

# 政策微调 结构性税制调整大幕开启 相关上市公司迎来大变局

## 观热点

“适时适度进行预调微调”的政策信号正在发酵，结构性减税的“绣球”已抛向小微企业，而资源企业则开始为能源浪费“买单”。在业内人士看来，税制调整与“预调微调”可谓相得益彰，而在国内财政收入向10万亿元迈进的背景下，结构性税制调整开启似乎也是应有之义。

资源税和增值税已经先行，环保税呼之欲出，房产税的步伐似乎也在加快。税制的调整对于相关行业的上市公司来说，将会是一场机遇或是挑战。

## 中国进入新一轮税制调整时期

11月1日，资源税改革的大幕正式拉开，修订后的增值税和营业税也从开始起施行，两者起征点幅度均被上调。除此之外，财政部上周公布，自今年11月1日起至2014年10月31日，对金融机构与小型、微型企业签订的借款合同免征印花税，这也被视为贯彻落实国务院关于支持小型和微型企业发展要求的又一举措。条例虽属于“暂行”，但这场几乎影响到经济、社会各个层面的改革，影响深远。

不难看出，近月来各项税改都在紧锣密鼓地推行中，增值税、营业税和资源税的推行，只是税改大幕的一个开始。

分析认为，继资源税和增值税之后，环保税、房产税也将相继登场。中央财经大学财政系教授曾康华认为，现在财政收入很充裕，为完善税制提供了一个良好的宏观环境，中国正进入新一轮结构性税制的调整时期。



## 行业前瞻 税改将影响几大行业

### 资源税 将拉低石油天然气个股业绩

多家券商机构均认为，资源税改革主要影响石油、天然气、煤炭以及有色、稀土等，其中石油和天然气板块影响最大。据估算，此次资源税改革将令中石油年度每股盈利减少0.18元，中石化减少约0.13元；以

中石油及中石化去年纯利计算，两者盈利将分别降低23.7%及15.7%。也有业内人士认为，焦炭企业向下游企业转嫁成本的能力非常强，最后真正为资源税买单的还是钢铁企业。

但是在券商机构看来，资源税对于相关行业的影响可能并没有市场反应这么糟糕。山西证券认为，我国大量原油来自海外进口，因此资源税上调对于石油类上市公司影响有限。

### 增值税营业税 服务外包行业受益最大

营业税改为增值税将从上海开始，先在交通运输业和部分现代服务业等开展试点，条件成熟时选择部分行业在全国范围试点。受此影响，近日交通运输、商贸零售以及其他服务

业个股均呈现良好上升态势。中信证券认为，当地交运企业将充分受益此政策支持，预计税负将有所减轻。而国金证券进一步分析，整体上增值税改革能使相关企业利润

率提高2%左右，其中服务外包的行业受益最大。作为试点地区的上海，相关的交通运输业和服务业公司都会从中受益。

### 环保税 污水处理等子板块首批受益

在五年一度的全国环保大会即将召开之际，国务院发布《关于加强环境保护重点工作的意见》，明确提出实施有利于环境保护的经济政策，积极推进环境税费改革，研究开征环

境保护税。平安证券认为，如果环保税开征，将充实政府投资的资金来源，从而利好污水处理工程、垃圾处理工程及运营等环保子板块。与此同时，环

保税从污染物排放量征收，有望增加相关污染物排放企业的环保投资积极性，环保税开征的受益行业扩大到工业脱硫。

### 房产税 商业地产公司或有机会

今年初，我国在上海和重庆开展征收房产税的试点工作。包括经济学家韩志国在内的多位业内人士均认为，房产税试行已经接近1年，未来扩大试点的可能性非常大。虽然

房产税的推出尚未见到时间表，但在机构看来，地产股目前仍然缺乏趋势性机会。中金公司在发布的房地产行业报告中表示，近期政策面出现缓和迹象，行业的中长期政策底已逐步

确立，但地产股目前还缺乏行业基本面支撑。建议中长期投资者开始介入商业地产公司，而交易型投资者可以选择在底部震荡中逢高获利了结。

杨晓春

## 看数据

### 赚钱效应显现 资金净流入125亿

市场周三指数涨幅虽然不大，但全天振幅却高达2.89%，而盘面更是有近50只个股封住了涨停板，市场的赚钱效应可谓空前高涨。而这种赚钱效应的扩散带来的最大利好就是能够促进场外资金的入市意愿。根据资金监控工具显示，周三两市资

金合计净流入高达125亿元，其中主力资金净流入83.17亿元，散户资金净流入42.09亿元。资金的大幅净流入无疑有助于市场的进一步走高。

而从资金的流向结构来看，周三主力资金的流入居前的5个板块分别是：教育传媒(8.02亿元)、计算机

(7.79亿元)、电子信息(4.18亿元)、医药(3.15亿元)、房地产(2.62亿元)。

流出方面，排名居前的5大行业分别是：有色金属(-3.55亿元)、煤炭(-2.58亿元)、化工化纤(-2亿元)、电器(-1.77亿元)、建材(-1.05亿元)。

## 曝传闻

传闻：神州泰岳与中移动的飞信合同有望于11月签订；

传闻：华兰生物即将公告重大消息；

传闻：黄山旅游明年集团环保车业务有望注入；

传闻：北京城建国信证券上市可能在年底或明年年初；

传闻：中通客车即将签订新能源车大订单；

传闻：浦东建设即将公告大合同工程订单。

## 评新股

### 三丰智能申购指南

三丰智能(300276)发行价格为25.5元/股，对应市盈率为45.54倍。申购代码：300276，该股将于2011年11月3日实施网上、网下申购。本次发行股份总数为1500万股，网上申购单一证券账户申购上限为1.2万股。

公司一直从事智能输送成套设备的研发设计、生产制造、安装调试与技术服务，以技术为依托为客户提供智能输送整体解决方案。

### 四新股今日登陆中小板

#### 龙生股份(002625)

公司发行价格为11.18元/股，对应的市盈率为24.81倍，本次发行股份总数为1933.80万股。

公司主要从事各类汽车座椅滑轨、调角器及升降器等功能件和座椅系统其他冲压零部件的研发、生产和销售。

#### 宜昌交运(002627)

发行价格为13元/股，对应市盈率为20.31倍。本次发行3350万股，占发行后总股本的25.09%。

公司的主营业务为：旅客运输服务、汽车经销两大领域，其中旅客运输业务为公司的核心业务。

#### 成都路桥(002628)

公司发行价格为20元/股，对应的市盈率为28.57倍，本次发行股数为4200万股。

公司自设立以来，主营业务一直为公路工程、桥梁工程和隧道工程的施工，未发生变化。

#### 仁智油服(002629)

发行价格为15.00元/股，对应的市盈率为33.33倍，本次发行股份数量为2861万股。

公司的主营业务为：油田技术服务，主要包括钻井液技术服务、油气田环保技术服务、油田特种设备检测与服务防腐工程技术服务。

杨晓春

## 草根侃股

### 东方明珠后市有戏

九九发：10月28日介入的强生控股，周二开盘半个小时冲击涨停，建议大家卖出。大盘认为月主力资金线跌到-80下面，月KDJ低位金叉，随后大家买入调整4天的东方明珠，均价为6.76元。

### 传媒大旗不倒 行情不会结束

金丰：文化传媒板块周二多家涨停。笔者认为只要文化传媒板块大旗不倒，行情就暂时不会结束，大资金已经打响了反弹第一枪，其他各路游资也在抓紧年内这最后的机会加入到多方阵营，至少现在不能再盲目割肉了。

### 曙光初照 顺势而为

冯斌：欧债危机刚看到一丝解决的曙光，希腊总理帕潘德里欧又搞了个啥全民公投，害得欧美股市大跌。周三早盘的低开已是铁板钉钉的事了，但其后的走势又让小散们跌破眼镜，上午低位横盘，午后一路走高，无奈之下只得在下午开盘后半小时咬牙抢进宝馨股份和时代科技，大盘看样子是跌不下去了，小盘股再次活络，顺势而为为上策。

### 炒股赢家严守纪律

樵翁：十几年的经历告诉我们：炒股其实很简单，只是我们把它搞复杂化了。大家都有这样的体会，在股市拼打的过程中，赢过输过都是正常事。可往往都是赢时不知道止盈，输时不知道止损。反复坐过山车，坐电梯。要想做股市的赢家，就要严格执行自己定的纪律，这样才能在股市中立于不败之地。