

机械

行业快报

增值税下调，机械行业议价能力强的龙头企业享更多减税红利

投资要点

◆ **事件：**据两会政府工作报告，今年将实施更大规模的减税，将制造业等行业现行16%的税率降至13%，将交通运输业、建筑业等行业现行10%的税率降至9%；另外还将明显降低企业社保缴费负担。目标全年减轻企业税收和社保缴费负担近2万亿元，显著高于去年1.1万亿的减税降费目标。

◆ **增值税下调预计提升机械行业净利润约3%：**机械行业属制造业，将享受增值税税率由16%降至13%的红利。企业实际缴纳增值税可通过教育附加费附加倒推得出。在增值税率下调后，如若机械行业保持税后价格体系不变，则以城市建设费及教育费等降低中增加利润，按2017年中信一级行业指数成分股合计13.48亿元，相当于提升行业整体净利润2.48%。如若按财报披露的应交增值税近似实际缴纳增值税。2017年中信一级行业指数成分股合计应交增值税75.34亿元，整体归母净利润为544亿元。如2017年机械行业增值税率按17%，税率降至13%后将为行业减税17.73亿元，相当于提升行业整体净利润3.26%。其中减税效果较为明显前五大二级子行业分别为船舶制造（49.2%）、矿山冶金设备（6.01%）、锅炉设备（5.33%）、运输设备（3.78%）、机床设备（3.69%）。因此，综合来讲，增值税下调预计将提升机械行业净利润约3%。

◆ **议价能力强的各领域龙头企业享受更多红利：**机械行业产品销售一般通过含税进行报价，增值税税率下降后，根据行业在产业链中的议价能力不同影响有所差别，强势企业及龙头公司原材料采购与产品销售议价能力较强，因此享受到的减税红利更为明显。综合考虑税后价格体系不变及应交增值税近似实际缴纳增值税两种假设下的减税后的利润弹性，以及各细分领域行业龙头在产业链中的议价能力。建议重点关注专用设备领域的中国一重，公司在石化反应器、核岛压力容器、冶金成套设备领域均处于行业龙头地位，公司成本端主要由市场定价的钢材及能源，下游为大型石化、电力、钢铁企业，有一定的产品定价能力；重点关注运输设备领域的中国中车，公司在轨交车辆领域处于垄断地位，对上游竞争较为充分的汽车零部件有很强的议价能力；重点关注通用机械领域的中集集团，公司在集装箱、道路车辆、能化装备领域优势突出，也将显著受益于减税带来的利润弹性。另外可重点关注空港地面设备龙头威海广泰及欧式起重机领域品牌优势明显的法兰泰克。

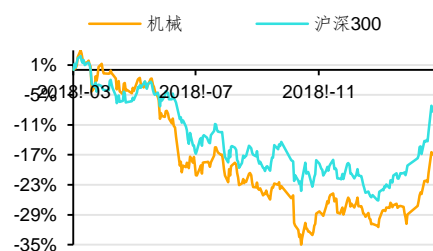
◆ **风险提示：**宏观经济波动风险；政策落实不及预期；中游机械装备行业在产业链中议价能力变弱风险等。

投资评级

同步大市-A 维持

首选股票	评级
601106	中国一重 买入-A
002111	威海广泰 买入-A
603966	法兰泰克 增持-A
000039	中集集团 买入-A

一年行业表现



资料来源：华金证券研究所

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	4.20	-0.41	-8.49
绝对收益	21.03	16.26	-14.07

分析师

范益民

 SAC 执业证书编号：S0910518060001
 fanyimin@huajinsec.cn
 021-20377169

相关报告

机械：第52周周报：经济工作会议定调明年将继续主推制造业产业升级 2018-12-23

机械：第51周周报：单车电池装机量提升趋势已立，维持锂电设备行业的重点推荐 2018-12-17

机械：第49周周报：重点关注受经济波动周期影响较小的细分行业龙头 2018-12-03

机械：第47周周报：EV乘用车拉动电池装机量大增，持续推荐锂电设备行业 2018-11-18

机械：第46周周报：机械行业建议布局增长确定性强与估值显著被低估的公司 2018-11-12

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

范益民声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.com