

奇虎360退出纽交所 欲借“私有化”再狠赚一把

■ 本报记者 李丽萍

从奇虎360公司获悉,美国东部时间2016年7月15日,中国互联网公司奇虎360科技有限公司宣布私有化交易完成。届时,奇虎360的股票将不再在美国纽约证券交易所公开交易。

事实上,早在2015年就有360预计私有化的风声传出,当时业界普遍认为,这不过是360拆分旗下业务的烟幕弹。但随着6月17日奇虎360创始人周鸿祎的一份不具约束的提案,让雾里看花的360私有化之路最终盖棺定论。

“私有化”走热

奇虎360只是近两年来摘牌纽交所的中国科技型企业大军中的一员。曾经接二连三热火朝天的中国企业赴美上市,登陆纽交所的热潮一去不复返,取而代之的“私有化之路”开始成为中国企业追逐的新名词。

回顾近期以来,宣布退出纽交所的中国企业,一拨接着一拨。

2015年6月10日	人人公司宣布收到CEO陈一舟的私有化建议,人人将结束长达5年的纽交所上市,成为一家私人公司。
2015年6月17日	奇虎360宣布收到CEO以及花旗的私有化要约,将于今年完成摘牌。
2015年6月22日	中概股中国信息技术有限公司宣布,拟以每股普通股4.43美元的价格进行退市准备工作。
2015年6月23日	陌陌公司董事会接到来自董事长、经纬中国、红杉、华泰瑞联基金的非约束性私有化要约。

若追溯更早些时候,空中网、盛大游戏、完美世界、巨人网络、分众传媒等互联网公司,其私有化进程,似乎从来不缺故事。直至2016年上半年,已经有24家在美上市的中国公司收到了私有化要约。

中国企业为何纽交所频频摘牌?

中研普华研究员谭小龙在接受《中国企业报》记者采访时表示,中国企业海外退市这种现象的主要原因有三点:一是上市企业受到股东的限制太大,一举一动都暴露在公众的眼中,企业决策受到太大影响;二是近年来全球经济一直较为低迷,特别是近期英国退欧事件对全球经济影响很大,股市受到的不良波动明显,企业估值有很大的下降风险;三是国外投资者与国内投资者有很大的认知差异,以阿里巴巴来说,在我国阿里巴巴算得上是“如日中天”,但是在纽交所上市之后一路跌停,美国投资者根本不看好“阿里巴巴”,很多在纽交所上市的中国企业普遍都受到不同程度的“歧



视”,估值并不能让上市企业满意。

巨大的利益驱使

几乎所有拟私有化的企业,都表明了同一个问题,那就是在美上市的中国互联网企业价值被低估。

在2016年6月致公司内部员工邮件中,奇虎360创始人周鸿祎就曾表示,于纽交所上市的360估值较低,并未充分体现公司的价值。以主营业务跟360相似的A股海隆软件为例,其市值突破700亿元,但2014年净利润只有1.18亿元。而奇虎360的同年净利润是21.8亿元,是海龙软件的17.8倍。从市盈率的角度来看,海隆软件为382倍,而奇虎360市盈率只有38.4倍。换句话说,奇虎360盈利是海隆软件17.8倍,市值却几乎一样。

从与A股的市场估值对比来看,互联网概念股受A股投资市场热捧,而美股市场对科技股的认可则大打折

扣。乐视网与优酷土豆作为相同的互联网视频公司,前者在创业板总市值接近1000亿元,而在美国上市的后者市值为350亿元,三倍差距。

目前来看,A股股价的飙升以及公司的高估值是吸引中概股回归的重要因素。以奇虎360为例,一旦回归A股,按照目前软件股150倍的市盈率,其市值将会飙升4倍以上。

赛迪智库互联网研究所马英才博士指出,国内政策环境利好刺激在美上市中国互联网企业私有化退市。随着国家陆续出台的各类“互联网+”支持政策,给予了互联网企业通过私有化退市回归A股市场的决心。

此外,多层次的资本市场改革激励企业国内上市。新三板、战略新兴板一方面具有限制少,门槛低、无需排队等一系列优势吸引互联网企业;另一方面在企业规模、现金流、盈利标准等上市条件上更具包容性,受到互联网企业的青睐。

谭小龙告诉记者,从纽交所退市,很多企业都有回归A股的意向,比如盛大游戏在回归之后就一直在筹备重新在A股上市,当然这种意向,受国内A股高估值情况很大影响,同一行业的企业,在A股的估值,往往要比国外纽交所的估值要高出十倍甚至百倍以上,从纽交所退市以后,再从A股重新上市,凭借国内A股的高估值,可以实现几倍的资本增值。

巨大的利益驱使,显然给了退市企业回归A股巨大的动力和空间。

重开战略新部署

中概股的回流,体现着企业对自身发展战略的规划。

以奇虎360为例,作为一家较早的信息安全类公司。随着政府部委、央企以及大型名企在信息安全上的愈加重视,国内的信息安全产业得到长足发展。而360在部委和央企的采购名单中处于优先级。

虽然中国政府没有明令禁止外国信息安全公司进入,但在未来将会越来越困难。

作为中资背景的美国上市企业,奇虎360无疑非常尴尬。纽交所的外衣,国内的安全业务,这种“纠缠”无疑使360地位尴尬且未来发展方向不明朗。

有消息表明,中国政府在360回归A股的问题上相当“积极”,这也就不难理解周鸿祎为何有底气“大胆”提出私有化。

市场估值过低通常是企业私有化行为的一个诱因,企业的管理层对公司的发展长期看好,股东认为把上市公司变为私有公司更有利于长期发展。但市场估值不应当成为私有化的唯一重要标准,纯粹的价值驱动而不结合企业战略规划,无疑是一种短视的行为。

华为连续9年问鼎电子产业百强榜首

■ 本报记者 李丽萍

2016年中国电子信息百强企业发布会7月12日召开,大会发布了“2016年(第三十届)中国电子信息百强企业”名单。榜单显示,华为技术有限公司位居榜首,联想集团、中国电子信息产业集团分列第二、第三名。据悉,这是华为连续9年蝉联榜单首位。

本届百强企业共实现主营业务收入2.96万亿元,与上一届相比,增长了32%。总资产合计达到3.4万亿元,比上届增长25.9%。由此可以看出电子信息百强企业研发创新成效显著,使整体规模快速攀升,核心竞争力明显提升。华为、联想、海尔、中兴通讯等7家企业超过1000亿元的营业收入。

企业成绩显著

随着技术的发展和市场的进一步拓展,电子信息产业一直存在比较好的上升势头。尤其是在大数据、云计算的时代背景下,电子信息产业的开发、运行、部署和服务发生着重大的变革。

华为技术有限公司、联想集团、中

国电子信息产业集团是中国信息技术行业培育的“丰硕果实”,其中尤以华为取得的成绩令人瞩目。

“华为摘得桂冠实至名归。”中研普华研究员王骏在接受《中国企业报》记者采访时表示,从经营数据方面来看,华为为2015年的智能手机出货量共计1.08亿部,超过其1亿部的战略目标,相比于2014年的7500万台同比增长44%。在2016年第一季度,华为公司智能手机全球出货量就突破了2830万台,较2015年第一季度出货量大增64%。从营收上看,2015年,华为在全球范围内实现营业收入3950亿元人民币,净利润为369亿元人民币,同比增长33%。在专利技术方面,根据世界知识产权组织发布专利公报显示,2015年企业专利排名方面,华为以3898件排名第一,大幅领先排名第二和第三的高通和中兴。

其他进入前十的企业还有三星、三菱电机、爱立信、LG电子、索尼、飞利浦和惠普。目前,单从上面的两组数字就可以看出华为无论在国内还是国际市场的强大企业竞争力,因此,继续蝉联榜首是情理之中的事情。

与国际差距还很大

华为的核心竞争力源自于实施全球化经营和以客户为中心的竞争战略。

“提供有竞争力的通信解决方案和服务,持续为客户创造最大价值。”王骏同时对记者表示,对技术和研发的持续投入是华为不断提高产品质量和竞争力的有力抓手,倒金字塔形的人才储备使华为具有雄厚的人力资源保证。

华为、联想等巨头为电子信息产业起到了良好的“招牌”作用,为广大中小电子信息类企业树立了标杆和榜样。但是,电子信息产业的发展也并非一帆风顺。

在王骏看来,国内电子行业技术应用范围及规模较广,但技术含量还有待提高,难以达到国际顶尖标准。比如在全球电子信息产业内有着举足轻重影响的三星、苹果、微软等企业,远在国内电子信息企业之上,两者差距甚远。这主要还是由于产业结构不合理,限制了国内电子信息企业的发展,特别是软件服务业与信

息服务业比重还有待提升。

出口贡献率下滑

电子信息产业是研发和生产各种元件、器件、仪器以及电子设备的工业,一直以来,我国的电子信息产业在国民经济中起到了积极的带动作用,我国的产业增长动力已经从原来的要素驱动进一步向创新驱动转变。

尽管企业发展“声势壮大”,但2016年一季度数据表明,电子信息行业内整体增速放缓,行业恶性竞争问题依然突出,技术研发、人才交流和标准规范等高水平合作深度不够。

从大环境来看,多数电子信息类企业缺乏产品创新力,产品结构单一属性雷同等问题间接降低了产品质量,导致竞争力下滑。

“十二五”以来,出口贡献率从85%下滑至不足55%,电子信息产品出口出现负增长状态。

面对工业经济下行的困难,电子信息产业的发展将会遇到相当大的挑战。如何转型升级、提升创新、完善产业体系是构建电子信息产业在国民经济中发挥重要作用的基石。

2016年(第三十届) 中国电子信息百强企业名单 中国电子信息行业联合会发布	
1	华为技术有限公司
2	联想集团
3	中国电子信息产业集团有限公司
4	海尔集团
5	中兴通讯股份有限公司
6	TCL集团股份有限公司
7	四川长虹电子控股集团有限公司
8	海信集团有限公司
9	北大方正集团有限公司
10	比亚迪股份有限公司
11	天能集团
12	浪潮集团有限公司
13	京东方科技集团股份有限公司
14	亨通集团有限公司
15	小米通讯技术有限公司
16	上海仪电(集团)有限公司
17	创维集团有限公司
18	紫光集团有限公司
19	杭州海康威视数字技术股份有限公司
20	航天信息股份有限公司
21	同方股份有限公司
22	南京南瑞集团公司
23	中天科技集团有限公司
24	晶龙实业集团有限公司
25	大唐电信科技产业集团
26	武汉邮电科学研究院
27	富通集团有限公司
28	四川九州电器集团有限责任公司
29	河南森源集团有限公司
30	通鼎集团有限公司
31	江苏宏图高科技股份有限公司
32	深圳欧菲光科技股份有限公司
33	上海贝尔股份有限公司
34	万马联合控股集团有限公司
35	广州无线电信集团有限公司
36	康佳集团股份有限公司
37	永鼎集团有限公司
38	震雄铜业集团有限公司
39	福建省电子信息(集团)有限责任公司
40	中利科技集团股份有限公司
41	深圳华强集团有限公司
42	大全集团有限公司
43	润峰电力有限公司
44	中芯国际集成电路制造有限公司
45	华勤通讯技术有限公司
46	株洲中车时代电气股份有限公司
47	浙江富春江通信集团有限公司
48	歌尔声学股份有限公司
49	许继集团有限公司
50	陕西电子信息集团有限公司
51	宇龙计算机通信科技(深圳)有限公司
52	东旭集团有限公司
53	天马微电子股份有限公司
54	舜宇集团有限公司
55	上海斐讯数据通信技术有限公司
56	浙江大华技术股份有限公司
57	浙江晶科能源有限公司
58	江苏协鑫硅材料科技发展有限公司
59	普联技术有限公司
60	闻泰通讯股份有限公司
61	中国四联仪器仪表集团有限公司
62	蓝思科技(长沙)有限公司
63	宁波均胜电子股份有限公司
64	东软集团股份有限公司
65	侨兴集团有限公司
66	江苏中能硅业科技发展有限公司
67	江苏新潮科技集团有限公司
68	中冶赛迪集团有限公司
69	铜陵精达铜材(集团)有限责任公司
70	广东生益科技股份有限公司
71	惠科电子(深圳)有限公司
72	中国华录集团有限公司
73	深圳市共进电子股份有限公司
74	安徽天康(集团)股份有限公司
75	双登集团股份有限公司
76	福州福大自动化科技有限公司
77	上海华虹(集团)有限公司
78	万利达集团有限公司
79	欣旺达电子股份有限公司
80	深圳市神舟电脑股份有限公司
81	普天东方通信集团
82	哈尔滨光宇集团股份有限公司
83	风帆股份有限公司
84	南通华达微电子集团有限公司
85	骆驼集团股份有限公司
86	横店集团东磁有限公司
87	深圳市华讯方舟科技有限公司
88	深圳市兆驰股份有限公司
89	深圳市泰衡诺科技有限公司
90	广州佳都集团有限公司
91	浙大网新科技股份有限公司
92	山东鲁鑫贵金属有限公司
93	浙江南都电源动力股份有限公司
94	深圳市康冠技术有限公司
95	阳光电源股份有限公司
96	中航光电科技股份有限公司
97	北京华胜天成科技股份有限公司
98	厦门宏发电声股份有限公司
99	华润微电子有限公司
100	河南科隆集团有限公司

注:百强企业从规模、效益、研发创新等方面进行综合评价。其中,规模包括资产和收入规模;效益包括企业的盈利能力、发展能力、债务偿还能力以及经营能力四个方面;研发能力包括研发投入比例和专利数量两个方面。通过选取具有代表性的指标并赋予适当的权重进行加权计算,得出企业综合评分。