

# 长航凤凰 “穿越”卖船暗藏财务玄机

证券时报记者 陈性智  
见习记者 缪媛

长航凤凰 (000520) 近期股东大会 决定在去年卖掉 225 艘船舶”的荒唐行为,被很多投资者戏称为现代版的“穿越”剧。证券时报记者向多位财务专家咨询,结论是:荒唐现象的背后,隐藏着长航凤凰管理层的精心盘算。

## 变卖资产时点存疑

上周,长航凤凰股东大会表决的一个重要议案是《关于处置长江轮驳资产的议案》。议案中处置计划的表述十分奇特,称“本次拟处置的 467 艘船舶分两年处置,其中 225 艘将于 2011 年处置”。

为什么要在今年决定“去年卖船”?证券时报记者向多位会计师事务所财务专家和上市公司财务总监咨询,他们都感到十分诧异。湖北省一位为多家上市公司提供审计服务的资深会计专家认为,从财务的角度看,今年无论如何无法决定在去年卖船。出售行为发生在今年 2 月份以后,已经无法进入去年的财务报表。唯一合理的猜测是公司去年 12 月 31 日前已经卖掉了这 225 艘船,完成了过户和回款,只不过没有公告。如果是这样,根本不需要现在来作表决。

这位审计专家称,这 225 艘船的处置在董事会权限之内,存在已经售出的可能性。但即便是在董事会权限之内,去年也应有明确的董事会决议,而去年该公司并没有发布过针对这批船舶的处置公告。此外,从此次股东大会议案中将这 225 艘船与 2012 年准备卖出的 242 艘船明确作为一次资产处置行为来看,已经不可以再单独拆分成两次资产处置行为,对这 225 艘拟处置船舶应视为尚未发生的行为。理论上这 225 艘船的处置应该以股东大会决议为准,按今年处置的资产来计入 2012 年的报表。

经查证,长航凤凰董事会的经营授权为净资产的 20%。2011 年三季度,长航凤凰的净资产为 6.7 亿元,20%的权限即为 1.34 亿元。事实上,长航凤凰去年处置的 225 艘船账面净值为 1.2 亿元,正好在董事会权限之内。长航凤凰董事会为什么不直接在权限内直接处置,反而在财务年度结束后,与今年的另外 242 艘拟处置船舶合并上股东会表决?为什么这 225 艘船一定要在去年处置?

## 财务处理暗藏玄机

由于非经常性损益金额较大,不同的操作时点,意味着对公司不同定期报告的影响。老旧破船卖掉本是无法回避的正常经营问题,但从长航凤凰处置船舶的时点选择上来看,却传达出非常明显的财务需要和精心选择。

长航凤凰 2009 年营业利润亏损

4.11 亿元,2010 年营业利润亏损 1.59 亿元,2011 年前三季度营业利润亏损 4.66 亿元,公司经营形势可谓严峻。但是依靠 1.75 亿元的非经常性损益,长航凤凰 2010 年最终实现了 1100 多万元的微薄盈利,非经常性损益使公司免于亏损。

由此可见,长航凤凰管理层对近三年的财务处理颇费心机,正是为了避免出现资产快速减值缩水导致的极端局面。管理层一方面控制新船减值的额度,一方面则是有序地大量处置旧船,从而通过非经常性损益的调节使财务报表时亏时盈。如此处理至少可以将痛苦延长,从而避免快速退市。

而从长航凤凰管理层的表述看,今年公司经营形势仍不会有大的改善。但已公布的卖船信息显示,新年伊始长航凤凰又已手握大笔非经常性损益,预计 2012 年公司财务报表受非经常性损益的影响依然很大。

对此,湖北多位上市公司财务总监认为,卖资产和减值测试两种不同盈亏方向的行为都是正常的财务处理方式。从现有资料来观察,处置无效资产和减值准备都是必要的,公司管理层如何选择处理时点,也可以有其考虑。只是这一切一定要在依法合规的框架下进行,尽量向投资者传达公司真实的财务现状和趋势,否则便可能有操纵财务报表的嫌疑。

## 记者观察 | Observation |

# 凤凰已浴火 重生尚未知

证券时报记者 卢晓利

巨额资产损失尚未计提,现有资产已难抵债。上市将满 20 周年的长航凤凰 (000520) 光彩褪尽,徒剩遍地鸡毛。

这家 1993 年上市的公司 2006 年以前的股票简称为武凤凰和中国凤凰。以石油化工为主业的中国凤凰虽然没有大富大贵的表现,但上市之后的十几年里不曾有过大的经营亏损,这是中国上市公司中并不多见的案例。

2006 年以前,中国凤凰连续 13 年负债率在 20% 以下,连续多年账面闲置现金高达五六亿元以上。已退休的前公司高管对证券时报记者私下承认,公司当时的一点贷款纯粹是照顾一些关系。公司虽然受体制约束不能用闲置资金给股东赚更多的钱,但主业谨慎扩张、不对外投资、拒绝炒股和委托理财,甚至对员工福利待遇都很吝啬,坚守了不乱花钱的基本底线。

巨变发生在 2006 年。长航集团将 1177 艘旧船高温置换进入上市公司以实现借壳上市,油翁变身船长。旧船高身价也罢,管理层不顾风



吴比较/制图

险大跃进式造船并热衷炒股,则预示着局势将大变,13 年不鸣的凤凰似乎准备一飞冲天。

截至 2011 年三季度,长航凤凰负债率高达 93%,净资产只有 6.7 亿元。根据公司业绩预报,去年四季度仍将发生约 4.4 亿元的亏损。这意味着即将与投资者见面的长航凤凰 2011 年年报将惨不忍睹:净资产只剩下 2.3 亿元左右,债务链已紧张到极致,还要准备处理总量可能高达 20 亿元的巨额减值损失。起飞变成了俯冲,突破的方向出了大问题。

记者对这家上市近二十年的上市公司观察了十几年,得出的负面结论令人悲伤。投资者高薪供养着长航凤凰的高管们,而管理层交给投资者的却是一地鸡毛。投资者如果不寄望否极泰来和凤凰涅槃,那么除了绝望便只有愤怒。

长航凤凰管理层或许深悉投资者之心和炒股之道,一面不捅破公司资难抵债、资产大幅缩水的窗户纸,一面利用非经常性损益精心调剂破烂不堪的年度报告,以时间换空间避免猝死,甚至还真推出了一次因不了解基本规则而虚晃一枪的“重组”事件。

事前一个神奇的涨停,事后四个悲惨的跌停,使投资者的腰包和神经备受折磨。与市场预期相反的是,大股东却精确地在巨亏来临之前抛售股票。余音未了之际,管理层又出现数位长航航运的人,且公司副董事长公开说这是“利好事件”。此情此景,投资者对“重组”的期盼只能油然而生。上述种种,规范不规范?自在人心。

凤凰涅槃的故事在资本市场有过太多版本的演绎。这家以凤凰为名的上市公司如今已经浴火,重生是否已是必然?不重生则央企的脸面无存,十万股东也必然不肯。但是,这只是情感和潜规则,不是理智和显规则。在长航凤凰,理智与情感、显规则与潜规则的冲突已誓不两立。

肇事的高管上周已部分离任,有投资者和媒体猜测某某人或要过失埋单。过失?这两个字在长航凤凰的严峻局面面前是那么苍白。埋单?数十亿资产危如累卵,岂是埋单二字所能承受之重?况且,纵是真的涅槃,也不能磨灭历史。

对投资者而言,悲伤与困惑都无济于事,唯有注视火中挣扎的凤凰,看能烧掉什么,看能炼出什么。

# 上海金陵董秘陈炳良被免职 两独董弃权一独董反对

证券时报记者 范彪

上海金陵 (600621) 今日公告,公司 2 月 12 日召开的董事会审议并通过了《关于免去陈炳良先生公司董事会秘书职务的议案》。公告称,因陈炳良工作变动,公司董事会决定免去其公司董事会秘书的职务。在董事会秘书空缺期间,董事徐民伟将代行董事会秘书的职责。公司将尽快确定董事会秘书人选。

公告显示,该议案的表决情况方面,赞成 6 票,反对 1 票,弃权 2 票。其中,独立董事陈隽玮、孙金云投弃权票,独立董事孟荣芳投反对票。

独立董事孟荣芳发表独立意见称,根据《上海证券交易所股票上市规则》第 3.2.9 条的规定,“上市公司解聘董事会秘书应当有充分的理由,不得无故将其解聘”;根据 2 月 12 日上午第七届董事会临时会议现场情况及董秘的现场陈述情况,认为解聘董秘的理由不充分。所以,对此议案投反对票。

独立董事陈隽玮发表独立意见称:“董董事会秘书的变动十分敏感,应严格按照有关法规办理;此次公司董事会秘书变更,出现了分歧,本人本

着勤勉尽责的精神,对双方都做了大量的工作,希望能平和解决;在本次会议上,上市公司已向上市公司监管部门作出报告,并认为本次董秘变动理由充分。”

独立董事孙金云表示,根据公司董事会发布的议案,提出免去陈炳良董事会秘书职务,考虑到公司已就上海证券交易所相关问询函做了书面回复,认为本次董秘变动理由充分,上海证券交易所迄今也未就该回复提出异议;根据会议现场情况及董秘本人陈述,本着谨慎性原则,对此议案投弃权票。

上海金陵认为,公司与控股股东重视法人治理结构的建设,2010 年就通过系统内董事会秘书联席会议制度的形式,加强董事会秘书的业务学习与队伍建设。此次对于陈炳良的职务变动是干部任用和管理过程中正常的人事调动,通过对董事会秘书的正常调整和交流,有利于培养其系统地了解系统内的业务板块,有利于加强上市公司的规范运作。

此前,仅电系旗下 4 家上市公司飞乐股份、飞乐音响、上海金陵、广电电子推出了董秘轮岗计划,计划由陈炳良接任飞乐股份董秘。对于这一安排,陈炳良表示了强烈反对。

## 新闻短波 | Short News |

# 唐钢转债年内回售申报今日截止 河北钢铁将面临巨额偿付考验

今日是唐钢转债 (125709) 今年回售申报期的最后一天,也是其存续期内最后一次发生回售。2 月 4 日,河北钢铁曾 (000709) 公告,唐钢转债目前已进入第 5 个计息年度,由于连续 30 个交易日的收盘价低于当期转股价的 70%,旗下唐钢转债已触发回售条款,回售申报期为 2012 年 2 月 8 日至 2012 年 2 月 14 日。

本次唐钢转债回售价格为面值加上当期利息,即 102 元/张。有分析人士认为,本次实际回售数量十分有限。截至昨日,唐钢转债的二级市场收盘价格为 107.358 元/张。由于唐钢转债的条款设计令其债性价值较

高,而募集说明书中规定的回售价格较低,因此导致其二级市场交易价格远远高于公司规定的回售价格。

尽管今年的回售申报期即将过去,但对唐钢转债来说,真正的考验,或许是 12 月 14 日的到期偿付。从目前的市场情况来看,河北钢铁似乎陷入了一个两难的境地。目前唐钢转债的转股价为 7.57 元/股,而河北钢铁昨日的收盘价为 3.07 元/股,转股价格远远高于公司股价。若无法成功转股,那么在 12 月 14 日,该可转债到期将按每张 112 元 (含税) 偿付,河北钢铁需要一次性支付 30 多亿元的偿付资金。(林晔)

# 宝钢股份推出“宝钢移动在线”

近日,宝钢股份 (600019) 面向用户推出移动商务应用“宝钢移动在线”。今后,用户可通过智能手机、平板电脑随时查询宝钢现货资源,实现现货交易,并享受优质客户服务。通过“宝钢移动在线”,用户不但可以随时查询资源,还可选购资源,网上议价,直至生成正式的订单。此外,还可查询与宝钢签订的所有合同及合同履行状态。目前,“宝钢移动在线”

已发布了面向苹果手机和安卓手机的现货交易应用、客户自助服务应用,面向物流的相关应用正处于调试收尾阶段,即将于今年 3 月上线。宝钢表示,公司经过多年的探索实践,目前已建成了国内同行中应用模式最完善、交易量最大、手段最为齐全的钢铁企业电子商务平台,为钢铁行业信息化的发展以及营销模式的转变起到推动作用。(黄婷)

# ST安彩 增发募资不超过10.31亿

ST安彩 (600207) 公布调整后的非公开发行股票预案,公司拟向控股股东河南投资集团有限公司非公开发行不超过 2.56 亿股,发行价格不低于 4.03 元/股。

公告显示,公司本次非公开发行拟募集资金总额不超过 10.31 亿元,扣除发行费用后拟投资三个方向:年产 1440 万平方米电子信息显示超薄玻璃基板项目;偿还银行贷款;补充流动资金。

ST安彩公告称,此次增发的发行对象为河南投资集团,所增发股票锁定期为 36 个月。根据发行预案,ST安彩此次增发所募集资金将用于偿还贷款和建设项目。其中,2 亿元用于偿还银行贷款,3.78 亿元用于补充公司流动资金,4.22 亿元用于建设年产 1440 万平方米电子信息显示超薄玻璃基板项目。

(范彪)

# 分公司厂房被强拆 大元股份状告大连市政府

证券时报记者 范彪

大元股份 (600146) 今日公告称,大连分公司位于大连市甘井子区大连湾街道宋家村实德工业园内,2011 年 5 月 1 日起,大连分公司正在使用的部分厂房被大连实德集团强制拆迁。为维护公司及投资者利益,公司已向大连市中级人民法院提起行政诉讼。

大元股份称,经了解得知,大连实德集团的强制拆迁行为是在执行大连市人民政府的土地收储计划。但是在此之前,大元股份作为实际使用经营者却并未被大连市人民政府告知厂房将会因土地收储被拆迁。

大元股份称,作为权利人,公

司曾多次通过多种方式向大连市人民政府相关部门申请公开有关大连分公司厂房拆迁、土地征收的政府文件、批文和拆迁补偿等详细情况的书面文件,但至今未得到回复。因上述政府文件和信息是否公开将直接导致对大元股份大连分公司厂房的拆迁是否合法及大元股份如何得到补偿。为维护上市公司及广大投资者利益,大元股份于 2012 年 1 月 6 日向大连市中级人民法院提起行政诉讼,请求判令大连市人民政府向大元股份公开和告知有关大连分公司厂房拆迁、土地征收的政府文件、批文和拆迁补偿等详细情况并提供相应的书面文件。

公告显示,早在 2008 年,作为

实德工业园经营者的大连实德集团即知道大连市人民政府准备对包括原告在内的实德工业园进行拆迁,并对大元股份大连分公司工厂进行了评估,向大连市人民政府申报了拆迁补偿金。经了解,目前大连实德集团已经得到了巨额的拆迁补偿费,其中也包括大元股份应得的拆迁补偿金。因此,大元股份迫切需要了解厂房拆迁及其补偿的具体情况和明细,并向实德集团主张权利。

近日,大连市中级人民法院已受理大元股份提起的诉讼,案件尚未开庭审理,具体开庭时间需要根据法院通知确定。大元股份称,本次诉讼为行政诉讼,不会对公司本期利润或期后利润产生直接影响。

# 华兰生物收到国储甲流疫苗货款

华兰生物 (002007) 今日披露控股子公司收到国家收储甲型 H1N1 流感疫苗货款的相关情况。华兰生物控股子公司华兰生物疫苗有限公司在甲流疫情中共收到国家工业和信息化部消费品工业司 5225 万剂甲型 H1N1 流感疫苗收储任务,其中 714 万剂为国家收储,因甲流疫情消退,该批疫

苗未用到接种中,一直滞留于公司仓库且已经过有效期,为此疫苗公司已于 2010 年度对该批疫苗全额计提了存货跌价准备。近日,疫苗公司收到国家收储甲型 H1N1 流感疫苗部分货款 7855.13 万元,该笔货款的下达将对公司 2012 年度经营业绩产生积极影响。(张珈)

# 锦龙股份大股东拟调整定增预案

锦龙股份 (000712) 今日公告,公司控股股东东莞市新世纪科教拓展有限公司计划对公司于去年 10 月披露的非公开发行股票预案作出调整,公司拟于近期召开董事会审议预案调整相关事项。公司股票今日停牌。

锦龙股份去年 10 月披露的定增预案显示,公司拟非公开发行 A 股

股票 1.35 亿股,发行价格为 12.30 元/股,计划募集资金 16.65 亿元,新世纪公司以现金全部认购以上发行股份。预案显示,扣除发行费用后的募集资金净额将用于增加公司的自有资金,以满足公司未来各项业务发展的资金需求。而具体的募投项目,在当时的预案中未提及。(林晔)