

新理财杂志征订开始了  
最新会计课程开班了!  
2012年财会信报征订  
《税务规划》期刊优惠  
轻松搞定会计职称考试

企业利润筹划、经营活动筹划、成长路径筹划

网址: <http://soft.aisino.com> 电话: 010-88897666 传真: 010-88897558

2011年注会考试网络速  
中国CFO的梦想课堂  
陪小艾来一次会计长途  
会计继续教育辅导年检  
会计考试保通过只考一



中华财会网 > 新闻中心 > 财经 > 正文

## 万润精化为过会浓妆艳抹：财务数据整容神秘股东潜伏

2011-10-12 09:52 来源：国际金融报

阅读： 打印

第五大股东秉原投资股权变动——如此重要的信息，万润精化并没有在最新申报稿中披露。诸多潜伏其中的资本大鳄，其目的无非是获取万润精化上市后的巨大利益，但万润精化为何甘愿做送上门的“肥肉”，个中缘由，尚待解释

从事液晶单体、液晶中间体的研发、生产、销售和服务的烟台万润精细化工股份有限公司(下称“万润精化”)于9月28日成功通过发审委审核，这距离其首发被否尚不足一年。去年9月，因关联公司信息披露不完整、公司主营业务独立性存在缺陷及贷款担保信息披露不完备等问题，万润精化上市遭到发审委否决。时隔一年，万润精化做了哪些改变？这些改变足以使其过会吗？

### 财务数据有包装之嫌

在万润精化最新招股书中，其2010年总营业收入为7.32亿元，净利润为9980万元。而在上一份招股书中，万润精化2010年1月至6月的营业收入为3.71亿元，净利润为5655万元，净利率为15.36%，由此可算出其2010年下半年的营业收入为3.61亿元，净利润为4325万元，净利率为11.98%，比上半年下降了3.38个百分点，降幅达22%。今年上半年万润精化的营业收入达到4.69亿元，净利润为7714万元，对应的净利率为16.45%，而2008年及2009年其净利率分别为14.65%，14.12%。

另外，引起记者注意的是，在上一份招股书中，万润精化2007年、2008年、2009年和2010年1月至6月的应收账款周转率分别为23.59、23.45、8.76和5.05，呈逐年递减态势。但在本次招股书披露的数据显示，万润精化2010年全年的应收账款周转率提高到12.13。一般来说，应收账款周转率的提升会提高企业的净利率。然而，这一潜在规律在万润精化身上并未得到体现。相反，其下半年的净利率比上半年降低了22%。

这一怪相在今年披露的最新财务数据中再次上演，最新招股书显示，万润精化今年上半年的营业收入为4.69亿元，净利润为7714万元，净利率达到16.45%，对应的应收账款周转率却下降至7.17。业内人士认为，周转率成倍下降，操作痕迹明显，有人为包装的嫌疑。

### 神秘股东突击入股

### 频道推荐

- 中小光伏将迎倒闭潮？40家浙企抱团应对
- 希腊有望获80亿欧元输血 购买担保债券或
- 长江电力涉嫌利益输送 120亿高价收购被
- 证监会：正研究制定律师事务所期货法律业
- 9月再现高管减持潮 102家上市公司被套现
- 银行卡遭遇高科技诈骗 警方微博提示六招
- 星展私人银行开户门槛降至800万 瞄准内地
- 传中资大行叫停与部分欧洲银行外汇交易

### 点击排行榜

### 图片新闻

### 其他

从最新招股说明书了解到，2009年12月12日，万润精化第五大股东恒力工贸与河南秉原汇赢创业投资有限公司(下称“秉原投资”)签订股权转让协议，将其持有的万润精化312.8万股股份(占万润精化总股本的3.03%)以每股13元的价格，转让给秉原投资。粗略计算，若万润精化成功上市，以2010年每股收益0.97元计算，按同类上市公司50倍的市盈率，秉原投资账面盈利在1.11亿元之上。

秉原投资成立于2009年8月26日，距离其入股万润精化不到4个月，注册资本3000万元，其中自然人康玛水出资1560万元，占注册资本的52%，秉原投资控股有限公司(下称“秉原控股”)占注册资本的48%。

公开资料显示，康玛水为郑州市第十二届政协常委、生茂光电科技股份有限公司董事长，曾在郑州市高新技术产业开发区投资兴建光电固态照明产业化项目。

在万润精化2010年上会前夕披露的招股书中，对秉原投资的股东康玛水有详细的描述。但在最新招股书中，康玛水没有再出现。

2010年9月，万润精化首次闯关被否之后，秉原投资的股权也发生了变化。根据中原高速2010年年报披露的信息，2010年12月，秉原控股将所持有的秉原投资的股权全部转让给上海秉原吉股权投资发展中心(有限合伙)(下称“上海秉原吉”)。上海秉原吉是由秉原控股、河南平原控股集团股份有限公司(下称“平原控股”)、朱晓鸥为有限合伙人的合伙制企业，上述三者认缴比例分别为40.48%、58.50%、1.01%。该企业2010年12月8日才取得合伙企业营业执照，这距离万润精化向证监会提出上市申请不足1年。

上述第五大股东秉原投资股权变动——如此重要的信息，万润精化并没有在最新申报稿中披露。诸多潜伏其中的资本大鳄，其目的无非是获取万润精化上市后的巨大利益，但万润精化为何甘愿做送上门的“肥肉”，个中缘由，尚待解释。

## 相关新闻

## 我要评论

文明上网 理性发言

发表评论

[关于我们](#)

[广告服务](#)

[联系我们](#)

[招聘信息](#)

[网站律师](#)

[网站地图](#)

[合作伙伴](#)

电话：010-88155800 010-88155700 地址：北京市海淀区西四环北路146号三层(100142)

Copyright www.e521.com All Rights Reserved

北京未名集团 中华财会网 版权所有  京ICP证010498号