

## 纺织品出口

## 取消关税 vs 欧美设限

□国泰君安证券研究所 李质仙

在欧美相继宣布对中国进口纺织品启动“紧急特保”程序的同时,中国政府日前宣布从6月1日起取消对81项纺织品征收出口关税。这意味着,我国与欧美的纺织品谈判恶化,同时表明,我国纺织企业不会受到欧美设限和国内提高出口关税的双重打击。

## 避免纺织品遭受双重压力

美国对中国7类纺织品设限和欧盟对2类产品设限,我们测算约影响2005年纺织品出口额15-20亿美元。如果按照纺织行业平均利润率计算,最多影响行业利润6.6亿人民币;而如果按照中国调高74项纺织品出口税方案测算,约影响2005年纺织行业利润40亿元人民币。因此,欧美的制裁与我国调高出口关税相比,对行业的负面影响前者远远小于后者。即中国政府取消81项出口关税的正面影响远远超过欧美设限的负面影响。

值得关注的是,此次取消出口关税的强硬政策,不排除会导致欧美加大设限的品种和力度。

我们判断,一方面随着时间的推移,出口基数的扩大,欧美设限的边际效果将逐步递减,

最终设限的负面影响不会超过停止征收81项出口关税的正面影响;另一方面,欧美的设限会导致中国转口贸易增加。今年一季度美国代替香港成为我国第一纺织品出口地区,再设限无非是香港取代美国罢了。无论欧美下一步怎样设限,也不会退回到2004年的设限水平。

其实欧美下一步是否继续对中国纺织品设限,并不取决于我国纺织品本身的出口增速。因为欧美对中国纺织品的连续打压,其背景是建立在贸易逆差、本国产业集团的压力以及逼迫人民币升值等大背景之下的。同样,中国政府也将纺织产业政策作为与欧美谈判的筹码。因此,虽然欧美设限对行业直接影响有限,但随着中国与欧美贸易谈判的波动,使人增加了对行业不明朗的预期。这种预期是影响纺织板块走好的主要因素。

## 出口企业不确定性加大

因欧美的重新设限不是像过去那样发发配额,而是在一定时期内(一般为1年)控制总量(不超过前12个月的107.5%)。这将导致企业纷纷赶在设限以前加速出口,从而出现“无票抢座”的混乱局面,给企业的订单和经营带来不确

定性,加大企业经营风险。我们测算,到7月末至8月初,美国对棉制针织衫(338/339)、棉制裤子(347/348)和棉及化纤制内衣(352/652)3类纺织品的设限数量就会用完,以后至年末,这3类产品将无法出口。

此外,虽然取消出口关税对企业形成利好,但不可否认的是,产业政策在短期内的剧烈波动,使企业感到无所适从。因一般企业订单要提前1-2个月,国家短期内频繁调整出口关税,使企业成本剧烈波动,订单价格无法落实,从而加大了经营风险。

## 正面影响远超欧美设限负面影响

因欧美设限和中国取消出口关税均是针对明细品种的出口数量,而上市公司的公开信息不披露出口品种和数量,因此无法确切计算对每家公司的具体影响。但总体判断,因出口关税是针对所有地区的出口征税(不限于原设限地区),而欧美设限仅涉及对欧美的出口,由于多年欧美的配额限制,一般企业对欧美出口的比重均较小,因此总体看取消出口税对上市公司的正面影响远超过欧美设限的负面影响。

## 第一时间看行业

## 钢材价格跌势加速

建筑钢材价格已低于年初水平

□记者 王维波

根据国家发改委价格监测中心对全国30个省(区、市)主要钢材市场的监测,钢材价格承接前几周的下跌走势,上周仍呈回落态势,且跌幅在加大。其中,监测的11种主要钢材品种综合平均价格为6025元/吨,比前一周下降了1.88%,为5月份以来的最大降幅,而此前的三周跌幅分别为0%、0.15%和0.51%。

分品种看,线材价格上周平均降幅为2.07%,其中螺纹钢、线材价格分别下降1.89%、2.29%。板材价格上周平均降幅为0.98%,其中热轧中厚板、热轧薄板、冷轧薄板、镀锌板、不锈钢板价格与前一周相比分别下降1.34%、0.53%、0.42%、0.78%、0.54%。型材价格平均降幅为0.50%,其中圆钢、工字钢、槽钢、角钢价格分别下降1.68%、0.20%、1.26%、1.05%。炼钢原材料价格也有所下降,其中炼生铁价格下降了2.10%。

但管材价格有升有降,总体基本平稳。

值得关注的是,虽然钢材价格近一段时间呈下跌趋势,但与年初相比仍是上涨的。如监测的11种主要钢材品种综合平均价格与年初相比仍上涨了4.03%。具体品种中,除了建筑用钢材外,其它品种价格也都有不同程度的上涨。建筑用钢材如螺纹钢、线材的价格与年初相比分别下降了0.67%、1.05%。

对今后一段时间钢材价格的走势,该中心的专家认为,从市场监测情况看,后期钢材价格走势仍不

乐观,前期影响钢材价格下跌的几个因素仍然在市场中占据主导地位。

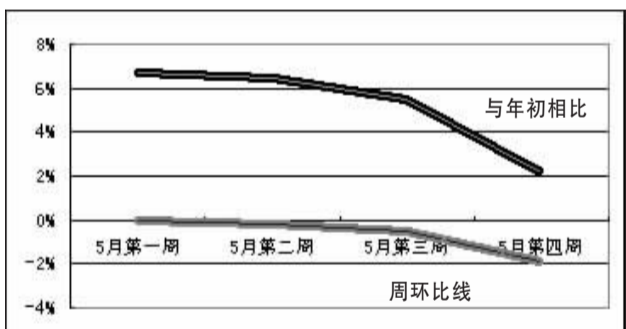
首先是钢材供应量持续大幅增长。统计数据显,今年前4个月,国内钢材产量达到11203万吨,同比增长23.3%,其中4月份钢材产量达到29533万吨,同比增长23.7%。

其次是房地产投资和施工面积增长速度回落使建筑钢材需求增长放缓。今年1—4月份,我国房地产投资增长幅度为25.9%,比去年同期降低了8.7个百分点;房地产施工面积增长幅度为20%,比去年同期降低11个百分点。

再次是持续下滑的钢材价格使钢材市场观望气氛浓厚,交易减少,加速了钢材价格的下跌。此外,国家对钢铁行业实施的一系列调控政策也将对今后相当长一段时间内的钢材价格走势产生影响。

该专家还表示,虽然经过了近期的下跌,但目前钢材价格仍处于近些年的较高水平上,而且国内钢铁行业今年前4个月利润同比仍增长了19.2%。因此,钢材价格向合理水平回归,有利于巩固宏观调控成果,有利于国内价格总水平的稳定,对国内经济结构调整,实现钢铁行业可持续发展也是有利的。

11种主要钢材品种综合平均价格近期环比走势



制图:王维波

## 记者观察

## 哪来3G手机牌照?

□记者 少林

近日,国家发改委公布了实行手机生产核准制以来第二批手机生产牌照,英华达、明基电通、深圳企立和深圳创维四家企业成为幸运者。英华达和明基电通都是来自台湾的企业,其中明基电通此前曾给CECT做过代工生产,不过其最大的客户是摩托罗拉;而英华达则很少为大陆市场所熟悉。

尽管分析人士认为,台湾企业有丰富的代工经验,具备核准制要求的生产条件,又愿意投入,获得牌照也在情理之中。但是,随后英华达宣称,已经取得了发改委发放的3G手机牌照,让人大跌眼镜惊叹不已。毕竟3G运营网络的牌照还没有颁发,TD-SCDMA、WCDMA和CDMA2000三种标准,采用哪种来组网还是一个未知数,谁又敢说取得了3G手机生产牌照?

于是乎,发改委负责手机牌照的官员出来澄清说,英华达根本不存在获得3G手机牌照这件事,他们只是自己在研发投入TD-SCDMA手机而已。而透露消息的英华达公司的总裁特别助理秦文江面对记者的提问只能用无可奉告和媒体炒作来回避。采访新闻的记者却说自己有采访录音为证。

真相到底是什么?笔者以为,企业炒作和记者出错的可能性比较大。资料显示,英华达是中国台湾一家数码产品制造企业,在大陆拥有南京、上海两个制造中心。在数码领域,

它名气不敌明基、迪比特。正是因为名气不大,才导致英华达在获得手机牌照之后就立即告知媒体,其意图很明显就是扩大知名度。而对于媒体来说,这样的新闻采访一般不会采访录音的。

但是,这并不是说英华达与3G手机沾不上边,正如发改委官员所言,英华达确实正在研制TD-SCDMA手机,而且最近也加入了TD-SCDMA产业联盟。业界认为,这可能是导致出现获得3G手机牌照此类错误的主要原因。而判断3G手机牌照不可能现在发放的理由不仅仅是因为3G标准没有确定。有消息透露,在3G时代,运营商将采用定制手机捆绑销售的模式来垄断手机市场,这样做的先例是世界各国的3G手机市场都是采用捆绑销售的方式,比如沃达丰。

据悉,国内两大移动运营商已经在试验进行定制手机捆绑销售模式。有报道称,中国移动已经联合了摩托罗拉、诺基亚等几家手机制造企业,而目前在杭州等城市,联通已经联合中兴、大显、海信、LG、京瓷、UT斯达康等六家厂商推出CDMA的低端手机。这种定制手机的模式是运营商通过与制造商签订协议,采取由运营商统一采购、统一管理、统一销售、统一补贴、统一售后的方式进行。分析人士认为,这种模式在3G时代将普遍运行,到那个时候,3G手机的牌照将完全放开,也将不会再有手机零售市场。

## 八省市煤炭资源税提高

□记者 郭凤琳 北京报道

财政部、国家税务总局日前发出通知,决定自2005年5月1日起提高河南、安徽、宁夏、福建、山东、云南、贵州省和重庆市煤炭资源税的税额标准。

其中,自2005年5月1日起,将河南省焦

作矿务局、鹤壁矿务局、义马矿务局煤炭资源税适用税额分别提高至每吨3元、3元、2.5元,其他煤矿煤炭资源税适用税额统一提高至每吨4元;安徽省煤炭资源税适用税额统一提高至每吨2元;宁夏回族自治区煤炭资源税适用税额统一提高至每吨2.3元;福建省煤炭资源税适用税额统一提高至每吨

2.5元;山东省煤炭资源税适用税额统一提高至每吨3.6元;云南省曲靖市富源县煤炭资源税适用税额提高至每吨3元,省内其他地区煤炭资源税适用税额提高至每吨2.5元;贵州省煤炭资源税适用税额统一提高至每吨2.5元;重庆市煤炭资源税适用税额统一提高至每吨2.5元。

## 煤炭资源税上调 亦喜亦忧

□记者 陈亮 北京报道

有关部门日前宣布提高河南、山东等8省市的煤炭资源税标准,但8省市煤炭资源税均未超过4元/吨。资料显示,去年年底,山西等地的煤炭资源税曾从每吨0.8元上调至3.2元,青海、内蒙古上调到2.3元,山东则是从1.2元上升到2.4元。

业内专家表示,此次煤炭资源税上调可以说亦喜亦忧,由于上调的幅度与此前的预期相比并不大,对煤炭企业的利润几乎不会造成太大的影响,这是“喜”。同时,由于资源税征收的标准较低,尚不能完全起到资源保护和环境保护的效果,这是“忧”。

## 全年业绩影响甚微

“郑州矿务局原来是0.9元/吨,这次调到4元,幅度比较大,但绝对额不多,对公司应该不会有影响吧”,郑州煤电(600121)董秘付胜龙昨晚对记者说。

资料显示,目前煤炭行业计提的安全费和维简费之和,就超过了10元/吨,部分公司甚至超过了15元/吨。业内人士认为,相比较而言,增加3元左右的资源税对公司的业绩影响微乎其微。

“这确实调整得不多。”当得知有8省市上

调资源税后,国信证券煤炭首席分析师曲亚男表示:“这与此前流传的在现有基础上焦煤上调10元/吨,其他5元/吨的预期相比,根本算不了什么。”

北京证券分析师李春晖也持同样观点。她说,现在煤炭300多元/吨,仅调两三块钱,不会对市场产生明显波动。“以兖州煤业(600188)这国内目前最大的煤炭上市公司为例,该公司今年计划产煤4000万吨,煤炭资源税从去年的2.4元/吨调整到3.6元/吨,对公司的影响不过4800万元。而公司去年的利润总额超过了41亿元,资源税的影响不到2%。”

中国煤炭工业协会副会长路德信昨日则表示,上调资源税,主要是为了提高国有煤矿的开发、节约使用和有效配置资源,这是国家对煤炭资源开发的一个统筹性考虑。“从全国20亿吨的产能看,绝对数量也不容忽视。”

## 未能体现资源保护

国家上调煤炭资源税,本意为了提高国有煤矿的开发、节约使用和有效配置资源。但上调幅度较小,也令一些业内人士感到遗憾。

华东煤炭销售联合体秘书长郑勇昨日就对本报记者表示:“这么低的税率根本起

不到资源保护、环境保护、塌陷地区补偿等应有效果。”

郑勇介绍,中国现行的资源税征收体制源自1994年的税改,征收范围包括石油、天然气、煤炭、其它金属矿产和盐。但多年来,资源税税率几乎没有大幅调整。在近几年石油、煤炭价格高涨的背景下,带来了煤炭资源的盲目开采,造成严重浪费。

据介绍,在中国的陕西、内蒙古、新疆,有不少煤矿煤层都很厚,有的煤层平均厚度有50米—60米。按国家规定,开采较厚的煤层要采用工艺复杂的分层技术,逐层开采,但成本会因此升高。而面对旺盛的需求,一般企业都很难抵挡住利润的诱惑,往往“挑肥拣瘦”地开采,不论煤层是10多米还是几米,都只是开采中间“肥”的煤层,大量资源就这样被浪费了。这种现象被称为“吃菜心”。

资料显示,自建国以来至2003年,中国累计产煤约350亿吨,煤炭资源消耗量超过1000亿吨。而在“吃菜心”式的开采过程中,则至少浪费了650亿吨的煤炭资源。按2004年的煤炭消费计算,这些煤足够中国用30多年。

“我认为,资源税征收后,应该把具体用途公开化,并专门用于煤炭资源的保护方面,这才是资源税应起的作用。”郑勇表示。

## 加快国际化步伐

我国IT产业经过多年发展,已经成为全球重要的IT制造生产基地,产值位居世界第三位。我国正逐渐成为世界3G、交换机、移动基站、路由器等许多通信产品的重要生产基地,华为、中兴通讯等一批企业也已经走在了世界的前列。联想、京东方、方正等一大批国内计算机硬件企业也正积极走出国门,实施全球兼并策略。

可以说,我国IT产业已经基本具备了实施全球扩张的素质,政府此举将使我国IT企业国际化战略上添花。

**利于全行业均衡发展** 提高IT产品出口退税对不同企业的影响是不一样的。对外商投资企业来说,此次出口退税率重新上调,将增强外商在华投资的信心,鼓励这些外商投资企业加大在华投资的力度,有利于吸引海内外资金投入我国电子信息产业。

对一些来料加工企业来说,因为其主要面向出口,所以上调出口退税率对这些企业具有正面的影响。对一些采购本地原材料,但以出口为主的企业,出口退税率上调有利于扩大盈利。但对一些主要以内销为主的企业来说,对其业绩基本上没有什么影响。

同时,与上次提高系统集成电路、通信系统设备和计算机等部分IT产品出口退税率不同,这次进一步扩大了提高IT产品出口退税率覆盖的范围,IT产品的受益面大大增加,有利全行业的均衡发展。

## 鲁泰A:两次影响相互抵消

“要谈对公司业绩的影响,其实都是虚的。”鲁泰A(000726)董秘秦桂玲告诉本报记者,原来也作过测算,如果74项纺织品关税上调,会给公司带来280万元的损失。但刚测算完,新税率还没有实施就取消了,其实对公司根本没有影响。秦桂玲还补充说,如果按5月份的关税水平也就影响公司120万元的收益。

## 庆丰股份:只出口初级产品

“我们主要是纱、布等初级产品的出口,这次关税取消对我们公司的影响是间接的。”庆丰股份(600576)工作人员介绍,公司去年纱的销售收入为7.6亿元,布的销售收入为7.18亿元,这两样共占公司总收入的95%以上,而外销的比例只占其中的20%。“我们公司股价昨天出现涨停,纯粹是市场炒作。”(陈亮)

## 今日视点

日前,国家税务总局、财政部、建设部公布了《关于加强房地产税收管理的通知》,明确了征收营业税的时间,这是国务院8条和七部委8条及国家税务总局通知之后,政府再次出招

## 调控房价 政策紧锣密鼓

□主持人:王维波

嘉宾:西南证券 段海瑞

主持人:日前,国家税务总局、财政部、建设部发布了《关于加强房地产税收管理的通知》,这是在3月份国务院8条和5月份七部委8条、建设部公布6个工作时间表(即为稳定房价所做的六项工作的时间安排),国家税务总局(关于进一步加强房地产税收管理的通知)之后,政府出台的又一政策,其中明确了房地产营业税的起征时间。政府如此密集地对一个行业出台调控政策还是很少见的,这表明房地产调控紧锣密鼓。

段海瑞:最近的三个重要政策都是对5月份七部委《关于做好稳定住房价格工作的意见》的进一步细化和落实。七部委的8条意见包括了稳定房价的主要方面,主要有:一、强化规划调控,改善住房供应结构;二、加大土地供应调控力度,严格土地管理;三、调整住房转让环节营业税政策,严格税收征管;四、加强房地产信贷管理,防范金融风险;五、明确享受优惠政策普通住房标准,合理引导住房建设与消费;六、加强经济适用住房建设,完善廉租住房保障制度;七、切实整顿和规范市场秩序,严肃查处违法违规销售行为;八、加强市场监测,完善市场信息披露制度。税务总局的通知是对第三条、第八条的细化;建设部时间表是第五、六、七、八条的落实;三部委的通知是第三、五、八条的具体明确。这些政策发布实施,表明房地产调控进入了一个新阶段。

应当说,房地产市场的投机炒作和 market 信息不透明是造成房价上涨的直接原因。因此,加强税收管理、征收营业税,整顿市场秩序对稳定房价确实具有积极意义。因为它在某种程度上抑制了投机性需求,缓解了供需矛盾。但是要真正稳定房价,还必须有其它方面的配套政策,因为土地的稀缺、成本的推动,基础设施的改善,正常需求的拉动等因素也都会影响房价。从这个角度来讲,政策的组合拳还要继续打下去。

主持人:对房地产行业的调控其实从2004年就开始了,但使用“组合拳”应是今年出现的新特点?

段海瑞:我国的房地产行业是典型的政府主导型行业。这表现在:土地转让一级市场是政府完全控制主导的,土地转让二级市场由政府通过审批程序也行使有效的控制力;房地产开发的资金主要从银行来,大多数银行是政府的,因此政府通过金融政策的调控可在很大程度上主导房地产行业的资金来源;政府房改拉动了本轮房地产需求,而银行的按揭贷款支持了消费需求,拆迁创造了需求。

对这样一个政府主导型行业,政策调控是最正常不过的事情。相比于2004年对房地产的调控,2005年有两个重要的特点:第一是2005年政策的承接和连贯性比较强,中央确立政策导向,部委制定措施,地方执行和出台细则,自上而下的调控有目的,有步骤,有条理。第二是2004年的调控多是单个部委的政策,2005年的政策以组合拳为主,七部委意见,三部门通知,部委联动,中央地方联动成为本次调控的最大特点。

房地产行业涉及方方面面,特别是与各地方政府密切相关,因此单靠一个方面的政策是很难实施有效调控的,所以必须采用“组合拳”方式,方能取得成效。

主持人:政府有能力调控房地产市场,但也遇到了一些难点,如何看待这些问题?

段海瑞:房地产本身具备双重属性,它是商品,同时也是保障品。考虑到其商品的属性,房地产市场运作本身并没有错,我国房地产业取得的巨大成绩足以说明这一点。但是完全的市场化忽视了房地产保障品的属性,无法解决房地产全部的问题。所以,市场和政府,是解决房地产问题的两只手,缺一不可。

如果说市场化保证了效率,那么政府的调控就要兼顾公平。房价的上涨和过分的炒作破坏了公平,使社会资源不合理地向少数群体集中。从这个角度来讲,政府是要把房价调控进行到底的。

调控的难点在于,政府一方面要抑制房价的上涨,另一方面又要防止投资过热。理论上讲,加大中低档房的供应是拉低房价的重要手段。但是,加大中低价房供应需要增加相对廉价的土地供应,增加土地供应意味着新一轮投资热的开始,这很容易引起钢铁、能源等供应紧张,价格上涨,使2004年宏观调控成效化为乌有。另外,大量增加供应,一旦房地产市场出现逆转,意味着会带来巨大的投资损失。

不过,这些难点并不是难以克服,政府需要的是在保持行业、经济及社会稳定的情况下实现。所以,政府要“拿捏”调控力度,见到效果也需要一些时间。