

# 紡織股貴族 認購好美

法人看好東隆興、聚陽今年營運成長 相關權證商品看俏

記者簡威瑟 / 台北報導

紡織類股去年底股價雖受基本面疑慮影響而大幅修正，但今年以來隨著接單能見度增加，春節期間持續生產及今年仍有擴廠計畫，高價紡織股今年的營運成長性仍值得期待，法人也轉賣為買，激勵昨(6)日高價紡織股股價強勢反彈。

凱基證券衍生性商品部建議，看好紡織族群馬年表現延續去年強勢的投資人，可利用認購權證參與紡織族群馬年行情。

紡織股王儒鴻(1476)股價先前受重要客戶Lululemon調降財測而大幅修正，但外資多看好儒鴻過去進行客戶多元化有成，Lululemon占其整體營收比

率將降低，而來自其他大廠訂單將顯著成長，紛紛給予「優於大盤」或「買進」投資評等。美林證更在最新報告預估儒鴻今年每股純益可達15.5元，給予目標價395元，激勵儒鴻股價昨天帶量漲停，所有均線也呈現上漲的多頭格局，其供應鏈東隆興(4401)昨日也跟著漲停鎖死。

另一紡織大廠聚陽(1477)也相當看好今年的營收成長性，由於今年上半年是春夏裝出貨高峰，越南、印尼等廠春節期間都持續出貨，聚陽今年接單以高單價、高利潤產品為主，法人預估，聚陽今年在印尼等新廠房完工加入量產後，今年交貨量將再提升。

凱基證券衍生性商品部表示，台股在馬年開市後遭選國際股市重挫利空，出師不利跌落半年線，昨日雖反彈回8,300點以上，但由於目前空方勢力仍高，國際股市也尚未明顯止跌回穩，建議投資人操作要審慎，但看好

紡織族群相關權證

標的名稱	權證代號	權證名稱	價內外(%)	剩餘天數	實質槓桿(倍)
儒鴻	069731	BF凱基	外9.00	186	4.12
	069759	DN兆豐	外9.59	95	5.35
	072790	凱基G4	外0.33	172	4.45
聚陽	071101	JZ凱基	外6.56	133	5.32
東隆興	710177	S6富邦	外8.90	88	11.78
	710197	PA元大	內6.00	89	8.48

資料來源：凱基證券

簡威瑟/製表

紡織族群基本面的投資人可利用權證來參與行情。

投資人可留意價內外10%以內，距離到期日在二個月以上的認購權證，如連結儒鴻的BF凱基(069731

)、DN兆豐(069759)；連結聚陽的JZ凱基(071101)、凱基G4(072790)，以及連結東隆興的S6富邦(710177)、PA元大(710197)等權證。

## EverSmile拒水羽絨服

### 奈米撥水 台製保暖

#### ■李水蓮

近年來羽絨服在台灣和世界各地掀起風潮，由宏遠興業打造的「幸福台灣EverSmile+羽絨服」，將羽絨使用奈米撥水加工，表面形成保護層而賦予羽絨拒水的效果。

如此不僅改善了一般羽絨衣容易受潮、孳生細菌、發霉、發臭的缺點，並讓羽絨服從裡到外都擁有超撥水效果，持續維持最佳的保暖度。也為幸福台灣EverSmile+羽絨系列造成搶購熱潮。

宏遠興業所推出的幸福台灣EverSmile創新拒水羽絨服，搭配細格紋及彩度高的色彩，深受消費者喜愛。

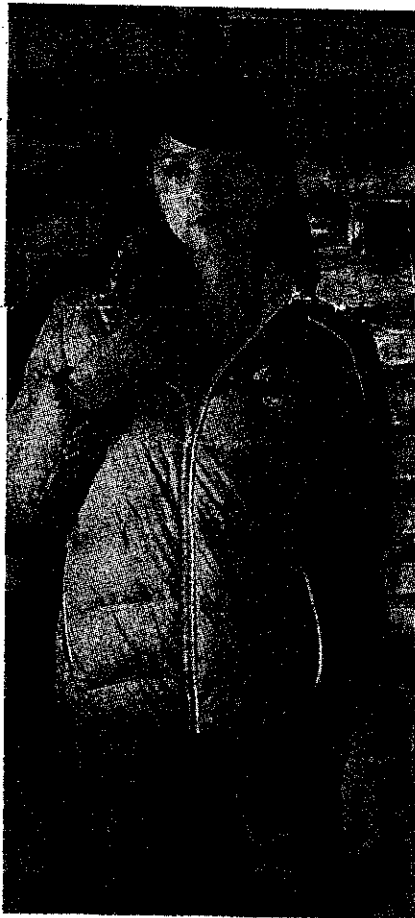
生產至今，仍有消費者持續追加訂單。此搶購熱潮，也證明幸福台灣的堅持，並帶給消費者真正無毒、環保、低碳的機能服飾。

宏遠興業高密度防絨布料專供國際高檔品牌使用，兼顧時尚和機能性的優點，口碑相當好。唯獨高檔羽絨服價格昂貴，一般人難以下手。在羽絨服專業廠大量外移的情況外，只有幸福台灣堅持將技術留在台灣，提供正港台灣製造的羽絨服。

堅持台灣生產製造的幸福台灣羽絨服，製作過程真的很不簡

單。幸福台灣成衣團隊走訪全台灣，從基隆到屏東輾轉找尋羽絨服代工廠。過程中，也順利找到優質的鴨絨供應商，讓羽絨的品質符合日本JIS 90/10標準認證。

以100%MIT的堅持與驕傲幸福台灣EverSmile+羽絨服，本著「在地生產，在地消費」的信念，將最好的留在台灣。幸福台灣的羽絨服終於能順利進入量產，並受消費者喜愛、及獲得更多台灣消費者的支持。



●堅持台灣生產的幸福台灣羽絨服，品質符合日本JIS 90/10標準認證，具環保、快乾、拒水、禦寒及抑菌特點。圖／宏遠興業提供

瞄準黃金3周瘦身需求，奧黛莉、華歌爾競推新款塑身衣

# 台日內衣品牌 搶年後塑身商機

103. 2. 07

工商時報

記者劉諷瑜／台北報導

根據國民健康署統計，過了一個農曆春節，約有4成國人平均身上多了2公斤！看上這波年後瘦身需求，內衣品牌奧黛莉、華歌爾強打多款美型塑身衣，強調使用革命性高科技材質，除了耐穿舒適，還可同時保養緊緻肌膚，達到美體美容雙重功效，搶攻黃金3周塑身商機！

其中，本土品牌奧黛莉 (Audrey) 一口氣推出3大系列，分別訴求「輕、中、重」3種不同雕塑機能程度的「魔塑塑身衣」系列。奧黛莉表示，他們是以獨家立體剪裁和革命性布料，打造出絕對「穿得住」的塑身衣系列，讓女性一年四季天天都能穿，不知不覺穿

出魔鬼身材。其中一款無塑片、無鋼條，訴求纖體美膚的「魔塑微膠囊親肌塑身衣」系列，據奧黛莉指出，是採用義大利革命性布料，除了可加速脂肪燃燒，布料裡的微膠囊還會釋放活性成分，根據臨床實驗證實，連續

穿著56天、每天8小時以上，普遍反應皮膚緊緻度會有提升、臀圍會減小、體脂肪也會減少。

若想快速調整身形和姿勢，或已習慣穿著塑身衣的朋友，則可選擇機能性較強的「魔塑沙龍級雕塑塑身衣系列」。奧黛莉指出，該系列採用德國進口仿棉彈性蕾絲，結合日本進口超輕薄560丹尼網布，號稱史上最強雕塑網布，卻能達到透氣不悶熱，行動輕盈不受限的舒適性。

另外，該系列也加入環保科技咖啡紗，有抗菌、防臭、吸濕排汗及抗紫外線等功能。

## 兩大內衣品牌年後塑身系列

品牌	主要商品	功能性
奧黛莉	魔塑微膠囊親肌塑身衣	1. 採用義大利高科技材質，可刺激皮膚微循環、加速脂肪燃燒 2. 臨床證實，皮膚緊緻度普遍提升、臀圍減小、體脂肪減少
	魔塑沙龍級雕塑塑身衣	1. 號稱史上最強雕塑網布，卻能達到透氣不悶熱的舒適性 2. 加入環保科技咖啡紗，具抗菌、防臭、吸濕排汗等功能
華歌爾	絕美曲線X極塑衣	1. 採用美國高科技素材，布料延展性佳且透氣，久穿不易悶熱 2. 可360度矯正體形，達到前挺胸、中撐腰、後美背、側抗贅效果
	魔奇塑身系列	1. 採用具潤膚效果的440丹維他命E經編布，保養美體合一 2. 高腰塑身褲採高腰側開拉鍊設計，更方便穿脫

資料、圖片來源：業者提供

製表：劉諷瑜

日本內衣品牌華歌爾 (Wacoal) 今年元月也推出「絕美曲線X極塑衣」。華歌爾指出，該新品是採用美國X4-20L超彈力新織顯瘦素材，針對背、腰、腹等重点部位設計，可促進循環、健康雕塑，勾勒出絕美曲線。

至於華歌爾旗下塑身商品專

賣品牌「摩奇」，今年2月也全新推出「魔奇摩扣美背胸罩」和「魔奇高腰塑身褲」，採用具潤膚功能的440丹維他命E經編布，主打專利維他命E保養美體合一，高腰塑身褲更採高腰側開拉鍊設計，方便穿脫，把美麗輕鬆穿上。

台灣華歌爾媒體公關課長謝

淑玲說，「絕美曲線X極塑衣」推出短短兩個月內，就推升該品牌元月份塑身衣銷量較去年同期成長110%。

而「摩奇」相關塑身商品，今年元月銷量也較去年同期大幅成長160%，可見市場需求仍相當大。

F-台南調整策略，虧轉盈有望；F-金麗擴大鞋類生產線，營收成長

# 搶搭換季潮 服飾零售業喜迎春

記者李麗滿／台北報導  
因應春裝上市，F-台南（5906）、F-金麗（8429）、滿心（2916）等打出冬裝最後折扣促銷，業績相對挹注1、2月營收，買氣逐步回復，亦成股價增漲動能；其中以大陸市場為銷售主力的F-台南、F-金麗隨大盤走揚，法人估，年前是銷售高峰，年後春裝上市也有一波買氣上升，行情逐步升溫。  
F-台南在去年底宣布大陸服飾品牌Tony Jeans今年起

上架台灣網購Yahoo平台銷售。F-台南認為大陸網購市場爆發，帶動旗下品牌網購業績至少倍數成長，在擴大網購平台至台灣與東南亞地區前提下，今年上看1億人民幣，可望終結虧損局面、達損益兩平。  
F-台南在國際服飾品牌與大陸國內品牌雙挾殺下，去年前三季營收18.75億元，較去年同期衰退23.85%，在營運組織與策略調整下仍呈現虧損狀態，但今年整體管理機制優化，合理化成本與物流委由第三

方經營，可望降低營運成本，加上電商網購積極發展，有機會轉虧為盈。

法人分析，服飾冬裝客單高、且為全年銷售主力，以春裝上市在即，冬裝銷售仍有相當主力。F-台南昨日股價來到9.87元，近三個月來漲幅達4.29%。

F-金麗去年底大擴鞋類生產線，大陸推新城鎮化，將有利布局二、三線城市銷售點的服飾業營收增長；F-金麗去年營收達51.73億元，年增14.4%，今年有機會向20%成長邁進。股價亦

順勢飆升，光是近三個月就漲了18.38%，昨日股價再拉漲至95.10元。

台灣服飾代理商滿心近兩年除日系品牌，韓系品牌亦隨韓劇發燒，相對在男裝銷售成長

，加上冬裝最後折扣亦帶動不少過年買氣，此外，女裝春裝上市也是在地消費另一波熱潮，股價相對增溫，昨來到17.4元，漲幅1.16%，近三個月漲勢逐步增溫，達10.61%。

## F-台南、F-金麗近期股價表現

個股	F-台南	F-金麗
102年前三季EPS	-5.36元	5.83元
2月6日收盤價	9.87元	95.10元
近三個月股價漲幅	+4.29%	+18.38%

製表：李麗滿

103. 2. 07

工商時報

# 製造業PMI 靠傳產逆轉勝

記者陳碧芬／台北報導

突破美、中PMI下滑的國際趨勢，1月分台灣製造業採購經理人指數（PMI）逆勢上揚至54.1%，公布單位中華經濟研究院昨天指出，其中，存貨數量指數的攀升，是本月台灣製造業PMI呈現擴張速度加快的主因，就產業別來看，傳產的食品暨紡織產業的擴張最為明顯，1月來到60.0%，PMI組成指標中的新增訂單和生產數量雙雙達到80%

，是過去從未看過的。

中經院長吳中書指出，食品業引領傳產業在1月分呈現大幅擴張，去年稍早的食安問題，讓消費者很抑鬱，春節期間消費力大爆發，「全都補回來了。」，1月的各項指數都非常亮麗，就因為農曆年前的因素。

此外，吳中書指出，電力暨機械產業也在1月分從過去6個月以來的收縮，走向擴張，「這是很好的事

」，因為電力暨機械產業是很重要的在地製造業。此外，全體企業已連續2個月看好未來六個月的景氣狀況，且本月看好未來六個月景氣狀況的企業家數比例大幅攀升，指數躍升10.3個百分點來到65.1%，是2013年2月以來攀升幅度最大的一次。

1月台灣製造業PMI 54.1%，較2013年12月指數微幅上升0.5個百分點，帶動台灣製造業PMI出現連

續11個月呈現擴張，新增訂單數量、生產數量與人力雇用數量皆呈現擴張，供應商交貨時間維持上升，現有原物料存貨水準則呈現擴張。吳中書分析，其中的未完成新增訂單，第一次從收縮邁向擴張，帶動整體PMI穩定中邁向擴張，調查單位將往後看幾個月，若新增訂單與生產亦接棒呈現擴張，即可確定景氣的復甦，「期待今年會是個好年！」

# 儒鴻 今年每股拚賺15.5元

## 接單穩健 越南廠產能看增四成 美林喊買 目標價升至395元

【記者李至和／台北報導】儒鴻（1476）因應品牌客戶訂單增加，今年越南產能持續擴增，預期到年底成衣與布料產能增幅逾四成，是歷年產能擴增幅度最大一年。法人估，儒鴻今年獲利能力穩健成長，較去年增2%左右，全年每股稅後純益上看15.5元。

紡織股股王儒鴻昨（6）日股價氣勢如虹，開盤後急拉上攻漲停，收盤價為364元、上漲23.5元，推升紡織類股指數大漲2.04%、達529.89，是19檔上市類股中漲幅居次。

外資美林看好儒鴻紡織品的創新能力，昨日出具最新報告調高儒鴻目標價，由354元調升至395元，重申「買進」評等。

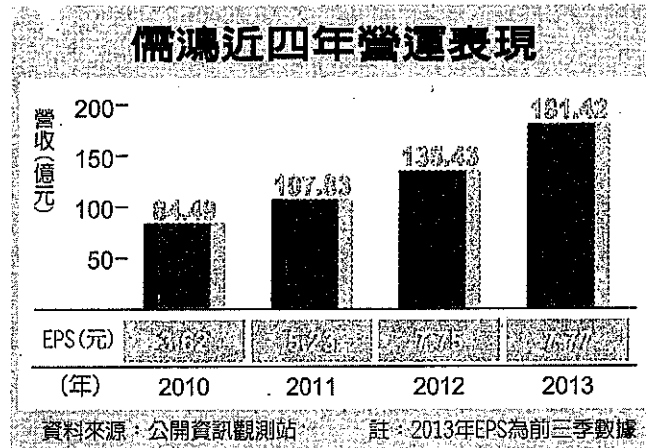
美林報告指出，儒鴻預期

Nike與Under Armour在2014年躋身前三大客戶；歐洲地區有英國與瑞典客戶加入，歐洲營收占比將由去年的個位數提升到今年約15%到20%。

今年儒鴻訂單能見度已看到10月，預期產品組合改善，儒鴻每單位產品售價（ASP）年增可達8%，美林認為儒鴻全年營運樂觀。

儒鴻是國內成衣大廠，提供垂直整合生產供應鏈，包含織布、染整、定型、成衣製造；主力產品為功能性彈性圓編針織布料與成衣。每年可提供超過3,000種新布料，自設打樣中心，每天能提供超過150款新樣衣，主要客戶包括Lululemon、Nike、Champion、Gap等。

儒鴻在台灣與越南有針織布廠，台灣、越南、大陸、



柬埔寨共有15個成衣廠，跟隨美國、歐洲、日本成衣客戶需求持續擴廠。

儒鴻指出，越南共有三個廠的擴廠計畫，目前持續進行中，今年前三季將會陸續投產；新產能加入後，成衣每月產能由450萬件提升至660萬件，布料每月產能由180萬公斤提升至260萬公斤

。儒鴻越南布廠二期工程與柬埔寨金邊成衣廠去年第四季量產，今年可貢獻完整營收。去年上半年新購越南隆安成衣廠，預計今年第2季量產；越南仁澤成衣廠擴大工程，也將在今年第2季投產，對下半年營運有正面挹注。

## 儒鴻發亮 LL兆豐沾光

記者 李欣怡

儒鴻（1476）昨（6）日股價亮燈漲停，主要是美林證券出具報告給予「買進」評等，目標價提高到395元，今年的EPS估15.5元。美林證指出，儒鴻在紡織品的創新能力，是長期成功的關鍵。

美林證指出，儒鴻在布料設計上的創新將持續為公司創造好成績，且目前看到儒鴻客戶訂單仍強勁，加上每單位產品售價持

續提高，以及公司產能擴增的計畫較過去預估的積極。

對於看好儒鴻後市表現的投資人，可逢低布局相關認購權證。挑選權證方面，投資人若想短線進出緊跟現股連動，則可選擇價內外10%左右且到期日三個月以上的認購權證，如LL兆豐（071288），目前是價內4.1%，距到期日還有140多天。