

宏观经济分析师

邢微微 执业资格编号: S0960209040251

010-6322 2923

xingweiwei@cjis.cn

相关研究报告

邢微微:《人民币重启升值步伐, 经济结构调整加快——进一步推进人民币汇率改革点评》2010 年 6 月 21 日

李云洁, 邢微微:《2010 年宏观经济中期报告——地产超调风险考验政策紧缩延续性》 2010 年 6 月 3 日。

邢微微:《房地产“拐点”出现, 4 月出口延续高增长——2010 年国内经济 5 月月报》, 2010 年 4 月 28 日。

邢微微:《出口与消费升级成亮点 通胀为政策着力点——2010 年第二季度报告》, 2010 年 3 月 29 日。

邢微微:《经济持续扩张 物价回升加快——2010 年国内经济 3 月月报》, 2010 年 2 月 26 日。

年内出口无忧, 出口政策将逐步走向“正常化”

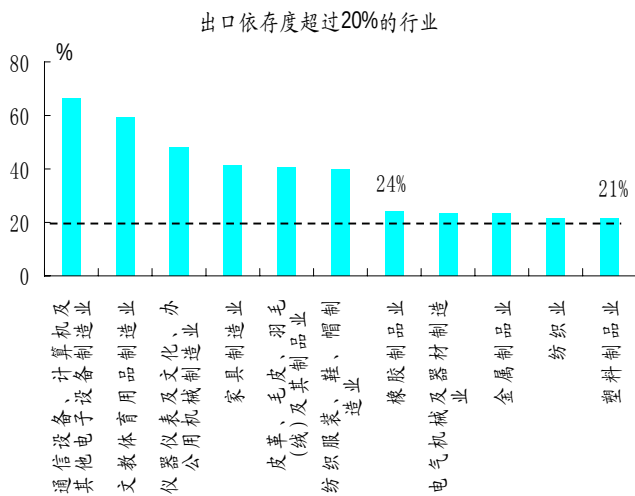
——取消 406 种商品出口退税点评

事件: 财政部取消 406 种商品出口退税, 7 月 15 日执行。涉及部分钢材, 部分有色金属加工材, 部分农药、医药、化工产品, 部分塑料制品、橡胶制品、玻璃制品等。

主要观点:

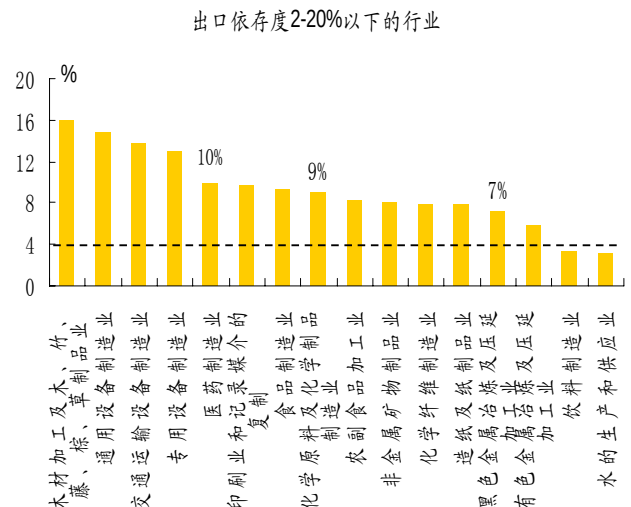
- 经济结构调整处于目前政府宏观调控的重要位置。取消部分商品出口退税是继新疆资源税改革、资源性产品价格改革加快与人民币汇率改革推进后的又一举措。后续经济结构调整政策可能有: 国民收入分配改革政策, 加快完善社会保障体系, 民间投资新“36”条细则推出, 理顺资源品价格形成机制, 增大进口与促进对外投资。
- 此次取消出口退税的品种主要是“两高一资”类, 会对其价格以及利润产生影响。尽管这些品种在整体出口中占比 5% 以下, 对快速恢复的出口影响较小。但从行业自身来看, 出口依存度超过 20% 的塑料制品与橡胶制品的影响较大, 医药、化工与钢铁行业 (出口在总产值中占比在 7%-10%) 也受到一定影响。
- 政府取消部分商品出口退税率也说明其对国内经济增长有信心, 尤其对于出口形势可能较乐观。这与我们的观点一致, 今后两年国内出口能够保持 20% 的增速。
- 下调或者取消出口退税率也是中国在金融危机期间“非常规政策”的退出, 但此次力度超出市场预期。我们预计后续政府将会逐步下调机电产品, 纺织品、服装, 电子信息等产品的出口退税率。因为金融危机期间, 中国政府上调了涉及劳动密集型产品、机电产品与电子信息等约上千个品种的出口退税率。

图 1：此次取消退税涉及出口依赖高的橡胶与塑料制造



资料来源：CEIC 国家统计局 中投证券研究所

图 2：医药、化工与钢铁等出口依赖于在 7-10%



资料来源：CEIC 国家统计局 中投证券研究所

表格 1：金融危机期间国家对出口退税政策的调整

出口退税政策调整	主要内容
2008.07 《关于调整纺织品服装等部分商品出口退税率的通知》。上调涉及 37 个品种的出口退税率；取消了 40 种商品的出口退税	将部分纺织品、服装的出口退税率由 11%提高到 13%；将部分竹制品的出口退税率提高到 11%。 取消红松子仁、部分农药产品、部分有机肿产品.....出口退税。
2008.10 《关于提高部分商品出口退税率的通知》。涉及 88 个品种。	将部分纺织品、服装、玩具出口退税率提高到 14%；将日用及艺术陶瓷出口退税率提高到 11%；将部分塑料制品出口退税率提高到 9%；将部分家具出口退税率提高到 11%、13%.....
2008.11 《关于提高劳动密集型产品等商品增值税出口退税率的通知》。涉及 420 个品种。	将部分橡胶制品、林产品的退税率由 5%提高到 9%；将部分模具、玻璃器皿的退税率由 5%提高到 11%；将部分水产品的退税率由 5%提高到 13%；将箱包、鞋、帽、伞、家具、寝具、灯具、钟表等商品的退税率由 11%提高到 13%；将部分化工产品、石材、有色金属加工材等商品的退税率分别由 5%、9%提高到 11%、13%；将部分机电产品的退税率分别由 9%提高到 11%，11%提高到 13%，13%提高到 14%。
2008.12 《关于提高部分机电产品出口退税率的通知》涉及 553 个品种	将航空惯性导航仪、陀螺仪、离子射线检测仪、核反应堆、工业机器人等产品的出口退税率由 13%、14%提高到 17%；将摩托车、缝纫机、电导体等产品的出口退税率由 11%、13%提高到 14%。
2009.02 《关于提高纺织品服装出口退税率的通知》涉及 21 个品种	从 2009 年 2 月 1 日起，将纺织品、服装出口退税率提高到 15%。
2009.03 《关于提高轻纺 电子信息等商品出口退税率的通知》涉及 254 个品种	CRT 彩电、部分电视机零件、光缆、不间断供电电源 (UPS)、有衬背的精炼铜制印刷电路用覆铜板等商品的出口退税率提高到 17%；将纺织品、服装的出口退税率提高到 16%；将六氟铝酸钠等化工制品、香水等香化洗涤、聚氯乙烯等塑料、.....将甲醇、部分塑料及其制品、木制相框等木制品、车辆后视镜等玻璃制品等商品的出口退税率提高到 11%.....
2009.06 《关于进一步提高部分商品出口退税率的通知》涉及	电视用发送设备、缝纫机等商品的出口退税率提高到 17%；罐头、果汁、桑丝等农业深加工产品，电动齿轮泵、半挂车等机电产品，光学元件等仪器仪表，胰岛素制剂

625 个品种

等药品，箱包，鞋帽，伞，毛发制品，玩具，家具等商品的出口退税率提高到 15%；部分塑料、陶瓷、玻璃制品，部分水产品，车削工具等商品的出口退税率提高到 13%；合金钢异性材等钢材、钢铁结构体等钢铁制品、剪刀等商品的出口退税率提高到 9%；玉米淀粉、酒精的出口退税率提高到 5%。

资料来源：财政部 中投证券研究所

投资评级定义

公司评级

强烈推荐: 预期未来 6~12 个月内股价升幅 30%以上
推 荐: 预期未来 6~12 个月内股价升幅 10%~30 %
中 性: 预期未来 6~12 个月内股价变动在±10%以内
回 避: 预期未来 6~12 个月内股价跌幅 10%以上

行业评级

看 好: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现优于市场指数 5%以上
中 性: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现相对市场指数持平
看 淡: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现弱于市场指数 5%以上

分析师简介

邢微微, 中投证券宏观经济分析师, 中国人民大学财政金融学院金融学硕士, 3 年国内宏观经济研究经验。研究领域主要覆盖国内宏观经济走势, 宏观政策及人民币汇率。

免责条款

本报告由中国建银投资证券有限责任公司(以下简称“中投证券”)提供, 旨为派发给本公司客户使用。未经中投证券事先书面同意, 不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道, 非通过以上渠道获得的报告均为非法, 我公司不承担任何法律责任。

本报告基于中投证券认为可靠的公开信息和资料, 但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证。中投证券可随时更改报告中的内容、意见和预测, 且并不承诺提供任何有关变更的通知。

本公司及其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, 也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。

本报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券的买卖出价。投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用报告所载之内容和信息, 独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员不对使用本报告而引致的任何直接或间接损失负任何责任。

中国建银投资证券有限责任公司研究所

公司网站: <http://www.cjis.cn>

深圳	北京	上海
深圳市福田区益田路 6003 号荣超商务中心 A 座 19 楼 邮编: 518000 传真: (0755) 82026711	北京市西城区太平桥大街 18 号丰融国际大厦 12 层北翼 15 层 邮编: 100032 传真: (010) 63222939	上海市静安区南京西路 580 号南证大厦 16 楼 邮编: 200041 传真: (021) 62171434