

提高出口退税和上海“两个中心”建设点评

光大策略团队:郭国栋、穆启国、黄学军、寇文红

021-22169168

guogd@ebscn.com

◇ 事件: 温家宝主持国务院常务会议提高部分行业出口退税以及推动上海金融航运中心建设。

◆ 点评结论

涉及的相关行业以及上海本地股将获短期表现。

政府保增长的决心非常明确, 未来有望持续出台相关的政策, 推动十大产业振兴计划的落实以及区域振兴计划的落实, 保持中国经济的稳步复苏。

◆ 事件描述

国务院总理温家宝 25 号主持召开国务院常务会议, 审议并原则通过关于推进上海加快发展现代服务业和先进制造业、建设国际金融中心和国际航运中心的意见。

同时, 为落实应对国际金融危机、促进经济增长的一揽子计划, 全面实施十大产业调整和振兴规划, 有必要再适当提高部分产品出口退税率。会议决定, 从 2009 年 4 月 1 日起, 提高部分纺织服装、轻工、钢铁、有色金属、石化和电子信息产品的出口退税率。

◆ 事件点评

1、我们认为本次提高钢铁、有色金属等产品的出口退税率, 这些属于高能耗产品在之前受到比较大的政策压力, 国务院不断提高这些行业的出口退税, 与之前的态度形成鲜明对比, 这说明国家更加注重刺激经济的复苏, 其他问题可能放在了次要位置。我们也可以理解为这些政策是温总理“充足的弹药”的一部分。我们预计未来还会有相关的政策持续出台。纺织、轻工和电子信息产品出口退税的上调表明在目前出口形势急剧恶化的背景下, 政府正采用更加积极的政策来推动中国出口的稳定, 减少世界金融危机对中国外需的冲击。

2、出口退税政策的调整将带来相关板块获得短期表现, 中期来看仍然需要关注这个政策带来的影响的持续性和上市公司获益程度。涉及行业包括: 纺织服装、轻工、钢铁、有色金属、石化和电子信息产品。

3、上海发展建设现代服务业、先进制造业, 建设金融和国际航运中心将带动上海本地相关股票的上涨。由于在本轮经济危机中, 上海成为最受影响的东部城市之一, 加快发展上海既能有效启动上海的发展也能够带动长江三角洲地区的发展。

4、我们认为最受益该政策的是: 上港集团、中海集运、张江高科、陆家嘴、浦东金桥、外高桥、浦发银行、海通证券等上海本地股

5、我们认为这些政策的出台表明, 继十大产业振兴规划之后, 未来不仅仅是相关细则的出台, 更重要的是有持续的配套政策出台, 我们需要关注未来可能会公布相关推动政策的行业: 包括家电、机械装备等行业的政策以及福建、重庆等地区发展振兴计划。

分析师介绍

郭国栋，北京大学中国经济研究中心经济学硕士，2005 年加盟光大任煤炭行业分析师，目前任策略分析师。

穆启国，上海交通大学安泰管理学院博士，合作出版著作当代中国管理科学优秀研究成果丛书中的《资产定价研究》，四年证券、基金研究经验，2007 年 8 月加盟光大证券研究所。

黄学军，上海交通大学管理学博士，于 2007 年 11 月加入光大证券研究所，目前任策略分析师。此前供职于太平洋人寿保险股份有限公司资产管理部。

寇文红，北京大学经济学院 2008 届金融学博士，曾翻译出版美联储主席 Ben S. Bernanke 的著作《大萧条》等书，2008 年 9 月加盟光大证券研究所。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

特别声明

在法律允许的情况下，光大证券及其附属机构可能持有报告中提到公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。因此，投资者不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。

光大证券股份有限公司

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 邮编：200040
总机：021-22169999

光大证券研究所

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 3 楼 邮编：200040
总机：021-22169999 传真：021-22169114

销售小组	姓名	办公电话	手机	电子邮件
北京	李大志	010-68561122-1717	13810794466	lidz@ebscn.com
	王汗青	010-68561122-1777	13501136670	wanghq@ebscn.com
	郝辉	010-68561722	13511017986	haohui@ebscn.com
	孙威	010-68561122-1779	13701026120	sunwei@ebscn.com
	吴江	010-68561122-1732	13718402651	wujiang@ebscn.com
上海	李松	021-22169999-9090	15821882803	lisong@ebscn.com
	戴茂戎	021-22169999-9086	13585757755	daimr@ebscn.com
	王莉本	021-22169999-9083	13641659577	wanglb@ebscn.com
	杨日昕	021-22169999-9082	13817003122	yangrx@ebscn.com
深圳	陈扬	021-22169999-9080	13916187675	chenyang@ebscn.com
	高峰	021-22169999-9085	13585940280	gaozheng@ebscn.com
	凌洁	021-22169999-9087	15921780908	lingjie@ebscn.com
QFII	濮维娜	021-62152373	13301619955	puwn@ebscn.com
	陶奕	021-62152393	13788947019	taoyi@ebscn.com
	满国强	021-62152393	15821755866	mangq@ebscn.com

免责声明

本研究报告仅供光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。

本报告由光大证券股份有限公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息之精确性和完整性。光大证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，供投资者参考。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。

在任何情况下，本报告中的信息或所表达的建议并不构成对任何投资人的投资建议，光大证券股份有限公司及其附属机构（包括研究所）不对投资者买卖有关公司股份而产生的盈亏承担责任。

本公司的销售人员，交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部和投资业务部可能会作出与本报告的推荐不相一致的投资决策。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

本报告的版权仅归本公司所有，任何机构和个人未经书面许可不得以任何形式翻版、复制，刊登，发表，篡改或者引用。