

中性 维持

钢铁行业

2009 年 6 月 8 日

上调钢材出口退税力度大范围广

钢铁行业分析师：刘彦奇
liuyq@htsec.com
021-23219391

事件

2009 年 6 月 8 日财政部和国家税务总局发出通知，将部分钢材出口退税率提高到 9%（这些涉及钢种原出口退税率绝大部分为 5%）。从 6 月 1 日开始执行。

点评

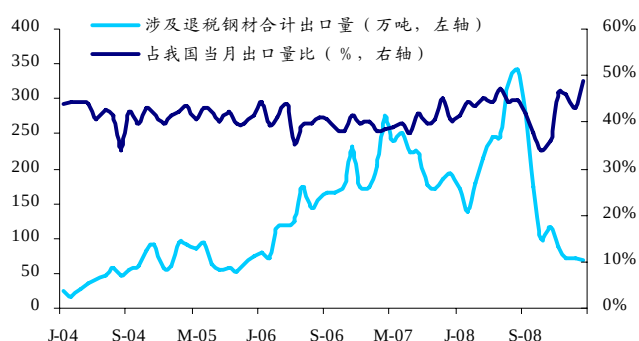
上调幅度低于前期预期。前期预期可能上调至 13%。

涉及面很广。海关统计钢材进出口时有 26 个分类，此次上调出口退税，除了螺纹钢、冷轧薄板、冷轧薄宽带和硅钢没有涉及外，全部其它 22 类钢材均有涉及。其中涵盖了所有特厚板、厚板、铸铁管、焊接角型材、冷弯普通型材和钢管接头类钢材，涵盖了绝大部分铁道用材和大型型钢。从用途上看，制造业用和铁路用钢材有益更大。从钢种上看，此次侧重调整普碳钢的出口退税，似乎是对上次上调不锈钢和合金钢出口退税的后续补充。

按照前 4 个月出口量推算，全年涉及出口钢材 300 万吨。涉及品种占总出口量的 40% 以上，2009 年 4 月达到 50%（图 1）。此次出口退税调整涉及出口量在 2008 年 8 月达到最大 343 万吨，2009 年 1-4 月，涉及钢材出口 300 万吨，简单折合全年为 900 万吨，但随着后续出口的回升，涉及量也会提高。

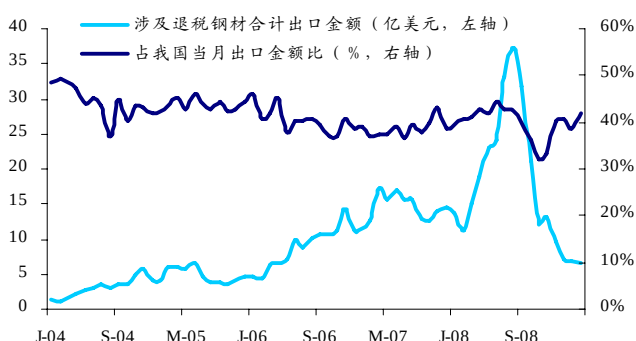
按照前 4 个月出口金额推算，全年涉及退税 25 亿元人民币。涉及品种出口金额平均约占总出口金额的 40% 以上（图 2），2008 年 8 月涉及金额最大，为 37 亿美元（单月）。2009 年 1-4 月出口金额共计 30 亿美元，简单按照前 4 个月平均计算，折合全年为 90 美元，可以少缴纳 25 元人民币的增值税（假设全部涉及钢材原来退税率为 5%），如果按照 2008 年的出口金额算，则少缴纳 70 元人民币的增值税。因此可以说，这次出口退税调整，对我国钢材出口正面影响比较大，理论上对我们钢材出口构成明显利好。

图 1 此次下调出口退税涉及出口量和占出口总量比例



资料来源：MYSTEEL，海通证券研究所

图 2 此次下调出口退税涉及出口金额和占出口金额比例

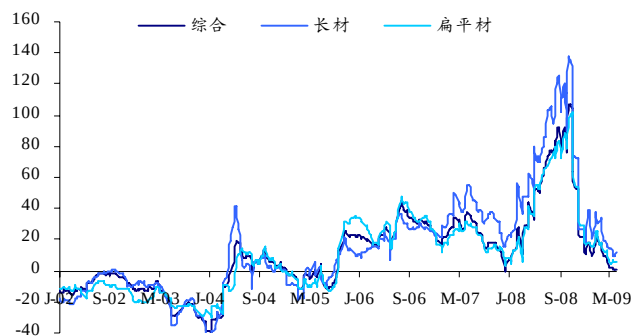


资料来源：MYSTEEL，海通证券研究所

外国环境是出口能否有明显起色的制约因素。目前国内外钢材价格指数差创了一年半以来的新低（图 3、图 4），因此后面两个月的钢材出口不会明显好转。即使提高此次出口退税以后，由于海运费上涨和价差缩小，部分产品出口仍没有在国内销售划算，比如热板。但目前情况正在发生变化，国外价格在逐步反弹，产能利用率开始抬头，因此我们相信，净出口状况最坏的时候已经过去，未来将逐步转向正出口，这对疏导我国巨大产量有明显帮助。

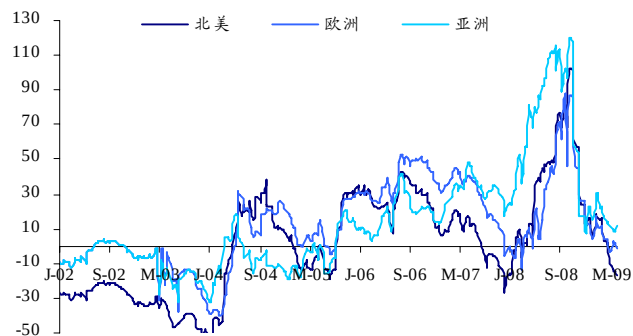
受益公司。此次提高出口退税品种涵盖了所有特厚板、厚板、铸铁管、焊接角型材、冷弯普通型材和钢管接头类钢材，涵盖了绝大部分铁道用材和大型型钢，因此相关生产企业均会直接或者间接受益。上市公司中受益程度最高的是新兴铸管；钢轨出口占铁道用材出口比重一直为 80%-90%，因此武钢、包钢、鞍钢、马钢也将受益，但程度不大；此外马钢和莱钢也将因上调大型型钢的出口退税而受益，但程度也不大。

图 3 2002.1.4-2009.6.5 国内外不同品种指数差



资料来源：MYSTEEL，海通证券研究所

图 4 2002.1.4-2009.6.5 各地区钢材价格指数差



资料来源：MYSTEEL，海通证券研究所

信息披露

分析师负责的股票研究范围

刘彦奇：钢铁行业分析师

重点研究上市公司：武钢股份、宝钢股份、鞍钢股份、太钢不锈、八一钢铁、凌钢股份、承德钒钛、济南钢铁等

公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级,这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级的含义分别为:

公司评级

买入: 我们预计未来6个月内, 个股相对大盘涨幅在15%以上;

增持: 我们预计未来6个月内, 个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间;

中性: 我们预计未来6个月内, 个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间;

减持: 我们预计未来6个月内, 个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间;

卖出: 我们预计未来6个月内, 个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业评级

增持: 我们预计未来6个月内, 行业整体回报高于市场整体水平5%以上;

中性: 我们预计未来6个月内, 行业整体回报介于市场整体水平-5%与5%之间;

减持: 我们预计未来6个月内, 行业整体回报低于市场整体水平5%以下。

免责条款

本报告中的信息均来源于公开可获得资料, 海通证券研究所力求准确可靠, 但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证, 据此投资, 责任自负。本报告不构成个人投资建议, 也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。海通证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易, 还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。本报告仅向特定客户传送, 未经海通证券研究所授权许可, 任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。