



大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

纺织服装行业监测月报

债市

- **新发债**——本期无新发行债券。
- **债市波动**——由于发生实质性违约，“14 富贵鸟”债券价格跌幅超过 30%。
- **债务到期情况**——4 月，大公评级未到期的纺织服装行业债券。

行业

- **行业数据**——由于国储棉轮出继续，4 月份中国棉花价格指数：328 继续保持下跌趋势。
- **行业政策**——政府继续在新疆和新疆生产建设兵团实施棉花目标价格补贴政策，2017~2019 年棉花目标价格水平为每吨 18,600 元。

【点评】棉花目标价格补贴政策的继续实施，有利于保障国内棉花产量以及稳定棉价预期。

企业

- **评级调整**——无。
- **债务违约**——“14 富贵鸟”违约。

【点评】富贵鸟已出现实质性违约，信用风险进一步恶化，未来债务偿付仍存在很大的不确定性。

- **企业新闻**——齐悦科技“17 齐悦 01”募集资金使用不规范。

【点评】本次募集资金使用问题涉及金额较小，不会对公司日常生产经营产生重大不利影响，但公司应加强和规范财务管理。

一、本期行业债券市场情况

（一）新发债券统计

本期无新发行债券。

纺织服装行业存续企业有 23 家，本期无新发行债券。

（二）债市波动

4 月，债券市场波动较大的纺织服装行业债券有 1 只，为“14 富贵鸟”，债券价格跌幅超过 30%，富贵鸟股份有限公司（以下简称“富贵鸟”）前期存在大额对外担保及资金拆借，相关款项无法按时收回，富贵鸟无法按期偿付本次债券到期应付的回售本金及利息。2018 年 1 月 5 日，经本次债券 2017 年第一次债券持有人会议决议通过，债券持有人认可富贵鸟实际控制人、董事长林和平先生为本次债券提供不可撤销的连带责任保证。林和平先生未能按照《保证合同》的约定履行担保责任，本次债券到期应付的回售本金及利息无法得到及时偿付。上述事项导致本次债券发生实质性违约，故出现大幅下跌。

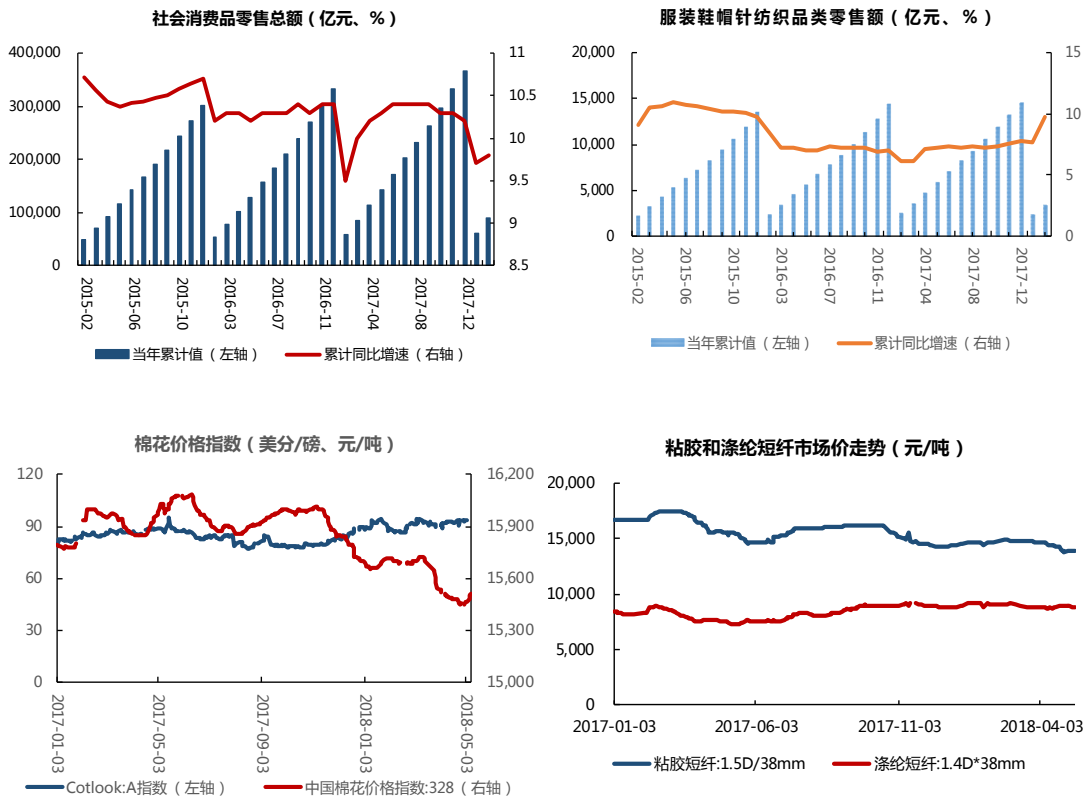
（三）债务到期情况

4 月，大公评级未到期的纺织服装行业债券。

二、本期行业情况

(一) 行业数据

图 1 纺织服装行业主要指标



数据来源：Wind，大公整理

2018年1~3月，社会消费品零售总额为9.03万亿，累计同比增长9.80%，增速下滑。其中，服装鞋帽针纺织品类零售额为3,451亿元，累计同比增长9.80%。

棉价方面，Cotlook：A指数4月份波动上升；中国棉花价格指数：328在4月份继续保持下跌趋势，由3月12日的最高点15,723元/吨，至4月28日下降到15,453元/吨，主要是国储棉自3月12日以来开始轮出拍卖，市场供给增加所致，截至2017年4月28日，国储棉累计出库成交55.77万吨，4月份增长27.79万吨。化纤价格方面，2018年以来粘胶短纤和涤纶短纤均波动较小，4月份粘胶短纤市场价格出小幅下降，截至4月28日，粘胶短纤市场价为13,800元/吨，较上月末下降5.96%；涤纶短纤市场价出现小幅上升，截至4月28日，涤纶短纤市场价为8,900元/吨，较上月末上涨0.85%。

(二) 行业政策

要闻 1：政府继续在新疆和新疆生产建设兵团实施棉花目标价格补贴政策，2017-2019年棉花目标价格水平为每吨18,600元

农业农村部和财政部4月份发布2018年财政重点强农惠农政策，表示继续在新疆和新疆生产建设兵团实施棉花目标价格补贴政策，棉花目标价格水平三年一定，2017-2019年为每吨18,600元。补贴资金采取“一卡(折)通”等形式直接兑付给棉花实际种植者。



自新疆棉花目标价格实施以来，2014 年、2015 年和 2016 年，新疆棉花目标价格分别为 19,800 元/吨、19,100 元/吨和 18,600 元/吨。2017-2019 年新疆棉花目标价格为 18600 元/吨。有业内人士认为，虽然从纵向看新疆棉花目标价格呈下降趋势，但从横向看棉花补贴力度是大于玉米和小麦的。（资料来源：中国棉纺织行业协会网站）

【点评】棉花目标价格补贴政策的继续实施，有利于保障国内棉花产量以及稳定棉价预期。

三、本期发债企业动态

(一) 评级调整

无。

(二) 债务违约

1、富贵鸟股份有限公司

根据富贵鸟 4 月 23 日发布的《关于“14 富贵鸟”公司债券违约公告》，由于公司前期存在大额对外担保及资金拆借，相关款项无法按时收回，无法按期偿付本次债券到期应付的回售本金及利息。公司实际控制人、董事长林和平未能按照《保证合同》的约定履行担保责任，本次债券发生实质性违约。

【点评】富贵鸟已出现实质性违约，信用风险进一步恶化，未来债务偿付仍存在很大的不确定性。

(三) 企业新闻

孚日股份和贵人鸟监事及董事变动；齐悦科技募集资金使用问题整改。

内容	涉及企业
公司运营	孚日股份、贵人鸟
公司治理	齐悦科技

● 公司运营

孚日集团股份有限公司

根据《孚日集团股份有限公司关于监事辞职的公告》及《关于职工监事辞职的公告》，公司监事秦波、职工监事张树明分别辞去监事、职工监事职务。

贵人鸟股份有限公司

根据《贵人鸟股份有限公司关于独立董事辞职的公告》，闫钢军先生、蔺会杰先生因个人原因申请辞去公司独立董事及董事会各专门委员会相关职务，辞职后将不再担任公司任何职务。

● 公司治理

山东齐悦科技有限公司

根据《山东齐悦科技有限公司募集资金使用问题及整改的公告》，公司公开发行 2017 年公司债券（第一期）部分募集资金使用不规范。2017 年 10 月，齐悦科技支付滨州市友仁机电设备安装工程有限公司安装工程款 60 万元，尽管属于补充流动资金的范畴，但与募集说明书中具体补充流动资金用途不相符。齐悦科技于 2018 年 2 月将 60 万元重新打入齐悦科技在中国建设银行开立的募集资金专户。



四、报告声明

本报告分析及建议所依据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，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为大公资信纺织服装行业小组，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。