

报告仅供内部交流，不得复制、转载或摘录！请务必阅读正文之后的免责条款。

行业快评

提高出口退税率治标不治本

2009年3月30日

聂秀欣 钢铁行业高级研究员

86-10-59734912

niexx@pasc.com.cn

事项

国务院批准提高部分钢铁产品的出口退税率，部分钢材产品出口退税提高到 13%，部分钢铁制品出口退税提高到 9%。

主要观点

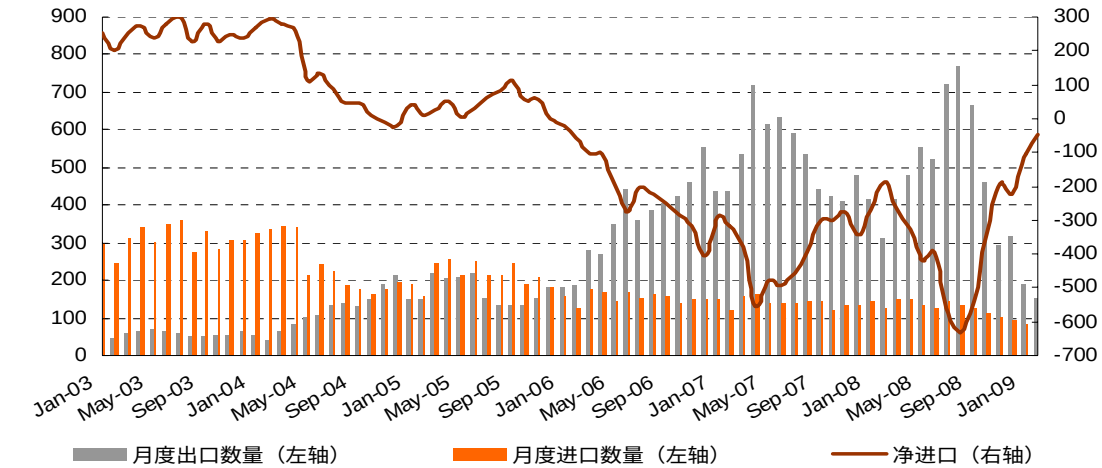
- 1、**政策背景是钢材出口量大幅下滑。**本次钢铁出口政策是继08年12月出台的取消部分钢铁产品出口关税之后的，第二次出口刺激政策。其背景是近几个月我国钢材出口量的大幅下滑。09年前2个月，钢材出口总量347万吨，同比下滑52.1%，2月单月净出口仅48万吨。3月份我国钢材贸易可能结束多年的净出口，呈净进口态势。出口下滑的原因，一方面是由于国外市场受全球金融危机影响，需求下滑，另一方面，我国钢材价格竞争力已经不复存在，09年3月甚至部分国家的钢材价格低于中国的价格。

图表1. 近年来我国出口政策演变

时间	事件	调整后出口退税率
2009.4.1	将部分冷轧板卷、不锈钢材出口退税提高到 13%；将部分金属制品出口退税率提高到 9%	9%、13%
2008.12.1	取消 67 个税号的出口关税，包括所有热轧板卷\热轧中厚板\大型型材(包括大型 H 型钢)，大部分钢丝，所有焊管，有关税的合金钢板\合金钢窄带\合金钢条杆等	0
2008.1.1	钢坯关税上调至 25%	
2007.7.1	10 个税则号的一般普碳焊管产品（石油套管除外）的出口退税率降为 0，131 个税则号的部分钢铁制品（石油套管除外）出口退税率下调至 5%。	0、5%
2007.6.1	对线材、型材、普碳板材等 83 个税则号的钢材品种加征 5%-10%的出口关税，对钢坯、钢锭、生铁等钢铁初级产品的税率由 10%上调至 15%	5%、10%、15%的出口关税
2007.5.20	对 83 个税则号的钢材产品出口实行出口许可证管理	
2007.4.15	不锈钢板、冷轧等 76 个税号的出口退税率降为 5%，83 个附加值较低的钢材税号取消出口退税	5%、0%
2006.9.15	142 个税则号的产品出口退税率由 11%下调 3 个百分点，包括热轧板、冷卷、彩涂、镀锌、不锈钢卷板、盘条、型材等，政策同时留有 3 个月的缓冲期	8%
2005.5.1	下调 20 个税则号出口退税率	11%
2005.4.1	对生铁、钢坯等初级产品取消出口退税	13%
2004.1.1	下调出口退税率	13%
1997-1999	多次上调	15%
1995-1996	两次下调出口退税率	9%
1994	我国实施新税制，对出口货物实行零关税	17%

资料来源：平安证券

图表2. 08年四季度开始我国钢材出口量持续下滑 单位：万吨



资料来源：平安证券

图表3. 国外市场和国内市场冷热轧价差（国外-中国） 单位：美元/吨

		美国进口	德国	欧盟	韩国	日本	总价差
07 年末	热轧	-15	75	-34	-5	28	49
	冷轧	-3	71	-33	-51	-17	-33
2008 年 1 月末	热轧	55	56	56	-10	10	167
	冷轧	30	33	23	-102	-47	-63
2008 年 2 月末	热轧	21	28	8	6	24	87
	冷轧	-65	-75	-85	-125	-112	-462
2008 年 3 月末	热轧	171	170	171	-36	171	647
	冷轧	74	100	82	-189	26	93
2008 年 4 月末	热轧	400	151	273	-67	219	976
	冷轧	300	79	183	-123	102	541
2008 年 5 月末	热轧	361	198	258	-42	167	942
	冷轧	280	57	167	-176	5	333
2008 年 6 月末	热轧	387	280	300	-56	187	1098
	冷轧	265	162	182	-186	28	451
2008 年 7 月末	热轧	354	314	334	98	155	1255
	冷轧	290	280	290	73	58	991
2008 年 8 月末	热轧	414	344	384	120	234	1496
	冷轧	382	302	372	123	179	1358
2008 年 9 月末	热轧	361	435	505	196	385	1882
	冷轧	273	318	408	99	255	1353
2008 年 10 月末	热轧	358	415	418	244	557	1992
	冷轧	332	337	387	159	514	1729
2008 年 11 月末	热轧	315	166	156	169	520	1326
	冷轧	354	179	199	173	544	1449
2008 年 12 月末	热轧	36	36	-24	119	439	606
	冷轧	24	-6	-6	63	428	503
2009 年 1 月末	热轧	-89	-22	-43	41	319	206
	冷轧	-50	-45	-29	10	365	251
2009 年 2 月末	热轧	50	27	21	-52	396	442
	冷轧	66	-16	-21	-618	421	-168
2009 年 3 月末	热轧	9	-14	-4	37	277	305
	冷轧	3	-74	-34	27	269	191

资料来源：平安证券

- 2、**本次出口退税调整涉及74个税则号的钢铁产品及钢材制品。**其中，冷板、镀锌板、镀锡板、无缝管等品种的出口退税均由5%提高到13%，自行车滚子链、钢铁锚、餐桌铸铁制品等钢铁制品的出口退税由5%提高到9%。政策对附加值较低的钢坯、线棒材及热轧等品种未作调整，仍体现出“有保有压”的出口政策导向。
- 3、**上调出口退税的政策治标不治本。**从钢铁行业上次的政策效果看，08年12月1日调整出口关税后，钢材出口形势并没有多大的改观，出口继续呈大幅下滑状态。从近期多次出台出口刺激政策的纺织行业来看，政策效果也非常有限。我们认为，钢材出口量恢复的关键在于国外需求的恢复。因此，上调部分产品出口退税的政策可以说是治标不治本，但又是当前形势下仅能利用的、不得已而为之的出口政策，维持对钢铁行业的“中性”评级。

图表4. 部分钢材提高出口退税率的商品清单 单位：%

章	商品代码	商品名称	提高到
72 章	7209159000-7210900000	其他厚度 $\geq 3\text{mm}$ 的冷轧卷材等	13
	7219110000	厚度 $> 10\text{mm}$ 热轧不锈钢卷板〔除热轧外未经进一步加工宽度 $\geq 600\text{mm}$ 〕	13
	7219120000	4.75mm $\leq$ 厚 $\leq 10\text{mm}$ 热轧不锈钢卷板〔除热轧外未经进一步加工宽度 $\geq 600\text{mm}$ 〕	13
	7219131900	3mm $\leq$ 厚 $< 4.75\text{mm}$ 未经酸洗的其他热轧不锈钢卷板〔除热轧外未经进一步加工宽度 $\geq 600\text{mm}$ 〕	13
	7219132900	3mm $\leq$ 厚 $< 4.75\text{mm}$ 经酸洗的其他热轧不锈钢卷板〔除热轧外未经进一步加工宽度 $\geq 600\text{mm}$ 〕	13
	7219141900	厚度 $< 3\text{mm}$ 未经酸洗的其他热轧不锈钢卷板〔除热轧外未经进一步加工宽度 $\geq 600\text{mm}$ 〕	13
	7219142900-7219900000	厚度 $< 3\text{mm}$ 经酸洗的其他热轧不锈钢卷板等	13
	7221000000	不锈钢热轧条、杆〔不规则盘卷的不锈钢热轧条杆〕	13
	7225110000	取向性硅电钢宽板〔宽 $\geq 600\text{mm}$ 〕	13
	7225190000	其他硅电钢宽板〔宽 $\geq 600\text{mm}$ 〕	13
	7225400000	宽 $\geq 600\text{mm}$ 热轧其他合金钢材〔除热轧外未经进一步加工〕	13
	7225500000	宽度 $\geq 600\text{mm}$ 冷轧其他合金钢板材〔除冷轧外未经进一步加工〕	13
	7226110000	取向性硅电钢窄板〔宽 $< 600\text{mm}$ 〕	13
	7226190000	其他硅电钢窄板〔宽 $< 600\text{mm}$ 〕	13
	7228100000	其他高速钢的条、杆	13
	7228300000	其他合金钢热加工条、杆〔除热轧，热拉拔或热挤压外未经进一步加工的〕	13
	7228400000	其他合金钢锻造条、杆〔除锻造外未经进一步加工的〕	13
	7228500000	其他合金钢冷成形或冷加工条、杆〔除冷成形或冷加工外未经进一步加工〕	13
	7228800000	其他合金钢空心钻钢〔包括非合金钢〕	13
	7229901000	高速钢丝	13
73 章	7304419000	冷轧的不锈钢制的其他无缝管〔冷拔或冷轧的〕	13
	7304491000	非冷轧(拔)不锈钢制无缝锅炉管〔包括内螺纹〕	13
	7306301100	其他铁或非合金钢圆形截面焊缝管外径 ≤ 10 毫米,壁厚 ≤ 0.7 毫米〔细焊缝管指外径不超过406.4mm〕	13
	7315111000	自行车滚子链	9
	7316000000	钢铁锚、多爪锚及其零件	9
	7321110000	可使用气体燃料的家用炉灶	9
	7321129000	其他使用液体燃料的家用炉灶	9
	7321190000	其他炊事器具及加热板,包括使用固体燃料的	9
	7323910000-7324900000	餐桌、厨房等家用铸铁制器具等	9

资料来源：平安证券

近期相关报告

钢铁行业快评——振兴规划细则鼓励兼并重组 2009年3月23日

钢铁行业月度报告（09年3月）：低产能利用率提高行业盈利门槛 2009年3月12日

钢铁行业快评——钢材期货上市 建材公司受益 2009年2月19日

钢铁行业月度报告（09年2月）：唯真实需求是瞻 2009年2月5日

钢铁行业快评——期待振兴规划加快落实 2009年1月14日

此报告旨为发给平安证券有限责任公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能尽依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券有限责任公司的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券有限责任公司2009版权所有。保留一切权利。

平安证券有限责任公司

综合研究所

地址：深圳市福田区金田路大中华国际交易广场 8 层

邮编：518048

电话：（0755）22200900

传真：（0755）82449257