

煤炭进口增值税下调影响简评

优于大势

维持评级

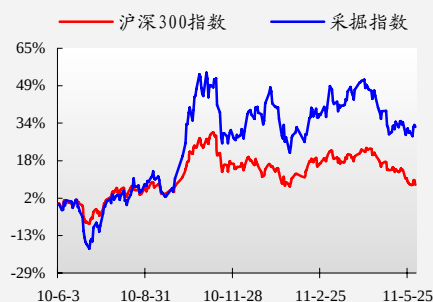
能源/煤炭

发布时间：2011 年 6 月 6 日

投资要点:

- **事件：**近日有媒体报道，发改委针对煤电油气供应紧张情况和今年煤炭进口总量增幅下滑等问题，有可能对煤炭增值税和进口港口费用调整，以鼓励用煤企业加强对煤炭的进口。
- **分析：**2009 年 1 月 1 日起，我国煤炭产品的进口增值税均为 17%，但民用煤炭制品仍沿用 13% 的增值税率。在考量进口增值税变动时，由于应交增值税额需先行计算关税，因此我们有必要简要说明国内煤炭制品的进出口关税情况
- 我国进口产品如适用多种税率，选择时的基本原则是“从低计征”，煤炭进口主要适用优惠税率或暂行税率。根据 2011 年最新的进口商品暂行税率，部分煤种今年适用最新暂行税率为 0，因此目前国内绝大多数煤炭产品（无烟煤、炼焦煤、其他烟煤）进口关税税率均为 0，少量产品为 3-5%。
- 2011 年前 4 月国内平均煤炭进口价格为 110 美元/吨，月平均进口量为 1086 万吨，如煤炭进口增值税下调至 11% 或 13%，单纯从增值税减免角度来看，国内企业进口煤炭吨煤成本将分别下降 43 元和 28.6 元，降幅不甚明显。
- 我国煤炭对外依存度并不高，进口企业主要分布于华东、华南地区。由于今年国内外煤炭价差较大，澳大利亚纽卡斯尔港煤炭价格涨幅明显高于国内水平，因此电厂进口煤炭意愿不强，导致进口煤增速显著下降。
- 如果国内煤炭进口增值税和港口费用下调，吨煤成本有望降低 40-55 元/吨，对进口企业来说税费负担减轻较为明显，会一定程度上促进煤炭进口，但很难对国内市场产生大的冲击。
- 2009 年我国成为煤炭净进口国以来，煤炭进口总量曾称几何级数增长，2009 年全年煤炭进口量是 2008 年的 3.1 倍。此后，除今年年初两月外，月度进口总量均维持在 1000 万吨以上。进口总量高企已维持近三年，由于进口煤占全国煤炭消费比例仅为 5%，因此规模庞大的国内煤炭市场没有受到进口量增长的冲击。
- 我们认为，降低煤炭进口税费对保护国内煤炭资源、提高华东华南地区下游企业原料进口积极性的正面意义明显，但在澳煤价格仍高于国内煤炭价格的前提下，税费减免能大幅推动煤炭进口的可能性不大，对国内煤炭市场的冲击较为有限，因此维持煤炭行业“优于大势”评级。目前仍建议重点关注成长性卓越的山煤国际、神火股份、平庄能源、兖州煤业组合。

走势图



重要公司

评级

重要公司	评级
神火股份	推荐
兖州煤业	推荐
西山煤电	推荐
兰花科创	推荐
国阳新能	推荐
大同煤业	推荐

分析师：王师

执业证书编号：S0550511030001

TEL: (8621)6336 7000-248

FAX: (8621)6337 3209

Email: wangs@nesc.cn

地址：上海市延安东路 45 号 20 楼

邮编：200002

事件:

近日有媒体报道,发改委针对煤电油气供应紧张情况和今年煤炭进口总量增幅下滑等问题,有可能对煤炭增值税和进口港口费用调整,以鼓励用煤企业加强对煤炭的进口。

分析:

我们对管理层可能进行的调整做如下简要分析:

总体来看,我国煤炭进口增值税现为 17%,进口关税为 0-5%。

表 1 海关进出口总则中关于煤炭部分的税收标准

	最惠国税率	普通税率	增值税率	计量单位
无烟煤(不论是否粉化,但未制成型)	3	20	17	千克
无烟煤滤料	3	20	17	千克
炼焦煤	3	20	17	千克
其他烟煤	6	20	17	千克
其他煤	5	20	17	千克
煤砖、煤球及用煤制成的类似固体燃料	5	50	17	千克
褐煤,不论是否制成型,但不包括黑玉	3	20	17	千克
泥煤(包括肥料用泥煤),不论是否制成成型:	5	20	17	千克
焦炭及半焦炭	5	20	17	千克

资料来源:中国海关总署 东北证券

(注:2011 年暂行税率中未对褐煤及其制品进行规定 因此褐煤税率沿用 2009 年标准)

根据《中华人民共和国增值税暂行条例》,2009 年 1 月 1 日起,我国煤炭产品的进口增值税均为 17%,但民用煤炭制品仍沿用 13%的增值税率。增值税计算方法为:

应纳增值额=关税完税价格+关税+消费税

应纳税额=组成计税价格 * 税率

在考量进口增值税变动时,由于应交增值额需先行计算关税,因此我们有必要简要说明国内煤炭制品的进出口关税情况。

根据表 1,除煤球等固体燃料适用税率为 50%,各主要煤种关税普通税率均为 20%。由于我国进口产品如适用多种税率,选择时的基本原则是“从低计征”,而普通税率主要适用于没有外交关系的国家和产地不明的进口货物。我国煤炭进口国均与我国建立了外交关系,因此煤炭进口主要适用**优惠税率或暂行税率**。

表 2 2011 年煤炭类商品进口暂行税率表

商品名称	2011 年最惠国税率(%)	2011 年暂定税率(%)
未制成型的无烟煤, 不论是否粉化	3	0
炼焦煤	3	0
其他烟煤	6	0
未制成型的其他煤, 不论是否粉化	5	0
煤砖、煤球及类似用煤制固体燃料	5	0
煤制焦炭及半焦炭不论是否成型	5	0
甑炭	5	0

资料来源: 中国海关总署 东北证券

根据 2011 年最新的进口商品暂行税率, 部分煤种今年适用最新暂行税率为 0, 因此目前国内绝大多数煤炭产品(无烟煤、炼焦煤、其他烟煤)进口关税税率均为 0, 少量产品为 3-5%。

图 1 煤炭月度进出口月度平均价格 美元/吨

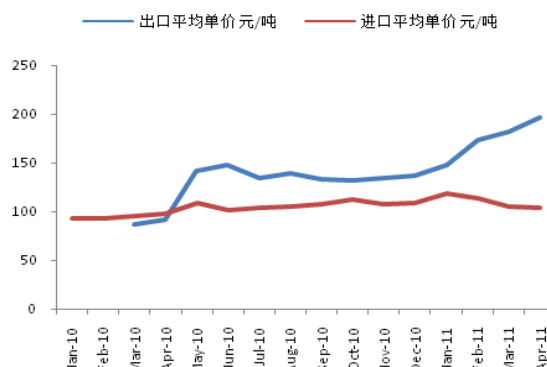
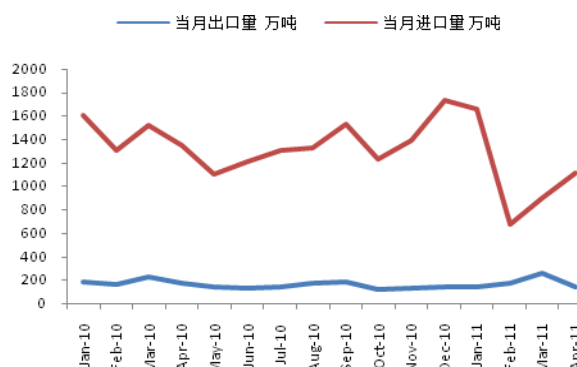


图 2 煤炭月度进出口量 万吨



资料来源: 煤炭资源网 东北证券

2011 年前 4 月平均煤炭进口价格为 110 美元/吨, 月平均进口量为 1086 万吨, 如煤炭进口增值税下调至 11%或 13%, 单纯从增值税减免角度来看, 国内企业进口煤炭吨煤成本将分别下调 43 元和 28.6 元, 降幅并不甚明显。

图 3 月度累计煤炭进出口总量

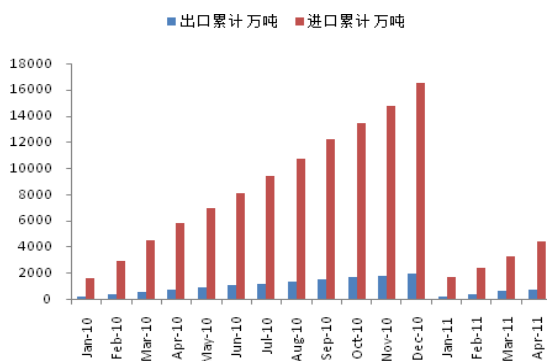
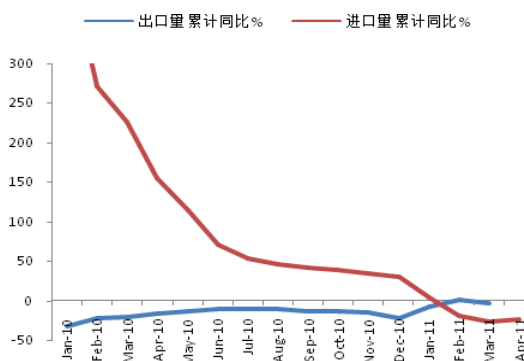


图 4 月度煤炭进出口量累计同比增速



资料来源: 煤炭资源网 东北证券

表 3 2011 年 4 月我国煤炭进口情况 万吨

进口	本月	本月同比 %	累计	累计同比 %
总量	1,110	-16.9	4,348	-24.1
无烟煤	376	54.1	927	9.9
炼焦煤	319	-19.6	1,368	-7.8
动力煤	175	-59.6	890	-55.7

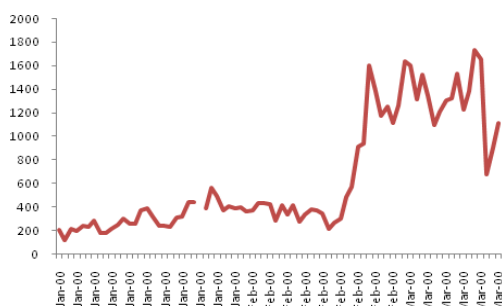
资料来源：煤炭资源网 东北证券

今年前四月国内累计进口煤炭 4348 万吨，同比下滑 24.1%。其中动力煤累计进口量下滑 55.7%，4 月份单月减少 59.6%，炼焦煤 4 月份进口下滑也十分明显，达到-19.6%。

我国煤炭对外依存度并不高，进口企业主要分布于华东、华南地区。由于今年国内外煤炭价差较大，澳大利亚纽卡斯尔港煤炭价格涨幅明显高于国内水平，因此电厂进口煤炭意愿不强，导致进口煤增速显著下降。

如果国内煤炭进口增值税和港口费用下调，吨煤成本有望降低 40-55 元/吨，对进口企业来说税费负担减轻较为明显，会一定程度上促进煤炭进口，但很难对国内市场产生大的冲击。

图 5 我国月度煤炭进口量 万吨



资料来源：煤炭资源网 东北证券

2009 年我国成为煤炭净进口国以来，煤炭进口总量曾呈几何级数增长，2009 年全年煤炭进口量是 2008 年的 3.1 倍。此后，除今年年初两月外，月度进口总量均维持在 1000 万吨以上。进口总量高企已维持了近三年，但由于进口煤占全国煤炭消费比例仅为 5%，因此规模庞大的国内煤炭市场没有受到进口量增长的冲击。

我们认为，降低煤炭进口税费对保护国内煤炭资源、提高华东华南地区下游企业原料进口积极性的正面意义明显，但在澳煤价格仍高于国内煤炭价格的前提下，大幅推动煤炭进口的可能性不大，对国内煤炭市场的冲击较为有限，因此维持煤炭行业“优于大势”评级。目前仍建议重点关注成长性卓越的山煤国际、神火股份、平庄能源、兖州煤业组合。

图 6 煤炭进口量（分国别）吨

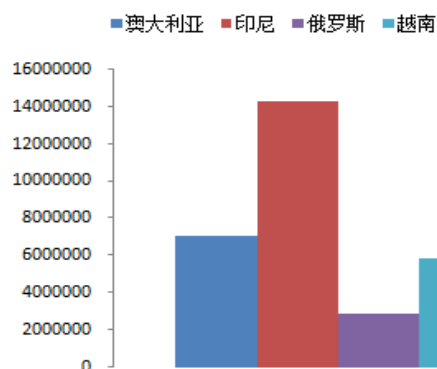
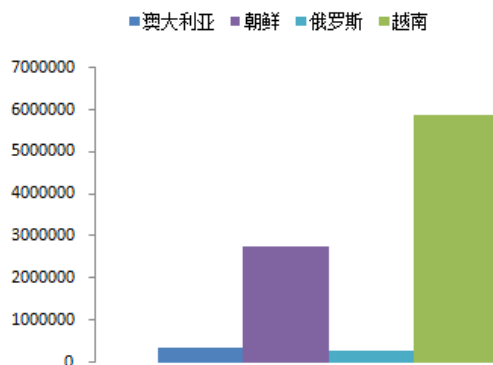


图 7 无烟煤进口量（分国别）吨



资料来源：煤炭资源网 东北证券

图 8 动力煤进口量（分国别）吨

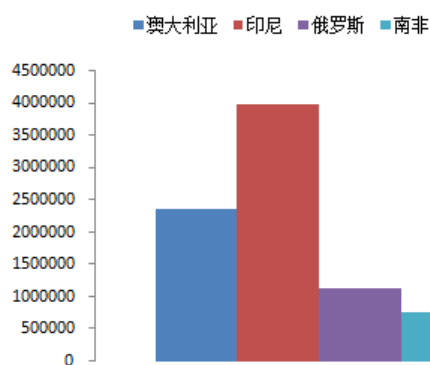
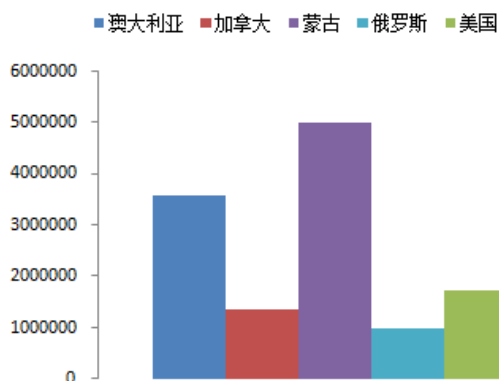


图 9 冶金煤进口量（分国别）吨



资料来源：煤炭资源网 东北证券

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。