

12月纺织服装出口增速回升至10.8%

——纺织服装行业 2013 年 1 月月报

报告摘要:

板块表现。沪深 300 指数 1 月份上涨 4.6%，年内累计涨幅 1.9%；申万纺织服装行业指数 1 月份下跌 0.4%，年内累计跌幅 0.7%；申万纺织制造行业指数 1 月份上涨 1.2%，年内累计涨幅 1.2%；申万服装家纺行业指数 1 月份下跌 1.8%，年内累计跌幅 2.4%。截止 01 月 25 日剔除负值的估值情况：纺织服装行业估值为 18.14 倍，纺织制造行业估值为 21.17 倍，服装家纺行业估值为 16.95 倍。

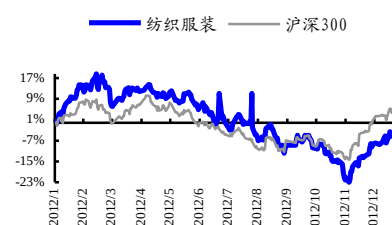
公司动态。(1) 报喜鸟：通过高新技术企业复审，2012-2014 年所得税率按 15%征收；(2) 希努尔：第一期公司债券成功发行，发行规模 4 亿元，票面利率 5.85%；(3) 卡奴迪路：授权衡阳公司购买不超过 2.6 亿元物业用于高端精品买手店建设；(4) 雅戈尔：和维科置业合作，以现金出资 1.65 亿元购买 30%的股权，共同开发宁波市薛家片区 IV-3-3 地块；(5) 朗姿股份：2012 年度业绩预告修正为比上年同期增长 0-20%，主要原因是终止股权激励计划后，相关费用加速处理；(6) 百圆裤业：2012 年度业绩预告修正为同比下降 0-30%，主要原因直营店尚处于培育期，各项成本上升，但收入不及预期，同时受宏观经济和网购冲击，终端销售增长放缓；(7) 探路者：2012 年业绩快报，收入 11.06 亿元，同比增长 46.68%，业绩 1.7 亿元，同比增长 58.91%，每股收益 0.4828 元；2013 秋冬订货会期货订单 12.73 亿元，2013 年全年期货订单合计 19.98 亿元，同比增长 40.21%。

行业动态。(1) 1-12 月份 50 家重点大型零售企业零售额同比增长 10.3%，较去年增速明显放缓，其中服装零售额全年同比增长 10%；12 月份当月同比增长为 13.7%，其中服装零售额同比增长 10.1%，零售量增长 2.1%；(2) 2012 年全国百家重点大型零售企业销售同比增长 10.8%，其中服装零售额同比增长 12.3%；12 月同比增长 8.9%，其中服装零售额同比增长 8.7%；(3) 中国服装协会，2012 年中国服装行业经济运行分析：中国服装行业受到外需不振、内需增长趋缓、生产要素成本持续上升等因素影响，进入调整转型期，增速放缓；(4) 2012 年我国纺服出口同比增长 2.84% 较上一年大幅回落。

投资观点。(1) 纺织制造板块，近期出口数据略有好转，12 月份纺织服装出口数据同比增长 10.8%，同时内外棉价差在外棉走强下出现收窄，使得板块估值出现了修复；(2) 服装家纺板块，由于品牌服饰公司的春夏订货会数据基本确定一季度的业绩情况将较为平淡，同时板块估值前期得到了修复，短期内缺乏继续推高估值的因素，因此建议关注中长期业绩增长明确且零售能力较强的公司，如富安娜、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	1.32%	-1.30%	-9.01%
相对收益	-3.71%	-13.54%	-11.71%

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

《百家服装零售明显回暖，带动行业估值修复》	2012-12-29
《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

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、华孚色纺（002042）	6
2、山东如意（002193）	6
3、伟星股份（002003）	7
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、朗姿股份（002612）	9
9、凯撒股份（002425）	9
10、搜于特（002503）	9
11、百圆裤业（002640）	10
12、探路者（300005）	11
13、星期六（002291）	12
14、奥康国际（603001）	13
15、罗莱家纺（002293）	13
3. 行业数据	14
3.1. 宏观及零售数据	14
3.2. 全国重点大型百货商场服装销售量情况	15
3.3. 柯桥纺织景气度	17
3.4. 叠石桥家纺指数	18
3.5. 纺织品服装出口情况	19
3.6. 原材料数据	20
4. 行业动态	21
1、12月全国50家重点大型零售企业销售运行情况	21
2、2012年全国百家重点大型零售企业零售额增速创新低	22
3、2012年全国百家重点大型零售企业服装零售额同比增长12.3%	23
4、中国服装协会：2012年中国服装行业经济运行分析	23
5、2012年我国纺服出口同比增长2.84% 较上一年大幅回落	27

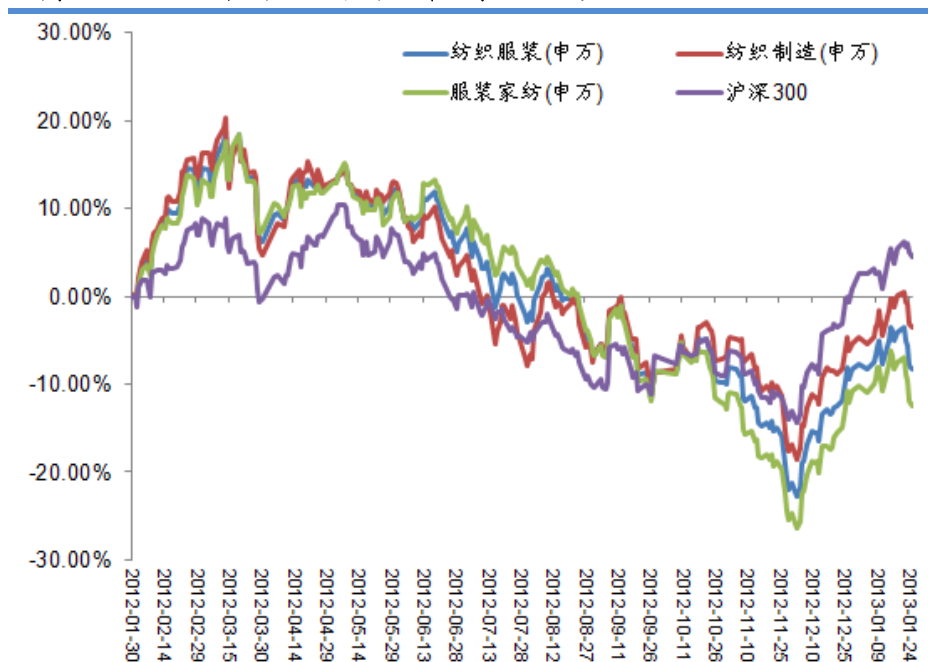
1. 行业及重点公司表现

1.1. 市场回顾

沪深 300 指数 1 月份上涨 4.6%，年内累计涨幅 1.9%；申万纺织服装行业指数 1 月份下跌 0.4%，年内累计跌幅 0.7%；申万纺织制造行业指数 1 月份上涨 1.2%，年内累计涨幅 1.2%；申万服装家纺行业指数 1 月份下跌 1.8%，年内累计跌幅 2.4%。

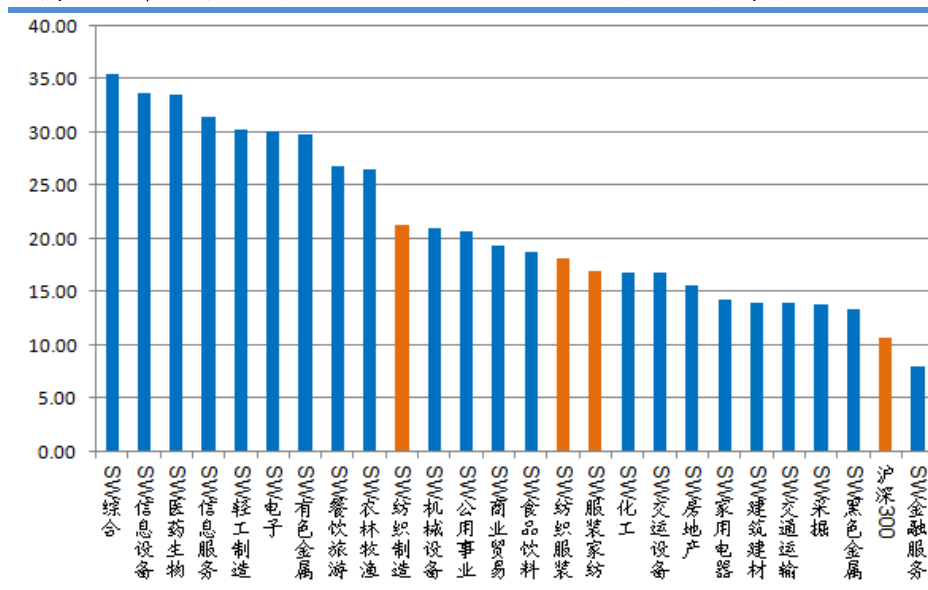
截止 01 月 25 日剔除负值的估值情况：纺织服装行业估值为 18.14 倍，纺织制造行业估值为 21.17 倍，服装家纺行业估值为 16.95 倍。

图表 1：纺织服装行业及子行业年度表现（截至 2013/01/25）



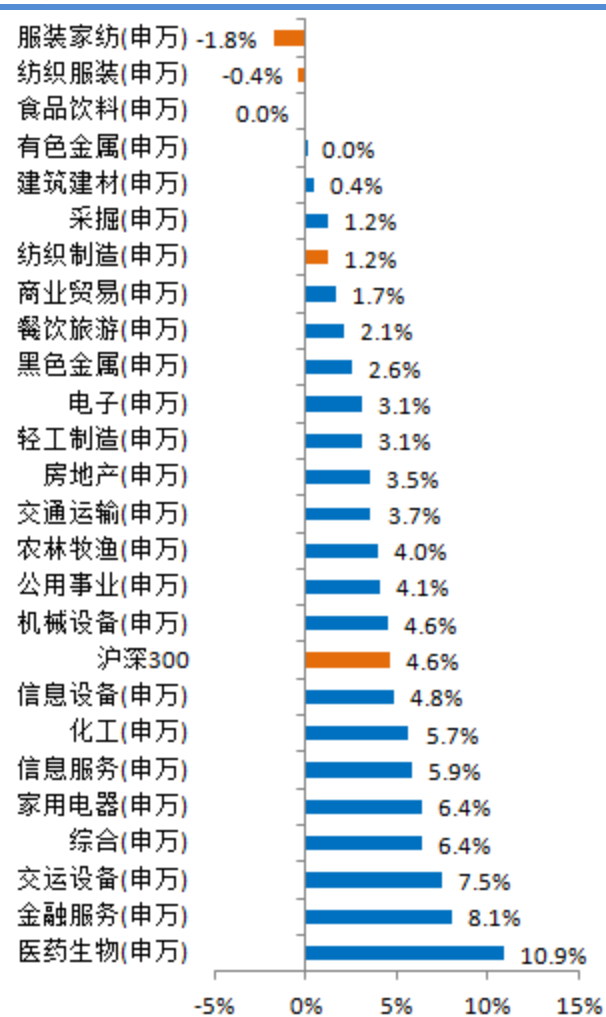
数据来源：东北证券，Wind

图表 2：申万行业估值（2013/01/25，TTM，整体法，剔除负值）

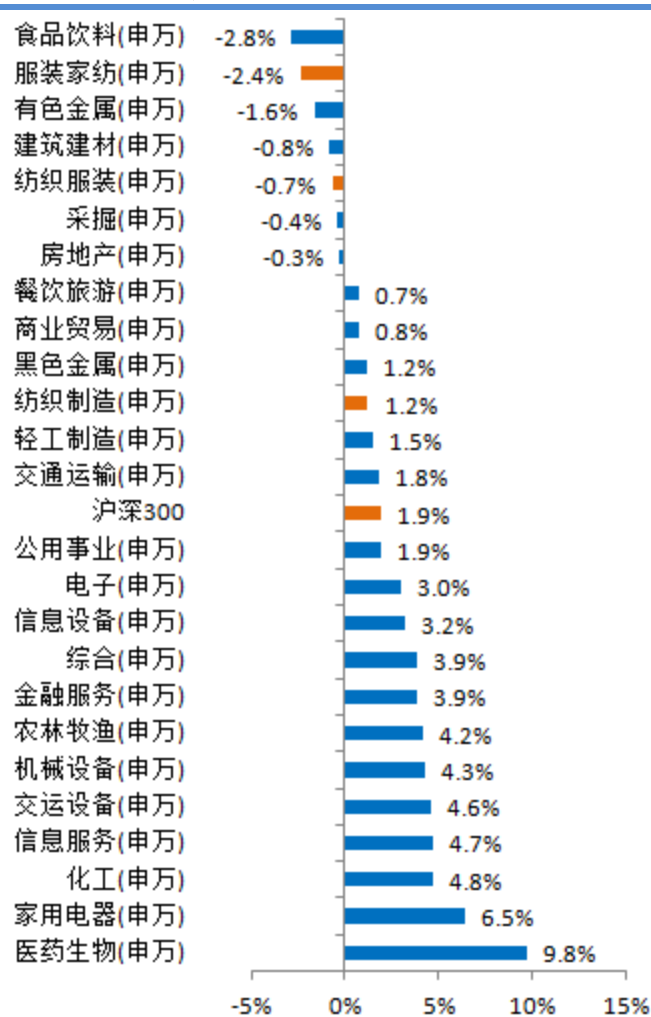


数据来源：东北证券，Wind

图表 3: 纺织服装 1 月份跌幅 0.4% (12/26-01/25) 图表 4: 纺织服装年内累计跌幅 0.7% (1/1-01/25)



数据来源: 东北证券, Wind



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 1 月份行情前十名的公司 (12/26-01/25)

证券代码	证券简称	收盘价	1月区间 涨幅(%)	1月区间 换手率(%)	1月成交 额(亿元)	年内涨幅 (%)	市盈率 (PE, TTM)
000971	ST 迈亚	5.70	43.94	37.87	3.22	40.39	-20.10
002239	金飞达	11.50	26.37	68.19	16.94	4.45	254.02
000045	深纺织 A	8.02	25.12	55.39	9.93	23.57	-28.07
002569	步森股份	14.12	19.86	115.55	4.52	18.86	24.00
000810	华润锦华	8.95	18.86	19.87	2.10	14.74	-663.58
002634	棒杰股份	11.21	18.50	155.74	5.99	15.21	25.26
000982	中银绒业	9.27	15.44	15.08	9.19	14.44	26.39
000018	ST 中冠 A	7.24	11.73	15.74	1.11	8.22	-108.92
600630	龙头股份	5.60	10.45	52.42	12.96	4.28	46.52
002044	江苏三友	7.42	9.28	53.26	9.09	2.34	25.42

数据来源: 东北证券, Wind

图表 6: 纺织服装板块 1 月份行情后十名的公司 (12/26-01/25)

证券代码	证券简称	收盘价	1 月区间 涨幅(%)	1 月区间 换手率(%)	1 月成交 额 (亿元)	年内涨幅 (%)	市盈率 (PE, TTM)
002291	星期六	5.59	-3.95	11.05	2.36	-5.89	23.70
002154	报喜鸟	9.02	-4.25	25.11	13.21	-9.62	11.74
002098	浔兴股份	7.16	-4.66	60.91	7.15	-4.15	36.86
600493	凤竹纺织	4.36	-4.80	52.44	6.49	-2.24	-70.69
002293	罗莱家纺	42.77	-5.73	21.92	13.61	-1.11	17.30
002070	众和股份	7.40	-6.92	58.28	16.36	-5.25	67.59
002612	朗姿股份	24.92	-7.33	82.17	12.78	-9.38	18.51
601566	九牧王	15.20	-7.99	111.32	22.62	-6.06	14.01
600510	黑牡丹	7.10	-10.13	105.01	20.58	-9.44	14.59
002029	七匹狼	16.98	-10.54	16.08	12.77	-10.06	16.27

数据来源: 东北证券, Wind

图表 7: 重点公司 1 月份行情运行情况 (12/26-01/25)

板块	证券简称	收盘价	1 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	6.76	3.05	-5.77	-35.63	9.01	68.20	11.50
	宜科科技	8.88	0.00	-18.05	-8.68	9.50	17.96	108.85
	嘉麟杰	7.33	3.09	-5.22	-46.77	1.54	15.25	33.55
	华孚色纺	4.39	6.30	6.18	-74.71	6.22	36.57	21.75
	山东如意	8.20	8.04	30.08	-89.20	4.38	13.12	-61.93
	伟星股份	9.20	-0.97	-7.14	-17.68	7.40	23.83	14.54
	航民股份	6.89	2.68	4.98	5.98	12.28	29.18	10.46
男装	七匹狼	16.98	-10.54	19.71	39.30	12.77	85.54	16.27
	报喜鸟	9.02	-4.25	28.77	36.78	13.21	54.01	11.74
	九牧王	15.20	-7.99	20.53	30.36	22.62	87.96	14.01
	希努尔	7.68	4.07	4.31	1.20	6.11	24.58	12.28
	卡奴迪路	41.06	0.86	38.27	61.78	7.74	41.06	28.32
	雅戈尔	7.73	0.52	-3.92	-12.33	16.86	172.12	10.69
	步森股份	14.12	19.86	1.24	6.68	4.52	13.18	24.00
	大杨创世	8.31	1.09	1.65	-19.91	3.01	13.71	13.19
女装	朗姿股份	24.92	-7.33	26.10	41.15	12.78	49.84	18.51
	凯撒股份	7.02	-0.99	33.58	-9.84	2.80	15.02	28.25
休闲服	美邦服饰	13.22	-0.90	5.91	0.85	22.53	132.86	10.96
	森马服饰	21.40	0.90	-11.86	-41.40	6.16	143.38	16.13
	搜于特	22.76	-0.18	49.27	58.31	3.63	65.55	27.55
	百圆裤业	10.04	9.13	5.22	3.14	9.26	13.39	19.12
户外	探路者	16.15	0.94	45.27	51.16	7.69	56.95	33.45
鞋帽	星期六	5.59	-3.95	18.45	-24.77	2.36	20.31	23.70
	奥康国际	19.18	-3.91	21.62	18.75	13.40	76.91	14.92
	兴业科技	10.25	-3.39	16.26	16.72	6.55	24.60	17.76
皮革	华斯股份	13.43	1.44	10.00	14.59	4.21	15.24	21.87

家纺	富安娜	32.98	-0.36	26.21	26.39	6.75	52.99	21.99
	罗莱家纺	42.77	-5.73	13.09	-9.64	13.61	60.03	17.30
	梦洁家纺	11.59	1.05	-0.60	-28.68	4.83	17.52	18.78

数据来源：东北证券，Wind

2. 重点公司动态

1、华孚色纺（002042）

1月22日 关于对全资子公司提供担保的公告

华孚色纺股份有限公司（以下简称“公司”）第四届董事会第二次会议和2010年度第一次临时股东大会批准，同意公司为全资子公司深圳市华孚进出口有限公司提供累计不超过140,000万元银行综合额度的担保，为全资子公司浙江华孚色纺有限公司提供累计不超过60,000万元银行综合额度的担保，担保期限为自2010年3月31日至2013年3月30日，并授权董事会于担保协议签署时履行公告。

1月22日 2013年度日常关联交易公告

2013年全年日常关联交易预计达200,450万元，具体情况如下：

序号	关联交易类别	关联人	预计2013年度交易总金额	2012年预计发生额	2012年实际发生额	2012年关联交易占同类业务的比
1	原料采购	新疆恒孚棉产业集团	50,000万	50,000万	22,383万	9.29%
2	租赁费	余姚华联	100万	300万	177万	
3	租赁费	宁海华联	350万	600万	592万	
4	棉花采购	中棉上海	150,000万	180,000万	36,105万	14.99%
	总计		200,450万	230,900万	59,257万	24.18%

1月22日关于2013年度预计参与期货套保交易事项的公告

公司2013年拟对棉花期货进行交易，根据市场和公司经营情况，预计公司2013年度开展期货套保交易的保证金最高额度不超过人民币15,000万元。公司进行套期保值的数量不超过实际现货交易的数量，期货持仓量不超过套期保值的现货量。

套保期货品种：纽约期货交易所（NYBOT）的棉花合约、郑州商品期货交易所交易的棉花合约。

2、山东如意（002193）

1月11日 出售资产公告

2013年1月9日，山东济宁如意毛纺织股份有限公司。第六届董事会第十次会议审议通过了《关于出售资产的议案》，并与张家港保税区勤德贸易有限公司签署

《资产转让合同》。公司拟向勤德贸易出售洗毛、毛条生产线。现根据公司发展需要，拟将该设备以人民币 22,966,351.19 元的价格出售给勤德贸易。

3、伟星股份（002003）

1月12日 临海水晶制品分公司部份机器设备资产评估报告

评估对象、范围：评估对象为浙江伟星实业发展股份有限公司临海水晶制品分公司 390 台（套）机器设备价值。评估范围为浙江伟星实业发展股份有限公司临海水晶制品分公司 390 台（套）机器设备。

2012 年 12 月 20 日部份机器设备价值账面值 41,116,112.38 元，调整后账面价值为 41,116,112.38 元，评估价值为 2,377,404.00 元，评估减值额为 38,738,708.38 元，减值率为 94.22%。

1月12日 完成有关资产处置的公告

因深圳市龙岗区城市规划调整，公司与深圳市信贤房地产开发有限公司于 2012 年 5 月 23 日签署了《城市更新项目拆迁补偿协议》，同意以 5,200 万元的拆迁补偿价格转让公司位于深圳市龙岗区坂田第一工业区内宗地号为 G03105-12 的土地及编号为深房地字第 6000168685、6000168686、6000168687 的地面附属物。以上情况已于

2012 年 8 月 24 日在《公司 2012 年半年度报告》中披露。2012 年 5 月 24 公司日收到信贤房地产公司支付的补偿款订金 1,000 万元，2012 年末公司收到剩余拆迁补偿款 4,200 万元，并于 2013 年 1 月 10 日完成坂田工业园以及相关产权证书的交付工作。

4、报喜鸟（002154）

1月9日 关于通过高新技术企业复审的公告

浙江报喜鸟服饰股份有限公司（以下简称“公司”）于 2009 年被认定为浙江省高新技术企业，有效期 3 年。

近日，公司收到了由浙江省科学技术厅、浙江省财政厅、浙江省国家税务局、浙江省地方税务局联合下发《关于杭州大光明通信系统集成有限公司等 735 家企业通过高新技术企业复审的通知》（浙科发高〔2012〕312 号），认定公司通过高新技术企业复审，资格有效期为 3 年，企业所得税优惠期为 2012 年 1 月 1 日至 2014 年 12 月 31 日。

根据相关规定，通过高新技术企业复审后，公司本部（不包括分支机构）自 2012 年起继续连续三年享受国家关于高新技术企业的相关优惠政策，按 15% 的税率征收企业所得税。2012 年公司本部（不包括分支机构）已按 15% 的税率预缴企业所得税，以上税收优惠政策不影响公司此前发布的 2012 年度业绩预告的财务数据。

1月23日 关于公司租赁报喜鸟集团有限公司房产的公告

公司因业务规模不断扩大，已租赁的工业仓库和办公大楼无法满足经营需要，现依据市场价格，对原有租赁报喜鸟集团有限公司位于永嘉瓯北三桥工业园区的房产进行价格和面积调整，并增加部分新租赁。具体涉及调整公司租赁集团公司行政

大楼一楼部分和二楼的租赁价格和面积，增加 2 号工业仓库租赁面积，新增租赁 5 号工业仓库、行政大楼三楼全部及六、七楼部分楼层、报喜鸟工业园 125 幢 9 号非住宅的租赁。

5、希努尔（002485）

1 月 17 日 2012 年公司债券（第一期）发行公告

希努尔本次总发行规模不超过 7.5 亿元，本期债券发行规模为 4 亿元。本期一次公开发行面值 40,000 万元公司债券，每张面值为人民币 100 元，共 400 万张，发行价格为 100 元/张；本期债券评级为 AA；本期债券期限为 5 年期，附发行人第 3 年末上调票面利率选择权和投资者回售选择权。

1 月 18 日 2012 年公司债券（第一期）票面利率公告

最终确定本期债券票面利率为 5.85%。

6、卡奴迪路（002656）

1 月 8 日 关于授权控股孙公司衡阳连卡福名品管理有限公司购买不超过 2.6 亿元物业及相关资产用于高端精品买手店建设的公告

公司董事会提请股东大会授权控股孙公司衡阳连卡福名品管理有限公司在衡阳市购买不超过 2.6 亿元物业及相关资产用于高端精品买手店建设，并授权衡阳公司签署相关购买物业及相关资产的相关事宜。

衡阳公司的基本情况：衡阳公司注册资本为人民币 1000 万元，其中：广州卡奴迪路国际品牌管理有限公司出资人民币 530 万，占 53% 的股权；衡阳市予尚服饰有限公司出资人民币 420 万，占 42% 的股权；陆巍源出资人民币 50 万元，占 5% 的股权。经公司第二届董事会第十一次会议审议通过，对衡阳公司进行增加投资，注册资本将由人民币 1000 万元增至 1.5 亿，主要负责商品零售业的投资、经营、管理等（详见第二届董事会第十一次会议决议）。

7、雅戈尔（600177）

1 月 15 日 雅戈尔集团股份有限公司对外投资公告

为保证公司地产业务的持续发展，公司全资子公司雅戈尔置业公司于近日与宁波维科置业有限公司签署《鄞州区古林镇薛家片区 IV-3-3 地块合作合同》，参与项目公司的增资扩股，以现金出资 16,500 万元持有其 30% 股权，共同开发宁波市鄞州区古林镇薛家片区 IV-3-3 地块。

1 月 23 日 关于第一大股东股权质押的公告

公司于近日接到公司第一大股东宁波雅戈尔控股有限公司有关办理股权质押的通知。

雅戈尔控股将其持有的本公司无限售条件流通股 305,220,000 股质押给昆仑信托有限责任公司，期限为 5 年，并已于 2013 年 1 月 22 日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕证券质押登记手续。

截至本公告日，雅戈尔控股共持有本公司 699,272,181 股股份，占公司总股本的 31.41%；其中已质押股份 402,050,000 股，占公司总股本的 18.06%。

8、朗姿股份（002612）

1月7日 关于股权激励已授予股票期权注销完成的公告

朗姿股份有限公司第一届董事会第二十一次会议、公司 2012 年第三次临时股东大会分别审议通过了《关于终止实施股票期权激励计划的议案》，并注销已授予的股票期权 258 万份。公司于 2012 年 12 月 28 日向中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司提交相关注销股票期权的文件，经中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司审核确认，2013 年 1 月 5 日，公司完成《注销股份变更明细清单》，首次授予的全部股票期权的注销事宜，涉及人数 59 人，涉及期权份数 258 万份。

1月10日 关于 2012 年度业绩预告修正的临时公告

项目	本报告期	上年同期
归属于上市公司 股东的净利润	比上年同期相比增长：0-20% 盈利：20,866.08万元-25,039.30万元	20,866.08万元

调整原因：公司第一届董事会第二十一次会议、2012 年度第三次临时股东大会分别审议通过了《关于终止实施股票期权激励计划的议案》。根据《企业会计准则》要求，公司自终止股权激励计划后，需将上述费用按照加速行权来处理，一次性计入当期费用。

9、凯撒股份（002425）

1月4日 关于控股股东股权质押的公告

凯撒（中国）股份有限公司于近日收到控股股东凯撒集团（香港）有限公司的通知，获悉凯撒集团将其持有的有限售条件流通股 58,150,000 股（占公司总股本的 27.17%）质押给广东粤财信托有限公司。凯撒集团已于 2012 年 12 月 31 日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理了股权质押登记手续，质押期限自 2012 年 12 月 31 日起至质权人向中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理解除质押为止。

截至本公告日，凯撒集团共持有公司 108,800,000 股股份，占公司总股本的 50.84%。其中，凯撒集团已累计质押其持有的公司股份 78,150,000 股，占公司总股本的 36.52%。

10、搜于特（002503）

12月31日 2012-2014 年股东回报规划

1、公司可以采取派现、送股或者派现与送股相结合的方式分配股利。公司董事会可以根据公司的资金需求状况提议并经股东大会审议通过，公司可以进行中期现金分红。

2、公司根据《公司法》等有关法律法规及《公司章程》的规定，足额提取法定公积金、任意公积金以后，每年以现金方式累计分配的利润不低于最近一年实现的年均可分配利润的 10%，且最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的 30%。

3、在确保足额现金股利分配的前提下，公司可以另行采取股票股利分配的方式进行利润分配。

4、公司在每个会计年度结束后，由公司董事会提出分红议案，并提交股东大会进行表决。公司接受所有股东、独立董事和监事对公司分红的建议和监督。

11、百圆裤业（002640）

1月16日 2012年度业绩预告修正公告

项目	本报告期	上年同期
归属于上市公司股东的净利润	比上年同期下降：0%-30%	盈利：6870.73万元
	盈利：4809.51万元-6870.73万元	

调整原因：

1、2012年度业绩预告修正公告 1.公司的营销网络终端项目处于装修、刚开业阶段，目前绝大部分直营店面尚处于培育期，达到盈亏平衡需一定时间；

2、随着募投项目的实施，各新开直营店铺租赁、员工工资等各项成本增加，而相应收入未达到预期水平；

3、受宏观经济影响及网络营销的冲击，公司整体收入增长放缓，终端店面销售增长放缓的同时，各项促销、宣传费用大幅增长。

1月24日 关于中国证监会山西监管局对公司全面现场检查有关事项的监管函的整改方案

山西百圆裤业连锁经营股份有限公司于2012年8月6日至8月14日接受了中国证券监督管理委员会山西监管局的现场检查，并于2013年1月7日收到山西监管局《关于对百圆裤业年报现场检查有关事项的监管函》（晋证监函[2012]280号）。

具体涉及：公司治理方面存在问题、信息披露方面存在问题、内幕信息知情人登记制度及执行情况存在问题、现金分红规定的制定和执行情况存在问题、财务管理与会计核算方面存在问题

1月25日 关于控股股东部分股权质押的公告

山西百圆裤业连锁经营股份有限公司于近日接到公司控股股东杨建新先生的通知，将其所持有本公司有限售条件的流通股 10,000,000 股质押给招商银行股份有限公司太原分行，用于为公司向质权人申请流动资金贷款提供质押担保。杨建新先生已于2013年1月22日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理了质押登记手续，质押期自2013年1月22日起至质权人向中国证券登记结算有限公司深圳分公司办理解除质押登记为止。

截止本公告日，杨建新先生共持有本公司股份 47,226,750 股，占公司总股本的 35.42%，其中已质押股份共计 10,000,000 股，占杨建新先生持有公司股份总数的 21.17%，占本公司总股本的 7.50%。

12、探路者（300005）

1月7日 关于变更“定期投资者交流活动”接待日期的公告

公司投资者接待日由原来“每月第二周的星期二”改为“每月第三周的星期二”（若月初的第一天是工作日，则该周计算为当月第一周；投资者接待日若遇法定节假日则顺延至下一周）。业绩快报披露前10日、定期报告披露前30日等信息披露敏感期间不接待投资者来访。接待时间：下午14:00起；接待地点：锦秋国际大厦A座21层1号会议室。

1月11日 2012年度业绩快报

项目	本报告期	上年同期	增减幅度
营业收入（万元）	110,555.85	75,370.36	46.68%
营业利润（万元）	19,317.54	12,347.82	56.44%
利润总额（万元）	19,559.94	12,467.22	56.89%
归属于上市公司股东的净利润（万元）	17,027.47	10,715.18	58.91%
基本每股收益（元/股）	0.4828	0.3038	58.92%
加权平均净资产收益率	24.79%	19.48%	上升5.31个百分点
项目	本报告期末	本报告期初	增减幅度
总资产（万元）	108,888.13	84,543.41	28.80%
归属于上市公司股东的所有者权益（万元）	80,259.04	60,598.20	32.44%
股本（万股）	35,265.8332	26,800.00	31.59%
归属于上市公司股东每股净资产（元/股）	2.28	1.72	32.56%

1、经营业绩。报告期公司实现营业总收入110,555.85万元，较去年同期增长46.68%；营业利润为19,317.54万元，较去年同期增长56.44%；利润总额为19,559.94万元，较去年同期增长56.89%；净利润为17,027.47万元，较去年同期增长58.91%。上述财务指标的快速增长主要得益于公司主营业务发展良好，市场规模不断扩大，经营业绩持续提升。同时，公司不断优化成本控制模式，有效控制外包生产成本，综合毛利率水平进一步提高，同时合理控制三费支出，实现营业收入和净利润同比双高增长的优良经营业绩。报告期内公司基本每股收益为0.4828元，较去年同期增长58.92%；加权平均净资产收益率为24.79%，较去年同期上升5.31个百分点，其主要原因是报告期归属于上市公司股东的净利润大幅增长，基本每股

收益和净资产收益率也相应增长。

2、财务状况。报告期公司经营稳健，财务状况良好。报告期末总资产余额为108,888.13万元，比期初增长28.80%；报告期末归属于上市公司股东的所有者权益为80,259.04万元，比期初增长32.44%；报告期末归属于上市公司股东的每股净资产2.28元，比期初增长32.56%。

1月11日 关于2013年秋冬产品订货会暨新品发布会情况的提示性公告

一、公司本次新品发布会简况。公司2013秋冬产品应用了品牌自主研发的“极地仿生科技”，包括TIEF PRO防水透湿创新环保功能科技面料、TIEF WARM仿生中空保暖科技面料、TIEF GUARD仿生自清洁科技面料以及SAFree Rock岩石耐磨大底。

二、本次会议上的期货订货情况。根据2013年1月8日公司关于本次订货会订单情况的最终统计确认结果（包括来自于公司加盟商、户外特渠的订单以及公司各直营大区、集团客户、电子商务等业务单元的订单），公司2013年秋冬季产品期货预订情况良好，期货订单金额累计达12.73亿元，其中来自于加盟商及户外特渠的订单金额为9.2亿元，来自于公司各直营大区、集团客户、电子商务等业务单元的订单金额为3.53亿元。综合公司2013年春夏订货会订单情况（订单金额7.25亿元），则公司2013年全年两季订货会的订单金额合计为19.98亿元，较2012年两季期货订货会的订单总金额增长了40.21%。近年来公司近95%的销售收入均由每年两季期货订货会订单决定，本次订货会仍将会对公司2013年下半年的经营业绩产生重要影响。同时，随着供应链管理能力的不断提升，公司快速反应的补货能力得以实现，公司将持续提升备坯占比，逐步降低期货订货会订单在全年产品销售中的比重，鼓励加盟商、直营大区、集团客户、电子商务等业务单元根据市场需求情况规划当季货品的快速补货机制，从而进一步提升当季货品的适销性和售罄率，降低存货风险。

三、重要风险提示。根据公司期货订货合同，公司对订货总金额超过零售价100万元人民币以上的加盟商均不收保证金，待实际提取货品时公司收款发货。同时，虽然公司对期货执行率进行考核，并作为对加盟商评级的一项重要指标，但根据期货订货合同的约定，即使加盟商届时出现不完全执行期货订单的违约情况也仅是支付一定比例的违约金。此外期货执行率也仅是作为公司各直营区域、集团客户、电子商务等业务单元的一项重要业绩考核指标。

上述情形将可能导致期货订单的实际履行与订货金额存在差异，且由于预订期货存在不能完全执行的风险、加盟商期货执行率达到一定标准以上会有销售折让、公司后续会根据市场需求情况对部分产品进行补单、公司会计政策对销售收入确认的界定以及税收等因素，并不能由上述预订期货金额推定公司实际销售收入。

13、星期六（002291）

1月9日 关于董事辞职的公告

佛山星期六鞋业股份有限公司董事会于2013年1月7日收到公司董事朱立南先生的书面辞职报告，朱立南先生因个人工作原因请求辞去外部董事职务。

1月16日 日常关联交易公告

2012 年度日常关联交易及 2013 年预计日常关联交易（单位：万元）：

关联交易类别	按产品或劳务细分	关联人	2013 年预计 发生额	2012 年实际发生 的总金额
订购、委托施工	连锁店装修工程	南海卓炜家具厂	2,000	1,720.5

14、奥康国际（603001）

1月26日 关于公司控股股东部分股权质押的公告

浙江奥康鞋业股份有限公司于 2013 年 1 月 25 日接到控股股东奥康投资有限公司的通知：奥康投资将其持有的本公司有限售条件流通股 38,000,000 股质押给陆家嘴国际信托有限公司,并于 2013 年 1 月 24 日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理了上述股权质押的登记手续,质押期自 2013 年 1 月 24 日至质权人申请解除质押登记为止。

截至本公告日，奥康投资持有本公司有限售条件流通股 204,231,000 股,占本公司总股本的 50.93%。其中已质押股票共计 38,000,000 股，占本公司总股本的 9.48%。

15、罗莱家纺（002293）

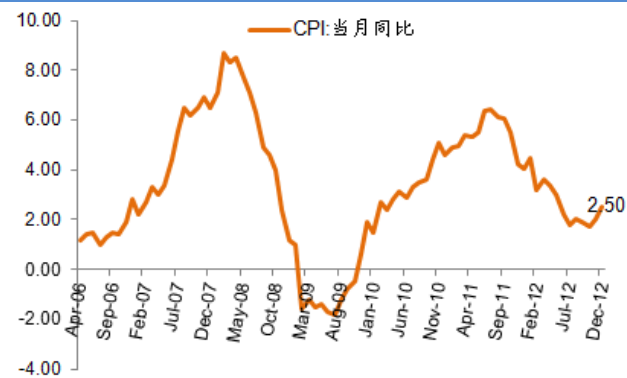
1月8日 关于购买银行理财产品的公告

根据上述决议，公司于 2013 年 1 月 4 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。产品名称：飞越理财人民币“季季增赢”产品 12791 期；期限：44 天；本金及理财收益支付：本金于到期日（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。

3. 行业数据

3.1. 宏观及零售数据

图表 8: CPI (2013-01)



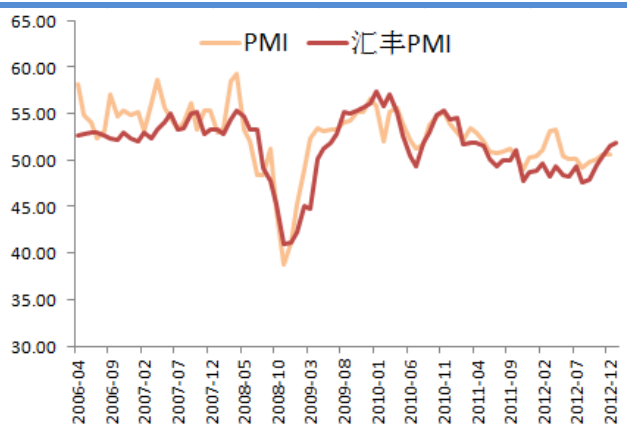
数据来源: 东北证券, Wind

图表 9: CPI 衣着价格指数变化 (2013-01)



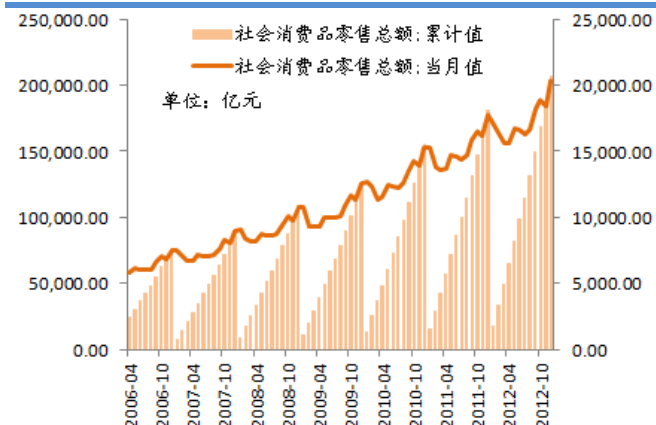
数据来源: 东北证券, Wind

图表 10: PMI 数据 (2013-01)



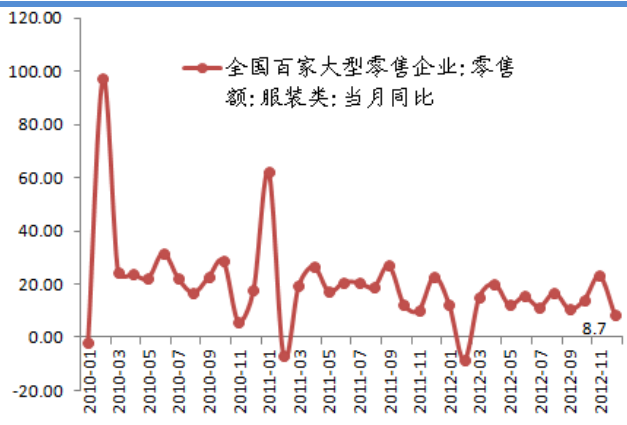
数据来源: 东北证券, Wind

图表 11: 社会消费品零售总额月度变化 (2013-01)



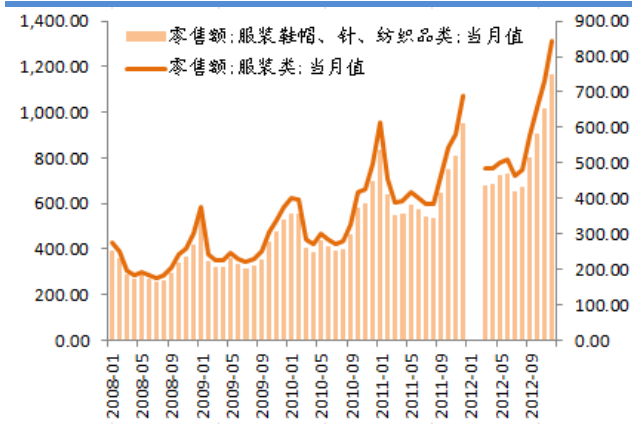
数据来源: 东北证券, Wind

图表 12: 百家零售企业服装零售额同比 (2013-01)



数据来源: 东北证券, Wind

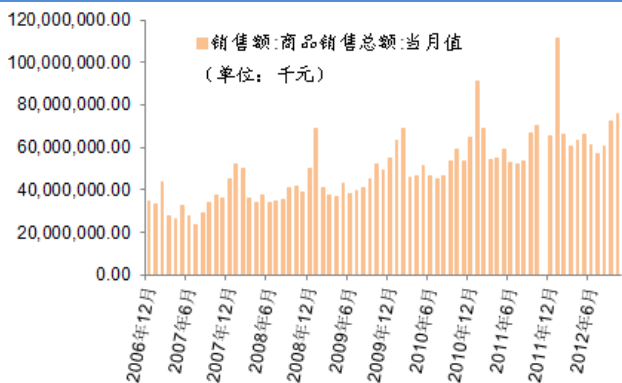
图表 13: 限额以上零售额: 纺织服装类 (2013-01)



数据来源: 东北证券, Wind

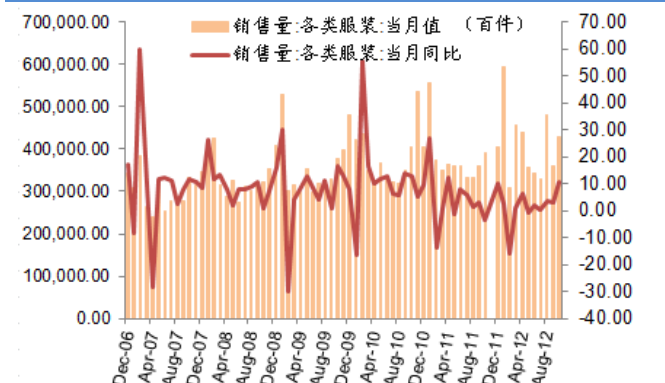
3.2. 全国重点大型百货商场服装销售量情况

图表 14: 商品销售总额月度变化情况 (2012-10)



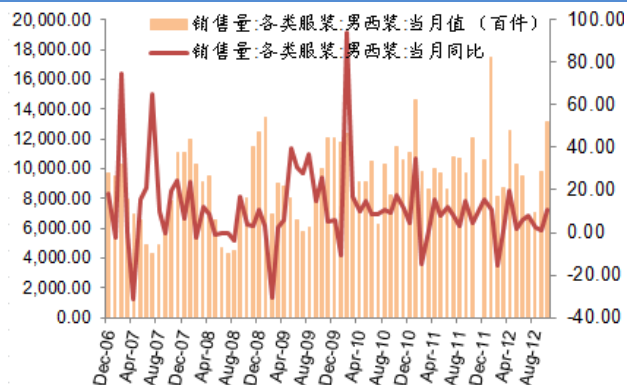
数据来源: 东北证券, Wind

图表 15: 服装月销售量及同比变化 (2012-10)



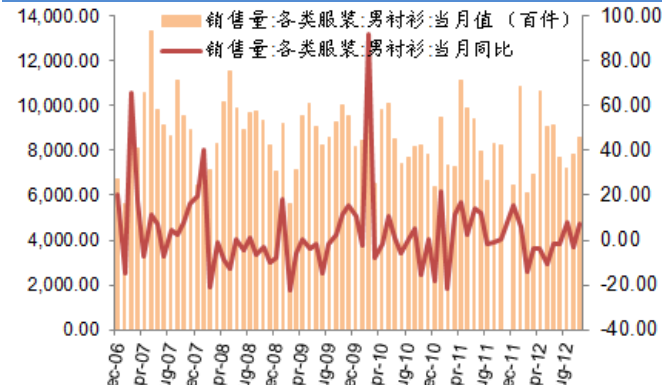
数据来源: 东北证券, Wind

图表 16: 男西装 (2012-10)



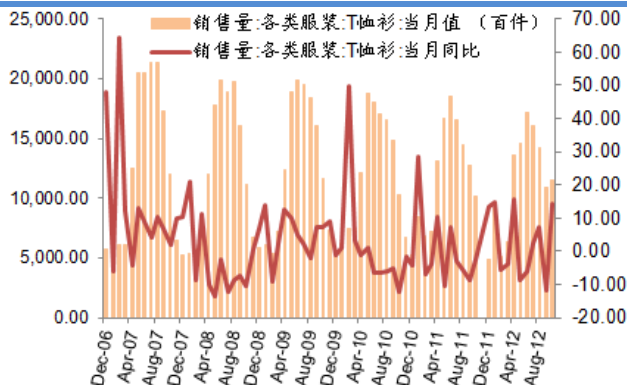
数据来源: 东北证券, Wind

图表 17: 男衬衫 (2012-10)



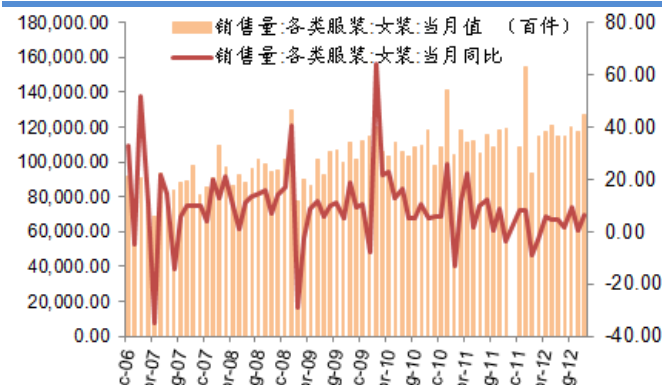
数据来源: 东北证券, Wind

图表 18: T恤衫 (2012-10)



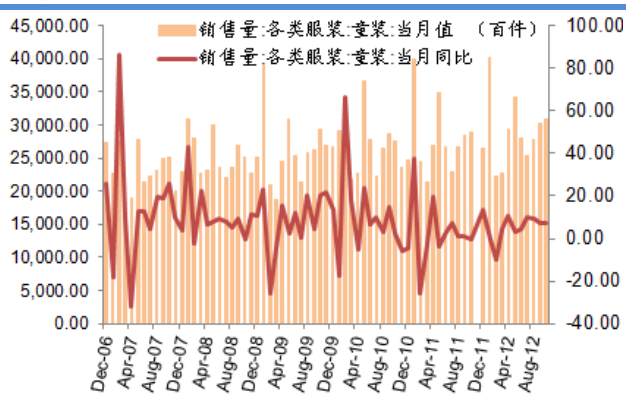
数据来源: 东北证券, Wind

图表 19: 女装 (2012-10)



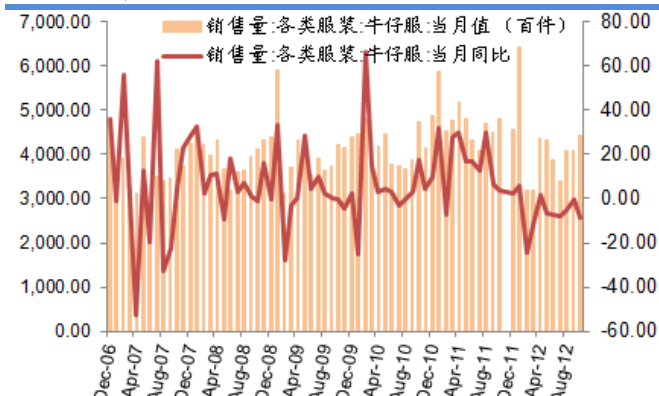
数据来源: 东北证券, Wind

图表 20: 童装 (2012-10)



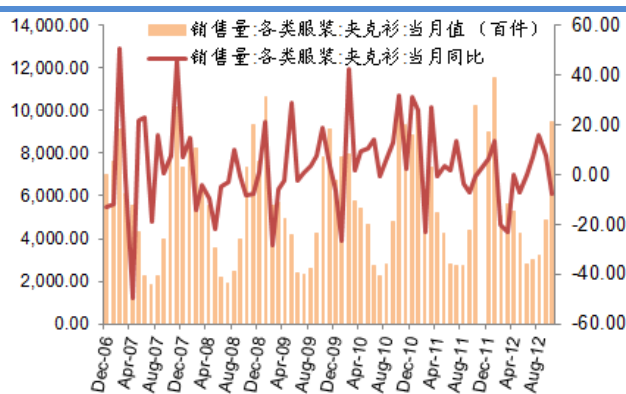
数据来源: 东北证券, Wind

图表 21: 牛仔服 (2012-10)



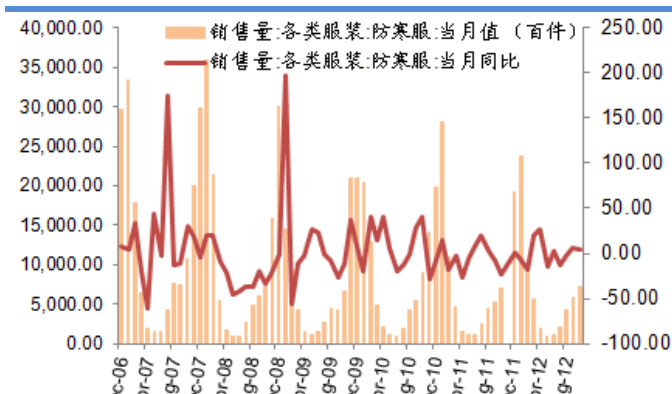
数据来源: 东北证券, Wind

图表 22: 夹克衫 (2012-10)



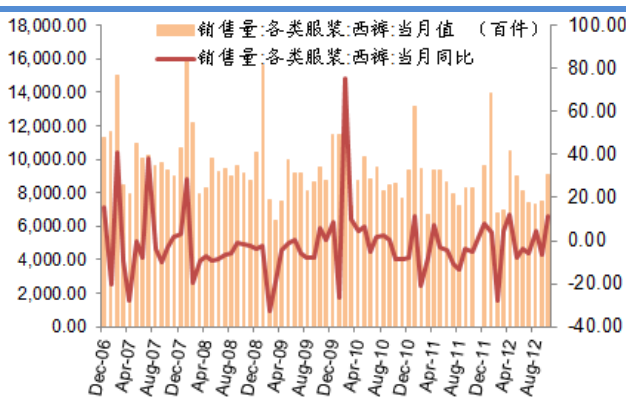
数据来源: 东北证券, Wind

图表 23: 防寒服 (2012-10)



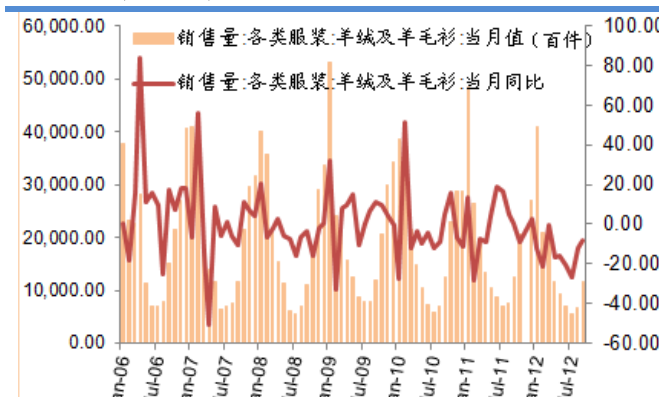
数据来源: 东北证券, Wind

图表 24: 西裤 (2012-10)



数据来源: 东北证券, Wind

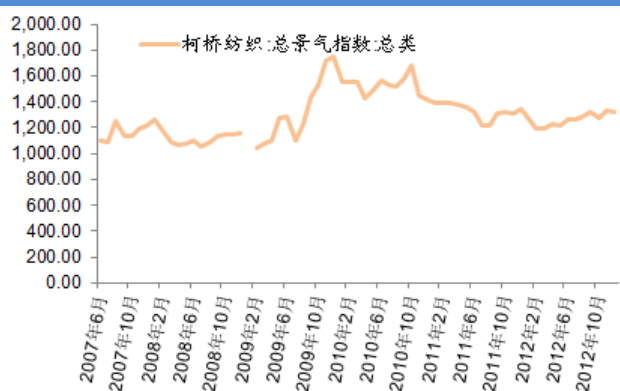
图表 25: 羊绒及羊毛衫 (2012-10)



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 (2012-12)



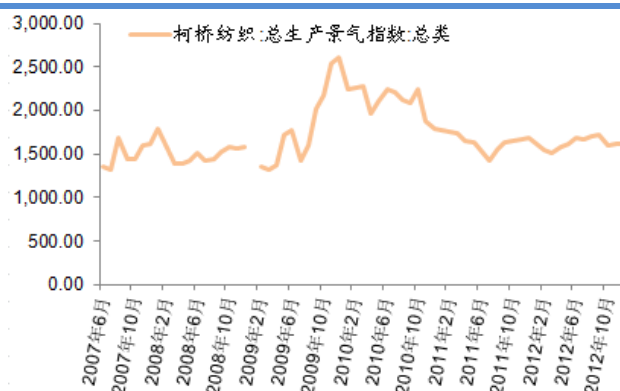
数据来源: 东北证券, Wind

图表 27: 柯桥纺织总市场景气指数 (2012-12)



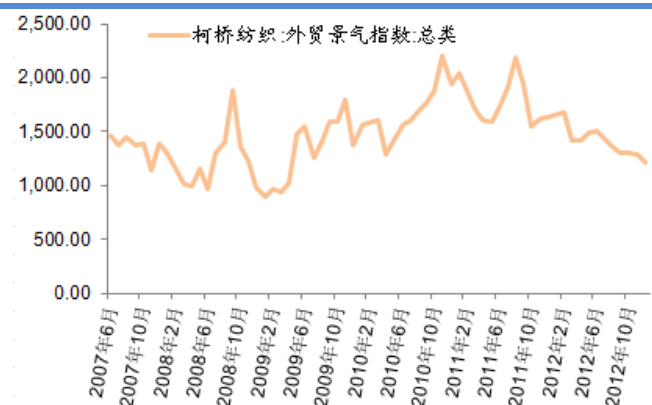
数据来源: 东北证券, Wind

图表 28: 柯桥纺织总生产指数 (2012-12)



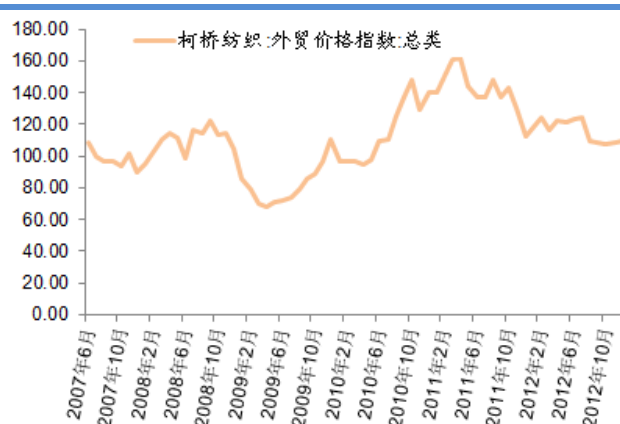
数据来源: 东北证券, Wind

图表 29: 柯桥纺织外贸景气指数 (2012-12)



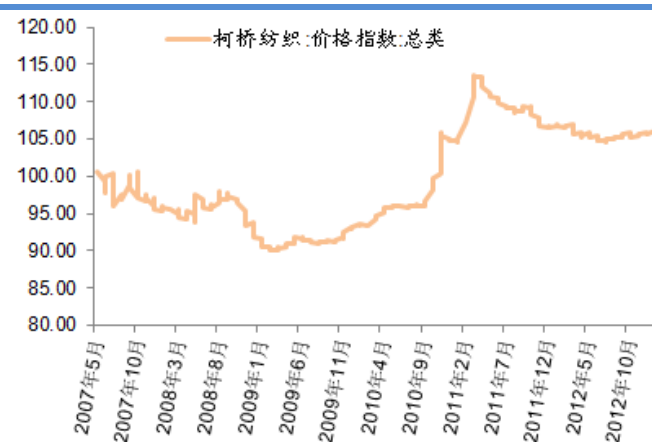
数据来源: 东北证券, Wind

图表 30: 柯桥纺织外贸价格指数 (2012-12)



数据来源: 东北证券, Wind

图表 31: 柯桥纺织价格指数 (2013/01/21)



数据来源: 东北证券, Wind

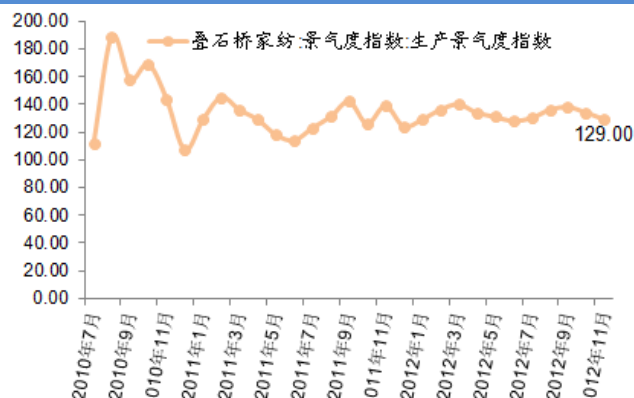
3.4. 叠石桥家纺指数

图表 32: 叠石桥家纺总景气度指数 (2012-11)



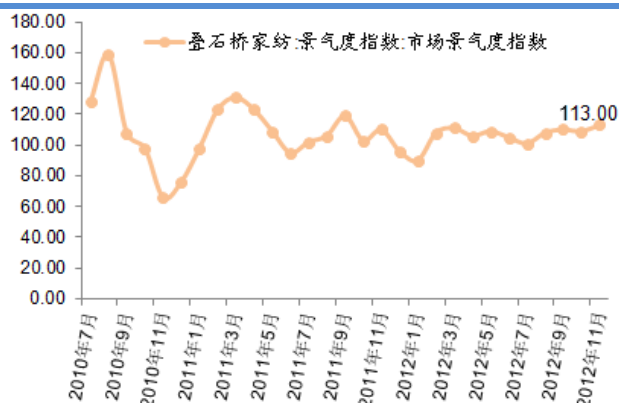
资料来源: iFind, 东北证券

图表 33: 叠石桥家纺生产景气度指数 (2012-11)



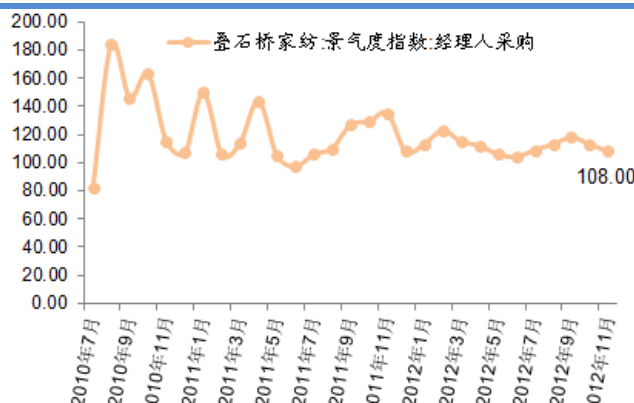
资料来源: iFind, 东北证券

图表 34: 叠石桥家纺市场景气度指数 (2012-11)



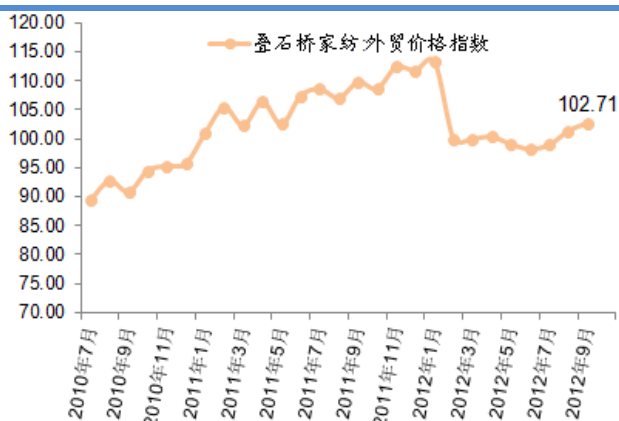
资料来源: iFind, 东北证券

图表 35: 叠石桥家纺经理人采购指数 (2012-11)



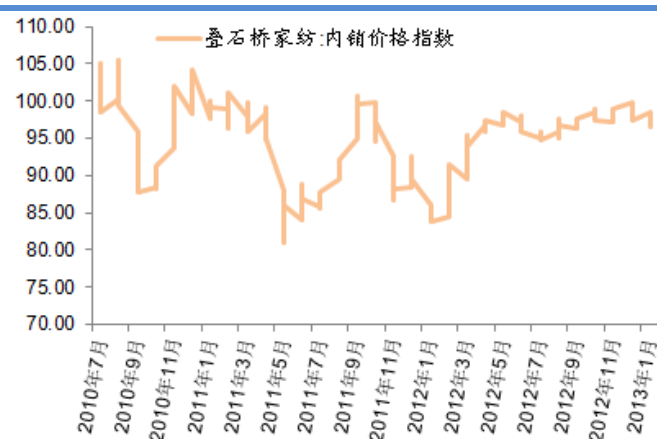
资料来源: iFind, 东北证券

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

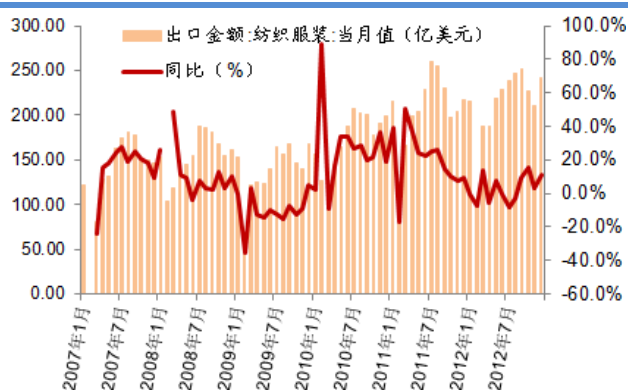
图表 37: 叠石桥家纺内销价格指数 (2013/01/18)



资料来源: wind, 东北证券

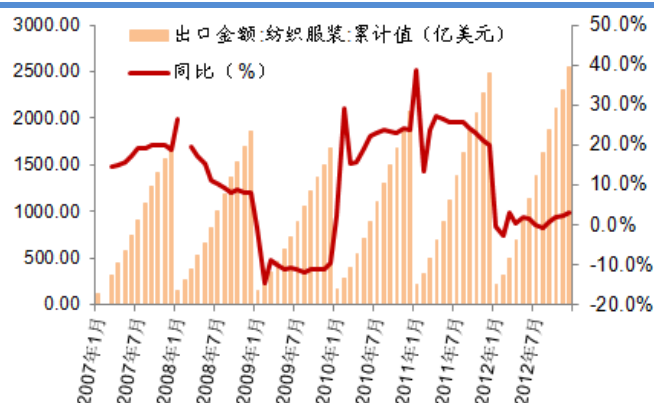
3.5. 纺织品服装出口情况

图表 38: 纺织服装月度出口金额及同比 (2012/12)



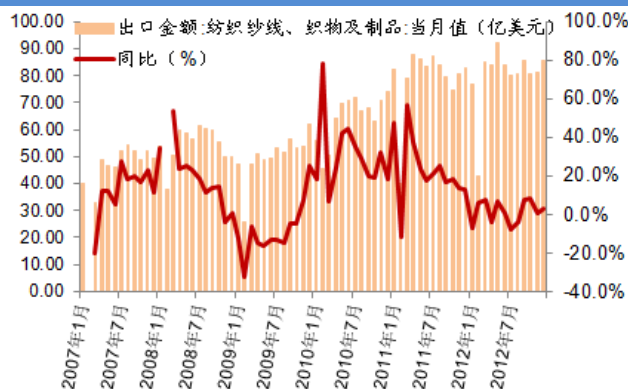
资料来源: wind, 东北证券

图表 39: 纺织服装出口金额累计及同比 (2012/12)



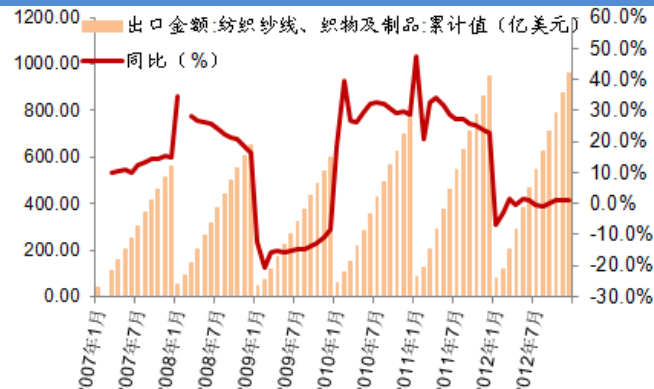
资料来源: wind, 东北证券

图表 40: 纺织月度出口金额及同比 (2012/12)



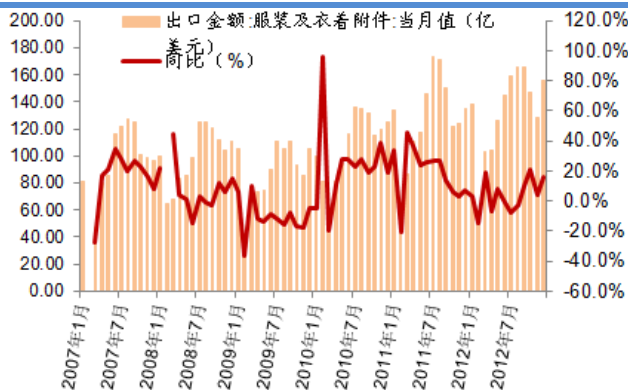
资料来源: wind, 东北证券

图表 41: 纺织出口金额累计及同比 (2012/12)



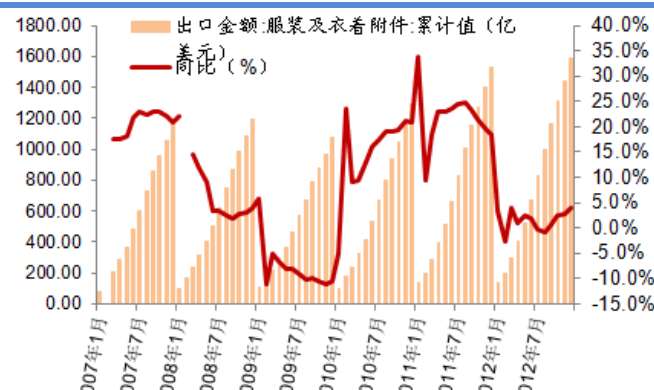
资料来源: wind, 东北证券

图表 42: 服装月度出口金额及同比 (2012/12)



资料来源: wind, 东北证券

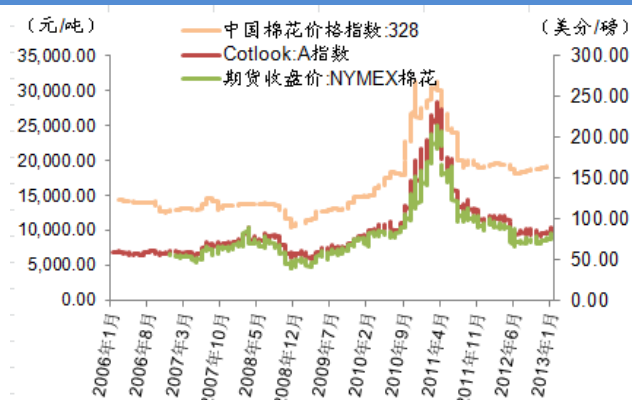
图表 43: 服装出口金额累计及同比 (2012/12)



资料来源: wind, 东北证券

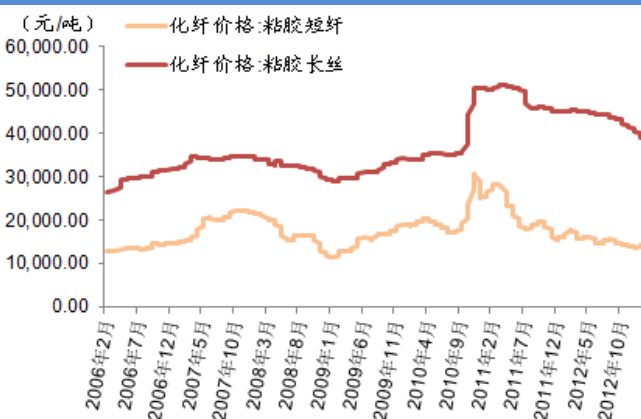
3.6. 原材料数据

图表 44: 棉花价格 (截止 2013/01/25)



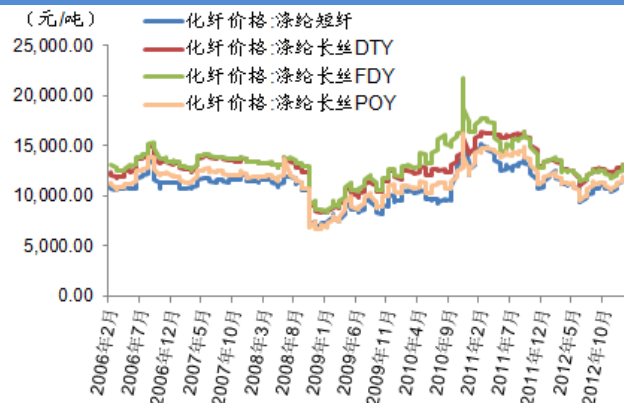
资料来源: wind, 东北证券

图表 45: 粘胶价格 (截止 2013/01/25)



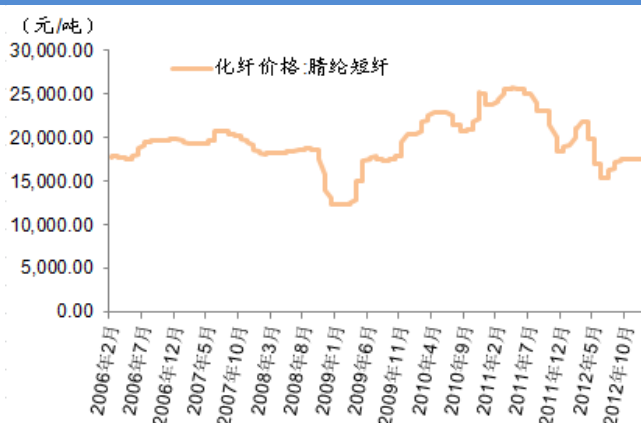
资料来源: wind, 东北证券

图表 46: 涤纶价格 (截止 2013/01/25)



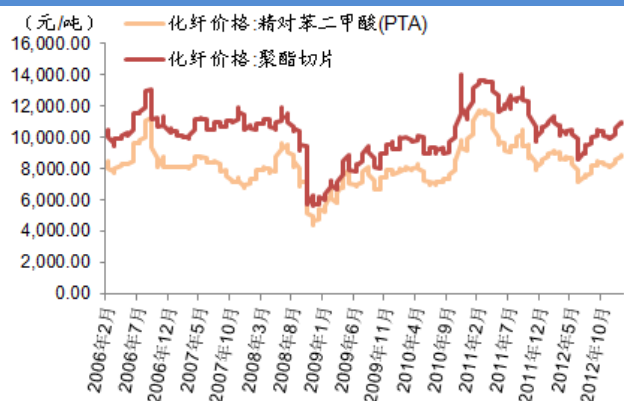
资料来源: wind, 东北证券

图表 47: 晴纶价格 (截止 2013/01/25)



资料来源: wind, 东北证券

图表 48: 化纤基础原料价格走势 (截止 2013/01/25)



资料来源: wind, 东北证券

4. 行业动态

1、12月全国50家重点大型零售企业销售运行情况

一、全年销售增速较上年放缓明显

根据中华全国商业信息中心的统计,2012年1-12月份,全国50家重点大型零售企业商品零售额同比增长10.3%,增速较2011年全年低10.5个百分点,销售增速放缓明显。

其中,食品零售额同比增长14.2%,服装零售额同比增长10%,家电零售额同比增长4.5%,金银珠宝零售额同比增长10.9%,日用品零售额同比增长10.7%,化妆品零售额同比增长12.6%,各主要商品零售额同比增速较上年均有不同幅度的放缓。

二、12月份销售继续扩大,但同比增速有所放缓

在满赠、满返、满送、打折等各式各样促销活动的带动下,12月零售市场销售规模较上月进一步扩大,根据中华全国商业信息中心的统计,12月份全国重点大型零售企业销售规模相比11月份环比增长17.9%。其中促销力度较大的家电、金银珠宝等零售额环比增速较高,增速均在20%以上,服装和化妆品零售额环比11月份分别增长18.5%和18.9%。

但与上年同期相比,12月全国重点大型零售企业商品零售额增速较11月份略有放缓,为达到13.7%,这主要是受上年同期基数较高的影响。

分品类看,临近年底,食品消费需求旺盛,零售额同比增速超过20%,达到23.7%;另外,家电和日用品在促销活动的带动下,本月销售也表现出较快的增长;而服装销售增速则较上月明显放缓,一方面是因为上年同期基数较高,另一方面,11月份促销在带动11月份服装销售快速增长的同时,也在一定程度上透支了12月份的销售,本月服装零售额同比增长10.1%,各类服装零售量同比增长2.1%。

三、市场无消费热点,零售企业依旧面临较大增长压力

从2012年全年零售企业销售来看,承受了较大的增长压力,全年销售增速较2011年有明显放缓,市场中没有呈现出突出的消费热点。

虽然第四季度销售持续扩大,增速有所回升,但这很大程度上则要归功于零售企业大规模、大幅度、大力度的促销。而从长远发展来看,对于利润已经微薄的家电、金银珠宝等商品,以及虽然打折促销但价格依旧相对较高的服装商品而言,大规模、大幅度、大力度的促销并不是长久之计,零售企业依旧面临较大的增长压力。

四、模式创新和科技创新将引领零售企业发展

近两年,网上销售、购物中心以及快时尚等零售模式的出现加剧了零售市场的竞争,零售市场竞争开始逐步从地理位置升级到了模式创新,零售模式的创新旨在当前消费不断细分的大环境下,创造能够满足消费者需求的购物体验方式,预计在未来的一段时间内,零售企业模式创新将引发零售市场的企业变革。

如果说模式创新是满足消费者购物体验需求,而科技创新的重要性就在于要提供新技术产品,例如,手机等通讯器材在iphone、galaxy等新技术产品的带动下,逐步从2007-2009年低迷的市场环境中走了出来,近两年销售再次呈现出快速增长。由此可以看出,市场中对新技术产品一直保持着较高的消费需求,新技术产品对于市

场增长的带动作用不言而喻。(CNCIC, 13/01/11)

2、2012年全国百家重点大型零售企业零售额增速创新低

根据中华全国商业信息中心的统计, 2012 年全国百家重点大型零售企业零售额名义同比增长 10.8%, 增速相比去年大幅度放缓 11.8 个百分点, 创 2005 年以来新低。扣除价格因素, 2012 年全国百家重点大型零售企业零售额实际同比增长 8.0%, 增速比去年放缓 10.5 个百分点。

各类商品零售额增速均呈现放缓态势, 其中, 食品零售额同比增长 14.1%, 比去年放缓 14.1 个百分点; 服装零售额同比增长 12.3%, 比去年放缓 8.1 个百分点; 化妆品零售额同比增长 13.2%, 比去年放缓 4.3 个百分点; 日用品零售额同比增长 12.8%, 比去年放缓 12.6 个百分点; 金银珠宝零售额同比增长 11.8%, 比去年同期放缓 33.7 个百分点, 家用电器零售额同比增长 3.0%, 比去年同期放缓 13.9 个百分点。

年末最后一个月, 在商家冲业绩以及节假日促销的推动下, 市场销售规模在上月保持较快增长的基础上再次扩大。但同比增速由于上年同期较高的影响, 比上月有所放缓, 增速为 8.9%。

12 月全国百家重点大型零售企业各类商品销售呈现以下特点:

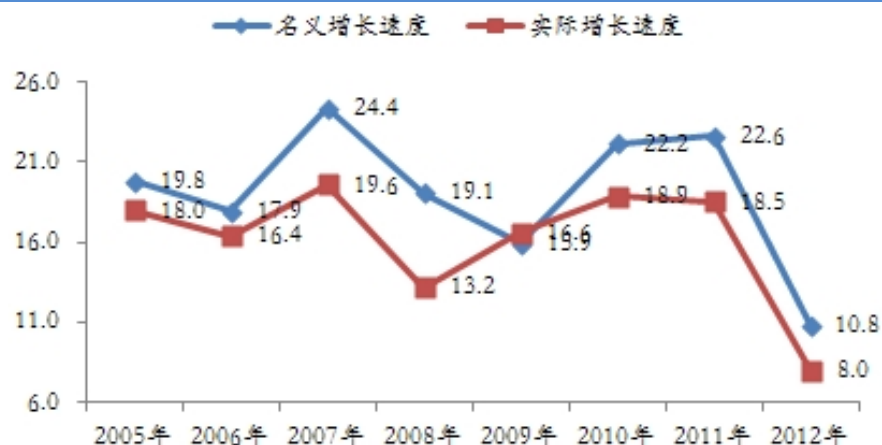
食品受价格上涨影响零售额增速高于上月。12 月 CPI 在食品价格快速上涨的拉动下, 重回 2% 以上, 达到 2.6%, 其中食品价格上涨 4.2%, 全国百家重点大型零售企业食品零售额同比增长 16.6%, 增速比上月提高 4.4 个百分点, 但低于去年同期。

服装、金银珠宝销售受上年同期基数较高的影响, 增速上月有所下滑。12 月服装零售额同比增长 8.7%, 金银珠宝零售额同比增长 3.6%, 增速较上月分别下滑 14.1 和 18.9 个百分点。

促销、“家电下乡”政策接近尾声以及月末房地产市场销售快速增长等共同影响下, 12 月份家用电器销售增长明显, 零售额同比增长 17.3%, 零售额增速创 7 月份以来新高, 比去年同期提高 9.1 个百分点。

日用品、化妆品保持稳定较快增长。日用品零售额同比增长 16.6%, 化妆品增长 16.0%, 分别较去年同期提升 5.4 和 4.6 个百分点。(CNCIC, 13/01/15)

图表 49: 2005-2012 年百家重点大型零售企业零售额名义与实际增速 (%)



数据来源: 东北证券, CNCIC

图表 50: 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 年全国百家重点大型零售企业服装零售额同比增长 12.3%

根据中华全国商业信息中心的统计, 2012 年全国百家重点大型零售企业服装类商品零售额同比增长 12.3%, 相比 2011 年全年低 8.1 个百分点。各类服装零售量同比增长 2.0%, 较上年同期放缓 2.9 个百分点, 是近十年的最低增速。

其中, 12 月份, 服装类商品零售额同比增长 8.7%, 增速较上月放缓 14.1 个百分点, 较去年同期放缓 14.1 个百分点; 各类服装零售量同比下降 1.9%, 增速较上月放缓 11.1 个百分点, 较去年同期增速下滑 8.5 个百分点。

12 月份增速呈现显著放缓, 一方面, 与 2012 年四季度零售企业促销启动时间早, 折扣力度大, 持续周期长有关, 加之进入四季度后天气明显转冷, 服装消费在 10 月和 11 月得到提前释放, 透支了 12 月份的销售; 另一方面, 2011 年 12 月份打折促销集中, 且临近春节, 消费得到集中释放, 销售规模和增速均较高, 这也是 2012 年 12 月份服装零售额增速较低的重要原因。(CNCIC, 13/01/15)

图表 51: 1-12 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: 1-12 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

4、中国服装协会: 2012 年中国服装行业经济运行分析

2012 年, 中国服装行业受到外需不振、内需增长趋缓、生产要素成本持续上升等因素影响, 进入调整转型期, 增速放缓, 企业面临紧迫压力。但是, 全行业通过努力, 依然实现出口、内销、生产、效益等主要指标的增长。

内销：保持增长 前低后高

从 2011 年下半年开始，服装内销增速逐渐放缓，2012 年一季度，基本延续 2011 年四季度趋势，增速放缓明显。至 2012 年三四季度，随着国内经济筑底企稳，国内服装销售增速回升较为明显。从全年来看，内销市场保持增长，但增速明显放缓，增长呈现前低后高走势。

服装内销增速放缓，全年增长前低后高

2012 年 1~11 月份，全国社会消费品零售总额 186832.5 亿元，同比增长 14.2%。（扣除价格因素实际增长 12%）。其中，限额以上企业（单位）消费品零售额累计 90347 亿元，同比增长 14.5%。服装类商品零售额累计 8611 亿元，同比增长 18.2%，比 2011 年同期下降 6 个百分点。

中华全国商业信息中心的数据显示，2012 年 1~11 月，全国重点大型零售企业服装销售额 1823.2 亿元，同比上升 12.57%，比 2011 年下降 7.04 个百分点，也低于金融危机时 2008、2009 年同期水平。

商务部重点监测的 3000 家零售企业销售额数据显示，2012 年 11 月份重点零售企业零售额同比增长 8.5%。其中，服装销售额同比增长约 7.2%，比 2011 年同期下降 6.9 个百分点。

但分季度来看，随着经济企稳筑底，2012 年内销市场增速逐季回升，呈现前低后高走势。

价格增幅回落，年末销量增幅有所上升

2011 年以来，国内服装价格相对高企。价格上涨对服装内销金额增长确实有一定拉动作用，但另一方面，对服装销售量增长的抑制程度也较为明显。

根据中华全国商业信息中心数据显示，2012 年 1 月，全国重点大型零售企业服装平均价格、销售金额分别同比增长 12.31%、15.19%，而销售量仅同比增长 2.56%。之后的 7 个月，服装销售数量同比增长一直较低，除个别月份外，基本处于 2% 左右。至三季度后，随着价格涨幅明显下降，服装销售量也出现比较明显增长。截至 11 月，全国重点大型零售企业服装平均价格、销售金额、销售数量分别同比增长 4.68%、16.4% 和 11.2%，销售数量和金额呈现同时增长。

价格增幅的回落，一方面是年关将近，节日频繁，各地零售企业打折、满赠、抽奖等促销活动频繁，促使服装零售价格涨幅持续回落；另一方面，自 2012 年以来，服装出厂价格有所回落，出厂价格指数（PPI）处于回落趋势。

品牌服装销售及三四线市场对内销形成支撑

注重品牌提升、文化价值和商业模式创新的品牌服装销售，和量大面广的三四线市场，对 2012 年内销市场的增长形成支撑作用。

品牌服装销售方面，除由中华全国商业信息中心统计的、主要进行品牌服装销售的全国亿元以上重点大型零售企业，2012 年 1~11 月服装销售额同比上升外，服装类上市公司数据也显示，2012 年 3 季度，24 家主要进行品牌营销的服装类上市公司，营业收入同比上升 14.9%。

三四线市场方面，根据中国纺织工业联合会流通分会数据显示，2012 年 1~11 月，包括沈阳五爱服装城、上海新七浦服装市场、广州白马服装市场、常熟服装城、重

庆圣名商业广场、即墨服装批发市场等在内的主要服装专业市场,成交额达到 1346.71 亿元,同比增长 8.79%。虽然同比增幅低于限额以上和重点大型零售企业,但考虑到体量因素,对内销支撑作用依然明显。

但是,内销市场也出现了库存等值得关注的热点问题。

总的来看,2011~2012 年服装行业部分企业所显现出的不合理库存问题,是市场表现和市场预期存在差距造成的。库存会影响下一个销售周期经销商的订货意愿和销售情况。但借助经济回暖、需求回升,企业积极进行调整,效果显著。国家统计局数据显示,2012 年 1~11 月,规模以上企业主营业务收入、存货及产成品均同比增加。但分季度来看,存货及产成品增长明显逐季放缓,截至 11 月,存货及产成品同比增幅已低于主营业务收入同比增幅。

33 家服装类上市公司的数据也显示,2012 年三季报,其存货总量 494.73 亿元,增速基本与销售收入增速保持同步,且前三季度存货同比增速逐季下降(8.04%、6.00%和 3.75%),明显低于销售收入增速。同时,其存货总量占同期销售收入 64.49%,也低于 2011 年同期。

新兴渠道成内销新动力,网销增长迅速

新兴渠道、尤其是服装网络购物市场的发展,成为服装内销的新动力。

根据阿里巴巴曾经的推测,2012 年中国服装电子商务市场交易规模约为 2950 亿元,同比增长约 44%,大大高于实体零售服装增长。

相比于实体品牌,网络品牌在销售费用、渠道成本等方面存在优势。比如在国内运动、休闲装行业,经中国服装协会调研,对于实体品牌的加盟商来说,花费在商铺或商场中的费用,要占服装商品售价的 15~30%。而网络品牌在网络平台支出的扣点为 5%~10%左右。这使得网络品牌具有更高的性价比,更易为市场接受。

出口:量跌价增 增速放缓

在美、欧、日需求全面萎缩,要素成本增长以及人民币持续升值的压力下,2012 年 1~11 月中国服装出口量跌、价增,出口金额增速放缓。

出口全年增长 增幅收窄

据中国海关统计,2012 年 1~11 月,中国服装出口数量连续 11 个月下滑,1~2 月累计下滑一度达到了 11.4%,出口金额同比也出现了负增长。进入 3 季度后,在国家及时出台促外贸增长的措施以及全行业的共同努力下,出口形势好转,虽然出口数量至 11 月累计仍为负增长,但降幅收窄,出口金额增幅达到了 3.4%。

2012 年 1~11 月,我国累计完成服装及衣着附件出口 1445.31 亿美元,同比上升 3.4%,增幅比 2011 年降低 15 个百分点,大大低于 2005~2011 年的平均增幅 12.8%。其中服装出口 1171.87 亿美元,同比增长 2.29%,出口数量为 262.23 亿件,同比下降 1.69%,下降幅度比 2011 年增大了 0.8 个百分点;出口平均单价 4.47 美元,同比增长 3.9%。其中,针织服装出口 680.22 亿美元,同比增长 8.1%,出口数量为 188.68 亿件,同比下降 0.38%,梭织服装出口 491.65 亿美元,同比下降 4.79%,出口数量为 73.55 亿件,同比下降 4.88%。

服装价格对出口数量挤压明显。2012 年 1~11 月中国服装出口的平均单价有所增长,前 11 个月出口平均单价增幅为 3.95%。服装价格高增长的一、二月份(累计增

幅分别为 11.07%和 9.38%)，出口数量下降明显，而随着价格增幅的回落，出口数量有所回升。

传统市场份额下降，新兴市场增长迅速

1~11 月，我国对美国、欧盟、日本、香港四大传统市场的出口金额总计为 874.56 亿美元，占全国服装总出口的 59.13%，份额同比下降 3.87%。出口数量为 146.30 亿件，占全国服装总出口数量的 55.79%，同比下降 12.91%。

(1) 出口美国金额、数量双增长

2012 年 1~11 月，中国对美国服装及其附件出口金额增长 3.01%，服装出口数量增长为 5.15%，但是出口单价下降了 3.21%。在美国总进口略有下降的情况下（累计数量和金额分别下降了 1.75%和 1.6%），中国服装在美国进口中的比重持续上升。2012 年美国的经济稳步恢复，零售市场持续回升，自 2010 年 3 月起连续 30 个月同比增长，月度平均增幅为 5.25%。同时，美国服装鞋帽消费指数持续增长，也显示了市场的回暖迹象。

(2) 对欧盟出口持续大幅下降

2012 年 1~11 月我国对欧盟服装出口大幅下降，我国对欧盟服装及其附件出口金额下降 14.73%，服装数量下降了 12.91%，出口数量向下拉动中国服装总出口 3.07 个百分点。

(3) 日本市场数量下降明显

据中国海关统计，2012 年 1~11 月，我国服装对日本出口数量下降了 5.99%，出口单价提高了 7.11%，服装及其附件的出口金额同比增长 1.19%。由于订单转移的影响，中国出口日本数量下降明显。

(4) 对新兴市场出口增长迅速

中国对东盟地区服装及其附件出口金额达到了 94.41 亿美元，同比增长了 96.48%，服装出口数量 20.95 亿件，同比增长了 34.37%。对巴西和墨西哥的出口金额分别为 13.18、6.64 亿美元，增幅分别达到了 17.16%和 45.61%，出口数量增幅为 4.72%和 83.47%。

出口订单向东南亚转移

由于国内劳动力成本刚性增长、棉花等纺织原材料价格过高等因素，而东南亚国家在劳动力、汇率、出口优惠关税等方面的优势日益突出，部分海外采购商把生产订单转移到孟加拉、越南、柬埔寨、印度尼西亚等国家。

(1) 日本市场订单转移明显

中国成本上涨以及日本与东盟、南亚国家的一些区域贸易优惠安排，导致中国服装在日本市场的份额逐年下降。日本海关数据显示，中国在日本市场的份额由 2009 年的 82.87%下降到目前的 77.07%，而东盟国家所占份额持续上升，从 2009 年的 7.10%上升到到目前的 13.08%。2012 年 1~11 月日本服装总进口同比增长了 22.16%，但是中国服装出口同比增幅仅为 18.15%，东盟国家的增幅达到了 45.81%，欧盟的增幅为 23.10%。

(2) 中、高端产品也存在不同程度的出口萎缩和转移。

根据中国海关数据对梭织服装各档出口单价产品进行分析，在出口份额占 55%

的 5 美元以下产品出口数量同比下降 2.22%，其中男式长睡衣、女式睡衣、婴儿服装及附件、男内裤跌幅明显，出口份额占 35% 的 5~11 美元产品出口数量同比下降 5.65%，比重也略有减少，其中男便服套装、男衬衫、女式连衣裙、女式上衣、女式裙子出口数量持续下跌，尤其是男便服套装，同比降幅达 37.31%；而出口份额占 10% 的 11 美元~20 美元和 20 美元以上产品同比分别下降了 12.99% 和 6.22%，男西服套装、女西服套装、女便服套装出口数量持续下跌。

在美国市场上，中、高端产品的订单转移趋势也很明显。比如男式西服套装，美国从全球进口同比下降了 9.00%，但是从中国进口下降了 18.66%，从墨西哥和越南进口分别上升了 23.55% 和 11.36%。美国男上衣总进口减少了 4.07%，从中国进口减少了 10.80%，而从印度和多米尼加共和国进口增长了 31.71% 和 47.54%，男式长睡衣美国总进口增长了 5.10%，但是从中国进口减少了 10.99%，从柬埔寨、巴基斯坦、越南进口分别增长了 65.31%、93.15%、31.72%。

出口订单进一步向大企业集中

1~11 月全国服装出口额同比增长了 3.4%，商务部统计数据显示，优势龙头企业的出口增幅较大，其中出口排名前 20 家的服装企业的总出口额同比增长了 33.6%。

根据商务部对东部地区出口集中度的调研显示，2012 出口 1000 万美元以下的小企业数量减少了 1.06%，而出口超过 1 亿美元的企业，数量增长了 3.85%，出口总额同比提高了 5.2%，企业数量增长了 3.85%。以上数据显示出大型企业在品质管控和供应链管理方面更具竞争优势。（第一纺织网，13/1/25）

5、2012 年我国纺服出口同比增长 2.84% 较上一年大幅回落

第一纺织网 1 月 10 日讯。第一纺织网据 10 日海关总署公布的数据测算后显示，2012 年 1-12 月我国纺织品服装累计出口 2549.21 亿美元，同比增长 2.84%，增速较 1-11 月份的 2.08% 回升了 0.08 个百分点。但较 2011 年全年 20.04% 的增速则大幅回落了 17.20 个百分点。其中，纺织品出口 957.76 亿美元，同比增长了 1.18%，服装及其附件出口 1591.45 亿美元，同比增长 3.87%。而 2011 年我国纺织品、服装出口年增速分别达到 22.88% 和 18.35%。

从环比数据看，12 月出口在经历了 10 月、11 月连续两月的回落后出现明显反弹态势，12 月份纺织品服装出口 241.00 亿美元，较 11 月份环比大幅增长 14.91%。其中，纺织品出口 85.72 亿美元，环比增长 5.68%，服装及其附件出口 155.29 亿美元，环比大幅增长 20.73%。

另外，1-12 月份我国鞋类产品累计出口 468.12 美元，同比增长 12.2%。（海关总署，第一纺织网，13/1/10）

图表 53: 纺织服装出口情况

类别	当月（亿美元）	环比（%）	同比（%）	1-12 月累计（亿每月）	累计增幅（%）
纺织品服装出口	241	14.91	10.8	2549.21	2.84
纺织纱线/织物及制品	85.72	5.68	3.3	957.76	1.18
服装及衣着附件	155.29	20.73	15.52	1591.45	3.87

资料来源：海关总署，东北证券

图表 54: 纺织服装上市公司年报披露时间表

证券代码	证券名称	2012 年报披露日	证券代码	证券名称	2012 年报披露日
002486.SZ	嘉麟杰	2013-02-26	600987.SH	航民股份	2013-04-12
002269.SZ	美邦服饰	2013-02-28	002291.SZ	星期六	2013-04-16
002425.SZ	凯撒股份	2013-02-28	600233.SH	大杨创世	2013-04-16
000779.SZ	三毛派神	2013-03-07	002516.SZ	江苏旷达	2013-04-17
000902.SZ	中国服装	2013-03-07	300005.SZ	探路者	2013-04-17
002494.SZ	华斯股份	2013-03-08	002517.SZ	泰亚股份	2013-04-19
002072.SZ	ST 德棉	2013-03-09	600232.SH	金鹰股份	2013-04-19
002612.SZ	朗姿股份	2013-03-15	601339.SH	百隆东方	2013-04-19
600400.SH	红豆股份	2013-03-15	601566.SH	九牧王	2013-04-19
000971.SZ	ST 迈亚	2013-03-16	000850.SZ	华茂股份	2013-04-20
002003.SZ	伟星股份	2013-03-16	002036.SZ	宜科科技	2013-04-20
002087.SZ	新野纺织	2013-03-19	002154.SZ	报喜鸟	2013-04-20
002404.SZ	嘉欣丝绸	2013-03-22	002293.SZ	罗莱家纺	2013-04-20
002699.SZ	美盛文化	2013-03-23	002485.SZ	希努尔	2013-04-20
600884.SH	杉杉股份	2013-03-23	002193.SZ	山东如意	2013-04-22
002674.SZ	兴业科技	2013-03-26	002687.SZ	乔治白	2013-04-22
600152.SH	维科精华	2013-03-26	000018.SZ	ST 中冠 A	2013-04-23
600177.SH	雅戈尔	2013-03-26	002070.SZ	众和股份	2013-04-23
600483.SH	福建南纺	2013-03-26	002083.SZ	孚日股份	2013-04-23
600510.SH	黑牡丹	2013-03-26	002394.SZ	联发股份	2013-04-23
002327.SZ	富安娜	2013-03-27	002563.SZ	森马服饰	2013-04-23
000611.SZ	四海股份	2013-03-29	002634.SZ	棒杰股份	2013-04-23
000726.SZ	鲁泰 A	2013-03-29	600398.SH	凯诺科技	2013-04-23
000810.SZ	华润锦华	2013-03-29	601599.SH	鹿港科技	2013-04-23
000982.SZ	中银绒业	2013-03-29	601718.SH	际华集团	2013-04-23
002042.SZ	华孚色纺	2013-03-29	002144.SZ	宏达高科	2013-04-24
000045.SZ	深纺织 A	2013-03-30	002239.SZ	金飞达	2013-04-24
600370.SH	三房巷	2013-03-30	002640.SZ	百圆裤业	2013-04-24
600493.SH	凤竹纺织	2013-03-30	600137.SH	浪莎股份	2013-04-24
600630.SH	龙头股份	2013-03-30	000158.SZ	常山股份	2013-04-25
600689.SH	上海三毛	2013-03-30	000955.SZ	ST 欣龙	2013-04-25
002034.SZ	美欣达	2013-04-02	600273.SH	华芳纺织	2013-04-25
002503.SZ	搜于特	2013-04-02	600107.SH	美尔雅	2013-04-26
600070.SH	浙江富润	2013-04-02	603001.SH	奥康国际	2013-04-26
002029.SZ	七匹狼	2013-04-03	600220.SH	江苏阳光	2013-04-27
002656.SZ	卡奴迪路	2013-04-09	600272.SH	开开实业	2013-04-27
600448.SH	华纺股份	2013-04-09	600626.SH	申达股份	2013-04-27
002044.SZ	江苏三友	2013-04-10			
002098.SZ	浔兴股份	2013-04-10			
600156.SH	华升股份	2013-04-11			
002397.SZ	梦洁家纺	2013-04-12			
002569.SZ	步森股份	2013-04-12			

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