



继2017年利润同比降低90%之后,雅戈尔再次公告称,2018年第一季度利润同比增长687.95%。短期内业绩相差如此巨大,会计调整在其中发挥着不可估量的作用。

雅戈尔在3月29日用了不到1万元买入1000股中信股份,持股比例从4.99%变为5%,实现举牌,因此决定将公司对中信股份的投资从可供出售的金融资产变为长期股权投资。雅戈尔正是通过这一变更,实现了巨大的营业外收入。

雅戈尔的这一“会计戏法”也因此引起了监管部门的关注。上交所4月24日向公司发来了监管工作函,要求公司说明相关情况。

多买1000股 就增加了近百亿利润

雅戈尔惹监管关注

从预减到暴增的惊天逆转

4月9日,雅戈尔集团发布2018年一季度业绩预增公告,实现净利润同比增加86.8亿元,即99.42亿元,增长687%。如果以A股上市公司2018年一季度净利润排名,雅戈尔赚钱能力超过九成以上A股公司。

业绩预增公告发出后,二级市场给出的反应是:4月10日收盘,雅戈尔股价大涨6.8%,不过接下来的几天,股价均以阴线收盘,昨天更是收跌1.86%。

事实上,在短短三个月内,雅戈尔的业绩实现了从预减到暴增的惊天逆转:今年1月末,雅戈尔在披露的业绩预告中曾明确表示,公司2017年度归属于上市公司股东的净利润将减少约33.30亿元,经营利润同比下跌90%左右。

4月24日,雅戈尔发布更正公告称,将2017年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润由“同比增加62040万元,同比增长26%左右”修正为“减少27.88亿元,同比降低116.57%左右”,主要原因为公司将2017年度计提中国中信股份有限公司资产减值准备33.08亿元由非经常性损益调整至经常性损益。

“会计戏法”惹监管关注

上交所4月24日晚间,向雅戈尔公司发来了监管工作函,要求公司审慎,并提出了2个问题,其中要求结合中信股份董事会构成和股东构成情况,说明公司参与中信股份财务经营决策的情况,能不能构成具有重大影响。

记者了解到,目前中信股份共有17名董事,股权结构中,中信股份大股东掌握着绝对话语权,2017年年报数据显示,中信股份控股股东持股比例达到78.1%。也就是说,董事会话语权中,雅戈尔只有1/17的话语权。

投资人士:“扣非后的净利润更有参考价值”

一个简单地小额增持动作,将2017年33亿元的投资损失扭转为93亿元的投资收益,相当于用1万元“变出”了126亿元。在市场普遍为雅戈尔高超财技所惊叹的同时,已经有理性的分析人士看穿了这种把戏。

事实上,这并不是雅戈尔首次对所持股票的会计核算方法进行变更,之前在宁波银行股票上已有先例。

2014年1月份,雅戈尔对宁波银行的会计核算方法由可供出售金融资产变更为长期股权投资,并以权益法确认损益。这对雅戈尔2014年一季度开始的业绩产生了较大的影响,一季度当期便贡献投资收益1.67亿元,增厚雅戈尔净利润;2014年上半年,贡献投资收益3.46亿元,使得投资板块净利润同比增长逾12倍;2014年度业绩

雅戈尔这次业绩的惊天逆转主要缘于其投资的中信股份。

2015年,雅戈尔斥资204亿港元,以每股约14港元的成本,买了约14.5亿股港股中信股份(股票代码:00267.HK)的股票,折合人民币约161亿元。

不幸的是,其大手笔投资后,中信股份股价开启持续下跌模式。截至今年一季度末,中信股份股价为10.98港元。经计算可知,雅戈尔的这笔投资截至此时共亏损约43.5亿港元,折合人民币约34.8亿元。

然而,资本市场上的事情永远不会如人们表面所看上去的那样简单。2018年3月29日,雅戈尔仅花费了1.15亿港元再次买入中信股份1000股,持股比例从4.99%变为5%,实现举牌,并向中信股份派驻了一名董事,因此决定将公司对中信股份的投资从可供出售的金融资产变为长期股权投资,因为中信股份属于一只破净股,如此虽然持股市值低于投资成本,但是持股对应的净资产价值大于投资成本,雅戈尔通过这一变更,实现了巨大的营业外收入。

宁波一位资深证券投资经理在接受记者采访时表示,雅戈尔确实引用的是会计准则的规定,但是会计准则中表示的重大影响,到底要怎么衡量就成了一个问题。

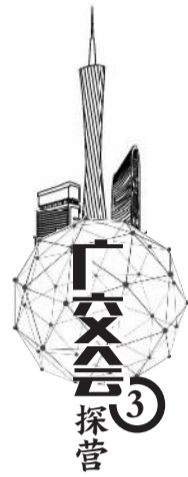
“雅戈尔以记账方式的差异创造出额外的93亿元净利润,计入了非经常性损益,而企业盈利能力却没有实质变化。”该投资经理对记者说。“就目前来看,雅戈尔有着自己的依据,而监管层也有自己的监管逻辑,后续如何还不确定。”

时,雅戈尔持有宁波银行的投资收益为6.33亿元,以及其他综合收益累计,由此增厚当期净利润6.43亿元,而影响2013年度利润的金额仅为1.45亿元。

上述资深投资经理分析称,雅戈尔此举只是影响了利润表,但不影响资产负债表和现金流量表,投资而言,不应只看上市公司短期的利润,更应该看资产端和现金流等方面的情况。该投资经理表示,相较净利润,上市公司扣非后的净利润更有参考价值。

近几年来,雅戈尔房地产和服装业务的增速均放缓,投资业务成为一个变量。在该投资经理看来,判断雅戈尔的价值,需要按照业务分步进行估值,目前整体上难有较大上升空间,除非做一些新的业务。

记者 朱锦华



以新产品 留住老客户 调整策略 吸引新客户

本报讯(特派记者 史妮超 通讯员 姚波)昨天,是第123届广交会二期的第三天。

每届广交会,不少宁波企业都会带着自己的新产品来寻找新买家、维护老客户。

昨天上午9点30分左右,尽管才开馆不久,宁波亚虎进出口有限公司在位于B馆的宠物用品展位内,已经坐满了正在洽谈的外商。

“我们每年都要更新50%以上的产品,因为我们的顾客主要来自欧美传统市场,能够保持时时更新,是留住老客户的必要手段。像这些宠物泳圈、水凝胶材质咬胶,都是我们这次带来的夏季新品,目前来看,客户的关注度很高。”

该公司一位刘姓负责人告诉记者,保持新产品的更新率促进了公司的增长,“去年我们公司全线业务的出口交易额达到3亿美元,近年来基本保持着30%左右的增幅。”

“来自新兴市场的面孔更加多了”,这是今年广交会上很多宁波企业的直观感受。

实际上,随着“一带一路”倡议不断推进,沿线国家和地区的参展企业和采购商已成为广交会的“主角”。据广交会组委会统计,参加本次广交会的“一带一路”沿线国家和地区采购商直邮邀请量,占采购商总邀请量的48%。

“来自新兴市场的客户对价格尤为敏感,低价、大量是新兴市场的订单特点。对此,我们也对产品进行了调整。”宁波新天地沐浴用品有限公司业务员林玲表示。

还有不少参展商发现,今年的采购商更“接地气”了。在宁兴贸易有限公司的玩具展位内,一位来自阿根廷的年轻客商,在向业务员刘艳了解了产品功能、价格,要了产品手册和名片后,又掏出手机要求“加微信”。“今年这样的采购商还真不少。”刘艳称。

马外外冬虫夏草

2018年新鲜虫草即将上市,敬请期待……

地址:海曙区迎凤街130号

咨询电话:13908968577