

Companies

钢材出口加税 结构调整和高价差降低负面影响

□国信证券 郑东 李化松

财政部发布公告,自2007年6月1日起,我国将调整部分商品进出口关税税率。此次调整涉及142项商品,其中重点对80多种钢铁产品进一步加征5%至10%的出口关税,这些产品主要包括普碳钢线材、板材、型材以及其它钢材产品。

另外,将去年已经征收出口关税的钢坯、钢锭、生铁等钢铁初级产品的税率由10%提高至15%。这是继今年4月份对这些钢铁产品取消出口退税、另对其70多种钢铁产品大幅度降低出口退税后,针对产能过剩、出口增长过快的钢铁产品采取的进一步宏观调控措施。

部分产品继续出口的收益仍大于国内销售

利用最新的国内外市场的现货价格和钢厂的出厂价格进行测算,比较在新的出口税收制度下,继续出口和国内销售两者的收益哪个更大?

分别按照80多种钢铁产品的出口征收率为5%和10%进行测算。通过附表可以看出,中国产品在热镀锌、中厚板和长型材领域的价格优势依然明显,即使出口征收率达到10%,继续出口的收益仍然显著大于国内销售,出口征收不会对上述产品的出口造成太大影响。

而对于普通的热轧板卷,此次征税将使得出口到韩国、欧盟和美国不如在国内销售,有可能在短期内引起原来出口到这些国家钢材的回流。对于普通冷轧板

卷,继续出口欧盟仍然有利可图,但是继续出口美国和韩国将会不如国内销售划算,有可能会引起部分钢材回流。

调整出口结构减少出口退税损失

今年前三个月,中国的出口结构也在发生积极的改变。

在热轧板卷方面,积极拓展发展中国家市场,降低对价差较小而且容易产生贸易摩擦的欧盟和韩国等国家和地区的出口。前三个月,中国对欧盟25国热轧薄板出口数量同比下降16.24%,对韩国出口同比下降16.72%,而全部出口同比上升113.26%,大量的增长来自发展中国家。中国的钢铁行业与发展中国家相比具有较大的比较优势,扩大对发展中国家的出口,有利于降低贸易摩擦和减小出口退税对钢铁企业盈利的负面影响。

在冷轧板卷方面,今年1至3月出口整体同比增长311.14%,对欧盟25国出口的增速达到3550.43%,明显高于对韩国的增速52.05%和对美国的增速4.7%。另一方面,更重要的是,冷轧板卷的出口结构中,加工贸易占了绝大部分,前三个月,冷轧薄板加工贸易占比达到69.78%,一般贸易只占到27.13%。这种以加工贸易为主的出口结构,使得冷轧板卷的出口受此次征税影响较小。

在长材方面,中国也积极开拓发展中国家市场,对发展中国家的出口增速明显高于对发达国家的出口增速。

钢厂上半年突击出口因素较大

今年前四个月,中国的钢材出口增长十分显著。一方面,这与再次扩大的国内外钢材价差有关,另一方面也和钢铁企业的出口战略有关。根据实际调研,以华北地区某大型钢厂为例,该厂2006年出口韩国热轧板卷20万吨,2007年计划出口韩国热轧板卷60万吨,今年前三个月已经完成了出口30万吨。根据上面对国内外钢材价差和出口与内销收益比较的分析,和对该企业的调研,在4月中旬出口退税下调到0以后,该企业继续出口到韩国的收益仍然要超过内销,而在出口退税10%之后,出口收益就有可能低于内销。由于企业预期国家将会采取更进一步的显著出口的措施,前四个月尤其是4月份的出口爆发式增长,很大程度上取决于企业的突击出口。

此次出口退税政策将于6月1日开始执行,预计5月份仍然会迎来又一次的突击出口高峰,之后,钢厂将完成今年大部分的出口任务。因此,从钢厂角度来说,6月1日之后,并不存在大量的原来打算出口,现在因为价格因素出不去而会流到国内的钢材。

对国内钢铁行业基本影响较小

综合上面三方面的分析,此次出口退税之后,一方面,不会造成出口钢材的回流,造成国内的供需压力,另一方面,钢铁企业已

出口超过内销的收益

(单位:美元/吨;冷轧镀锌出口退税率为0,其他品种出口退税10%)

国别	日期	热轧板卷	冷轧板卷	热镀锌	中厚板	螺纹钢	网线材	小型材
欧盟	2007.5.17	-10	41	111	203	145	37	120
美国	2007.5.17	-48	-16	97	204	110	90	113
韩国	2007.5.17	-55	-15	91	50	56	-	124

数据来源: Custeel\&, 国信证券经济研究所

出口超过内销的收益

(单位:美元/吨;冷轧镀锌出口退税率为0,其他品种出口退税5%)

国别	日期	热轧板卷	冷轧板卷	热镀锌	中厚板	螺纹钢	网线材	小型材
欧盟	2007.5.17	12	41	111	236	170	59	145
美国	2007.5.17	-27	-16	97	237	134	115	138
韩国	2007.5.17	-34	-15	91	75	77	-	149

数据来源: Custeel\&, 国信证券经济研究所

中国钢铁出口退税及关税政策调整一览

出台时间	内容
2005-3-28	财政部、国家税务总局下发《关于钢坯等钢铁初级产品停止执行出口退税的通知》
2005-4-27	财政部发布《关于降低钢铁产品出口退税率的公告》,将20个税号的钢材出口退税率由13%降至11%。
2006-9-14	财政部发布《调整出口退税和加工贸易税收政策》的通知,其中142个税号的钢材出口退税率由11%降至8%。这些产品包括了除不锈钢、硅钢及一些高附加值钢材产品外的绝大多数钢材产品。
2007-4-15	经国务院批准,财政部、国家税务总局将进出口税则(2007年版)第72章中的部分特种钢材及不锈钢板、冷轧产品等76个税号出口退税率降为5%;型材、盘条等另外83个税号的钢材产品则取消出口退税。
2007-5-21	经国务院批准,自2007年6月1日起,我国将调整部分商品进出口关税税率。此次调整将对142项商品加征出口关税,其中重点是对80多种钢铁产品进一步加征5-10%的出口关税,这些产品主要包括普碳钢线材、板材、型材以及其它钢材产品。另外,将去年已经征收出口关税的钢坯、钢锭、生铁等钢铁初级产品的税率由10%提高至15%。

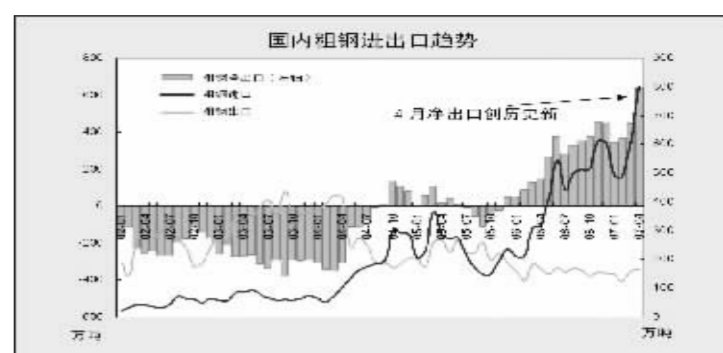
资料来源: 财政部、国家税务总局

经开始通过调整出口目的地结构来降低出口退税对企业盈利的影响。同时,国内的旺盛需求和淘汰落后产能措施,也有助于抵消消极影响。

此外,从钢铁产业政策来理解国家的钢材出口政策,其促进具有竞争力企业的发展。国家的钢铁产业政策是提高钢铁行业的集中度,来提高钢铁行业的竞争力。此次出口退税,对于钢铁行业基本面的影响较小,尤其是对于具有国际竞争力的上市公司影响更小。

淘汰落后产能政策,正是希望通过限制落后的中小企业的发展来促进具有竞争优势的大企业的发展。未来的钢材出口政策也将会从这个角度出发,有可能实行出口资质限制等政策来限制高耗能高污染的中小企业出口,而对质地优良有竞争力的大企业的影响将会比较小。

此次出口退税,对于钢铁行业基本面的影响较小,尤其是对于具有国际竞争力的上市公司影响更小。



调控钢铁出口力度还会增强

□东方证券研究所 杨宝峰

虽然有所预期,但政府对钢铁加征关税的力度和速度还是略感意外,与前次下调出口退税前的漫长酝酿不同,此次加征关税的速度之快反映了政府对调控国内钢铁出口的意图和决心明显增强,如果未来数据反映出出口调控效果仍然有限,政府进一步上调关税或者实施出口配额管理或许不会再感到意外,综合下述的各项理由,过多的钢材出口已经成为政府的压力和烦恼,针对出口的调控将持续。

(1)4月份钢材出口的意外数据是此次加征关税的直接刺激因素,政策出台迅速反映政府降低钢企和贸易商在政策酝酿期中的突击出口。

(2)6月份中国将与美国和欧盟就钢铁贸易进行磋商和谈判,此时上调出口关税是为降低可能存在的贸易摩擦和分歧进行提前准备。

(3)作为能源、资源和污染的重要载体,低附加值钢材产品出口不符合政府的长期产业政策,特别是目前中国铁矿石和能源严重依赖进口的前提下,政府更倾向于钢铁制品满足国内需要。

(4)从中长期分析,由于缺乏铁矿资源,中国钢铁产品并不具备明显的出口竞争力,目前的竞争优势主要来自于过低的人力成本和环保成本,但这种优势并不能持续。

(5)从降低贸易顺差和实现贸易平衡的宏观要求,政府具有降低钢材大量出口的意愿。

下半年钢价或存压力

从影响和传导机制分析,加征出口关税的影响基本等同于出口退税下调,其对国内钢价的影响是一个动态制衡过程,短期对

二季度钢价影响有限,但政策效果的累加和滞后效应以及可能的后续政策调控将使国内钢价在下半年面临压力:

(1)在国际需求旺盛和供给依然存在缺口的条件下,国内钢厂为了补偿征税的损失,将上调钢铁产品的出口价格,并推动国际钢价上涨,这种效应在前期出口退税下调中有充分体现,此次征税的影响相若。

(2)征税前的突击出口效应仍会在5月份有充分体现,并在6月份部分体现(出口合同与交货的时滞),出口的高位将使国内资源供给相对有限,在目前国内钢铁需求相对旺盛和库存处于低位的情况下,二季度钢价仍将维持高位运行,其可能调整的幅度十分有限。

(3)预计下半年国内钢价特别是板材价格面临一定压力,首先,政策调控效应应有所体现,如果7月份后国内钢材出口明显下降,资源的回流将形成供给压力,如果出口数量继续维持高位或者持续增长,出口可能面临进一步调控。其次,国内新建钢铁项目在下半年释放效应压力较大,特别是新建板材在下半年面临集中释放。第三,相对于板材,长材因为与国际更大的价差和淘汰落后产能的影响,其价格波动风险将低于板材。

(4)根据对国内钢铁供需平衡的测算,2007年1至4月份,国内钢铁的表观消费增速为12.4%,假设2007年5至12月份国内钢材消费增速维持12.4%,粗钢产量和钢材月度进口量维持4月份水平,那么如果维持国内钢铁供需均衡,2007年5至12月份中国月度钢材出口量必须达到600万吨以上,除非国内淘汰落后产能成效明显,否则高出口量难以在政策容忍的限度内持续。

钢材价格维持高位

□中金研究部 罗炜

政府对钢材产品出口加征关税的目的很明确,将钢铁出口过快增长的趋势抑制下去。2006年以来政府不断加强出口调控,先后两次降低出口退税,2007年4月份钢铁出口采取许可证制度,但影响有限,钢铁出口和国内钢材价格仍保持上升趋势。出口加征关税后,预计6月份开始中国钢铁出口将回落至1至2月份水平。

以热轧薄板为例,如果出口加征5%关税,而出口价格维持不变,则出口相对于国内销售的利润空间将大大缩小,同时4月份的钢材出口量在很大程度上是由于市场预期出口退税将取消的集中出口导致的,本来就会自然回落。因此从效果上看,政府此次出台的政策加上前期政策的滞后效果,将起到一定程度上控制钢铁出口过快增长的目的。

在此次政策出口之前,市场已对6月1日起加征出口关税有一定预期,只是出台的时间5月21日比预期略早,而5月份国内钢材价格刚刚经历了一轮大幅上涨,因此预计短期内国内钢材价格可能面临调整压力。

重点关注钢铁公司2006年出口比例

单位:万吨

企业	出口量	产量	出口比例
宝钢	298	2141	13.9%
鞍钢	335	1402	23.9%
武钢	132	999	13.2%
太钢不锈	20	539	3.7%
马钢	99	954	10.4%

资料来源: 公司年报, 中金公司研究部

关税调整对出口增长影响有限

□东方证券研究所 冯玉明

财政部发布公告,决定自2007年6月1日起,调整我国部分商品进出口关税税率。此次调整将对142项商品加征出口关税。除钢铁产品外,此次还对天然石墨、稀土金属、精炼铅、氧化镉、氧化铟及部分有色金属废料等产品开征10%的出口关税;对偏钨酸钼、氧化钨、钨酸铵、钨酸钠、钨镁矿、钨烧碱等产品开征5%至15%的出口关税。将镍、铬、钨、钼和稀土金属等金属矿的出口关税由目前的10%提高至15%;将煤焦油、部分铁合金、未锻轧锌、萤石、非针叶木木片的出口关税由目前的5%至10%提高至10%至15%。另一方面,为鼓励进口,促进贸易平衡,还将对209项进口商品实施较低的暂定税率。

从政策对中国外贸总量增长短期变动趋势的影响看,将很有限,理由主要有三点:

一是所涉及的提高出口关税的产品在我国出口总量中所占的比例还比较小。此次提高关税的产品主要包括钢铁、有色金属以及金属矿产品等;2006年,所有这些类别的产品占当年商品出口总量的比重分别为3.36%、1.88%和0.1%,因此,即使这些产品出口增速明显放缓,它对总体出口增速的影响也会比较小。

二是根据以往的研究结果,影响中国出口和进口增长的主要因素是需求,汇率或者关税变动的影响相对要小得多。因此,在相关产品出口关税上调后,决定其出口增速的变化主要力量还是整个市场的供需关系。

三是过去的经验也表明了这一点。去年9月份,政府曾经大幅度调整部分出口商品的出口退税率。可以看到,此次出口关税上调的产品大多在去年9月份政策调整所涉及的产品范围内。但是从政策的效果看,虽然去年9月份出口增速比8月份下降,但这主要是8月份企业在政策变动前抓紧出口造成当月出口增速迅速提高引起的;9月份以后各月的增速并没有出现下降趋势,反而高于上半年各月的出口增速。

虽然出口退税与进口关税提高名称不同,但其对企业毛利率的影响机理大致相似,因此,上次政策调整的效果可以作为分析此次政策调整效果的借鉴。

减缓加速度,钢材出口仍将续增

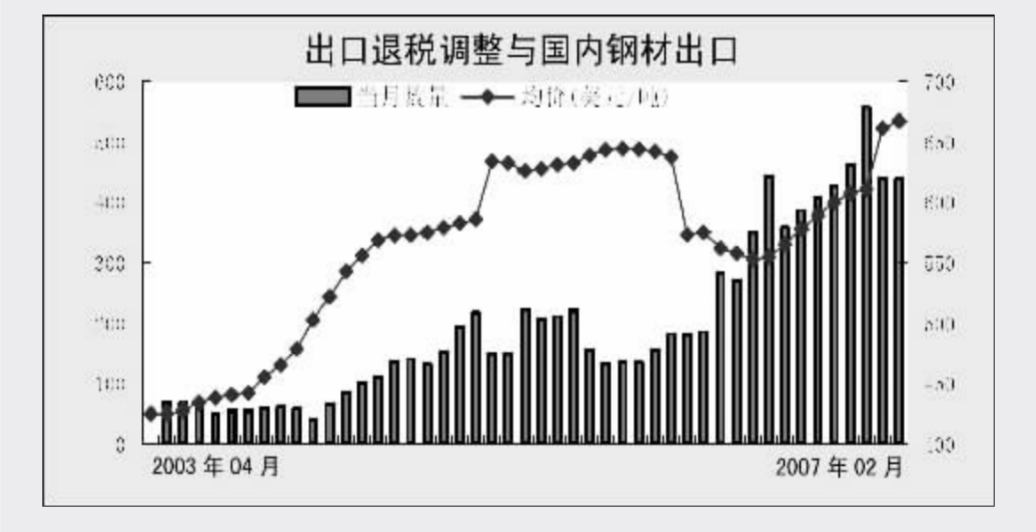
□中信证券 周希增 李宏亮

4月份钢材出口迅猛增加

2007年1至4月累计出口钢材2129万吨,钢坯266万吨,分别同比增长132%和93%。尤其是4月份,单月出口钢材716万吨,钢坯87万吨,与3月份相比,环比增幅33.1%和31.0%。前4月的钢材出口量已经接近去年出口量的50%,如果按照4月份的出口数据年化的话,全年出口将达到8600万吨,较2006年增长一倍。由于钢铁企业预期国家会采取更加严厉的措施控制钢铁产品出口增速,5月份的钢铁产品出口仍然是惊人的,甚至可能超过4月份。

国际钢价将进一步上涨

我国自2004年以来,共进行三次钢材出口退税率调整,从历史规律来看,每次出口退税率的下调,都导致国际钢价的上涨和我国钢材出口价格的上涨。2004年1月,我国将钢材出口退税率调整为13%,两个月内,出口均价上涨了100美元。2005年5月,钢材出口退税下调到11%时,四个月内,出口均价上涨了100美元。2006年9月,钢材出口退税下调到8%,但由于本次调整以签订的出口合同为准,所以实际起效是从12月份,而就在2007年1月,我国



钢材出口价格出现了30美元以上的上涨。

2007年以来,国际钢铁价格迅速上涨,4月底国际钢铁价格指数达到172.7,再创历史新高,相对于2006年底上涨22.5点,涨幅达到15.0%。国内与国际钢铁价格的价差进一步加大。

只能减缓出口加速度

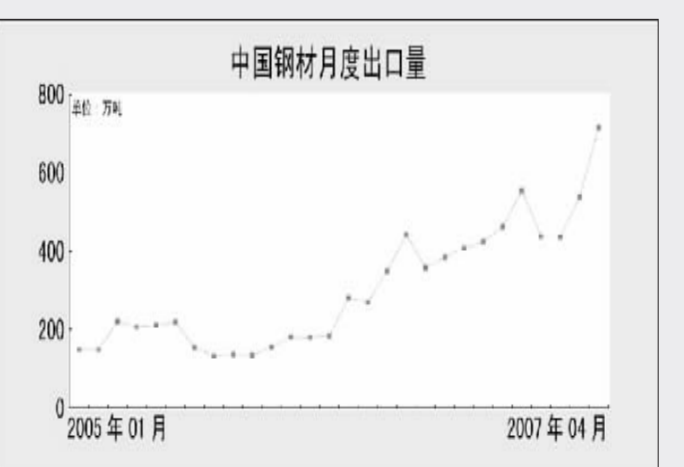
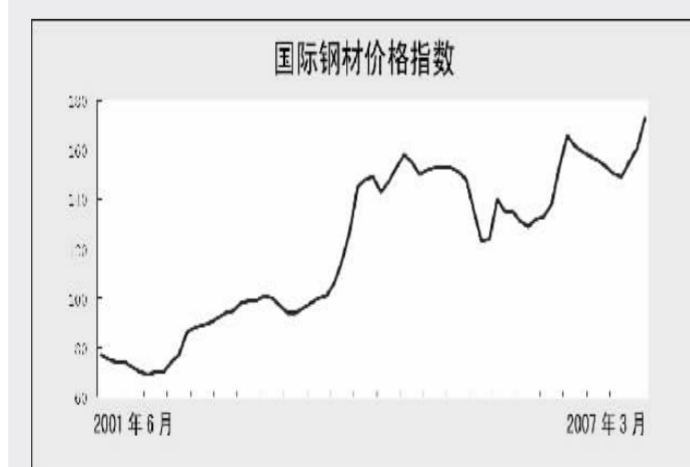
钢材出口快速增长,是中国钢铁工业竞争能力提升的体现,是中国融入全球经济的必然结果。国际经验表明,政府限制出口的政策,特别是关税政策,只能减缓出口加速度,出口仍将继续增长。而且从中国钢坯出口退税取消和加征关税对出口影响来看,

国外的刚性需求和中国钢铁工业竞争力提升是中国钢铁出口的原动力。加征关税只是提高出口产品成本,一旦价格上涨幅度超过关税成本,出口盈利仍然增加。

可以看到,这次政策仍然没有对所有钢材产品实行“一刀切”,仅涉及80多种钢材产品,一些高附加值的钢材产品在最近的三次政策(2007年4月下调出口退税,2007年5月钢材出口许可制度和这次的部分钢材还加增出口关税)中均未受到影响,表明了国家在政策鼓励钢材行业的结构调整以及钢铁企业提高产品的附加值。

中国目前是世界钢材出口第一大国,加增关税的政策必然对于国际钢铁价格产生影响。政策的出台,会进一步加速国际钢铁价格的上涨,并且重新拉大国内与国际钢材产品的价差,钢材出口稳定增长的趋势不会改变。在国内钢铁产品的竞争力不断提升和国际国内钢材价格的巨大价差的背景下,钢材出口长期增长的趋势不会改变。

国家调控钢铁,表明现有钢铁企业盈利处于高位,希望钢铁行业能够长期保持较高盈利水平。在国家密集出台限制钢材出口大政策之后,钢材进口国的压力减轻,中国钢铁工业将进入一个良性发展周期。



本版制图 郭晨凯