

10月服装零售额增速回暖，“双十一”加速线下品牌触网

——纺织服装行业 2012 年 11 月月报

报告摘要：

板块表现。沪深 300 指数 11 月下跌 2.8%，年内累计跌幅 6.5%；申万纺织服装行业指数 11 月下跌 5.4%，年内累计跌幅 17.1%；申万纺织制造行业指数 1 月上涨 3.8%，年内累计跌幅 9.5%；申万服装家纺行业指数 11 月下跌 6.8%，年内累计跌幅 23.1%。截止 11 月 23 日剔除负值的估值情况：纺织服装行业估值为 16.97 倍，纺织制造行业估值为 19.8 倍，服装家纺行业估值为 15.85 倍。

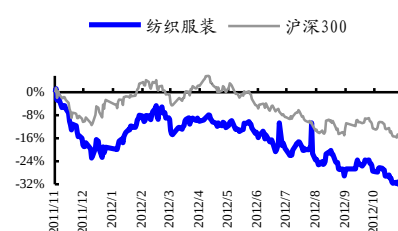
公司动态。(1) 鲁泰 A 截止 11 月 23 日，回购 B 股 4065 万股，占总股本 4.03%，耗资 2.8 亿港元；(2) 华孚色纺签署退城进区框架协议，拟在淮北经济新区建设年产 50 万锭色纺纱、5 万吨纤维染色色纺工业园项目，分三期进行；(3) 报喜鸟定向增发 500 万股，募集资金不超过 6000 万元，用于购置店铺；(4) 希努尔 2012 年公司债券获批；(5) 雅戈尔出资 30 亿元认购北京国联能源产业投资基金 30% 的出资份额；(6) 大杨创世 4950 万股限售股于 11 月 15 日解禁；(7) 美邦服饰增资长安基金，追加投资 3300 万；(8) 星期六于 11 月 9 日支付 70% 的海普制鞋收购款，即 1.848 亿元；(9) 奥康国际收到欧盟高等法院关于公司要求取消欧盟针对出口欧盟皮鞋征收的 16.5% 反倾销税措施的判决书，公司胜诉。

行业动态。(1) 10 月份 50 家重点大型零售企业零售额同比增长 9.54%，其中服装零售额和零售量同比增长 10.91% 和 10.39%，增速回暖，说明服装换季促销和去库存力度较大；(2) 2012 年 10 月全国百家重点大型零售企业销售同比增长 10.05%，其中服装零售额同比增长 14.21%，增速首次超过去年同期；(3) “双十一”促销大战，服装品牌成为最大赢家，加速线下品牌触网；(4) 第 112 届广交会参会人数和成交额双双下滑，外贸形势不容乐观；(5) 我国服装出口数量连续 12 个月负增长。

投资观点。(1) 纺织制造板块，由于外棉受供大于求的市场格局影响价格持续走低，而内棉则受囤积托市影响价格依旧坚挺，使得国内外棉价差依旧高企，同时广交会情况显示外贸依旧不振，因此我们维持此前判断行业的拐点还未到来，板块依旧维持震荡格局，建议关注非棉产业链上的相关上市公司，如皮革行业的兴业科技；(2) 服装家纺板块，经历 9-11 月份的连续下跌，整个板块估值已降至 15.85 倍，这说明 2013 年品牌服饰业绩增速放缓的预期已经体现，目前整个板块估值具有安全边际，但是由于行业业绩拐点预计要到明年二季度才会显现，短期内缺乏股价刺激因素，不过我们中长期看好业绩增长确定且门店运营能力较强的公司，如七匹狼、九牧王、美邦服饰等。

风险提示。棉价差持续高企；外需持续不振；终端消费持续疲软。

历史收益率曲线



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	-9.39%	-23.58%	-32.03%
相对收益	-4.22%	-18.82%	-16.89%

重点公司	投资评级
七匹狼	推荐
九牧王	推荐
美邦服饰	推荐
兴业科技	谨慎推荐
卡奴迪路	谨慎推荐
搜于特	谨慎推荐

相关报告

《市场对板块担忧情绪加剧，静待估值切换》	2012-10-31
《8月服装零售回暖，国家促外贸政策出台》	2012-09-25
《7月百家服装零售额增速放缓，男装中报普遍稳健增长》	2012-08-27
《纺织服装 7 月月报》	2012-07-24

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. 重点公司动态.....	6
1、鲁泰 A（000726）	6
2、嘉麟杰（002486）	6
3、华孚色纺（002042）	6
4、报喜鸟（002154）	7
5、希努尔（002485）	8
6、卡奴迪路（002656）	8
7、雅戈尔（600177）	8
8、步森股份（002569）	8
9、大杨创世（600233）	8
10、朗姿股份（002612）	9
11、美邦服饰（002269）	9
12、星期六（002291）	9
13、奥康国际（603001）	9
14、兴业科技（002674）	10
15、富安娜（002327）	10
16、罗莱家纺（002293）	10
3. 行业数据	11
3.1. 宏观及零售数据.....	11
3.2. 全国重点大型百货商场服装销售量情况.....	12
3.3. 柯桥纺织景气度.....	14
3.4. 叠石桥家纺指数.....	15
3.5. 纺织品服装出口情况.....	16
3.6. 原材料数据.....	17
4. 行业动态	18
1、10 月份 50 家重点大型零售企业销售情况简析.....	18
2、10 月百家重点大型零售企业销售增速较上月有所回升.....	18
3、2012 年 10 月份全国百家重点大型零售企业服装零售额同比增长 14.21%	19
4、“双十一”促销大战，服装品牌成为最大赢家.....	20
5、第 112 届广交会闭幕到会人数和成交额双下滑	21
6、我国服装出口数量连续 13 个月负增长.....	22

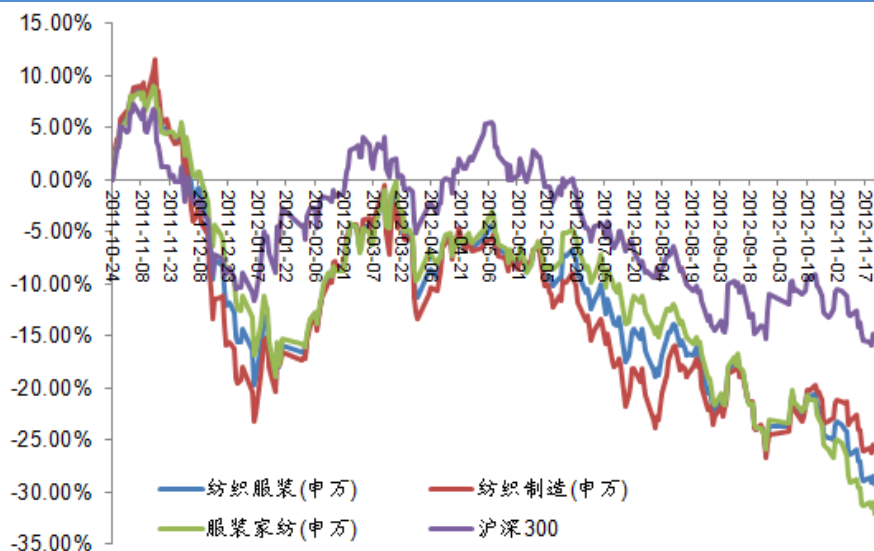
1. 行业及重点公司表现

1.1. 市场回顾

沪深 300 指数 11 月下跌 2.8%，年内累计跌幅 6.5%；申万纺织服装行业指数 11 月下跌 5.4%，年内累计跌幅 17.1%；申万纺织制造行业指数 1 月上涨 3.8%，年内累计跌幅 9.5%；申万服装家纺行业指数 11 月下跌 6.8%，年内累计跌幅 23.1%。

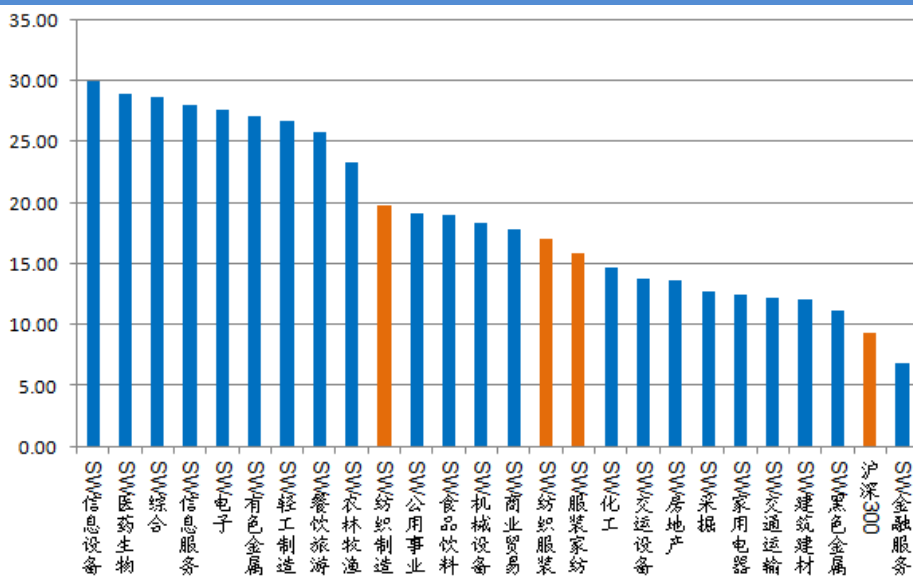
截止 11 月 23 日剔除负值的估值情况：纺织服装行业估值为 16.97 倍，纺织制造行业估值为 19.8 倍，服装家纺行业估值为 15.85 倍。

图表 1：纺织服装行业及子行业年度表现（截至 2012/11/23）



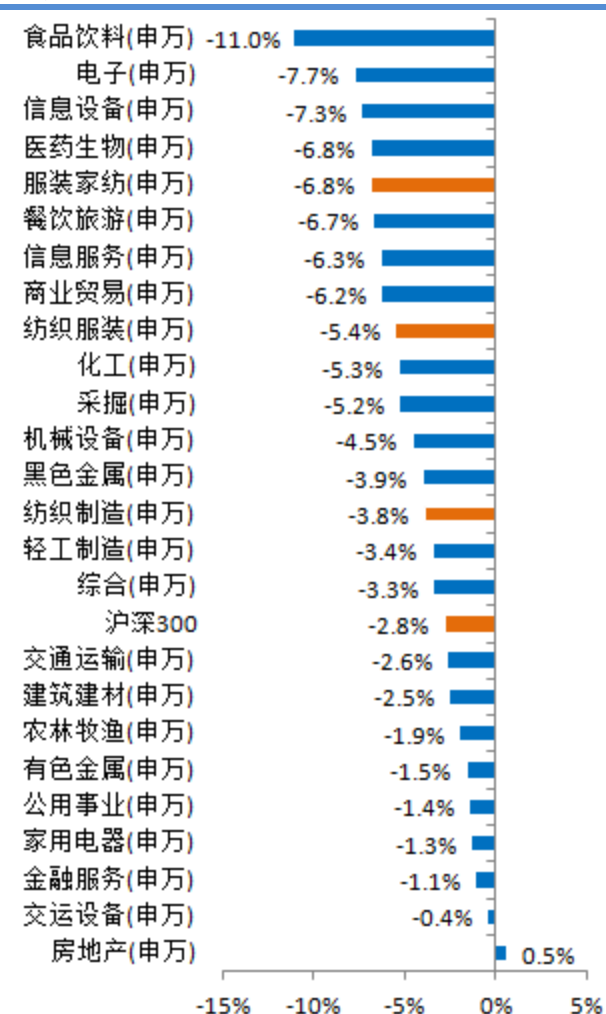
数据来源：东北证券，Wind

图表 2：申万行业估值（2012/11/23，TTM，整体法，剔除负值）



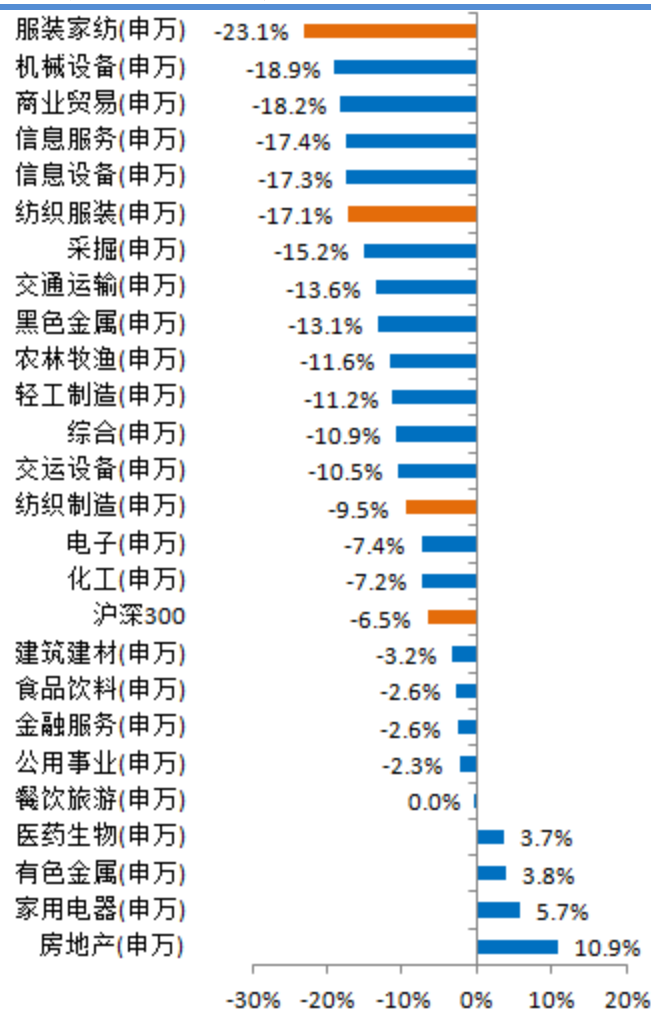
数据来源：东北证券，Wind

图表 3: 纺织服装 11 月跌幅 5.4% (10/31-11/23)



数据来源: 东北证券, Wind

图表 4: 纺织服装年内累计跌幅 17.1% (1/1-11/23)



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 11 月间行情前十名的公司 (10/31-11/23)

证券代码	证券简称	收盘价	11 月区间 涨幅(%)	11 月区间 换手率(%)	11 月成交 额(亿元)	年内涨幅 (%)	市盈率 (PE, TTM)
601599	鹿港科技	8.27	17.97	59.36	7.76	21.54	102.19
002072	ST 德棉	6.66	11.00	24.10	2.00	10.63	-20.89
600107	美尔雅	7.67	11.00	69.02	18.39	14.31	131.52
000955	ST 欣龙	4.45	10.15	22.10	2.80	9.07	-77.68
000971	ST 迈亚	3.82	9.46	24.32	1.71	20.13	-13.47
600156	华升股份	3.91	7.71	36.82	6.06	-0.36	410.06
002687	乔治白	17.47	7.57	74.69	3.11	-31.17	17.37
002516	江苏旷达	7.97	6.98	75.75	6.61	-8.64	14.86
002563	森马服饰	20.31	3.62	10.09	1.41	-44.79	15.31
000045	深纺织 A	6.18	3.34	64.92	10.79	-33.62	-38.15

数据来源: 东北证券, Wind

图表 6: 纺织服装板块 11 月间行情后十名的公司 (10/31-11/23)

证券代码	证券简称	收盘价	11 月区间 涨幅(%)	11 月区间 换手率(%)	11 月成交 额 (亿元)	年内涨幅 (%)	市盈率 (PE, TTM)
002193	山东如意	7.64	-12.88	15.52	2.13	-23.83	-57.70
002070	众和股份	7.33	-13.97	16.77	4.71	79.86	66.95
002269	美邦服饰	12.47	-14.76	6.07	8.23	-50.19	10.34
002612	朗姿股份	23.60	-14.95	29.34	4.31	-15.89	17.53
601566	九牧王	15.14	-15.18	20.49	4.17	-27.55	13.96
300005	探路者	14.03	-16.49	11.32	3.04	0.94	36.74
002503	搜于特	20.11	-18.85	9.96	1.59	18.51	24.34
002404	嘉欣丝绸	6.88	-18.87	71.38	6.42	7.26	19.10
002036	宜科科技	8.16	-21.46	21.54	3.88	-33.82	100.03
002044	江苏三友	6.94	-21.67	18.91	3.23	-24.95	23.77

数据来源: 东北证券, Wind

图表 7: 重点公司 10 月份行情运行情况 (8/24-9/24)

板块	证券简称	收盘价	11 月 涨跌幅 (%)	12Q3 收入增速 (%)	12Q3 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	6.10	-2.40	-5.77	-35.63	2.29	61.55	10.38
	宜科科技	8.16	-21.46	-18.05	-8.68	3.88	16.50	100.03
	嘉麟杰	6.72	-1.47	-5.22	-46.77	0.31	13.98	30.76
	华孚色纺	4.05	1.00	6.18	-74.71	3.14	33.74	20.06
	山东如意	7.64	-12.88	30.08	-89.20	2.13	12.22	-57.70
	伟星股份	8.86	-2.53	-7.14	-17.68	1.12	22.95	14.00
	航民股份	6.65	-12.61	4.98	5.98	11.66	28.17	10.09
男装	七匹狼	16.23	-11.21	19.71	39.30	8.43	81.76	15.55
	报喜鸟	9.19	-12.48	28.77	36.78	4.49	54.57	11.86
	九牧王	15.14	-15.18	20.53	30.36	4.17	87.61	13.96
	希努尔	7.45	-3.50	4.31	1.20	1.31	23.84	11.91
	卡奴迪路	36.49	-6.07	38.27	61.78	1.60	36.49	25.17
	雅戈尔	6.96	-3.60	-3.92	-12.33	6.40	154.97	9.63
	步森股份	11.30	2.63	1.24	6.68	0.78	10.55	19.21
	大杨创世	8.11	-5.59	1.65	-19.91	1.88	13.38	12.87
女装	朗姿股份	23.60	-14.95	26.10	41.15	4.31	47.20	17.53
	凯撒股份	6.93	-6.60	33.58	-9.84	0.53	14.83	27.88
休闲服	美邦服饰	12.47	-14.76	5.91	0.85	8.23	125.32	10.34
	森马服饰	20.31	3.62	-11.86	-41.40	1.41	136.08	15.31
	搜于特	20.11	-18.85	49.27	58.31	1.59	57.92	24.34
	百圆裤业	8.27	-5.70	5.22	3.14	0.86	11.03	15.75
户外	探路者	14.03	-16.49	45.27	51.16	3.04	49.48	36.74
鞋帽	星期六	5.51	-5.49	18.45	-24.77	0.54	20.02	23.37
	奥康国际	19.28	-12.52	21.62	18.75	3.71	77.31	15.00
	兴业科技	10.09	-6.05	16.26	16.72	2.08	24.22	17.49
皮革	华斯股份	12.02	-8.94	10.00	14.59	1.15	13.64	19.58

家纺	富安娜	29.34	-12.81	26.21	26.39	2.29	47.14	19.57
	罗莱家纺	39.95	-1.09	13.09	-9.64	2.67	56.08	16.16
	梦洁家纺	11.08	-9.11	-0.60	-28.68	1.51	16.75	17.95

数据来源：东北证券，Wind

2. 重点公司动态

1、鲁泰 A (000726)

11月02日 关于回购部分B股事项进展情况的提示性公告

2012年9月10日至10月31日，公司回购B股数量为36,692,101股，占公司总股本的比例为3.64%，购买最高价为港币6.94元/股，最低价为港币6.72元/股，支付总金额为港币252,826,544.40元（含印花税、佣金）。

11月24日 关于回购部分B股事项进展情况的提示性公告

截至2012年11月23日，公司累计回购B股数量为40,654,141股，占公司总股本的比例为4.03%，购买最高价为港币6.94元/股，最低价为港币6.63元/股，支付总金额为港币279,503,996.36（含印花税、佣金）。

2、嘉麟杰 (002486)

11月12日 关于为控股子公司提供内保外贷的公告

Super.Natural Europe Ltd.Zug（以下简称“SN EURO”）为我公司控股子公司，我公司持有其80%的股权。为满足SN EURO经营发展的资金需要，确保其业务顺利开展，本公司拟向境内银行申请内保外贷业务，即：由本公司向花旗银行上海分行申请办理最高额本金不超过等值美元三百万元整的内保外贷业务（融资性保函），用于SN EURO生产经营活动的资金需求。本次申请办理的内保外贷融资性保函业务，融资期限为一年。

3、华孚色纺 (002042)

11月12日 2011年公司债券2012年付息公告

华孚色纺股份有限公司2011年公司债券将于2012年11月19日支付2011年11月18日至2012年11月17日期间利息。

本期付息方案：本期债券票面利率7.80%。每手面值1,000元的本期债券派发利息为78元(含税)。扣税后个人、证券投资基金债券投资者实际每1,000元派发利息为62.4元；扣税后非居民企业(含QFII、RQFII)债券投资者实际每1,000元派发利息为70.2元。

本次付息债权登记日：2012年11月16日；除息日：2012年11月19日；付息日：2012年11月19日

11月15日 关于退城进区签署框架协议的公告

2012年11月14日，安徽淮北经济开发区管理委员会（以下简称为“甲方”）与华孚色纺股份有限公司（以下简称为“华孚色纺”、“本公司”或“乙方”）签署了《淮北华孚色纺工业园项目框架协议书》（以下简称为“本协议”）。本公司拟在淮北经济开发区新区投资建设年产50万锭色纺纱、5万吨纤维染色色纺工业园

项目。

项目基本情况：项目位置：淮北经济开发区新区石山路西、飞来峰北路南、飞来峰西路东、滨河路商业用地北，用地约 1350 亩，用地性质为工业性质。项目用地分两期出让，其中一期供地约 700 亩。项目总建筑物面积约 800000 平方米，投资强度不低于 200 万元/亩，容积率为 1.0，建筑密度达到 40%以上。

项目建设内容：淘汰落后设备，搬迁改造 20 万锭老色纺厂；新建 20 万锭色纺厂；新建 10 万锭紧密纺厂；新建 5 万吨/年纤维染色厂；新建年产 6000 吨棉网加工厂；配套建设 10 万吨仓储物流中心及相关生产配套设施（职工生活、文化设施等），形成年生产各种纯棉、混纺色纱 7.16 万吨，精梳棉 6000 吨能力。

土地价格及付款方式

项目目标地块按国家规定予以公开招拍挂出让，出让价格以成交价格为准；按土地招拍挂程序及相关规定一次性支付土地全额价款。

根据政府供地进度，组织项目滚动分步建设。并约定按如下时间表执行本协议：

- 一期 10 万锭及配套设施，于政府提供一期具有建设条件的用地并将有关土地使用权办理登记至乙方公司名下之日起，18 个月内竣工并首次投产；
- 二期 20 锭搬迁项目，于政府提供二期具有建设条件的用地并将有关土地使用权办理登记至乙方项目公司名下之日起 24 个月内竣工并分批投产；
- 三期 20 万锭，于二期完成后 18 个月内竣工并首次投产。

4、报喜鸟（002154）

11 月 15 日 关于控股股东股权质押的公告

公司于近日收到控股股东报喜鸟集团将其持有的公司 48,000,000 股无限售条件流通股股份（占公司股份总数的 8.08%）质押给江西国际信托股份有限公司用于借款担保。报喜鸟集团共持有公司股份 207,346,906 股，占公司股份总数的 34.92%。截止本公告披露日，报喜鸟集团共质押其持有的公司股份 130,000,000 股，占公司股份总数的 21.89%。

11 月 20 日 2011 年公司债券 2012 年付息公告

浙江报喜鸟服饰股份有限公司 2011 年债券将于 2012 年 11 月 26 日（因 2012 年 11 月 24 日为周末，故顺延至 2012 年 11 月 26 日）支付 2011 年 11 月 24 日至 2012 年 11 月 23 日期间的利息。其中，“11 报喜 01”支付利息 7.00 元(含税)/张；“11 报喜 02”支付利息 7.40 元（含税）/张。

11 月 20 日 增发招股意向书

本次募集资金投资项目拟购置店铺 47 家，合计面积 16,400 平方米，店铺购置费合计为 116,750 万元。

发行数量：本次发行股票的数量不超过 10,000 万股，实际发行数量为 500 万股。

发行数量：本次发行股票的数量不超过 10,000 万股，实际发行数量为本次发行价格为 9.26 元/股，不低于招股意向书刊登日 2012 年 11 月 20 日（T-2 日）前一交易日发行人股票均价。

公司本次增发募集资金总额不超过人民币 6,000 万元。

本次发行由保荐机构（主承销商）中航证券组织的承销团以余额包销方式承销。承销期自 2012 年 11 月 20 日起至 2012 年 11 月 29 日止。

5、希努尔（002485）

11 月 01 日 关于公开发行 2012 年公司债券申请获得中国证监会发审会审核通过的公告

2012 年 10 月 31 日，中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）发行审核委员会对公司公开发行 2012 年公司债券的申请进行了审核。根据审核结果，本次发行公司债券的申请获得通过。公司将在收到中国证监会的核准批复文件后另行公告。

6、卡奴迪路（002656）

11 月 02 日 证券事务代表辞职公告

广州卡奴迪路服饰股份有限公司（以下简称“公司”）董事会近日收到证券事务代表王中英先生提交的书面辞职报告，王中英先生因个人原因请求辞去公司证券事务代表职务，上述辞职报告自递交之日起生效。

7、雅戈尔（600177）

11 月 14 日 关于股东完成股权过户事项的公告

近日，公司收到中国证券登记结算有限责任公司上海分公司签发的过户登记确认书，富盛投资持有公司的 119,375,996 股已过户到雅戈尔控股，雅戈尔控股合计持有公司 699,272,181 股，占公司股权比例为 31.41%，仍为公司第一大股东，富盛投资不再持有公司股份。

11 月 22 日 关于认购北京国联能源产业投资基金（有限合伙）的关联交易公告

关联交易内容：公司拟出资 300,000 万元认购北京国联能源产业投资基金（有限合伙）30% 的出资份额，并成为国联基金有限合伙人，该基金与全国社保、宝钢集团等共同投资于中石油的西气东输三线管道项目。

李如成先生为公司实际控制人，通过雅弘投资有限公司间接持有国联产业投资基金管理（北京）有限公司的股权；而管理公司将投资 1,000 万元持有国联基金 0.1% 出资份额，并作为普通合伙人及执行事务合伙人管理基金；本次投资构成关联交易。

8、步森股份（002569）

11 月 03 日 关于使用部分超募资金暂时补充流动资金的公告

公司拟使用部分超募资金 8,000 万元暂时补充流动资金，使用期限自公司 2012 年第二次临时股东大会审议批准之日起不超过 6 个月。使用期满后，公司将上述资金归还至募集资金专户，并在资金全部归还后 2 个交易日内报告深圳证券交易所并公告。

9、大杨创世（600233）

11 月 10 日 股改限售流通股上市公告

本次限售流通股上市数量为 49,500,000 股，占总股本 30%；本次限售流通股上市日期为 2012 年 11 月 15 日。

10、朗姿股份（002612）

11月17日第一届董事会第二十次会议决议公告

董事会聘任王建优先生为公司董事会秘书；董事会聘任常静女士为公司副总经理兼财务总监

11、美邦服饰（002269）

11月07日关于控股股东所持股份解除质押及质押的公告

华服投资2012年9月24日质押的4200万股股票(公告编号:L20121012001)于近日已解除质押(占本公司总股本的4.18%)。同时华服投资为发行信托的需要,将其所持有的本公司83,622,345股股票(占本公司总股本的8.32%)予以质押。

截至目前,华服投资持有的本公司股份共计810,000,000股,占本公司总股份的80.6%,其中累计质押股份数额为440,640,713股,占本公司总股份的43.84%。

11月22日关于控股股东所持股份质押的公告

华服投资将其所持有的本公司60,610,000股股份进行质押,为华服投资发行信托提供担保。华服投资共持有本公司股份81,000万股,占公司总股本的80.60%,上述质押的60,610,000股股份占公司总股本的6.03%。截止本公告日,华服投资共质押了501,250,713股,占公司总股本的49.88%。

11月24日对外投资进展情况公告

因业务发展需要,长安基金拟增加注册资本1亿元,增资完成后注册资本增加至2亿元。根据《上海美特斯邦威服饰股份有限公司章程》及《董事会议事规则》规定,公司同意同比例出资,增加投资3300万元,增资完成后实际出资6600万元,占注册资本比例仍为33%。近日,长安基金取得了中国证券监督管理委员会《关于核准长安基金管理有限公司变更注册资本的批复》,核准其将注册资本由10000万元人民币增加到20000万元,并已提交办理工商变更登记。其中,长安国际信托股份有限公司增加出资3100万元,上海美特斯邦威服饰股份有限公司增加出资3300万元,上海磐石投资有限公司认购出资3600万元。

12、星期六（002291）

11月12日关于归还募集资金的公告

截至2012年11月8日,公司已将用于暂时补充流动资金的4,000万元闲置募集资金全部归还至原募集资金专户,使用期限未超过4个月。

11月13日关于收购海普（天津）制鞋有限公司股权的进展公告

2012年11月9日,公司已向股权转让方(即Hype Shoes Holding Limited)支付全部收购款的70%,即人民币1.848亿元。

13、奥康国际（603001）

11月20日涉及诉讼公告

近日我公司收到欧盟高等法院关于公司要求取消欧盟针对出口欧盟皮鞋征收的16.5%反倾销税措施的判决书:

1. 驳回欧盟普通法院在2010年3月4日对于浙江奥康鞋业股份有限公司及温州泰马鞋业的联合案件中做出的判决;

2. 取消 2006 年 10 月 5 日欧盟委员会针对浙江奥康鞋业股份有限公司所实施的反倾销措施法规;

3. 令欧盟委员会承担浙江奥康鞋业股份有限公司在普通法院与本法院产生的诉讼费用;

4. 令欧盟委员会承担自己的诉讼费用。

对公司影响: 2011 年度本公司主营业务收入 294,683.73 万元, 其中 OEM 收入 35,596.25 万元, 占主营业务收入的 12.08% (其中出口至欧盟国家的收入为 17,324.25 万元, 占主营业务收入的 5.88%)。欧盟委员会已于 2011 年 3 月 31 日终止了对中国和越南出口欧盟的皮鞋类产品征收 16.5% 的反倾销税, 因此本次判决不会对公司产生重大影响, 公司将积极与欧盟 OEM 客户保持联系, 进一步推动业务持续稳定发展。

14、兴业科技 (002674)

11 月 07 日 关于高级管理人员、董事辞职的公告

本公司董事会于 2012 年 11 月 5 日收到孙辉跃先生提交的书面辞职报告, 孙辉跃先生因个人原因请求辞去公司总裁、董事及董事会下属专职委员会的一切职务。

15、富安娜 (002327)

11 月 17 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 11 月 16 日与厦门国际银行股份有限公司福州分行签订了《飞越理财人民币“季季增赢”结构性存款产品合同》, 使用人民币 5000 万元购买结构性存款产品; 理财产品期限: 自 2012 年 11 月 20 日至 2013 年 11 月 20 日, 共 12 个月。投资方向: 该产品属于人民币区间触发保本浮动收益型结构性存款产品, 产品收益为存款利息和期权费。产品收益与 6 个月人民币 SHIBOR (指上海银行间同业拆放利率) 挂钩。产品存续期间, 每季度最后一个月第十五日起 (含) 的第一个银行工作日为观察日, 若每个观察日的 6 个月 SHIBOR 值位于本合同约定的区间内, 则甲方在理财到期时可获得相应的产品收益; 如观察日 6 个月 SHIBOR 值突破约定区间, 则本产品自动到期。投资收益支付: 本产品为保本浮动收益型结构性存款产品, 本产品本金及期权费于到期日 (或提前终止日) 后一次性结算支付, 存款利息则在每个约定的付息周期届满时分期支付。

16、罗莱家纺 (002293)

11 月 22 日 关于购买银行理财产品的公告

2012 年 11 月 20 日, 公司出资人民币 3,000 万元, 向中国银行南通经济技术开发区支行购买了银行理财产品, 具体情况如下: 人民币“按期开放”; 认购理财产品资金总金额: 3,000 万元; 预期年收益率: 2.5%; 期限: 90 天; 起息日: 2012 年 11 月 21 日; 到期日: 2013 年 2 月 18 日。

2012 年 11 月 21 日, 公司出资人民币 5,000 万元, 向江苏银行上海分行购买了银行理财产品, 具体情况如下: 聚宝财富 2012 稳赢 71 号; 认购理财产品资金总金额: 5,000 万元; 预期年收益率: 4.5%; 期限: 35 天; 起息日: 2012 年 11 月 23 日; 到期日: 2012 年 12 月 28 日。

3. 行业数据

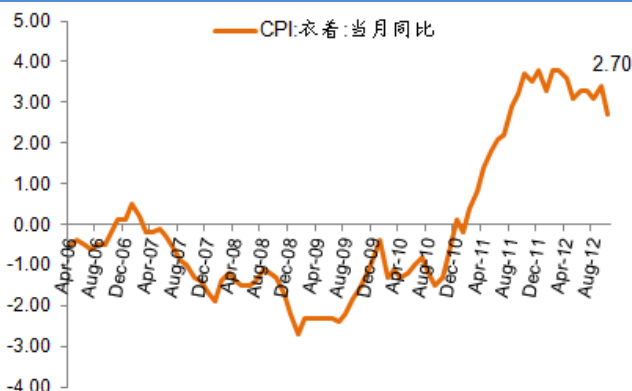
3.1. 宏观及零售数据

图表 8: CPI (2012-10)



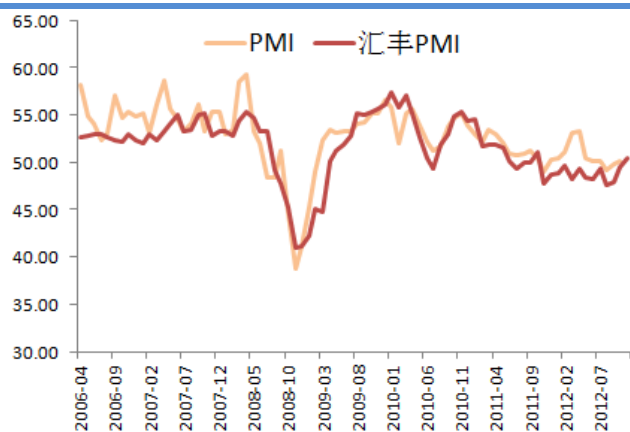
数据来源: 东北证券, Wind

图表 9: CPI 衣着价格指数变化 (2012-10)



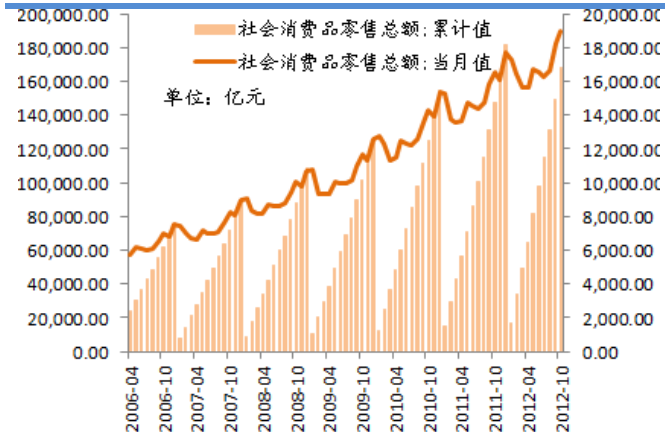
数据来源: 东北证券, Wind

图表 10: PMI 数据 (2012-11)



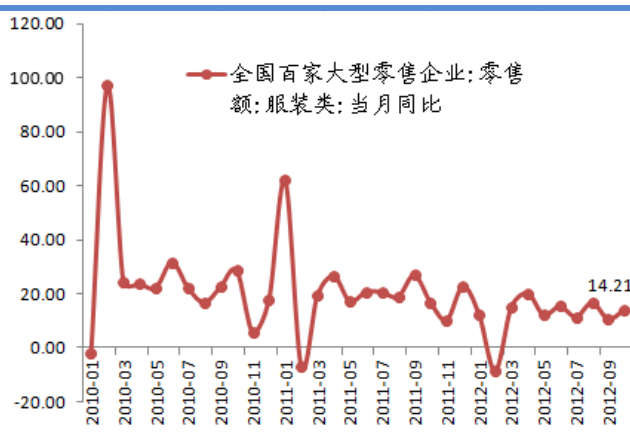
数据来源: 东北证券, Wind

图表 11: 社会消费品零售总额月度变化 (2012-10)



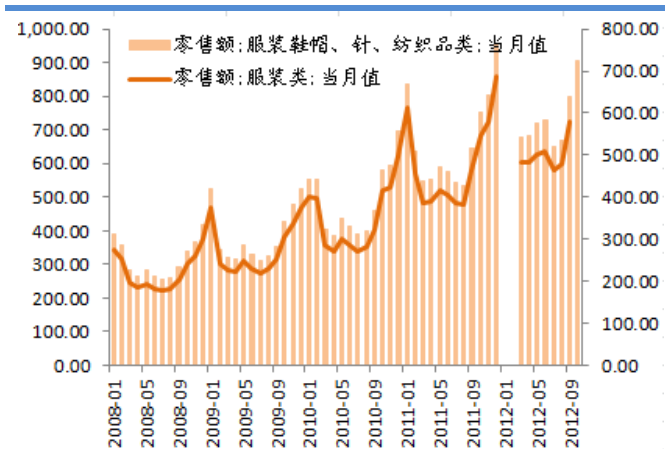
数据来源: 东北证券, Wind

图表 12: 百家零售企业服装零售额同比 (2012-10)



数据来源: 东北证券, Wind

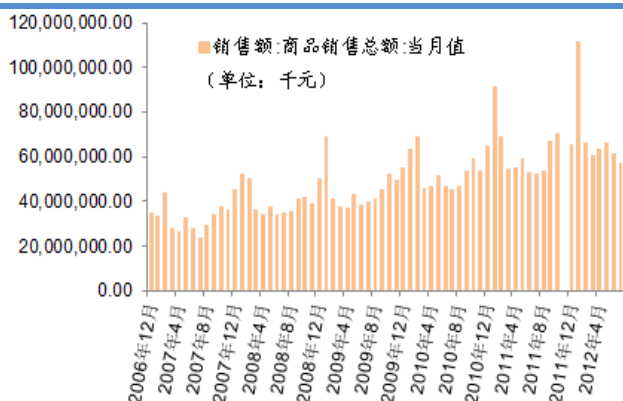
图表 13: 限额以上零售额: 纺织服装类 (2012-10)



数据来源: 东北证券, Wind

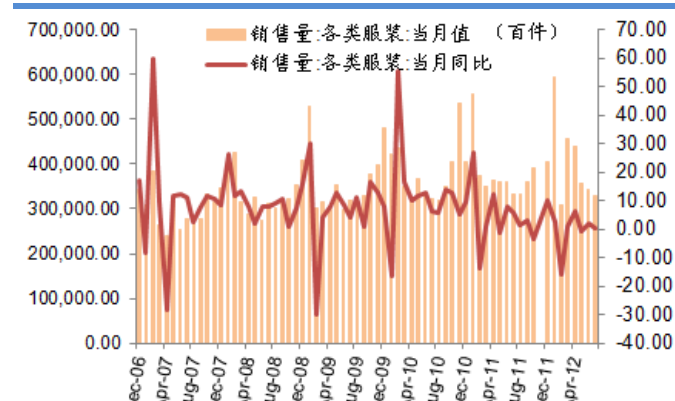
3.2. 全国重点大型百货商场服装销售量情况

图表 14: 商品销售总额月度变化情况 (2012-07)



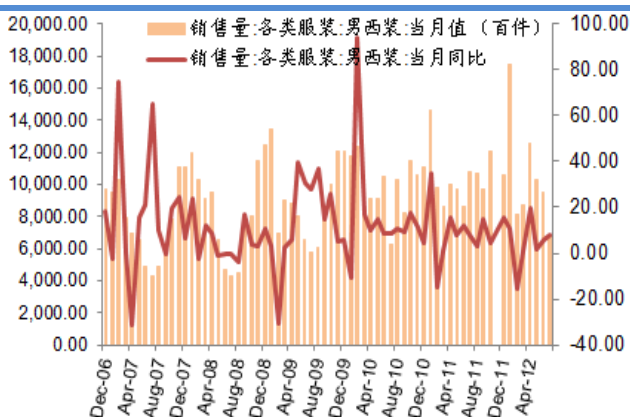
数据来源: 东北证券, Wind

图表 15: 服装月销售量及同比变化 (2012-07)



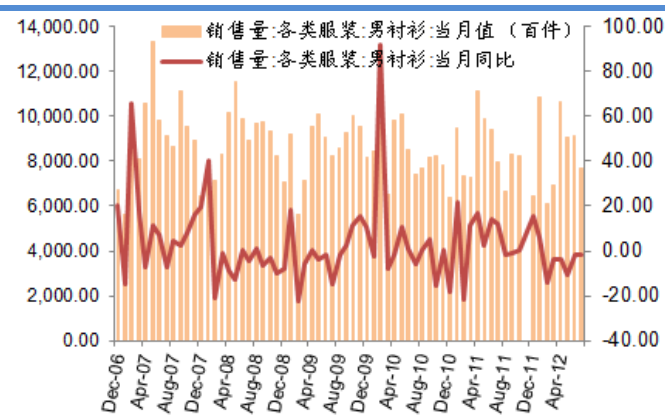
数据来源: 东北证券, Wind

图表 16: 男西装 (2012-07)



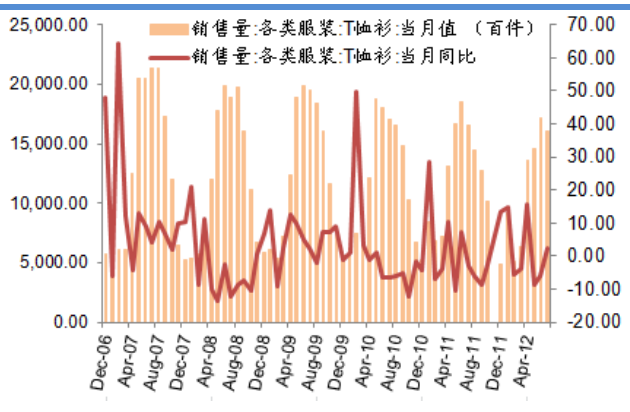
数据来源: 东北证券, Wind

图表 17: 男衬衫 (2012-07)



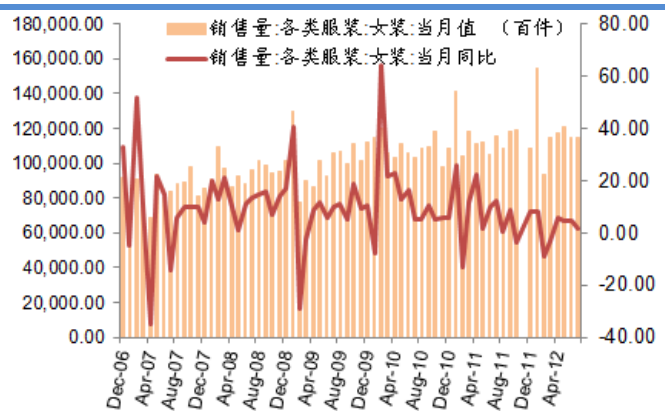
数据来源: 东北证券, Wind

图表 18: T恤衫 (2012-07)



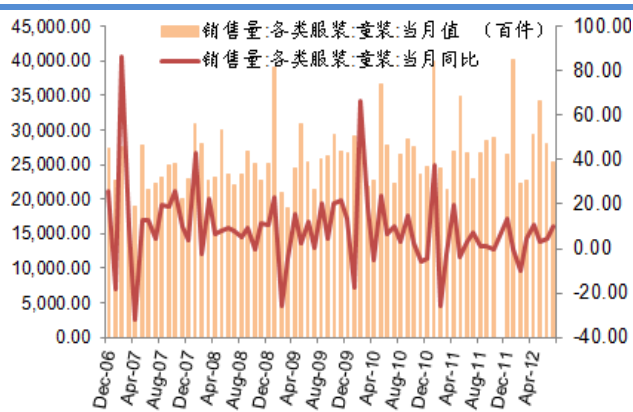
数据来源: 东北证券, Wind

图表 19: 女装 (2012-07)



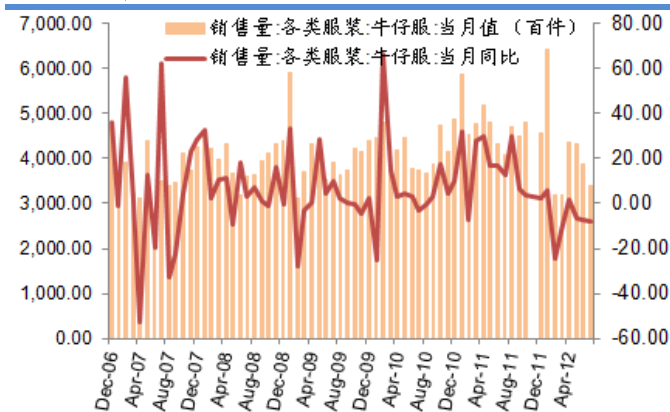
数据来源: 东北证券, Wind

图表 20: 童装 (2012-07)



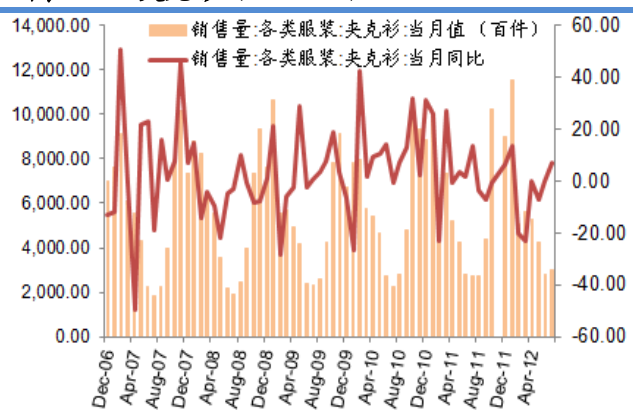
数据来源: 东北证券, Wind

图表 21: 牛仔服 (2012-07)



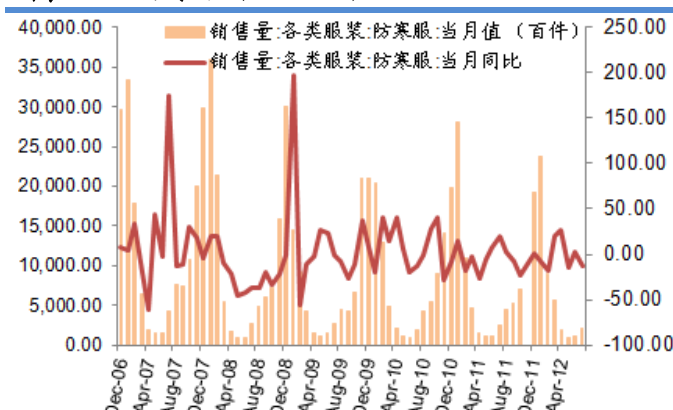
数据来源: 东北证券, Wind

图表 22: 夹克衫 (2012-07)



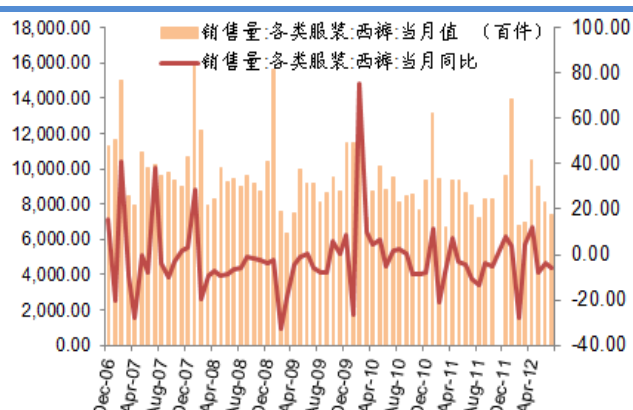
数据来源: 东北证券, Wind

图表 23: 防寒服 (2012-07)



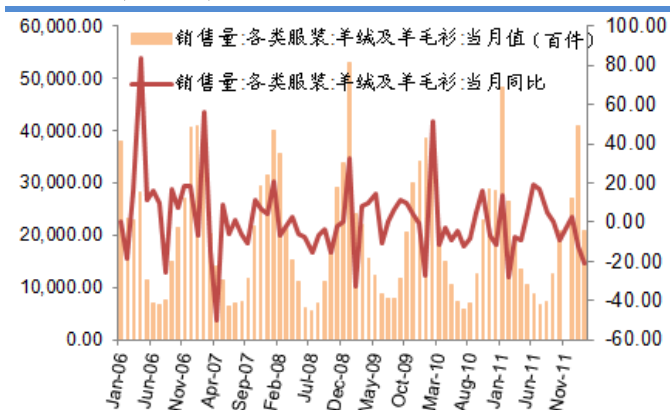
数据来源: 东北证券, Wind

图表 24: 西裤 (2012-07)



数据来源: 东北证券, Wind

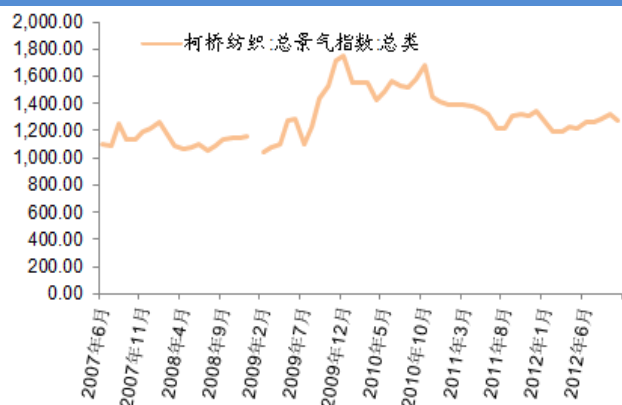
图表 25: 羊绒及羊毛衫 (2012-07)



数据来源: 东北证券, Wind

3.3. 柯桥纺织景气度

图表 26: 柯桥纺织总景气指数 (2012-10)



数据来源: 东北证券, Wind

图表 27: 柯桥纺织总市场景气指数 (2012-10)



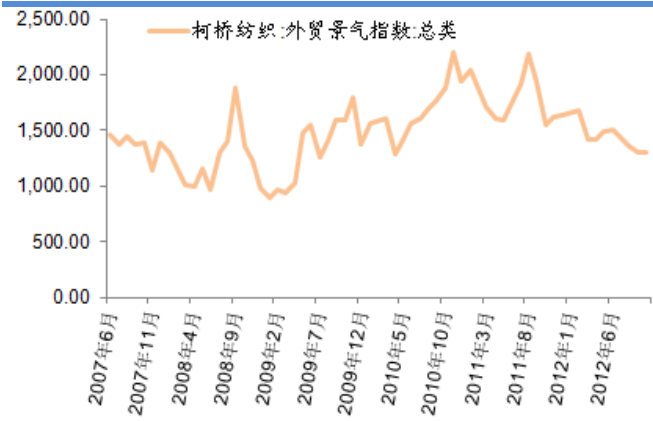
数据来源: 东北证券, Wind

图表 28: 柯桥纺织总生产指数 (2012-10)



数据来源: 东北证券, Wind

图表 29: 柯桥纺织外贸景气指数 (2012-10)



数据来源: 东北证券, Wind

图表 30: 柯桥纺织外贸价格指数 (2012-10)



数据来源: 东北证券, Wind

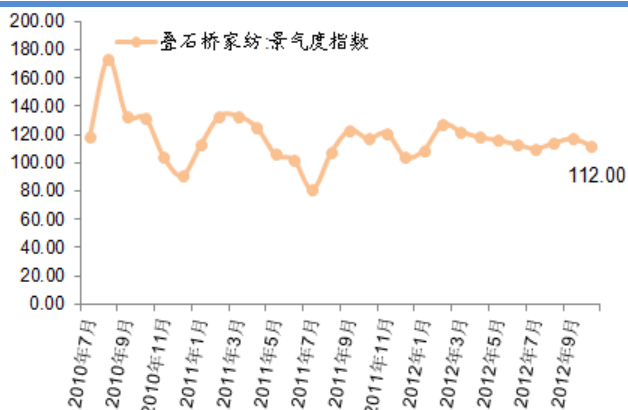
图表 31: 柯桥纺织价格指数 (2012/11/19)



数据来源: 东北证券, Wind

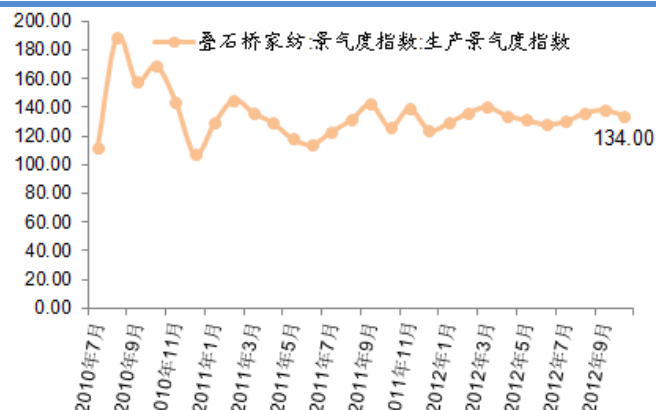
3.4. 叠石桥家纺指数

图表 32: 叠石桥家纺总景气度指数 (2012-10)



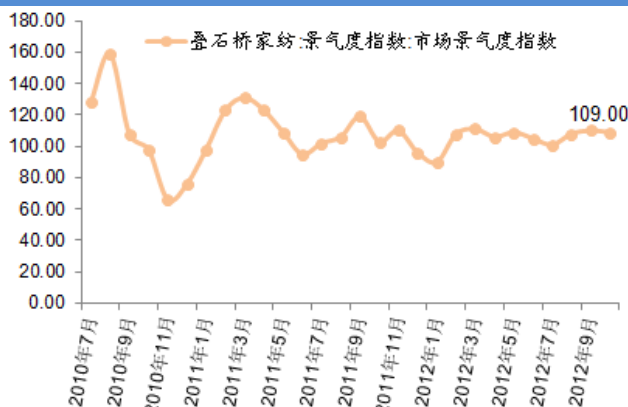
资料来源: iFind, 东北证券

图表 33: 叠石桥家纺生产景气度指数 (2012-10)



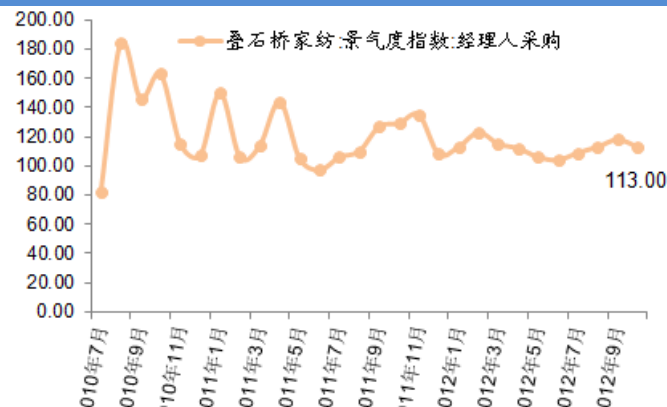
资料来源: iFind, 东北证券

图表 34: 叠石桥家纺市场景气度指数 (2012-10)



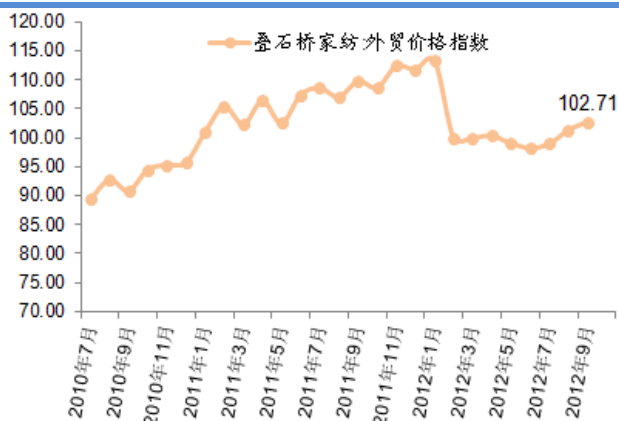
资料来源: iFind, 东北证券

图表 35: 叠石桥家纺经理人采购指数 (2012-10)



资料来源: iFind, 东北证券

图表 36: 叠石桥家纺外贸价格指数 (2012-09)



资料来源: wind, 东北证券

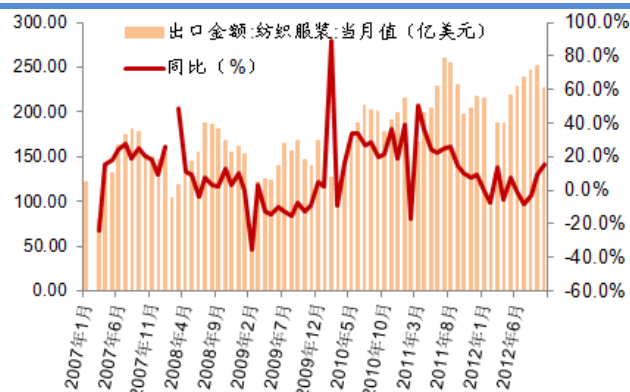
图表 37: 叠石桥家纺内销价格指数 (2012/11/16)



资料来源: wind, 东北证券

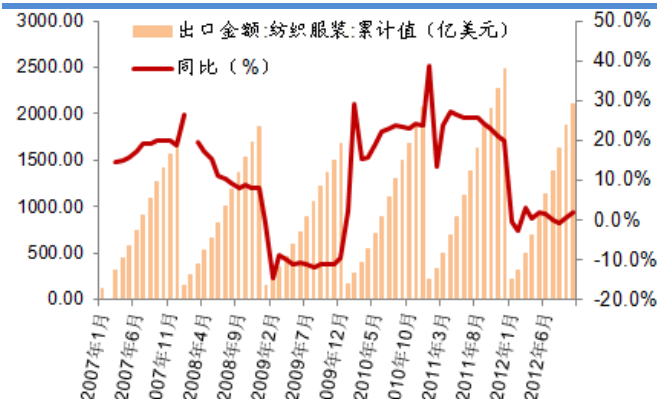
3.5. 纺织品服装出口情况

图表 38: 纺织服装月度出口金额及同比 (2012/10)



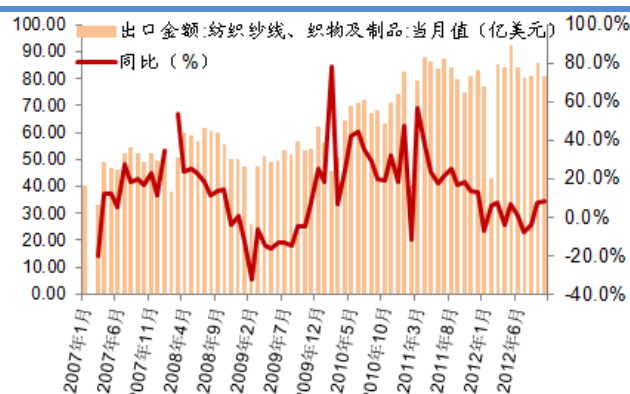
资料来源: wind, 东北证券

图表 39: 纺织服装出口金额累计及同比 (2012/10)



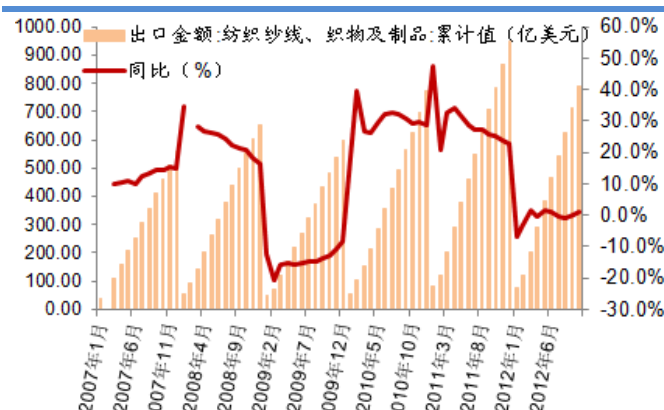
资料来源: wind, 东北证券

图表 40: 纺织月度出口金额及同比 (2012/10)



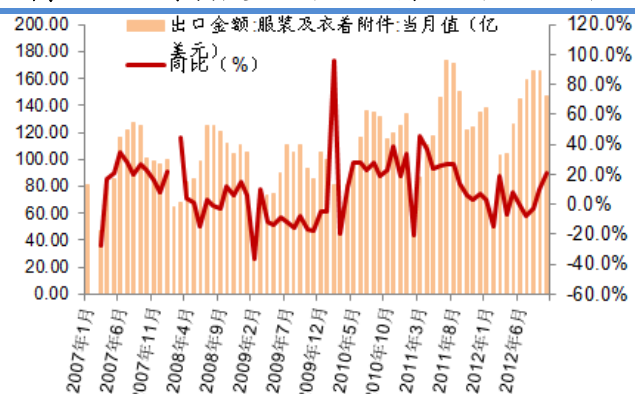
资料来源: wind, 东北证券

图表 41: 纺织出口金额累计及同比 (2012/10)



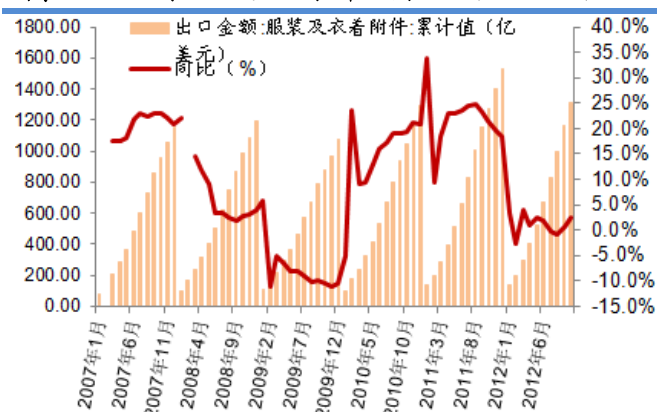
资料来源: wind, 东北证券

图表 42: 服装月度出口金额及同比 (2012/10)



资料来源: wind, 东北证券

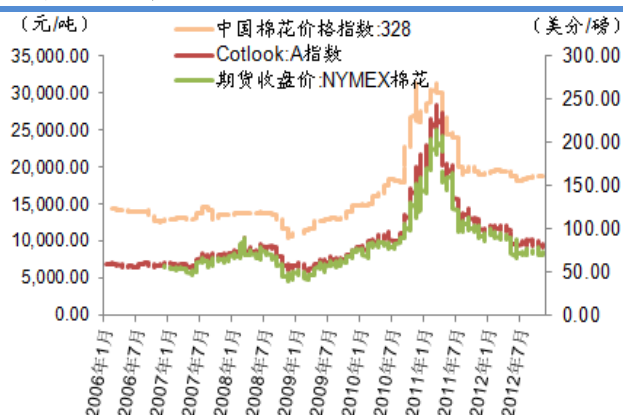
图表 43: 服装出口金额累计及同比 (2012/10)



资料来源: wind, 东北证券

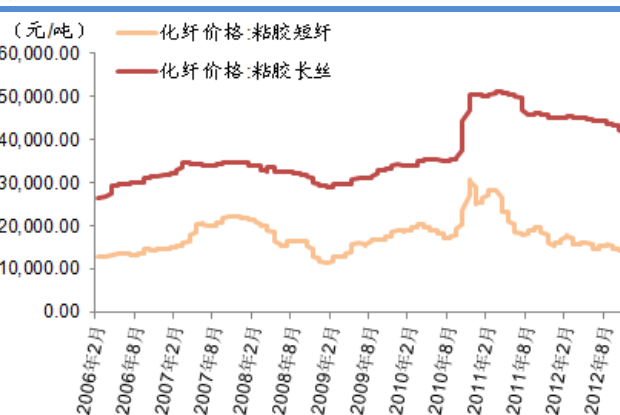
3.6. 原材料数据

图表 44: 棉花价格 (截止 2012/11/23)



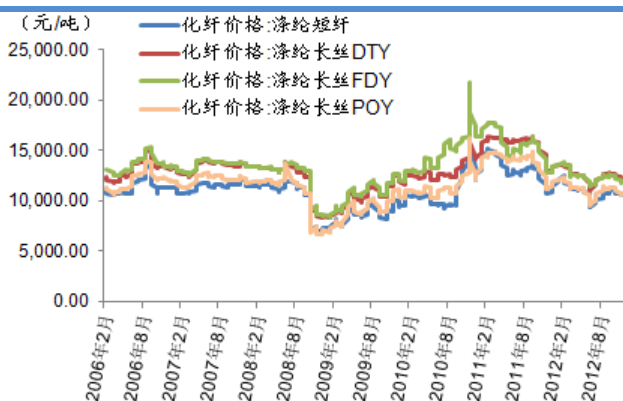
资料来源: wind, 东北证券

图表 45: 粘胶价格 (截止 2012/11/23)



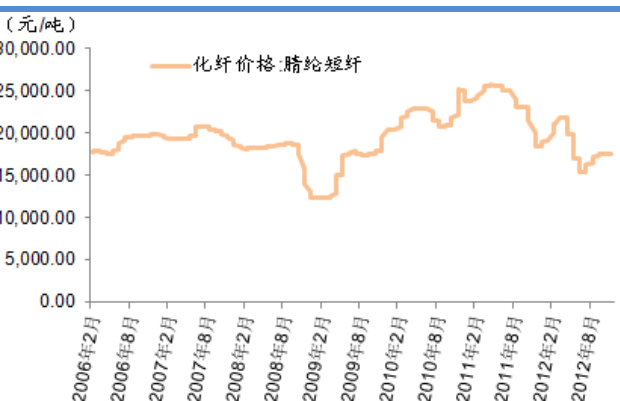
资料来源: wind, 东北证券

图表 46: 涤纶价格 (截止 2012/11/23)



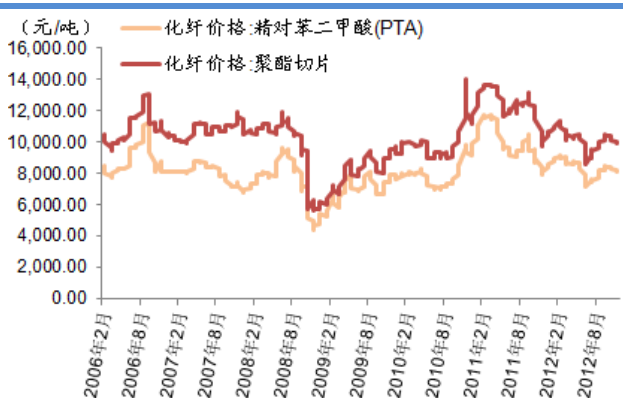
资料来源: wind, 东北证券

图表 47: 晴纶价格 (截止 2012/11/23)



资料来源: wind, 东北证券

图表 48: 化纤基础原料价格走势 (截止 2012/11/23)



资料来源: wind, 东北证券

4. 行业动态

1、10 月份 50 家重点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 10 月份 50 家重点大型零售企业零售额同比增长 9.54%，较上月提高 4.79 个百分点。与去年同期相比，零售额增速下滑 3.23 个百分点，是近几个月以来的最小下滑幅度。

10 月份增速有所回升，一方面，与上年同期基数较低有关；另外，临近年底，零售企业加大了打折促销力度，在一定程度上带动了销售的增长。

10 月份，多数商品零售额增速相比上月有所提升。

其中，食品零售额同比增长 14.76%，比上月回升 7.44 个百分点。饮料和烟酒类零售额增速较上月也有明显回升；

服装零售额同比增长 10.91%，较上月提升 5.14 个百分点，值得注意的是，10 月份服装零售量快速增长，增速为 10.39%，是今年以来的次高增速，与服装零售额增速差距仅为 0.52 个百分点，这在很大程度上说明了服装换季促销、去库存促销的力度较大；

化妆品和日用品零售额同比增长 15.13%和 10.31%，分别比上月回升 8.68 和 8.04 个百分点；

金银珠宝销售增速有所回升，零售额同比增长 6.12%，比上月高 3.78 个百分点；

家电销售依旧表现低迷，10 月份 50 家重点大型零售企业家用电器零售额同比下滑 3.62%，音响器材零售额同比下滑 18.70%。（CNCIC，12/11/09）

2、10 月百家重点大型零售企业销售增速较上月有所回升

中华全国商业信息中心的统计数据显示，2012 年 10 月份全国百家重点大型零售企业零售额同比增长 10.05%，增速较上月回升 2.25 个百分点，较去年同期下降 4.31 个百分点，同比降幅是近几个月最低水平。

10 月份百家大型零售企业销售增速的回升，一是受基期同比增速较低影响，去年 10 月份百家零售企业零售额仅增长 14.36%，是各月以来的最低水平；二是受商家加大促销打折力度，市场景气度较 9 月份有所回升。

从各类商品的销售情况来看：

10 月份，百家重点大型零售企业食品零售额同比增长 12.87%，增速比上月提升 1.97 个百分点，与去年同期相比仍处于较低水平；

服装零售额同比增长 14.21%，增速比上月提升 3.59 个百分点，高于上年同期水平，是今年年初以来增速首次超过上年同期；

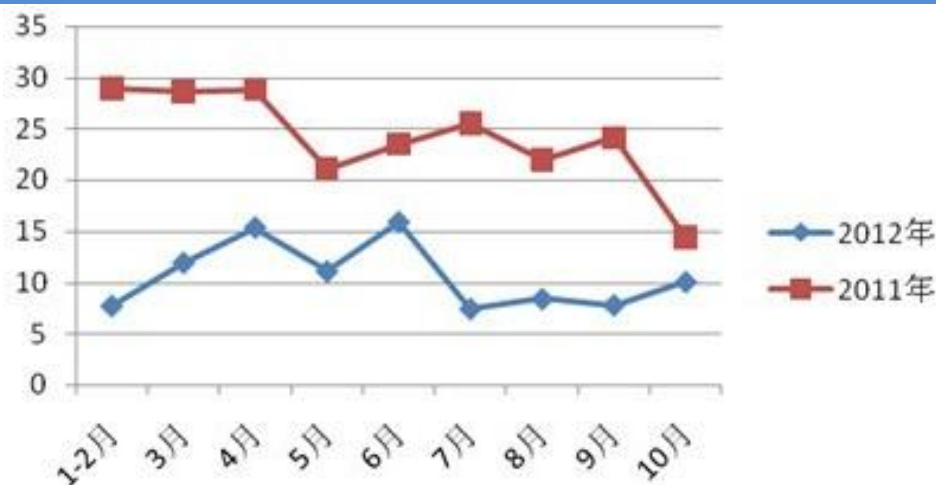
化妆品零售额同比增长 13.64%，增速比上月提升 3.64 个百分点，高于去年同期增速 1.12 个百分点，日用品零售额同比增长 11.90%，比上月提升 2.71 个百分点。

金银珠宝零售额同比增长 11.0%，是近四个月以来的最高增速，比上月提升 1.34 个百分点；

受家网上销售促销力度加大影响，10 月份百家重点零售企业家电销售延续 9 月份下滑态势，零售额同比下滑 1.27%，音像器材零售额下滑 9.69%。（CNCIC，

12/11/16)

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

3、2012 年 10 月份全国百家重点大型零售企业服装零售额同比增长 14.21%

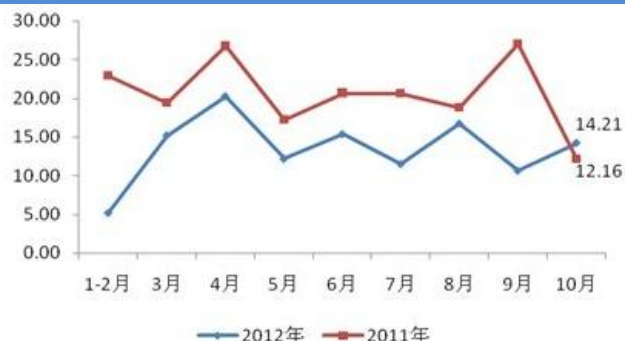
由于同期基数较低,以及临近年底商家打折促销力度加大等因素的影响,10 月份服装零售额同比增速较上月有明显提升。根据中华全国商业信息中心对全国百家重点大型零售企业服装销售的统计,10 月份,服装类商品零售额同比增长 14.21%,增速较上月加快 3.59 个百分点,较去年同期提高 2.05 个百分点,为今年首次单月同比增速超过去年同期。

零售量方面,10 月份百家重点大型零售企业各类服装零售量同比增长 2.38%,增速较上月提高 1.32 个百分点。

分产品类别来看,10 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、皮革服装、西裤、针织内衣裤均实现零售量同比正增长。其中,皮革服装销售情况相对较好,同比增长 17.20%,增速较去年同期提高超过 30 个百分点。

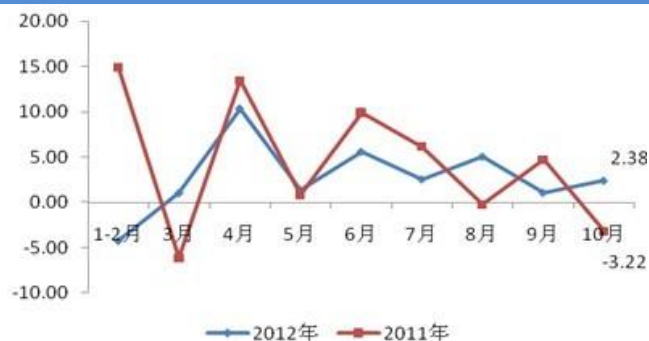
(CNCIC, 12/11/16)

图表 50: 1-10 月百家零售企业服装零售额月度增速



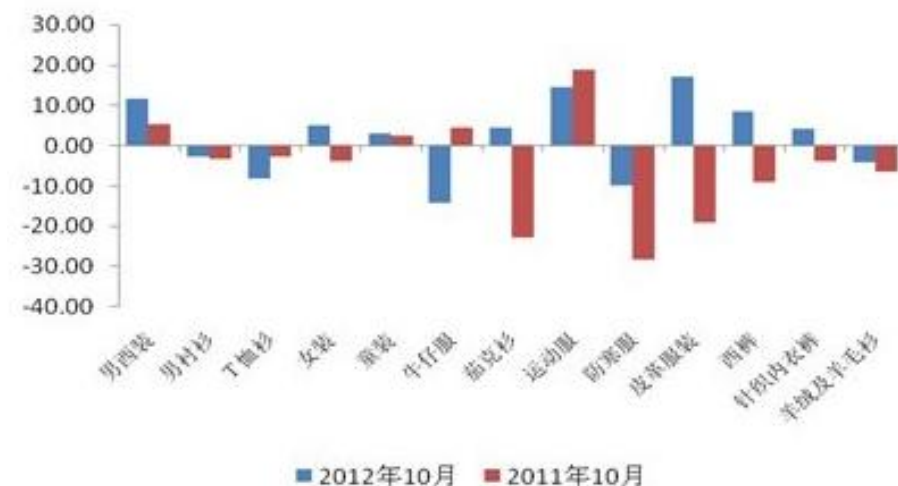
数据来源: 东北证券, CNCIC

图表 51: 1-10 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 52: 10 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、“双十一”促销大战，服装品牌成为最大赢家

疯狂的“双 11”促销将天猫的品牌知名度推向高潮的同时，也成就了三个销售额过亿元的品牌：分别是 JACK&JONES 旗舰店、骆驼服饰(CAMEL)旗舰店、全友家居旗舰店。眼下，传统行业纷纷遭遇业绩下滑和库存高企的困境，这三个品牌另辟蓝海着实让人眼前一亮。尤其是，丹麦 Bestseller 集团旗下的男装品牌 JACK&JONES(杰克琼斯)以 1.27 亿元的全天销售额居天猫商城首个单日破亿的店铺，也是当天的销售冠军。

攻坚战

50 个人的电商团队，上千款的货品，提前两个月的筹备加上 40 多个小时的彻夜不眠……“电商之王”JACK&JONES 不是一天炼成的。

JACK&JONES 电商负责人告诉记者，两个月前公司就专门成立了电商运营核心团队来筹备“双 11”，50 个人要负责包括 JACK&JONES 在内的四个品牌的“双 11”攻坚战。

除了这 50 个人的核心团队之外，光客服就安排了 300 人，负责库房发货的更是达到了 1500 人的规模。这位负责人介绍，“整个团队已经连续 40 多个小时没合眼了。”

骆驼总经理万金刚也表示，将近 700 人的电商团队提前三月选款备货，提前半月开始预热宣传，还不包括 500 位在校大学生和 400 位外聘人员。

线上线下差异化

传统行业做电商，最大的两个问题无非是宣传推广和物流仓储。

万金刚称，骆驼此次“双 11”广告总投入为 600 万元，比去年略有增加。在物流方面，骆驼公司更是提前一年新建仓库，“双 11”的物流目标是日发 10 万单，与申通发货协议是每 8 分钟发货一次。但截至昨日上午，实际发货已经达 15 万单。

对于 JACK&JONES 而言，今年更是有备而战。上述负责人称，虽然截至目前，所有的营销推广费用还未统计出来，但可以肯定的是，仅广告支出就已经远远超过去年，估计在 500 万元~1000 万元之间，用于直通车的广告、整点广告以及策略广

告等。

传统企业开展电子商务，在品牌管理上一般采用两种方式：一是创建新品牌，将其延伸到线上。优点是能够有效区隔渠道之间的冲突，缺点是如果原有品牌影响力不强，新品牌可能存在一定程度的风险。二是企业直接将原有品牌延伸到线上。JACK&JONES 就是代表之一，因为原有品牌的知名度较高，所以直接“拿来主义”做电商风险较小。

上述 JACK&JONES 电商负责人对记者称，日常的电商渠道中，约有三分之一货品与零售渠道是同款，但今年“双 11”那天，这个比例远远超过三分之一，也就是说，虽然是卖的折扣品，但在零售店也是能看到的，有些还属于零售店的热销品。因此，当天的促销品不能全算是库存品。

对大部分服饰品牌而言，开设电商渠道的主要用途还是为了清库存。这是由于电商渠道的价格属性决定的。且不谈“双 11”，即便是日常销售中，从淘宝旗舰店的销售排行来看，对于大部分服饰鞋帽品牌而言，半价(或半价以下)商品也占据了 80% 的销售。长期的价格落差会导致对线下销售渠道和消费群体的冲击，以致对品牌造成一定损害，因此，不少品牌采用线上线下差异化的经营法则。

比如骆驼，万金刚称，线上线下平常有 95% 的货品不同，“双 11”则有 50% 不同。浙江高端女装品牌安正时尚董事长郑安政也对记者说，明年将组织专门的团队成立自己的电商品牌。不过，对于万金刚而言，对线上电商渠道的扩张一直显得颇为克制。他曾对媒体表示，骆驼未来还是会以线下渠道业态为主，更信赖 3000 多家渠道终端。(第一财经日报，12/11/13)

5、第 112 届广交会闭幕到会人数和成交额双双下滑

第 112 届广交会是在国际金融危机深层次影响继续显现、欧洲主权债务危机持续发酵、世界经济复苏明显减速、国际市场需求下滑、贸易保护主义加剧的严峻形势下举办的。与上一届广交会相比，本届广交会采购商和与会人数及成交额双双下滑，外贸形势不容乐观。

据广交会官方统计，第 112 届广交会境外采购商与会 188154 人，来自 211 个国家和地区，与会人数比第 111 届同期减少 10.26%。采购商排名前五位国家和地区是中国香港、美国、中国台湾、印度和俄罗斯；本届广交会的成交额明显下滑，累计出口成交 326.8 亿美元，比上届下降 9.3%。从地区看，由于受欧债危机、美国经济复苏乏力和中日关系影响，对欧盟、美国、日本成交分别下降 10.5%、9.4%、36.6%。对新兴市场成交降幅较小，对东盟、中东、金砖四国成交降幅分别为 7.9%、5.7%、0.7%，均低于总成交降幅。从行业看，生活必需品等刚性需求行业成交增长。食品、医药等生活必需品成交分别增长 14.5%、26.9%。机电商品、纺织服装成交分别下降 11.6%、15.5%。需求弹性明显行业大幅下滑，如皮质箱包、木质玩具成交额分别下降了 37.7%、48.7%。成交中短单增多，6 个月以内的中、短订单占比达 89.6%。老采购商成为本届广交会与会客商的主流。老采购商与会人数达 137936 人，占总人数 73.31%，比上届提高 8.31 个百分点，创广交会分三期举办以来的新高。

本届广交会陕西交易团(含西安市团)共有参展企业 139 家，展位 451 个，累

计出口成交意向 9.61 亿美元（一期成交 3.61 亿，二期成交 4.24 亿，三期成交 1.76 亿），占本届全国出口总成交的 2.81%，较 111 届下降 19.8%。

本届广交会陕西团主要有以下特点：一是重视产品研发创新。大多数生产企业都安排自己的设计师到广交会去把握流行趋势、学习设计理念。铸铁、家居装饰品等企业还积极与荷兰、希腊、意大利等国设计师对接，交流设计理念，探讨产品设计思路。二是注重品牌建设和质量提升。部分企业重视产品的管理体系认证，先后取得国外多项产品注册和认证等，在近几届广交会上，多项海外认证俨然成了产品质量的有力证明，吸引了众多采购商。陕西雅兰寝饰用品有限公司采取让利策略，将自主品牌的产品让利 5%，不少买家表示很感兴趣，吸引了顾客，推广了品牌。三是内外贸结合两条腿走路。大多数广交会参展企业怀揣“两本经”，在重视稳固外贸市场的同时，还积极加强国内市场的开拓。陕西杰信商务发展有限公司、陕西芳曼工艺品有限公司等在境外设立公司，加强自己产品推广。西安源发国际贸易有限公司实施多元化战略，内外并进，在华润万家、沃尔玛等大型超市设立专柜，其产品在国内外销售已达一半以上。四是重视国际市场的拓展。大多数企业能积极借助各类电子商务平台开拓市场，重视做好“网上展示、实样寄送”工作，在更多的市场推广自己的产品。采取在国外相关杂志刊登广告和寄送产品宣传样册等方式，使更多的客户了解公司经营的产品，扩大出口规模。五是注重产品环保与维权。企业“节能、环保、低碳”意识日益增强，相关产品对采购商也越来越具有吸引力。维权方面，大多数企业将容易被抄袭和模仿的“小”产品，也申请了专利保护，并在展会期间，加强对同行企业的走访巡查，及时排查模仿侵权产品。六是积极主动的规避风险。陕西联合进出口有限公司等企业纷纷采取与银行锁定远期汇率减少人民币汇率变化风险。陕西长美科技责任有限公司改变以往通过贸易公司销售的方式，直接与国外连锁店等销售终端洽谈，降低产品的零售价格，以高性价比吸引消费者。七是重视本地生产企业推广。近几届广交会，我团重视挖掘优势地产品企业参展，其中诺菲博尔板业有限公司、西安多利隆运动草坪有限公司、西安雅兰酒店寝饰用品等受到采购商青睐，使企业开阔了眼界，拓展了思路，看到了希望，增强了信心，推动了本地中小企业的发展。第 113 届广交会将于 2013 年 4 月在广州琶洲展馆举办。（商务部网站，和讯网，12/11/16）

6、我国服装出口数量连续 13 个月负增长

我国服装出口新华网北京 11 月 23 日电(记者 张辛欣)中国服装协会发布的数据显示，我国服装出口数量已连续 13 个月负增长。1 至 9 月，我国 14328 家规模以上企业销售收入的增幅从年初的 13% 降至 10% 左右，低于近两年来的平均水平，利润率也从年初的 6% 降至 5.09%。目前亏损企业在规模以上企业中已达 16.32%，平均亏损额同比增长 47.75%。

“以往我们是赚取‘刀片利润’的‘打工者’。如今，利润逐步下降，世界市场的‘打工者’却越来越多。”中国服装协会常务副会长陈大鹏说。

根据中国服装协会测算，加工出口低端产品的中小企业平均利润空间仅为 3% 左右，利润的压缩使得服装订单向新兴经济体转移更加明显。

陈大鹏说，服装产业亟须实现从“规模经济”到“价值经济”变化，通过扶持品牌建设、完善营销渠道、整合产业资源等，提高行业整体竞争力。

中国服装协会预计，我国服装行业出口金额将在较长阶段内保持低速增长，行业运行压力持续增大。（新华网，新浪网，12/11/23）

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