

纺织服装 7 月月报

优于大势

上次评级: 优于大势

报告摘要:

板块表现。沪深 300 指数 7 月下跌 5.8%，年内上累计涨幅 0.8%；申万纺织服装行业指数 7 月跌幅 6.9%，年内累计跌幅 1.1%；申万纺织制造行业指数 7 月跌幅 8.6%，年内累计跌幅 1.7%；申万服装家纺行业指数 7 月跌幅 5.5%，年内累计跌幅 0.7%。截止 7 月 23 日剔除负值的估值情况: 纺织服装行业估值为 20.12 倍, 纺织制造行业估值为 18.58 倍, 服装家纺行业估值为 20.91 倍。

行业动态。(1) 上半年全国百家大型零售企业销售增速大幅度回落, 销售额同比仅增长 11.02%; (2) 2012 年上半年全国百家重点大型零售企业服装销售增速与上年同期差距较年初有明显的降低, 服装销售额累计增长 9.82%, 销售量累计增长 0.99%; (3) 6 月份 50 家大型零售企业销售情况好于预期, 其中 6 月份, 服装零售额同比增长 12.48%; (4) 孕婴童产业涌现上市冲动, 爱婴室等加速连锁扩张; (5) 阿迪欲关闭在华唯一直属工厂 制造业“东南飞”; (6) 海关总署: 全年外贸 10% 增长可望实现。

公司动态。(1) 华斯股份变更直营店及配送中心募投项目, 新计划开设 19 家专柜或专卖店; (2) 嘉麟杰拟于湖北嘉鱼投资新建面料及服装生产研发基地, 产能规划面料 1800 万米/年和成衣 600 万件/年; (3) 探路者二期期权激励计划授予包括股票期权激励计划和限制性股票激励计划两部分, 此外上半年业绩预增 30-45%; (4) 星期六收购海普(天津)制鞋有限公司股权, 获得 d:fuse 品牌以及相关渠道; (5) 伟星股份上半年业绩同比下降 15%~25%, 同时控股股东于 7 月 2-3 日增持公司股份; (6) 百圆裤业上半年业绩同比增长 0%-20%; (7) 森马服饰上半年业绩同比下降 35% - 45%, 同时成立上海森马投资有限公司, 用于品牌收购; (8) 罗莱家纺上半年业绩同比下降 0%-30%; (9) 希努尔上半年业绩同比增长 0% - 20%。

投资观点。(1) 纺织制造: 外需仍比较低迷, 内外棉价差有所收窄但仍在高位, 纺织制造企业上半年业绩普遍预期不理想, 投资者需要防范中报业绩地雷, 重点关注中报预增的企业; (2) 服装家纺: 受制于上半年经济环境影响, 服装家纺企业业绩地雷频发, 投资者需要注意部分服装家纺企业中报低于预期的估值回调风险, 但在目前相对弱势的市场环境下, 业绩依旧高增长的服装家纺企业具有较好的抗跌性, 投资者应重点关注中报业绩增长明确的企业。

历史收益率曲线



重点公司

美邦服饰
报喜鸟
奥康国际

投资评级

推荐
推荐
推荐

相关报告

- 《外需不振, 内需回暖, 静待黎明时刻的到来》
2012-06-25
《纺织服装行业 2012 年 6 月月报》
2012-06-23
《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 zhouyb @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、上半年全国百家大型零售企业销售增速大幅度回落（CNCIC，12/07/17）	6
2、2012 年上半年全国百家重点大型零售企业服装销售增速与上年同期差距较年初有明显的降低（CNCIC，12/07/17）	7
3、6 月份 50 家大型零售企业销售情况简析(CNCIC，12/07/9)	7
4、孕婴童产业涌现上市冲动,爱婴室等加速连锁扩张(南方都市报,新浪财经,12/7/6)	8
5、阿迪欲关闭在华唯一直属工厂 制造业“东南飞”（第一财经日报，12/07/19） .	9
6、海关总署：全年外贸 10%增长可望实现（光明日报，全景网，12/07/10）	11
3. 重点公司动态.....	11
1、 华斯股份（002494）	12
2、 嘉麟杰（002486）	13
3、 探路者（300005）	13
4、 星期六（002291）	15
5、 伟星股份（002003）	15
6、 百圆裤业（002640）	16
7、 森马服饰（002563）	16
8、 鲁泰 A（000726）	17
9、 山东如意（002193）	17
10、 罗莱家纺（002327）	18
11、 希努尔（002485）	18
4. 行业数据	19
4.1. 宏观及零售数据.....	19
4.2. 全国重点大型百货商场服装销售量情况.....	20
4.3. 柯桥纺织景气度.....	22
4.4. 叠石桥家纺指数.....	23
4.5. 纺织品服装出口情况.....	24
4.6. 原材料数据.....	25
4.7. 半年报披露时间表.....	26

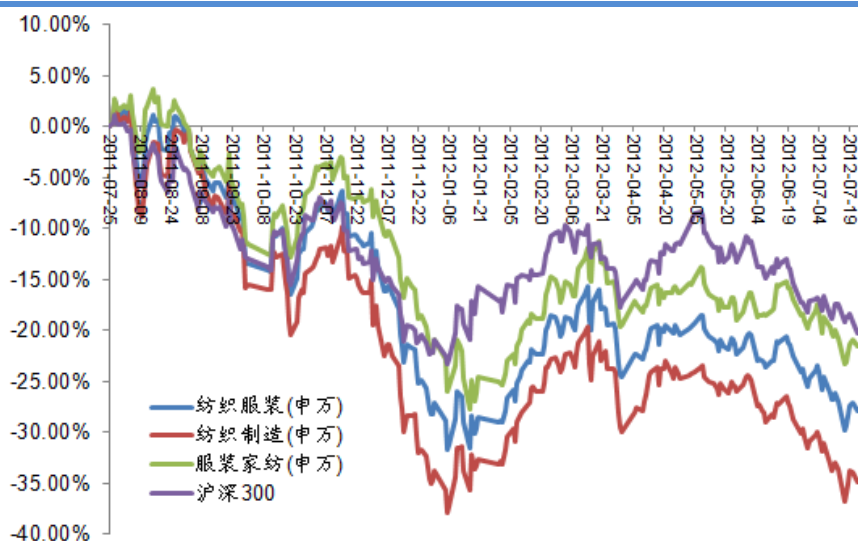
1. 行业及重点公司表现

1.1. 市场回顾

沪深 300 指数 7 月下跌 5.8%，年内上累计涨幅 0.8%；申万纺织服装行业指数 7 月跌幅 6.9%，年内累计跌幅 1.1%；申万纺织制造行业指数 7 月跌幅 8.6%，年内累计跌幅 1.7%；申万服装家纺行业指数 7 月跌幅 5.5%，年内累计跌幅 0.7%。

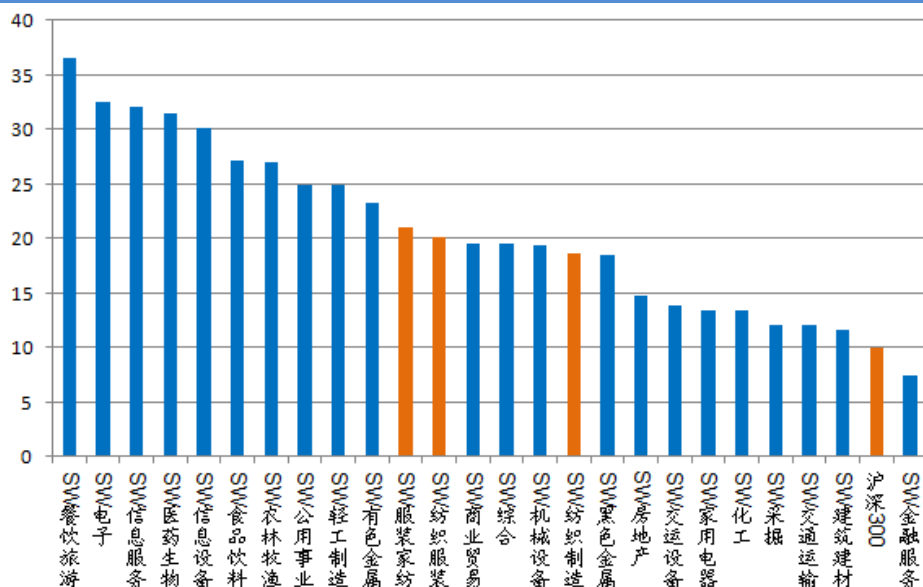
截止 7 月 23 日剔除负值的估值情况：纺织服装行业估值为 20.12 倍，纺织制造行业估值为 18.58 倍，服装家纺行业估值为 20.91 倍。

图表 1：纺织服装行业及子行业年度表现（截至 2012/07/23）



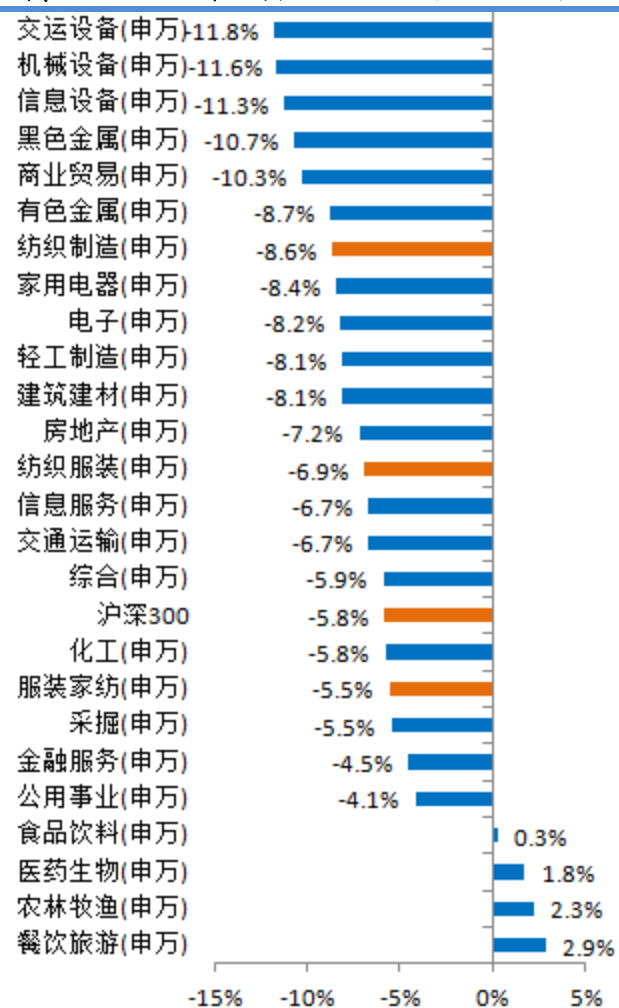
数据来源：东北证券，Wind

图表 2：申万行业估值（2012/07/23，TTM，整体法，剔除负值）



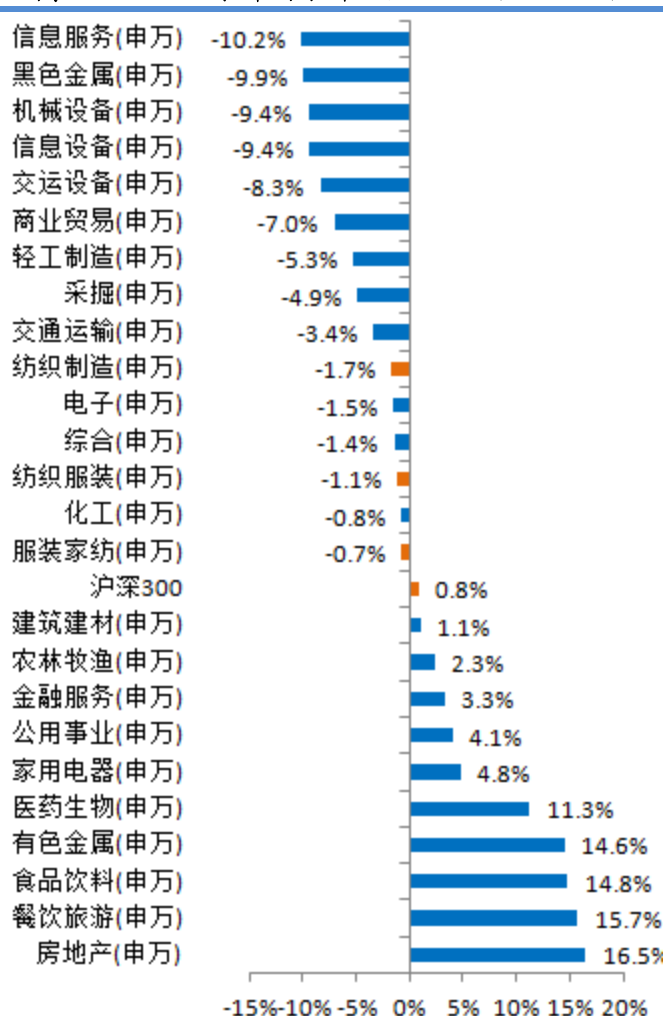
数据来源：东北证券，Wind

图表 3: 纺织服装 7 月跌幅 6.9% (6/23-7/23)



数据来源: 东北证券, Wind

图表 4: 纺织服装年内累计跌幅 1.1% (1/1-7/23)



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 7 月间涨幅前十的公司 (6/23-7/23)

证券代码	证券简称	收盘价	7 月区间涨幅(%)	7 月区间换手率(%)	7 月成交额(亿元)	年内涨幅(%)	市盈率(PE, TTM)
600272	开开实业	12.26	40.11	90.64	15.34	30.43	36.69
000902	中国服装	8.84	12.18	27.43	5.90	48.82	-404.45
002503	搜于特	24.06	11.18	31.26	5.35	41.78	37.52
600630	龙头股份	5.77	9.49	13.21	3.06	17.76	52.97
002144	宏达高科	14.98	8.95	92.96	12.08	13.12	30.38
002193	山东如意	10.07	8.51	54.11	8.70	0.40	380.04
600273	华芳纺织	6.46	6.25	28.41	5.11	-27.33	-6.00
300005	探路者	19.30	5.46	37.21	10.32	38.85	52.74
002494	华斯股份	13.92	4.98	40.12	3.42	-0.96	24.43
000982	中银绒业	10.22	3.65	22.92	12.89	57.07	27.67

数据来源: 东北证券, Wind

图表 6: 纺织服装板块 7 月间跌幅前十的公司 (6/23-7/23)

证券代码	证券简称	收盘价	7 月区间跌幅 (%)	7 月区间换手率 (%)	7 月成交额 (亿元)	年内涨幅 (%)	市盈率 (PE, TTM)
002563	森马服饰	23.20	-18.42	15.92	2.87	-36.93	13.85
000810	华润锦华	8.02	-19.23	6.29	0.75	-41.00	30.70
002034	美欣达	10.27	-19.58	60.08	4.28	-34.03	85.14
002485	希努尔	9.47	-19.68	38.87	3.99	-28.77	14.69
600152	维科精华	5.93	-19.76	96.03	20.29	-18.10	-30.95
000779	三毛派神	8.54	-20.04	23.68	3.30	-0.58	187.15
002634	棒杰股份	9.30	-21.39	74.74	1.98	-25.63	22.27
002293	罗莱家纺	59.51	-21.56	34.66	9.33	-19.47	21.33
002517	泰亚股份	8.99	-22.77	245.56	12.11	-1.77	44.20
002640	百圆裤业	9.71	-22.81	151.94	5.89	-6.16	18.29

数据来源: 东北证券, Wind

图表 7: 重点公司 7 月份行情运行情况 (6/23-7/23)

板块	证券简称	收盘价	7 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	7.10	-6.41	-6.52	-44.55	4.85	71.64	9.48
	宜科科技	13.75	-15.89	-3.22	3.70	6.17	27.81	158.30
	嘉麟杰	7.44	-4.25	1.19	-29.87	1.12	15.48	22.16
	华孚色纺	4.13	-14.85	-13.34	-64.20	3.21	34.40	10.01
	山东如意	10.07	8.51	47.91	-45.42	8.70	16.11	380.04
	伟星股份	9.53	-7.92	-4.07	-174.96	4.37	24.68	13.61
	航民股份	5.44	-8.57	6.37	11.58	0.92	23.04	8.54
男装	七匹狼	24.94	-10.51	26.22	37.72	13.58	125.34	27.26
	报喜鸟	13.13	-2.27	57.75	46.70	6.25	77.97	20.24
	九牧王	25.36	-4.84	22.58	28.35	8.62	146.75	26.03
	希努尔	9.47	-19.68	16.55	21.46	3.99	30.30	14.69
	卡奴迪路	43.78	-6.81	36.48	53.38	11.85	43.78	34.13
	雅戈尔	8.72	-2.02	-9.56	-34.27	9.26	194.16	11.92
	步森股份	12.24	-8.11	12.15	12.11	0.92	11.42	21.30
女装	大杨创世	11.36	1.09	7.08	9.42	2.99	18.74	15.85
	朗姿股份	35.00	-9.79	36.31	92.36	10.29	70.00	28.42
凯撒股份	凯撒股份	8.10	-0.25	29.15	-23.61	2.58	17.33	32.95
休闲服	美邦服饰	20.66	-11.75	27.17	16.90	5.63	207.63	16.74
	森马服饰	23.20	-18.42	-15.80	-38.74	2.87	155.44	13.85
	搜于特	24.06	11.18	47.65	35.73	5.35	69.29	37.52
	百圆裤业	9.71	-22.81	9.54	21.30	5.89	12.95	18.29
户外	探路者	19.30	5.46	73.27	105.89	10.32	67.54	52.74
鞋帽	星期六	6.37	-10.53	13.33	-1.84	1.58	23.15	23.39
	奥康国际	25.08	-7.59	26.10	3.53	8.82	100.57	21.80
	兴业科技	10.17	-9.03	37.37	64.43	2.98	24.41	18.37
皮革	华斯股份	13.92	4.98	23.30	38.16	3.42	15.80	24.43

家纺	富安娜	43.57	-2.29	21.46	29.78	2.98	70.01	31.17
	罗莱家纺	59.51	-21.56	5.35	6.33	9.33	83.53	21.33
	梦洁家纺	18.06	-18.10	-9.93	17.69	4.69	27.31	23.67

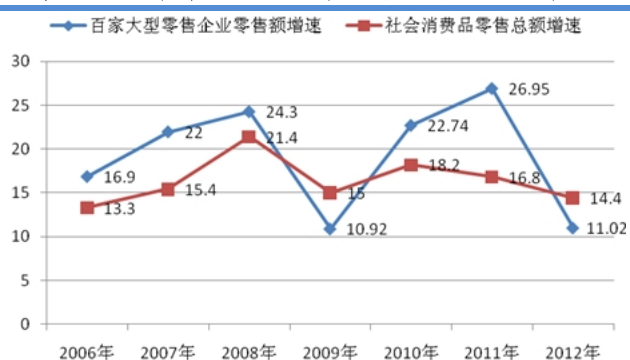
数据来源：东北证券，Wind

2. 行业动态

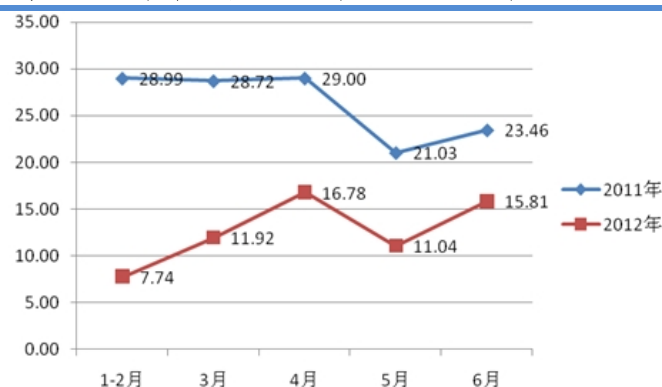
1、上半年全国百家大型零售企业销售增速大幅度回落（CNCIC，12/07/17）

中华全国商业信息中心监测统计显示：2012 年以来我国经济呈现下滑态势，一季度 GDP 同比增长 8.1%，二季度同比增长 7.6%，分别比去年同期回落 1.6 和 1.9 个百分点。消费品市场也呈现低迷态势，上半年社会消费品零售总额同比增长 14.4%，比去年同期回落 2.4 个百分点。在市场大环境的影响下，2012 年上半年全国百家重点大型零售企业零售额同比仅增长 11.02%，比 2011 年同期大幅度回落 15.93 个百分点，是近三年来的最低增速，仅略高于金融危机影响下的 2009 年。

图表 8：上半年社消品零售额和百家企业零售额增速 图表 9：上半年百家大型零售企业各月零售额增速



数据来源：东北证券，CNCIC



数据来源：东北证券，CNCIC

虽然上半年百家重点大型零售企业零售额增速大幅度低于去年同期，但从各月增速来看，二季度我国零售市场呈现缓慢复苏态势。6 月全国百家重点大型零售企业零售额同比增长 15.81%，是今年以来的最高月度增速，比 1-2 月累计增速高 8.07 个百分点。

百家重点大型零售企业销售增速逐步回升，预示了市场回暖信心增强，预计下半年市场在大力促销的带动以及去年同期增速较低的共同影响下，零售额增长会好于上半年。

从上半年各类商品的零售额增速来看：

二季度食品价格涨幅下降，销售上升，零售额恢复较快增长。2012 年 4 月份以来，物价涨幅继续回落，食品价格涨幅趋缓，6 月份，百家重点大型零售企业食品零售额增速恢复到 20% 以上的水平，达到 21.91%。

6 月份，家用电器和音像器材类销售表现突出。全国百家重点大型零售企业统计数据显示，2012 年 6 月份家用电器零售额同比增长 17.72%，较 1-5 月份累计-0.13% 的增速相比有了较大提升，音像器材类零售额同比增长 12.78%，较 1-5 月份累计-6.37% 的增速提升更为明显。日用品、化妆品保持平稳较快增长。2012 年上半年全国百家重点大型零售企业日用品零售额同比增长 13.56%，化妆品同比增长 13.43%，

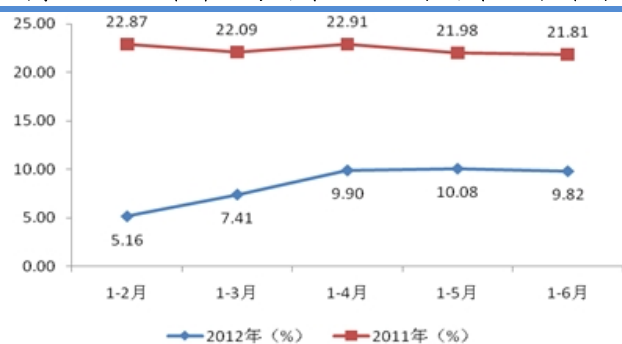
均高于整体零售额 11.02% 的增速水平。

2、2012 年上半年全国百家重点大型零售企业服装销售增速与上年同期差距较年初有明显的降低 (CNCIC, 12/07/17)

中华全国商业信息中心监测统计显示：上半年，服装市场整体销售增速不如去年同期，但各大商场以节假日为契机，不断推出大力度的促销活动，服装销售在二季度出现明显回升，并保持了较为平稳的增长，且增速与上年年同期的差距相比年初 1-2 月份有了明显的降低。

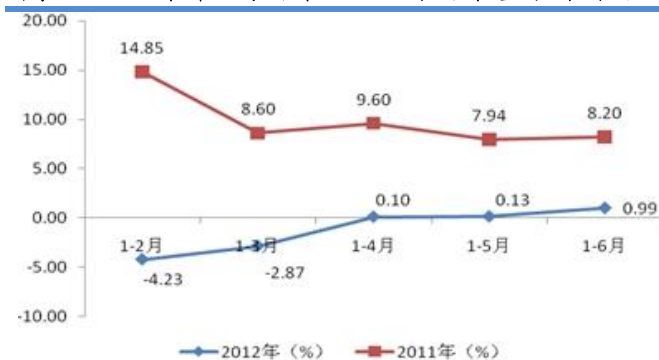
根据中华全国商业信息中心对全国百家重点大型零售企业的统计，1-6 月份服装类商品零售额累计增长 9.82%，与上年同期增速的差距为 12 个百分点，较 1-2 月份有了明显的收窄。1-6 月份服装类商品零售量累计增长 0.99%，与上年同期增速的差距缩小为 7.21 个百分点，差距同样明显低于年初。

图表 10：上半年百家零售企业服装零售额累计增速



数据来源：东北证券，CNCIC

图表 11：上半年百家零售企业服装零售量累计增速



数据来源：东北证券，CNCIC

3、6 月份 50 家大型零售企业销售情况简析(CNCIC, 12/07/9)

根据中华全国商业信息中心的统计：2012 年 6 月份，全国 50 家重点大型零售企业商品销售好于预期增长速度，零售额同比增 16.92%，是年初以来的最高增速，与上年同期零售额增速的差距仅为 3.05 个百分点，比 5 月份零售额增速加快 6.6 个百分点。1-6 月份零售额累计增速为 10.69%，与 5 月底预计的 10% 左右的增长速度吻合。

6 月份，50 家重点大型零售企业好于预期，原因主要有以下几个方面：

1、商场充分利用儿童节、端午节等节假日继续加大促销力度，带动了儿童用品和食品类商品销售增速的快速增长。根据统计，6 月份，童装零售额同比增长 24.2%，比上月高 2.11 个百分点；儿童玩具类零售额同比增长 20.57%，比上月高 9.93 个百分点；食品类零售额同比增长 18.42%，比上月高 3.65 个百分点。并且这几类增速均高于整体 16.92% 的增长水平。

2、家电音像器材等商品零售额同比增速年初以来最高。6 月份正值制冷家电开始步入销售高峰期，线上的京东、苏宁易购等电商企业对家电商品的大幅度促销，影响和带动线下大型零售企业与家电品牌企业联合促销刺激了家电及音像器材的销售，使得家电和音像器材类商品的销售量和销售额呈现出今年以来的最快增长速度，

尤其是电风扇、空调等制冷电器以及彩色电视机等快速增长。6 月份，50 家重点大型零售企业家电和音像器材类商品零售额同比增长 24.2%。

3、服装、日用品、化妆品、金银珠宝等商品继续保持平稳较快增长。根据统计，6 月份，50 家重点大型零售企业服装、日用品、化妆品、金银珠宝等零售额增速继续保持平稳较快的增长，零售额同比分别增长 12.48%、13.87%、12.25%和 19.82%，增速相比 4-5 月份合计水平多保持持平或有所上涨。

整体来看，6 月份大型零售企业销售表现出一定程度的好转，同时，购物卡消费也表现明显的增长，由此可以看出目前市场消费正在缓慢恢复，并且是在没有出台较大力度刺激政策下的恢复。

因此，在当前市场逐渐回暖的条件下，建议维持目前的这种消费发展趋势，不出台力度很大的刺激消费政策，避免对未来的消费造成影响。

4、孕婴童产业涌现上市冲动,爱婴室等加速连锁扩张（南方都市报，新浪财经，12/7/6）

摘要：目前，中国每年新增婴儿数量之多雄冠全球，达 2000 万左右，孕婴童经济正以每 5 年翻一番的速度增长，去年，中国孕婴童市场就达到 1.2 万亿元。庞大蛋糕的吸力之下，迪斯尼、Babyone、三洋等国际品牌巨头猛烈抢占中国孕婴童市场，爱婴室、乐友、贝贝熊等“宝宝店”加速连锁扩张。

中国证监会最新公布的首次公开发行股票申报企业基本信息情况表显示，国内母婴零售商“爱婴室”拟登陆深圳证券交易所，此举或将导致本就竞争激烈的母婴用品市场加剧“拼杀”。

目前，中国每年新增婴儿数量之多雄冠全球，达 2000 万左右，孕婴童经济正以每 5 年翻一番的速度增长，去年，中国孕婴童市场就达到 1.2 万亿元。庞大蛋糕的吸力之下，迪斯尼、Babyone、三洋等国际品牌巨头猛烈抢占中国孕婴童市场，爱婴室、乐友、贝贝熊等“宝宝店”加速连锁扩张。

可惜的是，“中国至今没有一家孕婴童用品零售商能够攻占、布局全国市场，所以孵化不了真正的国产母婴大牌。”日前，亲亲我 CEO 郑子枫在广州举办的“网货会”上接受南都记者专访。他表示，“亲亲我”是同时揽获阿里巴巴“十大网商”和“十佳网货品牌”两大奖项的第一个母婴用品品牌商，进军电子商务其实是品牌塑造的捷径。

美国著名经济学家保罗·皮尔泽在其畅销书中宣称，“婴儿潮”人口将带来第五波财富浪潮。

他的预言在中国初现端倪。

CLSACRR(里昂证券中国现实研究团队)的调查数据显示，在受访的 126 个新生儿家庭中，新生儿母亲孕期(10 个月)的平均消费为 12000 元，用于婴儿的月平均消费额约达 1200 元。

据此简单推算，中国每年新增婴儿数量之多雄冠全球，达 2000 万左右，全国每年新增的母婴用品市场就超 1800 亿元。另有数据显示，2011 年，中国孕婴童市场规模就达到 1.2 万亿元，2015 年可达到 2 万亿元规模。

“中国内销市场的火爆超乎我们的想象。”亲亲我 CEO 郑子枫告诉南都记者，亲

亲我的母公司富康集团原来是给迪斯尼、美泰等国际婴童品牌巨头做外贸加工的，2008 年才自创品牌做内销。迄今已经在全国市场布下 3500 个实体店销售网点，线下销售可以实现 100% 的年增长。网络渠道遍布淘宝旗舰店、QQ 商城、京东、一号店、当当网、拉手网等电子商务平台，网络销售年复合增长率高达 400%。

当然，掘金中国婴童市场的远不止“亲亲我”一家。2006 年底，美国婴童用品零售巨头玩具反斗城高调进军中国市场；2007 年，德国第一婴童超市品牌 Babyone 进驻中国；爱婴室、乐友、贝贝熊等中国“宝宝店”加速连锁扩张。就连李宁、361° 等服务品牌也通过各种途径进驻孕婴童市场，纷纷推出自己的儿童产品。

盛景下的尴尬

虽然中国专业的母婴用品零售商在上世纪 90 年代就已经出现，但至今仍未出现一家公司真正摆脱“区域品牌”的帽子，登陆资本市场。

近日，中国证监会最新公布的首次公开发行股票申报企业基本信息情况表显示，国内母婴零售商“爱婴室”拟登陆深圳证券交易所，进行全国性扩张，此举或将给行业发展带来一些转机。

在郑子枫看来，中国孕婴童用品强势品牌缺失的一个重要原因，在于缺乏专业的大渠道商的孵化。比如在实体店里，一半是宝宝用品专柜，一半是百货商品，两种完全不同的管理模式混搭在一起，很难让孕婴童品牌在繁多的商品中“脱颖而出”。而“亲亲我”进军电子商务，终极目标便是进行品牌传播，重新打造整个生产链建设。

举个例子，“亲亲我”的婴儿湿巾是去年 3 月份才正式上市，现在在淘宝网(微博)的湿巾销售类目中，时常可以排到第二名，仅次于国际大牌“贝亲”。产品旺销的背后，“我们打破传统婴童企业只考虑满足订货商需求的生产模式，湿巾的包装、配方等整个研发、生产、服务流程，我们邀请消费者一起参与。”郑子枫说，在本届“网货大会”上，“亲亲我”是第一个同时揽获阿里巴巴“十大网商”和“十佳网货品牌”两大奖项的母婴用品品牌商。

多元策略

值得一提的是，看到“母婴用品品牌很难做”，一些品牌商已经开始尝试“多元化”。国内高端奶粉生产商贝因美目前已经在中国开出两家自建的婴童生活馆，“孩子王”也计划于今年内开至 5 家 6000 平米的大型一站式购物中心。(来源：南方都市报 南都网)

“我们没有自建渠道的打算，与其四面树敌，不如同舟共济。”郑子枫说，“亲亲我”破局的策略是发展多品牌，专注拳头产品研发，把品牌、产品广泛传播到消费者心中。

据介绍，目前，亲亲我公司已经拥有三大品牌：“亲亲我”婴幼儿哺喂用品和益智玩具品牌：“爱爱我”婴装品牌，走物美价廉路线的“贝乐豆”品牌。

5、阿迪欲关闭在华唯一直属工厂 制造业“东南飞”（第一财经日报，12/07/19）

“中国制造”优势不再

继耐克关闭在中国生产线后，阿迪达斯也选择在近期关闭其在华的唯一工厂。

分析人士指出，耐克、阿迪达斯等外资服装巨头纷纷关闭在华工厂的主要原因是，中国劳动力成本近年不断上升。

阿迪达斯中国总部昨天表示，出于重新整合全球资源的策略考量，阿迪达斯会在今年晚些时候关闭其位于苏州工业园的全资子公司，该公司为阿迪达斯在华唯一一家自有工厂。据知情人士透露，该厂或搬到缅甸。

业内人士表示，中国各类成本的急速攀升，已经让“中国制造”的红利优势不再，越来越多的生产企业开始将生产线外迁，预计未来还会有更多企业向东南亚等地迁移。

中国制造成本不断上涨

记者昨日致电这家苏州工厂时，相关人员称：“这里再不会进行人员招聘了。何日关闭还未通知。”

有报道称，工厂的员工将根据自己所处的工作岗位和在工厂工作的年限，拿到N+1(N为在工厂工作的整年数)乘以月薪的补偿。补偿标准远高于国家的相关标准。对此，阿迪达斯方面未予以回应。

今年一季度，阿迪达斯全球销售收入增长14%，达38.24亿欧元，股东净收入由2011年的2.09亿欧元增长38%，达2.89亿欧元。但毛利润率下降了0.7个百分点，至47.7%。其中，阿迪达斯大中华区销售收入增长26%，增至3.85亿欧元。

阿迪达斯还预计，今年一些重大体育赛事将为集团销售收入带来刺激作用。2012年集团销售收入将以接近10%的速度增长，基于股东的净收入预计将以12%至17%的幅度增加，达到7.5亿欧元至7.85亿欧元。

尽管总体销售收入在增长，利润率较高的零售业务销售收入的份额也有所增加，但这些仍不足以抵消增加的投入成本。

阿迪达斯曾宣布，2015年之前，在中国市场将新开设2500家门店，扩大对中国市场的覆盖。去年公司在中国新开1175家分店，目前拥有6700个销售点。

基于此，大部分业内人士认为，阿迪达斯欲关闭苏州工厂的决定多是因为中国制造业成本近几年的不断增加。

裕元集团[24.35 1.67%](00551.HK)是在为阿迪达斯代工的300家工厂中订单份额较大的一家，不过，这家公司近年来已经开始把目光转向东南亚国家。裕元集团2003财年在中国、越南、印度尼西亚拥有的生产线分别为161、78和51条；到2010财年，裕元集团在上述三地的生产线数量分别是226、120、114条，生产线的条数同比分别增加40.4%、53.8%和123.5%，越南和印度尼西亚生产线增加的幅度远高于中国。

东南亚更受制造业青睐

阿迪达斯全球CEO赫伯特·海纳曾在接受德国媒体采访时表示，由于中国政府制定的工资标准逐渐变得过高，阿迪达斯公司希望部分地撤出中国，转移至劳动力更便宜的地区。而像老挝、柬埔寨、越南这样的国家被阿迪达斯公司认为是更好的市场。

事实上，不少国内外制造企业的生产基地这几年已经从沿海地区转向西部，甚至是东南亚地区。尤其是越南和孟加拉国，越来越受到欧美客商青睐，最大原因在

于这些国家支付给工人的薪资水平远低于中国。

不过,也有人士认为,东南亚等地虽然劳动力成本较低,但很多产业配套并不完善,大量的原材料主要还是从中国采购。

有外媒报道称,去年底,意大利内衣品牌 La Perla 已将旗下大众品牌 Studio La Perla 生产线从中国移至土耳其和突尼斯,并将睡衣采购从中国移至葡萄牙。

国内一家知名男装企业相关负责人今年上半年曾对记者说,公司正在考虑将服装设计环节迁至意大利,还准备将部分生产加工业务也迁至欧洲,2015 年以前有可能会在意大利建成自己的海外中心。

以产业发展作为研究方向之一的复旦大学管理学院副教授刘刚曾对记者分析说,早年由于发展中国家的廉价劳动力在全球竞争中具有成本优势,迫使发达国家逐渐将传统劳动密集型制造业转移至发展中国家,另一方面环境压力也使发达国家将对环境污染较大的产业移向发展中国家。但如今,由于人民币升值,劳动力、原材料、土地等成本价格的大幅上涨以及环境等因素的影响,制造商认为在国内与国外所赚取的利润相差不大,于是将生产基地转移的情况就越来越多,这种现象一般发生在高新技术产业和服装纺织产业。

6、海关总署: 全年外贸 10%增长可望实现 (光明日报, 全景网, 12/07/10)

本报北京 7 月 10 日电(记者张翼)海关总署新闻发言人、综合统计司司长郑跃声今天在国务院新闻办举行的新闻发布会上说,尽管我国对外贸易面临着更为复杂和严峻的局面,上半年只实现了 8% 的增长,但今年全年对外贸易可望实现 10% 的预定增长目标。

郑跃声指出,我国制造业的核心竞争优势短期内不会发生较大变化,我国经济稳增长和促进对外贸易扩大进口的一系列政策措施效果会逐步释放,如果世界经济形势尤其是欧洲债务危机不再继续恶化,我国对外贸易可望实现 10% 的预定增长目标。

同时,海关统计监测预警显示出我国外贸一些积极的走势: 主体格局更趋合理: 民营企业进出口增长较快,外商投资企业比重回落到一半以下;具有国内产业链长、增加值较高特点的一般贸易比重持续提高,一定程度上反映出我国贸易方式的优化;出口商品结构有所优化,机电产品出口增长较快,传统劳动密集型产品出口比重降低。

海关数据显示,上半年,我国出口机电产品 5502.5 亿美元,增长 10.5%,高出同期我国出口总体增速 1.3 个百分点,占同期我国出口总值的 57.7%。同期,出口纺织品、服装、箱包、鞋类、玩具、家具、塑料制品 7 大类劳动密集型产品 1864.7 亿美元,增长 7.7%,占出口总值的比重为 19.5%,同比降低 0.3 个百分点。上半年,“两高一资”产品出口下降,出口值为 438.4 亿美元,下降 3.8%。

3. 重点公司动态

1、华斯股份（002494）

7月21日 关于变更直营店及配送中心募投项目的公告

变更原因：经公司进行充分的调查及可行性研究分析，公司原先确定的“直营店及配送中心”项目由于商业环境的迅速变化，中国的商业店铺市场以及消费市场均已发生了变化，公司该项目原先确定下来的在上述5个城市中购买店铺方案由于未能找到合适的店铺资源，同时公司考虑到投入产出比率和未来市场环境变化，及综合考虑公司对各大中城市综合发展战略的调整，公司决定对之前制定的“直营店及配送中心”募投项目做出相应的变更，在与公司有合作意向的18个大中城市大型商场中以专柜或专卖店的形式开设19个营销网点，加快公司在裘皮服装市场的品牌建设，实现本公司与全体投资者利益的最大化。这将会有利于项目更好地适应市场环境变化，使营销网络建设得到顺利实施。

变更后项目介绍：变更后的项目为“国内销售网络建设项目”，在18个大中城市中选择当地大型商场以开设专柜或专卖店的形式设立19个营销网点，加快公司在裘皮服装市场的品牌建设，实现本公司与全体投资者利益的最大化。

本项目总投资估算为11,278.6万元。其中：店面租金2,870万元，装修费用1,409.3万元，广告费1,000万元，培训费60万元，配送中心300万元，铺货资金5,639.3万元。本项目拟使用公司募投项目“直营店及配送中心项目”资金5,655.35万元投入，不足部分公司将以自有资金投入。

7月21日 关于变更募投项目“裘皮服装、服饰生产基地项目”实施地点的公告

为提高募集资金的使用效率，确保募投项目的顺利实施，根据公司经营发展需要，并经公司董事会认真审议，决定将募投项目“裘皮服装、服饰生产基地项目”实施地点由“沧州市肃宁县尚村市场大街以南，肃尚路以西”变更为位于“肃尚路东侧，北绕城路北侧”，该地位于肃宁县省级工业聚集区内。该项目实施主体和募集资金投资用途不发生变更。

变更原因和影响

（一）公司拟变更募集资金投资项目实施地点的主要原因是：

1、募集资金投资项目原实施地点面积相对较小，或将对公司未来的持续发展造成一定瓶颈。

2、公司本次拟变更的实施地点位于肃宁县省级工业聚集区内，在肃宁县北绕城路边，紧临主商业大道肃尚路，环境优美，交通便利，符合公司今后长远发展规划，具有重要的战略意义。

（二）变更募集资金投资项目实施地点的影响：

1、公司不改变该募投项目资金的用途，募投项目建设内容及方式也不变；

2、变更实施地点后，优越的环境资源对公司后续的长远发展有积极正面的影响。

7月18日 关于获得土地使用权的公告

公司通过竞买方式获取肃宁县国土资源局宗地编号为“G2012-08”的一宗国有土地使用权。

“G2012-08”地块坐落于肃宁县肃尚路东侧、北绕城路北侧，宗地面积 47011.54 平方米，容积率 ≤ 3.0 ，用地性质为商服用地，出让价为 1270 万元。

2、嘉麟杰（002486）

7月19日 关于拟于湖北嘉鱼投资新建面料及服装生产研发基地的公告

为适应公司产品未来的市场需求发展趋势，紧跟国际先进技术，进一步提高企业的产品质量与档次，经管理层审慎研究讨论，公司拟于湖北省咸宁市嘉鱼县经济技术开发区内投资新建高档织物面料及服装生产研发基地（厂区面积约 257 亩，新建厂房建筑面积约为 50000 平方米），通过该项目在增加产品技术含量、生产能力和销售额的同时降低生产成本，提升产品竞争力，并积极开拓国内中高端户外运动面料及服装市场，促进公司长期、稳定、健康发展。

本项拟投资计划目前尚处于投资意向阶段，已经公司第二届董事会第十一次会议通过并拟提交公司股东大会审议，其最终生效须经相关政府部门批准。

本项目全部建成投产后，上海嘉麟杰将新增面料产能 1800 万米/年，包括运动功能性面料、涤纶起绒类面料、羊毛混织面料和纯棉类面料；新增成衣加工产能 600 万件/年。

项目从启动到全部建设完成所需时间约为 36 个月，其中第一期建设时间约为 26 个月，第二期约为 10 个月。项目建设实际进度视市场需求变化可能有所调整。

经初步匡算，项目建设总投资约为 40116 万元，将分两期进行建设。本项目投资所需全部资金将通过公司自筹解决。

7月19日 关于拟于瑞士投资设立子公司的公告

为积极贴近海外市场，推进公司自有运动休闲服饰品牌“Super Natural”的国际营销渠道建立，提高公司产品的盈利水平，公司拟出资 48 万瑞士法郎，在瑞士楚格州投资设立控股子公司，交易对手方为 Additive partners AG。

对外投资合同的主要内容：双方计划组建一家瑞士有限公司，公司名称为 Super.Natural Europe Ltd.Zug(以最终登记注册为准)。公司位于楚格州，主营纺织品以及其他消费品的采购和销售，公司的缴足股本为 60 万瑞士法郎，其中上海嘉麟杰纺织品股份有限公司持股 80%，Additive partners AG 持股 20%。

3、探路者（300005）

7月14日 关于第二期股权激励计划权益授予相关事项的公告

北京探路者户外用品股份有限公司（以下简称“公司”）第二届董事会第十四次会议于 2012 年 7 月 13 日审议通过了《关于北京探路者户外用品股份有限公司第二期股票期权与限制性股票激励计划之首次权益授予的议案》，确定 2012 年 7 月 13 日为授予日，对激励对象授予相应额度的股票期权和限制性股票。

本激励计划包括股票期权激励计划和限制性股票激励计划两部分。

（1）股票期权激励计划

公司拟向激励对象授予 130 万份股票期权，涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股，约占本激励计划签署时公司股本总额 34840 万股的 0.37%。其中首次授予

117.08 万份，占本计划签署时公司股本总额 34840 万股的 0.34%；预留 12.92 万份，占本计划授出股票期权总数的 9.94%，占本计划授出权益总数的 2.84%，占本计划签署时公司股本总额的 0.04%。在满足行权条件的情况下，激励对象拥有在有效期内以行权价格购买 1 股公司股票的权利。

激励对象：核心业务（技术）人员共 36 人

行权价格：本次授予的股票期权的行权价格为 13.285 元。

业绩考核：

第一个行权期 2012 年加权平均净资产收益率不低于 20%，2012 年净利润相比 2011 年增长不低于 40%

第二个行权期 2013 年加权平均净资产收益率不低于 20%，2013 年净利润相比 2011 年增长不低于 90%

第三个行权期 2014 年加权平均净资产收益率不低于 20%，2014 年净利润相比 2011 年增长不低于 150%

（2）限制性股票激励计划

公司拟向激励对象授予 325 万股公司限制性股票，占本激励计划签署时公司股本总额 34840 万股的 0.93%，其中首次授予 292.5 万股，占本计划签署时公司股本总额 34840 万股的 0.84%；预留 32.5 万股，占本计划授出限制性股票总数的 10.00%，占本计划授出权益总数的 7.14%，占本计划签署时公司股本总额的 0.09%。

激励对象：彭昕（董事、总裁）195 万股、张成（董事、副总裁、财务总监兼董事会秘书）65 万股、孟永立（副总裁）19.5 万股、韩涛（副总裁）13 万股

授予价格：限制性股票的授予价格为每股 6.354 元，即满足授予条件后，激励对象可以每股 6.354 元的价格购买公司向激励对象增发的公司限制性股票。

业绩考核：同股票期权激励计划

6 月 28 日 2012 年半年度业绩预告

预计的业绩：同向上升

业绩预计情况：营业收入，约 37416-39890 万元，约增长 50%-60%；利润总额，约 7500-8490 万元，约增长 46%-65%；归属于上市公司股东的净利润，约 5660-6310 万元，约增长 30%-45%

业绩变动原因说明：2012 年上半年公司持续加强渠道建设，强化终端管理，主营业务发展良好，使得公司营业收入继续保持较快增长态势。因渠道拓展进度较快，相应开店费用支出较多；品牌推广活动在二季度陆续展开，相关费用也随之增加；同时随着公司销售规模的持续扩大，与销售业务直接相关的仓储、物流、运输费用及人员薪资均有较大幅度增长，导致公司利润总额的同比增速较第一季度有所降低。同时上述费用均根据年度预算计划有序支出，与公司营业收入的季节性结构并无直接对应关系。

公司高新技术企业证书将于 7 月 23 日到期，相关复审申请报告已经提交，但复审能否通过存在较大不确定性。按照国税总局的相关规定，公司上半年可以按 15% 的税率预缴企业所得税，但由于在公司披露半年报时（公司初步预约半年报的披露时间为 8 月 16 日）公司现有高新技术企业证书已经失效，且预期届时复审尚未结束，

根据年审会计师的建议，公司按 25% 的税率对上半年重新计算预提了所得税费用，使得上半年净利润的增长幅度远低于利润总额的增长幅度。

4、星期六（002291）

7 月 14 日 关于收购海普（天津）制鞋有限公司股权的公告

佛山星期六鞋业股份有限公司（以下简称“星期六鞋业”）拟收购海普制鞋有限责任公司持有的海普（天津）制鞋有限公司（以下简称“海普制鞋”）的 80% 股权。2012 年 6 月 20 日，星期六鞋业与出让方海普制鞋有限责任公司签署《股权收购意向书》，并于 2012 年 6 月 21 日进行了关于签署股权收购意向书的公告，公告编号为 2012-018。

标的主要情况：

海普（天津）制鞋有限公司旗下主要品牌：d:fuse 始建于北欧丹麦，2006 年进入中国以来，引领最新的欧洲时尚进入中国，是近几年完全依靠自身的设计与产品实力，从无到有成功打开中国大陆市场的屈指可数的几个新品牌之一。目前，该品牌在国内门店数量达到 206 家，具有时尚且独特店面形象的百货专柜。

海普制鞋两位总经理 KASPER 和 THOMAS 来自北欧，分别有麦肯锡和德意志银行的工作经历，其创立的公司是一间欧洲文化背景的公司，拥有一支国际化的经营管理及设计师团队，具备良好的经营管理理念，公司文化严谨、务实、高效、人文。公司在品牌塑造、市场推广、产品研发等方面非常独到，d:fuse 品牌是近 5 年来在中国大陆市场新诞生的众多女鞋品牌中最为出色的一个，深受零售渠道商和顾客的喜爱。

收购价格：

星期六鞋业以 2.64 亿元人民币为收购价格，具体基于 2012 年 7 月 12 日对海普制鞋资产评估的评估值，购买海普制鞋 80% 的股权。

付款方式：

买方以及卖方在正式签署本协议并正式生效后的 10 个工作日内，买方向卖方支付收购价格款的 51%，目标公司剩余 49% 的收购价格款分两期按下述方式进行：

第一期，完成日后的 10 个工作日内，买方向卖方支付收购价格款的 19%；

第二期：在双方选定的有证券从业资格的外部会计师出具的目标公司 2012 年度审计报告出具后的 10 个工作日内，买方向卖方支付收购价格 30%。第二期转让款应当按附件二的约定进行调整。

5、伟星股份（002003）

7 月 14 日 2012 年半年度业绩预告修正公告

前次业绩预告情况：公司于 2012 年 4 月 25 日披露的《公司 2012 年第一季度报告》中预计：2012 年 1-6 月归属于上市公司股东的净利润比上年同期增减变动幅度为 -15% ~ 15%。

修正后的预计业绩：比上年同期下降：15%~25%，盈利：7,726.78 万元~8,757.02 万元

业绩修正原因说明：受国内外宏观经济形势的持续影响，市场竞争加剧，2012 年上半年公司产销规模同比下降。

7 月 4 日 关于控股股东增持公司股份的公告

公司接到控股股东伟星集团有限公司（以下简称“伟星集团”）的通知，其于 2012 年 7 月 2 日-3 日通过二级市场增持了公司股份 3,800,118 股，平均价格为 10.06 元/股，占公司股份总数的 1.467%。本次增持前，伟星集团持有公司股份 73,863,405 股，占公司已发行股份总数的 28.52%；本次增持后，伟星集团共持有公司股份 77,663,523 股，占公司已发行股份总数的 29.987%。

6、百圆裤业（002640）

7 月 13 日 2012 年半年度业绩预告修正公告

前次业绩预告情况：公司在 2012 年 4 月 26 日披露的 2012 年第一季度报告中对 2012 年半年度业绩进行了预告，预计 2012 年半年度归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长幅度为 20%-40%，去年同期归属于上市公司股东的净利润为 25,477,410.93 元。

修正后的预计业绩：比上年同期增长：0%-20%，盈利：2548 万元-3057 万元

业绩修正原因说明：

（1）市政府对企业上市奖励资金原计划二季度拨付到位，结果延迟到三季度，影响企业经营业绩未达到预期；

（2）公司的营销网络终端项目处于装修、刚开业阶段，目前尚处于培育期；直营店铺租赁、员工工资等费用较去年有所增长导致整体经营业绩未达到预期。

7、森马服饰（002563）

7 月 13 日 2012 年半年度业绩预告修正公告

前次业绩预告情况：公司在 2012 年 4 月 24 日披露的 2012 年第一季度报告中对 2012 年半年度业绩进行了预告预计 2012 年上半年归属于上市公司股东的净利润比上年同期下降 0% - 30%，上年同期归属于上市公司股东的净利润为 43,749 万元。

修正后的预计业绩：比上年同期下降：35% - 45%，盈利：24,062 万元—28,437 万元

业绩修正原因说明：

（1）受宏观经济增长放缓、终端渠道成本上涨、市场竞争加剧等因素的影响，公司本期营业收入同比上年下降。

（2）报告期内，公司过季商品库存有所增加，相应计提的库存跌价准备增加，导致公司利润减少。

（3）公司营销网络建设项目正处于投入期，同时，在产品研发、工业园建设、产品推广等方面投入较大，致使经营费用增长较大，短期利润下降。

6 月 27 日 第二届董事会第二十三次会议决议公告《关于设立上海森马投资有限公司的议案》

同意公司根据多品牌发展战略的规划，使用自有资金设立全资子公司“上海森马投资有限公司”，注册资本为人民币 2 亿元，首期出资人民币 1 亿元，并委派邱坚强先生担任该公司法定代表人及执行董事。

上海森马投资有限公司主营业务是对外投资。投资范围主要为服饰行业，针对服饰行业中不同细分市场有发展潜力的企业，采取参股、控股、合资等多种形式开展投资及合作。

8、鲁泰 A (000726)

7 月 12 日 关于回购 B 股股份并减少注册资本的公告

2012 年 7 月 7 日，山东省商务厅鲁商务外字【2012】458 号文批复，初步同意公司回购公司部分境内上市外资股（B 股）股份不超过 10000 万股，回购的股份以实际发生数额为准并相应减少注册资本。

经鲁泰纺织股份有限公司 2012 年 6 月 25 日召开的 2012 年第二次临时股东大会决议，公司拟在该次股东大会通过之日起 12 个月内回购不超过 10,000 万股境内上市外资股（B 股）股份，每股回购价格不高于 7.73 港元/股，且回购价款总额不超过 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）。

在上述回购期限届满或回购方案实施完毕后，公司将依法注销回购的 B 股股份，相应减少注册资本。按回购上限测算，公司注册资本届时将由目前的 1,008,954,800 元人民币减少至不低于 908,954,800 元人民币，股本总额届时也将由目前的 1,008,954,800 股减少至不低于 908,954,800 股。

9、山东如意 (002193)

7 月 11 日 关于设立新疆全资子公司的进展公告

山东济宁如意毛纺织股份有限公司（以下简称“公司”）第五届董事会第二十次会议及 2010 年度股东大会审议通过了《关于拟投资设立全资子公司的议案》，同意公司在新疆石河子市投资设立全资子公司，公司以自有资金出资人民币 2,200 万元，另以通过公开竞拍取得的石河子国有资产经营（集团）有限公司及新疆金天阳纺织有限公司总价值约 5,026 万元人民币的资产，经评估确认价值后进行出资。

2011 年 10 月 12 日，公司披露了《关于设立新疆全资子公司的进展公告》，公司在新疆石河子市办理完成了该子公司现金部分出资的工商注册手续。

公司聘请具有证券从业资格的评估机构，对前述竞拍的毛纺设备、土地、厂房等资产进行了评估，根据北京京都中新资产评估有限公司出具的资产评估报告（京都中新评报字（2011）第 0112 号），评估价值为 5,747.22 万元人民币。

根据公司第五届董事会第二十次会议决议，将以上述评估价值为 5,747.22 万元人民币的资产对新疆嘉和毛纺织有限公司进行增资，其中：5,100 万元增加注册资本，余额 647.22 万元计入资本公积。

目前，公司对新疆嘉和毛纺织有限公司的增资事宜已办理完毕，该子公司已取得新疆石河子工商行政管理局换发的《企业法人营业执照》。

10、罗莱家纺（002327）

7月11日 2012年半年度业绩预告修正公告

前次业绩预告情况：2012年4月23日公告的《2012年第一季度报告》预计2012年上半年度归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长幅度为0%-30%。

修正后的预计业绩：比上年同期下降：0%-30%，盈利：11,370万元—16,243万元

业绩修正原因说明：

- （1）受宏观经济环境和内部管理因素的影响销售收入增长低于预期。
- （2）费用增幅超过收入增幅。
- （3）政府补贴收入少于同期。

11、希努尔（002485）

7月5日 2012年半年度业绩预告修正公告

前次业绩预告情况：公司在2012年4月26日披露的2012年第一季度报告中对2012年半年度业绩进行了预告，预计2012年半年度归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长幅度为20%-50%，去年同期归属于上市公司股东的净利润为71,909,103.40元。

修正后的预计业绩：比上年同期增长：0% - 20%，盈利：7,191万元 - 8,629万元

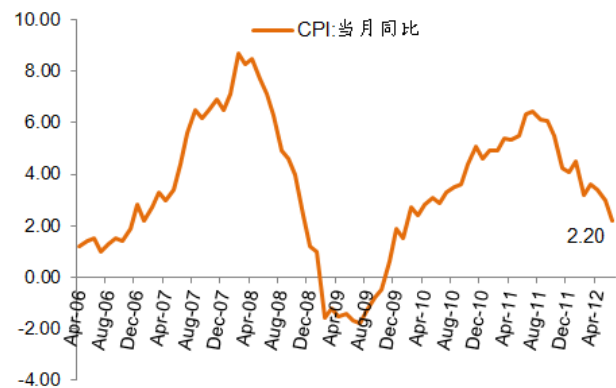
业绩修正原因说明：

- （1）公司营销网络终端扩张加快，店铺租赁、折旧、销售人员工资等费用增加。
- （2）公司新增加的营销网络终端处于装修、刚开业阶段，目前尚处于培育期，导致整体经营业绩未达到预期。

4. 行业数据

4.1. 宏观及零售数据

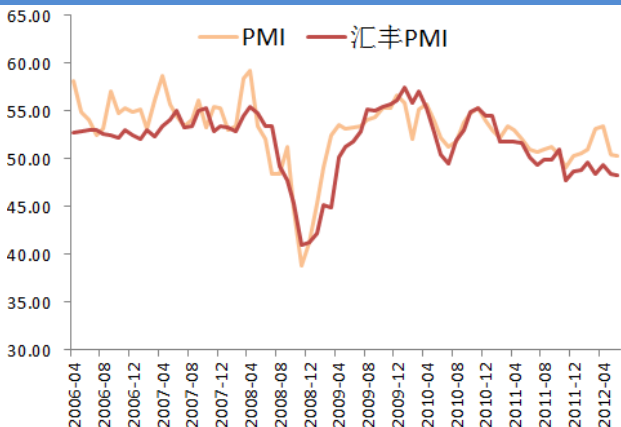
图表 12: CPI (2012/06)



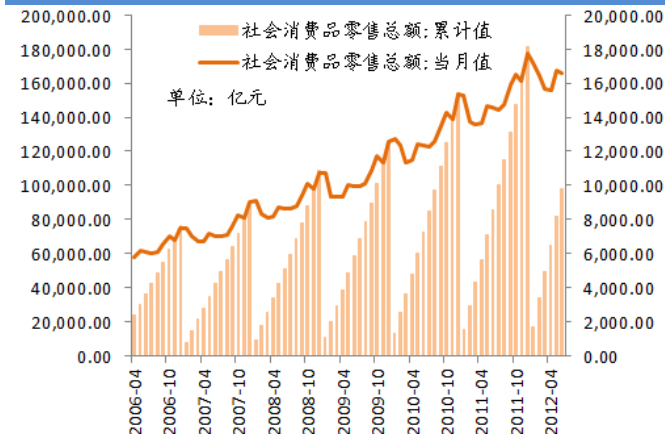
图表 13: CPI 衣着价格指数变化 (2012/06)



图表 14: PMI 数据 (2012/06)



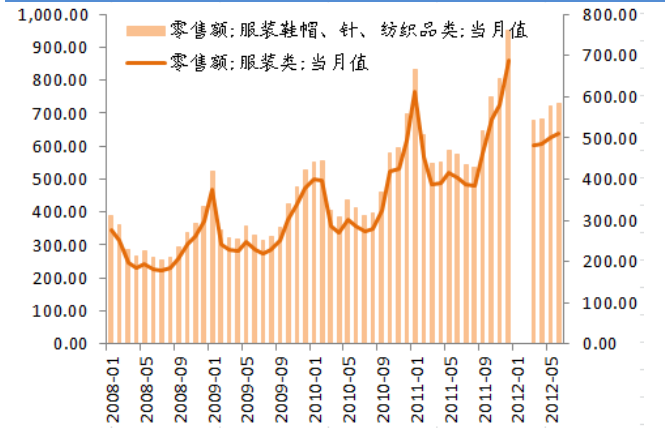
图表 15: 社会消费品零售总额月度变化 (2012/06)



图表 16: 百家零售企业服装零售额同比 (2012/05)

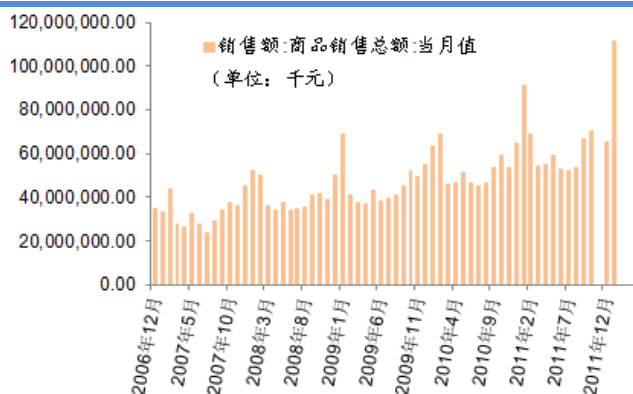


图表 17: 限额以上零售额: 纺织服装类 (2012/06)



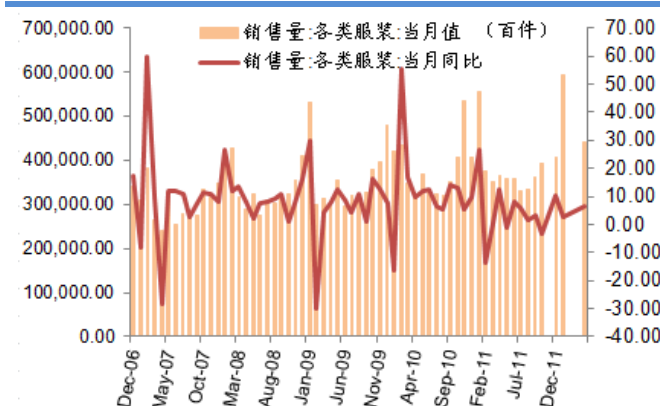
4.2. 全国重点大型百货商场服装销售量情况

图表 18: 商品销售总额月度变化情况 (2012-04)



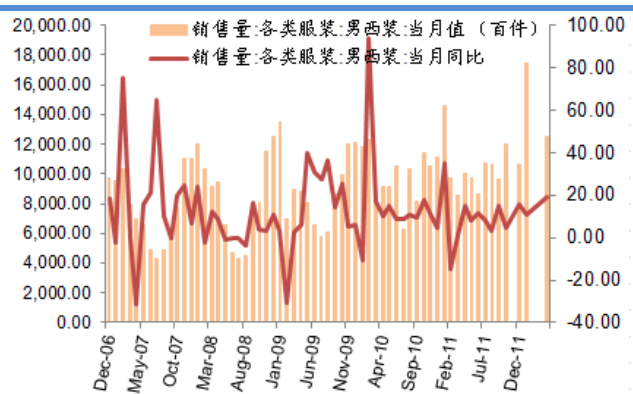
数据来源: 东北证券, Wind

图表 19: 服装月销售量及同比变化 (2012-04)



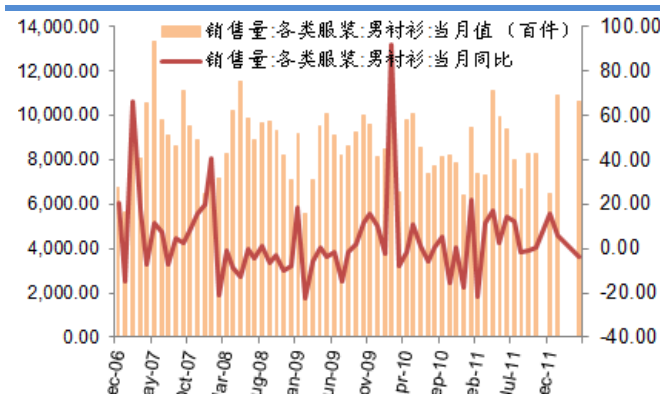
数据来源: 东北证券, Wind

图表 20: 男西装 (2012-04)



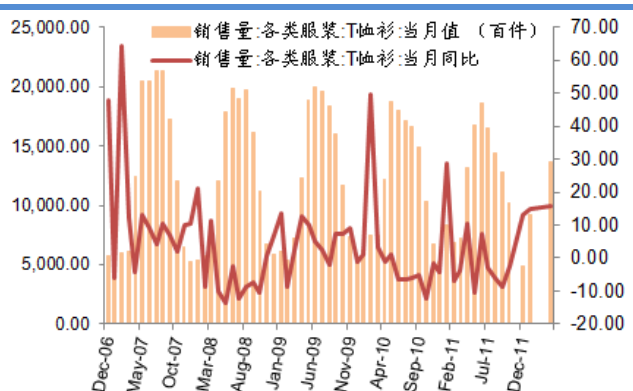
数据来源: 东北证券, Wind

图表 21: 男衬衫 (2012-04)



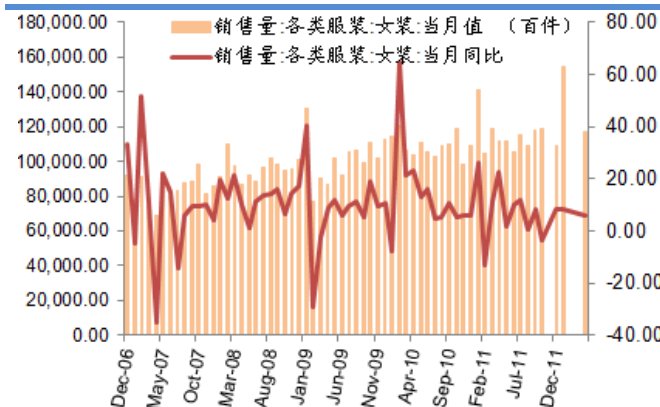
数据来源: 东北证券, Wind

图表 22: T恤衫 (2012-04)



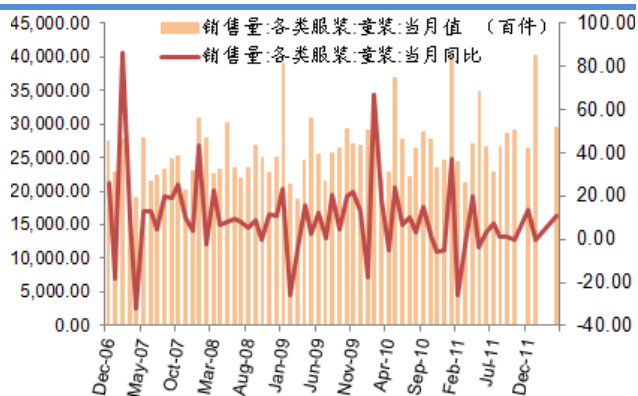
数据来源: 东北证券, Wind

图表 23: 女装 (2012-04)



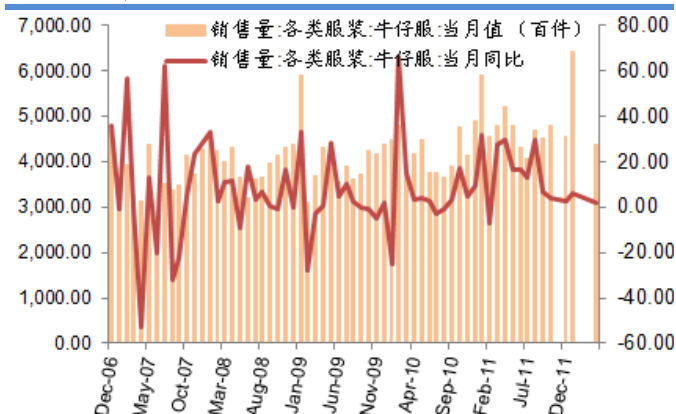
数据来源: 东北证券, Wind

图表 24: 童装 (2012-04)



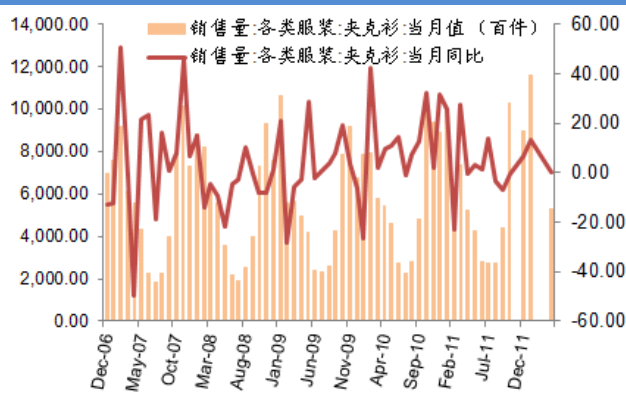
数据来源: 东北证券, Wind

图表 25: 牛仔服 (2012-04)



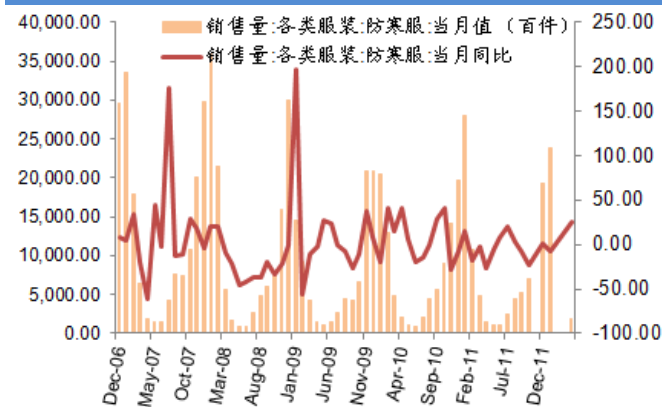
数据来源: 东北证券, Wind

图表 26: 夹克衫 (2012-04)



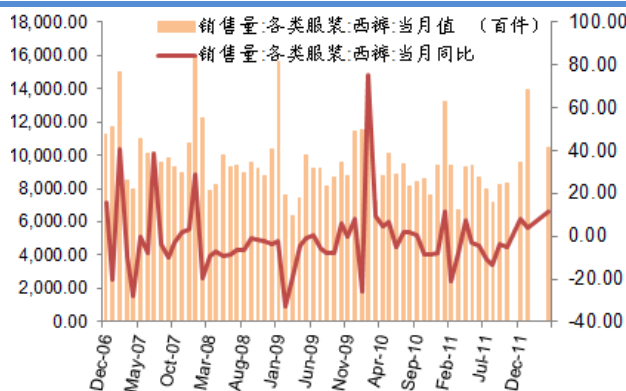
数据来源: 东北证券, Wind

图表 27: 防寒服 (2012-04)



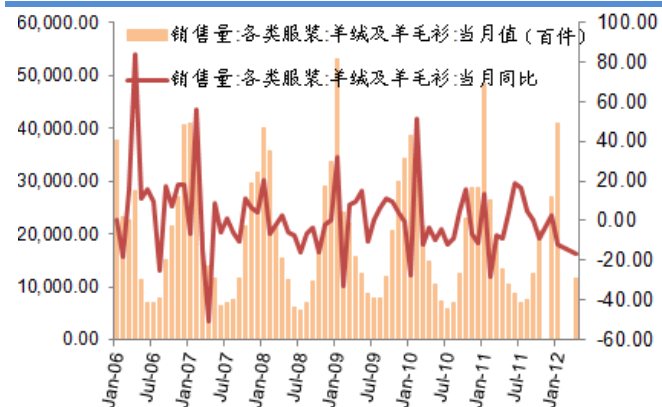
数据来源: 东北证券, Wind

图表 28: 西裤 (2012-04)



数据来源: 东北证券, Wind

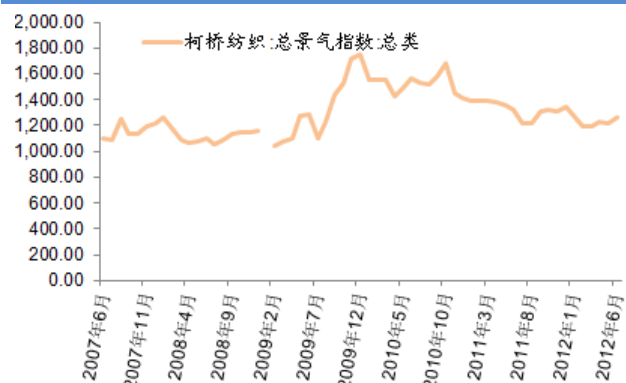
图表 29: 羊绒及羊毛衫 (2012-04)



数据来源: 东北证券, Wind

4.3. 柯桥纺织景气度

图表 30: 柯桥纺织总景气指数 (2012-06)



数据来源: 东北证券, Wind

图表 31: 柯桥纺织总市场景气指数 (2012-06)



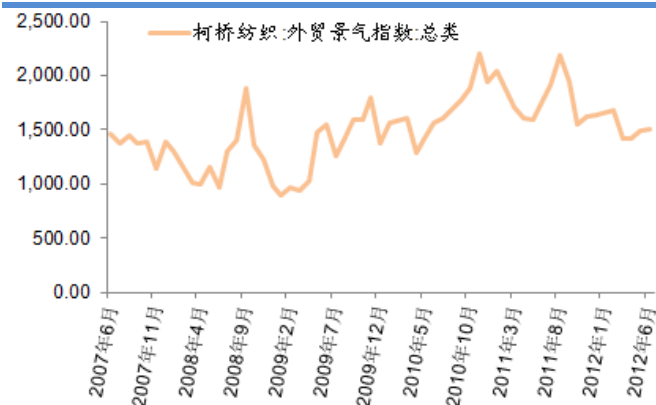
数据来源: 东北证券, Wind

图表 32: 柯桥纺织总生产指数 (2012-06)



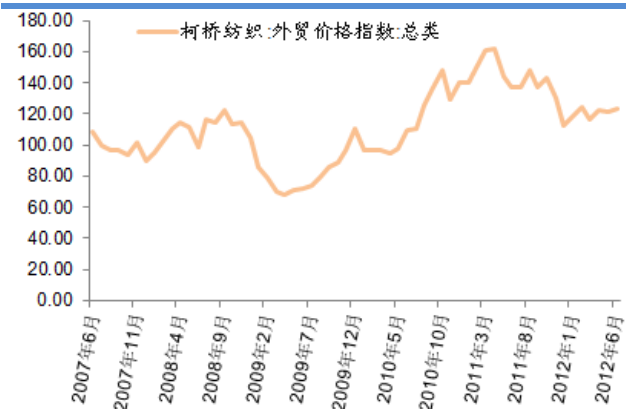
数据来源: 东北证券, Wind

图表 33: 柯桥纺织外贸景气指数 (2012-06)



数据来源: 东北证券, Wind

图表 34: 柯桥纺织外贸价格指数 (2012-06)



数据来源: 东北证券, Wind

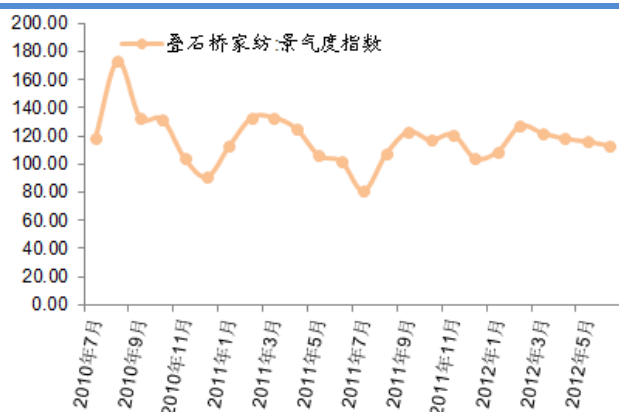
图表 35: 柯桥纺织价格指数 (2012-07)



数据来源: 东北证券, Wind

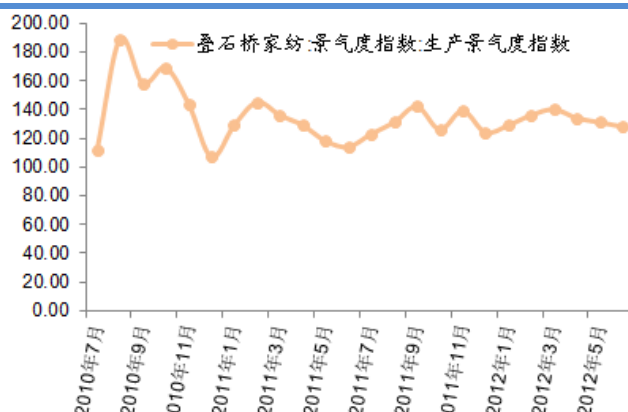
4.4. 叠石桥家纺指数

图表 36: 叠石桥家纺总景气度指数 (2012-06)



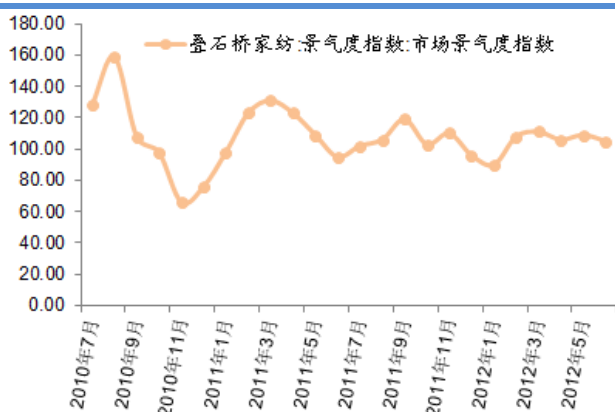
资料来源: iFind, 东北证券

图表 37: 叠石桥家纺生产景气度指数 (2012-06)



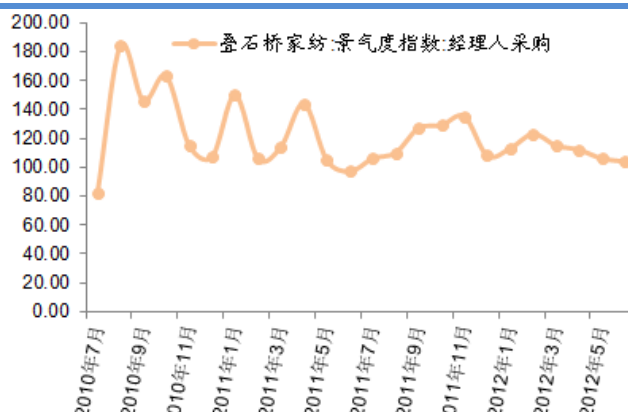
资料来源: iFind, 东北证券

图表 38: 叠石桥家纺市场景气度指数 (2012-06)



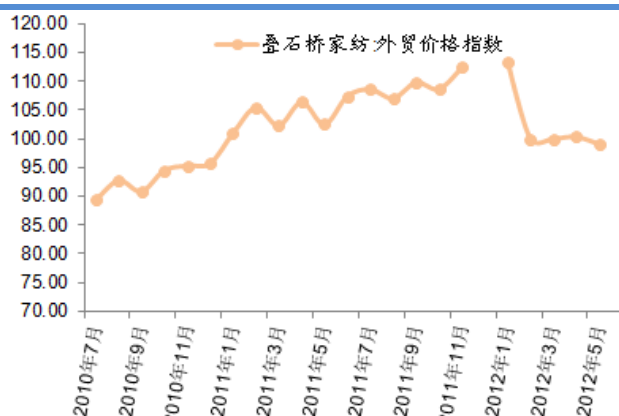
资料来源: iFind, 东北证券

图表 39: 叠石桥家纺经理人采购指数 (2012-06)



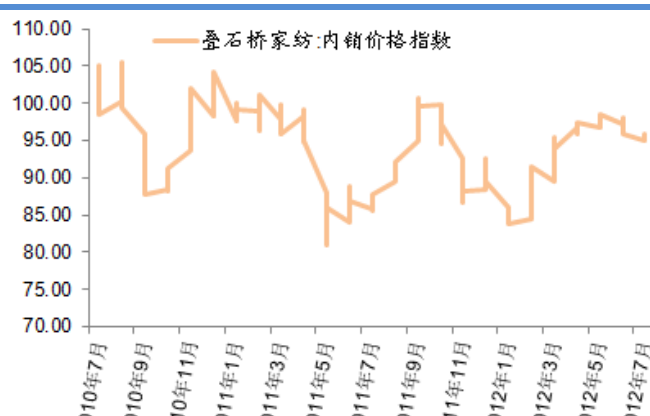
资料来源: iFind, 东北证券

图表 40: 叠石桥家纺外贸价格指数 (2012-06)



资料来源: wind, 东北证券

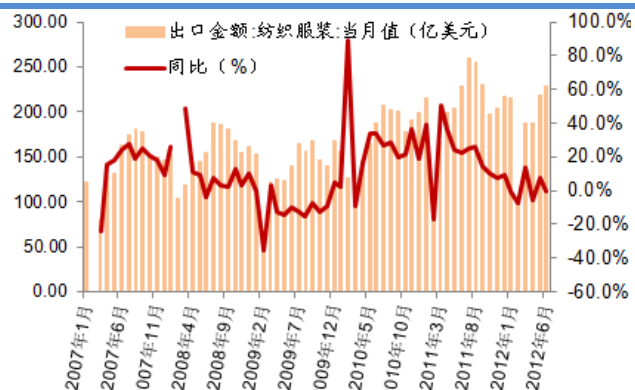
图表 41: 叠石桥家纺内销价格指数 (2012/07/20)



资料来源: wind, 东北证券

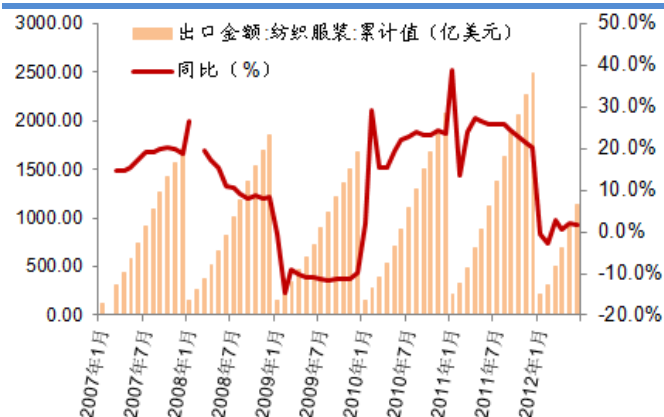
4.5. 纺织品服装出口情况

图表 42: 纺织服装月度出口金额及同比 (2012/06)



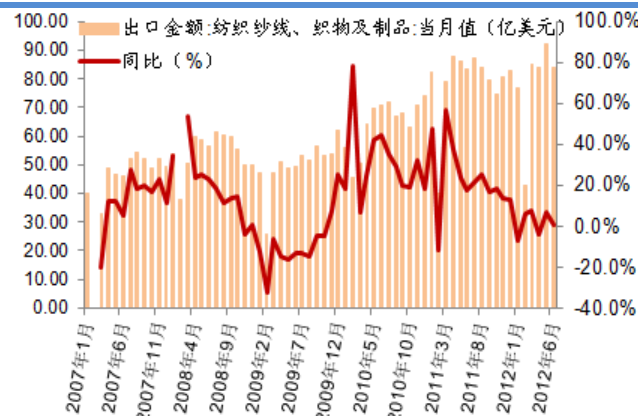
资料来源: wind, 东北证券

图表 43: 纺织服装出口金额累计及同比 (2012/06)



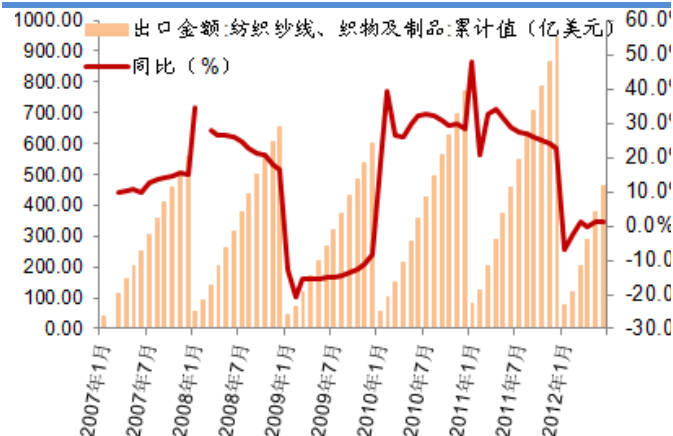
资料来源: wind, 东北证券

图表 44: 纺织月度出口金额及同比 (2012/06)



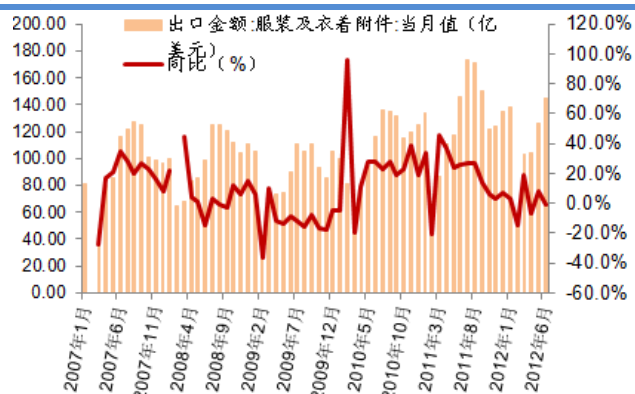
资料来源: wind, 东北证券

图表 45: 纺织出口金额累计及同比 (2012/06)



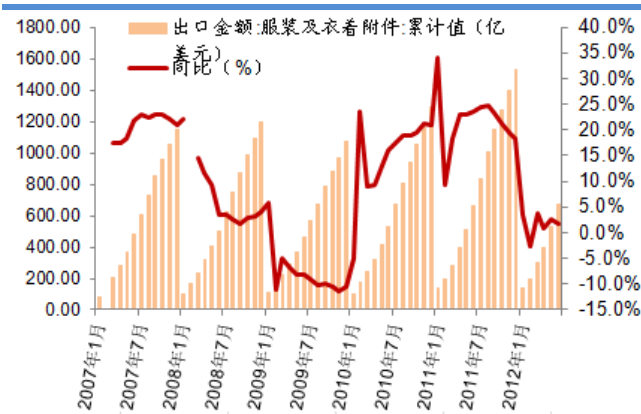
资料来源: wind, 东北证券

图表 46: 服装月度出口金额及同比 (2012/06)



资料来源: wind, 东北证券

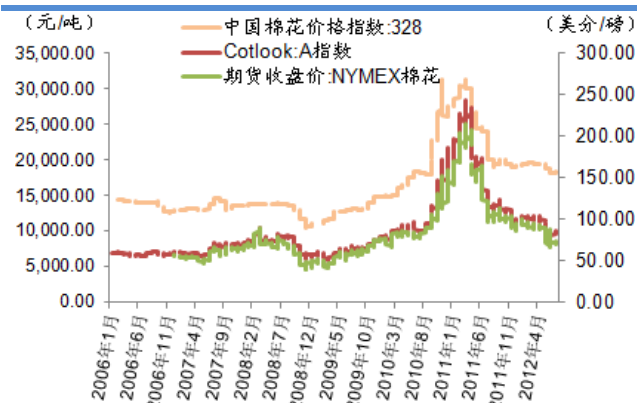
图表 47: 服装出口金额累计及同比 (2012/06)



资料来源: wind, 东北证券

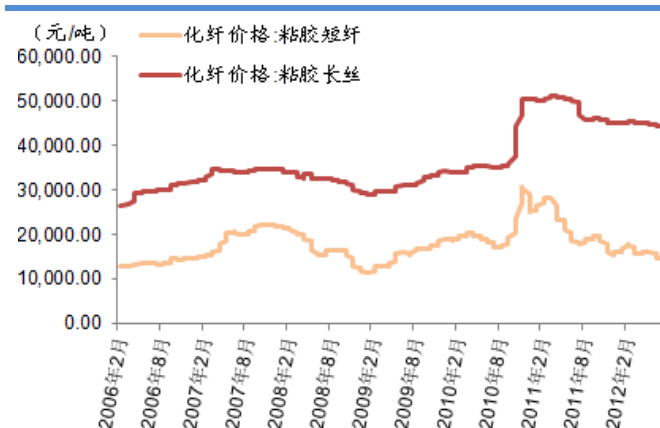
4.6. 原材料数据

图表 48: 棉花价格 (截止 2012/07/23)



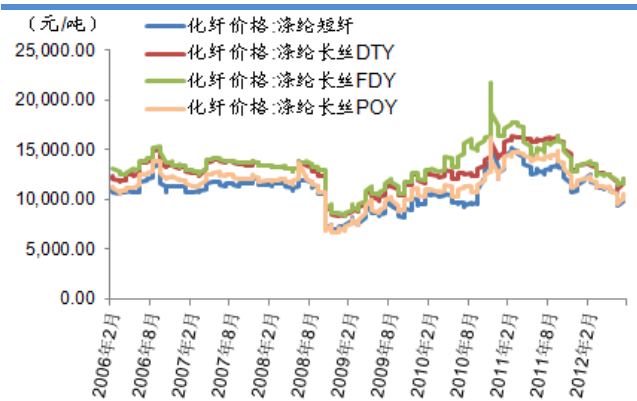
资料来源: wind, 东北证券

图表 49: 粘胶价格 (截止 2012/07/20)



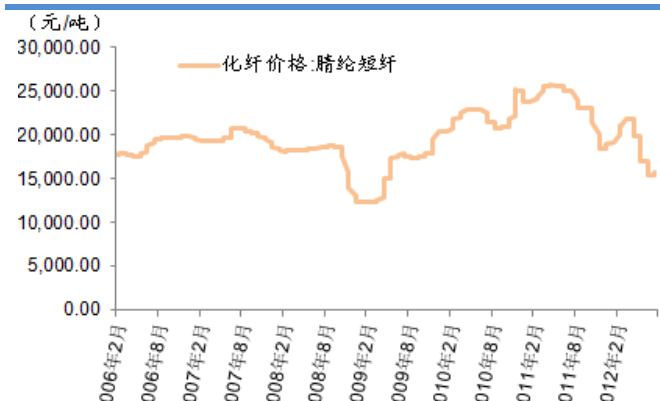
资料来源: wind, 东北证券

图表 50: 涤纶价格 (截止 2012/07/20)



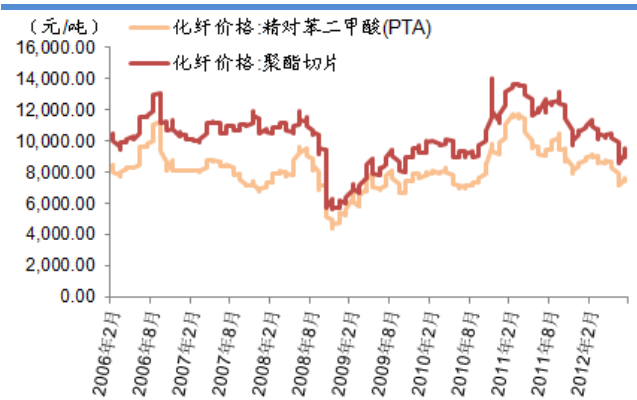
资料来源: wind, 东北证券

图表 51: 晴纶价格 (截止 2012/07/20)



资料来源: wind, 东北证券

图表 52: 化纤基础原料价格走势 (截止 2012/07/20)



资料来源: wind, 东北证券

4.7. 半年报披露时间表

图表 53: 纺织服装上市公司半年报披露时间表

证券代码	证券名称	2012 半年报披露日	证券代码	证券名称	2012 半年报披露日
002144.SZ	宏达高科	2012/7/27	600483.SH	福建南纺	2012/8/21
000779.SZ	三毛派神	2012/7/28	601599.SH	鹿港科技	2012/8/21
002042.SZ	华孚色纺	2012/7/30	002517.SZ	泰亚股份	2012/8/21
002674.SZ	兴业科技	2012/7/30	600232.SH	金鹰股份	2012/8/22
600510.SH	黑牡丹	2012/7/31	603001.SH	奥康国际	2012/8/22
002098.SZ	浔兴股份	2012/7/31	002070.SZ	众和股份	2012/8/22
002425.SZ	凯撒股份	2012/7/31	002087.SZ	新野纺织	2012/8/22
600400.SH	红豆股份	2012/8/3	002327.SZ	富安娜	2012/8/22
000045.SZ	深纺织 A	2012/8/3	002494.SZ	华斯股份	2012/8/22
200045.SZ	深纺织 B	2012/8/3	000955.SZ	ST 欣龙	2012/8/23
002634.SZ	棒杰股份	2012/8/6	002485.SZ	希努尔	2012/8/23
000681.SZ	*ST 远东	2012/8/7	000902.SZ	中国服装	2012/8/24
002394.SZ	联发股份	2012/8/7	002003.SZ	伟星股份	2012/8/24
600987.SH	航民股份	2012/8/10	002612.SZ	朗姿股份	2012/8/24
002291.SZ	星期六	2012/8/10	200160.SZ	ST 大路 B	2012/8/24
600884.SH	杉杉股份	2012/8/11	600107.SH	美尔雅	2012/8/25
000971.SZ	ST 迈亚	2012/8/11	600220.SH	江苏阳光	2012/8/25
002029.SZ	七匹狼	2012/8/13	600370.SH	三房巷	2012/8/25
002293.SZ	罗莱家纺	2012/8/13	000850.SZ	华茂股份	2012/8/25
002503.SZ	搜于特	2012/8/14	002034.SZ	美欣达	2012/8/25
600137.SH	浪莎股份	2012/8/15	002516.SZ	江苏旷达	2012/8/25
000726.SZ	鲁泰 A	2012/8/15	002404.SZ	嘉欣丝绸	2012/8/27
002569.SZ	步森股份	2012/8/15	600177.SH	雅戈尔	2012/8/28
200168.SZ	ST 雷伊 B	2012/8/15	600272.SH	开开实业	2012/8/28
200726.SZ	鲁泰 B	2012/8/15	900943.SH	开开 B 股	2012/8/28
600156.SH	华升股份	2012/8/16	002154.SZ	报喜鸟	2012/8/28
600273.SH	华芳纺织	2012/8/16	002486.SZ	嘉麟杰	2012/8/28
601718.SH	际华集团	2012/8/16	600152.SH	维科精华	2012/8/29
000018.SZ	ST 中冠 A	2012/8/16	600493.SH	凤竹纺织	2012/8/29
200018.SZ	ST 中冠 B	2012/8/16	000158.SZ	常山股份	2012/8/29
300005.SZ	探路者	2012/8/16	002044.SZ	江苏三友	2012/8/29
601566.SH	九牧王	2012/8/17	002072.SZ	ST 德棉	2012/8/29
000810.SZ	华润锦华	2012/8/17	002083.SZ	孚日股份	2012/8/29
002193.SZ	山东如意	2012/8/17	002269.SZ	美邦服饰	2012/8/29
002640.SZ	百圆裤业	2012/8/17	002397.SZ	梦洁家纺	2012/8/29
002036.SZ	宜科科技	2012/8/18	002563.SZ	森马服饰	2012/8/29
002239.SZ	金飞达	2012/8/18	600398.SH	凯诺科技	2012/8/31
601339.SH	百隆东方	2012/8/20	600626.SH	申达股份	2012/8/31
002656.SZ	卡奴迪路	2012/8/20	600630.SH	龙头股份	2012/8/31
600070.SH	浙江富润	2012/8/21	600689.SH	上海三毛	2012/8/31
600233.SH	大杨创世	2012/8/21	900922.SH	三毛 B 股	2012/8/31
600448.SH	华纺股份	2012/8/21	000982.SZ	中银绒业	2012/8/31

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