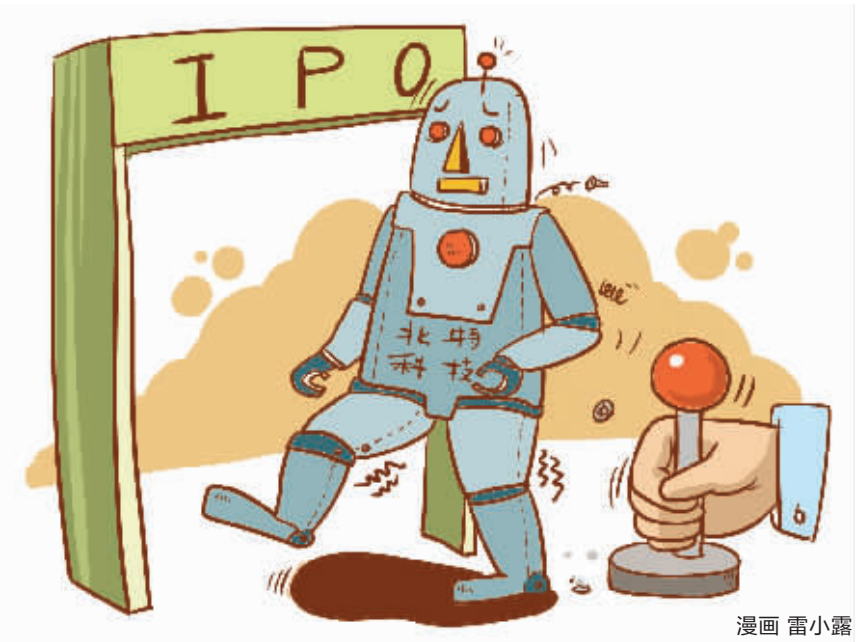
北特科技身陷财务疑云 分红数据涉嫌利润操纵

IPO重启的脚步正越来越近，多家已过会企业蓄势待发。其中早在两年多前即过会的上海北特科技股份有限公司(下称“北特科技”)，虽然成功挺过去年证监会的财务核查风暴，但其多项财务指标仍难让投资者放心，个别数据甚至存在前后“打架”的现象。

现代快报记者 艾凌羽



漫画 雷小露

高新技术 难阻毛利率下滑

成立于2002年的北特科技，是一家整车配套零部件的供应商。公司IPO于2012年4月25日获证监会审核通过，拟在中小板上市；今年4月下旬，公司变更了上市地点，从中小板转到主板排队，目前正在等待发行批文。

北特科技在其招股书中称，“发行人是国家重点扶持的高新技术企业”，拥有包括1项发明专利和13项实用新型专利，另有1项发明专利正在申请中；主营产品市场需求旺盛，产品供不应求。不过与此相悖的是，2009年至2011年，其主营业务毛利率分别为31.49%、28.05%和24.03%，两年内下滑7.46个百分点。

公司就毛利率大幅下滑的解释是，主要由于钢材价格波动引致，同时人工成本、辅料价格等的上涨也有一定影响。但该说法遭到业内的普遍质疑。一位资深注册会计师告诉记者，既然公司被认定为高新技术企业，有多项专利作为产品竞争力的“护城河”，毛利率理应有所提高或者比较稳定，断不至于每年都以10%以上的速度下滑。

有数据显示，2009–2011年，行业可比公司平均毛利率下降约为1.6个百分点，仅为北特科技降幅的五分之一左右。

此外，受高存货和高应收账款的拖累，2011年北特科技的经营性现金流净额由2010年的4259万元降至–960万元，所持货币现金也由5133万元骤降至1295万元。

现金流的捉襟见肘，使得北特科技只能依赖举债维持经营。公开消息显示，2010年，北特科技联合另外两家企业，成功发行了集合票据，公司藉此募得3000万元。

债台高企、扩张急切

一边运营资金极度紧张，一边却不顾偿债能力下降，大举扩张。

2009年7月，北特科技成立子公司长春北特，长春北特生产转向器零部件半成品和减震器活塞杆半成品，对应客户为一汽光洋等东北地区客户。一年以后，公司又在天津设厂，子公司天津北特主要为北京万都、北京天纳克、北京京西重工等京津地区客户。然而，两家子公司的业绩表现却不尽人意：2011年，长春北特亏损72.50万元，天津北特则亏损126.15万元。

尽管如此，北特科技并不打算放慢其扩张步伐。据了解，北特科技本次IPO拟发行2667万股，募集资金2.4亿元(扣除发行费用后)用于汽车用高精度转向器齿条及减震器活塞杆产业化项目(上海)、汽车用高精度减震器活塞杆产业化项目(天津)、汽车用转向机零部件和减震器零部件产业化项目(长春)。这些项目达产后，公司将新增产能约80%。

除此以外，公司还计划自筹资金投资汽车“超高强度板热成型项目”。预计资金需求量为8695万元，其中设备投资为7695万元，流动资金1000万元。

不过北特科技的偿债能力不容乐观。2009年–2011年，公司的资产负债率分别为66.21%、57.96%、57.53%。而在2011年，行业可比上市公司的平均负债率只有31.23%。

居高不下的资产负债率，不但令其面临较高的财务风险，还会导致融资成本的抬高。招股书显示，2009年–2011年间，公司的财务费用分别为119万元、300万元、772万元，分别占当期营收比例0.62%、1.08%、2.12%；其中，由于2011年间银行借款的大幅增加、加上当年借款利率较上一年高，仅利息支出一项便达773万元。

另据《上海市嘉定区中小企业2010年度第一期集合票据说明书》(下称“集合票据说明书”)，评级机构对北特科技的长期信用等级为BBB级。该级别的大体含义为：短期债务的支付能力和长期债务偿还能力一般，未来盈利能力和偿债能力会有较大波动。

集合票据暗藏猫腻

值得一提的是，北特科技的招股说明书与上述集合票据募集说明书还存在数据上的“打架”。

集合票据募集说明书称，2007–2010年6月公司未分配利润分别为3537.26万元、5676.16万元、7837.25万元、8330.77万元；2007年–2009年三年净利润分别为6686.15万元、2283.40万元、1185.14万元。而招股书在谈及“最近三年实际股利分配情况”时称，根据公司2009年5月股东会决议，将2006年度及以前年度形成的未分配利润合计10450282.91元对股东进行分红。根据公司2010年6月23日临时股东会决议，2009年度向股东分红2000万元，根据出资比例，实际控制人靳坤占95%分红1900万元，靳坤之子靳晓堂占5%分红100万元。

据此计算的话，截至2009年末，北特科技的未分配利润应为4861.3万元(2008年的5676.16万元未分配利润，加上2009年的1185.14万元净利润，再减去2009年度向股东分红的2000万元)。这个结果，与集合票据募集说明书中公布的7837.25万元，相差近3000万元。

“从会计学角度来看的话，企业财报中的各项指标应该呈现严格的平衡关系。”上述会计师向记者表示，如果财务数据前后出入较大，其中可能存在难以公开的“猫腻”，不排除公司高层通过调节利润实现相应目的。

遗憾的是，当记者就本文涉及的问题询问北特科技时，无论是以邮件还是以电话方式，均未获得对方的回应。

缺钱了！

启动信用卡“备用金”靠谱吗？

无需抵押，仅凭一张信用卡就能获得一定金额的现金，汇入指定账户后随用随取，不收利息只要手续费，这样的事情你遇到过吗？近日，市民陈女士就碰上了这样的“好事”，银行客服人员主动“借”钱，但是幸福来得太突然，陈女士不知该不该相信，便向《金融帮办》求助。

银行送来“备用金”

“感谢您长期以来对我行信用卡的支持，您已成为我行特选尊贵客户，专享额度3万元备用金，需要时可随时申请动用。”上周，陈女士收到了一封某银行信用卡中心寄来的信件，信件内容是向陈女士推荐一款名为“财智金”的业务，“我看上面写着无利息、低手续费，随用随取，简直像天上掉馅儿饼似的。”

为了弄清情况，陈女士致电该行的信用卡服务热线，一客服人员回复，“财智金”业务是针对信用记录良好的持卡人推出的增值业务，银行会根据持卡人的综合用卡情况给予持卡人一定金额的备用金，申请成功后，备用金会划入持卡人同名下指定银行的储蓄账户。持卡人可自选12–24个月的免息分期偿还，每月只需支付0.75%的手续费即可。

陈女士透露，“客服还给我算了笔账，如果我需要1万元现金，信用卡提现需支付2.5%手续费，也就是250元，但申请备用金就只需要75元的手续费。”

成本比贷款利率高

“备用金”的业务本质究竟是什么？持卡人申请后是否会影响信用卡的正常使用？某国有银行信用卡中心相关人士表示，“备用金”可以被看成是一种信用卡的“现金分期”业务。他进一步解释，现金分期一般由信用卡持卡人申请，或者发卡行主动邀请，将持卡人信用卡中额度转换为现金，再转账入指定的借记卡，并分期进行归还的一种分期方式。

该人士还指出，“备用金”的还款方式和盈利模式与现金分期一样，借款人可分3、6、12、24、36等多期偿还。没利息，但根据期数不同要支付手续费。“以持卡人较多选择的12期为例，一般手续费为0.7%–0.8%，与其他信贷业务相比，利润空间较大，所以很多银行也在主推这项业务。”

记者随后走访了近10家银行，调查发现市面上这种以信用卡为载体、直接放款到个人借记账户上的业务并非个别现象，除了财智金，还有万用金、好享贷、灵用金、信金宝等等，虽然都不收取利息，却变相收取了一定的手续费。

那么，无抵押、无利息，0.75%的手续费，是否真的很实惠？以陈女士的情况为例，银行推荐使用3万元备用金分12期偿还，每期手续费率0.75%，12期下来年利率竟然高达9%，比市面上的消费贷款的利率还要高。

现代快报记者 陈孔萍