

国内原油特别收益金上调点评

——可对冲资源税增加的影响

能源/石油化工

优于大势

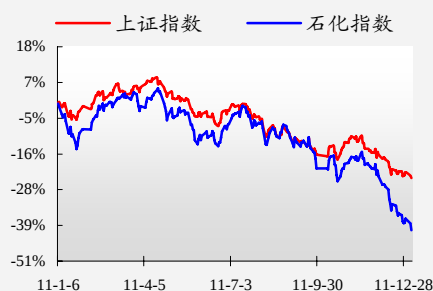
维持评级

发布时间：2012 年 1 月 6 日

投资要点:

- 事件：国家财政部通知，自 2012 年 1 月 5 日起调整国内原油特别收益金起征点，由原先的 40~60 美元/桶及以上，调整到 55~75 美元及以上。具体征收比率及累进率保持不变。
- 点评：市场对本次调整已经有所预期。经过去年底的资源税改革，油气开采企业的税负有较明显的上升。在勘探开发需要极大投资的大背景下，相关企业的负担过重是不利的。其次，近年来国际原油价格运行区间明显抬高，如维持原先特别收益金的收取方式，对相关企业的冲击较大，也不利于企业的长远发展。因此，本次调整可以认为是顺水推舟，既不会削弱政策的执行力，对相关企业也可以提供一个更加良好的发展环境，可谓是双赢。
- 对于相关公司的影响分析：本次调整将使中国石化和中国石油两公司直接受益，经测算，将分别增加两公司每股收益 0.10 元和 0.14 元，约占两公司 2012 年预期收益的 10%和 15%。此影响可完全对冲资源税增加的负面效应，还略有盈余。然而，2012 年的经济形势变数更大，对两公司的不确定影响增加。因此，暂维持对两公司 2012 年的业绩预测不变。同时，仍然维持对两公司 A 股“推荐”的投资评级。

走势图



子行业

评级

油气勘探及开采	优于大势
炼油及化工	优于大势
工程及设备	优于大势
销售	优于大势

重要公司

评级

中国石油	推荐
中国石化	推荐
常宝股份	推荐
陕天然气	推荐
中海油服	谨慎推荐
潜能恒信	谨慎推荐
惠博普	谨慎推荐
蓝科高新	谨慎推荐

分析师：王伟纲

执业证书编号：S0550511010004

TEL: (8621)6336 7000

FAX: (8621)6337 3209

Email: wangwg@nesc.cn

地址：上海市延安东路 45 号 20 楼

邮编：200002

附：新特别收益金征收比率表

原油价格（美元/桶）	征收比率（%）
55~60	20
60~65	25
65~70	30
70~75	35
75 以上	40

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

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。

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。