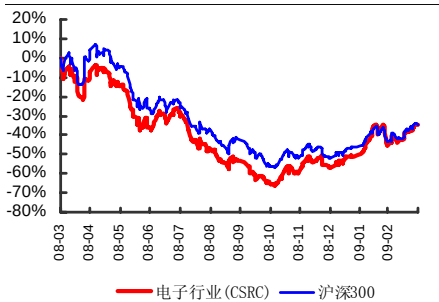


电子元器件行业

2009 年 3 月 30 日

电子行业近期市场表现



执笔人

王田

Tel: 010-82190379

E-mail: wangtian@sxzq.com

联系人

焦春成

0351-8686990

sxzqyjfbz@i618.com.cn

地址: 北京市海淀区大柳树路富海大厦 808

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

请务必阅读正文之后的特别声明部分

电子元器件类商品出口退税率上调点评

行业研究/点评报告

事件:

3 月 25 日, 国务院总理温家宝主持召开国务院常务会议, 会议决定从 4 月 1 日起, 提高部分纺织服装、轻工、钢铁、有色金属、石化和电子信息产品的出口退税率。3 月 27 日, 财政部和国家税务总局发布了《关于提高轻纺 电子信息等商品出口退税率的通知》, 公布了具体商品的出口退税率。

点评:

- 本次出口退税上调涉及的电子元器件类商品主要有单晶硅棒、单晶硅片、印刷电路用覆铜板和显像管玻壳。其中单晶硅棒和单晶硅片出口退税上调幅度较大, 其次是覆铜板和玻壳。另外由于出口规模占总收入的比例不同, 因此对相关上市公司的影响也有所差别。

- 大直径单晶硅棒(≥ 12 英寸)出口退税率由 0 提高至 13%, 上调幅度最大, 单晶硅片(≥ 3 英寸)和其他晶体切片也由 5%上调至 13%, 因此而受益的上市公司主要有有研硅股(600206)和中环股份(002129)。

- 有研硅股(600206)的利润主要来源于大直径单晶和太阳能电池用单晶产品, 其中大直径单晶基本都出口。2008 年公司外销产品占总收入的 28%左右, 较 07 年大幅下降了 22 个百分点。因此, 出口退税率的上调将有利于促进公司出口业务的恢复和增长, 同时有助于提升公司的综合毛利率水平, 从而对公司 09 年的业绩产生积极影响。

- 中环股份(002129)主要从事单晶硅及硅片的生产和销售。2008 年公司出口产品占总收入的 13%左右, 占比相对较小, 因此出口退税率上调对公司产生的影响有限。

- 覆铜板出口退税率由原来的 11%上调至 17%, 这是自 08 年 11 月由 5%上调至 11%后的再次提高。受益的上市公司主要有覆铜板龙头生益科技(600183), 其外销比例达 66%, 因此受益较大; 其次是超声电子(000823), 其覆铜板产品占收入的 17%左右, 受益相对较小。

- 玻壳出口退税率在 08 年 11 月已由 5%上调至 11%, 此次再次上调, 由 11%提高至 13%, 因此幅度不是很大。A 股上市公司中, ST 安彩(600207)和赛格三星(000068)主要从事玻壳的生产, 其中 ST 安彩出口比例仅有 7.4%, 基本不受退税率上调影响; 赛格三星 35%左右的产品出口, 但由于此次上调空间有限, 对公司业绩影响有限。

附表：电子元器件类商品出口退税调整情况及受益上市公司

商品代码	商品名称	本次上调至	上次出口退税率	上次退税率执行时间段	受益上市公司
2804611700	电子工业用直径 $\geq 30\text{cm}$ 单晶硅棒（按重量计含硅量不少于 99.99%）	13%	0	2007.07.01~2009.03.31	有研硅股、中环股份
3818001100	7.5cm $\leq$ 直径 $\leq 15.24\text{cm}$ 单晶硅片（经掺杂用于电子工业的）	13%	5%	2007.07.01~2009.03.31	
3818001900	直径 $> 15.24\text{cm}$ 的单晶硅片（经掺杂用于电子工业的）	13%	5%	2007.07.01~2009.03.31	
3818009000	其他经掺杂用于工业的晶体切片（包括经掺杂用于电子工业的化学元素及化合物）	13%	5%	2007.07.01~2009.03.31	
7011201000	显像管玻壳及其零件（未装有配件）	13%	11%	2008.11.01~2009.03.31	赛格三星、ST 安彩
7410211000	有衬背的精炼铜制印刷电路用覆铜板（厚度(衬背除外) $\leq 0.15\text{mm}$ ）	17%	11%	2008.11.01~2009.03.31	生益科技、超声电子

资料来源：财政部 山西证券研究所

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

本报告是基于山西证券股份有限公司研究所认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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。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。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。