 9612.96 元/吨，回升 1.00%。

图表 5：国内外棉花价格指数（日）（2008.02.01~2014.10.11）



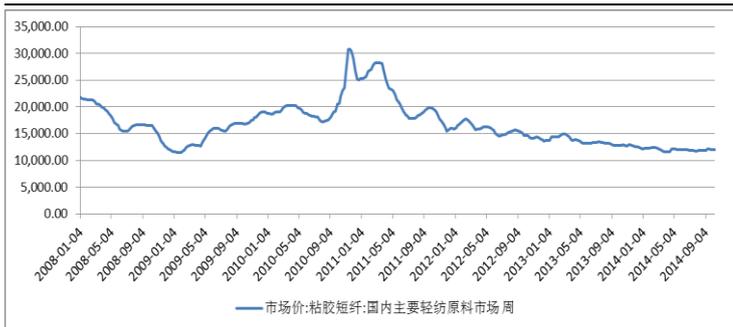
数据来源：wind，华融证券整理

图表 6：国内棉花价差走势（日）（2008.01.04~2014.10.13）



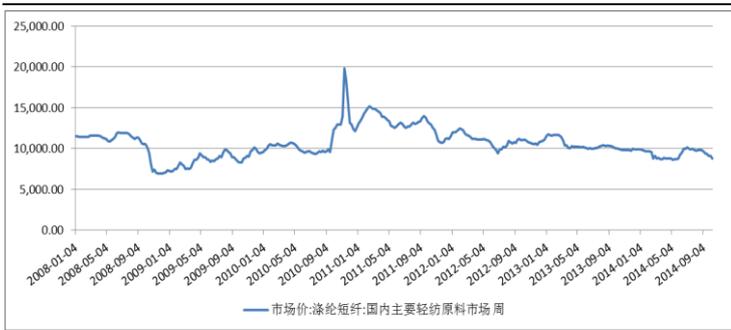
数据来源：wind，华融证券整理

图表 7：国内粘胶短纤价格走势（周）（2008.01.04~2014.10.10）



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）（2008.01.04~2014.10.10）



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）（2008.01.04~2014.10.10）



数据来源：wind，华融证券整理

三、行业及公司动态

四海股份：公布 2014 年前三季度报告业绩预告

1. 业绩预告期间：2014 年 1 月 1 日至 2014 年 9 月 30 日
2. 预计的业绩：前三季度亏损 2000-1500 万元，7-9 月亏损 775-275 万元

公司业绩变动的主要原因为：2014 年前三季度，母公司大宗商品贸易业务开展不顺，拟开展的煤炭大宗贸易业务受整体经济环境的拖累、以及近期政府

整治大气污染等政策影响，销售形势不太理想，未产生营业收入。公司子公司绍兴县泰衡纺织品有限公司受市场行情影响，出现亏损。

雅戈尔：公布关于收购宁波姚景房地产开发有限公司 50%股权的关联交易公告

2014年9月29日，雅戈尔置业与陆裕投资签订了《关于宁波姚景房地产开发有限公司 50%股权转让协议》（以下简称“姚景转让协议”）：陆裕投资将其全资子公司姚景房产 50%的股权，参考宁波公评资产评估有限公司 2014年8月28日资产评估报告的评估价 37,096.65 万元（基准日为 2014年5月31日），以 37,014.47 万元的价格转让给雅戈尔置业。股权转让完成后，雅戈尔置业直接持有姚景房产 50%的股权。

该项交易构成关联交易，但不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

同时，公司间接持有 100%股权的全资公司宁波雅戈尔北城置业有限公司（以下简称“北城置业”）以 37,014.47 万元的价格向九龙仓中国地产发展有限公司（以下简称“九龙仓中国”）出售北城置业持有的陆裕投资 1 股股份（对应 50%股权）及 50%的股东贷款（账面价值 8,250 万美元及 151,784 港元）。

四、投资建议

从今年 7-9 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。并且从国内的零售终端统计数据显示，国内需求也逐渐回暖。因此，我们认为回升态势已基本确立，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