

出口回暖, 棉价差收窄, 关注纺织制造板块机会

——纺织服装行业 2013 年 2 月月报

报告摘要:

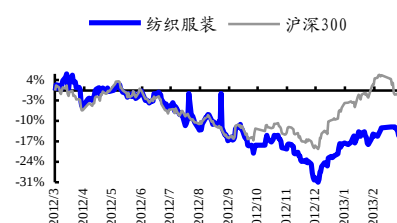
板块表现。沪深 300 指数 2 月份上涨 1.3%, 年内累计涨幅 3.3%; 申万纺织服装行业指数 2 月份上涨 5.7%, 年内累计涨幅 5.0%; 申万纺织制造行业指数 2 月份上涨 5.9%, 年内累计涨幅 7.2%; 申万服装家纺行业指数 2 月份上涨 5.5%, 年内累计涨幅 3.0%。截止 02 月 26 日剔除负值的估值情况: 纺织服装行业估值为 19.35 倍, 纺织制造行业估值为 22.97 倍, 服装家纺行业估值为 17.96 倍。

公司动态。(1) 嘉麟杰: 2012 年营收 8.11 亿元, 同比减 5.26%, 净利润 3966 万元, 同比减 46.03%, EPS 为 0.19 元, 拟每 10 股转增 10 股派现金红利 0.7 元; (2) 华孚色纺: 2012 年营收 57.42 亿元, 同比增 12.42%, 净利润 9555.78 万元, 同比减 76.52%, EPS 为 0.11 元; (3) 七匹狼: 2012 年营收 34.73 亿元, 同比增 18.93%, 净利润 5.64 亿元, 同比增 36.68%, EPS 为 1.21 元; (4) 希努尔: 2012 年营收 11.79 亿元, 同比增 2.76%, 净利润 1.44 亿元, 同比减 27.85%, EPS 为 0.45 元; (5) 卡奴迪路: 2012 年营收 6.36 亿元, 同比增 37.85%, 净利润 1.68 亿元, 同比增 53.20%, EPS 为 1.75 元; 孙公司花 1.26 亿元购得衡阳尚书房物业, 用于精品买手店; (6) 森马服饰: 2012 年营收 70.37 亿元, 同比减 9.33%, 净利润 7.56 亿元, 同比减 38.24%, EPS 为 1.13 元; (7) 搜于特: 2012 年营收 16.12 亿元, 同比增 46.64%, 净利润 2.73 亿元, 同比增 57.61%, EPS 为 0.95 元; (8) 华斯股份: 2012 年营收 5.19 亿元, 同比增 10.30%, 净利润 7254.2 万元, 同比增 16.96%, EPS 为 0.64 元, 公司拟每 10 股派现金红利 2 元; (9) 罗莱家纺: 推出股权激励, 行权价格 43.49 元, 行权条件, ROE 不低于 16%, 营收增长 15%/32%/52%。

行业动态。(1) 2013 年 1 月份全国 50 家重点大型零售企业零售额相比 2012 年 1 月份下降 12.0%, 其中服装下降 14.9%; (2) 2013 年春节黄金周百家零售企业零售额增长 14.4%, 创 2010 年以来新低, 其中服装类仅增长 5.1%; (3) 2013 年首月我国纺织出口迎来开门红, 同比增长 14.79%, 其中纺织品出口增长 19.66%, 服装增长 12.09%; (4) 中国纺织工业联合会预计纺织行业 2013 年将呈现前稳后高走势。

投资观点。(1) 纺织制造板块, 近期出口数据持续好转, 1 月份纺织服装出口数据同比增长 14.79%, 同时内外棉价差在外棉继续走强下出现收窄, 使得纺织制造板块两大驱动因素实现共振, 估值持续修复, 可以重点关注板块内龙头企业; (2) 服装家纺板块, 由于行业仍处于去库存阶段且春夏装订货会普遍不理想, 板块短期内缺乏继续走高的因素, 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。

历史收益率曲线



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	3.32%	17.05%	-17.23%
相对收益	2.43%	-3.59%	-14.90%

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	谨慎推荐
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

《12 月纺织服装出口增速回升至 10.8%》	2013-01-27
《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

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、航民股份 (600987)	6
5、七匹狼 (002029)	7
6、报喜鸟 (002154)	7
7、九牧王 (601566)	8
8、希努尔 (002485)	8
9、卡奴迪路 (002656)	8
10、雅戈尔 (600177)	8
11、凯撒股份 (002425)	9
12、美邦服饰 (002269)	9
13、森马服饰 (002563)	9
14、搜于特 (002503)	9
15、探路者 (300005)	10
16、奥康国际 (603001)	10
17、华斯股份 (002494)	10
18、罗莱家纺 (002293)	10
19、梦洁家纺 (002397)	11
3. 行业数据	12
3.1. 宏观及零售数据	12
3.2. 全国重点大型百货商场服装销售量情况	13
3.3. 柯桥纺织景气度	15
3.4. 叠石桥家纺指数	16
3.5. 纺织品服装出口情况	17
3.6. 原材料数据	18
4. 行业动态	19
1、2013 年 1 月份全国 50 家重点大型零售企业销售分析	19
2、2013 年春节黄金周百家零售企业零售额增长 14.4%,创 2010 年来新低	20
3、2013 年首月我国纺服出口迎来开门红 同比增长 14.79%	21
4、纺织行业增速放缓, 2013 年将呈前稳后高走势	21
5、2012 年全国纺织品服装进出口概况	22

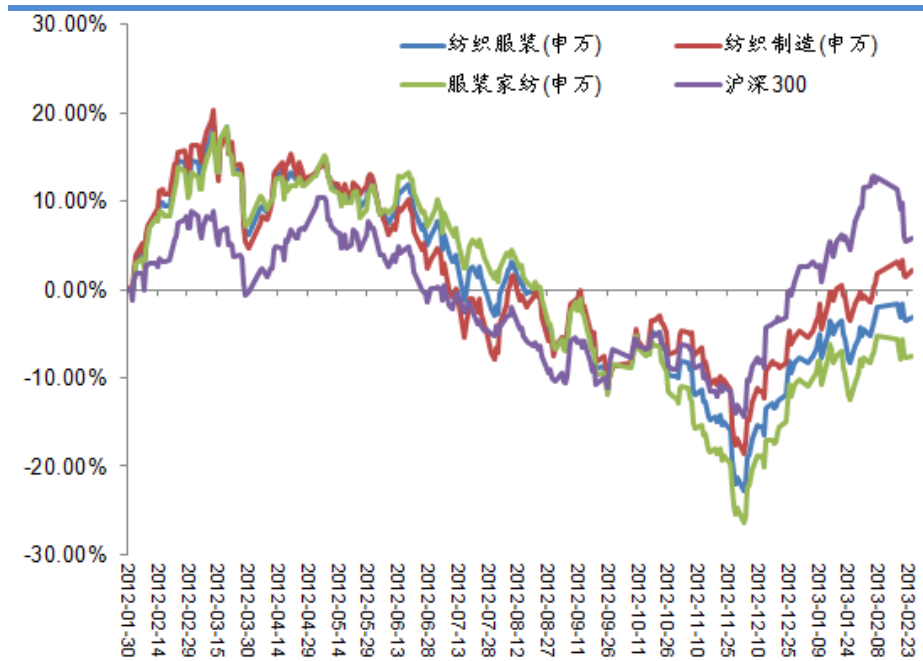
1. 行业及重点公司表现

1.1. 市场回顾

沪深 300 指数 2 月份上涨 1.3%，年内累计涨幅 3.3%；申万纺织服装行业指数 2 月份上涨 5.7%，年内累计涨幅 5.0%；申万纺织制造行业指数 2 月份上涨 5.9%，年内累计涨幅 7.2%；申万服装家纺行业指数 2 月份上涨 5.5%，年内累计涨幅 3.0%。

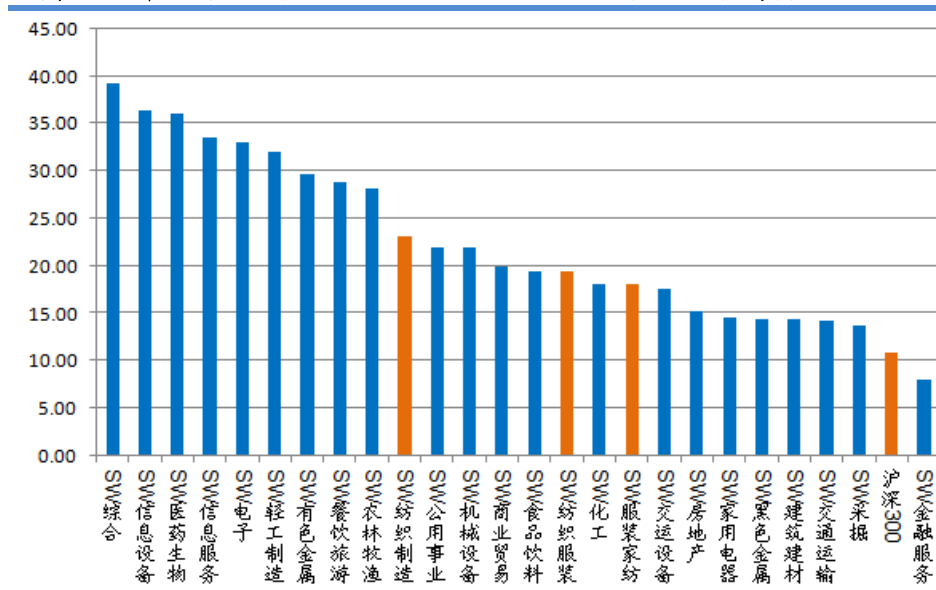
截止 02 月 26 日剔除负值的估值情况：纺织服装行业估值为 19.35 倍，纺织制造行业估值为 22.97 倍，服装家纺行业估值为 17.96 倍。

图表 1：纺织服装行业及子行业年度表现（截至 2013/02/25）



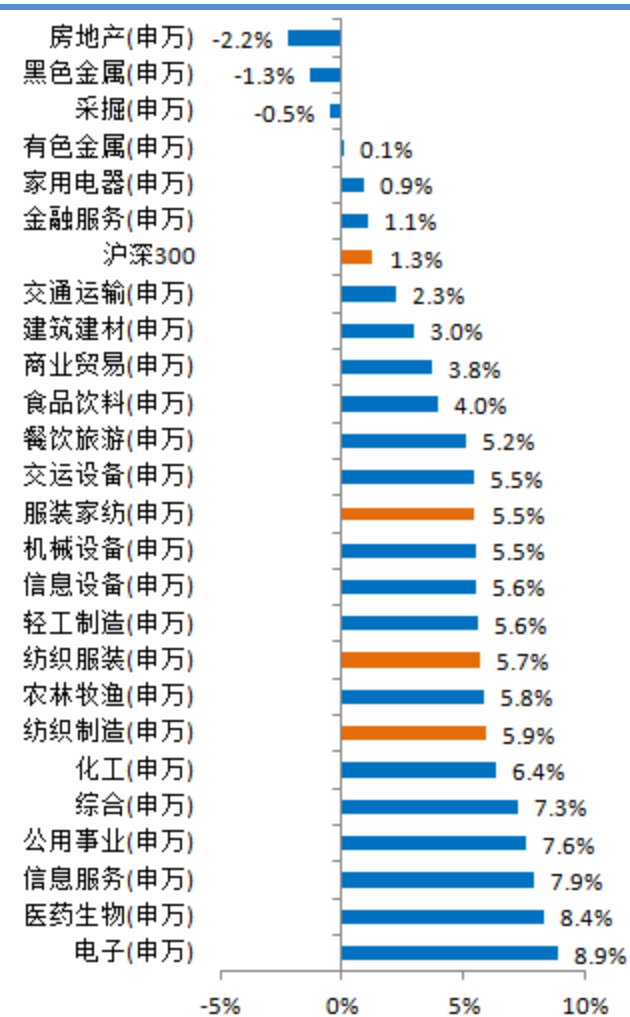
数据来源：东北证券，Wind

图表 2：申万行业估值（2013/02/25，TTM，整体法，剔除负值）

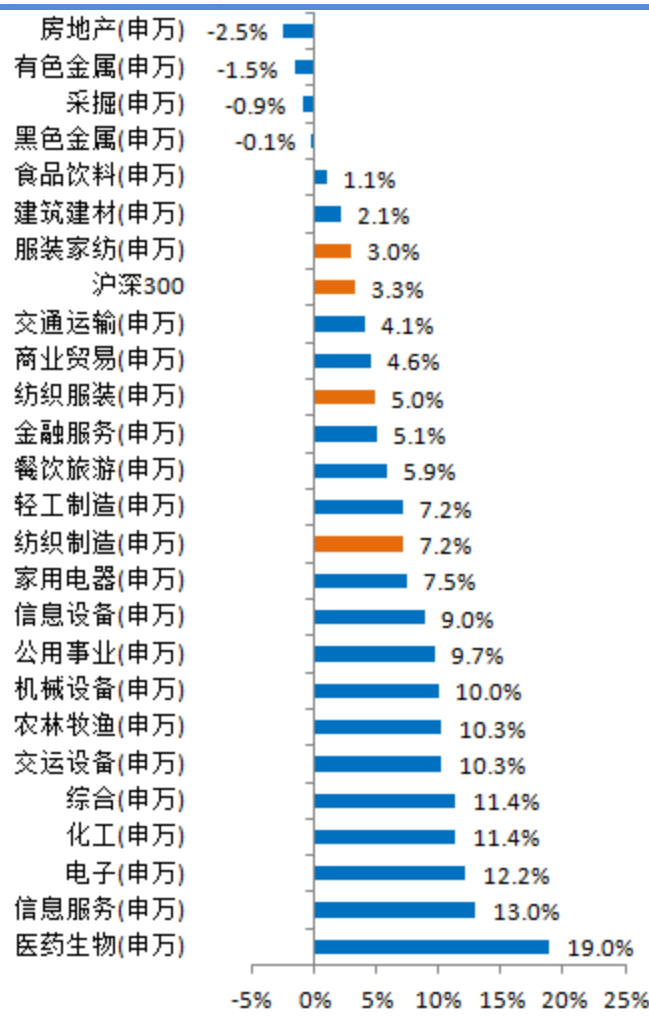


数据来源：东北证券，Wind

图表 3: 纺织服装 2 月份涨幅 5.7% (01/26-02/25) 图表 4: 纺织服装年内累计涨幅 5.0% (1/1-02/25)



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 (01/26-02/25)

证券代码	证券简称	收盘价	2 月区间 涨幅(%)	2 月区间 换手率(%)	2 月成交 额(亿元)	年内涨幅 (%)	市盈率 (PE, TTM)
002036	宜科科技	10.84	22.07	38.25	7.39	20.71	132.88
600152	维科精华	5.27	21.71	37.32	5.28	20.32	-16.72
002293	罗莱家纺	51.00	19.24	12.22	8.33	17.92	20.63
600987	航民股份	8.15	18.29	38.77	13.14	16.43	12.37
002327	富安娜	38.80	17.65	14.34	4.35	17.58	25.87
601599	鹿港科技	8.27	17.30	35.78	4.49	17.64	102.19
002486	嘉麟杰	8.51	16.10	23.55	2.45	18.36	38.95
002397	梦洁家纺	13.44	15.96	72.72	4.31	14.09	21.78
002634	棒杰股份	12.80	14.18	205.99	8.87	31.55	28.84
601566	九牧王	17.17	12.96	87.47	18.13	6.12	15.83

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 (01/26-02/25)

证券代码	证券简称	收盘价	2 月区间 涨幅(%)	2 月区间 换手率(%)	2 月成交 额 (亿元)	年内涨幅 (%)	市盈率 (PE, TTM)
000810	华润锦华	8.95	0.00	0.00	0.00	14.74	-663.58
601718	际华集团	3.06	0.00	26.83	9.69	1.66	17.05
000902	中国服装	7.22	0.00	0.00	0.00	0.00	-153.57
002239	金飞达	11.48	-0.17	17.92	4.19	4.27	253.58
002044	江苏三友	7.40	-0.27	17.97	2.98	2.07	25.35
002563	森马服饰	21.31	-0.42	14.52	2.19	-2.43	16.06
600884	杉杉股份	10.54	-1.03	18.60	8.50	2.63	27.96
000955	ST 欣龙	4.56	-1.30	16.68	2.27	4.11	-79.60
000982	中银绒业	9.03	-2.59	14.67	9.71	11.48	25.71
002072	ST 德棉	6.16	-7.51	20.07	1.63	-7.51	-19.32

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 (01/26-02/25)

板块	证券简称	收盘价	2 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	7.24	7.10	-5.77	-35.63	7.45	73.04	12.31
	宜科科技	10.84	22.07	-18.05	-8.68	7.39	21.92	132.88
	嘉麟杰	8.51	16.10	-5.22	-46.77	2.45	17.70	38.95
	华孚色纺	4.40	0.23	6.18	-74.71	3.30	36.65	21.80
	山东如意	8.71	6.22	30.08	-89.20	3.36	13.94	-65.79
	伟星股份	10.13	10.11	-7.14	-17.68	5.55	26.24	16.01
	航民股份	8.15	18.29	4.98	5.98	13.14	34.52	12.37
男装	七匹狼	19.01	11.96	19.71	39.30	20.06	95.77	16.99
	报喜鸟	9.76	8.20	28.77	36.78	20.50	58.44	12.70
	九牧王	17.17	12.96	20.53	30.36	18.13	99.36	15.83
	希努尔	8.10	5.47	4.31	1.20	2.48	25.92	18.05
	卡奴迪路	42.60	3.75	38.27	61.78	4.38	42.60	25.43
	雅戈尔	7.89	2.07	-3.92	-12.33	23.86	175.68	10.91
	步森股份	14.91	5.59	1.24	6.68	2.83	13.92	25.35
	大杨创世	8.89	6.98	1.65	-19.91	2.60	14.67	14.11
女装	朗姿股份	28.09	12.72	26.10	41.15	8.07	56.18	20.86
	凯撒股份	7.80	11.11	33.58	-9.84	2.81	16.69	31.38
休闲服	美邦服饰	13.89	5.07	5.91	0.85	10.10	139.59	11.51
	森马服饰	21.31	-0.42	-11.86	-41.40	2.19	142.78	16.06
	搜于特	23.99	5.40	49.27	58.31	2.78	69.09	29.04
	百圆裤业	10.37	3.29	5.22	3.14	4.06	13.83	19.75
户外	探路者	16.50	2.17	45.27	51.16	7.24	58.19	34.17
鞋帽	星期六	5.90	5.55	18.45	-24.77	1.35	21.44	25.02
	奥康国际	20.79	8.39	21.62	18.75	7.61	83.36	16.17
	兴业科技	11.19	9.17	16.26	16.72	5.23	26.86	19.39
皮革	华斯股份	14.48	7.82	10.00	14.59	3.22	16.43	23.58

家纺	富安娜	38.80	17.65	26.21	26.39	4.35	62.34	25.87
	罗莱家纺	51.00	19.24	13.09	-9.64	8.33	71.59	20.63
	梦洁家纺	13.44	15.96	-0.60	-28.68	4.31	20.32	21.78

数据来源：东北证券，Wind

2. 重点公司动态

1、鲁泰 A (000726)

02 月 05 日 鲁泰 A:关于回购部分 B 股事项进展情况的提示性公告

鲁泰 A 自 2012 年 9 月 10 日起正式实施回购部分 B 股方案，根据相关规定，公司每个月的前 3 个交易日内公告截至上月末的回购进展情况。现将公司回购进展情况公告如下：2012 年 9 月 10 日至 2013 年 1 月 31 日，公司回购 B 股数量为 48,837,304 股，占公司总股本的比例为 4.84%，购买最高价为港币 6.94 元/股，最低价为港币 6.53 元/股，支付总金额为港币 334,281,442.05 元（含印花税、佣金）。

2、嘉麟杰 (002486)

02 月 08 日 嘉麟杰:关于控股股东股份解除质押的公告

2013 年 2 月 8 日，公司接到公司控股股东上海国骏投资有限公司通知，其原处于质押状态的公司股份合计 31000000 股（占公司股份总数 14.90%）已解除质押，并已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理了相关解除质押登记手续。截至目前，国骏投资持有公司股份 46918125 股，占公司总股本的 22.56%。本次解除质押后，国骏投资持有的公司的股份已不存在质押情况。

02 月 26 日 嘉麟杰:2012 年年度报告摘要

2012 年归属于母公司所有者的净利润为 3966.01 万元，较上年同期减 46.03%；营业收入为 8.11 亿元，较上年同期减 5.26%；基本每股收益为 0.19 元，较上年同期减 45.71%。公司拟每 10 股转增 10 股派现金红利 0.7 元（含税）。

3、华孚色纺 (002042)

02 月 26 日 华孚色纺:2012 年度业绩快报

2012 年归属于母公司所有者的净利润为 9555.78 万元，较上年同期减 76.52%；营业收入为 57.42 亿元，较上年同期增 12.42%；基本每股收益为 0.11 元，较上年同期减 77.55%。

4、航民股份 (600987)

01 月 29 日 航民股份:关于签订《矿产勘查开发合作框架协议》的公告

为把握当前发展矿业经济的良好机遇，积极培育新的利润增长点，实现公司可持续发展，本着加强合作、互相促进、优势互补、合作共赢的原则，充分发挥本公司资金、经营管理优势及浙江省第七地质大队技术、人才、信息的优势，经双方协商，决定合作勘查开发矿业，并于 2013 年 1 月 28 日签订《矿产勘查开发合作框架协议》。矿产勘查开发合作框架协议主要内容：本协议的甲乙双方分别为浙江航民股

份有限公司、浙江省第七地质大队。

- 1、甲乙双方联合成立协调工作小组，共同负责矿业权项目的筛选、确定等工作。
- 2、甲乙双方紧密合作积极争取，共同开展探矿权项目申请勘查、采矿权项目考察受让及矿业开发工作。
- 3、甲乙双方确立合作项目后，即成立项目部或注册公司，行使矿权运作业务。新成立的公司，以现金出资，双方出资及持股比例另行协商。
- 4、矿产资源勘查开发在符合相关法律法规的前提下，以共同出资、共担风险、共享成果的方式进行勘查、开发利用。
- 5、乙方现有自主探矿项目进行合作勘查的，具体事宜另行协商。

02月26日 航民股份:关于公司拟竞拍国有土地使用权的公告

公司董事会同意以自有资金参与竞拍购买国有土地使用权。竞买标的基本情况：1、土地位置：萧山区瓜沥镇横梗头村；2、出让面积：总面积为 14615 平方米，出让面积为 10287.12 平方米，代征面积为 4327.88 平方米；3、使用年限：50 年；4、用地性质：工业用地；5、规划设计条件：容积率 1.2 以上，2.0 以下；6、挂牌价格：起始价人民币 647 万元。公司本次参加土地使用权竞拍，主要用于航民股份织造分公司扩大生产规模，有利于推动公司开拓业务，提高公司的整体实力。

5、七匹狼（002029）

01月30日 七匹狼:2012年度业绩快报

2012 年归属于母公司所有者的净利润为 5.64 亿元，较上年同期增 36.68%；营业收入为 34.73 亿元，较上年同期增 18.93%；基本每股收益为 1.21 元，较上年同期增 24.74%。

6、报喜鸟（002154）

01月30日 报喜鸟:关于控股股东股权质押的公告

报喜鸟集团将其持有的公司 26,600,000 股无限售条件流通股股份（占公司股份总数的 4.44%）质押给中投信托有限责任公司用于借款担保。报喜鸟集团已于近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，质押期限自 2013 年 1 月 24 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。

报喜鸟集团共持有公司股份 209,005,681 股，占公司股份总数的 34.90%。由于此前报喜鸟集团已将其持有的 94,000,000 股无限售条件流通股股份（占公司股份总数的 15.70%）质押给江西国际信托有限公司用于借款担保，并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。

02月06日 报喜鸟:首期回购报告书

为维护广大股东利益，增强投资者信心，维护公司股价，公司分析比较了分红和回购等回馈股东的方式，综合考虑投资者建议和公司的财务状况，公司拟以不超过每股 12 元的价格回购公司股份，回购总金额最高不超过人民币 8,000 万元。回购方式：回购股份的方式为深圳证券交易所集中竞价交易方式。回购股份的用途：回

购的股份将注销，从而减少注册资本。

7、九牧王（601566）

02月02日 九牧王:关于设立子公司的公告

因业务发展需要，公司以现金出资 1000 万元，于西藏自治区山南地区设立全资子公司。本次对外投资事项无需提交股东大会审议。

02月08日 九牧王:关于高级管理人员离职的公告

公司董事会接到曾勇先生的书面辞呈。曾勇先生因个人原因，向董事会辞去其担任的公司副总经理职务。

8、希努尔（002485）

02月23日希努尔:2012年度业绩快报

2012 年归属于母公司所有者的净利润为 1.44 亿元，较上年同期下滑 27.85%；营业收入为 11.79 亿元，较上年同期增 2.76%；基本每股收益为 0.45 元，较上年同期下滑 27.42%。

9、卡奴迪路（002656）

02月01日卡奴迪路:2012年度业绩快报

2012 年归属于母公司所有者的净利润为 1.68 亿元，较上年同期增 53.20%；营业收入为 6.36 亿元，较上年同期增 37.85%；基本每股收益为 1.75 元，较上年同期增 19.86%。

02月02日卡奴迪路:关于控股孙公司签订购买物业的重大合同公告

衡阳连卡福名品管理有限公司系卡奴迪路的控股孙公司，2013 年 1 月 30 日，连卡福与衡阳鑫星河房地产开发有限公司签订《房地产买卖合同》，以自有资金 129,086,060.00 元人民币购买衡阳鑫星河所属衡阳市蒸湘区解放大道 42 号“尚书房”第 13 栋、15 栋部分房屋及附属设施。本合同金额约占公司 2011 年度营业总收入的 27.97%，约占公司 2011 年度资产总额的 21.99%，约占公司 2011 年度净资产额的 42.12%。

02月25日卡奴迪路:关于部分首次公开发行前已发行股份上市流通的提示性公告

公司 825 万股首次公开发行前已发行股份将于 2013 年 2 月 28 日起上市流通，占公司总股本的 8.25%。

10、雅戈尔（600177）

01月30日 雅戈尔:关于质押山东金正大生态工程股份有限公司股权的公告

雅戈尔集团股份有限公司全资子公司雅戈尔投资有限公司已将持有的山东金正大生态工程股份有限公司流通股 7,300 万股质押给厦门国际信托有限公司，向厦门信托融资 5 亿元，期限为 13 个月。截至本公告日，雅戈尔投资共持有金正大

73,653,849 股流通股，占金正大总股本的 10.52%；其中已质押股份 73,000,000 股，占金正大总股本的 10.42%。

01 月 31 日 雅戈尔：关于收购宁波盛达投资有限公司 100%股权的关联交易公告

关联交易内容：公司与宁波雅戈尔控股有限公司签订《股权转让协议》，收购其全资子公司宁波盛达投资有限公司 100%股权。参考宁波建达资产评估有限公司以 2012 年 12 月 31 日为基准日所评估的盛达投资净资产值 311,217,612.95 元，确定以账面值 309,363,451.80 元为收购价格。

11、凯撒股份（002425）

01 月 31 日 凯撒股份:2012 年度业绩预告修正公告

凯撒股份修正后的预计业绩：预计 2012 年度归属于上市公司股东的净利润盈利 3722.48 万元-4581.51 万元，比上年同期下降 20%-35%。业绩变动的主要原因：1、受宏观经济环境影响，服装市场景气度下降，公司加大了促销力度，销售收入虽同比增长，但毛利率同比下降了 5 个百分点左右；2、公司新开业自营店尚处于培育期，各项支出和费用较大，因而效益无法体现。

12、美邦服饰（002269）

02 月 23 日 美邦服饰:关于短期融资券发行事宜进展情况的公告

美邦服饰经 2011 年年度股东大会审议通过《关于续发短期融资券的议案》，同意公司续发短期融资券，发行总额不超过公司截至 2011 年 12 月 31 日经审计净资产的 40%，单笔短期融资券发行期限不超过 365 天。经中国银行间市场交易商协会核准注册，公司于 2012 年 9 月 19 日发行第一期短期融资券，发行规模为人民币捌亿元，期限为 365 日。现公司拟于近期发行 2013 年度第一期短期融资券，相关的基本情况如下：1、发行主体评级情况：经大公国际资信评估有限公司评定，给予发行人长期主体信用评级为 AA 级；2、发行规模及期限：人民币捌亿元（RMB800,000,000 元），365 日；3、发行方式：采用簿记建档、集中配售的方式；4、兑付方式：到期一次性还本付息，通过上海清算所进行；5、簿记建档时间：2013 年 2 月 27 日 9 时 00 分至 11 时整。

13、森马服饰（002563）

02 月 26 日森马服饰:2012 年度业绩快报

2012 年归属于母公司所有者的净利润为 7.56 亿元，较上年同期减 38.24%；营业收入为 70.37 亿元，较上年同期减 9.33%；基本每股收益为 1.13 元，较上年同期减 39.57%。

14、搜于特（002503）

02 月 26 日搜于特:2012 年度业绩快报

2012 年归属于母公司所有者的净利润为 2.73 亿元，较上年同期增 57.61%；营

业收入为 16.12 亿元，较上年同期增 46.64%；基本每股收益为 0.95 元，较上年同期增 58.33%。

15、探路者（300005）

02 月 05 日 探路者:关于高管离职的公告

郭俊文因个人原因请求辞去其目前在公司担任的副总裁职务，辞职后不再担任公司任何职务，根据有关规定，上述辞职报告自即日起生效。

16、奥康国际（603001）

01 月 26 日 奥康国际: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（以下简称“本公司”）于 2013 年 1 月 25 日接到控股股东奥康投资有限公司（以下简称“奥康投资”）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%。

17、华斯股份（002494）

02 月 05 日 华斯股份:关于获得土地使用权的公告

2013 年 1 月 30 日，公司通过竞标方式取得肃宁县国土资源局出让的肃国（2013）第（022 号）地块国有土地使用权，总价为人民币 1260 万元。公司本次竞得国有土地使用权约为 70 亩，主要用于公司非公开募投项目“裘皮服饰生产基地搬迁升级改造”项目用地。本项目计划用地约 92 亩，因此公司还将继续竞买土地。

02 月 26 日 华斯股份:2012 年年度报告摘要

2012 年归属于母公司所有者的净利润为 7254.2 万元，较上年同期增 16.96%；营业收入为 5.19 亿元，较上年同期增 10.30%；基本每股收益为 0.64 元，较上年同期增 16.36%。公司拟每 10 股派现金红利 2 元（含税）。

18、罗莱家纺（002293）

01 月 29 日 罗莱家纺:股票期权激励计划(草案)摘要

罗莱家纺股份有限公司拟向激励对象授予 350 万份股票期权，涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股，约占本激励计划签署时公司股本总额 14036.31 万股的 2.494%。其中首次授予 320 万份，占本计划签署时公司股本总额 14036.31 万股的 2.280%；预留 30 万份，占本计划拟授出股票期权总数的 8.57%，占本计划签署时公司股本总额的 0.214%。每份股票期权拥有在有效期内以行权价格和行权条件购买 1 股罗莱家纺股票的权利。本计划的股票来源为罗莱家纺向激励对象定向发行股票。

本激励计划首次授予的股票期权的行权价格为 43.49 元。

业绩考核目标：第一个行权期，2013 年度净资产收益率不低于 16%，以 2012 年为基数，营业收入增长率不低于 15%；第二个行权期，2014 年度净资产收益率不低于 16%，以 2012 年为基数，营业收入增长率不低于 32%；第三个行权期，2015 年度净资产收益率不低于 16%，以 2012 年为基数，营业收入增长率不低于 52%。

02 月 19 日 罗莱家纺:关于全资控股子公司购买银行理财产品的公告

根据有关决议，罗莱家纺下属全资控股子公司罗莱家纺(天津)有限公司于 2013 年 2 月 8 日出资人民币 6,600 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“步步为赢”产品 13113 期。

19、梦洁家纺（002397）

02 月 01 日 梦洁家纺:关于独立董事辞职的公告

梦洁家纺第三届董事会于 2013 年 1 月 31 日收到独立董事戴钦公先生提交的书面辞职申请，其因工作原因申请辞去公司独立董事的职务，同时一并辞去公司审计委员会和薪酬与考核委员会的相关职务。戴钦公先生辞职后将不在公司担任任何职务。

公司第三届董事会共有董事 11 名，其中独立董事 4 名，戴钦公先生辞去独立董事职务后，公司董事会独立董事人数为 3 名，未达到独立董事人数占董事会人数三分之一的比例。根据有关规定，该辞职申请将自公司股东大会选举产生新任独立董事填补其空缺后生效。在此之前，戴钦公先生将继续按照相关法律法规和公司章程等规定，履行其职责。

公司董事会将尽快提名新的独立董事候选人，在报送深圳证券交易所审核通过后，提交公司股东大会选举。。

3. 行业数据

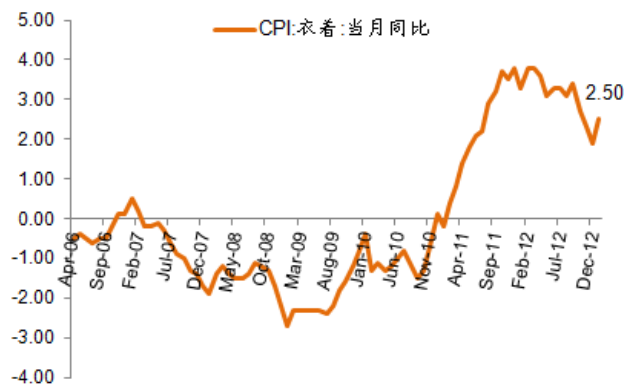
3.1. 宏观及零售数据

图表 8: CPI (2013-01)



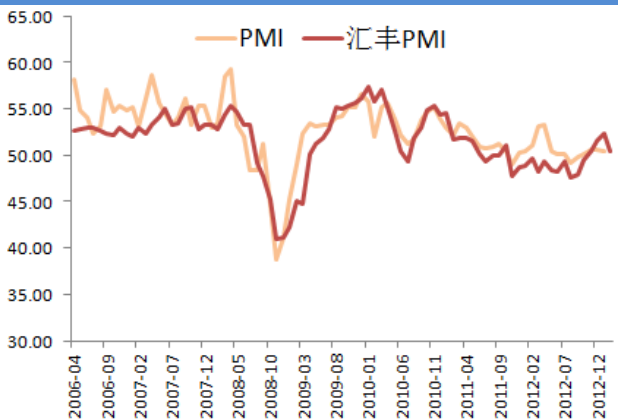
数据来源: 东北证券, Wind

图表 9: CPI 衣着价格指数变化 (2013-01)



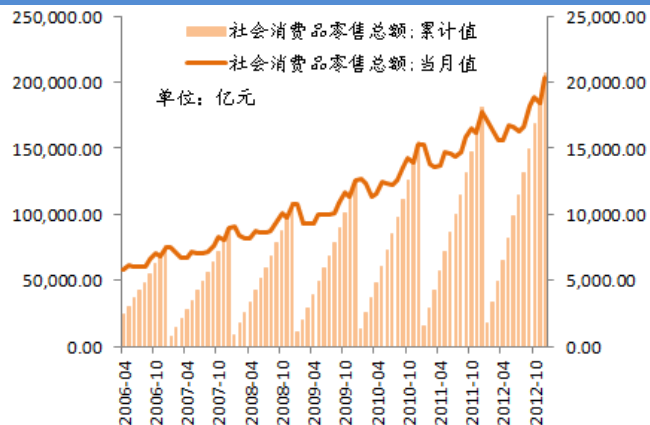
数据来源: 东北证券, Wind

图表 10: PMI 数据 (2013-02)



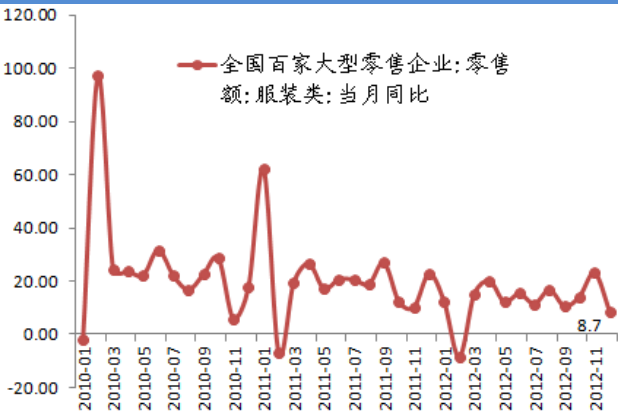
数据来源: 东北证券, Wind

图表 11: 社会消费品零售总额月度变化 (2012-12)



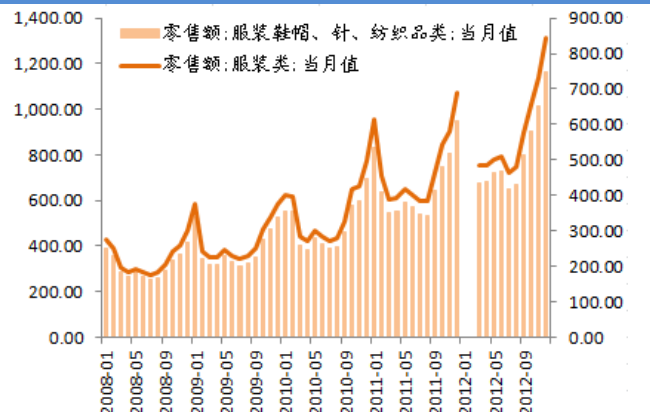
数据来源: 东北证券, Wind

图表 12: 百家零售企业服装零售额同比 (2012-12)



数据来源: 东北证券, Wind

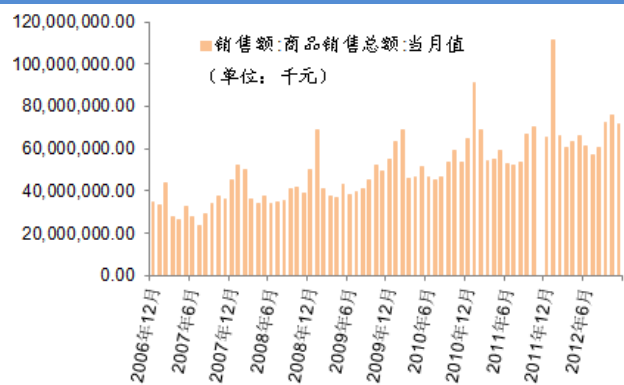
图表 13: 限额以上零售额: 纺织服装类 (2012-12)



数据来源: 东北证券, Wind

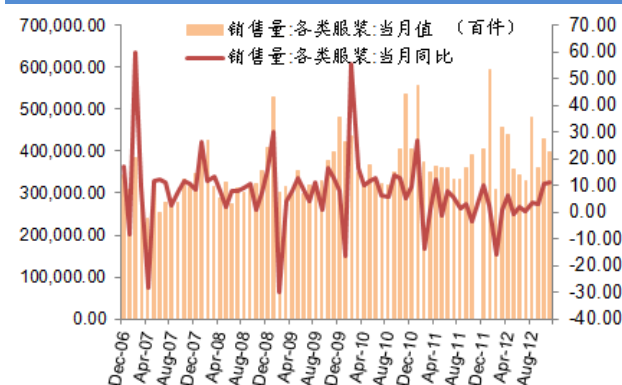
3.2. 全国重点大型百货商场服装销售量情况

图表 14: 商品销售总额月度变化情况 (2012-11)



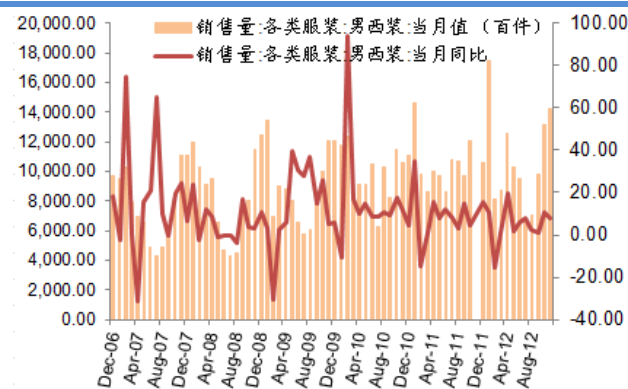
数据来源: 东北证券, Wind

图表 15: 服装月销售量及同比变化 (2012-11)



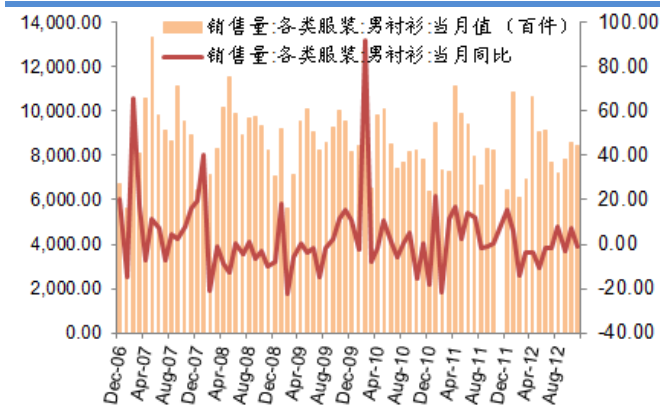
数据来源: 东北证券, Wind

图表 16: 男西装 (2012-11)



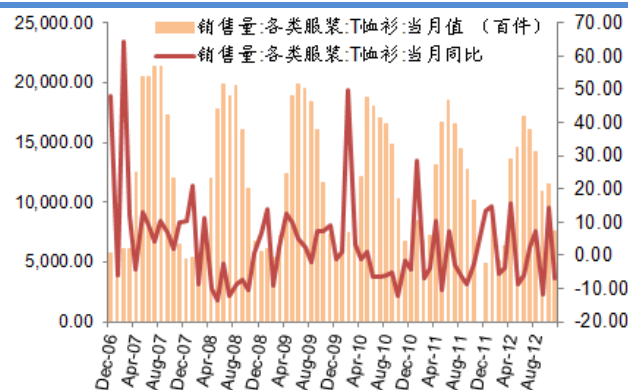
数据来源: 东北证券, Wind

图表 17: 男衬衫 (2012-11)



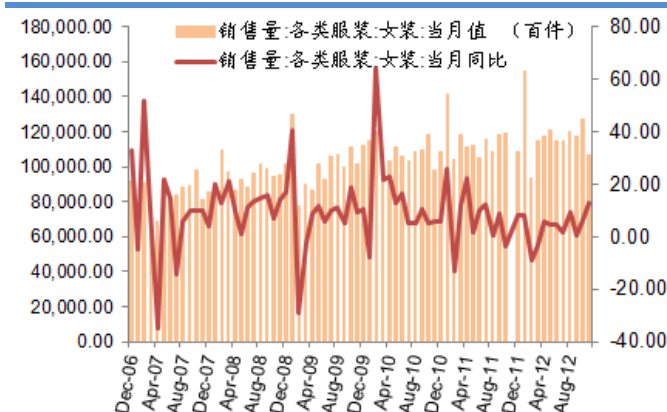
数据来源: 东北证券, Wind

图表 18: T恤衫 (2012-11)



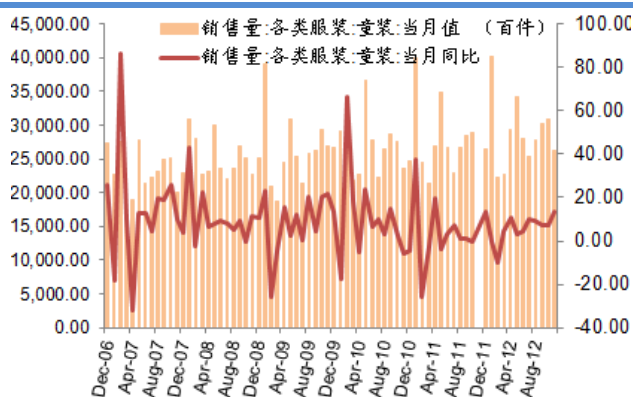
数据来源: 东北证券, Wind

图表 19: 女装 (2012-11)



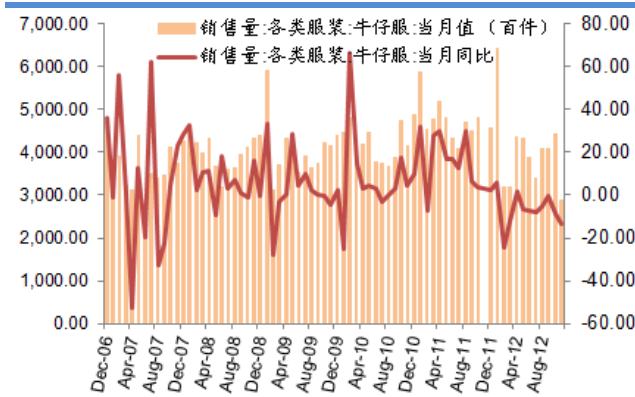
数据来源: 东北证券, Wind

图表 20: 童装 (2012-11)



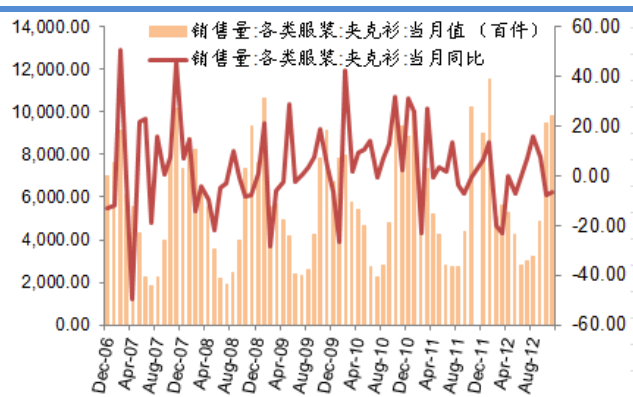
数据来源: 东北证券, Wind

图表 21: 牛仔服 (2012-11)



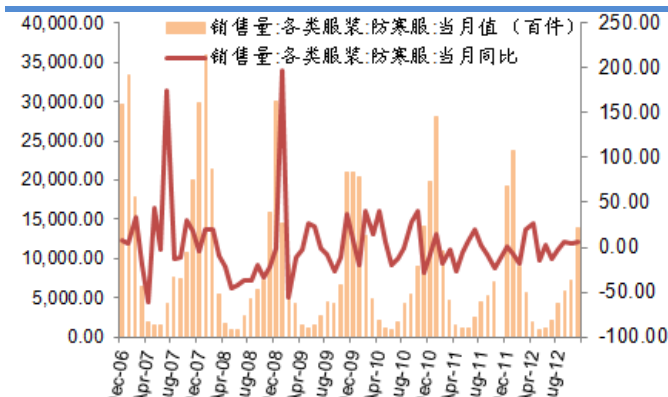
数据来源: 东北证券, Wind

图表 22: 夹克衫 (2012-11)



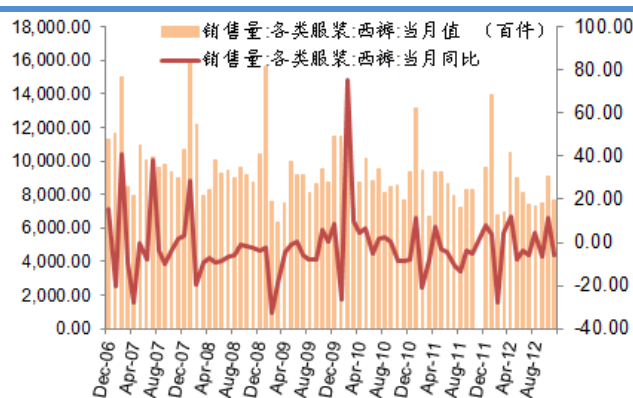
数据来源: 东北证券, Wind

图表 23: 防寒服 (2012-11)



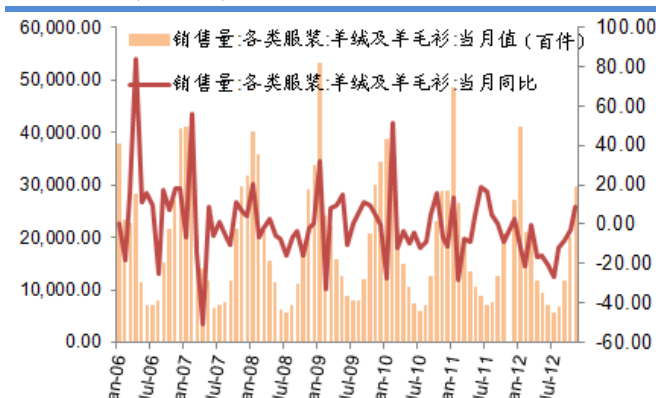
数据来源: 东北证券, Wind

图表 24: 西裤 (2012-11)



数据来源: 东北证券, Wind

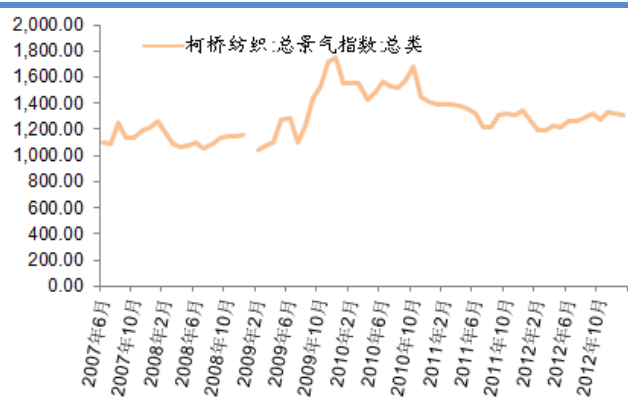
图表 25: 羊绒及羊毛衫 (2012-11)



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 (2013-01)



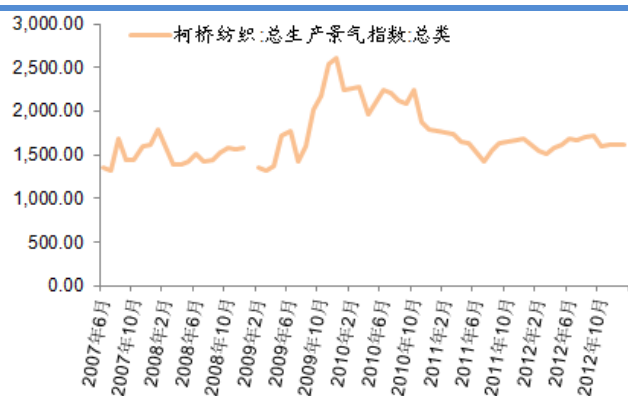
数据来源: 东北证券, Wind

图表 27: 柯桥纺织总市场景气指数 (2013-01)



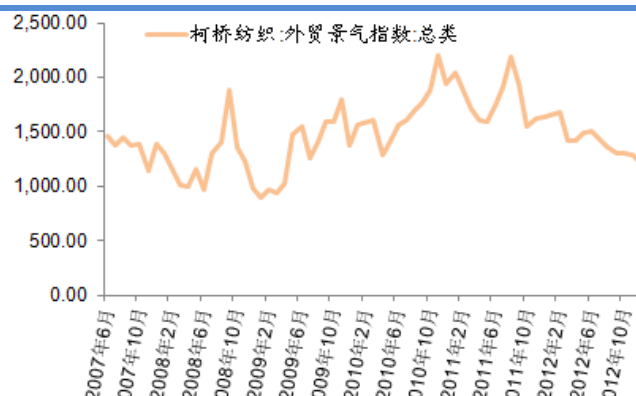
数据来源: 东北证券, Wind

图表 28: 柯桥纺织总生产指数 (2013-01)



数据来源: 东北证券, Wind

图表 29: 柯桥纺织外贸景气指数 (2013-01)



数据来源: 东北证券, Wind

图表 30: 柯桥纺织外贸价格指数 (2013-01)



数据来源: 东北证券, Wind

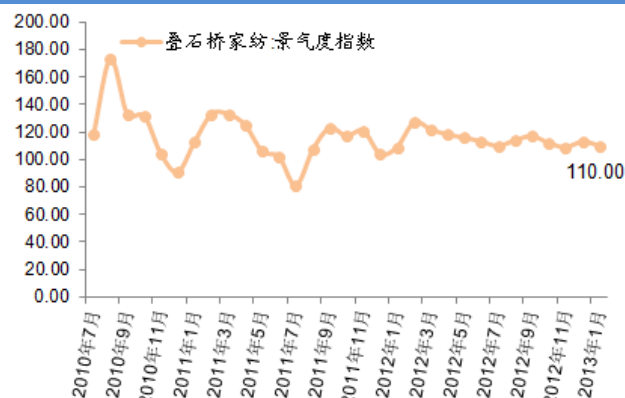
图表 31: 柯桥纺织价格指数 (2013/02/02)



数据来源: 东北证券, Wind

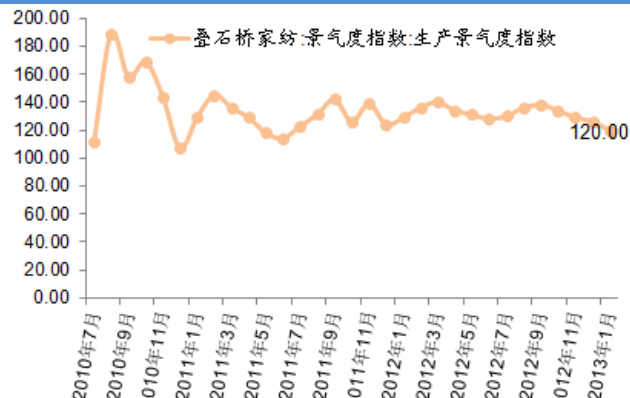
3.4. 叠石桥家纺指数

图表 32: 叠石桥家纺总景气度指数 (2013-01)



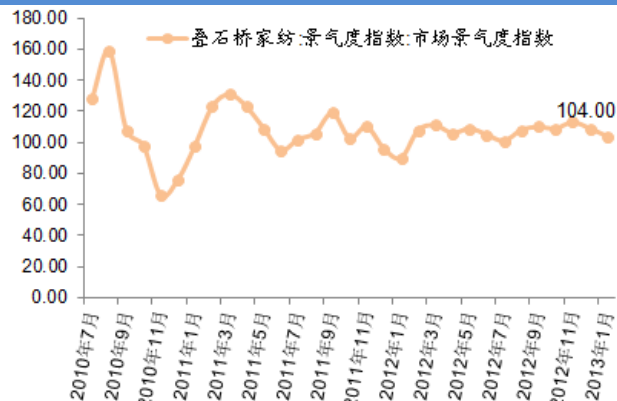
资料来源: iFind, 东北证券

图表 33: 叠石桥家纺生产景气度指数 (2013-01)



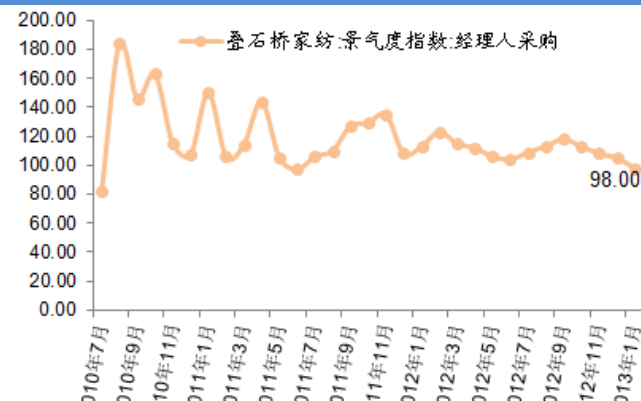
资料来源: iFind, 东北证券

图表 34: 叠石桥家纺市场景气度指数 (2013-01)



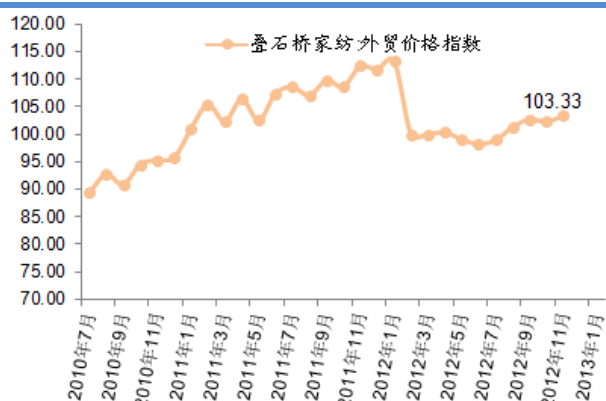
资料来源: iFind, 东北证券

图表 35: 叠石桥家纺经理人采购指数 (2013-01)



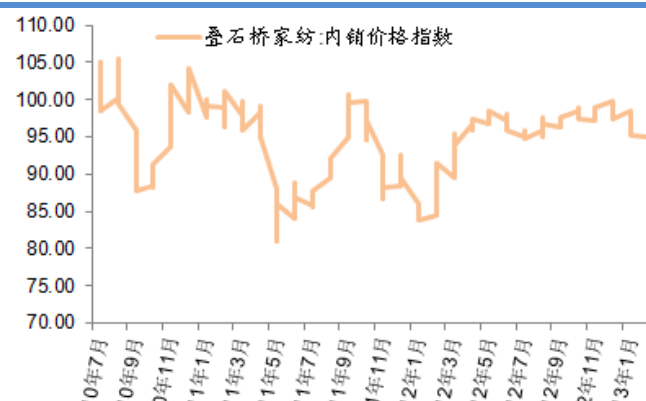
资料来源: iFind, 东北证券

图表 36: 叠石桥家纺外贸价格指数 (2012-11)



资料来源: wind, 东北证券

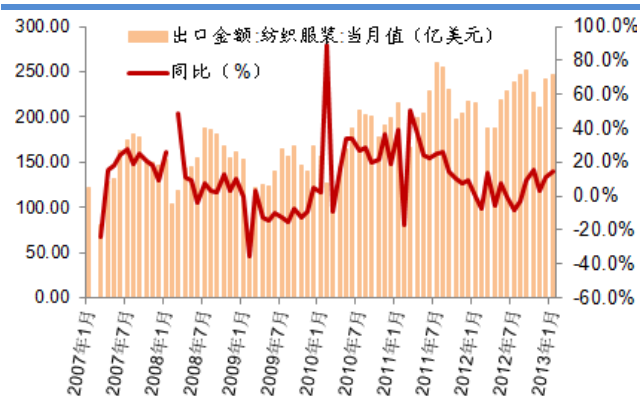
图表 37: 叠石桥家纺内销价格指数 (2013/02/01)



资料来源: wind, 东北证券

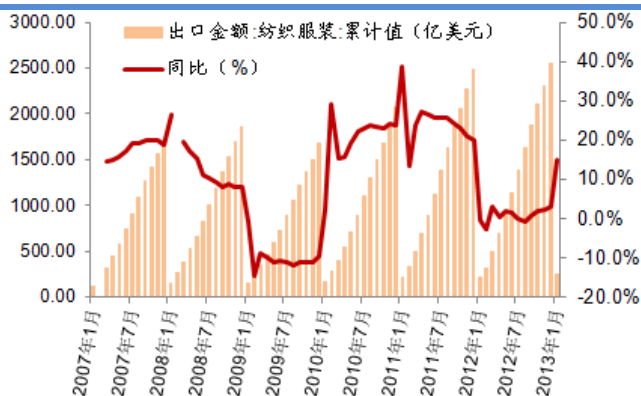
3.5. 纺织品服装出口情况

图表 38: 纺织服装月度出口金额及同比 (2013/01)



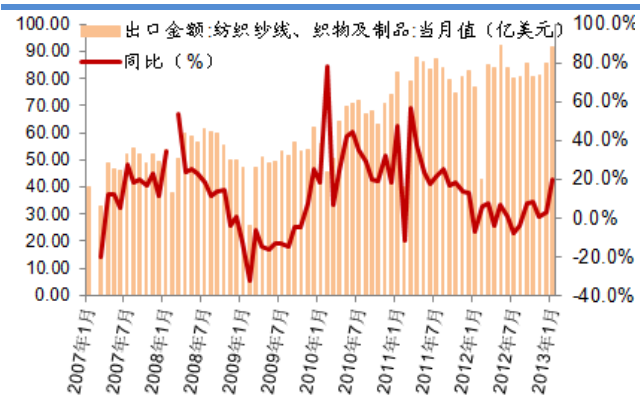
资料来源: wind, 东北证券

图表 39: 纺织服装出口金额累计及同比 (2013/01)



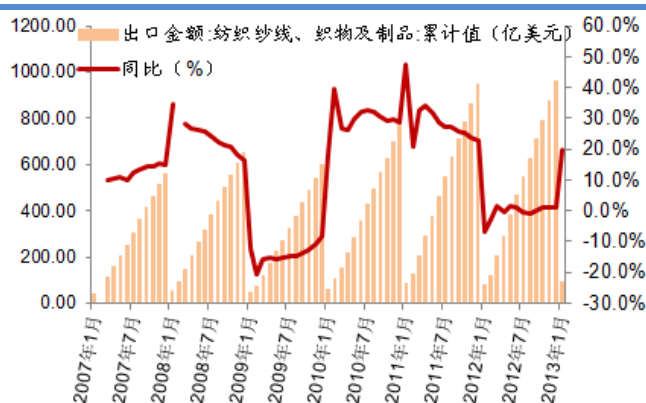
资料来源: wind, 东北证券

图表 40: 纺织月度出口金额及同比 (2013/01)



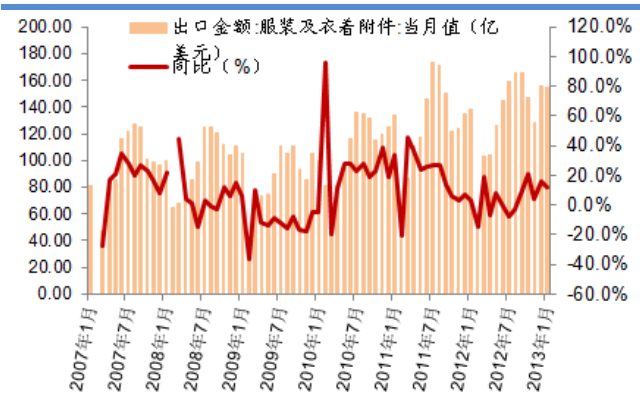
资料来源: wind, 东北证券

图表 41: 纺织出口金额累计及同比 (2013/01)



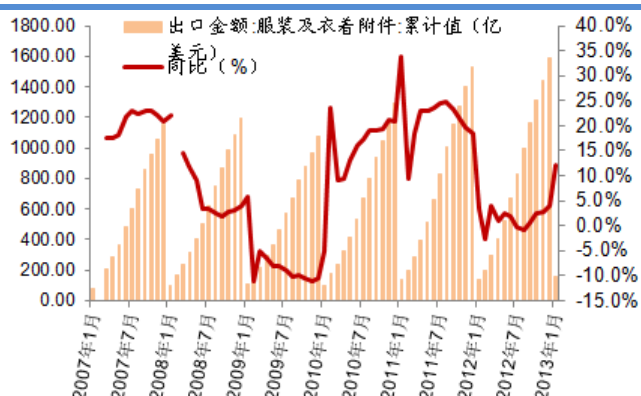
资料来源: wind, 东北证券

图表 42: 服装月度出口金额及同比 (2013/01)



资料来源: wind, 东北证券

图表 43: 服装出口金额累计及同比 (2013/01)



资料来源: wind, 东北证券

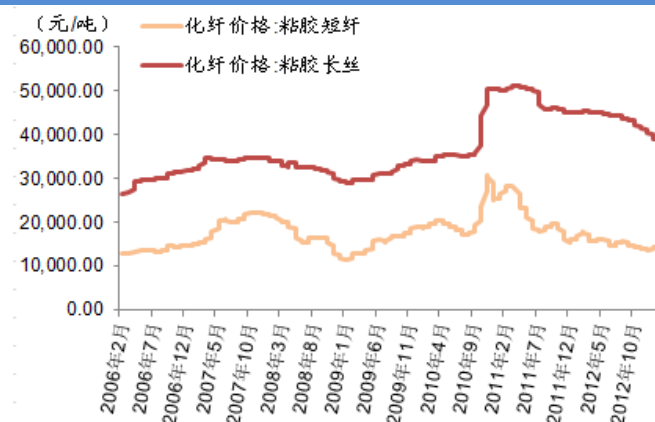
3.6. 原材料数据

图表 44: 棉花价格 (截止 2013/02/26)



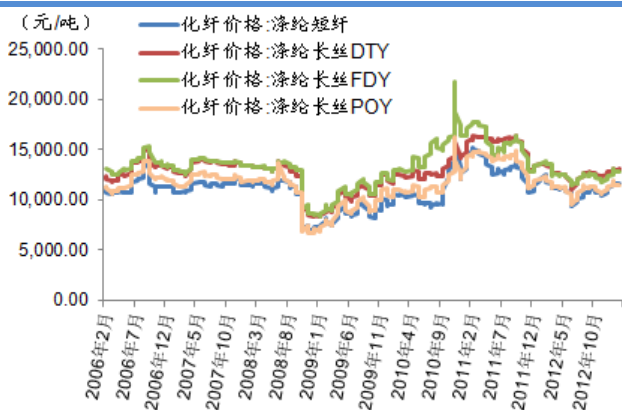
资料来源: wind, 东北证券

图表 45: 粘胶价格 (截止 2013/02/22)



资料来源: wind, 东北证券

图表 46: 涤纶价格 (截止 2013/02/22)



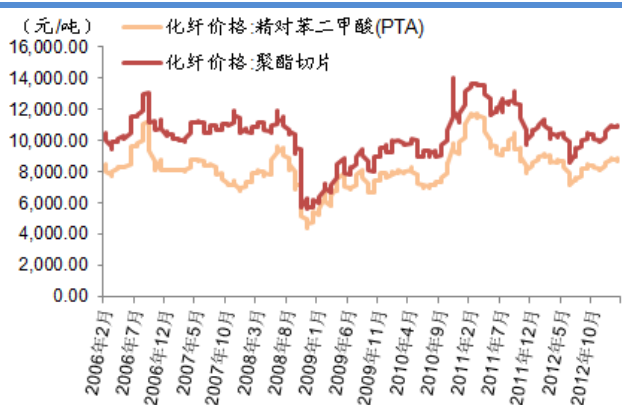
资料来源: wind, 东北证券

图表 47: 晴纶价格 (截止 2013/02/22)



资料来源: wind, 东北证券

图表 48: 化纤基础原料价格走势 (截止 2013/02/22)



资料来源: wind, 东北证券

4. 行业动态

1、2013 年 1 月份全国 50 家重点大型零售企业销售分析

由于春节因素的存在，使得 2013 年 1 月份的零售额增速与 2012 年同期增速之间存在不可比性，但回顾往年，发现 2010 年 1 月份与 2013 年 1 月份在时点上和所处的经济时期都存在着较大的相同：

首先，2010 年和 2013 年春节均在 2 月份，且时间较为相似，在中上旬左右；

其次，2010 年为金融危机影响后的第一年，经济企稳回升；而 2013 年是经历了 2012 年复杂多变的经济后的第一年，经济也呈现出企稳态势。

因此，在较为类似的时点上和所处的经济时期下，对比零售增长速度具有一定的意义。

根据中华全国商业信息中心的统计，2013 年 1 月份，全国 50 家重点大型零售企业零售额相比 2012 年 1 月份下降 12.0%。2010 年 1 月份零售额相比 2009 年 1 月份下降 7.3%。可以看出，2013 年的零售额同比降幅要大于 2010 年。

主要品类上，2013 年 1 月份，食品、服装、化妆品、日用品、金银珠宝和家电商品零售额增速分别为 -15.5%、-14.9%、-1.1%、-8.2%、-6.7% 和 -19.5%；而 2010 年 1 月份这几类商品零售额同比增速分别为 -18.0%、-4.4%、-1.9%、-10.6%、10.1% 和 8.8%。

从增速对比上看，2013 年 1 月份，食品、化妆品、日用品类商品零售额增速要略好于 2010 年，其而服装、金银珠宝、家电等商品零售额增速的大幅下降影响了整体增速。

虽然时点上和所处的经济时期与 2010 年相似，但在零售环境、物价水平以及消费信心方面，2013 年明显不及 2010 年：

首先，2012 年底至 2013 年初，廉政风暴对集团消费、公务消费、高档消费、购物卡消费均产生了较大的抑制，例如 2013 年 1 月份全国 50 家重点大型零售企业烟酒零售额同比下降 43.5%，钟表眼镜类零售额同比下降 19.5%，进口手表零售量同比下降 28.5%，降幅均大于 2010 年；而 2010 年同期，国家 4 万亿经济刺激政策的效用正逐渐显现，政府消费、公务消费、高档消费均正处于上升期；

其次，2011-2012 年物价水平的持续上涨导致累计涨幅较高，很大程度上抑制了消费增长，加之当前经济环境下，收入分配方案迟迟难以出台，消费者对未来收入预期呈现出越来越强的悲观情绪，更加加大消费增长的压力；

第三，零售企业在 2010 年后的大幅扩张使得其不可能长期保持较快增速，同时，当前网上销售、海外购物等快速增长也分流了家电、奢侈品等销售增长，导致了当前增速的放缓。

由此可以看出，当前的零售业还是处于低迷期，销售增长面临的压力依旧很大。但随着春节的来临，预计 2 月份食品、服装、金银珠宝的销售增长将会呈现好转，但相比 2010 年水平仍将表现明显放缓，化妆品与日用品会继续保持平稳，家电销售仍将继续低迷。（CNCIC，13/02/07）

2、2013 年春节黄金周百家零售企业零售额增长 14.4%,创 2010 年来新低

2013 年蛇年春节黄金周（年三十至正月初六）期间，全国大部分地区天气晴好，商家推出各种形式的促销活动、加之“情人节”助阵，市场节日氛围浓郁。但在经济增长减速、节俭消费意识增强的环境下，大型零售企业春节期间的商品销售增速有所下降。中华全国商业信息中心统计数据显示，2013 年春节黄金周期间全国百家重点大型零售企业零售额同比增长 14.4%，增速比 2012 年下降 1.3 个百分点，仅高于金融危机影响下的 2009 年春节，创近四年新低。

图表 49：近十年全国重点大型零售企业春节黄金周零售额增速（%）



数据来源：东北证券，CNCIC

从市场消费表现来看：

基本生活品销售增速放缓明显。中华全国商业信息中心统计数据显示，春节黄金周期间基本生活品销售增速放缓明显，百家重点大型零售企业食品零售额同比仅增长 9.3%，增速较去年同期下滑 11 个百分点；服装类零售额同比仅增长 5.1%，增速较去年同期大幅下滑 17 个百分点，家电零售额虽同比增长 7.4%，但考虑到上年春节期间负增长的因素，7.4%的增速也是比较低的水平。大型零售企业基本生活品销售增速放缓，反映出大型零售企业过高的商品价格，已促使消费者向低价格购买渠道转移。

购物卡限制以及节俭风气推行下，高档商品销售有所下滑。在国家提倡节俭、反对贪污腐败社会风气倡导，以及许多单位限发消费卡影响下，春节黄金周期间高档商品销售下滑态势明显，中华全国商业信息中心调查显示，不少商场表示高档烟酒、食品、服装销售增速创新低，而适合普通百姓送礼的商品销售表现相对往年较好，与此同时，高档商场零售额增速也明显低于中低档商场。

一线城市消费下滑明显，三、四线城市消费表现较好。中华全国商业信息中心统计数据显示，春节黄金周期间，以北京上海为代表的一线城市大型零售企业零售额同比增长 8.8%，低于整体增速 5.6 个百分点，其中食品、服装基本生活品零售额同比下降了 7.7%和 0.5%；三、四线城市大型零售企业的零售额同比增长 20.9%，高于整体增速 6.5 个百分点，其中食品零售额同比增长 10%，服装零售额同比增长 8.0%。一线城市消费增速下滑的原因在于购物卡消费受限和中高端商场销售增速放缓。

金银珠宝、化妆品成为市场消费亮点。今年春节长假恰逢情人节，金银珠宝、化妆品成为消费者的热选商品，尤其是在初四以及初五情人节当天，不少商场表示销售额比前几天上涨 40%至 50%。根据中华全国商业信息中心统计，春节期间，全国百家重点大型零售企业金银珠宝零售额同比增长 39.7%，化妆品零售额增长 23.4%，表现相对突出。（CNCIC，13/02/20）

3、2013 年首月我国纺服出口迎来开门红 同比增长 14.79%

第一纺织网据 8 日海关总署公布的数据测算后显示，2013 年 1 月我国纺织品服装累计出口 246.91 亿美元，同比增长 14.79%，增速较 2012 年的 2.84%大幅回升了 11.95 个百分点。其中，纺织品出口 91.81 亿美元，同比增长了 19.66%，服装及其附件出口 155.11 亿美元，同比增长 12.09%。而 2012 年我国纺织品、服装出口年增速分别为 1.18%和 3.87%。

从环比数据看，1 月出口增速在经历了 2012 年持续多月的低迷后出现强劲回升态势，1 月份纺织品服装出口 246.91 亿美元，较 12 月份环比增长 2.45%。其中，纺织品出口 91.81 亿美元，环比增长 7.11%，服装及其附件出口 155.11 亿美元，环比小幅下降 0.12%。

图表 50：2013 年 1 月份纺织服装出口数据

类别	当月(亿美元)	环比%	同比%	1-当月累计(亿美元)	累计增幅%
纺织品服装出口	246.91	2.45		246.91	14.79
纺织纱线/织物及制品	91.81	7.11		91.81	19.66
服装及衣着附件	155.11	-0.12		155.11	12.09

数据来源：海关总署，东北证券

另外，1 月份我国鞋类产品累计出口 54.76 亿美元，同比增长 34.8%。（第一纺织网，13/02/08）

4、纺织行业增速放缓，2013 年将呈前稳后高走势

据中国纺织工业联合会消息，2012 年纺织行业主要经济指标稳定增长，受宏观经济形势、国际市场低迷、国内外棉价拉大和成本持续上涨等因素影响，行业增速与上年比较有所放缓。预计 2013 年行业经济运行将呈前稳后高的走势，棉花政策对行业运行影响仍然突出。

2012 年行业增速有所放缓 棉花价差影响大

根据国家统计局及海关统计数据，2012 年全国规模以上纺织企业工业总产值达到 57810 亿元，同比增长 12.3%，1-12 月利润总额达到 2457.5 亿元，全年利润预计增加 4%以上。纺织产业结构继续深化，内需对行业发展的首要驱动作用更加突出，全年规模以上企业内销产值同比增长 12.3%。但与上年相比较，2012 年纺织行业经济增长速度有所放缓。

中国纺织工业联合会会长王天凯认为这属于正常，这和宏观经济形势放缓是相对应的，同时是在克服国际市场低迷，国内外棉价拉大和成本持续上涨等外部风险较大的局面下实现的。同时，在全国主要工业制造业中比较，纺织行业生产增速位

居中上游，利润增速低于轻工和机械业，位居前列。

据了解，2012 年纺织行业国际市场需求持续低迷。相关数据显示，1-11 月美国和欧盟纺织品服装进口总额同比分别下降 0.9%和 5%，造成我国出口企业订单不足。同时，国内外棉价差持续拉大，受国内管理政策影响，2012 年底国内棉价比国际市场高出 45%，严重影响了棉纺产业链的竞争力。也受棉花价差及生产成本影响，国际市场份额有所下降。1-11 月欧盟和日本进口市场中所占比重虽仍保持 73.2%和 40.1%的高位，但较上年同期分别下降了 1.8%和 1.1%。

2013 年将前稳后高 缩小内外棉价差将成关键

对于 2013 年行业经济走势，中国纺织工业联合会副会长高勇认为总体上将继续保持平稳增长态势，但同时外需不振、棉花价差大、生产成本上升等压力依然存在。预计全年行业经济运行将呈前稳后高的走势，年初基本维持在 2012 年水平，下半年增长有望逐步提速。

“受欧债危机等诸多不确定因素影响，国际市场并不具备显著好转的条件，但也并不会明显恶化，出口形势有望保持稳定。但好消息是内需市场有望保持稳定较快增长”，高勇说。他认为，随着我国城乡居民收入继续增加，城镇化建设有序推进，各种惠民生和扩内需措施进一步落实并显现效果，将带动行业产销较 2012 年有所加速。

但是他也指出，2013 年棉花政策对行业运行影响仍然突出，国内外棉价差问题依然存在。国际棉花市场整体仍处于供大于求状态，缺乏大幅回升的动力。在国内，棉花临时收储继续实行的概率较大，国内棉花价格仍将保持高位。“目前内外棉价差高达 6000 元每吨，仅靠纺织企业自身调整很难彻底化解”。因此，他认为如何从政策层面解决此问题将成为影响纺织行业运行的重要因素，但目前国家对此还没有形成明确解决方案。

而从协会方面来讲，一是呼吁加大配合棉花配额和加工贸易量配额发放，二是建议棉花补贴和粮食一样给农民直补。高勇指出，目前棉农只有每亩 15 元良种补贴，棉花收储价格是 20400 元/吨，但农民实际得到的利益并不多。因为国家棉花收储的是针对籽棉，而农民交的是皮棉。（第一纺织网，13/1/25）

5、2012 年全国纺织品服装进出口概况

2012 年纺织服装的出口面临严峻形势，全年中有半数的月份出口下降，出口现近 10 年最低增幅，仅增长 2.8%。与全国货物贸易整体情况相比，纺织品服装出口“拖了后腿”，出口增速远远低于全国货物贸易出口的增长水平，2012 年全国外贸出口增长 7.9%，增幅比纺织品服装高出 5.1 个百分点。

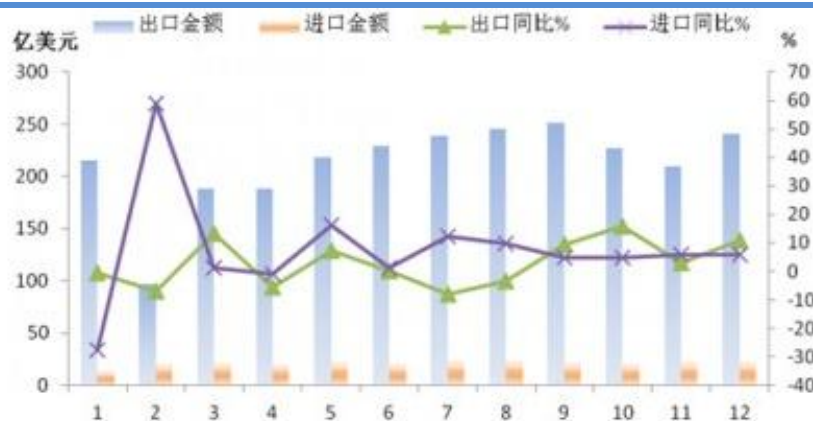
2012 年以来，由于受到内外部各种不利因素影响，出口增速明显放缓，是近 10 年来(除 2009 年下降外)增长最为缓慢的一年。全年 12 个月中，有半数月份的单月出口出现下降。

贸易方式 一般贸易比重持续攀升 小额边境贸易快速增长

2012 年，我国纺织品服装一般贸易进出口额占贸易总额的比重升至 72%，其中出口占 75%，进口占 41.4%。加工贸易所占比重逐步下降。2012 年加工贸易额占比

减至 19.2%，其中出口占 16%，进口占 52.4%，分别较 2002 年时缩小 27 个、19.7 个和 38.8 个百分点。可以看出，加入 WTO 以来，我国纺织品服装贸易方式逐步从以加工贸易为主转向以一般贸易为主、加工贸易为辅，一般贸易所占比重逐年上升，贸易结构逐步趋于合理。

图表 51：2012 年各月全国纺织品服装进、出口额及同比



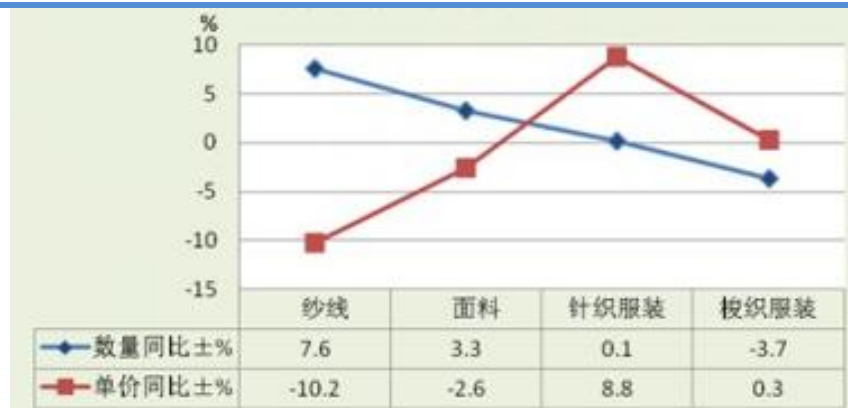
数据来源：中国纺织报，东北证券

2012 年，一般贸易整体保持增长，其中出口微增 2.2%，进口增长 24.2%；加工贸易整体下降，出口、进口分别下降 2.3%和 4%，对纺织品服装贸易形成负拉动。小额边境贸易表现最为突出，继 2011 年实现较快增长之后，小额边境贸易在 2012 年获得了长足的发展，当年出口增长 32.5%，进口增长 54.4%。对整体出口的拉动作用达到 1.2 个百分点，仅次于一般贸易。其在整体出口中所占的份额也升至 4.6%。小额边境贸易出口增长迅速的国家主要集中在越南、俄罗斯、尼泊尔等国。

大宗商品 纺织出口量增价跌 服装增长由价格拉动

2012 年，我国纺织品和服装出口均实现增长，出口额分别为 958 亿美元和 1591.8 亿美元，分别增长 1.2%和 3.9%，服装增速再次超过纺织品。2012 年，出口企业依然面临原材料价格上涨、劳动力成本攀升的不利局面，服装出口增长主要由价格提升拉动。但与 2011 年表现不同的是，纺织品的出口价格不涨反降，纺织品服装整体出口表现为量减价升。服装(包括附件)出口数量下降，价格上升；纺织品出口数量增长，价格下降。

图表 52：2012 年纺织品服装大宗商品出口数量及单价同比



数据来源：中国纺织报，东北证券

从大宗商品的具体出口情况看，纺织品中纱线、面料的出口数量分别增长 7.6% 和 3.3%，其中占主要份额的棉制品均实现增长，棉纱线增长 13.9%，棉布增长 2.9%。但自 2011 年我国出口进入下行期开始，棉制纺织品出口价格整体疲软，2012 年棉纱线和棉布的出口价格分别下跌 15.1% 和 7.1%。服装中，大宗商品针织、梭织服装合计出口 306.9 亿件(套)，下降 1.1%。其中主要是对欧盟和日本出口下降较多，降幅分别为 11.5% 和 5.7%；对全球出口平均单价为 4.43 美元/件(套)，提升 4.5%，其中对传统市场欧盟、美国出口单价下跌，对东盟提升迅速，涨幅达到 52.7%。

贸易伙伴 传统市场增长乏力 东盟地位大幅提升

2012 年，世界经济继续低迷，欧债危机的阴霾仍未散去，日本经济尚未逃脱下降的危险，加之与中国外交关系交恶，三大经济体中只有美国的情况略好，但也仅是温和增长。我对主要市场出口大幅放缓甚至下降，我产品在传统市场，尤其是欧盟和日本市场中所占份额也继 2011 年出现下降后再度下跌。

欧盟市场：欧盟经济陷入泥沼，我对欧纺织出口举步维艰

2012 年，欧洲主权债务危机持续发酵，将欧盟经济拖入衰退，对中欧纺织服装贸易发展造成不利影响。据欧盟统计局数据显示，欧盟和欧元区的主要经济指标呈现“一降两升”的特点：实际经济增长率下降。欧盟委员会对欧盟 2012 年实际 GDP 增长率数度调低，失业率和通胀率上升。全年我国对欧盟纺织品服装累计出口 470.9 亿美元，下降 11.9%，近年来首次出现两位数的降幅，形势比 2008~2009 年金融危机时更为严峻。其中纺织品和服装分别下降了 5.7% 和 13.6%。大宗商品出口量、价格全部下降。纱线出口量、价格分别下降了 0.6% 和 14.5%，针梭织服装分别下降了 11.5% 和 2.7%。

美国市场：美国经济缓慢复苏，对美出口实现小幅增长

美国 2012 年经济整体呈现缓慢复苏的态势，从经济数据看，美国前三季度的经济增速分别为 2%、1.3% 和 2%。经济复苏推动需求上升，2012 年我国对美纺织品服装累计出口 389.2 亿美元，增长 3.3%，虽然增幅较小，但超过平均增幅。其中纺织品增长 4.3%，服装增长 3%。大宗商品均实现增长，其中纺织制成品和面料增长最快，增幅分别为 4.9% 和 2.7%，服装中针梭织服装合计对美出口 56.4 亿件(套)，增长 5.4%，出口单价下降 2.7%。

日本市场：国内经济低迷与中日关系交恶，导致对日出口增长乏力

出口市场疲弱、企业盈利下降、人口结构变化等因素共同制约日本经济复苏。同时，中日外交关系随着“钓鱼岛”事件的升温趋向恶化，使中国对日本出口受到一定影响。2012 年对日纺织品服装累计出口 272.3 亿美元，仅增长 0.5%，增幅低于对全球出口的平均水平。其中纺织品下降 2.2%，服装增长 1.1%，大宗商品针梭织服装出口量下降 5.7%，出口平均单价提升 7%。

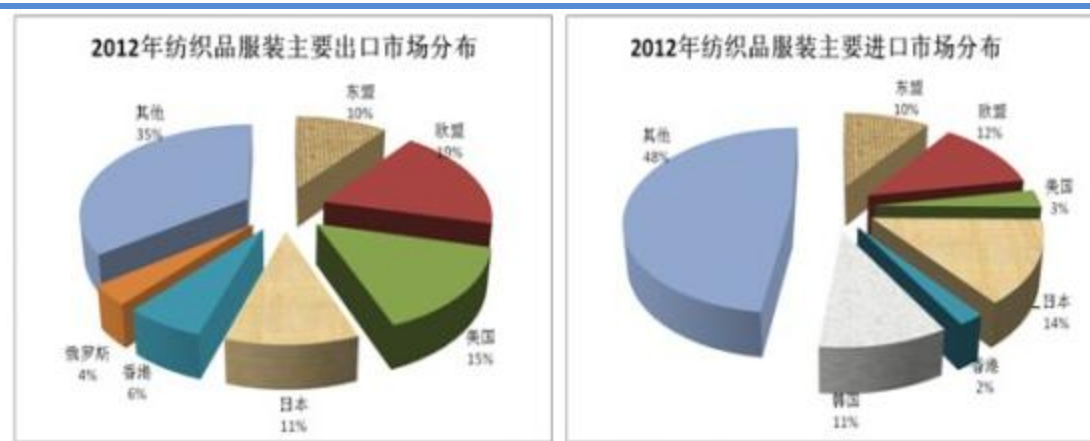
东盟市场：东盟地位大幅提升，成为拉动出口增长的主力

中国-东盟自贸区建成以来，中国与东盟双边纺织品服装贸易发展迅速，2005 年至 2011 年双方对正常商品降税的 7 年间，贸易额增长两倍多，平均年增长 23.1%。其中中方出口平均年增长 23.4%，进口年增 20.2%。2012 年，东盟在我纺织品服装出口市场中所占的地位进一步攀升，全年对东盟纺织品服装累计出口 266.6 亿美元，

占出口总额的比重达到 10.5%，比 2011 年扩大了 2.5 个百分点；出口同比增长 34.2%，东盟已经取代欧盟成为拉动我出口实现增长的主要力量。

随着东南亚加工能力的提升和我国人口红利的逐渐消失，2011 年中国纺织品服装在主要市场中所占份额开始出现下降。这一趋势在 2012 年继续扩大，特别是针对欧盟和日本市场。根据欧盟海关统计，2012 年 1 月~10 月，欧盟市场上来自中国的产品占 40.3%，占比较 2011 年同期下跌 1 个百分点。其中服装占比降至 42.2%，较 2011 年同期下跌 2 个百分点。东盟则在欧盟纺织品服装市场的份额上升至 8.2%，较上年同期扩大 0.6 个百分点，在服装市场上所占份额已接近 10%。订单转移现象在日本市场表现得最为突出。2012 年，日本自中国纺织品服装进口占比为 73.2%，比 2011 年下降 1.7 个百分点，其中服装占比 77.2%，下降 2.7 个百分点。东盟在日本纺织品服装市场的份额则提升至 13.7%，在服装市场的份额提升至 13.1%，分别较 2011 年扩大 1.6 个百分点和 2.1 个百分点。中国产品在美市场的份额相对稳定。据美国海关统计，2012 年美国自中国纺织品服装进口份额为 39.2%，较去年同期上升 0.2 个百分点。同期美自东盟进口所占份额为 18.6%，较上年同期基本持平。

图表 53：2012 年纺织品服装主要出口和进口市场分布



数据来源：中国纺织报，东北证券

外贸企业 民营企业继续领跑 出口企业现明显分化

2012 年，民营企业在纺织品服装贸易中所占份额继续扩大。当年民企贸易额为 1564.7 亿美元，占贸易总额的 56%，其中出口 1507.1 亿美元，占比 59.1%，进口 57.5 亿美元，占比 23.5%。所占份额分别较 2011 年提升了 3.1 个、3.2 个和 2.3 个百分点。

不仅所占份额连年扩大，民企也是带动出口整体增长的主要力量。2012 年三大类企业中仅民企实现出口增长，增幅为 8.8%。国企和三资企业全部下降，降幅分别为 7%和 3.6%。进口方面，民企的增速也最快，增幅达 17.6%，超过国企的 12.4%，三资企业仅增长 1.6%。

经过 2008 年-2009 年全球金融危机的洗礼与近年国内外经贸形势的波动，我国纺织品服装出口企业逐步分化。整体而言，大、中型企业出口情况较好，在全国 83000 余家出口企业中，大型企业数虽然仅占不到 4%，但出口额占 53%，中型和小微企业合计占不到一半。从出口增长的情况看，在具有效同比的企业中，有 55.2%的大

型企业、50%的中型企业实现增长，而小微企业实现增长的则仅有 32%。

区域出口 产业转移趋势明显 中西部形成新动力

2012 年，全国一半以上的省、市、区出口实现增长。其中前五大出口省市中，浙江、广东、江苏、上海和山东合计出口 1838.6 亿美元，占全国总出口的 72.1%，合计出口额下降 0.7%。

2012 年，纺织品服装整体实现出口增长，与以往不同的是，拉动出口实现增长的不再是东部沿海地区。

中部地区出口累计实现 15% 的增长，其中表现突出的有安徽和江西，分别增长 41.4% 和 17.5%。西部省区出口增长 22.4%，其中表现突出的主要是广西，增幅达 91.6%。从出口份额上看，东部省市所占出口份额从 2011 年的 87.5% 降至 2012 年的 85.6%，而中、西部则占比则分别比 2011 年扩大了 0.7 个和 1.3 个百分点。这几个省市的共同特点在于主要市场集中在东盟和中东地区，且对其出口增长迅速。

进口概况 棉纱线进口增长迅速 服装占进口份额提升

受出口增势放缓、纺织半成品自给化程度提升等因素影响，2012 年纺织品占进口额比重进一步下降。纺织品进口 199.4 亿美元，占进口总额的 81.5%，占比较 2011 年下降 1.1 个百分点。纺织品进口整体保持 4.8% 的增长，但其中只有纱线增长 22.6%，面料和制成品全部下降，降幅分别为 4.8% 和 2.2%。纱线进口增长主要由大宗商品棉纱线带动，2012 年全年累计进口量 152.8 万吨，增长幅度接近 70%。而同样是大宗商品的化纤纱线进口量则下降 12.7%。

2012 年服装进口 45.2 亿美元，增长 12.9%，在进口总额中所占比重上升至 18.5%。其中针、梭织服装进口量、值分别增长 11.9% 和 13%，进口平均单价则仅增长 0.9%；毛皮革服装和衣着附件进口额分别增长 12.3% 和 10.3%。

2012 年国际市场棉价回落，进口均价从 2011 年的 2810 美元/吨降至 2012 年的 2299 美元/吨，下降幅度达到 18%。棉价下跌导致进口大幅增长，全年累计进口达 513.7 万吨，增长 52.7%。进口棉与国产棉价格的巨大差距是推动进口增长的重要原因。

化纤累计进口量下降 2.6%，进口单价下降 1.9%；羊毛条合计进口量下降 4%，进口单价下降 3.5%；蚕丝进口量增长 29.4%，进口单价上升 4.2%。（中国纺织报，中国服饰新闻网，13/2/26）

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