

综试区跨境电商应税所得率统一确定为 4%



——消费观察 (20191113)

❖ 板块表现

代码	名称	收盘价	涨跌/%	代码	名称	收盘价	涨跌/%
000300.SH	沪深300	3900	-0.09	399001.SZ	深证成指	9688	0.18
000001.SH	上证综指	2905	-0.33	399006.SZ	创业板指	1682	0.62
川财	消费零售	24701	0.75	川财	文化娱乐	8513	-0.56
川财	医药生物	25590	1.17				

📄 证券研究报告

所属部门 | 研究所

报告类别 | 行业日报

所属行业 | 消费

报告时间 | 2019/11/13

❖ 指标跟踪

品种	单位	数值	日变动	周变动	月变动	年变动
猪肉	元/公斤	49.02	-0.99%	-4.22%	-6.33%	157.46%
黄大豆	元/吨	3403.00	-0.29%	0.59%	0.29%	0.15%
豆粕	元/吨	2787.00	0.29%	-1.83%	-6.54%	6.37%
玉米	元/吨	1841.00	-0.11%	-0.81%	-2.13%	-1.23%
棉花	元/吨	12940.00	1.33%	-0.61%	-1.45%	-12.74%
鸡蛋	元/500 千克	4544.00	-0.46%	-4.16%	-5.21%	30.84%
维生素 A	元/千克	317.50	0.00%	0.00%	0.00%	-31.72%

📄 分析师

杨欧雯

证书编号: S1100517070002

010-66495923

yangouwen@cczq.com

📄 联系人

陈琦

证书编号: S1100118120003

010-66495927

chenqi@cczq.com

数据来源: 农业部, 大连商品交易所, 郑州商品交易所, 博亚和讯, 川财证券研究所

❖ 川财观点

【食品饮料】近期国家发改委修订发布了《产业结构调整指导目录(2019年本)》，相较于此前版本，“白酒生产线”被从“限制类”产业中移除，白酒产业将不再成为国家限制类产业，酒企将被允许新建生产线以扩充产能，这一变化利好优质品牌酒企发展。据经销商反馈本周白酒企业动销良好，经销商库存维持良性白酒行业即将进入春节备货旺季，高端酒批价走势将受茅台直营落地进度影响，我们认为未来白酒行业在增速放缓的同时集中度将持续提升，分化将逐步加大，高端酒确定性最强，推荐关注高端酒及处于势能释放期的白酒企业。

【医药生物】当前医药行业整体市盈率处于历史相对低位；近期医药延续上涨，我们继续看好行业高景气度持续的医药外包优质企业、产品具有竞争优势的特色原料药企业以及受益于进口替代及集中度提升的骨科耗材领域的头部标的。

❖ 行业动态

【农林牧渔】近日，为积极做好猪肉市场供应，天津市多部门已共同制定具体供应保障措施，有关部门和各区正在认真贯彻执行，千方百计确保市民菜篮子稳定。保障冻猪肉储备。适时投放冻猪肉，根据我市市场情况，合理把握冻猪肉

📄 川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼, 100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼, 200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 30 层, 518000

成都 中国(四川)自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼, 610041

储备投放节奏和力度，适时投放冻猪肉，确保元旦、春节期间猪肉市场供应。积极对接协调将中央储备、产区储备及时投放我市。加大替代品储备力度。市级牛羊肉储备不低于 1000 吨，同时各区要相应增加牛羊肉、禽肉等替代品储备。适时启动价补联动机制。适时启动社会救助和保障标准与物价上涨挂钩联动机制，足额发放价格临时补贴，确保困难群众基本生活不受影响。严格打击不法行为。对捏造散布涨价信息、哄抬价格、囤积居奇、相互串通操纵市场价格等各种违法行为进行严厉打击，查处一起、曝光一起。恢复“绿色通道”政策。认真执行交通运输部、农业农村部《关于对仔猪及冷鲜猪肉恢复执行鲜活农产品运输“绿色通道”政策的通知》，从 2019 年 9 月 1 日起，对整车合法运输仔猪及冷鲜猪肉的车辆，恢复执行鲜活农产品运输“绿色通道”政策。同时，在 2019 年 9 月 1 日至 2020 年 6 月 30 日期间，对整车合法运输种猪及冷冻猪肉的车辆，免收车辆通行费。（新华网）

【医药生物】近日，新修订的《健康保险管理办法》（以下简称《办法》）正式出台。据悉，《办法》共有九章，不仅明确了健康保险的经营条件，对保险公司专业能力提出了要求，还对健康保险产品的开发设计、备案审批、销售和理赔管理等进行了明确规定。与原《办法》相比，修订后的《办法》将医疗意外保险纳入健康保险，并首次将健康管理以专章写入，对健康管理的主要内容、与健康保险的关系定位、费用列支等予以明确。值得关注的是，修订后的《办法》还首次将健康管理以专章写入，第六章即为健康管理服务与合作，相关条款规定，保险公司可以将健康保险产品与健康管理服务相结合，提供健康风险评估和干预、疾病预防、健康体检、健康咨询、健康维护、慢性病管理、养生保健等服务，降低健康风险，减少疾病损失。此外，《办法》还规定健康保险产品提供健康管理服务，其分摊的成本不得超过净保险费的 20%。此外，《办法》第 38 条还规定，保险公司销售健康保险产品，不得非法搜集、获取被保险人除家族遗传病史之外的遗传信息、基因检测资料；也不得要求投保人、被保险人或者受益人提供上述信息。接下来健康险也需要提升专业化，做好风险管控、产品开发等，这就特别需要数据挖掘，特别需要保险公司与社保、卫生机构、科技公司一起来挖掘数据，这是健康险专业化非常重要的体现。（新京报网）

【商贸零售】近日，国家税务总局发布《关于跨境电子商务综合试验区零售出口企业所得税核定征收有关问题的公告》（以下简称《公告》），提出综试区内核定征收的跨境电商企业应准确核算收入总额，并采用应税所得率方式核定征收企业所得税，应税所得率统一按照 4% 确定。国家税务总局解读称，《公告》从核定征收范围、条件、方式、程序、优惠政策等方面对综试区内跨境电商企业核定征收企业所得税相关事项进行了规定，旨在为综试区内跨境电商企业提供更为便利的操作办法。国家税务总局指出，跨境电商企业通过商务平台出口货物，是近几年发展的新业态。为鼓励跨境电商发展，针对

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

跨境电商企业出口货物无法取得进货发票的实际情况，财政部、商务部、海关总署和税务总局联合发布了财税〔2018〕103号文件，跨境电商企业符合条件，可以试行“无票免税”政策。国家税务总局表示，由于跨境电商企业可以准确核算收入，为简化纳税人和税务机关操作，综试区内核定征收的跨境电商企业统一采用核定应税所得率方式核定征收企业所得税。此外，国家税务总局还介绍，综试区内核定征收的跨境电商企业，主要可以享受以下两类优惠政策：一是符合《财政部税务总局关于实施小微企业普惠性税收减免政策的通知》规定的小型微利企业优惠政策条件的，可享受小型微利企业所得税优惠政策。上述规定如有变化，从其规定。二是取得的收入属于《中华人民共和国企业所得税法》第二十六条规定的免税收入的，可享受相关免税收入优惠政策。（中新经纬）

❖ 公司要闻

通化东宝（600867）：公司大股东东宝实业解除质押股份 722 万股，占公司总股本的 0.35%；再质押股份 671 万股，占公司总股本的 0.33%。截至目前，东宝集团及其一致行动人持有公司股份 8.03 亿股，占公司总股本的 39.48%，累计质押股份 7.52 亿股，占其持股总数的 94.94%，占公司总股本的 36.95%。

山东药玻（600529）：公司控股股东沂源县国资委解除质押股份 4508 万股，占公司总股本的 7.58%。截至目前，沂源县国资委持有公司股份 9318 万股，占公司总股本的 15.66%，已无累计质押股份。

❖ **风险提示：**行业景气度不及预期；技术创新对传统产业格局产生影响。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其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头寸并进行交易，也可能为之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。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。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“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：00000000857

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明 C0004