

2017年第9期

全国服装行业研究月报

2017年9月5日发布

Beijing Unbank Technology Co., Ltd.



北京银联信科技股份有限公司

BEIJING UNBANK TECENOLOGY CO LTD



目 录

I 本月关注.....	5
一、我国将建成首家 10 万吨级热塑性复合材料智能工厂.....	5
二、石狮服装业迎来“智能可穿戴”时代.....	5
三、仪征金鹰纺织获批 2000 万供应链核心额度.....	6
II 宏观经济.....	7
一、本月宏观经济运行.....	7
（一）中国制造业经理采购指数.....	7
（二）工业生产者价格变动情况.....	8
（三）居民消费价格变动情况.....	9
（四）进出口情况分析.....	12
二、财政货币政策.....	14
（一）财政政策.....	14
（二）货币政策.....	15
III 本月行业运行分析.....	17
一、2017 年 7 月服装行业运行情况.....	17
二、2017 年 7 月全国纺织品服装出口平稳增长.....	18
三、2017 年 7 月中国棉纺织行业景气分析.....	18
IV 行业产业链上游分析.....	21
一、棉花市场.....	21
二、化学纤维市场.....	22
V 本月行业快讯.....	23
一、行业运行动态.....	23
（一）中科院新疆理化技术研究所开发出超亲水性棉纱织物.....	23



(二) 国家纺织服装质检中心三举措创导“互联网+检测”新模式	23
(三) 新型抗草甘膦棉花问世	24
二、区域运行动态	25
(一) 广西两个蚕丝及其制品通过生态原产地保护产品评定	25
(二) 广东服装服饰行业协会跨境电商供应链分会成立	25
(三) 总投资 1 亿元 唐河招商引资项目万凯纺织开业投产	26
VI 本月海外市场扫描	27
一、欧盟已取代日本成为缅甸最大服装出口市场	27
二、印度新棉播种完成 95%	27
VII 本月重点企业跟踪	28
一、达芙妮上半年营业额持续下降 收缩线下门店发力电商	28
二、意大利艾菲服饰、上海织道结盟梧桐玲共创新品牌时代	28
三、北江纺织携手 UseDem 打造牛仔再生计划	29
四、杭州新生印染有限公司印染中水回用提升项目年节支 200 万	30
五、中国石化聚丙烯新品成功进入薄壁注塑高端市场	30
VIII 行业信贷机会风险分析	31



图表目录

图表 1：中国制造业采购经理指数（PMI）经季节调整	7
图表 2：2017 年 7 月工业生产者出厂价格涨跌幅走势	8
图表 3：2017 年 7 月工业生产者购进价格涨跌幅走势	9
图表 4：2017 年 7 月全国居民消费价格涨跌幅	10
图表 5：7 月份居民销售价格分类别同比涨跌幅	11
图表 6：7 月份居民消费价格分类别环比涨跌幅	12



I 本月关注

一、我国将建成首家 10 万吨级热塑性复合材料智能工厂

近日,国家财政部下发《关于下达地方 2017 年工业转型升级(中国制造 2025)资金的通知》显示,中广核核技术发展股份有限公司旗下子公司中广核俊尔新材料有限公司的《高性能热塑性复合材料智能工厂建设》项目,项目前期获得国家财政资金补助款项 700 万元。该项目拟建造中国首家十万吨级热塑性复合材料智能制造工厂,预计 2019 年 6 月底建成。

该项目将突破改性高分子材料制造领域的多项重大技术难题,对产品生产流程进行智能化改造,最终实现生产设备网络化、生产数据可视化、生产文档无纸化、生产过程透明化,并通过中央监控系统实现在线检测、远程监控与故障诊断,促进制造车间从“传统”向“物联网”升级。

我国改性高分子材料的生产工艺和技术水平,目前呈现“多品种、小批量、能耗高、效率低”四个特点,严重制约了行业的转型升级。中广核俊尔智能工厂建成后,可生产改性高分子材料领域三大品类共计 2000 多种牌号的产品,其生产效率、运营成本、产品升级周期、不良品率、单位产值能耗等各项关键指标,均位居行业前列,达到国际先进水平。

“从根本上改进技术、工艺和配方,建造国内首家行业领先的全透明、数字化智能工厂,突破国外技术垄断,替代进口,可以提高中国本土企业的市场竞争力与市场占有率。”中广核技董事长兼总经理张剑锋表示,作为国内首家 10 万吨以上热塑性复合材料智能制造工厂,打造我国改性高分子材料领域的智能制造技术示范性工程,将带动和提升相关产业的装备技术水平,增强自动化智能化程度,促进中国制造的转型升级。

中广核技是国内非动力核技术应用领域首家上市公司,也是国内最大的工业电子加速器制造商、最大的加速器辐照加工运营商、最主要的改性高分子材料制造商之一,并已在核医学、辐照新应用及核仪器装备等领域进行布局。

二、石狮服装业迎来“智能可穿戴”时代

眼下,“智能可穿戴”正全面从概念走向现实。在服装名城石狮市,部分服



装企业开始引入智能可穿戴技术，尝试生产智能可穿戴服装，市场反应较好；部分企业和产业资本甚至开始切入“智能可穿戴”技术领域，并与当地的传统服装企业进行对接与融合，从中挖掘投资机会。

据石狮纺织服装商会统计，3年前，进入这一领域的石狮服装企业不到10家；如今，仅在该市年产值排名前100家的龙头服装企业中，就有38家开发和销售相应的智能可穿戴服装。

金利莱斯是石狮当地一家传统的服装加工和销售企业，今年年初，公司引入智能可穿戴技术，研发出可卫星定位、可变色、可发光的多款智能可穿戴时尚服装。5月初，公司第一条智能可穿戴服装生产线上线，相关服装产品进入市场后，受到热捧。

面对石狮企业切入智能可穿戴领域的这一新动向，今年初以来，石狮市政府、纺织服装行业协会、纺织服装产业联盟先后出台多项政策，斥资超过1000万元，鼓励和引导企业加大对新技术的开发和运用，加快市场推广。

三、仪征金鹰纺织获批2000万供应链核心额度

2017年8月16日网盛金融授信审批委员会举行第117次会议，审核仪征金鹰纺织有限公司供应链核心额度申请。经过对该企业的现场调查报告、交易记录及相关数据的审核，决定通过仪征金鹰纺织有限公司供应链核心额度的申请，获批的供应链核心额度为2000万，即日起生效。



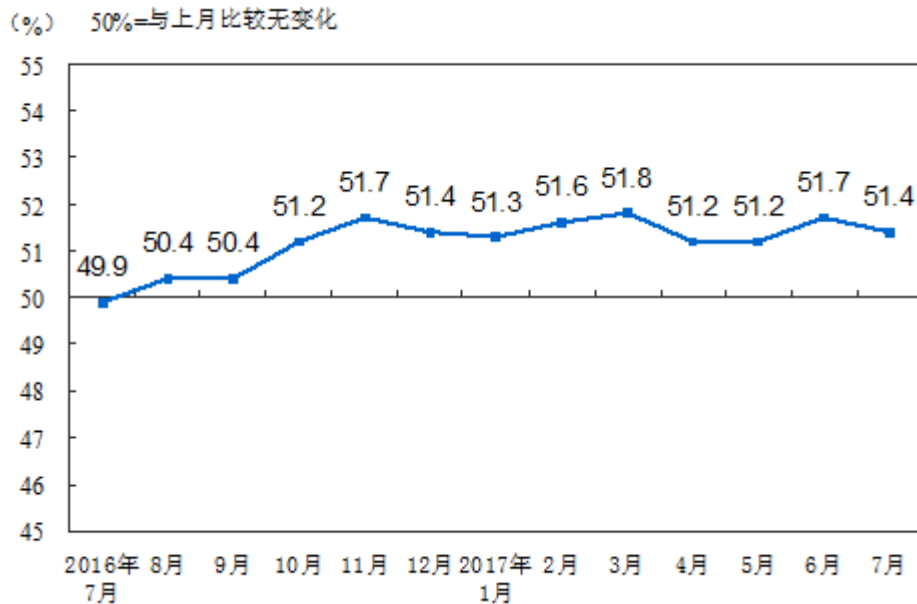
II 宏观经济

一、本月宏观经济运行

（一）中国制造业经理采购指数

2017年7月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为51.4%，比上月小幅回落0.3个百分点，与上半年均值基本持平，制造业总体走势平稳。

图表 1：中国制造业采购经理指数（PMI）经季节调整



数据来源：中国政府网 银联信

分企业规模看，大型企业 PMI 为 52.9%，比上月上升 0.2 个百分点，连续两个月回升；中型企业 PMI 为 49.6%，比上月下降 0.9 个百分点，落至临界点以下；小型企业 PMI 为 48.9%，比上月下降 1.2 个百分点，低于临界点。

从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数高于临界点，原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。

生产指数为 53.5%，比上月回落 0.9 个百分点，仍位于扩张区间，表明制造业生产增速有所减缓。

新订单指数为 52.8%，比上月回落 0.3 个百分点，继续位于临界点之上，表明制造业市场需求扩张略有放缓。



原材料库存指数为 48.5%，比上月下降 0.1 个百分点，低于临界点，表明制造业主要原材料库存量持续下降。

从业人员指数为 49.2%，比上月回升 0.2 个百分点，低于临界点，表明制造业企业用工量降幅有所收窄。

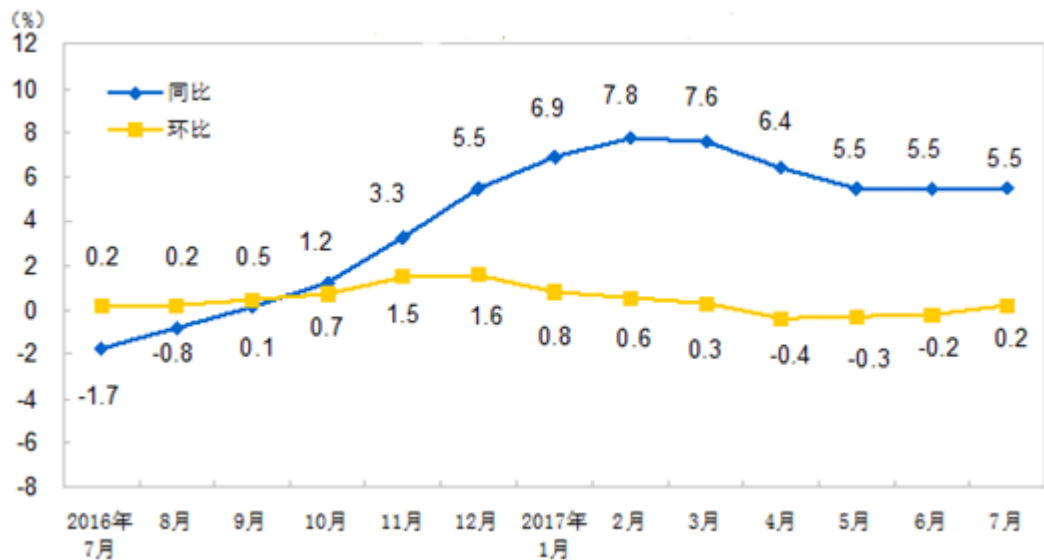
供应商配送时间指数为 50.1%，比上月上升 0.2 个百分点，升至临界点之上，表明制造业原材料供应商交货时间有所加快。

(二) 工业生产者价格变动情况

2017 年 7 月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨 5.5%，环比上涨 0.2%。工业生产者购进价格同比上涨 7.0%，环比持平（涨跌幅度为 0，下同）。1-7 月平均，工业生产者出厂价格同比上涨 6.4%，工业生产者购进价格同比上涨 8.5%。

图表 2：2017 年 7 月工业生产者出厂价格涨跌幅走势

单位：%

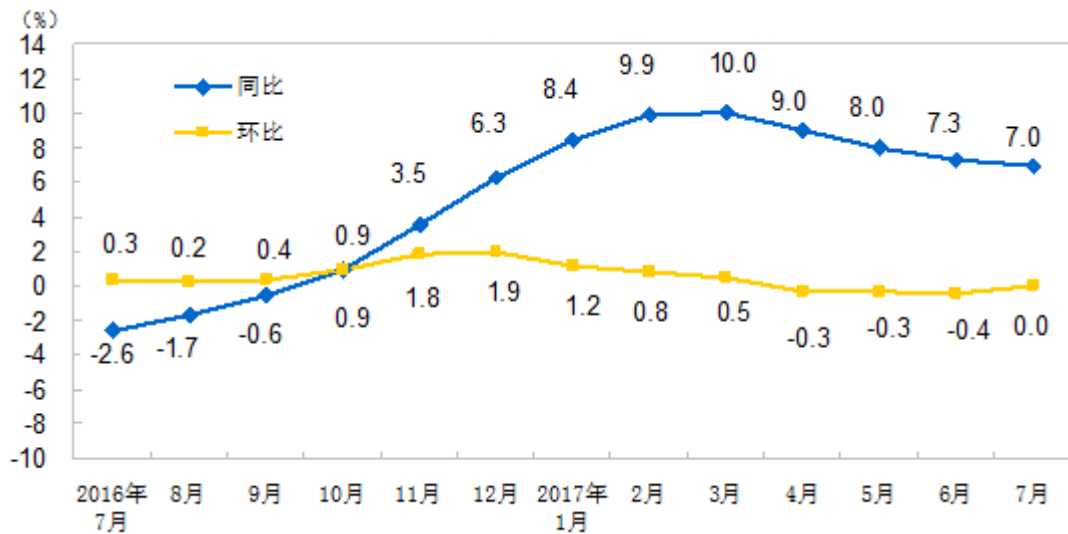




数据来源：国家统计局 银联信

图表 3：2017 年 7 月工业生产者购进价格涨跌幅走势

单位：%



数据来源：国家统计局 银联信

工业生产者出厂价格中，生产资料价格同比上涨 7.3%，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约 5.4 个百分点。其中，采掘工业价格上涨 15.8%，原材料工业价格上涨 9.3%，加工工业价格上涨 5.8%。生活资料价格同比上涨 0.5%，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约 0.1 个百分点。其中，食品价格上涨 0.4%，衣着价格上涨 1.2%，一般日用品价格上涨 0.6%，耐用消费品价格持平。

工业生产者购进价格中，黑色金属材料类价格同比上涨 14.1%，有色金属材料及电线类价格上涨 13.2%，燃料动力类价格上涨 10.7%，建筑材料及非金属类价格上涨 9.3%。

工业生产者出厂价格中，生产资料价格环比上涨 0.2%，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约 0.2 个百分点。其中，采掘工业价格下降 1.1%，原材料工业价格下降 0.2%，加工工业价格上涨 0.5%。生活资料价格环比持平。其中，食品价格上涨 0.1%，衣着和耐用消费品价格均持平，一般日用品价格下降 0.1%。

业生产者购进价格中，有色金属材料及电线类价格环比上涨 1.0%，黑色金属材料类价格上涨 0.7%；燃料动力类价格下降 1.2%。

（三）居民消费价格变动情况

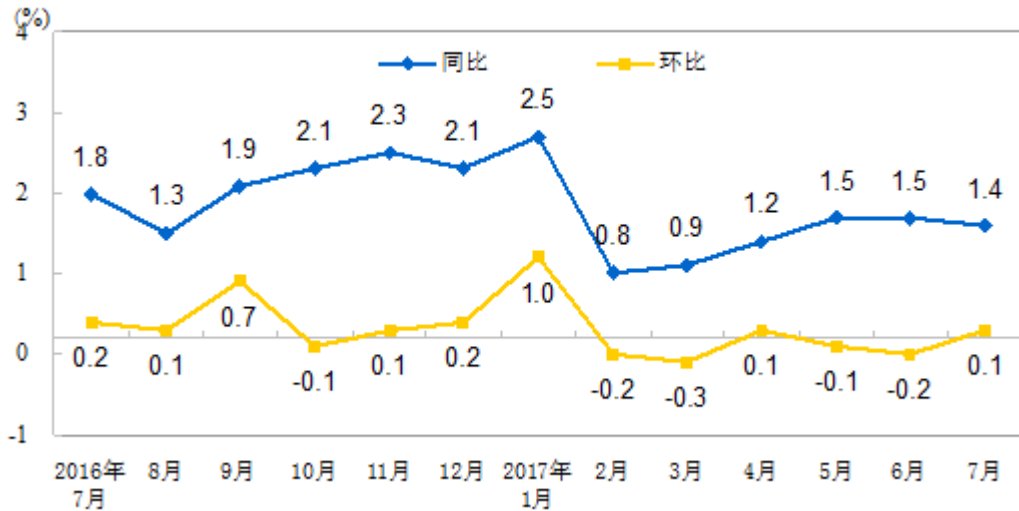
2017 年 7 月份，全国居民消费价格同比上涨 1.4%。其中，城市上涨 1.5%，农村上涨 1.0%；食品价格下降 1.1%，非食品价格上涨 2.0%；消费品价格上涨 0.5%，服务价格上涨 2.9%。1-7 月平均，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨 1.4%。



7 月份，全国居民消费价格环比上涨 0.1%。其中，城市上涨 0.1%，农村持平；食品价格下降 0.1%，非食品价格上涨 0.2%；消费品价格下降 0.2%，服务价格上涨 0.6%。

图表 4：2017 年 7 月全国居民消费价格涨跌幅

单位：%



数据来源：国家统计局 银联信

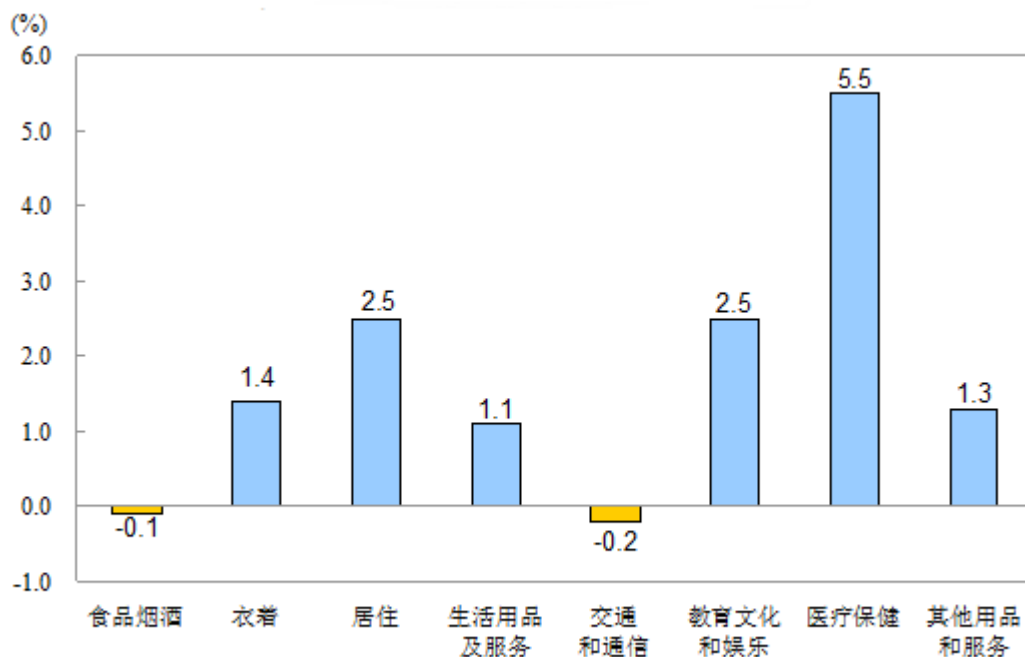
1. 各类商品及服务价格同比变动情况

7 月份，食品烟酒价格同比下降 0.1%，影响 CPI 下降约 0.04 个百分点。其中，畜肉类价格下降 9.8%，影响 CPI 下降约 0.49 个百分点（猪肉价格下降 15.5%，影响 CPI 下降约 0.46 个百分点）；蛋类价格下降 4.9%，影响 CPI 下降约 0.03 个百分点；鲜菜价格上涨 9.1%，影响 CPI 上涨约 0.20 个百分点；水产品价格上涨 4.3%，影响 CPI 上涨约 0.08 个百分点；鲜果价格上涨 1.7%，影响 CPI 上涨约 0.03 个百分点；粮食价格上涨 1.6%，影响 CPI 上涨约 0.03 个百分点。

7 月份，其他七大类价格同比六涨一降。其中，医疗保健价格上涨 5.5%，居住、教育文化和娱乐价格均上涨 2.5%，衣着、其他用品和服务、生活用品及服务价格分别上涨 1.4%、1.3%和 1.1%；交通和通信价格下降 0.2%。

图表 5：7 月份居民销售价格分类别同比涨跌幅

单位：%



数据来源：国家统计局 银联信

2. 各类商品及服务价格环比变动情况

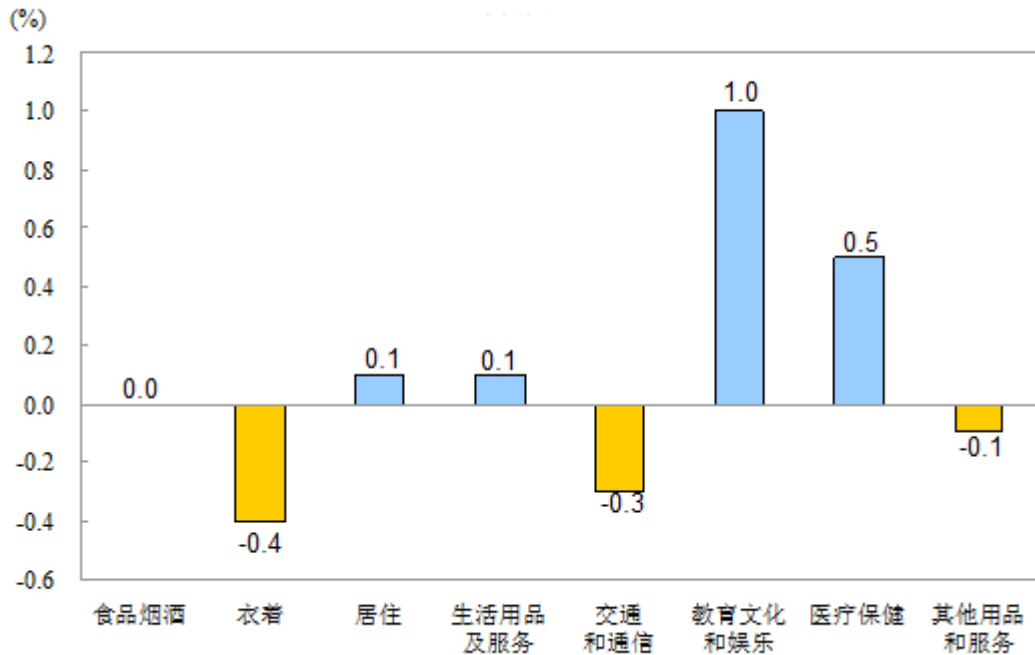
7 月份，食品烟酒价格环比持平。其中，鲜菜价格上涨 7.0%，影响 CPI 上涨约 0.15 个百分点；蛋类价格上涨 3.2%，影响 CPI 上涨约 0.02 个百分点；鲜果价格下降 9.2%，影响 CPI 下降约 0.16 个百分点；畜肉类价格下降 0.5%，影响 CPI 下降约 0.02 个百分点(猪肉价格下降 0.7%，影响 CPI 下降约 0.02 个百分点)。

7 月份，其他七大类价格环比四涨三降。其中，教育文化和娱乐、医疗保健价格分别上涨 1.0%和 0.5%，居住、生活用品及服务价格均上涨 0.1%；衣着、交通和通信、其他用品和服务价格分别下降 0.4%、0.3%和 0.1%。



图表 6：7 月份居民消费价格分类别环比涨跌幅

单位：%



数据来源：国家统计局 银联信

（四）进出口情况分析

据海关统计，2017 年前 7 个月，我国货物贸易进出口总值 15.46 万亿元人民币，比去年同期（下同）增长 18.5%。其中，出口 8.53 万亿元，增长 14.4%；进口 6.93 万亿元，增长 24%；贸易顺差 1.6 万亿元，收窄 14.5%。

7 月份，我国进出口总值 2.32 万亿元，增长 12.7%。其中，出口 1.32 万亿元，增长 11.2%；进口 1 万亿元，增长 14.7%；贸易顺差 3212 亿元，扩大 1.4%。

前 7 个月，我国外贸进出口主要呈现以下特点：

1. 一般贸易进出口增长，比重提升。前 7 个月，我国一般贸易进出口 8.77 万亿元，增长 19.1%，占我国进出口总值的 56.7%，比去年同期提升 0.3 个百分点；其中，出口 4.63 万亿元，增长 12.4%；进口 4.14 万亿元，增长 27.8%；贸易顺差 5034.3 亿元，收窄 43.5%。同期，加工贸易进出口 4.39 万亿元，增长 15.2%，占 28.4%，比去年同期下滑 0.8 个百分点；其中，出口 2.8 万亿元，增长 13.6%；进口 1.59 万亿元，增长 18%；贸易顺差 1.21 万亿元，扩大 8.3%。

此外，我国以海关特殊监管方式进出口 1.58 万亿元，增长 14.3%，占我国进出口总值的 10.2%。其中出口 4982.8 亿元，增长 2.2%，占出口总值的 5.8%；进口 1.08 万亿元，增长 20.8%，占进口总值的 15.6%。



2. 对欧美日东盟等市场进出口增长。前7个月，我与欧盟贸易总值2.33万亿元，增长17.1%，占我国进出口总值的15.1%。中美贸易总值为2.18万亿元，增长20.6%，占我国进出口总值的14.1%。我与东盟双边贸易总额为1.9万亿元，增长20.9%，占我国进出口总值的12.3%。中日贸易总值1.15万亿元，增长16.9%，占我国进出口总值的7.4%。

3. 民营企业进出口占比提升。前7个月，我国民营企业进出口5.95万亿元，增长19.9%，占我国进出口总值的38.5%，较去年同期提升0.4个百分点。其中，出口4.01万亿元，增长17.3%，占出口总值的46.9%，继续保持出口份额居首的地位；进口1.94万亿元，增长25.6%，占进口总值的28%。同期，外商投资企业进出口6.83万亿元，增长14.6%，占我国进出口总值的44.2%。其中，出口3.62万亿元，增长11.9%，占出口总值的42.5%；进口3.21万亿元，增长17.8%，占进口总值的46.3%。

此外，国有企业进出口2.62万亿元，增长26.8%，占我国进出口总值的17%。其中，出口8943亿元，增长12.1%，占出口总值的10.5%；进口1.73万亿元，增长36.1%，占进口总值的24.9%。

4. 机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力。前7个月，我国机电产品出口4.87万亿元，增长14.2%，占出口总值的57.1%。其中，电器及电子产品出口2.12万亿元，增长11.2%；机械设备1.44万亿元，增长15.4%。同期，服装出口5988.2亿元，增长7.1%；纺织品4295.1亿元，增长9%；家具1976.3亿元，增长12.9%；鞋类1961.3亿元，增长12.4%；塑料制品1518.7亿元，增长19.6%；箱包1077.2亿元，增长18.2%；玩具857亿元，增长62.4%；上述7大类劳动密集型产品合计出口1.77万亿元，增长12.3%，占出口总值的20.7%。此外，肥料出口1453万吨，减少3%；钢材4795万吨，减少28.7%；汽车53万辆，增加45.8%。

5. 铁矿砂、原油和天然气等大宗商品进口量价齐升。前7个月，我国进口铁矿砂6.25亿吨，增加7.5%，进口均价为每吨504.3元，上涨47.3%；原油2.47亿吨，增加13.6%，进口均价为每吨2603.2元，上涨40.1%；成品油1738万吨，减少1%，进口均价为每吨3266.4元，上涨31.9%；天然气3682万吨，增加20.7%，进口均价为每吨2237.4元，上涨12.6%；初级形状的塑料1598万吨，增加11.2%，进口均价为每吨1.16万元，上涨11.9%；未锻轧铜及铜材262万吨，减少15.2%，进口均价为每吨4.34万元，上涨28.8%。

此外，机电产品进口3.08万亿元，增长14.7%；其中汽车69万辆，增加22%。

6. 中国外贸出口先导指数环比上升。7月，中国外贸出口先导指数为41.9，较上月上升0.4。其中，根据网络问卷调查数据显示，当月，我国出口经理人指



数为 44.9，较上月回升 0.2；新增出口订单指数下滑 0.1 至 48.4，出口经理人信心指数、出口企业综合成本指数分别回升 0.8、0.2 至 50.6、23.2。

二、财政货币政策

（一）财政政策

1. 一般公共预算收入情况

7 月份，全国一般公共预算收入 16457 亿元，同比增长 11.1%^[①]。其中，中央一般公共预算收入 8509 亿元，同比增长 9.6%；地方一般公共预算本级收入 7948 亿元，同比增长 12.8%。全国一般公共预算收入中的税收收入 14429 亿元，同比增长 13.4%；非税收入 2028 亿元，同比下降 2.9%。

主要收入项目情况如下：

（1）国内增值税 5032 亿元，同比增长 18.8%。其中，改征增值税增长 25.3%（上半年下降 19.4%），主要是为保障全面推开营改增试点工作顺利实施，去年 5 月份，按季申报纳税的原营业税纳税人缴纳税款所属期为 4 月份的营业税，7 月份缴纳所属期为 5、6 两个月份的改征增值税；2017 年相关纳税人恢复正常的按季申报，7 月缴纳所属期为 4、5、6 三个月份的改征增值税，基数不可比体现的增收较多。

（2）国内消费税 843 亿元，同比增长 4%。

（3）企业所得税 4534 亿元，同比增长 1%。主要是去年同月有部分汇算清缴的 2015 年企业所得税延后入库、基数较高的因素。

（4）个人所得税 899 亿元，同比增长 17.6%。

（5）进口货物增值税、消费税 1312 亿元，同比增长 22.5%；关税 248 亿元，同比增长 11.9%。

（6）出口退税 865 亿元，同比增长 7.7%。

（7）城市维护建设税 406 亿元，同比增长 26.5%。

（8）车辆购置税 253 亿元，同比增长 28.7%。

（9）印花税 182 亿元，同比下降 11.9%。其中，证券交易印花税 83 亿元，同比下降 35%。

（10）资源税 104 亿元，同比增长 54.9%。主要是部分矿产品价格上涨，以及去年 7 月 1 日起全面推开资源税改革、对绝大多数矿产品实行从价计征带来翘



尾增收。

(11) 土地和房地产相关税收中，契税 365 亿元，同比增长 34%；土地增值税 353 亿元，同比增长 15.4%；房产税 261 亿元，同比增长 27.1%；城镇土地使用税 287 亿元，同比增长 16.9%；耕地占用税 43 亿元，同比下降 22.4%。

(12) 车船税、船舶吨税、烟叶税等税收收入 73 亿元，同比增长 27.7%。

1-7 月累计，全国一般公共预算收入 110762 亿元，同比增长 10%。其中，中央一般公共预算收入 52400 亿元，同比增长 9.6%^{〔②〕}，为年初预算的 66.7%；地方一般公共预算本级收入 58362 亿元，同比增长 10.4%，为年初代编预算的 64.8%。全国一般公共预算收入中的税收收入 94503 亿元，同比增长 11.2%；非税收入 16259 亿元，同比增长 3.4%。

2. 一般公共预算支出情况

7 月份，全国一般公共预算支出 13496 亿元，同比增长 5.4%。其中，中央一般公共预算本级支出 2328 亿元，同比增长 6.3%；地方一般公共预算支出 11168 亿元，同比增长 5.2%。本月支出增幅有所回落，主要是前期支出进度加快，相关资金已提前拨付。

1-7 月累计，全国一般公共预算支出 116979 亿元，同比增长 14.5%。其中，中央一般公共预算本级支出 16523 亿元，同比增长 9%，为年初预算的 55.8%，比去年同期进度提高 0.4 个百分点；地方一般公共预算支出 100456 亿元，同比增长 15.5%，为年初代编预算的 61%，比去年同期进度提高 4.2 个百分点。

从主要支出项目情况看：教育支出 17088 亿元，增长 15.3%；科学技术支出 3413 亿元，增长 23.4%；文化体育与传媒支出 1524 亿元，增长 13.8%；社会保障和就业支出 16127 亿元，增长 23.5%；医疗卫生与计划生育支出 9387 亿元，增长 16.7%；城乡社区支出 12742 亿元，增长 16.9%；农林水支出 9821 亿元，增长 10.6%；交通运输支出 6508 亿元，增长 8.5%；住房保障支出 3564 亿元，增长 3.6%；债务付息支出 3672 亿元，增长 34.4%。

(二) 货币政策

1. 广义货币增长 9.2%，狭义货币增长 15.3%

7 月末，广义货币(M2)余额 162.9 万亿元，同比增长 9.2%，增速分别比上月末和上年同期低 0.2 个和 1 个百分点；狭义货币(M1)余额 51.05 万亿元，同比增长 15.3%，增速比上月末高 0.3 个百分点，比上年同期低 10.1 个百分点；流通中货币(M0)余额 6.71 万亿元，同比增长 6.1%。当月净投放现金 151 亿元。



2. 7月份人民币贷款增加 8255 亿元，外币贷款增加 52 亿美元

7月末，本外币贷款余额 121.04 万亿元，同比增长 13%。月末人民币贷款余额 115.4 万亿元，同比增长 13.2%，增速比上月末和上年同期均高 0.3 个百分点。当月人民币贷款增加 8255 亿元，同比多增 3619 亿元。分部门看，住户部门贷款增加 5616 亿元，其中，短期贷款增加 1071 亿元，中长期贷款增加 4544 亿元；非金融企业及机关团体贷款增加 3535 亿元，其中，短期贷款增加 626 亿元，中长期贷款增加 4332 亿元，票据融资减少 1662 亿元；非银行业金融机构贷款减少 851 亿元。月末，外币贷款余额 8379 亿美元，同比增长 7.4%。当月外币贷款增加 52 亿美元。

3. 7月份人民币存款增加 8160 亿元，外币存款增加 15 亿美元

7月末，本外币存款余额 165.83 万亿元，同比增长 9.8%。月末人民币存款余额 160.48 万亿元，同比增长 9.4%，增速比上月末高 0.2 个百分点，比上年同期低 0.1 个百分点。当月人民币存款增加 8160 亿元，同比多增 3089 亿元。其中，住户存款减少 7515 亿元，非金融企业存款减少 3697 亿元，财政性存款增加 1.16 万亿元，非银行业金融机构存款增加 7391 亿元。月末，外币存款余额 7946 亿美元，同比增长 23.1%。当月外币存款增加 15 亿美元。

4. 7月份银行间人民币市场同业拆借月加权平均利率为 2.82%，质押式债券回购月加权平均利率为 2.9%

7月份银行间人民币市场以拆借、现券和回购方式合计成交 68.7 万亿元，日均成交 3.27 万亿元，日均成交比上年同期下降 15.2%。其中，同业拆借日均成交同比下降 44.6%，现券日均成交同比下降 20.5%，质押式回购日均成交同比下降 8.4%。

7月份同业拆借加权平均利率为 2.82%，比上月低 0.12 个百分点，比上年同期高 0.7 个百分点；质押式回购加权平均利率为 2.9%，比上月低 0.12 个百分点，比上年同期高 0.82 个百分点。

5. 当月跨境贸易人民币结算业务发生 3434 亿元，直接投资人民币结算业务发生 1115 亿元

2017 年 7 月，以人民币进行结算的跨境货物贸易、服务贸易及其他经常项目、对外直接投资、外商直接投资分别发生 2388 亿元、1046 亿元、221 亿元、894 亿元。

III 本月行业运行分析

一、2017 年 7 月服装行业运行情况

2017 年 7 月份，行业继续跑输指数。7 月，上证综指、深成指、沪深 300 分别上涨 2.52%、-0.23%和 1.94%。申万纺织服装板块整体下跌 2.36%，其中纺织制造下跌 1.98%，服装家纺下跌 2.58%。SW 纺织服装子行业中仅丝绸、棉纺织、男装和印染录得正收益，其他板块均录得负收益，其中鞋业跌幅最大，下跌 13.26%。

行业运行：2017 年 7 月份，国内外棉价震荡回调，内外棉价差环比有所扩大。截至 2017 年 7 月 31 日，国内棉花 3128B 级指数报价 15888 元/吨，较月初下跌 51 元/吨；月均价 15892.57 元/吨，环比下跌 124.16 元/吨。截至 2017 年 7 月 31 日，国际棉价 Cotlook A(FE) 报价 6 月份国内 3128B 级棉月均价高于国际棉价 Cotlook A(FE) 折 1%关税月均价 1264.57 元/吨，价差较上月回升 86.84 元/吨，环比有所扩大。7 月份抛储：7 月份国储棉轮出累计成交量 40.07 万吨，环比减少 1.35 万吨；平均价格在 1.43 万元/吨-1.5 万元/吨。截至 7 月底，本轮储备棉已累计成交 209.53 万吨。外需：2017 年 6 月，纺织服装出口实现微幅增长；前 6 个月出口实现正增长。据海关总署统计，2017 年 6 月，我国纺织品服装出口 243.54 亿美元，同比增长 1.5%，增速同比提高 6.8 个百分点。2017 年 1-6 月份，我国纺织服装累计出口 1240.53 亿美元，同比增长 0.6%，恢复正增长。2017 年 6 月份，棉纱线出口金额、出口量均保持较快正增长。内需：上半年终端增速有所回升。2017 年 1-6 月份，限额以上服装鞋帽、针、纺织品类零售总额 7171.7 亿元，同比增长 7.3%，增速同比提高 0.3 个百分点，较一季度回升 1.1 个百分点；服装类零售总额 5063.2 亿元，同比增长 6.8%，增速同比降低 0.1 个百分点，较一季度回升 1.4 个百分点。

中报前瞻：出口和终端零售弱复苏，预计行业整体业绩增速有望持续回升。预计纺织制造龙头中报业绩表现较好，其中净利润预增较好的个股有：鲁泰、联发股份预增个位数，华孚色纺预增 30%-60%，百隆东方、航民股份增长个位数。服装家纺中报净利润预增较好的个股有：跨境通预增 90%-120%，搜于特预增 70%-100%；高端女装：维格娜丝预增 50%-120%，朗姿股份预增 30%-60%。男装：七匹狼预增 0-20%，九牧王预增 10%-15%。休闲装：森马预增个位数，太平鸟预计小幅下滑，贵人鸟预增个位数，美邦仍亏损。家纺：罗莱预增 0-15%，富安娜



预增个位数，梦洁预增 20%-30%，多喜爱预计下滑 15%-45%。鞋业：奥康国际预增个位数，天创时尚预增 60%-100%。动漫：美盛文化预增 80%-110%。内衣：汇洁股份预增 40%-55%。

投资策略：维持谨慎推荐评级。经过下跌，目前行业估值已回落至近几年平均估值以下，相对沪深 300 估值已经处于低位。行业景气度有望持续回升，有望迎来估值修复。建议关注低估值优质制造龙头，如华孚色纺、百隆东方、鲁泰 A、新野纺织、孚日股份、航民股份等。服装家纺业建议关注估值相对合理兼具成长性个股，如跨境通、搜于特、森马服饰、七匹狼、九牧王等。

二、2017 年 7 月全国纺织品服装出口平稳增长

根据海关总署数据，2017 年 1-7 月份我国纺织品服装累计出口 1495.32 亿美元，同比增长 2.15%。其中，纺织品出口 624.52 亿美元，同比增长 3.20%，服装及其附件出口 870.80 亿美元，同比增长 1.40%。连续 5 个月出口呈现稳步回暖的积极态势。全年纺织服装出口一举扭转连续两年萎缩颓势已成定局。

从单月数据看，7 月份纺织品服装出口额为 254.87 亿美元，较上月环比增长 4.65%，单月出口额再次刷新今年以来最高水平。其中，纺织品出口 93.38 亿美元，环比下降 3.34%；而服装及其附件出口 161.48 亿美元，环比增长 9.9002%。

另外，2017 年 1-7 月我国鞋类产品累计出口 285.10 亿美元，同比增长 6.3%，数量同比增长 10.0%。

三、2017 年 7 月中国棉纺织行业景气分析

2017 年 7 月中国棉纺织景气指数为 48.24，与 6 月相比降低 0.65，符合预期。7 月棉纺织行业淡季加深，行业景气指数下降，棉纱、坯布交售减淡，受高温天气影响，纺企减产及转产现象增多。8 月是传统淡旺季过度月份，预计下游需求会有所好转，中国棉纺织行业景气指数将略有上升。

原料采购价格指数

7 月原料采购价格指数 50.83，较 6 月上升 0.33，符合预期。7 月，储备棉投放底价继续下调，从月初 15167 元/吨下调到 31 日的 15079 元/吨，累计下调 88 元/吨。7 月现货价格继续弱势平稳态势，国内 3128 级棉花均价 15862 元/吨，环比略跌 0.13%，同比上涨 8.47%；主流粘胶短纤小幅上涨，均价为 15786 元/吨，环比增 5.75%，同比上涨 8.09%；1.4D 直纺涤短纤在 7 月中上旬出现大幅上



涨后，逐渐回调，7月1.4D直纺涤短纤均价8161元/吨，环比增7.72%，同比增长18.46%。7月中旬后棉纺织企业开始为后期棉花空档期囤货，储备棉竞拍积极性增加，但21日市场开始有储备棉投放将延期消息，竞拍企业竞相观望，纺企竞拍节奏放缓。8月，Cotlook A指数将转换为新年度指数，储备棉延期确定，截至目前，储备棉成交均价持续降低，带动现货价格小幅下降。8月虽粘胶价格小幅回升，但棉花和涤纶短纤资源处于偏宽松状态，价格稳中小跌可能性较大，原料采购价格指数将有所下降。

原料库存指数

7月原料库存指数48.34，较6月下降0.54，超出预期。据中棉行协7月跟踪企业数据来看，原料库存环比小幅下降1.72%。其中，原棉库存环比下降2.33%，主要是由于下旬储备棉延期的不确定性导致纺企降低竞拍节奏，减少囤货；非棉纤维库存环比增加2.16%，7月上旬化纤短纤价格延续前期的上涨态势，且粘胶价格在低于棉价3个月后可望超出棉花价格，在看涨的预期下，纺企增加化纤短纤采购量。8月，储备棉轮出底价大幅下调，地产棉优势凸显，储备棉成交量大幅提升，与此同时，抛储延期的落定将缓解9-10月供棉需求。由于环保方面因素，生产粘胶企业检修增多，开机率降低，可能带动市场价格小幅回升。8月原料库存指数将会增加。

生产指数

7月生产指数48.31，较6月下降2.14，符合预期。7月，受传统淡季及高温天气影响，纺企信心走低，生产积极性下降，部分纺企减少班次、停产放高温假等，开台率有所降低。据中国棉纺织行业协会调研情况来看，86%企业开台率在80%以上。根据中棉行协跟踪企业数据显示，纱产量环比减少4.74%，其中，棉混纺纱和纯化纤纱减少幅度较大，分别为16.71%、7.65%；布稍好于纱，产量环比减少1.33%，其中，棉混纺布产量环比增长3.32%，纯化纤布环比减少13.78%。8月市场行情整体稳中偏乐观，生产指数将会上升。

产品销售指数

7月产品销售指数49.19，较6月下降0.57，符合预期。7月中上旬，纯棉纱整体交投基本维持6月态势，7月下旬，郑棉期货大跌，现货微跌，棉纱再次走淡，据中棉行协跟踪企业数据显示，7月纯棉纱销售环比减少0.24%，纯化纤纱销售环比下降6.90%。7月织厂订单大多以小单、散单为主，纯棉布销售环比下降2.71%，纯化纤布销售环比下降6.57%。8月，市场交投气氛将会有所好转，但大幅好转可能性不大，预计8月产品销售指数略有回升。



产品库存指数

7月，除气流纺和60支棉纱表现尚可外，棉纺织各品种市场出现不同程度的走淡。7月，产品库存指数46.13，较6月下降0.17，符合预期。从跟踪企业数据来看，6月纱库存环比增加3.05%，布库存环比增加0.38%。纱产品中，纯棉纱环比增长5.53%，棉混纺纱环比增长0.48%，纯化纤纱环比减少4.67%；布产品中，纯棉布库存环比增加2.07%，棉混纺布环比减少3.44%，纯化纤布环比减少3.65%。8月，预计产品库存有可能下降，产品库存指数上升。

企业经营指数

7月企业经营指数47.02，较6月下降0.32，符合预期。7月棉纱整体行情偏淡，随着库存增加，纺企出货心理增强，降价幅度增大，纺企利润水平下降。8月，下游需求尚未恢复，市场交投氛围有所好转，但仍以偏弱为主，预计8月经营指数将小幅上涨。

说明：中国棉纺织行业景气指数采集自全国近200家骨干棉纺企业，通过对多个主要指标加权计算得出，当指数高于50，表示棉纺行业景气程度向好，低于50则表示景气程度欠佳。

IV 行业产业链上游分析

一、棉花市场

7 月份，国内外棉价下跌，内外棉价差扩大新棉上市前，储备棉供应充足且新疆棉比例提高，预计后期棉花价格将震荡下行。世界主要产棉国新年度棉花增产基本成定局，棉花供给整体宽松，国际棉价低位震荡。

1. 国内棉价下降

7 月，国内棉花供应稳定，继续以储备棉为主、商品棉和进口棉为辅。本月储备棉上市 62.6 万吨，成交 40.1 万吨，轮出成交价持续走低。下旬，市场受储备棉投放期延长传言影响，企业采购积极性减弱，期现货价格双双下行。7 月份，国内 3128B 级棉花月均价每吨 15893 元，环比跌 0.8%，同比涨 11.0%。

2. 国际棉价下行

7 月，美棉长势良好，美国农业部供需报告继续调高新年度全球棉花产量，供需格局宽松，国际棉价承压，虽然有美棉出口签约进度同比加快的利好支撑，7 月份国际棉价仍震荡下行。CotlookA 指数（相当于国内 3128B 级棉花）月均价每磅 84.08 美分，环比跌 0.9%，同比涨 3.9%。

3. 内外棉价差继续扩大

CotlookA 指数（相当于国内 3128B 级棉花）折合人民币每吨 12631 元，比中国棉花价格指数（CCIndex）3128B 级每吨低 3262 元，价差较上月扩大 86 元。进口棉价格指数（FCIndex）M 级（相当于国内 3128B 级棉花）月均价每磅 84.88 美分，1%关税下折到岸税后价每吨 14507 元，比国内价格低 1386 元，价差较上月扩大 288 元；滑准税下折到岸税后价每吨 15572 元，比国内价格低 321 元。

4. 棉花进口环比下降，纺织品服装出口环比增加

据海关统计，6 月份我国棉花进口量 7.23 万吨，环比减 15.3%，同比减 0.6%。1-6 月累计，我国进口棉花 63.69 万吨，同比增 32.4%。其中美国、印度、澳大利亚是我国主要的棉花进口国，进口量分别占进口总量的 56.4%、13.6%和 8.0%。据海关统计，6 月份我国纺织品服装出口 243.54 亿美元，环比增 4.1%，同比增 1.4%。1-6 月累计，我国纺织品服装出口 1240.53 亿美元，同比增 0.4%。

5. 纱线进口量环比小幅增加，纱线价格持平略跌



据海关统计，6月份，我国进口棉纱15.0万吨，环比增5.7%，同比减5.8%。1-6月累计，我国进口棉纱96.3万吨，同比基本持平。受纱布产销率持续下降和国内棉价下行影响，国内棉纱行情总体弱势。6月份，32支纯棉普梳纱线均价每吨23205元，环比跌0.5%，同比涨7.2%。

6. ICAC继续调增2017/18年度全球棉花产量

国际棉花咨询委员会（ICAC）7月最新预测，2017/18年度，全球棉花产量较上月调增56万吨至2457万吨，其中印度调增17万吨，中国调增15万吨，巴基斯坦调增12万吨，巴西调增6万吨；全球棉花消费量较上月调增13万吨至2473万吨；贸易量调减24万吨至784万吨；全球期末库存调增47万吨至1715万吨，全球除中国以外地区的库存消费比为56%。

7. 地方动态

新疆大部棉区7月上旬经历高温天气，中旬部分地区持续降雨、冰雹，对棉花生长造成一定影响，全区总体虫害轻于往年，蚜虫、蓟马、红蜘蛛等虫害发生较轻，黄萎病发生较轻。河北主产棉区7月气温比常年偏高，日照充足，利于棉花生长发育，枯萎病、蚜虫较轻，棉花长势明显好于常年，开花结铃期提前。河南春棉、麦后移栽棉长势良好，与常年基本相当。江苏育苗移栽棉进入盛花期，直播棉进入开花期，7月上旬处于梅雨期，有利于棉花营养架子搭建，中下旬持续高温天气，田间旱象严重，对结铃不利。江西7月中下旬持续高温，棉田土壤湿度下降，影响棉花花铃正常生长，棉株上部花铃脱落，易造成减产。

二、化学纤维市场

2017年7月全国各地区化学纤维产量排行榜上，浙江省以月产量193.91万吨位居榜首，与去年同期相比增长4.46%。第二名是江苏省，当月化学纤维产量为134.53万吨，同比增长8.9%。第三名是福建省，7月化学纤维产量为57.07万吨，同比下降2.38%。7月化学纤维产量同比增速最快的安徽省，当月产量3.51万吨，同比增长23.59%。

V 本月行业快讯

一、行业运行动态

(一) 中科院新疆理化技术研究所开发出超亲水性棉纱织物

近期,中国科学院新疆理化技术研究所的技术人员在功能型棉纱织物研究领域取得一系列新进展。

研究发现,以响应性棉布为膜材料,通过过滤法可直接实现对原油水混合物的高效、快速分离,混合物中油含量对分离过程中滤液的流通量影响不大,材料可用于油田采出液的油水分离过程。在此研究基础上,研究人员对新疆本地产棉花纤维进行了深入研究,通过精细调控单根棉纤维的表面形貌和官能团,实现了材料具有类似鱼皮的仿生结构,并赋予其超亲水性能。

同时,针对棉纱织物抗菌性能差、紫外光下易降解等问题,研究人员通过喷涂法在棉纱织物表面引入高分子纳米复合材料,处理后的织物对大肠杆菌的抑菌率达到 99%以上。此外,棉织物还兼具有力学性能增强、疏水、亲油等多功能性质。棉纱织物对紫外线的阻隔率接近 100%,紫外线防护系数超过 40,满足纺织品防紫外线相关国家标准。

上述研究工作得到国家“千人计划”、中科院精细化学品产业化联盟等的项目支持,部分材料已经实现批量生产,或在近期获得商业订单。

(二) 国家纺织服装质检中心三举措创导“互联网+检测”新模式

近年来,国家纺织服装产品质量监督检验(浙江桐乡)毛针织品分中心通过构建“互联网+检测”新模式,搭建集检验检测服务量身定制、供需对接、线上线下无缝连接综合服务平台。运用大数据、云计算、物联网、虚拟仪器等互联网衍生手段革新检验检测技术,优化资源配置,节省检测成本。

一是推进“机器换人”,实现智能化检测。当前,我国国内羊绒纤维长度的检测基本采用手排长度方法检测,需耗时 2 小时左右,费时费力,检测效率不高。2016 年,该中心积极探索应用“互联网+检测”新模式,引进国外先进纤维长度测试仪,研究开发出一种能高效检测纤维长度的方法用以评价分梳山羊绒长度,统一与手排长度法的度量,实现设备换人自动化检测,每个样品的检测时间从 2 小时缩短到 1 分钟。目前此方法已在检测机构中得以推广应用,检测效率大力提



升。

二是以信息化手段推进“智慧检测”。积极探索检验检测流程、检验质量控制、检验结果跟踪、数据共享共用，开发业务管理信息系统、开设在线服务系统、开通企业客户端等，加强质检综合业务信息系统项目建设，推进“智慧检测”项目开展。在充分调研基础上，与专业软件公司合作，开发综合信息服务系统并成功运行。同时开通短信自动通知系统，建立在线委托检验系统快捷自助服务平台，实现检测信息无纸化、精确化、公平化传递。

三是推进 APP 平台研发使用。目前，该中心已建立 APP 移动通讯平台，通过该平台，方便客户及时了解检测工作进度，下载查阅资讯、资料或检测报告证书等，降低沟通成本，提高沟通效率。通过在线完善资料，提供样品物流信息，实现在线下单并跟踪状态。同时，通过引入服务评价体系的方式，进一步完善服务机制。

（三）新型抗草甘膦棉花问世

近日，中国农业科学院生物技术研究所的科研人员成功培育出高抗低残留抗草甘膦除草剂棉花新品系。

该所科研人员将从草甘膦严重污染土壤微生物中克隆到的两个关键的抗草甘膦基因 GR79EPSPS 和 GAT 进行植物偏爱性密码子改造，构建仅含 GR79EPSPS 或 GAT 单基因和同时含有双基因的植物表达载体，而 GR79EPSPS 和 GAT 基因对草甘膦的抗性显著高于 GR79EPSPS 或 GAT 单基因烟草，并利用农杆菌介导法将 GR79EPSPS-GAT 双基因载体转化棉花，采用多种分子检测手段，获得含有一个和两个 EPSPS-GAT 表达盒插入的转基因棉花 GGC02 和 GGC05。浓度耐受性测定表明，GGC0 转基因棉花在田间可耐受 5 倍于生产用草甘膦除草剂的浓度，且生长发育和农艺性状不受影响。由于 GAT 可以快速乙酰化草甘膦次级胺基团，生成对植物和动物无毒的乙酰草甘膦，因此喷施草甘膦 5 天后，与 GR79EPSPS 单基因抗草甘膦棉花相比，GGC0 双基因棉花草甘膦残留量降低了 81%-89%。

经田间测算结果表明，与传统利用栽培措施除草相比，种植 GGC0 转基因棉花每亩可节约成本 150-200 元，显著降低了棉花的生产成本。目前，GGC02 和多个抗虫棉配组获得 40 多个抗虫和抗草甘膦双抗新品系，为我国抗除草剂棉花新品种的培育提供了丰富的种质资源。



二、区域运行动态

（一）广西两个蚕丝及其制品通过生态原产地保护产品评定

近日，由河南出入境检验检疫局处长王伟、中国生态道德促进会秘书长郭建军等五位专家组成的中国生态原产地保护产品评定小组，到广西宜州市进行东方丝绸被评定工作，该市两个蚕丝及其制品成功通过评定。

广西出入境检验检疫局生态原产地产品保护专家孔祥军介绍说，中国生态原产地产品保护是一个以国家信用为背书的国家品牌，它往往能为产品增加 20%到 30%的溢价。产品获得国家生态原产地保护后，将提升产品档次和国际声誉，增强国际竞争力，推动企业健康可持续发展。

评定期间，专家组一行在宜州市政府副区长梁基武的陪同下，前往广西宜州市东方丝路丝绸有限责任公司和广西宜州市宏基茧丝有限公司开展蚕丝及其制品的生态原产地保护评定会议和现场评定工作。现场，专家组针对申报材料进行质询并对生产现场从原料工艺制度、技术创新及三废处理，进行了详细全面的实地考察，并针对不足之处提出了的修改意见。通过评定，最终两个蚕丝及其制品通过了专家现场评定。

（二）广东服装服饰行业协会跨境电商供应链分会成立

8月21日，广东省服装服饰行业协会跨境电商供应链分会在广州正式成立，旨在引导跨境电商行业快速健康发展，挖掘和培育优质的跨境电商供应链体系，构建服装跨境电商供应链生态圈，打造广东中小服装企业的网上丝绸之路。

近年来，我国传统外贸发展增速放缓，跨境电子商务却一枝独秀，保持了快速增长的态势。据商务部测算，2017年预计增长至8万亿元，年均增速接近30%。从市场格局来看，外贸B2B在我国跨境电子商务中占主导地位，具有巨大的发展潜力，将成为我国外贸的重要增长极。专家认为，目前服装行业面临的问题和机遇，在“一带一路”的良好机遇下，跨境贸易势头颇强，广州作为广东主要跨境电商卖家的聚集地，极具地理优势，服装作为跨境电商主要的品类，其中生产厂家，面料辅料商，跨境企业等共同组成了服装跨境供应链的生态圈。但是由于缺乏资源整合，许多服装企业面临订单少，许多卖家面临找不到合适生产厂家的诸多问题，广东省服装服饰行业协会跨境电商供应链分会在此背景下应运而生。经广东省服装服饰行业协会跨境电商供应链分会筹备会议选举，广州米纯服饰有限公司董事长胡合斌担任首届分会会长，广州臻途信息科技有限公司创始人孙镭担任执行会长。



广东省服装服饰行业协会跨境电商供应链分会成立后，将整合上下游资源，链接服装 B2B，B2C 企业打通服装生态圈所有渠道；组织更多优质服装跨境电商供应链企业资源共享，打造成为行业标杆；响应国家一带一路号召，带动和扶持更多中小服装外贸企业触网，构建服装跨境电商供应链生态圈，打造广东中小服装企业的网上丝绸之路。

（三）总投资 1 亿元 唐河招商引资项目万凯纺织开业投产

8 月 18 日，唐河县又一招商引资项目——万凯纺织公司开业投产。该项目总投资 1 亿元，可年产棉布 3500 万米，项目建成投产后，年利税可达 1000 万元以上，安排就业 300 余人。县领导马哲宇、靖忠增、王天清、狄付长等出席开业投产仪式。

会上指出，唐河县委、县政府将一如既往地支持农副产品加工企业的健康发展，严格执行招商引资优惠政策，加快推进农副产品加工产业百亿产业集群建设；各级各部门要本着对唐河发展高度负责的态度，关心企业发展，主动提供高效优质服务；相关单位要继续做好跟踪服务工作，切实帮助企业解决遇到的各种难题；万凯纺织要立足当前，着眼长远，走规模化、产业化、智能化发展的路子，坚持现代化管理和专业化技术相结合的经营方针，用智慧和闯劲，以科技谋发展，务实创新，不断进取，提升综合实力，力争将企业打造成唐河农副产品加工行业的龙头，为唐河经济发展做出应有的贡献。

仪式结束后，参加仪式人员参观了该企业生产车间，共同见证了产品下线这一里程碑时刻

VI 本月海外市场扫描

一、欧盟已取代日本成为缅甸最大服装出口市场

缅甸商务部消息，2017-2018 财年截至目前(2017 年 4 月 1 日至 8 月中旬)，缅甸的服装出口额已达 8.16 亿美元，与往年同期的 5 亿美元相比增长了 3.16 亿美元。基于裁剪-缝制-包装(CMP)体系的服装出口往年主要出口日本，今年欧盟已替代日本成为缅甸最大的出口市场，日本已降为第二位。

缅甸出口贸易中，农产品占 27%，天然气占 23%，服装业占 16%，矿产品占 8%，水产品占 4%，林产品、畜牧产品和其它产品占 22%。吴敏梭还表示，据缅甸投资和公司管理局介绍，缅甸投资委已批准了很多 CMP 生产企业的投资申请，预计 2017-2018 财年的服装出口额可达 30 亿美元。

二、印度新棉播种完成 95%

据印度农业部的统计，截至 8 月 3 日，印度 2017/18 年度棉花播种已达到 1.71 亿亩，高于去年同期的 1.45 亿亩，完成 USDA 预测的 95%。

据农场反馈的信息，北部地区的白粉虱和中南部地区（古吉拉特邦和马哈拉什特拉邦）的棉铃虫开始初步发生，可能对单产造成影响，但可能被种植面积扩大所抵消。

印度商务部的数据显示，截至 2017 年 5 月，印度 2016/17 年度（10 月-9 月）棉花出口量为 89.36 万吨，低于上年度同期的 110.7 万吨。

VII 本月重点企业跟踪

一、达芙妮上半年营业额持续下降 收缩线下门店发力电商

8月29日,达芙妮国际控股有限公司(以下简称“达芙妮”)发布2017年上半年的财报,截至2017年6月30日,达芙妮营业额27.3亿港元同比减少19.6%,净利润亏损2.1亿元同比增长24%。达芙妮表示,营业额减少是由于销售点按年减少16.4%,以及核心品牌业务“达芙妮”与“鞋柜”品牌在中国内地的业务同店销售呈现负增长。

根据财报显示,无论是直营店还是加盟店数量均在萎缩,上半年达芙妮销售点4292个比去年同期5147个减少了16.6%。其中,达芙妮直营店3978家,相较于去年同期4246家减少了259家,上半年加盟店数量为305家,相较于去年同期352家减少了47家,达芙妮上半年一共关闭306个销售点。从达芙妮公布的财报数据可见,达芙妮加速了从四至六线城市的撤离速度,销售点数量从去年2069个减少至1965个,在一线城市、二线城市、三线城市分别减少了66、63和73个。

达芙妮称,由于核心品牌销售点减少以及同店销售负增长,达芙妮的核心品牌业务营业额从去年同期的31.1亿港元减少至24.65亿港元,同比减少20.8%。因为产品的平均售价与去年同期大致相同,所以核心品牌的销售数量减少是营业额下降的主要原因。

相较于核心品牌不断收缩,今年上半年,非核心品牌的营业额占总营业额的比重从去年的11%上升至14%。达芙妮的非核心品牌包括电商业务及中高档品牌的业务,涉及中国内地、香港和台湾地区的自有品牌及拥有独家经销权的品牌,如爱意、STEP HIGHER、爱柔仕及ALDO等。

达芙妮不断收缩线下门店时将持续发力电商业务。达芙妮称,报告期内电商业务继续保持销售增长,并维持盈利。除此之外,达芙妮还将推出门店自提服务,消费者在网上下单后可在达芙妮指定门店自助提货。

二、意大利艾菲服饰、上海织道结盟梧桐玲共创新品牌时代

8月24日,意大利艾菲服饰(国际)有限公司、上海织道品牌管理有限公司与



全球原创设计平台梧桐珩战略签约，未来三方强强联合，共创共赢开启新品牌时代。

意大利艾菲服饰(国际)有限公司坐落在“中国皮衣之都”——海宁。IIFE艾菲是目前国内唯一一家以皮革原创为设计灵感的专业中高端女装新模式品牌，兼容独立运作，整盘输出，代理加盟，贴牌运营的多种合作模式渠道的供应链品牌。致力于让皮装的功能多样化，通过多年的文化理念的建设，不断的发展壮大，让穿上“IIFE”皮衣的人展开奇妙的缘分之旅。

意大利艾菲服饰、上海织道与全球原创设计平台梧桐珩战略签约，共享梧桐珩渠道、互平网的传播工具，实现线上线下相融合，共同打造时尚质造新品牌。梧桐珩开放格局链接『设、产、销』各端为品牌商、企业等实体经济提供一手原创设计作品以及强大的营销管理与信息化应用工具；为线下实体店铺提供高效运营支持及技术支持；联合 IIFE 艾菲、织道品牌强大的供应链体系，为新锐独立设计师创业与品牌孵化奠定良好的基础并提供最有力的支持；结合强大的新互联网思维与新技术进行大数据的输出，为整个时尚产业的转型升级发展贡献出我们的一份力量。

三、北江纺织携手 UseDem 打造牛仔再生计划

近日，北江纺织宣布将携手 UseDem，合作开展牛仔再利用项目，进一步推动丹宁行业的可持续发展。

UseDem 是一个专注于将旧牛仔裤回收并升级利用成为新产品的的项目，由来自俄罗斯的设计师 XeniaSidorenka 创立。在牛仔行业多年的工作经历，让 Xenia 看到太多漂亮的牛仔布料被浪费丢弃的命运，因此她决定，不仅仅是回收它们，而是用它们做成有创意的东西，从而创立了 UseDem，把旧牛仔裤变成新的产品，比如背包，家具，装饰品等。UseDem 提倡环保、回收、再利用，将旧牛仔裤和新的想像力结合而进行独特的创造。

在未来合作中，北江纺织将把公司生产和运营过程中产生的废旧布料、过季成衣和挂卡样品无偿提供给 UseDem，用于其产品制作，打造丹宁新生计划。同时，在 10 月份举行的中国国际纺织面料及辅料（秋冬）博览会上，北江纺织也将在展位上全面展示 UseDem 合作产品，此外双方还将择时联合举办工作坊和研讨会，共同推广可持续发展理念。



四、杭州新生印染有限公司印染中水回用提升项目年节支 200 万

位于党湾镇的三元控股集团下属杭州新生印染有限公司印染中水回用提升项目，日前正式启动，预计一年可节约生产成本 200 多万元。

该公司投入 300 多万元，从美国引进一套印染废水膜处理系统，这套系统将生产过程中产生的印染废水分级后作为原水，在后端结合印染污水的特点，由浸没式超滤技术进行中水回用的处理，该系统处理后的出水经过臭氧反应后可以直接用于印染后道的水洗。该项目启用后，新生印染废水的回用量每天增加了 1000 吨，回用率达到了 50%，进一步提高了加工过程中水的综合利用，不仅取得了节能减排的综合效果，还为企业节省了大量成本，带来了可观的经济效益。

五、中国石化聚丙烯新品成功进入薄壁注塑高端市场

7 月，化销华中分公司销售洛阳石化聚丙烯新品 MN90B 共 594 吨，初步实现了批量销售，标志着该产品自 5 月份推出以来，已快速获得薄壁注塑高端市场认可。

洛阳石化聚丙烯 MN90B 是中国石化第一款超高流动性蓝相高结晶聚丙烯产品，熔融指数可高达 100g/10min，主要应用于高端薄壁注塑制品领域。相较通用产品，该原料可显著降低加工温度、提高生产效率，且原料更为环保安全，成品外观也更为透亮。

在薄壁注塑市场低、中熔原料竞争已呈现白热化的情况下，5 月份，化销华中分公司抓住国内某薄壁注塑龙头企业停工检修在即、下游厂家积极备货有利时机，协调生产企业克服困难，利用现有装置排产高熔新品，当月成功产出 1000 余吨 MN90B。6-7 月，化销华中分公司持续加大走访力度，深入客户工厂进行推介，逐渐打消了客户疑虑，从一开始客户对新品不敢用到试用后逐渐认可，再到主动调整生产工艺降温使用，生产效率逐步提升。截止 7 月底，洛阳石化薄壁注塑新产品 MN90B 已形成超 10 家的客户群，为占领高端市场奠定了坚实基础。



VIII 行业信贷机会风险分析

图表 6：2017 年 9 月全国服装行业机会和风险分析

序号	指标	风险	机会
1	行业环境	纺织服装及子版块 2017 年上半年走势偏弱，但基本面呈微弱复苏态势。上游的产能迁移、行业整合仍将持续利好棉纺、印染龙头；下游需求分化，高端时装和高性价比的快时尚品牌都成为驱动行业复苏的主要力量。	2017 年纺织服装新标准已出炉，其中部分标准拟分别于 2017 年 7 月 1 日和 2017 年 10 月 1 日起实施。此次新出台的纺织服装标准涉及到水洗整理服装 GB/T22700-2016、丝绸服装 GB/T18132-2016、牛仔服装 FZ/T81006-2017、机织婴幼儿服装 GB/T33271-2016、针防瑜伽服 FZ/T73056-2016、针织瑜伽服 FZ/T74005-2016 等。
2	经营情况	品牌服饰 7 月份继续保持良好增长势头。2017 年 7 月份，社会消费品零售总额 29610 亿元，同比名义增长 10.4%。其中，限额以上单位消费品零售额 12813 亿元，增长 8.6%。2017 年 1-7 月份，社会消费品零售总额 201978 亿元，同比增长 10.4%。其中，限额以上单位消费品零售额 89821 亿元，增长 8.7%。其中，7 月份鞋帽服饰类零售总额 1060 亿元，与去年同期增长 6.4%。2017 年 1-7 月鞋帽服饰类零售总额达 8237 亿元，同比增长 7.2%。	由于中国劳动力成本不断趋升，东南亚地区劳工成本低的优势显现，加上该地区各国实施的税收及政策优惠，许多纺织服装企业纷纷掘金东南亚，到东南亚投资逐渐成为热潮，尤其是对越南、柬埔寨、缅甸、老挝等国，投资者的兴趣更是浓厚。2017 年中国纺织企业也在顺应这个大潮，融入掘金东南亚的大军中。
3	产业链	2017 年 1-7 月中国服装及衣着附件出口额统计显示：2017 年 7 月中国服装及衣着附件出口额为 16147977 千美元，2017 年 1-7 月中国服装及衣着附件出口额累计为 87080013 千美元，累计同比增速 1.4%。	2017 年，纺织行业的科技创新能力大幅提升，多项行业关键技术取得进步并得到推广，数字化、网络化技术在产业链各环节广泛应用。企业重视并不断加大科技投入取得成效，全行业有 17 项成果获得国家科学技术奖。其中“筒子纱数字化自动染色成套技术与装备”获国家科技进步一等奖，650 项成果获中国纺织工业联合会科学技术奖，规模以上企业有效发明专利数是“十一五”末的 3.4 倍。因此，创新驱动在行业的转型升级发展过程中起到的带动作用愈发明显。

贷款建议：上半年消费类行业中板块表现分化明显，纺织服装在需求端改善力度、行业属性等方面并不突出，板块延续弱势表现。从终端需求看，上半年服装行业需求端经过 1-2 月份的阶段性疲软后，近几个月呈现走强趋势，回暖迹象进一步加强。

数据来源：银联信

免责声明

本报告采用公开、合法的信息，由北京银联信科技股份有限公司（简称银联信）的研究人员运用相应的研究方法，对所研究的对象做出相应的评判，代表银联信观点，仅供用户参考，并不构成任何投资建议。投资者须根据情况自行判断，银联信对投资者的投资行为不负任何责任。

银联信力求信息的完整和准确，但是并不保证信息的完整性和准确性；报告中提供的包括但不限于数据、观点、文字等信息不构成任何法律证据。如果报告中的研究对象发生变化，我们将不另行通知。

未获得银联信的书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“北京银联信科技股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。