

华孚牵手新棉整合新疆棉花资源落地，产业互联网最上游雏形初现

核心观点：

1. 事件

5月28日，华孚网链与新棉集团所属伽师、岳普湖、叶城、泽普四县棉业公司（主要是轧花厂）及新疆棉花交易市场和阿克苏棉麻储运站等“四县一场一站”6家企业正式签约，共同成立“新疆天孚棉花供应链股份有限公司”。新疆天孚主要目标是整合新棉集团体系内的棉花产业业务，目标交易量达100万吨/年，并整合100家轧花厂。

2. 我们的分析与判断

华孚董事长孙总在签约仪式上的两段话值得重视：

1、“目前新疆的棉花产业存在产业链疏通、信息、技术和交易渠道未贯通等短板，没有实现透明高效化。新疆天孚的成立某种意义上对传统的棉花产业是有一定的颠覆性，在国内的棉花行业领域还没有一家像新疆天孚这样做到虚实结合、前后结合类似互联网的柔性供应链。”

2、“我们希望通过与新棉集团合作，运用互联网和大数据，以及柔性供应链，将一根纱线贯穿纺织服装产业整个环节中。将来，公司要从田头到铺头贯通整个产业链，零售、品牌、制衣、面料、纱线、纤维、色彩都要涉及到。”

截至目前，华孚色纺已推动落地了与新棉集团的战略合作、成立金华电商产业园、与磁云科技设立服人网链构建及运营纺织服装全产业链生态系统及互联网平台。

3. 投资建议

结合目前棉价处于低位，我们预计公司16年业绩将达4亿+，目前公司市值76亿，对应2016年市盈率不足20倍。在股价具备安全边际的前提下，我们再度提醒投资者重视公司在产业互联网与柔性供应链平台的战略布局。

根据我们前期密集调研，公司将要切入的这一领域具备巨大的市场空间，公司作为产业龙头、目前又有脱胎于互联网产业的强力合作伙伴协助，最有希望成为该主题下的龙头标的并在改造产业的过程中获得巨大收益，继续“**推荐**”！

华孚色纺(002042.SZ)

推荐 维持评级

分析师

马莉

☎: 010-66568489

✉: mali_yj@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130511020012

特此鸣谢

陈腾曦 (8621) 2025 2682

(chentengxi@chinastock.com.cn)

林骥川 (8621) 6859 7610

(linjichuan@chinastock.com.cn)

对本报告的编制提供信息。

市场数据

2016-05-30

A股收盘价(元)	9.14
A股一年内最高价(元)	18.65
A股一年内最低价(元)	7.10
上证指数	2822.45
市盈率	22.66
总股本(万股)	83299.26
实际流通A股(万股)	83146.39
限售的流通A股(万股)	152.87
流通A股市值(亿元)	76.00

相对深证成指表现图



资料来源：中国银河证券研究部

相关研究

华孚与磁云设立服人网链点评；

华孚2016年一季报点评；

华孚2015年年报点评；

华孚与新棉集团合作点评；

华孚成立电商产业园点评。

欢迎参考我们前期报告：

与磁云设立服人网链点评：

<http://note.youdao.com/yws/public/redirect/share?id=be27938ce6bb955c637a08af2b94dbbc&type=false>

2016 年一季报点评：

<http://note.youdao.com/yws/public/redirect/share?id=5257e52cd1c5d16365cb96f94dedd7af&type=false>

2015 年年报点评：

<http://note.youdao.com/share/?id=0df3d8f1274f072af26c3c4d75a6327a&type=note>

与新棉集团合作点评：

<http://note.youdao.com/share/?id=ec9944910b4c04ebf00670bc54a4cdb7&type=note>

成立电商产业园点评：

<http://note.youdao.com/share/?id=ad5e14c4e01abc598f628e720ee875c8&type=note>

补充材料，产业链大报告《从网红经济的野马到产业互联网的草原》：

<http://note.youdao.com/yws/public/redirect/share?id=39d1e45c6ac98ddd40dc30ac0507dae3&type=false>

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%—20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6—12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6—12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

马莉，研究员行业证券分析师。本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

覆盖股票范围：

雅戈尔 (600177.sh)、美邦服饰 (002269.sz)、鲁泰 A (000726.sz)、七匹狼 (002029.sz)、伟星股份 (002003.sz)、报喜鸟 (002154.sz)、罗莱家纺 (002293.sz)、富安娜 (002327.sz)、潮宏基 (002345.sz)、探路者 (300005.sz)、星期六 (002291.sz)、梦洁家纺 (002397.sz)、森马服饰 (002563.sz)、搜于特 (002503.sz)、华斯股份 (002494.sz)、希努尔 (002485.sz)、红豆股份 (600400.sh)

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究部

深圳市福田区福华一路中心商务大厦 26 层
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 15 楼
公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：詹璐 0755-83453719 zhanlu@chinastock.com.cn
海外机构：李笑裕 010-83571359 lixiaoyu@chinastock.com.cn
北京地区：王婷 010-66568908 wangting@chinastock.com.cn
海外机构：刘思瑶 010-83571359 liusiyao@chinastock.com.cn
上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn