



## 减税突显本轮定向调控的供给管理特点

### ——9.24 国务院常务会议点评

相关报告

#### ㉟ 事件

9月24日国务院常务会议，部署完善固定资产加速折旧政策、促进企业技术改造、支持中小企业创业创新。

#### ㉟ 点评

本次国务院常务会议与9.17国务院常务会议均“祭出”减税这一供给管理工具，使本轮定向调控更具供给管理特点。同时，需求刺激政策措施也在酝酿推出，短期稳增长预期升温。

#### 1、固定资产加速折旧，减税作用明显

本次出台的固定资产加速折旧政策包含3个方面，一是对所有行业企业2014年1月1日后新购用于研发的仪器、设备，单位价值不超过100万元的，允许一次性计入当期成本费用在税前扣除；超过100万元的，可按60%比例缩短折旧年限，或采取双倍余额递减等方法加速折旧。

二是对所有行业企业持有的单位价值不超过5000元的固定资产，允许一次性计入当期成本费用在税前扣除。

三是对生物药品制造业，专用设备制造业，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业，计算机、通信和其他电子设备制造业，仪器仪表制造业，信息传输、软件和信息技术服务业等行业企业2014年1月1日后新购进的固定资产，允许按规定年限的60%缩短折旧年限，或采取双倍余额递减等加速折旧方法。

新政实施后，企业新购仪器、设备等的当期折旧费用增加，当期企业所得税前抵扣的期间费用随之增加，从而相应地降低企业的税负。

根据上海证券交易所的测算，按照最新的固定资产加速折旧政策，A股所有上市公司第一年预计少缴税收可达2333亿元。

固定资产加速折旧政策通过减轻税负，可加快企业设备更新、科技研发创新，扩大制造业投资，增强经济发展后劲和活力。

分析师：郝大明

执业证书号：S1490514010002

电话：010-58565121

邮箱：haodaming@hrsec.com.cn

证券研究报告

## 2、减税更具供给管理特点

2次国务院常务会议均“祭出”减税工具，加上之前推出的减少政府管制（行政审批）、反垄断和降劳工成本（如国有单位福利支出）等，使本轮定向调控的供给管理特点更加鲜明。

减税属于财政政策调控内容，比起货币政策工具，在产能过剩、经济下行的环境下，更加有效。

减税等供给管理工具，开始阶段可能见效较慢，效果可能不是很明显，但有利于调结构，积累经济增长动力，长期看效果是显著的。

由于本次只是研发用途、小额5000元以下以及6个行业实行固定资产加速折旧政策，这一政策的实施空间很大，并且后续时期较长，今年效果有限，明后年有望效果显现。

## 3、需求刺激配合，有望形成稳增长的合力

2次国务院常务会议均提出减税这一供给管理政策措施，同时，政府也不断酝酿推出需求刺激的稳增长政策措施，有望形成稳增长的合力，缓解经济下行压力。据《中国证券报》报道，近日，国家发改委核定4个沿海核电项目的开工计划，总投资将达1600亿元以上，标志着核电新项目重启正式开闸，也是对于“年底前开工一批沿海核电项目”作为经济稳增长重要抓手的政策信号的落实。我们预测，四季度铁路、城市轨道交通、水利、环保等行业的投资力度也会加大。

另外，据我们了解，近期一线城市商品房限购政策很可能全面放松，商品房限贷政策有望全面松绑。这也是重要的稳增长政策措施之一。

短期稳增长政策预期升温，是支持经济企稳、市场上涨的重要原因。

## ⑤ 结论

1、固定资产加速折旧，减税作用明显，可扩大制造业投资，增强经济发展后劲和活力。

2、减税政策措施推出，使本轮定向调控更具供给管理特点。

3、需求刺激配合，有望形成稳增长的合力，将缓解经济下行压力。

## 投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在15%以上	看好	预期未来6个月内行业指数优于市场指数5%以上
推荐	预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在5%到15%	中性	预期未来6个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来6个月内股价相对市场基准指数变动在-5%到5%内	看淡	预期未来6个月内行业指数弱于市场指数5%以上
卖出	预期未来6个月内股价相对市场基准指数跌幅在15%以上		

## 免责声明

郝大明，在此声明，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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。华融证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

### 华融证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市西城区金融大街8号A座5层(100033)

传真：010-58568159      网址：[www.hrsec.com.cn](http://www.hrsec.com.cn)