

## 西部国家高新区建设 将获中央财政贴息支持

证券时报记者 郑晓波

财政部日前修订并发布了《基本建设贷款中央财政贴息资金管理办法》。修订后的新《办法》明确,对于西部地区国家级高新技术产业开发区、战略性新兴产业集聚和自主创新能力强的高新技术开发区,给予重点贴息支持。

根据新《办法》,基本建设贷款中央财政贴息政策实施范围包括国家级高新技术产业开发区管辖区域范围内的基础设施项目,其中包括开发区内为中小企业创业、自主创新提供场所服务和技术服务的孵化器、公共技术支撑平台建设,以及为服务外包、物联网企业提供场所服务和技术服务的公共基础设施项目。其内容包括:物理场所建设、软硬件设备系统购置以及专用软件开发等,不包括中小企业拥有和开发的部分。

新《办法》规定,贴息政策按项目建设期限贴息。除特大型项目外,其他项目一律不超过5年。根据基础设施项目的特点,对项目建设期少于3年(含3年),按项目建设期进行贴息;对项目建设期大于3年的,除特大型项目外,均按不超过5年进行贴息;属于购置的,按2年进行贴息。

新《办法》还明确,基本建设贷款中央财政贴息率由财政部根据年度贴息资金预算控制指标和当年贴息资金申报需求等因素一年一定(国务院有明确规定的项目除外),原则上不高于3%。

## 中钢协:钢铁产能 供求矛盾仍较突出

证券时报记者 周荣祥

中国钢铁工业协会昨天发布的一份报告称,虽已进入钢材消费旺季,但由于钢铁生产继续保持较高水平,而钢材需求增长放缓,预计后期市场钢材价格将呈波动运行态势。

报告指出,从国内形势看,5月份中国制造业采购经理指数(PMI)为52%,虽环比回落0.9个百分点,但该指数仍继续保持在50%以上;考虑到铁路投资强劲以及国家加大农田水利投资力度,预计后期国内市场钢材需求仍较旺盛。

不过,报告也提醒称,从今年情况来看,按日历天数计算,平均日产粗钢192.28万吨,相当于年产粗钢7.02亿吨水平。国内钢铁产能释放较快,市场供大于求的局面仍较突出。

报告还指出,国家发改委自6月1日起已上调了山西等15个省(市)火电企业售电价格,今后还将推出新的成品油定价机制以及阶梯水、电价等资源性产品价格改革措施,天然气价格也将有所上调,企业生产成本面临更大的上升压力。此外,信贷政策趋紧,企业资金压力也将进一步上升。

值得注意的是,由于需求旺盛,目前钢材社会库存继续回落,这减轻了市场压力。数据显示,5月末,全国26个主要钢材市场五种钢材社会库存量合计为1461万吨,环比下降80万吨,降幅5.19%,连续第三个月环比下降。进入6月份,钢材库存继续下降,至6月第二周,钢材库存总量降至1443万吨,比5月末又下降了1.23%,但仍比年初钢材库存水平高9.04%。

## 厦门上市公司开通 投资者关系互动平台

证券时报记者 陈勇

为推动厦门上市公司进一步做好全流通环境下的投资者关系管理工作,切实提高上市公司透明度和治理水平,展示厦门上市公司整体形象,厦门证监局与深圳证券信息有限公司联合举办的“厦门上市公司投资者关系互动平台开通仪式暨投资者集体接待日”活动昨日下午在厦门举行。厦门证监局副局长张瑞媛、上市处处长卢海和深圳证券信息公司副总张华在活动现场共同开启互动平台。

来自厦门24家上市公司69名高管人员运用网络在线交流形式,就公司治理、发展战略、融资计划、可持续发展等投资者所关心的问题,通过互动平台与投资者进行“一对多”形式的沟通与交流。据后台统计,在短短的两个多小时里,全国各地的投资者共向上市公司提问共计2810个,公司共回答问题1630个,答复率接近60%,充分实现了上市公司与投资者的良好互动。

据统计,截至今年5月,厦门证监局辖区上市公司共计25家,总市值1279.51亿元。2010年辖区新上市公司融资38.76亿元,上市公司再融资11.98亿元。

# 发改委:旱涝灾情对农业生产影响有限

## 生猪价格继续大幅上涨可能性不大

证券时报记者 周荣祥

发改委价格司负责人昨天就当前价格形势答记者问时表示,从实地调查来看,近期的旱涝自然灾害对我国农业生产的影响有限,引发粮食价格大幅上涨的可能性很小。此外,生猪价格后期继续大幅度上涨的可能性不大。

该负责人说,首先,旱涝灾害发生时间对农时影响不大。长江中下游地区的严重旱情虽然推迟了少数水稻种植,但6月份以来的几次强降雨有效缓解了旱情,中稻的播种面积仍然是增加的,播种时间推迟以及近期南方局部涝灾的影响可以通过加强后期田间管理来弥补。

其次,从历史上看,今年气象条件总体上处于正常范围。今年旱涝灾情局限在部分地区。除长江中下游地区外,北方冬麦区以晴为主,夏收工作进展顺利,小麦再获丰收已成定局;东北地区墒情好于往年,有利于春播和农作物苗期生长;西南、华南地区气象条件也接近常年,对农业生产较为有利。

该负责人强调,今年夏粮丰收已成定局,秋粮播种面积有所扩大,国家粮食储备充裕,保障粮食市场供应、保持价格基本稳定是有基础的。当然,由于农业人工成本上升较多,以及化肥、农药、柴油等物质投入成本的上涨,粮食价格仍将保持温和小幅上升的态势,但这也是保护种粮农民利益、调动粮食生产积极性、保障国家粮食安全的客观需要。

就当前生猪价格持续上涨造成的担忧,该负责人表示,当前生猪价格同比涨幅很高,这是客观事实。但同比涨幅高,主要是由于去年同期猪价过低造成的。他说,当前生猪价格与2008年3月份的价格基本相当,是近年来的高点,但仍处于合理区间。

该负责人分析称,2008年以来的三年中,我国土地、饲料、劳动力成本提高较多,生猪价格相应上涨也是正常的。同时,从判断生猪饲养盈利水平的猪粮比价来看,目前全国平均猪粮比价为7.66:1,出栏一头100公斤的育肥猪可获利



6月13日下午,江西省乐平市农民冒着大雨在田间插秧。

IC/供图

300元到400元,处于正常偏高一点的水平。

他指出,从后期走势看,生猪养殖效益的好转,有利于进一步调动养

殖户补栏的积极性,增加后期市场供应,进而有利于猪价稳定。据农业部统计,5月底全国生猪存栏量4.53亿头,环比增长0.8%,同比增长

4.4%。这与2007年生猪生产明显下滑、市场供应持续偏紧的情况有较大不同,生猪价格继续大幅上涨的可能性不大。

# 水电帮忙 华东电煤价格结束连涨

证券时报记者 魏曙光

随着南方地区雨水持续增加,水电发电量逐步加大,而同期电厂存煤仍然处于较高水平,并且居民用电需求趋稳。在这一背景下,动力煤市场需求短期内放缓迹象明显,电厂动力煤价格也暂停上涨。

据了解,华东沿江电厂煤炭价格本周结束了此前长达80天的连涨态势,终于稳定下来。从华东沿江主要电厂的统计数据来看,6月中旬这些电厂的煤炭价格整体保持稳定,而在过去80天内,华东地

区主要电厂煤炭价格涨幅最高达到115元/吨,是2010年全年该地区整体涨幅(20元/吨)的数倍。

与此同时,华东地区电厂煤炭库存数量继续上升。截至6月20日,华东沿江主要电厂存煤已升至217万吨,两个月内增幅近50%。其中,上电、浙能、粤电存煤可用天数分别为25、22、15天,而五大电力集团中的国电、大唐、华能沿海电厂存煤可用天数分别为18、17、20天,均在安全范围内。

业内专家指出,随着南方地区大范围持续降雨,水电发电量有所

增加,以及企业能源和原材料价格上涨等,在一定程度上抑制了煤炭消费量,这是进入6月以来国内部分地区煤价小幅下滑的重要原因。

受到下游需求的低迷影响,山西地区动力煤价格也在本周出现年内第二次下跌。此前是6月6日价格首次下跌。截至6月20日,山西朔州地区4800大卡发热量动力煤车板价格为470元/吨,较上周下降5元/吨,降幅1.05%;5200大卡发热量动力煤车板价格585元/吨,较上周不变。

在港口煤炭价格方面,直到上周,环渤海动力煤价格指数综合平均

价格为841元,为连续第十三周保持上涨,其中发热量5500大卡煤炭一共上涨了75元/吨。进入6月中旬,环渤海动力煤价格呈现涨幅趋稳状态。

对于后期走势,煤炭专家李朝林指出,虽然短期内南方雨水增加导致电煤需求减缓,但是从全国范围来看,已经进入“迎峰度夏”期间,用电负荷会增长较快,华北、华东、华中和南方电网电力供需都存在偏紧可能。加上南方部分省市仍将面临电煤阶段性、结构性紧张局面,而且沿海地区需求仍将提升,这些原因将使得煤价继续持续高位。

## 航盛电子总裁杨洪: 创新是企业成长保证

证券时报记者 杨浩

从当初年销售百万、甚至一度濒临倒闭的小音响厂,到如今销售额逾30亿元的中国汽车电子行业龙头企业,深圳航盛电子股份有限公司用了十几年时间完美诠释了企业界起死回生的奇迹。

如今,航盛依靠自主创新研发,在车载音响领域屡挫屡、日竞争对手,成为该领域整车前装市场唯一能抗衡跨国巨头的企业,被誉为“中国汽车电子行业自主创新的一面旗帜”。

航盛电子总裁杨洪在做客深圳电视台财经生活频道《创业资本圈》栏目时表示,要防止跨国企业的恶意收购,以“市场换技术”被实践证明是行不通的,唯有创新和技术领先是企业成长最可靠的保证。航盛不断提高研发投入的投入,从2000年的3%到2007年的7%,再到2010年的10%。为激发员工的积极性和创造性,航盛尤其重视研发人员的待遇,研发骨干工资甚至超过总经理。

在长远规划中,航盛提出了2015年“世界级、国际化”的目标,届时年经营收入100亿元,产销1000万台套,净利润率8%以上。此外,杨洪表示,航盛有意登陆深圳中小板,上市工作已经在紧锣密鼓地进行着。更多关于航盛电子总裁杨洪的创业精彩故事,请关注本周六晚19:00深圳财经生活频道播出的《创业资本圈》和证券时报网www.stcn.com。

## 税务专家分析指出

# 非外资B股公司外籍个人股东红利税收优惠终止

证券时报记者 肖波

日前,H股外籍个人股东红利个税优惠政策被废止的消息引起了市场的关注。根据国税总局今年1月4日发布的一则公告,H股外籍个人股东股息个税优惠政策被废除,代之以征收20%的个税。税务专家分析指出,根据上述公告,不仅H股外籍个人股东,非外商投资企业的B股上市公司外籍个人股东红利税收优惠政策也被取消。

对于上述政策的变化,中国南车、中国国航、中国建材等多家A+H股上市公司在派发去年股息的公告中给予了详细解释。根据国税总局1993年发布的《关于外商投资企业、外国企业和外籍个人取得股票(股)转让收益和股息所得征收问题的通知》(国税发[1993]45号),对持有海外股份的境外个人,从发行该海外股份的中国企业所取得的股息(红利)所得,暂免征收中国个人所得税。今年1月4日,国税总局刊

发《关于公布全文失效废止、部份条款失效废止的税收规范性文件目录的公告》。根据这一公告,上述通知现已失效废止。

一位税务专家告诉记者,国税总局1月4日发布的这条公告,全文废止了上述国税发[1993]45号文,这意味着H股和B股的外籍个人股东依据45号文免税是不可能了。需要提到的是,外籍个人的母国一般和中国有税收协定,税收协定一般会规定对方国家居民从中国取得分红收入应该首先在中国缴税,但是税率一般

不超过10%(个别国家的协定会低于10%,比如中国与南非协定的税率是5%)。

该专家还强调,如果B股公司是外商投资企业,那么按现行有效的《财政部国家税务总局关于个人所得税若干政策问题的通知》规定的外籍个人从外商投资企业取得的股息、红利所得免征个税的政策,外籍个人获得B股红利应该还是免征个税的。但B股公司如果不是外商投资企业,那么其外籍个人股东红利就不能享受个税优惠政策了。

## 长虹 CWB1 认股权证的内在价值和时间的价值

认股权证赋予持有人在规定的期间内以约定的价格向发行人购买股票的权利。权证的价值由两部分构成:内在价值和时间的价值。随着正股价格的变动以及权证到期日的临近,权证的价值将随之改变。

内在价值是标的股票的价格与行权价之间的差额,即对应正股的价格减去行权价格并乘以行权比例,如果行权价格高于正股价格则其内在价值为零。以长虹CWB1权证为例,截至2011年6月14日,其行权比例为1:1.5,行权价格为3.48元,这意味着在该认股权证剩余存续期内,若四川长虹A股股票不存在除权、除息,在2011年8月12日、15日、16日、17日、18日五个交易日内,投资者每持有1份“长虹CWB1”认股权证,有权以3.48元/股的价格认购1.5股四川长虹A股股票。按6月14日四川长虹股票的收盘价4.09元计算,长虹CWB1的内在价值为0.915元。如在认股权证剩余存续期内,四川长虹A股股票除权、除息,长虹CWB1认股权证的行权价格和行权比例将按照相关规定进行相应的调整。

时间的价值是指认股权证价格中超过内在价值的部分。一只平价或价外的权证虽然没有内在价值,但还可能有时价值,即如果离权证的到期日还有一段时间,

正股价格还有机会超越行权价格,为投资者带来回报。权证的时间价值取决于正股价格的波动和权证的剩余时间。正股价格的波动率越高,剩余的时间越长,权证在到期日前变成价内的可能性越大,因此时间的价值会越高。如6月14日长虹CWB1的收盘价为2.584元,因为内在价值为0.915元,所以长虹CWB1截至2011年6月14日的时间价值为1.669元。这部分价值将随着到期日临近而逐步损耗,而且损耗的速度会越来越快,直至到期日,权证的时间价值将趋于零。

由此可见,对于即将到期的认股权证,投资者应重点判断该认股权证是否具有内在价值,即看其对应正股股价在权证到期前能否达到该认股权证行权价格之上。

**免责声明:** 本文系由招商证券股份有限公司根据上海证券交易所发布的《权证业务管理暂行办法》和四川长虹电器股份有限公司发布的长虹CWB1权证上市公告、行权提示性公告等相关公开信息综合整理,仅供投资者参考,并不能确保这些信息完全准确。投资者在参与权证交易和行权时,请以交易所或权证发行人发布的相关信息为准。

(风险提示)