

化工研究报告

2010 年 6 月 24 日

兴发集团：磷化工产品取消出口退税影响点评

研究员：熊杰
执业证书编号：S0570209030305
电 话：025-83290889
E-mail：jet_x@sohu.com
地 址：南京市中山东路 90 号华泰
证券十层

投资要点：

财政部、国家税务总局近日联合发布通知称，经国务院批准，自 2010 年 7 月 15 日起，将取消部分钢材、有色金属加工材等 406 个税则号商品的出口退税。这是中国自 2008 年下半年针对外需回落重启上调出口退税政策以来，首次对这一政策进行反向调整。

此次的出口退税取消，涉及到磷酸一钠、磷酸二钠、磷酸三钠、次磷酸盐、亚磷酸盐、磷酸二钙等多种磷酸盐产品。部分磷酸盐的出口退税取消将对澄星股份产生较大影响，按照 2009 年年报测算，公司有 42.7% 的磷化工产品是用于出口，其中有部分是磷酸盐产品，因此公司也会受到出口退税取消的影响，这些磷酸盐产品在出口退税取消后在无法提价以弥补损失的情况下，公司 10 年下半年的业绩将受到影响，建议短期注意市场风险。

华泰证券行业投资价值等级评判标准

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

—投资建议的评级标准

增持：超越大盘；

中性：基本与大盘持平；

减持：明显弱于大盘。

华泰证券上市公司投资价值等级评判标准

—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；

—投资建议的评级标准

买入：相对强于市场表现20%以上；

推荐：相对强于市场表现5%~20%；

观望：市场表现在-5%~+5%之间波动；

卖出：相对弱于市场表现5%以下。

免责条款：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的正确性和完整性不作保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成证券买卖的出价或征价。我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头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务。本报告的版权仅为我公司所有，未经书面许可任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。