

增 持 维持

钢铁行业

2011 年 4 月 13 日

不锈钢型杆条丝取消出口退税影响很小

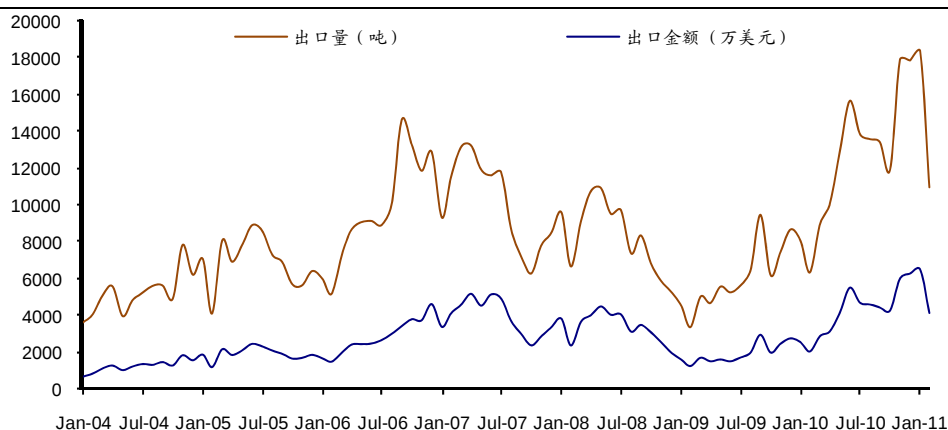
钢铁行业高级分析师：刘彦奇
SAC 执业证书编号：S0850207120452
liuyq@htsec.com
021-23219391

事件：

据我的钢铁网 12 日报导，不锈钢条、杆、型、丝等商品的出口退税可能将被取消，而目前该类商品的退税率为 5%。

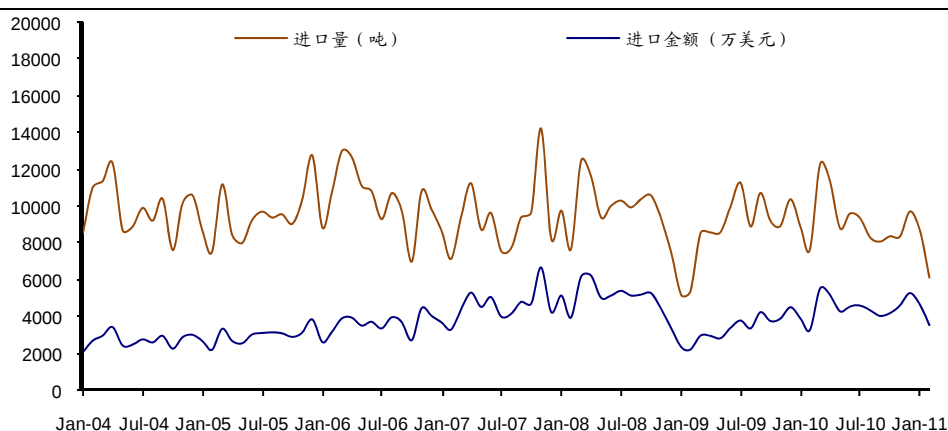
1.取消出口退税涉及的相应不锈钢出口量 15 万吨，金额 5.02 亿美元

图 1 2004.1-2011.2 我国不锈钢型杆条丝单月出口量和出口金额



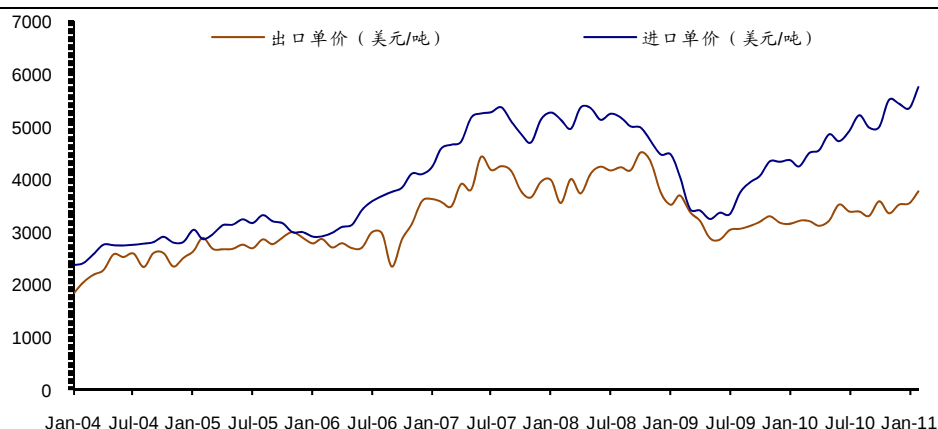
资料来源：我的钢铁网，海通证券研究所

图 2 2004.1-2011.2 我国不锈钢型杆条丝单月进口量和进口金额



资料来源：我的钢铁网，海通证券研究所

图 3 2004.1-2011.2 我国不锈钢型杆条丝单月进出口单价



资料来源：我的钢铁网，海通证券研究所

我国不锈钢 2010 年出口量为 15 万吨，进口量 11 万吨。其中出口不锈钢盘条 7.16 万吨，占比 48%，不锈钢丝出口 5.20 万吨，占比 35%，其它量都不大。总共涉及金额 5.02 亿美元，折合人民币 33 亿元。

2.对我国上市公司影响很小

由于上市公司中，涉及不锈钢的主要有宝钢股份、太钢不锈和酒钢宏兴，且宝钢、太钢、酒钢以不锈钢板材为主，酒钢宏兴全部是板材，因此直接涉及上市公司的影响较小。但宝钢和太钢有不锈钢线材，因此从逻辑上讲，对不锈钢丝的影响会传到他们的不锈钢线材，但我们认为这个影响微乎其微。

3.对钢铁产品出口退税的取消范围低于前期预期

前期有传，由于矿石问题难解，在国家对两高一资产品出口控制的情况下，可能会取消较大范围的钢材产品出口退税，但从这次实际行动来看，范围很小，因此我们认为这实际上这对行业后期的出口可以看得更乐观。

4.风险提示：随着出口暴涨，不排除后续进一步取消部分产品出口退税的可能。

信息披露

分析师声明

刘彦奇：钢铁行业

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

分析师负责的股票研究范围

重点研究上市公司：宝钢股份（600019.SH）、鞍钢股份（000898.SZ）、武钢股份（600005.SH）、河北钢铁（000709.SZ）、太钢不锈（000825.SZ）、八一钢铁（600581.SH）、杭钢股份（600126.SH）、重庆钢铁（601005.SZ）、黄河旋风（600172.SH）、豫金刚石（300064.SZ）、四方达（300179.SZ）。

投资评级说明

类别	评级	说明
股票投资评级	买入	个股相对大盘涨幅在 15%以上；
	增持	个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；
	中性	个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；
	减持	个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；
	卖出	个股相对大盘涨幅低于-15%。
行业投资评级	增持	行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；
	中性	行业整体回报介于市场整体水平 - 5%与 5%之间；
	减持	行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

法律声明

本报告仅供海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，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。在法律许可的情况下，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书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通证券研究所并获得许可，并需注明出处为海通证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，海通证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。