



热门文章

国金融业改

平银行个人

中层干部素质

定人民币汇

行储蓄挂失

章

008年12月]

林格：全球

市最坏

.. [无明]

008年11月]

市：主人

[浮云]

章

008年12月]

林格：全球

市最坏

.. [无明]

008年11月]

市：主人

[浮云]

[2007年7月]新《税法》对中国股市影响深远

【字体：大 中 小】

作者：[魏雅华] 来源：[本站] 浏览：

让我们先来看看新的《企业所得税法》(以下简称“新《税法》”)通过并公布的2007年3月1天,中国股市给出了一个怎样的答案。这个用股指涨跌所做出的答案是最准确的,是不可能水的。

说来巧了,新《税法》发布之日,偏偏与“加息”消息赶到了一块。而“加息”对于股市是“空”,一般来说,都会导致股市出现一定幅度和一定时间的下滑。

可事实是,3月16日的中国股市对“加息”做出的反应是,沪市以2964点高开,似有上攻300点见高2899点后,随即掉头向下,见低2899点,报收于2930点,收盘时仅下跌34点。

这表明,尽管“加息”掩盖了新《税法》公布利好的影响,但仔细分析,仍能看出这两个消息的综合影响。前者为“寒流”,而后者为“暖流”。

其实,当天各大证券公司和机构的网站上,对新的《税法》实施给中国股市带来的影响评述这些评述可以用四个字加以概括,那就是“好评如潮”。不要低估了这些网评的影响力,中国网站(新浪、网易、搜狐)的财经频道,每天的浏览量都超过了1亿人。

以大盘绩优股“新钢钒”为例。2006年“新钢钒”的业绩为0.32元,在新《税法》实施后,会因此而上升到0.35元,如果按2007年4月,中国股市35倍的平均市盈率计算,它在二级市场价格应在12元以上。可2007年4月3日,“新钢钒”的价格还只是7元左右。你可以想象,这一想像空间有多大。

3月19日,“加息”一事终成事实。中国股市大幅低开66点,满盘皆墨,最大跌幅为78点。开盘便稳步上升,歇息多日的金融股发起攻势猛烈的集团冲锋,于是,大盘很快翻红,一路飙升盘时已万山红遍,居然大涨了150点。中国股市的日K线上,竖起了一根顶天立地的大红擎天这一天,中国股市再上3000点,见高3038点,报收于3014点。

这一天,中国股市对加息的答复是:“利空”出尽是“利好”。而这“利好”正是与新《税法》有关。

“两税合一”对股市影响深远

新《税法》最重要的精髓之一是将长期执行的内、外资企业的“两税合一”。中国现行的“企业所得税”征纳,按内资、外资企业分别立法,外资企业适用1991年第七届代表大会第四次会议通过的《中华人民共和国外商投资企业和外国企业所得税法》,内资企业3年国务院发布的《中华人民共和国企业所得税暂行条例》。

现行内资税法、外资税法差异较大,造成企业之间税负不公平。根据全国企业所得税税源测算,内资企业平均实际税率为25%左右,外资企业平均实际税率为15%左右,内资企业高出外0个百分点,内资企业要求统一税收待遇、公平竞争呼声一直强烈。

新《税法》将对内、外资实行同一企业所得税标准,税率统一设为25%。

“两税合一”几乎加强了所有的中资企业的市场竞争力,尤其是外资企业占有垄断地位,或竞争激烈的行业,或中资企业在与外资企业的竞争中,明显处于劣势的行业(如制药业、商等),新的《企业所得税法》使中国股市形成了一个很大的“两税合一”的受益板块。

“两税合并”对多数蓝筹股构成现实利好。目前两市1381家公司中,所得税税率为33%的有6全部公司48%,超过一半的公司将从“两税合并”中获益。

从行业层面看,高权重的行业(如银行、通信、煤炭、钢铁、石化等)实际税率高于25%,他们献占到了全市场的58%,这些行业将主要从“两税合并”中收益,而这些行业也是蓝筹股最块。可以想象,如此之大,大到58%的权重股的受益,会对中国股市有多大影响。

有色金属冶炼、医药生物、纺织服装、汽车、家电、电子元器件等行业税率水平低于25%,从中受益不多,但这些行业的公司规模也相对较小。

整体来看,目前市场对2007年上市公司盈利增长率预测为29%,2008年上市公司盈利增长率预测为2%,两税合并后,2008年可将增长率提高到29.7%,而其中最主要的受益公司是大盘蓝筹股。

大盘蓝筹股因流通盘过大,炒作需要极大的资金堆积,在中国股市上,备受冷落。尽管其业绩增长稳定,物美而价廉,但长期被价值低估。

2007年,中国股市不缺资金。大量的资金如潮水般地涌入股市,在寻找并开拓新的战场。大盘了一块被追逐的金土地。

中国股市亟须大盘蓝筹股的支持,它是中国股市的脊梁、定海神针,而新《税法》将极大地提高大盘蓝筹股的地位,甚至引爆一场大盘蓝筹股革命,这对于改变和改善中国股市的基本面影响巨大。

新税法导向投资方面

税收是调整国家产业发展方向的一个有力杠杆。新《税法》对现行税收优惠政策进行了整合,重点向高科技、环保等企业倾斜。

新税法规定,对符合条件的小型微利企业实行20%的优惠税率;对国家需要重点扶持的高新技术企业,实行15%的优惠税率;扩大对创业投资企业的税收优惠,以及企业投资于环保、节能节水、安全生产等方面的给予税收优惠。原有《税法》中对农林牧渔业、基础设施投资的税收优惠政策也将得以保留;对劳动服务企业、福利企业、资源综合利用企业的直接减免税政策,采取替代性优惠政策。另外,增加了“企业从事环境保护项目的所得”,和“企业符合条件的技术转让所得”,可享受减免税优惠等方面的内容,充分体现了国家鼓励环境保护和技术进步的政策精神。

了解这些,对于中国股市中的个体投资人十分重要,可以重点关注这些板块,如环保、节能节水、安全生产、高科技等,而中国股市含以上概念的股票多达数百家。仅节能环保板块的股票便多达33个,如“创业环保”、“龙净环保”、“菲达环保”、“中原环保”、“鲁能股份”、“江苏索普”,“宁夏恒力”,“公用科技”,还有用垃圾发电的“岁宝热电”,“华电能源”等,它们可以享有比其他股票较高的市盈率和市场价格。

上市公司质量提高是支撑股市向好的支柱

到2007年4月10日,不过3个月,中国股市已从2006年年底的2800点,上涨到了3400多点。可股市如此这般地涨,也让人心惊胆战。如果没有实体经济的支持,虚拟经济的上涨就会变成无源之水,无本之木。上涨就会变成泡沫经济,迟早会破灭,给中国经济带来灾难。

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell

Meet face-to-face with top investment experts

Acquire a global market perspective

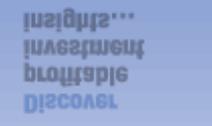
Discover profitable investment insights...

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell

Meet face-to-face with top investment experts

Acquire a global market perspective

Discover profitable investment insights...



再次审视中国股市的基本面显得非常重要。

截止2007年4月4日，已经披露2006年报的上市公司数量达733家，这733家上市公司创造的净利润高达2357亿元，占2005年全部上市公司创造的2468亿元净利润的95.5%。具有可比性的680家上市公司，2006年创造的净利润，比2005年增加了42.16%。

最值得关注的两个数字是：680家上市公司和净利润增加42.16%。这是一个惊人的好数字。试想一下，如果按照水涨船高的原则，中国股市的市场中枢据此上移42.16%，（一般地说，这个数字可以被适度放大）那将是一轮何等惊人的牛市行情？

2007年之夏，业绩浪可期。

我们再接着看，统计资料显示，上市公司创造的净利润主要来自于主营业务收入。733家公司2006年通过主营业务收入取得的利润总额为5884亿元，而投资收益只有约210亿元。

从中可见，大部分上市公司致力于对主营业务的精耕细作，并产生了明显的成效。

而且眺望2008年的中国股市基本面，还有进一步看好的理由。

新《税法》，将在2008年开始实行。该法的实施将会使中国的企业税赋水平大幅下降。也就是说2008年的业绩还会有大幅度的增长（“大”的概念是20%以上）。

在目前的上市公司中，内资企业是大多数。A股中的上市公司（含2006年上市的新股），剔除利润总额为负值的公司，根据天相证券投资分析系统提供的数据，2005年年报显示平均实际税率水平在28.64%左右。如果内外资企业的实际税率水平一次性统一到25%，在其他情况不变的假设下，平均税率水平将下降13%左右，上市公司汇总净利润将提高5%左右。

但考虑到新旧所得税的过渡期设置，部分上市公司将继续享有优惠的政策，我们假设新税法实施后平均税率在22%左右，那么新《税法》实施对上市公司整体业绩的影响要大于9%。

有了如此之好的基本面的支持，中国股市前进的步伐会走得更坚定。

【评论】 【推荐】

评一评

正在读取...



笔名:


评论:

发表评论

重写评论

[评论将在5分钟内被审核，请耐心等待]

【注】 发表评论必需遵守以下条例：

- 尊重网上道德，遵守中华人民共和国的各项有关法律法规
- 承担一切因您的行为而直接或间接导致的民事或刑事责任
- 本站管理人员有权保留或删除其管辖留言中的任意内容
- 本站有权在网站内转载或引用您的评论
- 参与本评论即表明您已经阅读并接受上述条款

Copyright ©2007-2008 时代金融

XML RSS 2.0



EliteArticle System Version 3.00 Beta2

当前风格：经典风格

云南省昆明市正义路69号金融大厦