

立意长远 新意不足



东方证券
ORIENT SECURITIES

行业评级

看好 中性 看淡 (维持)

施红梅

纺织服装行业分析师

报告日期

2009 年 4 月 27 日 星期一

021-63325888-6076

国务院 4 月 24 日发布《纺织工业调整和振兴规划》(以下简称《规划》), 主要从纺织工业现状及面临的形势、指导思想、基本原则与目标、产业调整和振兴的主要任务、政策措施及保障条件等方面确定了产业调整和振兴的主要方向和内容。

我们的看法如下:

1、《规划》对行业的定位突出了纺织工业的重要地位, 为后续相关配套政策的出台奠定了良好的基础。《纺织工业调整和振兴规划》明确指出“纺织工业是我国国民经济的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、促进城镇化发展等方面发挥着重要作用。我们认为从国务院角度对纺织工业的明确定位有利于后续配套政策和措施的出台和落实。

2、《规划》的指导思想、基本原则和目标体现了其立意行业长远发展的特征。规划的指导思想是“全面贯彻落实党的十七大精神, 以邓小平理论和“三个代表”重要思想为指导, 深入贯彻落实科学发展观, 按照保增长、扩内需、调结构的总体要求, 稳定纺织工业国际市场份额, 扩大国内市场消费需求, 以自主创新、技术改造、淘汰落后、优化布局为重点, 推动纺织工业结构调整和产业升级, 巩固和加强纺织工业就业惠农的支撑地位, 推进我国纺织工业实现由大到强的转变”, 基本原则包括“坚持开拓国际市场与扩大内需相结合、坚持扶持骨干企业与带动中小企业相结合、坚持自主创新、技术改造与淘汰落后相结合、坚持发挥市场机制作用与加强政策引导相结合”四个方面的内容, 规划的目标是“2009~2011 年, 纺织工业生产保持平稳增长, 产业结构进一步优化, 自主创新能力、技术装备水平、品种质量有明显提高, 产业布局趋于合理, 自主品牌建设取得较大突破, 落后产能逐步退出, 由纺织大国向纺织强国转变迈出实质性步伐”。从这三方面看, 整个产业调整和振兴规划立意长远, 希望通过短期的调整改造实现产业长期的振兴和可持续发展, 对于引导行业结构升级和内部优胜劣汰具有积极的指导意义。

3、《规划》明确了产业调整和振兴的八大任务, 涉及相关领域的企业将获得更好的发展机会。《规划》明确了了纺织产业调整和振兴的主要任务, 共涉及八个方面, 包括稳定国内外市场、提高自主创新能力、加快实施技术改造、淘汰落后产能、优化区域布局、完善公共服务体系、加快自主品牌建设和提升企业竞争实力。其中在提高自主创新能力方面特别强调了推进高新技术纤维产业化和应用、加快产业用纺织品的开发应用、提高纺织装备自主化水平, 我们认为对于行业内具有高性能、差别化纤维开发实力和技术储备的公司是重要的支持和提振, 他们代表了未来行业发展的方向之一, 类似的公司如烟台氨纶和山东海龙等值得关注。而产业用纺织品在中央当前加大重大基础设施投资的大背景下和《规划》的指引下未来发展空间巨大, 在整个产业中应用比重也将不断提高。另外《规划》在八大任务之一的“加快自主品牌建设”中提出, “以服装、家用等终端产品自主品牌建设为突破口, 选择 100 家左右具有自主知识产权的优势品牌企业、加强技术进步, 提高质量水平, 建设和完善设计创意中心、技术研发中心、品牌推广中心, 提高信息化管理水平和市场快速反应能力”, 我们认为国内优秀的民族品牌企业未来可能会获得更多的政策支持与引导, 如美邦服饰、七匹狼、报喜鸟等, 它们在经历了行业冬天后将获得更大的成长空间。

4、《规划》的政策措施及保障条件涉及层面广泛, 但缺乏新意, 对缓解行业短期困境作用有限。本次《规划》中政策措施及保障条件包含以下十个方面的内容: 继续提高纺织品服装出口退税率、加大棉花、厂丝收购力度、加大技术进步和技术改造投资力度、进一步扩大国内消费、鼓励企业实施兼并重组、加大对纺织企业的金融支持、减轻纺织企业负担、加大对中小纺织企业扶持力度、加强产业政策引导和发挥行业协(商)会作用。虽然涉及的层面十分广泛, 但基本均在市场预期之中, 也在前期的草案中提及, 总体来说缺乏新意和实质性, 可操作性不强, 特别是对于市场普遍关注、对缓解行业短期困境十分重要的促进内需、加大金融支持等并没有拿出具体可执行的方案和政策, 因此未来真正实施还有待进一步细化。

5、结论: 市场期盼已久的行业调整和振兴规划虽然终于露面, 但由于缺乏超越市场预期的内容对行业短期发展和行业板块的短期走势影响有限。我们维持前期的观点, 认为行业短期看不到景气明确上升的迹象, 但从行业最新的各项数据看, 也许情况并没有原先想象得悲观, 09 年一季度很可能已探明了行业的阶段性低点, 下半年或四季度开始有望逐步企稳, 但真正的回升还有赖于外部实体经济的复苏。目前对行业维持“中性”评级。短期建议关注内销服装品牌公司的补涨机会, 如报喜鸟、七匹狼、美邦服饰、雅戈尔等。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的情况下可能与本报告所分析的企业存在业务关系, 并且继续寻求发展这些关系。因此, 投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告客观性的利益冲突, 不应视本报告为投资决策的唯一因素。

敬请参阅最后一页之重要声明。

分析师承诺

施红梅：纺织服装行业分析师

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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。

投资评级说明

— 报告发布日后的 6 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

— 公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

— 行业投资评级的量化标准

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

免责声明

本报告仅供东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等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人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

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。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为东方证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：寿岚

电话：021-63325888*6054

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：shoulan@orientsec.com.cn