

评级：中性

钢铁行业

行业研究报告

第一创业研究所

巨国贤 S1080209110062

联系人：刘冰

电 话：0755-82485059

邮 件：liubing@fcsc.cn

钢铁行业出口退税调整点评

——三季度出口量将大幅回落

事项：

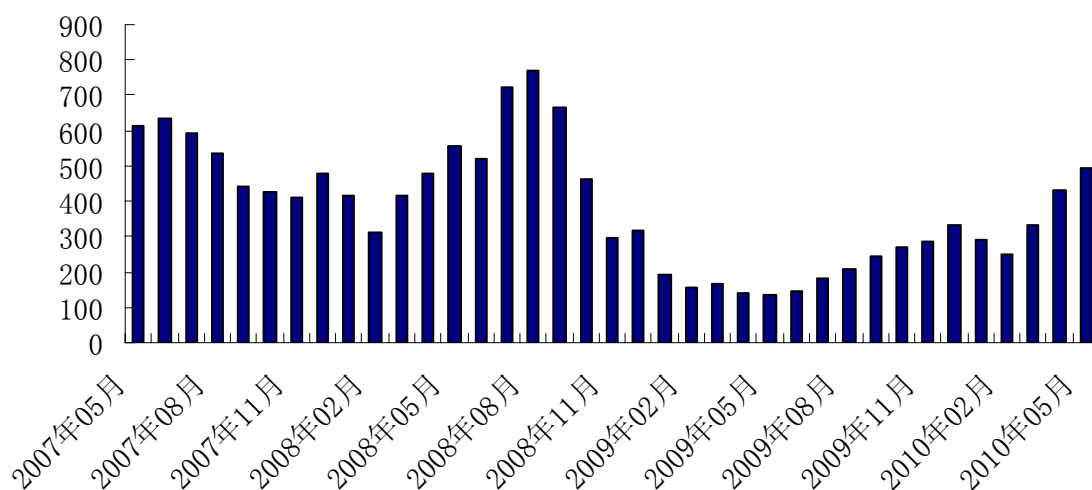
昨日财政部通知，经国务院批准决定取消热轧、中厚板、冷热窄带及型钢原有 9% 的出口退税，自 7 月 15 日起执行，涉及 48 种钢材品种。

观点：

热轧等主要品种取消出口退税将对出口市场造成较大冲击 三季度钢材出口将大幅回落

此次取消出口退税的品种涉及热轧、中厚板、冷热窄带及型钢，其中热轧品种占到我国出口钢材比例的 50%，此次取消退税将于 7 月 15 日执行，将直接对出口总量产生较大影响，今年 5 月钢材出口量为 494 万吨，退税调整后加上三季度为钢铁行业传统的需求淡季，出口大幅回落至 200 万吨左右将为大概率事件。

图2、07年以来钢材出口月度数据



资料来源：wind资讯 第一创业证券研究所



出口退税调整意在控总量调结构 高端冷轧品种未受影响

此次调整出口退税目的明显，抑制高耗能产品出口，加快淘汰落后产能步伐，控制钢铁总量，缓解国家节能减排压力。此次调整也是《进一步加节能减排力度 加快钢铁工业结构调整的若干意见》的具体落实。但在取消热轧品种出口退税的同时，高端冷轧品种的出口退税则得以保持，调整仅涉及宽度低于 600mm 的冷轧窄带及厚度大于 3mm 的冷轧薄板，这些产品在冷轧板中附加值相对较低，主要为中小民营企业生产，属于调结构淘汰目标。

利空已然出尽 出口短期受挫中期还看需求走势

由于前期市场已有对部分出口退税取消的预期，此次兑现我们认为对钢材市场属于利空出尽。短期的市场在政策利空及需求淡季的影响下，出口必然走弱从而间接对国内市场形成压力造就钢市疲软。但中期走势我们认为仍取决于需求。07年下半年出口退税完全取消的情况下，出口量并在后期反而大幅走高。而09年中大幅提高出口退税后，出口量也没有出现迅速的提升。这都说明出口量的多少主要取决于外部的需求及国内外价差，因此中期出口的最终决定因素仍是外部需求，而不是出口退税政策的影响。

免责声明:

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。

本报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。

我公司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头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告未经授权不得复印、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, 务必与第一创业证券有限责任公司研究所联系, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改, 否则后果自负。

投资评级:

评级类别	具体评级	评级定义
股票投资评级	强烈推荐	预计 6 个月内, 股价涨幅超同期市场基准指数 20%以上
	审慎推荐	预计6个月内, 股价涨幅超同期市场基准指数5-20%之间
	中性	预计6个月内, 股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
	回避	预计6个月内, 股价表现弱于市场基准指数5%以上
行业投资评级	推荐	行业基本面向好, 行业指数将跑赢基准指数
	中性	行业基本面稳定, 行业指数跟随基准指数
	回避	行业基本面向淡, 行业指数将跑输基准指数

第一创业证券有限责任公司

深圳市罗湖区笋岗路12号中民时代广场B座25-26层

TEL:0755-25832583 FAX:0755-25831718

P.R.China:518028 www.firstcapital.com.cn

北京市西城区金融大街甲9号金融街中心8层

TEL: 010-63197788 FAX: 010-63197777

P.R.China:100140

上海市张杨路生命人寿大厦11、32楼

TEL:021-58365919 FAX:021-58362238

P.R.China:200120