

银行需求暂缺 央行缩减央票规模

证券时报记者 朱凯

央行今日将发行 30 亿元 1 年期央票，数量远低于上周的 550 亿元。同时，与本周近 3000 亿巨量到期资金相比，其不足百分之一的规模，也显示了央行为缓和和市场资金面紧张，主动缩减央票数量的考量。

上海农村商业银行债券交易员丁平认为，与五一长假现金备付需求的重叠，一定程度加大了整个货币市场“金难求”的局面。央行因此顺势推舟减少央票发行量，属于正常现象。丁平预计，由于 1 年期央票利率被看作是基准利率的“定标”，央行不会轻易抬升。加之目前银行机构需求的减弱，主要还是短期的阶段性因素，市场流动性中性偏松的大局并未改变。

青岛证监局启动 证券服务提升年”活动

证券时报记者 贾小兵

青岛证监局、青岛市金融工作协调办公室近期联合组织开展了青岛证券业“证券服务提升年”活动。

据悉，“证券服务提升年”活动自 4 月份启动持续到年底。活动将围绕证监会确定的机构监管工作部署，结合青岛辖区证券市场发展实际情况，着力推进辖区证券机构全面提升管理和服务能力，力求在促进青岛辖区证券市场加快发展方面取得实效。一是继续打造“中国夏季资本论坛城市”品牌。以“青岛证券投资百日讲坛”活动为载体，引导在青设有证券分支机构的各公司总部在青岛举办大型论坛、报告会、年会等活动。吸引国内金融界知名公司领导及专家学者聚集青岛，提升青岛证券市场影响力和辐射力。二是打造一批业务综合化营业部。引导辖区证券营业部综合利用公司核心资源，搭建专业服务的综合业务平台。三是推动证券机构加快发展、拓展业务发展空间。有效提高高端客户的服务能力，大力开发业务空白的区域和投资群体，把投行业务、新三板业务等作为新的业务增长点大力推动，扩大证券业服务投资者群体的范围。四是争创“优美环境、优良秩序、优质服务”，满足投资者日益多元化的服务需求。

个税修正草案亮相 起征点调至3000元

工资薪金所得适用超额累进税率由9级改为7级,取消了15%和40%两档税率

证券时报记者 王昭丞

中国人大网昨日公布《中华人民共和国个人所得税法修正案(草案)》全文，并向社会公开征集意见，意见征集截止日期为 5 月 25 日。根据草案，个税起征点由 2000 元调整为 3000 元，工资薪金所得适用超额累进税率由 9 级改为 7 级，取消了 15% 和 40% 两档税率，扩大了 5% 和 10% 两个低档税率的适用范围。

草案显示，第一级 5% 税率对应的月应纳税所得额由现行不超过 500 元扩大到 1500 元，第二级 10% 税率对应的月应纳税所得额由现行的 500 元至 2000 元扩大为 1500 元至 4500 元。同时，草案还扩大了最高税率 45% 的覆盖范围，将现行适用 40% 税率的应纳税所

得额，并入了 45% 税率，加大了对高收入者的调节力度。

此次修改个人所得税法，实行提高工薪所得扣除费用标准与调整工薪所得税率结构联动，其目的除简化和完善税制外，主要是使绝大多数工薪所得纳税人能享受因提高扣除费用标准和调整税率结构带来的双重税收优惠，使高收入者适当增加一些税负。

工薪所得税率级次调整后，为平衡个体工商户生产经营所得纳税人和承包承租经营所得纳税人与工薪所得纳税人的税负水平，草案维持现行 5 级税率级次不变，对个体工商户生产经营所得和承包承租经营所得(统称生产经营所得)税率表的级距作了相应调整，将生产经营所得税率表第一级级距由年应纳税所得额 5000 元调整为 15000 元，

其他各档的级距也相应作了调整。

关于延长申报缴纳税款时间方面，现行个人所得税法规定，扣缴义务人和纳税人每月申报缴纳税款的时间为次月 7 日内。而缴纳企业所得税、增值税、营业税等其他税种的申报缴纳税款的时间一般为次月 15 日内。由于申报缴纳税款的时间不一致，造成了有些扣缴义务人、纳税人在一个月内要办理两次申报缴纳税款手续，增加了扣缴义务人和纳税人的负担。为方便扣缴义务人和纳税人办税，草案将扣缴义务人、纳税人申报缴纳税款的时限由现行的次月 7 日内延长至 15 日内，与企业所得税、增值税、营业税等税种申报缴纳税款的时间一致。

关于对财政收入的影响方面，经测算，与 2010 年相比，提高工资薪金所得扣除费用标准，约减少个

人所得税收入 990 亿元；调整工薪所得税率级次级距，减收约 100 亿元(税负减少的纳税人减税约 180 亿元，税负增加的纳税人增税约 80 亿元)；调整生产经营所得税率级距，减收约 110 亿元，合计全年约减少

财政收入 1200 亿元。

此前，我国曾两次调整个税起征点，2006 年 1 月 1 日起由每月 800 元提高到每月 1600 元，2008 年 3 月 1 日起由每月 1600 元提高到每月 2000 元。

个人所得税税率表(工资、薪金所得适用)

级数	全月应纳税所得额	税率(%)
1	不超过 1500 元的	5
2	超过 1500 元至 4500 元的部分	10
3	超过 4500 元至 9000 元的部分	20
4	超过 9000 元至 35000 元的部分	25
5	超过 35000 元至 55000 元的部分	30
6	超过 55000 元至 80000 元的部分	35
7	超过 80000 元的部分	45

注:本表所称全月应纳税所得额是指以每月收入额减除费用3000元后的余额或者减除附加减除费用后的余额。)

发改委发布新版产业结构调整目录

新目录更加注重战略性新兴产业发展和自主创新

证券时报记者 周宇

国家发改委昨日发布了《产业结构调整指导目录(2011 年本)》。新目录维持《目录(2005 年本)》分类不变，仍分为鼓励类、限制类和淘汰类。经修订，新目录条目共 1399 条，其中鼓励类 750 条，限制类 223 条，淘汰类 426 条。发改委称，新目录更加注重战略性新兴产业发展和自主创新。

发改委表示，随着社会经济环境的发展，《目录(2005 年本)》中相当数量的条目已不适应发展要求，譬如，鼓励类的相当部分条目

已难以体现技术进步和发展趋势的要求以及现行《目录》与保护环境、节约资源和节能减排要求差距较大，不能很好体现发展绿色经济、循环经济、低碳技术的新要求等。

据介绍，《目录(2005 年本)》条目共 1384 条，其中鼓励类 721 条，限制类 234 条，淘汰类 429 条；此次修订过程中，鼓励类删除 175 条，新增 413 条；限制类删除 70 条，调整到淘汰类 12 条，新增 85 条；淘汰类删除 157 条，新增 189 条。

其中，新目录更加注重战略性

新兴产业发展和自主创新。发改委称，为体现培育发展战略性新兴产业的要求，在装备、汽车、船舶门类中，新增了重大装备自动化控制系统、高速精密轴承、轨道车辆交流牵引传动系统、新能源汽车关键零部件以及海洋工程专用作业船和海洋工程装备的条目；在纺织门类中，在高新技术纤维及应用条目的表述上明确提出鼓励具有自主创新技术和环保工艺的生物纤维产业化、高性能纤维及制品(复合材料)以及产业用纺织品的开发和生产。

发改委指出，新目录力求全面反映结构调整和产业升级的方向内

容。譬如，鼓励类新增了新能源、城市轨道交通装备、综合交通运输、公共安全与应急产品等 14 个门类，其中新增的“公共安全与应急产品”类，共有 35 个条目，涵盖了监测预警、应急处置装备和救援服务的主要领域。

据介绍，新目录还更加注重对推动服务业大发展的支持，更加注重对产能过剩行业的限制和引导以及更加注重落实可持续发展的要求。发改委表示，各有关部门要完善相关政策，切实加强产业政策协调配合，形成促进产业结构调整的政策体系，增强产业政策的执行效力。

建银国际 文化产业基金启动

记者昨日获悉，建银国际文化产业股权投资基金日前正式启动。该基金规模为 20 亿元，投资范围涵盖出版、电影、广播电视、网络游戏、动漫产业等受到十二五规划重点扶持、潜力巨大的文化创意产业。

作为国内影视、出版领域首只产业基金，建银国际文化产业基金是经国家发改委备案，并由建设银行、国家广播电视总局、国家新闻出版总署共同倡导和支持，专注于文化产业的人民币股权投资基金。

据了解，除建行外，这只基金的投资者汇集了出版集团、中国电影集团公司等实力雄厚的业界龙头。七弦投资、江苏雨润集团以及湖北武汉工贸等也在投资者之列。(郑晓波)

打造世界品牌 唱响中国创造

——中原内配(002448)2010 年年报及 2011 年一季报点评

深圳市怀新企业投资顾问有限公司

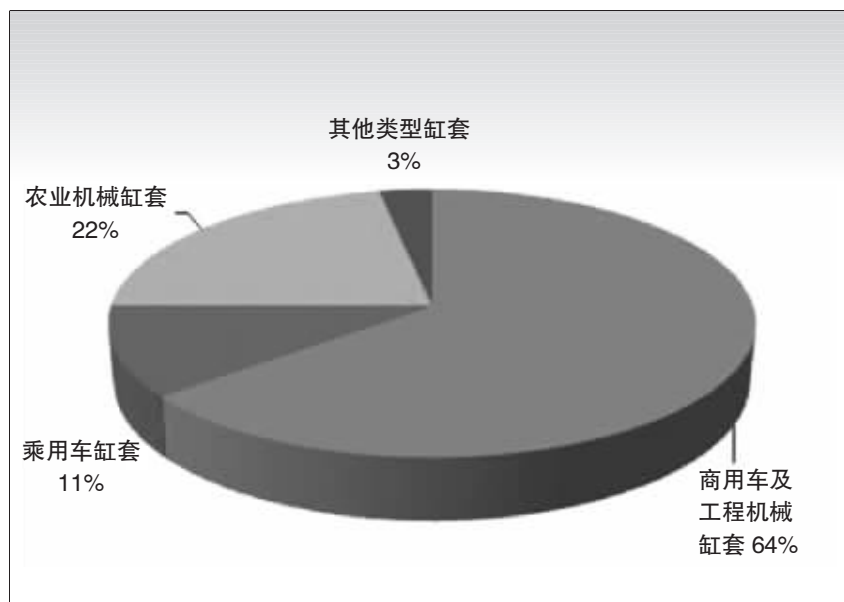
中原内配是全球前三大内燃机缸套生产企业，也是国内乃至亚洲最大的内燃机缸套专业制造商。凭借雄厚的研发实力，领先的国际技术水平以及强大的规模优势，公司成为国内同行业中唯一与通用、福特、克莱斯勒等美国三大车企发动机进行主机配套的企业，也是唯一进入康明斯、国际卡车等全球采购系统的发动机零部件企业，同时还是国内唯一能够批量生产国 IV 及欧 V、欧 VI 标准缸套的企业。截至目前，公司主持、参与了 5 项国家及行业技术标准的制修订，获得 30 项国家专利，分布在缸套材料、加工技术、网纹技术、测试技术等核心技术领域。当之无愧的称为行业的领军企业，其主导产品“阿阳牌”缸套产销量更是连续二十三年雄踞中国市场榜首，连续二十一年蝉联亚洲市场第一。

2010 年 7 月 16 日，中原内配正式登陆中小板，一度受到市场的追捧，首日交易即暴涨 83.49%，而近期公司公布的 2010 年度财务报告及 2011 年第一季度财务报告更是为投资者呈现了其取得的傲人成绩，生产经营各项指标再创历史纪录。2010 年实现营业收入 8.22 亿元，较上年同期增长 32.11%；实现利润总额 1.26 亿元，同比大幅增长 56.61%；归属于上市公司股东的净利润 1.04 亿元，较上年同期增长 57.02%；实现基本每股收益 1.32 元。公司的利润分配预案为每 10 股派发现金红利 2 元(含税)。2011 年 1-3 月，公司实现营业收入 2.48 亿元，同比增长 21.32%；归属于上市公司股东的净利润为 3,470.76 万元，同比增长 18.72%；实现基本每股收益 0.38 元。

主营业务增长强劲 国内外市场同步扩大

自 1958 年创立以来，中原内配一直致力于内燃机缸套的生产，产品主要应用于商用车及工程机械、乘用车和农业机械市场。根据 2010 年度财报数据显示，公司实现营业收入 82,223.66 万元，其中主营业务收入为 81,596.25 万元，同比增长 32.00%，占营业收入总额的 99% 以上。主营业务收入全部来自于缸套产品的销售，其中，商用车及工程机械缸套、乘用车缸套、农业机械缸套以及其他类型缸套的占比分别为 64%、11%、22% 和 3%。从收入结构中可以看出，公司实现的营业收入基本全部来自于主营业务，而 80% 左右的主营业务收入来自于汽车行业，因此，汽车行业的需求变化将直接影响缸套行业的市场需求状况。

图 1:公司 2010 年主营业务收入分产品占比



资料来源:招股说明书、公司年报

2010 年，全球经济走出金融危机并且逐渐复苏，汽车产业也随之回暖，数据显示，国内汽车产销双双超过 1,800 万辆，再次蝉联全球第一。公司分析市

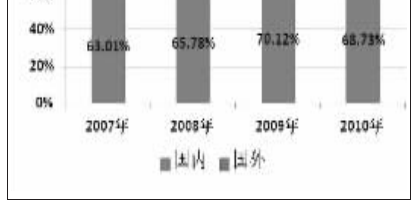
场形势，紧握市场脉搏，将绝大部分资源与精力投入到可持续能力较强的主营业务上，从而保证了公司业绩的稳定性和高成长性。

再从公司主营业务收入分地区变动情况来看，2010 年公司国内、国外产品销售额均有增加，其中国内主营业务收入实现 56,083.45 万元，同比增幅达到 29.39%，占比为 68.73%；国外主营业务收入为 25,512.80 万元，较上年同期增长 38.13%，占比由去年的 29.88% 提高到 31.27%。可以看出，公司一方面扩大国内产品产量，以保证国内市场占有率多年行业第一的地位，同时积极扩展海外市场，以其优良的产品品质以及强大的主机配套能力赢得了丰富的客户资源，与福特、通用、克莱斯勒、戴姆

勒、奔驰、康明斯、国际卡车、巴西 MWM、尼玛克、标致雪铁龙、马自达、斗山、中国重汽、东风康明斯、广西玉柴、一汽锡柴、东风朝柴等国内外知名

企业建立了长期战略合作关系，为公司未来业绩增长提供强大的保障。

图 2:公司 2007 年-2010 年主营业务收入分地区占比

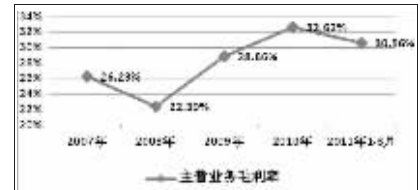


资料来源:招股说明书、公司年报

产品结构升级优化 毛利率水平维持高位

内燃机缸套作为发动机的核心零部件之一，具有很高的技术含量和工艺要求，公司也因此享受了较高的盈利水平。2010 年公司主营业务毛利率为 32.62%，同比上升了 3.76%；2011 年一季度受钢材等原材料价格影响，公司综合毛利率为 30.56%，略有下降不过仍维持高位，但这一水平较汽车零部件企业普遍居于 15%-20% 的毛利率明显高出一截。这主要受益于全球经济的逐渐回暖，内燃机缸套市场需求持续增长，公司订单因此大量增加，产量同比大幅增长，使单只产品固定成本下降，毛利率提高；同时，公司加大了对新产品、新技术的研发投入，调整了产品结构，提升了产品附加值，使公司产品毛利率提升较大；另外，2010 年公司开始执行省网直供电价优惠政策，也在一定程度上降低了生产成本，从而拉动毛利率的提升。

图 3:公司 2007 年-2011 年一季度主营业务毛利率水平



资料来源:招股说明书、公司年报

未来增长空间广阔 持续高成长前景光明

根据行业统计，国际通行的内燃机与缸套的配比比例通常为 1:5，即缸套产品需求量为内燃机市场需求量的 5 倍。汽车行业、工程机械行业、农业机械行业是内燃机主要应用领域，因此，上述行业的需求变化直接反映缸套行业的市场需求状况。

●商用车内燃机缸套同步升级

国内经济的快速发展和基础建设的持续投资，带动汽车的产销量逐年持续增长。随着西部开发、城镇化建设、“三农政策”的进一步落实，国内汽车市场的增长态势不会改变。但在汽车购置税减免、汽车下乡、汽车以旧换新等支持性政策退出的影响下，汽车产销量的增速较 2010 年将有明显下降，预计在 2011 年达到 10%。其中，商用车增速为 8%；高端重卡、轻卡、大中客市场亦将保持增长态势，带动了其发动机配套的气缸套的需求量。

●乘用车全铝发动机缸套全面推广

由于石油价格不断上涨，全球能源问题依旧突出，市场对低油耗驱动设备的需求将增加，因此，拥有节油性、环保型、动力性的全铝发动机已成为市场发展的方向，为缸套行业带来新的市场空间。在国外，目前约有 50% 的乘用车已开始广泛使用新型、

轻型化全铝发动机；而在我国，由于机体压铸技术的原因，全铝发动机基本来自进口，并且主要配套国内合资品牌高端车型，直到 2008 年，奇瑞、一汽轿车、北汽名爵、东风汽车、哈飞汽车以及长城汽车才逐渐在其部分小排量车型中配备全铝发动机。

公司早在 2002 年就已为美国三大汽车公司的全铝发动机提供缸套，在行业具有先发优势。2006 年开始率先与奇瑞汽车进行全铝发动机协同研发，并在 2007 年成为奇瑞汽车发动机缸套的独家供应商。目前，公司的铸入式缸套已经开始为奇瑞汽车、一汽轿车、神龙富康、北汽名爵的全铝发动机配套。未来，随着公司产能的扩大，公司将大力拓展国内全铝缸套市场，凭借行业先发优势，在国内全铝缸套市场占据领先地位。全铝发动机缸套将为公司带来新的发展空间，成为公司未来新的有力增长点。

●募投项目推动主业再入成长期

公司募集资金主要投向两个项目：新建年产 1000 万只缸套项目，研发中心及信息化建设项目。项目达产后，公司的产能瓶颈将得以缓解，形成年产 3500 万只缸套的综合生产能力。同时，公司每年新产品开发数量将提高 30% 以上，新产品研发周期将缩短三分之一，新产品一次开发成功率将提高 10% 以上。根据报告数据显示，募投项目将全部在 2011 年 7 月前建设完成，项目达产后，公司每年可增加营业收入约 48535 万元，增加税后利润约 4971 万元。同时也为全铝缸套市场的扩张奠定基础，推动主业再次步入快速成长期。

受益于广阔的成长空间，作为亚洲领先的气缸套生产企业，我们相信，中原内配将在未来为投资者呈现出更多的光彩篇章。(CIS)