

百家服装零售明显回暖，带动行业估值修复

——纺织服装行业 2012 年 12 月月报

报告摘要:

板块表现。沪深 300 指数 12 月上涨 15.3%，年内累计涨幅 5.7%；申万纺织服装行业指数 12 月上涨 13.4%，年内累计跌幅 10.7%；申万纺织制造行业指数 12 月上涨 11.7%，年内累计跌幅 4.5%；申万服装家纺行业指数 12 月上涨 15%，年内累计跌幅 15.4%。截止 12 月 28 日剔除负值的估值情况：纺织服装行业估值为 18.45 倍，纺织制造行业估值为 21.12 倍，服装家纺行业估值为 17.40 倍。

重点公司调研和跟踪。1) 富安娜：逆势下稳健增长的家纺龙头，大股东增持显信心，新渠道强势崛起，互助基金优化应收，12-14 年 EPS 为 1.63/2.05/2.58，PE 为 21/17/13，首次给予“推荐”评级。

公司动态。(1) 报喜鸟：公开增发 500 万股，募集资金 4630 万元；公司拟回购股份，首期 8000 万，回购价不超过 12 元；(2) 希努尔：债券获批；大股东拟增持不低于 40 万股且不超过总股本 2% 的股份；(3) 卡奴迪路：签署“SIEG”以及“SIEG FAHRENHEIT”品牌在中国的独家销售权；(4) 朗姿股份：终止股权激励计划；(5) 凯撒股份：拟非公开发行 8850 万股，募资 5.6 亿元，用于网络建设和增资凯撒香港项目；(6) 探路者：控股股东增持 16 万股；参股成立 Discovery 新品牌合资公司并负责运营管理；高新技术企业复审获批；首发 4.96% 股权于 13/01/04 流通上市；(8) 富安娜：购买 5000 万理财产品；控股股东拟增持不超过 1% 的股权；首发 74.76% 股权于 12/12/31 解禁，实际可上市流动股份为 4327 万股；(9) 罗莱家纺：变更募集资金用途，用于年产 220 万件家用纺织品项目；购买 5000 万元理财产品。1

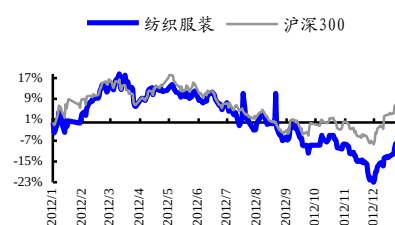
行业动态。(1) 11 月份 50 家重点大型零售企业零售额同比增长 14.97%，其中服装销售保持较快增长，零售额和零售量分别同比增长 17.53% 和 10.94%；(2) 2012 年 11 月全国百家重点大型零售企业销售同比增长 16.4%，是年内最高月度增速，其中服装零售额同比增长 23.1%，较去年同期高了 12.8 个百分点，且服装鞋帽、针织品的销售对百家零售额增长贡献率达 60.7%；(3) 今年外贸“保十”无望，但出口全球份额上升至 11% 左右，明年增长目标或为 8%；(4) 11 月 30 日晚间，淘宝和天猫组成的大淘宝系总交易额跨过了 1 万亿的门槛。

投资观点。(1) 纺织制造板块，由于外需不振以及内外棉差较大削弱国内纺织服装业国际竞争力的影响，纺织服装出口前 11 个月仅小幅增长 2.06%，但是由于近期内销市场的回暖带动了板块估值的小幅回升；

(2) 服装家纺板块，进入四季度销售旺季后，天气情况较为配合，终端销售普遍回暖，尤其是家纺行业预计四季度销售明显增长，因此，近期我们相对看好前期调整较为充分的家纺板块，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；终端消费回暖有待确认。

历史收益率曲线



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	16.04%	0.38%	-9.22%
相对收益	-0.44%	-7.77%	-16.68%

重点公司

投资评级

富安娜	推荐
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

《震荡中寻找稳健，静待周期回升》

2012-12-03

《10 月服装零售额增速回暖，“双十一”加速线下品牌触网》

2012-11-27

《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

证券分析师: 周煜斌

(021)20361154 zhouyb@nesc.cn

证券分析师: 叶长青

执业证书编号: S0550512050002

(021)20361174 yecq@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. 重点公司调研和跟踪	6
1、002327-富安娜深度调研报告：逆势下稳健增长的家纺龙头	6
3. 重点公司动态.....	6
1、鲁泰 A（000726）	6
2、华孚色纺（002042）	7
3、伟星股份（002003）	8
4、航民股份（600987）	8
5、七匹狼（002029）	8
6、报喜鸟（002154）	8
7、九牧王（601566）	9
8、希努尔（002485）	9
9、卡奴迪路（002656）	10
10、步森股份（002569）	10
11、朗姿股份（002612）	11
12、凯撒股份（002425）	11
13、美邦服饰（002269）	12
14、百圆裤业（002640）	12
15、探路者（300005）	12
16、星期六（002291）	14
17、兴业科技（002674）	14
18、华斯股份（002494）	14
19、富安娜（002327）	14
20、罗莱家纺（002293）	15
4. 行业数据	16
4.1. 宏观及零售数据.....	16
4.2. 全国重点大型百货商场服装销售量情况.....	17
4.3. 柯桥纺织景气度.....	19
4.4. 叠石桥家纺指数.....	20
4.5. 纺织品服装出口情况.....	21
4.6. 原材料数据.....	22
5. 行业动态	23
1、11 月份 50 家重点大型零售企业销售情况简析.....	23
2、11 月百家重点大型零售企业销售增速创年内新高.....	23
3、11 月份全国百家重点大型零售企业服装零售额同比增长 23.1%	24
4、今年外贸“保十”无望 明年增长目标或为 8%	25
5、大淘宝系一万亿后的未来.....	25

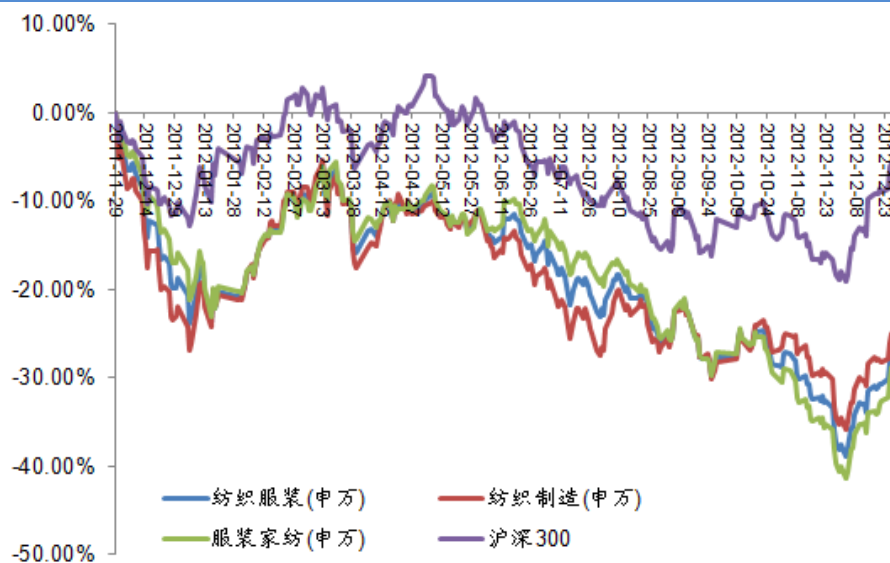
1. 行业及重点公司表现

1.1. 市场回顾

沪深 300 指数 12 月上涨 15.3%，年内累计涨幅 5.7%；申万纺织服装行业指数 12 月上涨 13.4%，年内累计跌幅 10.7%；申万纺织制造行业指数 12 月上涨 11.7%，年内累计跌幅 4.5%；申万服装家纺行业指数 12 月上涨 15%，年内累计跌幅 15.4%。

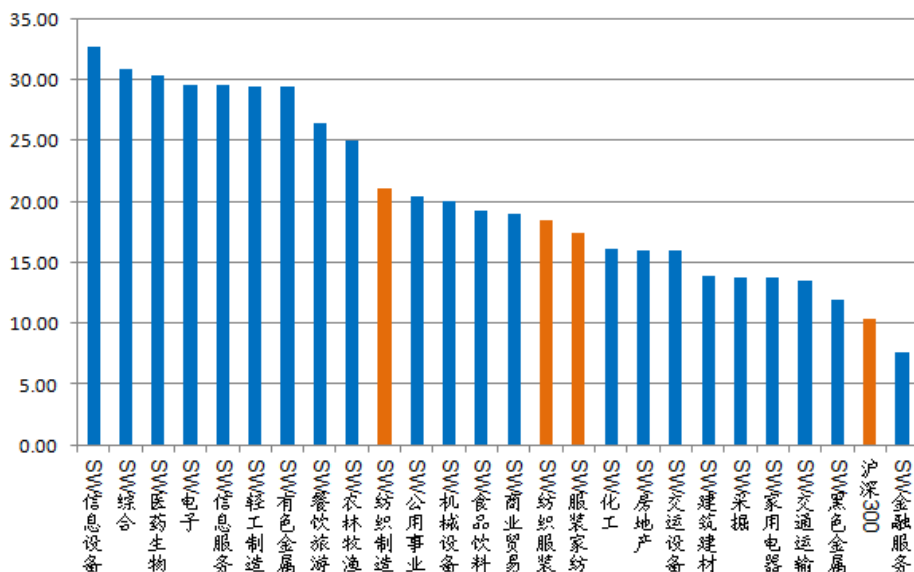
截止 12 月 28 日剔除负值的估值情况：纺织服装行业估值为 18.45 倍，纺织制造行业估值为 21.12 倍，服装家纺行业估值为 17.40 倍。

图表 1：纺织服装行业及子行业年度表现（截至 2012/12/28）



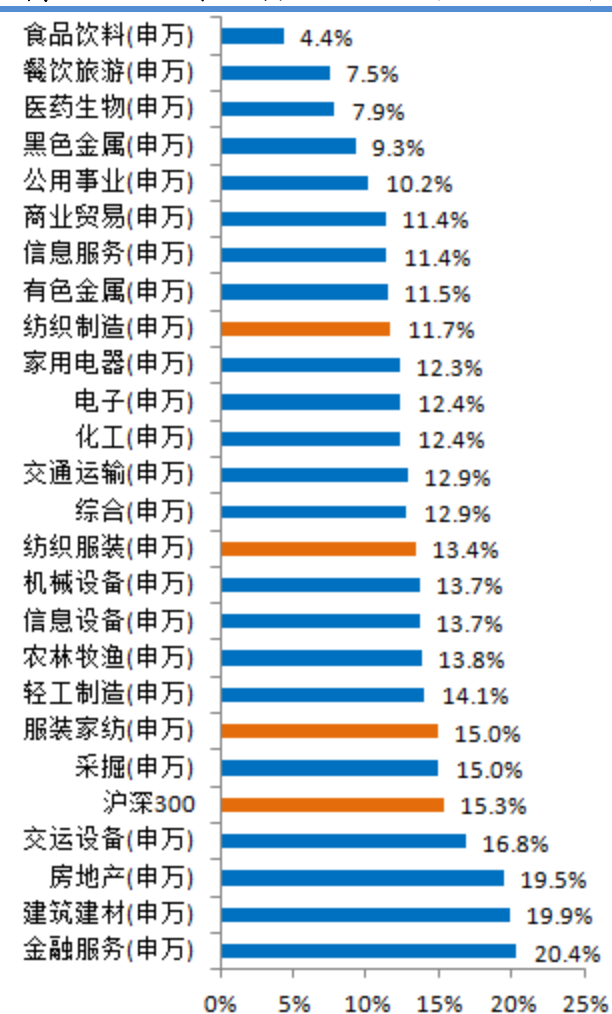
数据来源：东北证券，Wind

图表 2：申万行业估值（2012/12/28，TTM，整体法，剔除负值）



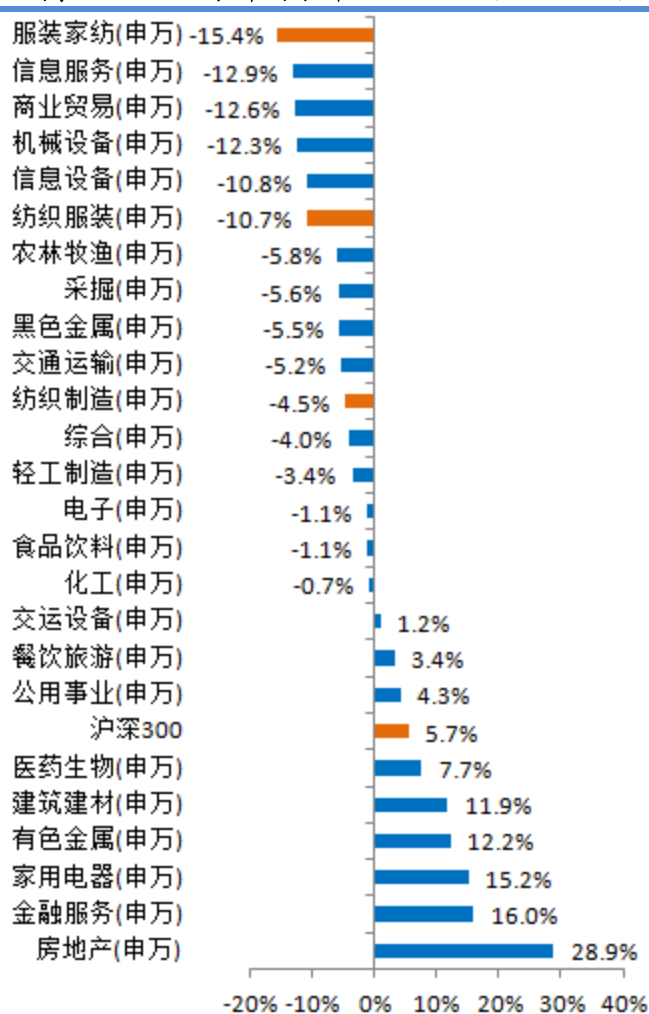
数据来源：东北证券，Wind

图表 3: 纺织服装 12 月涨幅 13.4%(11/27-12/28)



数据来源: 东北证券, Wind

图表 4: 纺织服装年内累计跌幅 15.4%(1/1-12/28)



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 12 月间行情前十名的公司 (11/27-12/28)

证券代码	证券简称	收盘价	12 月区间 涨幅(%)	12 月区间 换手率(%)	12 月成交 额 (亿元)	年内涨幅 (%)	市盈率 (PE, TTM)
600510	黑牡丹	7.55	32.46	153.29	29.25	46.15	15.51
002640	百圆裤业	10.38	27.36	108.55	3.19	0.31	19.77
300005	探路者	16.94	26.32	29.79	7.49	21.87	44.36
600272	开开实业	10.50	25.60	85.67	12.43	11.70	35.33
002503	搜于特	24.40	20.20	14.59	2.22	43.79	29.54
002612	朗姿股份	27.42	18.39	84.67	11.90	-2.27	20.37
600884	杉杉股份	10.24	17.97	30.15	11.57	-16.23	27.17
002029	七匹狼	18.88	16.76	10.44	7.61	-19.36	18.09
000902	中国服装	7.22	15.15	6.02	1.04	21.55	-153.57
002144	宏达高科	12.89	14.48	54.58	6.02	-2.66	19.57

数据来源: 东北证券, Wind

图表 6: 纺织服装板块区 12 月间行情后十名的公司 (11/27-12/28)

证券代码	证券简称	收盘价	12 月区间 涨幅(%)	12 月区间 换手率(%)	12 月成交 额 (亿元)	年内涨幅 (%)	市盈率 (PE, TTM)
000971	ST 迈亚	4.05	1.00	20.77	1.43	27.36	-14.28
600152	维科精华	4.38	0.92	26.15	3.22	-39.51	-13.90
600689	上海三毛	7.53	0.80	14.63	1.62	5.61	38.34
002072	ST 德棉	6.66	0.00	0.00	0.00	10.63	-20.89
600400	红豆股份	4.04	-0.49	11.46	2.48	4.81	59.97
000955	ST 欣龙	4.37	-1.80	17.22	2.14	7.11	-76.28
600107	美尔雅	7.44	-2.49	110.09	29.07	10.88	127.58
000018	ST 中冠 A	6.62	-3.50	9.89	0.65	44.23	-99.59
601599	鹿港科技	7.00	-5.91	47.27	5.26	2.87	86.50
600483	福建南纺	5.65	-5.99	104.48	16.97	9.83	46.67

数据来源: 东北证券, Wind

图表 7: 重点公司 12 月份行情运行情况 (11/27-12/28)

板块	证券简称	收盘价	12 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	6.57	7.70	-5.77	-35.63	5.43	66.28	11.17
	宜科科技	8.92	8.91	-18.05	-8.68	8.46	18.04	109.34
	嘉麟杰	7.14	6.57	-5.22	-46.77	0.83	14.85	32.68
	华孚色纺	4.10	3.80	6.18	-74.71	4.18	34.15	20.31
	山东如意	7.74	2.79	30.08	-89.20	3.48	12.38	-58.46
	伟星股份	9.52	7.57	-7.14	-17.68	4.47	24.66	15.04
	航民股份	7.14	5.78	4.98	5.98	11.81	30.24	10.83
男装	七匹狼	18.88	16.76	19.71	39.30	7.61	95.11	18.09
	报喜鸟	9.80	6.64	28.77	36.78	17.31	58.68	12.76
	九牧王	16.30	9.25	20.53	30.36	13.39	94.32	15.03
	希努尔	7.88	8.39	4.31	1.20	4.02	25.22	12.60
	卡奴迪路	40.88	13.87	38.27	61.78	4.55	40.88	28.19
	雅戈尔	7.77	12.12	-3.92	-12.33	13.78	173.01	10.75
	步森股份	12.04	7.02	1.24	6.68	1.25	11.24	20.47
	大杨创世	8.29	5.07	1.65	-19.91	1.84	13.68	13.15
女装	朗姿股份	27.42	18.39	26.10	41.15	11.90	54.84	20.37
	凯撒股份	7.00	3.09	33.58	-9.84	2.83	14.98	28.16
休闲服	美邦服饰	13.20	7.14	5.91	0.85	9.09	132.66	10.94
	森马服饰	21.75	8.80	-11.86	-41.40	2.96	145.73	16.40
	搜于特	24.40	20.20	49.27	58.31	2.22	70.27	29.54
	百圆裤业	10.38	27.36	5.22	3.14	3.19	13.84	19.77
户外	探路者	16.94	26.32	45.27	51.16	7.49	59.74	44.36
鞋帽	星期六	6.00	9.89	18.45	-24.77	1.24	21.80	25.44
	奥康国际	20.39	6.70	21.62	18.75	10.05	81.76	15.86
	兴业科技	10.77	6.74	16.26	16.72	4.26	25.85	18.66
皮草	华斯股份	13.34	11.07	10.00	14.59	3.04	15.14	21.73

家纺	富安娜	32.96	13.58	26.21	26.39	5.15	52.96	21.98
	罗莱家纺	44.48	13.47	13.09	-9.64	8.46	62.43	17.99
	梦洁家纺	11.83	8.93	-0.60	-28.68	4.28	17.89	19.17

数据来源：东北证券，Wind

2. 重点公司调研和跟踪

1、002327-富安娜深度调研报告：逆势下稳健增长的家纺龙头

2012 年 1-9 月公司实现营业收入 11.92 亿元，同比增长 26.2%；营业利润 2.14 亿元，同比增长 28.6%；归属母公司所有者净利润 1.63 亿元，同比增长 26.4%；实现每股收益 1.01 元。公司预计 2012 年全年归属于母公司所有者净利润增速在 0%-30%之间。

大股东增持显信心，股权激励有效促稳定。公司定位于艺术家纺的中高端品牌家纺企业，旗下拥有富安娜、馨而乐、维莎、圣之花、酷奇智等五大品牌。大股东 12 月发布增持计划显示对公司未来发展坚定信心，未来 12 个月内增持不超过总股本 1%的股份，12 月 25 日耗资 500 多万进行了首次增持 15 万股；公司一共实施三次股权激励，覆盖近 500 人次，是业内最广的股权激励之一，有效地促进了核心人员的稳定性和积极性。

卓越的设计能力和合理的渠道布局，确保公司稳健经营。1) 家纺行业未来前景依旧广阔，乔迁和婚庆需求仍能支持行业成长；2) 公司经营稳健，优于行业水平，主要得益于优秀的设计能力和管理能力的增强；3) 卓越的设计能力，引领家纺潮流，研发设计能力是公司品牌创立的基础，拥有 100 多人的设计团队；4) 合理的渠道布局，直营优势明显，拥有近 600 家直营店，直营和加盟平衡发展模式具有生命力。

新渠道强势崛起，互助基金优化应收。1) 新渠道强势崛起，成为收入增长的生力军，电商、电视购物和团购定制等新渠道形成的收入增量可观，预计全年新增收入 1.3 亿元；2) 订货会成立互助基金，优化公司应收账款，互助基金担保由民生银河提供贷款扶持加盟商做大做强，减少公司应收账款，实现三方共赢。

盈利预测。我们看好公司较强产品设计能力、合理的渠道布局以及直营运营优势，能在弱市下保持稳健经营，预计 2012-2014 年 EPS 分别为 1.63 元、2.05 元和 2.58 元，目前股价对应的 PE 为 21 倍、17 倍和 13 倍，具备中长期投资价值，给予“推荐”评级。

风险提示。调控影响需求；同店和渠道扩张不及预期；小非解禁

3. 重点公司动态

1、鲁泰 A (000726)

12 月 04 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 11 月 30 日，公司回购 B 股数量为 43,148,274 股，占公司总股本的比例为 4.28%，购买最高价为港币 6.94 元/股，最低价为港币 6.61 元/股，支付总金额为港币 296,198,601.22 元（含印花税、佣金）。

2、华孚色纺（002042）

12月03日 关于收到新疆兵团有关棉花优惠政策通知的公告

公司于2012年11月30日收到新疆兵团136号和137号文：

师市办发（2012）136号文件明确，师市辖区内的棉纺企业购买师市团场的棉花，每次采购棉花可以赊销2个月，赊销截止日期2013年3月31日。购买达到入国储棉标准的棉花，可比照国储棉同等级价格每吨下浮200元左右销售给师市棉纺企业。若采用一次性付款方式，则辖区内棉纺企业将获得棉花货款千分之四的贴息补助。

师市办发〔2012〕137号文件明确，对师市辖区内的棉纺企业实施阶段性补贴政策，补贴时限为2012年10月1日至2013年3月31日，补贴标准为在补贴时限内生产的棉纱，按销量每吨补贴600元。

针对上述137号文件的规定，公司在新疆享受此优惠政策范围内的工厂正常达产并实现销售的情况下，将有1.67万吨纱线享受每吨补贴600元的优惠，预计产生补贴收益约1000万元，其中第四季度500万元，2013年第一季度500万元。上述补贴预计对2012年全年业绩影响较小。

针对上述136号文件的规定，由于棉花价格的波动性、国内外棉花差价趋势的不明朗，此优惠政策对公司的采购盈利影响尚无法预测。

上述优惠政策属于新疆兵团办公厅发出的补贴政策，公司暂时未收到新疆地方政府有关此类优惠政策的文件，请投资者注意投资风险。

12月26日 关于竞得安徽省淮北市国有建设用地使用权的公告

2012年12月25日，公司以人民币15220万元的价格取得淮国土挂（2012）42号地块国有土地使用权，土地具体情况如下：该地块位于滨河路北侧、石山路西侧、飞来峰西路东，出让地块面积为479704.85平方米，出让用途为工业用地，出让年限为50年。根据公司12月12日公告显示，该地块为土地用途为工业用地，土地面积719.56亩，规划指标要求容积率 ≥ 1.0 、建筑密度 $\geq 40\%$ 、绿地率 $\leq 15\%$ 。

本次公司竞购国有土地使用权，将用于实施退城进区搬迁后的淮北经济开发区新区年产50万锭色纺纱、5万锭纤维染色色纺工业园项目建设用地。色纺工业园项目投产后，将在黄淮片区逐步形成规模竞争力，进一步巩固公司在色纺领域的综合实力，提升公司抵抗市场波动风险的能力，对公司将产生积极影响，符合公司战略投资规划及长远利益。

12月28日 关于收到财政扶持资金的公告

本公司于2012年12月28日收到安徽淮北经济开发区管理委员会《关于拨付财政扶持资金的通知》，主要内容如下：针对华孚色纺在推进淮北市纺织产业整体发展，实施产业转型升级，促进淮北经济发展和推动开发区产业转型升级上起到重要作用，现给予12960万元财政扶持资金，以促进色纺产业在淮北地区的发展。

公司于2012年12月19日已经收到拨付的财政扶持资金计人民币12960万元。

3、伟星股份（002003）

12月21日 关于转让全资子公司上海伟星光学有限公司部分股权的公告

董事会同意以经坤元资产评估有限公司评估的上海伟星光学有限公司（以下简称“上海伟星光学”）截至2012年11月30日净资产为依据，将上海伟星光学70%的股权转让给上海伟星光学现有管理层为核心的管理团队。其中，26%的股权转让给章卡兵先生，转让价格为813.80万元；15%的股权转让给施兆昌先生，转让价格为469.50万元；10%的股权转让给李仕良先生，转让价格为313.00万元；19%的股权转让给单吕龙先生，转让价格为594.70万元。上述股权转让后，公司仍持有上海伟星光学30%的股权，上海伟星光学将成为公司的参股公司。

4、航民股份（600987）

12月07日 关于公司参与国土资源部页岩气探矿权招标结果的公告

根据国土资源部网站公示结果，浙江航民股份有限公司参加浙江临安页岩气区块投标未进入中标候选人名单。

5、七匹狼（002029）

11月27日 股份质押变动情况公告

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，七匹狼集团将其持有的本公司2500万股流通股质押给中国民生银行股份有限公司福州分行，为其向该银行申请授信额度人民币25,000万元提供担保；2012年8月30日质押给该银行的800万股流通股因银行尚未放款同时解除质押。以上变动致七匹狼集团合计新增1700万股质押。按照中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司的相关规定和流程，上述股份变动已于2012年11月20日办理完毕质押及解除质押手续。

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119,350,000股股票质押给银行，占本公司总股本的23.69%。

6、报喜鸟（002154）

11月27日 关于公开增发A股发行结果公告

公司增发500万股人民币普通股网上、网下申购已于2012年11月22日结束。发行人控股股东报喜鸟集团有限公司全额参与优先认购，即认购了1,658,775股，占本次发行总量的33.18%。根据实际申购情况，由于网下无申购，因此预设的网下发行250万股全部回拨到网上，网上申购的配售比例确定为100%。本次发行募集资金总额为46,300,000元（含发行费用）。

12月12日 关于回购股份计划的长效机制

公司制定的回购股份计划长效机制，拟推出两期回购股份计划：第一期（首期）：公司首期回购股份计划拟在自股东大会审议通过首期回购股份方案起不超过十二个月。第二期：公司第二期回购股份计划拟在第一期回购股份计划实施完毕之日起不超过十二个月。

（二）回购股份的金额

公司首期回购股份资金总额的上限不超过 8,000 万元。

公司第二期回购股份资金总额的上限不超过 10,000 万元。

（三）回购股份的价格

参照国内证券市场和行业内上市公司整体市盈率、市净率水平，并结合公司财务状况和经营状况，公司第一期回购股份的价格为不超过每股 12 元，第二期回购股份的价格上限将于 2012 年度股东大会予以确定。若本回购机制有效期内发生资本公积转增股本、派发股票或现金红利、股票拆细、缩股、配股、或发行股本权证等事宜，自股价除权除息之日起，相应调整回购股份的价格。公司各期回购股份的价格经董事会审议确定，并提交股东大会审议通过后生效。

7、九牧王（601566）

12 月 12 日 关于向激励对象授予预留股票期权和限制性股票的公告

九牧王董事会第二十七次会议于 2012 年 12 月 12 日审议通过了《关于向激励对象授予预留股票期权和限制性股票相关事项的议案》。公司计划将预留股票期权与限制性股票授出，授予日为 2012 年 12 月 12 日，其中授予 19 名激励对象 60 万份股票期权，行权价格为 15.69 元/股，授予 19 名激励对象 60 万股限制性股票，授予价格为 7.45 元/股。

12 月 12 日 关于使用超募资金及其利息永久性补充流动资金的公告

公司本次拟使用超募资金 90,570.93 万元及其利息永久性补充流动资金。本次使用超募资金事项需提请公司股东大会审议。

8、希努尔（002485）

12 月 04 日 关于发行公司债券申请获得中国证监会核准的公告

希努尔男装股份有限公司于 2012 年 12 月 3 日收到证监会《关于核准希努尔男装股份有限公司公开发行公司债券的批复》，核准公司向社会公开发行面值不超过 75,000 万元的公司债券。

本次公司债券采用分期发行方式，首期发行面值不少于总发行面值的 50%，自中国证监会核准发行之日起 6 个月内完成；其余各期债券发行，自中国证监会核准发行之日起 24 个月内完成。

12 月 08 日 关于控股股东部分股权质押的公告

新郎希努尔集团将其持有的公司有限售条件流通股 3,500 万股（占其所持公司股份的 25.91%，占公司总股本的 10.94%）质押给平安信托。用于其向平安信托进行融资。截止本公告披露日，新郎希努尔集团共质押其持有的公司股份 3,500 万股，占公司股份总数的 10.94%。

12 月 12 日 关于控股股东部分股权质押的公告

新郎希努尔集团将其持有的公司有限售条件流通股 3,930 万股（占其所持公司股份的 29.10%，占公司总股本的 12.28%）质押给中诚信托。用于其向平安信托进行融

资。截止本公告披露日，新郎希努尔集团共质押其持有的公司股份 7,430 万股，占公司股份总数的 23.22%。

12 月 15 日 关于控股股东增持公司股份的公告

希努尔男装股份有限公司于 2012 年 12 月 18 日接到公司控股股东新郎希努尔集团股份有限公司的通知，其于 2012 年 12 月 17 日至 12 月 18 日期间通过二级市场购入本公司的部分股票。

增持目的及计划：基于对目前资本市场形势的认识及对公司未来持续稳定发展的信心，计划在未来 12 个月内根据中国证监会和深圳交易所的有关规定以及市场情况，累计增持不低于 40 万股且不超过公司总股本 2%的股份（含此次已增持股份在内）。

本次增持后股份数量及比例：2012 年 12 月 17 日，新郎希努尔集团通过深圳证券交易所交易系统增持公司 43,300 股股票，平均价格 7.10 元，占公司股份总数的 0.01%；2012 年 12 月 18 日，新郎希努尔集团通过深圳证券交易所交易系统增持公司 374,147 股股票，平均价格 7.16 元，占公司股份总数的 0.12%；

9、卡奴迪路（002656）

11 月 27 日 股权质押公告

瑞丰投资将其持有的本公司有限售条件的流通股 9,600,000 股（占瑞丰投资所持本公司股份的 24.15%，占本公司总股本的 9.6%）质押给长安国际信托。截止本公告日，瑞丰投资持有本公司 39,750,000 股股份（均为有限售条件流通股），占本公司总股本的 39.75%；其中处于质押状态的股份为 9,600,000 股，占瑞丰投资所持本公司股份的 24.15%，占本公司总股本的 9.6%。

12 月 11 日 关于设立子公司的公告

公司与子公司广州狮丹贸易各自以现金出资 900 万元及 100 万元，于西藏自治区山南地区共同组建设立子公司。、通过在山南地区设立子公司，公司可以更好发展和管理西藏自治区相关业务，拓宽营销网络，为公司和股东谋取较好的投资回报；

12 月 13 日 关于签订品牌代理合同公告

现公司与韩国(株)信元(Shinwon Corporation)签订《SIEG 与 SIEG FAHRENHEIT 品牌的中国总代理协议》。合同期限：2012 年 12 月 11 日起至 2028 年 8 月 31 日。合同标的：公司在包括香港、澳门地区在内的中华人民共和国境内的所有区域内拥有对“SIEG”以及“SIEG FAHRENHEIT”品牌的独家销售权。

10、步森股份（002569）

12 月 20 日 关于控股股东股权解除质押的公告

2011 年 10 月 13 日，步森集团将其持有本公司的限售股 420 万股质押给中国银行股份有限公司呼伦贝尔市分行，于 2012 年 12 月 19 日解除了该部分股权的质押，并在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理了解除质押登记手续。截止本公告披露日，步森集团共质押其持有的公司股份 5,138 万股，占公司股份总数的

55.05%。

11、朗姿股份（002612）

12月12日 关于变更募投项目实施主体的公告

为有效利用营销网络项目募集资金和支持山南玛丽服饰有限公司的经营发展，理顺公司拓展店铺管理关系，提高募集资金使用效率，公司拟变更营销网络建设项目，增加山南玛丽服饰有限公司为营销网络募投项目实施主体。

本次项目实施主体增加后，山南玛丽销售终端拓展计划为：在2013年，山南玛丽公司开设店铺25家，使用募集资金2900万元；在2014年开设店铺20家，使用募集资金2310万元。总共使用募集资金5210万元。整个营销网络实施过程中，缺口资金由公司自筹资金完成。

12月12日 关于终止实施股票期权激励计划的公告

2012年12月11日，董事会同意终止实施《公司股票期权激励计划》及《股票期权激励计划实施考核办法》。由于公司自推出股权激励计划以来，激励对象中部分高级管理人员发生变化，同时为加快主业拓展，公司新引进了多名高级管理人员、核心技术人员、核心管理人员和核心销售人员，股权激励计划无法覆盖公司现任高管及新进骨干核心员工，若继续实施公司股权激励计划将无法达到预期的激励效果。公司董事会经研究并一致决定终止实施股票期权激励计划。

12、凯撒股份（002425）

11月29日 限售股流通提示性公告

凯撒集团将其持有的20,000,000股有限售条件流通股(占公司总股本的9.35%)质押给中国银行股份有限公司汕头分行。凯撒集团已累计质押其持有的公司股份20,000,000股，占公司总股本的9.35%。

12月18日 关于购买或租赁店铺有关情况的公告

截止2012年6月30日，公司购置的店铺共15家，包括已经开设和计划开设的自营店14家，用于出租的店铺1家。

公司以购置代替租赁店铺的原因：原计划购置8家店铺，

经过变更实施方式及实施地点后，已完成购置10家店铺，与原计划相比增加购置店铺2家。公司产品定位高端，对店铺设立的城市、店铺附近的商业气氛、客流量情况、面积的大小、门面品牌形象的可塑性、交通的便捷性、是否有停车位等都有很高的要求，在开设自营店时优先考虑店铺位置，再根据与业主的谈判情况灵活决定是购置还是租赁，在实际操作时难以做到与原计划完全一致，如肇庆零售店，公司原为租赁，后业主有意转让，公司考虑到该店铺良好的位置以及租赁合同到期后换址的成本，就以购置代替了租赁。另外，以购置的方式设立自营店，公司可积极应对逐年提升的租赁成本，化被动为主动，更有利于在良好的位置长久经营，符合公司的长期发展需要。

12月26日 非公开发行股票预案

本次非公开发行股票数量区间为不超过 8850 万股（含 8850 万股）。本次非公开发行股票的发行价格为不低于本次定价基准日前 20 个交易日股票交易均价的百分之九十，即不低于 6.33 元/股。本次非公开发行股票募集资金总额不超过 56,000 万元，扣除发行费用后全部用于以下投资项目：（1）国内销售网络建设项目；（2）增资凯撒（中国）股份香港有限公司项目。凯撒集团认购的股票限售期为三十六个月，特定投资者认购的股票限售期为十二个月。

13、美邦服饰（002269）

12 月 07 日 关于控股股东所持股份解除质押及质押的公告

华服投资前期所质押的本公司股份中的 94,000,000 股已于 2012 年 12 月 06 日解除质押（占本公司总股本的 9.35%）。同时华服投资为融资的需要,将其所持有的本公司 112,480,000 股股票(占本公司总股本的 11.19%)予以质押。华服投资累计质押股份数额为 519,730,713 股，占本公司总股份的 51.71%。

14、百圆裤业（002640）

11 月 30 日 关于“营销网络建设项目”变更部分实施主体和实施地点的公告

为了确保募集资金使用效率，拟将该项目实施主体由郑州控股子公司变更为武汉控股子公司（合作方由岳晓军变更为樊景岩）、南昌全资子公司、广州全资子公司，实施地点由郑州地区变更为武汉地区、南昌地区、广州地区，募集资金投资金额分别为 700 万元、700 万元、1000.29 万元，项目实施方式不变。

12 月 18 日 关于收到太原市发改委信息化项目资金的公告

根据《关于下达太原市 2011 年煤炭可持续发展基金信息化项目投资计划的通知》（并发信息字[2011]769 号）的规定，公司于近日收到太原市发展和改革委员会信息化项目投资资金壹佰伍拾万元整（¥1,500,000 元）。

12 月 28 日 关于收到太原市迎泽区科技局补助经费的公告

根据太原市迎泽区科学技术局《关于下达迎泽区二〇一二年第二批科学技术发展计划项目的通知》（迎科字[2012]10 号）的规定，公司于近日收到太原市迎泽区科技局对公司信息化系统建设项目的补助经费伍拾万元整（¥500,000 元）。

15、探路者（300005）

11 月 27 日 关于媒体有关报道的澄清公告

近日《理财周报》等相关媒体上出现了《探路者 3.36 亿存货如山 售罄率下降 10 个点》的报道，文中提及“探路者业绩符合预期，但是巨量的库存也成为了户外龙头必须面对的问题”、“今年目前售罄率统计是 60%多”。公司澄清说明：经核查，理财周报不恰当的使用电话采访我公司董秘张成先生时的表述内容且未经核对确认，导致了对公司存货构成情况及产品售罄率的不准确判断和报道。

1、公司三季度末存货的具体库龄及构成情况。三季度末公司合并口径存货原值 3.59 亿元，其中含 0.9 亿元已发出的货品。剔除已发货品，剩余存货原值为 2.69 亿

元，其中为当季销售采购的 2012 年秋冬季产品 1.57 亿元约占 58%，2012 年春夏季产品 0.44 亿元约占 16%，2011 年秋冬产品 0.35 亿。由上述对存货结构的具体分析可见，截止 9 月末公司的过季货品总额并不大，占比也不算高，基本处于良性区间。

2、公司产品售罄率情况。公司产品目前分春夏和秋冬两季，春夏产品的正常销售期间一般为本年 3 月至 9 月，秋冬产品的正常销售期间一般为本年 10 月至次年 3 月，售罄率是指当季产品正常销售期间内在零售终端的累计实际售出量占总进货量的比例，反映的是产品的适销对路状况，因此公司分春夏季和秋冬季两季分别统计产品的售罄率。截止 9 月末公司 2012 年春夏季产品的售罄率约为 62%，而 2011 年春夏季产品售罄率为 61%，因此春夏产品售罄率实际上并没有出现降低的情形。媒体报道中提到的“今年目前对售罄率统计是 60%多”的说法没有明确指出该数据是仅是针对公司 2012 年春夏产品售罄率的统计，并未包括秋冬产品，混淆了公司产品售罄率的统计口径。另外，以公司秋冬产品目前销售情况推断，至明年 3 月末 2012 年秋冬季产品的售罄率可达 80%以上，而 2011 年秋冬产品同期数据为 75%左右，因此公司也并不存在“售罄率下降 10 个点”的情况。

12 月 04 日 关于控股股东增持本公司股份的公告

北京探路者户外用品股份有限公司（以下简称“公司”）接到控股股东盛发强先生的通知，其于 2012 年 12 月 4 日通过深圳证券交易所证券交易系统增持探路者股票共计 160,000 股，占公司总股本的 0.045%。盛发强先生及其一致行动人王静女士根据中国证监会和深圳证券交易所的有关规定将在增持股票之日起 6 个月内不转让其所持有的本公司股份。

12 月 20 日 对外投资及关联交易公告

根据北京探路者户外用品股份有限公司（以下简称“探路者公司”或“公司”）的长期战略发展规划及实际经营需要，为了进一步增强公司竞争力，形成新的利润增长点，获取更大规模的市场收益，公司与江苏嘉茂商业有限公司（以下简称“江苏嘉茂”）、公司高管彭昕、蒋中富、张成及江苏嘉茂高管蒋伟共同出资设立 Discovery 新品牌合资公司（新公司名称以工商行政管理局最终核准的名称为准）。新设合资公司将以 Discovery Expedition 品牌为载体，专注于国内快速兴起的户外休闲市场，设计开发以创新、探索、城市、乐趣为主题的户外休闲功能用品，并借助探路者在国内户外用品行业中的专业性、规模化优势，加强对合资公司的运营管理，提升 Discovery Expedition 品牌在国内户外用品行业中知名度和影响力，促进合资公司经营业务的良好发展。

12 月 20 日 关于通过国家高新技术企业复审的公告

北京探路者户外用品股份有限公司(以下简称“公司”)通过了北京市科学技术委员会、北京市财政局、北京市国家税务局及北京市地方税务局的高新技术企业资格复审，于 2012 年 12 月 20 日收到其联合下发的高新技术企业证书，证书编号：GF201211000613，有效期：三年。根据国家对高新技术企业税收优惠政策的有关规定，通过高新技术企业复审后，公司将在 2012 年至 2014 年连续三年继续享受高新技术企业所得税优惠政策，按 15%的税率缴纳企业所得税。

12月27日 首次公开发行前已发行股份上市流通提示性公告

公司首次公开发行前已发行股份本次解除限售的数量为 17,483,176 股, 约占公司股本总额的比例为 4.96%。上市流通日期 2013 年 1 月 4 日。

16、星期六 (002291)**12月19日 关于控股股东部分股权质押的公告**

星期六控股将其持有的本公司 35,000,000 股无限售流通股股份(占公司股份总数的 9.63%) 质押给广东省融资再担保有限公司, 用于发行短期融资券提供反担保。截止本公告日, 星期六控股共持有本公司无限售流通股 146,572,010 股, 占公司总股本的 40.34%, 其中质押股票共计 35,000,000 股, 占公司总股本的 9.63%。

17、兴业科技 (002674)**12月07日 关于聘任蔡建设先生担任公司总裁的公告**

兴业皮革科技股份有限公司(以下简称“公司”)于 2012 年 12 月 7 日召开第二届董事会第十一次会议审议通过了《关于聘任蔡建设先生担任公司总裁的议案》, 经公司提名委员会提名, 公司董事会审议通过, 同意聘任蔡建设先生担任总裁。

12月07日 投资建设年加工 150 万张蓝湿皮扩建项目的公告

了适应皮革工业发展的趋势和市场需求, 提高产品质量, 巩固兴业皮革科技股份有限公司的行业龙头地位, 根据对皮革行业在新时期所面临机遇和挑战的分析, 公司拟在福建晋江经济开发区(安东园)投资建设年加工 150 万张蓝湿皮扩建项目。本项目总投资 15,338.60 万元, 其中建设投资 10487.34 万元, 铺底流动资金(流动资金的 30%) 为 4851.26 万元。本项目为新建项目, 投资资金拟由公司自筹资金方式解决。

18、华斯股份 (002494)**12月25日 关于非公开发行股票申请获得中国证监会受理的公告**

2012 年 12 月 25 日, 公司接到《中国证监会行政许可申请受理通知书》(122169 号), 中国证监会对公司提交的《上市公司非公开发行股票》行政许可申请材料进行了受理审查。认为该申请材料齐全, 符合法定形式, 决定对该行政许可申请予以受理。

19、富安娜 (002327)**12月07日 关于运用自有闲置资金购买银行理财产品的公告**

深圳市富安娜家居用品股份有限公司(以下简称“公司”)董事会第二十九次会议审议通过了《关于增加自有闲置资金投资低风险银行理财产品额度的议案》。董事会同意增加自有闲置资金投资低风险银行理财产品额度至 2.5 亿元。该 2.5 亿元理财额度可滚动使用, 投资期限自本议案通过之日起一年内有效, 并授权公司管理层具体实施相关事宜。根据上述决议, 公司于 2012 年 12 月 7 日与兴业银行股份有

限公司深圳分行签订了《兴业银行企业金融客户金融指标型结构性存款产品协议书》，使用人民币 5000 万元购买金融指标型结构性存款产品，期限 6 个月。

12 月 25 日 关于控股股东增持公司股份的公告

深圳市富安娜家居用品股份有限公司接到公司控股股东林国芳先生及其一致行动人陈国红女士的正式通知。基于对目前资本市场形势的认识及对公司未来发展前景的信心，拟通过增持股份享有公司持续增长的收益。计划在未来 12 个月内根据中国证监会和深圳证券交易的有关规定以及市场情况增持不超过公司总股本的 1% 的股份。2012 年 12 月 25 日，增持 15.342 万股，每股均价 33.096 元。

12 月 28 日 关于首次公开发行前已发行股份上市流通提示性公告

本次解除限售的股份数量为 120,120,000 股，占公司总股本的 74.76%。本次限售股份上市流通日为 2012 年 12 月 31 日。本次实际可上市流动数量为 43,267,431 股。

20、罗莱家纺（002293）

11 月 29 日 关于变更募集资金用途的公告

为提高募集资金使用效率，公司决定暂缓北方项目，将原定用于北方项目的募集资金用于公司年产 220 万件家用纺织品项目（以下简称“本项目”或“项目”）。本次变更涉及募集资金约 1 亿元(包含本金及利息)，占募集资金总额的 10.49%。

变更后，公司年产 220 万件家用纺织品项目总投资 20,500 万元，其中建设投资 17,680 万元，铺底流动资金 2,820 万元。项目建设期为 2 年。建设投资拟使用超募资金 1.68 亿，其余部分使用自有资金。本项目已通过南通市经济技术开发区管委会审批。本次变更不构成关联交易，亦不构成重大资产重组。

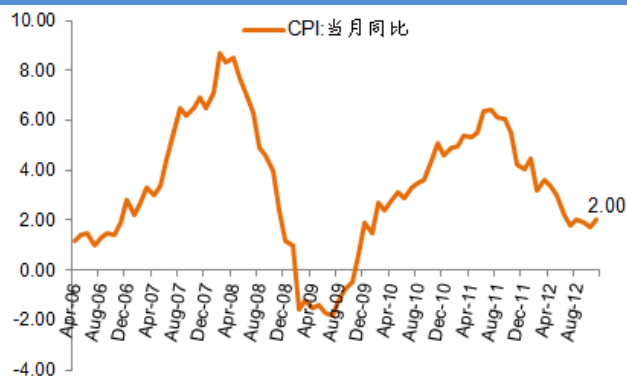
12 月 12 日 关于购买银行理财产品的公告

公司于 2012 年 12 月 10 日出资人民币 5,000 万元，向厦门国际银行上海分行购买了银行理财产品。产品类型：保本浮动收益型。收益率：与 6 个月人民币 SHIBOR 值挂钩。

4. 行业数据

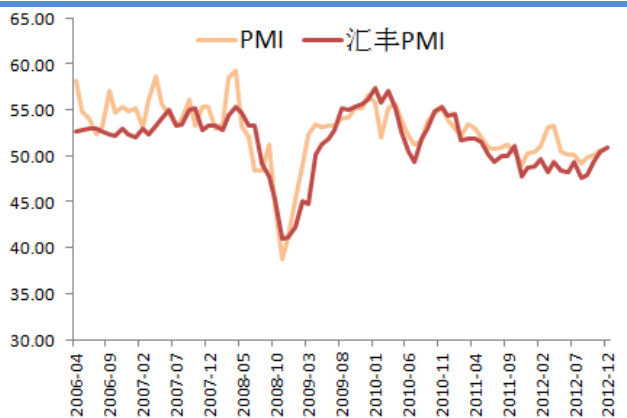
4.1. 宏观及零售数据

图表 8: CPI (2012-11)



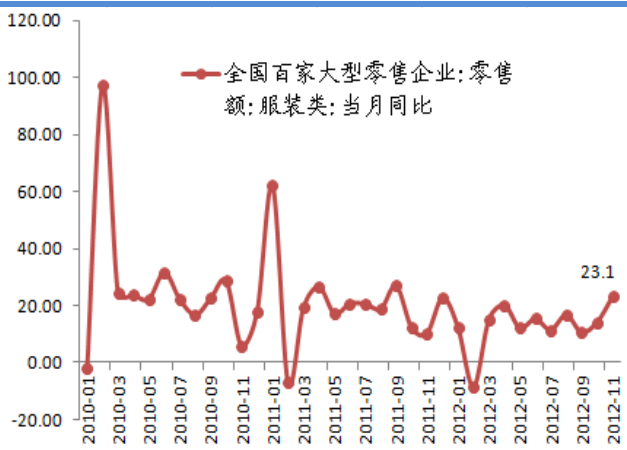
数据来源: 东北证券, Wind

图表 10: PMI 数据 (2012-11)



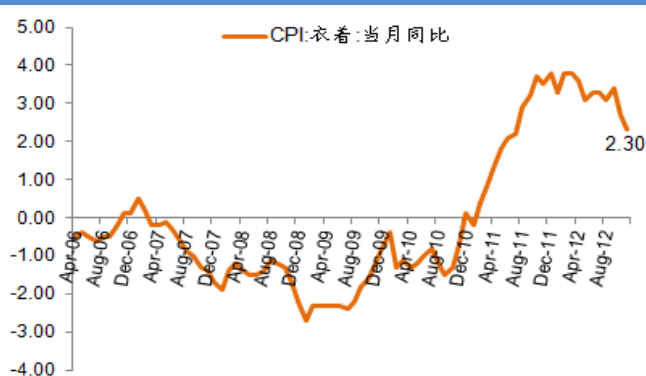
数据来源: 东北证券, Wind

图表 12: 百家零售企业服装零售额同比 (2012-11)



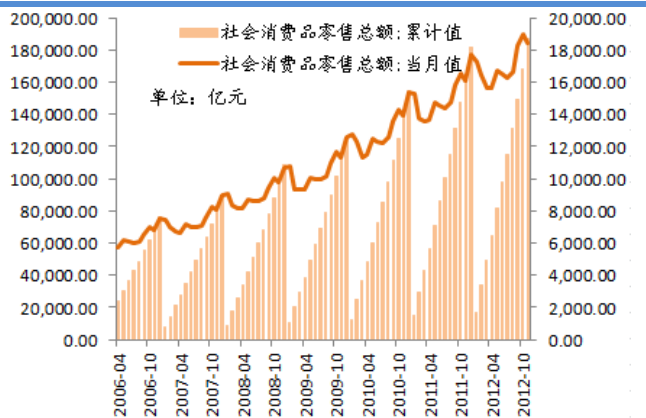
数据来源: 东北证券, Wind

图表 9: CPI 衣着价格指数变化 (2012-11)



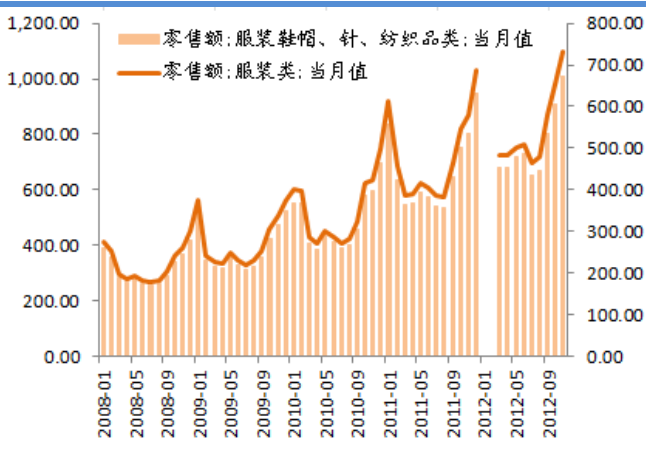
数据来源: 东北证券, Wind

图表 11: 社会消费品零售总额月度变化 (2012-11)



数据来源: 东北证券, Wind

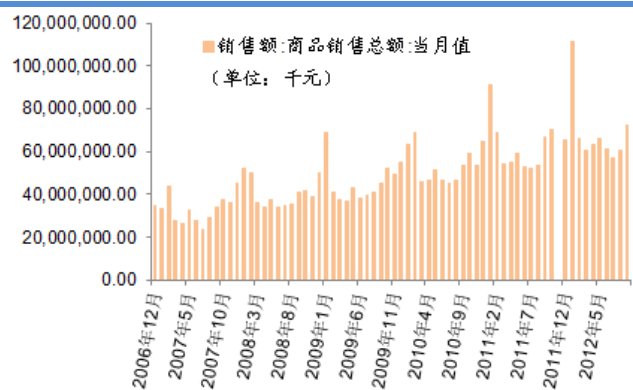
图表 13: 限额以上零售额: 纺织服装类 (2012-11)



数据来源: 东北证券, Wind

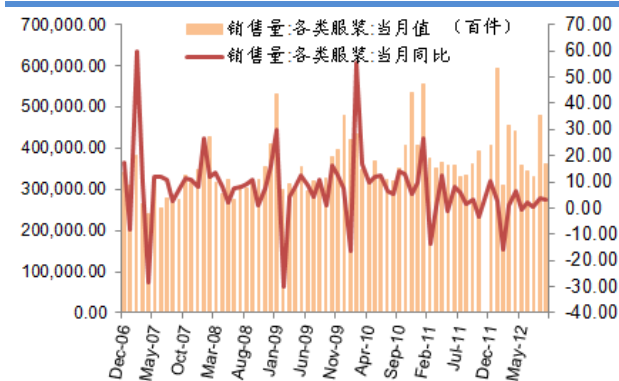
4.2. 全国重点大型百货商场服装销售量情况

图表 14: 商品销售总额月度变化情况 (2012-09)



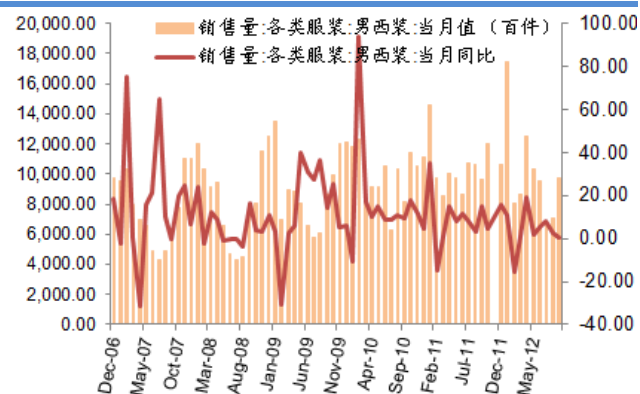
数据来源: 东北证券, Wind

图表 15: 服装月销售量及同比变化 (2012-09)



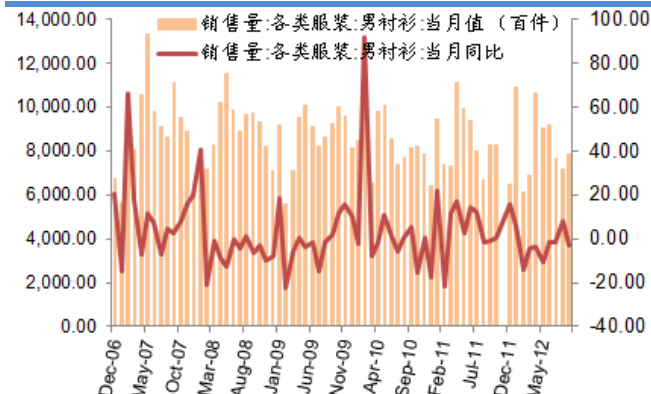
数据来源: 东北证券, Wind

图表 16: 男西装 (2012-09)



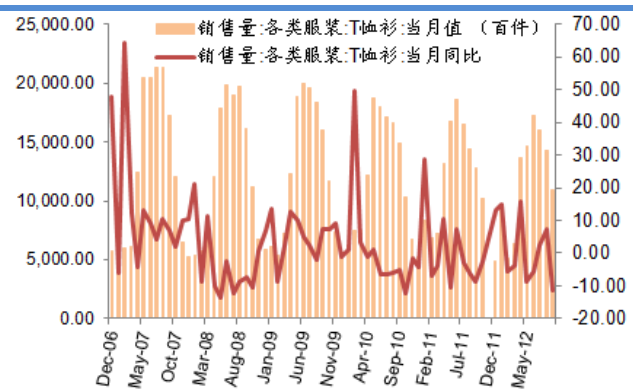
数据来源: 东北证券, Wind

图表 17: 男衬衫 (2012-09)



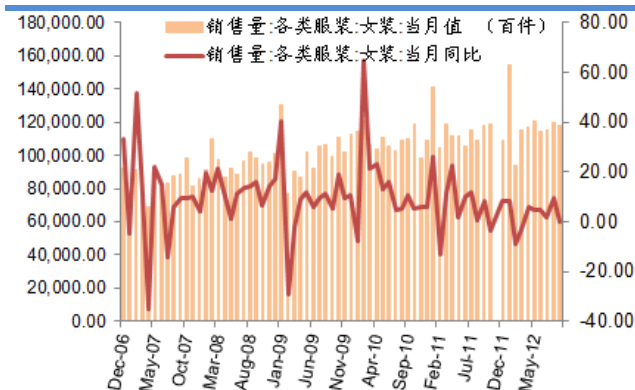
数据来源: 东北证券, Wind

图表 18: T恤衫 (2012-09)



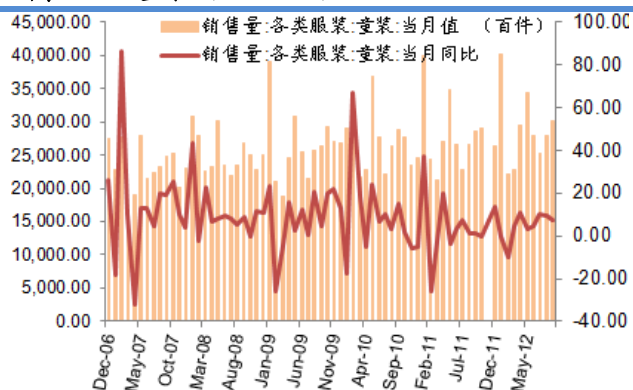
数据来源: 东北证券, Wind

图表 19: 女装 (2012-09)



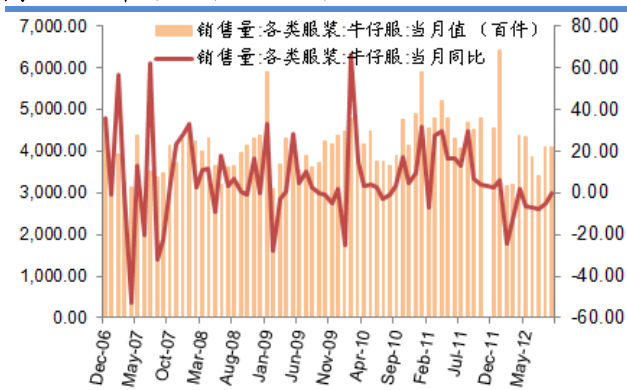
数据来源: 东北证券, Wind

图表 20: 童装 (2012-09)



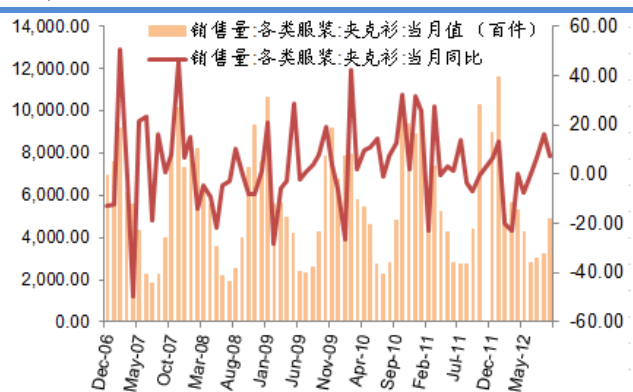
数据来源: 东北证券, Wind

图表 21: 牛仔服 (2012-09)



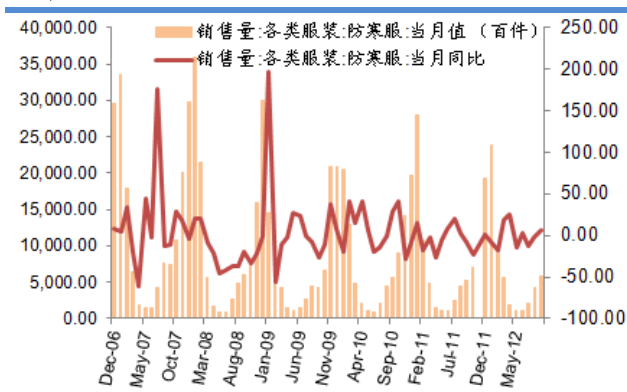
数据来源: 东北证券, Wind

图表 22: 夹克衫 (2012-09)



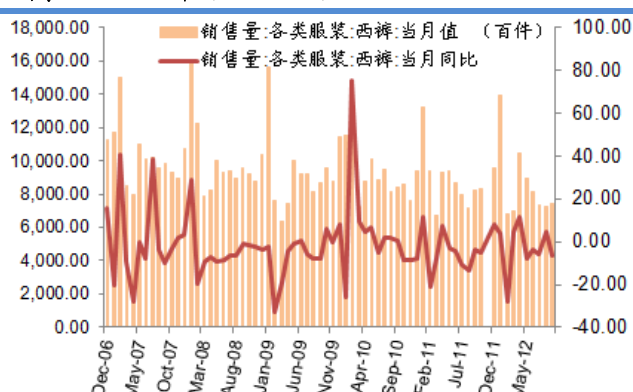
数据来源: 东北证券, Wind

图表 23: 防寒服 (2012-09)



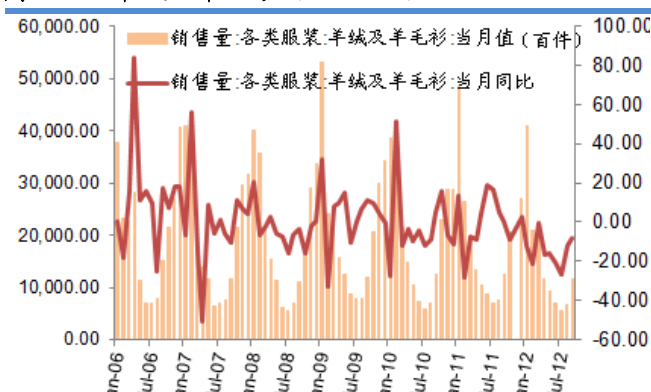
数据来源: 东北证券, Wind

图表 24: 西裤 (2012-09)



数据来源: 东北证券, Wind

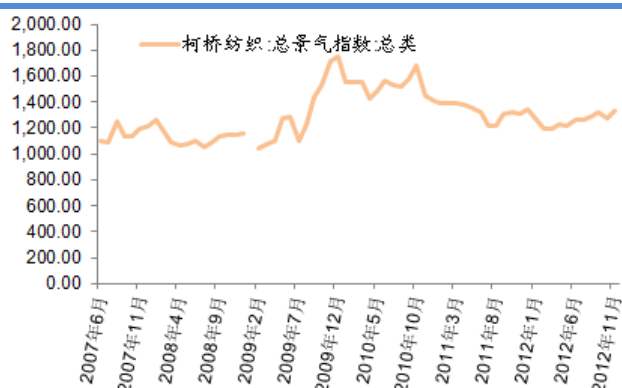
图表 25: 羊绒及羊毛衫 (2012-09)



数据来源: 东北证券, Wind

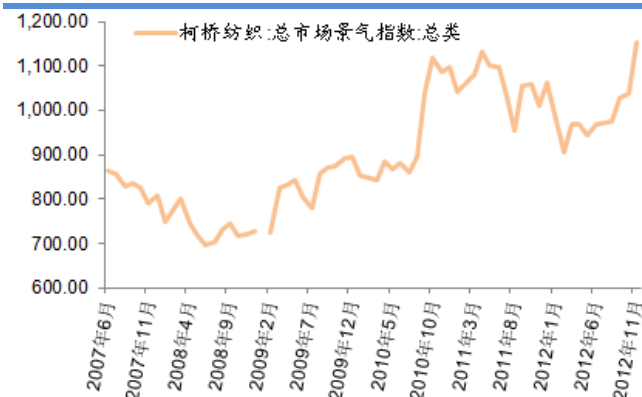
4.3. 柯桥纺织景气度

图表 26: 柯桥纺织总景气指数 (2012-11)



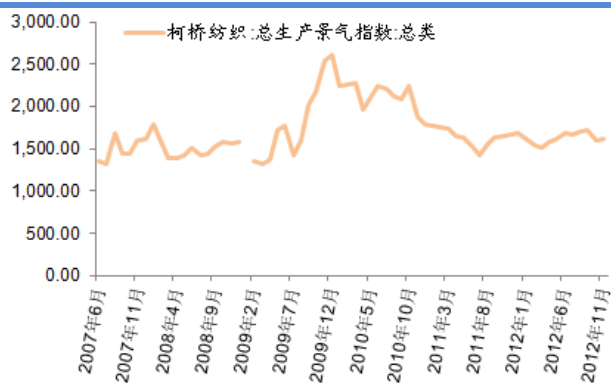
数据来源: 东北证券, Wind

图表 27: 柯桥纺织总市场景气指数 (2012-11)



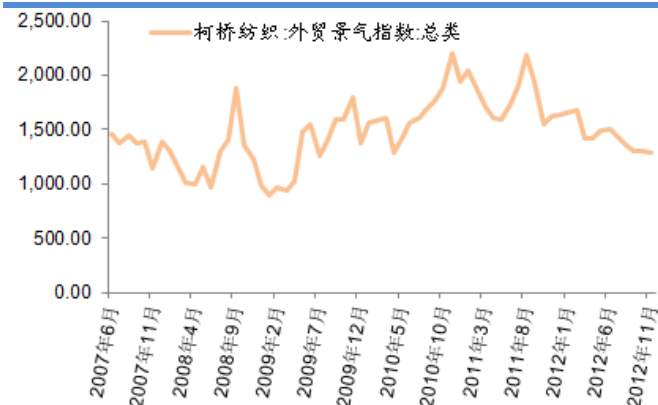
数据来源: 东北证券, Wind

图表 28: 柯桥纺织总生产指数 (2012-11)



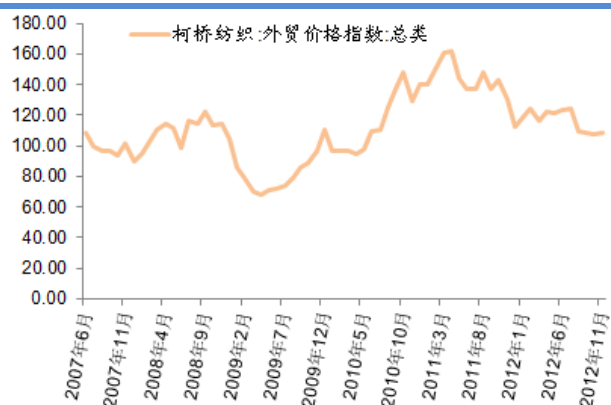
数据来源: 东北证券, Wind

图表 29: 柯桥纺织外贸景气指数 (2012-11)



数据来源: 东北证券, Wind

图表 30: 柯桥纺织外贸价格指数 (2012-11)



数据来源: 东北证券, Wind

图表 31: 柯桥纺织价格指数 (2012/12/24)



数据来源: 东北证券, Wind

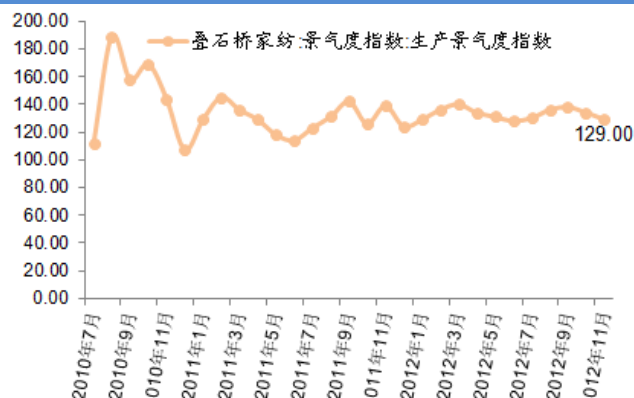
4.4. 叠石桥家纺指数

图表 32: 叠石桥家纺总景气度指数 (2012-11)



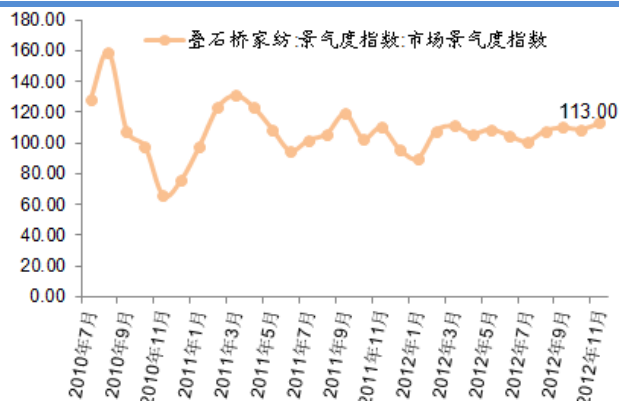
资料来源: iFind, 东北证券

图表 33: 叠石桥家纺生产景气度指数 (2012-11)



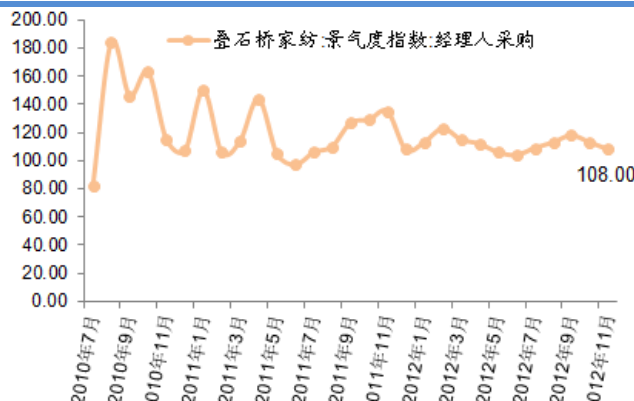
资料来源: iFind, 东北证券

图表 34: 叠石桥家纺市场景气度指数 (2012-11)



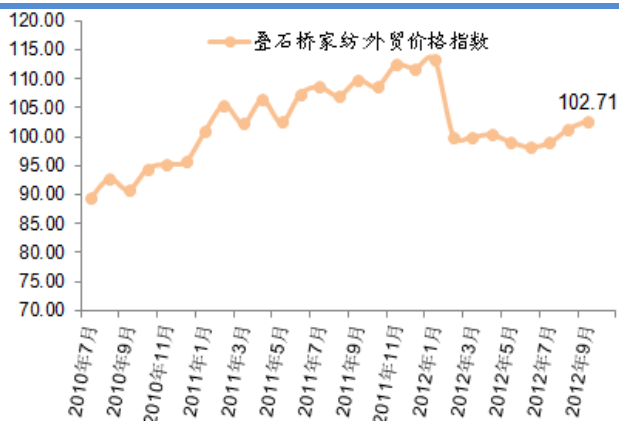
资料来源: iFind, 东北证券

图表 35: 叠石桥家纺经理人采购指数 (2012-11)



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

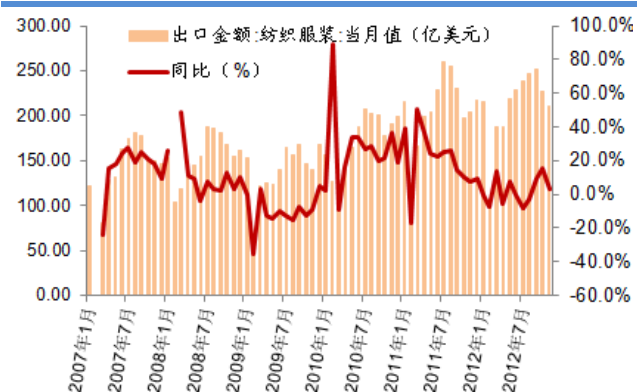
图表 37: 叠石桥家纺内销价格指数 (2012/12/21)



资料来源: wind, 东北证券

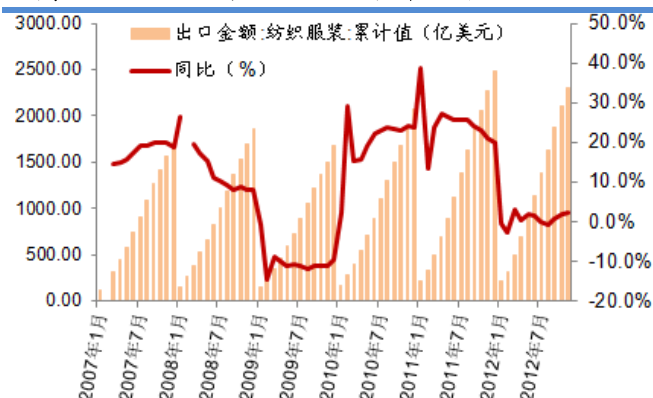
4.5. 纺织品服装出口情况

图表 38: 纺织服装月度出口金额及同比 (2012/11)



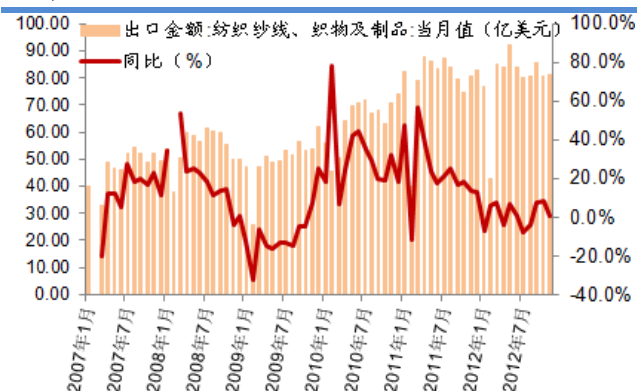
资料来源: wind, 东北证券

图表 39: 纺织服装出口金额累计及同比 (2012/11)



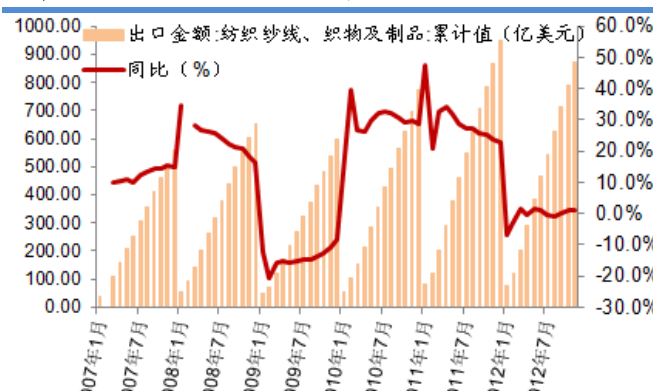
资料来源: wind, 东北证券

图表 40: 纺织月度出口金额及同比 (2012/11)



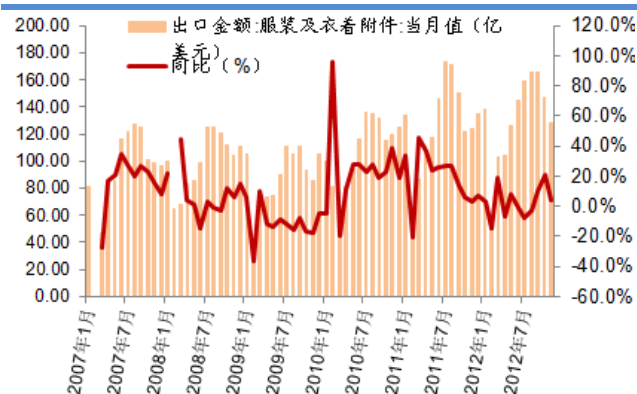
资料来源: wind, 东北证券

图表 41: 纺织出口金额累计及同比 (2012/11)



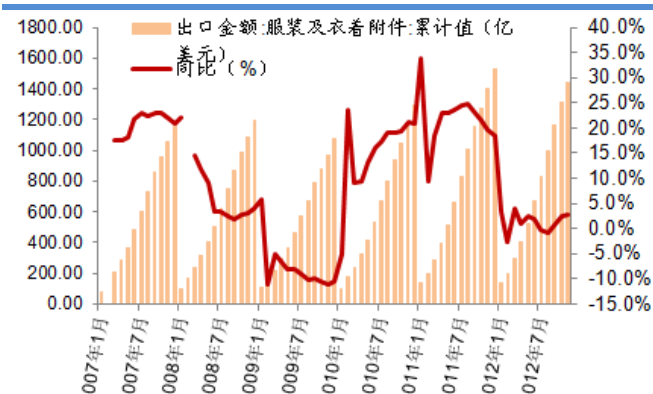
资料来源: wind, 东北证券

图表 42: 服装月度出口金额及同比 (2012/11)



资料来源: wind, 东北证券

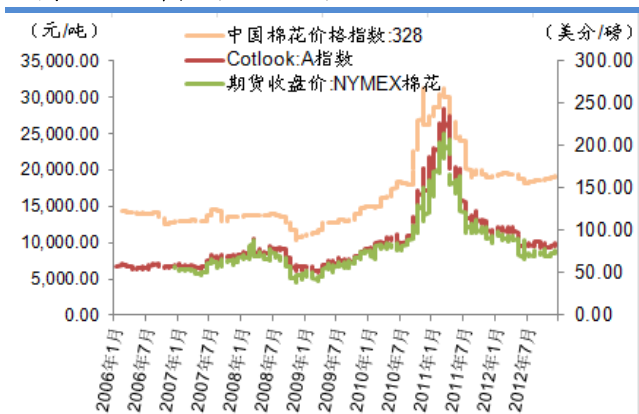
图表 43: 服装出口金额累计及同比 (2012/11)



资料来源: wind, 东北证券

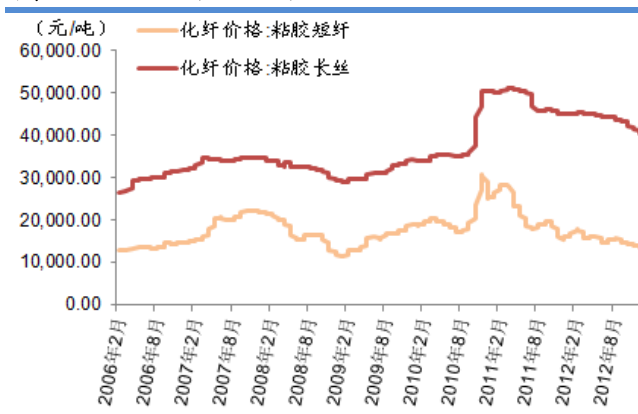
4.6. 原材料数据

图表 44: 棉花价格 (截止 2012/12/28)



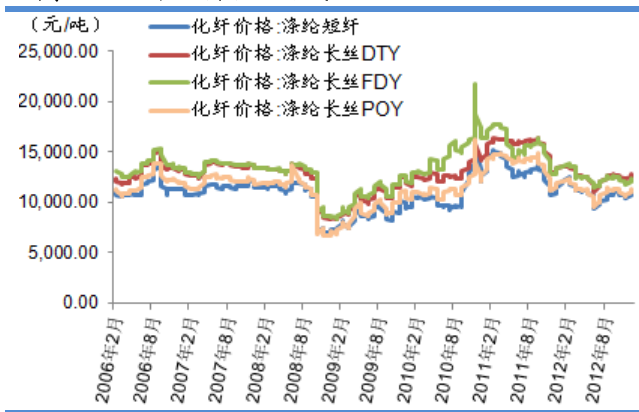
资料来源: wind, 东北证券

图表 45: 粘胶价格 (截止 2012/12/28)



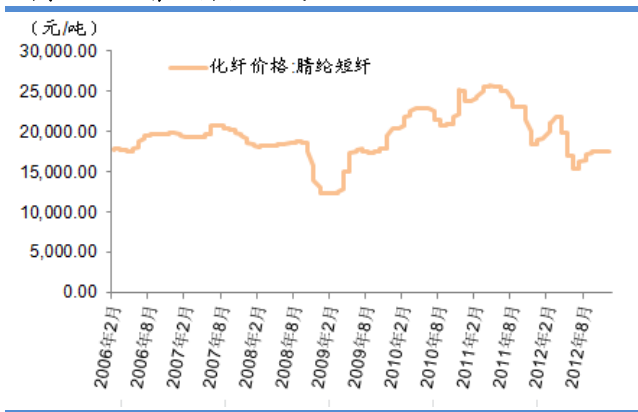
资料来源: wind, 东北证券

图表 46: 涤纶价格 (截止 2012/12/28)



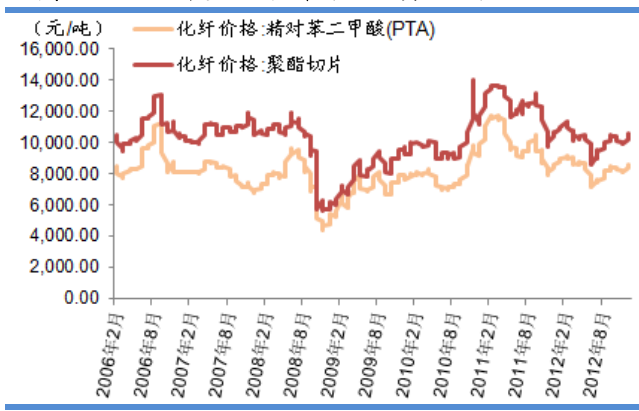
资料来源: wind, 东北证券

图表 47: 晴纶价格 (截止 2012/12/28)



资料来源: wind, 东北证券

图表 48: 化纤基础原料价格走势 (截止 2012/12/28)



资料来源: wind, 东北证券

5. 行业动态

1、11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11月份全国50家重点大型零售企业零售额同比增长14.97%，仅低于6月份，是今年以来的次高增速，较上年同期高2.07个百分点。

11月份，50家重点大型零售企业各类商品销售情况如下：

食品零售额同比增长13.0%，较上月有所下滑，依旧低于上年同期，其中干鲜果品、滋补食品零售额增速放缓幅度较大；

服装销售保持较快增长。其中服装零售额同比增长17.53%，比上月提升6.62个百分点，是年内最高增速，比上年同期高2.03个百分点，各类服装零售量同比增长10.94%，是10月份以来连续两个月增速在10%以上。

化妆品保持稳定增长，日用品增速有所放缓。本月化妆品零售额同比增长16.06%，高于上月0.93个百分点，高于去年同期1.96个百分点；日用品零售额同比增长8.53%，低于上月1.78个百分点，和去年同期比，增速放缓幅度较大。

金银珠宝零售额同比增速创年内新高。本月金银珠宝零售额同比增长23.17%，比上月大幅度提升17.05个百分点。金银珠宝零售额快速增长原因，一是由于去年同期增速较低，仅为9.61%；二是部分商家促销加大，带动金银珠宝销售增长。

家用电器、音像器材零售额扭转下滑态势，同比较快增长。本月家用电器零售额同比增长9.99%，音像器材类零售额同比增长7.79%，扭转前两个月的负增长态势。（CNCIC，12/12/07）

2、11月百家重点大型零售企业销售增速创年内新高

中华全国商业信息中心的统计数据显示，2012年11月份全国百家重点大型零售企业零售额同比增长16.4%，增速较上月继续回升6.3个百分点，是年内最高月度增速。与去年同期相比，本月增速首次高于去年同期，高出幅度为0.4个百分点。

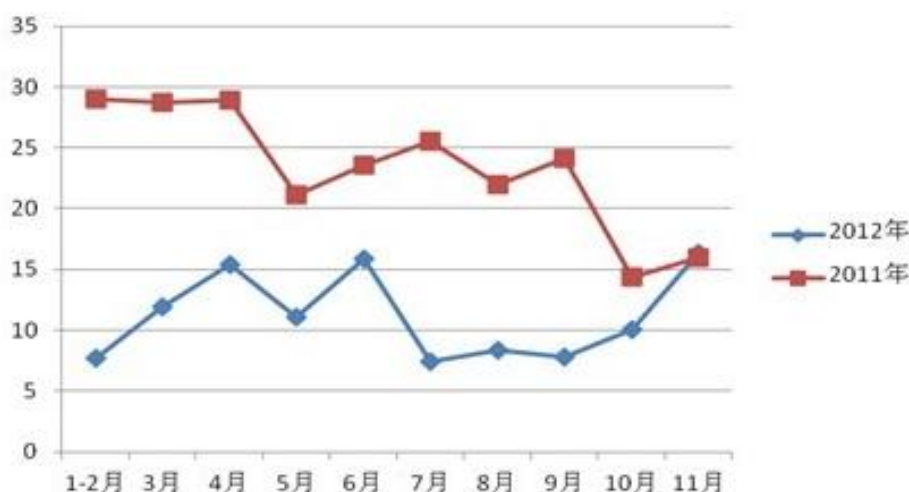
从各类商品销售情况来看，年关将近，商场促销力度加大，服装鞋帽、金银珠宝等百货商场主销商品销售表现良好。

本月服装鞋帽、针纺织品商品零售额增长速度较快，其中服装类零售额同比增长23.1%，比上月高8.9个百分点，比去年同期高12.8个百分点，是年内最高月度增速；针纺织品零售额同比增长31.1%，比去年同期高28个百分点。服装鞋帽、针纺织品对百家重点大型零售企业零售额增长的贡献度高达60.7%。

本月金银珠宝零售额同比增长22.5%，增速创年内新高。与去年同期相比，受基期增速较低影响，本月增速高于去年同期6.0个百分点。金银珠宝对百家重点大型零售企业零售额增长贡献度达12.5%。

本月化妆品、日用品销售继续保持稳定较快增长，增速分别为16.7%和13.5%。食品销售增速则出现下滑，本月零售额仅增长12.2%，低于上月0.7个百分点。家用电器零售额同比增长1.5%，相比较之前两个月负增长的态势有显著好转。（CNCIC，12/12/14）

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

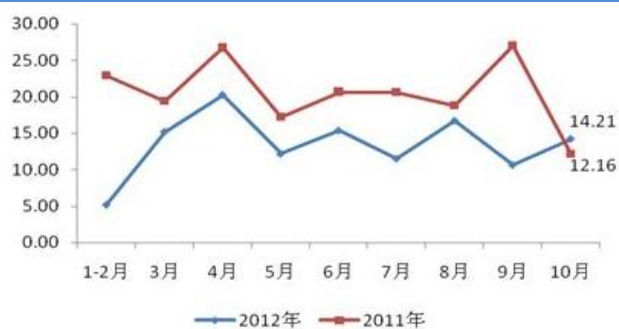
3、11 月份全国百家重点大型零售企业服装零售额同比增长 23.1%

由于上年同期基数较低, 以及临近年关, 商场加大促销力度的共同作用和影响, 11 月份全国百家大型零售企业服装零售额同比增长 23.1%, 是年内首次增速超过 20%, 增速较上月加快 8.9 个百分点, 较去年同期大幅提高 12.8 个百分点。

商场打折促销力度加大, 带动了客流和服装商品销售量的增长, 11 月份百家重点大型零售企业各类服装零售量同比增长 9.2%, 增速较上月提高 6.8 个百分点, 较去年同期增速则大幅提高 11.0 个百分点。

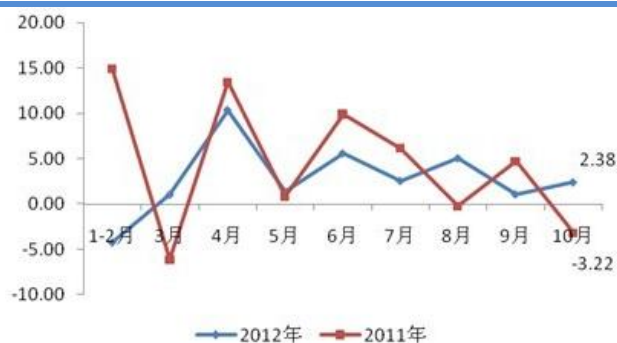
分产品类别来看, 11 月份百家重点大型零售企业男西装、女装、童装、茄克衫、运动服、防寒服、皮革服装、针织内衣裤均实现零售量同比正增长。其中, 女装、童装均实现两位数增速, 且超去年同期。(CNCIC, 12/12/14)

图表 50: 1-11 月百家零售企业服装零售额月度增速



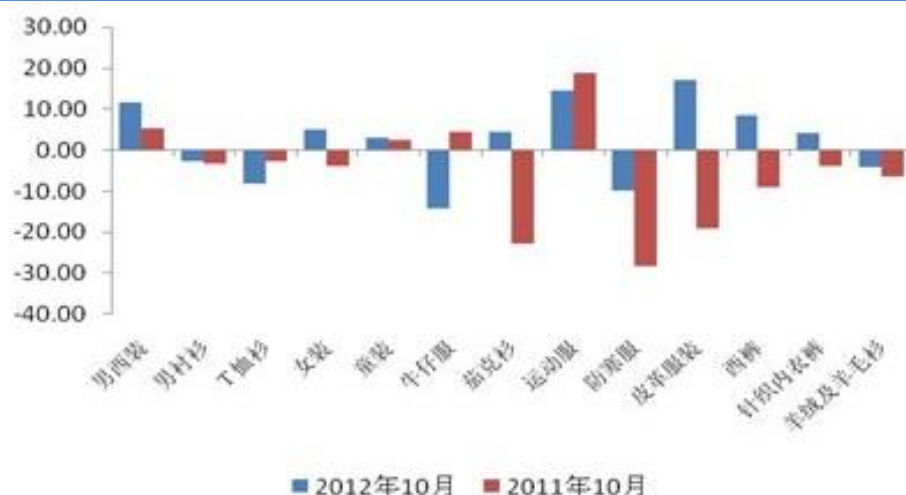
数据来源: 东北证券, CNCIC

图表 51: 1-11 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: 11 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、今年外贸“保十”无望 明年增长目标或为 8%

预计 2012 年进出口总额 3.8 万亿美元以上, 出口占全球份额升至 11% 左右。这意味着, 与去年全年进出口相比, 今年增速在 6% 左右, 未能实现全年 10% 的目标。

商务部部长陈德铭 28 日在全国商务工作会议上表示, 预计 2012 年进出口总额 3.8 万亿美元以上, 出口占全球份额升至 11% 左右。这意味着, 与去年全年进出口相比, 今年增速在 6% 左右, 未能实现全年 10% 的目标。

基于今年的情况和对外贸形势的判断, 权威人士对记者说, 过去几年连续 10% 的进出口增长目标明年或将调低至 8%。陈德铭说, 明年将继续落实和完善稳定外贸增长的各项政策, 继续做好加快出口退税进度、拓宽贸易融资渠道、扩大出口信用保险规模、提高贸易便利化水平等工作。

出口占全球份额或升至 11%

数据显示, 今年前 11 个月, 我国进出口同比增长仅 5.8%, 与年初确定的 10% 的增长目标相距甚远。12 月单月数据亦无力扭转局势, 全年外贸目标无法完成早已成为预料内的事。

不过, 今年下半年以来, 商务部对实现全年外贸 10% 目标强调得少了, 而对贸易份额的强调则在增多。陈德铭表示, 要完成今年的外贸目标很困难, 目前商务部已将目标调整为全年对外贸易量在全球总贸易量中占比不减少。

“五年来, 贸易大国地位更加稳固, 跃升为世界第一出口大国、第二进口大国。”陈德铭说, 今年出口占全球份额有望升至 11% 左右。

虽然我国的外贸增速未能实现预期目标, 但与主要经济体的贸易增速和全球贸易增速比较来看, 今年我国外贸增长仍然可圈可点。

世贸组织最新的报告显示, 今年全球贸易预计增长 2.5%。我国的增速即便达不到 10%, 也会高于全球增速。此外, 据商务部人士介绍, 我国外贸增长方式加快转变、结构调整方面也取得明显成效。今年以来, 我国机电产品出口增速始终高于外贸平均增速; 高新技术产品进出口增速持续回升, 占全国外贸比重高于去年同期;

新兴市场份额有所增加。

完善稳定外贸增长各项政策

在谈到明年的工作重点时，陈德铭强调，要加快调结构转方式，促进对外贸易稳定发展。首要的就是稳定出口规模。

陈德铭说，要落实和完善稳定外贸增长的各项政策，继续做好加快出口退税进度、拓宽贸易融资渠道、扩大出口信用保险规模、提高贸易便利化水平等工作。尽快启动商业保险公司开展出口短期信用险业务，规范各种收费。同时，还要培育出口竞争新优势。

在进口方面，陈德铭强调，要发挥进口对调整结构的支持作用。落实加强进口促进外贸平衡发展的意见，完善相关政策，调整鼓励进口技术和产品目录，加强进口公共服务和促进平台建设，同时要利用好保税区、保税港区等在保税、仓储、物流等方面的有利条件，扩大能源资源、先进技术和设备、关键零部件和国内有需求的消费品进口。（上海证券报，CNCIC，12/12/29）

5、大淘宝系一万亿后的未来

11月30日晚间，淘宝和天猫组成的大淘宝系总交易额跨过了1万亿的门槛。

这道增长曲线颇为耀眼。2003年，淘宝网成立全年交易额不过2271万元，2004年全年10亿元，2007年攀上1000亿元，2010、2011两年为4000亿元和6321亿元。

去年6月，天猫独立运营，据天猫总裁张勇透露，去年销售额1000亿元，今年则攀上2000亿元。

1万亿对于电商行业而言，这算是一个标杆，电商不再只是传统线下零售的补充，而是成为了社会消费的重要组成部分。据国家统计局数据，2011年全国社会消费品零售总额为18.39万亿。

马云近期也曾表示，电商将会推动零售业态的变动。他认为，互联网环境下电子商务的本质，绝不是以前很多人理解的“虚拟经济”。电子商务是实实在在的新经济，是用互联网信息技术和传统实体经济完美融合的一种新经济模式，这种新经济模式能有效整合当下的现有资源，切实地降低企业发展的成本，提升小企业全新的竞争实力，极大地提高社会整体效率。

对于竞争者而言，庞大的大淘宝系的规模已令人生畏。大淘宝之外，电商业内距其最近的是京东，去年自营加平台业务销售额为270亿元，今年全年目标是450亿元左右。

1万亿之后，大淘宝的下一个目标将是10万亿。这又将是一条长征之路，从零到1万亿，大淘宝用了9年，而从1万亿到10万亿呢？阿里集团首席战略官曾鸣说，这预计要八年以上。

在10万亿愿景下，阿里预见的是线下体验、线上下单、社会化配送的图景。曾鸣说，阿里预计，届时中国零售流通业将会产生1000万家依网而生的小企业，保有1000万快递人员、1000万网络客服，服务10亿的消费。而在10万亿之后，阿里认为互联网化将成为零售标配元素，再无电商这一特定概念。

但在1万亿和10万亿之间，庞大的阿里舰队如何校准自己的航路，还需要不少

琢磨。

首先是阿里系赖以生存的网商基础生态的持续长青。曾鸣表示，零售交易额突破 10 万亿元，意味着阿里巴巴从单一的市场发展，延伸到建设整个电商生态圈。

大淘宝系的生态分为两层，强调丰富性基础生态池的淘宝网和强调品质、规范的天猫。前者是大淘宝的流量和商户群的来源和基础，而随着总体规模的升腾、大卖家的崛起和淘内资源竞争趋于激烈，中小卖家会感受到一定压力。

业界一直关注着阿里系内基尼指数的跳跃，实际上阿里决策层也对此极为关心。庞大的阿里系几乎是一个虚拟的商业国度，这一庞大生态的主宰者阿里集团似乎在做着一场社会实验，给予创业者们机会，让淘宝依然保有生态大池的活力，维护公平与公正，让这片大池依然能不断孕育出新的崛起者。

马云今年初在内部提出，从明年起将不再考核交易额指标，转向对更大群体小而美卖家的支持成绩，并提出了“双百万计划”，即在 3 年内扶助 100 万家年交易额超过 100 万元的卖家。而目前，大淘宝 600 多万卖家中，达到这一成绩的不过 8 万家。

此外，尽管此前屡次尝试不算成功，大淘宝系还在寻找 SNS 化的路径，提供营销工具之外另一维度的流量资源分配规则。此前投资陌陌、接触蘑菇街、新浪微博即是这类努力。

在流量、商户生态维护之外，物流建设也将是大淘宝系需要改善的话题。信用、支付、配送曾被称为电商业发展的三座大山，在过去九年间，大淘宝用信用体系解决了诚信问题，用支付宝解决了支付问题，“信息流、现金流、物流”三项总，只余物流体系介入好不深。而对于完成闭环流量购物体验，这无疑不可或缺。

今年以来，天猫承担了物流信息建设的任务。张勇说，天猫与第三方快递公司已基本达成了数据对接、共享及事实调配，今年“双十一”即启用了这一系统，当日即处理完 2000 多万包裹，相当于去年“双十一”的总和，改善很大。

此外，曾鸣说，阿里集团的物流策略还将介入物理层面。（第一财经日报，中国服饰新闻网，12/12/11）

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国内使用，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