

**实施纳税评估无碍水泥快步进入景气周期 谨慎推荐 维持评级**分析师：洪亮 邮箱：[hongliang@chinastock.com.cn](mailto:hongliang@chinastock.com.cn) 电话：010-66568750**1. 事件**

2008年5月20日，国家税务总局通知：从2008年6月至8月，对水泥生产企业增值税实施专项纳税评估。评估对象为2007年生产销售水泥产品的生产企业，评估内容主要包括三个方面：水泥生产企业应税收入的真实性、完整性评估；水泥生产企业取得的各类进项抵扣凭证是否符合政策规定的评估；水泥生产企业享受资源综合利用税收优惠政策政策的评估。

**2. 我们的分析与判断**

近年来，国家税务机关在各地开展增值税纳税评估工作中，目的在于建立分行业、分类的专项增值税纳税评估工作机制。为进一步加强增值税管理，税务总局决定，每年选择部分行业或项目统一组织全国增值税专项纳税评估，今年选择对水泥生产企业开展增值税专项纳税评估。

受行业结构调整步伐的加快，市场需求的进一步增加的影响，水泥价格将继续维持上升态势，水泥企业的盈利状况有望进一步改善，国家税务总局此时对水泥生产企业增值税实施专项纳税评估，一方面，对水泥企业的业绩冲击较小，因为水泥企业经营业绩在逐步好转，2007年全行业全年实现利润总额超过240亿元，较上年增长60%以上；另一方面，在行业市场环境向好的背景下，规范包括增值税纳税在内的水泥企业税收征管，有利于明确水泥企业的政策预期。

我们维持前期判断：水泥市场需求的增加，进一步助推水泥价格的上涨与产销率的提高，并将延续到2008年年底。

**3. 投资建议**

鉴于水泥行业市场需求的进一步增加，水泥价格将维持在上行水平，实施纳税评估无碍水泥快步进入景气周期，水泥企业业绩提升值得期待，行业内的龙头企业与相关公司值得重点关注。我们继续对水泥行业维持“推荐”的投资评价，推荐：海螺水泥（600585）、华新水泥（600801）、冀东水泥（000401）、亚泰集团（600881）、太行水泥（600553）、祁连山（600720）、ST双马（000935）、四川金顶（600678）、ST秦岭（600217）。

## 评级标准

---

**银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避**

**推荐：**是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

**谨慎推荐：**是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%-20%。该评级由分析师给出。

**中性：**是指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

**回避：**是指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

**建材行业分析师（或分析师团队）覆盖股票范围：**

**港股：**海螺水泥（0914.HK）、中国建材（3323.HK）、中材股份（1893.HK）、中国玻璃（3300.HK）

**A 股：**海螺水泥（600585.SH）、华新水泥（600801.SH）、冀东水泥（000401.SZ）、亚泰集团（600881.SH）、太行水泥（600553.SH）、祁连山（600720.SH）、南玻 A（000012.SS）、耀皮玻璃（600819.SH）、金晶科技（600586.SH）

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

银河证券有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

## 联系

**中国银河证券股份有限公司 研究所**

北京市西城区金融街35号国际企业大厦C座 100032

电话：010-66568888

传真：010-66568641

网址：www.chinastock.com.cn

**机构请致电：**

北京地区联系： 010-66568849

上海地区联系： 010-66568281

深圳广州地区联系： 010-66568908