

报告类型 / 行业动态报告

优于大势

上次评级: 优于大势

8月服装零售回暖, 国家促外贸政策出台

——纺织服装行业 2012 年 9 月月报

报告摘要:

板块表现。沪深 300 指数 9 月下跌 2.6%，年内累计跌幅 5.6%；申万纺织服装行业指数 9 月下跌 6.8%，年内累计跌幅 11%；申万纺织制造行业指数 9 月下跌 4.5%，年内累计跌幅 6.8%；申万服装家纺行业指数 9 月下跌 8.5%，年内累计跌幅 14.3%。截止 9 月 24 日剔除负值的估值情况：纺织服装行业估值为 19.25 倍，纺织制造行业估值为 20.25 倍，服装家纺行业估值为 18.72 倍。

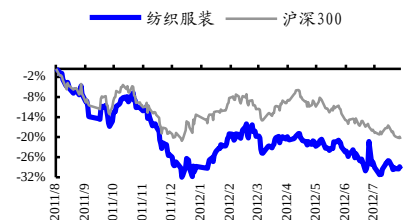
重点公司调研和跟踪。(1) 报喜鸟：上半年 EPS 为 0.21 元，收入和净利增速分别为 25.02%和 35.8%，公司规模与毛利率双驱动战略持续推进，强化内生增长，多品牌策略也快速推进，预计 12-14 年 EPS 为 0.81/1.03/1.32 元，对应 PE 为 13/10/8 倍，维持“推荐”评级；(2) 美邦服饰：上半年 EPS 为 0.43 元，收入和净利分别同比稳健增长 21.21%和 14.83%，存货金额大幅下降至 17.5 亿元，二季度毛利率创历史新高高达 50.2%，看好公司存货解决后的轻装上阵，预计 12-14 年 EPS 为 1.44/1.86/2.39 元，对应 PE 为 13/10/8 倍，维持“推荐”评级；

行业动态。(1) 8 月份 50 家大型零售企业商品零售额同比增长 9.14%，增速较上月有所好转，其中服装零售额同比增长 12.04%；(2) 8 月全国百家大型零售企业销售增速较上月有所回升，当月零售额增速增长 8.41%，其中服装零售额和零售量的增速出现回暖，当月服装零售额和零售量分别增长 16.72%和 5.03%，分产品类别看，男西装、女装、童装、茄克衫、运动服、西裤等服装零售量均实现正增长；(3) 国家启动 2012 年度棉花临时收储，定价每吨 20400 元，比上年每吨提高 600 元；(4) 国务院下发促外贸稳增长意见，进一步加快出口退税进度；扩大贸易融资规模；降低贸易融资成本；加大出口信用保险支持力度；加快出口退税降低融资成本；优化贸易结构。

投资观点。(1) 纺织板块，国内外棉价价差有所收窄，国家出台促外贸政策，QE3 对外部市场需求提振有一定帮助，可以预期外贸前景将会有所转好，但是业绩拐点还未到来，建议重点关注行业龙头的业绩改善以及外贸政策的兑现对外贸板块的整体提振效应，关注鲁泰 A。(2) 服装家纺行业，1-8 月份限额以上企业纺织服装零售额同比增长了 17.5%，8 月份服装内销延续了二季度的回暖趋势，但部分品牌服装 2013 年春夏订货会数据不及预期将会对市场有一定压制作用，不过，我们仍看好全年业绩增长确定的品牌服饰企业，如奥康国际、报喜鸟、朗姿股份。

风险提示。终端消费持续疲软；品订货会数据和订单执行不及预期

历史收益率曲线



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	-6.75%	-16.20%	-30.00%
相对收益	-4.11%	-4.39%	-13.00%

重点公司

投资评级

美邦服饰	推荐
奥康国际	推荐
报喜鸟	推荐
朗姿股份	谨慎推荐

相关报告

《7 月百家服装零售额增速放缓，男装中报普遍稳健增长》	2012/8/27
《纺织服装 7 月月报》	2012/7/24
《外需不振，内需回暖，静待黎明时刻的到来》	2012/6/25
《纺织服装行业 2012 年 6 月月报》	2012/6/25

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

我 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. 重点公司调研和跟踪	6
1、002154-报喜鸟半年报点评: 规模与毛利率双驱动持续, 多品牌策略快速推进..	6
2、002269-美邦服饰半年报点评: 存货恢复至合理水平, Q2 毛利率创历史新高 50.2%	6
3. 重点公司动态.....	7
1、嘉麟杰 (002486)	7
2、华孚色纺 (002042)	7
3、朗姿股份 (002612)	7
4、雅戈尔 (600177)	8
5、梦洁家纺 (002397)	8
6、森马服饰 (002563)	8
7、兴业科技 (002674)	9
8、星期六 (002291)	9
9、鲁泰 A (000726)	9
10、航民股份 (600987)	10
11、罗莱家纺 (002293)	10
12、七匹狼 (002029)	11
13、报喜鸟 (002154)	11
14、美邦服饰 (002269)	12
15、富安娜 (002327)	12
4. 行业数据	14
4.1. 宏观及零售数据.....	14
4.2. 全国重点大型百货商场服装销售量情况.....	15
4.3. 柯桥纺织景气度.....	17
4.4. 叠石桥家纺指数.....	18
4.5. 纺织品服装出口情况.....	19
4.6. 原材料数据.....	20
5. 行业动态	21
1、8 月份 50 家大型零售企业销售情况简析.....	21
2、8 月全国百家大型零售企业销售增速较上月有所回升.....	21
3、2012 年 8 月份全国百家重点大型零售企业服装销售回暖.....	22
4、国家启动 2012 年度棉花临时收储, 定价每吨 20400 元.....	23
5、国务院下发促外贸稳增长意见.....	24

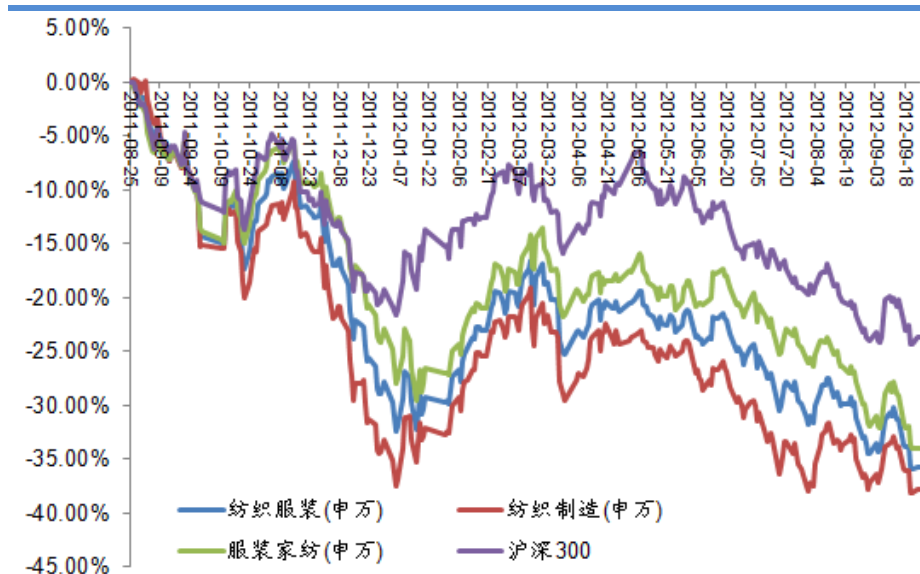
1. 行业及重点公司表现

1.1. 市场回顾

沪深 300 指数 9 月下跌 2.6%，年内累计跌幅 5.6%；申万纺织服装行业指数 9 月下跌 6.8%，年内累计跌幅 11%；申万纺织制造行业指数 9 月下跌 4.5%，年内累计跌幅 6.8%；申万服装家纺行业指数 9 月下跌 8.5%，年内累计跌幅 14.3%。

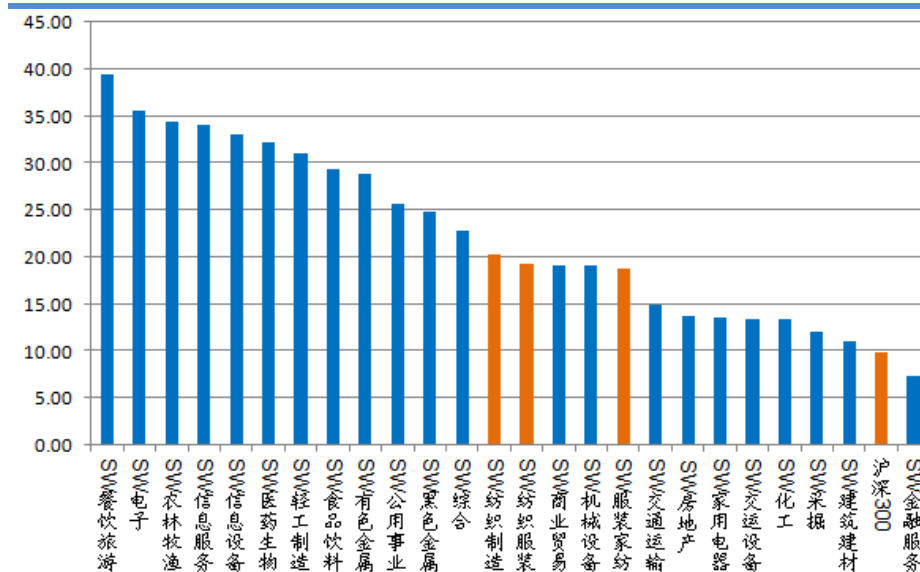
截止 9 月 23 日剔除负值的估值情况：纺织服装行业估值为 19.25 倍，纺织制造行业估值为 20.25 倍，服装家纺行业估值为 18.72 倍。

图表 1：纺织服装行业及子行业年度表现（截至 2012/09/24）



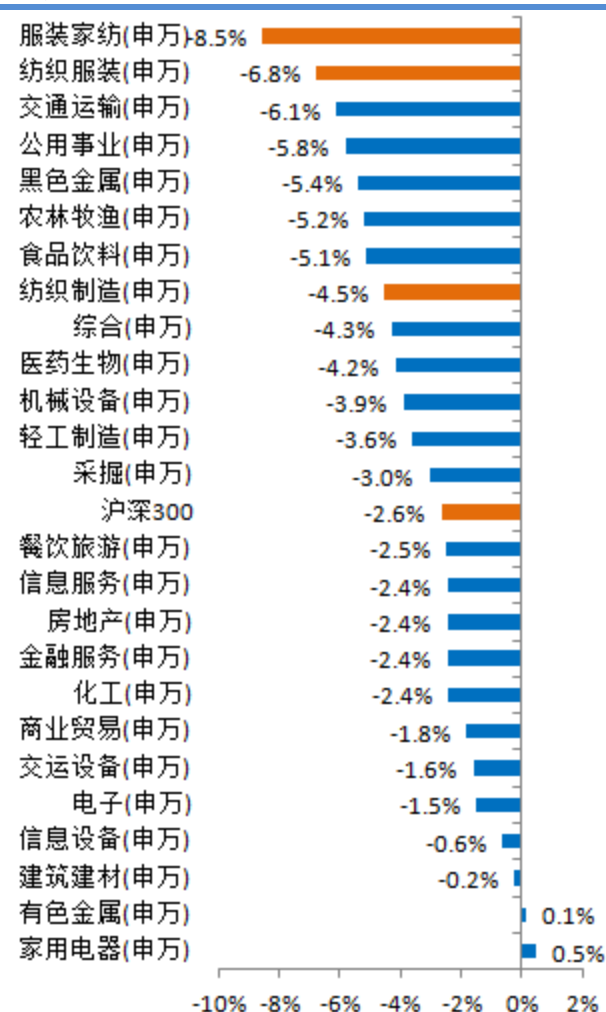
数据来源：东北证券，Wind

图表 2：申万行业估值（2012/09/24，TTM，整体法，剔除负值）



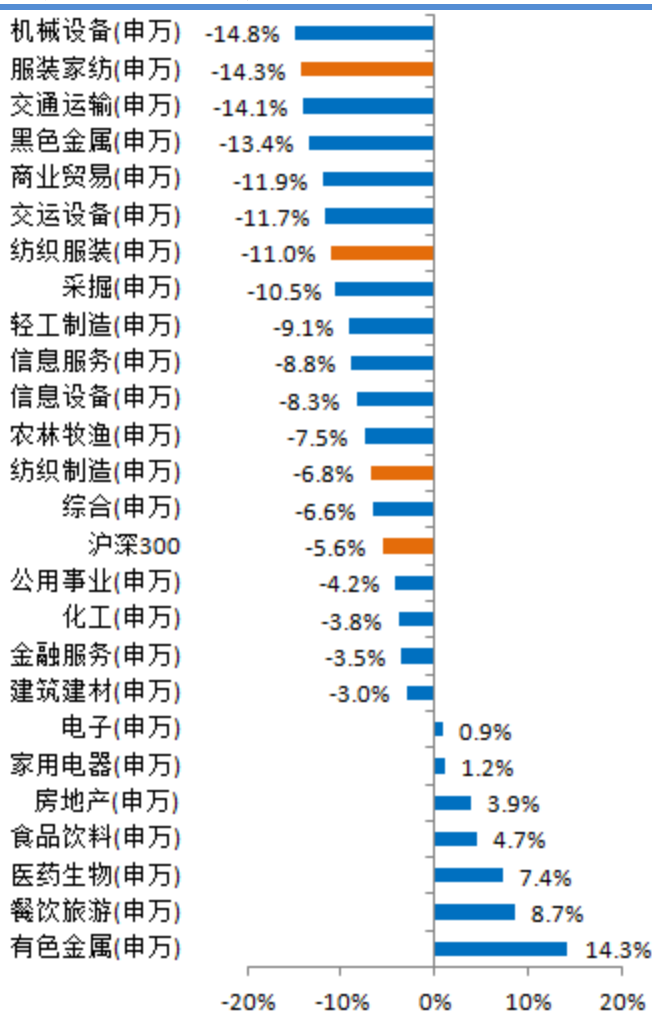
数据来源：东北证券，Wind

图表 3: 纺织服装 9 月跌幅 6.8% (8/24-9/24)



数据来源: 东北证券, Wind

图表 4: 纺织服装年内累计跌幅 11% (1/1-9/24)



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 9 月间行情前十名的公司 (8/24-9/24)

证券代码	证券简称	收盘价	9月区间涨幅(%)	9月区间换手率(%)	9月成交额(亿元)	年内涨幅(%)	市盈率(PE, TTM)
600483	福建南纺	5.97	31.50	70.81	11.39	16.05	41.47
000018	ST 中冠 A	7.06	23.43	12.60	0.83	53.81	-89.68
002634	棒杰股份	11.28	15.34	237.00	6.67	-9.79	25.68
002044	江苏三友	9.01	7.26	19.67	3.80	-2.56	33.21
600493	凤竹纺织	4.45	6.71	49.78	5.88	-18.20	-73.21
601599	鹿港科技	6.24	3.48	25.90	2.74	-8.29	42.49
000045	深纺织 A	6.27	2.28	22.70	3.56	-32.65	-965.84
600689	上海三毛	7.70	2.12	10.89	1.26	7.99	85.44
002239	金飞达	8.89	1.14	26.29	4.65	-16.12	144.91
002674	兴业科技	10.70	0.94	60.50	3.98	-15.42	20.26

数据来源: 东北证券, Wind

图表 6: 纺织服装板块 9 月间行情后十名的公司 (8/24-9/24)

证券代码	证券简称	收盘价	9 月区间跌幅 (%)	9 月区间换手率 (%)	9 月成交额 (亿元)	年内涨幅 (%)	市盈率 (PE, TTM)
000850	华茂股份	5.00	-13.94	7.14	3.59	-7.54	19.14
002656	卡奴迪路	35.27	-13.98	47.55	4.60	0.80	26.02
000779	三毛派神	8.12	-13.98	43.10	6.29	-5.47	134.81
002612	朗姿股份	29.56	-14.52	21.60	3.89	5.36	23.20
002293	罗莱家纺	45.88	-14.67	10.85	3.64	-37.91	18.65
002193	山东如意	10.23	-15.24	120.57	23.58	1.99	-275.04
002029	七匹狼	20.48	-16.75	10.66	9.95	-12.53	21.35
600233	大杨创世	8.21	-17.40	26.34	2.79	-14.17	12.96
601566	九牧王	20.54	-19.01	26.08	7.23	-1.71	19.16
002397	梦洁家纺	13.13	-19.79	96.59	6.40	-49.37	17.04

数据来源: 东北证券, Wind

图表 7: 重点公司 9 月份行情运行情况 (8/24-9/24)

板块	证券简称	收盘价	9 月涨跌幅 (%)	12H1 收入增速 (%)	12H1 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	6.42	-0.93	-5.80	-38.67	4.71	64.77	9.84
	宜科科技	13.05	-3.33	-16.42	8.38	4.22	26.39	145.52
	嘉麟杰	6.98	-6.06	-1.84	-38.99	0.96	14.52	24.14
	华孚色纺	4.16	-12.42	-0.84	-78.78	5.93	34.65	15.97
	山东如意	10.23	-15.24	40.85	-68.68	23.58	16.37	-275.04
	伟星股份	9.39	-3.20	-6.32	-19.67	3.60	24.32	13.82
	航民股份	6.38	0.47	6.81	2.35	4.22	27.02	10.02
男装	七匹狼	20.48	-16.75	24.47	40.61	9.95	103.17	21.35
	报喜鸟	10.49	-13.16	25.02	35.80	7.57	62.29	15.52
	九牧王	20.54	-19.01	23.58	43.59	7.23	118.86	19.16
	希努尔	8.27	-12.39	14.58	4.92	2.37	26.46	13.06
	卡奴迪路	35.27	-13.98	29.49	51.65	4.60	35.27	26.02
	雅戈尔	7.22	-4.12	0.69	5.41	13.45	160.76	8.89
	步森股份	11.83	-4.83	10.98	11.51	1.53	11.04	20.16
	大杨创世	8.21	-17.40	-1.41	-31.45	2.79	13.55	12.96
女装	朗姿股份	29.56	-14.52	26.45	48.02	3.89	59.12	23.20
	凯撒股份	7.57	-7.68	44.56	-9.57	1.42	16.20	29.94
休闲服	美邦服饰	19.03	-2.16	21.21	14.83	1.82	191.25	15.16
	森马服饰	20.64	-9.51	-16.54	-43.22	2.13	138.29	13.37
	搜于特	22.61	-9.23	48.30	46.48	2.26	65.12	31.98
	百圆裤业	9.25	-8.14	6.75	10.80	4.00	12.33	17.26
户外	探路者	17.06	-10.73	52.38	36.06	4.33	60.16	48.97
鞋帽	星期六	5.92	-7.21	22.42	-16.69	1.70	21.51	23.92
	奥康国际	22.72	-9.12	21.77	19.42	5.32	91.10	18.25
	兴业科技	10.70	0.94	11.66	5.92	3.98	25.68	20.26
皮革	华斯股份	13.17	-8.86	19.98	17.48	3.32	14.95	22.38

家纺	富安娜	34.99	-9.12	24.83	27.61	3.20	56.22	24.38
	罗莱家纺	45.88	-14.67	3.31	-17.70	3.64	64.40	18.65
	梦洁家纺	13.13	-19.79	2.10	11.27	6.40	19.85	17.04

数据来源：东北证券，Wind

2. 重点公司调研和跟踪

1、002154-报喜鸟半年报点评：规模与毛利率双驱动持续，多品牌策略快速推进

2012 年上半年公司实现营业收入 9.16 亿元，同比增长 25.02%；营业利润 1.54 亿元，同比增长 40.39%；归属母公司所有者净利润 1.26 亿元，同比增长 35.8%；实现基本每股收益 0.21 元。公司预计 2012 年前三季度归属上市公司股东的净利润同比增长 25-45%。

强化主品牌的内生增长。报告期内，公司针对主品牌报喜鸟实施品牌管理向零售管理转变的战略方针，重视客户体验，继续实施巨人计划扶持优秀代理商，继续推进大店计划，实现店效提升和内生增长，公司营收仍获得 25.02% 的增长。此外，由于 2012 年秋冬订货会金额增速 30% 左右，从而确保了今年全年营收增速能保持在 25% 以上。截止 2012 年 6 月 30 日，公司拥有 1073 家门店，其中报喜鸟品牌较年初新增 30 家至 851 家门店，圣捷罗品牌由于公司整顿减少 25 家至 222 家品牌。

毛利率大幅提升。上半年公司整体毛利率提升 6.5 个百分点至 60.3%，其中上衣、西裤、衬衫和 T 恤衫四大品类的毛利率分别提升 4.06、6.55、7.44 和 3.11 个百分点，这主要得益于公司为了提升品牌内涵，走高附加值路线，对主品牌报喜鸟产品进行了提价，同时考虑到今年秋冬订货会上的产品也有 10% 的提价，可以预计公司全年的毛利率较去年同期会有大幅提升。

多品牌策略快速推进。公司在 2012 年确定了“3+1”的多品牌布局战略，形成高端商务装（巴达萨利、tombolini 和 solosali）、中高端商务装（报喜鸟、HAZZYS 和法兰诗顿）、年轻时尚商务装（圣捷罗和比路特）和职业装板块（宝鸟），同时作为公司多品牌和大店策略的具体执行，第一家凤凰尚品店已开业，未来值得期待。

盈利预测与投资评级。我们看好公司多品牌以及规模与毛利率双驱动战略，预测公司 12-14 年 EPS 为 0.81 元、1.03 元和 1.32 元，对应 PE 为 13 倍、10 倍、8 倍，维持公司“推荐”的评级。

风险提示。经济下滑影响终端需求；多品牌推进考验管理能力；小非减持。

2、002269-美邦服饰半年报点评：存货恢复至合理水平，Q2 毛利率创历史新高 50.2%

2012 年上半年公司实现营业收入 46 亿元，同比增长 21.21%；营业利润 5.28 亿元，同比增长 16.59%；归属母公司所有者净利润 4.32 亿元，同比增长 14.83%；实现基本每股收益 0.43 元。公司预计 2012 年前三季度归属上市公司股东的净利润同比增长 0-20%。

公司经营状况持续改善，存货恢复至合理水平。报告期内，公司积极拓展市场，新开门店 346 家，同时依托去年 1134 家次新店今年释放业绩，公司上半年收入和净

利分别获得了 21.21%和 14.83%的增长,经营性净现金流大幅增加至 17 亿元,存货金额大幅下降至 17.5 亿,存货结构也持续优化,公司经营状况持续改善。截止 2012 年 6 月 30 日,公司拥有 5139 家门店,其中直营店新增 192 家至 1322 家,加盟店新增 154 家至 3817 家,新增门店主要是美特斯邦威品牌以及 MooMoo 品牌的门店,平均面积为 136 平米。

直营占比进一步提高。公司上半年直营业务和加盟业务分别实现收入 23.17 亿元和 22.44 亿元,增速分别为 22.15%和 19.84%,公司直营收入占比较去年同期提升 0.5 个百分点至 50.8%,这主要得益于公司近几年对直营门店的拓展和营业能力的提升,公司今后将保持直营和加盟的平衡发展。

二季度毛利率创新高。上半年公司整体毛利率下降 0.88 个百分点至 46.2%,但二季度毛利率则较去年同期提升 1.79 个百分点至 50.2%,创历年新高,这主要由于公司一季度全力消化存货,通过折扣店和各类促销,从而对毛利率有一定的压制,而二季度是夏装销售旺季,正价销售比例较高,公司的毛利率也相对较高。

盈利预测。我们看好公司存货解决后的轻装上阵,我们维持此前对公司的盈利预测 12-14 年 EPS 分别为 1.44 元、1.86 元和 2.39 元,目前股价对应 PE 为 13 倍、10 倍和 8 倍,维持“推荐”评级

风险提示。单店盈利能力提升不及预期;渠道拓展不及预期;经济下滑影响终端销售。

3. 重点公司动态

1、嘉麟杰 (002486)

8 月 28 日 2012 年半年度报告

2012 年上半年公司实现营业收入 4.16 亿元,同比下滑 1.84%;营业利润 2213 万元,同比下滑 46.07%;归属母公司所有者净利润 2089 万元,同比下滑 38.99%;实现基本每股收益 0.1 元。公司预计 2012 年 1-9 月归属于母公司所有者净利润同比下滑在 30-50%之间。

2、华孚色纺 (002042)

8 月 28 日 关于 2012 年半年度报告的更正公告

《2012 年半年度报告》及《2012 年半年度报告摘要》出现了部分差错。原《2012 年半年度报告》中“四、股本变动及股东情况(三)股东和实际控制人情况”进行了更正,其中原报告中报告期末股东总数为 14,907 户,现更正为报告期末股东总数为 27,455 户。

3、朗姿股份 (002612)

8 月 28 日 限售股流通提示性公告

- 1、本次限售股份实际可上市流通数量 8,076,900 股。
- 2、本次限售股份可上市流通日期为 2012 年 8 月 30 日。

4、雅戈尔（600177）

8月28日 2012年半年度报告

2012年上半年公司实现营业收入54.27亿元,同比增长0.69%;营业利润11.78亿元,同比下滑3.58%;归属母公司所有者净利润8.83亿元,同比增长5.41%;实现基本每股收益0.40元。报告期内共有门店2525家,其中直营门店745家。

9月13日 关于股权过户事项进展情况的提示性公告

2011年4月30日,雅戈尔集团股份有限公司(以下简称“公司”)第一大股东宁波雅戈尔控股有限公司(以下简称“雅戈尔控股”)与公司第二大股东宁波富盛投资有限公司(以下简称“富盛投资”)签署吸收合并协议,约定以吸收合并形式,由雅戈尔控股吸收合并富盛投资,并以2011年4月30日为基准日,基准日的富盛投资所有资产和负债全部并入雅戈尔控股的资产和负债中。(详见公司于2011年5月5日披露的相关公告)

2012年2月24日,公司收到中国证券监督管理委员会(以下简称“证监会”)《关于核准宁波雅戈尔控股有限公司及其一致行动人公告雅戈尔集团股份有限公司收购报告书并豁免其要约收购义务的批复》(证监许可【2012】241号)。(详见公司于2012年3月3日披露的相关公告)

截止目前,公司控股股东正积极办理相关手续,争取尽早完成过户。本公司将积极配合相关各方办理股权过户手续,并及时公告。

5、梦洁家纺（002397）

8月29日 2012年半年度报告

2012年上半年公司实现营业收入5.66亿元,同比增长2.10%;营业利润5296万元,同比下滑4.55%;归属母公司所有者净利润4634万元,同比增长11.27%;实现基本每股收益0.31元。公司预计2012年1-9月归属于母公司所有者净利润同比下滑在-30%-0%之间,主要原因为宏观经济环境的不确定。

8月29日 关于对全资子公司湖南寐家居科技有限公司增资的公告

公司以现金方式对全资子公司湖南寐家居科技有限公司(以下简称“寐家居”)增资人民币1,200万元,用于增加寐家居注册资本。增资完成后寐家居的注册资本由人民币800万元变更为人民币2,000万元。

6、森马服饰（002563）

8月29日 2012年半年度报告

2012年上半年公司实现营业收入25.11亿元,同比下滑16.54%;营业利润3.38亿元,同比下滑43.41%;归属母公司所有者净利润2.48亿元,同比下滑43.22%;实现基本每股收益0.37元。公司预计2012年1-9月归属于母公司所有者净利润同比下滑在-50%--20%之间,主要原因为市场竞争日益激烈;公司库存增加,相应计提的存货跌价准备增多;公司加强了营销网络建设力度,并在产品研发、工业园建设、品牌推广等方面投入较大,上述投入的效益短期内无法得到明显体现。

7、兴业科技（002674）

8月30日 关于使用剩余超募资金永久性补充流动资金的公告

结合公司生产经营需求及财务情况，公司拟使用剩余超募资金 11,188,679.67 元以及银行上次结息日距本次实际补充流动资金日该部分资金产生的利息用于永久性补充流动资金。本次补充流动资金后，超募资金账户将无余额，公司将注销该超募资金账户。本次补充流动资金金额占募集资金净额的 1.66%，低于募集资金净额的 10%。

随着下半年鞋服等消费品市场旺季的到来，下游企业会加大对成品皮革的采购量，公司的产品销量将会大大的增加，需要储备更多的原材料，由此加大了公司对经营性流动资金的需求。公司本次使用超募资金永久性补充流动资金存在必要性和合理性。

8、星期六（002291）

8月30日 关于首次公开发行前已发行股份上市流通的提示性公告

1、佛山星期六鞋业股份有限公司（以下简称“公司”）首次公开发行前已发行股份本次解除限售的数量为 24200.8 万股，占股本总数的 66.60%；

2、本次限售股份可上市流通日为 2012 年 9 月 3 日。

9月12日 关于为控股子公司申请银行授信提供担保的公告

佛山星期六鞋业股份有限公司（以下简称“公司”）拟为控股子公司海普（天津）制鞋有限公司（以下简称“海普制鞋”）向天津渤海银行申请办理最高额人民币 5000 万元（敞口）综合授信额度提供保证担保，担保期限为不超过 24 个月。

9、鲁泰 A（000726）

8月31日 限制性股票激励计划第一个解锁期可解锁的公告

1、本次限制性股票实际可上市流通数量为 561.2 万股，占公司股本总比例为 0.556%。

2、本次限制性股票的解锁日，即可上市流通日为 2012 年 9 月 3 日。

9月8日 关于回购部分 B 股事项进展情况的提示性公告

截止本公告日，公司已完成了回购 B 股事宜的所有审批手续，开立了 B 股回购的证券账户，并于本公告日，在公司指定信息披露媒体同时披露《鲁泰纺织股份有限公司回购部分境内上市外资股（B 股）股份报告书》（下称“回购报告书”）。

公司公告回购报告书后，即可实施回购方案。回购期限为：自股东大会通过本次回购股份的决议之日起 12 个月，如果在此期限内回购资金使用金额达到最高限额 7.38 亿港元（公司在回购股份期限内实施了 2011 年度权益分派方案，向全体股东每 10 股派 2.80 元人民币现金，B 股股息折算汇率按照 2011 年度股东大会决议日后第一个工作日，即 2012 年 5 月 2 日的中国人民银行公布的人民币兑港币的中间价（港币：人民币=1: 0.8078）折合港币 0.35 元兑付，依据回购报告书，自股价除权、除息之日起，相应调整回购股份价格上限，因此回购价格上限调整为 7.38 港元/股），则回购方案实施完毕，并视同回购期限提前届满。

公司在实施回购过程中，将严格遵守证监会及深交所的相关规定，在下列期间不予回购：

- 1、公司定期报告或业绩快报公告前 10 个交易日内；
- 2、自可能对公司股票交易价格产生重大影响的重大事项发生之日或者在决策过程中，至依法披露后 2 个交易日内。

9 月 11 日 关于回购部分 B 股事项实施情况的公告

2012 年 9 月 10 日，公司首次实施了回购部分 B 股方案，现根据相关规定，将本次回购情况公告如下：

根据《上市公司回购社会公众股管理办法（试行）》及其补充规定的规定，公司回购股份的价格不得为公司股票当日交易涨幅限制的价格，且不得在以下交易时间进行股份回购的委托：

- 1、开盘集合竞价；
- 2、收盘前半个小时内；
- 3、股票价格无涨跌幅限制。

公司首次回购 B 股数量为 978,258 股，占公司总股本的比例为 0.096%，购买最高价为 6.93 港币/股，最低价为 6.85 港币/股，支付总金额为港币 6,769,689.85（含印花税、佣金）。

9 月 19 日 关于回购部分 B 股事项进展情况的提示性公告

公司自 2012 年 9 月 10 日起正式实施回购部分 B 股方案，根据《深圳证券交易所上市公司以集中竞价方式回购股份业务指引》中的相关规定，公司回购股份占总股本的比例每增加 1%，公司将自该事实发生之日起 3 日内予以公告。现将公司回购进展情况公告如下：

自 2012 年 9 月 10 日起开始实施回购部分 B 股操作，截至 2012 年 9 月 18 日，公司已累计回购 B 股为 12,339,031 股，占公司总股本的比例为 1.22%，购买最高价为港币 6.94 元/股，最低价为港币 6.80 元/股，支付总金额为港币 85,020,260.70 元（含印花税、佣金）。

10、航民股份（600987）

8 月 31 日 关于委托贷款的公告

本公司通过中国农业银行股份有限公司杭州瓜沥支行，向杭州萧山瓜沥镇城建投资开发有限公司提供最高额度为 15000 万元的委托贷款，用于浙江省小城市试点镇—瓜沥镇旧城区改造和土地整理；委托贷款期限为 24 个月，委托贷款年化收益率 9%；杭州萧山城区建设有限公司为本次借款提供连带责任担保；本次委托贷款不构成关联交易；本议案已经公司第五届董事会第十五次会议（临时会议）审议通过。

11、罗莱家纺（002293）

9 月 3 日 关于董事、董事会秘书辞职的公告

罗莱家纺股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于 2012 年 8 月 31 日收到公司董事、董事会秘书龚觉非先生的书面辞职报告。龚觉非先生由于个人原因，申

请辞去公司董事、董事会秘书职务，辞职后不再担任公司其他职务。

在未正式聘任新的董事会秘书期间，暂由财务总监田霖先生代行公司董事会秘书职责。

9月5日 首次公开发行前已发行股份上市流通提示性公告

1、罗莱家纺股份有限公司（以下简称“公司”或“罗莱家纺”）首次公开发行前已发行股份本次解除限售的数量为 100,000,000 股，占公司股本总额的 71.24%。

2、上市流通日期为 2012 年 9 月 10 日。

12、七匹狼（002029）

9月4日 关于使用闲置募集资金暂时补充流动资金的公告

随着公司日常生产经营规模的不断扩大，需要的流动资金有所增加，造成公司流动资金不足。公司募集资金账户尚有部分闲置募集资金，暂时不投入募集资金项目建设。为提高募集资金的使用效率，降低公司的财务费用，维护公司和投资者的利益，根据公司章程、公司募集资金管理办法的有关规定以及公司募集资金投资项目的进展情况，公司拟在 2013 年 2 月 28 日以前分批使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金，募集资金累计使用金额不超过 15,000 万元，每笔募集资金使用期限不超过 2013 年 2 月 28 日。

通过以募集资金补充流动资金，可以减少银行借款，根据现行同期银行借款利率（扣减同期银行存款利率）计算，预计可节约财务费用约 285 万元。公司短期使用部分闲置募集资金补充流动资金未变相改变募集资金投向，不会影响募集资金投资项目的正常进行。闲置募集资金用于补充流动资金到期后，公司将用自有流动资金或流动资金借款归还。如募集资金的使用进度加快，公司将及时以自有资金或银行借款提前归还用于暂时补充流动资金的募集资金。经自查，公司过去 12 个月内未进行证券投资等高风险投资，公司承诺在使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金期间，不进行证券投资或金额超过 1,000 万元人民币的风险投资。

9月6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，七匹狼集团质押给中国民生银行股份有限公司福州分行（以下简称“民生银行”）的 2,200 万股流通股由于贷款到期解除质押。

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 34.29%。截至本公告披露日，七匹狼集团共计将其持有的本公司 106,850,000 股股票质押给银行，占本公司总股本的 21.21%。

13、报喜鸟（002154）

9月7日 关于公司大股东增持本公司股票的公告

概要：浙江报喜鸟服饰股份有限公司（以下简称“公司”）于 2012 年 9 月 6 日接到公司股东吴志泽先生通知，其于 2012 年 9 月 4 日-5 日通过深圳证券交易所交易系统买入 347,750 股本公司股票，成交均价为 11.051 元。

买入计划：股东吴志泽先生自买入事实发生之日（2012 年 9 月 4 日）起 12 个

月内通过二级市场增持本公司股份不超过 200 万股，且不低于 100 万股。资金来源为自筹，未设定其他实施条件。

买入目的：股东吴志泽先生基于对目前资本市场形势的全面深刻的认识，对本公司实施的“多品牌、多系列”的运营策略、打造新的商业营运格局、实现品牌集群的未来长远发展前景的坚定信念和强烈信心所作出的决定。增持行为将使公司大股东与公司发展方向更加高度一致，为公司、股东都将带来更高效、更持续的回报，有利于公司长期稳健发展。

买入方式：根据市场情况，通过深圳证券交易所系统集合竞价和连续竞价的方式进行。

14、美邦服饰（002269）

9月12日 关于短期融资券发行事宜进展情况的公告

公司于近日收到中国银行间市场交易商协会（以下简称“交易商协会”）的《接受注册通知书》（中市协注[2012]CP248 号）。交易商协会接受本公司短期融资券注册，核定注册金额为 16 亿元，有效期为 2 年，由招商银行股份有限公司和中国民生银行股份有限公司联席主承销，公司在注册有效期内可分期发行。

根据上述注册通知，公司拟于近期发行 2012 年度第一期短期融资券，相关的基本情况如下：

- 1、发行主体评级情况：经大公国际资信评估有限公司评定，给予发行人长期主体信用评级为 AA 级。
- 2、发行规模及期限：人民币捌亿元（RMB800,000,000 元），365 日。
- 3、发行方式：采用簿记建档、集中配售的方式。
- 4、兑付方式：到期一次性还本付息，通过上海清算所进行。
- 5、簿记建档时间：2012 年 9 月 19 日 9 时 00 分至 11 时整。

15、富安娜（002327）

9月14日 关于运用自有闲置资金购买银行理财产品的公告

公司于 2012 年 9 月 11 日与中国农业银行深圳市分行签订了《本利丰 2012 年第 38 期特定客户专属人民币产品购买协议》，使用人民币 1000 万元购买中国农业银行深圳市分行本利丰 2012 年第 38 期特定客户专属人民币产品。该产品为保本保收益理财产品，预期最高年化收益率（扣除各项费用后）为 4.8%。本理财产品按季度支付收益，到期一次性还本。每季末 20 日支付当季理财收益

9月15日 关于运用自有闲置资金购买银行理财产品的公告

公司于 2012 年 9 月 13 日与中国建设银行股份有限公司南昌铁路支行签订了《盈系列-对公理财产品客户协议书》，使用人民币 14000 万元购买中国建设银行江西省分行盈系列-对公理财产品保本浮动收益型理财计划。该产品为保本保收益理财产品，到期一次性返还产品本金，理财年化收益率为 4.8%，理财收益按每半年结息一次。

9月20日 关于委托理财进展的公告

公司近日接到中国建设银行股份有限公司南昌铁路支行通知，上述协议所拟购

买的理财产品因故尚未成立,双方经友好协商达成一致,公司于 2012 年 9 月 18 日与对方签订了《合同解除协议书》。协议书主要内容如下:

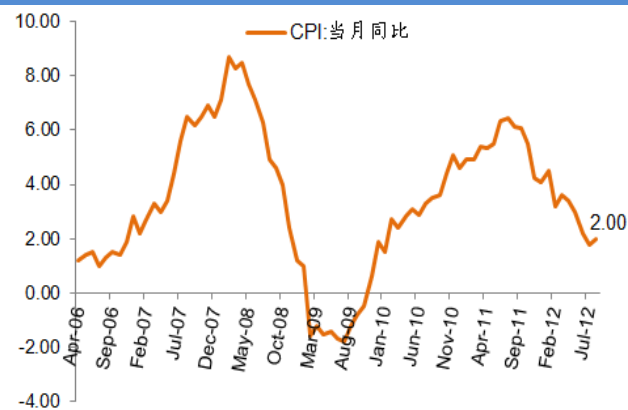
《中国建设银行股份有限公司江西省分行盈系列-对公理财产品客户协议书》自 2012 年 9 月 17 日解除;自合同解除之日起,双方彼此的权利、义务关系自行消灭,双方相互不再以任何形式要求对方承担违约责任;若有意再次合作,应签订新的协议。

公司截止本公告之日尚未支付相应款项到中国建设银行的理财账户购买上述理财产品。

4. 行业数据

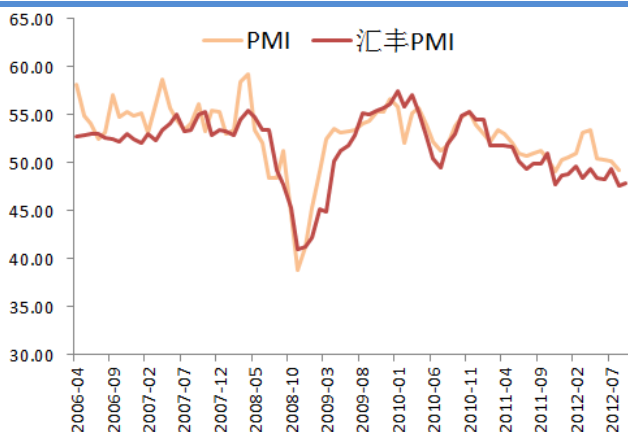
4.1. 宏观及零售数据

图表 8: CPI (2012-08)



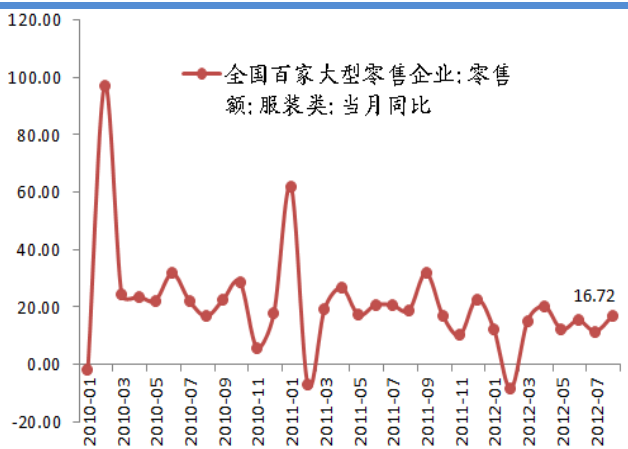
数据来源: 东北证券, Wind

图表 10: PMI 数据 (2012-08)



数据来源: 东北证券, Wind

图表 12: 百家零售企业服装零售额同比 (2012-08)



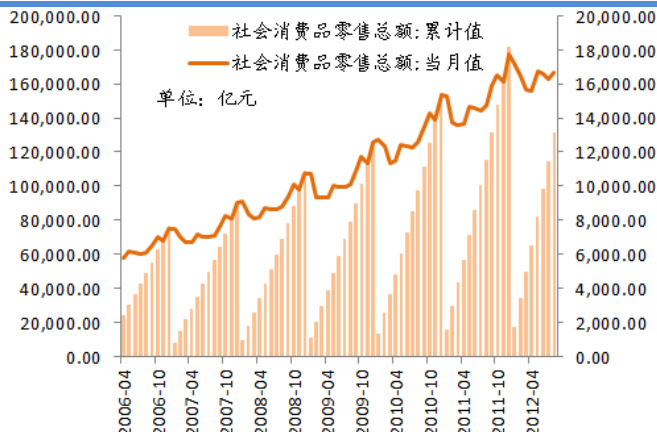
数据来源: 东北证券, Wind

图表 9: CPI 衣着价格指数变化 (2012-08)



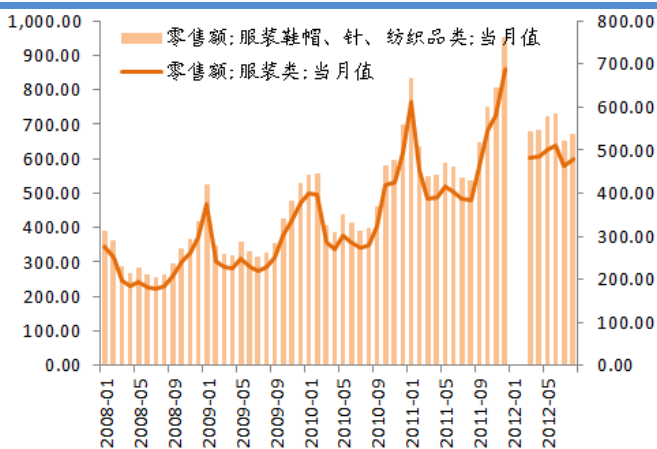
数据来源: 东北证券, Wind

图表 11: 社会消费品零售总额月度变化 (2012-08)



数据来源: 东北证券, Wind

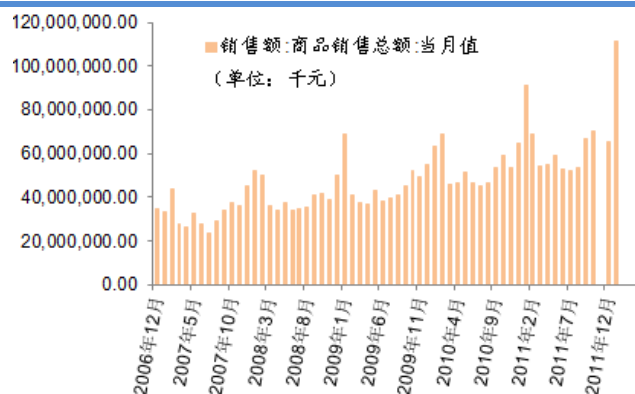
图表 13: 限额以上零售额: 纺织服装类 (2012-08)



数据来源: 东北证券, Wind

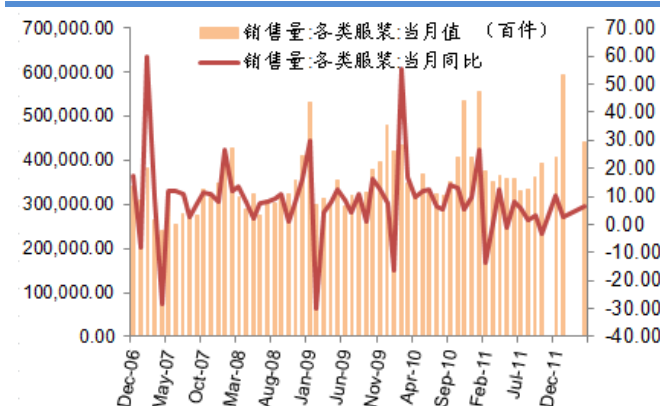
4.2. 全国重点大型百货商场服装销售量情况

图表 14: 商品销售总额月度变化情况 (2012-04)



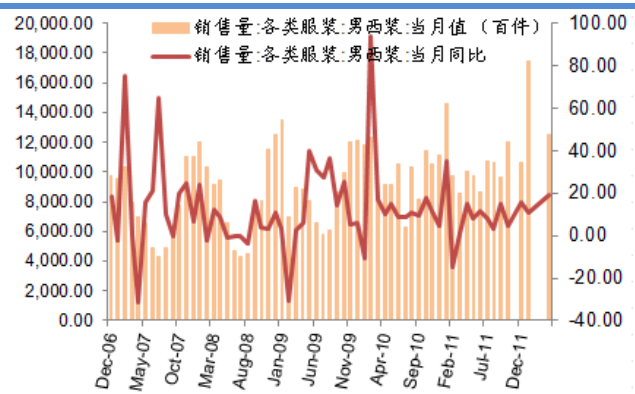
数据来源: 东北证券, Wind

图表 15: 服装月销售量及同比变化 (2012-04)



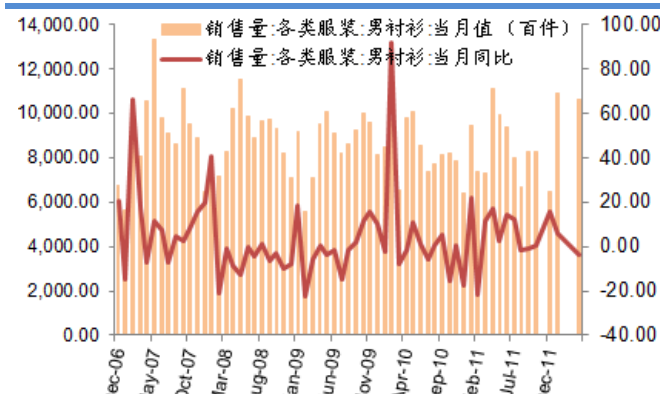
数据来源: 东北证券, Wind

图表 16: 男西装 (2012-04)



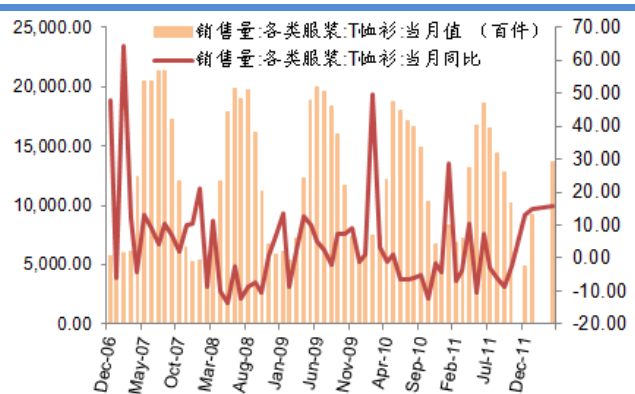
数据来源: 东北证券, Wind

图表 17: 男衬衫 (2012-04)



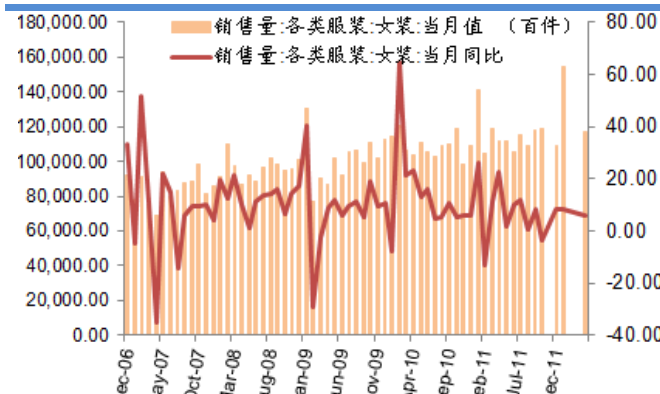
数据来源: 东北证券, Wind

图表 18: T恤衫 (2012-04)



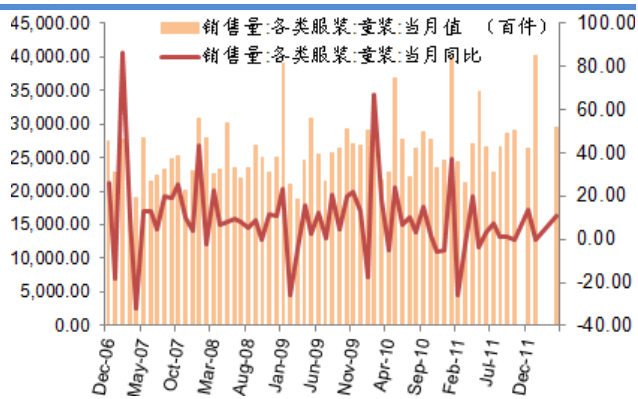
数据来源: 东北证券, Wind

图表 19: 女装 (2012-04)



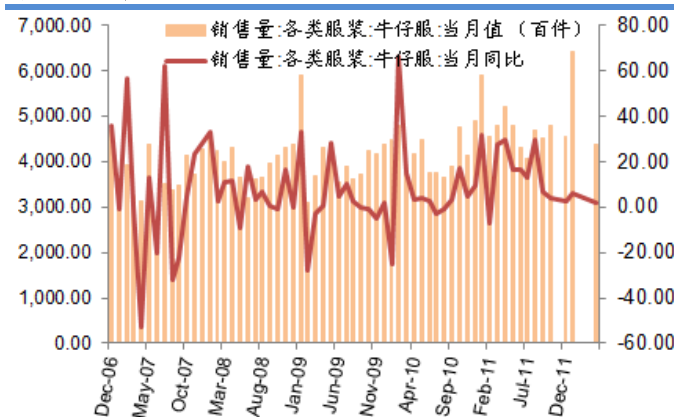
数据来源: 东北证券, Wind

图表 20: 童装 (2012-04)



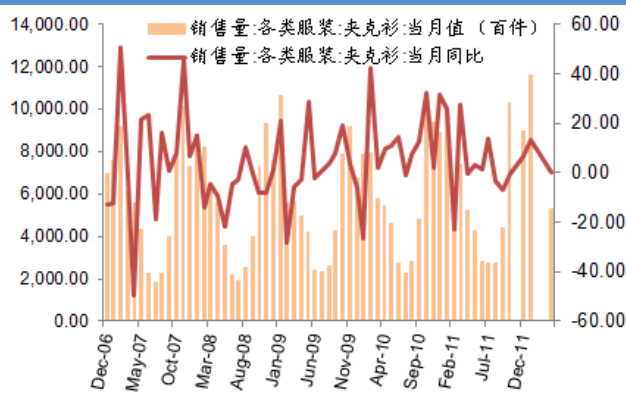
数据来源: 东北证券, Wind

图表 21: 牛仔服 (2012-04)



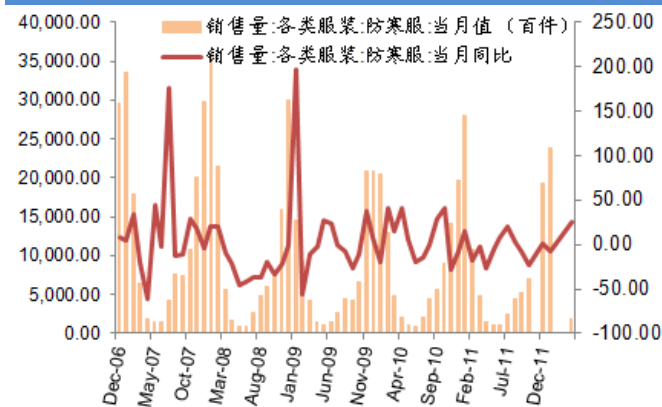
数据来源: 东北证券, Wind

图表 22: 夹克衫 (2012-04)



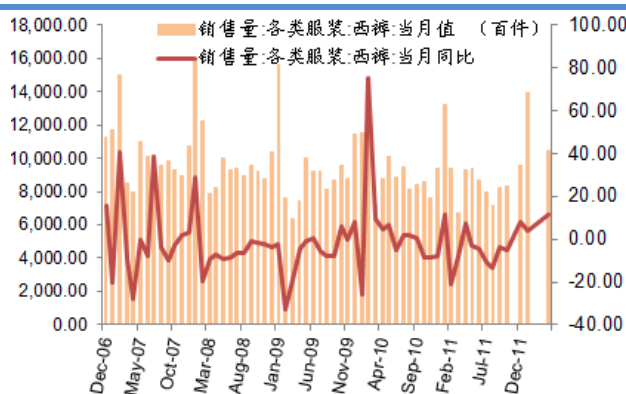
数据来源: 东北证券, Wind

图表 23: 防寒服 (2012-04)



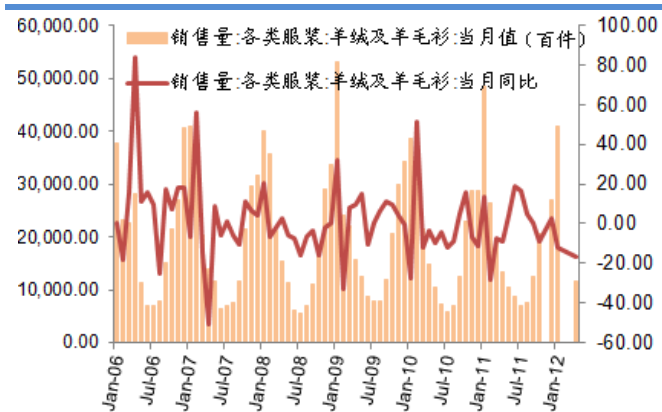
数据来源: 东北证券, Wind

图表 24: 西裤 (2012-04)



数据来源: 东北证券, Wind

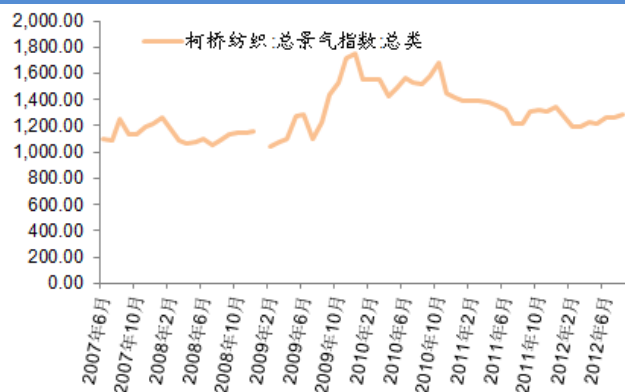
图表 25: 羊绒及羊毛衫 (2012-04)



数据来源: 东北证券, Wind

4.3. 柯桥纺织景气度

图表 26: 柯桥纺织总景气指数 (2012-08)



数据来源: 东北证券, Wind

图表 27: 柯桥纺织总市场景气指数 (2012-08)



数据来源: 东北证券, Wind

图表 28: 柯桥纺织总生产指数 (2012-08)



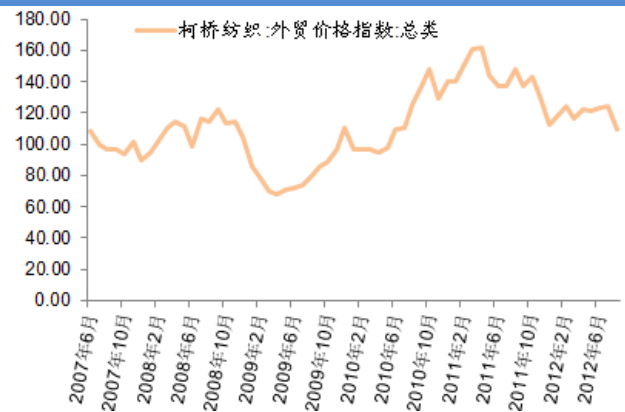
数据来源: 东北证券, Wind

图表 29: 柯桥纺织外贸景气指数 (2012-08)



数据来源: 东北证券, Wind

图表 30: 柯桥纺织外贸价格指数 (2012-08)



数据来源: 东北证券, Wind

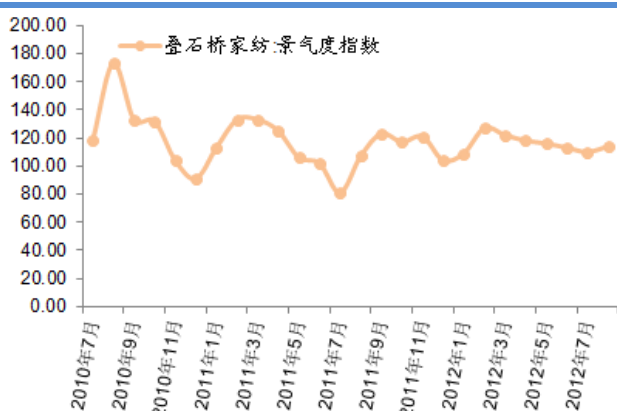
图表 31: 柯桥纺织价格指数 (2012/09/17)



数据来源: 东北证券, Wind

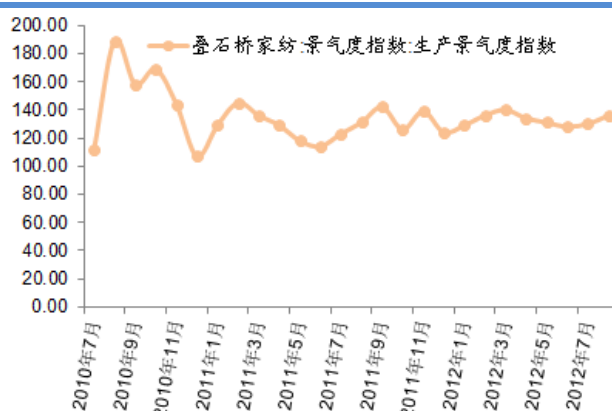
4.4. 叠石桥家纺指数

图表 32: 叠石桥家纺总景气度指数 (2012-08)



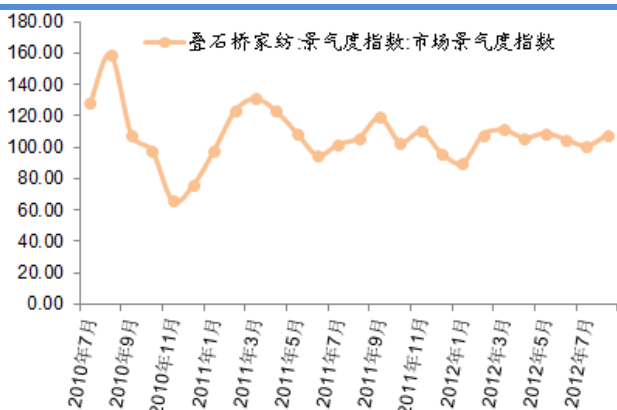
资料来源: iFind, 东北证券

图表 33: 叠石桥家纺生产景气度指数 (2012-08)



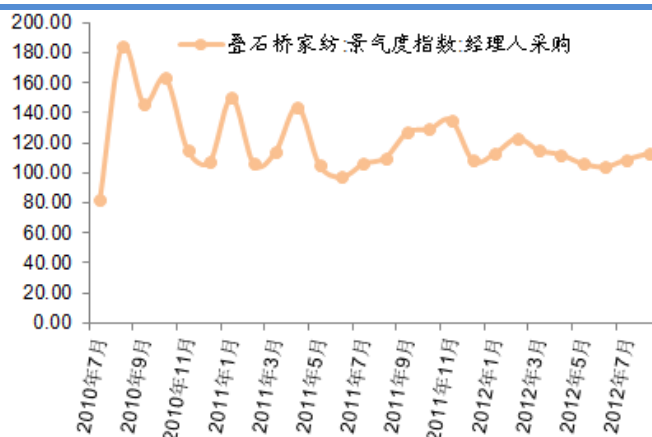
资料来源: iFind, 东北证券

图表 34: 叠石桥家纺市场景气度指数 (2012-08)



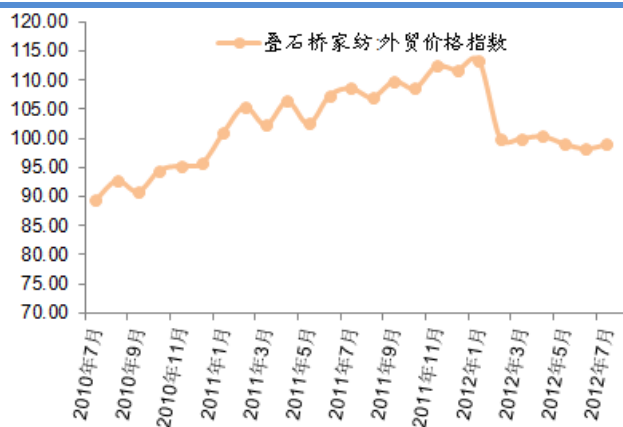
资料来源: iFind, 东北证券

图表 35: 叠石桥家纺经理人采购指数 (2012-08)



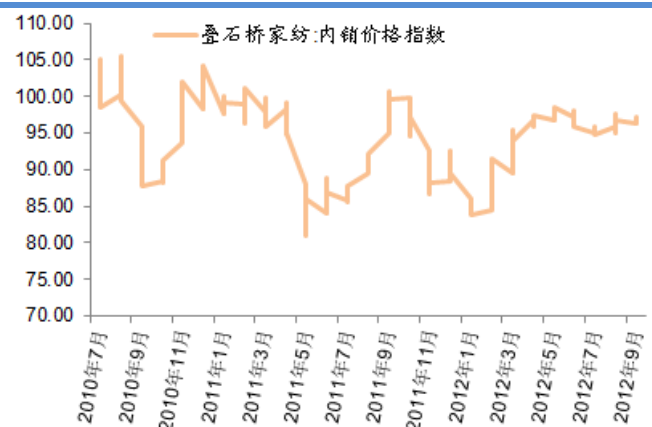
资料来源: iFind, 东北证券

图表 36: 叠石桥家纺外贸价格指数 (2012-07)



资料来源: wind, 东北证券

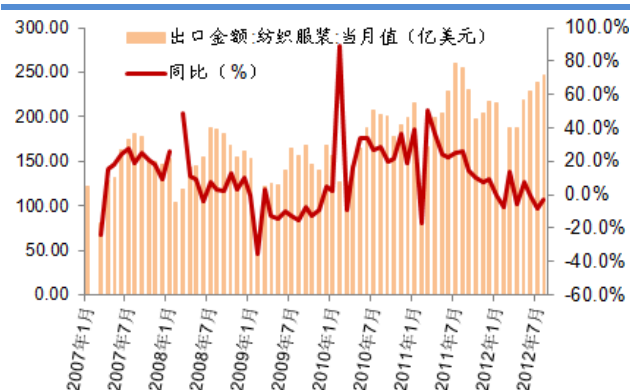
图表 37: 叠石桥家纺内销价格指数 (2012/09/14)



资料来源: wind, 东北证券

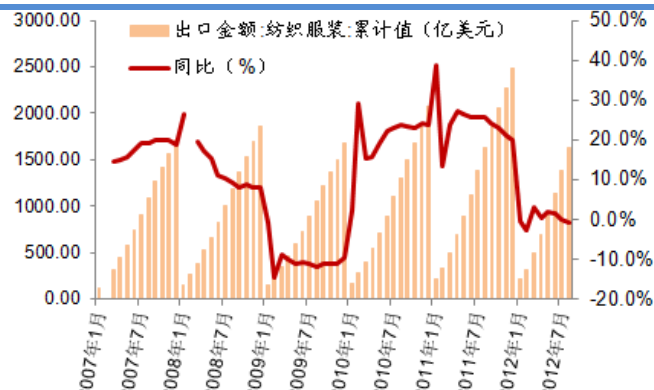
4.5. 纺织品服装出口情况

图表 38: 纺织服装月度出口金额及同比 (2012/08)



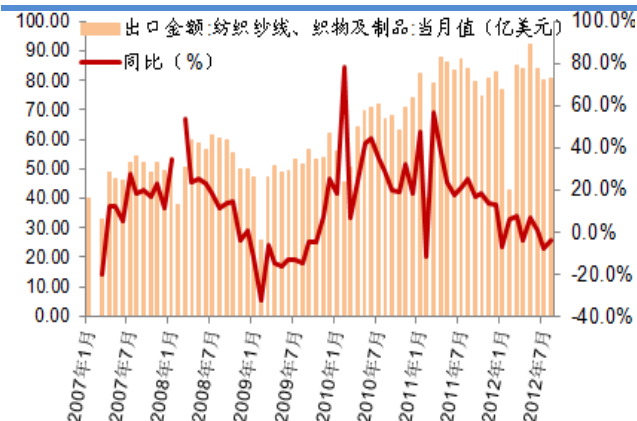
资料来源: wind, 东北证券

图表 39: 纺织服装出口金额累计及同比 (2012/08)



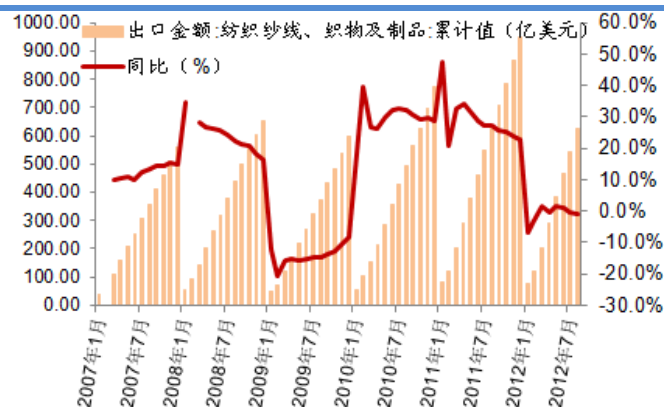
资料来源: wind, 东北证券

图表 40: 纺织月度出口金额及同比 (2012/08)



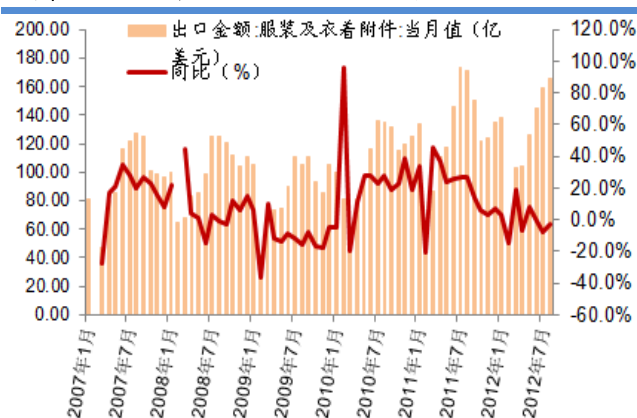
资料来源: wind, 东北证券

图表 41: 纺织出口金额累计及同比 (2012/08)



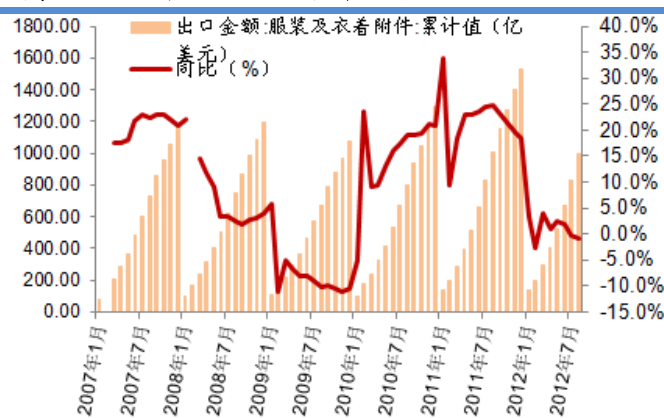
资料来源: wind, 东北证券

图表 42: 服装月度出口金额及同比 (2012/08)



资料来源: wind, 东北证券

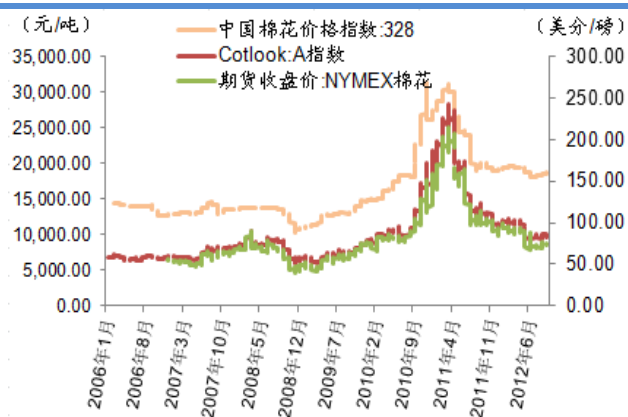
图表 43: 服装出口金额累计及同比 (2012/08)



资料来源: wind, 东北证券

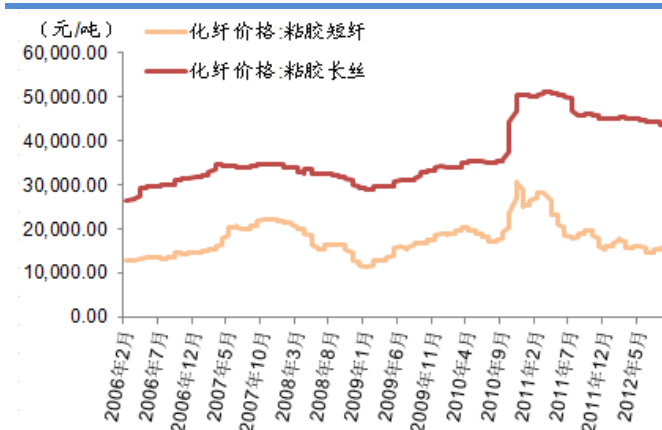
4.6. 原材料数据

图表 44: 棉花价格 (截止 2012/09/21)



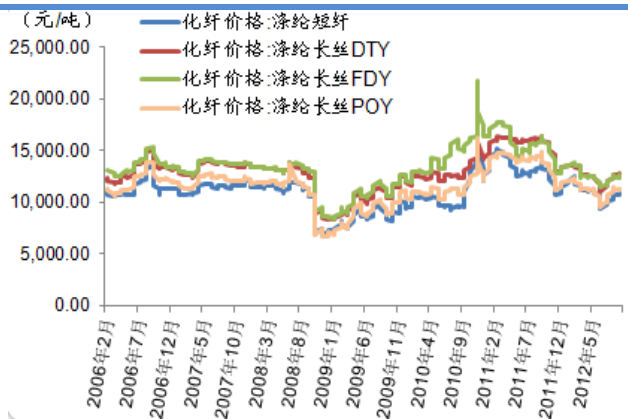
资料来源: wind, 东北证券

图表 45: 粘胶价格 (截止 2012/09/21)



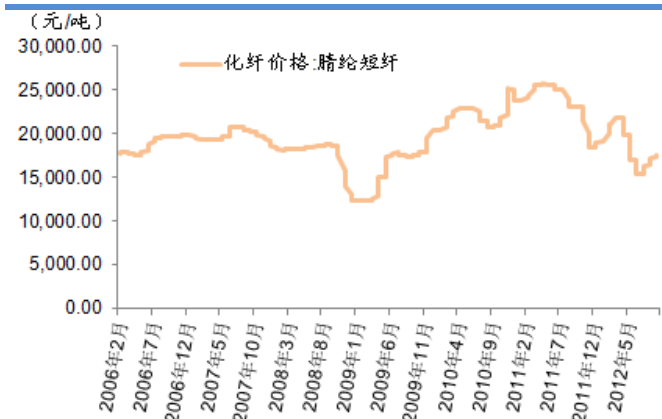
资料来源: wind, 东北证券

图表 46: 涤纶价格 (截止 2012/09/21)



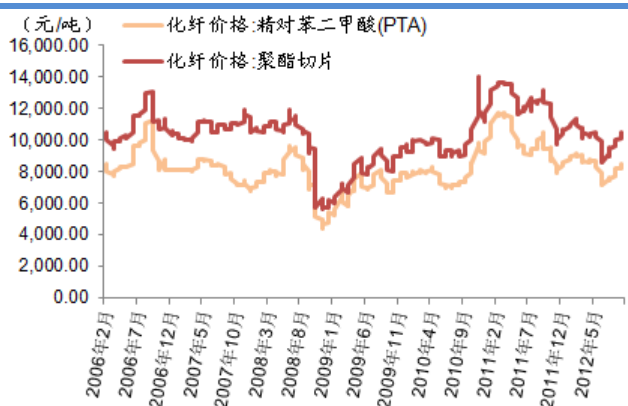
资料来源: wind, 东北证券

图表 47: 晴纶价格 (截止 2012/09/21)



资料来源: wind, 东北证券

图表 48: 化纤基础原料价格走势 (截止 2012/09/21)



资料来源: wind, 东北证券

5. 行业动态

1、8月份50家大型零售企业销售情况简析

中华全国商业信息中心的统计数据显示，2012年8月份，全国50家重点大型零售企业商品零售额同比增长9.14%，比上年同期低10.94个百分点，较上月增速有所好转。

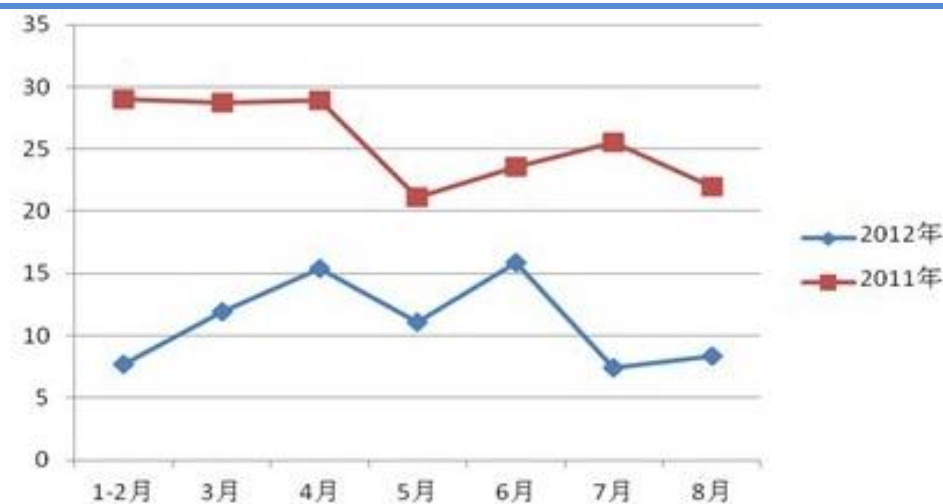
相比较7月份，零售企业在8月份纷纷利用七夕节、暑期等开展促销活动，多数商品销售增长速度较上月有明显回升。

其中，食品零售额同比增速较上月提升2.41个百分点，为11.33%，针纺织品和服装类零售额同比分别增长11.47%和12.04%，相比上月上涨2.78和5个百分点，化妆品和日用品增速分别为14.14%和9.45%，增速较上月提升幅度较大，分别达到9.43和5.62个百分点；家电类商品零售额同比增速略高于上月1.09个百分点，为9.58%，金银珠宝零售额同比增速在8月份继续放缓，仅为4.36%，大幅低于前几个月增长速度。（CNCIC，12/09/07）

2、8月全国百家大型零售企业销售增速较上月有所回升

7月份极端自然天气对居民消费影响在8月份有所缓解和消除，零售市场恢复正常秩序，加上不少零售企业借助七夕、暑期以及换季等开展促销活动，市场销售相比上月有所回升。中华全国商业信息中心统计数据显示，2012年8月份全国百家重点大型零售企业零售额同比增长8.41%，虽仍低于去年同期增速13.57个百分点，但比上月增速回升约1.0个百分点。与其他月份相比，8月份消费品市场销售增速仍维持低位运行态势，市场企稳回升尚需时日。

图表 49：2011 和 2012 年百家大型零售企业各月零售额增速对比（%）



数据来源：东北证券，CNCIC

8月份多数商品销售增速较上月出现回升，其中：食品零售额同比增长16.99%，增速较上月回升4.06个百分点，与去年同期相比，增速仍放缓10.12个百分点，但放缓幅度较上月有所缩小。针纺织品、服装类商品销售表现良好。8月份针纺织品零售额同比增长22.37%，增速较上月提升2.89个百分点，比去年同期增速高7.33个百

分点；服装受市场打折促销力度加大影响零售额同比增长 16.72%，比上月提升 5.23 个百分点，是今年以来的次高月度增速，增速略低于去年同期 2.09 个百分点。化妆品零售额同比增长 13.16%，较上月提升 6.07 个百分点，日用品零售额同比增长 13.38%，较上月提升 5.40 个百分点。与去年同期相比，化妆品、日用品增速分别放缓 2.98 和 10.24 个百分点。家用电器销售仍保持稳定增长，8 月份家用电器零售额同比增长 4.72%，高于上月 1.12 个百分点。金银珠宝销售继续降温，8 月份金银珠宝零售额同比增长 5.65%，低于上月 0.34 个百分点。（CNCIC，12/09/13）

图表 50：2011 年 8 月-2012 年 8 月百家大型零售企业主要商品零售额增速（%）



数据来源：东北证券，CNCIC

3、2012 年 8 月份全国百家重点大型零售企业服装销售回暖

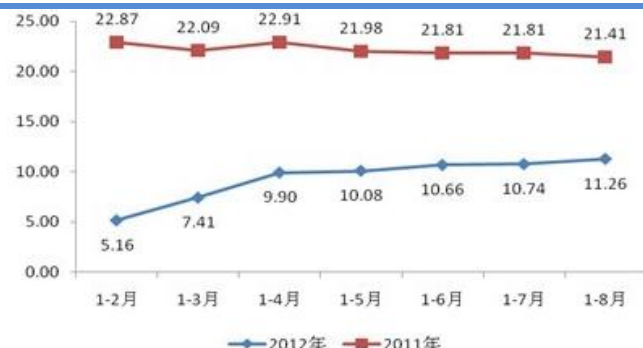
中华全国商业信息中心监测统计显示：8 月份，零售企业纷纷利用七夕节、暑期等开展促销活动，服装销售情况明显回升。百家重点大型零售企业服装零售额同比增长 16.72%，较上月提高 5.23 个百分点。从累计增速来看，1-8 月份服装零售额累计增长 11.26%，较 1-7 月份累计增速提高 0.52 个百分点，与去年同期的增速差距维持逐月缩小的趋势。

图表 51：1-8 月百家零售企业服装零售额月度增速



数据来源：东北证券，CNCIC

图表 52：1-8 月百家零售企业服装零售额累计增速

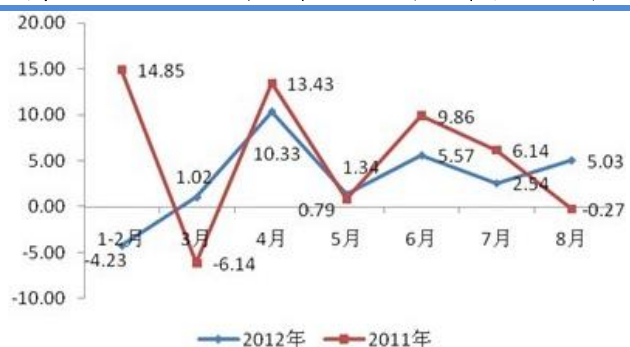


数据来源：东北证券，CNCIC

零售量方面，促销的带动以及去年同期增速较低的原因，8 月份百家重点大型零售企业零售量同比增长 5.03%，增速较上月提高 2.49 个百分点，较去年同期提高 5.30 个百分点。从累计增速来看，1-8 月份服装零售量同比增长 1.79%，较 1-7 月份累计

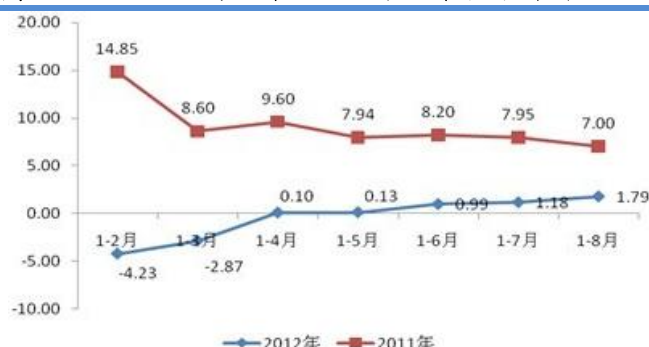
增速提高 0.61 个百分点，与去年同期相比，增速差距进一步收窄。

图表 53: 1-8 月百家零售企业服装零售量月度增速



数据来源：东北证券，CNCIC

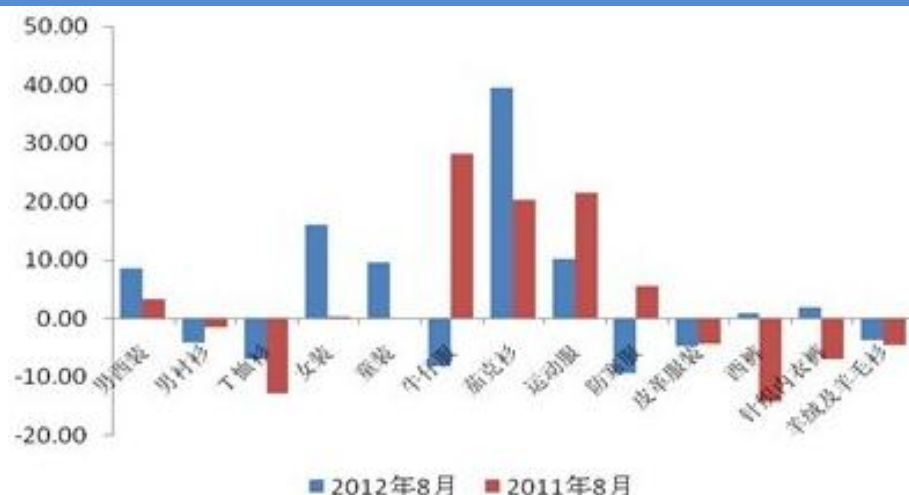
图表 54: 1-8 月百家零售企业服装零售量累计增速



数据来源：东北证券，CNCIC

分产品类别来看，8 月份百家重点大型零售企业男西装、女装、童装、茄克衫、运动服、西裤等服装零售量均实现正增长。其中，男西装、女装、童装增速均超过去年同期，服装市场回暖情况较为明显。(CNCIC, 12/09/13)

图表 55: 7 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，CNCIC

4、国家启动 2012 年度棉花临时收储，定价每吨 20400 元

国家启动棉花临时收储 切实保护棉农利益

国家发展和改革委员会 10 日宣布，根据《2012 年度棉花临时收储预案》相关规定，中储棉公司于 9 月 10 日启动了 2012 年度(2012 年 9 月-2013 年 8 月)棉花临时收储。2012 年度棉花临时收储价定为每吨 20400 元，比上年每吨提高 600 元。

据发展改革委介绍，对应的籽棉收购参考价约为每斤 4.2-4.35 元，比上年收购价提高约 0.1 元。2012 年度是棉花临时收储政策执行的第二年。这项政策的目的是通过把以往在主产区临时收储皮棉的措施常态化，提前公布收储价并在新棉上市后敞开收储，收储的棉花在市场需要时可及时投放，以稳定棉花生产、经营者和用棉企业市场预期，保护棉农利益，保证市场供应。

2011 年度国家共收储了 312 万吨棉花，促进了棉价回升和市场平稳运行，有效保护了棉农利益，达到了预期的政策目标。

为确保收储政策落实到位，国家有关部门和产棉区地方政府已部署加强棉花市场监督检查，规范收购加工秩序，要求棉花加工企业做到不拒收、不限收、不压级压价。同时布置中储棉公司安排好收储库点，会同有关方面抓好储备棉交易、入库和资金结算等，确保敞开收储，应收尽收。（新华网，12/09/10）

5、国务院下发促外贸稳增长意见

进一步加快出口退税进度；扩大贸易融资规模；降低贸易融资成本；加大出口信用保险支持力度。

国务院 18 日全文公布了《关于促进外贸稳定增长的若干意见》，在做好出口退税和金融服务、提高贸易便利化水平、改善贸易环境、优化贸易结构、加强组织领导方面，共提出了 16 条具体意见。

相关人士向记者透露，《意见》出台后，有关部门将根据意见，在出口退税、金融、出口信保等方面出台更细化的措施。为保外贸目标的实现，接下来的月份，促外贸的各项措施会进入密集的落实期。

加快出口退税降低融资成本

《意见》首先提出，要做好出口退税和金融服务。进一步加快出口退税进度，确保准确及时退税；扩大贸易融资规模，改善对进出口的金融服务，引导金融机构增加汇率避险产品。拓宽出口企业融资渠道，支持商业银行按照“风险可控、商业可持续”原则，增加对有订单、有效益、符合审慎信贷条件的出口企业贷款；降低贸易融资成本；深入落实银行业金融机构不规范经营专项治理工作的各项要求，严禁银行业金融机构发放贷款时附加不合理条件，严禁违规收取服务费用，努力为小微企业提供融资便利。

《意见》还指出，要加大出口信用保险支持力度，认真落实大型成套设备出口融资保险专项安排。扩大出口信用保险规模，提高出口信用保险覆盖面。发展对小微企业的信用保险，支持中小企业开拓国际市场。

在提高便利化措施方面，《意见》指出，要进一步改进海关、质检等部门的监管服务，简化审批手续，提高通关效率，降低企业通关成本，提高通关效率；认真落实货物贸易外汇管理制度改革的各项措施；调减法定检验检疫目录；规范和减少进出口环节收费。

东吴证券宏观分析师强琪菁对记者说，此次政策着力点主要集中于降低出口企业成本上。上述出口退税、融资、信保、贸易便利化的措施都指向降低出口企业综合成本，尤其向小微企业倾斜。

优化贸易结构着重“两个布局”

在稳外贸增长的同时，外贸调结构亦有所顾忌。《意见》提出，要增加进口，促进贸易平衡。重点增加进口先进技术设备、关键零部件以及与人民群众密切相关的生活用品。

分析人士指出，扩大进口方面，也应该加大出口退税力度，同时降低进口税率特别是消费品进口税率。

同时，《意见》明确，要优化外贸“两个布局”。一方面，优化外贸国际市场布

局，支持企业开拓非洲、拉美、东南亚、中东欧等新兴市场；一方面优化外贸国内区域布局，扩大中西部地区对外开放，推动边境省区发展对周边国家的经贸合作。

在出口商品结构和贸易方式结构方面，《意见》指出，要扩大技术和资金密集型的机电产品、高技术高附加值产品和节能环保产品出口。支持企业技术改造，提高劳动密集型产品出口质量、档次和附加值等。(上海证券报，中国服饰新闻网，12/9/20)

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