

谢旭人:引导社会资本参与 公立医院改制重组

财政部部长谢旭人在日前召开的全国医改工作会议上表示,下一步要大力鼓励社会资本办医,落实税收、医保定点、重点学科建设等优惠政策,引导社会资本以多种方式参与部分公立医院改制重组,鼓励社会资本多种形式的公益性投入。

谢旭人说,下一步,要健全基层医疗卫生机构多渠道补偿机制,全面落实一般诊疗费及医保支付政策,将对基层医疗卫生机构的专项补助和经常性收支差额补助纳入预算并及时足额落实到位。从今年开始,中央财政将建立对地方实施基本药物制度的经常性补助机制。(郑晓波)

上海营业税改征增值税 试点成效初显

近日,财政部部长谢旭人、副部长王军和国家税务总局副局长解学智一行赴上海调研营业税改征增值税试点一季度运行情况。财政部、国税总局、上海市政府日前联合发布通报称,从试点情况看,改革总体运行平稳,成效初显。

通报显示,改革后试点行业税负总体减轻,有力地促进了服务业发展。截至3月底,共计12.9万户企业纳入了本次试点。

下一步,财政部、国家税务总局将继续跟踪试点运行情况,及时解决试点运行中出现的问题,在总结上海试点经验、完善试点方案的基础上,积极稳妥扩大营业税改征增值税试点范围。(郑晓波)

国企产权登记办法发布 范围延伸

国务院国资委近日颁布《国家出资企业产权登记管理暂行办法》,自6月1日起施行。《办法》将境内外企业产权登记管理统一予以规范,并将登记范围延伸到国家出资企业所实际控制企业的参股股权。

据了解,产权登记是国有资产监督管理机构对政府授权管理的国家出资企业的产权及其分布状况进行登记管理的行为。《办法》结合新形势下各级国有资产监督管理机构、国家出资企业的工作需要,将产权登记的工作定位由政府部门界定权属的确权行为转变为国资监管机构对政府授权管理的国家出资企业的产权及其分布状况进行登记管理的行为,将境内外企业产权登记管理统一到《登记办法》予以规范,将登记范围延伸到国家出资企业所实际控制企业的参股股权。(于扬)

深证及巨潮指数系列			
日期	收盘	涨跌幅	涨跌幅
2012-04-27	10180.39	-0.21%	2591.19
深证成份指数	3156.44	-0.38%	2603.64
深证100指数	3031.13	-0.48%	2876.81
深证300指数	4595.57	-0.80%	2918.88
中小板指数	846.59	-0.56%	2772.64
创业板指数	688.13	0.99%	2355.03
创业板综指数	5608.59	-0.42%	4578.27

外汇局否认去年我国对外投资亏损

对外投资收益年均增长32%;去年对外净资产没有缩水

证券时报记者 贾杜

2011年国际投资头寸表显示,中国维持净债权国地位,对外净资产1.77万亿美元,但2011年国际收支平衡表中的投资收益为负268亿美元,外界据此认为去年我国对外投资出现亏损。外汇局国际收支司司长管涛日前解释称,对外投资和外来投资一码归一码,不能因为我国投资收益为负,就笼而统之地说我国对外投资亏损。

实际上,我国对外投资每年都有收益,2004~2011年,我国对外投资年均增长26%,对外投资收益年均增长32%。2011年我国对外投资收益达1280亿美元,其中大部分是外汇储备的经营收益。”管涛说。

据介绍,投资收益是一个统计概念,体现在国际收支平衡表中。投资收益收入方指的是境内机构和個人对外投资所产生的利息股息收入,支出方指的是我国吸收各类外来投资所支付的利息股息支出。投

资收益统计是对境内外数以千计的金融机构、几十万家企业和千千万万的个人双向投资的收益和融资成本的汇总。外汇局编制国际收支平衡表时,投资收益是对各主体对内和对外的各类投资的利息、股息收入和支出的客观反映。

国际收支平衡表中的投资收益之所以显示为负值,同国内外投资结构有关系。管涛说,我国对外投资以外汇储备运用为主、民间投资为辅,主要是债权投资;外来投资以外商直接投资为主,主要是股权投资,多数带

来技术和管理经验,且流动性较差、存在经营风险,按照市场规律股权投资回报理应高于债权投资。需要指出的是,外来投资回报中,相当一部分是企业应付给外方股东的已分配未汇出利润和未分配利润,因看好中国市场继续滚动投资,并没有实际的资金流出,而是在编制国际收支平衡表中的账务处理。

管涛还表示,去年我国对外净资产没有缩水,2011年末对外净资产较2010年末增加了867亿美元。理论上,经常项目顺差应转化为当

年对外净资产的增加。但现实中两者存在差异,这一方面是因为2011年国际收支平衡表中统计误差与遗漏为负值,导致没有增加相应的净资产,另一方面是因为估值因素和其他统计调整的影响。后者包括资产价格和汇率变动导致市价重估后的账面价值变化、统计口径变化及补报数据等形成资产或负债存量的调整,以及流量与存量数据来源不同或修订时间不一致产生的差异,或者数据源本身即存在不匹配的问题等。

国务院发文加强进口 促进外贸平衡发展

据新华社电

中国政府网4月30日公布了《国务院关于加强进口促进对外贸易平衡发展的指导意见》,提出要在保持出口稳定增长的同时,更加重视进口,适当扩大进口规模,促进对外贸易基本平衡,实现对外贸易可持续发展。

《意见》提出要进一步优化进口商品结构,稳定和引导大宗商品进口,积极扩大先进技术设备、关键零部件和能源原材料的

进口,适度扩大消费品进口。进一步优化进口国别和地区结构。

《意见》明确,加大财税政策支持力度,以暂定税率的方式,降低部分能源原材料的进口关税,适当降低部分与人民生活密切相关的生活用品进口关税,适时调整部分先进技术设备、关键零部件进口关税,重点降低初级能源原材料及战略性新兴产业所需的国内不能生产或性能不能满足需要的关键零部件的进口关税。增加进口促进资金规模,在现有

外贸发展专项资金的基础上,增加安排进口促进资金支持。为国家鼓励类产品的进口提供贴息支持。

《意见》提出加强和改进金融服务,对符合国家产业政策和信贷条件的进口合理信贷需求,积极提供信贷支持。进一步拓宽进口企业融资渠道,鼓励和支持符合条件的企业通过发行股票、企业债券、短期融资券、中期票据等扩大直接融资。完善进口信用保险体系和贸易结算制度。

《意见》强调,要进一步优化进口环节管理,清理进口环节的不合

理限制与措施,降低进口环节交易成本;完善海关特殊监管区域和保税监管场所进口管理;推动进口与国内流通衔接;推动加工贸易转型升级;完善产业损害和进口商品质量安全预警机制。

《意见》强调各地区、有关部门要进一步统一思想,调整“紧出限进”、“宽出严进”的工作思路和政策体系,坚持进口和出口并重,坚持关税政策与贸易政策的紧密协调,进一步健全工作机制,形成合力,积极扩大进口,促进对外贸易平衡发展。

已预披露拟上市公司达100家

预披露新规影响逐步体现,山西天能科技首发申请终止审查

证券时报记者 刘璐

根据中国证监会公布的截至上周四的首次公开发行股票(IPO)申报企业基本情况表,处于“已预披露”状态的拟上市公司达100家。

从整体来看,主板共有360家企业正处在IPO流程中,其中115家处于初审状态,129家处于落实反馈意见中,69家为已预披露,43家为已通过发审会,4家为中止审查;创业板共有308家企业正在IPO流程中,其中104家处于初审中,119家处于落实反馈意见中,5家为已核准,31家为已预披露,37家为已通过发审会,12家为中

止审查。除已通过发审会、已核准的企业外,截至上周四,IPO在审(含初审中、落实反馈意见中、暂缓表决、中止审查、已预披露)的企业共计583家。

值得关注的是,截至上周四,处于“已预披露”状态的拟上市公司已达100家,其中主板69家,创业板31家。4月23日,预披露新规施行后首批践行新规定的拟上市公司山西天能科技首发申请终止审查,其于2月1日开始预披露,其后遭遇不少媒体举报。

自2月1日预披露新规实施以来,除部分在新规实施前已通过初审会的企业仍按旧规预披露

外,其它企业均需在落实完毕反馈意见、初审会之前即预披露,此举给拟上市公司带来的影响正在逐步体现。以2月1日首批实行新规的三家企业山西天能科技、美盛文化创意、无锡华东重型机械来看,无锡华东重型机械在预披露30天后于3月2日通过发审会,美盛文化创意在92天后将于5月4日接受发审会审核,山西天能科技则在82天后主动撤回了申请材料。证监会在4月30日公布的《关于进一步深化新股发行体制改革的指导意见》中表示,将进一步提前预先披露新资料的时点,逐步实现发行申请受理后即预先披露招股说明书”。

记者比对近两次公布信息发现,

从4月20日到4月26日,主板新申报企业共7家,为深圳市共进电子、深圳市中诺通讯、南京吉隆光纤通信、福建省万隆石业、北京北广科技、河南天丰节能板材科技、广州信联智通实业;创业板新申报企业共2家,为北京博得交通设备、广州市浩云安防科技。

随着这8家公司的首发申请受理,又添三位“单板双签”的保代,其中,在主板双签的是国金证券庄海峻、光大证券李瑞瑜,在创业板双签的是招商证券朱权栋。从业经验丰富的保代优势再次得到验证,记者从证监会保荐监管系统中查询发现,李瑞瑜、朱权栋均系2004年4月首批注册的保代。

铁路基建大幕重启 中国中铁有望重回稳定增长轨道

——中国中铁(601390)2012年度一季报点评

中国中铁在五·一假期前夕公布了2012年第一季度财务报告。财报显示,截至2012年3月31日,中国中铁总资产为4738.35亿元,较上年增长了1.09%,净资产为729.97亿元,较上年增长了1.36%。从资产规模看,公司是全球最大的建筑工程承包商之一。目前,中国中铁在中国企业500强中排名9位,在中央企业排名第6位。公司在《财富》2011年“世界企业500强”排名中,名列第95位,在全球铁路建筑行业排名中名列第一。

一、在手订单充足,短期业绩下滑不改中长期投资价值
1、业绩下滑系短期因素所致,2012年业绩恢复增长是大概率事件

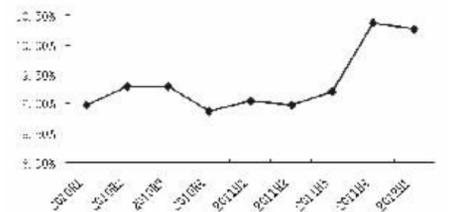
季报显示,中国中铁2012年第一季度公司实现了营业收入785.68亿元,同比下降19.11%;实现归属于上市公司股东的净利润9.15亿元,同比下滑44.54%。依据报表数据分析,公司一季报净利润下降是营业收入下滑和财务费用大幅增加双重因素作用的结果。经营收入较上年同期下滑185.63亿元,主要系由宏观调控及铁路基建投资放缓引起的,此外,境外项目建设放缓以及春节放假等因素也是导致中国中铁报告期营业收入同比下滑的重要原因;导致中国中铁2012年一季度净利润大幅下滑的另一个主要原因是公司财务费用的同比大幅增长(财务费用发生额较上年同期增加了5.56亿元,占报告期净利润的60.79%),财务费用的大幅增加主要是由借款平均余额增加、借款成本上升的共同影响所致。

我们认为,随着调控政策的逐步放松和国内铁路项目开始复工,预计中国中铁的营业收入将在2012年第二季度或下半年恢复增长,重新回归快速增长的轨道;中国中铁财务费用主要是长期借款和短期借款双双增长引起的,随着银行借款的逐步偿还以及借款成本的降低(央行降息预期强烈),预计公司的财务费用将会逐步回落。基于以上判断,我们认为中国中铁2012年全年经营业绩较2011年增长是大概率事件。

2、产业布局调整得当,公司毛利率提升明显

2011年以来,尽管受国内基建投资整体放缓的影响,中国中铁的经营收入和净利润增速开始放缓。但得益于经营结构的及时调整,市政建设、房地产开发、金融信托等毛利率水平较高的业务迅速发展,从而导致公司的综合毛利率稳步提高。报表显示,中国中铁2012年一季度的毛利率为10.25%,较上年同期9.05%的毛利率水平增长了13.5%。

图1:2010年以来公司毛利率水平明显增长



资料来源:中国中铁财务报表

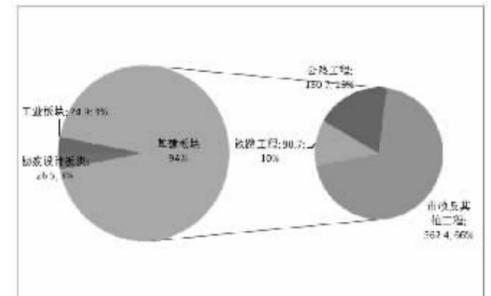
3、万亿在手订单,确保公司未来两年稳定发展

对于一家基建承包企业来说,足够的在手合同是公司未来几年收入的保障。截至2012年一季度末,中国中铁未完成合同金额10913.9亿元,其中基建板块9243.1亿元,勘察设计板块150.2亿元,工业板块115.5亿元。目前公司在手订单充裕,是其2011年全年营业收入的2.37倍,充足的在手订单足以支撑公司两到三年的长期发展。

报告期内,中国中铁新签合同额1034亿元,同比减少7%。其中,基建板块803.8亿元(铁路工程90.7亿元,同比减少54.2%;公路工程150.7亿元,同比减少37.8%;市政及其他工程562.4亿元,同比增长59.4%),同比增长1.3%;勘察设计板块26.5亿元,同比减少15.1%;工业板块24.9亿元,同比减少54.7%。以上数据不难看出,得益

于市政及其他工程板块的爆发,在铁路和公路工程新签订单明显减少的情况下,中国中铁的基建板块在今年一季度依然取得了较好成绩,新签合同803.8亿元,同比增长了1.3%。

图2:公司一季度新签合同板块分布



资料来源:公司2012年一季度财务报告

二、铁路基建复工潮来临,中国中铁迎来新机遇

由于受到宏观调控和“7·23”高铁重大事故的影响,我国铁路投资明显放缓,再加上货币紧缩政策导致的铁路建设资金匮乏,对包括中国中铁在内的铁路基建企业带来了明显的业绩压力。正当我国铁路投资处于近几年最低迷的时候,国务院在今年3月底通过的《“十二五”综合交通运输体系规划》为今后几年我国铁路投资指明了方向。根据《规划》,“十二五”时期,我国将初步形成以“五纵五横”为主骨架的综合交通运输网络,基本建成国家快速铁路网和国家高速公路网,铁路运输服务覆盖大宗货物集散地和20万以上人口城市,“十二五”期间铁路总投资将达2.5万亿元。同时,铁道部也宣布今年全国将有6366公里新铁路投入运营,其中高铁占比55%,京广、京哈、杭甬及厦深线将于今年通车,“四纵”干线有望在

今年形成。

表:《“十二五”综合交通运输体系规划》部分建设目标

指标名称	2010年	2015年
公路网总里程(万公里)	398.4	450
高速公路总里程(万公里)	7.41	0.8
国家高速公路通车里程(万公里)	5.8	8.3
高速公路覆盖20万以上城镇人口城市比例(%)	80	≥90
二级及以上公路总里程(万公里)	44.5	65
二级及以上公路比例(%)	60	≥70
每年实施国省道大中修工程比例(%)	13	≥17
国道省道总体技术状况(MQI,%)	72	≥80
农村公路总里程(万公里)	345.5	390
国家公路运输枢纽客货运输站场建成率(%)	21.13	50.40

从目前情况来看,建设资金不足是困扰我国铁路发展的主要问题,只有有效解决建设资金短缺才能保证国内“十二五”铁路建设目标的顺利实现。随着近期5000亿铁路建设资金的到位,短期资金短缺已经得到大部分解决。有数据显示,随着资金逐步到位,因资金链断裂被迫停工的各条铁路八成已复工,预计从二季度开始,铁路基建将出现明显复苏迹象。但从长期来看,建设资金的彻底解决还依赖铁路系统体制改革。根据政企分开的改革思路,未来铁道部运营职能下放、铁路建设资金来源多元化将成为改革的重点。资金来源的多元化必然有助于解决我国铁路建设资金长期不足的问题。

基于以下两点,我们长期看好中国中铁的中长期投资价值。一方面,虽短期来看由于投资放缓导致相关上市公司业务受到影响,但公司股价对预期已经进行了足够的调整,股价再次下行空间有限;另一方面,我国公共交通长期存在供不应求的局面,铁路建设长期来看仍是势在必行,有利于基建行业龙头的长期发展。根据对行业招标市场数据的统计分析,2011年,中国中铁铁路市场占有率约为50.6%,高速公路市场占有率约为12.6%,城市轨道交通市场占有率约为53.4%。在我国新一轮基建建设的热潮中,中国中铁将成为当之无愧的领导者、参与者、分享者。(怀新)(CIS)