软件公司股价火爆业绩冷清

深度服务转型箭在弦上

□本报记者 王荣

促进信息消费、棱镜门事件影响以及政府机关要求使用正版软件等利好刺激下，软件开发及服务类公司股价今年以来整体上涨，其中有13家公司股价翻倍。

不过，软件类上市公司业绩表现却相对平淡。45家公布中报的公司整体净利润下滑4.03%。“上半年是行业淡季，下半年业绩增速将环比改善。”多家券商分析师判断，全年行业盈利增速为10%-20%。经过多年发展，部分软件公司遭遇增长天花板。分析人士指出，软件公司需要向深度服务转型。

业绩下滑

大数据等技术革新、以微信为代表的移动互联网业态出现以及政府鼓励信息消费并且提出智慧城市试点等，使得软件行业面临前所未有的机遇。今年以来，软件板块公司股价整体出现上涨，中国软件、三五互联、神州泰岳累计涨幅超过200%，卫宁软件、华平股份、数字政通、华宇软件等十家公司的股价翻倍。

截至8月28日，按申万行业分类，48家软件开发及服务类上市公司中有45家公布了上半年业绩。这45家公司上半年营业总收入同比增长7.81%，但净利润却同比下降4.03%。中报业绩还没有对政策形成正向回应。分析人士指出，政策从出台到最后落实，需要一定的时间，而从先前启动的智慧城市建设来看，政府订单增加使得相关公司收益不菲。

以参与智慧城市建设的华平股份等公司为例，华平股份上半年实现营业收入1.10亿元，同比增长84.28%；净利润0.42亿元，同比增长133.49%。中投证券研究报告指出，华平股份定位于智慧城市综合服务商，其双向通信技术，在承接智慧城市可视化信息共享平台，以及与智能交通、数字医疗等与音视频处理技术密切联系的项目具有优势。

此外，“上半年是行业淡季，下半年业绩增速将环比改善。”多家券商分析师判断，全年行业盈利增速为10%-20%。目前软件行业静态市盈率约60倍，逼近历史高点，短期业绩难以驱动股价上涨。但政府将信息消费作为支柱产业，行业中长期表现还是值得期待。

面临转型

软件行业业绩疲软并非今年才出现。尽管鼓励政策频出，不过，工信部数据显示，上半年软件业务收入1.39万亿元，同比增长24.5%，但增速低于去年同期1.7个百分点。

从上市公司中报看，上半年45家公司的应收账款同比增长21.25%，明显高于营业收入和净利润的增幅。换句话说，公司业绩的增长主要靠赊销，一旦资产负债表紧绷到一定程度，企业的利润就可能会“变脸”。

由于政策的刺激，下半年下游需求可能出现一定复苏，使得软件行业得以增收。但业内人士指出，目前国内软件公司缺乏核心技术，主要依靠行业应用拉动，一旦这类需求放缓，相关软件公司的业绩将立即下滑。

值得注意的是，经过政府长期引导和推进，信息化需求已从单项应用向集成提升过渡的阶段。工信部部电子科学技术情报研究所信息化研究与促进中心主任周剑介绍，对于软件行业而言，在此阶段更需要能面向行业提供特色服务的管理软件、集成系统解决方案服务企业。

业内人士表示，目前大多数面向单一行业应用的软件企业需要转型，需要生产差异化的产品和服务，软件企业要依靠创新主动创造需求，供求关系不是决定价值的核心问题。

行业规范条件公开征求意见

光伏制造扩大产能将严控

工信部日前组织起草了《光伏制造行业规范条件（征求意见稿）》，于27日向社会发布并公开征求意见。根据规定，将严格控制新上单纯扩大产能的光伏制造项目。

工信部指出，为引导光伏制造行业加快转型升级，推动光伏产业持续健康发展，根据国家有关法律法规及产业政策，按照优化布局、调整结构、控制总量、鼓励创新、支持应用的原则，制定光伏制造行业规范条件。

《条件》对光伏行业中多晶硅、硅棒、硅锭、硅片、电池、电池组件等制造领域的生产布局与项目设立、生产规模和工艺技术、资源综合利用及能耗、环境保护和质量管理等方面做出了具体规定。

根据规定，将严格控制新上单纯扩大产能的光伏制造项目。对加强技术创新、降低生产成本等确有必要的新建和改扩建项目，报行业主管部门及投资主管部门备案。新建和改扩建光伏制造项目，最低资本金比例为20%。在生产规模上，多晶硅项目每期规模大于3000吨/年；硅锭年产能不低于1000吨；硅棒年产能不低于1000吨；硅片年产能不低于5000万片；晶硅电池年产能不低于200MWp；晶硅电池组件年产能不低于200MWp；薄膜电池组件年产能不低于50MWp。同时，光伏制造企业每年用于研发及工艺改进的费用不低于总销售额的3%且不少于1000万元。（王小伟）

大连重工

国内首支特大对接型曲轴下线

8月28日，经英国劳氏船级社、主机厂韩国STX重工业、船东英国ZODAIC公司的最终联检，由大连重工研制的国内首支特大对接11S90ME-C9.2型曲轴成功下线。这是大连重工继成功出产国内首支曼恩系列90型曲轴和瓦锡兰系列82T型曲轴之后，在超大型级以上船用曲轴研制中取得的又一重大突破，填补了国内空白，标志着大连重工已全面掌握了大型船用曲轴制造的最高端技术。

此次成功下线的11S90ME-C 9.2型曲轴，总长21.56米，重426吨，是目前国内首支特大对接型曲轴。其精度要求苛刻，仅检测的数据就达1700多个，制造工艺十分复杂，采用了由大连重工在国内首次研发运用的偏重曲轴整体加工、分段曲轴对接、对接曲轴地面调平等五项先进技术，其中，两项技术正在申请国家专利，一项技术将形成行业标准。

曲轴作为轮船的“心脏”，一直是重工企业研究的重中之重。据了解，目前大连重工是全球第四家、国内第一家具备研制此型号曲轴能力的企业。该特大对接型曲轴的成功出产，为我国承接超大型船舶提供了核心部件的支持，对于推动我国从造船大国向造船强国迈进，进一步提升我国造船工业的整体水平和国际竞争力，都有十分重要的意义。

据悉，该曲轴将安装在英国ZODAIC公司16000标箱集装箱运输船舶的低速柴油机中。该船使用的柴油机通过降低柴油机转速，从而显著减少了发动机燃烧产物中硫氧化物、氮氧化物和二氧化碳的含量，满足国际海事组织Tier II排放标准，达到节能降耗环保目的。（徐光 尹哲辉）

旧楼改造孕育商机

由于供应趋于饱和，今年上海写字楼市场整体租金出现下滑。戴德梁行华东区研究部数据显示，上半年上海写字楼市场租金同比降幅达2.06%，自2010年三季度以来首次下降。在整体租金下滑的背景下，部分楼宇经济改造项目的租金却出现逆势上涨。业内人士认为，旧楼改造背后蕴藏着巨大的商机。

上半年上海甲级写字楼租金涨幅榜位列第一的是静安高和大厦。市场数据显示，半年时间内，静安高和大厦的租金从4.5元/平方米/天一路上涨到7.5元/平方米/天。静安高和大厦是介于乙级写字楼和超甲级写字楼之间的普通甲级写字楼，同时也是楼宇经济改造的典型。

据了解，静安高和大厦建成年代较早，但随着大厦日渐老旧，设备设施早已不能满足顶级企业的办公需求。在高和投资收购前，其租金已经下滑到4.5元/平方米/天。2012年10月，高和投资斥资7.9亿元完成收购，此后花费上亿元对大厦进行内外整体改造以及租户调整。到今年7月，新入租户的租金价格已经上涨至7.5元/平方米/天。（于萍）

两舱客运增长趋缓

国际航协发布的最新两舱（头等舱和商务舱）数据报告显示，2013年上半年，两舱客运市场增长趋缓，占全球客运运输总量的比重也略有下降。与去年同期相比，今年上半年两舱客运增幅为3.2%，较2012年4.8%的年增长率有所降低。

今年年初以来，由于商业环境的影响，搭乘头等舱和商务舱出行的国际旅客数量的增长速度与去年相比有所放慢。截至目前，欧洲内陆的两舱客运量上半年同比增幅仅0.7%；远东内陆地区上半年的两舱客运量增长6.2%，也低于2012年9%的年增长率。

7月份，中国的出口订单增幅略有下降，出口水平连续四个月出现下跌。中国经济在未来几个月内的走势，将关乎到远东内陆地区的航空客运市场的增长速度。”国际航协称。

不过，报告亦指出，航空客运市场在经历了连续几个月的低迷后，6月份表现趋于稳定。6月份全球两舱客运量同比增长了4.1%，经济舱客运量同比增长了4.0%。7月份，商业信心指数和出口订单数量与6月份相比略有改善。（汪珺）

黄金白银仍有上涨动力

□本报记者 钟志敏

在今年6月底国际金、银价格探底后，至今已经累计上涨20.3%和35%。受此影响，28日国内黄金股大幅上涨，板块涨幅7.88%，山东黄金、中金黄金、紫金矿业、恒邦股份等10家公司涨停。分析师表示，短期黄金价格仍然有上涨动力，但白银上涨的持续性更强，相关上市公司盛达矿业、西部资源值得关注。

黄金股集体飙升

由于叙利亚国内紧张局势，投资人出于避险需求将目光重新投向黄金，推动国际黄金价格上涨。27日纽约商品交易所12月主力黄金合约上涨27.10美元，收于每盎司1420.20美元，涨幅是2%。自今年6月28日黄金价格探底每盎司1179.4美元以来，至今已经累计上涨20.3%。

黄金协会报告显示，国内今年第二季度金饰总需求量上升37%，达到自2008年第三季度以来的最高水平，金条和金币的需求量同比激增157%。全球对黄金的消费需求在二季度达到了1083公吨，同比上升53%。

分析师表示，在国际黄金价格持续大涨的驱动下，黄金股出现了相对强硬的表现。地缘政治格局的紧张使得越来越多的资金涌入黄金避险，短线黄金价格仍将回升，驱动黄金股继续活跃。

业内人士表示，黄金要形成新的牛市格局，取决于三方面：短期叙利亚局势、9月即将公布美国非农就业数据和伯南克在9月能否退出QE。

白银股有望接力

白银价格上涨幅度丝毫不弱于黄金。在今年6月28日探底每盎司18.17元后，至今累计上涨35%。进入8月以来，白银累计涨幅超过21%。而从市场的种种迹象来看，这波上涨还未结束。

美国商品期货交易委员会(CFTC)发布的8月15日-8月20日当周白银持仓数据报告显示，投机者持有的白银净多头增加5799手，至18508手，投机者对白银继续看多意愿增强。这已经是白银投机者在8月份连续第二次大幅加多仓，而在8月初的时候白银净多仓仅仅为5467手。

此外，全球最大的白银ETF——iShares Silver Trust，继7月份增仓513吨，创下2011年3月份以来最大月增长幅度之后，8月份已经增仓136吨。分析师表示，不仅短线投机者，长线机构投资者也非常看好白银后市。

据统计，A股市场上与白银相关的上市公司主要有11家，按白银产量大小排列分别为豫光金铅、铜陵有色、江西铜业、驰宏锌锗、中金岭南、紫金矿业、西部矿业、盛达矿业、中金黄金、恒邦股份和山东黄金。

分析师表示，盛达矿业最具白银概念，虽白银产量不高，但他有铅锌银矿。而其他白银概念股仅是在冶炼过程中伴生白银。此外，西部资源之前收购银茂矿业80%股权，银茂矿业拥有南京市栖霞山铅锌矿采矿权，矿石储量487.8万吨，其中拥有伴生银储量614吨。

期货跌停 现货平稳

煤焦“金九行情”受制于钢材后市

□本报记者 王小伟

28日期货市场焦炭、焦煤的双双跌停，但现货市场依然保持稳定。多位业内人士对中国证券报记者表示，铁路建设和房地产重新开工或对钢材需求产生带动，煤焦价格“金九行情”依然可期；但“成色”依然要看钢材市场行情的“脸色”。

期市断崖式下跌

28日期货市场冰火两重天。黄金白银翘尾暴涨，而焦煤焦炭跳水跌停。其中焦煤主力合约1309低开报999元/吨，此后迅速断崖式下跌，最后收于985元/吨，较前一交易日下行17元/吨。

但两品种现货市场保持稳定。中国证券报记者获悉，近期山西焦煤集团等企业下月或将继续提价，目前仍然处于论证阶段。

进入8月份以来，煤焦期货、现货市场均呈现震荡上行，但上涨幅度期货市场远超现货市场。生意社统计显示，焦炭方面，8月份焦炭期货价格从1400元/吨一度跃至1670元/吨，上涨幅度近20%。而现货方面，自7月下旬止跌以来共计反弹4.28%。焦煤方面，期货上涨近200元/吨，而现货方面涨幅不足1%。生意社分析师逯漫向中国证券报记者表示，焦煤、焦炭现货涨幅远小于期货市场上涨幅度，对期货市场支撑不利。

而库存数据也不支持焦炭市场持续走强。根据业内统计数据，以天津港为例，焦炭库存8月份以来一直处于210万吨以上。截至8月28日，天津港库存为224.4万吨，依然处于高位。出口方面，自从1月份焦炭出口双证取消之后，焦炭出口量回暖。海关数据显示，1-7月焦炭为204万吨，与去年同期相比增加194.7%。

钢市左右煤焦后市

业内人士向记者分析说，一直以来煤焦市场走势都受下游钢材市场左右。目前钢材市场经历了6、7月份的上涨后出现涨跌互现格局，特别是螺纹钢期货市场也出现跳水行情。

现货市场方面，钢材价格初步呈现下行趋势，市场观望气氛增加。中宇资讯相关分析师向记者表示，钢材市场需求释放程度没有达到预期，市场信心尚未完全恢复，经销商和下游用户囤货意愿明显不强，导致近期钢材价格再度回落。

不过，从库存方面来看，8月中旬重点企业粗钢旬产量173.9万吨，环比下降1.45%。政府对钢铁等重污染行业的环保问题越发重视，各地陆续出台限产减产政策，将有效减少供给。

此外，8月下旬国务院发布《关于改革铁路投融资体制加快推进铁路建设的意见》，指出加快“十二五”铁路建设，争取超额完成2013年投资计划，切实做好明后两年建设安排。多位业内人士对钢市信心猛增，表示在铁路建设有望提速的背景下，加上秋季房地产等用钢大户开工率明显提升，钢材需求依然向好。

但也有人士表示，9月初煤价再次上行可能面临下游企业较大阻力，市场观望态度仍占据主流。钢材市场的后期表现仍将对焦煤、焦炭的“金九行情”起到决定性作用。

天津股权交易所副总裁韩家清：

场外市场为并购重组注入新活力

天津股权交易所副总裁韩家清在27日举行的中国并购合作联盟成立仪式上表示，场外交易市场的兴起为并购市场注入新活力，为并购市场提供新的主体、新的手段和新的空间。

韩家清称，场外交易市场经过几十年的发展，凝聚了众多的业务和客户资源。场外交易市场主要针对中小微企业，这些将为并购市场提供新的并购主体；场外交易市场合理估值、快速收购的运作模式，以及通过电子交易平台的交易方式将为并购市场提供新的手段。

据了解，截至7月31日，天津股权交易所累计挂牌企业315家，涉及15个大行业56个子行业。其中科技创新板块共有挂牌企业118家，符合创业板上市标准的有57家企业，另有25家企业符合中小板/主板要求；已有3家企业被上市公司并购，实现间接上市。

根据2012年年报数据，天津股权交易所挂牌企业资产规模快速增长，总资产增长22.91%；负债率54.91%，处于合理水平；经营业绩平稳增长，净利润平均增长率为41.9%。（钟志敏）

招商证券吴喻慧：

中概股回归为并购提供机会

在中国并购合作联盟首届论坛上，招商证券股份有限公司投行部执行董事吴喻慧表示，随着境外并购的兴起，从海外退市回归A股再上市的“中概股”公司将为相关并购业务提供巨大机会。

吴喻慧介绍说，从事安防、消防行业的中安消拟借壳飞乐股份实现A股上市，是中概股海外退市回归A股再上市的第一单。安防科技于2005年7月在美国纳斯达克OTCBB上市，并于2007年自OTCBB转板至纽交所，是第一家在美国纽交所上市的中国安防企业，中安消则是安防科技旗下最核心的子集团之一。

资料显示，安防科技在美国的市盈率仅为7倍左右，而回归A股后的估算市盈率达到40倍左右。

对于国内国际市盈率“差价”，吴喻慧表示，目前国内资本开始意识到海外低市盈率中概股私有化退市后回归A股再上市中所蕴含的巨大机会。国外上市的中概股公司完成私有化后，通过国内IPO或者重大资产重组实现再上市，无论对于投资者而言，还是对于投行等机构来说，都存在着巨大的机会。（王小伟）

温州农民房仅限同村交易

抵押可扩大到县域

□本报记者 周文天 浙江报道

《温州市农村产权交易管理暂行办法》近日发布，外界解读为“温州农房交易破冰”，引起各方关注。28日，中国证券报记者从温州市农村产权服务中心获悉，温州农房交易仅限于本村居民，农房可以在县域内抵押贷款，涉及处置不良抵押的农房，可在县域范围内置换交易。

农房仅限同村交易

《暂行办法》规定，自今年10月1日起，农村土地承包经营权、农村房屋所有权、农村集体经营性建设用地使用权、林地使用权、水域滩涂养殖权、农产品期权等12类农村产权将在农村产权服务机构进行交易。县(市)应当整合现有农村产权交易平台，设立农村产权服务中心。

温州农业部门相关人士认为，这意味着农村人拥有的农房所有权、林地使用权等不能变现的“睡觉”资本，今后可以“盘活”了。

温州市农村产权服务中心有限公司总经理董文立接受中国证券报记者采访时称，根据国家土地管理法的规定，农房仅限于本村内交易，现在温州农房可以在县域内抵押贷款，非城镇户口人员可以在县域内参与农房处置。

“以前农鱼塘、物业等私下承包、交易，损害了农民权益。现在全部指定到一个平台，阳光化操作，可以保护村民的利益。”董文立说，关于农房交易的具体操作，仍在等待温州本地国土和住建部门的细则出台。不过可以肯定的是，拍卖、处置不良资产的范围扩大了。例如某县某村一处农房被拍卖，该县所有非城镇户口的人员都可以参与，这比以前有所突破。

28日，中国证券报记者获得市委农办一份解读《温州市农村产权交易管理暂行办法》的“温州市农村产权交易十问”，称《暂行办法》对温州农村产权交易的机构、范围、对象、监管、程序进行了规定，这在浙江全省尚属首例。特别是在《暂行办法》中规定，农村集体所有的产权交易应当在农村产权服务中心及其分支机构进行，这为规范温州农村“三资”管理，保护农民合法权益，预防农村领域腐败现象打下了坚实基础。

其中对“农村房屋所有权怎么交易”的答复称，农村房屋所有权也就是农房的交易，因为其土地性质为集体所有，根据现有的法律法规，只能在同一集体经济组织内进行交易，非同一集体经济组织内进行的农房交易是不能办理相应的土地使用证、房产证、契税证等合法手续。

政策红线不会突破

中国证券报记者获悉，温州市政府将在29日对《暂行办法》做全面解读。对于具体交易，目前温州市国土、住建、农业、林业、海洋与渔业、知识产权、工商管理等相关部门，将按照各自职责，在10月1日之前制定产权交易管理细则，报温州市农村产权交易管理委员会批准后实施。

温州市农村产权服务中心有限公司去年底挂牌成立，为全市农村产权交易提供场所设施、信息发布、产权鉴证、政策咨询、组织交易等服务。今年5月，《暂行办法》征求意见稿开始向社会各界征求意见。

温州的改革举动一向引人注目。温州兼具国家级农村改革试验区和金融综合改革试验区两大身份，外界一直期望温州能成为农村土地改革的风向标。

但有一个政策红线不会突破，温州农业部门相关人士透露，根据《国务院办公厅关于严格执行有关农村集体建设用地法律和政策的通知》，农村住宅用地只能分配给本村村民，城镇居民不得到农村购买宅基地、农民住宅或“小产权房”。

值得注意的是，2013年6月，温州市中级人民法院公布了《关于为温州市农村综合改革提供司法保障的若干意见》，其中规定：依法保障农户宅基地用益物权，促进农房改造制度的建立健全。加大对农户宅基地用益物权的保障力度，做好相关案件的审判和执行工作。对违反法律法规以及相关政策的宅基地买卖行为，应当依法确认无效。依法保护合法的农村集体土地上的房屋转让，严格按照法律关于合同效力的规定执行，不轻易宣告农村房屋买卖合同无效。

“希望今后农房的交易也可以在县域内的非城镇户口人员之间流动。但因为外界关注太多，我们更加谨慎。”温州市政府一位不愿透露姓名的官员称，农村产权流通，这不是温州层面可以决定的，国家现行法律并不允许，但温州在城乡统筹、城乡要素流通、打破二元城乡结构等方面，确实更进了一步。

多位企业代表表示

传统产业并购可采用不同模式

在27日举行的中国并购合作联盟论坛上，多位企业代表表示，对于产能陷入过剩的传统产业而言，由于存量庞大，并购机会极多。而就通过并购解决产能过剩问题的模式选择方面，远东控股与旗滨集团采用了不同的模式。

远东控股集团有限公司董事局主席蒋锡培表示，作为主营电缆的领军企业，公司将大力拓展多元化业务，把目标定位为电力和信息系统集成服务商。目前集团既有实业平台，也有投资平台，二者协同并进，通过跨行业并购，实现企业的多元化发展。

蒋锡培同时认为，解决传统产业过剩不能仅靠并购手段，还需要上到中央、下到地方以及各行业、公司的密切配合共同加以解决。应建立以政府为主导的体系，由政府制定每年淘汰目标和数量，同时行业应牢固树立社会责任感，转变观念，适应并购时代新要求。

与远东控股的多元化发展不同，旗滨集团选择“横向并购”模式，专注于玻璃产业链。公司董事何立红在论坛上表示，将继续专注平板玻璃原片制造，利用工艺技术和成本控制管理优势，对同行业企业实施并购。

何立红介绍说，玻璃行业的产能过剩只是体现在普通建筑玻璃方面，而一些高档玻璃如光伏玻璃等并没有过剩。通过并购，淘汰落后产能，形成更大的产业集团后，再投入高端产品的技术研发，将成为“横向并购”模式的发展路径。（王小伟）