

政府支持是外因 转暖还要看需求

行业评级

中性/ 维持评级

相关研究

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。

评论

作为应对经济危机的特殊政策而出台的纺织业振兴规划于 4 日正式出台，内容总结起来体现了以下几方面特点：

- 1、积极扩大国内消费、开拓农村市场；
- 2、重点扶持优势企业、培育国际知名品牌；
- 3、设专项资金支持印染、化纤、织造等企业技术改造、支持高新技术纤维产业化；
- 4、鼓励优势企业兼并重组；
- 5、加快加工企业向中西部转移步伐、支持新疆棉纺生产基地建设；
- 6、出口退税率上调 1 个百分点，至 15%；
- 7、加大贷款融资支持力度，减轻纺织企业负担；
- 8、国家加大棉花和厂丝收购力度。

纺织业普遍成本费用负担重且利润薄，因此受政策影响的弹性较大。上述政策的出台可以说给企业吃下了“定心丸”，为企业发展开拓了一条绿色通道。如果实施得力，可以大大优化企业外部经营环境。特别是对那些基本面较好，但暂时遇到经营和财务困难的企业来说，通过信贷支持和出口退税率上调等政策，能在很大程度上缓解经营压力。

不过此次出口退税率仅上调 1 个百分点，略低于我们的预期。估计是政府出于避免国际贸易争端的考虑。

我们依然坚持此前的观点：振兴规划只是外因，更重要的作用在于帮助纺织企业实现软着陆。政策面的不断放松能为企业提供更加宽松的环境，间接影响企业的信心，对行业长期发展有利。但振兴规划只是政府调节市场的手段之一，其无法创造需求，

分析师

汪蓉

0755-82492801

wangrongyjs@lhqz.com

因此企业经营状况的彻底改善最根本驱动因素仍然来自需求的回暖。

不过短期来看行业复苏的迹象尚不明显。4日公布的2009年1月份制造业PMI指数虽然持续回升，但数据显示纺织业生产仍持续低迷：在20个行业中，纺织行业PMI是最低的，尚不足30%。其中新订单指数和生产指数不足20%，采购量指数不足30%。

纺织业PMI指数如此低水平说明纺织企业生产热情依然不高，尽管产品库存在下降，但显然需求还未明显回暖，特别是海外需求仍在逐步减少，使得纺织企业在生产方面依然谨慎，行业低谷尚未到来。

不过根据振兴规划的内容，未来政策支持将会明显向高新技术企业、优势企业和知名品牌企业倾斜；市场热点逐渐向国内消费市场、中西部地区和农村市场转移；企业兼并重组的成本会有所减轻。我们预计如果需求出现回暖迹象，这些方向将成为2009年新的投资线索。推荐股票：鲁泰A、雅戈尔、山东如意、华孚色纺、宜科科技。

联合证券股票评级标准

增 持	未来 6 个月内股价超越大盘 10%以上
中 性	未来 6 个月内股价相对大盘波动在-10% 至 10%间
减 持	未来 6 个月内股价相对大盘下跌 10%以上

联合证券行业评级标准

增 持	行业股票指数超越大盘
中 性	行业股票指数基本与大盘持平
减 持	行业股票指数明显弱于大盘

深 圳

深圳罗湖深南东路 5047 号深圳发展银行大厦 10 层
邮政编码: 518001
TEL: (86-755) 8249 2212 FAX: (86-755) 8249 2062
E-MAIL: lzrd@lhqz.com

上 海

上海浦东银城中路 68 号时代金融中心 17 层
邮政编码: 200120
TEL: (86-21) 5010 6028 FAX: (86-21) 6849 8501
E-MAIL: lzrd@lhqz.com

免责声明

本研究报告仅供联合证券有限责任公司（以下简称“联合证券”）客户内部交流使用。本报告是基于我们认为可靠且已公开的信息，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更。我们会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。

本报告所载信息均为个人观点，并不构成所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。某些交易，包括牵涉期货、期权及其它衍生工具的交易，有很大的风险，可能并不适合所有投资者。

联合证券是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。我公司可能会持有报告中提及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、财务顾问或金融产品等相关服务。

我们的研究报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发。我们向所有客户同时分发电子版研究报告。

©版权所有 2009 年 联合证券有限责任公司研究所

未经授权，本研究报告的任何部分均不得以任何形式复制、转发或公开传播。如欲引用或转载本文内容，务必联络联合证券研究所客户服务部，并需注明出处为联合证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。