

珈伟股份上市两月业绩就“变脸” 净利润只剩去年的5%



余儒文 绘



旅游行业： 抓住中报及旺季行情

本报讯 丁艳芳 上周，罗莱家纺、开尔新材等一批个股都因中报业绩风险而大跌，寻找中报业绩确定性高的行业和个股成为躲避业绩地雷的一个重要任务。在众多行业中，旅游是业绩预期最一致、兼具确定性和成长性的行业之一。

海通证券的行业分析师林周勇认为，6月以来，在提价、政策、旺季预期等助推下，旅游行业指数跑赢沪深300指数7个百分点，目前旅游板块估值水平处于合理区间下方，2012年市盈率平均26倍。他认为，在良好中报预期下，行情仍有望延续。选股方面，建议兼顾中报和2013年业绩增速，其中明年业绩增速有望达到最高水平的是张家界、黄山旅游、峨眉山A、中国国旅、锦江股份、桂林旅游。从历史上看，三季度末会逐渐进入估值切换期，2013年业绩增速较快的品种将是估值切换的最大受益者。综合中报情况看，林周勇重点推荐张家界、峨眉山、中国国旅和丽江旅游。

抓住旅游股的中报期及行业旺季的行情，这是兴业证券行业分析师刘璐丹的观点。今年上半年国内游景气度很好，而且去年同期的基数也比较合理，因而旅游股中报收入和利润的高速增长有明确的保证。同时《国民休闲纲要》已上报国务院等待批复，行业又将进入旺季，十一行情也会提前体现。

“旅游板块在三季度多有超额收益”，这是东方证券的行业分析师杨春燕统计了2002年以来旅游板块三季度行情后得出的结论。在这十年里，特别是7、8月份，持有旅游股，有七年获得了超过指数的超额收益。7月-10月是旅游传统旺季，与其他消费子行业相比，旅游企业的收入和利润有望保持相对较高增速，这或许是旅游股在三季度受到青睐的原因之一。东方证券也建议超额配置旅游股，重点看好中青旅、中国国旅、峨眉山A、宋城股份和锦江股份。

《业绩“变脸”程序

创业板个股有风险，这个可以理解。但是，上市仅两个月，中报业绩就预告同比下降94.12%-95.85%，就无法令人不质疑了。珈伟股份中报业绩变脸，固然有光伏行业整体进入寒冬的原因，但在其上会、发行、上市过程中，业绩披露时间踩点之精确，很难打消市场对其刻意粉饰的质疑。

丁艳芳

“在公司的传统销售旺季第一季度，受到美国市场订单下降的影响及国内市场尚处于培育和开拓阶段，导致公司整体销售收入同比下降。”为了尽快开拓国内市场，开发适合国内市场需求的产品，公司自去年下半年以来持续扩充研发团队，打造国内市场销售团队，报告期内增加了研发支出和国内销售费用。”用上面两句不痛不痒的话，珈伟股份（300317）解释了其中报业绩剧变的理由。

然而，今年一月过会，四月发行，上市仅仅两个月，中报净利润就比去年同期的5780万元变成如今的“240万元—340万元”。会上业绩辉煌，上市后“凤凰落毛”，“变脸”时点为何如此“恰好”，仅仅上述两条理由，你信吗？回顾这只上市仅两个月的次新股IPO之路，挤牙膏式的业绩披露、每一个披露时间踩点之精确，过去隐藏的线索在这份业绩变脸公告下瞬间显现出了潜在的关联。

去年中报靓丽 用来过会

今年1月11日，以一份截至2011年6月末的业绩，珈伟股份成功闯关创业板发审会。从表面看，尽管光伏行业已现危机，但2011年上半年，珈伟股份实现净利润5780万元，已经超过了2010年全年5567.57万元净利润。从表面看，发审委对其IPO放行，似乎也是顺理成章的事。

去年年报平淡 用来发行

4月20日，珈伟股份披露正式的招股说明书，并进入最后的发行程序。此时已接近上市公司2011年年报和2012年一季度披露的最后时点，这份招股说明书中，其2011年全年业绩得到披露，5731.55万元的全年净利润已经低于上会时中报的

《追溯“过会”情形

上会前就被质疑有问题

其实，在今年1月珈伟股份上会前，就曾被指出有问题。首先，当时的光伏行业已现危机，珈伟股份的竞争对手之一东方日升已在2010年9月上市，其2011年业绩已经大幅下滑，因此已经有媒体指出，覆巢之下恐无完卵，如果放行珈伟股份的IPO，日后业绩变数不可不防。同时，珈伟股份在其他光伏企业已经备受压力之时，2010年和2011年上半年仍能获得高额净利润的现象也受到质疑。

有质疑声指出，珈伟的原材料主要从SUNPOWER采购，招股书显示2010年的采购价格大幅下降，同时珈伟的收入和净利润

5780万元。虽然这意味着珈伟股份2011年下半年的业绩实际上已处于微亏状态，但珈伟股份在“风险因素”中已经表示，公司经营的季节性特征明显，净利润主要来自上半年，也让市场放松了警惕。

今年一季报倒退 无碍上市

但是，对于最关键的一季报数据，珈伟股份直到完成了发行，才在2012年5月10日发布的上市公告书中披露。1800.14万元，比2011年一季度时的2499.12万元下降28%，尽管表现很不给力，但已经无碍珈伟股份的发行和上市了。5月11日挂牌上市，珈伟股份很快跌近了11元的发行价关口。

今年中报“地雷”炸伤股民

在上市两个月后，珈伟股份于上周六披露了这份中报业绩预降，堪称“地雷”，且杀伤力巨大。不仅珈伟股份在昨天开盘后即刻封于跌停，全天被卖单压得纹丝不动，还带动光伏概念股全线暴跌。向日葵、秀强股份、海润光伏、超日太阳、亚玛顿等也都因为中报业绩不佳而跌停。虽然上述光伏概念股也都有业绩大幅滑坡乃至亏损，但珈伟股份的“变脸”仍然受到了最多的争议。

对于珈伟股份，有投资者气愤地冠以“假伪股份”之名，更有投资者担心今年全年业绩更可怕。珈伟在招股说明书中表示，每年11月至次年4月为公司的销售旺季，因而上半年净利润占全年的比例很高，2009年为90%，2010年87%，2011年是100.85%，也就是说下半年基本只有支出。今年上半年净利润只有240万元—340万元，意味着二季度亏损了1460万元—1560万元，那么本来就不赚钱甚至亏损的下半年一定更糟糕。

却得以大幅跃升，珈伟的解释是采购量增加导致采购价下降，但不能打消市场对其背后是否存在做低原料价格、粉饰报表的嫌疑。而嫌疑的指向则针对珈伟在2010年引进的四家创投机构，当时这四家以11倍的PE入股，但很快光伏行业进入了寒冬，若珈伟不能尽快上市，其损失可想而知。

而今年以来，多家光伏企业寄希望通过IPO挨过寒冬，但思可达光伏、上机数控、恒基光伏、皇明、日地太阳能、天能科技、欧贝黎等都以失败告终。其中，更有企业被曝出虚增收入、财务造假等重大问题。

《焦点个股

“王老吉”商标案尘埃落定 广州药业、白云山A昨再创历史新高

本报讯 记者 陈颖婕 受广药集团收回王老吉商标的利好消息影响，广州药业和白云山A近两个多月的股价大幅走高。昨日，因集团收到“王老吉”商标案的最终裁决书，广州药业和白云山A受此利好刺激，再度创出历史新高，其收盘价分别报31.28元和26.06元，7月以来的累计涨幅分别高达36.47%和28.12%。

广州药业昨日发布公告称，公司控股股东广州医药集团有限公司已收到北京市第一中级人民法院于2012年7月13日发出的民事裁定书。公司表示，根据该裁定书，北京市第一中级人民法院就鸿道（集团）有限公司提出的撤销中国国际经济贸易仲裁委员会于2012年5月9日作出的仲裁裁决

的申请。驳回鸿道（集团）有限公司提出的撤销中国国际经济贸易仲裁委员会作出的仲裁裁决申请。广州药业强调，此次裁定为终审裁定，这就意味着，加多宝将禁用“王老吉”商标，持续多月的“王老吉”商标争夺案就此画上圆满的句号。

国联证券的分析师周静认为，“王老吉”商标的正式回归，将推动广州药业的业绩腾飞。周静表示，2011年“王老吉”凉茶（包括红罐和绿盒）销售收入在200亿元左右，随着“王老吉”商标的回归，公司的凉茶将快速实现产品多样化。凭借“王老吉”家喻户晓的知名度和王老吉大健康产业公司的大力营销，广州药业有望创出佳绩。

《龙虎榜

涨停潜能恒信获机构买入371万

本报讯 记者 孙琪 昨日A股遭遇“黑色星期一”，两市只有罗顿发展（600209）、潜能恒信（300191）、开开实业（600272）3只个股逆市涨停。晚间龙虎榜显示，潜能恒信被机构追涨，但买入金额仅有区区371万元。

潜能恒信（300191）是一家国家级高新技术企业。7月13日公司发布上半年业绩预告，称归属上市公司股东净利润比上年同期增长1%—20%，盈利3359万元—3992万元。业

绩增长原因有两点，一是公司优势突出，市场规模扩大，完成项目较去年有所增长，使得主营业务收入实现增长；二是公司存款利息收入较上年同期增加。

昨日潜能恒信高开高走，收报18.57元，大涨10.01%。换手率为29.74%，晚间龙虎榜显示国泰君安交易单元（227002）位列其买方席位上，业内一般将这种席位视为机构席位，不过该席位买入金额仅为371.40万元，可见在弱市下，机构也不敢大力追涨。

《主力持仓变动

数据来源 钱龙黄金眼

主力增仓前十位的个股

名称	买卖气	主力持仓	主力增	主力连红
潜能恒信	40.44	440.87	12.02	2
香雪制药	19.66	385.19	5.23	3
新海股份	17.04	482.18	2.82	2
三联商社	26.85	497.55	2.56	9
澄星股份	18.15	576.51	2.24	7
精华制药	13.1	377.96	1.7	1
迪森股份	4.96	409.94	1.7	1
汉森制药	9.95	464.59	1.65	3
开开实业	35.16	497.73	1.64	3
津膜科技	7.04	407.44	1.61	1

主力减仓前十位的个股

名称	买卖气	主力持仓	主力减	主力连红
苏大维格	-27.84	465.54	-8.59	-1
金河生物	-8.76	441.85	-5.38	-1
奥马电器	-30.55	305.46	-4.68	-2
乔治白	-27.17	428.38	-4.62	-1
猛狮科技	-14.61	513.45	-4.18	-1
蓝盾股份	-32.22	324.44	-4.08	-2
旋极信息	-34.58	379.44	-3.87	-2
华贸物流	-23.85	331.48	-3.82	-3
中科金财	-32.3	373.08	-3.8	-2
信质电机	-30.39	416.08	-3.78	-2