

即将出台之轻工业振兴规划及其相关行业影响

策略分析师：黄泽丰 单磊； 相关行业分析师

huangzf@htsec.com

021-23219440

根据相关媒体报道，2 月 4 日，中国国务院总理温家宝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。轻工业振兴规划如若通过，将是十大产业中第六位出台规划，有望于 2009 年 3 月两会前后出台。

点评：

轻工业振兴规划加紧出台的直接压力和导火索是当前经济形势下的就业压力问题。此前，中国官方首次给出了农民工失业返乡的数据，总数高达 2200 万人。另外，今年应届毕业的大学生 600 万人（去年 550 万人）。大学生就业和农民工就业成为今年政府工作的重中之重。两者叠加，对就业市场提出巨大挑战。与此同时，全社会所提供的就业机会则是在萎缩，无论是直接受损的金融业还是因出口萎缩大量倒闭破产的出口加工企业，均面临大量裁员的压力。因此今年就业市场的供求矛盾特别突出。就业情势的紧急，赋予了轻工业这一“就业大户”的“振兴”以关键意义所在。

轻工业振兴规划的深层次原因和动机还在于经济增长模式转变的客观要求。此前一轮的经济增长周期中，中国过于依赖出口以及投资，内需发展相对滞后。作为日益崛起的经济大国，不可能始终依赖外部需求，更不能继续走“投资——扩大产能——更加依赖外部需求”的恶性循环。因此提振轻工业制造及相关内需消费，成为转变经济增长方式的客观需要，也将是下一步经济工作的重点。

从产业范畴看，轻工业所涵盖的领域非常广泛。轻工业指主要提供生活消费品和制作手工工具的工业；其与重工业共同构成第二产业（工业）。轻工业按其所使用的原料不同，可分为两大类：第一类是以农产品为原料的轻工业，是指直接或间接以农产品为基本原料的轻工业。主要包括食品制造、饮料制造、烟草加工、纺织、缝纫、皮革和毛皮制作、造纸以及印刷等工业；第二类是以非农产品为原料的轻工业，是指以工业品为原料的轻工业。主要包括文教体育用品、化学药品制造、合成纤维制造、日用化学制品、日用玻璃制品、日用金属制品、手工工具制造、医疗器械制造、文化和办公用机械制造等工业。

轻工业总共涉及大约 45 个大小行业。根据当前国家统计局统计口径，轻工行业分为 19 个大类 137 个小类，包括农副食品加工、食品饮料制造、家具、造纸、文教体育用品、日化、塑料、玻璃陶瓷、金属制品、家电及照明、钟表眼镜、建筑装饰业等。在轻工业振兴规划中，预计食品、家电有可能成为振兴重点。

相关行业：

表 1 即将出台的轻工业规划对主要轻工业行业的影响及我们对行业的判断

行业名称	行业评级	景气趋势	09 年亮点	09 年风险	轻工业规划对该行业的影响	重点公司
食品制造	增持	平稳	行业平稳增长；重点关注乳制品子行业	增速可能达不到市场预期	扶持	伊利股份、双汇发展
纺织	中性	略有下降	政策扶持	出口下降	扶持	伟星股份
服装	增持	维持底部	内销品牌公司值得关注	消费下降	扶持	美邦服饰
造纸印刷	中性	有反弹	行业内重组，继续关闭小企业	需求能否提升需要观察	扶持	晨鸣纸业、银鸽投资
家电	增持	下降	家电下乡；有估值优势	需求下降	扶持	海尔电器、苏泊尔、九阳股份

日用化学制品	增持	维持高景气	部分产品作为必需品需求 仍旧在增长；部分产品作为 可选消费品景气度在上升	内需增加速度需 要关注	扶持	青岛金王、上海家化
合成纤维制造	中性	维持底部	成本下降	纺织服装需求不 振	中性	烟台氨纶、山东海龙、 华峰氨纶、海利得
饮料制造	增持	略有下降	相对估值低	增速下滑可能超 过预期	中性	贵州茅台、泸州老窖
中药	增持	维持高景气	基本药物制度推出	药品降价	中性	中新药业、康缘药业
化学制药及生物 制药	增持	维持高景气	国家加大 投入；医改	药品降价	中性	天坛生物、恒瑞医药
医疗器械制造	增持	维持高景气	国家招标增加	出口下降	中性	无

资料来源：海通证券研究所

信息披露

免责条款

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，海通证券研究所力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。海通证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。本报告仅向特定客户传送，未经海通证券研究所授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。