



# 联想遭遇恒指危机能有几多愁

本报记者 刘艳

近期遭做空连续下跌的联想，最终还是在恒生指数最新的一次成分股调整中被移除出局。资本市场的一次常规动作，被炒作得仿佛天都要塌了，导致投资者对中国科技板块的担忧加剧，联想集团发出的声明在一定程度上稳定了市场情绪。“我们尊重恒生指数的审核结果，但我们特别关注公司的持续转型，以及为股东带来可持续的长期回报。我们认为，恒生指数的审核结果，并不会对我们的股票表现产生长期的实质影响。”

## 被“做空”是资本市场常规动作 未来或再度重返

什么情况下，上市公司会被纳入恒指？被纳入恒指的上市公司为何又会被剔除？针对科技日报记者的提问，上游财经专家顾问江瀚表示：“在我们询问到底什么样的公司会被纳入恒生指数的时候，我们要先了解什么是恒生指数。”

据江瀚介绍，市场中的股票众多，在没有大数据的情况下，想要通盘考虑所有股票来判断股市的涨跌不太现实，股票交易所往往会采用统计学的抽样调查方式，选择一些样本股票用来代表当天股市的涨跌。

“世界上最著名的股票指数有大家耳熟能详的道琼斯工业指数，标准普尔500指数，英国的富时指数等等。”江瀚说，“恒生指数就是其中代表香港股市的指数，它以香港股票市场中的50家上市股票为成分股样本，以其发行量为权数的加权平均股价指数，其选择的标准是过去12个月中，股票市值占所有上市普通股份总市值的90%，成交额也必须占普通股成交额的90%，在对这两个90%进行一定的排名，取前50

名纳入恒生指数。”

中粤金桥投资合伙人罗浩元对科技日报记者说：“恒生指数成分股入选的标准，主要在于标的股对香港市场的重要性。标的股日均成交额、活跃度，以及流通市值大小是重要决定因素。这50只成分股中，利润丰厚的金融、地产等包办了大多数席位，恒生指数留给那些身处充分市场竞争行业企业的席位相当有限，联想集团在那些市值动辄上万亿或大几千亿的巨无霸面前，并不占优势。”

据江瀚介绍，按照香港股票市场的规定，恒生指数每季度做出一季度检讨，将符合恒生指数标准的股票保留在指数内部，将不符合标准的股票剔除出恒生指数。

罗浩元说：“这样的调整每个季度都会发生，算不上什么大新闻。早在2006年，联想集团也曾被恒生指数剔除过，但随着联想集团业务的高速推进，恒生指数于2013年再度将联想集团纳入恒指成分股阵。未来，联想集团再度重返恒指成分股也有可能。”

## 沦为最差科技股说法太外行 对联想的影响有多大

罗浩元说：“和股价的涨跌不会影响相关公司的营收与利润一个道理，这样的调整不可能影响到被调整的公司的实际经营，最多只会让联想面

子上过不去。让‘联想集团沦为全球最差科技股’这种说法更是一种非常外行的说法。”

江瀚对科技日报记者说：“高通公司就曾经

被剔除出美国纳斯达克100指数，但是高通的经营并没因此受到影响，甚至在被剔除出纳斯达克100指数之后，它还成为了标准普尔100指数的成分股。相似的情况，在科技公司中可以说屡见不鲜。”

罗浩元亦表示：“我们要更加客观公正的看待这个问题，不仅联想集团，李嘉诚旗下的九龙仓，中国航天工业集团，香港最大的航空公司国泰航空等也曾被剔除出恒生指数，他们的经营业绩都非常好，只是因为某一段时间市场波动影响，让恒指编制的时候没有纳入。”

既然如此，为什么这件事会在市场上被无限放大？联想集团又为什么会被“做空”？

江瀚说：“做空是资本市场较常见的现象，一旦某一只证券产品的价格出现一定的套利空间，就会有机构对其进行做空交易。”

江瀚强调，但现在市场的做空呈现出较大的有针对性，有目的性的特征，很多国际游资会选择一些关键节点做空某一只金融产品，来实现自

己很多不可告人的目的。比如当年亚洲金融危机时，索罗斯所带领的国际对冲基金就曾恶意做空东南亚各国汇率，引发各国的金融危机。在某种时候，做空会成为世界金融战争、货币战争的一种武器，被很多国际资本所掌控。

对于“公众普遍把矛头对向了联想最近几年利润下滑导致股价下跌，最终被踢出恒生指数成分股阵营”，罗浩元说：“市场可能忽略了这样一个现实，最新的财报数据显示，联想集团似乎已挺过了最困难的时刻，去年三季度营收和利润双双大幅增长，呈现出重返巅峰的势头。更重要的是，在联想未来希望所在的战略转型方向上，其创新业务和产品呈现出非常好的增长势头。”

罗浩元说：“联想当前所面临的种种问题，是这个行业的通病，并不是某一家企业独有。惠普和戴尔同样面临着巨大的经营压力并寻求转型，很难说他们现在的处境就比联想集团好，更难说他们的转型就比联想成功。”

## 联想转型需要时间和包容 船大调头慢

江瀚说：“科技公司是上市企业中最不稳定的一类股票类型，对它们的衡量难以应用于很多投资机构所擅长的方式，整个世界科技市场经常会出现较大的波动，也有可能带动公司股价的急涨暴跌。总体上来看，联想的业务发展相当稳定，这让联想没能成为资本市场所热衷炒作的标的。”

联想集团在公告中表示：“事实上，我们公司的经营业绩在稳步提升。最新的第三财季报告显示，联想已经重回上升通道，单季营收达129亿美元，创三年新高，税前利润1.5亿美元，同比大幅提升48.5%。”

联想集团认为，“随着‘三波战略’的进一步落实以及新业务核心能力建设的逐步完善，联想正进入一个业绩强劲、可持续发展的新阶段。”

从联想集团业务进展看，它的“三波战略”正在得到有效执行。

公开信息显示，在联想PC业务增长高于市场平均增速，保持了行业领先的盈利能力的同时，联想数据中心业务实现了两位数的高增长，成为它第二大利润增长引擎，在HPC高性能计

算领域更保持了连续四年中国第一、世界第二的成绩。在移动业务方面，联想在北美和西欧都实现了高于大市30%以上的同比增长，在拉美的业绩表现则更为抢眼。在以“设备+云”和“基础设施+云”为智能变革方向的“第三波业务”上，上升势头显著。此外，联想正全面布局的IoT（智能物联）市场，以构建开放的智能生态为主要诉求，他们与迪士尼合作的联想Mirage AR头盔，一经推出便成为全球AR市场规模占比最高的智能设备，全球销售总额已经达到了7000万美元。

但是，罗浩元也强调，向创新业务转型对联想而言，虽然充满希望但难以一蹴而就。对联想这样一个年营收高达400多亿美元的重型航母而言，指望它能够像一个小年营收只有4亿美元的快艇一样在短时间内完成调头动作，并不现实。

罗浩元说：“联想当前面临的最大问题，就是船大调头慢，要完成这样的调头，需要时间。转型中的联想，更需要的是鼓励和包容，而不是一味唱空与起哄。”

## ■数说

### 28家

全国股转系统5月初发布了新三板挂牌企业2017年总体业绩情况，2017年挂牌公司整体保持高质量快速发展态势，新经济企业在新三板内部已形成发展梯次。截至5月3日，新三板已有新经济企业近5000家，有28家挂牌公司符合全球公认的新经济独角兽划分标准，集中在互联网应用、文化娱乐、高科技、新环保和生物制药产业。

作为国内创新创业型中小企业的代表群体，新三板挂牌公司2017年业绩整体呈现高质量增长，产业结构持续优化，新动能、新产业、新业态加速发展，新三板市场服务国家创新发展战略的根基愈加深厚。

截至4月末，共计11371家公司须披露2017年年度报告，除已提交终止挂牌申请的147家公司外，共有10764家挂牌公司完成2017年年报披露工作，按期披露率96%。

据中新社报道，新三板整体业绩继续保持较快增速，已披露年报挂牌公司2017年共实现营收1.98万亿元，净利润1154.84亿元，分别同比增长21.21%和14.69%，盈利面76.44%。其中非金融企业共实现营收1.89万亿元，净利润1012.99亿元，分别同比增长21.12%和17.79%，增速较去年进一步提高3.64个和7.20个百分点，盈利面79.63%。其中48家微型企业成长为小型企业，844家小型企业成长为大、中型企业。

### 1000元

支付市场竞争日益激烈，受移动支付影响，自五月起国内银行陆续上调“小额免密免签”单笔限额，由300元升至1000元。对于部分消费者担忧可能产生的盗刷等风险，银联方面表示，在满足补偿条件的情况下，持卡人挂失前72小时内被盗刷消费金额在一定额度内可获得补偿。

银联官网显示，银联小额免密免签是中国银联联合各成员机构于2015年推出的一项小额快速支付服务。自2018年6月1日起，中国银联将与各成员机构联合对“小额免密免签”功能进行优化，届时银联芯片借记卡、信用卡的小额免密免签单笔限额将由300元提升至1000元。

据证券日报记者了解，多家银行自5月开始陆续实施该计划。与此同时，国际卡组织也在“小额免签”方面有所进展，今年4月起，以万事达卡为代表的部分境外发卡组织于北美推行小额免签，允许持有EMV芯片信用卡的持卡人在一定额度内免签，但由于暂未获得牌照准入，目前还未在中国应用。

目前VISA、万事达卡等大型国际卡组织均已向央行提交人民币清算支付牌照的申请，业内人士对记者表示，在金融业对外开放大背景下，这一申请有望加速落地。

### 314.12亿美元

小米近日正式向香港联交所提交上市申请，开启上市征途。作为港交所“同股不同权”的第一个吃螃蟹者，毫无疑问，这场今年全球最大规模的资本盛宴将造就一批亿万富翁、千万富翁，而雷军的个人财富也将达到一个新高度。

此次小米的IPO将成为香港证券交易所“同股不同权”改革以来，第一家上市的高科技公司。小米创始人、董事长兼CEO雷军和小米联合创始人、总裁林斌是“同股不同权”的受益者。如果按照1000亿美元估值来计算，预计雷军的身家至少会达到314.12亿美元。这个数字是什么概念？雷军将晋身福布斯中国富豪榜的前五位，接近李嘉诚目前的身家。福布斯实时数据榜单显示，雷军目前个人财富125亿美元，位于全球116名，中国第12名。

据中新网消息，市场估计小米将于6月底或7月初正式挂牌，之后或将考虑以CDR（中国预托证券）形式在内地上市。作为2018年最受全球关注的IPO，多家券商预计小米估值高达1000亿美元，最少的估值也达到700亿美元，而德意志银行甚至给出1629亿美元的最高估值。

### 71亿元

由广东省财政出资71亿元设立的广东省创新创业基金近日正式运营。广东省科技厅厅长王瑞军在上线广东“民声热线”时宣布了此消息。他透露，将按照“同股同权”原则吸引社会资本共同出资，预计带动超过280亿的社会资本，基金总体规模将达350亿，重点投向天使创业孵化培育、战略性新兴产业、前沿科技创新、区域科技产业创新、文化传媒科技融合、集成电路创新等领域。

科技型企业从研发到创新创业实际上面临着巨大风险。创业投资基金，特别是政府主导的基金，可有效降低企业创业风险。“对于企业创新创业的融资支持，始终是广东省积极解决的一个问题，过去广东在这方面做得不错。”王瑞军说，广东省相关的政策性创业基金，已支持了125个项目，均取得较好效益。有一批企业已经实现了IPO，有一批企业已到新三板挂牌，今年还有12家企业准备申报IPO。

为顺应传统经济的转型升级和为经济发展注入新动能的新形势要求，广东整合广东省科技创新基金（不含集成电路产业发展基金）、广东省创业引导基金、广东省新媒体产业基金，合计财政出资71亿元注入广东省粤科金融集团，并通过母子基金、直投子基金等方式，吸引社会资本共同出资。这是广东政策性基金出资方式和管理模式改革的重大举措。（记者叶青 龙跃梅）

# 专利质押融资逾15亿元 河南科技金融改革破冰 把“知本”变“资本”还有几道坎

## ■第二看台

本报记者 乔地 通讯员 李建伟

“如果不是连续5年每年200万元的专利质押贷款，我们不可能发展这么快。”近日，在漯河市举行的河南省知识产权质押融资经验交流会上，漯河“专利贷”首批受益者、临颖县机械公司总经理张义现身说法。

与这家科技型企业一样，河南省在过去一年，已有88家科技企业享受到了专利质押融资的红利。去年，该省通过专利质押融资金额达15.5亿元，较2016年实现翻倍，加大了对“知本”变“资本”、“专利”变“红利”的科技金融改革力度。

### 专利质押解燃眉之急

张义说，临颖机械公司当年建厂时，用的是农

机厂淘汰的设备，厂房是租用的废弃教室，除了手头拥有10余项发明专利，啥也没有。

2012年，临颖县机械公司生产的抓草机市场需求非常好，企业急于想扩大生产规模。但苦于没有资金，又没有抵押物，银行也不给贷款。就在张义愁眉不展的时候，漯河市知识产权局得知情况后，联合中国银行及时对企业做了专利价值评估。通过专利质押，企业获得200万元项目贷款，成为漯河“专利贷”首批受益者。

张义说，就是靠这200万元专利质押融资，企业破解了当时的资金困局，扩建了厂子，还从中国一拖集团请到了高级工程师，助推企业进入了飞跃发展期。五年来，企业不仅每年发明专利10余项，实现了专利质押贷款常态化，还从“小作坊”成长为国内农用抓草机行业的佼佼者。

### 给专利质押提供保障制度

专利贷款一直是国家提倡的方向，但在实际运作中面临许多难题，落实起来难度非常大。为了给质押融资工作提供制度保障，河南省从2015年开始，先后出台了《知识产权局关于进一步推动知识产权质押融资工作的意见》《专利权质押融资奖补项目管理办法》，加大了质押贷款企业的补贴力度，由20万元提高到80万元。河南省知识产权局每年还申请财政专项经费1000万元，用于知识产权融资利息补贴和企业资产评估、担保、保险补贴。并且，河南省知识产权局先后与交通银行、郑州银行、中国银行、民生银行签订了总额达130亿元的支持中小企业知识产权质押融资战略合作框架协议，如今全省已有8家银行开展了知识产权质押融资业务。

上月末，河南省知识产权局又与浦发银行、中

国邮政储蓄银行、中国银行签署了知识产权质押融资战略合作协议，今后将助力更多的企业获得专利质押融资，走上创新发展的快车道。

众所周知，科技型企业固定资产少，银行在没有风险补偿金的情况下，发放贷款的积极性不高，这是我国专利质押融资面临的共性问题。河南省知识产权局刘怀章表示，为了更好地把“知本”变“资本”，在科技型企业缺乏风险补偿金的情况下，进一步提高银行发放贷款的积极性，突破制约质押融资的瓶颈，他们正致力迈过几道坎：首先，要让企业苦练内功，加大创新力度，用过硬的发明专利和技术，吸引金融机构的支持；其次，全省要加大知识产权重要性的宣传力度，让“专利权”等于无形资产的概念深入人心；第三，要通过不断沟通，让金融机构充分认识到未来轻资产的创新型企业将成为主流，加大金融创新，既支持科技企业发展，也实现金融业自身发展。

扫一扫 欢迎关注 科报金融 微信公众号

