

日本，重回中國視野



就在中美貿易談判膠着之際，國務院總理李克強於上周首次訪問日本，將國人的目光再次聚焦於日本這一近鄰身上。日本重新進入中國視野，不僅是中國外交上的一步妙棋，也是中美貿易紛爭短時間內難以化解之下，中國實現轉型升級的必然選擇。

中日之間固然有着無法抹去的沉痛歷史淵源，但中日關係向前看永遠是現實的選擇。改善與日本的關係，凸顯中國決策層眼光長遠。在中美貿易爭拗未定的當下，加強與日本的技術與經貿合作尤顯迫切。

解讀不一樣的 20 年

說到日本，內地經濟學家常常用「失去的 20 年」來形容其經濟發展狀況。然而，中國人眼中「失去的 20 年」，在日本人眼中有着完全不一樣的解讀。上世紀 90 年代，日本在與美國簽訂廣場協議之後，日圓大幅升值，導致樓市泡沫破滅。據經濟學家

估計，日本為泡沫經濟付出了超過 6 萬億美元的慘重代價。但以此為契機，日本成功將樓市資金引導到實業創新中去。事實上，過去 20 年是日本成功實現經濟軟着陸的 20 年，日本藉此苦練內功，完成了經濟轉型與產業升級。如今，日本仍然是世界第三大經濟體。

繼尼康在內地關廠後，近日奧林巴斯位於深圳的廠房亦關閉，再次引發日本電子業衰退的議論。雖然表面上看來，在全球電視機、手機、冰箱、洗衣機、冷氣機等消費電子領域，日本企業已難覓踪影，而被韓國三星、LG 取而代之，中國格力、海爾、海信、華為、聯想等也迎頭趕上，但表象背後的事實卻是，日本電子企業雖從大眾消費市場退出，其在上游核心部件和商用領域裏的話語權卻在穩步提升。正由於看到了家用消費領域微薄的利潤空間，日本家電企業及時轉型，在新技術領域提前布局，為迎接下一輪新的大眾消費市場的競爭做好了準備。

我們看到，松下、夏普等從傳統家電轉向汽車電子、機器人、人工智能、住宅能源、健康醫療、商務解決方案等。僅在手機領域，蘋果或三星大量使用日

本零部件，中國智能手機更是如此。在新能源汽车領域，松下在北美與特斯拉合建電動汽車電池超級工廠，號稱「有路必有豐田車」的日本豐田，近年來的盈利也遠遠超過了中國的騰訊、阿里、華為和吉利。

技術創新領先中國

日本在技術創新方面，已遠遠走在了中國的前面。在 2016 年國際權威機構湯森路透發布的全球創新企業百強榜單裏，美國佔據 39 家，日本 34 家，僅次於美國，而中國僅華為一家入圍。

為何經濟學界有「日本失去 20 年」的幻象？是因為從傳統的考量一國經濟的指標——GDP 增長率來看，過去 20 年日本經濟增長率一直在 1% 到 2% 徘徊，後 10 年甚至下滑至 1% 以下。

出現這一數字背後是日本社會老齡化帶來的勞動力人口大幅減少，但日本的勞動生產率卻在「失去的 20 年」間出現了大幅提升，與此同時日本人平均工作時間出現了大幅下降。日本企業的利潤也沒有明顯下滑。在美國明晟指數 MSCI 全球指數四大地區上市公

司，從 2000 年至今的利潤份額變動中，日本企業的份額一直保持在 10% 左右，長線看沒有所謂的衰落。

儘管在「失去的 20 年」中，日本在宏觀層面的經濟數據並無多大起色，但在微觀層面，日本企業的創新生生不息，成為推動日本經濟持續發展的強大引擎。日本建立在創新基礎之上的這一蝶變，令如今日本在技術話語權和產業鏈掌控力上佔據絕對的優勢。此次李克強訪日之行在將中日經貿關係重新帶向正常軌道的同時，亦為中日共同反對保護主義，維護自由貿易帶來契機，可以說為中日雙方進一步務實合作定下了良好基調。在中日關係中，中方手握的一張大牌是龐大的國內消費市場。面對中國高額的總需求，如果特朗普政府一意孤行對中國實行貿易封鎖，那麼中國必然從日本、韓國等進口對衝。隨著中國日益發展，這種市場需求在中日關係中的權重將越來越大。而另一方面，面對美國可能實行的技術封鎖，中國可考慮從擁有諸多高新技術產品的日本進口，實現對美國進口的替代。為此，我們樂見中日經貿關係更上層樓。

香港商報記者 李穎

美延長對華關稅聽證

崔天凱：不必擔憂中國製造

【香港商報訊】中國駐美國大使崔天凱日前在華盛頓參加活動時表示，美國有些人對「中國製造 2025」表示擔憂，這是不必要的。另據美國貿易代表辦公室（USTR）的最新信息，美方將 5 月 15 日的有關 500 億美元對華關稅計劃的公共聽證會長度延期至 5 月 17 日。

前雙方經貿團隊正在就此努力協商談判，相信只要雙方堅持照顧彼此關切，就能夠找到妥善的解決辦法。

未來經濟堅持更開放

對於有美國人擔心中國改革開放進程放慢的問題，崔天凱表示，過去 40 年中國經濟發展是在開放條件下取得的，未來中國經濟實現高質量發展也必須在更加開放條件下進行。他說，中國目前很多高科技領域還處在追趕態勢，我們深知只有堅持對外開放、和其他國家學習互鑒才能取得更大發展。

崔天凱同時指出，當今世界，一個國家可能在一段時間在某些領域處於領先地位，但不可能在所有領域長期保持領先優勢。隨著時間推移，只要有公平競爭，總會有的國家追趕上來。今天，美國仍然對中國實行高科技產品出口管制。如果美國既不賣給中國高技術產品，又不讓中國自己研發製造，那麼中國產業的出路何在。

他表示，過去 40 年，互利共贏的經貿合作一直是中美關係的穩定器和推進器。中美兩國經濟緊密融合，兩國宏觀經濟的好壞對彼此至關重要。中國衷心希望美國經濟持續繁榮，美國同樣從中國經濟發展中獲益。

鏈接

特朗普發推 中興似迎轉機

特朗普昨日發推特稱，正在為中興通訊提供一種快速恢復業務的途徑，並已告知美國商務部要儘快完成這項工作。這表明中興公司案正在朝着積極的路徑得到解決。在此前舉行的中美經貿磋商中，中方就中興公司案與美方進行了嚴正交涉。美方表示，重視中方交涉，將向美總統報告中方立場。

多巨頭將出席聽證會

根據內地媒體整理不同企業和協會的聲明顯示，此次將有 130 家美國企業和工業團體在這 3 天中對關稅所造成的影響進行聽證陳述，目前做出聽證計劃的主要包括美國跨國企業、零售業巨頭、相關遊說團體以及鋼鐵企業等幾大類型企業和團體，參與企業的數量和範圍都為近年來少見。

與此同時，當地時間 5 月 11 日，據外媒援引美國一位財政部官員的話稱，中美雙方貿易團隊在華盛頓會面，此次會面是對上一輪在北京貿易談判結果的延續，雙方此次會面還將為中方高級官員訪問華盛頓做準備，不過這位官員拒絕透露更多的細節內容。

應平衡利益 管控分歧

崔天凱當地時間 11 日在參加美國智庫戰略與國際問題研究中心舉辦的「中美關係 40 年」研討會時說，世界各國無論大小，都希望在高科技領域爭取領先優勢，中國也不例外，這是完全正常的。

崔天凱指出，「中國製造 2025」是中國為自身產業發展設定的目標，但並不意味着中國實現這些目標是以排除其他國家為代價的。事實上這一計劃對中國企業、美國和世界各國企業都是開放的。

崔天凱還表示，中美雙方應加強溝通對話，共同努力消除「理解赤字」。他同時警告，美國內有些人正試圖在中美之間設置一道「玻璃幕牆」，希望這種危險傾向不要成為美國社會的主流。

崔天凱說，目前中美經貿問題十分突出，對此雙方應平衡照顧彼此利益關切，妥善管控分歧。我們也許無法一次性解決所有問題，但可以先找到解決短期問題的辦法，同時尋找解決中長期結構性問題的路途。

崔天凱說，中美之間雖然存在貿易不平衡問題。目



中車長客研究製造的高鐵車體。 新華社

江門商事制度改革獲督查激勵

【香港商報訊】記者盛芳齡 江軒報道：國務院辦公廳近日印發了《關於對 2017 年落實有關重大政策措施真抓实干成效明顯地方予以督查激勵的通報》，江門市屬於「深化商事制度改革成效顯著、落實事中事後監管等相關政策措施社會反映好的市（地）、縣（市、區）」，獲得了國家督查激勵，成為廣東唯一獲得督查激勵的地區。

商事改革創全國先河

2017 年以來，江門市把深化商事制度改革作為「放管服」改革的「先手棋」和「興業惠民、治吏簡政」的重要抓手，改革創新，先行先試，努力營造國際化法治化便利化營商環境，全力打造江門營商政策洼地和服務高地，為廣東省乃至全國深化商事制度改革創造了「江門經驗」。2017 年 9 月 5 日，廣東省政府在江門召開全省系統推進商事制度改革工作現場會，專門推廣江門商改經驗。

江門率先把「多證合一」延伸至境外發照。在全市 11 家銀行 373 個營業網點開通商事登記銀政直通車服務，基本實現「家門口即可辦照」，並於去年 5 月廣

東省首批試點開通粵港澳銀政直通車服務，今年 1 月又聯合澳門江門商會、香港五邑總會開通港澳社團商事登記直通車服務，港澳投資者只需通過當地商業銀行分支機構或港澳社團「足不出港澳」即可境外申領江門市「多證合一」執照。

2017 年 5 月，江門市獲批成為全省「證照分離」改革地級市試點，也是珠三角唯一改革試點地級市。江門市堅持「對標自貿區、因地制宜全域推進、打造一流營商環境」的工作思路，蹄疾步穩推動「證照分離」試點改革。

推行「雙隨機一公開」監管

作為廣東省改革試點，江門市率先在全省推行「雙隨機一公開」監管改革，並於去年 10 月底提前兩個多月完成國務院提出年底前實現「雙隨機一公開」監管「兩個全覆蓋」任務。「雙隨機一公開」監管改革，打破監管部門以往對市場活動的隨意監管、過度干預的慣性思維，有效減少選擇性執法、任性檢查、執法擾企等問題，減輕企業負擔，進一步優化公平競爭營商環境。

A 股港股距離拉大

各方預期中的紅 5 月行情近半，到 5 月 11 日收盤上證綜指累積升幅已經達到 101 個點或 3.2985%，深成指累積升幅也達到 310 個點或 3%。這意味着市場重心重新回到上海市場。

A 股表現明顯遜周邊

5 月以來上證 50 指數累積漲幅只有 71 個點或 2.77%，表現最差的是創業板指數，5 月以來累積升幅只有 29 個點或 1.6%。這樣的格局顯示，隨著 A 股即將在 6 月 1 日正式入摩，提前進場布局的外資和與之配合的內地主力資金選股不再僅僅是銀行保險券商兩桶油等大藍籌，而更加注重具有明顯成長性的藍籌股。

上周是 5 月行情的關鍵一周，上證綜指周升幅為 72 個點或 2.33%，而深成指周升幅只有 208 個點或 1.995%，這也更加印證市場的重心在上海股市。而隨著 5 月行情的展開，市場分化開始加劇。上證 50 指數周升幅為 78 個點或 2.95%，明顯強於大盤，具有明顯的領漲作用。而反觀創業板指數上周升幅只有 20 個點或 1.1%。

在 5 月行情中，A 股表現仍明顯遜色於周邊市場。如港股恆生指數上周錄得大幅反彈，並重上 3.1 萬關口，全周升 1195 點或 4%，國企指數收 12345，全周亦漲 454 點或 3.82%。

估值優勢差或是主因

在剛過去的 2017 年，恆生指數以 35.99% 的年度漲幅領跑全球主要市場。經過近期的震盪調整，港股未來 1 年的市盈率大概為 11.67 倍，低於過去 10 年的均值 12.7 倍，與 2017 年年初的水平相當。這意味着，港股上市公司過去 1 年的盈利增長與股價上漲相匹配，整體估值水平並未顯著提高，也預示着目前港股存在繼續走牛的基本盤。

而相對來講，內地股市的估值優勢明顯不如港股。截至今年 4 月 27 日，滬市平均市盈率約為 17.24 倍、深市平均市盈率約為 27.97 倍，深市主板平均市盈率約為 19.15 倍。至於中小板以及創業板，其平均市盈率也分別約為 32.74 倍與 44.5 倍。估值優勢上的差距也會影響到未來外資選股。自 5 月開始，MSCI 納入 A 股就迎來關鍵窗口。但外資布局顯然將偏重價值投資這條主線，往往會傾向於大市值公司，但更重視是否具備長遠向好的發展趨勢，以及是否受到國家政策支持等，5 月以來 A 股表現也證明了這一點。

內地股市和港股在估值優勢上的差別也使得資金流向上出現明顯的變化。上周一至周四，互聯互通南向交易出現淨流入，且 5 月 8 日流入 34 億港元，也創近 3 個月以來單日最高淨流入。另外，香港首季 GDP 增長 4.7% 超預期，為 7 年來最大季度增幅，這也明顯增強港股吸引力。

王長久

證券代碼：600094 900940	證券簡稱：大名城 大名城 B	公告編號：2018-036
上海大名城企業股份有限公司 2017 年年度權益分派實施公告		
本公司董事局及全體董事保證本公告內容不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔個別及連帶責任。		
重要內容提示：		
●每股分配比例		
A 股每股現金紅利 0.06 元，B 股每股現金紅利 0.009537 美元。		
●派息日期		
股份類別	股票登記日	最後交易日
A 股	2018/5/18	2018/5/21
B 股	2018/5/23	2018/5/18
●派息紅利發放日		
2018/6/5		
●差异化分配選擇：否		
一、通過分配方案的股東大會次日和日期		
本次利潤分配方案經公司 2018 年 4 月 10 日的 2017 年年度股東大會審議通過。		
二、分配方案		
1. 發放年度：2017 年年度		
2. 分配對象：		
截至股票登記日下午上海證券交易所收市後，在中國證券登記結算有限公司登記在上海分公司（以下簡稱“中國結算上海分公司”）登記在冊的本公司全體股東。		
三、相關日期		
股份類別	股票登記日	最後交易日
A 股	2018/5/18	2018/5/21
B 股	2018/5/23	2018/5/18
●派息紅利發放日		
2018/6/5		
四、分配實施辦法		
1. 實施辦法		
（1）無限售條件流通股紅利委託中國結算上海分公司通過其資金清算系統向權證登記日上海證券交易所收市後登記在冊并在上海證券交易所各會員辦理了指定交易的股東派發。已辦理指定交易的投資者可于紅利發放日在其指定的證券營業部領取現金紅利，未辦理指定交易的股東紅利暫由中國結算上海分公司保管，持辦理指定交易後再進行派發。		
（2）派發紅股或轉增股本的，由中國結算上海分公司根據權證登記日上海證券交易所收市後登記在冊股東持股數，按比例直接計入股東賬戶。		
二、自行發放對象		
無。		
三、扣稅說明		
（1）持有公司 A 股的個人股東（包括證券投資基金），根據《關於上市公司股息紅利差別化個人所得稅政策有關問題的通知》（財稅〔2015〕101 號）、《關於實施上市公司股息紅利差別化個人所得稅政策有關問題的通知》（財稅〔2012〕85 號）等有關規定，公司派發股息紅利時暫不扣繳個人所得稅，每股發放現金紅利 0.06 元人民幣。		
個人從公開發行和轉讓市場取得公司股票，持有期限在 1 個月以內（含 1 個月）的，其股息紅利所得全部計入應納稅所得額，實際稅負為 20%；持股期限		

在 1 個月以上至 1 年（含 1 年）的，暫減按 50% 計入應納稅所得額，實際稅負為 10%；持股期限超過 1 年的，股息紅利所得暫免徵收個人所得稅。
（3）合格境外機構投資者（QFII），根據《關於中國居民企業向 QFII 支付股息、紅利、利息及代扣繳企業所得稅有關問題的通知》（國稅函〔2009〕47 號）的規定，公司將按照 10% 稅率代扣代繳企業所得稅，每股稅後發放現金紅利 0.054 元人民幣。如 QFII 股東取得股息紅利收入需要享受稅收協定（安排）待遇的，可按照規定在取得股息紅利後自行向主管稅務機關提出退稅申請。
（4）香港聯合交易所有限公司投資者（包括企業和個人）投資公司 A 股股票（應股通），其股息紅利將由公司通過中登上海分公司按股票名義持有人（香港中央結算有限公司）賬戶以人民幣派發。扣稅根據《財政部、國家稅務總局、證監會關於滬港股票市場交易互聯互通機制有關稅收政策的通知》（財稅〔2014〕81 號）執行，公司按照 10% 的稅率代扣所得稅，每股稅後發放現金紅利 0.054 元人民幣。
（5）A 股其他機構投資者（非居民企業股東），公司不代扣代繳企業所得稅，由納稅人自行繳納，每股發放現金紅利 0.06 元人民幣。
（6）持有公司 B 股股份的股東，現金紅利以美元支付，按照公司 2017 年年度股東大會決議日下一個工作日（2018 年 4 月 31 日）中國人民銀行公布的美元兌人民幣的中間價（1:6.2911），折算成每股 0.009537 美元（含稅）。
（7）B 股境外機構股東（即賬戶號碼為 C990000000-C999999999 之間的股東），根據國家稅務總局《關於非居民企業取得 B 股等股票股息紅利所得稅問題的通知》（國稅函〔2009〕394 號）的有關規定，按 10% 的稅率代扣代繳企業所得稅，每股稅後發放現金紅利 0.008583 美元。
（8）B 股境外自然人股東，根據《關於上市公司股息紅利差別化個人所得稅政策有關問題的通知》（財稅〔2015〕101 號）、《關於實施上市公司股息紅利差別化個人所得稅政策有關問題的通知》（財稅〔2012〕85 號）等有關規定，公司派發股息紅利時暫不扣繳個人所得稅，每股發放現金紅利 0.009537 美元。
（9）持股期限（指個人從公開發行和轉讓市場取得上市公司股票之日起至轉讓交割該股票之日前的一日的持續時間）在 1 個月以內（含 1 個月）的 B 股投資者，其股息紅利所得全部計入應納稅所得額，實際稅負為 20%；持股期限在 1 個月以上至 1 年（含 1 年）的，實際稅負為 10%；持股期限超過 1 年的，股息紅利所得暫免徵收個人所得稅。
（10）待其轉讓股票時，中登上海分公司根據持股期限計算應納稅額，由證券公司等股份托管機構從個人資金賬戶中扣收并劃付中登上海分公司，中登上海分公司應于次月 5 個工作日內劃付公司，公司在收到稅款當月的法定申報期內向主管稅務機關申報繳納。
（11）B 股境外自然人股東（即賬戶號碼為 C990000000-C999999999 之間的股東），按財政部、國家稅務總局 1994 年 5 月 13 日發布的《關於個人所得稅若干政策問題的通知》（財稅字〔1994〕20 號）規定，外籍個人從外商投資企業取得的股息、紅利所得暫免徵收個人所得稅，每股發放現金紅利 0.009537 美元。
五、有關諮詢辦法
承辦部門：公司董事局辦公室
聯系電話：021-62478900
特此公告。
上海大名城企業股份有限公司董事局 2018 年 5 月 14 日