

创业板公司破产风险大排名

36家公司上榜,向日葵已处于高危区间

创业板于2009年10月30日设立,上市时间最长的公司也不到1年,很难想象这些公司会出现破产这样的重大变故。但当实际控制人为了股权利益而隐瞒利润下滑、资产减值等诸多隐患时,危险就会走近。一系列的研究表明,目前A股创业板上市公司中,向日葵的破产风险系数处于高危区间,在所有创业板公司中排名居首。另有35家公司也存在一定的破产风险,值得投资者引起高度关注。毕竟对于创业板公司而言,壳价值是不存在的,一旦财务问题积重难返,退市破产是唯一结果,到时投资者将面临极大损失。

本文文章均据《投资者报》

▶向日葵上市以来走势图 制图 俞晓翔

美国财务专家阿尔曼在上个世纪六十年代,发明了一种被称为Z值分析法的模型,专门用来预测公司破产风险的分析。他的这套模型以公司的营运资产、留存收益、税前利润、所有者权益和销售收入这5个指标为研究对象,当Z值大于2.9时,表明不存在破产风险,当Z值小于1.2时,表明公司存在较高的破产风险,当Z值介于1.2和2.9之间时被称之为“灰色区域”,表明公司的财务状况不理想,存在一定的破产风险。

根据阿尔曼的Z值分析法计算,向日葵的破产风险系数Z值

最低,仅为1.04,表明公司存在较高的财务风险,还有35家公司的Z值处于1.2~2.9的灰色区域,表明这些公司的财务状况并不稳定,也存在一定的破产风险。其余83家公司的Z值大于2.9,表明财务状况相对良好。

创业板公司的破产风险一般不会在上市前三年中出现,原因在于创业板公司原始股东均会在上市时承诺,实际控制人持股限售期为上市后三年,而其他原始股东的限售期为一年。因此,上市后的三年时间内,作为拥有巨额股权财富的实际控制人,绝不会允许公司出现破产的

局面。



从盈利的角度看,盈利增长并不是判断中小板公司投资价值的唯一标准,尤其是上市前三年及上市前后的盈利数据,更不能作为投资判断的全部依据。

首先,由于规模较小,即便有较大的盈利增长,但未来出现大幅波动的可能性仍然较大;其次,寻求上市的公司,在上市前普遍存在利润操控的行为,主要体现在通过平滑利润来达到盈利稳步快速增长的表象。虽然上述36家公司的盈利增长显著,但如果盈利增长的背后是公司可能面临的高度财务风险,那么,

投资它们未来就可能面临严重的损失。

从资产结构的角度来看,营运资产占总资产的比重越高,意味着公司的资产流动性越好,资产运转效率越高。反之,则表示公司存在大量的闲置资产,并且,这些资产由于长期不流动,很可能存在资产减值隐患。另外,所有者权益与总负债的比重越高,代表了公司股东投入的资本越高,由于股东权益不存在财务风险,因此,公司整体的财务风险也就越小。高风险创业板公司的很大一部分风险也存在于资产结构。

»延伸阅读

破产风险第二名

华仁药业:应收账款比例高

华仁药业2007年、2008年、2009年和2010年上半年应收账款分别占当期营业收入的53.16%、49.83%、45.83%和83.13%。公司在招股说明书中承认,随着应收账款数额的不断增加和客户结构的改变,未来公司存在应收账款过高,使公司资金周转速度与运营效率降低,产生流动性风险或坏账风险。

破产风险第三名

华伍股份:

盈利过度依赖二股东

振华重工是华伍股份第二大股东以及第一大客户,2007年至2009年期间,华伍股份对振华重工及其旗下企业合计销售收入占同期营业收入的比例分别为63.52%、34.05%和30.78%。如果振华重工一旦将手中的股权转让完毕,不再从华伍股份购进产品,华伍股份的业绩将会出现大幅下滑,也不会让人意外。

破产风险第四名

吉峰农机:过度依赖补贴政策

吉峰农机2010年上半年在营业收入和净利润同比增加的情况下,现金流却大幅减少。公司董秘办工作人士解释,补贴政策及补贴实施直接影响到公司存货控制,进而影响吉峰农机的资产周转效率和现金流动。今年上半年公司存货余额比2009年期末增加5.58亿元,增长265.13%;应收账款余额增加5.37亿元,增长449.59%。

»相关链接

向日葵:朝阳企业为何破产风险最大

利润依赖海外市场

作为光伏产业后起之秀,向日葵过去三年主要产品太阳能电池及组件产量年复合增长率为174%,总资产年复合增长率86%,营业收入年复合增长率为74%。

业绩高增长的一个重要原因是公司产品主要销往海外市场。以今年上半年为例,海外市场的收入占比达88.31%,存在利润过度依赖海外市场的弊病;另一方面,公司主要原材料硅片的价格经历了从持续上涨到持续下跌的过程,这种变化不定的价格波动会对公司的采购产生较大影响。

数据显示,向日葵在过去三年里收到的税费返还分别为3863万元、1.25亿元、1.00亿元,而公司同期净利润却只有1088万元、7642万元、1.19亿元。税费返还或降低税收优惠一旦扣除,公司的高增长业绩便大打折扣。

核心技术无专利

虽然公司在招股说明书中声称,已熟练掌握了光伏电池片生产的全部关键技术,但这

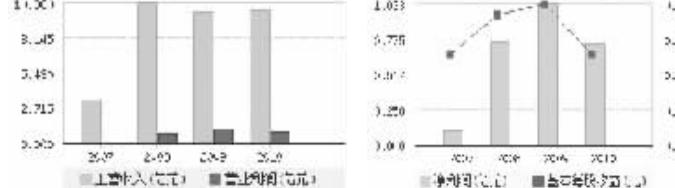
些核心技术中没有一项专利,公司对此的解释是,出于商业保密原因,主要技术均没有申请专利,也未折股入账,目前公司唯一一项发明专利还只有许可权。摩根大通一名投行人士表示,是否拥有核心专利技术是判断一家企业是否能上创业板的关键,也是作为高科技企业的立命之本。

资产流动性隐忧

光伏电池行业是典型的资金密集型产业。向日葵股过去三年的资产负债率分别为81.39%、74.45%、68.12%,今年上半年尽管降到了65.53%,但仍然偏高。与此同时,公司流动性较差,所需大量资金除靠股东增资外,主要依靠银行借款。截至今年6月末,公司应收账款账面余额约为4.06亿元,若公司对客户的资金流转发生不利变化,销售货款不能及时回收,将可能影响公司的偿债能力,公司可能面临因流动性不足带来的偿债风险。

正是由于公司存在销售收入和营业利润大幅上升,但存货周转率大幅下降的现象,许多投资者质疑公司存在虚构销售或虚增盈利的可能。

向日葵最近几年主要财务指标一览



泰康人寿再入《财富》“最受赞赏公司”

最新一期《财富》(中文版)发布“2010年最受赞赏的中国公司”榜单,泰康人寿继2008、2009年之后,第三次荣膺“2010最受赞赏的中国公司”。

自1997年,《财富》(中文版)杂志每年与合益集团合作研究和发布“全球最受赞赏的公司”排行榜。该榜单通过衡量产品服务地位、长期投资价值、资产合理利用、创新能力、

海马丘比特“爱+加”风暴席卷南京车市

近期,伴随着丘比特自动挡的上市,海马南京4S店开展了“爱+加”活动,消费者此时购买丘比特将享受到诸多超值优惠措施,主要内容有“丘比特金融专属服务(买半贷半,0利息,0手续费)”、“一掷千金”订车抢金活动、“爱相随”服务增值礼包等三项。

丘比特作为海马汽车旗下首款

A0级家轿,是海马汽车突破A级车市场,向多级市场进军的第一车。也正是如此,丘比特凝聚了海马汽车多年的造车经验,除了从外形、内饰到配置都精心打造之外,丘比特还营

造出了足以媲美B级车的后排空间,被誉为是开启了A0级家轿市场“后排时代”的“高·品·值”优秀家轿。

数据显示,泰康人寿2009年全年实现保费收入670.11亿元,新增客户302余万,资产总额为2014.19亿元,税后利润24.95亿元。规模背后增长能力同样可观,泰康人寿综合投资收益率连续七年在行业中名列前茅。公益投入方面,泰康人寿一贯坚持参与公益事业来践行企业社会责任,据不完全统计,公益投入总金额已逾5000万元。

代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)												
002144	宏达新材	18.7	-2.81	002214	大立科技	29.49	0.99	002285	世联地产	31.86	-1.97	002355	神开股份	34.4	-7.3	300002	安诺其	17.93	-5.59	300067	诺普信	26.07	-2.55
002145	ST钛白	13.15	-4.17	002215	耐威科技	28.38	-1.54	002286	聚光科技	32.65	-2.47	002356	利欧股份	13.71	-3.85	300003	乐普医疗	25.05	-3.45	300068	金浦钛业	24.99	-2.71
002147	万方发展	12.65	-1.33	002217	国瓷化工	36	-1.84	002287	华联科技	14	-1.41	002358	齐翔腾达	60.4	-5.96	300005	探路者	32.9	-1.98	300070	华谊嘉信	28.6	-0.7
002148	中航材	12.65	-4.35	002218	新宙邦	24.7	-2.37	002288	同济科技	21.96	-2.41	002359	深纺织A	23.12	-1.34	300006	美晨科技	24.95	-1.34	300071	环球水产	38.18	-3.59
002149	江西铜业	12.65	-2.56	002219	深南电A	18.89	-3.03	002289	新大陆	16.39	-3.13	002360	杭萧钢构	31.2	-4.38	300007	当升科技	48.11	-1.59	300072	华昌环境	45.7	-2.05
002150	中航油	12.65	-2.56	002220	宝莱特	20.58	-2.48	002290	中航材	26.45	-2.45	002361	汉缆股份	91.4	-7.4	300008	立昂技术	31.5	-1.56	300073	华宇股份	59.85	-2.05
002151	中航油	12.65	-2.56	002221	天宝股份	10.95	-2.91	002291	中航材	19.1	-2.41	002362	汉缆股份	28.68	-10.01	300009	华昌环境	48.11	-1.59	300074	华平股份	59.85	-2.05
002152	石基信息	37.1	-0.59	002222	海陆重工	38.95	-2.99	002292	立讯精密	19.9	-0.14	002363	中航材	29.15	-1.89	300010	立思辰	31.5	-1.56	300075	宁波热电	55.58	-3.31
002153	石基信息	37.1	-0.59	002223	海陆重工	10.41	-1.07	002293	立讯精密	18.43	-3.53	002364	中航材	38.18	-1.45	300021	乐普医疗	27.75	-1.2	300076	宁波热电	55.58	-3.31
002154	华昌环境	14.54	-4.59	002224	浙江医药	25.08	6.09	002294	立讯精密	18.43	-5.45	002365	中航材	71.35	-1.86	300022	新宁物流	14.99	-2.59	300077	宁波热电	55.58	-3.31
002155	华昌环境	14.54	-4.59	002225	浙江医药	14.73	-1.35	002295	立讯精密	12.52	-3.57	002366	中航材	37.99	-0.98	300013	亿纬锂能	27.56	-2.2	300078	亿纬锂能	55.58	-3.31
002156	华昌环境	14.54	-4.59	002226	浙江医药	14.73	-1.35	002296	立讯精密	12.52	-3.57	002367	中航材	37.99	-0.98	300014	亿纬锂能	55.58	-3.31	300079	亿纬锂能	55.58	-3.31
002157	华昌环境	14.54	-4.59	002227	浙江医药	14.73	-1.35	002297	立讯精密	12.52	-3.57	002368	中航材	37.99	-0.98	300015	亿纬锂能	55.58	-3.31	300080	亿纬锂能	55.58	-3.31
002158	华昌环境	14.54	-4.59	002228	浙江医药	14.73	-1.35	002298	立讯精密	12.52	-3.57	002369	中航材	37.99	-0.98	300016	亿纬锂能	55.58	-3.31	300081	亿纬锂能	55.58	-3.31
002159	华昌环境	14.54	-4.59	002229	浙江医药	14.06	0.57	002370	太钢不锈	20.48	6.72	002371	太钢不锈	35	-2.51	300017	金通灵	37.71	-1.2				