

# 风险警示“强风暴”来袭 财务造假遮羞布密集掀开

证券时报记者 王小伟

6月4日,锦州港将正式戴帽,拉开6月A股公司股票被实施风险警示的序幕。

自5月起,A股市场风险警示“强风暴”空前来袭,多家上市公司隐藏的财务造假遮羞布由此掀开,失守财务诚信的公司及相关责任人接连领罚。

拆解这些公司财务造假方式,一些新特征也浮出水面。例如,无实质贸易的资金自循环和提前确认收入等多种方式并进,成为吹大营收和利润泡沫的奇巧工具。同时,多家国资系公司财务造假方式的暴露,不仅验证着监管的重拳出击力度,也考验着国有资本的公信力,以及在保值增值进程中的向心力。

多位受访人士认为,风险警示风暴来袭,以及多家上市公司财务造假遮羞布密集掀开,与IPO审核标准严格相互呼应,有望使A股市场向“优胜劣出”的方向加速演进。

## 无实质贸易成重灾区

6月3日停牌的锦州港即将冠名ST,成为6月首家戴帽公司。这是A股进入被交易所风险警示处理高峰期的一个缩影。此前整个5月,A股有超50家公司“戴帽”或“披星”,昭示强监管力度空前。

这些公司被实施ST或\*ST的原因,囊括了关联方资金占用、违规担保、内部控制薄弱、持续经营能力存在不确定性、存在财务造假行为等多个方面。其中财务造假是监管依法从严打击的信息披露违法行为,也是从“正常公司”迈向“问题公司”中最具市场情绪杀伤力的路径。

在这轮被戴帽的公司中,锦州港、特发信息、海峡创新、中泰化学等公司相关财报中都存在虚假记载。无商业实质的贸易业务,是不少公司做大收入和利润的路径之一,在这条路径上,造假者的“朋友圈”堪称广泛。

锦州港是通过与7家公司开展无商业实质的贸易业务,最终达到虚增营业收入、营业成本和利润总额的目的。2018年到2021年,公司合计虚增营业收入逾86亿元。

经调查认定,锦州港的采购资金从锦州港流出后经过大连和境等5家供应商进入锦国投集团名册公司(资金池),当锦州港客户上海盛敏、舟山丰聚益尚需要支付锦州港货款时,锦国投集团名册公司(资金池)将资金支付给这两家公司,由这两家公司支付给锦州港。由此,锦州港与上述7家公司开展的贸易业务无商业实质。

此类无商业实质的贸易业务不只发生在有股权关系的相关主体之间。通过第三方主体实现虚假自循环,也是一种重要方式。典型代表是参与到隋田力主导的专网通信骗局的ST瑞科。

2021年上海电气一纸公告掀开了A股超大资金骗局的大幕,截至目前,多家参与公司已经退出资本市场。与其他公司类似,ST瑞科通过参与专网通信虚假自循环业务,2020年虚增营



自5月起,A股市场风险警示“强风暴”空前来袭,多家上市公司隐藏的财务造假遮羞布由此掀开,失守财务诚信的公司及相关责任人接连领罚。

图虫创意/供图 周靖宇/制图

业收入超2亿元;虚增利润总额超4000万元,几乎占当年披露利润总额的半数。

北京某国资审计机构合伙人李菲(化名)对证券时报记者表示,专网通信交易模式下,上市公司所承担的风险极大,之所以选择铤而走险,与背后能够带来营收和业绩增长的“诱人蛋糕”有关。“实现多项财务指标增长的背后,是完成对赌等运作。”

通过无实质贸易做大营收的财务造假背后,有着更为多元化的目的和指向。以锦州港为例,公司做大收入和利润,与满足银行贷款需求有关;而中泰化学则被媒体曝出,虚增收入与完成控股股东“世界500强”目标存在关联。

## 国资并购雷区

除了无商业实质的贸易业务重灾区之外,还有一些其他的财务造假方式并行。

恒大地产两年时间虚增收入5600多亿元,虚增利润920亿元,创下了财务造假的全球纪录。从2019年虚增收入2139亿元和2020年虚增收入3501亿元来看,不仅业绩巅峰时期超过五成收入存在造假,而且逐年变本加厉。

恒大地产财务造假的主要方式是提前确认收入。公司大幅降低了确认收入标准,没有等到项目竣工交付,就将大量预售收入确认。这与房地产开发周期长,市场不确定性较大,需要预估烂尾风险等产业规律并不适配。

子公司也是重要雷区。ST世龙两年年报存在虚假记载,主要与全资子公司世龙供应链通过与相关客户开展无实物物流、不具有商业实质的虚假贸易业务,虚增营业收入、营业成本和利润有关。

在子公司埋雷的阵营中,国资企业首次密集出现。日前,海峡创新、汇金股份、特发信息三家公司因此前的年报存在虚假记载,被当地证监局采取监管措施或行政处罚,公司股票被实施其他风险警示。这说明,国有或国资企业的身份,并不能成为A股退市风险的绝缘层。

此前并购的子公司爆雷,是这些

公司涉财务造假的重要原因。以处罚最重的深圳国资系公司特发信息为例,多年前收购的子公司特发东智为完成业绩承诺,数年间通过跨期调节营业成本、虚构业务等方式,虚增收入、虚增或虚减营业成本和利润。

李菲认为,近些年部分产业周期下行,使部分公司要想完成对赌业绩承诺,难度更大。包括国资在内的收购主体,有必要在应对和保障旗下资产合规运营的过程中,把眼睛擦得更亮。同时,一些公司缺乏有效的内部控制机制,导致管理层操纵财务数据,这需要董事会和监事会功能的发挥与强化。

## 资产负债表勾稽

财务造假往往不只是会计处理方式上的投机取巧,而是一个系统工程。

按照证监会的通告,恒大地产的财务造假行为是公司相关职能部门相互配合,公司总部和项目公司一体推进的,并采取修改调整当年交楼清单、修改明源系统交楼时间等编造重要事实的手段。

锦州港此前曾对公司2020年度及多份季报的贸易业务收入确认方法由总额法差错更正为净额法,并且更正后追溯调整了营业收入和营业成本等指标。这种更正对营业收入的“杀伤力”较大。此前进行过同类调整、更正的北京公司国联股份,也正在被证监会立案调查。

李菲对证券时报记者表示,财务造假并非孤立,利润表异常,往往在资产负债表亦有反映。

在本轮披星的一众公司中,有公司此前年报就被交易所要求解释持有较高货币资金余额的同时,存在大规模债务且负担较高融资成本的原因及合理性。在此前某西北部公司被曝出的财务造假案例中,是将虚增的账面净利润全部体现在存货里,背后的原因就是其身处农林牧渔行业,存货盘点难度很大。目前,这家公司虽然没有被ST处理,但股价已经连续跌破面值。

李菲表示,资产负债表与利润表高度关联,比如某上市公司如果在利润表中记录了虚增的营收和利润,则

要在资产负债表中通过虚增资产来消化,虚增应收账款、存货、在建工程等项目,都可能成为手段。

## “优胜劣出”新生态

多数受访者认为,这一轮财务造假公司的暴露节奏、二级市场反应,都超出之前预期。

光大银行金融市场部宏观分析师周茂华表示,监管对于财务造假,正在出现立案家数多、处罚金额大、退市不留情等特征,这体现出监管从处罚财务造假等违法违规行、坚决整治市场乱象的决心。

从二级市场表现来看,包括国资公司在内,ST公司股价近期开启连续跌停模式。周茂华认为,这体现出资金的抛弃和选择,不排除多家涉公司步入面值退市漩涡的可能。

在李菲看来,财务造假往往不能单纯来看,可能还会伴生有其他违法行为。“此前,\*ST华仪等财报虚假记载,在利润表虚胖的同时,就伴随着非经营性资金占用、违规担保等出现,因此,财务造假往往牵一发而动全身。”

“在强有力的监管下,上市公司要想实现业绩的增长,应走扎实经营这条正路,走捷径、好巧巧等方式越发逼仄。”

也有业内人士认为,需要把这轮财务造假遮羞布的集体掀开,放在整个资本市场生态来看。

创金合信基金首席经济学家魏凤春曾在接受媒体采访时表示,“退市新规”的推出是中国资本市场改革的重要组成部分,标志着中国资本市场在完善市场退出机制、提升上市公司质量方面迈出了重要步伐。

“财务造假被查处后,是严格的退市标准和多元退出渠道的畅通。从近期ST股股价批量下杀来看,壳资源价值空前贬损。这将加剧市场的分化,尤其是边缘化公司面临来自机构股东、市场资金、监管等各方的更大压力。”周茂华认为,新“国九条”中所明确的应退尽退、及时出清的常态化退市格局将加快形成;叠加IPO标准趋于严格的呼应,A股市场将逐渐向“优胜劣出”的方向演进。

# 哈空调控股股东董事长 被立案调查

证券时报记者 臧晓松

哈空调(600202)6月3日晚间公告,公司近日从控股股东哈尔滨工业投资集团有限公司(以下简称“工投集团”)获悉,工投集团党委书记、董事长刘铭山因涉嫌职务违法被哈尔滨市监察委员会实施留置并立案审查调查。

哈空调公告称,刘铭山未在公司担任董事、监事或高管职务。截至公告披露日,公司控制权未发生变化,本事项不会对公司正常生产经营产生重大影响。

资料显示,哈空调是一家地方国有企业,实际控制人为哈尔滨市国资委。

刘铭山曾担任哈空调董事长之职。2021年8月30日,哈空调董事会收到刘铭山提交的辞职申请。公告显示,刘铭山身为工投集团党委书记、董事长,按照哈尔滨市委、市政府新的工业强市战略目标,以工投集团为依托,需凝神聚力推动落实项目按期完成,加快实施“五大园区、八大板块”的建设和运营,引领哈尔滨工业高质量发展,申请辞去兼任的公司董事长职务、董事职务及董事会专门委员会担任的职务,同时也辞去工投集团所属企业的其他兼任职务。

彼时,刘铭山辞去上市公司职务后,仍任公司控股股东工投集团党委书记、董事长职务。

其时,哈空调董事会公告:“刘铭山在任职期间勤勉尽职,任职五个月,携班子及全体员工奋力拼搏,实现主营业务盈利,当年得以扭亏并摘星脱帽,同时全力推进公司‘三项制度’改革,快速推动公司多元化产业布局,为公司持续发展奠定了坚实的基础,公司董事会对刘铭山同志任职期间为公司发展所做出的重大贡献表示衷心的感谢!”

自1952年建厂以来,哈空调为中国的空冷换热行业填补了50余项空白,2019年4月,刘铭山在接受媒体采访时曾提到:受制于体制机制不活、内部管理松懈、市场竞争激烈等综合因素影响,公司产品订单大幅减少,经营业绩滑坡严

# 两公司同日撤回沪主板IPO 原合计拟募资53亿元

证券时报记者 康股

进入6月,沪深两市已有5家公司撤回IPO。6月3日最新撤回IPO的百佳年代、中智股份均冲刺沪主板,两家公司拟募资金额分别达15.97亿元和37.42亿元。

招股书显示,百佳年代是一家从事功能性薄膜研发、生产和销售的高新技术企业。自2007年成立以来,百佳年代一直专注于功能性薄膜行业,目前公司主要产品包括光伏胶膜、BOPET薄膜、PVC薄膜、PC薄膜、胶粘剂及涂层材料等,公司产品广泛应用于光伏组件、消费电子和家居装饰等行业。

百佳年代重要客户包括天合光能股份有限公司、隆基绿能科技股份有限公司、常州亿晶光电科技有限公司、晶澳太阳能科技股份有限公司及VIETNAMSUNERGY JOINT STOCK COMPANY等大型光伏组件企业。2019年至2021年,百佳年代光伏胶膜产品的市场占有率分别为4.78%、6.25%以及8.89%,呈逐年上升趋势。

业绩方面,2019年至2022年上半年,百佳年代实现营收10.26亿元、13.47亿元、25.42亿元和19.87亿元;同期净利润为4575.98万元、1.21亿元、1.27亿元和1.88亿元。

同日撤回IPO的中智股份主营业务为人力资源服务业务,主要包含人事管理、人才派遣、业务外包、薪酬财税、健康福利、招聘及灵活用工、管理咨询和其他人力资源业务。

中智股份在国内人力资源服务行业位居前列。公司在全国拥有约400个服务网点,超过4700名员工。中智股份服务来自全球的企业客户

重。公司2016年、2017年连续两年亏损,被“披星戴帽”,面临着退市风险。

也正是在此背景下,2018年7月,哈尔滨市委、市政府对哈空调领导班子进行重大调整,包括刘铭山在内的3人从市属其他国企调来,其余3人从哈空调内部选聘提拔。

新的高管团队组建后,公司立即启动了劳动、人事、薪酬“三项制度”改革,完成了机构调整和中层干部优化竞聘上岗,职能部门数量由31个减到21个。此外,重新梳理岗位需求,员工数量由原来的659人精减到478人。

随着一系列改革措施的实施,哈空调整体经营状况出现了根本性好转。2018年公司实现营收7.69亿元,同比增长181%;实现主营业务收入7.65亿元,较上年增长202%;净利润2083.97万元,实现扭亏为盈。

工投集团官网信息显示,该集团前身为哈尔滨市机械局、轻工局等多局盘整合,实现资源的优势整合,2011年1月工投集团正式挂牌成立,经哈尔滨市国有资产监督管理委员会授权,从事工商业项目的投资、融资、运营、管理,自营或代理货物和技术进出口,国有资产经营管理及资本运营。公司注册资本7亿元,总资产达200多亿元,拥有员工近万人,是以发展装备制造等产业为主的竞争性投资集团。

工投集团总体定位为:“龙江工业振兴的旗帜;引领哈尔滨工业发展的龙头;辐射东北、影响全国的千亿级国际化产业集群。”

2022年4月,刘铭山在接受媒体采访时曾表示,工投集团将紧紧围绕哈尔滨市委、市政府的要求,力争实现“五大园区、八大板块”在“十四五”期末实现全面达产,从而通过数字赋能工业发展,通过智能化提升工业制造水平,以高端制造继续引领工业发展的前沿,构建千亿级产业集群,再创历史辉煌。

哈空调最新披露的公告显示,刘铭山此番被查是因涉嫌职务违法,“公司尚未知悉立案审查调查的进展及结论。”

达5万余家、服务客户员工人数达1000万余人(含平台注册人数),客户类型包括外资企业、国有企业、民营企业等多类实体和机关事业单位,并覆盖全国33个省、自治区、直辖市,超过380个城市。

业绩方面,2020年至2022年上半年,中智股份实现营收150.84亿元、155.46亿元和86.63亿元,净利润分别为8.8亿元、8.4亿元和5.05亿元。

股权结构上,中智集团直接持有中智股份90.93%股份,为公司控股股东。同时,中智集团为中智股份实际控制人。

据悉,中智集团成立于1987年6月,总部位于北京,是国务院国资委直接管理的一家以人力资源服务为核心主业的中央一级企业。中智集团有两名股东,分别为国务院国资委和全国社保基金,各持股90%和10%。

中智股份原计划IPO募资约37.42亿元,分别投向中智人力资源研发运营中心(上海)购建项目、信息系统升级与数字化转型项目、营销及运营服务体系升级项目、补充流动资金项目。

除百佳年代、中智股份外,6月其他3家撤回IPO的公司还包括6月1日美康股份、德和科技分别撤回创业板和深主板IPO,6月2日金标股份撤回深主板IPO,3家公司合计拟募资近16亿元。

# 科林电气股权争夺白热化 石家庄国资出手拿下控制权

证券时报记者 臧晓松

科林电气(603050)股权争夺战进入白热化阶段,在海信方面使出“合纵”术后,石家庄国资也以“连横”法作为回应。

6月3日晚间公告显示,石家庄国有资本投资运营集团有限责任公司(简称“国投集团”)与张成锁、邱士勇、董彩宏、王永在石家庄共同签署一致行动协议书,五方自此形成一致行动关系,在公司的决策过程中保持一致行动。

以国投集团为实控人的五方,合计持股比例达到29.51%。作为争夺战的另外一方,青岛海信网络能源股

份有限公司(简称“海信网能”)目前持有的表决权比例为24.51%。这也就意味着,石家庄国资暂时占得上风。此次一致行动协议签署后,公司实控人将由张成锁变更为石家庄国有资本投资运营集团有限责任公司。

自今年3月底以来,国投集团大举增持科林电气,与科林电气实控人张成锁等一道,对抗海信方面的收购攻势。

此前,3月25日,国投集团突然举牌科林电气。当时国投集团称,举牌是基于对上市公司未来发展的信心,看好上市公司长期投资价值,计划在未来12个月内继续增持,增持比例不低于3%。

4月24日,科林电气公告称,截至当日,国投集团累计持有科林电气股票2219.07万股,持股比例为9.77%,接近再次举牌线。

不过在5月13日晚间,科林电气宣布收到海信网能发来的要约收购报告书摘要,要约收购的目的是取得公司控制权。要约收购股份数量约4541.88万股,占科林电气总股本的20%,要约收购价格为33元/股。此举,海信网能将斥资14.99亿元。通过此次要约收购,海信的直接持股比例将接近35%,拥有的表决权比例将接近45%。

也正是在此背景下,国投集团于5月16日和17日通过集中竞价系统合

计增持公司股票267.97万股,持股变动比例达到1.18%,持股比例达到11.18%。

石家庄国资出招后,海信方面如何应对值得关注。此前在5月13日晚间,科林电气披露了海信网能与公司多个股东之间股份转让的细节。

截至6月3日,海信网能持科林电气股票数量为3392.12万股,持股比例为14.94%,其持有的表决权比例为24.51%。海信网能对公司的要约收购期限共计30个自然日,要约起始日期为5月28日,要约收购截止日期为6月26日。此次要约收购的期限内最后三个交易日,即6月24日、6月25日和6月26日,预受的要约不可撤回。

