



计算机行业利好之下藏隐忧

本报记者

郭文鸽

网络安全和信息化建设为计算机行业带来了新的发展机遇。根据Wind资讯数据,申银万国分类126家计算机行业上市公司。按今年一季度实现营业利润共计13.81亿元,销售毛利率较去年同期增长1.89%,这个增长速度在申万一级行业排名第五。

“国家加大政策扶持力度不仅有利于促进公司业绩提升,也为行业未来几年快速发展定下了基调。”光大证券计算机行业分析师浦俊懿认为,一方面,随着信息安全事件集中爆发,政府将加速落实IT设备、应用的国产化;另一方面,新型城镇

化建设推动了信息化进程,智慧城市项目给企业带来大量订单。

信息安全规划、智慧城市建设多属于大型工程项目。在外市场刺激下,去年以来,行业企业的产品线扩充、业务区域扩张、垂直产业链整合动向十分明显。广发证券的计算机行业专题数据显示,2013年行业内共发生62起并购,累计并购金额超过110亿元。规模和数量都远超历史年份。

在政策、业绩、并购重组题材的多重利好下,今年以来,行业在二级市场走势强劲,尤其是智能物流、芯片国产、智能家

具、网络安全等相关概念股表现“抢眼”,涨幅远远高于同期沪深300指数。

不过,外延式的扩张引发了企业管理效率问题。Wind数据显示,计算机行业一季度销售净利润率仅为3.13%,较上年同期下滑0.67%,远不如毛利率数据“给力”。

广发证券分析师刘雪峰认为,总体来看,人力成本上升、并购整合之后的管理效率下降,可能是导致净利润下滑的主要原因。数据显示,计算机行业的营业、财务和管理三项费用总额占营业收入的比重较去年同期增长1.01%,达到19.53%,在

整个申万一级行业中处于较高水平。

另一层市场担忧则是在企业快速推进业务的同时风险因素也在叠加。以考察企业运营状况的重要指标——存货周转率和应收账款周转率两指标来看,一季度,计算机行业存货周转率从去年1.01%下降到0.96%;应收账款周转率0.87,较去年同期下降0.12%。运营效率下降后,行业流动比率、速冻比率、经营现金流和负债等偿债能力指标也全线下滑。

刘雪峰认为,“如果企业过于专注签单而非项目的后续执行,可能为之后发展埋下隐患。”

央行正回购350亿元

本报记者 张忱

央行20日在公开市场进行350亿元28天期正回购操作,中标利率持平于4%。

统计显示,和上周二的970亿元相比,正回购操作规模大为减少。由于20日有1000亿元正回购到期,当日净投放650亿元。本周公开市场合计有1850亿元正回购到期。

由于市场预计5月份财政缴款较多,会对流动性产生一定的压力。本次正回购操作后,1月以内各期限Shibor利率出现普涨。5月20日,上海银行间同业拆放利率(Shibor)数据显示,隔夜利率上涨3.1个基点,至2.427%;7天利率涨26.1个基点,至3.361%;14天利率涨44.72个基点,至3.579%;1个月期利率涨35.9个基点,至4.095%。

4月份金融机构的财政存款增加了5621.21亿元,市场人士认为5月财政缴款规模将与4月相近,在4000亿元左右。申万研究所指出,本周公开市场虽还有1850亿元正回购到期,但相比即将发生的财政税后上缴量仍有不小的资金缺口。

上海证券认为,由于财政缴款规模较大,预计央行会继续缩小正回购操作规模,继续实现公开市场净投放。

虽然月末和年中的敏感时点即将到来,但分析人士认为,和去年同期相比,导致银行融资需求过于强劲的因素已经发生改变,加之央行维持流动性合理性适度的意愿明显,“钱荒”难以再现。

光大证券首席经济学家徐高认为,短期资金价格仍将大体宽松。而目前货币总量增长在13%目标附近,表外融资持续处于同比收缩状态,金融机构加杠杆行为得到有效控制,而稳增长的大目标也需要金融市场维持平稳。预计7天回购利率仍将稳定在目前水平,资金面处于大体宽松的格局。

提示:本版投资建议仅供参考

本版编辑 姜楠 温宝臣

电子邮箱 jjrbzbsc@126.com

截至一季度末,各类私募资产规模已超公募——

私募市场发展踏上新起点

本报记者 何川

今日关注

截至今年一季度末

包括信托公司资管产品、证券公司资管产品在内的各类私募管理资产规模达22.38万亿元,从规模上已超过公募基金

截至5月15日

基金业协会已为1559家私募基金管理机构办理登记手续,所管理的资金规模也达到1.23万亿元

满足多样化投融资需求

所谓的私募市场,主要是指面向特定对象、采取非公开方式募集资金和进行交易的金融市场。广义上看,该市场既包括股票(股权)、债券、基金等金融产品,也涵盖了场内及场外的交易方式。境外成熟资本市场通常是以私募市场、场外市场为基础发展壮大起来的。

而我国资本市场主要围绕交易所市场和公募市场展开,私募市场起步相对较晚。“由于法律法规和市场环境诸多方面的限制,国内私募市场的发展较为缓慢,导致我国资本市场呈现倒金字塔结构,功能失衡,影响了资本市场对实体经济的服务能力。”安信证券董事长牛冠兴表示。

自去年6月初修订后的《证券投资基金管理法》正式实施以来,国内私募市场变化巨大。“新基金法首次确认私募证券投资基金管理人的法律地位,并允许符合条件的私募基金发行公募产品。今年以来,基金业协会对私募基金实行登记备案制,私募开始去通道化,投资领域方面也有所拓宽。”数米基金研究中心主管王炜表示。

据了解,除了现有的一、二级市场,私募投资基金未来还可进行股指期货、商品期货、融资融券、定向增发等投资,而大宗商品、艺术品等另

类投资方式也有望被纳入私募基金的投资范围。

“目前我国公募市场以标准化产品投资为主,投资范围受到一定限制,而私募市场是以非标产品为主,产品结构、交易策略等具有明显的个性化特征,可满足市场多样化投融资和风险管理的需求。”牛冠兴认为。

当前中小企业多、融资难,民间资金多、投资难等问题较为突出,王炜认为,大力发展私募市场,既可为中小微企业提供融资便利,也可拓宽社会资金的投资渠道,作为多层次资本市场的必要组成部分,战略意义并不亚于发展公募市场。

双向开放值得期待

据统计,截至今年一季度末,包括信托公司资管产品、证券公司资管产品在内的各类私募管理资产规模达22.38万亿元,从规模上已超过公募基金。截至5月15日,基金业协会已为1559家私募基金管理机构办理登记手续,所管理的资金规模也达到1.23万亿元。

随着私募市场规模的逐步扩大,如

何进行有效监管,促进行业健康发展成为重点。证监会私募基金监管部主任陈自强此前曾表示,将在税收政策、工商登记、退出渠道、账户开立、资金来源等方面对私募基金进行适度监管,同时将大力促进私募对内和对外的双向开放。

“一方面扩大对内开放,支持商业银行、保险公司、信托公司等各类金融机构以及其他具有投资管理能力的境内机构从事私募投资基金业务;另一方面,支持私募投资基金申请合格境内机构投资者(QDII)资格,满足境内投资者全球资产配置需求。”陈自强表示。

王炜表示,尽管私募市场的外部环境已大幅改善,但单个私募基金的发展最终还是取决于其业绩,特别是依靠其投研能力。只有不断为投资者创造财富,才能在激烈的竞争中脱颖而出。

“具体来看,除了提升投研实力之外,私募基金一方面需要完善公司治理,从制度上保护客户利益,提升对优秀人才的吸引力;另一方面,还需要健全风控合规体系,特别是建立公募业务和私募业务的隔离机制。”王炜表示,私募还需开拓销售渠道,改变对银行渠道的过度依赖。

中国企业赴美上市再现热潮

优品登陆纽交所,首个交易日股价大涨近10%。今年早些时候,包括达内科技、爱康国宾、微博、乐居、猎豹移动、途牛等多家中国公司已接连成功赴美上市。阿里巴巴也于本月上旬向美国证券交易委员会提交了IPO申请,有望成为美国历史上最大的IPO之一。

埃斯里奇说:“进入2014年,你可以看到更多人对美国IPO市场抱有乐观态度,同样对中国公司也是如此。我曾在公开场合多次表示,2014年将会有大约15家到20家中国公司来美国上市。而这取决于上市窗口是否敞开,取决于是否有信心启动上市。”

据埃斯里奇分析,去年有两方面因素让中国公司有更多机会来美国上市。具体而言,“一是美国的公开资本市场表现非常强劲,美股主要指数上涨25%或更多。这对所有公司的IPO都非常有利,当然对技术板块也是如此,而大多数来自中

国的公司都属于技术板块。”

他接着说,第二个因素是,已经在这儿上市的中国公司的股票价格在上涨,这让投资者对中国公司在美上市感到更加乐观。

浑水等做空机构近年针对中概股公司的财务情况发布做空报告,曾导致很多中国概念股股价重挫,有的甚至退市。这在较长一段时间内给在美上市的中国公司蒙上了一层阴影。

埃斯里奇就此指出,而如今对中国公司来说,会计问题已经不再是什么真正问题,因为“他们身边有世界一流的顾问”。

埃斯里奇说:“我对目前的市场表现感到乐观。”他认为,技术板块预计将成为今年中国公司在美上市最多的一个板块。他说:“如果以史为鉴,预计技术板块将有最多的中国公司赴美上市。此前来美上市的中国公司都是技术型公司,其中又有许多是网络公司,预计未来会有同样

的情况。”

埃斯里奇表示,他对计划来美国上市的中国公司的忠告与他给美国公司的建议相同,“他们要有能力预测业绩,阐明如何提高营业收入和利润,充满信心地去做并最终实现盈利目标”。

埃斯里奇表示,美国投资者非常欢迎中国公司,从中概股数量不断增加、公司估值和IPO后的靓丽表现就可以体现出来。他说:“对于公众投资者来说,中国经济的规模和增速都令人震惊,潜意识中他们总会考虑到这一点。问题在于中国公司将如何运作、如何利用好这样快的经济增长。”

他表示,美国资本市场依然是包括中国公司在内的所有公司上市的首选,因为它是全球最有深度的资本市场,交易的股票最多,交易量也最大。此外,美国市场拥有经验丰富、头脑精明的研究分析师和投资者,可以更好地为上市公司出谋划策。

(文/新华社记者 蒋寒露)

新增开户数和交易账户

5月以来首现双升

本报北京5月20日讯 记者郭文鸽报道:随着新“国九条”颁布以及券商创新大会召开,政策利好刺激了A股市场交易热情,上周A股市场出现了5月以来首次新增开户数和参与交易账户数同时上升现象。

根据中国证券登记结算有限公司最新公布的数据显示,上周A股新增开户数为72200户,较此前一周大幅增加12.59%,至此,期末持仓A股账户数达到5363.15万户。同时,参与交易账户数环比增加5.71%,至813.43万户。

此外,数据显示,上周新增B股开户数为176户,期末有效B股账户数为254.57万户。基金开户86311户,较此前一周增长3.65%,达到近一个月以来新高。

资本论谈

万洲国际近日公告停止在香港IPO进程。这一在港高价发行未果案例应该说是“市场归市场”的监管理念和市场原则的胜利,也给A股上了一课。

“市场归市场”的精髓就在于决定市场博弈和利益分配的是市场正常的供需关系和公众的自主选择。香港市场新股发行采取的是注册制。市场监管者主要审核的是拟上市公司是否符合香港的上市规则,即形式审核。同时,把IPO实质性和价值判断归还给市场,让投资者真正能在充分获取信息的基础上,基于自身利益遵循按质论价的市场法则给予定价。

虽然万洲国际公告将自己上市失败的原因归咎于市况不佳,但万洲国际从去年底突击重奖高管,到今年匆忙改名、宣布启动港股IPO,存在诸多蹊跷之处。此外,包括鼎晖、高盛在内的PE想借此IPO退出的动机太过明显。最终结果是遭遇香港投资者用脚投票,铩羽而归。

在这场博弈当中,市场最终能够占上风,监管方、投资者以及中介机构充分的信息披露都起到了作用。这也给国内IPO改革提供了借鉴——做好制度顶层设计,充分信息披露至关重要。

从去年11月中国证监会发布《关于进一步推进新股发行体制改革的意见》以来,“推进股票发行注册制改革”在有关条文中得到体现。

作为监管部门,要根据新股市场化发行原则,完善顶层设计,强化监管,在完善事前审核的同时,更加突出事中监管、事后严格执法;作为发行人,也是信息披露第一责任人,不但要充分披露信息,履行承诺,更要承担责任,建立相应的赔偿机制,提高违规成本;保荐机构及其他中介机构应尽职尽责,履行相应义务和承担必要的责任,因其为发行人首次公开发行制作、出具的文件以及在后续督导过程中有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,给投资者造成损失的,将依法赔偿投资者损失。

更重要的,作为投资者,应提高投资判断能力,认真阅读发行人公开披露的信息,自主判断企业的投资价值,自主做出投资决策,对自己的钱袋负责,自行承担股票依法发行后因发行人经营与收益变化导致的风险。

此外,从万洲国际在港遭遇对照国内A股市场来看,笔者认为,内地正在推行的注册制改革还必须尽快解决几个问题:一是证券监管部门和司法部门需要与注册制相匹配的强有力的法律手段和执行能力;二是市场参与各方的诚信水平需进一步提高;三是退市制度的完善。

广东省拍卖行有限公司 拍卖公告

受委托,定于2014年6月4日上午10时在本公司拍卖厅及中拍协在线拍卖平台(pm.caa123.org.cn)网络与现场同步公开拍卖:玉器157件(分为四个标的)。

标的一:翡翠挂坠等63件,保证金60万元;

标的二:翡翠手镯等60件,保证金60万元;

标的三:和田玉手镯等33件,保证金30万元;

标的四:翡翠手镯1件(编号1300172),保证金5万元。

展示时间:2014年5月29、30日(请预约,资料备索)

展示地点:黄浦海关麻涌仓库

竞买手续:有意竞买人士须于2014年6月3日下午4时前办妥下列手续:1、请将竞买保证金划入本公司账户(户名:广东省拍卖行有限公司,开户行:中国民生银行广州天河支行,账号:0313014170010538),请注明为有关标的之保证金并以到账为准;2、请携带有效证件原件及复印件和竞买保证金付款凭证到本公司办理竞买登记及在线拍卖授权手续。

委托方监督电话:020-82130492、huangpu.customs.gov.cn

公司地址:广州市天河路351号广东外贸大厦二楼

联系电话:020-38863162、38869826、13802762107杜先生

公司网址:www.gdpmh.com 微信号:gdpdmh