

长江商报消息 □本报记者 沈右荣

9天8个板，4个月涨幅超6倍，东方通信（600776.SH）炼成了今年首个“妖股”。

乘着5G东风，龙头企业东方通信备受二级市场投资者追捧。春节开市（2月11日）以来的9个交易日，东方通信有8个交易日股价涨停。近4个月内收23个涨停板，累计涨幅高达610.46%。

然而，暴涨的股价与东方通信的经营业绩严重背离。近10年来，公司净利润一直在1亿元左右徘徊，起伏不定。而其营业收入也在20亿元与35亿元左右波动，盈利能力不强可见一斑。

不仅如此，2012年以来，公司经营现金流大多处于净流出状态，而应收账款和存货接连攀升且处于高位，种种迹象表明，公司盈利能力较弱。

有意思的是，上市23年，虽然公司仅在2000年定增融资一次，但至今公司仍然不缺钱。而这一诡异的现象背后，是公司靠处置资产回流资金，即啃老本。2000年，公司总资产接近80亿元，而去年9月末，仅剩下36.23亿元。

值得警惕的是，虽然东方通信一再声明，公司主营业务要么与5G通信网络建设没有关联或关联性不大或建设尚未启动，但公司仍然遭游资爆炒。

昨晚，一券商分析师向长江商报记者称，东方通信股价暴涨属于游资搏杀，中小投资者要谨慎参与，勿当接盘侠。

股价与业绩不匹配

惊艳A股市场的东方通信业绩与股价严重不相匹配。

昨日，开盘一个多小时后，东方通信再次封在了涨停板。下午2时许，虽然被巨量抛盘资金砸开，但涌入的资金迅速将其封住了涨停。随后，虽然大盘跳水走弱，但其依然牢牢封在了涨停板上，市值达349.80亿元。

这样的股价走势，从今年2月11日开市起延续至今，9个交易日中有8个交易日上演了类似封涨停板的故事。

K线图显示，2015年牛市行情之后，东方通信股价长期在10元以下震荡。去年10月19日，其股价最低3.70元，创下2012年12月7日以来的新低。但从次日开始，股价接连上涨。至昨日的4个月内，收出了23个涨停板，股价累计涨跌幅高达610.46%

，成为今年A股最大的牛股。

截至昨日，公司市盈率达295.91倍，动态市盈率为342.04倍，在A股3586家公司中排名第82位。

公开信息显示，东方通信股价暴涨源于市场对5G网络的预期，而东方通信被称为5G网络龙头企业。

前晚，针对二级市场股价异常波动，东方通信发布风险提示公告，称公司企业网与信息安全产业与5G通信网络建设关联性不大。公司信息通信技术服务与运营产业占公司2017年营业收入的22%，目前国内5G网络建设尚未正式启动，该产业未来参与5G通信网络的建设及参与份额尚存在不确定性。

通常情况下，股价应与经营业绩相关联，但东方通信的经营业绩与漂亮的K线图完全不能媲美。去年前三季度，公司实现营业收入、净利润为15.62亿元、7670.17万元，同比增幅为-2.16%、11.14%。

拉长报告期，2009年至2017年，其营业收入波动频繁，最高37亿元，最低只有19.80亿元。而在2006年，其营业收入还曾达到195.99亿元，历经连续4年大跌，现在跌入30亿元以内。而其综合毛利率长期在20%以内徘徊。

同期，净利润数据也不好看。2008年至2017年的10年间，净利润在接近亿元至接近2亿元之间起伏，最高1.94亿元，最低0.92亿元。扣除非经常性损益的净利润更难看，2016年仅有0.43亿元。

投资收益占净利润80.08%

东方通信业绩不仅不能与股价匹配，且其基本上靠变卖资产维持运营。

东方通信历年财报数据显示，2009年以来，除了2010年、2011年、2014年经营现金流勉强为正数外，其余年度均为负数，去年前三季度净流出2.99亿元。如果以2018年三季度至2017年三季度这样往前推，则公司连续6年经营现金流为负数。

不仅经营现金流为负，东方通信的应收账款和存货也在接连上升。截至去年9月底，公司应收账款和存货分别为8.96亿元、8.75亿元，二者合计占流动资产的64.33%。

综合上述数据发现，东方通信的主营业务盈利能力明显不足，其净利润的成色也不足。

实际上，近年来，公司净利润大部分来自于投资收益。近10年来，公司年度投资净收益均超过5000万元，2011年、2012年还超过亿元。2016年、2017年及2018年前三季度，东方通信的投资收益分别为5630.67万元、5970.28万元和6142.63万元，分别占同期净利润的61.45%、50.6%和80.08%。

其投资收益主要来自于委托贷款。2013年至2016年，其通过委托贷款获得的投资收益分别为4300万元、4900万元、3400万元、4400万元。

值得一提的是，上市以来，除了首发及2000年定增外，东方通信未再实施过其它融资，就连长短期银行借款也没有。但是，公司货币资金依然很充足，长期保持有7亿元左右现金。

这些资金来源于哪里呢？出售资产！

2017年、2018年前9个月，东方通信靠出售子公司股权分别实现3100万元、4000万元投资收益。如去年3月16日，以6279.31万元价格出售了湖州东信36.75%股权。

东方通信总资产大幅减少也足以说明其频频处置资产。2000年，公司总资产为79.46亿元，到2008年还有41.11亿元，如今只剩下36.23亿元，不足2000年的一半。2000年至今，公司投资净收益长期占净利润30%至50%甚至超过50%。