

## 2021 年內地關稅調整 乳品企業或可受惠

中國國家財政部於 2020 年 12 月 23 日發布「關於 2021 年關稅調整方案的通知」，指出自 2021 年 1 月 1 日起，將對 883 項(不含關稅配額商品)商品實施低於最惠國稅率的進口暫定稅率。

在今次關稅稅率調整方案中，乳清蛋白粉及乳鐵強白的進口關稅由 10% 降至 5%；部份特殊患兒所需食品的進口關稅更由 15% 降至 0。

### 在 2021 年關稅調整方案中與乳製品相關的產品清單

產品名稱	2021 年最惠國稅率(%)	2021 年暫定稅率(%)	調整幅度(%)
乳清及改性乳清	6	2	-66.7%
磨碎或粉化的乳酪	12	8	-33.3%
其他經加工的乳酪	12	8	-33.3%
藍紋乳酪、帶有紋理的乳酪	15	8	-46.7%
其他乳酪	12	8	-33.3%
其中紫苜蓿(粗粉及團粒除外)	9	7	-22.2%
以除紫苜蓿下的禾本科和豆科為主的多種混合天然飼草	9	4	-55.6%
無水乳糖，按重量計乾燥狀態的乳糖含量≥99%	10	5	-50.0%
供嬰幼兒食用的零售配方奶粉(早產兒/低出生體重嬰幼兒配方(乳基)、母乳營養補充劑(乳基)特殊嬰幼兒配方食品除外)	15	5	-66.7%
早產兒/低出生體重嬰幼兒配方(乳基)、母乳營養補充劑(乳基)特殊嬰幼兒配方食品	15	0	-100.0%
無乳糖配方或低乳糖配方、乳蛋白部分水解配方、乳蛋白深度水解配方或氨基酸配方、早產/低出生體重嬰幼兒配方(非乳基)、氨基酸代謝障礙劑配方、母乳營養補充劑(非乳基)特殊嬰幼兒配方食品	12	0	-100.0%
乳清蛋白粉(按重量計乾質成份的乳清蛋白含量超過80%)	10	5	-50.0%
乳鐵蛋白	10	5	-50.0%
奶襯	8	4	-50.0%
生產奶粉用乾燥器	9	4	-55.6%
乳品加工用自動化灌裝設備用零件	8.5	4	-52.9%
全自動無菌灌裝生產綫用包裝機(加工速度≥20000隻/小時)、貼吸管機(加工速度≥22000隻/小時)用零件	8.5	4	-52.9%
乳品加工用自動化灌裝設備	12	8	-33.3%
全自動無菌灌裝生產綫用包裝機，加工速度≥20000隻/小時	8	6	-25.0%
全自動無菌灌裝生產綫用貼吸管機，加工速度≥22000隻/小時	8	6	-25.0%
自走式青儲飼料收穫機	8	6	-25.0%
擠奶機	8	4	-50.0%
乳品加工機器	6	2	-66.7%
擠奶機及乳品加工機器用零件	5	2	-60.0%
自走式飼料攪拌投餵車	8	6	-25.0%
青儲飼料切割上料機	8	5	-37.5%

資料來源：中國國家財政部

今次的關稅調整除了包含稅率之外，亦同時在稅目上作出調整，並於 2021 年的關稅方案中增加了 31 個稅目至總數 8,580，當中與乳製品相關的產品包括嬰兒奶粉、乳清、乳酪、乳糖、苜蓿、奶襯。

為改善人民生活質素，今次所暫定的關稅調整項目都是與人民生活直接相關的產品，例如乳清蛋白粉、乳鐵蛋白等原材料都是生產嬰兒奶粉的必要原料，而降低這些原材料的進口關稅，應有助降低嬰兒奶粉的最終價格，減輕消費者負擔的同時亦可促進消費。

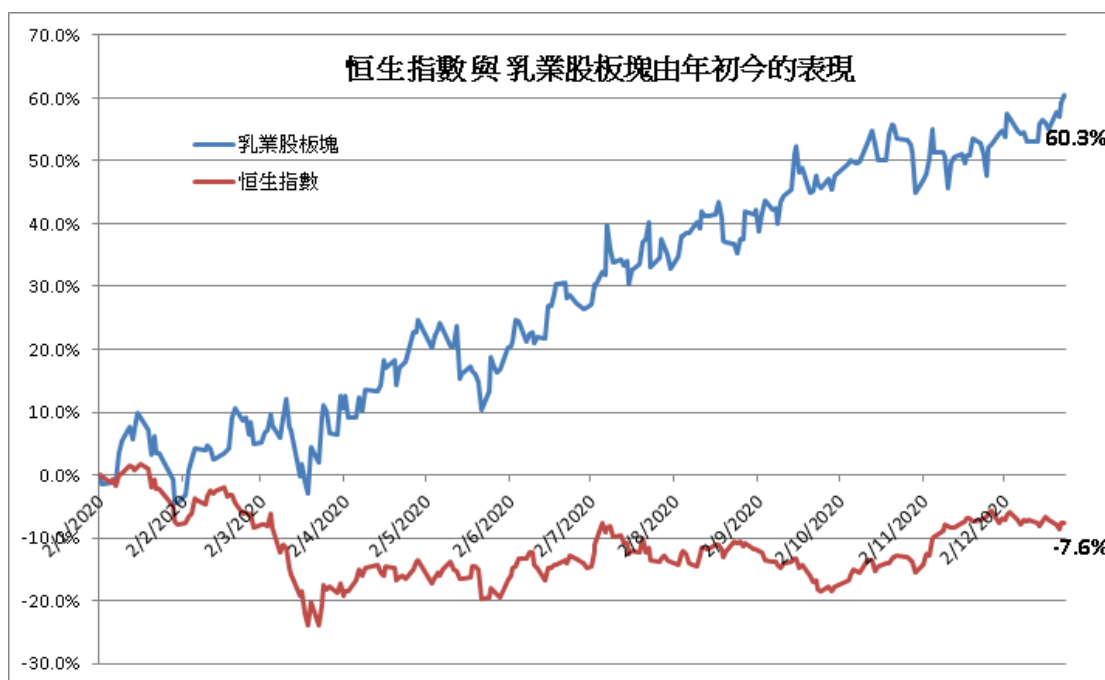
根據中國國家發展改革委員會於 2019 年 6 月 3 日發布的《國產嬰幼兒配方乳粉提升行動方案》，當中提出要支持國內企業在境外收購和建設奶源基地，以降低原料成本。

為增加奶源供應及分散風險，現時多間在港上市的奶粉企業均有在國外建立奶源基地。同時中國國家財政部亦根據中國與其他國家或地區簽訂並生效的自由貿易協定或優惠貿易安排，自 2021 年起將對於有關國家或地區原產的部分進口商品實施協定稅率。其中，進一步降稅的國家包括紐西蘭及澳洲，兩地均屬全球知名的優質牛奶產地，進口關稅下降令生產成本下降，乳製品企業在獲得優質奶源的同時可望提升利潤。

### 「內循環經濟」概念

在疫情之下，奶製品、嬰幼兒配方奶粉的需求及銷售並未受到很大影響。中國政府曾多次提出鼓勵消費的政策或措施，令內需消費受到支持，5 月時更提出「內循環經濟」概念，令內需股受到刺激備受青睞。作為內需股之一的乳業股因而受到資金追捧，乳業股板塊由年初至今的走勢均較恒生指數強(圖表二)。「內循環經濟」的概念是指內地生產、內地消費，下調部份奶粉原材料的進口關稅，有助加快乳製品的生產及銷售。內地在提出「內循環經濟」的同時，提倡加快構建國內國際雙循環相互促進的新發展格局，應用在乳製品行業亦即是與更多國際夥伴合作，善用全球資源，提升生產技術及能力為消費者提供更優質的乳製品。而在「內循環經濟」概念提出後，中國政府實施「減稅降費」的行動，令一些內地品牌乳製品企業在減低原材料及設備進口關稅下有望減輕生產成本，提升競爭力，在以上有利因素下建議可多加留意乳業股板塊。

圖表二



資料來源：彭博(截至 2020 年 12 月 24 日)

資料來源：中國國家統計局、中國政府門戶網站、彭博、經濟通

#### 利益披露：

本文的作者為香港證監會持牌人，分析員本人及其聯繫人仕並未涉及任何與該報告中所評論的上市公司的金錢利益或擔任該上市公司的任何職務，而在編製的過程中分析員會根據預先訂立的程序及政策，去避免因研究工作可能會引起利益衝突情況。

本行的高級職員、董事及僱員可能會持有本文件所述全部或任何該等證券或任何財務權益，包括證券及相關的衍生工具或財務通融安排。

#### 免責聲明：

本文的預測及意見只作為一般的市場或個別股份的評論，僅供參考之用。本文的版權為中國工商銀行(亞洲)有限公司(“本行”)所有，在未經本行同意前，不得以任何形式複製、分發或本文的全部或部分的內容，本行不會對利用本文內的資料而造成的任何直接或間接之損失負責。

本文中所刊載的資料是根據本行認為可靠的資料來源編製而成，惟該等資料的來源未有經獨立核證，資料只供一般參考用途。本行及/或第三方信息提供者(「資料來源公司」)並無就本文中所載的任何資料、預測及/或意見的公平性、準確性、完整性、時限性或正確性，以及本文中該等預測及/或意見所採用的基準作出任何明示或暗示的保證、陳述、擔保或承諾，本行及/或資料來源公司亦不會就使用及/或依賴本文中所載任何該等資料、預測及/或意見所引致之損失負責或承擔任何責任。而本文中的預測及意見乃本行分析員於本文刊發時的意見，本行可隨時作出修改而毋須另行通知。若派發或使用本文所刊載的資料違反任何司法管

轄區或國家的法律或規例，則本文所刊載的資料無意供該等司法管轄區或國家的任何人或實體派發或由其使用。

本文不構成任何要約，招攬或邀請購買、出售任何證券。本文所載資料沒有考慮到任何人的投資目標、財務狀況和風險偏好及投資者的任何個人資料。本文無意提供任何投資建議。因此，投資者不應依賴本文而作出任何投資決定。投資前應先細閱有關證券或投資產品的所有發售文件、財務報表及相關的風險警告及風險披露聲明，並應就本身的財務狀況及需要、投資目標及經驗，詳細考慮並決定該投資是否切合本身特定的投資需要及承受風險的能力。您應於進行交易或投資前尋求獨立的財務及專業意見，方可作出有關投資決定。此宣傳文件所載資料並非亦不應被視為投資建議，亦不構成招攬任何人投資於本文所述之任何產品。本文由中國工商銀行（亞洲）有限公司（「本行」）刊發，內容未經證券及期貨事務監察委員會審閱。

**風險披露：**

投資涉及風險。證券價格有時可能會非常波動。證券價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。過往的表現不一定可以預示日後的表現。