

雪球访谈

大族激光业绩滑坡后又陷入造假质疑漩涡，什么情况？

2019年07月22日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



孙旭龙 V 资深财务分析达人



初善君 V 雪球星计划热门作者奖得主 雪球财务研究自媒体初善投资

访谈简介

7月12日晚，大族激光发布了半年度业绩预告，业绩大幅下滑（上半年净利润同比下降60%-65%），而资深财务分析达人@孙旭龙于7月15日发文《大族激光在建工程挂账8年的欧洲研发运营中心究竟是个啥？》中对大族激光已经立项8年、预算从5000万增加至10.5亿并多次更改完工进度的欧洲研发中心项目提出质疑，怀疑该项目的真实性。同时，还有其他自媒体结合大族激光应付职工薪酬余额较高质疑该公司存在资金链紧张或会计舞弊行为，而大族激光董秘办则回应质疑称：欧洲研发中心项目与大股东投资项目不存在关联，不存在信披违规问题，不存在拖欠员工薪酬问题。

因此怎么看待这件事对大族激光的影响？曾经备受追捧的科技白马还能买吗？本期访谈我们邀请到了@孙旭龙@初善君来聊聊大族激光的财务问题～

利益披露：@孙旭龙@初善君不持有\$大族激光(SZ002008)\$

免责声明：本访谈基于嘉宾认为可靠的已公开信息，但嘉宾无法保证信息的准确性或完整性。在任何情况下，本访谈中的信息或所表述的意见不构成对任何人的投资建议，投资决策需建立在独立思考之上。

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：大族激光(SZ002008)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

[问] THELONGVIEW:

关于[\\$大族激光\(SZ002008\)\\$](#)，对[@孙旭龙](#)说: 点几个经典案例吧

[答] 孙旭龙:

以前我在《证券市场周刊》当记者时，实地调查做的比较多一些，比如“三聚环保百亿合同之谜”（与王亮合作完成）、“和邦生物碳纤维危局”、“众和:中国最大在产锂矿卡壳记”（与王亮合作完成）、“青山纸业涉超声波制浆技术引争议”等等。

[问] 熊本鲨:

关于[\\$大族激光\(SZ002008\)\\$](#)，对[@孙旭龙](#)说: 我只想问弱弱得问下，老高是不是真的投酒店去了?

[答] 孙旭龙:

大族激光的控股股东有地产业务是明牌，这一点从其官网即可看出。所以，你说的老高是大族激光的老高，还是大族控股的老高?

[问] 牛油果酸奶:

关于[\\$大族激光\(SZ002008\)\\$](#)，对[@孙旭龙](#) [@初善君](#)说: 研发运营中心为什么要建在旅游地区，一个研发中心建八年还没建成，什么时候能开始研发? 把建工程的钱投入真正的研发，也许早都出成果了，不明白建这样的“研发中心”有何意义?

[答] 孙旭龙:

我有瑞士的朋友，我在搜集资料的过程中，曾问过他恩格尔贝格是个怎样的地方。他跟我说恩格尔贝格那个地方是旅游胜地，至于当地建设什么研发中心却是没有耳闻过的。这给我们打开了思路，因此我们才通过不断地检索终于在一家网站[网页链接](#)查到了大族欧洲股份公司的行业竟是酒店运营，以此为契机，才有了后续的文章内容。

[问] 吃葡萄不吐籽：

关于\$大族激光(SZ002008)\$，对@孙旭龙 @初善君 说：孙老师最初怎么发现数据有问题的？初善老师从财务分析角度能给一些看该类公司的建议吗？

[答] 孙旭龙：

也可谓是一个巧合。

这件事情缘于7月9日，一位教过我很多通过财务报表识别上市公司舞弊手段的前辈给我发来微信，谈到了大族激光挂账8年的欧洲研发运营中心，他已问过不少同行了，但都不知道此为何物，因知我是证券市场周刊调查记者出身，在检索网上信息方面比较擅长，所以让我帮忙查看一二。

探索上市公司财报未解之谜，于我而言，就像学生时代解答出一道数学题一般令人着迷。我对这个话题很感兴趣，于是用了4天时间，最终在13日完成了这篇文章。

[问] THELONGVIEW：

关于\$大族激光(SZ002008)\$，对@孙旭龙 说：点几个经典案例吧

[答] 初善君：

孙兄实地调研多一些，个人局限于工作原因，更喜欢在财报内部寻找逻辑漏洞。拿募资建设的在建工程来说，建设前一般会披露可行性分析，以后年报、半年报会披露进展，这些信息是可以相互印证的，事实上，很多公司的在建工程会延迟竣工：建设前想得美，建设后问题多。//@孙旭龙:回复@THELONGVIEW:以前我在《证券市场周刊》当记者时，实地调查做的比较多一些，比如“三聚环保百亿合同之谜”（与王亮合作完成）、“和邦生物碳纤维危局”、“众和:中国最大在产锂矿卡壳记”（与王亮合作完成）、“青山纸业涉超声波制浆技术引争议”等等。

[问] loire1：

关于\$大族激光(SZ002008)\$，对@孙旭龙 @初善君 说：资金挪用是板上钉钉的，在国外建“研发中心”说到底还是要吸引国外的人才，顺便可能还有一些开拓市场和售后的职能，选址选在英格堡，而非苏黎世就很莫名其妙了，一个旅游村，

人口才几千，火车还要转乘，干什么都不方便，把研发中心建在那是出于什么考虑？预算整整10个亿，理由再多也太离谱了，花个零头在苏黎世租个写字楼立刻就能搞起来的事，花10个亿耗8年慢慢弄，那些还在为上市公司开脱的，真心建议去医院查查脑子。

[答] 孙旭龙：

我觉得应该介绍下市面上流传的另一篇文章。

7月15日，我司在旗下公众号“资本名侦探”及雪球号“孙旭龙”均推送文章“大族激光在建工程挂账8年的欧洲研发运营中心究竟是个啥？”雪球号文章入选当日雪球今日话题。

7月17日，多位朋友发来微信告知，认为有一篇题为“大族激光一个讲了8年的谎言：在建工程成谜，职工薪酬诡异”涉嫌抄袭我司文章，并建议我司尽快投诉。

我司查阅了相关转载平台，最终确定该文出自一个名为“虎视财研”的微信公众号，而该公众号原文标题为“大族激光：一个讲了8年的谎言”（下称“谎言文”），发布于7月16日，较我司文章晚1日。

我们来看看谎言文这两段内容：

谎言文前面还写的是“2011年6月大族激光于瑞士卢塞恩州恩格尔贝格成立大族欧洲股份公司(Han's Europe AG),与欧洲恩格尔贝格酒店有限公司(Hotel Europe Engelberg GmbH)一道同属大族投资控股公司(Han's Investment Holding AG)。”

后面居然就写“因为根据瑞士《卢塞恩报》的报道，欧洲恩格尔贝格酒店有限公司属于大族激光的控股股东大族控股。”

显然，虎视财研将大族投资控股公司（即Han's Investment Holding AG，上市公司子公司）与大族控股（即大族控股集团有限公司，上市公司除陆股通以外的第一大股东）混淆了，以至于闹出质疑“资金被大股东挪作他用”的笑话。

大股东挪用可比“挂羊头卖狗肉”的信披违规问题要恶劣多了，这个公众号也是真敢写。如果虎视财研真的是自己认真作分析，为何还会闹这样的笑话？

[问] 熊本鲨:

关于\$大族激光(SZ002008)\$, 对@孙旭龙 说: 我只想问弱弱得问下, 老高是不是真的投酒店去了?

[答] 初善君:

大族控股集团发过很多债券, 在债券募集书中会介绍其主营业务, 。举个例子, 大族控股集团资产负债表显示, 截止2018年底, 投资性房地产金额高达206亿, 而大族激光这个科目只有5亿, 余下的就是老高的了。//@孙旭龙:回复@熊本鲨:大族激光的控股股东有地产业务是明牌, 这一点从其官网即可看出。所以, 你说的老高是大族激光的老高, 还是大族控股的老高?

[问] 牛油果酸奶:

关于\$大族激光(SZ002008)\$, 对@孙旭龙 @初善君 说: 研发运营中心为什么要建在旅游地区, 一个研发中心建八年还没建成, 什么时候能开始研发? 把建工程的钱投入真正的研发, 也许早都出成果了, 不明白建这样的“研发中心”有何意义?

[答] 初善君:

公司的问询函回复可以管中窥豹: 研发运营中心地址: Parkwag 1, 6390 Engelberg, 距离苏黎世市机场 1 小时左右车程。//@孙旭龙:回复@牛油果酸奶:我有瑞士的朋友, 我在搜集资料的过程中, 曾问过他恩格尔贝格是个怎样的地方。他跟我说恩格尔贝格那个地方是旅游胜地, 至于当地建设什么研发中心却是没有耳闻过的。这给我们打开了思路, 因此我们才通过不断地检索终于在一家网站[网页链接](#)查到了大族欧洲股份公司的行业竟是酒店运营, 以此为契机, 才有了后续的文章内容。

[问] 中村:

关于\$大族激光(SZ002008)\$, 对@孙旭龙 说: 瑞华事务所在国内也算知名度较高, 接二连三造假曝光, 为什么这种公司还能继续开展业务, 并没有受到多大影响。

[答] 孙旭龙：

我前几天在知乎看到一个名为“路过银河”的网友写了一篇题为“被按在地上摩擦的大族激光”的文章，里面提到一个有意思的点，“大族激光的资产负债表里，有一点长期待摊费用，无意间扫了一眼，发现里面有13万的高尔夫会员证。如此耿直的会计，真的是太让人敬佩了。”

在我的认知范围内，瑞华这种大所的水准至少不会低于内资所平均水平。不过整个审计行业近些年的竞争确实颇为激烈，也少不了打价格战，在客户那边的话语权可能有所下降。不过，上市公司如有明显造假，审计全不知情有点说不过去。至于康得新的问题，北京银行究竟起到了多大的作用还很难说，现在也不好完全指责瑞华。

[问] 吃葡萄不吐籽：

关于\$大族激光(SZ002008)\$，对@孙旭龙 @初善君 说：孙老师最初怎么发现数据有问题的？初善老师从财务分析角度能给一些看该类公司的建议吗？

[答] 初善君：

孙兄是先行者。

关于在建工程的问题，我之前经常表示，如果企业造假，在建工程藏污纳垢是最难发现的，因为对于会计师来说，审核在建工程难度很大。

拿问询函来说，会计师表示：检查了公司在建工程款项的重大银行流水记录，该等工程款主要按合同约定通过大族欧洲公司支付给 Eberli 公司（工程总承包管理公司），由 Eberli 公司支付给各具体工程施工方，我们检查了公司支付 Eberli 公司银行大额流水记录，没有重大不一致的情形。

发现问题了吗？会计师只检查了付款记录，而且是付给拥有股份的eberli，这种审计有段有什么用，至少还要做的事情：每年的盘点、造价估算或者借助资产评估、去尝试核查Eberli资金流向等等，这里只核查到支付给了Eberli就结束了，简直不敢相信这些人的专业能力。//@孙旭龙:回复@吃葡萄不吐籽:也可谓是一个巧合。

这件事情缘于7月9日，一位教过我很多通过财务报表识别上市公司舞弊手段的前辈给我发来微信，谈到了大族激光挂账8年的欧洲研发运营中心，他已问过不少同行，但都不知道此为何物，因知我是证券市场周刊调查记者出身，在检索网上信息方面比较

擅长，所以让我帮忙查看一二。

探索上市公司财报未解之谜，于我而言，就像学生时代解答出一道数学题一般令人着迷。我对这个话题很感兴趣，于是用了4天时间，最终在13日完成了这篇文章。

[问] 路雨路雨：

关于\$大族激光(SZ002008)\$，对@孙旭龙 @初善君 说：大族激光说是在欧建研发中心，却迟迟未见进展，意图是真的像回复的那般吗？

[答] 孙旭龙：

大族激光的回应为“欧洲研发运营中心土地面积8,500平方米，规划建筑面积26,660平方米，为提高物业使用效率，以及满足未来会议、接待、培训需求，项目包括酒店住宿、会议功能。其中，办公、会议、展厅等功能建筑面积合计约1.5万平方米；独立房间129间，建筑面积约1.1万平方米。”

您还想让上市公司怎么回答？

[问] 薄荷小镇：

关于\$大族激光(SZ002008)\$，对@孙旭龙 @初善君 说：大族激光是否是一家好公司？

[答] 孙旭龙：

别的不说，仅从分红融资比等财务角度来看，将大族激光与康得新等同而论，可能不太合适。

[问] loire1：

关于\$大族激光(SZ002008)\$，对@孙旭龙 @初善君 说：资金挪用是板上钉钉的，在国外建“研发中心”说到底还是要吸引国外的人才，顺便可能还有一些开拓市场和售后的职能，选址选在英格堡，而非苏黎世就很莫名其妙了，一个旅游村，人口才几千，火车还要转乘，干什么都不方便，把研发中心建在那是出于什么考虑？预算整整10个亿，理由再多也太离谱了，花个零头在苏黎世租个写字楼立刻就能搞起

来的事，花10个亿耗8年慢慢弄，那些还在为上市公司开脱的，真心建议去医院查查脑子。

[答] 初善君：

这个事情从逻辑上确实很难解释，这点我站你。

公司问询函回复：项目进行过程中，因为方案多次调整造成预算持续超支，对项目可行性产生了较大影响，考虑到若项目提前终止会给公司带来较大损失，公司决定继续该项目建设。项目建成后，对公司的盈利能力无重大影响。

这种话像一个几百亿大公司说的话、做的事吗？//@孙旭龙:回复@loire1:我觉得应该介绍下市面上流传的另一篇文章。

7月15日，我司在旗下公众号“资本名侦探”及雪球号“孙旭龙”均推送文章“大族激光在建工程挂账8年的欧洲研发运营中心究竟是个啥？”雪球号文章入选当日雪球今日话题。

7月17日，多位朋友发来微信告知，认为有一篇题为“大族激光一个讲了8年的谎言：在建工程成谜，职工薪酬诡异”涉嫌抄袭我司文章，并建议我司尽快投诉。

我司查阅了相关转载平台，最终确定该文出自一个名为“虎视财研”的微信公众号，而该公众号原文标题为“大族激光：一个讲了8年的谎言”（下称“谎言文”），发布于7月16日，较我司文章晚1日。

我们来看看谎言文这两段内容：

谎言文前面还写的是“2011年6月大族激光于瑞士卢塞恩州恩格尔贝格成立大族欧洲股份公司(Han's Europe AG),与欧洲恩格尔贝格酒店有限公司(Hotel Europe Engelberg GmbH)一道同属大族投资控股公司(Han's Investment Holding AG)。”

后面居然就写“因为根据瑞士《卢塞恩报》的报道，欧洲恩格尔贝格酒店有限公司属于大族激光的控股股东大族控股。”

显然，虎视财研将大族投资控股公司（即Han's Investment Holding AG，上市公司子公司）与大族控股（即大族控股集团有限公司，上市公司除陆股通以外的第一大股东）混淆了，以至于闹出质疑“资金被大股东挪作他用”的笑话。

大股东挪用可比“挂羊头卖狗肉”的信披违规问题要恶劣多了，这个公众号也是真敢写。如果虎视财研真的是自己认真作分析，为何还会闹这样的笑话？

[问] 吃葡萄不吐籽：

关于\$大族激光(SZ002008)\$，对@孙旭龙 @初善君 说：孙老师最初怎么发现数据有问题的？初善老师从财务分析角度能给一些看该类公司的建议吗？

[答] 孙旭龙：

回复@初善君：\$大族激光(SZ002008)\$ 财务方面大家可以多问问@初善君哈
//@初善君：回复@孙旭龙：孙兄是先行者。

关于在建工程的问题，我之前经常表示，如果企业造假，在建工程藏污纳垢是最难发现的，因为对于会计师来说，审核在建工程难度很大。

拿问询函来说，会计师表示：检查了公司在建工程款项的重大银行流水记录，该等工程款主要按合同约定通过大族欧洲公司支付给 Eberli 公司（工程总承包管理公司），由 Eberli 公司支付给各具体工程施工方，我们检查了公司支付 Eberli 公司银行大额流水记录，没有重大不一致的情形。

发现问题了吗？会计师只检查了付款记录，而且是付给拥有股份的eberli，这种审计有段有什么用，至少还要做的事情：每年的盘点、造价估算或者借助资产评估、去尝试核查Eberli资金流向等等，这里只核查到支付给了Eberli就结束了，简直不敢相信这些人的专业能力。

[问] 中村：

关于\$大族激光(SZ002008)\$，对@孙旭龙 说：瑞华事务所在国内也算知名度较高，接二连三造假曝光，为什么这种公司还能继续开展业务，并没有受到多大影响。

[答] 初善君：

作为在会计师事务所待过的奥迪特，告诉你这么一个事实：事务所都是合伙制，瑞华就是一个牌子，不同地区之间的事务所联系可能并不紧密。比如当年安达信倒闭了之

后，中国的安达信被其他事务所瓜分了，业务几乎不受影响。

再比如：以前有个事务所叫鹏程事务所，后来协助造假IPO倒闭了，然后主力并入了瑞华事务所。//@孙旭龙:回复@中村:我前几天在知乎看到一个名为“路过银河”的网友写了一篇题为“被按在地上摩擦的大族激光”的文章，里面提到一个有意思的点，“大族激光的资产负债表里，有一点长期待摊费用，无意间扫了一眼，发现里面有13万的高尔夫会员证。如此耿直的会计，真的是太让人敬佩了。”

在我的认知范围内，瑞华这种大所的水准至少不会低于内资所平均水平。不过整个审计行业近些年的竞争确实颇为激烈，也少不了打价格战，在客户那边的话语权可能有所下降。不过，上市公司如有明显造假，审计全不知情有点说不过去。至于康得新的问题，北京银行究竟起到了多大的作用还很难说，现在也不好完全指责瑞华。

[问] 踏6124瞰5178:

关于\$大族激光(SZ002008)\$，对@孙旭龙 说: 虽然我有几手大族，但也支持严查严办!

[答] 初善君:

改善上市公司信息披露是每一个股东的责任和义务

[问] 路雨路雨:

关于\$大族激光(SZ002008)\$，对@孙旭龙 @初善君 说: 关于质疑，大族激光的回复很避重就轻，请问两位老师怎么理解这个问题?

[答] 初善君:

后续的公告回复还是很有诚意的，很支持。

[问] 天蓝啊蓝天:

关于\$大族激光(SZ002008)\$，对@孙旭龙 说: 董秘一句话? 数据都是说谎话了?

[答] 孙旭龙：

你指的是应付职工薪酬账期问题吗？类似的点我以前在部分文章中也曾写过，但应付职工薪酬账期较长的可能性是多样的。截至2018年，大族激光销售人员占员工总人数的比例为25.55%，占比较高，以销售提成等来解释也非不能接受。因此这个质疑在我看来，还是武断了。

[问] 财_富_人_生：

关于\$大族激光(SZ002008)\$，对@孙旭龙 @初善君 说：根据2017年年报显示“主要境外资产情况”投资占据净资产的大部分，且收益状况基本为负，如何看待这种奇怪现象？是否存在转移股东资产的行为？

[答] 初善君：

2017年年报那个表看起来比较乱，很多公司都是大族香港的子公司，因此关键是大族香港。2017年年报显示，截止 2017 年 12 月 31日，大族香港公司（合并）资产总额 267,861.94 万元，负债总额 208,381.74 万元，2017 年度营业收入 52,996.56万元，净利润 1,790.55 万元。盈利能力比较一般吧。

[问] 学而知次之：

关于\$大族激光(SZ002008)\$，对@孙旭龙 @初善君 说：google地图显示证实和酒店相连区域有一座新建筑在施工（已盖到9楼），该项目和酒店的工程业主显示属于Han's Europe AG(大族激光的孙公司)，希望能多了解下瑞士对于历史建筑的保护条例，如果没有批准，原建筑无法拆除或改为其他用途，估计大族买了酒店和周围土地后，只能保存原酒店并在后部开工新建运营研发中心。为何发文的时候只选择酒店的照片而有意忽略后方庞大的建筑，另外为何选择在15日发文质疑，刚好大族出盈利预警的后一天？如果质疑发文背后有利益，造成投资人损失，也希望发文者能承担应付的责任。

[答] 初善君：

你这个问题好啊，如果能提供照片，至少证明了公司的在建工程2020年真的可以完工。PS：照片应该不是我也不是孙总发布的，您搞错对象了。

[问] 吃葡萄不吐籽：

关于\$大族激光(SZ002008)\$，对@孙旭龙 @初善君 说：昨天发了问题澄清，会不会越辩解问题暴露越多？还值得买入吗？

[答] 孙旭龙：

上市公司的回复还算符合预期，谈不上“越描越黑”。

我从来就没写过“大族激光大股东挪用资产”，是虎视财研那篇文章的新增内容产生了谬误。

然而可悲的是，很多媒体或自媒体在转述该文内容时并没有自行再做仔细探究，竟没有一家（至少我没发现）发现此处明显谬误。

“别人说的错话，你转述一遍却不指正，有没有责任？”这是一个问题。

我在上周周四、周五的时候与多家报社交涉此事时，大部分不愿再做处理，这让我十分失望，因为这意味着放任不实言论继续发酵。

所以，我非常感谢雪球提供这次访谈机会，可以让我公开的正本清源。

[问] 薄荷小镇：

关于\$大族激光(SZ002008)\$，对@孙旭龙 @初善君 说：大族激光是否是一家好公司？

[答] 初善君：

谢谢美女支持啊。如果高ROE是好公司的评判标准的话：大族激光2010年至2018年ROE没有低于15%。

[问] 踏6124瞰5178：

关于\$大族激光(SZ002008)\$，对@孙旭龙 说：虽然我有几手大族，但也支持

严查严办！

[答] 孙旭龙：

您好！我认为投资者应该从两方面敦促大族激光。其一是，增强自身信披及应对市场消息的能力；其二是，上市公司如无其他信披或财务问题，应追究“大股东挪用”这类言论的法律责任，这也是很有必要的。

[问] SmileFaceman：

关于\$大族激光(SZ002008)\$，对@孙旭龙 说：股票质押，现金流，主营业务。谢谢老师

[答] 孙旭龙：

高质押率，很难说大股东不缺钱吧？何况大股东还有地产业务，比较缺钱也正常。

[问] 吃葡萄不吐籽：

关于\$大族激光(SZ002008)\$，对@孙旭龙 @初善君 说：昨天发了问题澄清，会不会越辩解问题暴露越多？还值得买入吗？

[答] 初善君：

从交易角度，任何跌多了公司都值得买入

[问] 秋山剑：

关于\$大族激光(SZ002008)\$，对@孙旭龙 说：请教嘉宾老师，大族的主业市场前景如何，作为国内龙头有没有可以对标的企业（主业方面），国际上的也可，企业在聚焦主业方面做得如何，是不是在考虑多元化？

[答] 孙旭龙：

上市公司在回复公告中，拿华工科技与金运激光作为可比同行。主业如何我不太了解，不好妄言。

[问] 踏6124瞰5178:

关于\$大族激光(SZ002008)\$, 对@孙旭龙 说: 虽然我有几手大族, 但也支持
严查严办!

[答] 孙旭龙:

回复@即溶咖啡粉: \$大族激光(SZ002008)\$ 质疑也分合理不合理。明显逻辑谬
误下的质疑(即混淆大股东与上市公司子公司), 给上市公司带来了极大的负面影
响(称其大股东挪用资产), 追究其责任(哪怕只是公开道歉)就是合理的。//@即
溶咖啡粉:回复@孙旭龙:应该允许质疑吧

[问] 路雨路雨:

关于\$大族激光(SZ002008)\$, 对@孙旭龙 @初善君 说: 大族激光的二次回
复, 两位老师觉得信服吗?

[答] 初善君:

对于个人来说, 态度和内容都是80分, 至于是否信服, 个人还有以下疑点, 你们姑且
听之。

疑点1: 2011年购入的酒店只是改造, 按理说应该转固了, 不清楚其后续是否转固,
如果转固了用途是什么? 又或者买入的酒店不在这期在建工程规划内了?

疑点2: 有笔很奇怪的投资, 这种投资的目的和收益以及与项目的关系, 可能因为水平
不够, 看不懂。为保障项目建设, 公司 2012 年 11 月参股 Eberli

公司 28%股权, 股权价格 900 万瑞士法郎。因双方合作出现较大分
歧, 2018 年 3 月 Eberli 公司回购了上述股权, 回购价格为 900
万瑞士法郎。

其他大股东质押没什么说的

[问] 踏6124瞰5178:

关于\$大族激光(SZ002008)\$, 对@孙旭龙 说: 虽然我有几手大族, 但也支持
严查严办!

[答] 孙旭龙：

回复@[韬略年华](#)：访谈内容说的很清楚了，上周一发文是因为7月9号有人向我咨询这个研发中心是什么。至于质疑内容被篡改导致上市公司跌幅扩大的事情，请您敦促上市公司追究虎视财研的法律责任，谢谢！ //@[韬略年华](#)：回复@[孙旭龙](#)：有个问题问一下：为什么您发表质疑文章的时间恰巧是在大族激光中报大幅度预亏的时间点？有没有考虑过在2月份港资爆买大族激光的时间质疑？如此大范围的质疑传播，甚至于质疑内容被篡改造假，加大了大族激光短期的大跌幅度，作为专业媒体人 and 大V，是否考虑过因此而遭受损失的千千万万投资大族激光的个人投资者？

[问] 路雨路雨：

关于\$[大族激光\(SZ002008\)](#)\$，对@[孙旭龙](#) @[初善君](#) 说：大族激光的二次回复，两位老师觉得信服吗？

[答] 初善君：

回复@[宇航1017](#)：多说无益了。懂得自然懂//@[宇航1017](#)：回复@[初善君](#)：11年收购酒店，用作研发中心，回复中说预算用作装修，可是回复中费用项目明细表中装修项目11-17年支出为0。2购买酒店后发现旁边空地出售，想买来扩建，直到16年才支付土地费591万瑞士法郎（看费用明细表土地建筑物项目）。那11-15年设计规划费支出的合理性在哪？地没有买来，设计规划什么？。3，设计规划费的支出依据是Eberli公司提出就可以，这家公司是公司持股28%的公司，并且与大股东有过酒店买卖的交易。

[问] 雪球访谈：

提问地址：[网页链接](#)

7月12日晚，大族激光发布了半年度业绩预告，业绩大幅下滑（上半年净利润同比下降60%-65%），而资深财务分析达人@[孙旭龙](#)于7月15日发文《大族激光在建工程挂账8年的欧洲研发运营中心究竟是个啥？》中对大族激光已经立项8年、预算从5000万增加至10.5亿并多次更改完工进度的欧洲研发中心项目提出质疑，怀疑该项目的真实性。同时，还有其他自媒体结合大族激光应付职工薪酬余额较高质疑该公司

存在资金链紧张或会计舞弊行为，而大族激光董秘办则回应质疑称：欧洲研发中心项目与大股东投资项目不存在关联，不存在信披违规问题，不存在拖欠员工薪酬问题。

因此怎么看待这件事对大族激光的影响？曾经备受追捧的科技白马还能买吗？本期访谈我们邀请到了@孙旭龙 @初善君 来聊聊大族激光的财务问题～

利益披露：[@孙旭龙](#) [@初善君](#)不持有\$大族激光(SZ002008)\$

免责声明：本访谈基于嘉宾认为可靠的已公开信息，但嘉宾无法保证信息的准确性或完整性。在任何情况下，本访谈中的信息或所表述的意见不构成对任何人的投资建议，投资决策需建立在独立思考之上

[答] 初善君：

回复[@非著名分析师月力](#)：不知敬畏为何物。韭菜听不进别人的劝告，我们也没打算劝你们，只给有逻辑思考的人交流//[@非著名分析师月力](#)：回复[@雪球访谈](#)：我们请到“初善君”来聊聊大族的财务问题，这么玩下去[@雪球访谈](#) 我觉得你们雪球离关门不远了[@不明真相的群众](#)

(完)

以上内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即下载[雪球客户端](#)关注TA吧!

没别的 就是比人聪明



雪球

聪明的投资者都在这里