



纺织印染

2016.02.23

评级:

增持

上次评级:

增持

供给侧改革：从“零点”到“亮剑”，印染业去产能这次来真的

袁善宸（分析师）
021-38674994
yuanshanchen@gtjas.com

证书编号 S0880515070002

本报告导读：

2014年7月的“零点行动”推动印染业转型，淘汰印染企业80多家，2016年1月上旬的“亮剑行动”再次关停70多家印染企业，从“零点”到“亮剑”，印染业去产能这次来真的。供给侧改革主题下，印染行业去产能、染费提价，航民股份作为印染龙头受益。

摘要：

- **环保压力下政府“亮剑”：**2016年1月上旬，浙江省绍兴市柯桥区委区政府分三个联合检查组，对全区印染企业开展了地毯式检查，此次印染产业整治提升“亮剑”行动，先后对64家印染企业实施停产整治。同期袍江经济技术开发区有10家印染厂关停整治，（袍江经济开发区有印染企业近40家），另有17家不停产整治。
- **“亮剑”承接“零点”，政府铁腕治污打组合拳：**2014年自7月1日零点起，浙江省全面启动“零点行动”，所有未通过环保整治验收的印染、造纸企业将一律依法停产整治或关闭。柯桥作为印染大区，是“零点”行动的工作重点，此次行动淘汰80余家印染企业。此次行动也是自实施制革、电镀和铅酸蓄电池行业整治提升行动以来，浙江省发起的第四个“零点行动”，政府铁腕治污打组合拳。
- **全球印染看中国，中国印染看浙江，浙江印染看柯桥：**2015年前11月我国印染布产量467亿米，其中188亿米为出口，主要出口地为东南亚和美洲地区。根据中国纺织工业协会统计，纺织大省浙苏粤鲁闽五省印染布占国内产量的93%，其中浙江一个省份占比超过60%，而柯桥区印染产能占到全国的三分之一以上。由此可见，柯桥印染业动一动、全球都要抖一抖。
- **印染价格已出现一定程度上涨：**根据绍兴大湾化纤公司调价函，自2月21日染费在原有基础上上涨600元/吨，我们与行业内人士沟通得知该公司产品为中端，上涨幅度约为3-5%。此外，行业内其他公司产品价格已出现一定程度的上涨，高端产品涨幅多达5-8%。
- **航民股份作为印染龙头，受益于行业集中度提升和印染行业整体性提价：**印染行业集中度低，目前尚未出现龙头企业，航民股份市占率也仅为个位数。绍兴市政府也印发《加快印染产业提升促进生态环境优化工作方案的通知》，提出制定标准、成立产业基金、增强对印染转型升级的力度，到十三五末力争培育5家产值超50亿元的印染骨干企业。航民股份印染布产能约11亿米，产品定位高端为主，自备热电厂、成本优势突出，受益于印染行业整体性提价。

柯桥区印染产能占到全国印染产能三分之一以上。春节前，绍兴柯桥区对 64 家印染企业实施停产整治，从宣布开始到完成仅不到一个月。

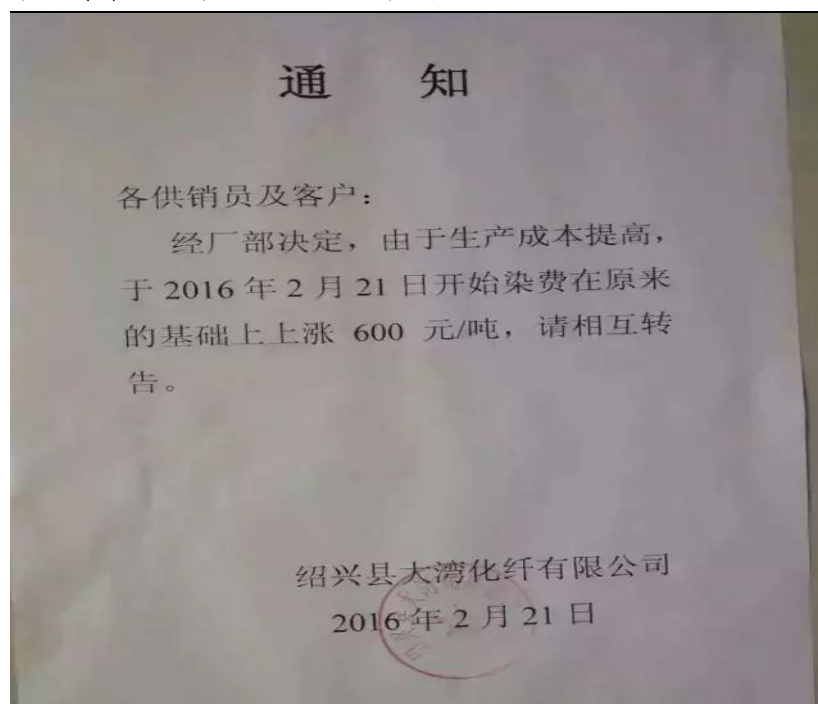
图 1 2016 年关停印染企业名单

2016年关停印染企业名单			
序号	区域	企业名	排污量（吨/日）
1	滨海	绍兴茂盛化纤纺织印染有限公司	3029.9
2		绍兴越洲印染有限公司	1056.4
3		绍兴百洲印染有限公司	528.4
4		绍兴腾达印染有限公司	641.9
5		绍兴天润印染有限公司	1476.7
6		浙江春江印染有限公司	1438.9
7		绍兴恒大染整有限公司	1765.3
8		浙江润通印染服装有限公司（布泰印染）	2033
9		绍兴县东森印染有限公司	2660.1
10		绍兴县金氏纺织印染有限公司	1346.1
11		绍兴宏晟印染有限公司	3532.6
12		浙江华港染织有限公司	2125
13		绍兴泓钰印染有限公司	1331.4
14	柯开	浙江冠南针纺染整有限公司	3321.9
15		浙江四达印染厂	1244.2
16		浙江百瑞印染有限公司	1851.1
17		绍兴县侨兴印染有限公司	997.2
18	福全	绍兴县福达印染有限公司	767.1
19		绍兴福全毛纺染整有限公司	2584.2
20		绍兴宏福印花有限公司	4602.6（最高）
21		绍兴县华纺染整有限公司	460.3
22		浙江振大纺织印染有限公司	383.5
23		绍兴县第八印染有限公司	1239
24		绍兴县第八印染有限公司（新）	
25		绍兴无名纺织印染有限公司	340
26		绍兴飞马印染有限公司	401.2
27		浙江昌峰纺织印染有限公司	4300.1
28	漓渚	绍兴县宏峰印染有限公司	510
29		绍兴越兰印染有限公司	1870
30		绍兴新宇漂染有限公司	3718
31		浙江绍兴县昌荣染织有限公司	2295
32		绍兴县大湾染织有限公司	1917.7
33		浙江永通纺织印染有限公司	1700
34		浙江永通漂染有限公司	1553.7
35		绍兴杭越漂印整理有限公司	1516.3
36		绍兴世通毛纺绣品有限公司	406.3
37		绍兴晨鹰纺织品有限公司	1513.4
38		绍兴县正大纺织印染有限公司	757.3

39		绍兴凤仪天龙印染有限公司	1458.4
40		绍兴县凤仪印花有限公司	1141.1
41		浙江兴德印染整理有限公司	747.6
42		绍兴江圣针纺印染有限公司	1087.5
43	钱清	绍兴县昌盛纺织印染有限公司	1759.8
44		绍兴县严氏印染有限公司	700.4
45		绍兴县天顺印染有限公司	1784.2
46		绍兴县华升印染有限公司	3190.5
47		绍兴县永盛炼染有限公司	3066.2
48		绍兴县永盛染印有限公司	1500.1
49		浙江威凌纺织印染有限公司	3727.3
50		绍兴县凤仪轧色有限公司	80.0 (最低)
51		绍兴县华期纺织印染有限公司 (含华期分公司)	1829.1
52		绍兴永通丝绸印染有限公司	1950.2
53		浙江亚太印花有限公司	2327
54		浙江振越染整砂洗有限公司	1870
55		绍兴县诗韵纺织绣品有限公司	782
56		浙江爱利斯染整有限公司	4430
57	安昌	浙江绍兴县振亚印染有限公司	1471.3
58		绍兴华利达印染有限公司	310.8
59		绍兴市柯桥区迎日印染有限公司 (原浙江亚太染织有限公司)	3910
60		绍兴县绿叶印染有限公司	2696.1
61		绍兴县第一丝织印染有限公司	1346.7
62	华舍	绍兴县华翔印染有限公司	1188.3
63		绍兴县华利印染有限公司	1188.3
64	平水	绍兴县金金纺织印染有限公司	1121.8
			105197.9

数据来源：七彩云电商，国泰君安证券研究

图 2 印染企业价格出现 3-5% 的上调



数据来源：印染学习与交流，国泰君安证券研究

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师声明

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（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。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

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均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

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、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。

	评级	说明
股票投资评级	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%~5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
行业投资评级	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰君安证券研究

	上海	深圳	北京
地址	上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层	深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层	北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层
邮编	200120	518026	100140
电话	(021) 38676666	(0755) 23976888	(010) 59312799
E-mail:	gtjaresearch@gtjas.com		