

手握巨额订单,业绩增幅却连续下滑 张化机被疑“画饼”

2011年5月30日,有券商研报披露张化机手握27亿订单,但公司次日发布澄清公告称只有25亿。即便如此,也足以让市场振奋,6月1日张化机开盘涨停,最终收涨8.44%。实际上,从IPO开始,张化机手中的巨额订单都是公司的“镇宅之宝”:IPO时称手握16.28亿订单,2011年一季度新增7亿订单,2011年上半年手握25亿订单……不过,近日有投资者提出,张化机一直标榜有巨额订单,但公司业绩却不见起色,净利润增幅甚至呈逐年下滑趋势,其巨额订单是否只是“画饼”?

□快报记者 刘芳



张化机近几年业绩增幅连续下滑 制图 李荣荣

业绩增幅节节下滑

2011年3月10日,张化机登陆中小板,29.5元的发行价最高涨到了35元。上市后的第8个交易日,张化机最高冲到了38.58元,掌门人陈玉忠所持的股票市值一度接近40亿元。据投资者王先生介绍,张化机最吸引市场的莫过于手中持有的巨额订单:公司招股说明书披露,截至2010年9月底,公司已签订尚未交付的合同余额为16.28亿。而公司上市前的营业收入稳定在9亿多,上市前所持的订单数是公司年营业收入的1.8倍。“也就是说,即使公司上市后不接新订单,上市前积攒下的业务都够公司支撑将1年多。正是看中了公司巨额订单的保障,我才在上市前重仓买进了张化机。”不过,让王先生失望的是,张化机的股价却一直没有什么好的表现。从2011年3月上市至今,张化机跌去了将近40%,大盘同期跌了20%。

面对股价下跌,王先生曾经动摇过。但在去年4月份,张化机公布一季报,披露公司当期新增订单7.8亿。2011年5月30日晚张化机的澄清公告又称,截至5月20日在手订单超过

25亿。去年10月底,张化机公布三季报,前三季度公司新增订单17.76亿。面对公司不断的订单诱惑,王先生一次次按下了“割肉”的冲动。“只要有订单,不怕没翻身的一天。”不过,今年2月21日,张化机的业绩快报让他傻了眼:2011年,张化机的净利润只有1.44亿,较上一年度小涨5.33%。而对比上市前,2008年、2009年、2010年张化机的净利润分别为9678万、12032万、13683万,净利润增幅分别为130.09%、24.32%、13.72%,公司近几年的净利润增幅呈现明显下滑趋势。

订单额与营收对不上号

更让王先生疑惑的是,公司的营业收入与订单间存在明显的出入。根据张化机招股说明书,公司的生产周期长,一般产品从订单承接至完工交付通常需要6-9个月。王先生介绍,按照公司上述表述,截至2010年9月底持有的16.28亿订单在未来6-9个月内将转化为公司的营业收入。但实际情况是,张化机2010年第四季度实现营收3.6亿,2011年上半年实现营收5亿。“即使按照生产周期的上限算,张化机上市前的16亿订

单在9个月内应该进入累计营收,但从2010年四季度至2011年上半年,公司的累计营收只有8.8亿,只有上述订单金额的一半强。”

记者咨询国内某大型企业会计人士,该会计人士表示,按常规理解,公司掌握的订单在生产周期结束后先扣掉税收,其余部分将全部计入公司营收科目。“一般生产制造类企业的增值税是17%,所以公司某一节点的订单金额与这些订单全部交付所带来的营收间应该差别不是太大。”该会计人士称,如果上述两者差距太大,一般会有三种可能:公司被退单或主动退单、公司不能按时交付导致营收延后、虚假账单。

一方面是巨额订单下业绩踟躇不前的矛盾,另一方面张化机融资冲动不减。2月28日晚,张化机发布公告,证监会核准了公司发行7亿公司债的申请,未来6个月完成发债。而在2011年3月上市时,张化机扣除费用后总计募集到了13.37亿资金,比计划募集规模的7.8亿超募了5.5亿。截至2011年9月底,张化机累计使用了11亿的募集资金,占募集总额的82.5%。

公司回应

存在产能瓶颈

手握巨额订单,业绩为何踟躇不前?募投项目所需资金为何远超计划?针对投资者的疑问,张化机董秘高玉标解释,公司订单未能转化为业绩的重要原因是公司面临产能瓶颈。“公司原有产能是每年3万吨,从2009年开始投入建设6万吨的募投项目,到去年二季度完工试生产,预计2012年募投项目将释放50%的产能。”高玉标称,一方面是产能瓶颈,另一方面,公司的生产周期是6-9个月,但生产之前想要签订合同、设计图纸,所以大多数订单从开始谈到最后完工交付,需要的周期是1年。“我们的产品是非标产品,是根据客户需求设计的,所以合同周期不具有普遍性,也有很多合同要执行一年多。所以16.28亿订单中有些进入了2011年四季度的应收,我们2011年四季度应收增幅比较大也有这个原因。”

公司原本计划募集7.8亿,多募集的5亿多也投入到了项目,甚至需要再发公司债解决资金需求,公司募投项目资金为何远超计划?高玉标解释,公司的预计募资是发行前依据市盈率、发行规模等指标预估出来的,但募投项目所需资金总共为15.5亿,远远超过预计募资。“我们是资金密集型行业,募投项目不仅开工建设需要钱,还需要大额的资金周转,所以又发债,这是行业特征决定的。”

那么,产能释放后,公司业绩能否同比得到改善?高玉标称,不好估计。“公司此前3万吨产能时,一年的产值大致在10亿人民币,产能将增加到6万吨,所带来的产值不完全对应着原来的2倍,应该在2倍左右的区间波动。”高玉标表示,张化机生产的是非标产品,产能与产值间不是完全成比例的,所以也不好用产能来估计产值。

天天出彩

体彩22选5(12057期)
 中奖号码:02 06 09 17 22
 奖级 中奖注数 每注金额
 一等奖 25注 18496元

体彩排列3(12057期)
 中奖号码:6 9 1
 奖级 中奖注数 每注金额
 排列3直选 13768注 1000元
 排列3组选3 0注 320元
 排列3组选6 19494注 160元

体彩排列5(12057期)
 中奖号码:6 9 1 5 2
 奖级 中奖注数 每注金额
 排列5直选 35注 100000元

福彩3D游戏(2012057期)
 中奖号码:6 0 8
 奖等 江苏中奖注数 每注金额
 单选 524注 1000元
 组选3 0注 320元
 组选6 1735注 160元

江苏快3玩法2012年3月4日
 销售额:19346084元
 中奖注数:258914注
 中奖金额:10565377元

体彩7位数(12033期)
 中奖号码:1953366
 奖等 中奖注数 每注金额
 特等奖 0注 0元

福彩15选5(2012057期)
 中奖号码:1 2 4 7 10
 派送号码:5 14
 奖等 中奖注数 每注金额
 特别奖 0注 0元
 一等奖 364注 2736元

福彩双色球(2012025期)
 红球号码:3 8 9 17 25 27
 蓝球号码:6
 奖等 中奖注数 每注金额
 一等奖 12注 6210008元

足彩“4场进球”(12028期)
 中奖结果:20111010
 奖等 中奖注数 每注金额
 一等奖 71注 9726元

足彩“6场半胜负”(12027期)
 中奖结果:013311131300
 奖等 中奖注数 每注金额
 一等奖 2注 206714元

足彩“胜负游戏”(12027期)

中奖结果:13133013013333
 奖等 中奖注数 每注金额
 一等奖 16注 2292753元
 附加玩法“任选9场”
 奖等 中奖注数 每注金额
 一等奖 2100注 7233元

体彩鸡毛信

体彩大乐透爆5注头奖

3月3日晚开奖的大乐透,全国爆5注头奖,其中3注基本投注609万元头奖被山东、四川和云南彩民中得,另2注975万元追加头奖则被北京和安徽彩民中得!今晚奖池依旧高达2.10亿元,敬请关注! (苏环)

华夏银行
HUAXIA BANK

华夏银行推出“华夏丽人 幸福专享”三八节特供理财产品

龙盈理财
LONGYING FINANCE

产品名称	币种	产品期限	产品成立日	产品兑付日	预期年化收益率	起点金额	投资方向	收益测算	最不利投资情形	风险评级	募集期		
三八节特供理财产品	人民币	99天	2012.03.08	2012.06.16	5.3%-5.5%	5万元	理财资金投资范围为信用等级较高、流动性较好的金融工具,包括但不限于国债、金融债、央行票据、银行存款、债券回购、债券远期以及高信用级别的企业债、公司债、短期融资券、中期票据、票据资产、资产支持证券、次级债等其它工具,并通过信托计划投资于可转换债券、可分离债、交易所债券、银行存款等其他工具。	预期期末收益 = 投资本金 × 预期年化收益率 × 实际存续天数 ÷ 365	如果与理财产品投资资产相关的信托受托人、债务人、担保人(如有)等主体发生违约,则理财产品到期时投资者可能无法获得理财产品收益甚至损失理财本金。	PR2级 (稳健型)	2012.03.05-03.07		
增盈增强型1162号(加息保护)		36天	2012.03.08	2012.04.14	4.8%-5.0%	5万元					2012.03.01-03.07		
		183天	2012.09.08	2012.09.08	5.3%-5.4%	20万元					2012.03.02-03.08		
创盈683号		126天	2012.03.09	2012.07.14	5.2%-5.4%	20万元					如果本理财产品投资组合内所配置资产到期无法按时足额偿付本息,则理财产品到期投资者可能无法获得理财产品预期收益,甚至损失理财本金。	PR3级 (平衡型)	2012.03.02-03.08
创盈685号		236天	2012.03.09	2012.11.01	5.4%-5.6%	20万元							
创盈686号	364天	2013.03.09	2013.03.09	5.6%-5.8%	20万元								

凡购买“三八节特供理财产品”的客户,即可获赠三八节鲜花一支,数量有限,赠完即止!
 风险提示:银行销售的理财产品具有一定风险,与一般储蓄产品不同;理财产品的过往业绩并不预示其未来业绩表现,不构成新发理财产品最终业绩的保证;理财产品的详细信息及可能出现的最不利投资情形详见产品说明书,投资者应仔细阅读产品说明书,经慎重考虑后决定是否购买理财产品。
 注:1.本宣传页内容不构成理财产品的法律要约。
 2.更多理财产品信息,请咨询华夏银行各营业网点理财人员。

分行营业部 84789808	城西支行 83740979	鼓楼支行 83277978	河西支行 86261379	扬州支行 0514-82962839
湖南路支行 83620062	大行宫支行 84677628	中央门支行 86810388	水西门支行 86575581	扬州广陵支行 0514-87295577
城南支行 52326090	大厂支行 57067318	江宁支行 52123333	挹江门支行 58522020	镇江分行 0511-88910369
城东支行 84667765	白下支行 84567800	汉中支行 86799711	将军路支行 52397013	南通分行 0513-81128801
城北支行 83582230	玄武支行 83196577			徐州分行 0516-85619080

理财非存款 产品有风险 投资须谨慎 客户服务中心电话 95577 www.hxb.com.cn

中国邮政储蓄银行
POSTAL SAVINGS BANK OF CHINA

便捷贷

南京市分行

咨询热线: 96086

个人经营性贷款

一次授信 十年有效 最高授信 500万元

小企业贷款

担保灵活 额度循环 最高授信 1000万元

个人小额贷款

快速放款 无需抵押 最高授信 10万元

个人消费贷款

额度充裕 手续简便 最高授信 500万元

全国客服电话: 95580 WWW.PSBC.COM