

评级：中性（维持）

纺织服装行业

行业研究报告

第一创业研究所

巨国贤 S1080209110062

联系人：瞿佳

电话：0755-82485040

邮件：qujia@fcsc.cn

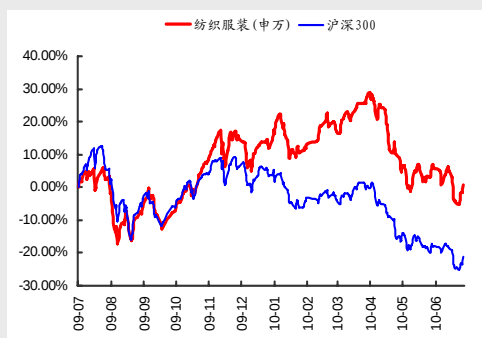
交易数据

1-6月涨跌幅	-12.81%
1-6月最高涨幅	13.30%
1-6月最大跌幅	-17.08%

行业基本数据

A股流通市值（亿元）	1,459.37
总市值（亿元）	2,487.55
行业平均 PE（X）	30.04

纺织服装与沪深300指数表现



相关报告

- 《纺织服装行业 2010 年中期策略》
- 《纺织服装行业 2010 年 5 月月报》
- 《纺织服装行业 2010 年 4 月月报》
- 《纺织服装行业 2010 年二季度策略》

纺织服装行业 6 月出口数据点评

——纺织行业持续过火 出口再超预期

事件：

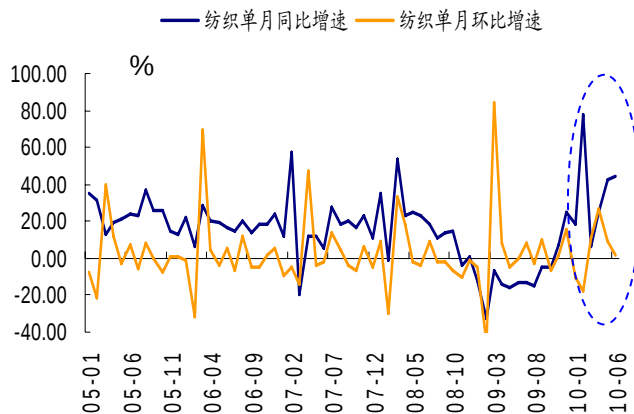
海关总署 10 日发布出口数据，纺织服装行业今年 1-6 月累计出口金额 888.78 亿美元，同比增长 22.09%，其中纺织行业累计出口 356.52 亿美元，同比增长 32.3%；服装行业累计出口 532.26 亿美元，增速为 16%。

点评：

- **6 月出口增速超预期的强劲** 1-6 月纺织服装行业 22.09% 的出口增速较 1-5 月 19.31% 的增速提高 2.78 个百分点，其中 6 月单月纺织服装共计出口 186.65 亿美元，同比增长 29.99%，环比增长 13.59%。6 月仍然强劲的出口增速跟我们之前预期的增速放缓有所偏差，究竟是国外需求确实增长还是收入确认的时滞反映，还需要 7/8 月出口数据的进一步证实。
- **纺织出口继续火热表现** 纺织类前 6 个月的出口增速达到了 32.3%，较 1-5 月增速提高 2.6 个百分点，6 月单月同比增速达到 44.43%，环比增长 1.77%，70.93 亿美元的出口额已经大幅超过行业高峰 08 年单月最高值 15% 以上。纺织品上半年量价的持续上涨使得行业表现有过火的势头，而下游服装的出口增速仅为纺织的一半，因此纺织出口的高烧有囤积原料之嫌，下半年恐难维持。
- **服装出口温和增长** 1-6 月服装出口同比增长 16%，增速较 1-5 月提高 2.9 个百分点，6 月单月出口同比增长 28.07%，环比增长 22.29%。下半年随着上游纺织品价格上涨的传导，服装提价会使得出口金额持续增长。
- **美国 5 月零售下滑明显** 5 月美国服装零售额增速从 4 月的 7.08% 降至 4.1%，环比零售额下滑 1.25%，降幅超过整体零售 1.2% 的下降幅度，消费疲软的担忧再次显现。从库存销售比来看，无论行业零售或批发环节该比值都已达到 2000 年来的最低值，表明终端和中间环节仍比较谨慎的保持低库存。
- **投资建议：** 目前行业中较有估值优势的是鲁泰 A 和伟星股份，其股价对应的 10 年 PE 分别为 13 和 17 倍，综合考虑成长性和估值，我们维持伟星股份“强烈推荐”和鲁泰 A “审慎推荐”的投资评级。

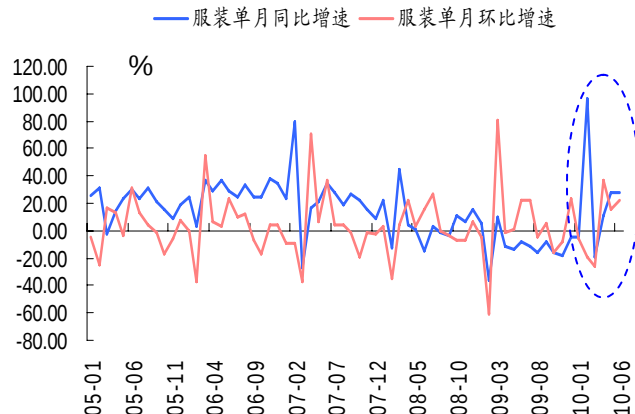


图 1、纺织品 6 月出口额同比增长 44.43%



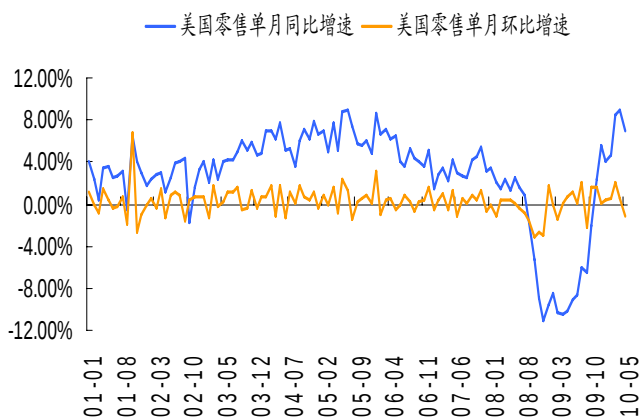
资料来源：中国海关、第一创业证券

图 2、服装品 6 月出口额同比增长 28.07%



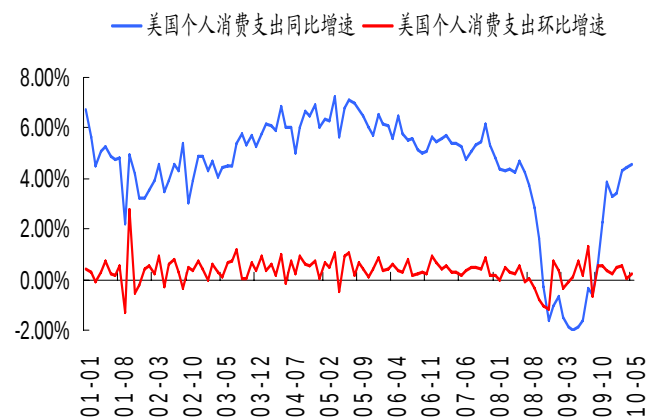
资料来源：中国海关、第一创业证券

图 3、美国零售单月增速



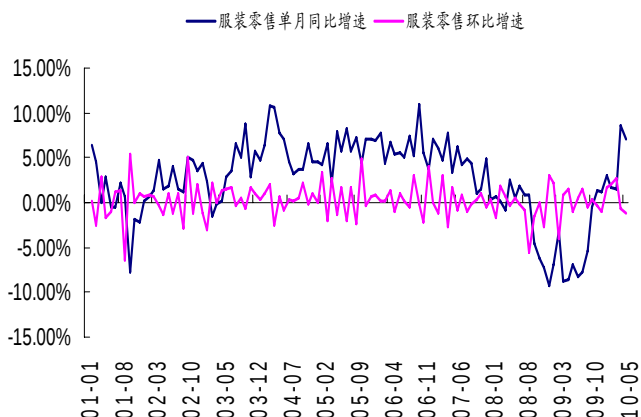
资料来源：美国商务部

图 4、美国个人消费支出增速



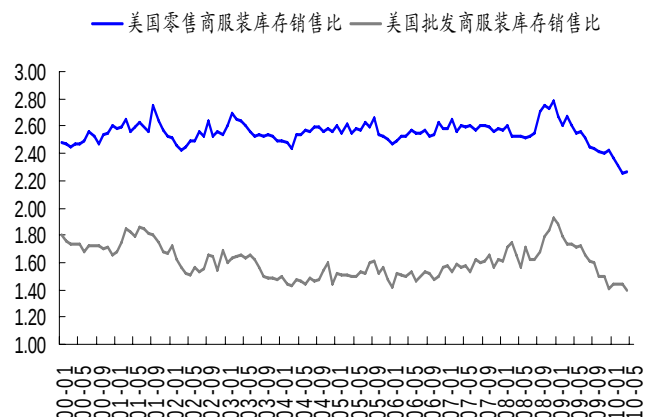
资料来源：美国统计局

图 5、美国服装零售单月增速



资料来源：美国统计局

图 6、美国服装零售与批发库存销售比



资料来源：美国统计局



表 1、第一创业重点关注纺织服装类股票本月估值与表现

股票 代码	公司 名称	评级	股价 (元)	股价变化(%)		总市值 (百万)	每股收益(元)			增长	PE			PEG
				一月	YTD		10E	11E	12E	11/10	10E	11E	12E	
002003.SZ	伟星股份	强烈推荐	17.52	3.1	-17.2	3,586	1.05	1.28	1.45	21.9%	16.7	13.7	12.1	1.0
000726.SZ	鲁泰 A	审慎推荐	7.90	-0.6	-30.4	4,366	0.63	0.70	0.81	11.1%	12.5	11.3	9.8	0.9
002042.SZ	华孚色纺	审慎推荐	19.62	3.8	2.1	4,613	1.15	1.45	1.81	26.1%	17.1	13.5	10.8	0.7
600439.SH	瑞贝卡	审慎推荐	8.82	2.0	-8.9	6,525	0.33	0.44	0.56	33.3%	26.7	20.0	15.8	0.9
002394.SZ	联发股份	审慎推荐	44.79	16.5	-27.8	4,833	1.65	1.88	2.18	13.9%	27.1	23.8	20.5	1.8
600233.SH	大杨创世	审慎推荐	15.30	23.4	-7.5	2,525	0.55	0.72	0.79	30.9%	27.8	21.3	19.4	1.4

资料来源：第一创业证券

免责声明:

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。

本报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅, 如需引用或转载本报告, 务必与第一创业证券有限责任公司研究所联系, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改, 否则后果自负。

投资评级:

评级类别	具体评级	评级定义
股票投资评级	强烈推荐	预计6个月内, 股价涨幅超同期市场基准指数20%以上
	审慎推荐	预计6个月内, 股价涨幅超同期市场基准指数5-20%之间
	中性	预计6个月内, 股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
	回避	预计6个月内, 股价表现弱于市场基准指数5%以上
行业投资评级	推荐	行业基本面向好, 行业指数将跑赢基准指数
	中性	行业基本面稳定, 行业指数跟随基准指数
	回避	行业基本面向淡, 行业指数将跑输基准指数

第一创业证券有限责任公司

深圳市罗湖区笋岗路12号中民时代广场B座25-26层

TEL:0755-25832583 FAX:0755-25831718

P.R.China:518028 www.firstcapital.com.cn

北京市西城区金融大街甲9号金融街中心8层

TEL: 010-63197788 FAX: 010-63197777

P.R.China:100140

上海市张扬路生命人寿大厦11、32楼

TEL:021-58365919 FAX:021-58362238

P.R.China:200120