

■ 2016年行业前瞻

纺织服装行业亮点纷呈

□本报记者 张玉洁

尽管主业增速表现平淡,但2015年纺织服装板块并不缺乏看点。其中,转型并购阵营中牛股辈出。展望2016年,在终端需求难有爆发式增长的背景下,转型仍然是行业的热点。

2016年行业外部因素有望改善,棉价和国际原油持续低位,有助于企业成本维持稳定;人民币贬值预期将使出口型企业受益,行业龙头布局海外产能使行业从低成本优势升级至产业链优势。此外,行业“十三五”规划将鼓励智能制造与产业纤维使用量继续增长,细分行业龙头企业有望迎来业绩改善。

去库存进入尾声

2015年1~9月社会消费品零售总额同比增速为10.4%,较去年下滑1.5个百分点。终端消费在底部徘徊,无明显回暖趋势。

2015年以来,虽然服装消费基本延续了2014年的疲软态势,但增速已趋稳,并在个别月份稳中有升。1~9月同比增速为10.2%,与去年同期相当,服装消费虽没有回暖,但细分领域已经出现回暖迹象。

申万宏源研究报告认为,从基本面板块轮动来看,子行业调整顺序一般是运动鞋服、休闲服饰、家纺、男鞋、男装、高端男装和女装。目前子行业轮动已到男装行业,预计2016年男装行业见底弹性较大,女性内衣及婴童行业仍处于较快增长阶段,高端男女装处于低谷,有待复苏。

行业公司发展呈现两大趋势。首先是渠道整合,渠道更加扁平化,供应链效率提升。以安踏、森马等公司为例,主动削减代理商层级,掌握终端数据和渠道运转情况,降低加价倍率,提升产品的性价比,最终实现扩大终端销售的目的。其次是平台化,由重资产向轻资产转型,成为资源整合者而非生产者,成为连接供应商和经销商的大平台,充分提高资源使用率,例如海澜之家、新民科技等。

并购转型仍将延续

纺织服装行业尽管有一定的抗周期能力,但随着增速进入新常态,围绕着转型升级,行业一直是资本运作的高发地带,预计2016年仍是行业并购转型的大年。

从转型方向来看,围绕主业延伸产业链形成生态圈、跨界双主业运营仍是转型的主要思路。在前两种资本运作中,置入增长性更为确定的标的预计仍将是常见方式。

体育产业将是行业转型的主方向之一。随着体育产业引入更多市场化手段,预计到2025年,体育产业总规模超过5万亿元,体育产业将迎来黄金十年。目前体育用品、服装鞋帽的制作和销售增速放缓,高附加值、高利润率的体育服务业(上游赛事资源和中游媒体传播)却长期处于低迷状态。传统体育服装企业需要寻找突破口,向产业链上游资源整合,



新华社图片

将是未来发展趋势。上市公司中已有贵人鸟等多家公司多方位布局体育产业。

童装行业基本面要明显好于其他子行业。随着生育高峰、二胎政策的全面放开以及居民整体可支配收入的增长,对童装消费意愿逐步上升。据国家统计局发布的《2012~2015童装产业报告》,童装产业总产值年增长率达25%至30%;预计今年我国婴幼儿服饰棉品和日用品的市场容量将达到2279.8亿元,2017年童装行业规模将突破3000亿元。且随着行业集中度进一步提升,中小企业逐步淘汰,资源向龙头企业聚拢,核心竞争力提升。

面对可观的市场前景,服饰品牌企业都在加速布局童装产业,现有的行业龙头品牌大多处于外延扩张+内生增长共同驱动的良性发展阶段。随着选购童装越来越注重安全性、舒适性、一定的时尚性和可搭配性,行业份额正逐渐向品 牌集中。

围绕着女性庞大消费市场的“她经济”是另一个转型热点。据统计,目前国内女性消费群体已达4.8亿人,这部分消费群体拥有更多的收入和更多的机会。

券商观点

“新趋势+新常态”共振带来投资机会

国泰君安关注行业内小市值公司。业绩表现差的小市值股票其估值水平同样较高,高估值反映了投资者对转型期权价值的认可。纺织服装大部分细分行 业市场空间大,但门槛较低,中小企业数量多,竞争激烈,行业景气度变化会显著影响利润水平。而收入和利润规模有限导致行业内小市值公司占比高。截至2016年1月6日,纺织服装公司有22家市值小于50亿元,31家在50亿~100亿元之间,转型标的和潜在壳资源丰富。国泰君安认为,定增、投资产业基金、剥离资产为小市值公司资本运作的主要手段,可适当关注近一年有资本运作(包括实施

定增、转让资产和成立产业基金等)的公司转型的可能性。

国金证券研报认为,2016年转型仍然是市场热点,除了小市值外,还可关注项目驱动型,关注在发展第二主业过程中,项目落地比较快的公司。在服装相关领域,可关注供应链整合平台。

申万宏源认为,现阶段可关注行业龙头整合者;轻资产服务商,未来驱动在于扩品类或外延并购;棉纺产业链龙头企业。

东吴证券认为,关注处于成长期的子行业及其龙头,主要集中于童装、体育用品制造等行业;关注转型或布局高

过去五年里跨境电商交易规模从0.84万亿元迅速扩大到3.75万亿元,复合增长率达到34.88%;渗透率也从4.0%提高到14.2%,未来有望继续提升。分析人士指出,行业目前还处于早期发展阶段,预计也将是相关公司转型的重要方向之一。

多重利好改善业绩

2015年下半年开始,受美联储加息预期等影响,人民币对美元汇率风格突变,2016年开年首日跌破6.5整数关口。业内人士认为,人民币在2016年延续贬值趋势是大概率事件。

中高端纺织制造企业经过多年发展积累了产能规模、产业链配套体系、研发能力以及大量客户等优势,在强势美元背景下,行业出口将明显受益于人民币贬值,贬值带来的短期竞争力增强(价格优势)有助于出口订单量的提升。另一方面,本币贬值背景下,以美元结算订单带来的汇兑损益将增厚公司业绩。行业中出口业务占比较大、订单稳定以及主营业务毛利率较高的公司将率先受益,比如鲁泰A、大杨创世、孚日股份、百隆东方等。此外,国内劳动力成本的持续上升等也在加快纺织制造行业走出去步伐,预计2016年行业龙头部分低端产能向东南亚地区的转移以及谋求关税和低成本优势的海外并购行为还将继续。

2015年纺织和化纤行业的低成本有望在2016年使行业龙头受益。2015年随着棉花临时收储政策退出历史舞台,棉花平均价格从收储时代的19000元/吨左右的骤降至14000元/吨左右,同时国际油价也出现断崖式下跌,这使得一些前期采购大量高价原料的企业处于亏本销售的局面,2014年四季度和2015年一季度业绩处于低点。随着高价库存消化完毕后,行业成本有望在2016年得到改善。

纺织服装行业处于竞争行业,行业政策对业绩影响有限。不过,目前已经基本完成编制的纺织行业“十三五”规划中,智能制造和产业用纤维有望成为重点发展方向。其中,产业用纤维有望保持两位数的高速增长,行业增长空间确定。

成长行业的企业,比如文化传媒、金融等行业。

东方证券则对板块2016年表现较为看好。首先基本面更差的可能性很小,在互联网快速发展、消费升级、全球扁平化发展等大背景下,纺织服装行业在产业发展方面已经涌现出很多新趋势和新主题,传统的产品消费思维已经全面拓展升级为“产品+服务”的新消费思维,行业和公司的发展空间也在进一步打开。看好2016年纺织服装行业在新消费前进道路上带来的投资机会,“新趋势+新常态”共振将带来很多投资机会。(张玉洁)

卓诚兆业拟借壳铜峰电子

对相关文件进行审核,公司股票将继续停牌。

公告显示,卓诚兆业成立于2008年6月,具有房地产开发国家二级资质,注册资本23亿元,主营业务为住宅、商业地产的开发、销售和服务,拥有七年的房地产开发与运营经验,其持有的物业主要分布在浙江永康、杭州与安徽铜陵等长江三角区域城市。

数据显示,截至2015年末,卓诚兆业

总资产为43.32亿元,所有者权益25.00亿元;其2013年至2015年分别实现营业收入9.94亿元、12.17亿元和3.30亿元,净利润分别为5230.68万元、18387.67万元及4999.73万元。

根据业绩承诺,卓诚兆业2016年至2018年期间承诺累积净利润不低于25亿元;2017年至2019年期间承诺累积净利润不低于27亿元。

铜峰电子表示,此次交易完成后,公

司主营业务将增加房地产开发业务,核心竞争力和持续经营能力将得到增强。同时卓诚兆业拟开发永康智慧城市五金产业园电商园项目,交易后公司将以依托该平台开展五金产业的商业运营业务,并通过收购电商网站等形式形成线上、线下相结合的五金产业商业运营体系,促进公司主营业务向产业电商园运营服务业务的转型升级,增强上市公司的持续经营能力。

清洁技术并购市场火爆有望延续

限公司在上海证券交易所上市,发行价3.39元/股,募集资金总额21.28亿美元。

从细分领域来看,2015年清洁技术行业披露的41起VC/PE融资案例分布于电池与储能技术、清洁能源以及环保节能行业。其中,环保节能领域投资最为活跃,以27起相关融资案例排名首位;27起融资案例累计融资7.18亿美元,案例数量和融资金额占比分别为65.85%、59.08%。

在环保行业中,融资规模最大的交易为东江环保。平安资产联合中民投、六禾投资、朱雀投资共同注资东江环保,整个交易价格近3.71亿美元。资料显示,东江环保以废物资源化为主轴、无害化为目的,立足于工业和市政废物的资源化与无害化处理,配套发展环境工程及服务等增值性业务,并延伸至废旧电器的拆解与回收领域,可为企业不同发展阶段提供一站

式环保服务、为城市废物管理提供整体解决方案。

并购规模激增

尽管行业融资规模回落,2015年清洁技术并购市场交易案例数量却呈现大幅上涨的总体态势。根据投中集团统计,2015年清洁技术并购市场宣布交易案例数量568起,披露交易规模271.63亿美元。与2014年相比,宣布并购案例数量增长了8.4%,披露交易金额增长150.83%。整体来看,清洁技术并购市场宣布交易案例数量以及宣布交易案例规模均达到了近几年以来最大值。

同时,清洁技术并购市场2015年完成的交易案例数量也大幅上涨。数据显示,2015年清洁技术并购市场完成交易案例数量304起,完成交易规模达81.32亿美

元,与2014年相较,完成并购案例数量增长84.24%,完成并购交易规模增长162.59%。总体而言,清洁技术并购市场完成交易案例数量以及完成交易案例规模均达到了近几年以来最大值。

从具体案例来看,2015年国内清洁技术并购市场完成交易案例中规模最大的为桂冠电力以27.21亿美元的价格收购龙滩水电100%股权。另一家规模较大的案例是东源电器以5.36亿美元的价格收购国轩高科99.26%股权。

业内人士表示,节能环保服务将成为政府加快发展的重点领域。自“一带一路”政策提出后,2015年我国环保产业海外并购数量明显增加。这主要由于环保产业的海外并购估值较为合理,特别是一些欧洲公司迫于资金压力更愿意出售其公司股权,预计未来会有更多环保企业走出国门。

宝硕股份拟收购华创证券

□本报记者 戴小河

司18.60%股份,仍为公司实际控制人。此次重组不构成借壳上市。

财务数据显示,截至2015年8月末,华创证券资产总额240.01亿元,所有者权益34.54亿元;其2013年度、2014年度和2015年1~8月分别实现营业收入6.72亿元、12.25亿元和14.90亿元,净利润分别为9205.62万元、2.62亿元和5.82亿元。

宝硕股份表示,此次重组完成后,公司将进入处于历史发展机遇期的证券行业,实现产业转型和结构调整,有利于公司未来的可持续发展。同时此次重组募集配套资金将用于增加华创证券的资本金。因上交所将对相关文件进行事后审核,公司股票将继续停牌。

本次重组前,公司实际控制人为刘永好,其通过新希望化工持有公司39.29%的股份;重组完成后,刘永好将通过新希望化工、南方希望和北硕投资合计控制公

将在全球推出根据暴雪娱乐获奖游戏改编的《魔兽》以及投资最大的中美合拍片《长城》。

托马斯·图尔表示:“非常荣幸成为万达的一员,与万达一起将传奇影业打造成为全新的国际级娱乐公司。全世界特别是中国,对高品质娱乐内容的需求日益增长,我们将为全球观众提供更好的内容和体验。”

万达集团董事长王健林表示:“并购传奇影业使万达影视控股公司成为全球收入最大的电影企业,特别是在中美两个全球最重要的电影市场,万达拥有了极大的影响力。万达打造的电影制作、院线、发行产业链,极大地提升万达在全球电影行业的核心竞争力和话语权。”

万达35亿美元并购美国传奇影业

□本报记者 李香才

万达集团1月12日宣布以不超过35亿美元(约230亿元人民币)收购美国传奇影业公司。这是迄今中国企业在海外最大的一桩文化并购。传奇影业董事会主席兼CEO托马斯·图尔将留任,继续负责公司的日常经营。

传奇影业是美国著名影视制作企业,业务包括电影、电视、数字媒体以及动漫等。传奇影业出品了一系列具有全球影响的大片,包括《蝙蝠侠》系列、《盗梦空间》、《宿醉》、《侏罗纪世界》、《300勇士:帝国崛起》、《环太平洋》、《超人:钢铁之躯》等,在全球累计获得超过120亿美元的票房。2016年,传奇影业

大万矿业采选1400t/d提质扩能工程产品为黄金,项目投入使用后,采选规模将达到1400t/d,项目建设期限为36个月,项目投产后,增量达产年营业收入30650.1万元,达产年均净利润14893.32万元,财务内部收益率(税后)为44.91%,投资回收期5.06年(含建设期3年)。

作为全球黄金产量及消费量最大的国家,中国黄金行业一直存在集约化水平低、企业数量多、规模小的特征,企业迫切需要扩大规模形成规模优势。基于上述行业背景,加大资源整合、扩大企业规模将成为黄金行业未来发展的大趋势。在目前市场环境与行业发展背景下,国内主要黄金工业企业纷纷加快发展步伐,加强资源扩张及整合,提高产业集群度。加大资源勘探和重点矿区的开发利用力度,扩大产能,降低成本,提高企业经济效益。

湖南黄金拟募资8亿元加码主业

□本报记者 李香才

湖南黄金1月12日晚发布非公开发行股票预案,本次发行价格不低于8.21元/股,发行数量不超过9744万股,募集资金总额不超过8亿元,将用于黄金洞矿业采选1600t/d提质扩能工程、大万矿业采选1400t/d提质扩能工程、辰州锑业替代原火法冶炼矿浆电解新工艺制备精锑项目、辰州矿业沃溪坑口技术改造工程及补充公司流动资金等。

根据预案,黄金洞矿业采选1600t/d提质扩能工程包括采矿、选矿和配套工程。项目实施后采选能力总体扩至1600t/d,年产能精矿13556吨。项目投产后,增量达产年均营业收入12367.31万元,增量达产年均净利润5089.99万元,税后项目投资财务内部收益率21.95%,投资回收期6.72年(含建设期3年)。

中百集团拟参与设立并购基金

□本报记者 李香才

中百集团1月12日晚公告,公司拟与武汉商联(集团)股份有限公司、武汉东湖创新投资管理股份有限公司、武汉东湖创新科技投资有限公司、东湖中百商业并购基金管理有限公司(筹)4家公司,共同投资设立东湖中百商业并购基金合伙企业(有限合伙)。首期签约规模8.98亿元,最终规模不超过(含)30亿元。

根据公告,此次设立的并购基金运作策略包括产业链并购、财务并购、孵化培育等方面。中百集团称,公司参与发起设立并购基金,可以围绕公司长期发展战略有效整合各方优势资源,通过

并购基金在市场上寻求公司核心业务及产业链相关的标的企业,为公司开展产业并购做好前期锁定、整合以及项目储备。在培育期内,通过增资方式降低负债,支持公司便民店、中央大厨房等业务加快发展。此外,通过培育电商平台等业务增量,实现线上线下融合发展,创新开展运营推广,实现网上销售新突破,加快产业升级转型,提升公司整体业绩和核心竞争力。

中百集团称,通过上述基金投资运作,公司用少量投资锁定了具有发展潜力的目标公司及业务,放大了投资效应,分散了项目前期培育的投资风险,促进公司持续稳定健康发展。

正泰电器拟收购新漫传感51%股权

□本报记者 刘杨

究等领域。其中,核辐射检测设备中LSA系列是核仪器中技术含量最高的产品之一,具有广泛的应用前景。据介绍,目前新漫传感是国内第一家、也是全球仅能生产该系列产品的三大厂家之一。

正泰电器通过此次资产收购取得新漫传感的控制权,未来将致力于将新漫传感打造成以反恐安检、环境保护及核辐射检测于一体的“行业领先的安全检查和辐射测量全面解决方案提供商”,将有益延伸公司新兴产业链与传统价值链,有利于未来打造正泰高端装备制造及环保产业,未来在专业应用领域的战略布局与业务拓展有着重要意义。

□本报记者 戴小河

铜峰电子1月12日晚间发布重组预案,公司拟以5.20元/股非公开发行8.71亿股,作价45.3亿元收购间接控股股东铁牛集团等持有的卓诚兆业100%股权;同时拟以不低于5.20元/股非公开发行股份募集配套资金不超过20亿元,用于卓诚兆业永康智慧城市五金产业园项目。此次交易构成借壳上市,因上交所所需

对相关文件进行审核,公司股票将继续停牌。

公告显示,卓诚兆业成立于2008年6月,具有房地产开发国家二级资质,注册资本23亿元,主营业务为住宅、商业地产的开发、销售和服务,拥有七年的房地产开发与运营经验,其持有的物业主要分布在浙江永康、杭州与安徽铜陵等长江三角区域城市。

数据显示,截至2015年末,卓诚兆业

总资产为43.32亿元,所有者权益25.00亿元;其2013年至2015年分别实现营业收入9.94亿元、12.17亿元和3.30亿元,净利润分别为5230.68万元、18387.67万元及4999.73万元。

根据业绩承诺,卓诚兆业2016年至2018年期间承诺累积净利润不低于25亿元;2017年至2019年期间承诺累积净利润不低于27亿元。

铜峰电子表示,此次交易完成后,公

司主营业务将增加房地产开发业务,核心竞争力和持续经营能力将得到增强。同时卓