

上调出口退税率的预期增强

——2 月份钢材进出口数据点评

行业评级

中性 / 维持评级

相关研究

事件

- 据海关最新统计, 2009 年 2 月份我国出口钢材 156 万吨, 比 1 月份减少 35 万吨, 与去年 2 月份相比下降 50%。1-2 月累计出口 347 万吨, 同比下降 52%。
- 2009 年 2 月份我国进口钢材 109 万吨, 较 1 月份增长 25%, 与去年同月相比下降 12.5%; 1-2 月累计进口 196 万吨, 同比下降 26.8%。

评论

- 订单减少是 2 月份出口继续下降的重要原因。世界其它地区的钢铁企业的产能利用率大幅下降, 显示当地的钢铁需求严重萎缩, 例如 CORUS 集团的产能利用率只有 60%。外需的萎靡导致出口订单大幅缩减。我们认为国际国内价格差的缩小乃至倒挂并不是钢材出口下降的主要原因。部分企业甚至表示, 他们宁愿亏损也愿意接单, 以保住客户。
- 上调钢材出口退税率的预期进一步增强。08 年我国钢材直接出口 6300 万吨, 加上以机械产品出口为主要形式的间接出口, 钢材总出口量为 1.23 亿吨, 占到粗钢产量的 24.4%。如果按照钢铁工业协会的预测, 09 年直接加上间接的钢材出口量为 7000 万吨, 那么将意味着今年将因外需的减少而形成 5300 万吨的产能过剩, 对钢铁行业的总供需结构造成较大的压力。2 月份出口的持续下降进一步加剧了这一趋势。在此压力下, 我们预期上调钢材出口退税率的可能性正在逐渐增大。
- 进口钢材的价格优势是钢材进口环比大幅增加的主要原因。部分地区钢材价格大幅下降形成了一定的价格优势, 比如独联体地区。对国内企业来说, 进口这些地区的钢材作为原料有利可图。

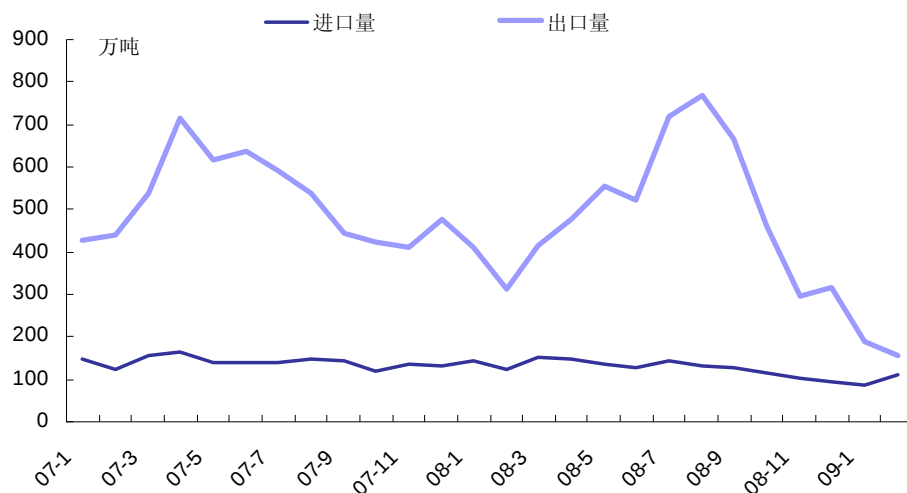
分析师

黄静

(0755) 8249 2060

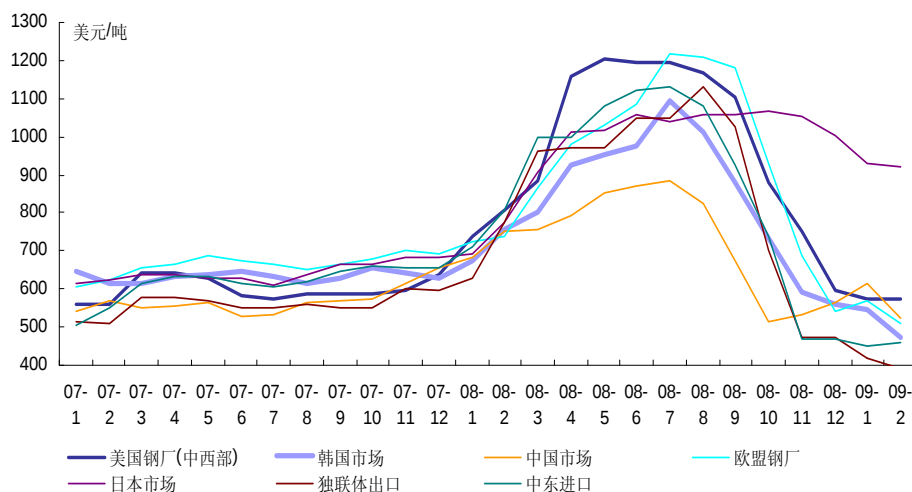
huangjing@lhq.com

图 1、07/1-09/2 钢材进出口量



资料来源：联合证券研究所

图 2、07/1-09/2 国际可比地区热轧板卷价格



资料来源：联合证券研究所

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 2009 年 联合证券有限责任公司研究所

未经授权，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。