联想、盛大、百度回归A股的关键,不在于是否存在法律障碍,而在于回归A股后能不能稳定增长,能不能给出让投资者满意的业绩。

三巨头能否回归A股怀抱

本报特约作者 萧钺

归去来兮!种种迹象表明,那些叱咤风云的“游子”,正越来越急迫地想要回归A股“怀抱”。

两会期间,联想集团董事长杨元庆表示,联想期待回归A股。在杨元庆表达意愿的同时,盛大集团董事长陈天桥提交了一份盛大回归A股的具体建议。此前,百度、分众传媒等也在不同场合表示,有意回归A股。

回归A股,通俗一点来说,就是在境外和港澳台地区上市的股票返回中国大陆上市。问题是,他们能顺利地回归么?

小资料 什么是红筹股

“红筹股”并非一个法律定义,而是市场对于那些在海外注册、在香港上市、其主要业务在中国内地的上市公司的一种称谓。

联想百度盛大:谁能更快回归A股

目前,第一批回归的红筹股试点早已被舆论炒得沸沸扬扬。联想也被视为第一批回归红筹股中的一员。1994年,联想集团在港交所上市,目前是港交所主板市场上市的88家红筹股之一。联想集团董事长杨元庆在今年两会上表示,联想集团有意回归A股市场,而联想集团近日从市场上大规模回购股票更是被视为即将回归A股的前期动作。

其实,中国监管层也希望优质红筹股能尽快回归。去年6月,证监会向部分券商下发《境外中资控股上市公司在境内首次公开发行股票试点办法(草案)》(以下简称《草案》)。草案规定,红筹公司申请在境内首次公开发行股票,应满足“股票已在香港证交所上市交易一年以上”等四个条件。联想符合全部四个条件,回归已无法律障碍。

不过,按照《草案》,在美国上市的红筹股并不在试点之列。去年12月,在百度成为首家加入纳斯达克100指数的中国公司时,百度前CFO王湛生就表示在A股市场上市仍是百度目标。此外分众传媒、网易、搜狐等也在不同场合表达了回归意向。

今年3月,作为全国政协委员,盛大董事长陈天桥在两会期间提交了有关如何让创新型企业加速回归A股的具体建议。此前,陈天桥表示,盛大正在筹划在A股上市。

陈天桥等人公开表达回归意向声音刚落。3月11日,中国证监会主席尚福林表示,包括在美国上市的红筹股回归已无法律障碍,监管机构今年将制定相关规章,推进红筹股回归A股市场。

随着高层态度的明朗,红筹股回归目前可谓箭在弦上。甚至已有分析师向史玉柱鼓动:离开纽交所,回归A股。真正的问题是,他们能顺利回归A股么?回归A股的路上会遇到哪些障碍?以下十大问号,将决定联想百度盛大回归A股的速度。

十大问号 决定回归速度

问号1 为何回归A股?

联想:融资。随着宏碁收购Gateway电脑的成功,联想正在逐渐失去全球第三大电脑厂商的位置。不过联想集团董事长杨元庆表示,目前仍然在寻找可以收购的目标。但要复制收购IBM PC的经验,打赢收购战,联想首先需要的就是资金。目前联想拥有18亿美元储备金,而回归A股融资则可以带来大笔资金。此前中国神华、中国石油回归A股均获得了大笔融资。有消息称,作为中国最大IT企业的联想预计可融资80~160亿元人民币。

盛大、百度:不再有一种“一棵树上吊死”的威胁。长期以来,中国互联网企业在纳斯达克的命运可谓大起大落。由于华尔街分析师总是想用美国的思维方法去思考中国公司,因此华尔街与中国互联网企业之间,或许永远不可能有真正的理解。最明显的例子是巨人网络,在中国市场已被神化的巨人网络股价在纽交所长期处于发行价下,一跌再跌。

利润比较

2006年,境外上市的主要红筹企业平均年收入人民币14.58亿元,平均净利润5.96亿元;而同一时期,A股上市公司的平均年收入人民币42.21亿元,平均净利润2.95亿元。

从资本逐利的角度讲,A股市场的高速发展也让回归具备了动力。陈天桥认为:“现在美国上市企业平均利润率比A股高,但收入额比A股上市公司低,这说明,A股用较少的资源消耗驱动了更大效益的增加。”2006年,境外上市的主要红筹企业平均年收入人民币14.58亿元,平均净利润5.96亿元;而同一时期,A股上市公司的平均年收入人民币42.21亿元,平均净利润2.95亿元。

(下转A11版)