

商贸零售

行业快报

消费税法征求意见稿出台，关注国务院消费税改试点

事件

《中华人民共和国消费税法（征求意见稿）》向社会公开征求意见。

投资要点

◆ **消费税法征求意见稿出台，整体税负水平不变：**消费税是我国重要的税种之一，2018年国内消费税征收10632亿元，约为2018年国家税收收入15.64万亿元的6.8%。根据目前的征求意见稿税目税率表，白酒在生产（进口）环节征税，税率为20%加0.5元/500克（或者500毫升），未作调整；高档化妆品在生产（进口）环节征税15%；卷烟除了在生产（进口）环节征税外，在批发环节征税，税率为11%加0.005元/支；雪茄烟生产（进口）环节征税，税率为36%；金银首饰、铂金首饰和钻石及钻石饰品在零售环节征税，税率为5%；超豪华小汽车除了在生产（进口）环节征税外，在零售环节征税税率为10%。电池、涂料的税率统一为4%。本次消费税由条例转为立法，整体税负水平保持不变。

◆ **国务院可进行消费税改革试点，征收环节后延趋势或未改变：**本次征求意见稿赋予国务院实施消费税改革试点的权力，可调整消费税的税目、税率和征收环节。按照国务院10月发文《实施更大规模减税降费后调整中央与地方收入划分改革推进方案》，消费税征收环节计划后移并稳步下划地方。综合来看，后移消费税部分消费品征收环节的消费税试点预计将继续，并继续从条件已经成熟的金银饰品品类进行试点。未来消费税征收环节后移若成功推广，有望提升消费税征收额度，缓解减税降费政策后的部分地方财政压力，并促使地方政府营造更好的消费环境。

◆ **高档化妆品消费税未改变，未来征收环节后移或将利好国内品牌：**本次征求意见稿中，高档化妆品消费税继续在生产环节征收，税率保持15%不变。回顾前次化妆品消费税变动，2016年10月起税目由化妆品变更为高档化妆品，税率也从30%降至15%，该次消费税、关税降低，叠加国际品牌逐步重视中国市场，推动了2017年国际化妆品品牌国内产品降价，其中雅诗兰黛部分彩妆香氛降价7%~18%，爱茉莉太平洋部分产品降价3%~30%。未来若消费税征收环节向后移动，或将增加高档化妆品纳税额度，利好立足中低端化妆品的国内化妆品品牌。

◆ **投资建议：**消费税是我国重要税种之一，本次消费税法征求意见稿出台，有助于推进现代税制建设。目前消费税税负水平不变，国务院预计继续推动消费税改革试点，未来征收环节后移有望利好国内化妆品品牌，建议关注较快增长的化妆品品类及国内化妆品品牌。

◆ **风险提示：**征求意见稿存在修改的可能性；消费税改革试点推广存在不确定性；若消费税征收环节后延或加剧化妆品行业竞争。

投资评级 **领先大市-B 维持**

首选股票		评级
600315	上海家化	买入-B
688363	华熙生物	增持-A
601933	永辉超市	买入-A
603708	家家悦	增持-A
002697	红旗连锁	买入-B

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-1.19	-5.76	-21.30
绝对收益	-4.38	-6.66	-3.44

分析师

王冯
 SAC 执业证书编号：S0910516120001
 wangfeng@hua.jinsec.cn
 021-20377089

报告联系人

吴雨舟
 wuyuzhou@hua.jinsec.cn
 021-20377061

相关报告

商贸零售：国务院发布促消费二十条，各部门分工合作助力政策加速落地 2019-08-28

商贸零售：从日本零售并购，看国内零售集中 2019-08-25

商贸零售：拼多多：直面阿里竞争，关注平台品牌计划及品牌合作进展 2019-07-22

商贸零售：6月社零增长9.8%，增速较5月明显回升 2019-07-15

商贸零售：5月社零增速回升，期待Q2起零售增速改善 2019-06-14

表 1: 征求意见稿中的消费税税率表

税目	征求意见稿税率		
	生产(进口)环节	批发环节	零售环节
一、烟			
1. 卷烟			
(1) 甲类卷烟	56%+0.003 元/支	11%+0.005 元/支	
(2) 乙类卷烟	36%+0.003 元/支	11%+0.005 元/支	
2. 雪茄烟	36%		
3. 烟丝	30%		
二、酒			
1. 白酒	20%+0.5 元/500g (或 ml)		
2. 黄酒	240 元/吨		
3. 啤酒			
(1) 甲类啤酒	250 元/吨		
(2) 乙类啤酒	220 元/吨		
4. 其他酒	10%		
三、高档化妆品	15%		
四、贵重首饰及珠宝玉石			
1. 金银、铂金首饰和钻石级钻石饰品			5%
2. 其他贵重首饰和珠宝玉石	10%		
五、鞭炮烟火	15%		
六、成品油			
1. 汽油	1.52 元/升		
2. 柴油	1.2 元/升		
3. 航空煤油	1.2 元/升		
4. 石脑油	1.52 元/升		
5. 溶剂油	1.52 元/升		
6. 润滑油	1.52 元/升		
7. 燃料油	1.2 元/升		
七、摩托车			
1. 气缸容量 250 毫升	3%		
2. 气缸容量 250 毫升(不含)以上	10%		
八、小汽车			
1. 乘用车			
(1) 排量 1.0 升(含)以下	1%		
(2) 排量 1.0 升(不含)至 1.5 升(含)	3%		
(3) 排量 1.5 升(不含)至 2.0 升(含)	5%		
(4) 排量 2.0 升(不含)至 2.5 升(含)	9%		
(5) 排量 2.5 升(不含)至 3.0 升(含)	12%		
(6) 排量 3.0 升(不含)至 4.0 升(含)	25%		
(7) 排量 4.0 升(不含)以上	40%		
2. 中轻型商用客车	5%		
3. 超豪华小汽车	按子税目征收		10%
九、高尔夫球及球具	10%		
十、高档手表	20%		
十一、游艇	10%		

十二、木制一次性筷子	5%
十三、实木地板	5%
十四、电池	4%
十五、涂料	4%

资料来源：财政部，华金证券研究所

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

王冯声明，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