

体现节能减排及经济结构调整意图，缓解国内通胀形势

—进出口关税部分调整点评



东方证券
ORIENT SECURITIES

报告日期

2010 年 12 月 15 日

闫 伟

首席经济学家

执业证书编号：S0860110110025

黄国珍

021-63325888-6098

执业证书编号：S0860110080007

冯玉明

执业证书编号：S0860200010045

事件：

财政部 14 日发布消息，自 2011 年 1 月 1 日起，我国进出口关税税目税率将进行部分调整。个别稀土出口产品关税提高；继续对小麦等农产品和尿素等化肥实施关税配额管理。调整后，我国 2011 年进出口税目总数将由 2010 年的 7923 个增至 7977 个。

分析：

继续对“两高一资”产品征收出口关税。2011 年我国继续以暂定税率的形势对煤炭、原油、化肥、有色金属等“两高一资”概念产品征收出口关税。其中将调高个别稀土产品的出口关税。

体现节能减排及经济结构调整意图。2011 年我国将对 600 多种资源性、基础原材料和关键零部件产品实施较低的年度进口暂定税率，主要包括：煤炭、花岗石、磷矿石等资源性产品；氯乙烯、聚碳酸酯、光通信用微光原件等基础原料或关键零部件。

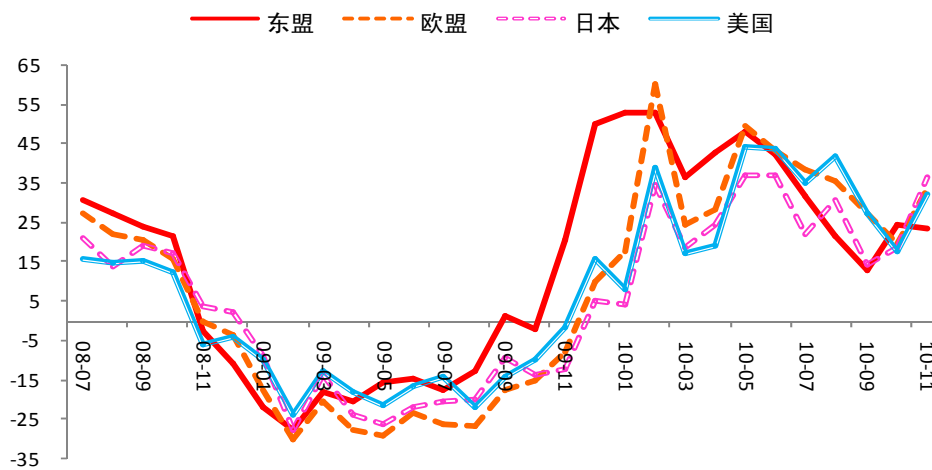
实施关税配额管理意在缓解国内通胀形势。在这次关税调整中，为了缓解国内农产品及农资价格的上涨趋势，国家继续对小麦等 7 种农产品和尿素等三种化肥实施关税配额管理。同时适当调整了化肥出口季节关税淡季税率适用时段和淡季出口关税基准价格。

协定税率意在促进与新兴市场国家贸易。为了促进对新兴市场国家的贸易，我国明年将依据与有关国家或地区签署的自由贸易协定或关税优惠协定，对原产于东盟国家、智利、巴基斯坦、新西兰、秘鲁、韩国、印度、斯里兰卡、孟加拉等国家的一部分进口产品实施低于最惠国税率的协定税率。

虽然美国、欧盟和日本是中国的前三大贸易伙伴国，但与东盟等新兴市场国家的贸易是未来中国贸易新的增长点。促进与新兴市场国家贸易也是未来中国贸易政策的重点，其考虑因素如下：其一，中国在美欧日等国进口份额上升空间已经有限。其次，积极发展对新兴市场国家出口有利于降低对发达经济体的依赖，并且增长潜力更大。

图 1：中国对东盟出口增速快于其他几大贸易伙伴

单位：当月同比，%



资料来源：CEIC、东方证券研究所

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 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；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本报告由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。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。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。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，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司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，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：王骏飞

电话：021-63325888*1131

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：wangjunfei@orientsec.com.cn