

# 申銀萬國研究(香港)有限公司



## 內地資源稅改革局部影響相關股份盈利

2010年7月8日星期四

莫從顯, Jeffrey Mok jeffrey.mok@sywg.com.hk  
陳鳳珠, Ellie Chan ellie.chan@sywg.com.hk

財政部上月頒布有關新疆原油天然氣資源稅改革的規定，宣布對原油、天然氣資源稅從價徵收，稅率為5%，6月1日起於新疆推行，而國務院於昨日的會議不僅將之擴至西部地區，也擴至煤炭。原有的煤炭資源稅乃按量徵收，折合稅率相當於1%，現時根據新疆的做法，就要增至5%。

### 受影響板塊：資源



神華(1088)旗下的四大礦區分佈於西北及華北，不少煤礦位於陝西及內蒙，其中最大的神東礦區便是位於陝西、內蒙交界，首當其衝。相對而言，中煤(1898)於華東、華北均有煤礦，西北只佔部分，受的影響較小。兗州煤業(1171)煤礦主要位於山東，暫不受影響。

至於石油股方面，中石油(0857)所受的影響應大於中石化(0386)。中石油的油氣資產於東、西各佔一半，此次影響的產量可能略多於一半，因其旗下第二大油田、年產超過3000萬噸油氣的長慶油田位正於陝西。而貢獻中石化約七成產量的勝利油田，主體位於山東，因此中石化受影響較小。

不過，由於今日投資氣氛向好，相信暫可舒緩政策的負面影響，惟投資者仍需留意中長線將對神華及中石油的盈利較為不利。

### 相關股份

- 神華 (1088) ↓↓
- 中煤 (1898) ↓
- 中石油 (857) ↓↓
- 中石化 (386) ↓

↑ 上升  
↓ 下跌

#### 權益披露

分析員莫從顯及陳鳳珠及其關連人士並沒有持有報告內所推介股份的任何及相關權益

#### 免責聲明

只供私人翻閱。本報告(連帶相關的資料)由申銀萬國研究(香港)有限公司撰寫。申銀萬國研究(香港)有限公司為申銀萬國集團成員，本報告不論是向專業投資者、機構投資者或是個人投資者發佈，報告的資料來自申銀萬國研究(香港)有限公司相信可靠的來源取得，惟申銀萬國研究(香港)有限公司並不保證此等資料的準確性、正確性及或完整性。本報告部份的內容原由上海申銀萬國研究所撰寫並於國內發表，申銀萬國研究(香港)有限公司對認為適用的內容進行審閱並翻譯，然後採用。本報告內的資料、意見及預測只反映分析員的個人意見及見解，報告內所載的觀點並不代表申銀萬國集團的立場。本報告並不構成申銀萬國研究(香港)有限公司對投資者買進或賣出股票的確實意見。報告中全部的意見和預測均反映分析員在報告發表時的判斷，日後如有改變，恕不另行通告。申銀萬國集團各成員公司(包括但不限於申銀萬國研究(香港)有限公司和申銀萬國證券(香港)有限公司)及其董事、行政人員和僱員可能有在本報告中提及的證券的權益和不就其準確性或完整性作出任何陳述及不對使用本報告之資料而引致的損失負上任何責任。故此，讀者在閱讀本報告時，應連同此聲明一併考慮，並必須小心留意此聲明內容。

#### 版權所有

聯繫公司: 申銀萬國研究(香港)有限公司, 香港中環花園道3號花旗銀行廣場花旗銀行大廈28樓

其關連一方: 申銀萬國研究所, 中國上海市南京東路99號3樓