

撰写日期：2021 年 04 月 28 日

证券研究报告--产业研究点评报告

财政部公告调整部分钢铁产品进出口税率

钢铁产业研究点评报告

分析师：王合绪

执业证书编号：S0890510120008

电话：021-20321303

邮箱：wanghexu@cnhbstock.com

研究助理：张锦

电话：021-20321304

邮箱：zhangjin@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

相关研究报告

□ 投资要点：

◆事件：4月28日财政部网站发布公告：自2021年5月1日起，取消部分钢铁产品出口退税；共涉及146个商品代码产品。对生铁、钢坯、再生钢铁原料等产品实行零进口暂定税率；同时适当提高硅铁、铬铁、高纯生铁等产品的出口关税。

◆点评：从细分产品目录来看，本次钢铁产品进出口税率调整，符合：鼓励高附加值、高技术含量的产品出口，提升普通产品出口成本。鼓励初级钢铁产品进口，有效增加国内铁元素的供应渠道。

◆点评：短期面临受美国、欧盟重要经济体2021年以来钢价持续上涨，国内外价差持续扩大的影响，短期国内钢材、尤其是板材出口趋势很难大幅扭转。

◆点评：整体来看上述钢铁产品进出口税率调整措施，提升了普通产品的出口成本，对后续国内压减粗钢产量、缓解普通产品供需矛盾会有效果；降低了初级产品进口成本，有效扩大了铁素资源进口；其最终通过引导钢铁行业降低能源消耗总量，促进了钢铁行业转型升级和高质量发展。

◆投资建议。冷轧、镀锌等高附加值、高技术含量的产品出口继续受到鼓励；建议继续重点关注板块内具备高分红率的相关公司和生产高端冷轧系列产品的公司。

◆风险提示：海外疫情影响时间较长，外需趋弱；内循环发展格局下，内需增长低于预期，汽车、家电等下游需求弱；压缩产量政策不及预期。

1. 财政部公告调整部分钢铁产品进出口税率

4月28日财政部网站发布三则公告：《关于取消部分钢铁产品出口退税的公告》、《保障钢铁资源供应推动高质量发展、自2021年5月1日起我国调整部分钢铁产品关税》、《国务院关税税则委员会关于调整部分钢铁产品关税的公告》。其主要内容：

- 自2021年5月1日起，取消部分钢铁产品出口退税。共涉及146个商品代码产品。具体执行时间，以出口货物报关单上注明的出口日期界定。
- 自2021年5月1日起，调整部分钢铁产品关税。其中，对生铁、钢坯、再生钢铁原料等产品实行零进口暂定税率；铬铁暂定税率由1%下调到0；适当提高硅铁、铬铁、高纯生铁等产品的出口关税，调整后分别实行25%出口税率、20%出口暂定税率、15%出口暂定税率。

从产品目录来看，本次钢铁产品进出口税率调整，符合：

鼓励高附加值、高技术含量的产品出口，提升普通产品出口成本：从发布的产品目录来看，薄规格的冷轧、镀锌、硅钢等产品仍然保留13%的出口退税，这也符合国家鼓励高附加值产品出口的导向。2020年国内出口冷轧薄钢带193万吨，占比3.6%；2019年出口250万吨，占比3.9%。2020年镀层板出口1109万吨，占比20.7%；2019年出口1224万吨，占比19%。这部分产品未来将继续享受出口退税。热轧、厚板等常规性产品出口税率下调到0%。2020年国内热轧中厚宽钢带出口651万吨，占比12.1%；2019年出口873万吨，占比13.6%；2020年普中板出口356万吨，占比8.1%；2019年出口521万吨，占比6.6%。整体来看，冷轧、镀锌等高附加值产品出口将继续受到鼓励，热轧、中厚板等普通产品出口的成本将受到提升。

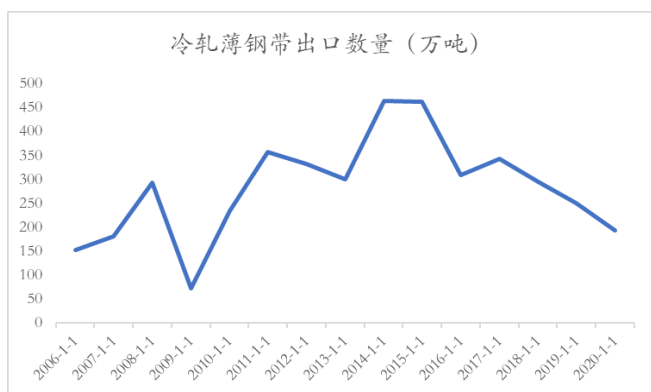
鼓励初级钢铁产品进口，有效增加铁元素的供应渠道：从发布的产品目录来看，生铁、钢坯、再生钢铁原料等产品实行零进口暂定税率。2020年受海外需求下降的影响，大量钢坯等初级产品涌入国内；但进入2021年以后，海外需求恢复，钢坯进口环比大幅下滑，1-3月进口钢坯分别是83.4万吨、77.9万吨、73.2万吨，相比去年8月最高的322.4万吨下滑。本次对初级产品实行零进口暂定税率，将进一步鼓励钢坯等初级钢铁产品进口，有效增加铁元素的供应渠道。

短期面临：受美国、欧盟重要经济体2021年以来钢价持续上涨，国内外价差持续扩大的影响，短期国内钢材、尤其是板材出口趋势很难大幅扭转。

- **国内与美国、欧盟等重要经济体的板材价格差持续扩大。**截止4月23日，美国中厚板价格1268美元/吨，比国内高47%；欧盟中厚板价格1037美元/吨，比国内高20.3%。美国热卷价格1545美元/吨，比国内高76%；欧盟热卷价格1159美元/吨，比国内高32%；美国冷轧板价格1720美元/吨，比国内高83%；欧盟冷轧板价格1281美元/吨，比国内高36%。且价差有进一步放大趋势。
- **1-3月国内钢材净出口增长25.82%。**1-3月国内出口钢材1768.2万吨，同比23.7%，回到2019年的水平。1-3月国内进口钢材371.8万吨，同比16.9%。1-3月累计净出口钢材1397万吨，同比25.82%，接近2019年的净出口水平。

整体来看上述钢铁产品进出口税率调整措施，提升了普通产品的出口成本，对后续国内压减粗钢产量、缓解普通产品供需矛盾会有效果；降低了初级产品进口成本，有效扩大了铁素资源进口；最终通过引导钢铁行业降低能源消耗总量，促进钢铁行业转型升级和高质量发展。

图 1：冷轧薄钢带出口数量



资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

图 2：镀层板出口数量



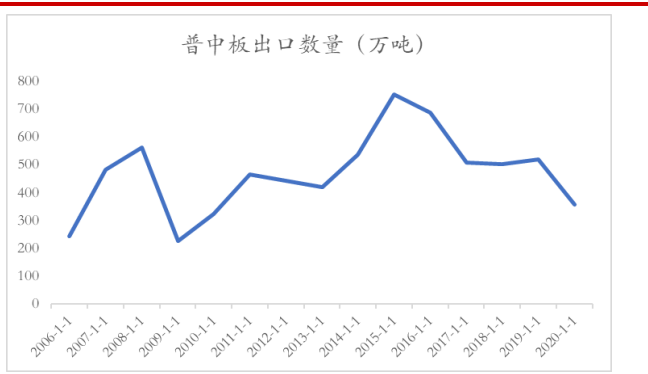
资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

图 3：中厚宽钢带出口数量



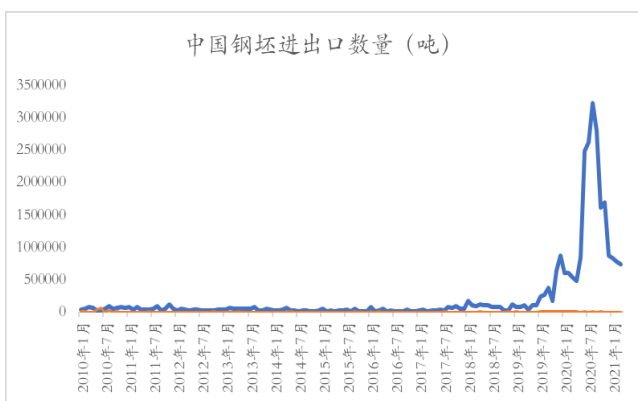
资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

图 4：普中板出口数量



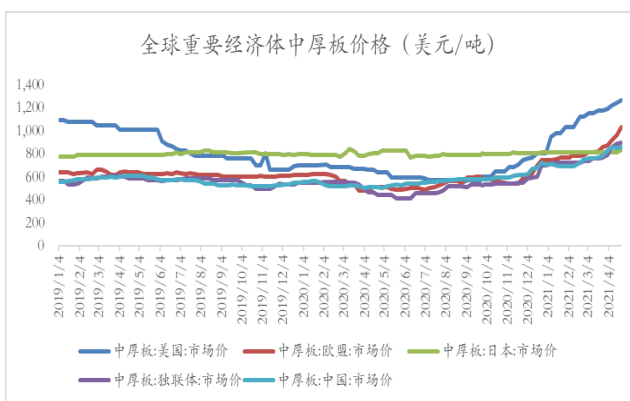
资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

图 5：中国钢坯进出口数量



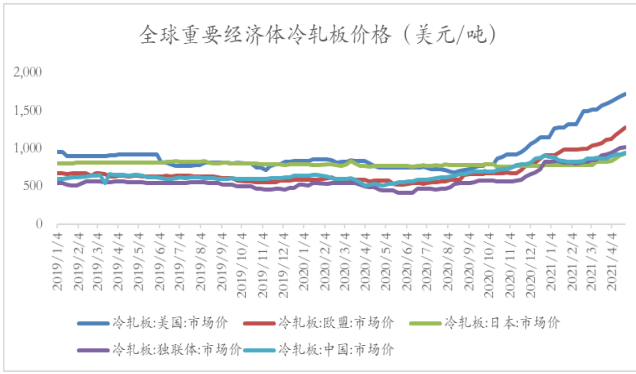
资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

图 6：全球重要经济体中厚板价格



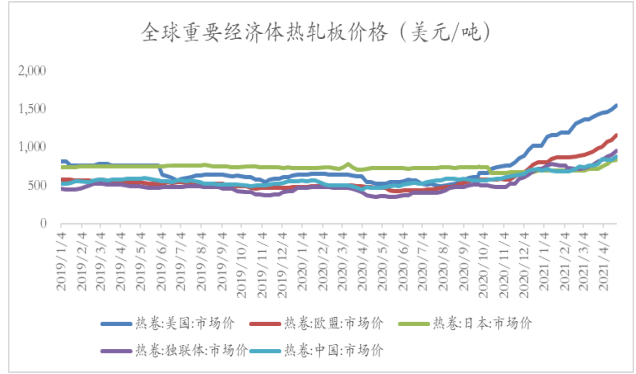
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 7：全球重要经济体冷轧板价格



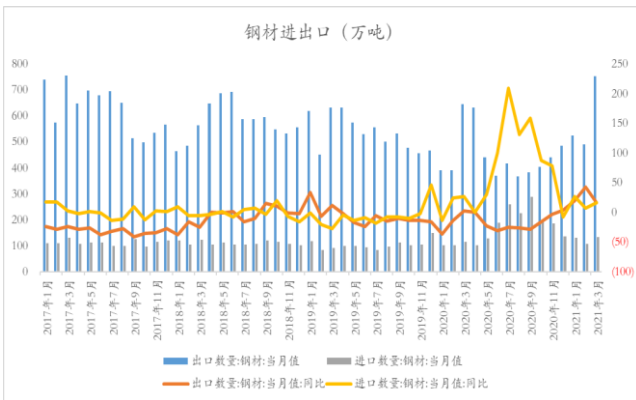
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 8：全球重要经济体热轧板价格



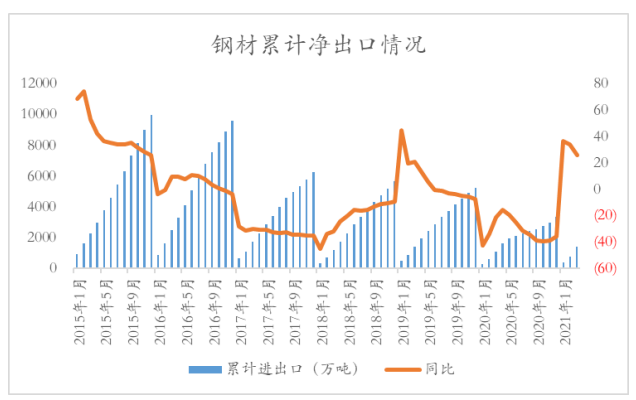
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 9：钢材进出口



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 10：钢材累计净出口



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

2. 投资建议

冷轧、镀锌等高附加值、高技术含量的产品出口继续受到鼓励；建议继续重点关注板块内具备高分红率的相关公司和生产高端冷轧系列产品的公司。

3. 风险提示

海外疫情影响时间较长，外需趋弱；内循环发展格局下，内需增长低于预期，汽车、家电等下游需求弱；压缩产量政策不及预期。

风险提示及免责声明

- ★ 华宝证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格
- ★ 市场有风险，投资须谨慎。
- ★ 本报告所载的信息均来源于已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
- ★ 本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的独立判断。本公司不保证本报告所载的信息于本报告发布后不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测不会发生变化。
- ★ 在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。
- ★ 本公司秉承公平原则对待投资者，但不排除本报告被他人非法转载、不当宣传、片面解读的可能，请投资者审慎识别、谨防上当受骗。
- ★ 本报告版权归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何组织或个人不得对本报告进行任何形式的发布、转载、复制。如合法引用、刊发，须注明本公司出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。
- ★ 本报告对基金产品的研究分析不应被视为对所述基金产品的评价结果，本报告对所述基金产品的客观数据展示不应被视为对其排名打分的依据。任何个人或机构不得将我方基金产品研究成果作为基金产品评价结果予以公开宣传或不当引用。

适当性申明

- ★ 根据证券投资者适当性管理有关法规，该研究报告仅适合专业机构投资者及与我司签订咨询服务协议的普通投资者，若您为非专业投资者及未与我司签订咨询服务协议的投资者，请勿阅读、转载本报告。