

基础化工行业动态点评

化肥出口关税全面放开, 钾肥及钾复肥市场利好明显

2018 年 12 月 26 日

【事项】

- ◆ 12 月 24 日, 国务院关税税则委员会发布关于 2019 年进出口暂定税率等调整方案的通知。自 2019 年 1 月 1 日起对 706 项商品实施进口暂定税率; 自 2019 年 7 月 1 日起, 取消 14 项信息技术产品进口暂定税率, 同时缩小 1 项进口暂定税率适用范围。其中, 对尿素、复合肥、磷酸氢铵 3 种化肥的关税配额税率继续实施 1% 的进口暂定税率。继续对配额外进口的一定数量棉花实施滑准税, 并进行适当调整。为适应出口管理制度的改革需要, 促进能源资源产业的结构调整、提质增效, 自 2019 年 1 月 1 日起, 对化肥、磷灰石、铁矿砂、矿渣、煤焦油、木浆等 94 项商品不再征收出口关税。

东方财富证券
Eastmoney Securities
挖掘价值 投资成长

中性 (维持)

东方财富证券研究所

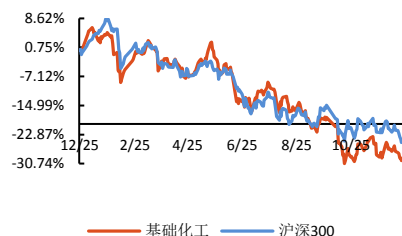
证券分析师: 何玮

证书编号: S1160517110001

联系人: 孙翠华

电话: 021-23586480

相对指数表现



相关研究

《景气走弱, 聚焦成长, 关注周期结构性机会》

2018. 12. 05

《贸易战暂缓, 外需预期提振》

2018. 12. 03

《个股商誉减值风险分析》

2018. 11. 22

《萤石、氢氟酸持续走高, 关注磷复肥会议冬储政策指导》

2018. 11. 06

《18Q3 基金持仓分析, 行业仍偏低配》

2018. 11. 02

【评论】

2019年进出口暂定税率等调整方案出台,自2019年1月1日起,对化肥、磷灰石、铁矿砂、矿渣、煤焦油、木浆等94项商品不再征收出口关税。

钾肥出口关税全面取消,出口市场改善明显。2018年氮肥、磷肥及氮磷复合肥出口关税已经全面取消,本次进出口关税调整主要影响到钾肥及钾复合肥产品。氯化钾、硫酸钾一直维持600元/吨从量关税,19年1月1日起全面取消关税,无疑会对钾肥市场形成一定利好支撑。

18年1月国际钾肥巨头Potash和Agrium合并,全球钾肥行业寡头垄断格局进一步加强。同时农产品价格温和回升,钾肥价格进入上行通道。截至12月24日,氯化钾均价同比提升18%,硫酸钾价格同比提升6%。近月以来,受冬储市场迟迟未能开启,下游复合肥需求支撑有限,钾肥市场成交略偏清淡。预计明年取消出口关税会对钾肥及钾复合肥市场形成较强支撑。

磷矿石出口量有限,关税取消预计提振短期情绪,对一铵、二铵价格形成一定支撑。磷矿石主要需求国内需求有限,取消磷矿石出口关税预计对行业格局整体影响有限,短期内预计对下游一铵、二铵价格具有一定支撑。

相关投资机会。

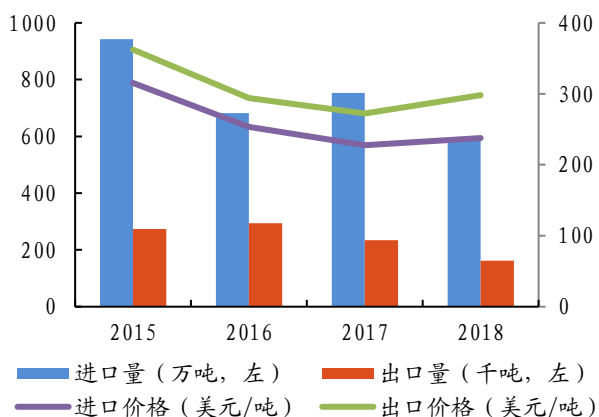
建议关注磷复肥企业龙头新洋丰(000902)、钾肥寡头企业藏格控股(000408)。

图表1: 化肥相关产品2018/2019出口关税对照

项目	2018	2019
磷矿石	从价定律(10%); 出口配额80万吨	零关税; 取消出口配额
氯化钾、硫酸钾	从量定额,600元/吨	零关税
其他钾盐及矿物钾肥	从价定律(30%)	零关税
硝酸钾、磷钾二元肥	从价定律(5%)	零关税
氮磷钾三元复合肥	从量定额,100元/吨	零关税

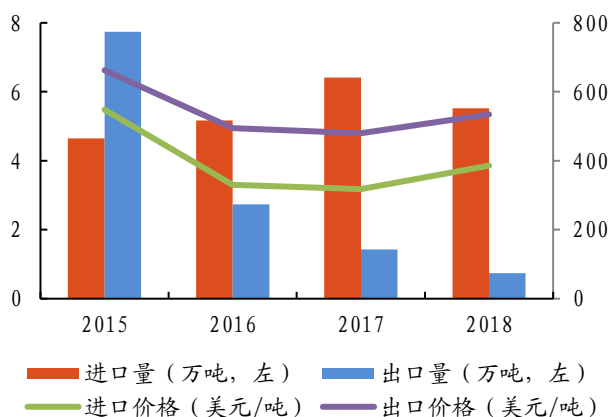
资料来源: 财政部, 东方财富证券研究所

图表2: 氯化钾进出口情况



资料来源: 百川资讯, 东方财富证券研究所

图表3: 硫酸钾进出口情况



资料来源: 百川资讯, 东方财富证券研究所

【风险提示】

原材料价格大幅下滑；
下游需求不及预期。

西藏东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格
分析师申明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

免责声明：

本研究报告由西藏东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。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，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。