

行业重大事项

有色金属行业

投资评级： 中性（维持评级）

2009 年 1 月 5 日

提高进口矿增值税率，恢复部分加工贸易

✎ 有色金属行业资深分析师 黄安乐

✎ 有色金属行业分析师 李洪冀

事项：

- 经国务院批准，2009 年实行增值税转型改革，并调整矿产品增值税税率。矿产品进口环节增值税税率进行相应调整，自 2009 年 1 月 1 日起，部分矿产品的进口环节增值税税率由 13% 提高到 17%。其中包括铜矿砂及其精矿、镍矿砂及其精矿、铝矿砂及其精矿等 82 类矿产。
- 2009 年 2 月 1 日起，将部分商品从加工贸易禁止类目录剔除，其中包括铜矿砂及其精矿进口、镍矿砂及其精矿及非合金制铝条、杆等。

评论：

- 财政部曾在 12 月 24 日下发通知，由 2009 年 1 月 1 日起，将金属矿采选产品、非金属矿采选产品增值税税率由 13% 恢复到 17%。此次，将矿产品进口环节增值税税率由 13% 提高到 17% 是向国内矿产品增值税靠拢，达到公平对待的目的。从对行业影响来看，由于全球经济衰退，下游需求急速下滑，对矿山原料的需求也大幅减弱。以铝土矿为例，先前铝土矿供应不求，但目前来看，由于山东地区氧化铝企业一再减产，对进口铝土矿的需求大幅下滑，国内铝土矿库存也持续上升。因此，提高进口矿产品增值税一方面是与国内接轨，另一方面也是维护国内矿山企业的利益。
- 保持外贸稳定增长，商务部和海关总署对加工贸易禁止类目录进行调整。加工贸易与一般贸易不同的是，加工贸易是以收取加工费的形式，相对于一般贸易以直接购买原料的形式，加工贸易具有收入稳定性。以铜为例，由于先前加工贸易属于禁止类，国内企业只能购买铜精矿，冶炼成精铜在国内销售，由于存在时间差异，在铜价大幅下跌的情况下，企业先前以高价购买的原料现在低价卖出，再加上不同市场价差原因，进口矿冶炼基本处于亏损。而加工贸易恢复后，企业可以通过收取稳定的加工费，受价格波动的风险大大降低。因此，铜精矿加工贸易的恢复将利于江西铜业、云南铜业、铜陵有色等进口铜矿冶炼企业。
- 整体而言，上述政策对国内有色行业偏利好。但目前受全球经济衰退影响，行业趋势依然向下，维持对行业“中性”的投资评级。

表 1：矿产品进口环节增值税税率调整表

税则号列	商品名称	现行进口环节增值税税率 (%)	调整后进口环节增 值税税率(%)
26020000	锰矿砂及其精矿,包括以干重计含锰量在 20%及以 上的锰铁砂及其精矿	13	17
26030000	铜矿砂及其精矿（非黄金价值部分）	13	17
26040000	镍矿砂及其精矿（非黄金价值部分）	13	17
26050000	钴矿砂及其精矿（非黄金价值部分）	13	17
26060000	铝矿砂及其精矿	13	17
26070000	铅矿砂及其精矿（非黄金价值部分）	13	17
26080000	锌矿砂及其精矿	13	17
26090000	锡矿砂及其精矿	13	17
26100000	铬矿砂及其精矿	13	17
26110000	钨矿砂及其精矿	13	17
26121000	铀矿砂及其精矿	13	17
26122000	钍矿砂及其精矿	13	17
26131000	已焙烧钼矿砂及其精矿	13	17
26139000	其他钼矿砂及其精矿	13	17
26140000	钛矿砂及其精矿	13	17
26151000	锆矿砂及其精矿	13	17
26159010	水合钽铌原料（钽铌富集物）	13	17
26159090	其他钽铌钒矿砂及其精矿	13	17
26161000	银矿砂及其精矿	13	17
26169000	其他贵金属矿砂及其精矿（不含黄金矿砂）	13	17
26171090	其他锑矿砂及其精矿（非黄金价值部分）	13	17
26179010	朱砂(辰砂)	13	17
26179090	其他矿砂及其精矿	13	17

数据来源：财政部，国信证券研究所

表 2：从加工贸易禁止类目录剔除的商品目录

税则号列	商品名称	原禁止方式	备注
2603000010	铜矿砂及其精矿	进口	仅允许符合条件的特定企业 进口，其他仍按禁止类管理
2603000090	铜矿砂及其精矿	进口	
2604000001	镍矿砂及其精矿（黄金价值部分）	进口	
2604000090	镍矿砂及其精矿（非黄金价值部分）	进口	
2605000001	钴矿砂及其精矿（黄金价值部分）	进口	
2605000090	钴矿砂及其精矿（非黄金价值部分）	进口	
2830903000	硫化钴	出口	

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所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提供投资银行业务服务。本报告版权归国信证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。

2843900010	氯化钼	出口	
2843900090	其他贵金属化合物	出口	
2910300000	1-氯-2, 2-环氧丙烷 (表氯醇)	出口	仅允许进口甘油出口环氧氯丙烷, 其他仍按禁止类管理
3004905910	含濒危动植物成分的中式成药	出口	
3214100000	安装玻璃用油灰等; 漆工用填料	出口	仅允许环氧树脂出口, 其他仍按禁止类管理
7403111100	精炼铜的阴极	出口	
7403111900	其他精炼铜的阴极	出口	
7502100000	未锻轧的非合金镍	出口	
7502200000	未锻轧镍合金	出口	
7604101000	非合金制铝条、杆	出口	
7604109000	非合金制铝型材、异型材	出口	
7604210000	铝合金制空心异型材	出口	
7604291010	柱形实心体铝合金	出口	
7604291090	其他铝合金制条、杆、其他型材	出口	
7605110000	最大截面尺寸>7mm 的非合金铝丝	出口	
7605190000	最大截面尺寸≤7mm 的非合金铝丝	出口	
7605210000	最大截面尺寸>7mm 的铝合金丝	出口	
7605290000	最大截面尺寸≤7mm 的铝合金丝	出口	
8105209001	钴铈及其他冶炼钴时所得中间产品	出口	
8105209010	钴≥99.5%的超细钴粉	出口	

数据来源: 财政部, 国信证券研究所

表 3: 加工贸易限制类目录

税则号列	商品名称	限制方式	备注
7407100000	精炼铜条、杆、型材及异型材	出口	
7407210000	铜锌合金(黄铜)条、杆、型材及异型材	出口	
7407290000	其他铜合金条、杆、型材及异型材	出口	
7413000000	非绝缘的铜丝绞股线、缆、编带等	出口	
7504001000	非合金镍粉及片状粉末	出口	
7504002000	合金镍粉及片状粉末	出口	
7505110000	纯镍条、杆、型材	出口	
7505120000	合金镍条、杆、型材	出口	
7505210000	纯镍丝	出口	
7505220000	合金镍丝	出口	
7506100000	纯镍板、片、带、箔	出口	
7506200000	镍合金板、片、带、箔	出口	
7804110000	铅片、带及厚度≤0.2mm 的箔	出口	
7804190000	铅及铅合金板	出口	

本报告信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所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提供投资银行业务服务。本报告版权归国信证券所有, 未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。

7804200000	铅及铅合金粉末、片状粉末	出口
7806001000	铅及铅合金条、杆、丝、型材、异型材	出口
7904000000	锌及锌合金条、杆、型材、丝	出口
7905000000	锌板、片、带、箔	出口
80030000	锡及锡合金条、杆、型材、丝	出口
8007002000	锡板、片及带,厚度超过 0.2 毫米	出口
8007003000	锡箔,厚度(衬背除外)≤0.2 毫米,锡粉及片状粉末	出口

数据来源：财政部，国信证券研究所

国信证券投资评级:		
类别	级别	定义
股票 投资评级	推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 ± 10%之间
	回避	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 5%-10 % 之间
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 ± 5%之间
	回避	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所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提供投资银行业务服务。本报告版权归国信证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。

创造价值 成就你我