

中经服装产业景气指数报告

(2012年三季度)



2012年三季度,中经服装产业景气指数为96.6,比上季度下降0.6点,连续5个季度呈现回落态势;中经服装产业预警指数为76.7,比上季度小幅回升3.3点,连续2个季度上行,但仍在偏冷的浅蓝灯区。

今年以来,受国内外多种因素的共同影响,服装生产、内销、出口、效益、投资等指标同比增速出现整体回落。从总体上看,服装行业遇到了前所未有的严峻考验。

专家解读



中国服装协会产业经济研究所常务副所长 陈国强

易增速回落,各类风险明显增多。国际市场总体低迷,外需下降导致出口企业订单不足,成为影响当前服装行业运行的重要因素。预计2012年四季度,国际市场总体将持续低迷,外需继续减弱、原料价格波动等因素,将使服装行业出口仍然缺乏企稳向好的市场动力。

重新判断市场 加快转变模式

中经服装产业景气指数显示,三季度,服装行业走势趋稳,但从后期发展趋势看,服装产业短期景气度仍处于寻底过程,明年年初或出现转机,但仍有一些不确定性。主要原因有三点:

第一,市场需求仍然疲软。今年以来,世界经济增长放缓,国际贸易增速回落,各类风险明显增多。国际市场总体低迷,外需下降导致出口企业订单不足,成为影响当前服装行业运行的重要因素。预计2012年四季度,国际市场总体将持续低迷,外需继续减弱、原料价格波动等因素,将使服装行业出口仍然缺乏企稳向好的市场动力。

内需仍是支撑服装行业增长的主要市场。随着宏观调控的不断深入,国内经济将保持平稳增长,城乡居民收入仍将稳定增加,为内需增长提供动力。不过,数量庞大的转内销企业和新增企业,让市场逐渐饱和,竞争压力加大。

第二,各生产环节成本不断上涨,行业运行压力继续增大。一是国内外棉花价差大对行业影响较大;二是劳动力成本、环境资源成本等各要素将继续上涨;三是明年信贷政策虽然有所宽松,但企业融资难问题仍未根本解决,资金紧张对企业的压力依然较大;四是节能减排要求继续提高,企业在节能减排方面将付出更大成本。

第三,企业技术仍有待进步。目前内生驱动式发展模式并未成为全行业发展主流,大部分企业主要还是依靠数量取胜,依靠成本竞争,技术进步速度、发展模式还不适应外部环境的变化。

从总体上看,在内需市场的支撑下,全年服装行业主要产销指标仍将实现一定的增长,但产销增速将有所放缓。对此,服装行业企业要积极转变发展方式,敏锐把握机

遇,准确判断市场,加快转型步伐。

敏锐把握市场机遇。经济放缓时期,往往会催生新的技术和新的商业模式。这些新的技术和商业模式会给企业乃至整个产业发展带来极佳的机遇。

准确的市场定位。在判断国内外两个市场的整体需求时,要更好地把握产品的具体定位。一些品牌盲目扩张,缺乏产业链的合理配置,造成产品的市场时间定位失效。需提醒的是,在需求减弱的市场环境下,服装产业的快时尚产品和产业模式,更需要谨慎对待。

加快转型步伐。对机遇的把握和市场的判断,都需要企业和整个行业主动和积极的行动。在实践中不少企业已抢得先机,有相当一些企业从OEM的出口型转向注重自有品牌的培养和国内市场的开拓,这固然是一种转型升级的积极做法。但正如前面所说,国内市场的饱和给这种做法增加了困难。当今的产业竞争已从产业间(产品间)竞争转变到产业内(产品内)的环节间竞争,甚至是产业环节内的竞争。因此,转型升级要采取多元化路径。

前瞻

明年年初或现转机



通过模型对服装行业未来2个季度进行预测,得到如下结果:

服装行业景气指数预计在四季度仍存下降可能,数值为96.4;明年一季度则有望小幅上升至96.8。预警指数四季度有望保持平稳,仍为76.7;明年一季度则有望小幅上升至80.0。

对明年的谨慎乐观态度得到了企业家的相对认同。三季度,根据对608家服装行业企业景气的调查结果显示,服装行业企业家对四季度企业经营状况的预期指数为123.4,比对三季度企业经营状况判断的即期指数高出2.5点,比上季度的预期指数下降4.8点。企业家预期的下降主要是由于对市场需求不旺的担忧。三季度接受调查的服装行业企业中,81.2%的企业订货量较上季度增长或持平。

服装业景气度降幅趋缓

景气指数继续回落

2012年三季度,中经服装产业景气指数为96.6(2003年增长水平=100),比上季度下降0.6点,连续5个季度回落,但下降幅度有所放缓。

在构成中经服装产业景气指数的6个指标(仅剔除季节性因素,保留随机因素)中,服装行业产品销售收入、利润总额、税金总额、从业人员数、服装出口额和固定资产投资同比增速均较上季度有所放缓。

在进一步剔除随机因素后,三季度中经服装产业景气指数为95.5(见景气指数走势图中蓝色曲线),比未剔除随机因素的景气指数(红色曲线)低1.1点,表明服装行业内生增长动力继续趋弱。服装行业受内外需求减弱的影响较为明显。由于7月1日开始实施的新一轮出口退税政策发挥效应还需时日,行业短期内产销快速回暖较难实现。

预警指数小幅回升

三季度,中经服装产业预警指数为76.7,比上季度小幅回升3.3点,连续2个季度上行,但仍在偏冷的浅蓝灯区。

生产同比增速放缓

经初步季节调整,三季度我国服装产量为71.9亿件,同比增长7.7%,同比增速较上季度放缓13.6个百分点。由于市场需求不旺,服装企业加大力度促销,调整库存,加上劳动力成本提高,用工需求持续减少,服装产量增长受到较大约束。

销售收入同比增长

经初步季节调整,三季度服装行业产品销售收入为3531.6亿元,同比增长9.6%,同比增速较上季度回落1.5个百分点,目前增长水平已降至2009年以来的低点,环比增长12.4%。经测算,本季度随机因素使服装行业产品销售收入增加58.0亿元。

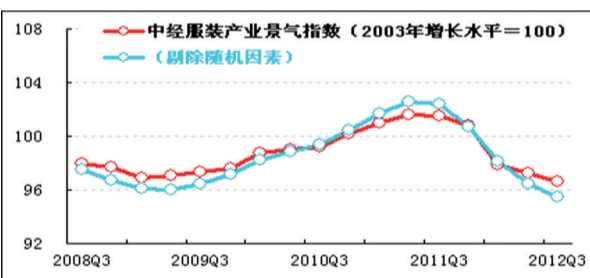
出口压力仍较大

受国际市场需求低迷、国内外棉花价差持续拉大及企业生产成本增加等因素影响,三季度我国服装出口压力明显加大。经初步季节调整,三季度服装出口额为469.1亿美元,同比下降4.1%,由同比增长转为同比下降。本季度服装行业出口交货值占销售收入的比重为35.4%,远高于全部工业11.9%的平均水平。

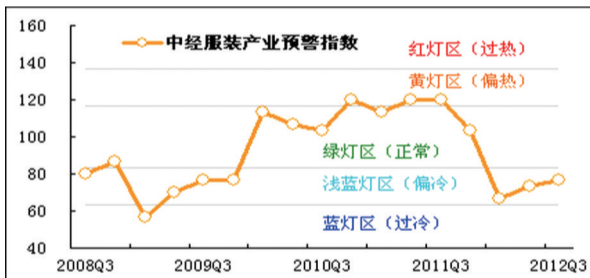
产品价格涨势趋缓

三季度,服装行业生产者出厂价格比去年同期上涨1.8%,涨幅比上季度回落0.6个百分点。目前,用工成本和资金成本压力不断加大,导致服装出厂价格有所上涨,但在服装需求整体乏力的情况下,预计服装制造业生产者出厂价格将会趋于平稳,大幅上涨的可能性不大。

中经服装产业景气指数 96.6



中经服装产业预警指数 76.7



中经服装产业预警灯号图

指标名称	2009年			2010年			2011年			2012年		
	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3
1 服装产量	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄
2 服装行业利润总额	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿
3 服装行业产品销售收入	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿
4 服装行业税金总额	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿
5 服装行业从业人员数	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿
6 服装行业固定资产投资总额	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿
7 服装行业生产者出厂价格指数	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿
8 服装出口额	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄
9 服装行业产成品资金占用(逆转)	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿
10 服装行业应收账款(逆转)	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿
预警指数	77	113	107	103	120	113	120	120	103	67	73	77

去库存现象进一步显现

经初步季节调整,截止到三季度末,服装行业产成品资金占用为655.6亿元,同比增长15.7%,同比增速比上季度回落1.6个百分点,连续3个季度保持回落。

整体盈利水平下降

经初步季节调整,三季度服装行业利润总额为173.7亿元,同比增长3.0%,同比增速比上季度回落6.2个百分点,放缓幅度进一步扩大。

经计算,三季度服装行业销售利润率为4.9%,较上季度降低0.2个百分点,连续3个季度趋于下降,且低于本季度全部工业5.3%的平均水平。

资金周转效率略有提升

经初步季节调整,截至三季度末,服装行业应收账款为977.2亿元,同比增长16.3%,同比增速比上季度回落2.8个百分点。应收账款周转天数由上季度的24.8天下降至23.7天,资

金周转效率略有提升。

投资增速放缓

经初步季节调整,三季度服装行业固定资产投资额为780.6亿元,同比增长21.1%,比上季度回落3.7个百分点,连续三个季度趋于放缓,但仍高于目前总体固定资产投资(非农户)的增长速度。

注解:

服装制造业指国民经济行业分类中的纺织服装制造业,指以纺织面料为主要原料,经裁剪后缝制各种男、女服装,以及儿童成衣的活动,包括非自产原料制作的服装,以及固定生产地点的服装制作。

季节因素是指四季更迭对数据的影响。随机因素指政策实施、自然灾害等因素对数据的影响。

灯号图说明:预警灯号图是采用交通信号灯的方式对描述行业发展状况的一些重要指标所处的状态进行划分:红灯表示过快(过热),黄灯表示偏快(偏热),绿灯表示正常稳定,浅蓝灯表示偏慢(偏冷),蓝灯表示过慢(过冷),并对单个指标灯号赋予不同的分值,将其汇总而成的综合预警指数也同样由5个灯区显示,意义同上。

产业观察

苦练内功 应对市场变化

申银万国证券研究所纺织服装行业研究员

王立平 王玥 林隽婕

三季度,服装行业出口形势疲软,内销增速回落,预计四季度纺织制造类企业经营状况仍不容乐观,但零售终端销售回暖或有望驱动服装零售企业经营有所好转。

从行业基本面来看,外需持续疲软,纺织服装行业出口形势依然严峻。全球经济走势不明朗,导致各国贸易保护政策影响我国企业的出口数量;国内外棉花价差及棉价倒挂现象加速削弱企业的国际竞争力,导致订单数量大幅减少。

内需方面,2012年1至8月我国限额以上纺织服装零售额为5864亿元,同比增长17.5%,增速较1至7月份提高0.5个百分点,市场有望逐步企稳回升。

预计纺织服装重点公司2012年三季报业绩基本符合预期,其中服装家纺与中报基本持平,纺织制造企业稍有改善但业绩仍然低于预期。

由于打折促销活动频繁,预计三季度纺服企业毛利率小幅下降。从子行业来看:男装类公司增长相对稳健,预计三季报增速在30%-40%,业绩符合预期;休闲服和家纺企业仍然面临较大经营压力,业绩低于预期;出口制造类企业需求持续疲软,国内外棉价剪刀差挤压企业盈利空间,业绩低于预期,预计短期内行业复苏的可能性较小。

对于行业未来走向,我们认为去年四季度行业整体销售放缓,基数效应逐步体现,判断零售市场呈缓慢回升态势。

由于纺服企业在行业低谷阶段将深练内功,注重管理能力强化和费用成本控制,预计2013年企业费用压力将逐步减小,净利润率有一定提升空间。综上所述,我们建议行业企业应进一步加快调整步伐,提升综合竞争能力,练好内功应对变化,静待景气度回升。

