本文件內容只供友邦內部參考，不得向公眾(包括零售投資者，現有或準客戶) 轉發或分發。

理財專訊

2024年12月18日

【摩根資產管理】美國企業減稅的受惠者

針對美國本土製造業調低企業稅率，可能會讓部份企業受惠，但不可能廣泛且大規模地提振企業盈利。

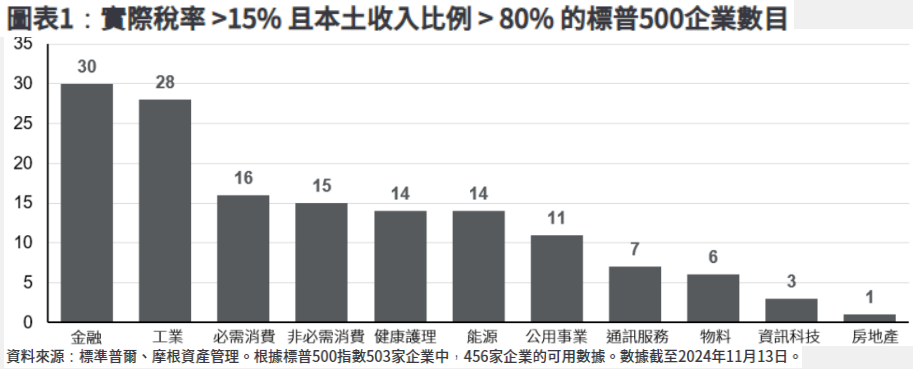
- 美國實際企業稅率從減稅前5年的28%，減至2018年至2023年的18%。
- 在行業層面，公用事業、必需消費及科技是上次減稅的最大受惠者。
- 這次提案並非普遍性的減稅，而是針對美國本土生產商。

概覽

- 在2018年，2017 年減稅與就業法案（TCJA）生效之後，美國企業稅率從35%減至21%。而在競選活動當中，美國總統當選人特朗普建議進一步將稅率從21%減至15%，並指出此稅率將適用於在美國製造產品的企業。
- 為此，美國國會可恢復2004年至2017年間實施的國內生產活動扣除，這將有效降低本土生產企業的稅率至15%。
- 然而，考慮到不少美國企業的業務遍及全球、實際企業稅率已經處於較低水平，以及服務業相對商品生產者更顯主導地位，其影響力將較其他首次實施企業減稅時低。
- 2017年減稅與就業法案的通過令美國企業稅率更具全球競爭力，並降低實際行業稅率。當稅率處於35%時，美國的法定企業稅率高於經濟合作暨發展組織（OECD）成員國24.2%的全球平均稅率[1]。而在美國企業稅率處於21%時，其稅率便與OECD成員國目前的23.7%平均稅率一致[2]。
- 美國實際企業稅率從減稅前5年的28%，減至2018年至2023年的18%。在行業層面，公用事業、必需消費品及科技業是當中的最大受惠者。
- 然而，此提案並非普遍性地減稅，而是針對本土生產商。這可透過恢復適用於合資格活動的第199條國內生產活動扣除來實現。2013年，超過三分之一的企業應課稅收入符合這項扣除要求，申請的扣除金額高達339億美元。
- 毫無意外地，製造業及資訊科技業成為主要受惠者，兩者分別佔扣除額的66%及16%。金融、健康護理、教育及其他服務業受惠甚少，而個別石油及天然氣活動的扣除率偏低，限制了能源業的受惠程度。

有望受惠於減稅法案的標普500企業數目

圖表1：實際稅率 >15% 且本土收入比例 > 80% 的標普500企業數目



資料來源：標準普爾、摩根資產管理。根據標普500指數503家企業中，456家企業的可用數據。數據截至2024年11月13日。

- 從標普500指數來看，如果將實際稅率高於15%、且 80%以上的收入來自美國本土的企業結合計算，標普500指數[3]中的145家企業（佔市值的18%，以及盈利的23%）將可受惠。當然，來自本土收入並非完美的替代指標，因為這無法反映商品的生產地，但可提供一定的範圍。
- 在這145家企業當中，有51家來自服務業（金融、健康護理、通訊服務），而這些企業並非第199條扣除的主要受惠者。這並不包括來自其他行業的服務性企業。
- 總統當選人特朗普亦指出，外包、離岸或替代美國勞工的企業，將不會符合資格，進一步縮小符合資格的企業範圍。

投資啟示

- 針對美國本土製造業調低企業稅率，可能會讓部份企業受惠，但不可能如上一次調低企業稅率時一樣，廣泛且大規模地提振企業盈利，反映投資者應以主動方式發掘潛在的受惠企業，同時對股票的基本因素維持廣泛關注。

[1]稅務基金會，「全球企業所得稅率」。2017年。
[2]經合組織（2024年），《2024年企業稅務統計》中的「法定企業所得稅率」，經合組織出版，巴黎。
[3]根據標普500指數503家企業中，456家企業的可用數據。

以上資料由摩根資產管理提供，2024年12月

閣下確認此資料擁有人為友邦保險（國際）有限公司（於百慕達註冊成立之有限公司) (以下簡稱「友邦香港」或「公司」)。閣下使用、複製或下載此資料，即表示閣下已同意及接受下述所有條款之約束：

- 這是一份友邦香港內部文件，不構成任何邀請或招攬購買 (或認購) 任何保險或金融產品，並只供友邦香港、其僱員、財務策劃顧問及友邦香港認可的銷售伙伴作內部培訓使用，不能傳播或分發予友邦香港以外的任何第三方包括任何公眾人士、客戶或準客戶，亦不得使用此資料作銷售或招募面談或說明或其他相類似之用途。
- 除非事先獲得友邦香港同意，否則任何人一律不可擅自將此資料再發放或使用於其他用途或目的。若未得到友邦香港獲授權人士事先書面同意，閣下不可修改、更改或變更此資料的部份或全部內容。
- 此資料是友邦香港經搜集內外資料製作而成，更新版本日期列印於資料上。此文件之數據及資料是經搜集內外資料編纂製作而成，友邦香港將盡力確保資料內容準確、完整及為最新的資訊，但不會就資料來源的準確性、完整性及適時性或因而引致的損失負上責任及作出任何保證或陳述。此資料或有由講者提供的內容，任何該內容僅代表講者/相關資料提供者之個人/相關公司觀點而並非友邦香港之觀點。在任何情況下，友邦香港不會就資料使用者負上任何責任。
- 在任何情況下，友邦香港不會就資料使用者負上任何責任。若閣下使用此資料之資料，即閣下同意賠償及承擔對友邦保險（國際）有限公司（於百慕達註冊成立之有限公司)及其母公司、分公司和子公司、董事、高級職員、營業員、僱員、合伙人及持牌人的任何索償或遭第三者追討因使用或違反使用此資料所造成損失或損害的責任。
- 請注意如閣下並無持有就有關提供證券意見之資格或牌照，閣下不能向客戶提供任何有關證券或投資意見。因此，此文件或在任何情況之下不應被視作為其專業知識或專業建議。本文件亦不應被視作要約或遊說、認購、買入或出售任何證券或集體投資計劃。如閣下需要查詢任何有關證券、投資及/或非營業代表專業知識之詢問時，閣下應尋求及向有關具該項專業資格之人士查詢。 於此文件的內容是按着一般情況而言，只作一般參考，並未考慮到任何人士或團體的投資目標。請勿依賴作投資決定。 投資涉及風險，投資表現及回報可升可跌，過往表現並非將來表現的指引或提示。
- 財務策劃顧問需持有卷五牌照方可進行投資相連壽險保單之銷售活動。於介紹任何投資相連壽險產品之前，財務策劃顧問必須跟客戶進行財務需要分析（FNA）及風險承擔能力問卷（RPQ），以確認客戶的投資需要、保費負擔能力及風險承擔能力。而在整個銷售過程中，財務策劃顧問亦不可向客戶提供任何投資建議。投資相連壽險保單只適合有人壽保障需要及投資需要的客戶購買。

[AIA - INTERNAL]