

纺织服装行业：周报（2014.12.15~2014.12.21）

2014 年 12 月 22 日

纺织服装行业周报

（2014. 12. 15~2014. 12. 21）

⑤ 市场表现

上周（2014.12.15~2014.12.21）纺织服装（中信）板块涨跌幅为-1.26%，分别落后于沪深 300（5.95%）和上证综指（5.80%）。在 29 个中信一级行业中排名位居第 20。

上周纺织服装（中信）板块个股涨幅前五名的分别是百圆裤业（22.05%）、际华集团（15.19%）、浔兴股份（14.86%）、贵人鸟（11.17%）和华茂股份（11.13%）。个股跌幅前五名的分别是内蒙发展（-13.17%）、中纺投资（-11.17%）、维科精华（-10.19%）、美盛文化（-9.74%）和美欣达（-8.35%）。

⑤ 行业相关信息

据国家统计局最新公布数据显示，2014 年全国棉花播种面积达 6328.6 万亩，较 2013 年减少 189.8 万亩，同比减少了 2.9%；全国棉花单位面积产量达 97.4 公斤/亩，较 2013 年增加了 0.7 公斤/亩，同比提高 0.7 个百分点；2014 年全国棉花总产量达 123.2 亿斤，较 2013 年减少 2.8 亿斤，同比减产 2.2 个百分点。

⑤ 行业及公司动态

华芳纺织：公司证券简称由“华芳纺织”变更为“嘉化能源”；证券简称变更日期为 2014 年 12 月 24 日；公司证券代码“600273”保持不变

棒杰股份：公布配股发行公告，本次配股以本次发行股权登记日 2014 年 12 月 22 日深圳证券交易所收市后棒杰股份总股本 100,050,000 股为基数，向全体股东每 10 股配售 3 股，共计可配售 30,015,000 股。本次配股价格为 4.98 元/股，配股代码为“082634”，配股简称为“棒杰 A1 配”。

贵人鸟：公司拟与中欧盛世资产管理（上海）有限公司共同投资成立上海贵欧投资有限公司，拟设立的贵欧投资注册资本 1000 万元，其中公司拟出资 490 万元，占注册资本的 49%，中欧盛世拟出资 510 万元，占注册资本的 51%。

⑤ 投资建议

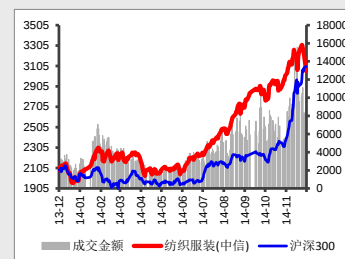
我们建议关注估值较低以及有国企改革预期的标的和金融相关标的。

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。

看好（维持）

市场表现 截至 2014.12.22



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

证券研究报告

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）（2010.01~2014.11）	5
图表 4：纺织线纱、织物及制品出口金额（月）（2010.01~2014.11）	5
图表 5：国内外棉花价格指数（日）（2010.01.04~2014.12.19）	6
图表 6：国内棉花价差走势（日）（2010.01.04~2014.12.19）	6
图表 7：国内粘胶短纤价格走势（周）（2010.01.01~2014.12.19）	7
图表 8：国内涤纶短纤价格走势（周）（2010.01.01~2014.12.19）	7
图表 9：国内涤纶长丝价格走势（周）（2010.01.01~2014.12.19）	7

一、市场表现

上周（2014.12.15~2014.12.21）纺织服装（中信）板块涨跌幅为-1.26%，分别落后于沪深 300（5.95%）和上证综指（5.80%）。在 29 个中信一级行业中排名位居第 20。

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(%)
002640. SZ	百圆裤业	22.0496
601718. SH	际华集团	15.192
002098. SZ	浔兴股份	14.8551
603555. SH	贵人鸟	11.1739
000850. SZ	华茂股份	11.1266

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(%)
000611. SZ	内蒙发展	-13.1702
600061. SH	中纺投资	-11.1706
600152. SH	维科精华	-10.1947
002699. SZ	美盛文化	-9.7484
002034. SZ	美欣达	-8.3454

数据来源：wind，华融证券整理

二、行业相关信息

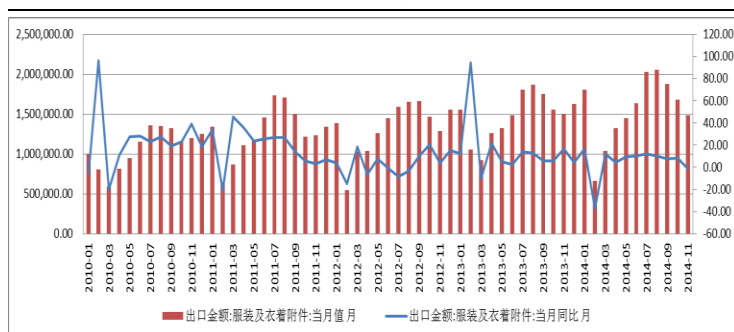
据国家统计局最新公布数据显示，2014 年全国棉花播种面积达 6328.6 万亩，较 2013 年减少 189.8 万亩，同比减少了 2.9%；全国棉花单位面积产量达 97.4 公斤/亩，较 2013 年增加了 0.7 公斤/亩，同比提高 0.7 个百分点；2014 年全国棉花总产量达 123.2 亿斤，较 2013 年减少 2.8 亿斤，同比减产 2.2 个百分点。

据中华全国商业信息中心统计数据显示，11 月份全国百家重点大型零售企业零售额同比增长 2.6%，增速较上月提高 0.1 个百分点，但较上年同期下降 2.2 个百分点。其中，服装类商品零售额同比增长 0.9%，增速由负转正，且较上年同期增加 0.7 个百分点。服装零售量同比增长 6.0%，增速较上年同期提高 5.5 个百分点。

根据海关总署最新公布数据显示,前 11 个月我国进出口总值达 3.9 万亿美元,同比增长了 3.4%。其中,出口 2.12 万亿美元,同比增长 5.7%;进口 1.78 万亿,同比增长 0.8%;贸易顺差达 3325 亿美元,扩大了 42.2%。11 月份,我国进出口总值达 3688.5 亿美元,同比下降了 0.5 个百分点。其中 11 月份,纺织纱线、织物及制品出口达 95.36 亿美元,前 11 月累计出口达 1023.93 亿美元,累计较去年同期增长 5.3 个百分点;服装及衣着附件 11 月份出口达 147.98 亿美元,前 11 月累计出口达 1703.68 亿美元,累计较去年同期增长 6.0 个百分点。

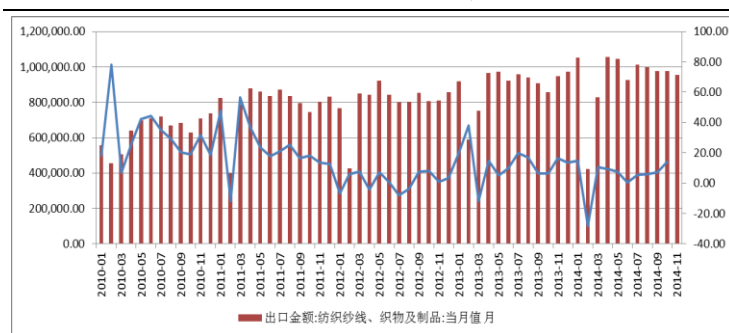
据国家统计局最新公布的数据显示,2014 年 11 月,中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 50.3%,较上月回落 0.5 个百分点。

图表 3: 服装及衣着附件出口金额 (月) (2010.01~2014.11)



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) (2010.01~2014.11)



数据来源: wind, 华融证券整理

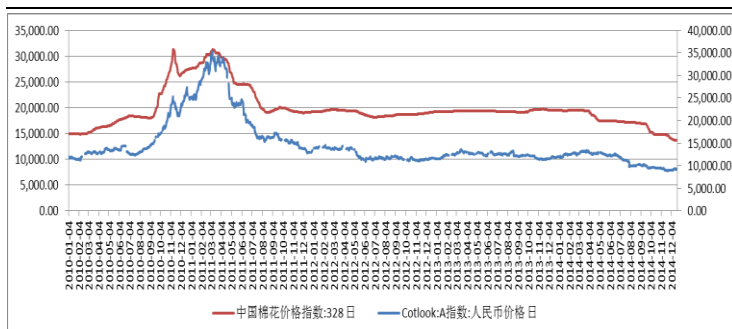
近年来,受国家棉花收储政策的影响,国内外棉花的价格差一直居高不下。6 月 25 日,国务院常务会议上表示,在保护农民利益前提下,推动最低收购价、临时收储和农业补贴政策逐步向农产品目标价格制度转变。今年“中央一号文件”中,也明确提出,要求在今年启动东北和内蒙古大豆、新疆棉花目标价格

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。

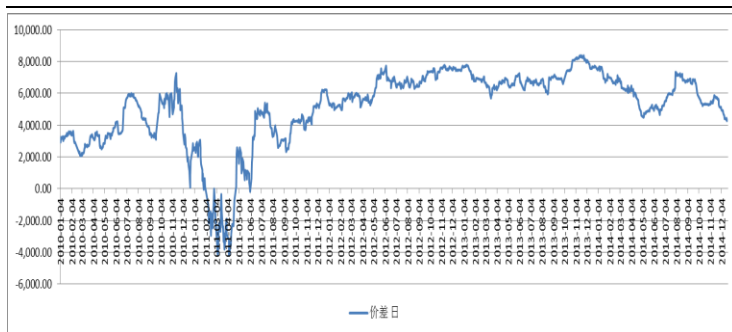
今年九月份以来，国内棉花价格呈现持续下降趋势。上周原材料方面，国内棉花价格继续呈现下跌趋势，国外棉花价格有所回升；国内棉花价格指数（328级）这周下跌0.10%，现货报于13628元/吨。国外棉花Cotlook:A指数（人民币价格）本周收报9349.08元/吨，上升1.13%。

图表5：国内外棉花价格指数（日）（2010.01.04~2014.12.19）



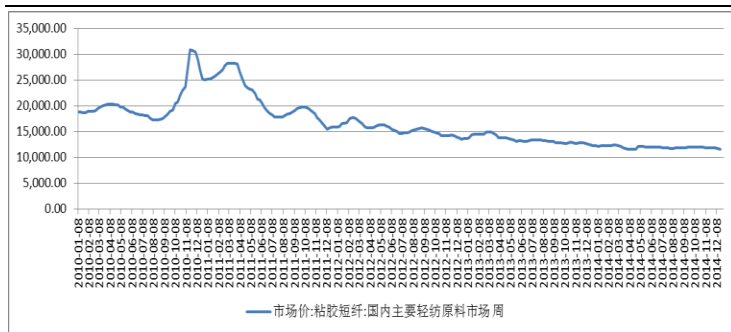
数据来源：wind，华融证券整理

图表6：国内棉花价差走势（日）（2010.01.04~2014.12.19）



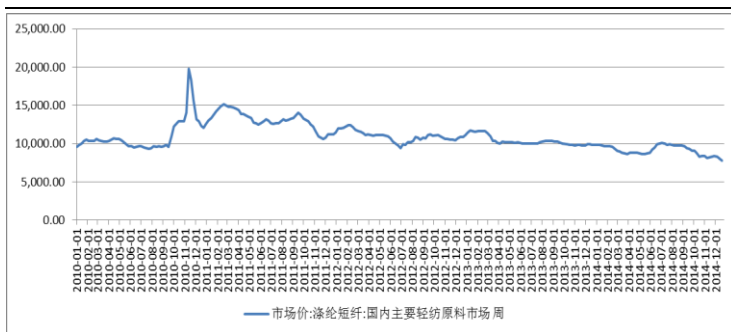
数据来源：wind，华融证券整理

图表 7：国内粘胶短纤价格走势（周）（2010.01.01~2014.12.19）



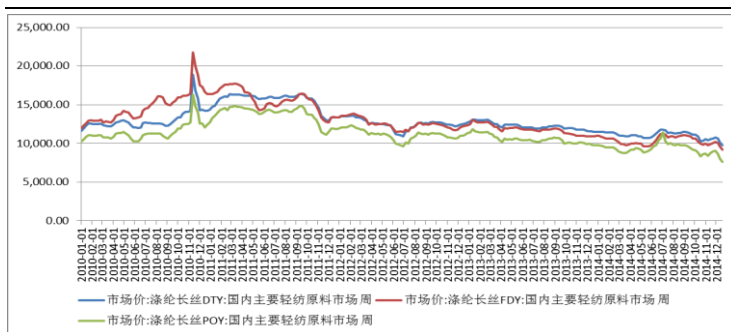
数据来源：wind，华融证券整理

图表 8：国内涤纶短纤价格走势（周）（2010.01.01~2014.12.19）



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）（2010.01.01~2014.12.19）



数据来源：wind，华融证券整理

三、行业及公司动态

华芳纺织：公布关于完成吸收合并全资子公司和公司名称及证券简称变更的公告

为降低公司经营和管理成本，提高运营效率，华芳纺织股份有限公司（以下简称“公司”、“本公司”）于2014年10月8日召开了第六届董事会第十五次会议审议通过了《关于公司拟吸收合并全资子公司浙江嘉化能源化工有限责任公司的议案》，上述事项已经公司2014年第一次临时股东大会审议批准。

2014年12月16日，浙江嘉化能源化工有限责任公司取得了嘉兴市工商行政管理局下发的《企业（机构）核准注销登记通知书》，完成了工商注销登记。浙江嘉化能源化工有限责任公司的全部资产、负债已由本公司承继，浙江嘉化能源化工有限责任公司的所有职工均由本公司接纳、安置。因吸收合并前浙江嘉化能源化工有限责任公司为本公司的全资子公司，其财务报表已按100%比例纳入本公司合并报表范围内，因而本次吸收合并不会对本公司当期损益产生实质性影响。

公司名称变更：由“华芳纺织股份有限公司”变更为“浙江嘉化能源化工股份有限公司”；**公司英文名称变更：**由“Huafang Textile Co.,Ltd.”变更为“Zhejiang Jiahua Energy Chemical Industry Co.,Ltd.”；**公司证券简称变更：**由“华芳纺织”变更为“嘉化能源”；**证券简称变更日期**为2014年12月24日；**公司证券代码**“600273”保持不变。（公司公告）

棒杰股份：公布关于公司配股发行公告

1、浙江棒杰数码针织品股份有限公司（以下简称“公司”、“发行人”或“棒杰股份”）配股方案已于2013年7月15日经棒杰股份第二届董事会第十四次会议通过，并于2013年7月31日经2013年度第二次临时股东大会表决通过。棒杰股份于2014年5月25日召开的第二届董事会第十九次会议、2014年6月11日召开的2014年第一次临时股东大会审议通过了《关于延长公司配股发行方案决议有效期的议案》，将配股相关决议有效期延长12个月。现本次配股申请已获得中国证券监督管理委员会证监许可[2014]1314号文核准。

2、本次配股以本次发行股权登记日2014年12月22日（R日）深圳证券交易所收市后棒杰股份总股本100,050,000股为基数，向全体股东每10股配售3股，共计可配售30,015,000股。本次配股全部采取网上定价方式发行，通过深圳证券交易所（以下简称“深交所”）交易系统进行，由保荐机构（主承销商）齐鲁证券有限公司（以下简称“保荐机构（主承销商）”）负责组织实施。

3、本次配股价格为 4.98 元/股，配股代码为“082634”，配股简称为“棒杰 A1 配”。

4、本次配股向截至股权登记日 2014 年 12 月 22 日（R 日）深圳证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司登记在册的棒杰股份全体股东配售。

5、本次配股结果将于 2014 年 12 月 31 日（R+7 日）在《中国证券报》、《证券时报》和《证券日报》以及巨潮资讯网站（<http://www.cninfo.com.cn>）上公告。

6、如本次发行失败，将按配股缴款额并加算银行同期存款利息（如有）扣除利息所得税（如有）后返还已经认购的股东。（公司公告）

贵人鸟：公布关于贵人鸟股份有限公司对外投资公告

为借助专业投资机构的投资经验和能力，推动公司以体育服饰用品制造为基础，多种体育产业形态协调发展的战略目标的实现，公司拟与中欧盛世资产管理（上海）有限公司（以下简称“中欧盛世”）共同投资成立上海贵欧投资有限公司（以下简称“贵欧投资”），拟设立的贵欧投资注册资本 1000 万元，其中公司拟出资 490 万元，占注册资本的 49%，中欧盛世拟出资 510 万元，占注册资本的 51%。

本次对外投资不属于关联交易，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。（公司公告）

四、投资建议

我们建议关注估值较低以及有国企改革预期的标的和金融相关标的。

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