



大公国际资信评估有限公司  
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

# 纺织服装行业监测月报

## 债市

- **新发债**——本期新发 4 只债券，共募集资金 20.7 亿元，全部为公募发行，债项级别为 AAA 或 A-1。2 月纺织服装行业企业没有新发行债券，故无法做环比比较。
- **债市波动**——由于回售资金偿付存在重大不确定性，“14 富贵鸟”债券价格跌幅超过 17%。
- **债务到期情况**——3 月，大公评级无到期的纺织服装行业债券。

## 行业

- **行业数据**——由于国储棉轮出，3 月份中国棉花价格指数：328 出现较大幅度下降。
- **行业政策**——从 2018 年 5 月 1 日起，制造业等行业增值税税率从 17% 降至 16%，将交通运输、建筑、基础电信服务等行业及农产品等货物的增值税税率从 11% 降至 10%。

**【点评】**棉花进口增值税将从 11% 下降 1 个百分点至 10%，有利于降低棉花进口成本；同时，纺织服装等制造加工企业税负亦将下降。

## 企业

- **评级调整**——无。
- **债务违约**——无。
- **企业新闻**——新野纺织终止筹划重大资产重组。

**【点评】**本次筹划资产重组是企业寻找新的发展机会，拓展业务领域，虽然终止筹划，但公司仍将通过转型升级，积极提升竞争力。

# 一、本期行业债券市场情况

## (一) 新发债券统计

**本期新发 4 只债券，共募集资金 20.7 亿元，全部为公募发行，债项级别为 AAA 或 A-1。2 月纺织服装行业企业没有新发行债券，故无法做环比比较。**

纺织服装行业存续企业有 23 家，本期新发 4 只债券，发行总额 20.7 亿元，发行债券类别涉及超短期融资券、短期融资券和公司债。本期发债企业主要包括红豆集团有限公司、朗姿股份有限公司、星期六股份有限公司等。2 月纺织服装行业企业没有新发行债券，故无法做环比比较。

**表 1 本期新发债券情况 (单位：亿元、只)**

行业	发行总额	发行数量	发行种类
纺织服装	20.7	4	超短期融资券、短期融资券、公司债

数据来源：Wind，大公整理

## (二) 债市波动

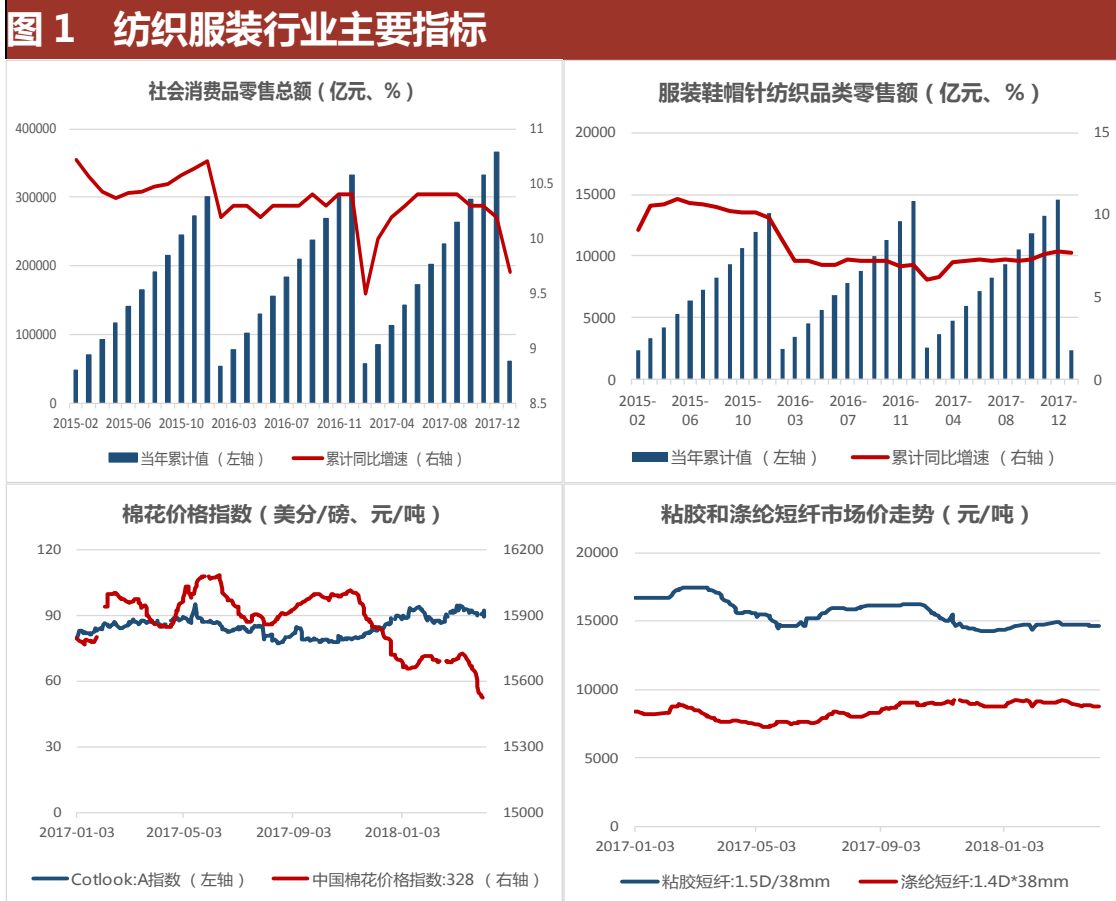
3 月，债券市场波动较大的纺织服装行业债券有 1 只，为“14 富贵鸟”，债券价格跌幅超过 17%，波动的原因为债券回购资金及利息尚无确切安排，回售资金偿付存在重大不确定性。

## (三) 债务到期情况

3 月，大公评级未到期的纺织服装行业债券。

## 二、本期行业情况

### (一) 行业数据



数据来源：Wind，大公整理

2018年1~2月，社会消费品零售总额为6.11万亿，累计同比增长9.70%，增速进一步下滑。其中，服装鞋帽针纺织品类零售额为2,397亿元，累计同比增长7.70%。

棉价方面，Cotlook：A指数3月份小幅下降；中国棉花价格指数：328在3月份出现较大幅度下跌，由3月12日的最高点15,723元/吨，至3月30日下降到15,546元/吨，主要是国储棉自3月12日以来开始轮出拍卖，市场供给增加所致。截至2017年3月30日，国储棉累计出库成交27.98万吨，成交最高价为16,310元/吨，最低价为12,850元/吨。化纤价格方面，2018年以来粘胶短纤和涤纶短纤均波动较小，3月份均出现小幅下降，截至3月30日，粘胶短纤市场价为14,675元/吨，涤纶短纤市场价为8,825元/吨。

### (二) 行业政策

**要闻 1：从2018年5月1日起，制造业等行业增值税税率从17%降至16%，将交通运输、建筑、基础电信服务等行业及农产品等货物的增值税税率从11%降至10%**

国务院总理李克强3月28日主持召开国务院常务会议，会议指出，过去五年通过实施营改增累计减税2.1万亿元。按照党中央、国务院部署，为进一步完善税制，支持制造业、小微企业等实体经济发展，持续为市场主体减负，会议决定，从2018年5月1日起，一是将制造业等行业增值税税率从17%降至16%，将交通运输、建筑、基础电信服务等

行业及农产品等货物的增值税税率从 11% 降至 10%，预计全年可减税 2,400 亿元。二是统一增值税小规模纳税人标准。将工业企业和商业企业小规模纳税人的年销售额标准由 50 万元和 80 万元上调至 500 万元，并在一定期限内允许已登记为一般纳税人的企业转登记为小规模纳税人，让更多企业享受按较低征收率计税的优惠。三是对装备制造等先进制造业、研发等现代服务业符合条件的企业和电网企业在一定时期内未抵扣完的进项税额予以一次性退还。实施上述三项措施，全年将减轻市场主体税负超过 4,000 亿元，内外资企业都将同等受益。（资料来源：中国棉纺织行业协会网站）

**【点评】**棉花进口增值税将从 11% 下降 1 个百分点至 10%，有利于降低棉花进口成本；同时，纺织服装等制造加工企业税负亦将下降。

## **要闻 2：美国国际贸易委员会对进口自中国的聚酯短纤做出第二次反倾销日落复审产业损害肯定性终裁**

2018 年 3 月 1 日，美国国际贸易委员会(USITC)对进口自中国的聚酯短纤做出第二次反倾销日落复审产业损害肯定性终裁：在合理可预见期间内，若取消涉案产品的反倾销税，涉案产品的进口对美国国内产业构成的实质性损害将继续或再度发生。在该项裁定中，4 名委员均投肯定票。根据以上肯定性裁定结果，对华聚酯短纤的现行反倾销措施将继续有效。（资料来源：中国棉纺织行业协会网站）

**【点评】**根据以上肯定性裁定结果，对华聚酯短纤的现行反倾销措施将继续有效；同时，随着美国贸易保护主义势力抬头，预计国内纺织服装行业出口将可能受到进一步的不利影响。

## 三、本期发债企业动态

### (一) 评级调整

无。

### (二) 债务违约

无。

### (三) 企业新闻

新野纺织终止筹划重大资产重组；齐悦科技和嘉麟杰总经理变动。

内容	涉及企业
公司运营	齐悦科技、嘉麟杰
资产重组	新野纺织

#### ● 公司运营

##### 山东齐悦科技有限公司

根据《山东齐悦科技有限公司总经理发生变动的公告》，根据《公司法》和章程规定解聘刘曰兴总经理职务，聘任蔡建峰为总经理。

##### 上海嘉麟杰纺织品股份有限公司

根据《上海嘉麟杰纺织品股份有限公司关于董事长兼总经理辞职的公告》，郑小将先生由于个人原因申请辞去公司董事长、董事、总经理、董事会战略委员会主任委员职务。郑小将先生本次辞职后将不在公司担任任何职务。

#### ● 资产重组

##### 河南新野纺织股份有限公司

根据《河南新野纺织股份有限公司关于终止筹划重大资产重组事项的公告》，本次重大资产重组（拟筹划收购新型材料行业相关资产的重大事项）尚处在筹划阶段，本次重大资产重组拟参与交易双方未就具体方案最终达成书面协议。

## 四、报告声明

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

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。如引用、刊发，需注明出处为大公资信纺织服装行业小组，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。