

内需增速全年有望保持 20%以上

研究员：高国 执业证书编号：S0570210030022

☎ 025-83290912 ✉ gaoguo108@163.com

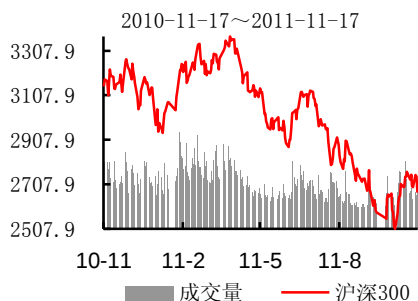
🌐 http://t.zhangle.com/4033

——10月份纺织服装行业国内零售数据点评

行业评级：增持

纺织服装

市场走势图



相关研究

1《纺织服装(3006):服装行业前三季度分析及跟踪报告》2011.11

2《纺织服装(3006):推荐全年业绩预期良好个股》2011.9

3《纺织服装(3006):行业中报完美收官,持续关注品牌企业》2011.8

4《纺织服装(3006):行业上半年运行良好,重点关注中报超预期》2011.7

5《纺织服装(3006):坚守稳健抗压品牌企业,迎接旺季来临》2011.6

投资要点:

国家统计局公布, 2011年1-10月, 我国限额以上企业服装鞋帽、针织品零售总额为6200亿元, 同比增长24.1%。其中, 10月份我国服装鞋帽、针织品单月销售总额为750亿元, 同比增长19.5%。

◆ 10月份国内消费需求放缓, 同比增速较去年同期32.6%的旺季高点下降13.1个百分点, 而较今年9月份27.6%下滑8.1个百分点。从数据可以看到, 今年四季度旺季高点并没有出现于10月份, 而是提前在9月份反应。

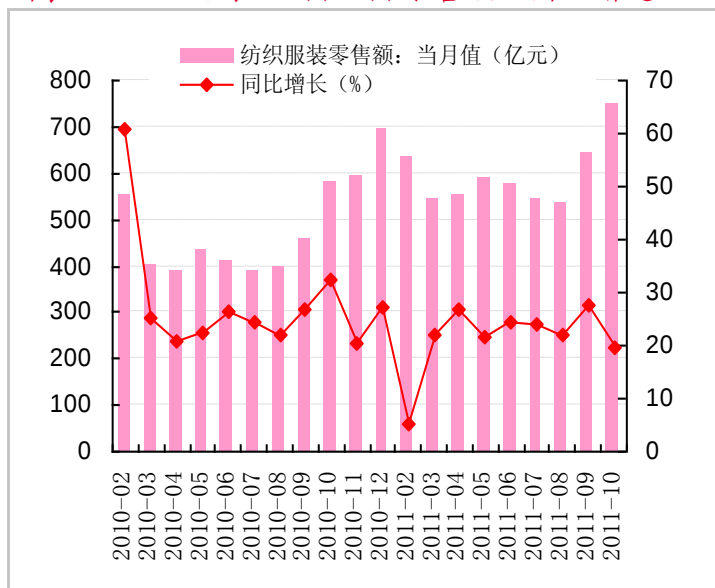
◆ 这和今年春节提前有一定关系, 多家品牌服装企业考虑到这一因素, 普遍提前今年秋冬订货会和秋冬品发货, 这使得零售终端的新品上柜和节日促销也是较往年提前。所以10份中秋国庆假日旺季提前在9月份, 而同时今年10月份天气并不寒冷, 冬装销售情况低于预期。

◆ 今年行业整体内需增速较去年24.8%将有所回落, 除了去年高基数因素外, 产品提价对零售终端确实有一定抑制效应, 但是产品提价依然是今年全年增速保持平稳较快增长的主要因素。

◆ 尽管二季度后原料价格开始从高位回落, 10月份纺织原材料购进价格指数已经回落至9.55%, 10月份衣着类出厂价格指数PPI也有所下降, 但是由于成本传导的滞后性, 原料价格的回落将主要在明年终端产品中体现。我们看到, 10月份衣着类消费价格指数较去年同比上升至3.7%的历史高点, 今年终端产品平均提价幅度在20%左右, 四季度行业零售终端产品价格仍处于高位。

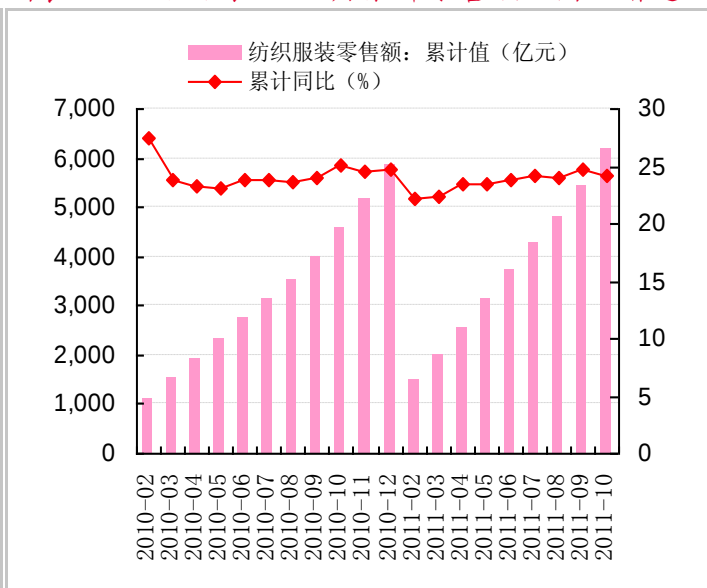
◆ 随着天气渐冷, 后期即将临近圣诞节、春节等节日旺季, 预计11月、12月份行业当月零售额同比增速将能回升至20%以上, 今年全年同比增速有望保持20%以上。

图表 1: 纺织服装 10 月当月零售额及同比增速



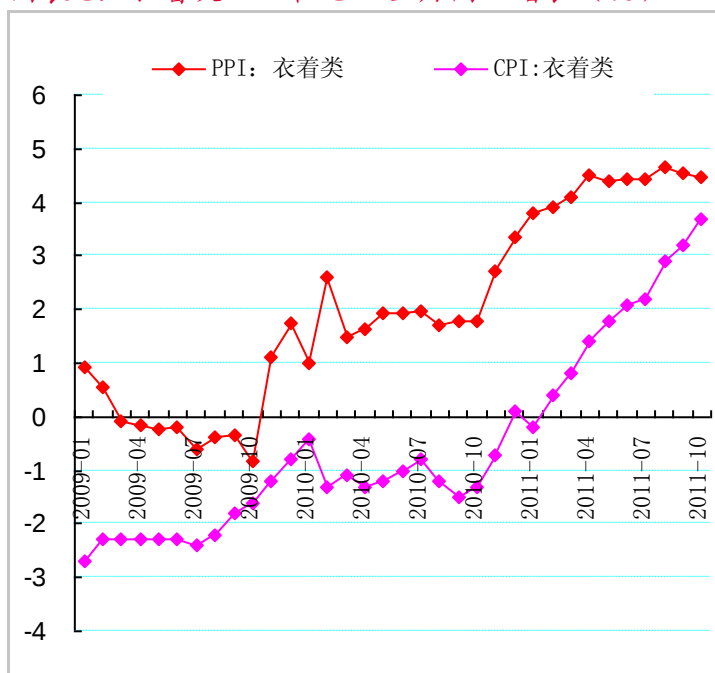
资料来源: 华泰证券

图表 2: 纺织服装 1-10 月累计零售额及同比增速



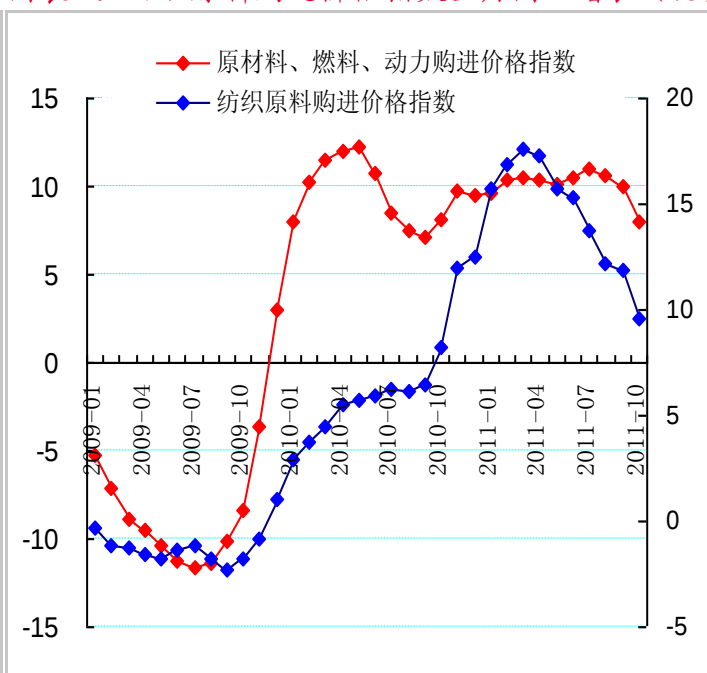
资料来源: 华泰证券

图表 3: 衣着类 PPI 和 CPI 当月同比增长 (%)



资料来源: 华泰证券

图表 4: 纺织原料购进价格指数当月同比增长 (%)



资料来源: 华泰证券

华泰证券行业投资价值等级评判标准

- 报告发布日后的 6 个月内的行业的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准;
- 投资建议的评级标准
 - 增持: 超越大盘;
 - 中性: 基本与大盘持平;
 - 减持: 明显弱于大盘。

华泰证券上市公司投资价值等级评判标准

- 报告发布日后的 6 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准;
- 投资建议的评级标准
 - 买入: 相对强于市场表现 20% 以上;
 - 推荐: 相对强于市场表现 5% ~ 20%;
 - 观望: 市场表现在 -5% ~ +5% 之间波动;
 - 卖出: 相对弱于市场表现 5% 以下。

免责声明:

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司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，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。本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告中所评价或推荐的证券没有利害关系。在法律许可的情况下，本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。

报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：Z23032000。