

<<上市公司的48大财务迷局>>

图书基本信息

书名：<<上市公司的48大财务迷局>>

13位ISBN编号：9787111279907

10位ISBN编号：7111279905

出版时间：2009-8

出版时间：机械工业

作者：郑朝晖

页数：251

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：<http://www.tushu007.com>

<<上市公司的48大财务迷局>>

前言

通过公开信息发现上市公司财务问题是我这几年主要从事的一项工作，这项工作可以说没什么技术含量，原因在于专业会计人士不屑于做这方面的研究，如今真正有水平的专业人士要么从事实务，要么从事高端的实证研究，像我这种小儿科的东西，很多人是看不上眼的，有些人甚至对我的成果不屑一顾：郑朝晖（笔名：夏草）也算一个学者？

想当年，刘姝威凭着一纸600字的内参文章《应立即停止对蓝田股份发放贷款》揭穿了蓝田股份神话，从而登上央视2002年年度经济人物的领奖台，我也曾经同样不屑。

财务揭黑人士似乎更多地被赋予安徒生童话《皇帝的新衣》中的小孩角色：不是他们的专业水平有多高，而是他们有勇气说出真相。

通过公开信息发现上市公司财务问题，我不是先行者；我是2001年8月银广厦出事之后才开始从事这项研究的，之前知名的前辈有贺宛男、清议，两位前辈功夫很深，至今很少有人能够超越，遗憾的是贺宛男退休了在家带孙子，清议转型从事价值分析和商业模式研究。

当年最有名的还有揭发银广厦造假的“打虎英雄”蒲少平，那时他还是联办的一名策略分析师，因揭发银广厦造假一举成名，遗憾的是不到半年他就因质疑世纪星源造假被该公司告上法庭，刊登质疑文章的《财经》赔偿世纪星源30万元，蒲少平先生从此隐姓埋名。

<<上市公司的48大财务迷局>>

内容概要

财报就是上市公司的一张脸，报表使用者可据以分析该公司现在和未来的财务状况及获利能力。但上市公司由于各种原因可能会存在财报粉饰动机，这会给我们正常的经济生活带来不良的影响。上海国家会计学院讲师、著名财务专家郑朝晖，在本书中精心分析了48家上市公司可能存在的财务问题以及问题的性质和特点，例如，一些上市公司利用我国企业会计准则的不完善操纵利润，为广大分析师、投资经理、风险经理、审计师、税务稽查等与财务相关的专业人士提供一个识别企业虚假财务信息风险的基本思路，同时也借此督促其他上市公司自觉遵守会计法规，遵守行业规范，如实反映企业财务状况。

<<上市公司的48大财务迷局>>

作者简介

郑朝晖，笔名夏草，中国证监会和上市公司高度关注的财务专家，多年来一直主动、独立、认真地研究上市公司的年报，研究上市公司可能存在的财务问题，被投资者誉为资本市场“财务杀手”，更获得了2008年度中国证券市场十大人物称号。

夏草曾出版过《会计谜局》、《财务舞

<<上市公司的48大财务迷局>>

书籍目录

出版说明前言PART 1 2009年涉嫌逃避追加对价上市公司 1 美锦能源2008年报欲盖弥彰 2 宜华地产合并成本分配魔术 3 东方金钰业绩虚假达标 4 中银绒业股改业绩达标术 5 正和股份地产泡沫 6 中江地产车位抵债收益确认是否恰当 7 上海辅仁2008年财报存疑 8 天保基建土地增值税计提之谜 9 南京中商追溯调整有术 10 东湖高新套期会计的追加股份困境 11 东百集团股权激励会计的追加股份困境 12 执行裁定三年才到·西北化工业绩存疑 13 鑫茂科技：仲裁不予承认不等于免除实体责任2008年报涉嫌报表粉饰上市公司 14 鲁北化工造假揭秘 15 前清后欠，科达股份账目不清 16 索芙特财务乱象 17 科力远是否虚构收益 18 许继集团贱卖之谜 19 南洋股份第4季度暴利之谜 20 鹏博士：北京电信通业绩反复无常 21 珍珠价格暴跌，山下湖抄底被套 22 招行收购永隆会计魔幻 23 宝胜套保会计迷局 24 黄河旋风十年固定资产暴增之谜 25 江苏阳光自炒股票露出马脚 26 华阳科技涉嫌巨额隐性占资 27 四环生物皇帝新衣一穿十年 28 广西黑五类资金链断裂，ST南方疑被掏空 29 四川金顶是否被掏空一 30 康美药业业绩是否有假 31 国信证券的物流故事能讲多久 32 估值高企，*ST亚华重组业绩陷阱 33 *ST中辽涉嫌操纵收入确认 34 红太阳公私不分涉嫌隐瞒占资 35 宏三假账隐藏三胞资金链危机 36 云铜巨亏：天灾还是人祸 37 货币资金畸高，江苏悦达泡沫 38 拓维信息巨额定期存款之谜IPO财务质疑 39 奥维通信与珠海银邮：冰火两重天 40 晋江名鞋企美克及喜得龙IPO折戟之谜 41 阮仕珍珠生猛，IPO再创业绩神话 42 广东奥飞IPO涉嫌隐瞒收益 43 263网通IPO是否被错杀 44 铜加工行业不景气，精艺股份业绩存疑 45 奇正藏药：不缺钱的好企业该不该上市 46 神通阀门造假上会，保代被谈话提醒 47 万马电缆是否隐瞒亏损 48 平安证券屡推造假企业上市附录A 会计时评附录B 与夏草有关的证监会简报

<<上市公司的48大财务迷局>>

章节摘录

插图：PART 1 2009年涉嫌逃避追加对价上市公司1 美锦能源2008年报欲盖弥彰美锦能源（000723）2009年4月20日发布2008年报，年报显示该公司2008年实净利润0.84亿元（本书无特别说明，“净利润”均指“归属母公司股东净利润”），从而实现了2008年净利润不低于0.8亿元的股改承诺，避免了向无限售条件的流通股股东追加对价13935834股并限追加一次的情形。

按照4月21日每股15.87元的收盘价计算，13935834股美锦能源价值2.21亿元。

美锦能源前身是天宇电气，2006年天宇电气股改时山西美锦集团入主该公司并改为美锦能源，通过资产置换进入焦化行业，目前公司的主体是持股90%的山西美锦焦化有限公司，美锦焦化位于山西太原市清徐县牛家寨村。

2007年焦炭市场形势大好，美锦能源全年实现扣除非经常性损益后的净利润6941.7万元，超过股改承诺的6250万元；2008年美锦能源前三季度合计实现净利润7815万元，如果市场形势没有发生大的变化，第四季度再实现不到200万元净利润就可兑现股改的业绩承诺。

但是，2008年第四季度风云变幻，据媒体报道：全球金融危机对中国钢铁业造成巨大冲击，焦炭需求短期内“蒸发”大半，焦炭企业进入近年来最困难的时期，山西焦化企业限产成为常态，限产以及产品滞销的双重打击，使得焦化企业去年4季度业绩普遍亏损。

但美锦能源化腐朽为神奇，第四季度仍然保持盈利。

让我们看一下美锦能源第四季度财报（货币单位：亿元）。

美锦能源2008年第四季度实现收入3.68亿元，相比第三季度收入4.3亿元有一定下滑，但考虑到价格下跌，第四季度销量并没有什么下滑；可是2009年第一季度销售额急剧下滑，这与行业背景有一定背离，第四季度才是最困难时期；第四季度毛利率也有一定的下降，前三季度毛利率16.16%，第四季度下降到10.87%，2009年-第一季度在收入大幅下滑情况下毛利率还微升至11.62%，这也让人感到反常。

实际上，我们看一下该公司的现金流量表，更能明显发现其2008年第四季度及2009年第一季度业绩的反常，2008年前3季度经营性净现金流入1.88亿元，可年报上变为-0.96亿元，即第四季度经营性净现金流为-2.84亿元，这是不可能的。

尤其是第四季度销售商品收到的现金为-0.98亿元，这只能说明其披露的现金流量表存在低级错误，有可能在编制2008年报时对现金流量表做了调整但并没有更正第3季报。

美锦能源第三季度末仍有存货3.73亿元，到了年末只剩下0.56亿元，净减少3.17亿元；根据其第4季报营业成本3.28亿元测算，该公司第四季度不但没有购进一点存货，反而可以据此立即判断第四季度少转营业成本，因为第四季度营业成本中除了3.17亿元存货结转成本外，还有其他料、工、费等营业成本支出。

而该公司年报现金流量显示第四季购买商品支付的现金为2.56亿元，这显然也是不可能的。

美锦能源可能会以第3季报现金流编制有误来对抗造假的指控，但即使它能解释现金流的异常，去库存化的事实是无法否认的，该公司第3季末3.73亿元是高价存货，且主要在第4季度销售，在焦炭价格下跌情况下，毛利率不太可能只减少5%；当然也有可能2008年前3季度少转成本导致第3季末存货虚增，从而导致实际毛利率大幅下降但账面毛利率没有大幅减少，但这种可能性不太；美锦能源主业尽管毛利率不高，但税负非常重，2008年前3季度就支付税费高达2.66亿元，而第四季度只支付0.16亿元，第3季末应缴税费余额是0.11亿元，第4季末是0.27亿元，根据这个情况判断，第四季度应该有几千万元进项税额，亦即第四季度应该也有几亿元材料采购，那么这些存货去哪里了？

从账面上看，美锦能源第四季度资金流非常紧张，第四季度净增银行借款2亿元且现金减少1亿元，年末账面自由现金只有0.35亿元；可是该公司主要子公司美锦焦化在股改时预付账款几乎为零，但到2008年末预付账款高达1.69亿元，毛者严重怀疑该预付款实为大股东占款。

应收账款从第三季度末的1.06亿元增加至第四季度末的2.94亿元，据业内人士介绍，在过去全行业低迷的时候，就曾出现过产品卖出去而钱收不回来、形成很多呆滞账的情况，但该公司只对急剧增加的应收账款余额计提了1%的坏账准备，且不说这里是否有虚构收入形成的虚假的应收账款，就是这样一个行业背景，1%的计提显然过于激进。

除此之外，美锦能源近3年年报审计师都不是同一家，2006年是福建闽都立信会计师事务所，2007年是

<<上市公司的48大财务迷局>>

深圳大华天诚会计师事务所，2008年是北京兴华会计师事务所，而2006年股改资产置换时的审计师是岳华会计师事务所。

闽都立信会计师事务所因为控制权转换而更换这可以理解，但股改功臣岳华会计师事务所却没有出任后任审计师则令人感到意外，更让人感到意外的是2008年4月股东大会已通过续聘大华天诚会计师事务所，可是才6月份董事会就通过决议更换会计师事务所，公司没有解释变更审计师的理由，之后有发布过一个山西证监局的整改通知书，这让人联想此次会计师变更是不是监管层的意思？

如果是这样，则美锦能源造假就不止局限于2008年度。

笔者怀疑美锦能源2008年可能存在亏损，全年业绩达不到股改承诺，为了避免支付2亿多元的股改对价，采用少转成本多计收入等方式虚增收益，此外该公司现金流极其异常，有必要彻查其现金流，查明是否有大股东占款行为发生，因为涉及利益重大，这需要监管部门明察！

附录1A美锦集团掏空美锦能源山西焦王姚巨货及子女控制着山西最大的焦化企业——美锦能源集团，该集团2006年通过把部分焦化资产注入天宇电气（现更名为美锦能源，000723），正式进入国内资本市场。

在美锦能源2007年股改中，美锦能源集团曾许下承诺：若美锦能源2008年合并报表扣除非经常性损益的净利润少于8 000万元，美锦集团将对流通股股东追送对价1393.58万股。

受全球金融风暴影响，焦化行业2008年第4季度产品价格与成本严重倒挂，全行业限产，众多企业纷纷亏损，但就在这种背景下，美锦能源却神奇盈利658.56万元（全年实现净利8 473万元），让众多翘首企盼、渴望分享焦王对价的小股民失望而归。

笔者在其2008年报公布后立即撰写了《欲盖弥彰的美锦能源》，质疑美锦能源通过虚增收入和虚减成本方式避免触发追送股份条件，美锦能源迄今未对此文做出澄清，此外《每日经济新闻》也对美锦能源第4季度盈利提出强烈质疑，美锦能源也没有回应。

最近笔者再次关注了一下美锦能源，发现美锦能源残缺运行三年有余，严重违反了上市公司“五独立”原则和同业竞止规则，导致三年多来上市公司美锦能源报表更像是模拟报表，美锦能源近三年来的收益是否真实完全无法保证。

这是因为当年美锦能源借壳上市时，仅将旗下300万吨焦化产能中的100万吨生产车间注入上市公司，还有200万吨产能以土地和环保还未办妥为由迟迟没有注入上市公司。

美锦能源与美锦集团另外的200万吨焦化产能形式分离，实质统购统销，根本无法实现上市公司和控股股东之间的五独立。

美锦集团之所以号称山西焦王，是因为其焦炭设计产能高达330万吨（有30万吨停止生产），遥遥领先于行业第二名，下表是2006年披露的焦化行业设计产能：到2005年底，美锦集团年冶金焦和铸造焦的设计产能为330万吨，其中，美锦焦化的设计产能为100万吨（系原美锦股份炼焦三车间设计产能）。

与同行业上市公司比较，美锦集团的总体焦炭产能最大，但美锦焦化的产能仅处于中间位置。

美锦集团焦炭平台是旗下持有81.74%股份的美锦煤炭气化股份公司（简称美锦股份），注入上市公司的美锦焦化有限公司成立于2005年12月26日，是由美锦股份以旗下的第三炼焦车间和第二化产车间等相关资产发起设立的，也就是说，注入上市公司的美锦焦化设立时是美锦股份的子公司，2006年4月，美锦股份将美锦焦化股权转让给母公司美锦集团，这样美锦股份与美锦焦化之间由母子关系变为兄弟关系。

当时借壳上市时美锦集团承诺5个月内将美锦集团旗下所有焦化资产注入上市公司，但三年过去了，这个承诺仍未实现。

美锦集团承诺美锦焦化托管美锦集团未上市的焦化资产，这样好像就避免了同业竞争，可根据美锦能源年报披露，每年上市公司向托管方收取300多万元的托管费，美锦能源并未将托管方报表并入上市公司财报，这样投资者根本就不清楚美锦集团焦化资产整体盈利情况，反而上市公司可以利用托管的机会，随意在上市资产与非上市资产之间调节收益。

<<上市公司的48大财务迷局>>

媒体关注与评论

“夏草比较注重资产安全及与税收相关的财务操纵行为，采用的方法主要为会计科目及单项指标分析法，对上市公司监管具有一定借鉴意义。

” ——证监会

<<上市公司的48大财务迷局>>

编辑推荐

《上市公司的48大财务迷局》：看懂财报，规避报表粉饰风险。
被誉为“财务杀手”的财务专家郑朝晖，用48家真实的上市公司财报分析，展示如何根据财报中的蛛丝马迹，发现潜在财务问题。

<<上市公司的48大财务迷局>>

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:<http://www.tushu007.com>