

化肥

2010 年化肥出口关税税率微降

投资评级 推荐

投资要点:

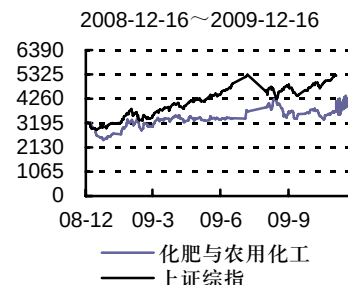
- 国家近日发布 2010 年关税实施方案, 新关税方案中, 尿素、磷酸氢二铵、磷酸二氢铵及磷酸二氢铵与磷酸氢二铵的混合物 2010 年将继续实行淡旺季不同关税政策, 淡季时间长度相对于 2009 年保持不变, 淡季出口价格不高于基准价格时税率由 09 年的 10% 降至 7%, 旺季仍执行 110% 的关税税率。
- 下半年国内化肥出口形势略好, 7-10 月尿素出口 164 万吨, DAP 出口 88 万吨, 较去年同期的 51 万吨和 7 万吨分别增长 113 万吨和 81 万吨, 对缓解国内供需关系起到积极作用。1-10 月份, 尿素共计出口 234 万吨, 较 08 年同期减少 195 万吨; DAP 共计出口 166 万吨, 较 08 年同期增加 94 万吨。
- 新关税税率下, 淡季出口价格不高于基准价格时税率降低 3%, 以目前尿素、DAP 价格计算, 出口关税分别减少 50 元、70 元左右, 以今年 1-10 月尿素、DAP 淡季出口量计算, 可增加化肥出口企业利润约 1.4 亿元。2008 年磷肥产能 1950 万吨/年, 国内表观消费量 1158 万吨, 过剩 40.6%, 关税微调对磷肥市场相对利好更大。
- 近期化肥价格出现上涨走势, 春耕前价格走势有望维持。明年国家惠农政策的进一步贯彻实施, 粮食价格上浮趋势明显, 明年的化肥市场销售形势将好于今年, 明年国际市场化肥需求量也将有所增加, 国内化肥企业有望获得更大的国际贸易份额。推荐华鲁恒升、湖北宜化以及磷复肥龙头企业六国化工。

2009 年 12 月 16 日

主要数据

行业指数	4260.13
上证指数/深圳成指	3274.46/13825.84
公司家数	43
总市值(百万元)	324182.48
流通市值(百万元)	173595.30

52 周行情图

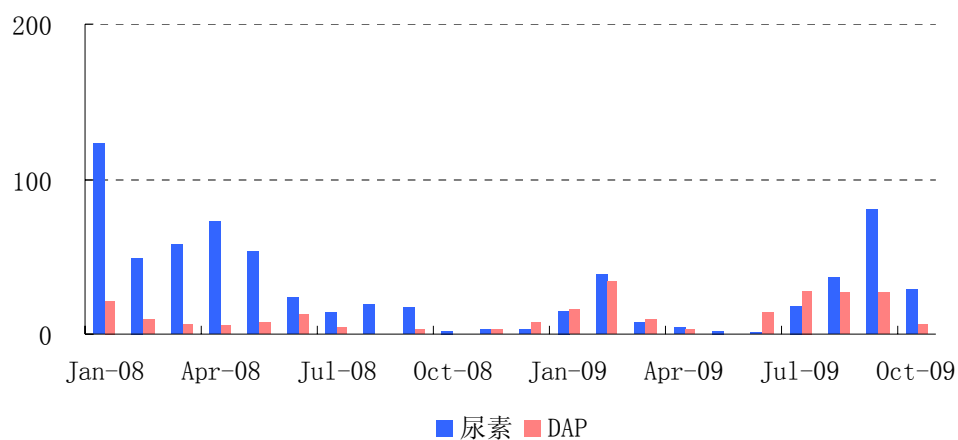


相关研究报告

联系方式

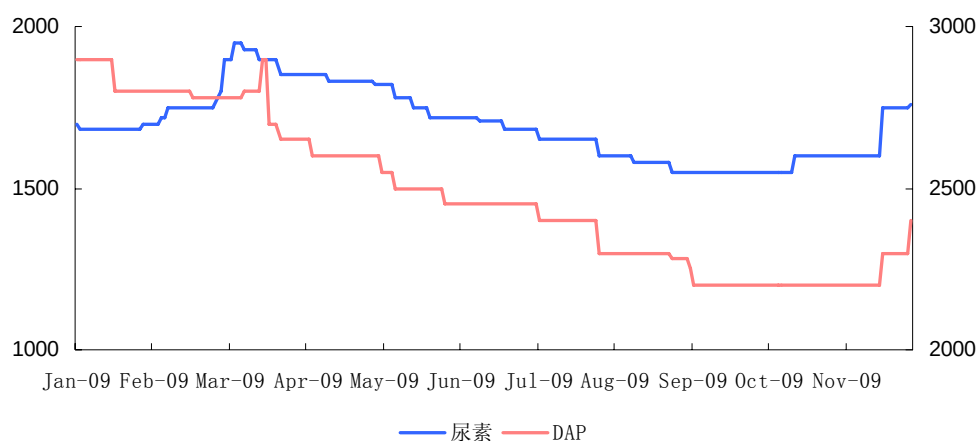
研究员: 张晓辉, 周海鸥
 电话: 021-51097188-1929
 电邮: zhaokxj@gyzq.com.cn
 联系人: 赵喜娟
 电话: (86-21) 51097188-1952
 电邮: zhaokxj@gyzq.com.cn
 地址: 中国上海市浦东新区南汇路 379 号金穗大厦 15F (200120)

图 01：尿素、DAP 出口量



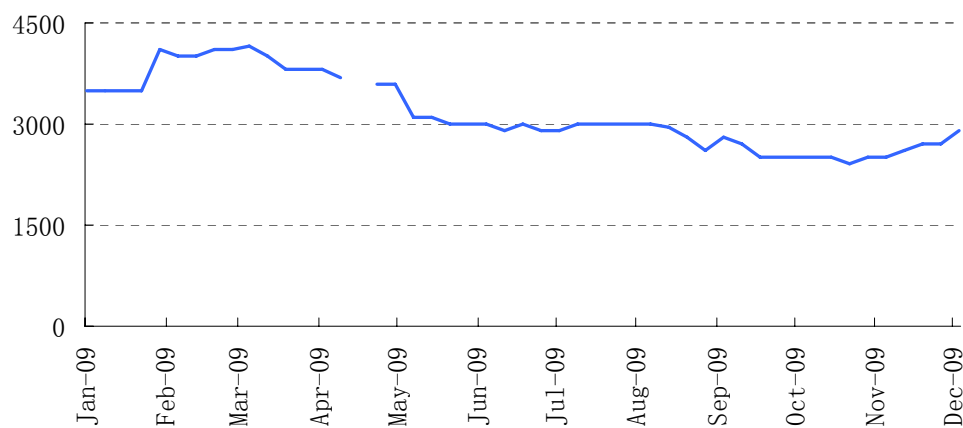
资料来源：国元证券研究中心

图 02：尿素、DAP 价格



资料来源：国元证券研究中心

图 03：俄红钾报价



资料来源：中华商务网、国元证券研究中心

表 01：2010 年出口税率

税则号列	商品名称	2010 年暂定税率(%)	特别税率
31021000	尿素	旺季(2-6 月,9 月 16 日-10 月 15 日): 35%; 淡季(1 月,7 月 1 日-9 月 15 日,10 月 16 日-12 月 31 日): 当出口价格不高于基准价格时, 7% ; 当出口价格高于基准价格时, 税率=(1.07-基准价格/出口价格)*100%(基准价格按 2.3 元/公斤计算)	旺季: 75%
31053000	磷酸氢二铵	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, 7%; 当出口价格高于基准价格时, 税率=(1.07-基准价格/出口价格)*100% (基准价格按 4.0 元/公斤计)	旺季: 75%
31054000	磷酸二氢铵及磷酸二氢铵与磷酸氢二铵的混合物	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, 7%; 当出口价格高于基准价格时, 税率=(1.07-基准价格/出口价格)*100%(基准价格按 3.7 元/公斤计算)	旺季: 75%
31052000	三元复合肥	1-9 月: 35%; 10-12 月: 20%	75%
31042090	其他氯化钾	30%	75%
31043000	硫酸钾	30%	75%
31049010	光卤石、钾盐及其他天然粗钾盐	30%	75%
31049090	其他矿物钾肥及化学钾肥	30%	75%

资料来源：财政部、国元证券研究中心

表 02：2009 年出口税率

税则号列	商品名称	2010 年暂定税率(%)	特别税率
31021000	尿素	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%
31053000	磷酸氢二铵	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%
31054000	磷酸二氢铵及磷酸二氢铵与磷酸氢二铵的混合物	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%
31052000	三元复合肥	1-9月：35%；10-12月：20%	75%
31042090	其他氯化钾	30%	75%
31043000	硫酸钾	30%	75%
31049010	光卤石、钾盐及其他天然粗钾盐	30%	75%
31049090	其他矿物钾肥及化学钾肥	30%	75%

资料来源：财政部、国元证券研究中心

国元证券投资评级体系：

(1)公司评级定义

	二级市场评级		公司质地评级
强烈推荐	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%” 以上	A	公司长期竞争力高于行业平均水平
推荐	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%” 之间	B	公司长期竞争力与行业平均水平一致
中性	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数 $\pm 5\%$ ” 之间	C	公司长期竞争力低于行业平均水平
回避	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%” 以上		

(2)行业评级定义

推荐	行业基本面向好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上
中性	行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
回避	行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上

免责条款：

本报告是为特定客户和其它专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。 网址:www.gyzq.com.cn