



# 计算机行业利好之下藏隐忧

本报记者 郭文鹏

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。

“国家加大政策支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。在外部市场需求的刺激下,去年以来,行业企业产品线扩充、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、经营活动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资金市场维持平稳。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

## 中国企业赴美上市再现热潮

纽约泛欧证券交易所高级副总裁、资本市场部门主管戴维·A·埃斯里奇近日接受新华社记者专访时表示,中国公司最近在美国开展的首次公开募股(IPO)发展良好,预计今年赴美上市的中国公司数量将明显增加。

“我看到中国公司 IPO 经历了一个不错的发展过程。其中,唯品会表现靓丽,相信未来会继续保持。”埃斯里奇说。

2012 年,中国品牌折扣网唯品会和中国社交媒体平台欢聚时代在美资本市场登陆,还是少有的试水者。截至 19 日收盘,唯品会的股价已从发行价的每股 6.50 美元飙升至每股 165.18 美元;而欢聚时代的股价则从发行价的每股 10.50 美元升至每股 56.44 美元。

2013 年,兰亭集势、58 同城、500 彩票网、去哪儿和汽车之家等更多家中国公司在美国上市。

上周,中国化妆品电子商务网站聚美

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,已经在这里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国上市感到更加乐观。

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。”

埃斯里奇说,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 记者郭文鹏报道: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。



万洲国际近日公告停止在港 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 实质性审核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 想借此次 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”在有条不紊地进行中。

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: 翡翠手钏1件 ( 编号1300172 ), 保证  
金5万。**

**展 示 时 间:** 2014年5月29、30日 ( 请预  
约, 资料备案 )  
**展 示 地 点:** 黄埔海关关涌仓库  
**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号广东外经  
贸大厦二樓  
**联系电话:** 020-38863162、38869826、  
13802762107杜先生  
**公司网址:** www.gdpmh.com **微信号:**  
gdspmh