



分析师

寻春珍

☎ (86-755) 83515662

✉ xuncz@cgws.com

轻工业调整振兴规划对造纸行业影响点评

要点:

- **事件:** 2月19日国务院常务会议上, 审议并原则通过轻工业调整振兴规划。会议认为, 轻工业是丰富人民物质文化生活的重要产业, 承担着繁荣市场、扩大就业、服务“三农”的重要任务。振兴轻工业, 必须采取综合措施, 努力扩大城乡市场需求, 巩固和开拓国际市场; 加快自主创新, 推动结构调整和产业升级, 走绿色生态、质量安全和循环经济的新型发展之路。

点评:

- 轻工业包括食品、造纸、家电等十九大类四十五个行业, 涉及的行业范围较广, 此次公布的6大举措中多为框架性刚要。
- 明确提及造纸行业的只有第二条: 加快技术进步, 重点推进装备自主化和关键技术产业化, 加快造纸、家电、等行业的技术改造。建立产业退出机制, 推进节能减排和环境保护。淘汰落后产能, 推进节能减排也是07年10月份发布的《造纸产业政策》在“十一五”期间的重要举措之一。节能减排清洁生产的口号已经喊了很多年, 但至今收效甚微, 落后产能的淘汰过程也较漫长。该项举措对造纸行业长期发展有利, 短期内不能从根本上解决目前行业面临的产能过剩需求萎缩问题。
 - 与造纸行业相关的还有第四条: 要加强自主品牌建设, 支持优势品牌企业跨地区兼并重组, 提高产业集中度。支持兼并重组也是《造纸产业政策》“十一五”期间的重要举措之一, 近年在我国造纸业内已逐步展开。但兼并重组在行业内不十分盛行, 多数企业通过新建产能提高市场占有率。
 - 第六条“对部分劳动密集型和技术含量高、节能环保的产品取消加工贸易限制。进一步提高部分轻工产品出口退税率。”该项举措未明确提及造纸行业。历年我国纸张出口占总产量的比重较低, 07年为6.3%, 08年更低。在目前国际经济形势不明朗, 外需不振的情况下, 即使如前期市场传言能恢复废纸加工贸易、提高纸张出口退税, 可能会提高我国纸张的出口量, 但提高幅度将不会很大, 依然不能解决行业供过于求的根本性问题。
 - 综合来讲, 轻工产业振兴规划作用有限, 无力将行业彻底带出景气谷底, 行业产能过剩、需求萎缩及经济大环境状况短期内难以改善。虽然今年一季度行业盈利能力较08年四季度的全面亏损有所好转, 但仍不容十分乐观, 后期走势仍取决于宏观经济形势, 维持行业“中性”的投资评级。

独立声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 结论不受任何第三方的授意、影响, 特此声明。

投资评级: 中性(维持)

行业表现



相关报告

〈新闻纸行业再掀提价热潮〉

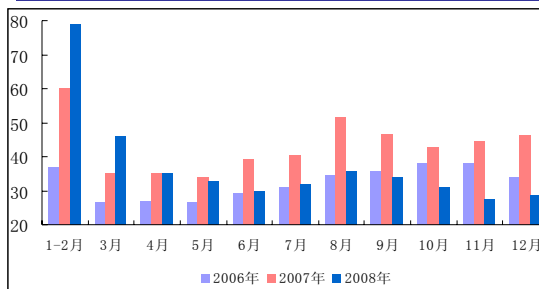
造纸行业动态点评 2008.8.5

〈新闻纸行业逐步回暖〉

造纸行业动态点评 2008.6.2



图 1: 近年我国纸张出口情况 万吨



数据来源: 长城证券研究所

图 2: 近年纸张出口量占总产量比重

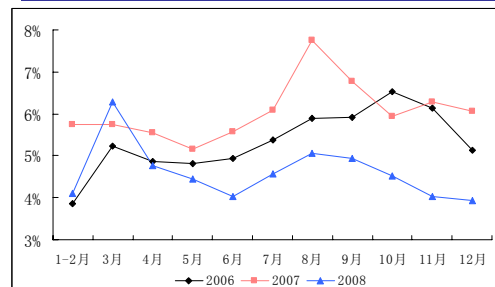
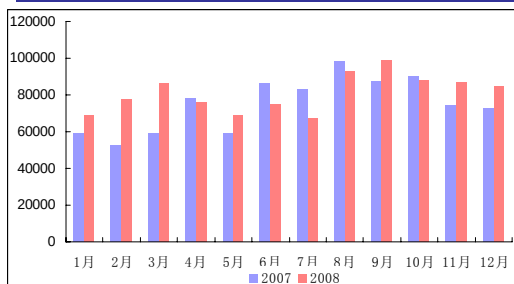
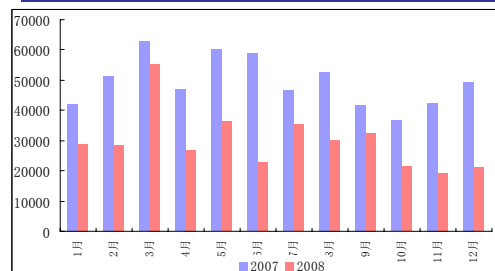


图 3: 近年我国铜版纸出口情况 吨



数据来源: 长城证券研究所

图 4: 近年我国新闻纸出口情况 吨



附: 轻工业调整振兴规划获得原则性通过

国务院总理温家宝 19 号主持召开国务院常务会议, 审议并原则通过轻工业产业调整振兴规划, 决定进一步加大“家电下乡”政策实施力度。

会议认为, 轻工业是丰富人民物质文化生活的重要产业, 承担着繁荣市场、扩大就业、服务“三农”的重要任务。振兴轻工业, 必须采取综合措施, 努力扩大城乡市场需求, 巩固和开拓国际市场; 加快自主创新, 推动结构调整和产业升级, 走绿色生态、质量安全和循环经济的新型发展之路。

一要积极扩大城乡消费, 增加国内有效供给。改善外贸服务, 保持出口市场份额。

二要加快技术进步。重点推进装备自主化和关键技术产业化, 加快造纸、家电、塑料等行业的技术改造。建立产业退出机制, 推进节能减排和环境保护。

三要强化食品安全。整顿食品加工行业, 提高准入门槛, 健全召回和退市制度, 加大对制售假冒伪劣产品违法行为的惩处力度。

四要加强自主品牌建设, 支持优势品牌企业跨地区兼并重组, 提高产业集中度。

五要加强产业政策引导, 推动产业转移, 培育发展轻工业特色区域和产业集群。

六要加强企业管理, 全面提高轻工产品质量。

会议决定, 对部分劳动密集型和技术含量高、节能环保的产品取消加工贸易限制。进一步提高部分轻工产品出口退税率。加大对中小轻工企业的财税和信贷支持。进一步扩大“家电下乡”补贴品种, 将微波炉、电磁炉两类产品纳入补贴范围, 并将每类产品每户只能购买一台的限制放宽到两台, 中央财政加大对民族地区和地震重灾区的支持力度。



研究员介绍及承诺:

寻春珍: 华南理工大学制浆造纸专业工学硕士, 2007年加入长城证券任造纸行业分析师。本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力, 在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则, 独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点, 不曾因, 不因, 也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由长城证券有限责任公司(以下简称长城证券)向其机构或个人客户(以下简称客户)提供, 除非另有说明, 所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布, 亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据, 不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发, 需注明出处为长城证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息, 但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下, 本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易, 或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系, 并无需事先或在获得业务关系后通知客户。长城证券有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。

长城证券版权所有并保留一切权利。

评级标准:

公司评级	评级	说明
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
行业评级	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	

本报告版权归长城证券有限责任公司所有, 未经授权不得进行任何形式的发布、复制, 如引用、刊发, 须注明出处为“长城证券金融研究所”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。报告内容完全基于公开信息, 虽然力求其准确完整但并不对此做出任何承诺和保证。长城证券有限责任公司及有关联的任何人均不承担因使用本报告而产生的法律责任。



长城证券有限责任公司
GREATWALL SECURITIES CO.,LTD

地址: 深圳市福田区深南大道 6008 号特区报业大厦 16、17 层
邮编: 518034
传真: 86-755-83516207

北京办公地址: 北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 9 层
邮编: 100044
传真: 86-10-88366650

网址: <http://www.cgws.com>