



轻工制造行业点评报告：电子 烟征税方案出台 靴子落地、行 业发展确定性增强



投资要点

行业动态：10月25日，财政部、海关总署、税务总局近日发布《关于对电子烟征收消费税的公告》（下称《公告》），自2022年11月1日起执行。《公告》规定，电子烟实行从价定率的办法计算纳税。生产（进口）环节的税率为36%，批发环节的税率为11%，电子烟出口将适用于退（免）税政策。

征税力度对标传统乙类卷烟、符合预期，靴子落地、行业发展不确定性减弱

1) 传统卷烟征税方式：甲类卷烟（调拨价70元/条以上）、乙类卷烟生产环节分别征收56%、36%的从价税以及0.003元/支的从量税，批发环节统一征收11%的从价税+0.005元/支的从量税，高档烟税负高于中低档烟。

2) 电子烟征税力度相对较弱、国际上亦如此：电子烟不征从量税、且对标传统卷烟的乙类烟征收（实际电子烟消费水平高于大部分传统烟），与海外电子烟税负通常低于卷烟的现状一致：如美国（传统烟45%、电子烟15%）、英国（传统烟84%、电子烟免征税）、俄罗斯（传统烟56%、电子烟20%）、意大利（传统烟77%、电子烟25%）。

3) 靴子落地、行业进入良性发展阶段：继电子烟《国标》、《管理办法》等细则相继出台和落地后，市场最担忧的最后一道征税方案也终于明确出台，产业发展的不确定因素逐一消除，进入合规、健康发展阶段。

税额测算：各环节利润率降低、回归合理区间国内：此前国内电子烟仅征收 13% 增值税，我们估算以思摩尔为代表的代工厂商烟弹出货价约 7 元/颗，悦刻为代表的品牌厂商出货价约 15 元/颗，电子烟交易平台订货价约 20+ 元/颗，终端零售价目前在 33 元/颗（暂不考虑促销折扣）。

对悦刻等品牌厂商征收 36% 生产环节税率： $15 \times 36\% = 5.4$ 元，考虑增值税影响较之前共多出 $5.4 \times (1 + 13\%) = 6.1$ 元税负。

对交易平台征收 11% 批发环节税率： $20 \times 11\% = 2.2$ 元，考虑增值税影响较之前共多出 $2.2 \times (1 + 13\%) = 2.5$ 元税负。

我们测算税负合计增加约 8.6 元，考虑到目前产业链代工厂商、品牌商、零售商各环节均有较高的毛利空间，而 33 元/颗的终端售价消费水平已高于大部分传统卷烟，我们认为后续各环节协商消化消费税额的概率较大，对应各环节利润率将有所降低。以悦刻为例，目前烟弹毛利率约 47%、单颗毛利额约 6.3 元，若分摊 3 元税负，则毛利率约降低一半。

出口：享受退税政策，与此前无变化，国家鼓励出口创汇、出口电子

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_47819

