

轻工制造

行业快报

轻工制造相关产品消费税征求意见稿细则点评 -税目、税率、征收环节不变，短期暂无影响

事件：昨日财政部发布关于《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的通知。本次意见稿保持了现行的税制框架和税负水平总体不变。我们详细回顾了涉及轻工制造行业相关产品的消费税的改革。

◆ 消费税是典型的间接税，在筹集财政收入、引导居民形成合理消费结构、保护环境、节约资源等方面发挥了十分重要的作用。目前消费税税目中涉及轻工制造产品的税目主要有贵重首饰及珠宝玉石、实木地板、木制一次性筷子，其中在零售环节征收消费税：金银首饰、铂金首饰和钻石及钻石饰品（5%）；在生产（进口）环节征收消费税：其他贵重首饰和珠宝玉石（10%）、实木地板（5%）、木制一次性筷子（5%）。我们详细梳理了涉及轻工制造行业的相关产品消费税的改革，主要分为以下几个方面：

◆ **1994年分税制改革，金银首饰等开始在零售环节征收消费税。**1994年我国开始分税制改革，《中华人民共和国消费税暂行条例》开始实施，设立11个消费税税目，对贵重首饰及珠宝玉石征税10%的消费税。随后经过调整，其中对金银首饰消费税从10%下调至5%，并从生产环节改为零售环节征收。消费税的主要目的开始转为限制奢侈消费及不健康消费，在一定程度上起到调节收入分配的作用。

◆ **2006-2009年大规模消费税改革，新增实木地板、木制一次性筷子等税目。**2006-2009年对消费税征税范围进行大规模的调整，除珠宝首饰外，涉及轻工制造行业的其他税目也开始加入，2006年新增实木地板、木制一次性筷子等税目，税率均为5%，充分体现了通过消费税引导促进环境保护和资源节约的理念，与欧美等国家消费税理念更为接近。

◆ **2019年征求意见稿发布，从根本上弥补消费税在立法层面的不足。**2019年10月国务院印发《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》，方案明确后移消费税征收环节并稳步下划地方。该方案或有助于增加财政收入，缓解地方财政紧张状况。昨日国务院再次发布《中华人民共和国消费税法（征求意见稿）》，从根本上弥补消费税在立法层面的不足，其中所涉及的轻工制造产品税目、征税环节以及征税税率均未有变动。

◆ **投资建议：**我们认为，本次消费税征求意见稿出台，涉及轻工制造产品相关税目、税负、征收环节均未发生变动，短期对贵重首饰、实木地板、木制一次性筷子而言暂无影响。本次意见稿出台或有可能通过立法程序从此前的暂行条例上升到法律层面，意见稿中还提到，授权国务院规定具体消费税实施办法，为国务院调整税基税率留下政策口子，今年10月也明确后移消费税征收环节，不排除对实木地板、木制一次性筷子等税目从生产环节后移至在零售环节征收消费税，从目前消费税结构来看，贵重首饰、实木地板、木制一次性筷子等贡献的消费税收入规

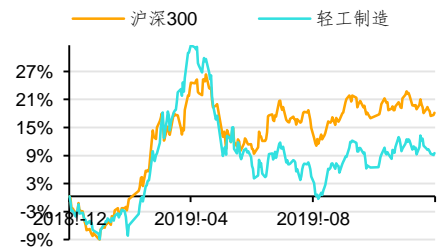
投资评级

同步大市-A 维持

首选股票

评级

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	1.44	2.30	-8.57
绝对收益	-1.75	1.40	9.28

分析师

叶中正

 SAC 执业证书编号：S0910516080001
 yezhongzheng@huajinsc.cn
 0755-83224377

分析师

杨维维

 SAC 执业证书编号：S0910519080004
 yangweiwei@huajinsc.cn
 0755-83231652

相关报告

轻工制造：印尼进口废纸全面暂停，国废收购价继续上调 2019-12-01

轻工制造：玖龙多基地宣布涨价，包装纸迎来涨价潮 2019-11-25

轻工制造：10月BHI再涨，全国建材家居市场表现良好 2019-11-17

轻工制造：原纸价格平稳波动，“双十一”家居大促来袭 2019-11-11

轻工制造：2019年前三季度业绩总结：业绩持续改善，子行业文娱用品表现亮眼 2019-11-04

模小，如果后移消费税征税环节，议价能力强的行业内龙头企业或通过成本转嫁给消费者，起到引导消费者健康、绿色消费以及行业竞争格局的优化的作用。

◆ **风险提示：**政策推进进度超预期。

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

叶中正、杨维维声明，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