**策划词 | CEHUACI**

自创业板2009年10月开板以来,2009年、2010年均无公司业绩出现亏损。目前,已披露2011年报和发布2011年业绩快报的公司尚无业绩亏损。当升科技成为创业板开板以来的首家亏损公司。记者调查发现,目前创业板虽然云集了大批高新技术企业,并成为服务自主创新国家战略的重要平台。但是高新技术企业未必就是高成长企业,一批创业公司业绩下滑显示出战略性新兴产业在起步阶段遭遇的挑战。

# 当升科技 成创业板"首亏"公司

□ 稿件采写 刘夏 武彩霞

**事件 | SHI JIAN**

### 业绩"变脸"后亏损

4月19日,当升科技对2011年业绩快报进行修正,报亏72.8万元。之前其业绩快报称去年公司实现净利244.88万元。由此,当升科技成为创业板已批露年报公司首家亏损公司。

公告显示,当升科技营业总收入6.68亿元,同比减少21.02%;归属于上市公司股东的净利润-72.8万元,同比减少102.1%。

据媒体报道,同花顺统计数据显示,自创业板2009年10月开板以来,2009年、2010年均无公司业绩出现亏损。目前,已披露2011年报和发布2011年业绩快报的公司尚无业绩亏损。当升科技成为创业板开板以来的首家亏损公司。

此前,当升科技发布的2011年业绩快报称,公司净利润为244.88万元,较上年同期下降92.93%,没有亏损,但经修正后,亏损了72.8万元。

**现象 | XIAN XIANG**

### 多家创业板公司业绩快速下滑

公开数据显示,自创业板开板以来,2009年、2010年都没有出现业绩亏损的公司。目前已披露2011年报和2011年业绩快报的创业板公司中,当升科技是第一家业绩亏损的公司。

当升科技去年营业总收入6.68亿元,同比减少21.02%;净利润-72.8万元,同比减少102.1%。不仅如此,当升科技一季度预计亏损将达到300万元至500万元,而上年同期是盈利415.22万元。

根据深交所正式对外公布《关于完善创业板退市制度的方案(征求意见稿)》内容,创业板上市公司退市条件有11项,包括连续亏损、净资产为负、股票成交价格连续低于面值等。

根据深交所已公布的2011年报、预报和2012年一季报数据显示,已有多家创业板上市公司财务状况明显恶化,隐现退市风险。

除了当升科技以外,康芝药业是业绩下滑最快的公司。公司年报显示,康芝药业去年实现营业收入30674.17万元,比上年同期减少2.45%;公司净利润为281.60万元,同比减少97.98%。公司今年一季报业绩预计同比下滑76%至99%。

另一家创业板公司宝德股份2010年实现净利润1300万元,较2009年下滑51.53%;去年利润810万,每股收益仅9分钱。此外,宝德股份今年一季度预计亏损10万元至100万元,而去年同期赢利203万元。

**探因 | TAN YIN**

### 受累诺基亚业绩下滑

自2010年4月上市以来,除了首份半年报有超过17%的增幅,当升科技余下几份财报均呈现不同程度下滑。当升科技经营状况的恶化,同诺基亚在手机市场地位的江河日下密切相关。

当升科技主营的传统钴酸锂产品主要应用于诺基亚等传统手机客户市场。2011年以来,随着苹果等新型智能手机、平板电脑日益火爆,原有产品面临冲击,客户订单减少,销售价格也受到影响。公司称2012年将把注意力放到苹果供应链的突破上。

同时,大环境中,欧债危机导致国际经济环境恶化,国际原材料市场价格一路走低,公司外销价格出现较大幅度的下降。

**评论 | PING LUN**

### 理性看待创业板业绩下滑

深交所提供资料显示,截至3月5日,共有266家"高新技术企业"登陆创业板,占创业板上市公司总数的93.3%。114家公司拥有国家火炬计划项目,37家公司拥有国家863计划项目,有66家公司获得国家创新基金支持,31家公司为国家创新型试点企业。国家重点扶持的七大战略性新兴产业中,除新能源汽车之外,创业板覆盖了节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料六大行业。

针对创业板公司业绩下滑的风险,深交所发文提醒投资者要理性认识创业板公司的成长规律,正确看待其成长性问题。

深交所表示,从企业成长的规律来看,创业板公司大多数处于企业成长期阶段,业绩波动正是这个阶段企业的重要特征之一。而从中小企业上市前后的数据来看,其业绩增长普遍存在"耐克曲线"特征,即上市后1至2年业绩增长滞缓,甚至下降,而其后3至5年又恢复高速增长的态势。

深圳大学金融研究所所长国世平认为,创业板上市公司的实际状况与我国创业板市场设定战略目标差距较大。有些公司在无形资产方面先天不足,造成收益能力下降。比如朗科科技依靠单一发明专利生存的模式遭遇挑战,业绩大幅下滑,股价狂跌,二级市场购买该公司股票的股民损失惨重。

英大证券研究所所长李大霄则表示,退市制度作为一个重大指标性事件,可能对创业板整体估值及投资者投资理念转变产生一定影响。退市制度推出以后,创业板估值水平还会有下调空间。

**事件追踪 | Shijian Zhuizong**

# 立人集团负债总额近60亿元

## 温州城投或介入重组

□ 颜剑

经过初步统计,温州立人集团总负债59.587亿元。截至4月16日,5797名债权人申报了债权,申报债权本金为42.575亿元。日前,立人集团第二次债权人代表会议通报了上述信息。该会议传递的信息显示,温州城投集团或介入立人集团的重组。

### 负债总额近60亿元

据温州中源会计师事务所初步核查,温州立人集团民间融资账面负债共计50.7520亿元(其中立人集团本部及各学校账面债权记录合计40.2984亿元,外地子公司民间借款合计10.4536亿元);立人集团全资(控股)项目现有银行贷款2.078亿元,应付工程材料款1.7530亿元,其他负债5.0040亿元(该三项合计8.8350亿元),共计总负债59.587亿元。处置办称,随着清产核资工作进一步深入,债务情况或将有所变动。

在债权申报方面,截至4月16日,共有5797人申报了债权,申报债权笔数为13079笔,对分户情况进行合并后,申报债权人数5562人;剔除重复申报后,申报本金金额为42.575亿元;经债权比对,申报情况与账面一致的有5242人,申报金额高于记账金额的有234人,已申报未记账的有86人。集中申报工作结束后,尚有部分债权人陆续前来申报,申报情况处于动态变化中。

一位债权人代表对记者表示,在此次会议上,有债权人代表提出,由于存在有虚假债权申报的嫌疑,应逐项审核债权人债权的资格,要求由中原会计师事务所提供有关申报债权的债务证明,银行交易票证等原始凭证。

债权人提出,77位债权人代表中,有一些是大股东的亲戚,他们并不能有效代表全体债权人的利益,也没有体现公平公正的原则。

此外,还应该马上公开立人集团2011年6月至10月31号之间的所有账目,以及银行交易记录。这一要求目前为止泰顺县政府方面并未予以满足。处置办就此回应称,目前为止,没有发现特定人员提前获偿的情况。

### 资产价值存疑

此次会议重点就立人集团在江苏的房产项目资产处置问题进行了通报与讨论。记者获得了一份处置办向债权人公布的《立人集团江苏片房产简介》,简介罗列了立人在扬州、淮安等地的房地产开发项目共计六处。

记者分析,六项资产中,仍有净资产可供清偿债务的已不多。而温州中源会计师事务所亦未就项目资产的市场估值给出答案。如立人集团占股70%的扬州宝应县大上海国际公寓项目,目前仅剩4栋小高层在建,即将结顶。该项目已经形成房产的剩余资产收入大约为8187万元,项目应付未付资金和后续投入资金共约2.1372亿元,缺口约1.3185亿元。

温州市城投集团公司受市委、市政府委托,对立人集团江苏片房地产项目进行了考察。该集团可能会介入立人的重组。此观点未得到官方证实。

# ST海龙亏损10亿资不抵债

## 非标意见与退市风险齐至

虽然解决了4.232亿元短期融资券问题,ST海龙还是没能躲过"10亿元巨亏"、资不抵债以及"暂停上市"等劫难。

ST海龙4月20日公布了2011年报,其营业收入约为38亿元;归属于上市公司股东的净利润则为大亏10亿元;年报还显示,公司归属于上市公司股东的所有者权益已至负8亿元之多,已经呈现资不抵债。

同日,ST海龙还披露了更正后的2008至2010年度财务报告,在此基础上,北京永拓会计师事务所有限责任公司出具了2008年至2010年度财务报告的审计报告。

调整后的ST海龙2010年财务数据显示,其营业收入并无改变,2010年归属于上市公司股东的净利变化也不大,但仍显示亏损3.7亿元,重大变化发生在净资产上,ST海龙2010年末的净资产由调整前的9.6亿元猛降至1.58亿元。

ST海龙一并公告了被实现退市风险的警示,由于2010年度、2011年度连续两年经审计的年度净利润为负数,根据深圳证券交易所《股票上市规则》的相关规定,ST海龙将被实行"退市风险警示"特别处理,起始日为4月23日。

此外,北京永拓会计师事务所对ST海龙2011年度财务报告出具了保留意见的审计报告,对公司持续经营能力存在重大不确定性出具了保留意见。

会计事务所关于ST海龙非标准审计意见涉及事项的情况说明称:截至2011年12月31日,ST海龙净资产为负8亿元左右,累计经营性亏损数额巨大,已严重资不抵债;截至审计报告日,ST海龙逾期借款及票据金额合计17亿元左右,且银行借款难以获得展期;由于粘胶短丝市场低迷,ST海龙主要控股子公司新疆海龙化纤有限公司自2011年11月17日停车。

针对"退市风险处理"以及"带保留意见的审计报告",ST海龙表示将尽力提高持续经营能力。ST海龙表示,首先依托股东支持,努力通过债务重组或资产重组,减轻债务负担,实现经营基本面的根本改观;其次积极与债权人协商,通过重组、转贷、续贷、展期、以借新还旧等方式解决债务危机;另外措施还有与潍坊恒和置业有限公司签订委托加工协议,以缓解公司资金紧张以确保正常生产经营及员工稳定等。 (上证)

中国建材企业的创意设计通过了国际设计领域最严格的"考核",
12年来中国建材企业首次获准参展

# 生活家地板"中国创造"惊艳米兰

▶▶▶▶▶[紧接A1版]

"在木制品上进行设计创作,让我们开拓了一个全新的领域。我对于生活家产品的喜爱,源自于生活家将单纯的地面装修材料,成功地转化成极具欣赏性的艺术品。作为生活家·CASA设计师中的一员,我非常愿意将多年来在创意设计领域积累的经验,发挥到地面产品创新中去,并且通过生活家把更多艺术化的地面产品分享给更多的人。"

◎生活家地板签约意大利国宝级设计大师门迪尼现场。

### ◎艺术附加值

作为一件由地板构成的艺术品,让人惊奇的是"SURFACE"的9组立面分别采用不同的色彩和设计元素,而通常的地板并没有这样丰富的色彩。

生活家集团企划部门负责人介绍说,之所以地板能够呈现出缤纷的色彩,这是采用转印技术在地板上实现的效果。木材转印技术工艺过程十分复杂,生活家集团从2007年开始进行转印复合木质地板的专项研究,历时两年多,使这项技术在商业化生产中获得成功,并于2010年10月获得国家发明专利 。

生活家新产品的开发,不仅包括技术与材料的研究,更是追求地面艺术化效果的创意与设计。从2009年开始,生活家研究并发布全球地板流行趋势报告,推动艺术化地板的研发、生产和应用。

不久前,生活家又联合国内及全球地面材料领域的权威专家和知名设计师共同发起成立了我国首个以地面艺术为主要研究方向的创意研究机构——"生活家地面艺术研究院",力图让原本单调的木地板变成一种艺术产品。

"没有创意,生活家就失去了存在的意义。"生活家集团CEO刘硕真表示,"在我们的地板产品中70%是工业品,另外30%是艺术品。这是一个多元化的时代,我们必须能够满足人们的个性化需求,生产出消费者喜欢的产品。"

由于更多艺术化元素的加入,木地板有了更加丰富的表现力,出现了更加多样的产品形式。从纯手工雕凿的生活家·巴洛克仿古地板,到突破了形状约束可以自由拼装的生活家·曼宁顿地板创意魔方系列产品,再到色彩使用大胆、自由、奔放的生活家·CASA地板,地板一再突破原有的边界,和瓷砖、石材、地毯等其他地面材料进行PK,扩展着行业的发展空间。

通过将传统产业与创意产业相结合,生活家率先实现地板从传统工业品到工艺品的转化,同时为消费者和地板行业带来了"艺术附加值"。

### ◎世界元素

创造性来自于开放性。"世界元素,中国创造"是生活家一贯的价值主张。

"如果没有门迪尼的加入,就不会有生活家在米兰的精彩亮相。"生活家集团CEO刘硕真表示," 中国企业要真正占据世界设计领域的制高点,就必须吸引和聚拢世界第一流的设计人才,建立国际化的创意设计队伍。"

除了门迪尼外,生活家的创意团队中,还有美国顶尖级地板设计顾问团队,也有来自法国的知名时尚设计师以及日本的室内装饰设计大师,完全是一个混编的"联合国军团"。

各种不同的创意思想和设计元素碰撞交织在一起,显然会产生更多的排列组合,一些出人意料的创意效果就是这样被"杂交"出来。由于在产品设计中融入全球先进的设计理念,并注重吸收当地本 土文化元素,生活家产品销售到美国、德国、俄罗斯、迪拜等数十国家和地区。

清华大学教授、中国室内设计协会副秘书长杨冬江表示:"生活家能够携手世界顶级大师,是与生活家的开放理念及创意实力分不开的,这说明生活家的创意能力已经获得了国际创意界的认可和尊重。除了让中国消费者能够通过这些创意产品,分享到国际最先进的创意理念外,随着生活家产品国际市场的拓展,生活家地板也会把中国传统文化的精髓传播到全世界。"

据了解,以此次米兰国际设计周为契机,生活家联合瑞丽家居启动了以"游走世界的地面艺术"为主题展开的一系列活动,将在全球展开一次生动的地面艺术之旅,向世界展示"中国创造"的魅力。