李克强:国际金融危机深层次影响仍未消除

国务院副总理李克强19日下午在中南海紫光阁会见了意大利外交部长弗拉蒂尼。

李克强说，近年来，中意关系顺利发展。双方始终相互尊重彼此的核心关切，务实合作扎实深入，环保、科技合作尤其突出。在当前新形势下，中方愿同意方加强政治对话，推进各领域务实合作，就重大国际问题加强协调，促进世界和平与发展。

李克强表示，欧洲主权债务危机说明，国际金融危机深层次影响仍未消除，世界经济复苏的不确定因素还很多。中欧互为重要经贸合作伙伴，中方希望并相信欧盟有能力实现经济稳定增长。中国正在实施“十二五”规划，为深化中意、中欧合作带来新机遇，中方愿与意方共同努力，进一步深化中意、中欧经济合作。（据新华社电）

深圳市规划国土委：未调整年度房价控制目标

深圳市规划国土委昨日正式对“8月起实行房价月度环比零增长”新限价政策的传闻作出回应，明确表示并未调整年度新建住房价格控制目标，近期市场传闻不实。

近日，市场盛传深圳市政府不满意房地产调控效果，从8月份开始，限价调控目标将由年初确定的“价格增幅不超过国内生产总值（GDP）涨幅”的目标修订为“价格月度环比零增长”。此外，单个项目将不进行整体限价，而是按面积限价，分为90平方米以下、90~144平方米、144平方米以上三个面积段分别限价。

深圳市规划国土委表示，为确保全年新建住房价格控制目标的实现，近日确实在辖区管理局召开了房地产开发企业座谈会。会上深圳市房地产研究中心向参会企业通报了上半年深圳市房地产市场运行情况，根据国家统计局公布的统计数据显示，尽管上半年深圳市新建住房价格指数环比上涨幅度有所回落，但是实现深圳市全年新建住房价格控制目标的压力仍然很大。为此，会议强调将坚定不移地落实年初确定的新建住房价格控制目标。（杨晨）

央行全面推广银行卡助农取款服务

日前，中国人民银行发布《关于推广银行卡助农取款服务的通知》，明确在2013年底前实现银行卡助农取款服务在全国范围内农村乡镇、行政村的基本覆盖，满足偏远农村地区各项支农补贴资金、日常小额取现、余额查询等基本金融需求，构建起支农、惠农、便农的“支付绿色通道”，进一步改善农村地区支付服务环境。

为确保银行卡助农取款服务稳妥开展，人民银行同时明确了多项风险防范措施。一是助农取款服务开通区域仅限农村乡（镇）和行政村，开通卡种仅限借记卡，严禁信用卡开通，且每卡每日最高取款限额1000元。二是助农取款服务仅允许使用普通POS机和有硬件加密功能的电话支付终端，避免卡片侧录等风险事件的发生。三是建立对收单机构和取款服务点的准入、监督和退出机制，确保信誉良好、运作规范、遵纪守法的收单机构和服务点才能从事该业务。四是为防范假钞风险，要求收单机构加强假币识别宣传，取款服务点逐笔登记取款信息，对争议现钞要当场更换。五是各地先选择乡镇试行后再稳妥推开，单个乡镇或行政村的服务点不得超过3家。（贾壮）

上半年房产税收入同比增长24.4%

个人股权转让以及拍卖收入大幅增长，带动财产转让所得税劲增116.1%

证券时报记者 郑晓波

财政部税政司昨日公布的数据显示，1~6月份，全国税收总收入完成50028.43亿元，同比增长29.6%。其中，房产税完成569.35亿元，同比增长24.4%，房产税收入占税收总收入的比重为1.1%。与此同时，1~6月份，土地增值税完成1203.08亿元，同比增长91.1%，成为上半年增长最快的税种。

对于上半年房产税增长较快的原因，财政部称，一是办公楼和商业营业用房的保有量快速增长。1~5月份，办公楼销售额同比增长26.5%，商业营业用房销售额同比增长31.6%。二是房屋租赁价格上升，1~5月份居民消费价格指数中的居住类指数同比上涨6.3%。

而对于土地增值税收入高速增长的原因，财政部指出，主要原因在于税收征管部门加强了对土地增值税的预征和清算管理。据介绍，从2010年5月以后，各地调整土地增值税预征率，除保障性住房外，东部地区省份预征率不低于2%，中部和东北地区省份不低于1.5%，西部地区省份不低于1%。上述政策调整的增收效应是从去年下半年以后才开始体现，相对而言去年上半年基数较小。

数据显示，1~6月份，个人所得税完成3554.78亿元，同比增长35.4%。个人所得税收入占税收总收入的比重为7.1%。分项目看，财产转让所得税增长较快，同比增长116.1%，工资薪金所得税、劳动报酬所得税和个体工商户生产经营所得税都平稳较快增长，同比分别增长34.2%、29.9%和27.2%。储蓄利息所得税同比下降54.8%。

对此，财政部解释称，个人所得税保持快速增长的主要原因：一是随着资本市场发展和城镇居民财产性收入的增加，个人股权转让以及拍卖收入大幅增长，带动居民个人的财产转让所得税快速增长。二是我国城镇职工工资水平有所提高，今年一季度全国城镇单位在岗职工平均工资从去年的6524元增加到7399元，同比增长了13.4%，带动工资薪金所得税增加。三是税务机关加强了对高收入者个人所得税的征管，保证了个人所得税税款的及时足额入库。

产业转移指导目录有望年底编制完成

将根据产业发展规律，准确定位各类园区的主导产业

见习记者 李强

工业和信息化部日前召开产业转移指导目录编制工作座谈会，就编制《产业布局和产业转移指导目录》进行了深入说明。会议提出，产业转移指导目录将对推动我国区域产业布局优化，实现区域协调发展具有重要意义，有望在今年年底前完成。

工信部表示，“十二五”乃至更长一段时期，产业结构调整的任务将不仅局限于提高产业发展水平，更主要的是提高行业集中度，优化区域产业分工和布局，推进各地区特色产业发展，实现区域协调发展，推动产业转移无疑是实现布局优化最有效、最符合科学发展观的途径。

工信部认为，推动产业结构调整，不能仅仅参考《产业结构调整指导目录》，而应该根据国家主体功能区规划及其他区域规划，制定出台一个体现区域差别的指导文本，明确各个地区的主导产业和方向，确定哪些行业可以在哪些地区发展，可以向哪些地区转移，这正是编制《产业布局和产业转移指导目录》的目的和意义所在。

当前国际国内产业分工深刻调整，全球正在经历第四次产业转移大潮，而中国正是此次产业转移的主角。早在2009年，全国多个省、市、自治区已经启动了产业转移相关工作，个别省份还把产业转移优化产业布局作为未来一段时期的重点战略来抓。尽管我国产业转移工作启动较早，但是在转移过程中出现了方向不明确、转移不科学等问题。专家指出，无论是省内、跨省之间还是大的区域之间的产业转移，都需要一个具有指导性意义的文件。

工信部还对下一步具体编制工作提出要求：一是要高度重视，全力投入。二是要实事求是，全面翔实。要根据产业发展的规律，准确定位哪些产业需要转移出去，准确定位各类园区的主导产业。三是要组织论证，科学合理。四是要交流沟通，按时完成。

类似纺织这种劳动密集型产业迫切需要通过产业转移提升竞争力。 资料图

上半年小额贷款公司累计新增贷款894亿

中国人民银行昨日公布的数据显示，截至6月末，全国共有小额贷款公司3366家，比去年年底时增加752家；贷款余额2875亿元；同时，今年上半年累计新增贷款894亿元。

小额贷款公司数量排名靠前的5个省份分别为内蒙古、辽宁省、江苏省、安徽省和山西省；贷款余额排名靠前的5个省份分别为内蒙古、江苏省、浙江省、山东省和广东省。小额贷款公司是我国信贷市场的重要组成部分，服务对象主要是广大中小民营企业，所以在民营经济发达地区数量较多，且贷款数额较大。（贾壮）

山东举办新加坡上市推介会

昨日，由山东省政府金融工作办公室、中国农业银行山东省分行、新加坡分行、新加坡交易所联合举办的“新加坡上市（山东）推介会”在济南召开。山东省政府金融工作办公室副主任孙宪青、新加坡交易所副总裁黄良颖及山东省内16家拟在新加坡上市的企业高层管理人员等有关领导出席了推介会。

推介会上，新加坡交易所、新加坡星展银行及德勤会计师事务所、立杰律师事务所等中介机构对新加坡资本市场的上市规则、运作程序和新加坡上市的优势等情况进行了介绍，并与拟在新加坡上市的山东鲁南牧工商联合公司、山东鲁王集团有限公司等16家企业进行了面对面交流。（卢青）

万福生科等3家创业板公司过会

证监会昨日晚间发布公告称，创业板发审委在当日召开2011年第49次、50次工作会议，审核通过万福生科（湖南）农业开发股份有限公司、洛阳隆华传热科技股份有限公司和江西博雅生物制药股份有限公司的首发申请。（魏曙光）

外资行狂抛 10年期国债收益率攀升

证券时报记者 朱凯

昨日的银行间债券市场，外资银行再次扮演了主角。据交易员介绍，以10年期（待偿期接近10年）国债为主的现券，昨日早盘便遭遇一波猛烈的外资银行抛盘，收益率双边报价在4.10%~4.03%附近，较18日走高超过10个基点。

上海某外资行债券交易员在接受记者采访时说，这些都是止损盘，从盘面情况看，花旗银行的量相对大些。他同时表示，不仅是10年期国债，5至7年的金融债、国债也都出现了类似的情况。

中债信息网公布的9年期国债收益率曲线显示，进入7月份以来，该期限国债收益率由1日的3.8634%涨至昨日的4.0021%，升幅已达14个基点。

北京某券商自营固定收益研究员表示，外资银行投资风格一向犀利，这除了其考核规则较国内机构更为灵活外，外资行背后的国际投行研究报告的影响力也“功不可没”。也就是说，市场往往会把一些知名国际投行对中国经济的判断奉为圭臬，认为这是具有全球视野的观点。

实际上，前段时间“出镜率”较高的部分国际投行报告认为，中国经济将面临“硬着陆”可能，地方政府融资平台违约风险将日益加重。在国际经济总体不景气的大背景下，中国国内宏观政策将不得不进行转向。

对此，上述研究员也认为，或许是受到这些报告的影响，外资银行在配置或投资中国债券品种时，倾向于认为其收益率在经济减速、政策放松后将出现大幅回落，并可从中获取利润。

不过，今年7月份的银行间市场资金面，却意外地出现了偏紧迹象。截至昨日，质押式回购利率仍徘徊在4.5%至5.9%之间，远超去年同期水平。受此影响，债市收益率也普遍走高。上述研究员表示，更重要的是他们或许认为，在中国经济走势平稳但通胀预期依旧居高不下的预期之下，债券市场短期内或难以见到转暖迹象，也就因此认输出局。

不过，也有业内人士称，由于外资银行多是全球配置，目前抛售中国国债也不排除有套利可能。他表示，先“做高”中国国债收益率，再基于对中国未来经济增速较好，央行有再度加息需求，人民币也有继续升值需求的判断，入场后再获取利率、汇率的双重利差。实际上，进入7月份之后，美国国债收益率已由3.22%急跌至2.94%左右，继续大幅下跌的空间已经不大。

此外，市场交易员还认为，昨日在二级市场大幅拉高10年期国债收益率，势必影响今日新招标的10年期国债发行利率。如果以大量资金买入新债，一旦未来资金面转为宽松，收益率从非理性走高到修复性下行，也可获取可观利润。

“长虹CWB1”认股权证投资价值及风险解读

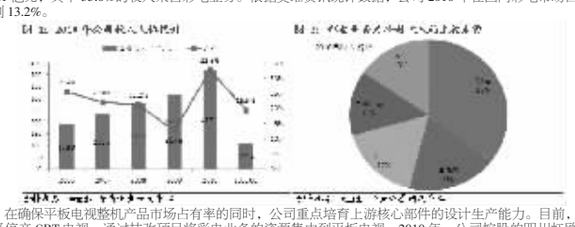
招商证券研发中心 罗业华

一、简介

四川长虹（股票代码：600839）于2009年7月31日发行了30亿元分离交易可转债，附送了57300万份“长虹CWB1”认股权证（交易代码：580027）。“长虹CWB1”认股权证的最后交易日为2011年8月11日（星期四），从2011年8月12日（含该日）开始“长虹CWB1”认股权证将停止交易。“长虹CWB1”认股权证的行权期为2011年8月12日至2011年8月18日之间的五个交易日，行权价格为2.79元股，行权比例为1：1.87，即投资者每持有1份“长虹CWB1”认股权证，有权以2.79元股的价格认购1.87股四川长虹A股股票。而当前（2011-7-13）四川长虹收盘价为3.69元股，因此“长虹CWB1”认股权证是一个价内权证。

二、公司发展前景

四川长虹电器股份有限公司（四川长虹）是在国内市场处于领先地位的家电集团，也是美菱电器、华意压缩的控股股东。公司采用多元化战略，业务范围涵盖彩电、空调、冰箱、IT通讯、关键零部件等多个方面。至2010年底，四川长虹总资产445.6亿元，净资产146.1亿元，在职员工5.8万人。公司当年实现收入417.1亿元，其中35.6%的收入来自彩电业务。根据奥维资讯统计数据，公司2010年在国内彩电市场占有率达到13.2%。



在确保平板电视整机产品市场占有率的同时，公司重点培育上游核心部件的设计生产能力。目前，公司已经停产CRT电视，通过技改项目将彩电业务的资源集中到平板电视。2010年，公司控股的四川虹欧显示器件有限公司开始全面量产PDP屏。2011年，42寸以上高清、全高清等离子显示屏全面投产，综合良品率超过90%，与松下、三星等国际领先厂商实现同等的水平。2009年，公司与友达光电全资子公司景智光电合资，投资液晶电视模组项目，目前已经形成400万片的产能。与此同时，四川长虹通过控股华意压缩，涉足智能冰箱压缩机领域，2010年，华意压缩主营业务收入实现41亿元，较上年同期增长40.79%，连续第九年居国内行业第一。按照规划，至2013年，冰箱压缩机将突破3000万台，成为全球第一大冰箱压缩机供应商。

未来公司有望受益于3D电视的兴起。如果将平板电视的显示屏由2D升级为3D，LCD需要增加较多成本，而PDP由于其本身技术特点，增加3D制式的成本相对于LCD则低很多。目前，四川长虹的PDP屏已经大部分采用3D制式，未来计划全部采用。随着3D电视的日渐兴起和公司PDP屏生产规模的逐步扩大，四川长虹有望继续保持在3D电视市场的技术和成本竞争优势。

公司加快渠道拓展速度，增强市场影响力。2010年，公司着力在三四级市场建立长虹美菱专卖店，计划到2011年建成3000家专卖店、2013年建成10，000家专卖店。与此同时，公司的IT产品分销业务发展迅速，直属子公司长虹佳华已成为IBM、联想、戴尔、苹果、惠普等国际知名产品及解决方案的中国总代理或唯一代理，2010年实现销售收入69.5亿元，增速达到51.9%，2011年预计销售收入将超过100亿元。

依托规模和价值的双向驱动，长虹赢利能力提升空间明显。公司在嵌入式软件、IC芯片等智能技术应用方面已有多年积累，在三网融合的产业大背景下，长虹制订了清晰的“智能战略”：大力发展以智能电视为中心的智能家居，以智能手机等为主的智能移动终端，以满足消费者人机对话、智能控制、自动操控等应用，积极参与由终端、运营服务、芯片和软件、内容、消费者共同构成的智能产业生态圈建设，做大市场，强化公司综合赢利能力。

我们认为公司当前的股价处于合理区间；我们采用DCF方法对公司进行了测算，结合市场的估值水平和公司的经营状况，我们认为公司当前的股价基本合理。由于当前股价高于行权价，我们倾向于认为投资者在行权期会选择行权，届时公司至多可获得29.90亿元的现金流入，有助于公司为提升公司经营的广度和深度进行持续投入，长期而言亦将对公司的业绩表现产生正面影响。

表1：四川长虹主要财务指标预测

会计年度	2009	2010	2011E	2012E	2013E
营业收入（百万元）	31458	41712	51940	64000	76813
同比增长	13%	33%	25%	23%	20%
营业利润（百万元）	686	288	707	733	939
同比增长	137%	-58%	145%	4%	28%
净利润（百万元）	116	292	386	354	444
同比增长	272%	152%	32%	-8%	25%
每股收益（元）	0.06	0.10	0.11	0.10	0.12
PE	64.3	38.2	36.1	39.4	31.4
PB	0.8	1.1	1.4	1.4	1.3

资料来源：招商证券研发中心

三、“长虹CWB1”认股权证定价分析

权证是一种可以在规定日期以约定的价格交易一定数量标的证券的权利合同。影响权证价值的因素有股票的现价、行权价格、存续期限、股票价格波动率、无风险利率、权证有效期内的红利率等。其价值分为内在价值和时间价值两部分：内在价值是指正股现价与行权价的价差，一般只有价内权证才会有内在价值，这样权证持有人才会有动力去行权；时间价值是指权证到期之前给持有人带来收益的可能性，一般来说剩余的时间越长、正股波动率越大其时间价值越大，权证到期则时间价值归零。

目前“长虹CWB1”认股权证存续期已不足一个月，根据四川长虹当前的市场价格，以及历史波动率40-55%左右，考虑到行权新增股份的稀释影响，我们通过Black-Scholes模型测算的权证价格波动区间为1.36-1.92元（参见表2），目前估值中枢在1.7元左右才比较合理。未来正股价格变动及到期期限对其价格影响非常大，投资者必须认真评估其风险，不可盲目追高。

表2：长虹CWB1理论价格敏感性分析

	35%	40%	45%	50%	55%	60%	65%
3.30	0.98	0.98	0.99	0.99	1.00	1.01	1.02
3.40	1.17	1.17	1.17	1.17	1.18	1.18	1.19
3.50	1.35	1.36	1.36	1.36	1.36	1.36	1.37
3.60	1.54	1.54	1.54	1.54	1.54	1.55	1.55
3.69	1.71	1.71	1.71	1.71	1.71	1.71	1.72
3.80	1.92	1.92	1.92	1.92	1.92	1.92	1.92
3.90	2.10	2.10	2.10	2.10	2.10	2.11	2.11
4.00	2.29	2.29	2.29	2.29	2.29	2.29	2.29
4.10	2.48	2.48	2.48	2.48	2.48	2.48	2.48

注：首行表示股票历史波动率，首列表示股票价格，定价日期2011-7-13

资料来源：招商证券研发中心

四、行权风险

权证跟股票最大的差别是有到期日和行权期，在行权期内，持有者每持有1份权证可以以2.79元股的价格购入1.87股四川长虹A股股票，此时时间价值为零，主要考虑权证的内在价值，所以在即将到期时，正股股价的波动对权证的影响非常大，必须对正股价格有准确的预估，一旦出现价外权证，则权证价值为零，此时行权可能会导致更多亏损，不建议权证持有者参与行权。如果是价内权证，权证持有者则需要按照1份权证购买1.87股四川长虹股票花费5.22元（不含相关交易税费），准备足够的资金来认购四川长虹的股票，才能兑现权证的收益，否则将面临损失。

权证的主要价值是内在价值和时间价值，一旦临近行权日，其正股的不确定性大幅降低，导致权证时间价值消耗殆尽，只有内在价值。目前权证存续期已不足1个月，时间价值较小，投资者在投资之前，必须对正股价格波动区间做仔细估计，一旦出现权证价格大幅超越内在价值的情况，则建议投资者不要参与炒作，以免价值回归产生巨大损失。

刘铁男：尽快制定出台页岩气专项发展规划

据新华社电

国家发展和改革委员会副主任、国家能源局局长刘铁男近日指出，我国要抓紧制定并争取尽快出台页岩气专项发展规划，“十二五”期间应初步形成页岩气发展的资源、技术和产业基础，为“十三五”我国加快发展创造条件。

刘铁男近日赴四川中石油长宁页岩气示范区现场调研页岩气开发。他说，推进页岩气产业健康有序发展，要坚持规划引导。通过科学制定页岩气发展规划，在摸清资源状况基础上，明确页岩气发展的目标、主要任务和保障措施，促进页岩气产业科学有序发展。

刘铁男强调，世界页岩气技术突破带来的页岩气大规模产业性开发成为全球能源领域的一场重要变革。加快我国页岩气开发，对于增加天然气有效供给、改善能源结构、保障能源安全具有重大意义。我国要科学制定页岩气发展的相关产业政策、评价标准、准入条件和环境标准等。

cninf 巨潮 深证及巨潮指数系列

2011-07-19	收盘	涨跌幅	2011-07-19	收盘	涨跌幅
深证成份指数	12381.46	-0.87%	巨潮沪深A指	3200.45	-0.98%
深证100指数P	3955.84	-0.99%	巨潮大盘指数	3011.70	-0.82%
深证300指数P	3883.70	-0.98%	巨潮中盘指数	3770.35	-1.14%
中小板指数P	6129.08	-1.11%	巨潮小盘指数	3880.11	-0.90%
中小300指数P	1128.55	-1.31%	巨潮100指数	3127.26	-0.81%
创业板指数P	927.30	-1.99%	泰达环保指数	3225.95	-1.00%
深证治理指数	6934.54	-1.11%	中金龙头消费	5228.07	-1.05%

深圳证券信息有限公司 http://index.cninfo.com.cn

关于软控股份有限公司2011年公司债券上市交易有关事项的通知

各会员单位：

软控股份有限公司2011年公司债券定于2011年7月25日起在本所集中竞价系统和综合协议交易平台上市交易，现将有关事项通知如下：

1、本期债券证券代码“112029”，证券简称“11软控债”，发行总额9.50亿元，票面利率5.48%，期限5年，在第3年末附发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权。

2、债券上市首日集合竞价申报价格的有效范围为发行价的上下30%，进入连续竞价后申报价格的有效范围为最近成交价的上下10%。

3、上市首日后，集合竞价的有效范围为前收盘价的上下10%，连续竞价的有效范围为最近成交价的上下10%。

4、交易无涨跌幅限制。

深圳证券交易所

二〇一一年七月十九日