

利好磷化工及磷肥

— 关于调整化肥及部分产品关税点评

姓名：刘威
86-10-5836 2155

事件：

- 经国务院关税税则委员会第四次全体会议审议通过，并经国务院批准，自 2009 年 7 月 1 日起，对部分产品的出口关税（包括暂定关税和特别关税）进行调整，
- 取消部分化肥及化肥原料的特别出口关税，主要包括黄磷、磷矿石、合成氨、磷酸、氯化铵、重过磷酸钙、二元复合肥等，共计 27 项产品。同时，对黄磷继续征收 20% 的出口关税，对其他磷、磷矿石继续征收 10%-35% 的出口暂定关税，对合成氨、磷酸、氯化铵、重过磷酸钙、二元复合肥等化肥产品（包括工业用化肥）统一征收 10% 的出口暂定关税。
- 调整尿素、磷酸一铵、磷酸二铵等 3 项化肥产品征收出口关税的淡、旺季时段，将尿素的淡季出口税率适用时间延长一个月，磷酸一铵、二铵的淡季出口税率适用时间延长一个半月。

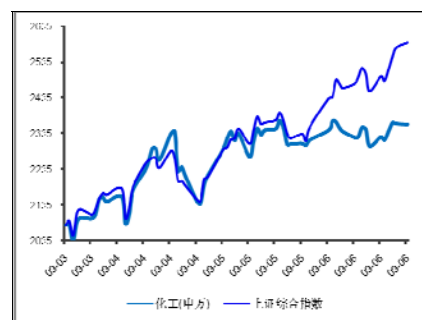
点评：

- 尿素淡季延长了一个月，（包括 9 月 1 日-9 月 15 日，11 月 1 日-11 月 15 日）尿素淡季出口关税 10%（不超过 2300 元/吨基准价），旺季出口关税 110%，目前国内尿素出厂价 1600-1800 元/吨，折合出口离岸价 272-304 美元/吨，而目前国际尿素离岸价 218-275 美元/吨，国内尿素出口价格处于劣势，静态的看，出口政策调整并不能带动国内尿素的出口。
- 磷肥淡季出口关税 10%，（不超过基准价）旺季出口关税 110%，与调整前比较，变化为淡季延长了 45 天（包括 8 月 1 日~31 日、10 月 16 日~31 日）。国内磷酸一铵、磷酸二铵出厂价 1550-1800 元/吨，2000-2400 元/吨折合出口离岸价 270-305 美元/吨，334-401 美元/吨，而国际磷肥离岸价一铵 300 美元/吨，二铵离岸价 245-320 美元/吨，静态的看一铵能实现出口。将利好六国化工和湖北宜化。
- 其他化工产品方面，经过测算磷矿石、磷酸、黄磷可以实现出口，将利好兴发集团和澄星股份马龙产业。（表 1）

行业评级：

氮肥	中性
磷肥	中性
钾肥	看好
农药	中性

推荐公司



相关报告

表 1: 调整后主要产品出口离岸价与国际价格对比

	国内价格(元/吨)	折离岸价(调整后) (美元/吨)	国际价格(美元/吨)	影响	相关上市公司
硝酸铵	1600-200	272-337	140	难以改善出口	柳化股份、兴化股份、联合化工
黄磷	11000-13000	1950-2300	3300	可以改善出口	马龙产业
磷酸(工业)	3300-3600	545-595	650	可以改善出口	澄星股份、兴发集团
磷矿石	300-500	73-112	100-120	可以改善出口	兴发集团、澄星股份

资料来源: 渤海证券研究所

表 2: 主要产品关税调整情况

序号	税则号列	商品名称(简称)	出口税率(%)	调整前		调整后	
				暂定税率(%)	特别关税税率(%)	暂定税率(%)	特别关税税率(%)
28	25101010	未碾磨磷灰石		35	50	35	取消
29	25101090	未碾磨天然磷酸钙、天然磷酸铝钙及磷酸盐白垩, 磷灰石除外		35	50	35	
30	25102010	已碾磨磷灰石		35	50	35	
31	25102090	已碾磨天然磷酸钙、天然磷酸铝钙及磷酸盐白垩, 磷灰石除外		35	50	35	
32	25262020	已破碎或已研粉的天然滑石(体积百分比90%及以上的产品粒度小于等于18微米的滑石粉除外)		10		10	
	25262020	体积百分比90%及以上的产品粒度小于等于18微米的滑石粉		10		5	
33	28047010	黄磷(白磷)	20		50		取消

	34	28047090	其他磷	20	10	50	10	
	35	28070000	硫酸、发烟硫酸		5		取消	
	36	28092019	磷酸			75	10	取消
	37	28111100	氢氟酸（氟化氢）		25		15	
	38	28141000	氨			75	10	取消
	39	28142000	氨水			75	10	
	45	28261910	铵的氟化物		15		5	
	46	28261920	钠的氟化物		15		5	
	47	28261990	其他氟化物		15		5	
	48	28271010	肥料用氯化铵			50	10	取消
	49	28271090	其他氯化铵			50	10	
	50	28342110	肥料用硝酸钾		30	75	10	
	51	28342190	其他硝酸钾			75	10	
	59	31021000	尿素②		旺季（2-6月，9月1日-11月15日）：35%； 淡季（1月，7-8月，11月16日-12月31日）： 当出口价格不高于基准价格时， 10%；当出口价格高于基准价格时， 税率=（1.1-基准价格/出口价格）*100% （基准价格按2.3元/公斤计算）	旺季：75%	旺季（2-6月，9月16日-10月31日）：35%； 淡季（1月，7月1日-9月15日，11月1日-12月31日）： 当出口价格不高于基准价格时，10%； 当出口价格高于基准价格时， 税率=（1.1-基准价格/出口价格）*100% （基准价格按2.3元/公斤计算）	旺季：75%
	60	31024000	硝酸铵与碳酸钙或其他无肥效无机物的混合物			75	10	取消
	61	31025000	硝酸钠			75	10	
	62	31026000	硝酸钙和硝酸铵的复盐及混合物			75	10	

63	31028000	尿素及硝酸铵混合物的水溶液或氨水溶液			75	10	
64	31029010	氰氨化钙			75	10	
65	31029090	其他矿物氮肥及化学氮肥，包括上述子目未列名的混合物			75	10	
66	31031010	重过磷酸钙②		旺季: 35%; 淡季: 当出口价格不高于基准价格时, 10%; 当出口价格高于基准价格时, 税率=(1.1-基准价格/出口价格)*100% (基准价格按3.1元/公斤计算)	旺季: 75%	10	取消
67	31031090	其他过磷酸钙		30	75	10	
68	31039000	其他矿物磷肥或化学磷肥			75	10	
70	31053000	磷酸氢二铵②		旺季 (2-5月、8-10月): 35%; 淡季 (1月, 6-7月, 11-12月): 当出口价格不高于基准价格时, 10%; 当出口价格高于基准价格时, 税率=(1.1-基准价格/出口价格)*100% (基准价格按4.0元/公斤计算)	旺季: 75%	旺季 (2-5月、9月1日-10月15日): 35%; 淡季 (1月, 6-8月, 10月16日-12月31日): 当出口价格不高于基准价格时, 10%; 当出口价格高于基准价格时, 税率=(1.1-基准价格/出口价格)*100% (基准价格按4.0元/公斤计算)	旺季: 75%

				按 4.0 元/公斤计算)		元/公斤计算)	
71	31054000	磷酸二氢铵及磷酸二氢铵与磷酸氢二铵的混合物②		旺季（ 2-5 月 、 8-10 月): 35%; 淡季（1 月, 6-7 月 , 11-12 月): 当出口价格不高于基准价格时, 10%; 当出口价格高于基准价格时, 税率=(1.1-基准价格/出口价格)*100% (基准价格按 3.7 元/公斤计算)	旺季: 75%	旺季（ 2-5 月、 9 月 1 日-10 月 15 日): 35%; 淡季（ 1 月, 6-8 月, 10 月 16 日-12 月 31 日): 当出口价格不高于基准价格时, 10%; 当出口价格高于基准价格时, 税率=(1.1-基准价格/出口价格)*100% (基准价格按 3.7 元/公斤计算)	旺季: 75%
72	31055100	含有硝酸盐及磷酸盐的肥料			75	10	取消
73	31055900	其他含氮磷两种肥效元素的矿物肥料或化学肥料		1-9 月 : 35%; 10-12 月: 20%	75	10	
74	31056000	含磷钾两种元素的肥料		1-9 月 : 35%; 10-12 月: 20%	75	10	
75	31059000	其他肥料			75	10	
注①: "ex"表示应税商品范围以"商品名称"描述为准其余以税号为准。							
②: 出口价格包括海关认可的货物货价、货物运至中华人民共和国境内输出地点装载前的运输及其相关费用、保险费。淡季当出口价格高于基准价格时, 税率计算结果四舍五入保留 3 位小数。							

资料来源: 渤海证券研究所

渤海证券股票投资评级说明

- 1、买 入：未来 12 个月内股价超越大盘 10%以上；
- 2、中 性：未来 12 个月内股价相对大盘波动在-10%~10%之间；
- 4、卖 出：未来 12 个月内股价落后大盘 10%以上。

渤海证券行业投资评级说明

- 1、买 入：行业股票指数超越大盘；
- 2、中 性：行业股票指数基本与大盘持平；
- 3、卖 出：行业股票指数明显弱于大盘。

重要声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司及其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或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券有限责任公司所有，未获得渤海证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券有限责任公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

渤海证券有限责任公司研究所

所长·研究策划 周华敏 +86 22 2845 1869	副所长·基金 谢富华 +86 22 2845 1985	副所长·宏观策略 马静如 +86 22 2845 1665	副所长·行业 吴鹏飞 +86 10 5836 2155-18
商业旅游行业研究 陈慧 +86 22 2845 1135	电力行业研究 崔健 +86 22 2845 1618	交通运输行业研究 齐艳莉 +86 22 2845 1132	食品饮料行业研究 闫亚磊 +86 22 2845 1975
煤炭行业研究 张顺 +86 22 2845 1625	机械行业研究 李强 +86 22 2845 1705	石化行业研究 张延明 +86 22 2845 1653	化工行业研究 刘威 +86 10 5836 2792
医药行业研究 马霏霏 +86 22 2845 1945	金融行业研究 张继袖 +86 22 2845 1653	房地产行业研究 周户 +86 105836 2155-26	有色行业研究 靳海明 +86 105836 2155-25
汽车行业研究 张立平 +86 105836 2155-24	电子信息行业研究 张晓亮 +86 105836 2155-21	机械行业研究 李新渠 +86 105836 2155-22	股指期货与金融工程研究 徐莉莉 +86 22 2845 1659
建筑建材行业研究 唐笑 +86 105836 2155-27	金融工程与权证研究 何翔 +86 22 2845 1808	宏观策略研究 黄锋 +86 22 2845 1131	营销主管 郭靖 +86 22 2845 1879
转债与金融工程研究 章辉 +86 22 2845 1808	债券研究 徐华 +86 22 2845 1808	宏观策略研究 周喜 +86 22 2845 1972	
博士后工作站:			
资产证券化研究 刘惠杰博士 +86 22 2845 1632	私募股权基金研究 黄亚玲博士 +86 22 2836 5293		

天津

天津市河西区宾水道三号

邮政编码: 300061

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区丰汇园 11 号楼东翼 0602

邮政编码: 100032

电话: (010) 58362786

传真: (010) 58362157

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn