

1 月出口数据开局良好，但纺织企业压力未减

中性(维持)

纺织服装行业

报告日期：2011 年 2 月 16 日

事件描述：

2011年2月10日，海关总署发布最新出口数据，2011年1月纺织服装累计出口216.18亿美元，同比增长38.58%，其中，纺织品出口82.43亿美元，同比增长47.48%，服装及其附件出口133.76亿美元，同比增长33.61%。

评论：

1、1月份行业出口数据开局良好，呈现较高的增速，单月纺织服装出口额同比增幅为38.58%，高于2010年全年23.68%的增幅14.90个百分点。出口高速增长，除了欧美补库存需求、去年同期出口基数较小及价格受成本推动上涨等原因外，还存在一个偶发性因素，即许多企业将先前接到的2月份订单赶在年前交付出货。

2、尽管1月数据呈现开门红，但纺织企业面临的压力一点都未减，存在已久的危机有蔓延的趋势：（1）招工难，长三角、珠三角地区节后用工荒现象加重，中西部崛起引发的劳动人口“逆流动”趋势更扩大了长三角、珠三角的劳动力缺口；（2）棉花、涤纶日积“跬步”，持续上行，给纺织企业带来挥之不去的成本压力；（3）人民币升值、越南盾贬值，中国出口纺织品的价格优势在减退，据环球资源(Global Sources)近期公布的一项包括385个国际买家的调研报告显示，中国纺织品出口商已经感到订单在转移，因为31%的受访买家表示会增加从越南的采购，原因之一就是越南产品的价格要比中国产品便宜30%。

3、放眼国内纺织企业，能在危机中屹立不倒的便是拥有规模效应、产品质量上乘的大企业。据中国第一纺织网发布的调查结果显示，不少规模较大的出口企业反映2011年年初订单情况良好，已做好扩产准备；而中小企业普遍难以支撑，部分已经出现减、停产现象。“强者恒强、弱者淘汰”成未来趋势。我们维持对行业“中性”的评级，并继续建议关注议价能力强、订单情况稳定的大型出口企业，如鲁泰A、华孚色纺、瑞贝卡等，维持对上述公司“增持”的投资评级。

附表 1：纺织服装出口情况（亿美元）

类别	2011年		2010年
	1月	1月同比	1月同比
纺织品服装出口	216.18	38.58%	2.38%
纺织品出口	82.43	47.48%	16.51%
服装出口	133.76	33.61%	-4.70%

资料来源：第一纺织网，天相投资顾问有限公司整理

证券分析师： 仇彦英
执业证书编号： A0140511010003
021-58824280 qiuyy@txsec.com
联系人： 张蕾
010-66045618 zhanglei@txsec.com
服务热线 010-66045555
服务邮箱 service@txsec.com



附表 2：2010 年前三季度重点公司财务数据

股票代码	股票名称	投资评级	营业收入 (百万元)	收入增 长率 (%)	毛利率 (%)	归属母公 司净利润 (百万元)	净利润 增长率 (%)	2010 预测 EPS(元)	PE (倍)
002029	七匹狼	买入	1,577.91	8.37	40.96	180.74	35.90	0.95	34
002327	富安娜	买入	698.07	33.61	45.79	69.01	35.97	0.90	40
002070	众和股份	增持	771.31	17.86	22.12	61.75	48.01	0.32	26
000982	中银绒业	增持	891.77	88.15	19.80	51.18	129.82	0.41	35
600177	雅戈尔	增持	7,921.22	-6.75	29.97	836.52	-52.17	0.77	14
002098	浔兴股份	增持	750.44	40.23	24.33	40.25	72.44	0.35	45
002291	星期六	增持	738.86	24.90	47.14	55.18	-19.04	0.39	45
002003	伟星股份	增持	1,323.24	36.32	36.30	181.42	45.09	1.14	24
300005	探路者	增持	254.69	42.15	47.92	30.48	20.87	0.41	80
002193	山东如意	增持	389.24	17.55	26.65	35.46	4.15	0.56	26
600439	瑞贝卡	增持	1,393.80	20.34	27.34	145.77	53.97	0.27	46
002269	美邦服饰	增持	4,851.75	57.54	44.48	320.61	7.16	0.74	42
002293	罗莱家纺	增持	1,145.67	56.03	37.79	142.91	48.11	1.52	44
000726	鲁泰 A	增持	3,613.93	22.95	32.84	573.44	40.47	0.77	12
002042	华孚色纺	增持	3,614.10	43.47	18.62	233.99	107.58	1.05	26
600987	航民股份	增持	1,645.89	15.38	18.81	157.69	35.67	0.52	16
002154	报喜鸟	增持	892.80	26.44	53.98	160.32	56.29	0.86	33
002503	搜于特	增持	442.20	70.36	34.81	64.71	75.54	1.03	79
002397	梦洁家纺	增持	495.13	29.64	41.44	45.11	39.35	1.10	35

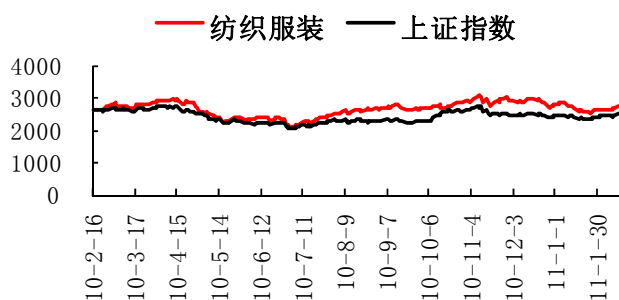
资料来源：天相投资顾问有限公司整理

附表 3：2010 年纺织企业出口金额前 100 名中上市公司名单

企业名称	出口排名	出口金额(万美元)	同比增长
孚日集团股份有限公司	11	36987	26.20%
鲁泰纺织股份有限公司	13	36058	21.22%
华纺股份有限公司	50	18049	67.94%
深圳市华孚进出口有限公司(孚日股份子公司)	85	14169	33.65%

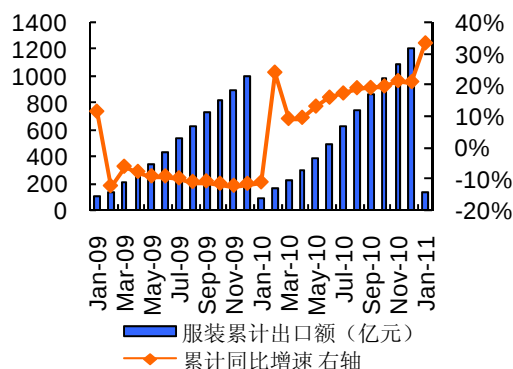
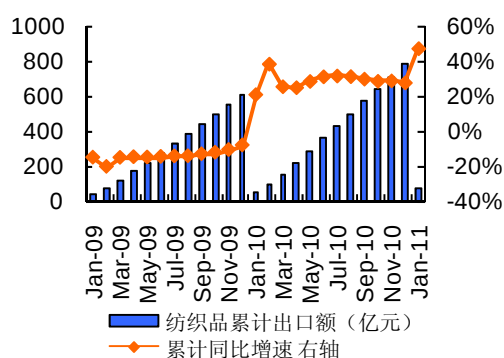
资料来源：第一纺织网，天相投资顾问有限公司整理

图 1：行业指数最近一年走势图



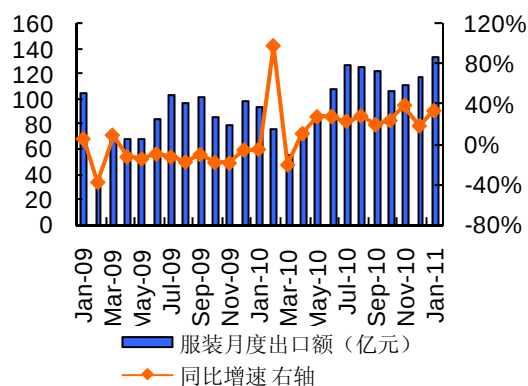
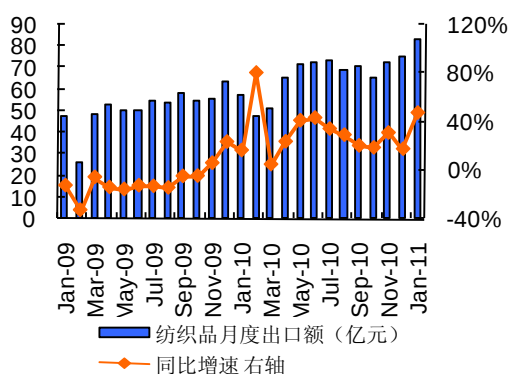
资料来源：天相投资分析系统

图 2：纺织品、服装累计出口情况



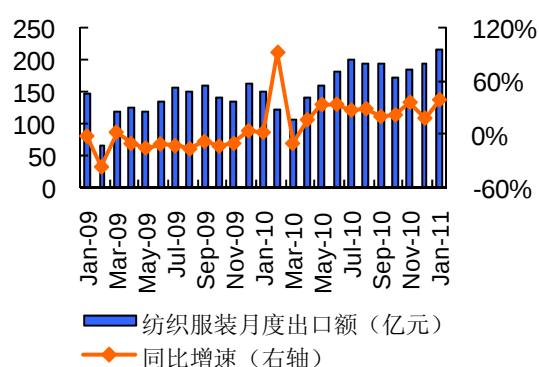
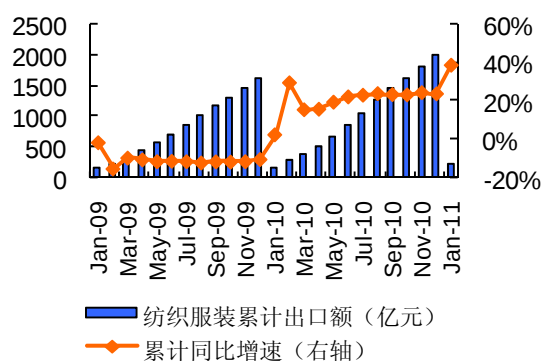
资料来源：第一纺织网，天相投资顾问有限公司整理

图 3：纺织品、服装单月出口情况



资料来源：第一纺织网，天相投资顾问有限公司整理

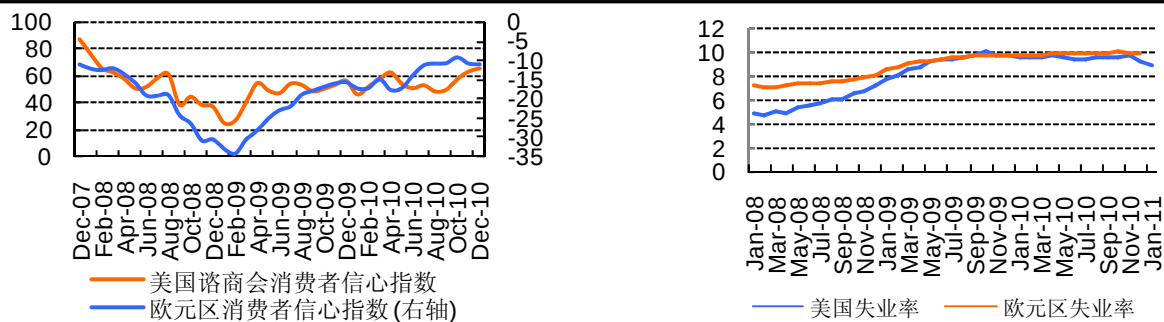
图 4：纺织服装累计、单月出口情况



资料来源：第一纺织网，天相投资顾问有限公司整理

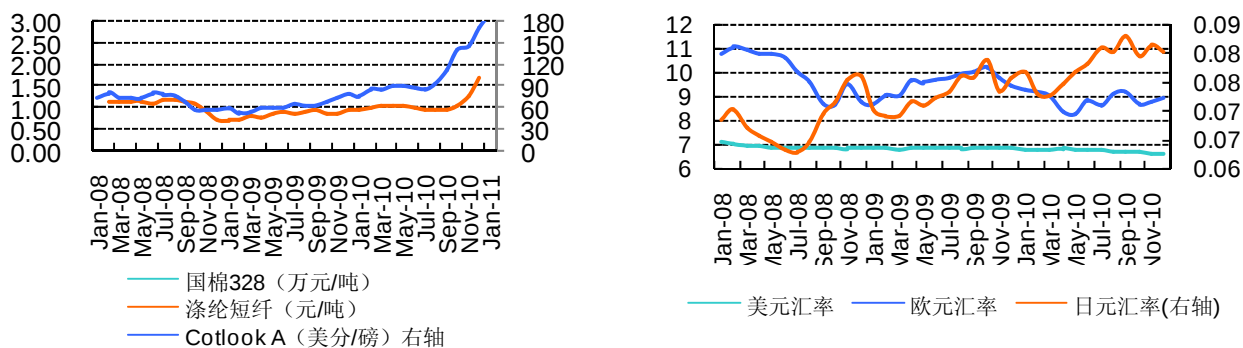


图 5. 美国、欧元区消费者信心指数情况、失业率情况



资料来源: Bloomberg, 天相投资顾问有限公司整理

图 6. 主要原材料价格变动情况、汇率变动情况



资料来源: 第一纺织网, Bloomberg, 天相投资顾问有限公司整理

天相投资顾问有限公司投资评级说明

判断依据:

投资建议根据分析师对该股票在12个月内相对天相流通指数的预期涨幅为基准。

	投资建议	预期个股相对天相流通指数涨幅
1	买入	>15%
2	增持	5---15%
3	中性	(-)5%---(+)5%
4	减持	(-)5%---(-)15%
5	卖出	<(-)15%

重要免责声明

天相投资顾问有限公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格(业务许可证编号: ZX0157)。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料和合法渠道,天相投顾分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正,但不对其引用资料和数据本身的真实性、准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议,仅供阅读者参考,不构成对证券买卖的出价或询价,也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本报告作出投资所引致的任何后果,概与天相投资顾问有限公司及分析师无关。

本报告版权归天相投顾所有,为非公开资料,仅供天相投资顾问有限公司客户使用。未经天相投顾书面授权,任何人不得以任何形式传送、发布、复制本报告。天相投顾保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

天相投资顾问有限公司

北京富凯	地址: 北京市西城区金融大街 19 号富凯大厦 B 座 701 室 电话: 010-66045566 传真: 010-66573918 邮编: 100140
北京新盛	地址: 北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 4 层 电话: 010-66045566; 66045577 传真: 010-66045500 邮编: 100140
北京德胜园	地址: 北京市西城区新街口外大街 28 号 A 座五层 电话: 010-66045566 传真: 010-66045700 邮编: 100088
上海天相	地址: 上海浦东南路 379 号金穗大厦 12 楼 D 座 电话: 021-58824282 传真: 021-58824283 邮编: 200120
深圳天相	地址: 深圳市福田区深南大道 6033 号金运世纪大厦 22A 电话: 0755-83234800 传真: 0755-82709089 邮编: 518041