

· 今日看点 ·

## 捷成股份预计今年盈利1亿元

捷成股份(300182)今日发布业绩预告称,公司预计2011年度盈利约1.01亿-1.07亿元,同比增长约50%-60%。公司表示,今年上市后,募投项目的实施提升了公司的技术实力,超募资金补充流动资金使主营业务销售较去年同期有较大幅度增加,由此形成营业利润增加。

## 成都路桥签1.72亿工程合同

成都路桥(002628)今日发布公告,公司近日与四川都汶公路有限责任公司签订了映秀至汶川高速公路路面工程施工合同,工期10个月,合同金额1.72亿元。公司指出,合同金额约占公司2010年度合并财务报表营业收入的10.06%,合同的履行预计对公司2012年营业收入和利润产生积极影响。

## 银江股份中标6890万采购项目

银江股份(300020)今日发布公告,公司中标中电华通通信有限公司北京市3.5G基站设备采购项目,中标金额为6890万元,公司表示,项目中标意味着银江股份由原先的城市智能交通应用领域拓展到了城市交通基础设施建设领域,并且进一步拓展了北京智能交通市场,积极参与北京智慧城市建设。

## 春兴精工中标3500万项目

春兴精工(002547)今日发布公告称,公司全资子公司迈特苏州近日中标华为2012年微波双工器竞争性评估/招标项目,中标金额约3500万元。公告指出,本次中标金额占公司2010年度营业收入的6.66%,项目的履行将对公司2012年营业收入和营业利润产生一定的积极影响。

商报实习记者 刘伟

## · 资金净流入流出昨日排行 ·

资金净流入行业前五位			
行业分类	涨跌	流入资金	净流入
综合类	-3.86%	31674.68万元	-15605.47万元
传播与文化产业	-1.65%	146430.41万元	-17064.44万元
农、林、牧、渔业	-2.56%	58809.80万元	-20478.05万元
建筑业	-1.58%	76314.99万元	-21733.05万元
交通运输、仓储业	-0.86%	60782.81万元	-22556.81万元

## · 资金净流入个股前五位 ·

证券名称	价格	涨跌	净流入	成交额
道明光学	28.48元	10.00%	8364.13万元	27567.27万元
天瑞仪器	24.60元	10.02%	7017.16万元	8070.02万元
精功科技	22.24元	3.73%	6082.71万元	45765.16万元
康强电子	7.70元	7.69%	5552.43万元	9890.16万元
三峡新材	7.94元	-3.29%	5415.35万元	46227.38万元

## · 资金净流出个股前五位 ·

证券名称	价格	涨跌	净流出	成交额
重庆啤酒	31.61元	0.70%	-79251.75万元	278419.85万元
贵州茅台	197.23元	-1.50%	-12001.42万元	43720.76万元
新华保险	26.39元	-1.82%	-10334.85万元	59984.68万元
*ST昌九	8.36元	-3.24%	-10326.31万元	27430.19万元
ST国创	6.13元	-4.67%	-10193.52万元	12324.92万元

## 今日股市预测

## · 股民预测 ·



## · 机构预测 ·



本报文字仅供参考 据此入市风险自担

责编 马元月 美编 李杰 责校 杨少坤 电话:84275426 news0518@163.com

## 赊销变赊购被指“报表上的游戏”

## 和晶科技存在调节利润嫌疑

拟上市公司为调节利润将赊销改成赊购(采购原材料使用延期付款),被指玩“报表上的游戏”。新股和晶科技(300279)尽管业绩显示净利润连年翻番,但却背负较高负债。对此,分析人士指出,该公司存在调节利润的嫌疑,将通常的赊销变成赊购,而这将有可能导致公司未来业绩的变脸。

## 业绩翻番却背债过多

IPO一帆风顺的和晶科技目前已身处发行阶段,并将于明日公布申购中签结果。对于一家国内最早将单片微型计算机应用于家电智能控制领域的企业,公司财务账面上的业绩可谓是绚丽夺人。招股书利润表显示,和晶科技2008-2011年6月的三年及一期净利润分别为790.1万元、1474.7万元、3093.6万元和1609万元,净利润增速分别为86.6%和

109.7%,几乎连续两年完成业绩翻番。但就是这样一家具有高速增长的企业,却背负高额负债,报告期内资产负债率处于高位水平。招股书显示,公司报告期内资产负债率分别为66.88%、66.99%、62.81%和52.42%。而国内同行业上市公司近三年资产负债率分别为32.83%、32.46%和41.88%,和泰分别为50.17%、50.93%和16.42%,英唐智控也不例外,近三年资产负债率分别是47.6%、39.85%和8.88%。综合上述数据可以看出,和晶科技是一家利润丰厚但欠债较多的企业。

## 应付账款成主要负债

对于该类型企业,有业内投行人士指出,较高负债可能会在未来消耗掉高额利润。“此前有过一些企业,为展现自身的高利润,不惜扩大自己的资产负债

表,以此来达到调节利润表的可能。”而记者发现,在和晶科技的负债表中,应付账款项目下的数据极为突出。该项目近三年及一期数据分别为2906万元、5320.4万元、6223.7万元和5961万元。全部超过了负债总额的50%。如果去掉高额应付账款的话,和晶科技三年及一期资产负债将下降到23.9%、16%、21.3%和18.23%。这意味着,和晶科技大部分负债是由应付账款构成,虽然现在显示有高额的利润,但未来随着应付款项的支付,高额利润将会被摊薄。“利用财务报表间的属性,增加负债提高了利润,但是早晚都要还的。”上述投行人士说道。

## 涉嫌采用赊购调节利润

资料显示,和晶科技应付账款2010年较2009年增长16.98%,而2009年较2008年增长更是达到了83.08%。对于应

付账款在报告期内的高速增长,和晶科技招股书给出的解释为随着公司规模扩大,需要采购原材料来满足生产。但是对于这个解释,有投资者表示并不满意:“这种堂而皇之的解释,显然不能掩饰企业通过延长采购交付时间来增加利润的目的。知道企业上市有利润上面的指标,但是这种做法会伤害投资者的利益。”

另一方面,上述业内人士表示:“与此前企业利用应收账款进行赊销调节利润不同,和晶科技则是利用了应付账款进行赊购进而达到调节利润的目的。但这种做法不排除在企业上市后会发生业绩变脸的可能,企业还是应对赊购的必要性和与普通采购的价格是否存有差异进行详细阐述。”

就上述问题,记者致电该公司证券部,但截至记者发稿时,未得到任何回复。

商报记者 孙哲

L 老周侃股  
Laozhou talking

## 百亿社保救基金意义大于救股市

周科竞

据上海证券报报道,全国社保基金理事会已于上周五向拥有社保偏股类组合的基金公司增资,每只偏股类组合获追加资金5亿元,总计至少有百亿新增资金注入社保偏股类组合,投资者也将社保资金看成了救世主。

不过救世主并没能拯救股市于水深火热之中,100亿元注入股市,并未对股指产生较大影响,昨日上证综指重新跌破2200点,100亿元的资金已经被市场消化于无形。本栏以为,100亿元社保基金虽然对股市意义不大,但却能够拯救一大批基金管理公司。

目前偏股型基金的发行已经成了老大难问题,有的基金发行期限已经延长了三次,仍在发行之中。能够完成发行的基金一般也都需要帮忙资金的协助,新基金一旦开放赎回,就有大量基金遭遇赎回,便是有力的证据。

根据现行新基金发行规定,新基金成立至少需要2亿元的资金,如果一家基金公司获得5亿元的社保基金投资,相当于发行了2.5只新基金,而且社保资金渠道费用低廉,资金持仓稳定,不会随便便赎回,为超优质的资金来源。这5亿元的社保投资,对于拥有社保偏股类组合的基金管理公司,无异于是天上掉下的馅饼。

不过,在全部69家基金管理公司中,能够获得社保基金注资的基金管理公司也只有16家,剩下的53家基金管理公司就没有如此的好运。对于这些基金管理公司来说,努力获得社保支持成为了下一阶段的重点工作目标。

虽然每家5亿元的规模并不足以让基金管理公司的日子由冷清变为红火,但是能够拿到社保资金的基金管理公司在竞争优势上已经大大领先,而且

未来如果社保资金继续加码,那么基金管理公司之间的差异也将越来越大。

如果2012年股市能够走牛,基金行业或许还能维持现状,但假如2012年股市继续低迷,那么拿不到社保资金而且目前管理资金量较低的基金管理公司恐怕将会面临苦日子,基金业之间的并购重组也将出现。即使股市未来还会很美,但有些基金管理公司可能难以见到。

对于很多股民来说,在选择基金管理公司的时候也可以参考其有没有社保偏股类组合这一因素,一般拥有社保组合的基金管理公司规模较大,投资风格也比较稳健,相比没有社保偏股类组合的基金管理公司可能风险更小,更加值得信赖。同时,中小投资者也应该认识到社保资金难以拯救股市的现状,等待新股停发,仍然是无奈的选择。

## 27.8亿 重庆啤酒创单日最高成交纪录

统计,重庆啤酒昨日全天成交27.8亿元,创下历史最高纪录。

由于单日振幅达到22.12%,重庆啤酒再度登上上交所龙虎榜。公开交易数据显示,昨日机构继续大举卖出。在卖出前五名的席位中,除国联证券无锡县前东街营业部卖出5428.12万元外,其余四个席位均为机构专用,分别净卖出2.44亿元、1.44亿元、1.14亿元和4937.13万元,四个机构席位合计净卖出5.51亿元。

值得注意的是,继前日苏州敢死队游资买入重庆啤酒后,昨日再现上海游资集中买入重庆啤酒。从上交所盘后数

据可以得知,国泰君安公司总部买入2.66亿元,国泰君安上海打浦路营业部买入1.29亿元,中信证券上海浦东大道营业部买入1.13亿元,安信证券上海世纪大道营业部买入4809万元,东方证券上海新川营业部买入4392.59万元,五家营业部合计净买入6亿元。有市场人士指出,相比啤酒行业30倍左右的市盈率,目前重庆啤酒的动态市盈率为71.9倍,仍存在较大下跌空间。尽管如此,由于市场对重庆啤酒数据存有疑虑,目前公司估值仍处模糊地带,可能已有资金认可其目前的股价区间,从而进场吸筹。

有资深专业人士分析,从昨日重庆啤酒全天的成交来看,包括大成基金在内的机构极有可能已经将手中持仓减持完毕。股价由跌停到涨停,这最适合早已持有重庆啤酒的资金1:1地进行T+0交易来降低成本,但这也将压缩重庆啤酒后续的反弹空间。虽然最近两日重庆啤酒有了不俗的成交量,但重庆啤酒股价接下来继续出现跌停还是很有可能发生,昨日在前一交易日收盘价31.39元以上买入的投资者就很可能出现亏损,重庆啤酒昨日股价收出长长的上影线已经预示了这一情况。

## 将你和财智连接起来

· 份中国与全球化的报纸  
· 份商务与新生活的报纸  
· 份教您挣钱与花钱的报纸  
· 份关于财富与知识的报纸

北京商报  
BEIJING BUSINESS DAILY  
一个电话 轻松订阅  
全年订阅: 180 元

■ 国内刊号: CN11-0104 ■ 国内发行代号: 1-110 ■ 国外发行代号: D4003 地址: 北京市朝阳区和平里西街21号商报大楼 电话: 800-610-1661 010-84277808 网址: www.bbtnews.com.cn