

纺织、服装、皮毛(010301)

国内市场符合预期, 季节性因素导致出口跌幅收窄

刘伟军 纺织服装行业 研究员
电话: 020-87555888-647
eMail: lwj5@gf.com.cn

纺织服饰国内市场增速符合预期

2009年一季度限额以上纺织服饰产品批发零售额同比增长约14.3%。考虑到: 1、消费者满意指数与消费者预期指数尚无明显反弹迹象。2、通常情况下一季度是国内纺织服饰消费旺季, 二季度纺织服饰国内市场增速仍存在下降可能, 维持2009年策略对纺织服饰国内销售增速12-17%预测。

季节性因素导致出口跌幅收窄, 判断纺织服饰出口企稳或回暖为时尚早

2009年3月纺织服饰出口金额累计增速分别为-15.6%、-5%, 跌幅明显收窄。影响一季度纺织服装出口因素较多, 我们认为, 在主要纺织服饰进口国经济尚未企稳、失业率攀升的情况下, 季节因素是2009年一季度纺织服饰出口跌幅收窄的主要原因。仅凭2009年一季度纺织服饰出口跌幅收窄, 不足判断纺织服饰出口已经企稳或回暖。

推荐报喜鸟, 维持买入评级, 目标价上调至 18.75 元; 建议关注鲁泰 A

考虑到纺织服饰行业两大驱动力增速仍为发生实质性变化, 维持对各子行业判断, 建议持续关注服饰零售子行业。

综合考虑服饰零售类公司的成长性、估值水平、二级市场流动性及可能的政策影响, 我们认为, 报喜鸟的安全边际较高, 目标价上调至18.75元, 维持买入评级。

服装面料、服装辅料及其它子行业上市公司中鲁泰A估值较低, 安全边际较高, 建议关注。

行业评级

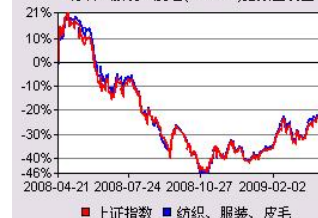
持有

前次评级

无评级

行业走势

纺织、服装、皮毛(010301)指数走势图

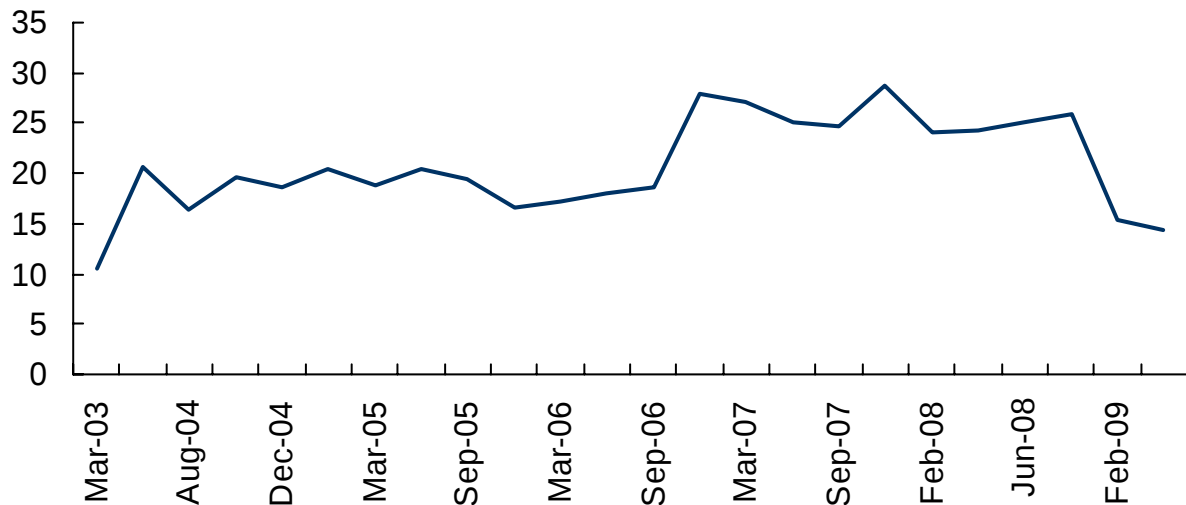


市场表现	1 个月	3 个月	12 个月
行业指数	10.93%	27.42%	-18.40%
上证综指	10.51%	26.04%	-19.09%

纺织服饰国内市场增速符合预期

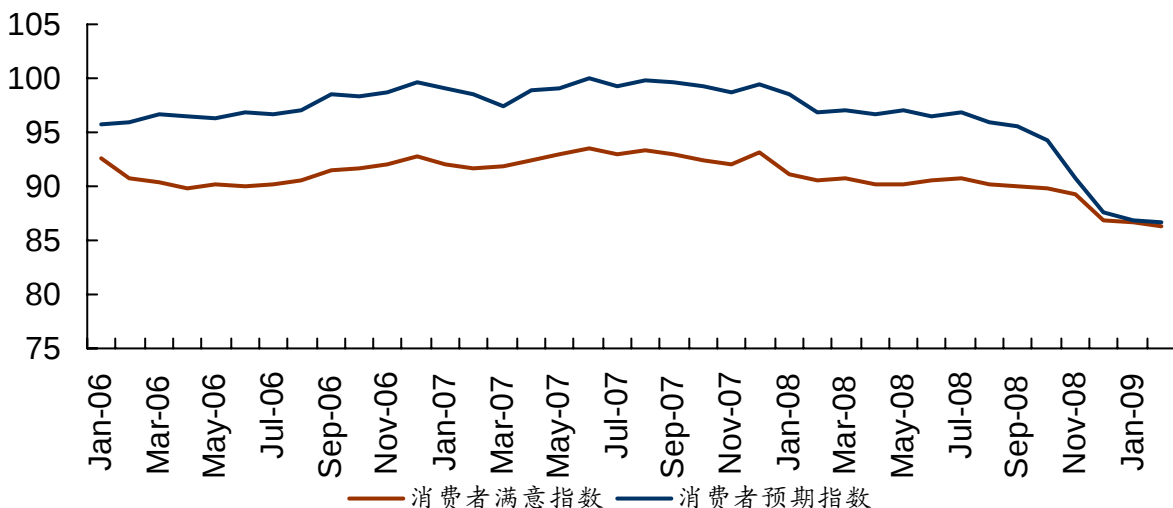
国家统计局2009年4月17日公布数据显示,2009年一季度限额以上纺织服饰产品批发零售额同比增长约14.3%,其中限额以上服饰类批发零售额同比增长约15.6%。纺织服饰国内市场增速仍在我们此前的预测范围之内。考虑到: 1、消费者满意指数与消费者预期指数尚无明显反弹迹象。2、通常情况下一季度是国内纺织服饰消费旺季,二季度纺织服饰国内市场增速仍存在下降可能,维持2009年策略对纺织服饰国内销售增速12-17%预测。

图1: 限额以上纺织服饰产品批发零售金额累计增速



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图2: 消费者信心指数



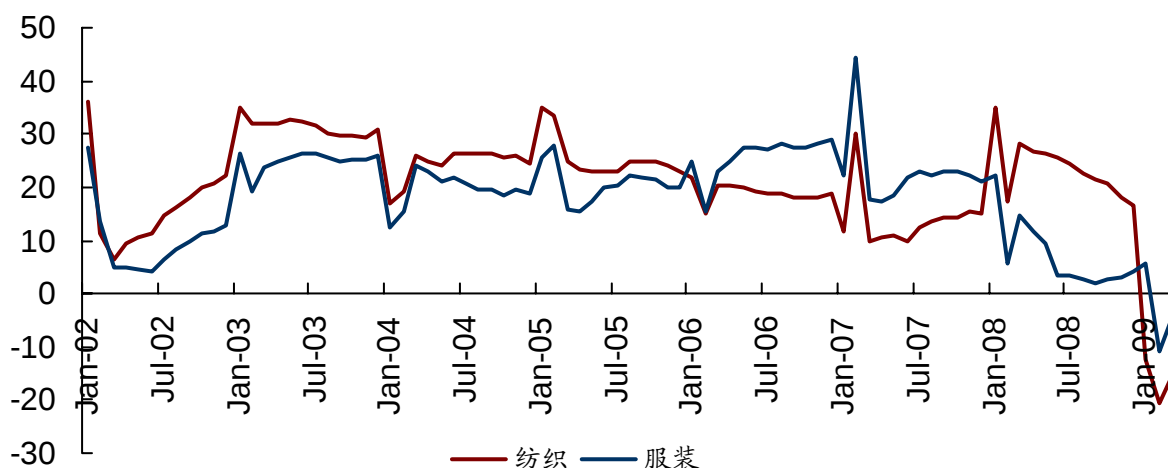
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

季节性因素导致出口跌幅收窄，判断纺织服饰 出口企稳或回暖为时尚早

2009年3月纺织服饰出口金额累计增速分别为-15.6%、-5%，跌幅明显收窄。回顾历史数据，影响一季度纺织服装出口因素较多，通常一季度纺织服装出口均会出现大幅波动。虽然主要纺织服饰进口国消费者信心指数出现反弹或跌幅减小迹象，我们认为，在主要纺织服饰进口国经济尚未企稳、失业率攀升的情况下，季节因素是2009年一季度纺织服饰出口跌幅收窄的主要原因。仅凭2009年一季度纺织服饰出口跌幅收窄，不足判断纺织服饰出口已经企稳或回暖。

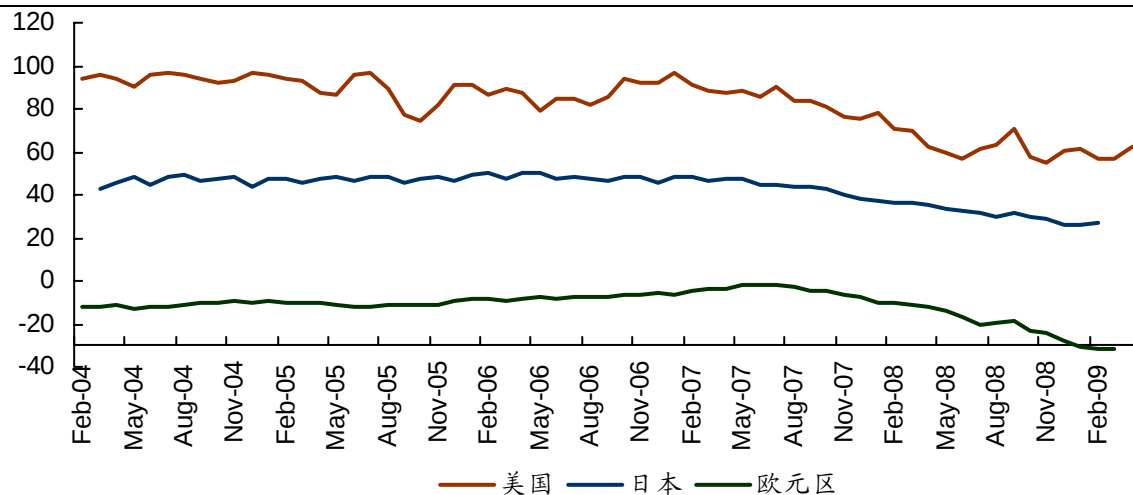
我们认为，纺织服饰作为必须消费与可选消费品的混合体，如果外围需求不再继续大幅恶化，随着季节性因素影响逐渐消失与出口旺季的到来，2009年二季度纺织服饰出口累计增速跌幅将继续收窄。依据二季度出口增速判断2009年全年情况相对可靠。

图3: 纺织服饰出口累计增速



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图4: 消费者信心指数



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

推荐报喜鸟，维持买入评级，目标价上调至 18.75元；建议关注鲁泰A

考虑到纺织服饰行业两大驱动力增速仍为发生实质性变化，维持对各子行业判断，建议持续关注服饰零售子行业。

综合考虑服饰零售类公司的成长性、估值水平、二级市场流动性及可能的政策影响，我们认为，报喜鸟的安全边际较高，目标价上调至18.75元，维持买入评级。

服装面料、服装辅料及其它子行业上市公司中鲁泰A估值较低，安全边际较高，建议关注。

表1：纺织服饰行业主要公司盈利预测

行业	名称	代码	增速	09年EPS	收盘价	目标价	评级
服饰零售	报喜鸟	002154.sz	21%	0.75	15.99	18.75	买入
	美邦服饰	002269.sz	30%	1.14	29.47	28.50	持有
	七匹狼	002029.sz	13%	0.61	14.04	12.20	持有
服装面料	鲁泰A	000726.sz	10%	0.56	8.68	8.40	持有
	山东如意	002193.sz	15%	0.34	8.11	6.80	持有
服装辅料	伟星股份	002003.sz	11%	0.86	15.76	12.90	持有
	宜科科技	002036.sz	5%	0.35	10.11	6.80	持有
其它	瑞贝卡	600439.sh	22%	0.57	11.72	11.40	持有

数据来源：广发证券发展研究中心

广发证券——行业投资评级说明

买入 (Buy)	预期未来 12 个月内, 行业指数优于大盘 10% 以上。
持有 (Hold)	预期未来 12 个月内, 行业指数相对大盘的变动幅度介于-10% ~ +10%。
卖出 (Sell)	预期未来 12 个月内, 行业指数弱于大盘 10% 以上。

纺织、服装、皮毛(010301)行情走势



相关研究报告

纺织服饰行业 2009 年投资策略

刘伟军

2008-12-08

广州

上海

地址	广州天河北路 183 号大都会广场 36 楼	上海浦东南路 528 号证券大厦北塔 17 楼
邮政编码	510075	200120
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn	
服务热线	020-87555888-390	

注: 本报告只发送给广发证券重点客户, 不对外公开发布。

免责声明

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券股份有限公司认为可靠, 但广发证券不对其准确性或完整性做出任何保证。报告内容仅供参考, 报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任, 除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法, 并不代表广发证券或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断, 可随时更改且不予通告。

本报告旨在发送给广发证券的特定客户及其它专业人士。未经广发证券事先书面许可, 不得更改或以任何方式传送、复印或印刷本报告。