

短期效果有限 优势企业更受益

——纺织业调整振兴规划之点评

纺织服装行业 评级：中性（维持）

跟踪报告

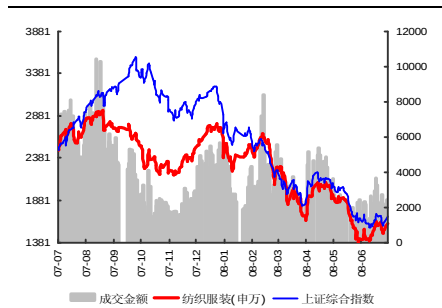
2009 年 2 月 4 日 星期三

分析师 张先萍
电话 021-50586660-8633
邮件 zxp@longone.com.cn

联系人：白雅莹
021-50586660-8967
dhresearch@longone.com.cn

行业指数			
	1 个月	3 个月	6 个月
绝对涨幅(%)	23.8	52.98	-23.8
相对涨幅(%)	8.9	30.06	-0.69

行业相对上证综指走势图



相关报告:

- 1、《政策利好对 09 年影响较显著,拥有出口定价权企业更受益--对第二次调高出口退税率点评》08.10.22
- 2、《政策利好不改行业基本面 中小出口型企业更受惠——出口退税政策出台之点评》08.07.31
- 3、《政策预期下的投资机会——对可能出台的出口退税政策之分析》08.07.21

投资要点

q 事项:

国务院在今日审议并原则通过纺织工业调整振兴规划,主要体现在五方面:一要统筹国际国内两个市场;二要加强技术改造和自主品牌建设;三要加快淘汰落后产能;四要优化区域布局;五要加大财税金融支持。

q 评论:

我国纺织行业一直都面临的产能过剩和结构升级的问题,不过在此次金融危机导致的需求下滑使矛盾更加显露。此次振兴规划也是要在金融危机大背景下从行业深层矛盾出发拉动纺织行业的发展。

我们认为在需求下滑的大背景下,规划似乎并没有出台具体的刺激需求的方案,而对解决行业深层次的矛盾可能更需要系统的产业扶植政策,也非一朝一夕所能改变的,所以此次振兴规划在短期内改善行业困境的效果将会比较有限。

在五条规划中,有两条是相对具体的:一是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;二是出口退税再次上调 1%,从 14%上调至 15%。我们认为相关细分行业的优势企业将更能从第一条中获益。外需下降是目前中国纺织服装出口面临的主要问题,出口退税再次上调 1%,对出口企业利好有限。当然相对来说具有出口定价权的优势企业肯定从中获益更多。

建议投资者关注纺织行业的优势企业如棉纺行业的鲁泰、化纤行业的烟台氨纶、华峰氨纶,印染行业的华纺股份。

附录 纺织工业调整振兴规划内容:

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。

附注:

分析师简介及跟踪范围:

张先萍: 纺织服装行业分析师, 东华大学服装工程学士、复旦大学经济学硕士, 法国 EDHEC 商学院交流一年, 两年行业工作经验

重点跟踪公司: 七匹狼, 报喜鸟, 美邦服饰, 鲁泰 A, 雅戈尔, 众和股份, 孚日股份, 宜科科技

一、行业评级

推荐	Attractive:	预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性	In-Line:	预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避	Cautious:	预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入	Buy:	预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持	Outperform:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\%-20\%$
中性	Neutral:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持	Sell:	预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

三、免责条款

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料, 但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表东海证券有限责任公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士, 但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区东方路 989 号中达广场 13 楼

网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

电话: (86-21) 50586660 转 8967

传真: (86-21) 50585608

邮编: 200122

短期效果有限 优势企业更受益

——纺织业调整振兴规划之点评

纺织服装行业 评级：中性（维持）

跟踪报告

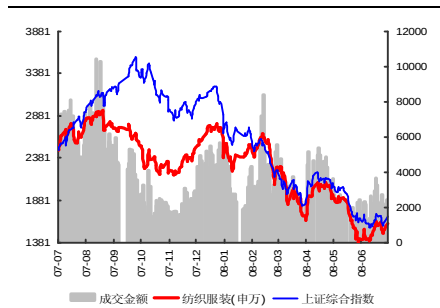
2009 年 2 月 4 日 星期三

分析师	张先萍
电话	021-50586660-8633
邮件	zxp@longone.com.cn

联系人：白雅莹
021-50586660-8967
dhresearch@longone.com.cn

行业指数	1 个月	3 个月	6 个月
绝对涨幅(%)	23.8	52.98	-23.8
相对涨幅(%)	8.9	30.06	-0.69

行业相对上证综指走势图



相关报告：

- 1、《政策利好对 09 年影响较显著，拥有出口定价权企业更受益——对第二次调高出口退税率点评》08.10.22
- 2、《政策利好不改行业基本面 中小出口型企业更受惠——出口退税政策出台之点评》08.07.31
- 3、《政策预期下的投资机会——对可能出台的出口退税政策之分析》08.07.21

投资要点

q 事项：

国务院在今日审议并原则通过纺织工业调整振兴规划，主要体现在五方面：一要统筹国际国内两个市场；二要加强技术改造和自主品牌建设；三要加快淘汰落后产能；四要优化区域布局；五要加大财税金融支持。

q 评论：

我国纺织行业一直都面临的产能过剩和结构升级的问题，不过在此次金融危机导致的需求下滑使矛盾更加显露。此次振兴规划也是要在金融危机大背景下从行业深层矛盾出发拉动纺织行业的发展。

我们认为在需求下滑的大背景下，规划似乎并没有出台具体的刺激需求的方案，而对解决行业深层次的矛盾可能更需要系统的产业扶植政策，也非一朝一夕所能改变的，所以此次振兴规划在短期内改善行业困境的效果将会比较有限。

在五条规划中，有两条是相对具体的：一是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；二是出口退税再次上调 1%，从 14%上调至 15%。我们认为相关细分行业的优势企业将更能从第一条中获益。外需下降是目前中国纺织服装出口面临的主要问题，出口退税再次上调 1%，对出口企业利好有限。当然相对来说具有出口定价权的优势企业肯定从中获益更多。

建议投资者关注纺织行业的优势企业如棉纺行业的鲁泰、化纤行业的烟台氨纶、华峰氨纶，印染行业的华纺股份。

附录 纺织工业调整振兴规划内容:

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。

附注:

分析师简介及跟踪范围:

张先萍: 纺织服装行业分析师, 东华大学服装工程学士、复旦大学经济学硕士, 法国 EDHEC 商学院交流一年, 两年行业工作经验

重点跟踪公司: 七匹狼, 报喜鸟, 美邦服饰, 鲁泰 A, 雅戈尔, 众和股份, 孚日股份, 宜科科技

一、行业评级

推荐	Attractive:	预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性	In-Line:	预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避	Cautious:	预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入	Buy:	预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持	Outperform:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\%-20\%$
中性	Neutral:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持	Sell:	预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

三、免责条款

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料, 但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表东海证券有限责任公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士, 但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区东方路 989 号中达广场 13 楼

网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

电话: (86-21) 50586660 转 8967

传真: (86-21) 50585608

邮编: 200122

短期效果有限 优势企业更受益

——纺织业调整振兴规划之点评

纺织服装行业 评级：中性（维持）

跟踪报告

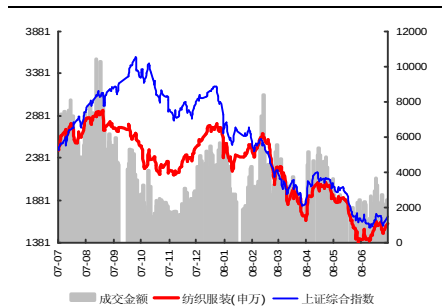
2009 年 2 月 4 日 星期三

分析师	张先萍
电话	021-50586660-8633
邮件	zxp@longone.com.cn

联系人：白雅莹
021-50586660-8967
dhresearch@longone.com.cn

行业指数	1 个月	3 个月	6 个月
绝对涨幅(%)	23.8	52.98	-23.8
相对涨幅(%)	8.9	30.06	-0.69

行业相对上证综指走势图



相关报告:

- 1、《政策利好对 09 年影响较显著,拥有出口定价权企业更受益--对第二次调高出口退税率点评》08.10.22
- 2、《政策利好不改行业基本面 中小出口型企业更受惠——出口退税政策出台之点评》08.07.31
- 3、《政策预期下的投资机会——对可能出台的出口退税政策之分析》08.07.21

投资要点

q 事项:

国务院在今日审议并原则通过纺织工业调整振兴规划,主要体现在五方面:一要统筹国际国内两个市场;二要加强技术改造和自主品牌建设;三要加快淘汰落后产能;四要优化区域布局;五要加大财税金融支持。

q 评论:

我国纺织行业一直都面临的产能过剩和结构升级的问题,不过在此次金融危机导致的需求下滑使矛盾更加显露。此次振兴规划也是要在金融危机大背景下从行业深层矛盾出发拉动纺织行业的发展。

我们认为在需求下滑的大背景下,规划似乎并没有出台具体的刺激需求的方案,而对解决行业深层次的矛盾可能更需要系统的产业扶植政策,也非一朝一夕所能改变的,所以此次振兴规划在短期内改善行业困境的效果将会比较有限。

在五条规划中,有两条是相对具体的:一是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;二是出口退税再次上调 1%,从 14%上调至 15%。我们认为相关细分行业的优势企业将更能从第一条中获益。外需下降是目前中国纺织服装出口面临的主要问题,出口退税再次上调 1%,对出口企业利好有限。当然相对来说具有出口定价权的优势企业肯定从中获益更多。

建议投资者关注纺织行业的优势企业如棉纺行业的鲁泰、化纤行业的烟台氨纶、华峰氨纶,印染行业的华纺股份。

附录 纺织工业调整振兴规划内容:

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。

附注:

分析师简介及跟踪范围:

张先萍: 纺织服装行业分析师, 东华大学服装工程学士、复旦大学经济学硕士, 法国 EDHEC 商学院交流一年, 两年行业工作经验

重点跟踪公司: 七匹狼, 报喜鸟, 美邦服饰, 鲁泰 A, 雅戈尔, 众和股份, 孚日股份, 宜科科技

一、行业评级

推荐	Attractive:	预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性	In-Line:	预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避	Cautious:	预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入	Buy:	预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持	Outperform:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\%-20\%$
中性	Neutral:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持	Sell:	预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

三、免责条款

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料, 但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表东海证券有限责任公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士, 但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区东方路 989 号中达广场 13 楼

网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

电话: (86-21) 50586660 转 8967

传真: (86-21) 50585608

邮编: 200122