

化肥与农用化工

化肥出口关税调整

投资评级 推荐

投资要点:

国务院关税税则委员会下发 2010 年化肥出口关税调整通知, 自 2010 年 12 月 1 日起至 12 月 31 日止, 对尿素、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按 35% 的暂定税率征收出口关税, 并征收 75% 的特别出口关税。

出口快速增长, 关税提高有利保障春耕国内需求。1-10 月, 尿素出口累计 407.5 万吨, 同比增幅超过 70%; MAP 累计出口 77.2 万吨, 同比增幅超过 70%; DAP 出口累计 311.2 万吨, 同比增幅超过 80%。

图 01: 尿素月出口量 万吨

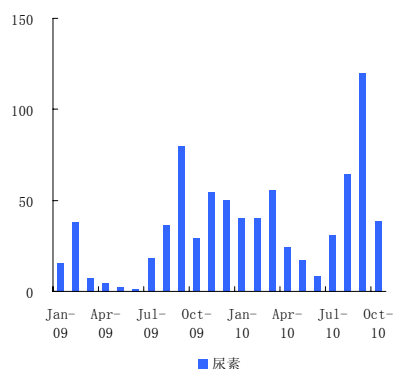
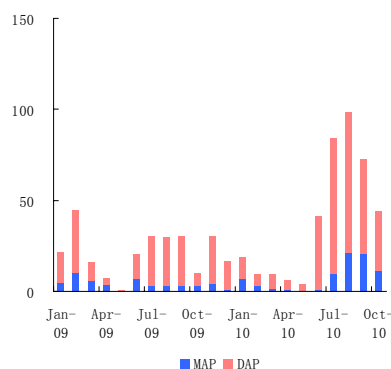


图 02: 磷肥月出口量 万吨



资料来源: 百川资讯、国元证券

图 03: 尿素价格

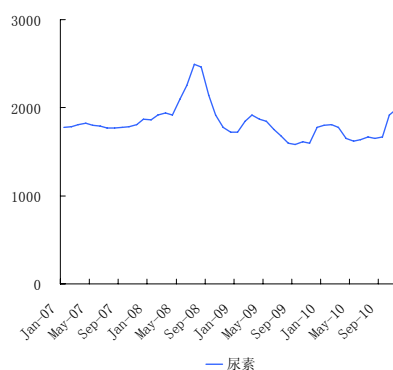
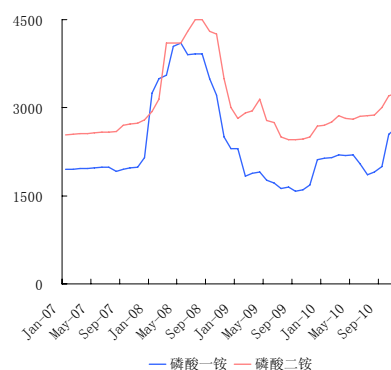


图 04: 磷肥价格



资料来源: CEIC、国元证券

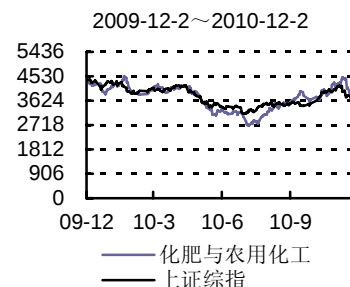
化肥价格上升趋势将得到抑制, 淡储和春耕需求将对价格起到支撑, 重点关注 2011 年化肥出口关税政策。

2010 年 12 月 2 日

主要数据

行业指数	3859.81
上证指数/深圳成指	2823.45/12310.38
公司家数	48
总市值(百万元)	331710.91
流通市值(百万元)	177531.68

52 周行情图



相关研究报告

联系方式

研究员:	张晓辉	欧阳王钻
职业证书编号:	S0020210080001	
电 话:	021-51097188-1929	
电 邮:	zhangxiaohui@gyzq.com.cn	
联系人:	赵喜娟	
电 话:	(86-21) 51097188-1952	
电 邮:	zhaoxijuan@gyzq.com.cn	
地 址:	中国上海市浦东南路 379 号 金穗大厦 15F (200120)	

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

免责声明:

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