

石油化工

新疆试点资源税改革点评——对上游业务有一定的负面影响

能源/石油化工

投资要点:

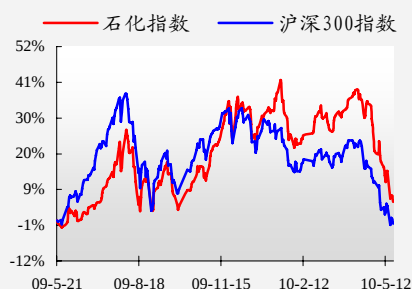
- 事件: 中央决定, 在新疆率先进行资源税费改革, 将原油、天然气资源税由从量计征改为从价计征。
- 目前原油和天然气实行的资源税是从量计征。根据财政部、国家税务总局 2005 年 7 月 29 日发表的“财税[2005]115 号”规定: 中石油新疆油田分公司、中石油吐哈油田分公司、中石油塔里木油田分公司和中石化西北分公司所产原油的税率为 30 元/吨, 所产天然气的税率为 9 元/千立方米。
- 以上税率如果换算成从价计征, 相当于 60 美元/桶的原油价格和 0.90 元/立方米天然气价格实施 1% 的税率。
- 因此, 如果实行 3% 的税率, 将增加税收 200%, 如果实行 5% 的税率, 将增加税收 400%。原油生产成本将分别增加 1.2 美元/桶和 2.4 美元/桶, 天然气生产成本将分别增加 0.018 元/立方米和 0.036 元/立方米。
- 经测算, 中石油将分别减利 20 亿元和 40 亿元左右, 中石化将分别减利 3.5 亿元和 7 亿元左右。(仅限于新疆)
- 点评 1: 新疆试点的开始, 标志着资源税改革正式启动, 这对于上游业务将产生一定的负面影响。然而, 相比较原油特别收益金, 税率 5% 以下资源税还是小的。对于天然气而言, 由于定价还没有市场化, 因此, 具体影响程度还存在较大的补确定性。
- 点评 2: 随着资源税改革的全面铺开, 以及税率可能的变化, 对上游业务的负面影响可能加大。但是, 国际原油市场的变化也将对今后国内的政策产生一定的影响。由于, 我国原油对外依存度的不断上升, 使得我国的油气勘探投入需要不断地加大, 因此, 对于上游业务的过度打压的可能性也不大。对于中石油和中石化两公司, 中石油的负面影响较大一些, 但是绝对量也并不大, 经济基本面仍然是决定公司业绩的关键所在。
- 基于资源税改革对行业产生一定的负面预期, 因此, 下调行业评级至“同步大势”。

同步大势

下调评级

发布时间: 2010 年 5 月 21 日

走势图



子行业

评级

油气勘探及开采	同步大势
炼油	同步大势
化工	同步大势
工程	同步大势
销售	同步大势

重要公司

评级

中国石油	谨慎推荐
中国石化	谨慎推荐
S 上石化	中性
陕天然气	谨慎推荐
中海油服	谨慎推荐
东华科技	中性

分析师: 王伟纲

执业证书编号: S0550207100074

TEL: (8621)63367000-255

FAX: (8621)6337 3209

Email: wangwg@nesc.cn

地址: 上海市延安东路 45 号 20 楼

邮编: 200002

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。