

由于股民看财务报表时关心的问题不同,阅读的重点也不同,但其中许多“花招”尤其要引起注意。

阅读财务报表,在一般性阅读时先阅读审计报告,以了解注册会计师对报表的意见。

其次,仔细阅读会计报表的各个项目。阅读财务报表时应重点关注以下项目,公司要玩什么“猫腻”一般都在其中。

第一,应收账款与其他应收款的增减关系。如果是对同一单位的同一笔金额由应收账款调整到其他应收款,则表明有操纵利润的可能。

第二,应收账款与长期投资的增减关系。如果对一个单位的应收账款减少而产生了对该单位的长期投资增加,且增减金额接近,则表明存在利润操纵的可能。

第三,待摊费用与待处理财产损失的数额。如果待摊费用与待处理财产损失数额较大,有可能存在拖延费用列入损益表的问题。

第四,借款、其他应收款与财务费用的比较。如果公司对关联单位的大额其他应付款,同时财务费用较低,说明有利润关联单位降低财务费用的可能。

出于大家心知肚明的原因,上市公司喜欢在财务报表中玩花招。因为这种“花招”往往不是通过做假账的方式玩出来的,是在相关法规许可的范围内进行本年利润的调整,不违反会计政策、不犯法,“收益”大风险小。股民在阅读财务报告时应充分利用报告中提供的各种信息,对公司进行全面的分析并对其公布的利润进行合理化调整。

**其一,利用销售调整增加本期利润。**为了突击达到一定的利润总额,如扭亏或达到净资产收益率及格线,公司会在报告日前做一笔假销售,再于报告发送日后退货,从而虚增本期利润。

**其二,利用推迟费用入账时间降低本期费用。**将费用挂在“待摊费用”科目;待摊费用多为分摊期在一年以内的各项费用,也有一些摊销期在一年以上,如固定资产修理支出等,待摊费用的发生时间是公司可以控制的,因此把应计入成本的部分挂在待摊科目下,可以直接影响利润总额。

**其三,利用关联交易降低费用支出、增加收入来源。**上市公司在主营业务收入中制造虚增利润较为困难,但可以通过“其他业务收入”项目的调整来影响利润总额。包括以其他单位愿意承担其某项费用的方式减少公司本年期间费用,从而使本年利润增加;或向关联方出让、出租资产来增加收益;向关联方借款融资,降低财务费用。

**其四,利用会计政策变更进行利润调整。**新增的三项准备金科目指短期投资跌价准备、存货跌价准备和长期投资减值准备。对这三个项目的不同处理可以使上市公司将利润在不同年度之间进行调整。

**其五,利用其他应收款科目减少费用的提取。**公司向关联企业收回应收账款,同时以对该单位的短期融资方式,记入其他应收款,又把此笔金额从账面上划转给对方,可以使应收账款周转率指标明显好转,并使本期末应提的坏账准备减少,降低了费用支出。

**其六,利用其他非经常性收入增加利润总额。**通过地方政府的补贴收入和营业外收入,包括固定资产盘盈、资产评估增值、接受捐赠等,来增加利润总额。这种调节利润的方法有时不必真的同时有现金的流入,但却能较快地提升利润。

(摘自《中国证券网》)

■板块聚焦 I

重大污染事件激活环保板块

近期发生了大连海域油管爆炸、紫金矿业污水溢出污染等接二连三的重大环境污染事件,使以环保、新能源等为代表的环保产业股蠢蠢欲动,渐有强劲涨势的趋势。其中环保板块的碧水源、桑德环境等个股均有不俗的走势。

迎来十年黄金发展周期

对于环保产业来说,目前面临着广阔的发展前景。随着我国经济的快速发展,环境污染也给经济增长带来了一定的伤害,据世界银行报告,每年我国因环境污染造成的损失占到 GDP 的 3%~8%。

目前我国环保投入不断加大,但基本上维持在 1%至 1.5%之

间,分析人士认为未来我国将加大对环境保护力度,环保产业已上升至新兴产业的战略高度。值得指出的是,近期相关产业政策渐趋明朗,意味着我国环保投入将进入到一个新阶段,比如说在大气污染方面,脱硫、脱硝等硬性标准相继出台。而根据国际上通行的 3%的比重,如果 2010 年至 2020 年我国 GDP 保持 8%的增速,2015 年、2020 年的环保投资/GDP 分别提升至 2.4%、3%,那么,我国在 2015 年、2020 年的环保投资额将达到 1.32 万亿元、2.37 万亿元,到 2015 年的年复合增长率高达 16.6%,到 2020 年的复合增长率也达到 12.9%。所以,行业分析师倾向于认为我国在未来十年将迎来黄金发展周期。

从产业路线图寻高成长股

目前环保细分产业较多,涉及环保的上市公司也很多,如何寻找高成长股呢?对此,不妨从产业发展路线的角度来寻找高成长股。目前环保产业可细分为大气污染处理、固废废弃物的处理、水污染处理。据行业分析师的推测,目前固废废弃物的处理的复合增长率是最高的,达到 19.2%,水污染处理、大气污染处理分别复合增长率达到 16.8%、15.4%。

而各个细分的产业中也拥有不同的产业链,也存在各自的发展阶段以及各自的盈利模式。比如水污染处理行业,城市污水处理,由于有一定的公用事业特征,所以,盈利能力一般,成长性欠缺,基本上需要财政补贴,比如

说创业环保等污水处理行业。但从事污水处理技术或提供设备的相关个股,则处于高成长的阶段,比如说碧水源以及南方汇通旗下的北京时代沃顿科技有限公司,其业绩一直处于高增长的周期中。

在操作中,首先需要关注的是细分产业,目前最为乐观的固定废弃物,次之为水污染处理、大气污染处理。其中固定废弃物细分产业中,提供设备的华光股份、桑德环境的成长空间最为乐观,而九龙电力的核废料处理、格林美的电子废料处理业务前景也不错,也可跟踪。但对于城市垃圾处理业务的南海发展、城投控股等个股可以当作防御性品种予以跟踪。

而水污染处理产业,主要跟

踪两类个股,一是上游的膜等技术提供者,主要是碧水源以及拥有时代沃顿科技有限公司的南方汇通等品种。二是拥有产能拓展业务能力的品种,比如说万邦达等工业污水处理,可复制能力强,所以,规模成长的优势也较为明显。而蓝星清洗也由于后续的资产注入等因素,短线也有一定的催化剂。

对于大气污染处理产业,目前产业发展较为成熟,涌现出菲达环保、龙净环保、九龙电力等电力脱硫业务的龙头股,而且脱硝业务的容量也有所打开,也有望成为九龙电力新的业务拓展空间。同时,为电力脱硫业务提供设备服务的盛运股份、三维丝等个股也可跟踪。

(摘自《百灵投资》秦洪金/文)



在受调控影响,超过半数的房企中报“折腰”的境遇下,房企高管的频频跳槽、离职更印证着业绩的压力。

山雨欲来风满楼。

7月17日,来自浙江广厦的一纸公告将房企的变动推向了新的高潮:浙江广厦董事长楼江跃在提出辞呈 2 天后,被公司批准离职。尽管浙江广厦一再申明楼江跃的离职属个人原因,但在国家楼市调控政策出台半年之后,楼市遇冷,加上政策对融资

房企触碰双压线

的严控,浙江广厦近期通过了旗下浙江天都实业融资成本高达 12%的房地产信托募资以解决资金压力,不难被看做房企压力高企下,面临巨变的缩影。

据《中国经营报》记者不完全统计,自楼市新政以来,包括招商地产保利地产、万科、金地、龙湖、SOHO、世茂等大型开发商,至少超过 20 位高管先后离职,而其地区性公司的中层离职人员更是难以统计。

高管“离职年”

原本任期将到 2012 年 11 月 25 日的楼江跃匆匆离开了浙江广厦董事长的帅位,而他的身后,浙江广厦仍面临着数十亿元的融资压力。在 2010 年第 1 季度,这家风云一方的房产公司仅实现销售收入约 4.78 亿元,净利润为负 2784 万元,在调控后的三个月,资金压力更不言而喻。

但浙江广厦并非调控以来第一家高管生变的房产公司。6 月底,金地的“三巨头”郭国强、

赵汉忠、张华纲陆续请辞,将这一轮的大型房企人事动荡推向高潮。此外,《中国经营报》记者获悉,奥园地产副总裁李敏也于近期跳槽,来自万科、华润、绿城、合生创展等地产公司的高管离职名单更不时流于坊间。

“虽然每家公司发生人事变动的原因不尽相同,但这些离职事件有一个共同的背景就是房地产企业普遍面临着宏观调控的巨大压力。”这让嘉进地产副总经理马永林想起了 2008 年的场景,彼时,受金融危机影响,楼市陷入最低迷时,也有数十位一线房企高管纷纷离任,“而这一波的离职潮甚至超过了 2008 年。”

陡增的销售压力被市场人士看做地产企业高管团队变动的直接诱因。

中国指数研究院日前发布报告显示,上半年,重点城市住宅成交面积同比普遍下跌。其中,一线城市跌幅接近 50%,杭州、南京等二线城市的跌幅甚至超过 50%。此外,在最近两周被监测的 35 个城市中,多数城市

人事震荡 中报堪忧

楼市成交面积继续回落,其中三

亚跌幅最大,环比下跌 48.35%。来自巨灵财经的数据则显示,截至 7 月 21 日,53 家发布 2010 年中期预告的企业中,金融街超过 43%的房企业绩担忧,其中业绩预计降幅超过 50%的上市房企多达 11 家,业绩降幅超过 100%的房企也并非少数。

马永林预计,在多个部门日前密集表态于下半年调控政策还将严格执行的情况下,楼市的持续调整还将导致房企出现更多的变化。

房企模式生变

来自微观的变化,往往被房企的高层看做应对市场变化的契机。

“我们正面临着增长模式的转变。”龙湖地产一位高层向《中国经营报》记者表示,之前的房企业绩的增长不外乎来自两个方面,一个是销售形势大好,二是土地增值带来的拿地模式盈利,但在调控仍将持续的情况

下,这两大增长模式不再后,大部分房企的增长模式都将面临着明显变化,而房企的地区性公司则更是处于变化的风口浪尖。

在房地产 CRM 专家田同生看来,房企的高利润时代即将过去,在宏观调控下,现在的地产公司需要做好求稳发展的准备。“根据战略风格的转换,必然要涉及人员的调整。”

“比如房企的离职高管中,部分人是以激进式的拿地风格成功的,如今不再大拿地了,自然要换将。”田同生认为,房企面临市场压力收缩战线或是改变发展战略都将对在任高管造成巨大冲击,如金地集团的高层辞职就与业务转型有很大关系。“金地将转变成金融地产的战略,而新任总裁黄俊灿具有深厚的金融背景。”

不过在世邦魏理仕研究部经理金灵看来,大部分房企的战略调整并未成型,在宏观市场仍将继续调整的情况下,房企的频繁人员流动仅仅是棋中盘。

(摘自《中国经营报》张明/文)

■个股点睛 I

国星光电:国内 LED 封装领跑者

公司是国内前三大 LED 封装之一和最大的 SMD LED 封装企业,符合新兴产业发展方向,未来成长潜力看好。

节能环保前景光明

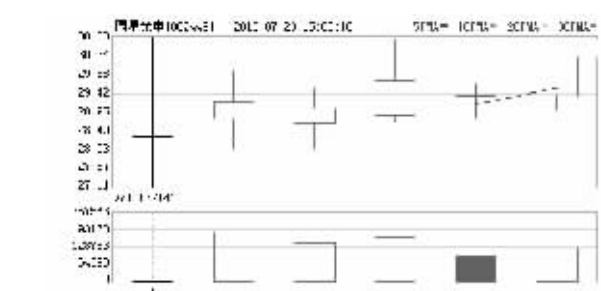
公司主要从事 LED 器件及其组件的研发、生产与销售,产品广泛应用于消费类电子产品、家电、平板显示及亮化工程领域。目前,公司在 LED 封装领域已处于国内领先地位,是中国大陆前三大 LED 封装企业之一,也是产量最大的 SMD LED 封装企业。公司参与起草多项国家行业标准,其中五项标准已获工信部批准发布。此外,公司还一直为日本三洋电波工业株式会社提供调谐器和 LIB(锂电池)电源管理器的来

料加工。今年公司又成为 IBM 合格供应商,并在 1 月中标中国移动营业厅节能照明产品集中采购的 LED 射灯,在 LED 射灯的中标份额为 31.11%。由于公司研发实力雄厚,较高端产品占据销售收入的 70%,产品毛利率较高,其核心竞争力日益凸显。

LED 照明由于具有节能、环保、安全、寿命长、色彩丰富的特性,被誉为人类照明的第三次革命,符合低碳经济的发展理念。预计到 2012 年,LED 市场规模将达到 123 亿美元。LED 照明产业的快速发展,势必会拉动 LED 封装市场需求。面对广阔的市场前景,公司发展空间巨大。

募投项目扩大产能

公司本次发行 5500 万



股,募集资金拟投向新型表面贴装发光二极管技术改造项目、功率型 LED 及 LED 光源模块技术改造项目、LED

湘电股份:风电龙头 高速发展



2009 年实现营业收入 50.6 亿元,实现利润为 2.04 亿元。盈利能力略强于上市公司。其中集团控股公司像湘电重装收入增速较快,2008 年重装公司实现销售收入 4.5 亿元,同比增长 50%;2009 年达到 6.2 亿元,10 年预计将达到 8.5 亿元。湘电股份作为集团的唯一的上市公司,资产注入的可能性较大。湘电集团出具承诺函承诺,在 2010 年年底之前,将所持有的湘电风能有限公司的股权全部退出,不再持有湘电风能 49%的股权,预计这部分股权注入上市公司的可能性最大。

(北京首证)

此外,2009 年集团实现主营收入 73.6 亿元,同比增长 61.57%,实现利润 2.8 亿元。而对应的湘电股份公司

股市也看老天脸色

近期,南方多省暴雨和特大暴雨连连不断,其中,福建全省直接经济损失已达到数十亿元。一些福建的上市公司相继发布公告称“受到暴雨影响损失较大”,相关公司股价应声暴跌。

然而,雨却是越下越大,受强降雨影响,长江下游干流大通段 2003 年以来首次超过警戒线,连日降雨又加剧了安徽省、江西省、湖南省等地内涝、溃坝、山洪等险情,各地正全力抗洪救灾。

此前,受到持续强降水影响,直接经济损失高达数十亿元的福建省,受影响最大的则属南平市。位于南平市的三家上市公司圣农发展、福建水泥和福建南纺受损失比较严重,均公告了受灾情况。此外,福建高速、福建南纸、太阳电缆等公司也或多或少受到一定影响。

上述这些上市公司真正领教了洪水的威力。

由于南平地区仍持续暴雨,福建南纺增发股票停牌公告。而且,福建南纺还发布公告指出,估计洪水过后至少需要 10 多天才能少部分恢复生产,经初步估算,此次灾害给公司造成直接经济损失预计达 4.3 亿元。公告发布前后,公司股价累计下跌超过 20%。

因水灾致多个鸡场进水受淹,圣农发展公司表示,经初步估计,给公司造成的直接经济损失约为 3000 万元。圣农发展公司已经为全部种鸡、肉鸡、设备及厂房等主要资产进行全额投保,目前,公司正与保险公司联系理赔事宜。

此外,福建南纸等多家身处灾区的上市公司也可能受到直接或间接的影响。福建南纸公司表示,受连续降雨袭击,公司遭受了损失。

由于暴雨还在持续,福建南纸称,“受灾损失尚不能最后完全确定,如有进一步情况,公司将及时公告。”福建南纸股价在公告发布后也连续几天下跌,幅度约为 10%。

福建省的上市公司受到损失,令业内十分关注,公司股价也直接在盘面上反映出来了,部分公司也及时公告了受损情况。

此外,太湖也出现今年入汛以来的首次超警戒水位。连日降雨加剧了安徽、江西、湖南等地内涝、溃坝、山洪等险情,各地正全力抗洪救灾。

安徽省近期部分市遭遇大暴雨袭击,造成多条干线公路损毁严重,安徽省交通运输厅紧急安排下达汛期公路水毁抢修资金 500 万元用于抢修水毁公路。

中金最新研究报告指出,暴雨天气将继续对农业股的影响。(摘自《每日经济新闻》王炯业/文)