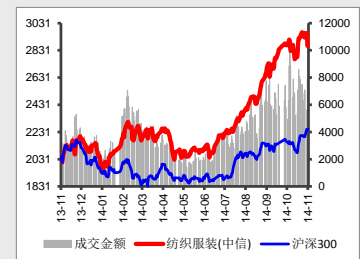


纺织服装行业周报

（2014.11.03~2014.11.09）

看好

市场表现 截至 2014.11.12



⑤ 市场表现

上周（2014.11.03~2014.11.09）纺织服装（中信）板块涨跌幅为-0.10%，跑赢沪深300（-0.25%），跑输上证综指（-0.08%）。在29个中信一级行业中排名位居第17。

上周纺织服装（中信）板块个股涨幅前五名的分别是福能股份（16.84%）、搜于特（15.63%）、大杨创世（12.80%）、江苏旷达（8.60%）和*ST派神（7.69%）。个股跌幅前五名的分别是山东如意（-11.87%）、航民股份（-5.52%）、探路者（-5.41%）、步森股份（-4.83%）和华升股份（-4.53%）。

⑤ 行业相关信息

据中华全国商业网信息中心统计，2014年10月份，全国50家重点大型零售企业商品零售额同比下降0.1%，降幅较9月份收窄1.7%，较上年同期3.5%的增速放缓3.6个百分点，1-10月份零售额累计同比下降0.8个百分点。其中，10月份服装类商品零售额同比下降3个百分点，这是自年初1-2月份以来再次呈现零售额负增长的情况，且降幅较1-2月份拉大0.5个百分点。

⑤ 行业及公司动态

中银绒业：公布重大事项停牌进展公告，公司股票自2014年11月10日上午开市起继续停牌。

朗姿股份：公布关于控股股东减持股份暨公司2014年员工持股计划完成股票购买的公告。

⑤ 投资建议

从今年前10月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。

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。

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: 服装及衣着附件出口金额(月)(2010.01~2014.10)	5
图表 4: 纺织线纱、织物及制品出口金额(月)(2010.01~2014.10)	5
图表 5: 国内外棉花价格指数(日)(2008.02.01~2014.11.07)	6
图表 6: 国内棉花价差走势(日)(2008.01.04~2014.11.07)	6
图表 7: 国内粘胶短纤价格走势(周)(2008.01.04~2014.11.07)	6
图表 8: 国内涤纶短纤价格走势(周)(2008.01.04~2014.11.07)	7
图表 9: 国内涤纶长丝价格走势(周)(2008.01.04~2014.11.07)	7

一、市场表现

上周（2014.11.03~2014.11.09）纺织服装（中信）板块涨跌幅为-0.10%，跑赢沪深300（-0.25%），跑输上证综指（-0.08%）。在29个中信一级行业中排名位居第17。

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(%)
600483.SH	福能股份	16.8373
002503.SZ	搜于特	15.6275
600233.SH	大杨创世	12.7962
002516.SZ	江苏旷达	8.6022
000779.SZ	*ST派神	7.6844

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(%)
002193.SZ	山东如意	-11.8644
600987.SH	航民股份	-5.5172
300005.SZ	探路者	-5.4067
002569.SZ	步森股份	-4.8276
600156.SH	华升股份	-4.5273

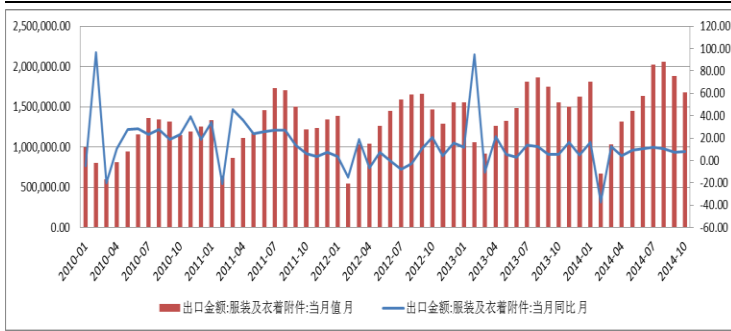
数据来源：wind，华融证券整理

二、行业相关信息

据中华全国商业网信息中心统计，2014年10月份，全国50家重点大型零售企业商品零售额同比下降0.1%，降幅较9月份收窄1.7%，较上年同期3.5%的增速放缓3.6个百分点，1-10月份零售额累计同比下降0.8个百分点。其中，10月份服装类商品零售额同比下降3个百分点，这是自年初1-2月份以来再次呈现零售额负增长的情况，且降幅较1-2月份拉大0.5个百分点。

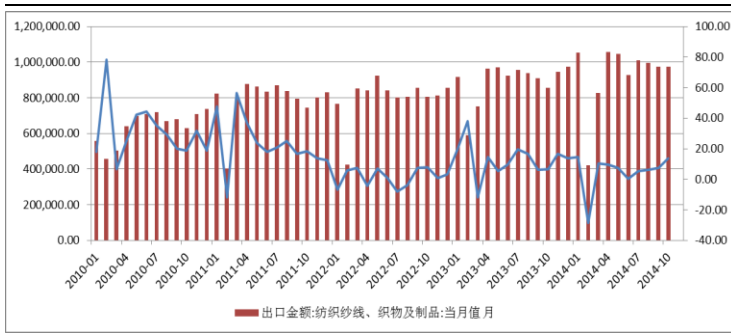
据海关统计数据显示，今年前10个月，我国进出口总值达21.7万亿元人民币，较上年同期增长2.5%。其中，出口11.7万亿元，增长4.4%；进口10万亿元，增长0.3%；贸易顺差达1.7万亿元，扩大36.6%。其中，服装出口9558.7亿元，较去年同期增长5.5%；纺织品5702.8亿元，较上年同期增长4.5%；鞋类2883.3亿元，较去年同期增长12.3%；箱包1371.3亿元，较上年同期放缓2.5%。

图 3: 服装及衣着附件出口金额 (月) (2010.01~2014.10)



数据来源: wind, 华融证券整理

图 4: 纺织纱线、织物及制品出口金额 (月) (2010.01~2014.10)



数据来源: wind, 华融证券整理

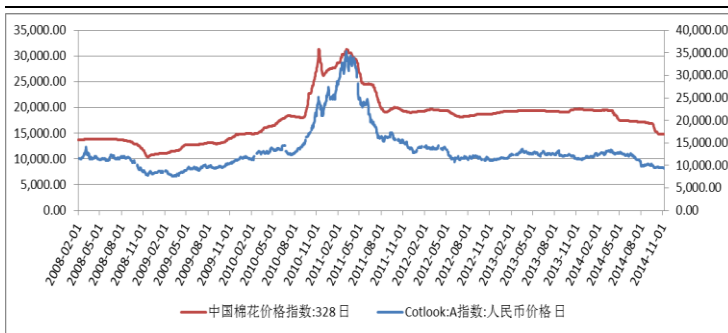
近年来,受国家棉花收储政策的影响,国内外棉花的价格差一直居高不下。6月25日,国务院常务会议上表示,在保护农民利益前提下,推动最低收购价、临时收储和农业补贴政策逐步向农产品目标价格制度转变。今年“中央一号文件”中,也明确提出,要求在今年启动东北和内蒙古大豆、新疆棉花目标价格补贴试点,不断探索和推进农产品价格形成机制和政府补贴脱钩的改革,逐步形成农产品目标价格制度。国内棉花、大豆目标价格的改革,有利于整个上下游产业链以及相关产业的市场活力的恢复。同时,有利于实现国内棉花价格与国际市场价格接轨,致使内外棉花价格逐步趋于正常。

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。

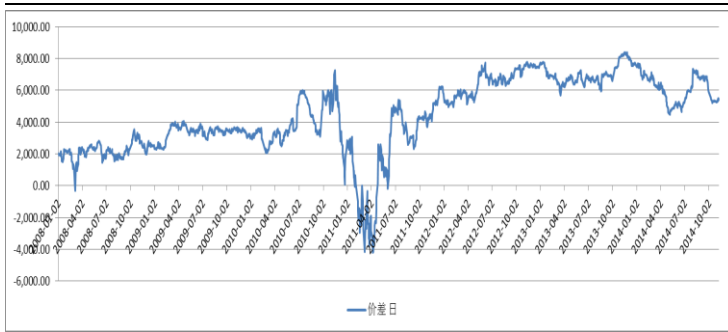
上周原材料方面，国外棉花价格继续呈现下跌趋势；国内棉花价格指数（328 级）小幅上涨 0.06%，现货报于 14795 元/吨。国外棉花 Cotlook:A 指数（人民币价格）收报 9389.37 元/吨，下跌 0.92%。

图表 5：国内外棉花价格指数（日）（2008.02.01~2014.11.07）



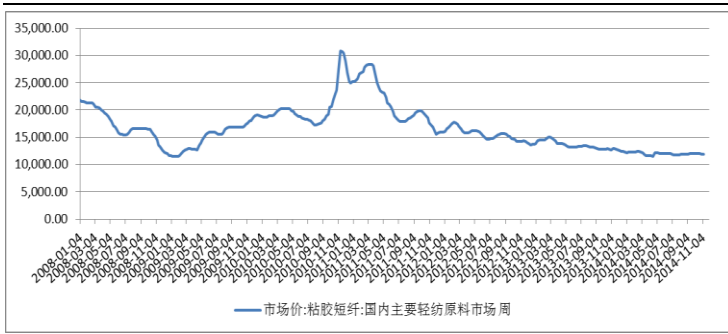
数据来源：wind，华融证券整理

图表 6：国内棉花价差走势（日）（2008.01.04~2014.11.07）



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）（2008.01.04~2014.11.07）



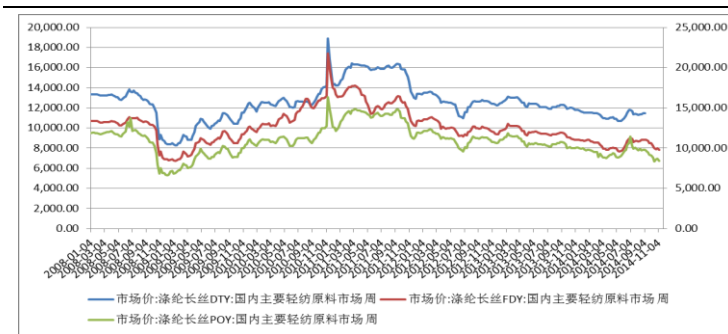
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 8: 国内涤纶短纤价格走势 (周) (2008.01.04~2014.11.07)



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) (2008.01.04~2014.11.07)



数据来源: wind, 华融证券整理

三、行业及公司动态

中银绒业：公布重大事项停牌进展公告

因公司正在筹划重大事项，经公司向深圳证券交易所申请，公司股票自2014年8月25日上午开市起停牌。鉴于公司以及各方还在商谈该重大事项，且截至目前相关事项仍存在重大不确定性，公司暂不具备按规定披露并复牌的条件。为避免公司股价异常波动，切实维护广大投资者利益，根据深圳证券交易所《股票上市规则》的有关规定，经公司申请，公司股票自2014年11月10日上午开市起继续停牌。

朗姿股份：公布关于控股股东减持股份公告

朗姿股份有限公司(以下简称“公司”)于2014年11月5日收到控股股东、实际控制人、董事长申东日先生减持股份的告知函，申东日先生于2014年11月4日通过深圳证券交易所大宗交易系统出售了公司无限售条件流通股份933万股。

公司于2014年10月15日召开的2014年第三次临时股东大会审议通过了《关于公司2014年度员工持股计划(草案)及摘要的议案》、《关于提请股东大会授权董事会办理公司员工持股计划相关事宜的议案》。本计划草案获得股东大会批准后，将委托广发证券设立广发证券朗姿1号定向资产管理计划并进行管理，定向受让控股股东申东日先生所持朗姿股票933万股股票。员工持股计划的资金来源于两个方面：一是员工持股计划的资金来源为公司员工自筹资金，金额不超过2,799万元。控股股东对公司员工的自筹资金部分提供无息借款支持，期限至2015年3月31日止，员工需在借款到期前以自筹资金偿还控股股东该部分借款。二是公司控股股东拟以其自有资金向员工持股计划提供无息借款支持，借款部分为除员工自筹资金以外的购买标的股票所需剩余资金，借款期限为员工持股计划的存续期。

2014年11月5日，公司收到广发证券完成本次员工持股计划股票购买的通知，根据中国证监会《关于上市公司实施员工持股计划试点的指导意见》要求，现将该计划的实施进展情况公告如下：截止2014年11月4日，公司员工持股计划的管理人广发证券通过定向大宗交易(定向购买公司控股股东申东日先生持有的公司股份)买入的方式完成股票购买，购买均价21.31元/股(价格为前一日收盘价的九折计算)，购买数量933万股，占公司总股本的比例为4.665%，该计划所购买的股票锁定期自公告日起12个月。

四、投资建议

从今年前 10 月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