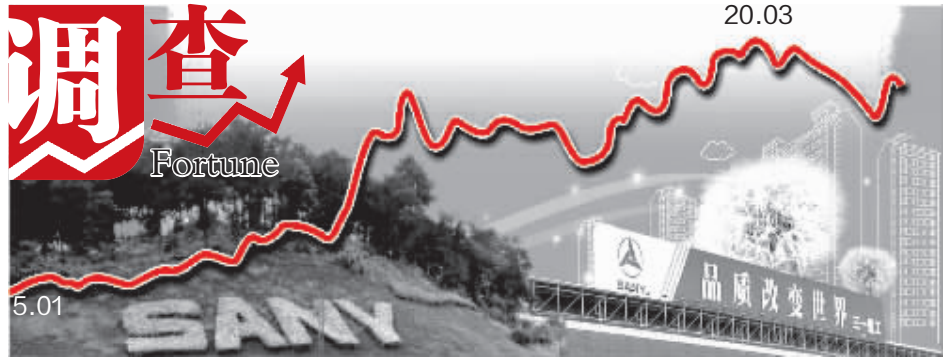


三一重工 公募基金 骗了与傻子的游戏?

超过千亿美元值的三一重工净资产收益率近50%,多只基金仍加仓

三一重工2010年年报显示,ROE(净资产收益率)达到匪夷所思的47.2%,是公司成立以来的最佳水平,今年一季度再达20.7%,同样是公司单季最高水平。受此鼓舞,多家公募基金均在2011年一季度对三一重工进行了加仓。不过,近期某基金经理却不点名斥责三一重工如此高的ROE并不可信。业内有观点认为,三一重工以负债进行销售扩张,实为即将赴香港IPO融资做准备,部分公募基金加仓也是为助力三一重工H股融资之需,上述基金经理斥之为“骗子与傻子的游戏”。



三一重工最近一个月的走势(前复权) 制图 李荣荣

附:三一重工和中联重科过去三年部分财务数据对比

Table comparing financial data of Sany Heavy Industry and中联重科 from 2008 to 2010. Metrics include Sales Profit, Total Asset Turnover, Financial Leverage, and Return on Equity.

负债扩张的隐患

三一重工在业内一直以激进的信用销售著称,其主流方式是融资租赁和银行按揭为主,客户只需要支付20%-30%的首付即可提取设备,其2010年和2011年一季报的业绩超预期与这种模式不无关系。

据测算,虽然该公司ROE获得了近50%的历史最佳成绩,不过,除了净利润率和总资产周转率的贡献之外,其财务杠杆也达到了2.6,这比此前上市以来最高也是最常见的2.3要高出不少。由此换算成资产负债率,2010年,三一重工的资产负债率为61%,比此前上市以来的7年最高55%的资产负债率提高了6个百分点,比其竞争对手中联重科同期也高出6个百分点。从2011年一季度来看,三一重工应收账款累计达到132亿元,同比增加131%,远高于营业收入91%的增幅。

负债扩张将留下两大隐患:一是坏账风险,二是在信贷紧缩

过程中的销售持续性问题。在接受记者采访时,多位基金经理对三一重工激进的营销方式表示了担忧,认为这种激进的销售政策容易滋生坏账风险。据了解,如果银行按揭和融资租赁出现风险,那么将由三一重工回购该笔贷款。正是如此激进的政策,让三一重工ROE水平的波动幅度远高于同行。在过去8年中,其竞争对手中联重科ROE最小为16.7%,最大为35.4.9%,大部分时间维持在20%上下的水平,波动性远小于三一重工。

公募基金暗助力?

据了解,在所有的A股上市公司中,市值超过1000亿、ROE能接近50%的上市公司,非三一重工莫属。此前,《中国新闻周刊》刊登了一份自称为某公募基金养老基金经理的来信,在这份名为“基金经理眼中的证券丑闻:骗子比傻子多”的文中,该基金经理大曝公募基金研究人员写出的报告连基本的投资逻辑都缺乏——“某某

行业不再具有周期性’之类的胡言乱语早已司空见惯,千亿市值的公司ROE高达50%他们也敢信……”

外推测,三一重工之所以近年来多保持激进的销售,提高ROE水平,与其即将赴H股上市有关。但基金对三一重工仍趋之若鹜,在2010年底154只基金持有该公司股票的基础上,今年一季度公募基金仍在大举加仓,

“博时价值增长”和“博时价值增长2号”分别加仓1300万股和500万股,“诺安股票基金”也以3066万股位列第三大流通股股东,此外“富国天博创新主题”和“大成价值成长”也分别加仓了700万股和350万股。

由上市公司做业绩的局,公募基金人瓮稳定股价的故事将上演吗?

《证券市场周刊》

东湖高新 实际控制人变更

停牌多日的东湖高新今日发布公告称,公司实际控制人发生变化。

截至报告日,公司原股东联投集团及其一致行动人武汉联投置业有限责任公司共持有上市公司7122万股,占公司总股本14.36%,凯迪电力持有上市公司7130万股,占公司总股本14.37%。但凯迪电力已决定计划减持公司股份不超过2400万股,基于此,公司认为联投集团对公司董事会已具有实际控制权,成为公司控股股东。鉴于联投集团的控股股东和实际控制人均为湖北省国资委,因此公司的实际控制人也相应变更为湖北省国资委。 快报记者 施浩

三只航母概念股横空出世

最近有关我国正在建造航母的消息在坊间热传,受此影响,军工板块近期一直保持上涨态势,造船三剑客更是强势突破,券商研究员也纷纷发布研究报告推荐航母概念股。产业链超长

产业链超长

国都证券分析师肖世俊指出,建造航母可推进我国高端装备制造业发展,对我国制造业升级的催化作用非常大。肖世俊认为,涉及航母概念的A股上市公司主要有材料类的钢研高纳、宝钢股份;舰船制造类的中国重工、中船股份;中国船舶;系泊类的亚星锚链;动力系统的航空动力;舰载机相关

的西飞国际、博云新材以及中航工业集团旗下其他上市公司。

方正证券分析师李俭俭称,航母产业链包括船体建造、舰载机、雷达系统、武器系统以及其他装置,年均市场容量将达300亿元,其中船体建造、舰载机、雷达受益最大。中国重工、中国船舶、中船股份、西飞国际、哈飞股份、洪都航空、航空动力、四创电子在航母产业链中受益较大。

造船三剑客

中船股份是我国大型钢结构、成套机械工程制造基地,公司大股东江南造船(集团)主要业务是军工产品、船舶修造等,公司已经成为我国海

防国防力量的摇篮。海通证券认为,公司将受益于军工行业的蓬勃发展。

广船国际是国内中小型船舶建造龙头,特种船技术实力出色,产品线丰富,其海军特辅船具备航母属性、半潜船具备海工属性,客滚船具备豪华游轮属性。特种船舶单船造价高、利润高,造1条特种船大致相当于造3条普通吨轮。

中国船舶有集团层面的资产注入概念,其非公开发行股票方案将向包括控股股东中船集团在内的不超过十名特定对象非公开发行A股股票不超过6000万股,募资不超过40亿元。《投资快报》

天天出彩

体彩超级大乐透(35选5加12选2)第11068期... 开奖结果: 01 13 16 18 32 + 07 09

体彩22选5(11157期)

中奖号码: 3 4 13 15 19... 一等奖 25注 24995元

福彩东方6+1(2011068期)

中奖号码: 4 2 0 3 8 8... 一等奖 0注 0元

体彩排列3(11157期)

中奖号码: 4 1 9... 一等奖 462注 896元

快乐扑克2011-6-13

当日中奖注数: 124注... 当日中奖金额: 13987元

福彩3D游戏(2011157期)

中奖号码: 5 8 2... 一等奖 3注 689582元

足彩“4场进球”(11081期)

中奖结果: 30203131... 一等奖 65注 12123元

足彩“6场胜负”(11071期)

中奖结果: 33333113333... 一等奖 192注 3323元

足彩“胜负游戏”(11059期)

中奖结果: 11133133133033... 一等奖 1注 500000元

体彩鸡毛信

今晚7位数奖池1011万元... 江苏体彩7位数第11090期开奖

体彩鸡毛信

今晚7位数奖池1011万元... 将在今晚进行,目前该玩法奖池高达1011万元

体彩鸡毛信

今晚7位数奖池1011万元... 作为我省彩市的百万富翁生产线,7位数今年已贡献逾30个百万大奖

体彩鸡毛信

今晚7位数奖池1011万元... 期待今晚彩民能再有斩获!

Large table containing stock market data with columns for code, name, closing price, and change percentage. Includes various companies and their performance metrics.