

财眼

国债等利息收入将恢复征收增值税

对小规模纳税人免征

近日,财政部、税务总局发布公告称,自2025年8月8日起对新发行的国债、地方政府债券、金融债券的利息收入,恢复征收增值税,同时明确对调整之前已发行的债券,将继续适用免征增值税政策至债券到期。消息一出,未来个人投资者的利息收入是否要征税等疑问引发关注。

■新快报记者 林广豪

个人每月买不超10万可享优惠

长期以来,国债、地方债等免税政策对于促进债券市场发展发挥了积极作用。数据显示,截至今年6月末,我国债券市场托管余额188.5万亿元。其中,国债托管余额37.2万亿元,地方政府债券托管余额51.7万亿元,金融债券托管余额42.7万亿元。

据了解,债券投资以机构为主。从调整后的税率变动来看,针对国债、地方债和金融债券的利息收入,银行等机构自营投资将适用于6%的税率,资管类产品适用于3%的税率。

个人投资者方面,税务总局8月1日发布的政策指引指出,经商财政部,自然人购买新发行国债、地方政府债券、金融

债券取得的利息收入,可以按照相关公告的规定适用相关增值税免税政策,即截至2027年12月31日,对月销售额10万元以下(含本数)的增值税小规模纳税人,免征增值税。也就是说,个人购买上述国债每月额度不超过10万元,将享受利息收入免征增值税的优惠政策。

有助于国债利率发挥基准作用

分析指出,此次调整债券税收规定一大目的是推动国债利率发挥基准作用。央行发布的《2025年第一季度中国货币政策执行报告》指出,国债等债券利息收入的免税制度造成不免税公司债的定价产生偏离,从而导致债券市场短期波动增加。西部证券研报指出,国债是债券市场

其他债券定价的基准,但由于税制不同,影响了国债收益率曲线的精准性。因此缩小不同债券之间的税收差异,有利于完善债市制度建设。

在市场看来,此举亦有助于缓解财政收支压力。今年上半年,全国一般公共预算支出14.13万亿元,同比增长3.4%;全国一般公共预算收入11.56万亿元,同比下降0.3%。

财通证券分析师以6%增值税测算税收增量,2025年-2027年增量税收分别约为321亿元、648亿元、988亿元。到达稳态后,假设目前相关存量债券均取消免税,则每年提供财政收入约2086亿元;如果以2021年-2024年债券余额增速均值11.3%计算,到2035年增量税收可达6576亿元。

上市公司CSR观察

业绩下滑仍“清仓式”分红

东方雨虹4年市值蒸发超千亿

曾经市值超千亿元的建筑防水行业龙头东方雨虹日前公布2025年中期业绩,净利润报5.64亿元,同比减少40.16%,延续下滑趋势。值得注意的是,业绩如此不振,东方雨虹仍抛出了一份半年度分红22亿元的“清仓式”预案。数据显示,控股股东李卫国占总股本比例22%,其质押股份近八成,预计本次控股股东可获得近5亿元分红。

■新快报记者 涂波

近年来,东方雨虹在房地产深度调整与行业竞争加剧的压力下,业绩遭遇严峻挑战。2024年实现营收280.56亿元,同比下降14.52%。归属于上市公司股东的净利润仅为1.08亿元,同比暴跌95.24%。今年上半年营收135.69亿元同比下降10.84%,公司经营现金流净额为-3.96亿元,虽然较上年同期的-13.28亿元有所改善,但有分析指出,“连续负值暴露出公司在‘增收不增利’的表象下,更严峻的‘回款难抵债’问题。”债务规模的持续攀升,进一步放大了现金流压力。

截至6月末,东方雨虹资产负债率攀升至47.55%,同比增加6.10个百

分点,带息债务规模较上年末增长23.7%。为缓解资金压力,东方雨虹7月18日公告为下属公司新增担保额度30亿元,累计担保总额已达净资产规模的135%,这种被指“拆东墙补西墙”借新还旧的融资模式,在行业景气度下行周期中潜藏较大财务风险。

业绩持续下滑的东方雨虹,2024年却也抛出44亿元分红预案,即便2025年3月12日宣布将分红总额降至22.1亿元,股利支付率仍超20倍。

东方雨虹曾被市场质疑通过“破产式分红”来解决大股东质押风险。今年7月,控股股东还抛出减持计划,预计套现超5亿元。东方雨虹表示,李卫国所获现金分红将主要用于偿还其

股票质押融资,降低杠杆,本质上也是降低公司的经营风险,轻装上阵。同花顺数据显示,东方雨虹近三年累计现金分红(派现+回购)70.07亿元。

曾经东方雨虹也是登顶千亿市值的行业巨头,2021年6月市值飙升至历史高点逾1618亿元,此后股价持续走低。截至8月4日收盘,最新市值285亿元,4年间公司市值蒸发超1300亿元。如今,东方雨虹同时扮演债权人及债务人两种角色,一边“以资抵债”清收债务一边加速出海,7月31日,东方雨虹同时披露债务重组与海外收购公告,海外战略成效初显,上半年海外收入5.76亿元同比增长42.16%。



欧莱雅半年卖了1866亿

中国大陆市场增长“转正”

新快报讯 记者陆妍思报道 当下滑成为美妆行业的新常态,增长便成了一种稀缺能力。近日,欧莱雅集团发布2025年上半年业绩报告。报告期内,欧莱雅录得销售额224.73亿欧元(约合1866亿元人民币),同比增长3%;营业利润47.4亿欧元,同比增长3.1%。

分地区来看,欧洲地区贡献了上半年最高的销售额,达75.34亿欧元,同比增长3.4%。北美市场的整体销售额为58.24亿欧元,同比增长2%。南亚太、中东、北非、撒哈拉以南非洲和拉丁美洲销售额分别为20.58亿欧元和16.64亿欧元,分别增长10.4%和10.3%,是欧莱雅集团今年上半年的增长亮点。

仅北亚地区同比下滑1.1%,销售额为53.93亿欧元。其中,第二季度更下滑8.8%。但该地区的大陆市场第二季度增长约3%,扭转了第一季度的下滑态势。

欧莱雅首席执行官叶鸿慕(Nicolas Hieronimus)表示,“新兴市场的持续强劲增长、中国大陆市场的温和回暖,以及北美市场的逐步复苏,充分抵消了欧洲市场预期中的放缓,并验证了我们增长模型的有效性。”

欧莱雅四大事业部实现全线增长,大众化妆品部和皮肤科学美容部的增长分别为2.8%和3.1%,高端化妆品部增长乏力,仅为2%,专业美发部门则以6.5%的销售额增速领跑4大部门。

值得一提的是,今年上半年,欧莱雅出手的三次收购,中东奢华香水品牌Amouage、英国皮肤科学护肤品牌Medik8和美国专业护发品牌Color Wow。欧莱雅在发布财报时特别提到了今年6月收购的Color Wow,“这是世界上增长最快、最具创新性的专业美发品牌之一,此次收购能进一步巩固品牌在高端美发和造型类别中的地位。”与集团旗下专注高端护理的卡诗和专注于发艺及烫染修护的欧莱雅Pro形成互补。

ST帕瓦实控人涉嫌职务侵占被立案

公司内控存在漏洞 股价持续低迷

8月4日,浙江帕瓦新能源股份有限公司(下称“ST帕瓦”)披露,公司共同实际控制人之一、前董事长张宝涉嫌职务侵占被公安机关立案侦查。ST帕瓦表示,目前公司其他董事、监事和高级管理人员均正常履职,公司控制权未发生变化,生产经营情况正常,该事项不会对公司日常经营活动产生重大影响。

■新快报记者 张晓茵

虽然ST帕瓦表示,尚未知悉上述事项的进展和结论,但记者注意到,上个月公司曾在回复监管函时披露,张宝通过供应商占用公司资金1.41亿元,占用销售货款4991.88万元,按相关LPR利率计算最终占用资金本金及利息合计达2.04亿元。而占用资金主要用于张宝的个人消费、投资、存入其本人或指定账户,或现金存于其本人处,即最终流向张宝个人。公司坦言,这一情况的发生,主要是由于公司在工程投资、销售、采购等业务相关内控关键节点存在重大缺陷。

值得一提的是,张宝曾承诺将在9月30日前归还全部资金占用款,截至7月1日,张宝已归还3000万元。对此,记者以投资者身份致电ST帕瓦董事会秘书处,虽然对方未透露更多细节,但

也表示若有进展将及时披露,并将继续督促张宝按时还款。

作为一家上市不到三年的企业,ST帕瓦内控缺陷已频繁引发关注。公开资料显示,ST帕瓦成立于2014年,专注于电动汽车用锂离子电池三元正极材料前驱体的生产、研发及销售。2022年9月19日,ST帕瓦在上交所科创板上市。

上市前,ST帕瓦业绩持续增长,2022年公司实现营收16.56亿元,同比增长91.21%;实现归母净利润1.46亿元,同比增长74.52%。然而,ST帕瓦上市即达巅峰。2023年,公司营收同比下降29.26%,净利润更是由盈转亏,为-0.97亿元。2024年,ST帕瓦亏损继续扩大,营收9.49亿元,同比微降0.60%,归母净利润-7.27亿元,同比暴跌

193.37%,并且,其2024年度财务报告内部控制还被会计师事务所出具了否定意见,公司因此“戴帽”。

今年三月,浙江证监局指出,现场检查中发现,ST帕瓦存在虚增营业收入、少提存货跌价准备、虚增在建工程、印章使用管理不规范等问题,导致2023年年报及2024年一季报、半年报、三季报信息披露不准确。因此,浙江证监局对ST帕瓦、张宝、副总经理兼财务总监袁建军、时任董事会秘书徐晓分别采取出具警示函的监管措施,并记入证券期货市场诚信档案。

在业绩下滑与内部控制问题频发的双重压力下,ST帕瓦的股价持续下跌。截至8月4日,公司股价报收9.95元/股,年内已下跌26.46%,较发行价下跌80.9%。