

出口退税 保增长意图明确 投资机会显现

经国务院批准,财政部、国家税务总局21日对外宣布,将从2008年11月1日起,适当调高部分劳动密集型和高技术含量、高附加值商品的出口退税率。此次调整是2004年以来涉及税则号最多、力度最大的一次,可能带来的投资机会值得关注。

保增长政策取向明确

出口退税实际上是一国政府对该国出口企业的一种补贴措施,目的是使出口货物以不含税价格进入国际市场以促进对外贸易,这一制度在国际贸易中被各国普遍接纳和采用,此举可视为管理层针对具体经济情况实行微调的一个重要的积极的信号。

今年以来,受国际金融危机影响,我国经济增长放缓趋势

明显,前三季度GDP增长9.9%,连续第五个季度出现下降。日前召开的国务院常务会议在部署四季度经济工作时指出,面对经济运行中出现的一些新情况、新问题,要采取灵活审慎的宏观经济政策,尽快出台有针对性的财税、信贷、外贸等政策措施,继续保持经济平稳较快增长。此次大规模调整商品出口退税率主要就是为应对目前我国经济增长放缓所面临的挑战,尤其是出口增速的放缓,通过减轻出口企业经营压力,促进出口企业自我发展,提高风险应对能力。此次调整再次凸显了我国政府保增长的宏观调控意图。

细分行业企业受益明显

在保增长进程中,出口导向型企业毫无疑问将首先受益,部分陷入困

境的企业面临复苏的机会。而从具体产业来说,根据两部委发出的关于提高部分商品出口退税率的通知,此次出口退税率调整主要包括两个方面:一是适当提高纺织品、服装、玩具等劳动密集型商品出口退税率;二是提高抗艾滋病药物等高技术含量、高附加值商品的出口退税率。

从以上情况看,行业机会一目了然,一方面,就广受关注的纺织行业来说,本次调整范围涵盖了绝大多数纺织品及服装,较之前增加了粘胶类产品的出口退税率被统一上调至14%。国家先后一年两次调整纺织服装行业的出口退税率表明国家已经较充分认识到行业面临的外围经济减速需求下滑、信用风险带动交易成本上升以及信贷、劳力等内外压力下的行业重重

困境,政策对行业的呵护意图明显,将对出口主导型公司鲁泰A、孚日股份、大杨创世和金飞达等构成直接利好。另一方面,本次出口退税率的提高充分显示了对药品中的高技术含量、高附加值产品的重视。

关注高成长上市公司

政策利好在催生行业机会的同时,我们也应注意到相关行业因为内外部因素影响,出口退税政策调整所取得的效果将不尽相同,既有行业发展趋势能否改变还有待于宏观经济以及外围环境的发展变化来确定,因此,操作上有必要更多的关注自身主业经营稳健,长期成长有更多保证的上市公司,如通化东宝和大杨创世可适当关注。(恒泰证券 王飞)

■大腕点股

日照港(600017) 大股东增持 走势独立于大盘



在上半年宏观调控、产能饱和的情况下,公司仍取得了吞吐量大幅增长的成绩。值得注意的是,利用资本市场做大做强港口已成为集团共识,前期控股股东增持公司股份,就是大股东看好公司未来巨大的发展前景。该股除权后走势独立于大盘,经过充分蓄势,后市有望酝酿新的反弹行情,可适当关注。(世基投资)

■实力机构猎物

澄星股份(600078) 绩优低价化工股 反弹要求强烈

周三沪深大盘再度出现大幅下挫,但盘面上个股行情还是比较活跃的,化工板块也是近两个交易日中的热点,在草甘膦概念股大涨后,昨日青岛碱业等化工股再度强劲上攻,投资者可关注还没有启动的超跌化工股,如澄星股份。

公司是目前国内唯一精细磷酸盐类上市公司,全国磷酸盐行业的龙

头企业,产品远销多个国家和地区,是我国精细磷化工产品的重要生产和出口基地,公司也被科技部认定为国家火炬计划重点高新技术企业。技术上,目前该股绝对股价只有4元多,市盈率不足10倍,近期底部成交量开始明显放大,短线有望展开强劲反弹行情,值得投资者予以密切关注。(宏源证券 杜伟平)

舒卡股份(000584) 政策扶持 股价严重超跌

公司主要产品氨纶属于国家鼓励类产品,近年来受国家鼓励政策、进口氨纶倾销制裁等因素影响,市场需求不断增长。根据财政部、国家税务总局发出的关于提高部分商品出口退税率的通知,部分纺织品、服装、玩具出口退税率将提高到14%,此举对于氨纶产品的下游纺织行业的发展将起到明显的推动作用,有望

刺激氨纶消费得到有效扩大,并将对提升公司盈利能力起到积极的作用。公司年产10000吨高技术功能性差别化氨纶项目已完成工艺设计、场地平整、土建工程基本完成,未来有望成为其新的利润来源。短线该股低估值温和放大,且市盈率偏低,后市有望走出独立行情,可适当关注。(恒泰证券 王飞)

■机构掘金

三爱富(600636) 主业面临转型 指标金叉在即

公司是目前国内最大、品种最全的集科研、生产、经营一体化的有机氟化工企业,最新公告显示,公司成功重组后,业绩增厚效应明显。技术上,近期该股企稳反弹迹象明显,且底部三连阳,MACD指标金叉在即,上攻欲望强烈,不妨积极关注。



(大富投资)

华北制药(600812) 抗生素巨头 业绩稳健增长

公司是我国最大的抗生素类医药产品生产基地之一,青霉素、链霉素及维生素B12产销量在亚洲及全球中的产业垄断地位突出。近期该股量能稳步放大,资金逢低吸纳迹象显著,近日股价在40日均线上方强势整理,投资者可中线关注。



(北京首证)

中泰化学(002092) 调整较为充分 逢低积极关注

公司所在地的原盐、煤炭、焦炭、电石、电力等原材料价格较为便宜,且本地市场的竞争程度比内地相对缓和,再加上所得税优惠政策,公司一直以来能保持较好的盈利水平。目前该股调整幅度较为充分,且机构重仓,建议投资者逢低关注。



(九鼎德盛 肖玉航)

民和股份(002234) 低估农业股 跌破发行价



作为农业工业化的典型企业,公司具有政府扶持农业政策的支持,作为绩优农业股,相对于当前两市普遍大涨的农业股来说,该股估值水平严重低估,目前动态市盈率仅10倍出头,价值低估比较明显,且股价已跌破其发行价,技术上超跌严重,后市存在较大反弹空间,投资者可适当关注。(浙商证券 陈泳潮)

九芝堂(000989) 三季报预增 技术形态良好

公司是一家集中药生产、销售、医药商业、科技开发于一体的医药企业,其主打产品驴胶补血冲剂和乙肝宁冲剂均为国家二级中药保护品种,销售稳定,市场占有率较高。另外,由于公司老生产基地搬迁所涉及的资产减值具体数额尚未确定,根据新的会计准则,公司业绩向上修正,预计三季度业绩有望出现大幅增长。

二级市场上看,前期该股平台整理充分,在即将破位之际,股价呈现稳步攀升走势,周三更是在大盘先抑后扬的走势中大幅走高,K线呈现两阳夹阴形态,实体阳线完全收复前期阴线,当前该股中短期均线系统支撑力度较强,后市有望挑战前期高点,投资者可重点关注。(金证顾问)

华业地产(600240) 政策预期刺激 中期风险释放

近日地方政府松绑楼市政策频频出台,对此市场对地产股的预期开始有所恢复,根据目前情况分析,后市地产板块反复活跃的契机较多,个股建议关注华业地产。

当前公司已经进入高速增长通道,2007年业绩将主要来自华业国际公寓写字楼的结算,未来的高速增长将来自于北京、长春、深圳的三个

玫瑰系列精品住宅项目的开发,预计收益可观。目前公司主营业务稳步发展,房地产开发业务进展顺利,前期收购股权有利于公司加快在重点城市的战略布局,增加公司土地储备,为其增加新的利润增长点。该股属老牌地产股,前期该股累计跌幅超过九成,中远期风险获得充分释放,后市走势值得关注。(杭州新希望)

■报告精选

家电业 扩大家电下乡范围 促进农村消费

商务部、财政部近期出台了家电下乡推广工作方案,此次家电下乡产品比上次增加了洗衣机,分别是彩电、电冰箱、手机、洗衣机,农民消费者依然按照产品售价的13%享受补贴。

此次扩大家电下乡省市范围有助于进一步促进家电销售,在第一阶段家电下乡中,只有四川、河南和山东三省,此次扩大省市范围后,12省2市约可覆盖农村居民3.92亿人,占全国农村居民的53.19%,家庭设备及服务市场需求每年将达到465.24亿元,将有效拉动家电行业销售增长。

此阶段家电下乡时间期限为4年,大大长于第一次家电下乡时间,彩电行业、洗衣机行业、电冰箱行业和手机行业的需求在未来四年中将得到加强。总的来看,家电下乡将直接刺激农村消费需求,对于制造商和消费者是个双赢结果,近期原材料价格的下跌也对家电行业的盈利提供了支持,但是受国内和国际经济形势的影响,总需求依然存在下降的隐忧。我们将对家电行业进行持续跟踪,暂时维持行业中性的投资评级。

(银河证券 朱力军)

电力业 电煤关系逆转 降低发电成本

按照合同煤的涨幅,2009年秦皇岛大同优混平均价格应在620元左右,需求回落将推动电煤供需关系逆转,当电力、煤炭企业的谈判地位发生转变时,电煤价格将出现快速的回归。1至9月,全国全社会用电量达到26270亿千瓦时,同比增长9.7%,增幅比2007年同期下降5.4个百分点,比上月环比下降0.5个百分点。9月份单月全社会用电量达到2936亿千瓦时,同比增长6.2%,增幅比2007年同期下

降7.5个百分点,比上月回升0.8个百分点。市场煤价下跌,东南沿海电厂较大的电力公司业绩有望更快恢复,主要是这些地区在油价、煤价下跌的过程中能够双重受益,有些企业还能通过进口煤降低综合成本,坑口电厂虽然前期煤价涨幅较小,但仍处在补涨过程中,短期燃料成本降幅不如沿海电厂,预计深圳能源、粤电力的业绩恢复更快。

(招商证券)

农业 新政推出带来投资机会

此次新政的推出将赋予农民更加充分而有保障的土地承包经营权,现有土地承包关系要保持稳定并长久不变,允许农民以转包、出租、互换、转让、股份合作等形式流转土地承包经营权,发展多种形式的适度规模经营。这些措施将会催生更多规模种植企业的出现,便于增加技术、资本等生产要素的投入,提高集约化水平,总体上改善农业行业的经营环境。按照现代化水平高、覆盖范围广的要求,加强良种繁育体系和农产品批发市场网络建设,加快建设现代粮

食物流体系和鲜活农产品冷链物流体系,这一措施会促使农产品流通行业龙头企业加快发展步伐,并将直接从中受益。

考虑到农业股目前整体估值水平高,维持行业的中性评级,但我们可以关注受益于国家对粮食安全问题的重视的种植行业和种子加工以及行业景气度持续的农产品流通行业。北大荒、敦煌种业和农产品作为各自行业的龙头企业,应该是新政推出后最直接的受益者,值得重点关注。

(长城证券 王萍)

水产品业 出口退税率上调 企业受益明显

国务院10月21日公告提高水产品出口加工行业的出口退税率,本次水产品出口加工行业出口退税率由此前的9%提高到13%,出口退税率上调4个百分点有利于增厚出口加工企业的盈利水平,并且出口业务销售额占比越大的受益程度越大,净利润率越低即盈利越差的企业,受益程度越大。我们认为,2008年水产品出口加工业务面临前所未有的经营困境,本次出口税率上调并不能改变基本面的严峻形势,因此也无法改变水产品加工出口业务盈利下滑的趋势,本次出口退

税率上调对行业的实际影响将远小于理论测算。

国内水产品加工出口企业并不具备较强的定价能力,原因在于我国水产品业仅依靠劳动力低廉的优势获取微薄利润,附加值低且竞争激烈,因此在出口产品价格议价过程中处于被动地位,本次上调出口退税率最终将造成利润漏损。与此同时,我们认为,本次出口退税率上调,对虾夷扇贝加工出口企业、冻鱼片加工出口企业、东方海洋、天宝股份短期盈利提升非常明显。

(国金证券 谢刚)

■港股直击

中电控股(00002.HK) 盈利前景看淡 同步大市

中电控股2008年前9个月收入同比增长6.9%至427亿港元,本地销售额同比增长3.3%,占总收入的55%,相当于我们全年预测的76%,公司公告每股派息1.56港元,与去年相同。考虑到缺乏新的催化因素,我们对该股维持同步大市评级,分部加总法得出目标价格60.8港元。早前,香港政府与内地签署了谅解备忘录,以锁定天然气供应,而天然气占

香港发电燃料的近一半,中电现正与内地有关方面就三个替代气源的供应方案进行磋商。尽管中电控股拥有多家企业,近期盈利仍然主要受到香港黯淡的业务前景的影响。10月,政府批准了未来五年400亿港元的资本支出计划,新利润管制协议的准许利润回报率降至9.9%,这使得中电控股近期盈利下降。

(中银国际)

中海发展(01138.HK) 盈利预期下调 优于大市

公司通常在11月至2月期间开始与主要的发电企业就来年的合同价格进行磋商,因此这段时期的现货价格将被视为决定合同价格的参照而显得至关重要。下半年,公司国际运油业务的运费走势依然强劲,而国内的石油运费也有所稳固。考虑到公司前三季度的经营数据以及海运市场本月初以来的变化,我们将2008年和2009年运费假设分别下调9.7%和38%。

考虑到全球经济前景黯淡,我们下调了公司的运费和单位运量预测,我们将公司2008年和2009年的盈利预测分别下调6.8%和56.5%至59亿元和32亿元,我们对H股维持优于大市评级,但是将A股下调至同步大市评级,同时将H股目标价由27港元下调至7.45港元,将A股目标价由23.9元下调至8.05元。

(中银国际)