

证监会7月31日晚间公告,创业板发审委审核通过了深圳市神舟电脑股份有限公司首发申请。第四次闯关IPO的神舟电脑终于向前迈进了关键一步。然而树欲静而风不止,就在该公司上会前夕,一位名为“浑水”的专业人士(下称浑水先生)在CPA之声论坛上又发长文,公开质疑神舟电脑职工薪酬、预付款、产品产量数据有诈。

据《21世纪经济报道》

“浑水先生”炮轰神舟

公司四次闯关IPO,昨天终于过会

“浑水”突袭

神舟电脑招股说明书申报稿甫一披露,来自媒体的质疑便扑面而来,这为其第四次IPO闯关前景蒙上了阴影。但是,随着决定其命运关键时刻的临近,网络媒体的舆论导向却发生了微妙变化,有关神舟电脑“人才战略精英荟萃”“实力雄厚、消费群体稳定”等溢美文章密集出现在各大门户网站。

所有人都心知肚明,这都是神舟电脑为IPO顺利过会而努力创造的宽松舆论环境。然而浑水先生却在文中表示:“包括创业板发审委委员在内的专业人士一直怀疑该公司财务有诈,但找不到确凿证据,最后以‘你公司在申报材料中的分析不足以充分说明上述现象的合理性’否掉其2011年的IPO,在新大地创业板IPO造假上会风波之后,相信委员对神舟电脑异常的财务数据更敏感,2012年版并未提供更有说服力的解释说明其毛利率和存货周转率异常。”

诡异的员工薪酬

依据发审委2011年3月30日签发的当年否决神舟电脑创业板IPO上市文件,浑水先生认为上次被否原因为公司存在四大硬伤:1.净利润与经营性净现金流背离;2.存货周转率畸慢;3.毛利率畸高;4.核心收入增长停滞。

浑水先生研究神舟电脑最新披露的招股说明书申报稿发现,该公司2011年经营性现金流有明显改善,经营活动产生的现金流净额从2010年的2625.17万元猛增至23968.08万元,经营活动现金流净额增幅高达813.01%;存货周转率从2010年的3.66次提升至4.50次,但仍然明显低于同行业13.87次的水平。

与存货周转率畸低形成强烈反差的是,神舟电脑的营业收入一改颓势,2011年电脑销售收入较2010年大增了27%。更为惊奇的是,公司的综合毛利率比联想电脑整整高出了3.59个百分点,而2011年联想电脑的存货周转率则是高达

18.91次。

换言之,运营效率大大低于联想电脑的神舟电脑,却比联想电脑更能赚钱。

在浑水先生看来,尤为让人匪夷所思的是公司员工薪酬发生了非常诡异的大幅增长。

在2009年—2011年三年报告期内,销售、管理和研发人员薪酬2011年比2009年只有7%小幅增长,但生产工人、技术及其他人员的2011年薪酬竟比2009年增长了153%。

需要说明的是,神舟电脑生产技术及其他人员薪酬大幅增长是在员工人数下降情况下实现的。目前的PC制造已经是个技术成熟的行业,在技术水平相当的前提下,公司产品产能、产量的扩张主要依靠熟练劳动力的增加,职工人数减少,产能、产量放量这不能说不是个奇迹。

面对诸多异常,浑水先生认为,神舟电脑涉嫌少列成本和费用、虚增资产和隐瞒债务,公司职工薪酬严重异常。



资料图片

预付款挪移玄机

浑水先生之所以质疑神舟电脑存货造假,是因为公司存货周转率提升,但预付款同比异常大幅增加。

2009年—2011年,神舟电脑预付款分别为8124.54万元、18686.66万元、37038.65万元,总体上呈大幅增长的趋势,对此公司的解释为:一是公司报告期内生产经营规模逐年扩大;二是准系统集成度提高,供应商提高了预付款比例。然而,神舟电脑没有想到,在其没注意的细节中走出了一个大魔鬼。

在神舟电脑2011年末预付款项金额前五名对象名单上,一个名为ELITE GROUP COMPUTER SYSTEM CO.,LTD的公司(下称ELITE)令人生疑。当年神舟电脑向这家公司预付了4942.30万元的预付款,但这家公司却在公司历年前十名供应商的采购名单上从未出现。浑水先生由此怀疑神舟电脑将

存货余额列入预付账款,甚至虚构预付账款。

但是记者发现,那家名为ELITE的公司实际上是一家台湾公司,汉译名称应为精英电脑,ELITE在苏州的公司曾经出现在前十大供应商采购情况名单上。

神舟电脑2011年3月份披露的招股说明书申报稿显示,截至2010年12月31日,名列公司前十大应付账款第一位的供应商为精英苏州,预付款前五名单既无ELITE名字,也无精英苏州出现。

但神奇的是,在神舟电脑今年7月份披露的招股说明书中,精英苏州居然神秘蒸发,而在2011年的预付货款供应商名单上却意外冒出了ELITE。一系列变化,令人不得不怀疑,是公司招股说明书披露犯了无法让人容忍的低级错误,还是像浑水先生质疑的那样,在其乾坤大挪移的背后隐藏着隐瞒存货——虚增收入——粉饰报表的玄机?

“钻石”与“戒指”的完美契合



陶氏化学董事长兼首席执行官利伟诚(Andrew Liveris,左)与国际奥委会主席雅克·罗格(Jacques Rogge)共同庆祝陶氏成为奥林匹克全球合作伙伴

从2010年7月起,奥林匹克全球合作伙伴队列中增添了一位新成员:陶氏化学公司。这是一家“百年老店”,成立于1897年,目前是全球最大的化学公司之一。

可能是一种“天定”机缘吧:陶

氏的公司标志是一个红色菱形,宛如一颗钻石,而奥林匹克五环(The Rings)在英文中也有戒指的意思。钻石与戒指,是最完美的契合。其实,陶氏与奥运的紧密携手,是基于双方高度契合的价值观、以及陶氏

在科技创新和可持续发展领域的成功实践。陶氏化学奥运业务副总裁乔治·汉米尔顿说:“陶氏以创新可持续的尖端产品及解决方案使奥运会绽放光芒,而奥运是陶氏产品最大最有效的应用和展示平台。”

相识:初显化学魅力

陶氏与奥运会的“情缘”,还要追溯到1980年的美国普莱西德湖冬奥会。那年,陶氏捐赠了大量的舒泰龙隔热保温板,用于滑冰和雪车赛事。舒泰龙隔热保温板以极佳的尺寸稳定性、卓越的防水性、高热阻值以及超强的抗压强度,早已为市场及大众所认知,是极佳的建筑保温节能材料。目前,该材料已在全球2100万栋建筑中应用,每年节约能耗超过100亿美元,相当于每年减排二氧化碳数亿吨。

相恋:携手走过三十年

在成为奥林匹克全球合作伙伴之前,陶氏就已经为多届奥运会提供各种解决方案,与奥运会走过了30多年的合作历程。在1988年卡尔加里冬奥会,舒泰龙隔热保温板再度被用于跳台滑雪和雪车场地的建设;陶氏Tactix功能性聚合物被用于制造美国雪车队的雪橇。在2002年盐湖城冬奥会中,陶氏的PelaDow氯化钙粒料被用于保持步行通道的整洁,确保运动员、志愿者和观众的安全。此外,从1996年亚特兰大奥运会开始,陶氏作为企业接待合作伙伴参与奥运会。此后,陶氏参与了2000年至2010年六届奥运会的接待工作。

相约:未来十年共同实现愿景

陶氏长期以来一直致力于推动科技进步和创新,以应对能源、住

房、健康等全球性挑战,实现可持续发展,为人类创造更美好的生活。奥林匹克运动的愿景是实现和平与发展,将世界各国人民聚集在一起,共同庆祝人类文明的进步。陶氏与奥林匹克运动志同道合,双方的合作也进一步升华。2010年7月,陶氏正式成为奥林匹克全球合作伙伴,为今后10年间的奥运赛事提供更深入的支持。陶氏的标识可以与奥林匹克五环并列出现在一起,而目前只有极少数公司享有这种权利和殊荣。

陶氏化学公司是2010至2020年间奥林匹克全球合作伙伴,致力于为奥林匹克运动提供创新和可持续的解决方案。在2012年伦敦奥运会,陶氏的先进产品广泛应用于奥林匹克体育场、曲棍球中心、国际广播中心、奥运村、西田购物中心等设施,生动诠释了材料科学给奥运和我们日常生活所带来的深远影响。

中国邮政储蓄银行 南京市分行
POSTAL SAVINGS BANK OF CHINA

便捷贷

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 无需抵质押 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