

纺织服装行业：周报（2014.12.22~2014.12.28）

2014 年 12 月 30 日

纺织服装行业周报

（2014. 12. 22~2014. 12. 28）

⑤ 市场表现

上周（2014.12.22~2014.12.28）纺织服装（中信）板块涨跌幅为-1.74%，分别落后于沪深 300（1.85%）和上证综指（1.58%）。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金飞达（40.44%）、中纺投资（6.29%）、蓝鼎控股（5.80%）、凯撒股份（5.29%）和*ST 霞客（4.99%）。个股跌幅前五名的分别是百圆裤业（-24.14%）、嘉欣丝绸（-15.20%）、际华集团（-13.19%）、山东如意（-11.25%）和三房巷（-11.13%）。

⑤ 行业相关信息

据国家统计局统计数据显示，今年前 11 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 56208 亿元，同比增长 5.3%，增速较 1-10 月份放缓 1.4 个百分点；实现主营业务利润 52944.5 亿元，同比增长 4.7%，增速较 1-10 月份放缓 1.3 个百分点。其中 1-11 月份，纺织业实现营业收入 34525.8 亿元，同比增长 7.6%，实现累计利润总额 1763.2，同比增长 6.5%；，纺织服装、服饰业实现累计营业收入 18643.0 亿元，同比增长 8.3%，实现累计利润总额 1063.4 亿元，同比增长 13.5%。

⑤ 行业及公司动态

美盛文化：预计 2014 年全年归属于上市公司股东的净利润比上年同期变动 130%-150%，盈利 9597.95 万元-10432.55 万元

瑞贝卡：公布关于许昌银行合并重组设立中原银行最新进展公告，合并重组后，中原银行总股本为 15,420,540,741 股，公司持有中原银行股份为 109,125,598 股，持股比例为 0.71%。

美欣达：转让控股子公司荆州市奥达纺织有限公司 29%股权，转让价格为人民币 4,565.55 万元。股权转让之后，公司持股奥达纺织 22%的股权。

⑤ 投资建议

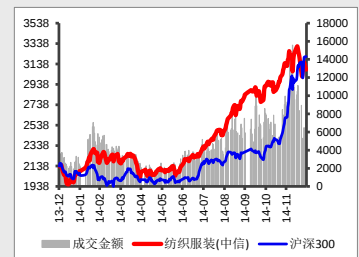
我们建议关注估值较低以及有国企改革预期的标的和金融相关标的。

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 2014.12.30



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

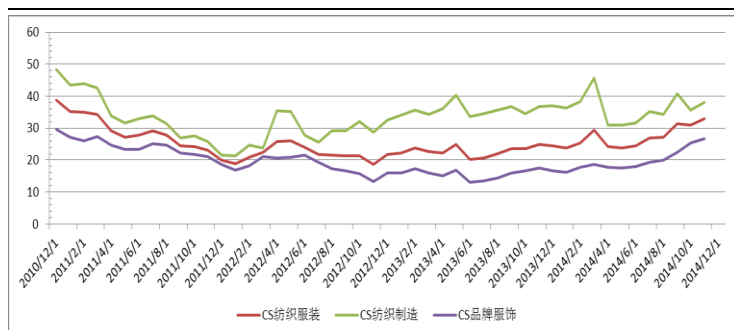
图表目录

图表 1：纺织服装行业及其子行业市盈率（TTM）（月）（2010.12~2014.12）	4
图表 2：上周纺织服装（中信）板块个股涨幅前五名	4
图表 3：上周纺织服装（中信）板块个股跌幅前五名	4
图表 4：服装及衣着附件出口金额（月）（2010.01~2014.11）	5
图表 5：纺织线纱、织物及制品出口金额（月）（2010.01~2014.11）	6
图表 6：国内外棉花价格指数（日）（2010.01.04~2014.12.26）	7
图表 7：国内棉花价差走势（日）（2010.01.04~2014.12.24）	7
图表 8：国内粘胶短纤价格走势（周）（2010.01.01~2014.12.26）	7
图表 9：国内涤纶短纤价格走势（周）（2010.01.01~2014.12.26）	8
图表 10：国内涤纶长丝价格走势（周）（2010.01.01~2014.12.26）	8

一、市场表现

上周（2014.12.22~2014.12.28）纺织服装（中信）板块涨跌幅为-1.74%，分别落后于沪深 300（1.85%）和上证综指（1.58%）。在 29 个中信一级行业中排名位居第 17。

图表 1：纺织服装行业及其子行业市盈率（TTM）（月）（2010.12~2014.12）



数据来源：wind，华融证券整理

图表 2：上周纺织服装（中信）板块个股涨幅前五名

代码	简称	涨跌幅(%)
002239.SZ	金飞达	40.4382
600061.SH	中纺投资	6.2877
000971.SZ	蓝鼎控股	5.7971
002425.SZ	凯撒股份	5.2885
002015.SZ	*ST 霞客	4.9938

数据来源：wind，华融证券整理

图表 3：上周纺织服装（中信）板块个股跌幅前五名

代码	简称	涨跌幅(%)
002640.SZ	百圆裤业	-24.1402
002404.SZ	嘉欣丝绸	-15.2017
601718.SH	际华集团	-13.1884
002193.SZ	山东如意	-11.2489
600370.SH	三房巷	-11.1253

数据来源：wind，华融证券整理

二、行业相关信息

据国家统计局统计数据显示，今年前 11 月份，全国规模以上工业企业实

现利润总额 56208 亿元, 同比增长 5.3%, 增速较 1-10 月份放缓 1.4 个百分点; 实现主营业务利润 52944.5 亿元, 同比增长 4.7%, 增速较 1-10 月份放缓 1.3 个百分点。其中 1-11 月份, 纺织业实现营业收入 34525.8 亿元, 同比增长 7.6%, 实现累计利润总额 1763.2, 同比增长 6.5%; 纺织服装、服饰业实现累计营业收入 18643.0 亿元, 同比增长 8.3%, 实现累计利润总额 1063.4 亿元, 同比增长 13.5%。

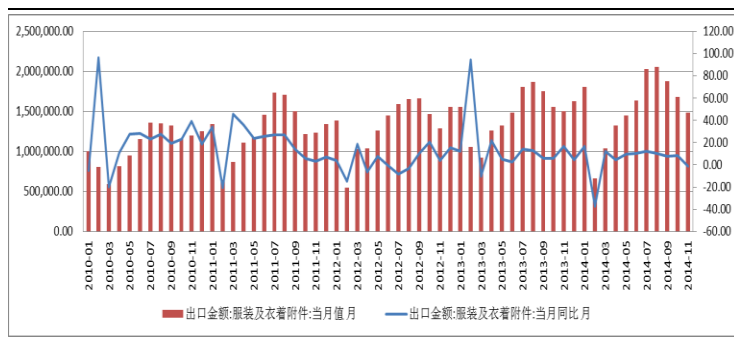
据国家统计局最新公布数据显示, 2014 年全国棉花播种面积达 6328.6 万亩, 较 2013 年减少 189.8 万亩, 同比减少了 2.9%; 全国棉花单位面积产量达 97.4 公斤/亩, 较 2013 年增加了 0.7 公斤/亩, 同比提高 0.7 个百分点; 2014 年全国棉花总产量达 123.2 亿斤, 较 2013 年减少 2.8 亿斤, 同比减产 2.2 个百分点。

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。

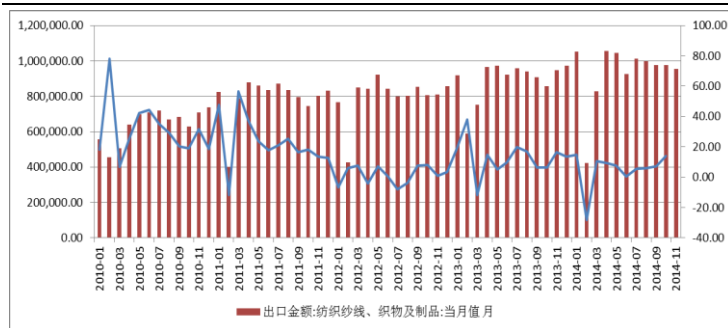
据国家统计局最新公布的数据显示, 2014 年 11 月, 中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 50.3%, 较上月回落 0.5 个百分点。

图表 4: 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 5: 纺织线纱、织物及制品出口金额 (月) (2010.01~2014.11)



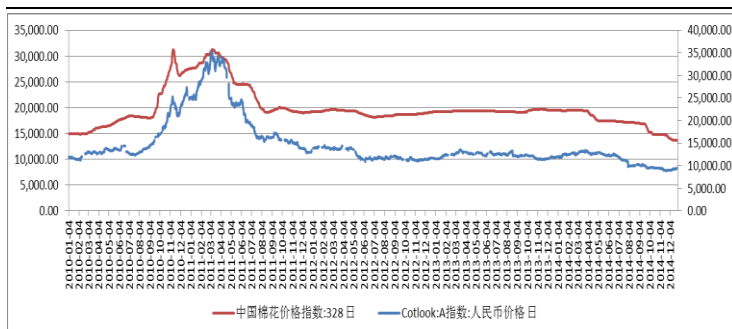
数据来源: wind, 华融证券整理

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。

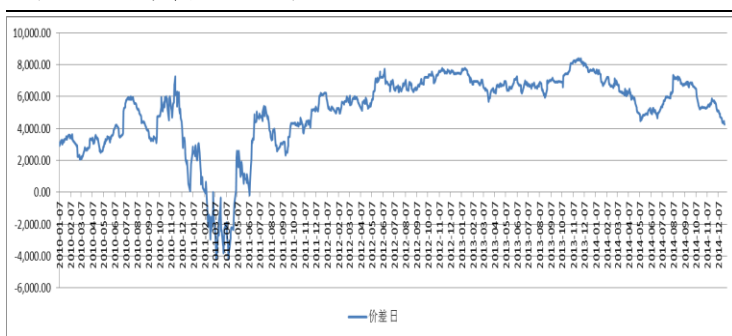
今年九月份以来,国内棉花价格呈现持续大幅下降趋势。上周原材料方面,国内棉花价格继续呈现下跌趋势,国外棉花价格继续回升;国内棉花价格指数(328级)这周下跌0.08%,现货报于13617元/吨。国外棉花Cotlook:A指数(人民币价格)本周收报9436.44元/吨,上升0.93%。

图6：国内外棉花价格指数（日）（2010.01.04~2014.12.26）



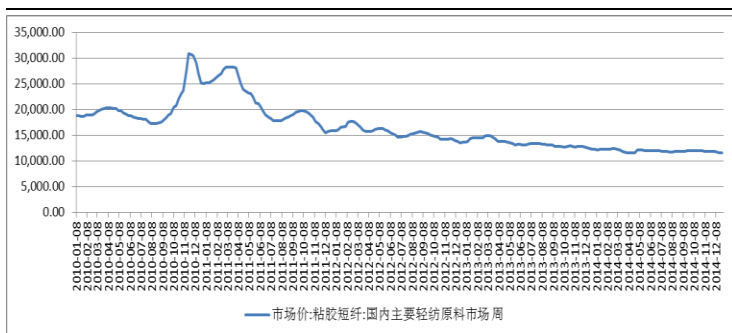
数据来源：wind，华融证券整理

图7：国内棉花价差走势（日）（2010.01.04~2014.12.24）



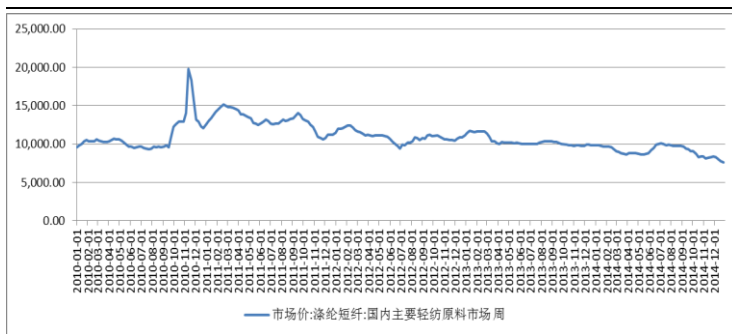
数据来源：wind，华融证券整理

图8：国内粘胶短纤价格走势（周）（2010.01.01~2014.12.26）



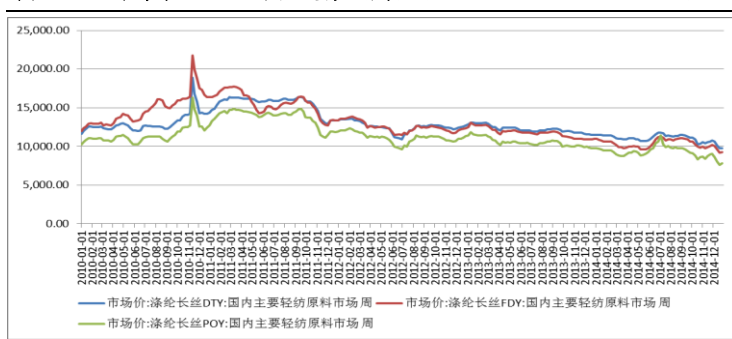
数据来源：wind，华融证券整理

图表 9：国内涤纶短纤价格走势（周）（2010.01.01~2014.12.26）



数据来源：wind，华融证券整理

图表 10：国内涤纶长丝价格走势（周）（2010.01.01~2014.12.26）



数据来源：wind，华融证券整理

三、行业及公司动态

美盛文化：公布 2014 年度业绩预告修正公告

1、业绩预告期间：2014 年 1 月 1 日——2014 年 12 月 31 日

2、前次业绩预告情况：

公司在 2014 年 10 月 25 日披露的《2014 年第三季度报告》中预计 2014 年全年归属于上市公司股东的净利润比上年同期变动幅度为 90%—120%。

3、修正后的预计业绩：同向上升

归属于上市公司股东的净利润比上年同期变动：130%—150%；盈利：9597.95 万元—10432.55 万元。（公司公告）

瑞贝卡：公布关于许昌银行合并重组设立中原银行最新进展公告

河南瑞贝卡发制品股份有限公司(以下简称“公司”)于 2013 年 12 月 30 日发布了《关于许昌银行参与河南部分城市商业银行合并重组的公告》，公司参股公司许昌银行拟联合河南省另外 12 家城市商业银行进行合并重组，组建区域性股份制商业银行“中原银行”。

公司于近日接到许昌银行通知，中原银行已于 2014 年 12 月 26 日正式挂牌开业。合并重组后，中原银行总股本为 15,420,540,741 股，公司持有中原银行股份为 109,125,598 股，持股比例为 0.71%。（公司公告）

美欣达：关于转让控股子公司荆州市奥达纺织有限公司 29%股权的公告

2014 年 12 月 25 日，浙江美欣达印染集团股份有限公司(以下简称“公司”)第六届董事会第五次会议(临时)审议通过了《关于转让控股子公司荆州市奥达纺织有限公司 29%股权的议案》，董事会同意以经天健会计师事务所(特殊普通合伙)出具的天健审[2014]6604 号审计报告，审计的截止 2014 年 11 月 30 日的净资产 15,743.27 万元为依据，将荆州市奥达纺织有限公司(以下简称“奥达纺织”)29%的股权转让给自然人沈建军先生，转让价格为人民币 4,565.55 万元。股权转让之后，公司持股奥达纺织 22%的股权。

公司完成本次股权转让后，奥达纺织成为公司的参股子公司，将不再纳入公司合并报表范围。本次出售控股子公司部分股权事项不构成关联交易，亦不构成《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