

或将缓解景气调整空间

——机电产品出口退税率提高的评述

事件

近日，财政部、国家税务总局发布了《财政部 国家税务总局关于提高部分机电产品出口退税率的通知》，从 2009 年 1 月 1 日起提高部分技术含量和附加值高的机电产品的出口退税率。

主要包括：将航空惯性导航仪、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、缝纫机等产品的出口退税率由 11%、13% 提高到 14%，共 553 种产品。

评论

这项政策出台的背景是：近日召开的国务院会议研究确定了缓解出口企业困难，保持对外贸易稳定增长的一系列政策措施，其中明确提出要加大财税政策支持力度，提高部分技术含量和附加值高的机电产品出口退税率。

553 种产品涵盖了铁路运输设备、机床、造船及摩托车等子行业。其中铁路运输设备、机床、造船等技术含量相对较高的部分产品出口退税率提升至 17%，摩托车等劳动密集型产品由 11% 提升至 14%。

初步测算，此政策带动相关产品毛利水平近 3% 的提升，可以部分缓解在内外需不足带来的收入及盈利下滑局面，减缓行业景气下滑的空间。

另外，国外市场放缓，加上人民币相对于其它新兴出口国家升值，该政策的出台将有效促进出口市场开拓，09 年出口增长的悲观预期得到缓解。

我们认为：该政策受益程度最大的是出口占比高、行业率先触底的子行业，如摩托车及普通机床，我们重点跟踪的宗申动力受益最大，建议重点关注。相对而言，铁路运输设备及造船受益相对较小。

风险提示：出口退税政策调整有望拓宽小企业的生存空间，或将加剧行业竞争，不利于竞争格局的调整，存货高的子行业如机床竞争压力相对较大。

相关研究

《景气仍下行、复苏看基建》

2008/11/11

《需求下滑、景气继续下行》

2008/10/14

《景气下行、选择结构性增长》

2008/09/11

《寻找避风的港湾》

2008/07/28

《铁矿石大涨不改钢价向下趋势》

2008/06/24

《机械中小盘公司成长版图》

2008/01/18

分析师

吴昊

(0755) 8249 2058

wh@lhq.com

联合证券股票评级标准

增 持	未来 6 个月内股价超越大盘 10%以上
中 性	未来 6 个月内股价相对大盘波动在-10% 至 10%间
减 持	未来 6 个月内股价相对大盘下跌 10%以上

联合证券行业评级标准

增 持	行业股票指数超越大盘
中 性	行业股票指数基本与大盘持平
减 持	行业股票指数明显弱于大盘

深 圳

深圳罗湖深南东路 5047 号深圳发展银行大厦 10 层
邮政编码: 518001
TEL: (86-755) 8249 2212 FAX: (86-755) 8249 2062
E-MAIL: lzrd@lhqz.com

上 海

上海浦东银城中路 68 号时代金融中心 17 层
邮政编码: 200120
TEL: (86-21) 5010 6028 FAX: (86-21) 6849 8501
E-MAIL: lzrd@lhqz.com

免责声明

本研究报告仅供联合证券有限责任公司（以下简称“联合证券”）客户内部交流使用。本报告是基于我们认为可靠且已公开的信息，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更。我们会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。

本报告所载信息均为个人观点，并不构成所涉及证券的个人投资建议，也未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。本文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。某些交易，包括牵涉期货、期权及其它衍生工具的交易，有很大的风险，可能并不适合所有投资者。

联合证券是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。我公司可能会持有报告中提及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提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。

我们的研究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。我们向所有客户同时分发电子版研究报告。

©版权所有 2008 年 联合证券有限责任公司研究所

未经书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何形式复制、转发或公开传播。如欲引用或转载本文内容，务必联络联合证券研究所客户服务部，并需注明出处为联合证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。