

纺织服装行业 2012 年 6 月月报

报告摘要:

板块表现。沪深 300 指数 5 月上涨 0.2%，年内上累计涨幅 12.2%；申万纺织服装行业指数 5 月上涨 0.2%，年内累计涨幅 9.3%；申万纺织制造行业指数 5 月上涨 0.4%，年内累计涨幅 13.9%；申万服装家纺行业指数 4 月上涨 0.1%，年内累计涨幅 5.8%。截止 6 月 21 日剔除负值的估值情况：纺织服装行业估值为 21.75 倍，纺织制造行业估值为 20.47 倍，服装家纺行业估值为 22.37 倍。

行业动态。(1) 2012 年 5 月份百家大型零售企业服装类商品销售增速放缓；(2) 5 月份 50 家大型零售企业零售额同比增长 10.3%；(3) 纺织业整体疲软弱市中两极分化加重，业内预计走出低谷需待形势好转；(4) 6 月汇丰中国制造业 PMI 初值创七个月新低 经济内疲外困；(5) 海关总署：5 月份进、出口规模双双创月度新高；(6) 中纺商会：第 111 届广交会纺服出口同比降低 12.3%。

公司动态。(1) 华斯股份子公司京南裘皮城通过竞买方式获取两宗国有土地；(2) 证监会核准报喜鸟增发股票的批复；(3) 朗姿股份成立子公司山南玛丽服饰有限公司，加快新品牌玛丽安玛丽建设；(4) 七匹狼制定未来三年分红回报，每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的 10%；(5) 罗莱家纺澄清公告年报披露的品牌门店数不包括超市网店数量，而媒体文章中的门店数量 2628 家中包含了超市网点的数量；(6) 鲁泰 A 拟以每股不高于 7.73 港元的价格回购不超过 10,000 万 B 股；(7) 森马服饰以 1.56 亿元收购浙江华人实业发展有限公司，并取得位于浙江省杭州市上城区延安路 236 号的房屋所有权及土地使用权；(8) 宜科科技收到总后相关部门关于做好军用汉麻产品列装前生产准备工作的通知。

公司调研与跟踪。(1) 兴业科技新股定价报告：国内牛头层鞋面革龙头企业；(2) 美邦服饰调研简报：存货情况持续好转，公司未来将重视精细化管理；(3) 宜科科技公告点评：军需大单落地，业绩拐点显现。

投资观点。(1) 纺织制造：在外需市场复苏不明朗、内外棉价差高企的背景下，投资者应当重视对纺织制造龙头企业的抗风险特性，同时可以判断经过一季度业绩风险的释放，内外需市场复苏一旦明朗，将提升龙头企业的估值，个股上建议关注鲁泰 A、宜科科技；(2) 服装家纺：国内服装家纺公司的订货会数据比较理想，且服装家纺各子行业估值已处于底部，建议投资者重点关注 2012 年业绩有望实现高增长的服装家纺公司，个股上建议关注美邦服饰、希努尔、报喜鸟和奥康国际。

历史收益率曲线



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	-0.96%	-5.84%	-16.28%
相对收益	1.94%	-2.92%	-2.64%

重点公司	投资评级
美邦服饰	推荐
报喜鸟	推荐
奥康国际	推荐
宜科科技	推荐
鲁泰 A	谨慎推荐
希努尔	谨慎推荐

相关报告

《纺织服装行业 2012 年 5 月月报》

2012-05-17

证券分析师: 叶长青

执业证书编号: S0550512050002

(021)20361174 yecq@nesc.cn

研究助理: 周煜斌

(021)20361154 zhoub@nesc.cn

目 录

1. 行业及重点公司表现	3
1.1. 市场回顾	3
1.2. 公司表现情况	4
2. 行业动态	6
1、2012 年 5 月份百家大型零售企业服装类商品销售增速放缓（CNCIC12/06/14）	6
2、5 月份 50 家大型零售企业零售额同比增长 10.3%（CNCIC，12/06/08）	7
3、纺织业整体疲软弱市中两极分化加重，业内预计走出低谷需待形势好转（第一纺织网，12/06/21）	7
4、6 月汇丰中国制造业 PMI 初值创七个月新低 经济内疲外困（第一纺织网，12/06/21）	9
5、海关总署：5 月份进、出口规模双双创月度新高（第一纺织网 12/06/10）	9
6、中纺商会：第 111 届广交会纺服出口同比降低 12.3%（第一纺织网 12/05/09）	11
3. 重点公司动态	12
1、华斯股份（002494）	12
2、星期六（002291）	13
3、报喜鸟（002154）	13
4、朗姿股份（002612）	14
5、七匹狼（002029）	14
6、伟星股份（002003）	15
7、梦洁家纺（002397）	15
8、罗莱家纺（002293）	16
9、鲁泰 A（000726）	16
10、森马服饰（002563）	17
11、宜科科技（002036）	18
4. 重点公司调研和跟踪	18
1、002674-兴业科技新股定价报告：国内牛头层鞋面革龙头企业	18
2、002269-美邦服饰调研简报：存货情况持续好转，公司未来将重视精细化管理	19
3、002036-宜科科技公告点评：军需大单落地，业绩拐点显现	19
5. 行业数据	21
5.1. 宏观及零售数据	21
5.2. 全国重点大型百货商场服装销售量情况	22
5.3. 柯桥纺织景气度	24
5.4. 叠石桥家纺指数	25
5.5. 纺织品服装出口情况	26
5.6. 原材料数据	27

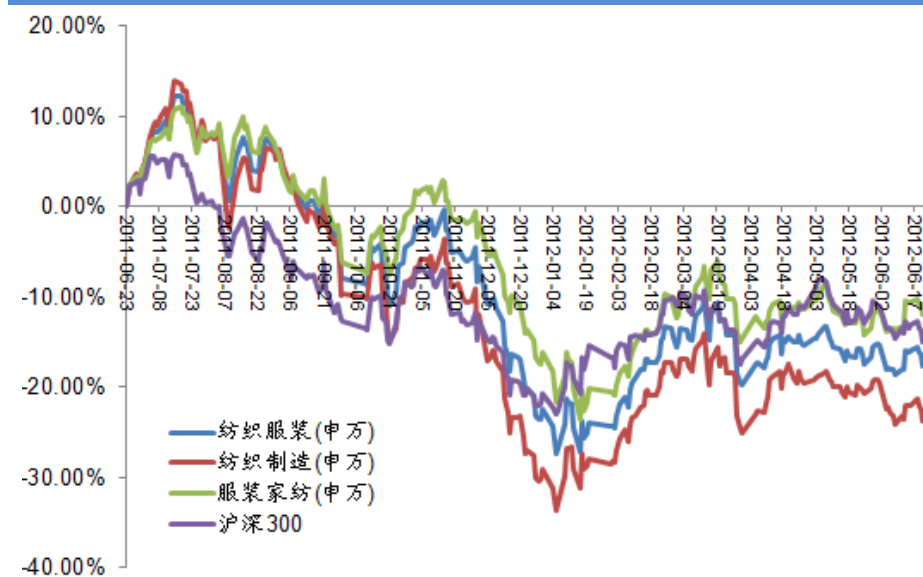
1. 行业及重点公司表现

1.1. 市场回顾

沪深 300 指数 5 月上涨 0.2%，年内上累计涨幅 12.2%；申万纺织服装行业指数 5 月上涨 0.2%，年内累计涨幅 9.3%；申万纺织制造行业指数 5 月上涨 0.4%，年内累计上涨 13.9%；申万服装家纺行业指数 4 月上涨 0.1%，年内累计涨幅 5.8%。

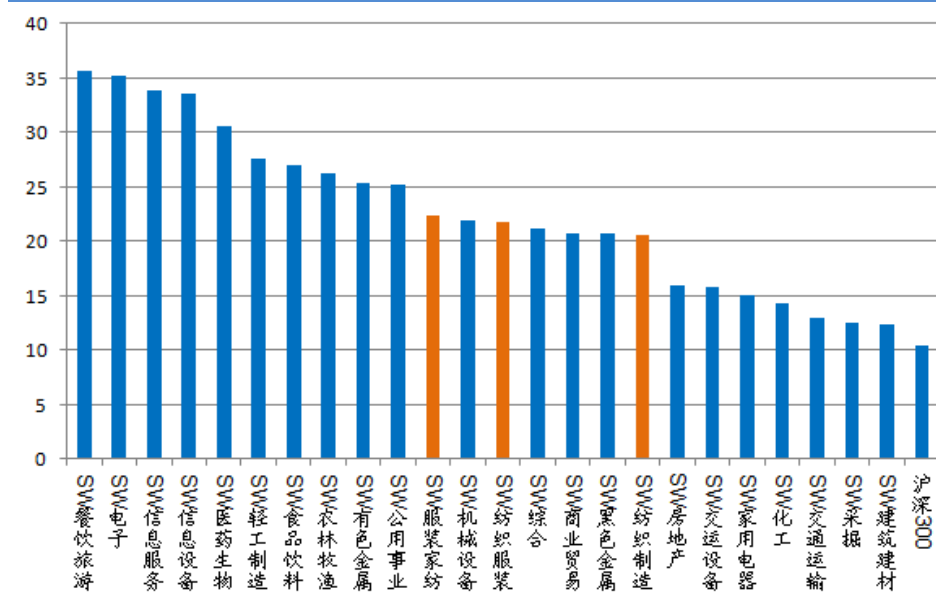
截止 6 月 21 日剔除负值的估值情况：纺织服装行业估值为 21.75 倍，纺织制造行业估值为 20.47 倍，服装家纺行业估值为 22.37 倍。

图表 1：纺织服装行业及子行业年度表现（截至 2012/06/21）



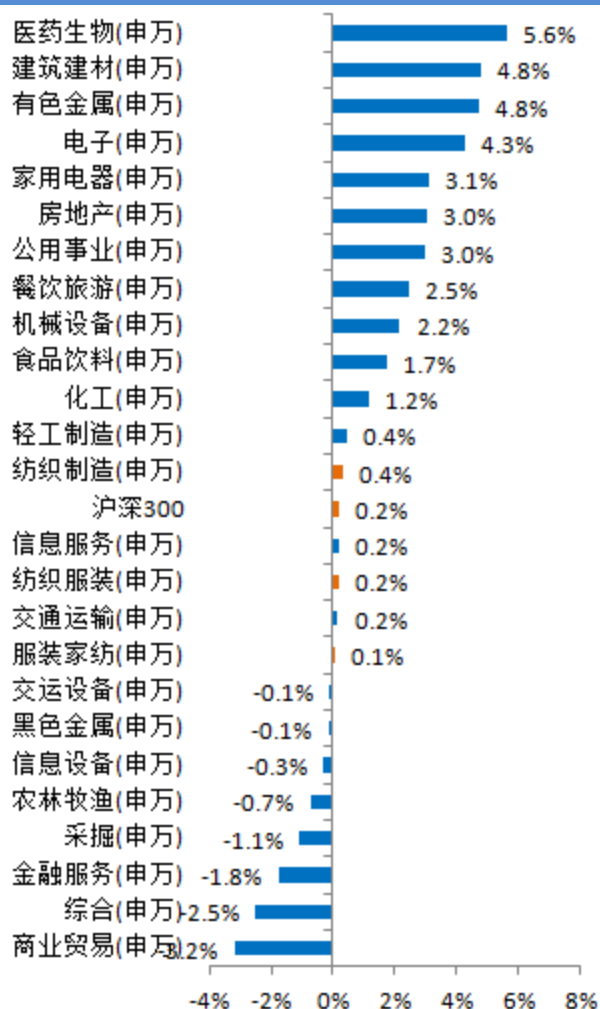
数据来源：东北证券，Wind

图表 2：申万行业估值（2012/06/21，TTM，整体法，剔除负值）



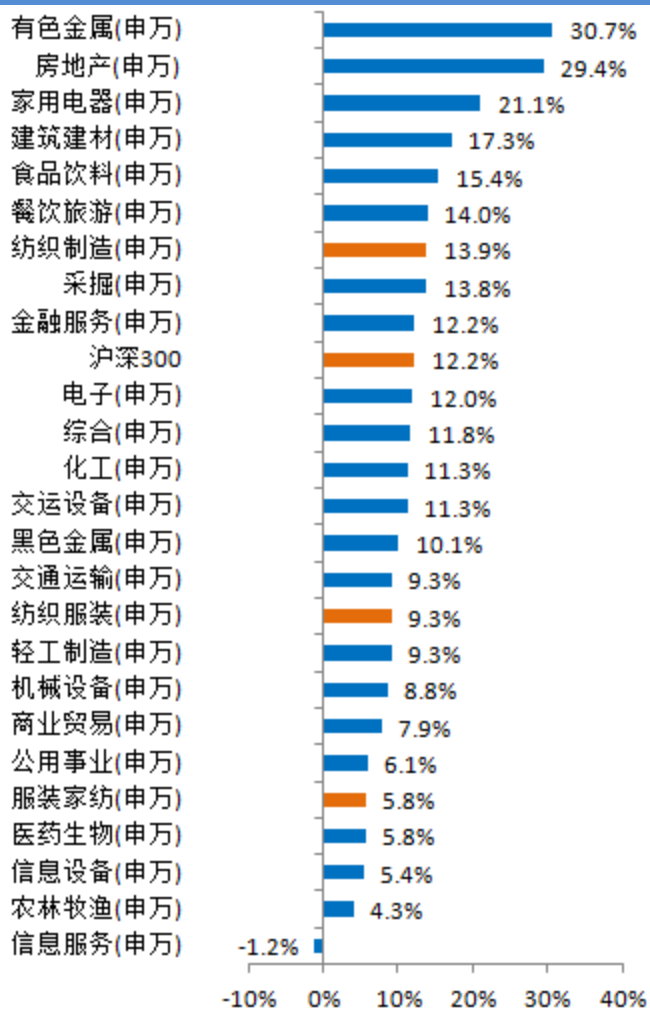
数据来源：东北证券，Wind

图表 3: 纺织服装 5 月涨幅 0.2% (5/1-5/31)



数据来源: 东北证券, Wind

图表 4: 纺织服装年内累计涨幅 9.3% (1/1-5/31)



数据来源: 东北证券, Wind

1.2. 公司表现情况

图表 5: 纺织服装板块区 5 月间涨幅前十的公司 (5/1-5/31)

证券代码	证券简称	收盘价	5月区间涨幅(%)	5月区间换手率(%)	5月成交额(亿元)	年内涨幅(%)	市盈率(PE, TTM)
002517	泰亚股份	10.26	31.79	303.97	12.93	12.11	50.45
002503	搜于特	20.19	24.36	43.19	5.56	18.98	31.48
000982	中银绒业	9.78	17.55	39.27	19.93	50.31	26.48
002036	宜科科技	16.92	14.63	44.26	13.54	36.78	194.80
300005	探路者	17.79	14.43	28.53	7.22	27.99	48.40
002293	罗莱家纺	73.00	13.95	22.82	6.36	-1.21	26.16
002612	朗姿股份	39.07	12.11	36.08	6.72	39.25	31.72
002239	金飞达	8.81	10.79	27.24	4.76	-16.85	167.38
600070	浙江富润	9.57	10.58	264.36	46.00	65.58	50.57
600233	大杨创世	11.90	10.08	93.35	12.53	23.06	16.60

数据来源: 东北证券, Wind

图表 6: 纺织服装板块区 5 月间跌幅前十的公司

证券代码	证券简称	收盘价	5月区间跌幅(%)	5月区间换手率(%)	5月成交额(亿元)	年内涨幅(%)	市盈率(PE, TTM)
600177	雅戈尔	9.18	-5.70	10.67	19.50	2.24	13.11
002394	联发股份	13.75	-5.81	16.94	3.14	-5.75	10.33
000955	ST欣龙	4.89	-5.96	23.02	2.75	19.85	-73.58
600626	申达股份	3.98	-6.42	14.79	4.43	15.25	12.39
600273	华芳纺织	6.74	-8.05	30.98	6.89	-24.18	-6.26
600107	美尔雅	8.85	-8.10	51.18	17.25	31.89	117.42
600630	龙头股份	5.74	-8.16	15.56	3.92	17.14	52.70
002034	美欣达	12.74	-10.22	42.59	3.40	-19.97	105.62
600689	上海三毛	8.82	-10.46	12.82	1.75	23.70	96.73
002563	森马服饰	28.24	-11.07	30.43	6.43	-23.23	16.86

数据来源: 东北证券, Wind

图表 7: 重点公司 5 月份行情运行情况

板块	证券简称	收盘价	5月涨跌幅(%)	12Q1收入增速(%)	12Q1净利润增速(%)	成交额(亿元)	总市值(亿元)	市盈率(PE, TTM)
纺织	鲁泰 A	8.20	0.00	-6.52	-44.55	0.00	82.73	10.94
	宜科科技	16.92	14.63	-3.22	3.70	13.54	34.22	194.80
	嘉麟杰	8.38	1.31	1.19	-29.87	4.60	17.70	25.34
	华孚色纺	5.16	-4.32	-13.34	-64.20	7.53	42.98	12.51
	山东如意	9.10	0.78	47.91	-45.42	2.26	14.56	343.44
	伟星股份	11.32	4.08	-4.07	-174.96	5.96	31.08	17.14
	航民股份	6.42	-0.75	6.37	11.58	2.12	28.04	10.39
男装	七匹狼	25.45	-0.85	26.22	37.72	7.72	108.00	23.49
	报喜鸟	12.80	0.95	57.75	46.70	5.28	76.01	19.73
	九牧王	25.17	9.36	22.58	28.35	4.04	144.21	25.58
	希努尔	11.96	-1.94	16.55	21.46	3.60	38.27	18.55
	卡奴迪路	42.18	5.24	36.48	53.38	11.51	42.18	32.88
	雅戈尔	9.18	-5.70	-9.56	-34.27	19.50	213.53	13.11
	步森股份	13.75	3.20	12.15	12.11	2.37	12.93	24.10
	大杨创世	11.90	10.08	7.08	9.42	12.53	19.64	16.60
女装	朗姿股份	39.07	12.11	36.31	92.36	6.72	78.14	31.72
	凯撒股份	8.50	0.95	29.15	-23.61	3.98	18.19	34.58
休闲服	美邦服饰	22.02	-1.24	27.17	16.90	5.84	221.30	17.84
	森马服饰	28.24	-11.07	-15.80	-38.74	6.43	189.21	16.86
	搜于特	20.19	24.36	47.65	35.73	5.56	58.15	31.48
	百圆裤业	25.37	8.47	9.54	21.30	3.23	16.91	23.89
户外	探路者	17.79	14.43	73.27	105.89	7.22	61.98	48.40
鞋帽	星期六	7.55	-0.08	13.33	-1.84	2.97	27.43	27.72
	奥康国际	25.21	6.55	26.10	3.53	18.32	101.09	21.91
	兴业科技	11.70	-7.51	37.37	64.43	16.28	28.08	21.14
皮草	华斯股份	13.59	-3.11	23.30	38.16	3.06	15.54	24.03

家纺	富安娜	40.54	9.93	21.46	29.78	2.73	65.14	29.00
	罗莱家纺	73.00	13.95	5.35	6.33	6.36	102.47	26.16
	梦洁家纺	20.10	6.21	-9.93	17.69	6.09	30.39	26.34

数据来源：东北证券，Wind

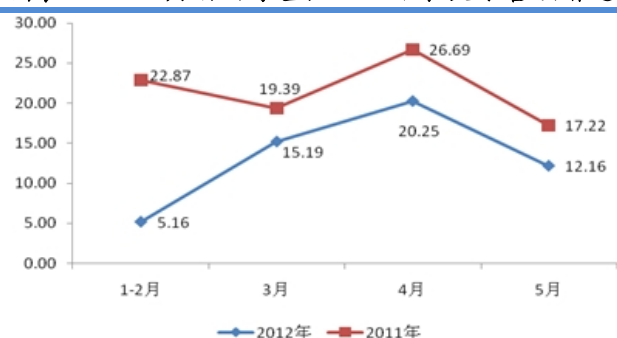
2. 行业动态

1、2012年5月份全国百家大型零售企业服装类商品销售增速放缓（CNCIC，12/06/14）

中华全国商业信息中心监测统计显示：5月份服装零售额同比增长12.16%。

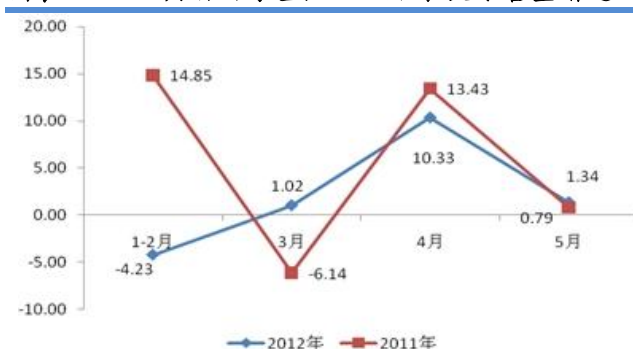
受4月下旬消费提前释放的影响，本月服装销售增速出现放缓。根据中华全国商业信息中心对全国百家重点大型零售企业的统计，5月份服装类商品零售额同比增长12.16%，零售量同比增长1.34%，额量增速均不及去年同期，且较上个月出现下滑。另外，根据统计局数据，5月份限上企业服装鞋帽、针纺织类商品零售额同比增长19.0%，增速较4月份放缓0.5个百分点。

图表 8：1-5 月份百家重点企业服装类零售额增速



数据来源：东北证券，CNCIC

图表 9：1-5 月份百家重点企业服装类零售量增速

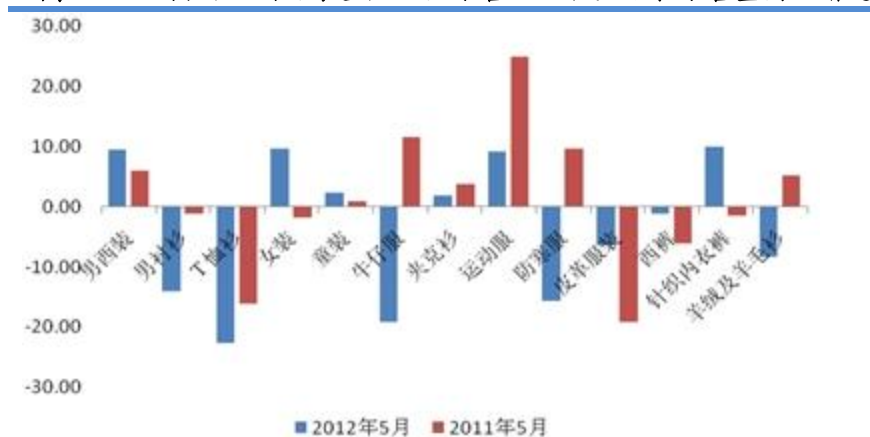


数据来源：东北证券，CNCIC

男西装、女装、童装零售量增速均有所提升

从零售量来看，男西装、女装、童装、运动服等表现突出。首先，相比其他服装零售量增速，男西装、女装和运动服同比增速均处于较高水平；其次，与上年同期增速相比，男西装、女装、童装的零售量增速均有不同程度的加快，而其他类别服装零售量增速多不及上年同期。

图表 10：5 月份全国百家重点大型零售企业各类服装零售量同比增速



数据来源：东北证券，Wind

2、5月份50家大型零售企业零售额同比增长10.3% CNCIC, 12/06/08)

根据中华全国商业信息中心的统计:2012年5月份,全国50家重点大型零售企业商品零售额同比增长10.3%,相比上月的增长速度呈现一定的回落,这也验证了上月月初对“5月份销售增速不会高于4月份”的判断。

增速相比上月下滑,与假期天数同比减少有关,另外,4月份大型零售企业的大力促销也在一定程度上透支了5月份的消费。

分商品看

食品、服装、日用品和家电等销售增速均相比上月出现回落,增速分别为14.77%、9.93%、9.14%和-4.14%,化妆品增速和上月基本持平。

金银珠宝销售增速则表现出较快的增长,5月份零售额同比增长18.21%,一方面,与上年同期增速低有一定的关系;另一方面,月中黄金价格出现下降,以及商家利用五一婚庆月、母亲节等推出的大规模活动也在一定程度上拉动了当前环境下居民对黄金及饰品消费的增长。

从二季度来看,在大规模促销活动的带动下,4-5月份零售额合计同比增长12.4%,虽然相比上年同期的27.3%有很大的差距,但相比一季度有明显的回升。

6月份,商场将会充分利用儿童节、端午节等节假日继续加大促销力度,同时,节能家电优惠政策的推出,以及央行降息等也将会在一定程度上刺激和带动销售增长,预计6月份零售额增速将与4-5月份平均水平持平,上半年50家重点大型零售企业零售额同比增速在10%左右

3、纺织业整体疲软弱市中两极分化加重 业内预计走出低谷需待形势好转(第一纺织网, 12/06/21)

欧债危机阴云重重,美国等经济体增长缓慢,消费需求受到明显抑制,外向程度较高的国内纺织行业无可避免地陷入弱市,从原料到终端整个产业链都受到了不同程度的影响。同样因为是弱市,市场更加青睐品牌企业,行业内两极分化情况日益加重

终端增长乏力 上游持续低迷

最新的行业协会以及海关数据显示,今年前5个月整个纺织行业内外需求都不算乐观。从出口方面来看,1-5月,我国纺织品服装累计出口906.42亿美元,同比增长2.0%。其中,纺织品出口280.72亿美元,同比增长了1.4%,服装及其附件出口525.70亿美元,同比增长2.5%。较往年相比,增长率出现了大幅的回落。由于个别产品的价格较去年同期有所上涨,因此部分品种的出口量出现了下降。近期结束的第111届广交会成交金额仍不乐观。据统计,纺织服装展馆出口累计成交额仅22.9亿美元,同比降低12.3%,订单与去年下半年一样仍然是以6个月以内的中短订单为主。

据外贸服装从业者介绍,近年来随着人民币升值、各种经营成本上升,中低端纺织产品订单被越南等东南亚国家分流的情况越来越严重。

在外需持续低迷的形势下,内需也不够“给力”。从国内市场情况来看,5月份全国限额以上企业服装鞋帽、针纺织品类商品零售额达720亿元,同比增长19.0%,

但这个数据较 4 月下降了 0.4 个百分点。另据中华全国商业信息中心数据，5 月份全国 50 家重点大型零售企业商品零售额同比增长 10.3%，增速也较 4 月的 14.6% 有所回落。

中国纺织工业联合会发言人孙淮滨近日预测 2012 年后半段纺织行业的形势认为，出口形势仍将较为严峻，欧盟高失业率将导致需求增长长期乏力，美、日等主要出口市场不确定因素较多，外需总体而言难以对行业增长形成有力拉动。孙淮滨还认为如果国内外棉价继续存在较大差价，国内纺织品服装出口形势将更加严峻。

至于国内消费市场，孙淮滨预计，衣着类商品内需零售额仍能实现名义 15% - 20% 的基本增长率，但 2012 年内需市场实际增长水平将低于上年。

在终端市场需求乏力的同时，上游原料价格自然也“哀鸿遍野”。目前国内棉花现货价一直在 1.83 万元/吨左右徘徊，这个价格已低于许多产区的种植成本。与棉花相互代替的主要人造纤维也是销路平平。利润率本就不高的纱厂、布厂处境比下游的纺织服装生产企业日子更为难熬。资深棉纺行业研究员、第一纺织网总编辑汪前进接受记者采访时表现得比较悲观，他认为全行业走出低谷需要等待经济形势的好转。不过近日，国际棉花合约价格上扬了 20% 左右，有消息称与中国方面加大进口量有关。

市场也不乏乐观的观点，华泰证券研究报告认为，从 5 月份单个月的纺织品服装行业数据来看，行业下游终端需求已经处于好转企稳中，二季度将是行业内重点公司的全年低点。而国金证券研究报告认为原材料在今年 8 月份有反弹的机会。去年 8 月由于国家宣布对棉花进行无限量临时收储曾导致棉花价格一度反弹。

弱市行情中 品牌为王

几乎所有的纺织服装行业研究员都认为，未来的国内市场除了依然以外延扩张为主外，内生增长即品牌特色日益成为推动企业发展的主要动力。

一位纺织服装行业分析师告诉记者，随着网购规模快速扩大，T 恤衫、牛仔裤等原本零售价不高的服装受到了较明显的冲击。而男士西服等高端服装种类反而增速较快，品牌企业尤为受益。

据相关人士介绍，高档男装子行业今年的秋冬订货会情况整体符合预期或者超过预期。其中七匹狼预计订货金额约增加 30%，报喜鸟约增加 25%，卡努迪路约增加 30% - 40%，希努尔约增加了 20%。

作为一直被看好的子行业，品牌家纺企业订货会业绩也较好。富安娜订货金额约增长 30%。罗莱家纺订单金额同比约增长 23% - 24%，虽然身处弱市，罗莱家纺今年仍然有大规模扩张计划。

另外值得注意的是，中小城市的消费潜力开始显现。4 月份二、三线城市大型零售企业的零售额增速均在 16% 以上，而一线城市仅为 8.08%。显然，二、三线城市的消费升级走出了独立行情，而立足于三、四线城市的时尚休闲品牌搜于特，称其秋冬订货会金额增加了 50% 以上。

4、6月汇丰中国制造业 PMI 初值创七个月新低 经济内疲外困（第一纺织网，12/06/21）

汇丰6月中国制造业 PMI 初值创七个月新低，新出口订单更是坠入逾三年低谷，显示当前经济形势内疲外困，需要更多有效的政策刺激来扭转经济下滑态势。

汇丰(HSBC)周四公布名为“汇丰中国制造业采购经理人指数(PMI)预览”的6月初值，数据降至48.1，创七个月新低，并为连续第八个月处在荣枯分水岭下方。上月终值为48.4。

“6月中国制造业继续呈现收缩，不过幅度似在放缓。外部不利因素依然强劲，未来数月出口可能恶化，而价格指数急降和新订单收缩，显示疲弱的内需正给制造业带来去库存的压力。”汇丰银行中国区首席经济学家屈宏斌称。

他并指出，以上因素都有可能给就业增长带来压力，预计决策层将果断出台更多政策刺激措施以扭转经济下滑局面。

Markit 提供的新闻稿显示，6月新出口订单降至45.9的逾三年低点，前次低点为2009年3月的41.4。新订单和产出指数亦在萎缩区间继续下滑。

“数据还是比较符合预期，因大家都知道目前中小企业生存困难，PMI 目前还没跌破去年11月份的低点，相信经济会趋稳。不过因三季度 GDP 面临去年基数较高比较，相信会是另一个低点。”民族证券分析师陈伟称。

数据出炉后，中国股市沪综指.SSEC 跌幅由0.95%扩大至1.3%。对中国经济数据敏感的澳元和新西兰元也延续小跌走势。

物价明显回落，出口阴霾密布

进入二季度以来，中国经济出现投资，外贸，消费“三驾马车”同时减速的局面。政府自5月起出台一系列稳增长政策措施，不过当月投资和消费仍创出数年新低，通胀降至近两年低位。央行则于6月上旬紧急降息。

汇丰六月中国制造业 PMI 初值中，投入价格和产出价格指数双双下降至逾两年新低，表明制造业者及消费者领域所承受的成本和物价压力已所缓解，这将给未来货币政策放松提供更多空间。

6月新出口订单指数陡跌至逾三年新低，预示着欧美经济颓势下，中国的出口形势难以有持续性改观，出口型中小企业面临更大困境。

陈伟认为，鉴于欧债危机将长期持续发酵，预计三季度出口或将表现更差。同时，“出口刺激方面很难有政策牌可以出了，因为这取决于别人。”

商务部部长陈德铭稍早表示，后期外贸形势仍然比较严峻，如幸运全年可保持10%左右的增长。五月外贸数据曾现转机，出口同比增长15.3%，进口增长12.7%，进出口规模双双创出月度历史新高。

PMI 是一个基于五个单项指标的综合指数，高于50为扩张，低于50为萎缩。各指标及其权重分别是：新订单0.3、产出0.25、就业人数0.2、供货商供货时间0.15、采购库存0.1，其中供货时间指数作反向计算，使其可比性与其它指标一致。

5、海关总署：5月份进、出口规模双双创月度新高（第一纺织网，12/06/10）

海关总署今天公布今年前5个月我国外贸进出口情况。据海关统计，1-5月，我

国进出口总值 15108.9 亿美元，比去年同期（下同）增长 7.7%。其中，出口 7744 亿美元，增长 8.7%；进口 7364.9 亿美元，增长 6.7%；累计贸易顺差为 379.1 亿美元。

海关统计显示，5 月份当月，我国进出口总值为 3435.8 亿美元，增长 14.1%，当月进出口规模刷新去年 11 月创下的 3341.1 亿美元的历史纪录。其中，进、出口规模双双创月度历史新高，当月出口 1811.4 亿美元，增长 15.3%；进口 1624.4 亿美元，增长 12.7%。

1-5 月，我国一般贸易进出口 8015.7 亿美元，增长 8.8%。其中出口 3718.3 亿美元，增长 9.8%；进口 4297.4 亿美元，增长 8%。同期，我国加工贸易进出口 5302.3 亿美元，增长 4.4%。其中出口 3404.4 亿美元，增长 6.3%；进口 1897.9 亿美元，增长 1.3%。

在我与主要贸易伙伴双边贸易中，1-5 月，中欧双边贸易总值 2208.2 亿美元，增长 1.3%。同期，中美双边贸易总值为 1900 亿美元，增长 12%。此外，1-5 月，我与东盟双边贸易总值为 1537.4 亿美元，增长 9.2%。中日双边贸易总值为 1347.1 亿美元，增长 0.4%。同期，我国与俄罗斯和巴西双边贸易增长较快，分别为 363 亿和 332.3 亿美元，增长 24.4%和 10.9%。

海关统计显示，1-5 月，广东外贸进出口总值 3745.3 亿美元，增长 5%。同期，江苏进出口 2105.8 亿美元，下降 0.7%；上海和北京进出口总值分别为 1767.4 亿和 1749.6 亿美元，分别增长 3.8%和 12.4%。此外，浙江、山东和福建进出口总值分别为 1231.4 亿、956.4 亿和 585 亿美元，分别增长 4.1%、2.8%和 13.6%。上述 7 省市进出口值合计占同期我国进出口总值的 80.4%。

从出口方面来看，1-5 月，广东出口 2185.2 亿美元，增长 6.9%。江苏、浙江和上海分别出口 1229.9 亿、858.9 亿和 824.9 亿美元，分别增长 2%、5.3%和 3.1%。同期，山东、福建和北京分别出口 492.2 亿、357.9 亿和 227.8 亿美元，分别下降 0.5%、增长 9.3%和增长 4.8%。此外，中西部地区出口则呈现快速增长态势，其中重庆和河南的出口增速分别为 2.3 倍和 1.1 倍，四川、江西和广西的出口增速分别为 78.7%、57.2%和 22.7%。

在出口商品中，机电产品出口增长较快。1-5 月，我国机电产品出口 4478.8 亿美元，增长 9.9%，较同期我国出口总体增速高 1.2 个百分点，占同期出口总值的 57.8%。其中，电器及电子产品出口 1794.6 亿美元，增长 6.7%；机械设备出口 1485 亿美元，增长 12.1%。同期，服装出口 525.7 亿美元，增长 2.5%；纺织品出口 380.7 亿美元，增长 1.4%；鞋类出口 164.2 亿美元，增长 8.5%。

在进口商品中，铁矿石、大豆等大宗商品进口价格明显下跌，汽车进口增长迅速。据海关统计，1-5 月，我国铁矿砂进口 3.1 亿吨，增加 9%，进口均价为每吨 138.4 美元，下跌 13.9%；大豆进口 2343 万吨，增加 20.7%，进口均价为每吨 544.7 美元，下跌 5.7%。此外，机电产品进口 2974 亿美元，与去年同期基本持平；其中汽车进口 51 万辆，增加 31.5%。

6、中纺商会：第 111 届广交会纺服出口同比降低 12.3%（第一纺织网，12/05/09）

本届广交会纺织服装展馆展位共计 9014 个，较上届增加了 354 个，其中特装和品牌展位计 4518 个，较上届增加 138 个，共计 4518 家纺织服装企业参展。纺织服装馆的整体布展效果有了进一步提高。

（一）本届广交会纺织品服装出口成交情况

1、成交情况 截止到 5 月 4 日，纺织服装展馆出口累计成交额 22.9 亿美元，环比提高 0.3%，同比降低 12.3%。

成交情况从市场结构看，欧洲市场占比 36.7%，%，环比下降 1.5%，同比下降 17.2%；美洲市场占比 27.8%，环比提高 11.7%，同比下降 8.2%；日本市场占比 5%，环比下降 8.1%，同比下降 7.9%。欧盟主要市场如德国、法国、欧洲国家英国等成交均有所下降。

新兴市场俄罗斯、巴西、加拿大、印度、巴基斯坦、非洲等国家和地区成交均有不同程度的提高。但这些国家和地区占比较小，一般在 3%—4%，有些国家占比不足 1%。可见纺织品服装外贸形势依然严峻。但巴西市场环比提高 22.2%，同比提高 54.8%，极大地拉动了美洲市场的成交量。但出口形势依然严峻。

截止到 5 月 5 日，本期进馆客商共计 6.3 万人，其中欧洲客商 1.1 万，亚洲客商 2.9 万，其中日本客商 0.13 万，美国客商 0.35 万，新兴市场巴西客商 0.15 万，非洲客商 0.4 万，俄罗斯 0.2 万。以上统计含第三期所有展馆客商人数。

2、成交情况分析

2011 年我国纺织服装出口增速有所放缓，国内纺织原料价格高位运行、劳动力成本上涨，使企业生产经营成本进一步加大。2012 年前两个月，纺织服装出口形势严峻，进入 3 月份我国纺织服装出口额由负转正，但情况仍然不乐观。从本届广交会成交情况看，一是由于国内外棉花价格倒挂，对商品出口价格的提高产生了一定影响；二是由于欧洲经济的持续恶化，订单不够饱满；三是订单转移的现象没有改观；四是美国市场虽然有了一定的恢复，但尚未发生实质性的好转。五是国内经济增速放缓，生产要素价格高位运行，对汇率浮动区间扩大，企业还要有一个适应过程。企业接单缺乏一定的信心，客商小单、短单居多。

国际纺织品服装市场需求缺乏提升力度是目前我国纺织品服装出口的根本问题。新兴市场、非洲、拉美等市场对纺织服装的需求有所上升，但一时还难以替代传统市场。

3、产品转型升级、提高附加值，转变经营模式，已成为出口企业共识

本届广交会的一个明显特点是附加值较高的、具有自主知识产权的、差别化程度高的产品出口较好。这部分产品体现了我国纺织品服装产业结构调整和产品素质提升的特点。例如，上海新联纺有限公司研制的派丝特纤维，综合了天然纤维的柔软性、亲肤性等优良性能，克服了传统涤纶织物起毛起球等多年来难以克服的缺点，同时保留了涤纶良好的悬垂性，是集舒适、环保、经济于一体的新型纤维，受到客商的追捧。山东鲁泰纺织股份有限公司自主研发的无缝制衣新工艺，从根本上转变了传统制衣概念，采用超声波纳米无缝焊接专利技术，解决了衬衫接缝起褶的顽疾，产品外观更为挺括，更为适合高端产品的制造，其产品已经挤入世界高端服装市场，

价格较同类产品提高了 30%--40%。山东如意集团研发的如意混纺面料,达到了 500 支纱,售价提升了近 10 倍。

些规模较大的企业主动改变经营模式,利用规模优势以相对低廉的价格,突出原创设计,承接小订单,用自己的原创设计先在低端市场打造自主品牌,高端市场依然以承接订单为主,同时不排斥高端市场的小订单。

加强研发和设计能力,提升产品附加值,推出新产品和新材料,打造自主品牌,不仅对于企业提高对外议价能力发挥了关键作用,更重要的是通过产品创新,带动技术和工艺创新,提升产品附加值,逐步占领高端市场,已经成为国内相当一部分纺织服装企业的共识并作为企业长期发展战略的组成部分。

(二) 本届广交会企业面临的困难

目前,我国纺织服装外贸企业面临着一些具体困难。例如国际纺织品服装市场需求缺乏提升力度;周边国家纺织服装产业能力扩大;国内劳动力成本和各项生产经营成本上涨;对汇率制度改革的不适应;财务成本增加及中小企业资金短缺;纺织品服装出口风险的扩大和贸易的复杂性增加;出口退税周期较长,特别是出口退税超基数部分更为突出,等等。

3. 重点公司动态

1、华斯股份(002494)

6月20日 关于使用部分超额募集资金购买土地使用权的公告

经公司第一届董事会第二十三次会议审议通过,公司计划利用超额募集资金1,270万元用于购买土地使用权,其余超额募集资金暂存募集资金专户,将根据公司发展规划并在履行相应的审议程序后进行使用。本次发行实际超额募集资金为32,483.6万元,截至目前公司超募资金余额为10,704.75万元。

公司计划使用超募资金中的1,270万元用于购买土地使用权,主要用于建设生产车间,以扩大公司产能,有利于公司实施发展战略,增强核心竞争力;有利于提高募集资金使用效率,保障全体股东权益。

购买的土地基本信息情况如下:

土地编号 G2012-08; 土地位置 肃尚路东侧; 土地面积 47011.54 平方米;
土地用途 商服用地; 容积率 ≤ 3.0 ; 建筑密度 25%-65%; 绿地率 $\geq 10\%$; 出让年限 40 年; 竞买保证金 1270 万元

6月15日 关于子公司获得土地使用权的公告

华斯农业开发股份有限公司(以下简称“公司”)于2011年5月11日披露了“关于参与土地竞拍并中标的公告”,于2011年5月12日披露了“关于用部分超募资金投资设立子公司的公告”,公司的子公司“肃宁县京南裘皮城有限公司”(以下简称“京南裘皮城”)负责实施建设肃宁县原皮毛市场扩建二期工程的建设。

公司近日接到京南裘皮城与肃宁县国土资源局签署的《国有建设用地使用权出让合同》。

京南裘皮城通过竞买方式获取肃宁县国土资源局宗地编号为“G2012-02、G2012-20”的两宗国有土地使用权。

“G2012-02”地块坐落于肃宁县尚村市场东路西侧、市场南路北侧，用地面积67941.78平方米，容积率 ≤ 2 ，土地用途其他商服用地，出让价为4230万元。

“G2012-20”地块坐落于肃宁县尚村市场东路西侧、市场南路北侧，用地面积4757.49平方米，容积率 ≤ 2 ，土地用途其他商服用地，出让价为296万元。

2、星期六（002291）

6月19日 2012年度第一期短期融资券发行情况公告

公司于2012年5月7日收到中国银行间市场交易商协会（以下简称“交易商协会”）中市协注[2012]CP97号《接受注册通知书》（以下简称“《通知书》”），交易商协会同意接受公司短期融资券注册。《通知书》中明确，公司短期融资券注册金额为1.8亿元，注册额度自《通知书》发出之日起2年内有效，由兴业银行股份有限公司主承销。在注册有效期内可分期发行，首期发行应在注册后2个月内完成，后续发行应提前2个工作日向交易商协会备案。

公司2012年度第一期短期融资券1.8亿元人民币于2012年6月15日发行，由兴业股份有限公司主承销。截止2012年6月18日，公司已完成短期融资券1.8亿元人民币的发行，募集资金已经全额到账。本期短期融资券通过簿记建档、集中配售的方式在全国银行间债券市场公开发行。

票面利率6.4%（发行日1年期shibor+1.5945%）

3、报喜鸟（002154）

6月19日 关于2011年度报告有关事项的更正及补充说明的公告

一、关于2011年度报告全文中其他应收账款的账龄的更正

由于工作人员疏忽，年报全文中有一处其他应收账款的账龄的文字描述部分存在笔误，现更正如下：

2011年度报告全文第185页原“7、期末其他应收款金额前五名单位情况”中，第二、第四、第五名的账龄分别更正为：第二名，1年以内1,508,071.87，1-2年12,304,065.17元；第四名，1年以内10,539,066.65，1-2年1,395,999.99元；第五名，1年以内9,558,066.66元，1-2年2,196,666.66元。

二、关于预计负债的补充说明

公司为增强加盟商销售积极性，提高加盟商经营灵活性，于2010年开始将营销政策优化为“买断货品+一定比例退货”政策，由此形成预计负债。公司已在历次定期报告及其他公告中进行了披露，现对该事项补充说明如下：

加盟模式为公司的主要经营模式之一。公司与加盟商签订加盟合同，合同约定对加盟商的正常发货，在符合约定退货条件的情况下允许一定比例的期后退货。

公司根据会计准则，按照对加盟商的发货额确认收入结转成本，同时在报表期末，对尚未完成退货的附有销售退回条件的销售并根据加盟合同约定条款进行预计退货的会计处理，根据计算的预计退货金额冲减当期收入及成本，相应差额挂账预

计负债。期后实际退货时，冲减应收账款、增值税销项税额，增加存货，差额部分冲减预计负债。上述会计处理体现了《企业会计准则—收入》中收入确认条件之一的“主要风险报酬是否转移”的原则。

6月15日 关于控股股东股权质押解除的公告

2012年6月14日，公司收到控股股东报喜鸟集团有限公司（以下简称“报喜鸟集团”）关于解除证券质押登记通知的文件，获悉报喜鸟集团原质押西安国际信托有限公司的1,908,400股报喜鸟股票已于2012年6月7日向中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理了股份质押解除手续。

报喜鸟集团共持有207,346,906股报喜鸟股票，占公司总股本34.92%，上述股权质押解除后，报喜鸟集团仍质押股份99,175,600股，占公司总股本16.70%。

6月1日 关于中国证监会核准公司公开发行A股股票的公告

2012年5月31日，浙江报喜鸟服饰股份有限公司（以下简称“公司”）收到中国证券监督管理委员会《关于核准浙江报喜鸟服饰股份有限公司增发股票的批复》（证监许可〔2012〕720号）文件，批复内容如下：

- 一、核准公司增发不超过1亿股新股。
- 二、本次发行新股应严格按照报送中国证监会的招股说明书及发行公告实施。
- 三、本次批复自核准发行之日起6个月内有效。

4、朗姿股份（002612）

6月18日 关于全资子公司完成工商设立登记的公告

朗姿股份有限公司（以下简称“公司”）第一届董事会第十六次会议审议通过了《关于使用超募资金进行投资的议案》，根据决议，为加快新品牌玛丽安玛丽（marie n° mary）建设，提高募集资金使用效率，同意公司使用超募资金不超过人民币3,000万元进行投资，以成立子公司等方式进行品牌建设。

公司名称：山南玛丽服饰有限公司

注册号：542200200000757；

公司住所：西藏山南乃东路60号；

法定代表人：申东日；

注册资本：人民币3,000万元人民币；

实收资本：人民币3,000万元人民币；

公司类型：一人有限责任公司；

经营范围：设计、生产、加工销售服装服饰；服装服饰的批发零售。

成立日期：2012年6月15日。

营业期限：2012年6月15日至2016年6月15日。

5、七匹狼（002029）

6月16日 关于公司股份解除质押的公告

公司今日接大股东福建七匹狼集团有限公司（以下简称七匹狼集团）通知，七匹狼集团于 2010 年 8 月 18 日质押给招商银行股份有限公司泉州晋江支行的 420 万股流通股(2010 年度分红派息实施后,相应质押股份增加现金股利 84 万元；2011 年度分红派息及资本公积金转增后,相应股份数变更为 630 万股,同时增加现金股利 64 万元)由于贷款到期解除质押。上述股票已于 2012 年 6 月 8 日在中国证券登记结算有限公司深圳分公司办理解除质押手续。质押股份对应的 210 万股送转流通股以及 168 万元现金红利同时解除质押。

截止 2012 年 6 月 15 日，七匹狼集团共持有本公司 172,757,812 股流通股，占本公司总股本的 40.71%，本次解除质押后，七匹狼集团质押给银行的股票为 12,885 万股，占本公司总股本的 30.36%。

6 月 13 日 分红回报规划

本规划的制定原则：在满足公司正常生产经营的资金需求情况下，公司将积极采取现金方式分配股利。

公司未来三年分红回报规划（2012~2014 年）

- 1、公司可以采取现金方式、股票方式或者现金与股票相结合的方式分配股利。公司董事会可以根据公司的资金需求状况提议公司进行中期现金分配。
- 2、公司依据公司法等有关法律法规及公司章程的规定，足额提取法定公积金、任意公积金以后，如公司总现金净流量为正数，公司将积极采取现金方式分配股利，每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的 10%。
- 3、在确保足额现金股利分配的前提下，公司可以另行采取股票股利分配或公积金转增股本的方式进行利润分配。
- 4、公司在每个会计年度结束后，由公司董事会提出分红预案，并提交股东大会进行表决。公司接受所有股东、独立董事和监事对公司分红的建议和监督。

6、伟星股份（002003）

6 月 13 日 2012 年度第一期短期融资券发行结果公告

公司 2011 年度第二次临时股东大会审议通过了发行短期融资券的相关事宜，同意公司申请发行不超过人民币 4 亿元的短期融资券。

公司 2011 年度第二次临时股东大会审议通过了发行短期融资券的相关事宜，同意公司申请发行不超过人民币 4 亿元的短期融资券。

短期融资券简称 12 伟星 CP001

短期融资券代码 041262021

实际发行总额 2 亿元

发行利率 6.50%

7、梦洁家纺（002397）

6 月 8 日 关于对控股子公司 SICHOU GmbH 提供内保外贷的公告

湖南梦洁家纺股份有限公司（以下简称“公司”）第二届董事会第十七次会议于 2012 年 6 月 8 日召开。审议通过了《关于为控股子公司 SICHOU GmbH 提供内保外

贷》的议案。公司拟向 SICHOU GmbH 提供 150 万欧元的内保外贷业务。

为了加快 SICHOU GmbH 的品牌建设，稳步拓展公司海外业务，更好的开展公司欧洲进口业务，SICHOU GmbH 拟向德国商业银行申请 150 万欧元，期限为一年的贷款。公司按实际贷款金额的 110%，即 165 万欧元，按贷款时的汇率折算成人民币，以一年期定期存款的形式存入德国商业银行上海分行进行担保。

截至公告之日，本公司及控股子公司累计对外担保总额为人民币 0 元，公司为子公司提供担保总额为 165 万欧元，折合人民币为 1350 万元，占最近一期经审计净资产的比例为 1.24%。

8、罗莱家纺（002293）

6 月 11 日 关于媒体报道澄清公告

一、传闻情况

近日，某媒体刊登记者文章（以下简称“该报道”）公司网点数量和租赁费用等事项，该报道涉及以下内容：

（一）公司官方网站披露截至 2011 年上半年品牌门店数量 2628 家，与公司定期报告中披露的数据不一致；

（二）公司的租赁费增速与定期报告中披露的店铺数量增速不匹配。

二、澄清说明

经核实，罗莱家纺股份有限公司（以下简称“公司”）对上述事项说明如下：

（一）关于品牌门店数量

公司 2010 年年报披露的各类实体品牌门店数为 2085 家，2011 年年报披露的各类实体品牌门店数为 2371 家，年报中的实体品牌门店是指直营专卖店、百货商场专柜及加盟商专卖店、百货商场专柜门店数。公司的销售渠道包括超市渠道，超市渠道销售商品与其他公司的品牌共同在一个货架上销售，并不是以独立门店或专柜形式进行销售，故年报披露的品牌门店数不包括超市网店数量。而在公司官网转载媒体文章中的门店数量 2628 家中包含了超市网点的数量，两者门店数量口径不一致，不存在虚假披露行为。

（二）关于经营租赁费用

公司的租赁费用主要包括办公室、仓库、直营专卖店的租赁费用等，百货店专柜主要采用扣点的方式经营，不存在租金；加盟商的门店租赁费由加盟商自行承担，不在公司财务报表中体现。公司目前的经营模式是加盟为主，直营为辅，租赁费用与公司的门店数量之间没有直接的关联，公司的直营专卖店租金和店铺的面积、地段有较大的关联，公司 2011 年直营专卖店面积增速超过公司整体网点增速。

9、鲁泰 A（000726）

6 月 8 日 关于回购公司部分境内上市外资股（B 股）股份的预案

回购目的：公司 B 股股价的表现与公司的内在价值以及行业龙头地位不符，公司的投资价值被低估，不仅给公司的资本市场形象带来了负面影响，也不利于维护广大股东利益。因此，公司拟回购部分 B 股股份，以增强公众投资者对公司的信心，提升公司价值，促使公司价值回归到合理水平，实现股东利益最大化。公司回购股

份后，所回购的股份将依法注销并相应减少注册资本。

回购方式：通过深圳证券交易所集中竞价交易方式回购公司部分境内上市外资股（B股）股份。

回购股份的价格或价格区间、定价原则：参照目前国内证券市场纺织品板块上市公司平均市盈率、市净率水平，结合A股市场与B股市场的估值差异，确定公司本次回购境内上市外资股（B股）股份价格为**不高于 7.73 港元/股**（折合 6.3 元人民币/股，按 2012 年 6 月 4 日港币对人民币汇率基准价 1 港元=0.81520 元人民币换算）。

拟回购股份的种类、数量及占总股本的比例：拟回购股份的种类：公司境内上市外资股（B股）股份；拟回购股份的数量：公司计划本次回购境内上市外资股（B股）股份不超过 10,000 万股。

拟用于回购的资金总额及资金来源：按照最高回购价格和最大回购股数计算，拟用于回购的资金总额不超过 7.73 亿港元，折合 6.3 亿元人民币（按 2012 年 6 月 4 日港币对人民币汇率基准价 1 港元=0.81520 元人民币换算）。拟用于回购资金来源：公司自有资金。

回购股份的期限：回购期限自股东大会通过本次回购决议之日起 12 个月内。

6月8日 对外投资公告

1、对外投资的基本情况：

北京鲁丰阳光服饰有限公司（以下简称“鲁丰阳光”）为本公司全资子公司，现有注册资本 1,000 万元，为了扩大店面及补充流动资金，增加注册资本 500 万元。增资后，注册资本达到 1,500 万元。

2、本公司第六届董事会第二十一次会议以 14 票同意、0 票反对、0 票弃权，审议通过了《关于向北京鲁丰阳光服饰有限公司增加 500 万元投资的议案》；该投资额达不到公司最近一期经审计净资产的 10%，不需要提交股东大会批准。

3、该项投资是向全资子公司投资，不构成关联交易。

6月8日 关联交易公告

本次关联交易的主要内容：资产转让协议于 2012 年 5 月 30 日在鲁泰公司签署。

2、交易各方当事人名称：淄博鲁群纺织有限公司（以下简称“鲁群纺织”）；淄博鲁诚纺织投资有限公司（以下简称“鲁诚公司”）。

3、交易标的情况：淄博鲁诚纺织投资有限公司拥有的 27 台套纺纱设备。

4、交易各方的关联关系：鲁群纺织为本公司全资子公司，鲁诚公司为本公司第一大股东，本次交易构成关联交易。

10、森马服饰（002563）

6月4日 独立董事关于调整高级管理人员的意见

浙江森马服饰股份有限公司（以下简称“公司”）于 2012 年 6 月 4 日召开第二届董事会第二十二次会议，审议通过了《关于调整高级管理人员的议案》，同意董事邱坚强先生不再继续担任公司总裁及森马事业部总经理职务，改任公司副董事长职务，任期至公司本届董事会届满之日止，连选可以连任。同意董事周平凡先生不再继续担任公司副董事长职务，改任本公司董事、总裁及森马事业部总经理职务，

任期至公司本届董事会届满之日止，连选可以连任。

5月28日 关于使用募集资金以股权收购方式购买店铺的公告

浙江森马服饰股份有限公司(以下简称“公司”)于2012年5月24日召开第二届董事会第二十一次会议，审议通过了《关于使用募集资金以股权收购方式购买店铺的议案》，同意使用募集资金收购浙江华人实业发展有限公司(以下简称“华人实业”)100%股权并承继相应债务。其中，股权转让价格为49,000,000.00元，承继债务107,000,000.00元。交易完成后，公司将取得位于浙江省杭州市上城区延安路236号的房屋所有权及土地使用权。

11、宜科科技(002036)

5月25日 关于汉麻军用装备产品进展的提示性公告

公司收到总后相关部门“关于做好军用汉麻产品列装前生产准备工作的通知”——根据相关装备计划，汉麻军用内裤、汉麻军用毛巾、汉麻军用冬袜已经列入今年生产计划，要求公司及时准备相应汉麻纤维和汉麻纱线生产数量。该通知文件中未注明本次军用汉麻产品的具体数量及金额等信息。

4. 重点公司调研和跟踪

1、002674-兴业科技新股定价报告：国内牛头层鞋面革龙头企业

兴业科技是国内牛头层鞋面革行业龙头。公司的主营业务为中高档牛头层鞋面革的开发、生产与销售，主要产品包括纳帕系列、自然摔系列、特殊效应革系列，产品被广泛应用于制造皮鞋、箱包、皮具等；主要客户包括富贵鸟、百丽、天美意、达芙妮、奥康、木森林等国内鞋业市场领导品牌；同时，公司2008年获高新技术企业认定，2011年复审通过，并且连续三年市场占有率排名第一。2011年实现主营业务收入12.81亿元，净利润1.23亿元。

公司将受益于政策调控和行业集中。1)制革业属于国家重点监控的十三个污染行业之一，环保要求高，企业投资规模的客观限制将构成进入本行业的壁垒；2)国家政策积极推动淘汰规模小的制革产能，如全国范围内对年产折牛皮3万张以下的制革厂实施关闭、对对年加工皮革10万张以下制革项目的用地限制等措施，将推动行业集中度的提升。

下游需求旺盛，行业年均增长将保持7%以上。1)2008年中国成为全球最大鞋类消费国，皮鞋消费总量达到了25.8亿双，市场容量巨大；2)2009年我国鞋类人均消费量不到1.9双，随着城镇化的提高和居民消费能力的提升，鞋类消费的市场容量仍有很大增长空间；3)下游需求旺盛，预计未来几年牛皮鞋面革需求仍将保持良好的增长态势，2012年将达到3.4亿平方米，年均增长率7%以上

募投项目。公司本次募投项目为“年150万张高档皮革后整饰新技术加工项目”和“瑞森皮革年加工120万张牛原皮、30万张牛蓝湿皮项目”，建设期为2年，预计项目全部投产后，公司总产能将达到20,020万SF牛皮鞋面革和1,080万SF中高档包袋革，较目前6,700万SF的产能大幅提升，从保证公司今后业绩增长。

盈利预测与估值。我们预计公司 2012-2014 年每股收益为 0.70 元、0.82 元和 1.08 元，给予公司 2012 年 19-21 倍的 PE 估值水平，对应的合理价值区间为 13.21-14.60 元。

风险提示。募投建设不及预期；环保政策变化；原材料价格大幅波动；行业景气度下滑。

2、002269-美邦服饰调研简报：存货情况持续好转，公司未来将重视精细化管理

5 月 16 日，我们参加了公司年度股东大会，投资者普遍关心的公司存货情况持续好转。公司 2012 年一季度存货金额为 23.2 亿元较 2011 年年末的 25.6 亿元下降了 2.4 亿元，同时存货结构也呈好转趋势，其中 2011 年的冬装和春装有 4 个亿左右，夏装 4 个亿左右；2012 年的夏装 7 个亿，面辅料包括道具有 1.5 个亿左右；2010 年及以前的存货 2.5 个亿左右。预计 2012 年中报存货在 18-20 亿之间。去年推出的折扣店策略，是为了解决存货问题的应急策略，今后折扣店的占比会越来越少。

公司今后的工作思路是卧薪尝胆，苦练内功，做好精细化管理工作。由于一线城市和二三线城市的消费者消费习惯差异，国际品牌的渠道下沉对公司的影响小，公司应对的关键是要做好精细化管理工作；平效提升是应对成本上升的王道，而平效提升需要靠终端的精细化管理和高效的供应链支持；精细化管理是要建立针对各类门店的标准化体系，加强门店管理的计划性；构建高效供应链，依托信息化平台实施期货和现货并重的发展模式。

渠道规划。公司将加大对加盟市场的资源投入，重视加盟市场的深度挖掘，而对直营则重视平效的提升，以实现直营和加盟的平衡发展；今后渠道发展的重心放在提升门店质量上，拓展的增速会适当放缓；公司将加大购物中心店比重，与街边店形成互补。

品牌定位。旗下品牌定位更加清晰化，MB 聚焦休闲时尚，MC 聚焦商务时尚，年龄段跨度延伸至 30-45 岁；公司看好童装市场，推双品牌策略和差异化定位，MooMoo 活泼童趣，MCKIDS 潮童。

盈利预测。根据我们预计公司 2012-2014 年 EPS 分别为 1.55 元、2.13 元和 2.63 元，目前股价对应 14.7 倍、10.7 倍和 8.7 倍，维持“推荐”评级。

风险提示。存货消化不及预期的风险；单店盈利能力提升不及预期；渠道拓展不及预期。

3、002036-宜科科技公告点评：军需大单落地，业绩拐点显现

事件：公司 2012 年 5 月 24 日晚发布了《关于汉麻军用装备产品进展的提示性公告》，主要内容如下：公司收到总后相关部门“关于做好军用汉麻产品列装前生产准备工作的通知”——根据相关装备计划，汉麻军用内裤、汉麻军用毛巾、汉麻军用冬袜已经列入今年生产计划，要求公司及时准备相应汉麻纤维和汉麻纱线生产数量。该通知文件中未注明本次军用汉麻产品的具体数量及金额等信息。

点评：

军需大单落地，业绩拐点显现。此次公告等于同宣告公司军需大单的落地，公司汉麻产能将得以释放，公司业绩将迎来拐点。这也表明公司的汉麻纤维和汉麻纱线的功能性获得总后认可，可以预见随着军方对产品的熟悉和认同，今后可能会有更多品类的汉麻产品进入军用生产计划，例如内衣裤、鞋品及床上用品等；军方订单拥有稳定、量大的特点，一旦进入军方采购体系，就很难被替代。如果按最乐观情况估算，公告的三项产品今年能够装备全军，则公司汉麻纱线的需要量将达到 2000 吨以上，与此对应的营业收入将超过 2 亿元。

汉麻二期产能扩张势在必行，技术壁垒构筑长期利好。随着军需大单的陆续下达以及各类民用订单需求的上升（雅戈尔、李宁、探路者、孚日、浪莎、铜牛等），公司一期汉麻纤维产能（2000 吨）很快就能实现满产，因此二期产能扩张势在必行，预计年内启动，2013 年投产，届时公司产能将达到 5000 吨的规模。同时，公司与总后共享汉麻纤维生产专利技术，使得新进公司难以介入汉麻纤维的生产领域，这为公司构筑了扎实的技术壁垒，也为公司持续获得军方订单提供了保证。

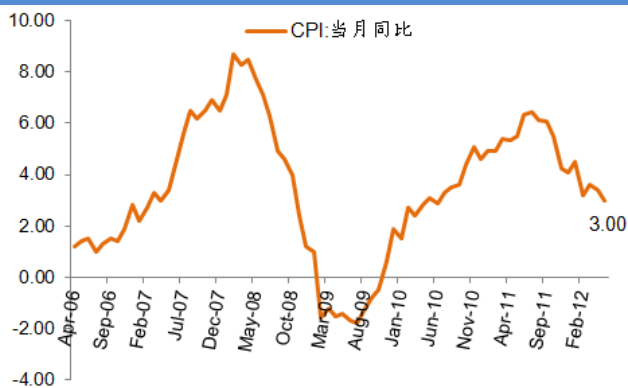
盈利预测与估值。考虑到今日公告说明了公司汉麻产品在军用领域已取得了突破，我们假设公司未来能够实现汉麻订单的顺利放量，乐观预计 12-14 年汉麻纤维产量分别为 1500 吨、2500 吨和 4000 吨，按照上述假设将分别增厚公司 12-14 年每股业绩为 0.36 元、0.58 元和 0.91 元，公司综合 EPS 分别为 0.47 元、0.72 元和 1.08 元，当前股价对应 PE 为 34.2 倍、22.3 倍和 14.9 倍，首次给予“推荐”评级。

风险提示。未达假设预期；军用和民用汉麻订单量和价都不及预期。

5. 行业数据

5.1. 宏观及零售数据

图表 11: CPI (2012/05)



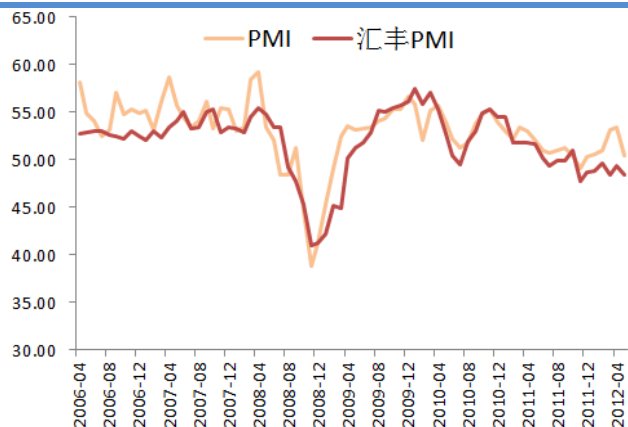
数据来源: 东北证券, Wind

图表 12: CPI 衣着价格指数变化 (2012/05)



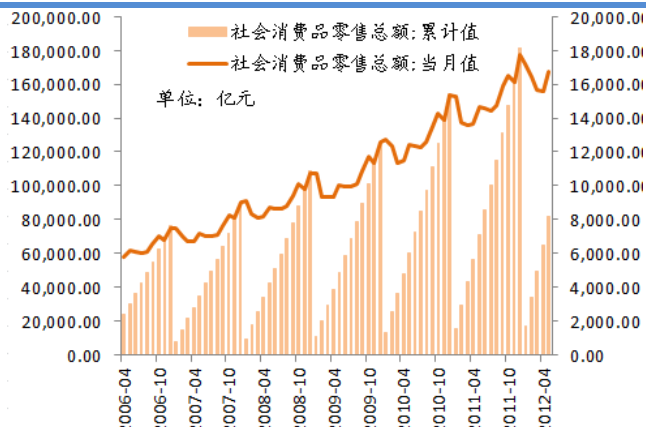
数据来源: 东北证券, Wind

图表 13: PMI 数据 (2012/05)



数据来源: 东北证券, Wind

图表 14: 社会消费品零售总额月度变化 (2012/05)



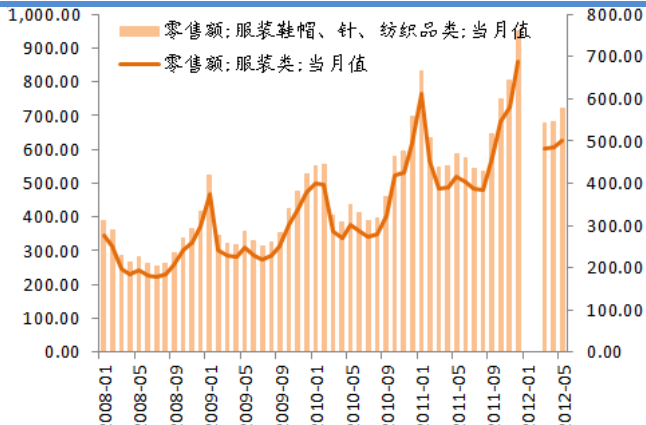
数据来源: 东北证券, Wind

图表 15: 百家零售企业服装零售额同比 (2012/05)



数据来源: 东北证券, Wind

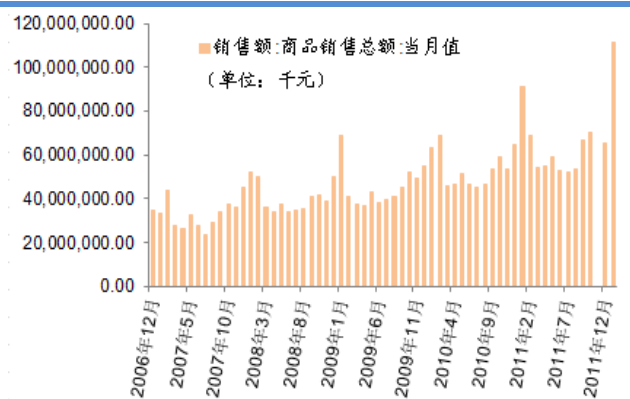
图表 16: 限额以上零售额: 纺织服装类 (2012/05)



数据来源: 东北证券, Wind

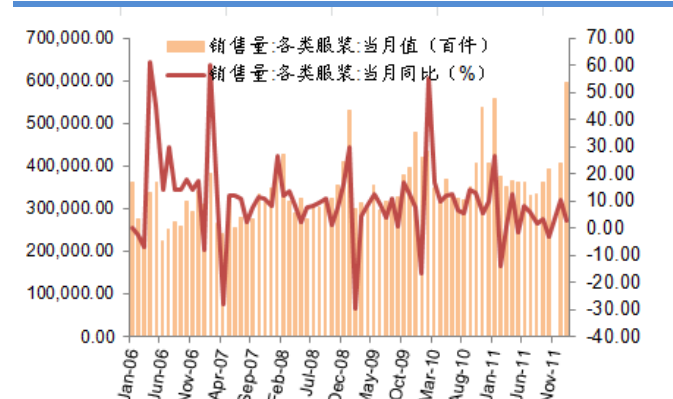
5.2. 全国重点大型百货商场服装销售量情况

图表 17: 商品销售总额月度变化情况 (2012-01)



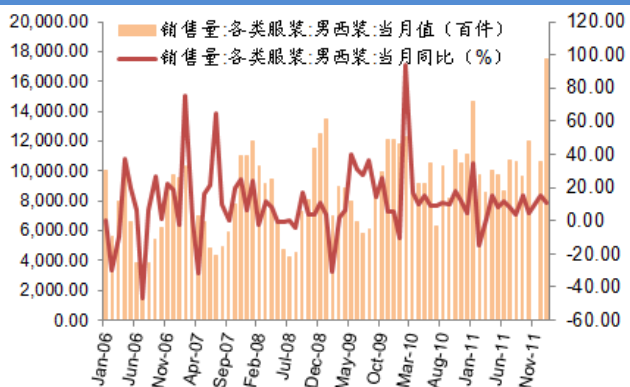
数据来源: 东北证券, Wind

图表 18: 服装月销售量及同比变化 (2012-01)



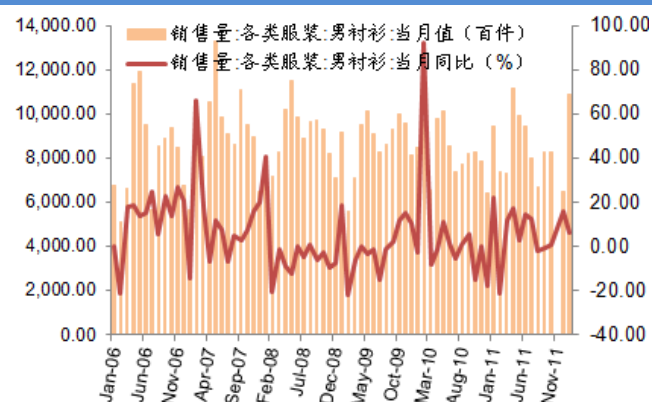
数据来源: 东北证券, Wind

图表 19: 男西装 (2012-01)



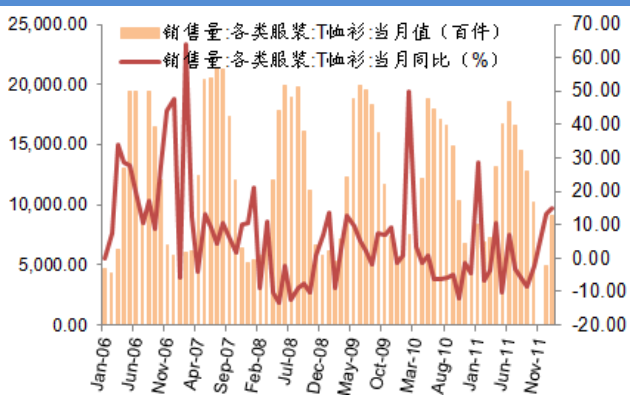
数据来源: 东北证券, Wind

图表 20: 男衬衫 (2012-01)



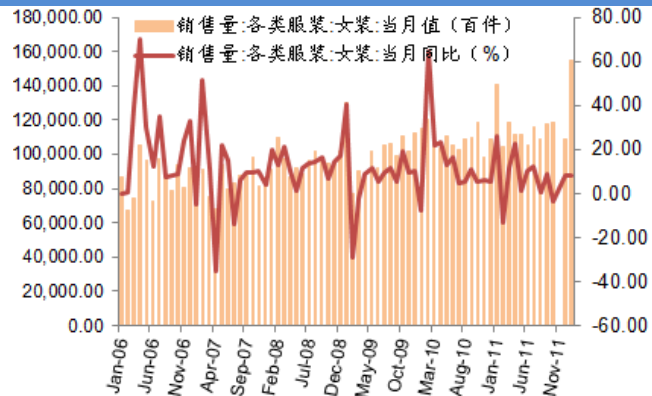
数据来源: 东北证券, Wind

图表 21: T恤衫 (2012-01)



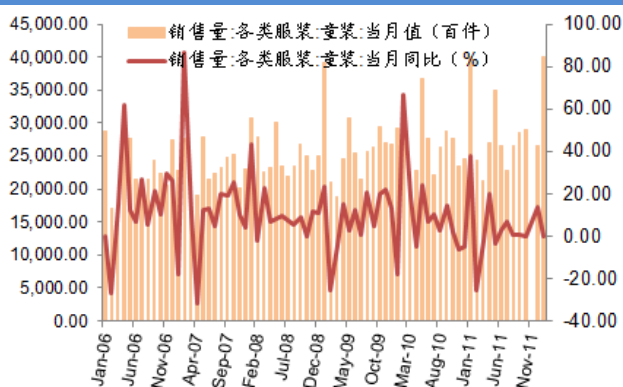
数据来源: 东北证券, Wind

图表 22: 女装 (2012-01)



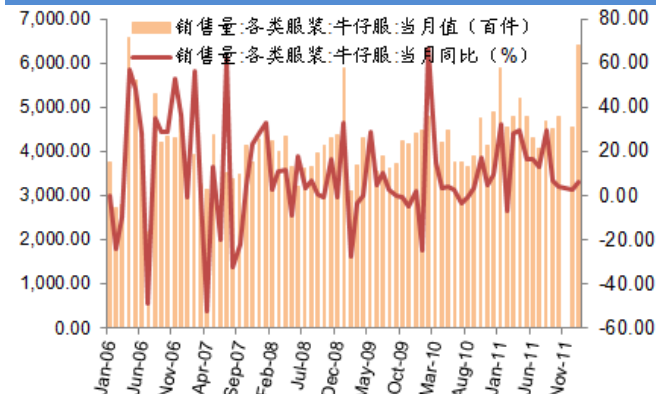
数据来源: 东北证券, Wind

图表 23: 童装 (2012-01)



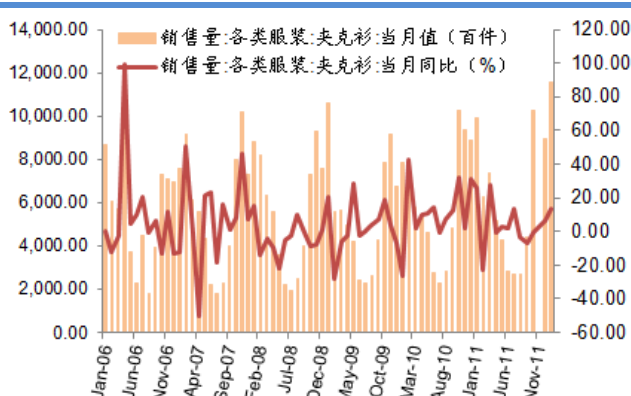
数据来源: 东北证券, Wind

图表 24: 牛仔服 (2012-01)



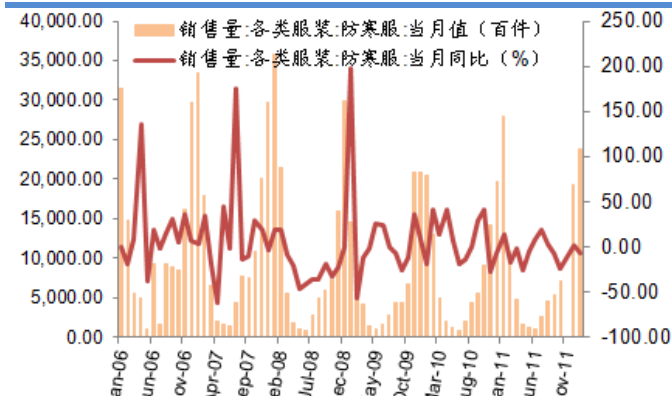
数据来源: 东北证券, Wind

图表 25: 夹克衫 (2012-01)



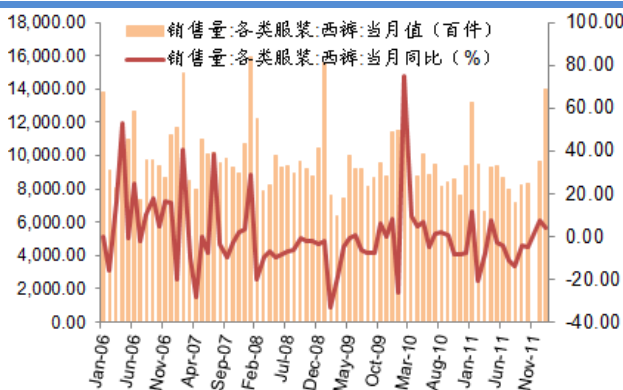
数据来源: 东北证券, Wind

图表 26: 防寒服 (2012-01)



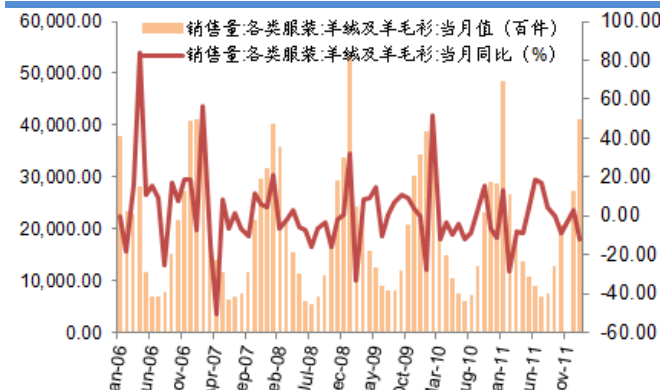
数据来源: 东北证券, Wind

图表 27: 西裤 (2012-01)



数据来源: 东北证券, Wind

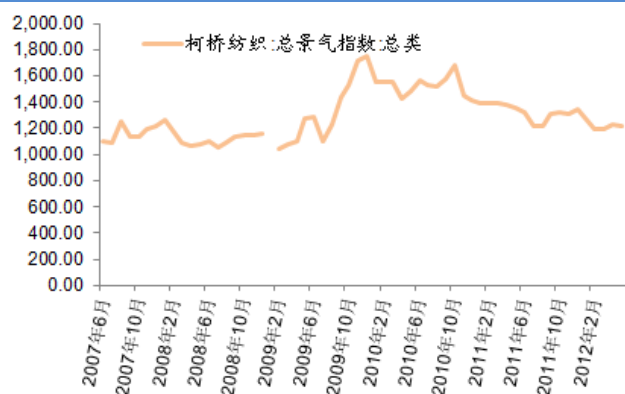
图表 28: 羊绒及羊毛衫 (2012-01)



数据来源: 东北证券, Wind

5.3. 柯桥纺织景气度

图表 29: 柯桥纺织总景气指数 (2012-05)



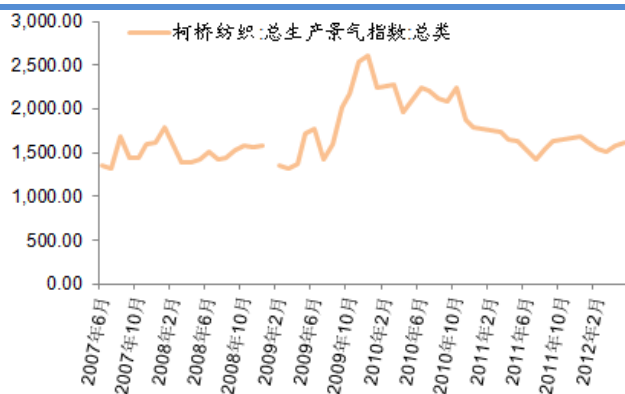
数据来源: 东北证券, Wind

图表 30: 柯桥纺织总市场景气指数 (2012-05)



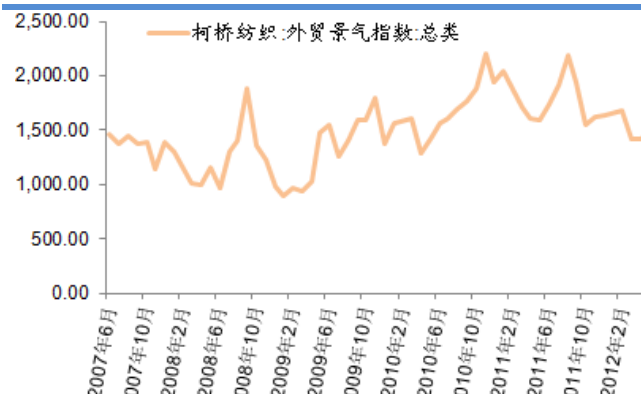
数据来源: 东北证券, Wind

图表 31: 柯桥纺织总生产指数 (2012-05)



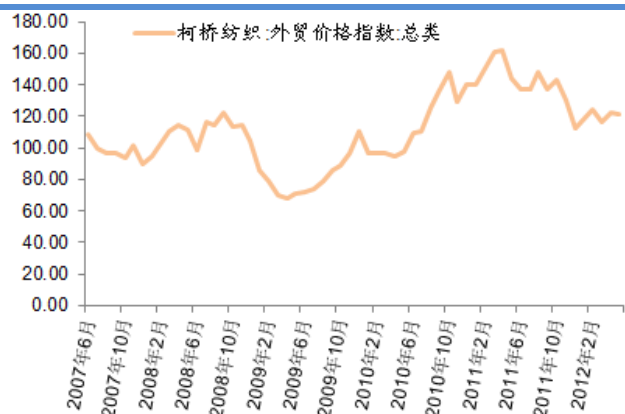
数据来源: 东北证券, Wind

图表 32: 柯桥纺织外贸景气指数 (2012-05)



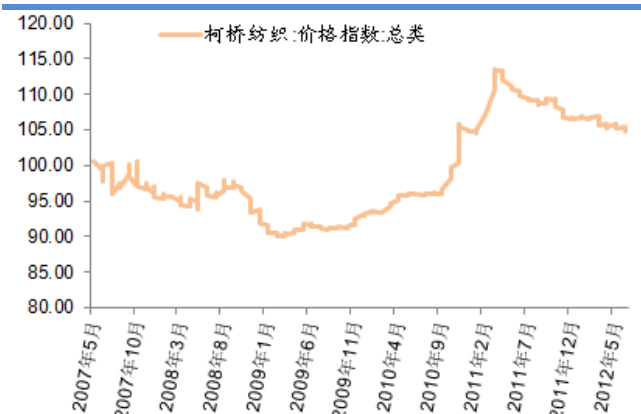
数据来源: 东北证券, Wind

图表 33: 柯桥纺织外贸价格指数 (2012-05)



数据来源: 东北证券, Wind

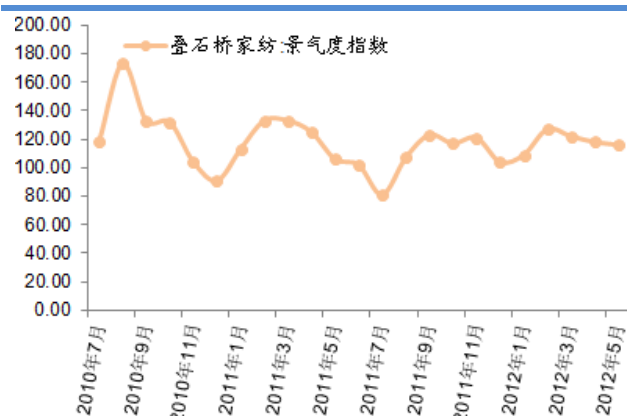
图表 34: 柯桥纺织价格指数 (2012-05)



数据来源: 东北证券, Wind

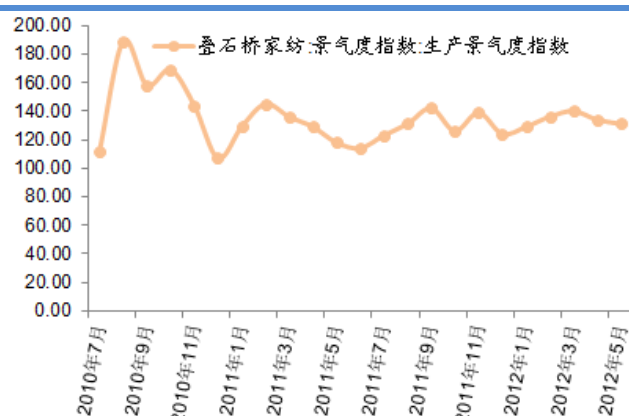
5.4. 叠石桥家纺指数

图表 35: 叠石桥家纺总景气度指数 (2012-05)



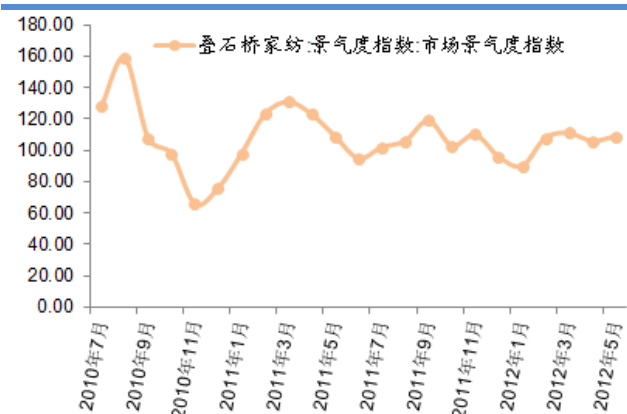
资料来源: iFind, 东北证券

图表 36: 叠石桥家纺生产景气度指数 (2012-05)



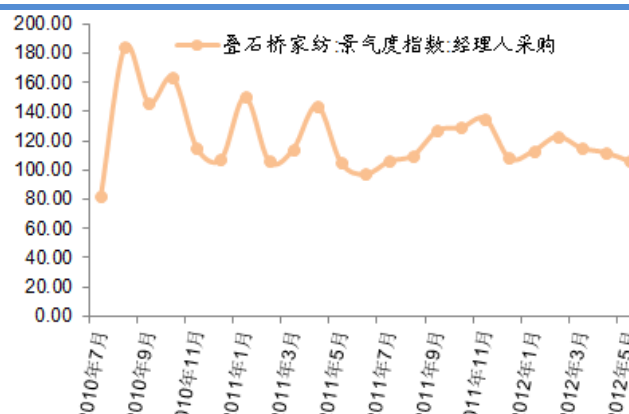
资料来源: iFind, 东北证券

图表 37: 叠石桥家纺市场景气度指数 (2012-05)



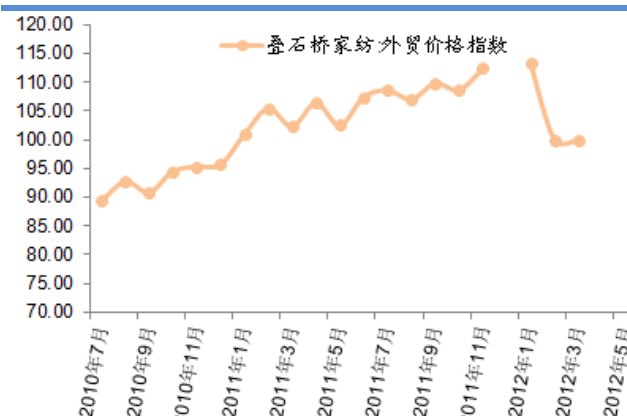
资料来源: iFind, 东北证券

图表 38: 叠石桥家纺经理人采购指数 (2012-05)



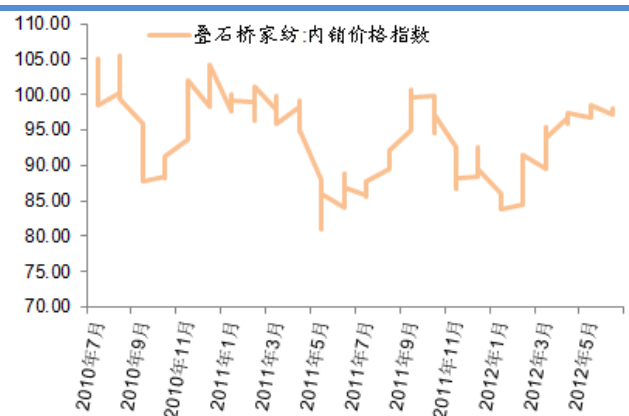
资料来源: iFind, 东北证券

图表 39: 叠石桥家纺外贸价格指数 (2012-03)



资料来源: wind, 东北证券

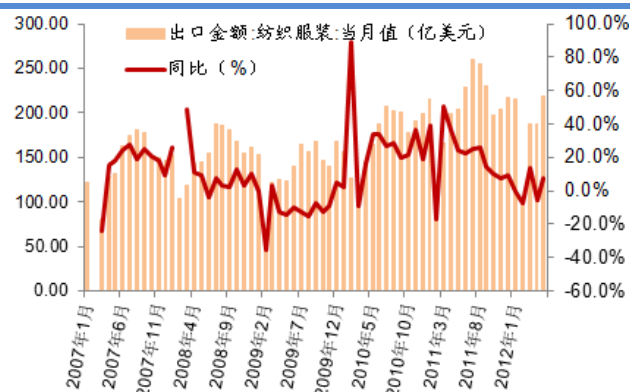
图表 40: 叠石桥家纺内销价格指数 (2012/06/15)



资料来源: wind, 东北证券

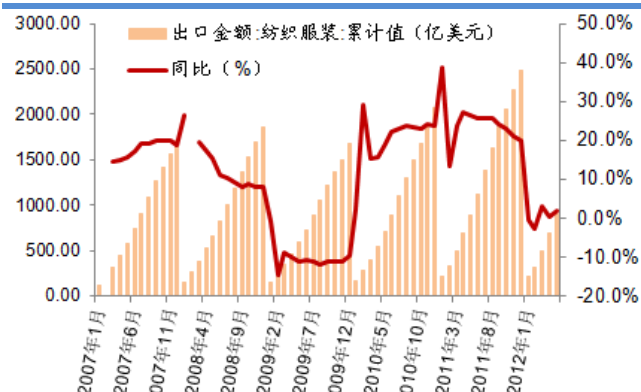
5.5. 纺织品服装出口情况

图表 41: 纺织服装月度出口金额及同比 (2012/05)



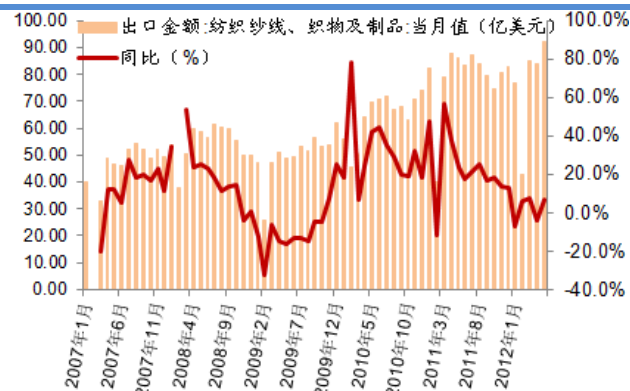
资料来源: wind, 东北证券

图表 42: 纺织服装出口金额累计及同比 (2012/05)



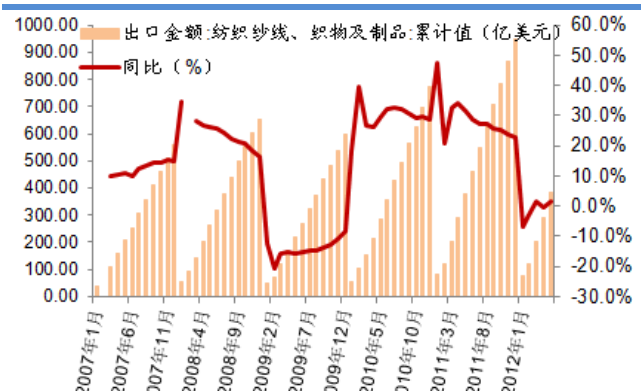
资料来源: wind, 东北证券

图表 43: 纺织月度出口金额及同比 (2012/05)



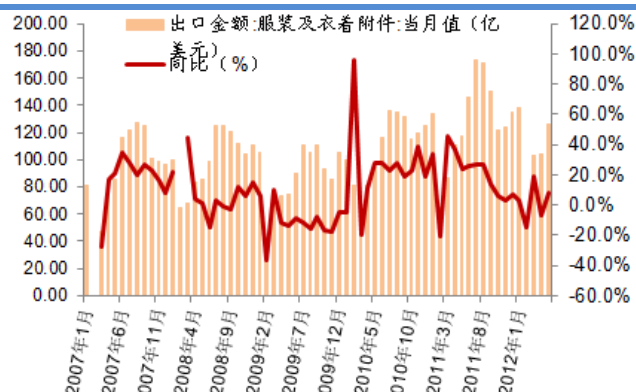
资料来源: wind, 东北证券

图表 44: 纺织出口金额累计及同比 (2012/05)



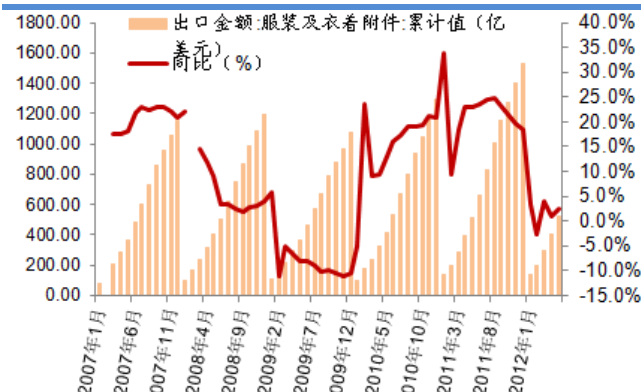
资料来源: wind, 东北证券

图表 45: 服装月度出口金额及同比 (2012/05)



资料来源: wind, 东北证券

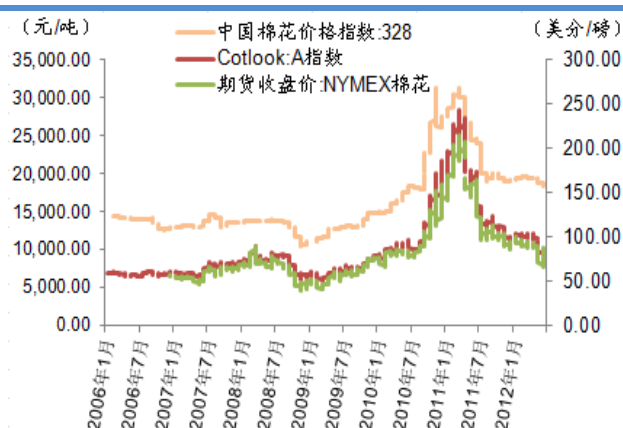
图表 46: 服装出口金额累计及同比 (2012/05)



资料来源: wind, 东北证券

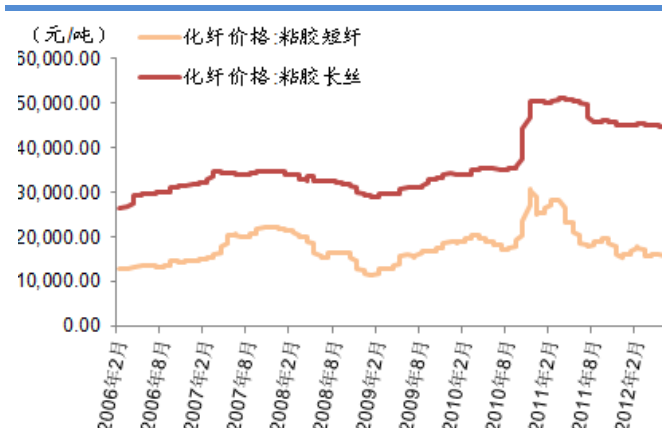
5.6. 原材料数据

图表 47: 棉花价格 (截止 2012/06/22)



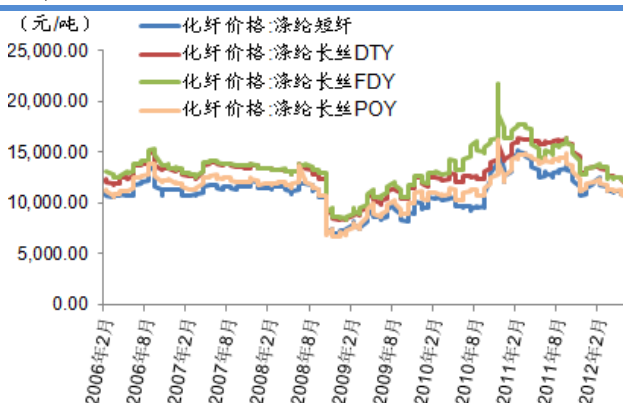
资料来源: wind, 东北证券

图表 48: 粘胶价格 (截止 2012/06/08)



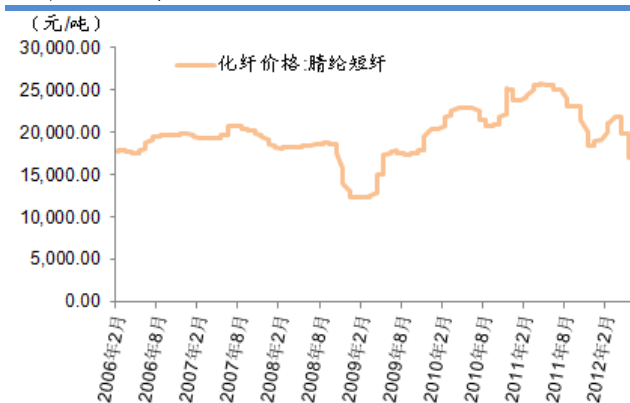
资料来源: wind, 东北证券

图表 49: 涤纶价格 (截止 2012/06/08)



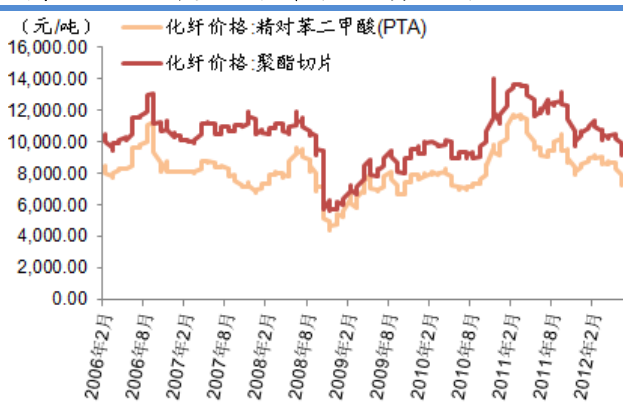
资料来源: wind, 东北证券

图表 50: 晴纶价格 (截止 2012/06/08)



资料来源: wind, 东北证券

图表 51: 化纤基础原料价格走势 (截止 2012/06/08)



资料来源: wind, 东北证券

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，除法律或规则规定必须承担的责任外，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。在法规许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	推荐	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上。
	谨慎推荐	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 5%-15%之间。
	中性	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益介于市场平均收益-5%-5%之间。
	回避	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。
行业 投资 评级 说明	优于大势	在未来 6-12 个月内，行业指数的收益超越市场平均收益。
	同步大势	在未来 6-12 个月内，行业指数的收益与市场平均收益基本持平。
	落后大势	在未来 6-12 个月内，行业指数的收益落后于市场平均收益。

东北证券股份有限公司

中国吉林省长春市
自由大路1138号
邮编：130021
电话：4006000686
传真：(0431)5680032
网址：http://www.nesc.cn

中国上海市浦东新区
源深路305号
邮编：200135
电话：(021)20361000
传真：(021)20361159

中国北京市西城区
锦什坊街28号
恒奥中心D座
邮编：100033
电话：(010)63210866
传真：(010)63210867

销售支持

冯志远
电话：(021)20361158
手机：13301663766

周磊
电话：(021)20361151
手机：18616333251

凌云
电话：(021) 20361152
手机：18621755986

陈方立
电话：(021) 20361153
手机：18616824760