



食品饮料行业报告：消费税 调整传闻又起 白酒板块整 体回落



本周关于消费税调整的传闻又起，拖累白酒板块整体大幅回落，wind 白酒指数（884705）本周下跌 5.28%。我们认为如果消费税落地，对白酒企业的影响偏短期，长期来看对头部企业市场份额集中将更为有利。

目前白酒消费税征收采用从量计征与销售额计征相结合，从量部分是按照每斤 0.5 元来征收，从价部分是按照不低于售价的 60% 的价格作为计价依据，征收 20% 的消费税。根据此前两会上政协委员提出的消费税征收后移的改革方案来判断，如果将消费税征收后移至企业销售端，即按照售价的 100% 来征收，企业消费税税负增加 8%。如果将消费税征收后移至经销商销售端或者是终端，那不仅企业端税负要增加，渠道的消费税税负也要增加。

在供需弹性分析里，假设供给不发生变化，需求富有弹性的时候，税负由卖方承担更多，需求没有弹性的时候，税负由买方承担更多。在当前收入不变的假设下，我们判断高端白酒（礼赠属性更强），需求也比较刚性，税收承担更多会由消费者承担。次高端和中低端白酒需求比较有弹性，税收会由酒企或渠道承担更多。

短期来看，税收改革对次高端和中低端白酒酒企影响会更大，但是长期来看，在改革中名酒企业会有更强的转嫁能力（市场接受度），头部企业有望进一步扩大市场占有率。

风险提示：

疫情影响加大,对宏观经济影响较大,以及对食品饮料需求影响较大。
公司出现重大管理瑕疵等。

港股市场回顾:

本周港股必需性消费指数下降 0.06%, 其中关键公司涨跌幅为, 周黑鸭 1.14%, 颐海国际-0.29%, 中国飞鹤 10.76%, 农夫山泉-3.44%, 蒙牛乳业 3.46%, 百威亚太-6.07%。

关键词: 疫情 白酒

预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_36297

