

行业快评

纺织品与服装行业

国务院审议通过纺织工业振兴规划点评

2009年2月5日

政策引导顺应行业长期发展方向，扶持力度略低于预期

✎ 分析师：方军平 高芳敏

事件：

国务院总理温家宝2月4日主持召开国务院常务会议，审议并原则通过纺织工业和装备制造业调整振兴规划：

会议认为，纺织工业是我国国民经济传统支柱产业和重要的民生产业，也是国际竞争优势明显的产业，在繁荣市场、扩大出口、吸纳就业、增加农民收入、促进城镇化发展等方面发挥着重要作用。加快振兴纺织工业，必须以自主创新、技术改造、淘汰落后、优化布局为重点，推进结构调整和产业升级，巩固和加强对就业和惠农的支撑地位，推进我国纺织工业由大到强的转变：

一要统筹国际国内两个市场。积极扩大国内消费，开发新产品，开拓农村市场，促进产业用纺织品的应用。拓展多元化出口市场，稳定国际市场份额。

二要加强技术改造和自主品牌建设。在新增中央投资中设立专项，重点支持纺纱织造、印染、化纤等行业技术进步，推进高新技术纤维产业化，提高纺织装备自主化水平，培育具有国际影响力的自主知名品牌。

三要加快淘汰落后产能。制定和完善准入条件，淘汰能耗高、污染重等落后生产工艺和设备。对优势骨干企业兼并重组困难企业给予优惠支持。

四要优化区域布局。东部沿海地区要重点发展技术含量高、附加值高、资源消耗低的纺织产品。推动和引导纺织服装加工企业向中西部转移，建设新疆优质棉纱、棉布和棉纺织品生产基地。

五要加大财税金融支持。将纺织品服装出口退税率由14%提高至15%，对基本面较好但暂时出现经营和财务困难的企业给予信贷支持。加大中小纺织企业扶持力度，鼓励担保机构提供信用担保和融资服务，减轻纺织企业负担。中央、地方和企业都要加大棉花和厂丝收购力度。

评论：

- **政策扶植范围符合预期，力度略低于预期** 总体看本次纺织业振兴规划主要集中在支持出口，培育自主品牌，加大技术进步支持，发挥纺织业在维护就业和棉农利益方面的重要作用，支持范围符合市场预期，但支持力度略低于市场预期
- **出口退税上调、信贷支持等有利出口企业降低短期冲击，支持技术改造和自主品牌意在培育行业长期竞争力** 主要出口市场相继陷入衰退，在国内经济景气超预期下滑，国内纺织企业一度陷入倒闭恐慌，国家适时在出口退税率、汇率和信贷等方面加大支持力度比较显著地降低了内外交困下的负面冲击，较大程度地恢复了纺织企业信心。促进产业用纺织品、培育自主品牌和支持发展技术含量高、附加值高、资源消耗低的纺织产品等振兴规划顺应国际

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归国信证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。

纺织业发展方向，有利于调整存量，培育我国纺织业的长期国际竞争力，有利于实现我国纺织业更快由“制造大国”向“品牌领先、技术领先”迈进

- **投资选择：选择出口行业龙头和内销品牌服饰，关注印染、化纤和产业用纺织品的投资机会** 假定3月1日起开始实施，本次上调一个点出口退税静态增加孚日股份2009年税前利润约8%，增加鲁泰税前利润4.5%，增加大杨创世约6%，出口退税率上调至15%、人民币汇率停止单边升值、原材料成本和人力成本等下降，龙头出口企业的经营环境已经正在不断转暖，推荐订单充足、注重培育国际品牌的孚日股份、鲁泰A等。我国人均服装消费仍然很低，品牌服饰仍有很大发展空间，推荐经营稳健的内销品牌服饰如美邦服饰、七匹狼和报喜鸟。印染类公司主要包括众和股份、美欣达等，产业用纺织品主要涉及常山股份、福建南纺等

国信证券投资评级：		
类别	级别	定义
股票 投资评级	推荐	预计6个月内，股价表现优于市场指数20%以上
	谨慎推荐	预计6个月内，股价表现优于市场指数10%-20%之间
	中性	预计6个月内，股价表现介于市场指数±10%之间
	回避	预计6个月内，股价表现弱于市场指数10%以上
行业 投资评级	推荐	预计6个月内，行业指数表现优于市场指数10%以上
	谨慎推荐	预计6个月内，行业指数表现优于市场指数5%-10%之间
	中性	预计6个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
	回避	预计6个月内，行业指数表现弱于市场指数5%以上

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归国信证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。