

## 节能减排主题投资面临机会

国家应对气候变化及节能减排工作领导小组会议19日审议并原则同意《“十二五”节能减排综合性工作方案》。该方案与即将发布的《“十二五”节能减排规划》一并,在构成了“十二五”节能减排规划蓝图的同时,也构成了“十二五”节能减排资本市场的投资蓝图。

业内人士称,重点领域节能减排、进一步调整优化产业结构、实施节能减排重点工程、推广使用先进技术、加强节能减排管理和完善节能减排产销机制6个方面,将成为“十二五”节能减排的重点。

具体而言,“十二五”节能减排包括工业节能、交通节能、建筑节能和生活节能。根据“十一五”节能减排的经验,工业节能市场涉及重点主要包括钢铁、有色、石化等重点耗能行业余热余压利用、节约和替代石油、电机系统节能、工业锅炉窑炉改造、采暖供热为主的热电联产和工业热电联产机组等。

建筑节能包括新建建筑节能、既有居住建筑节能改造、可再生能源在建筑中的规模化应用等几个方面。

交通节能最直接的受益者则当属轨道交通与新能源汽车,生活节能目前而言最大的受益者当属节能灯生产厂家,如果未来LED能纳入到节能灯补贴当中,对于从事LED的上市公司而言,也将是一大利好。

会议中提到的加强节能减排管理,主要涉及到鼓励企业建立节能计量、台账和统计制度,实施电力需求侧管理等几方面,这无疑会给合同能源管理类的上市公司带来同样利好。而推进资源综合利用作为节能减排的一个重要方面,主要内容包括共生伴生矿产资源综合开发利用和煤层气、煤矸石、大宗工业废弃物、秸秆等农业废弃物综合利用。其中,垃圾焚烧发电和供热、填埋气发电,作为资源综合利用的重点领域,在“十二五”期间也将获得大力推广。

会议还提到,要完善节能减排长效机制,落实税收优惠政策,推进资源税费和环境税改革。可以预见的是,“十二五”期间,煤、电、水、成品油、天然气等资源类价格的产品的理顺,目前看来主要是提价。从行业角度讲,占据资源类产品垄断地位的相关公司,也将在此轮改革中充分受益。(王颖春)

## 住建部:保障性安居工程质量督查或提前

住建部工程质量安全监管司司长吴慧娟近日表示,当前我国的保障性安居工程质量总体受控,但形势严峻。今年各地要将在建保障性安居工程进行全面检查,其中第一批督查可能提前到7月底进行。

吴慧娟在全国保障性安居工程质量监管工作座谈会上谈到,保障性安居工程是今年的工程质量监督检查工作的重点,各地要将在建的保障性安居工程进行全面检查。今年以来保障性安居工程建设量大幅增加,工程质量存在的问题比较突出,形势严峻。希望各级建设主管部门及工程质量监督机构要切实重视起来,把保障性安居工程质量当作监管工作的重中之重,放到一切工作的首要位置来抓。(韩晓东)

## “十二五”节能减排综合性方案获通过

(上接A01版)工业节能要注重以先进生产能力淘汰落后生产能力。交通节能要重视发展公共交通,优化运用多种运输方式。建筑节能要合理改造已有建筑,大力发展绿色建筑、智能建筑,最大限度地节能、节地、节水、节材。生活节能要推广使用经济高效的节能产品,培养节约环保的消费模式和生活方式。(二)进一步调整优化产业结构。发展现代产业体系,鼓励发展第三产业和战略性新兴产业,运用高新技术改造传统产业。推动能源生产和利用方式变革,构建安全、稳定、经济、清洁的现代能源产业体系。(三)实施节能减排重点工程。着力抓好节能重点工程、环境治理重点工程、循环经济重点工程。(四)推广应用先进技术。建立节能减排技术遴选、评定及推广机制,积极引进、消化、吸收国外先进技术,加快技术的开发、示范和推广应用,有效提高能源利用效率,降低污染排放。(五)加强节能减排管理。完善节能评估审查制度,制定和执行耗能设备国家标准,鼓励企业建立节能计量、台账和统计制度。实施电力需求侧管理、能效标识、政府节能采购等管理方式。(六)完善节能减排长效机制。落实税收优惠政策,推进资源税费和环境税改革。调整进出口关税,遏制高耗能、高排放产品出口。

会议强调,要积极开展应对气候变化国际合作。坚持以《联合国气候变化框架公约》和《京都议定书》为基础,坚持“共同但有区别的责任”原则和公平原则,按照“巴厘路线图”授权,在哥本哈根协议和坎昆协议基础上,建设性推动应对气候变化国际谈判进程,使德班会议在加强公约和议定书全面、有效和持续实施方面,取得进一步的积极成果。

会议要求各地区、各部门进一步统一思想,提高认识,对节能减排综合性工作方案早部署、早落实。要抓紧分解落实节能减排指标,完善节能减排统计、监测、考核体系,切实把落实五年目标与完成年度目标结合起来,把年度目标考核与季度跟踪检查结合起来。要切实加强节能减排工作的组织领导,地方各级人民政府对本行政区域内节能减排工作负总责,政府主要领导是第一责任人。严格实行节能减排奖惩机制,把各地区节能目标责任评价考核结果,作为对省级人民政府领导班子和领导干部年度考核评价的重要依据,实行问责制。动员全社会力量开展节能减排行动。

中证网 视频节目

股市午间道

12:00-12:20 民生证券 叶志刚

赢家视点

19:30-19:25 平安证券 罗晓鸣

中证网专家在线

http://www.cs.com.cn

【实时解盘 网上答疑】

09:30-11:30 民生证券 李华东 广州万隆 凌学军

13:00-15:00 上海证券 蔡韵敏

# 金牛基金经理对政策走向预期谨慎

## 对下半年市场走势判断分歧较大

□本报记者 江沂

基金公司近日陆续公布二季度报告。其中,中国证券报评选的金牛基金经理对未来宏观经济政策走向持相对谨慎的观点,对下半年市场走势的判断存在较大分歧。

博时平衡基金经理杨锐认为,经济增速下台阶是一个长期过程,对经济增长率下降的容忍

上半年资源税同比增长44.9%

## 专家称目前是推进资源税改革最佳时机

□本报记者 魏宁

财政部19日发布的数据显示,1-6月,资源税完成307.63亿元,同比大幅增长44.9%。消息人士透露,资源税改革目前在西部地区的试点效果良好,财政部、国税总局已将修订后的《资源税暂行条例》草案上报国务院,修订稿有望下半年推出。改革方向是扩大从价计征的资源品范围,并向全国推广。

财政部财料所所长贾康认为:要管理通胀预期,并不等于现在已经存在着现实的、普遍的通胀压力。现在是一个非常值得珍惜的、应当抓住的推进资源税改革的最佳时机。”

资源品开采量增税增

财政部认为,资源税的税基是应税资源产品的销售量、自用量或销售量。今年上半年资源税快速增长有两大原因,一是能源和矿产品需求旺盛,开采量和销售量持续增长。二是政策调整因素。从2010年12月1日起,西部地区原油、天然气资源税实行从价计征改革,使得西部省份资源税收入有较大幅度增长。

西部地区资源税改革试点启动至今已有一年时间。贾康认为,实践证明资源税改革一旦启动,对于像新疆这样的西部欠发达而资源富集的地区,正面效应非常可观,不仅仅有利于推动经济发展方式的转变,而且有利于加快欠发达地区的发展。

## 云南方面回应平台公司重组质疑

### 非资金链断裂 债务还款有保障

□本报记者 赵大春

在国家清理地方融资平台债务的关键期,云南最大的平台公司——云南省投资控股集团有限公司(云投集团)拟将其核心资产划转组建新公司,业界担心这是债务违约的先兆,会像多诺诺牌一样引发地方债务违约的连锁效应。对于质疑,云南方面回应称,资产重组完全是为了业务发展的需要,各项债务还款均有保障,不会违约。

今年4月26日,云南要组建能源投资集团的传闻得以证实。在当天举行的省政府常务会议上,云南省政府原则同意省国资委提出的组建云南省能源投资集团(能投集团)的方案。

根据方案,云投集团将其持有的全部电力、煤炭资产及云投集团控股的云南电力投资有限公司(云电投)账面总资产进行整合,组建新的能投集团。新的能投集团将成为云南省国资委直接管理的省属重点企业,由国资委持有其不低于51%的股权,云投集团不再控股。

云投集团总裁刘一农在日前召开的云南省上半年金融运行分析会上进行

度也在提升,同时宏观政策大的调整可能会比较缓慢。在二季度,他增加对黄金类股票的投资,在整体配置上继续加大资源品类股票比重,特别是占有独特资源的上市公司。

广发策略基金经理冯永欢对货币政策持较为谨慎的态度。他认为,5月和6月高度紧张的局面属于异常情况,下半年不太可能持续,

时间窗口打开

中国社科院财贸所税收室主任张斌表示,自从提出构建“两型社会”以来,改革资源税的呼声就一直很高,但受制于国内外经济形势的影响,改革迟迟不能向全国推行。

贾康表示,2003年我国成功抵御非典后,经济增长速度增至两位数的高点,2004至2007年继续一路走高,2007年已升至13%。在这一运行过程中,主要的压力就是物价节节攀升,如果当时推行资源税改革,无疑是给物价上涨火上浇油。到2008年下半年,经济关注的焦点集中于如何应对国际金融危机的冲击。在正式宣布宏观政策转型后,2009年一季度的主要目标是应对经济急剧降温后,如何实现稳增长、保稳定、保就业,也没有精力解决资源税改革问题。直到2009年三季度后至今,我国的经济形势明显企稳向好,虽然通胀压力现在有些抬头,但目前主要还只是一种预期。

对于资源税改革引发的产品涨价等涉及到的民生问题。贾康表示,资源价格上升的确会影响民生,对于怎样掌握这个度,我认为其实相对简单。在居民消费环节,在电价和消费品价格上升的情况下,政府要做的主要事情是,要相应合理地提高低保收入标准,而且我国目前的公共财政已有这个能力。我国现在城镇已基本做到了低收入阶层“应保尽保”,农村也在迅速推行低保制

从这个角度讲,流动性会有所改善,但考虑到未来几个月通胀水平依然较高,对货币政策宽松程度不抱太大期望。因此,他在二季度加大食品饮料类股票仓位。

有的金牛基金经理则对后市相对乐观。基金安顺基金经理尚志民认为,市场资金面在通胀压力全面消退后会迎来逐步宽松局面。预计6月和7月CPI见顶之后,第四季度

度。因此,随着资源税的税价配套改革联动引起的价格上涨,要合理、及时地把握好将低保标准上提的时机。只要把低保标准合理提升,使低收入阶层实际生活水平不下降,那么整个社会就不会因税价联动改革而出现不稳定。对于中等收入阶层以上的消费者,他们会自动消化这些价格上升,同时也会相应调整他们的消费方式和模式。一般而言,人们会更加注意节能节电,更节约地使用那些包含资源、

财政部19日发布的数据显示,1-6月,全国税收总收入完成50028.43亿元,同比增长29.6%。国家统计局的数据显示,上半年国内生产总值204459亿元,按可比价格计算,同比增长9.6%。由此可知,上半年税收收入增幅是GDP增幅的3.08倍。

值得注意的是,上半年土地增值税完成1203.08亿元,同比增长91.1%。土地增值税的税基是纳税人销售新建房屋和二手房的土地增值收益总额。财政部表示,土地增值税收入高速增长的主要原因是税收征管部门加强了对土地增值税的预征和清算管理。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

估值将会小幅度抬升,盈利变化方向将是主导三四季度行情演变主要因素,因而三四季度会将仓位配置在盈利向上的行业上。

大成景阳基金经理杨建华保持较为中性的判断。他认为,国内政策已进入观察期,如果没有明确的恶性通胀信号出现,紧缩政策应已告一段落,这对缓解二季度以来经济增速下滑有一定正面

初级产品较多的制成品。”

地方税支柱存争议

在地方“土地财政”收入难以继的情况下,资源税能否成为地方税体系的支柱财源,也成为各方争议的内容。

张斌认为,目前看资源税总量太小,无法对地方财政收入形成支撑。另外,资源税改革如果比较明显地影响通胀,决策层会仔细考虑。资源的生成和增长需要较长的

## 上半年税收同比增长近三成

### 土地增值税增逾九成

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。

上半年房产税完成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%。房产税的税基是企业保有的自用房产原值总额和出租房屋的租金收入总额,它的增长速度是由纳税人房产的保有总量和房屋出租价格的增长速度决定的。财政部认为房产税增长较快的主要原因:一是办公楼和商业营业用房的保有量快速增长;二是房屋租赁价格上升。

与房地产相关的税收中,上半年契税完成1544.92亿元,同比增长

作用。汽车等商品消费提前透支、地方融资平台等问题已限制后续政策放松的空间。杨建华表示:

“二季度我们采取较为灵活的操作,逢高减持部分有色、机械类个股,适当增持高端白酒。出于对今年经济不悲观的考虑,我们基本保持仓位稳定。”(更多报道见中证网 <http://www.cs.com.cn/tzjj/14/20110719123456789/>)

时间,速度较慢,弹性较差,因此通常来讲,资源税不会作为一个国家或地区的主要税种,作为地方税种的作用也有限。

但贾康认为,资源税可以成为欠发达地区的支柱财源。虽然房地产税以后也可以作为欠发达地区的税源之一,但其丰度很低,与东部沿海地区相差很大。而西部欠发达地区工商业活动不发达,但自然资源富集,资源税改革将带来一笔相当可观的发展资金。

## 上半年税收同比增长近三成

土地增值税增逾九成

27.5%。契税的税基大体相当于土地和房产的交易总金额。财政部表示,契税收入较快增长的主要原因是房地产开发投资增长较快,土地市场交易活跃。

主要税种收入中,上半年,国内增值税同比增长19.7%,其中,建材、原油和成品油行业增值税增速较高。1-6月,国内消费税完成3760.75亿元,同比增长20.2%,分产品看,贵重首饰、酒和卷烟消费税保持较快增长。此外,上半年营业税同比增长24.4%,企业所得税同比增长38.3%,个人所得税同比增长35.4%,关税同比增长32.1%,进口货物增值税、消费税同比增长37.1%。进口税收收入占税收总收入的比重为17%。(魏宁)

## 商业地产魅惑

(上接A01版)该中心研究部部长杨慧介绍,城市综合体”形态的购物中心占比最高,而且呈上升趋势。地方政府对“城市综合体”的关注度甚至具体到建筑的高度、体量及外立面,因为这些建筑将成为当地的地标性建筑。清华大学社会学教授孙立平说:“越来越多的地方政府官员成了美学家。”

在政府看来,商业地产不仅能提高周边土地价值,还能增加就业、改善产业结构、装扮市容市貌,这些当然是普通住宅所不具备的。在近两年各地出让的土地中,商办用地所占比重越来越高。中原地产土地监测报告显示,在上半年15个重点城市土地出让总量中,商办用地占35%,两年前这一比例只有23%。有开发商对中国证券报记者表示,该公司重视商业地产的主要原因是基本拿不到纯居住用地了。

对一些中小开发商来说,运作一个“城市综合体”项目需要策划、招商、管理等方面人才,这给广秀这样的专业商业地产策划人士带来机会。现在地产界可谓求“简”若渴,美格行商业地产策略中心负责人吕世新说,最近各开发商纷纷设立商业管理机构,在商业地产迅速扩张后,出现策划人才缺口,因此到处挖人。

有不少商业地产人士对中国证券报记者表示,由于目前“城市综合体”发展速度快且经营内容雷同,有许多项目在前期招商时已出现困难。为吸引世界名牌入场,开发商纷纷采取“精装修、免租金”的政策,赔本赚吆喝”是很多开发商自持型商业地产的生存现状。位于广东东莞的华南

申万资管视点

家纺行业:发展空间巨大

□ 申银万国客户资产管理总部

家纺行业作为纺织服装的细分消费领域,由于其处在消费升级的末端,炫耀性消费属性低于品牌服装,消费者更加注重产品的品质,因此家纺产品消费的启动相对品牌服饰等启动较慢。也正因此,家纺行业还处在以生产型企业为主流的品牌混战阶段,未来行业品牌化和升级消费的空间较大,值得投资者关注。

研究显示,影响家纺产品消费的主要因素有GDP、房地产投资、城镇化进程以及家纺消费支出占比等,其中受GDP和房地产投资的影响相对较大。从我国目前情况来看,中国人均GDP接近4500美元,即将进入到消费升级阶段,家纺产品的更新换代需求空间大。虽然我国房地产投资受调控影响,但美国金融危机期间房屋销量骤降,其家纺消费依然保持稳定,可见影响家纺消费需求更大的推力来自于经济增长以及城市化进程。中国城镇化率仅为47%,城镇化的不断深化将拉动家纺消费。消费占比方面,根据国外经验,美、日家用纺织品消费占比高达40%,超过服装成为第一大消费领域,英、法家纺消费占比也稳定在35-38%是水平,而我国家纺消费占比仅12%,还有较大提升空间。

家纺行业集中度提高利好龙头。参考品牌服饰的成长路径,家纺行业也将经历核心区域精耕细作、外圈市场深化拓展和全国市场平稳发展三个阶段。目前我国家纺还处在第一向第二阶段过度时期,其发展策略是最大限度的抢占市场。目前国内2

万多家的家纺企业,产值1亿以上仅50家,最大罗莱家纺市占率也不超过2%,而欧洲品牌素缙在本土意大利的市场占有率高达16%,未来行业集中度提升的空间较大。

家纺行业毛利率较高。与高端服装注重品牌、休闲运动服饰注重时尚和功能不同,家纺产品更加注重品质,设计周期也相对较长,这也决定了家纺行业具有相对较高的利润空间。首先,家纺产品的品质来源于原料,国内棉纺面料供给充足,可以大规模采购;其次,家纺产品设计相对简单,可以实现批量生产,降低了成本。目前家纺行业还处在以生产为主、快速抢占市场的阶段,品牌概念、经营理念等均落后于服装企业,营销成本也相对较低。

—企业形象—

中证网 视频节目

股市午间道

12:00-12:20 民生证券 叶志刚

赢家视点

19:30-19:25 平安证券 罗晓鸣

中证网专家在线

http://www.cs.com.cn

【实时解盘 网上答疑】

09:30-11:30 民生证券 李华东 广州万隆 凌学军

13:00-15:00 上海证券 蔡韵敏