

行业深度报告

白酒消费税研究：历史、影响及改革方向

强于大市（维持）

行情走势图



证券分析师

张晋溢

投资咨询资格编号

S1060521030001

zhangjinyi112@pingan.com.cn



平安观点：

- **白酒行业税负全行业第一，消费税为主因。** 营业税金及附加由于税种的多样性导致了行业间的较大差异，根据申万一级行业分类的 28 个行业 2020 年营业税金及附加/营业收入的横向对比来看，白酒行业以 15.0% 的占比高居榜首，而其他行业营业税金及附加占比均低于 10%。拆分白酒上市公司营业税金及附加的结构来看，消费税占比达到了 81.7%，城建税占比为 7.4%，教育费附加为 4.8%，土地使用税 1.4%，房产税 1.4%，印花税 0.5%，消费税是导致白酒上市公司税金高的直接原因。
- **消费税多次调整，现行从量+从价复合征税法。** 我国白酒消费税现行从量+从价双重复合征税法，以白酒企业最终一级销售单位 60% 为核算标准，按照 20% 的税率进行征收从价税，同时，按照每 500ML 收取 0.5 元征收从量税。白酒消费税历史上经历了多次调整：1994 年消费税首次提出从价征税、2001 年加入从量征税、2006 年调整从价税率、2009 年规定最低计税价格、2017 年调整最低计税价格。
- **企业税负呈逐年上升趋势，从量税拉高低端白酒税率。** 税改早期上市公司之间的消费税率分化比较严重，随着消费税不断调整和规范，企业间消费税率逐渐趋同。从历史数据来看，白酒上市公司的平均税率呈现上升趋势，2018 年以来上市公司整体消费税率就稳定在 13% 以上的水平。2007-2020 年，高端白酒（贵州茅台、五粮液、泸州老窖）消费税率平均为 7.5%，而低端白酒（顺鑫农业、金种子酒、老白干酒）消费税平均税率为 14.6%，两者差距高达 7.1pcts。2011-2020 年间顺鑫农业从量税占白酒收入的比例平均为 6.7%，从价税占比平均为 9.0%；茅台从量消费税占白酒收入的比例平均为 0.1%，从价税占比平均为 9.5%。
- **消费税与上市白酒企业业绩和股价影响无显著相关性。** 从上市公司白酒消费税变化来看，虽然整体上消费税呈上升趋势，但是每次消费税政策的变化并不会使得公司税金出现大幅度变化，更多是稳步平滑消费税的影响。从政策发布当日股价表现来看，过去 5 次政策调整，仅 2017 年政策发布次日白酒指数出现 3.5% 的下跌，其余四次政策发布对股价并无显著影响。考虑到政策发酵期，我们从全年的角度出发，1994 年山西汾酒股价下跌 43.9%，2001 年白酒企业平均下跌 27.8%，2006 年白酒指数上涨 241.9%，2009 年白酒指数上涨 182.4%，2017 年白酒指数上涨 51.3%。从以上数据也可以看出，股价变化和政策发布与否的相关性不高。

- **消费税改革仍在路上，首要任务是立法。**我国正在加快税收立法，现行 18 个税种中，已有 12 个税种完成立法，但增值税、消费税等仍然为暂行条例。我们预计，消费税立法是目前消费税改革的重点工作和首要任务，国家会加快推进消费税立法进程。我国消费税征收环节主要为生产环节，2019 年国务院提出消费税后移至批发和零售环节征收。我们认为，在我国减税降费的政策大背景之下，消费税率 20% 短期内提升空间不大，但未来有可能在最低计税价格 60% 的基础上进行调整；从量税的征收无疑给众多中小企业增加了经营负担，取消从量税可以有效推动行业骨干企业增加低价产品参与市场竞争，从长远看更利于行业的良性发展。

- **风险提示：**
 - 1) 消费税调整时间进程不可控的风险。2021 年 3 月，财政部表示已经将土地增值税法、增值税法、消费税法等送审稿上报国务院进行立法审查，但具体通过时间不可预测。
 - 2) 白酒消费税后移调整的风险。2019 年国务院提出消费税后移至批发或零售环节征收，但目前具体推进时间、细则、范围等均不可知，有可能存在大幅调整的可能性。
 - 3) 其他政策影响。消费税立法过程中有可能会存在调整现行 20% 从价税和 0.5 元/500 毫升定额从量税。也有可能对不同企业、不同产品采取不同消费税率措施等。

正文目录

一、白酒行业税负全行业第一，消费税为主因	5
二、消费税多次调整，现行从量+从价复合征税法	6
三、企业税负呈逐年上升趋势，从量税拉高低端白酒税率	7
3.1 初期企业间消费税率分化严重，近年消费税率趋同.....	8
3.2 消费税整体税率呈现上升趋势，18年稳定在13%以上.....	8
3.3 中低端白酒消费税率整体高于高端白酒，从量税为差距的主要原因.....	9
四、消费税与上市白酒企业业绩和股价影响无显著相关性	10
4.1 从量税推出对行业产量影响较大，从价税调整对产量影响不显著.....	10
4.2 整体消费税上升趋势，上市白酒企业平滑消费税调整影响.....	11
4.3 消费税对股价的影响整体不显著.....	12
五、消费税未来发展方向及判断	14
5.1 推进消费税立法进程，消费税上升至法律层面.....	14
5.2 消费税后移至批发或零售环节，扩大税收基数.....	15
5.3 国家减税降费背景下消费税从价率短期内或维持原税率.....	15
5.4 从量税争议不断，从量税不利于行业平衡发展.....	17
六、风险提示	17

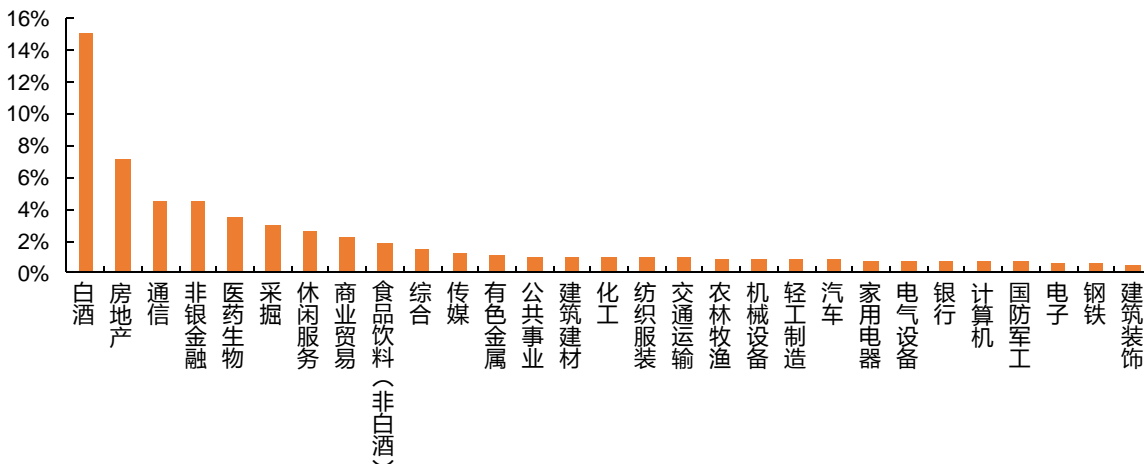
图表目录

图表 1 2020 年申万一级行业营业税金及附加占营业收入比例情况.....	5
图表 2 2020 年飞天茅台单瓶税费拆分.....	5
图表 3 白酒企业营业税金及附加拆分情况.....	6
图表 4 历年消费税调整情况.....	7
图表 5 2007-2020 年白酒上市公司消费税情况.....	7
图表 6 2006 年和 2020 年白酒企业消费税情况对比.....	8
图表 7 2007-2020 年上市公司平均消费税率.....	9
图表 8 2007-2020 年高端白酒和低端白酒平均消费税情况.....	9
图表 9 2002-2020 年顺鑫农业消费税率情况.....	10
图表 10 2006-2020 年金种子消费税率情况.....	10
图表 11 2011-2020 年贵州茅台从量税和从价税拆分.....	10
图表 12 2011-2020 年顺鑫农业从量税和从价税拆分.....	10
图表 13 1989-2020 年我国白酒行业产量及同比增速.....	11
图表 14 2007-2020 年上市白酒企业年均消费税情况.....	11
图表 15 1994 年山西汾酒股价变动情况.....	12
图表 16 2001 年白酒行业股价表现.....	12
图表 17 2006 年白酒指数股价表现.....	13
图表 18 2009 年白酒指数股价表现.....	13
图表 19 2017 年白酒指数股价表现.....	14
图表 20 我国税种立法情况.....	14
图表 21 消费税后移至批发和零售环节的税费测算.....	15
图表 22 我国消费税征收税率情况.....	15
图表 23 2012-2020 年规模以上白酒企业数量.....	17

一、白酒行业税负全行业第一，消费税为主因

白酒行业税收主要有：所得税、增值税、消费税、土地使用税、城建税、教育费附加税等。白酒行业所得税率按照一般企业25%征收，增值税按照13%进行征收，与其他行业并无明显差异。而营业税金及附加由于税种的多样性导致了行业间的较大差异，根据申万一级行业分类的28个行业2020年营业税金及附加/营业收入的横向对比来看，白酒行业以15.0%的占比高居榜首，而其他行业营业税金及附加占比均低于10%。

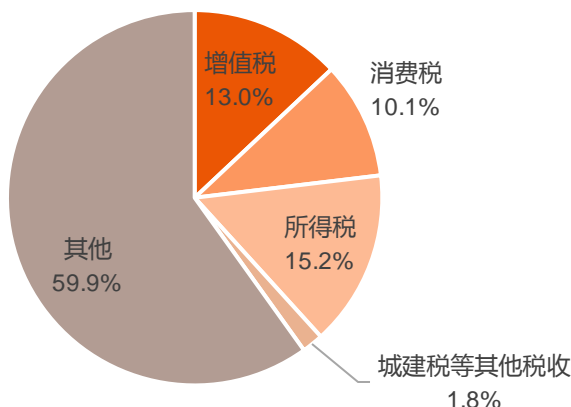
图表1 2020年申万一级行业营业税金及附加占营业收入比例情况



资料来源：Wind，平安证券研究所

以贵州茅台2020年财务数据为例，假设公司所有白酒收入均由飞天茅台贡献，一瓶飞天茅台出厂价为969元/瓶(500ml)，其中增值税为126元(占比13.0%)、消费税为98元(占比为10.1%)、所得税147元(占比15.2%)、城建税等其他税种共计18元(占比1.8%)，整体税收占比为40.1%。

图表2 2020年飞天茅台单瓶税费拆分

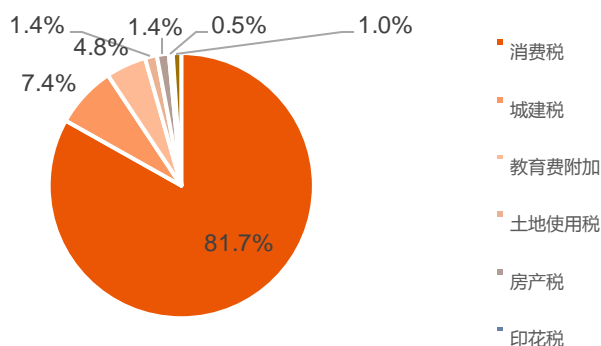


资料来源：Wind，平安证券研究所

拆分白酒上市公司营业税金及附加的结构来看，消费税占比达到了81.7%，城建税占比为7.4%，教育费附加为4.8%，土地

使用税 1.4%，房产税 1.4%，印花税 0.5%，消费税是导致白酒上市公司税金高的直接原因。

图表3 白酒企业营业税金及附加拆分情况



资料来源：Wind，平安证券研究所

二、 消费税多次调整，现行从量+从价复合征税法

消费税是对特定消费品和消费行为征收的税种，是我国流转税体系三大主体税种之一，为 1994 年税制改革中新设置的一个税种。消费税是在货物普遍征收增值税的基础上，选择少数消费品再次征收，可起到限制奢侈消费、调节产品结构、保障财政收入等作用。白酒消费税历史上经历了多次调整：

1994 年消费税首次提出从价征税。1993 年 12 月 31 日国务院发布《中华人民共和国消费税暂行条例（1994 年）》，从 1994 年 1 月 1 日起实施。其中，白酒按照从价定率办法计算应纳税额（销售额*税率），粮食白酒税率为 25%，薯类白酒税率为 15%。

2001 年加入从量征税。2001 年 5 月，财政部发布了《国家税务总局关于调整酒类产品消费税政策的通知》，白酒应纳税额调整为从量定额和从价定率相结合的复合计税方法，其中从量定额税率为每斤（500 克）0.5 元，从价税率仍然按照此前粮食/薯类白酒 25%/15%进行征收。

2006 年调整从价税率。2006 年 3 月，财政部、国家税务总局发布《财政部 国家税务总局关于调整和完善消费税政策的通知》，将粮食白酒、薯类白酒从价税率统一调整为 20%，从量税率为 0.5 元/斤（500 克）或 0.5 元/500 毫升。

2009 年规定最低计税价格。2009 年 8 月，国家税务总局发布了《白酒消费税最低计税价格核定管理方法（试行）》的通知，在保持 20%从价税率不变的前提下，生产企业消费税计税价格低于销售单位对外销售价格 70%以下的，消费税最低计税价格由税务机关根据生产规模、白酒品牌、利润水平等情况在销售单位对外销售价格 50%至 70%范围内自行核定。其中，生产规模较大、利润水平较高的企业生产的需要核定消费税最低计税价格的白酒，税务机关核价幅度原则上应选择与销售单位对外销售价格 60%至 70%的范围内。

2017 年调整最低计税价格。国家税务局发布《关于加强白酒消费税征收管理的通知》，自 2017 年 5 月 1 日起，最低计税价格核定比例由 50%至 70%统一调整为 60%，已核定最低计税价格的白酒，国税机关应按照调整后的比例重新核定；对白酒生产企业设立多级销售单位销售的白酒，国税机关应按照最终一级销售单位对外销售价格核定生产企业消费税最低计税价格。

图表4 历年消费税调整情况

	条例	从价税率	计税价格	从量税率
1994	《中华人民共和国消费税暂行条例（1994年）》	粮食白酒 25%、薯类白酒 15%	-	-
2001	《国家税务总局关于调整酒类产品消费税政策的通知》	粮食白酒 25%、薯类白酒 15%	-	每斤（500克）0.5元
2006	《财政部 国家税务总局关于调整和完善消费税政策的通知》	20%	-	每斤（500克）0.5元或0.5元/500毫升
2009	《白酒消费税最低计税价格核定管理办法（试行）》	20%	出厂价 50%-70%	每斤（500克）0.5元或0.5元/500毫升
2017	《关于加强白酒消费税征收管理的通知》	20%	出厂价 60%	每斤（500克）0.5元或0.5元/500毫升

资料来源：财政部、税务总局，平安证券研究所

我国白酒消费税现行从量+从价双重复合征税法，以白酒企业最终一级销售单位 60%为核算标准，按照 20%的税率进行征收从价税，同时，按照每 500ML 收取 0.5 元征收从量税。

三、企业税负呈逐年上升趋势，从量税拉高低端白酒税率

我们拆分了 2006-2020 年 17 家上市公司消费税/白酒销售收入的比例，可以发现以下几个规律：初期企业间消费税率分化严重，近年消费税率趋同；消费税整体税率呈现上升趋势，18 年以来逐渐平稳；中低端白酒消费税率整体高于高端白酒，从量税为二者差距的主要原因。

图表5 2007-2020 年白酒上市公司消费税情况

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
贵州茅台	6.7%	6.2%	6.0%	7.5%	10.2%	6.7%	6.2%	6.0%	7.5%	13.0%	10.9%	11.6%	11.6%	11.5%
泸州老窖	5.9%	5.3%	5.8%	6.5%	6.3%	4.5%	2.5%	5.0%	6.2%	8.3%	10.4%	9.8%	10.3%	10.9%
古井贡酒	12.4%	12.5%	14.5%	14.2%	13.3%	12.8%	11.7%	12.3%	12.7%	13.0%	13.3%	12.0%	12.9%	13.3%
酒鬼酒	6.4%	9.8%	10.6%	12.2%	12.5%	11.3%	11.9%	12.0%	12.5%	11.2%	12.1%	12.3%	12.6%	12.3%
五粮液	6.2%	5.4%	5.8%	1.5%	1.4%	5.3%	5.4%	5.3%	6.2%	5.9%	9.4%	12.3%	12.0%	12.5%
顺鑫农业	13.7%	10.1%	10.1%	11.3%	10.6%	12.3%	17.8%	18.7%	18.7%	20.3%	16.9%	14.4%	14.0%	12.5%
洋河股份		13.4%	12.2%	12.1%	12.6%	9.2%	10.2%	10.5%	10.4%	9.3%	9.1%	13.3%	11.9%	14.1%
伊力特	8.5%	9.3%	8.6%	14.2%	14.6%	16.1%	12.7%	13.1%	14.3%	14.5%	13.6%	12.6%	12.6%	13.4%
金种子酒	11.1%	15.0%	15.6%	15.0%	13.9%	13.6%	13.7%	13.6%	13.7%	13.8%	14.1%	14.1%	14.0%	15.8%
老白干酒	19.4%	18.6%	11.9%	11.6%	11.2%	10.9%	11.6%	12.4%	13.2%	14.7%	14.1%	19.1%	22.6%	22.9%
舍得酒业	7.2%	6.2%	7.3%	6.7%	8.9%	8.8%	10.7%	11.1%	11.5%	10.0%	12.1%	13.8%	12.4%	13.3%
水井坊	8.0%	6.8%	8.6%	9.3%	7.8%	7.0%	12.7%	11.1%	10.6%	10.1%	11.8%	12.4%	13.0%	12.6%

山西汾酒	14.4%	14.5%	15.9%	15.6%	16.5%	13.8%	15.8%	13.5%	14.6%	17.1%	17.6%	16.6%	19.0%	16.5%
迎驾贡酒						13.8%	13.9%	14.9%	14.6%	13.9%	13.8%	14.0%	13.9%	13.3%
今世缘					8.5%	7.8%	8.0%	8.1%	8.5%	7.4%	11.2%	14.3%	15.5%	15.0%
口子窖						13.7%	13.3%	13.1%	13.2%	13.2%	13.7%	13.0%	12.6%	12.8%
金徽酒							14.8%	14.1%	13.3%	12.5%	12.2%	12.7%	12.4%	12.2%

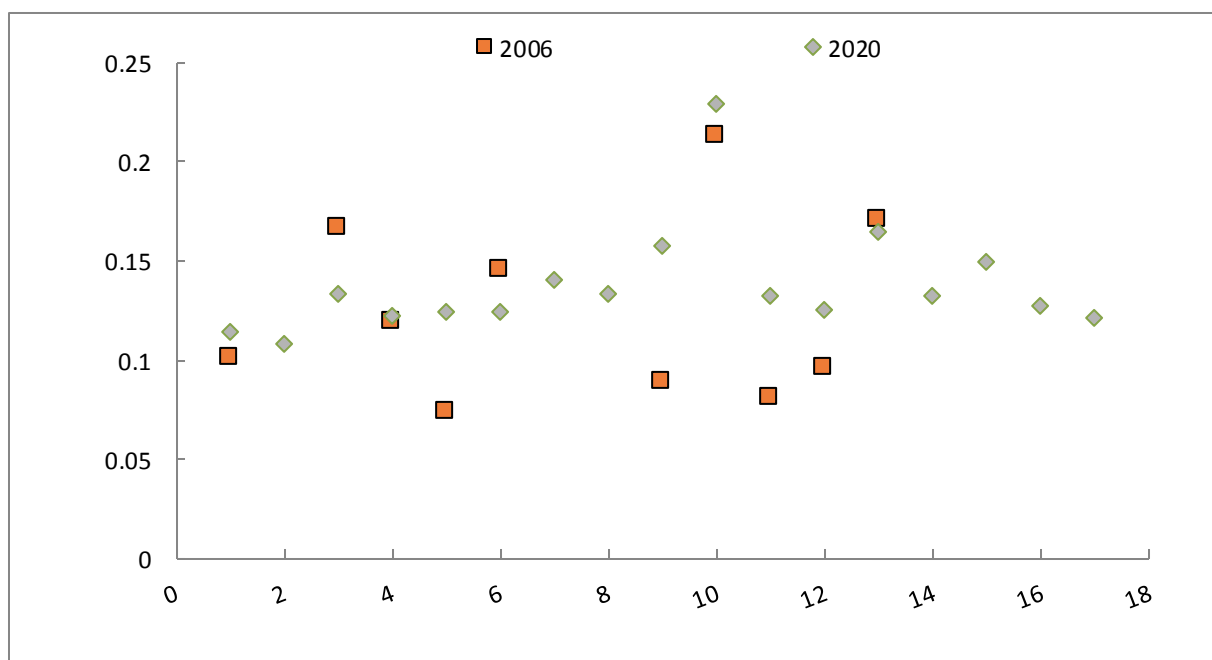
注：消费税计算为消费税金/公司白酒业务收入

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

3.1 初期企业间消费税率分化严重，近年消费税率趋同

税改早期上市公司之间的消费税率分化比较严重，随着消费税不断调整和规范，企业间消费税率逐渐趋同，2020年大部分上市公司的消费税率集中在12%-14%。2007年贵州茅台、古井贡酒、酒鬼酒等10家上市公司的消费税率方差为0.0017，2020年17家白酒上市公司消费税率方差为0.0007，显著低于2007年方差水平。

图表6 2006年和2020年白酒企业消费税情况对比

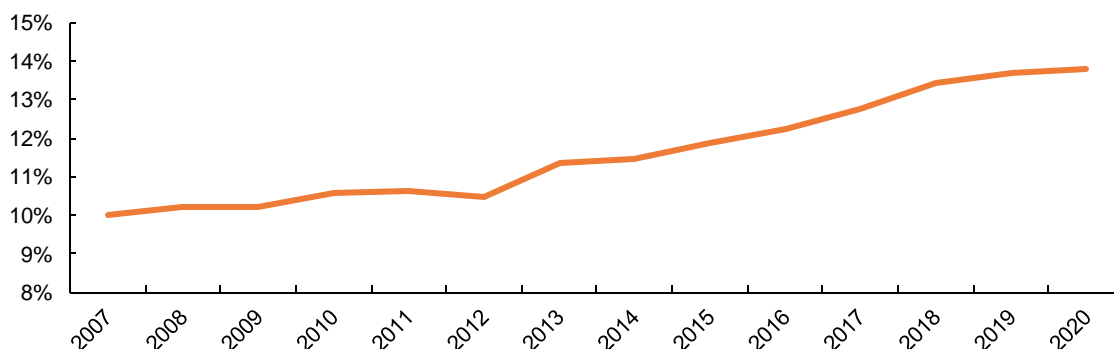


资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

3.2 消费税整体税率呈现上升趋势，18年稳定在13%以上

从历史数据来看，白酒上市公司的平均税率呈现上升趋势，2007年白酒上市公司消费税平均税率为10.0%，2020年消费税平均税率为13.8%。在目前的消费税规则下，白酒企业消费税率原则上为12%+从量定额税，数据表明2018年以来上市公司整体消费税率稳定在13%以上的水平。

图表7 2007-2020年上市公司平均消费税率

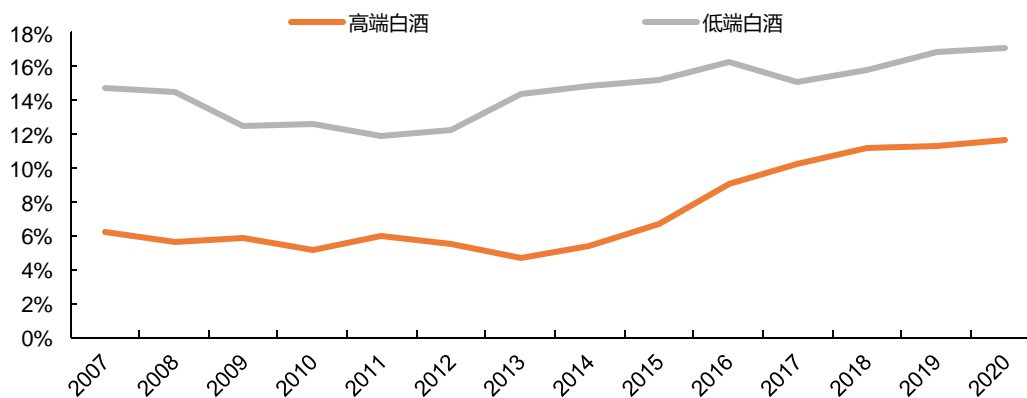


资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

3.3 中低端白酒消费税率整体高于高端白酒，从量税为二者差距的主要原因

从量税要求每瓶（500ML）白酒缴纳 0.5 元的消费税，对于产品价格较低的中低端白酒而言，从量税将拉大与高端白酒的消费税率差距。2007-2020 年，高端白酒（贵州茅台、五粮液、泸州老窖）消费税率平均为 7.5%，而低端白酒（顺鑫农业、金种子酒、老白干酒）消费税率平均为 14.6%，两者差距高达 7.1pcts。

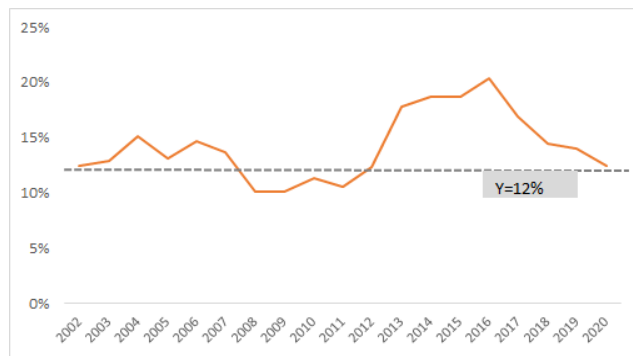
图表8 2007-2020年高端白酒和低端白酒平均消费税率情况



资料来源：Wind，平安证券研究所

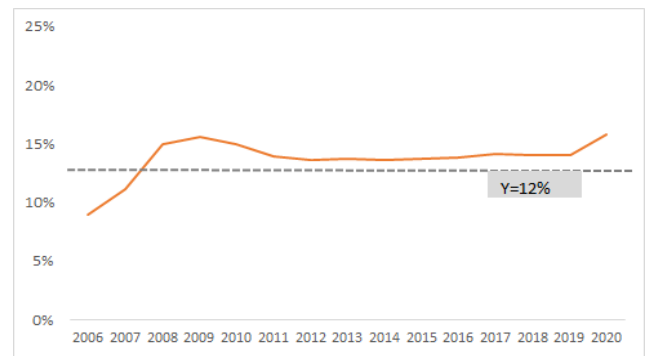
从具体企业消费税来看，顺鑫农业消费税率平均为 14.2%（2002-2020 年），金种子酒消费税率平均为 14.0%（2006-2020 年），而贵州茅台消费税率平均为 8.8%（2006-2020 年）。我们进一步拆分 2011-2020 年顺鑫农业和贵州茅台从价和从量税，顺鑫农业过去十年从量税占白酒收入的比例平均为 6.7%，从价税占比平均为 9.0%；茅台从量消费税占白酒收入的比例平均为 0.1%，从价税占比平均为 9.5%，顺鑫农业和贵州茅台消费税的差距均由从量税贡献。

图表9 2002-2020年顺鑫农业消费税率情况



资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表10 2006-2020年金种子消费税率情况



资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表11 2011-2020年贵州茅台从量税和从价税拆分

年份	白酒收入	消费税	从量税	从价税	税率(从量)	税率(从价)	总税率
2011	1840206	189743	2255	187489	0.12%	10.19%	10.31%
2012	2645525	179974	2731	177243	0.10%	6.70%	6.80%
2013	3092139	193063	2674	190389	0.09%	6.16%	6.24%
2014	3157288	192315	2567	189749	0.08%	6.01%	6.09%
2015	3265405	248594	2922	245671	0.09%	7.52%	7.61%
2016	3884097	509508	3923	505585	0.10%	13.02%	13.12%
2017	5816859	637896	6384	631513	0.11%	10.86%	10.97%
2018	7356467	860170	6610	853561	0.09%	11.60%	11.69%
2019	8534457	996205	6865	989339	0.08%	11.59%	11.67%
2020	9482200	1095839	6803	1089036	0.07%	11.49%	11.56%

注: 计算方法为从量税=销售吨数*2124*0.5

资料来源: 同花顺 iFinD, 平安证券研究所

图表12 2011-2020年顺鑫农业从量税和从价税拆分

年份	白酒收入	消费税	从量税	从价税	税率(从量)	税率(从价)	总税率
2011	250356	26517	14220	12297	5.68%	4.91%	10.59%
2012	323824	39761	18107	21654	5.59%	6.69%	12.28%
2013	374371	66474	23196	43278	6.20%	11.56%	17.76%
2014	412014	76861	28146	48715	6.83%	11.82%	18.65%
2015	464790	87133	30938	56195	6.66%	12.09%	18.75%
2016	520426	105810	35409	70400	6.80%	13.53%	20.33%
2017	645068	109014	45591	63423	7.07%	9.83%	16.90%
2018	927756	133823	65950	67873	7.11%	7.32%	14.42%
2019	1028935	143561	76212	67349	7.41%	6.55%	13.95%
2020	1018497	126808	73286	53522	7.20%	5.25%	12.45%

注: 计算方法为从量税=销售吨数*2124*0.5

资料来源: 同花顺 iFinD, 平安证券研究所

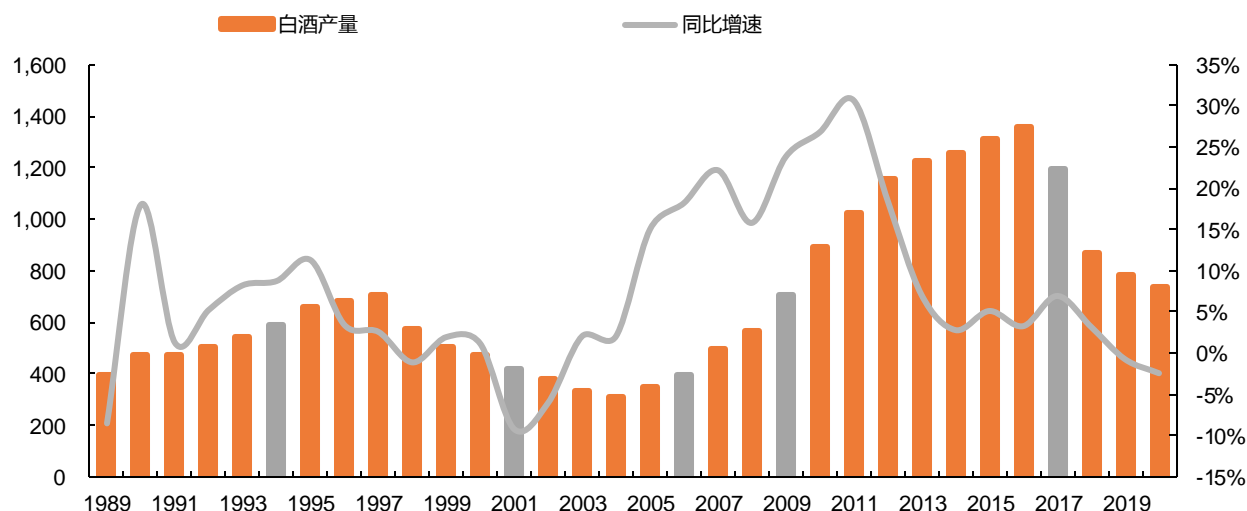
四、 消费税与上市白酒企业业绩和股价影响无显著相关性

4.1 从量税推出对行业产量影响较大, 从价税调整对产量影响不显著

从历年白酒产量数据来看, 2001年从量税的推出对白酒产量影响较大, 2001年白酒产量为40万吨, 同比下降9.3%。从价

消费税的调整对产量短期影响并不大，1994年、2006年、2009年、2017年白酒产量增速分别为8.7%、18.2%、23.8%和6.9%，白酒产量增速更多随着自身的周期进行变化。

图表13 1989-2020年我国白酒行业产量及同比增速

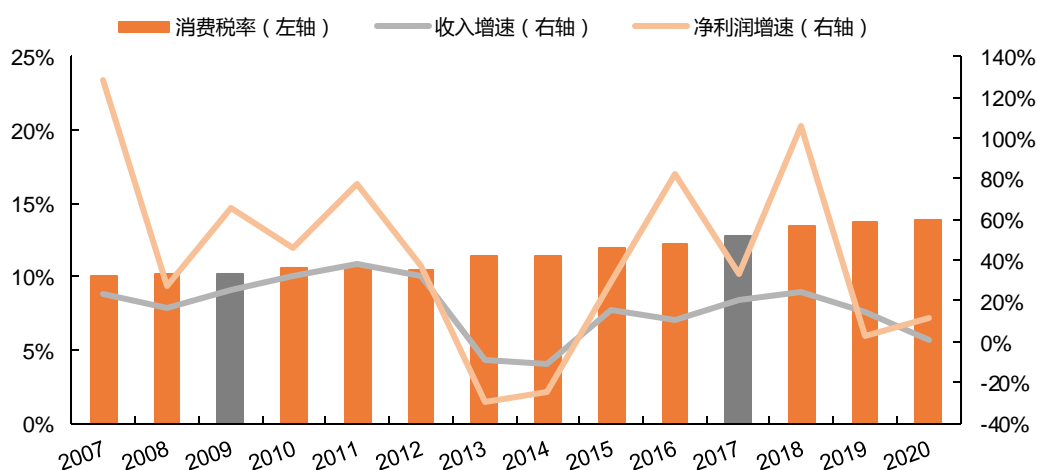


资料来源: Wind, 平安证券研究所

4.2 整体消费税上升趋势，上市白酒企业平滑消费税调整影响

我们从上市公司白酒消费税变化来看，虽然整体上消费税是呈上升趋势，但是每次消费税政策的变化并不会使得公司税金出现大幅度变化，更多是稳步平滑消费税的影响。

图表14 2007-2020年上市白酒企业年均消费税和营收收入、利润增速情况



注：收入和净利润增速为白酒上市公司平均值

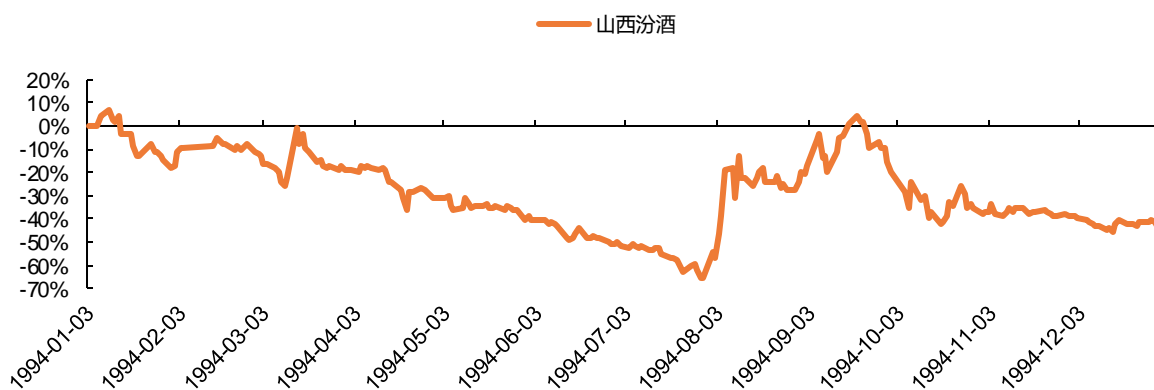
资料来源: Wind, 平安证券研究所

4.3 消费税对股价的影响整体不显著

由于白酒企业上市时间不同，1994 年仅山西汾酒上市，我们选择了汾酒股价作为参考；2001 年选择了山西汾酒、古井贡酒、泸州老窖等 9 家上市公司股价平均涨跌幅进行分析；2006、2009、2017 年均选择白酒指数进行分析。

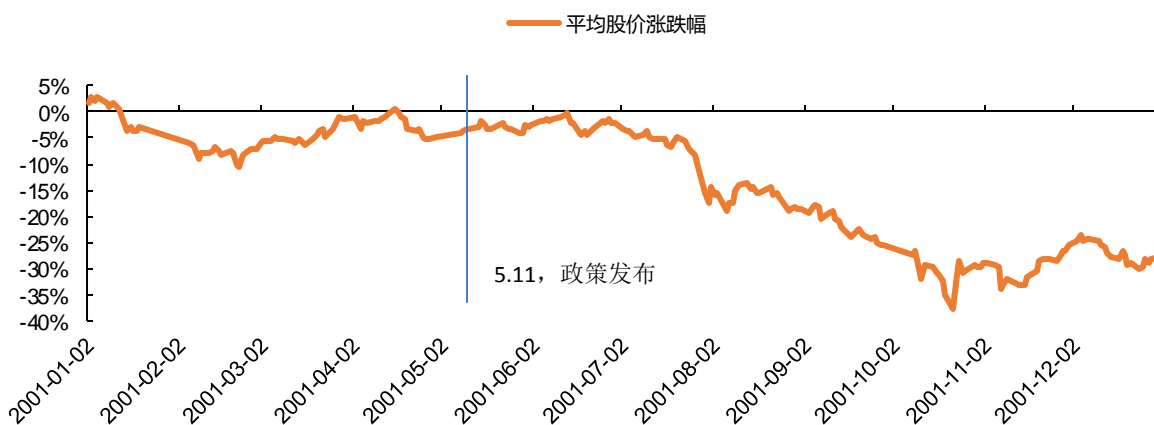
从政策发布当日股价表现来看，过去 5 次政策调整，仅 2017 年政策发布次日白酒指数出现 3.5% 的下跌，其余四次政策发布对股价并无显著影响。考虑到政策发酵期，我们从全年的角度出发，1994 年山西汾酒股价下跌 43.9%，2001 年白酒企业平均下跌 27.8%，2006 年白酒指数上涨 241.9%，2009 年白酒指数上涨 182.4%，2017 年白酒指数上涨 51.3%。从以上数据也可以看出，政策发布与否股价变化的相关性不高。

图表 15 1994 年山西汾酒股价变动情况



资料来源：Wind，平安证券研究所

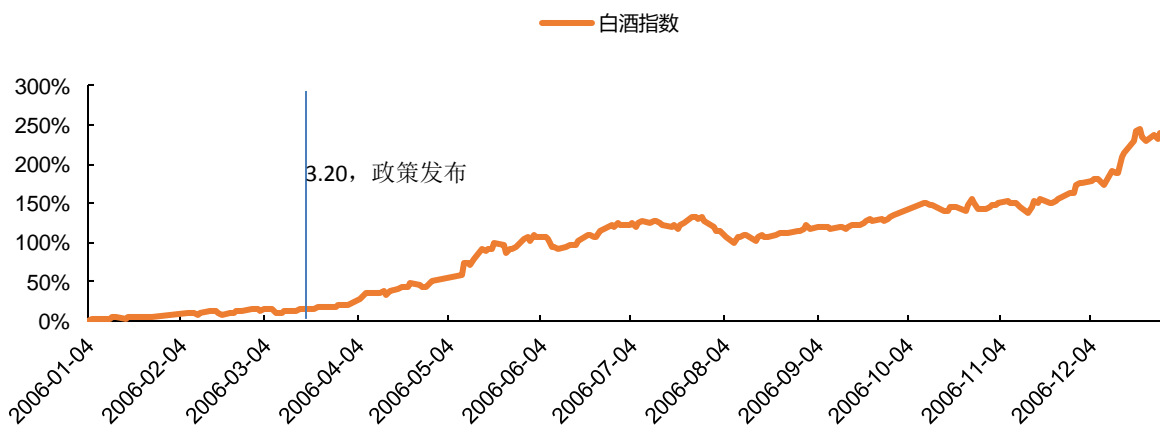
图表 16 2001 年白酒行业股价表现



注：选取山西汾酒、古井贡酒、泸州老窖、酒鬼酒、五粮液、顺鑫农业、舍得酒业、伊力特、水井坊的平均股价。

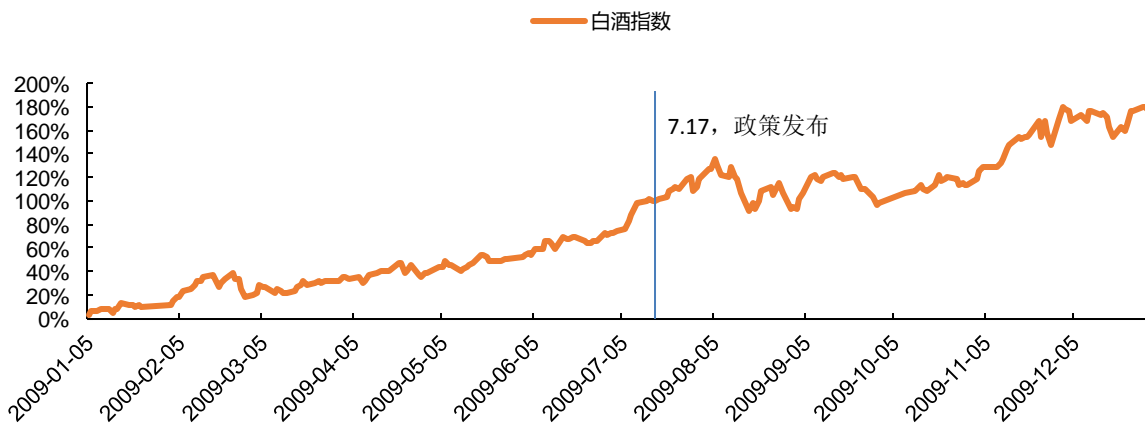
资料来源：Wind，平安证券研究所

图表17 2006年白酒指数股价表现



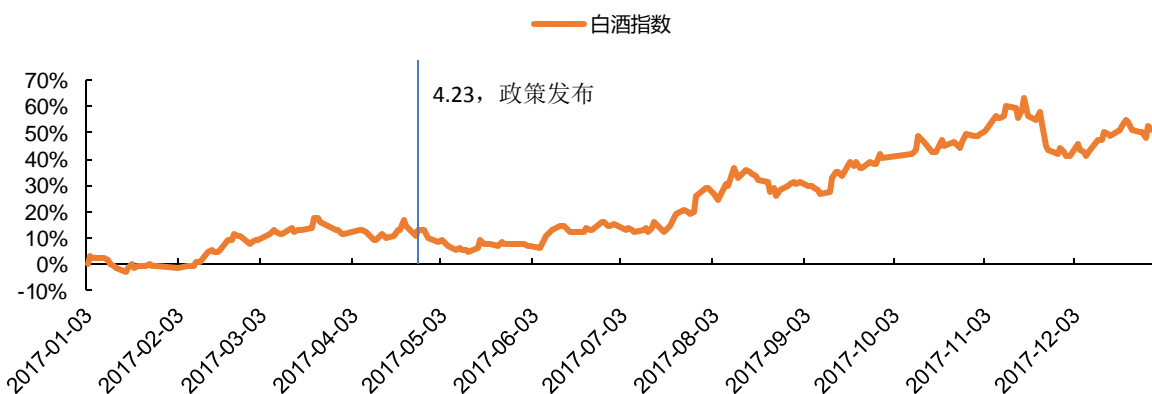
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表18 2009年白酒指数股价表现



资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表19 2017年白酒指数股价表现



资料来源: Wind, 平安证券研究所

五、 消费税未来发展方向及判断

5.1 推进消费税立法进程，消费税上升至法律层面

我国正在加快税收立法，现行 18 个税种中，已有 12 个税种完成立法，但增值税、消费税等仍然为暂行条例。2021 年 3 月 31 日，财政部发布《财政部 2020 年法治政府建设年度报告》表示，土地增值税法、增值税法、消费税法等送审稿已上报国务院进行立法审查。我们预计，消费税立法是目前消费税改革的重点工作和首要任务，国家会加快推进消费税立法进程。

图表20 我国税种立法情况

已立法税种			尚未立法税种	
序号	实施时间	税法名称	序号	税法名称
1	2008 年 1 月 1 日	中华人民共和国企业所得税法	1	中华人民共和国房产税暂行条例
2	2012 年 1 月 1 日	中华人民共和国车船税法	2	中华人民共和国城镇土地使用税暂行条例
3	2018 年 1 月 1 日	中华人民共和国环境保护税法	3	中华人民共和国土地增值税暂行条例
4	2018 年 7 月 1 日	中华人民共和国烟叶税法	4	中华人民共和国进出口关税条例
5	2018 年 7 月 1 日	中华人民共和国船舶吨税法	5	中华人民共和国增值税暂行条例
6	2019 年 1 月 1 日	中华人民共和国个人所得税法	6	中华人民共和国消费税暂行条例
7	2019 年 7 月 1 日	中华人民共和国车辆购置税法		
8	2019 年 9 月 1 日	中华人民共和国耕地占用税法		
9	2019 年 9 月 1 日	中华人民共和国资源税法		
10	2019 年 9 月 1 日	中华人民共和国契税法		
11	2019 年 9 月 1 日	中华人民共和国城市维护建设税法		
12	2022 年 7 月 1 日	中华人民共和国印花税法		

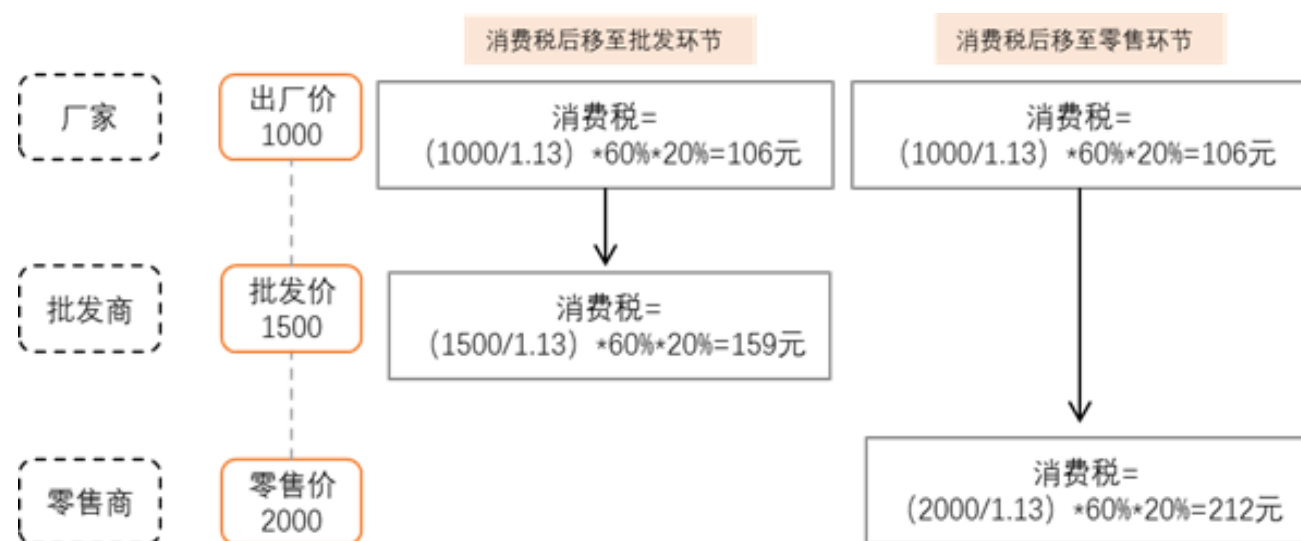
资料来源: wind, 平安证券研究所

5.2 消费税后移至批发或零售环节，扩大税收基数

目前，我国消费税征收环节主要为生产环节，2019年国务院提出消费税后移至批发和零售环节征收。2019年9月，国务院印发的《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的通知》指出“按照健全地方税体系改革要求，在征管可控的前提下，将部分在生产(进口)环节征收的现行消费税品目逐步后移至批发或零售环节征收，拓展地方收入来源，引导地方改善消费环境”。我们认为，消费税后移至流通环节更符合国际经验，同时能够堵塞避税漏洞、扩大税基、增加政府税收收入。

假设某白酒出厂价为1000元，批发价为1500元，零售价为2000元，扣除增值税部分，按照原来的生产环节征收消费税为106元，征税后移至批发环节则消费税提升至159元，提升至零售环节则消费税提升至212元。

图表21 消费税后移至批发和零售环节的税费测算



资料来源：平安证券研究所

5.3 国家减税降费背景下消费税从价率短期内或维持原税率

我国消费税征收品类中，烟类产品的消费税较高，甲类卷烟从价税达到56%，白酒消费税率在烟草外的消费品中相对较高，处于中上位置。2021年《政府工作报告》提出，市场主体恢复元气、增强活力，要优化和落实减税政策，截至目前，我国已经出台了多项减税降费的政策措施。我们认为，在我国减税降费的政策大背景之下，消费税率20%短期内提升空间不大，但未来有可能在最低计税价格60%的基础上进行调整。

图表22 我国消费税征收税率情况

税目	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%加 0.003元/支	11%加 0.005元/支	
(2) 乙类卷烟	36%加 0.003元/支		

2.雪茄烟	36%	
3.烟丝	30%	
二、酒		
	20%加 0.5	
1.白酒	元/500 克 (或者 500 毫升)	
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.金银首饰、铂金首饰和钻石及钻石饰品		5%
2.其他贵重首饰和珠宝玉石	10%	
五、鞭炮焰火	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.气缸容量在 250 毫升(不含)以	10%	
八、小汽车		
1.乘用车		
(1) 气缸容量(排气量,下同)在 1.0 升(含 1.0 升)以下的	1%	
(2) 气缸容量在 1.0 升以上至 1.5 升(含 1.5 升)的	3%	
(3) 气缸容量在 1.5 升以上至 2.0 升(含 2.0 升)的	5%	
(4) 气缸容量在 2.0 升以上至 2.5 升(含 2.5 升)的	9%	
(5) 气缸容量在 2.5 升以上至 3.0 升(含 3.0 升)的	12%	
(6) 气缸容量在 3.0 升以上至 4.0 升(含 4.0 升)的	25%	
(7) 气缸容量在 4.0 升以上的	40%	
2.中轻型商用客车	5%	
3.超豪华小汽车	按子税目 1 和子税目 2 的规定征收	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%	

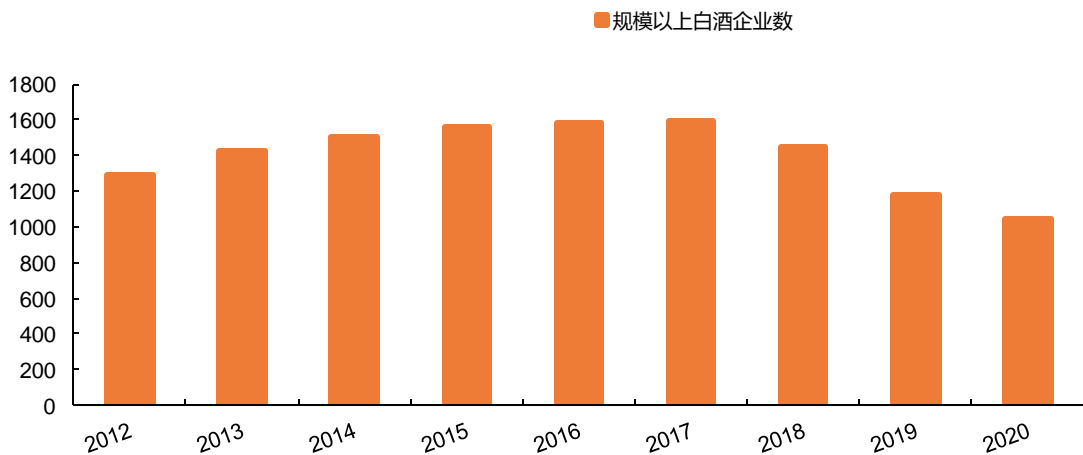
资料来源:国家税务总局,平安证券研究所

5.4 从量税争议不断，从量税不利于行业平衡发展

自从 2001 年征收白酒从量税以来，对于从量税的争议一直不断，不少专家、学者、企业家也建议取消从量税。山西汾酒董事长李秋喜曾在《中国经济时报》发文表示：经过 10 多年的实施，白酒从量计税政策却变相鼓励了白酒企业追求高端酒，导致产品结构失衡。由于不分高中低档白酒，一律每斤加收 0.5 元，使得生产中低价位白酒的税收成本显著上升。为减轻税负负担，许多企业纷纷压缩优质低价白酒产量，转而大幅增加高价格的产品。

从企业数量来看，目前我国白酒企业数量不断减少，根据中国酒业协会统计，2020 年我国规模以上白酒企业数为 1040 家，较 2017 年减少 557 家。我们认为，规模以上企业数的减少也说明了我国白酒结构不断向头部企业集中，中小企业生存压力较大，从量税的征收无疑给众多中小企业增加了经营负担，取消从量税可以有效推动行业骨干企业增加低价产品参与市场竞争，从长远看更利于行业的良性发展。

图表 23 2012-2020 年规模以上白酒企业数量



资料来源：中国白酒协会，平安证券研究所

六、风险提示

- 1) 消费税调整时间进程不可控的风险。2021 年 3 月，财政部表示已经将土地增值税法、增值税法、消费税法等送审稿上报国务院进行立法审查，但具体通过时间不可预测。
- 2) 白酒消费税后移调整的风险。2019 年国务院提出消费税后移至批发或零售环节征收，但目前具体推进时间、细则、范围等均不可知，有可能存在大幅调整的可能性。
- 3) 其他政策影响。消费税立法过程中有可能会存在调整现行 20% 从价税和 0.5 元/500 毫升定额从量税。也有可能对不同企业、不同产品采取不同消费税率等措施。

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2021 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层
邮编：100033