

谷歌股价飙涨 “合法逃税”或有功劳

■ 包涵 报道

最近两周,美股最受瞩目的股票就是股价刚刚破千元的谷歌。1000 美元的股价对谷歌是一个里程碑,这意味着从 2004 年夏天它以 85 美元上市到目前,9 年时间里股价已涨了 11 倍。它也同时成为标普 500 指数里第二家问鼎千元股价的公司。

然而,如此惊人的表现却被很多投资者不屑。因为在他们心中,苹果上市以来 32 倍的涨幅似乎更有资格被称为神话,而且该公司目前仍以 4620 亿美元的市值雄踞标普 500 之首,蝉联着世界最大的科技公司的称号。

事实上,不得不承认,谷歌的股价正在用一个更短的时间跨度,讲述着一个和苹果不尽相同的故事——2012 年 9 月 21 日,苹果见顶 705 美元,同一时间谷歌股价为 733 美元,两者不相伯仲。可从那时开始至今,苹果股价已跌去了 26%,谷歌却悄然上涨了 37%。

目前,至少有 16 家券商提高了他们对谷歌的目标价,最多看高至 1220 美元,德意志银行也将谷歌的预期涨幅提高到 26%。甚至有人像对当初的苹果一样,也为谷歌勾画出一个“万亿市值”梦。

富达基金成最大获益者

在上周的财报电话会议上,谷歌宣布今年三季度实现营收 149 亿美元,同比增长 12%,净利润近 30 亿美元,合每股 875 美元。这一超过分析师集体预期的数字公布以后,18 日谷歌公司股价飙升 138%,市值净增 400 亿美元,成功站上 3360 亿美元,成为市值仅次于苹果和埃克森美孚的上市公司。与此同时,两名创始人身家净增 60 亿美元。而截至美国时间 10 月 22 日,这一涨势仍在延续,当日该公司股价为 1007 美元。

除了内部持有人,在谷歌的惊天上涨中最获益的机构,当属富达投资公司。富



达投资是美国第二大共同基金管理人,拥有 1.7 万亿美元资产。数据显示,该公司旗下运行的 10 只共同基金里,有 3 只在谷歌的暴涨中获益。

富达投资旗下的富达 FCNTX 基金(专门选择软件及计算机服务组合的基金)是该公司最大的股票型共同基金,这只基金的基金经理最近刚刚宣布在第三季度购入了谷歌的股票。与此同时,资产达 27 亿美元的富达 FSCSX 基金也将 12% 的身家押注在谷歌身上。

富达投资旗下几只基金对谷歌的共同持股,令该公司成为谷歌股票的最大单一持有者,持股达到 1850 万股。紧随其后的是贝莱德投资公司,该公司对谷歌的持股也达到 1530 万股。

谷歌显然也不负众望,最近它的上涨已经帮助富达 FCNTX 基金的收益率回到 33%,击败了 73% 的对手基金。与此同时帮助富达 FSCSX 基金的收益率回到 25%,领先于 59% 的竞争对手。

业绩包袱:摩托罗拉

为了应付移动广告盈利下滑的窘境,

7 月开始,谷歌推出了“加强型”计划。这一计划致力于提升行动用户的点击率,使得付费点击次数较一年前跃增 26%,创一年来最大增幅,成功提高了广告获利。它让谷歌牢牢占据了 2013 年全球线上广告三分之一的江山,相比之下,排在第二位的 Facebook 则只有 5% 的市场份额。

目前看来,唯一在拖谷歌这家创新互联网公司财务后腿的,就是其去年刚收购的摩托罗拉移动了。最新数据显示,三季度,摩托罗拉移动的销售额为 11.84 亿美元,比上年同期的 17.78 亿美元减少了三成。同时,亏损了近 2.5 亿美元,较上年同期的亏损 1.9 亿美元有所扩大。数据显示,2011 年谷歌宣布 125 亿美元收购摩托罗拉移动时,摩托罗拉的季度亏损额为仅 4900 万美元。

尽管市场对谷歌持续为摩托罗拉烧钱的行为感到不解,但谷歌 CEO 佩吉仍表示看好摩托罗拉的未来,公司认为摩托罗拉的产能是没问题的。

逃税亦有功劳?

值得一提的是,对于三季度净利的快

速增长,谷歌财务长皮切特将部分原因归功于所得税税率,他指出今年谷歌的所得税税率降到了 15%,远低于一年前的 23%。其中的缘由是美国和海外分公司获利表现不一。

而这一说法再次将谷歌在海外“合法逃税”的行为摆上了台面。

事实上,谷歌在将越来越多的钱转移到百慕大的一个壳公司,以节省税费。2012 年转移的资金数量已经达到 119 亿美元,比 2011 年还高出 25%。通过这种法律上无漏洞但道德上可疑的做法,谷歌已经节省了数十亿美元的税费。

以“不作恶”为座右铭的谷歌,采用了这种被称为“双爱尔兰”的会计方式,成功将其海外所得的税率降至 24%。而在美国,企业的所得税税率则高达 35%。

于是发生了这样的场景,谷歌在百慕大的一个办公室只有 3 名员工,其中 2 名是律师,还有 1 名是经理,却坐拥着数十亿的利润。

长久以来,尽管公司总部设在北加州,但谷歌会向海外授权其知识产权。而在美国以外的任何利润都远不会在这个国家征税。比如,得力于爱尔兰宽松的税法,爱尔兰成为谷歌和其他公司许可其知识产权最多的国家之一。谷歌的子公司通过这些知识产权在爱尔兰获取利润,却不需要缴纳税费,相反,它还时而通过爱尔兰法律的漏洞将子公司的利润通过一个快捷通道送往荷兰以便在欧盟避税。这笔钱最终流向百慕大,那里的企业所得税为 0。

这样干的除了谷歌,还有苹果、Facebook、微软等公司。

不过,10 月中旬,爱尔兰已承诺将关闭苹果在该国的逃税通道。爱尔兰财长称,该国计划将任何在爱尔兰注册却不去缴税的公司行为都判定为非法。相信此举一旦祭出,全球商业巨头的逃税通道都面临关闭,这其中,也包括刚刚因省下税费而业绩亮丽的谷歌。

中兴未来业绩寄望 4G 牌照

■ 藤誉 报道

10 月 22 日,中兴通讯发布第三季度报告指,其前三季实现营业收入 546.59 亿元,同比下降 10%;实现归属于上市公司股东的净利润 5.52 亿元,同比增长 132.44%,去年同期为亏损 1.7 亿元;基本每股收益为 0.16 元。

而在去年,受国内部分系统合同签约延迟、终端收入下降,国际部分项目工程进度延迟等综合影响,中兴通讯曾经巨亏超过 28 亿。

对于营业收入下降而净利润增加的情况,中兴通讯解释称,虽然营收下降,但利润增长的主要原因是加强了对合同盈利能力的管控,严格控制低毛利率合同的签订,预计 2013 年度毛利率将有所提升;同时中兴也加强了费用管理,预计 2013 年度三费较上年同期将有明显下降。

不过仔细分析来看,中兴通讯第三季靓丽财报并不意味着安枕无忧。

三季报显示,中兴通讯前三季度非经常损益项目达 12.17 亿,相较去年同期的 6.23 亿增长近 1 倍,而扣除这一数据之后,中兴通讯前三季归属于上市公司股东净利润为 -6.66 亿。

此外,在非经常损益中,其投资收益达 8.47 亿,而营业外收入达 5.89 亿。

中兴通讯陷入巨亏泥潭以来,从 2012 年起不断瘦身以扭亏。中兴通讯 2012 年报显示,其在 2012 年共出售五笔资产,其中三笔在报告期内已经完成并确认收益。

其中,2012 年 6 月 26 日,中兴通讯出售中兴和泰 82% 股权,交易价格 2517.4 万元;此后 9 月 21 日,中兴通讯转让深圳市中兴特种设备有限责任公司 68% 股权,交易价格 5612.521 万元。而 2012 年 11 月 16 日,中兴通讯再度向建银国际出售长飞 30% 股权,交易价格 48000 万元,向广东全通出售长飞 51% 股权,交易价格 81600 万元。上述股权转让增加中兴通讯投资收益 4.5 亿元人民币至 8.5 亿元人民币之间。不过上述三笔交易未能改变中兴通讯 2012 年亏损的命运。

此后 2012 年 12 月,中兴通讯再以 12.92 亿元出售旗下子公司深圳中兴力维技术有限公司 81% 股权。而此前有分析认为,这一出售对中兴通讯的今年业绩的扭亏有所贡献。

而对于未来,有分析指出 4G 牌照的发放,将为明年中兴通讯净利润的高速增长提供保障。

中兴通讯认为全球电信行业设备投资缓慢增长,4G 网络规模部署及宽带网络建设成为拉动投资的主要动力。国内市场方面,TD-LTE 规模建设将为国内电信行业带来新一轮投资机会。

而不过其也提示,由于中国运营 4G 牌照发放时间还未最终落实,国内各运营商对于 4G 设备的采购进度存在一定的不确定性,中兴通讯的年度销售收入及盈利情况均存在不确定性。

酒鬼酒前三季净利下滑 95.56%

■ 林向 报道

酒鬼酒 (000799.SZ)10 月 23 日公布三季报,从数据显示前三季度的情况来看,酒鬼酒实现营业收入 4.83 亿元,同比下降 67.34%,实现净利润 2035 万元,同比大幅下滑 95.56%。

在塑化剂事件和行业调整双重压力下,酒鬼酒第三季度出现了亏损。其中第三季度单季度实现营业收入 1.03 亿元,比去年同期下降 81.2%。第三季度亏损 1037.20 万元,扣除非经常性损益后为亏损 2114.23 万元。去年同期酒鬼酒实现净利润 957.61 万元。

金山开发连续三年信披违规

■ 李春莲 报道

金山开发 10 月 23 日晚间发布公告称,公司于 2013 年 10 月 21 日收到中国证券监督管理委员会上海监管局(以下简称“上海证监局”)下发的《关于对金山开发建设股份有限公司采取责令改正措施的决定》(以下简称决定书)。

从 2011 年至今,金山开发有多项影响公司净利润的交易未公布,涉嫌信披违规。

而记者在查看公司财报后更是发现,金山开发近三年的业绩都差强人意。如果将上述影响净利润的非主营业务收入不计算在内,公司的净利润将会更加难看,主营业务能力堪忧。

有分析师称,多次影响公司净利润的事项不公布,依靠非主营业务收入扮靓公司业绩,这种行为涉嫌欺骗投资者。

连续三年信披违规

决定书称,2011 年 2 月 25 日,公司持股 51% 的子公司上海凤凰自行车有限公司与其少数股东江苏美乐签订《资产委托管理协议》,将 3000 万元资金委托江苏美乐进行投资管理,委托期限为 13 个月;2012 年 11 月,公司全资子公司上海凤凰科技和合营公司上海金开融资担保(公司持股 50%)分别以委托贷款方式和回购方式向上海东鼎投资集团控股子公司提供借款,金额分别为 3000 万元和 2000 万元;2012

在此之前,沱牌舍得(600702.SH)公布三季报显示,其今年三季度单季出现了 2076.577 万元的亏损。

一线白酒企业受到行业调整的冲击要小得多。泸州老窖(000568.SZ)23 日也公布了三季报,数据显示,第三季度单季度公司收入 2.9 亿元,同比增长 2.98%,净利润 9.16 亿,同比下滑 8.45%,单季度销售商品、提供劳务收到的现金 22.47 亿,同比下滑 38.8%。

此外,泸州老窖前三季度成本大幅上涨 25.67%,营业税金及附加同比下滑 27.78%,分析人士指出,这可能主要是高档酒销量大幅下滑和中低档酒销量

增加所致,毛利率环比持续向下,同比减少 8.19 个百分点至 56.81%,净利率同比下滑 4.58 个百分点至 34.38%。

据记者了解,泸州老窖今年下半年基本策略是维护高端、调整中端、扩张低端,消费旺季营销重心回归主渠道和主产品。在高端产品上,一方面要维护其品牌价值,一方面也要动销,公司表示要想方设法帮助经销商实现动销。与此同时,泸州老窖也在尝试推出新产品开拓年轻消费者的市场,今年秋季糖酒会期间,针对 80、90 后的社会消费群体,泸州老窖推出了“泸小二”这一产品。

金山开发连续三年信披违规

程》、《总经理工作细则》的规定。

主营业务盈利能力堪忧

值得注意的是,尽管金山开发近三年隐瞒了多项影响利润的事项,但其业绩仍旧不容乐观。

记者翻阅了金山开发近两年的年报,2012 年净利润为 409 万元,2011 年净利润为 408 万元。

而今年上半年,由于市场不景气等因素,金山开发实现主营业务收入 2.95 亿元,同比减少 11.44%;净利润亏损 458.92 万元,同比减少 258.3%。

以 2012 年为例,上述共有两项未披露的事项,影响当年的净利润绝对金额超过 200 万元。而如果没有上述这两项收入,金山开发 2012 年的净利润将会更少,其主营业务盈利能力堪忧。

有分析师认为,金山开发上述多次影响公司净利的事项不公布,依靠非主营收入扮靓公司业绩,涉嫌欺骗投资者。

北京威谱律师事务所主任杨兆全律师向记者表示,这种行为对投资者有误导,但由于只是要求改正而不是处罚,根据现在的规定,投资者不能要求诉讼赔偿。

据悉,金山开发应当在 2013 年 11 月 19 日前,向上海证监局提交书面报告,证监局将组织检查验收。

对此,杨兆全表示,如果整改不合格,金山开发可能会受到处罚。

康美药业回购股份疑为抵押股权托市

■ 曹丹 报道

在股价偏弱的情况下,康美药业(600518.SH)祭出回购预案,引起市场关注。

在康美药业发出回购预案之后,申银万国、国信证券两大机构表示看好,回购股份体现长期发展信心。康美药业 10 月 22 日股价上涨 5.35%,10 月 23 日收盘价为 20.10 元/股,下跌 1.90%。从二级市场目前表现来看,回购预案目前对康美药业的股价提振作用并不明显。

一个不可忽视的事实是,康美药业不仅再融资规模大,而且大股东股权遭到多次质押,上海某私募人士对记者表示,回购的护盘意图明显,股价低迷,既不利于股权质押,也不利于再融资。

因价值低估回购?

康美药业 10 月 22 日发布回购计划,拟在股价不超过 23 元/股的条件下最多动用 6 亿元回购股份。公司计划以回购金额总额不超过 6 亿元、回购股份价格不超过 23 元的条件,回购股份约为 2609 万股,占公司总股本约 1.19%。

在这份回购预案推出之后,申银万国、国信证券发布研报称,公司中药产业布局价值被低估,看好此次回购带来的市场提振作用。

康美药业的价值是否被低估呢?业内也有不同的看法。上述私募人士分析认为,康美药业有没有被低估很难说,就拿三七来说公司到底有多少存货,完全不清楚。而深圳某公募基金的医药研究员则估计康美药业没有三七的存货。记者向康美药业证券部的工作人员求证,一位女性工作人员在电话里回答具体存货不清楚。

为何康美药业在这个时点推出回购?一位专注医药领域的投资者对记者表示康美有很多看不懂的牌,提振股价可能是一方面。

对于回购的原因,康美药业上述证券部工作人员对记者表示,这是公司考虑的结果,回购的资金会从公司的现金流来扣。康美药业在公告中表示,公司股价近期表现偏弱,已低于公司内在价值,不能合理体现公司的实际经营状况。

从康美药业的财务来看,公司拿出回购的资金难度并不大。中报显示,截至 2013 年 6 月 30 日,康美药业账面货币资金为 70.17 亿元。

大股东已抵押九成股权

对于康美药业的回购计划,上述上海私募人士分析认为,此次回购,护盘意图明显,想维护市值。从多次质押股权来看,大股东很缺钱,如果股价持续下跌,信托公司可能会卖掉股票。

从康美药业 8 月 16 日发布的股权质押公告来看,康美实业持有公司 6.69 亿股,其中已质押的股份高达 6.02 亿股,占比为 90%。事实上,康美实业是康美药业的第一大股东,股权比例为 27.38%。记者初步统计,康美实业 2010 年 6 月 8 日开始进行股权质押,累计次数为 12 次。康美实业的实际控制人为马兴田,正是康美药业的董事长兼总经理。

“按照上交所主板的行情,股权质押率一般是 4 折,全流通股才是 5 折,还要看标的的情况以及产品的设计结构。”深圳一信托人士对记者表示,有一点可以明确股东缺钱,股价表现不好会影响股权质押。“一般不会有股东质押这么多股票,股价下跌,质押物的价值会缩水,股东可能要去找私募等机构来抬高股价。”

上述康美药业证券部的工作人员向记者解释,股权质押是股东马总的个人行为,在外搞副业,公司层面不好干涉。

有意思的是,康美药业货币资金从 2006 年的 7.08 亿元逐步增加到 2013 年 6 月 30 日的 70.17 亿元。康美药业货币资金在不断增加的同时,看起来并不缺钱,但在上市以来不断通过资本市场融资。康美药业 2001 年上市融资为 2.26 亿元,2006 年开始通过增发等方式融资,上市累计融资高达 12.985 亿元。截至 2013 年 9 月,数据显示,康美药业配股 1 次,增发 2 次,可转债 1 次,其他债券 4 次。

深圳一小型药企的老总对此分析,有广发证券操刀,一有新的融资方式,康美药业就不会错过。“此次回购后,股价上去了也有利于再继续融资。”



遗 失 启 事

遗失陈晓梅医药商
品购销员证,证书号:
1122001110500536。