

新能源设备

行业快报

增值税下调对新能源行业的影响

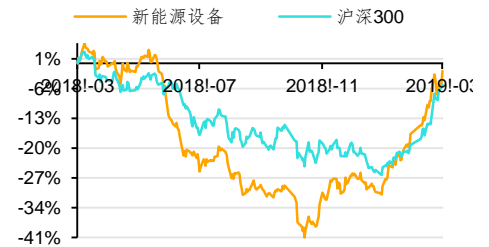
投资要点

- ◆ **事件：**3月5日，李克强总理在政府工作报告中指出，实施更大规模的减税，普惠性减税与结构性减税并举，重点降低制造业和小微企业税收负担。深化增值税改革，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%，确保主要行业税负明显降低；保持6%一档的税率不变，但通过采取对生产、生活性服务业增加税收抵扣等配套措施，确保所有行业税负只减不增。
- ◆ **如果行业充分竞争产品价格同步下降，预计锂电池、电力设备、风电、光伏行业平均利润可分别提升6.3%、5.7%、5.3%、4.5%：**由于增值税是价外税，并且实际的进项税难以估算，我们主要是通过城建税倒推估算实际增值税率。统计得到锂电池、电力设备、风电、光伏行业平均实际增值税率分别为2.6%、3.1%、3.7%、2.4%。假设产品售价同步下降，本次降低增值税可降低公司的城建税和教育附加税，导致利润增厚。城建税和教育附加税的降低可以使得锂电池、电力设备、风电、光伏行业的平均利润分别增长6.3%、5.7%、5.3%、4.5%。
- ◆ **偏垄断性的行业，降低的税费或直接转变为利润：**在充分竞争的行业增值税下调会导致产品价格同步下降，行业需求被激发，公司主要受益于产品量的增长和其他税费的降低。如果是偏垄断性的行业，增值税下调后产品含税售价可基本维持，下降的增值税费将直接转变为利润。我们假设下降的增值税+城建税+教育附加税直接转变成公司利润，测算得到锂电池、电力设备、风电、光伏行业的平均利润可分别增长10.8%、10.6%、12.3%、7.5%。
- ◆ **投资建议：**从以上测算可以明显看出，如果公司更加偏垄断性，将更加受益于增值税的下调。而充分竞争的行业的公司，主要享受价格下降后需求的增长和以增值税为税基的其他税费的降低。继续推荐锂电池行业的技术龙头：**恩捷股份、当升科技、宁德时代**，风电行业推荐：**金风科技**，光伏行业推荐：**隆基股份、晶盛机电**。
- ◆ **风险提示：**降税政策实施效果不及预期；新能源车产销量不及预期；风电光伏新增装机不及预期。

投资评级

领先大市-A 维持
首选股票
评级

300316	晶盛机电	买入-A
601012	隆基股份	买入-A
002202	金风科技	买入-A
300073	当升科技	买入-A
002812	恩捷股份	买入-A
300750	宁德时代	增持-A

一年行业表现


资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	0.28	15.07	3.23
绝对收益	17.79	32.42	-1.80

分析师

肖索

 SAC 执业证书编号：S09105180070004
 xiaosuo@huajinsec.cn
 021-20377056

相关报告

- 新能源设备：第10周周报：特斯拉发动“春季攻势”，国内补贴新政有望近期落地 2019-03-04
- 新能源设备：“新”星之火，可以燎原 2019-02-28
- 新能源设备：第9周周报：硅片价格首次上调，光伏行业需求旺盛 2019-02-25
- 新能源设备：新能源汽车产销量分析：1月份新能源汽车销售9.6万辆，全年产销量有望达170万 2019-02-20
- 新能源设备：第8周周报：1月新能源汽车产销量有望超预期，海外MB钴价持续下跌 2019-02-18

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

肖索声明，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