

业绩持续下滑 4 年股价下跌 77.84% 熊股雅致股份遭诟病

雅致股份最近受到市场关注,因为该股上市以来持续下跌套牢一大批股民,最近,一封散户致高管及大股东的公开信,对公司经营与治理上的许多问题提出质疑。招股书描绘前景很好的项目,最近几年收购的项目,上市四年来的募投项目,无一达到预期,造成公司业绩持续下降,去年以来连续亏损。

由此,投资者对近期对公司实际控制人南山集团提出将旗下房地产业务注入的增发预案,也不太相信,投资者纷纷用脚投票。

“好项目”纷纷变脸

雅致股份上市不久,一些招股书中说得很有前景的项目,就因为效益不能令人满意而被抛弃,如洁净室。

以集成房屋、船舶舱室配套产品、洁净室为主营业务的雅致股份,上市未满半年便一纸公告将经营洁净室业务的子公司深圳市金开利环境工程有限公司,以 2600 余万元的价格转让给自然人徐伟。但是,就在招股时,雅致股份对金开利还是信心满满。雅致股份在 2009 年 11 月 23 日公布的《招股说明书》中称,“力争使规模进入洁净室领域前三强,成为国内最专业的标准化洁净室一流供应商之一,使金开利成为洁净室领域的知名品牌。”

事实上,在成为雅致股份全资子公司之前,金开利曾是雅致股份大股东赤晓企业有限公司的下属子公司。2007 年 11 月 28 日,赤晓企业和徐伟分别以其持有的金开利 60%和 40%的股权对雅致股份进行增资扩股。赤晓企业提升了对雅致股份的特

股比例,徐伟也因此成为雅致股份上市前的第五大股东,持股 471.9 万股,上市后市值一度过亿。但是,金开利注入上市公司之后,其 2008 年、2009 年的净利润分别只有 146.21 万元和-616.46 万元,并最终被上市公司抛弃。

项目实际发展情况和公告不一致的情况还有不少。

这些公司认为的“好项目”,为什么收购之后盈利就急转直下?

募投项目拖后腿

值得一提的,是公司的募集资金投资项目,上市四年 IPO 募投项目一变再变,最终却成了业绩负累。

雅致股份的 IPO 募投项目有四项,成都赤晓科技有限公司 60 万 m² 集成房屋生产及配套租赁基地建设项目、武汉雅致集成房屋有限公司集成房屋建设项目、新建船舶舾装生产基地项目及信息化系统建设项目,项目建设周期都在一年左右,总投资额 7.998 亿元。然而,四年的时间过去了,这些募投项目或被一改再改,或盈利远不达预期,或一拖再拖,有的甚至直接被取消。

截至 2012 年底,雅致股份累计已使用募集资金 87053.24 万元,只不过募投项目

非但没有给公司经营贡献“正能量”,反而拖累公司业绩。2012 年,雅致股份 IPO 募投项目为上市公司贡献效益为-675 万元。

难以赢得股民信任

在资本市场募集了 12.38 亿元的雅致股份一上市,不但没有继续增长,反而经营变脸,业绩持续下降。到了 2012 年,公司更是亏损 1.05 亿元;2013 年前三季度,雅致股份亏损 2103 万元。如今,雅致股份要通过出售资产,来避免因连续亏损被“ST”。

但是,面对募投项目不达预期、公司经营每况愈下,雅致股份的部分高管却在持续减持,令市场信心遭受打击。

这种情况下,雅致长期股价持续下跌,2009 年 12 月 3 日公司挂牌当日开盘价为 30.50 元,12 月 10 日盘中创出 37.19 元历史高点;其后,就进入了漫长下跌通道,本周三收报 6.93 元,以上市首日收盘价算起,上市 4 年下跌 77.84%,在中小板 701 家公司中,复权计算,*ST 超日跌幅第一,从上市首日收盘价至本周三收盘,跌幅为 81.5%,雅致股份为中小板跌幅第二的股票。

为了改善公司经营,2013 年 11 月,雅致股份实际控制人南山集团从幕后走到了前台,拟将旗下净资产 24.72 亿元的房地产公司作价 42 亿元注入上市公司。不过,对于这次“增强上市公司的盈利能力”的重组,投资者似乎并不相信。雅致股份 11 月 15 日复牌,任凭 A 股大盘大涨,公司股价当日却收出大阴线,之后更持续下跌。

看来,雅致股价已经难以赢得投资者信任,公司走到今天,有行业的原因,但上市公司自身更需要反思。本报记者 连建明

城 公司价值

最近很多投资者都感觉市场反复波动,热点凌乱,赚钱效应不明显。确实是这样,市场反复无常。想要准确预料,事实上真的难以做到。作为投资者,只有找到盈利的大概率事件,不断坚持,才可能超越市场,最终形成自己的投资模式和风格。

业绩不断增长的上市公司总是会受到主力资金的青睐。优质的公司,真正的牛股敢于直面惨淡的大盘,总是可以穿越市场的牛熊转换,不断上涨,给投资者带来稳健的收益。比如说前些年的大牛股古井贡酒等,每年净利润增长率都超过 30%,古井贡酒从 2009 年初业绩发生改善以后,不断分红扩股,到 2011 年 9 月,短短两年涨幅达到 25 倍。

资金是股价的推手,筹码集中是主力发动个股行情的最佳征兆。好的股票也需要市场资金的发现,才具有爆发的潜力。比如说,今年的创业板中的华谊兄弟、主板的软件等,华谊兄弟在 2012 年三季度,股东人数大幅减少,公司股价从 10 元开始大幅上涨,一直上涨到三季度 40 元,涨幅达到 4 倍。中国软件从 2012 年三季度到 2013 年三季度,股东人数不断减少,股价从 10 元开始不断拉升,股价达到 51.98 元,涨幅达到 5 倍以上,收益非常可观。

从以上分析可以得知,业绩优良高增长加上筹码集中等于优质潜力股!因此我们可以构建一个投资策略:

1. 净利润同比增长率≥30%;
2. 股东人数环比变化≤0%。

按照上述投资策略操作股票组合,最近一年的 281 家公司的平均收益达到 50%,远远超出上证指数同期 6%的涨幅,除了华谊兄弟,今年的大牛股,如网宿科技、长江投资、光线传媒等都包含其中。

作为投资者,没有必要被市场整天牵着忙忙碌碌,失去的是投资的乐趣,换来的是亏损的艰辛。上述投资策略最新的投资组合及市场分析,有兴趣的投资者可以参加本周六下午 1:30 在曹杨路 500 号 12 楼举办的量化投资公益沙龙。毛羽 刘彬

业绩第一

资金第一

于细微处，凝心聚力

—— 农行上海分行人文关怀“实打实”

一台合崭新的空气净化器摆进了农行上海卢湾支行的每一个基层网点……一叠叠 3M 口罩,分发到了农行上海分行营业部、黄浦支行的每位员工手中……为抵制持续的雾霾和重度空气污染,农行上海分行各级组织立即行动起来,第一时间为所有员工筑牢保护健康的第一道防线。这只是该行注重人文关怀、关爱基层员工各项举措中的一个掠影。近年来,农行上海分行深入践行党的群众路线,针对城市行员工的特点和实际,重视基层员工所思所想,与细微处体实情、做实事、出实效。

重视职业发展,让全体员工的职业道路越走越自信。近年来,一批 80 后、90 后不断充实到农行上海分行员工队伍中。这些“新鲜血液”更加重视自身能力的全方位提升和中远期的职业生涯规划。农行上海分行高度重视这些“新农行人”的发展愿望,完善宽幅多级的岗位管理体系,构建“横向流动、纵向晋升、多维发展、动态调整”的基层员工职业发展新格局,以加强职业发展多通道建设。全行完善分、支行的竞聘机制,从制度上保证了基层员工上升通道的打开。除了开展对新营销人员、优秀客户经理以及营销团队负责人的“五狮”培训,该行针对不少中年员工在当前银行业激烈竞争下所表现出来的知识更新滞后、缺乏职业应变的“中年危机”,对全体中年员工开展了以提升素养、拓宽视野、更新思维为主的系列轮训,增强其岗位应变能力和职业自信。

农行上海分行结合本地银行业发展特点,积极争取上级行政策,搭建公平

竞争的舞台,拓宽派遣员工转直签通道,为长期以来奋斗在基层一线的劳务派遣员工群体铺平职业发展道路。据统计,三年来近 600 名劳务派遣员工顺利实现直签劳动合同。

重视解员工之忧,解决好员工最直接最现实的问题。农行上海分行建立新型工资体系,明确工资分配向基层经营单位倾斜,在薪酬上保护基层员工的切身利益。该行为解决非沪生源高学历人才入职初期住房难的问题,建立周转房机制,想方设法筹措周转房源,有效缓解上海地区高房价对高学历新员工造成的经济压力。目前该项政策已惠及超过百余名新员工。同时,该行安排专人负责非沪生源高学历人才的上海户籍申请工作,与学生事务中心、派出所等户籍相关机构积极沟通,及时掌握政策动向,帮助员工提高户籍申办效率,以解决后顾之忧,确保其全身心的投入工作。

农行上海分行始终将员工身体健康放在人文关怀的首要位置。该行根据补充医疗基金的承受力,逐年逐步提高员工的体检标准,并在每年体检后根据员工的健康档案,对体检指标异常的员工进行跟踪督查。该行对身患重大疾病的困难员工提高医疗保障基金报销额度,对员工直系亲属患重大疾病导致家庭经济负担较大,给予一定程度的自费医药费用救助。该行完善困难员工的档案建设,健全帮扶工作机制,对档案中的 208 名特困员工跟踪扶助。据不完全统计,仅 2013 年,该行各级工会共慰问困难职工超过 500 人,慰问金额近 240 万

元。在闵行支行,一名身患罕见血液疾病的员工先后获得扶助款项 20 余万元,另一名换肾员工也累计获得扶助款项超过 10 万元,很大程度上减轻了家庭的负担。据悉,农行上海分行将在原有困难员工帮扶工作的基础上建立“农银爱心”基金,壮大帮扶力量,加强对分行爱心基金筹集、使用的管理与监督,确保将善款用到最需要、最困难的员工身上。

重视家园文化,让基层员工释放压力,倍感温馨。现代社会下激烈的竞争和对银行业的高标准带给基层员工巨大的工作压力。农行上海分行除了从制度上保证基层员工的休假,更是从细微处入手,加强员工心理疏导,丰富员工精神文化生活,加强家园文化建设。

该行因地制宜,在每个基层经营行部建设“农情家园”,让每位员工能在休息时分放松身心。“农情家园”包括静态放松区、团体活动、员工关爱三个功能区:静态放松区包括音乐放松训练系统、按摩系统和香薰系统,员工可自行使用,放松身心;团体活动区由软垫和多种健身器具组成,供开展沙龙、团体辅导及瑜伽、冥想等活动;员工关爱角包括心灵成长书籍和心理小工具等物品,员工可随意阅览,分享心情故事。通过各种放松减压系统的体验,让基层员工进一步关注自身的身心健康,能用更平和包容的心态看待周围的人和事,以放松的心情投入到工作和学习中。该行工会连续组织了 35 期“周末快乐营”活动,由专业人员指导,通过 EAP 情景式团辅、团队游戏、性格测评、情绪压

力管理、心理保健、体验式互动等一系列趣味活动,帮助员工塑造“阳光心态,快乐工作,健康生活”的理念,并通过一对一咨询,辅助员工排解内心烦恼。到目前为止,超过 1300 多名员工参加周末快乐营,超过全行员工的 10%。

各支行工会组织集思广益,纷纷组织太极拳俱乐部、摄影俱乐部、羽毛球俱乐部、钓鱼俱乐部等丰富多彩的兴趣活动,帮助员工减压。农行上海松江支行针对青年女员工集中处在婚育年龄的现状,邀请专家开办“关爱准妈妈、提升幸福指数”健康讲座,并在基层网点设立配备肩颈按摩器的“幸福茶歇角”。农行上海五角场支行组织员工及其家属参加家庭厨艺(烘焙)培训,在舒缓员工工作压力的同时,帮助员工增进家庭感情。

润物无声的细致关怀不断凝聚农行上海分行一万多名干部员工的智慧与干劲。近年来,在全行干部员工的共同努力下,农行上海分行各项主体业务稳步发展,经营效益和价值创造能力双双增强,精细化管理水平不断提高,风险防控能力日益加强,在地区经济中的地位与作用与日俱增,在系统内的辐射能力也不断提升。该行先后被中国金融工会授予“全国金融系统工人先锋号”和“全国金融五一劳动奖状”荣誉称号,被中国企业文化研究会授予“改革开放 35 年全国企业文化竞争力三十强单位”荣誉称号,该行党委书记、行长刘桂平被授予“改革开放 35 年全国企业文化竞争力先进工作者”荣誉称号。

(何东 赵峰)