

S 前锋年报现 11 处差错 四高管被证监局约谈

■ 杜冉乐 报道

4月9日晚间，S 前锋(600733)公告称，公司于4月8日收到四川证监局行政监管措施决定书。该决定书显示：S 前锋今年3月15日发布的去年年报存在多处数据、比例及文字表述错误，违反了上市公司信息披露相关规定，要求公司董事长、总经理、董秘及财务总监4位高管接受约谈。

记者注意到，按照S 前锋今年3月28日发布的公告，公司2013年年报存在11处错误。公司董秘办一名陈姓工作人员表示，“我们工作上肯定有失误，很抱歉。我们已按照证监局的要求更正了。”

年报更正 11 处

对比S 前锋前后发布的两份2013年年报，记者注意到，引人关注的是“经营活动产生的现金流量净额”一项，更正前“本期比上年同期增减(%)”为“-77.37%”，更正后，这一指标变更为“77.37%”。

据了解，S 前锋2013年经营净现金流显示为“-1876.7万元”，2012年则为“-8294万元”，2013年这一指标的同比增减比例为何是负值？对此，S 前锋财务部一名工作人员告诉记者，“经营现金流出现负值，代表了现金流出，2013年减去2012年为正值且作为分子，除以负值的分母，得出来的结果为负值。”

S 前锋财务部一名工作人员还补充说，“证监局认为去年比前年流出了，那应该是增长。”此后，记者又致电了S 前锋



董秘邓红光。对于公司年报中出现的多处更正，他表示，“这是工作失误。”

此外，其他多项被更正的指标差不多与前述情况类似。4月8日下午，四川省证监局发布了《关于对成都前锋电子股份有限公司相关人员采取监管谈话措施的决定》，认为今年3月15日S 前锋披露的2013年年报存在多处数据、比例及文字表述错误，违反了《上市公司信息披露管理办法》的相关规定。

按照四川省证监局的监管措施决定书，S 前锋董事长杨晓斌、总经理朱霆、董秘邓红光、财务总监王小平将于今年4月15日接受监管谈话。不过，S 前锋若对此监管措施不服，可以向中国证监会提出行政复议申请，或向有管辖权的人民法院提出诉讼，但在复议与诉讼期间，上述监督管理措施不停止执行。

去年7月16日，S 前锋也曾收到四川省证监局的警示函，指出公司2012年年报存在章节、表格、货币单位、日期、金额等

多处错漏，前10名股东之间关联关系和一致行动关系表述模糊，信息披露质量存在问题。当时S 前锋回应称，将根据四川证监局警示函的要求，认真进行整改，同时加强信息披露的管理工作等。

预计今年资金需求超 4 亿元

S 前锋2013年年报透露，公司实现营业收入1.77亿元，同比下滑约18.6%，归属上市公司股东的净利润约3910万元，同比增长约43.9%，加权平均净资产收益率约14.9%，增长3.04个百分点，但2011年S 前锋这一指标为-15.7%。

在业内人士看来，这说明了S 前锋回报股东的能力正在增强。记者注意到，这是源于S 前锋2011年实现了房地产主业的转型。

2011年7月至今，S 前锋正式转型房地产。去年，S 前锋实现房地产销售收入约1.54亿元，占公司总营收1.77亿元的87%，

但同比下滑了28.9%。

不过，值得注意的是，S 前锋去年房地产销售的毛利率接近50%，相比标杆房企万科去年约23.7%的毛利率，高出了1倍还多。

在房地产销售收入下滑的情况下，S 前锋的高毛利率从何而来？记者注意到，公司营业成本下降28.1%，营业税金及附加下降55%，而期间费用除了财务费用出现上升之外，销售费用与管理费用均有下降。

尽管基本面有所改善，但S 前锋仍面临不小的发展障碍。第一个障碍来自实际控制人北京首创集团，早在7年前，北京首创集团就想推动旗下首创证券的重组借壳及股改事宜，但至今仍无下文；另一个障碍自上市公司自身，目前其体量过小，旗下房地产业务局限在四川和重庆，分别由四川首汇房地产公司和重庆昊华置业参与开发运作。

对于S 前锋未来的发展战略，公司董秘邓红光告诉记者，公司最新的年报均有表述，以此为准。根据2013年年报内容，S 前锋方面表示，为谋求长远发展，公司必须顺应市场变化，积极优化战略规划，在市场定位、开发模式、销售模式上做足功夫，形成特色，力争做到小而专、小而优，以提高市场适应能力和利润率。

此外，S 前锋方面透露，公司旗下的四川首汇将进一步拓展新的项目，同时解决重庆昊华西彭项目的土地环评问题等经营计划。“提高管控能力，严格控制成本，加快周转，提高资金使用效率。”

投入资金从何而来？S 前锋方面透露，预计今年的资金需求超过4亿元，将通过自有资金、银行信贷解决融资问题。

昌九生化停牌筹划重组 启动自救模式

■ 刘兴龙 报道

“三个月内不重组”的承诺已经到期，昌九生化于4月10日晚宣布，控股股东昌九集团正在筹划公司止亏保壳方案，并将于近期提交公司董事会审议。

分析人士指出，与投资者曾经期待的牵手赣州稀土相比，筹划中的保壳方案只能称得上是自救模式，不过对于资不抵债的昌九生化而言依然具有积极的意义。

有望迎来保壳曙光

“具体方案仍在进一步研究磋商中，并且还需获得上级主管部门同意。如果有最新的进展，上市公司会及时进行披露。”在记者电话采访时，昌九生化副总经理、董秘张浩正在赶往赣州的路上。

今年1月，昌九生化公告，公司注册地由原江西省南昌市，迁往了实际控制人赣州市国资委的所在地江西省赣州市。昌九生化这则简单的迁址公告甚至被解读为重组的信号，股价连续两个交易日涨停。

昌九生化“融资爆仓事件”是使其备受资本市场瞩目的重要原因。由于投资者

预期的重组赣州稀土落空，昌九生化公司股价2013年11-12月期间连续出现10个跌停板，从31元跌至最低9.21元，许多融资买入的投资者血本无归。在与投资者的网上和现场沟通过程中，昌九生化高管们被问及最多的就是“何时重组”、“如何重组”。

事实上，当时昌九生化给出了一个相对明确的时间表：在2014年1月9日股票交易异常波动公告中，公司控股股东昌九集团、间接控股股东赣州工业投资集团有限公司、实际控制人赣州市国资委表示，未来三个月内不重组。

当这一承诺到期后，4月10日晚，昌九生化即发布公告称，接到控股股东昌九集团通知，昌九集团正在筹划公司止亏保壳方案，并将于近期提交公司董事会审议，经公司申请，公司股票自2014年4月11日起停牌。

市场人士分析，昌九生化目前研究的保壳方案可能主要是剥离不良资产，实现主业扭亏为盈。相比而言，注入资产的难度很大。一方面，考虑到赣州工投并不实际拥有实业资产，注入资产需要得到赣州市国资委的支持；另一方面，注入资产需

要经过资产评估、财务审计等诸多环节，对于已经承诺三个月内不筹划重组的上市公司来说，时间比较紧张。

资料显示，昌九生化间接控股股东赣州工投成立于2010年5月20日，注册资本为30000万元。赣州工投并不进行实质性经营活动，主要是赣州市政府调控赣州工业发展的重要平台，发挥着“资本运营和股权运作的杠杆、资源配置和产业重组的引导以及新兴产业和重大项目的催化”三大作用。

扭亏保壳刻不容缓

今年年初，昌九生化公告称，预计2013年年度经营业绩将出现亏损，净利润为-1.4亿元到-1.55亿元。这意味着该公司股票在4月26日披露2013年年度报告后将被实施退市风险警示。

更为严重的是，以目前的经营资产来看，昌九生化很难依靠自身能力实现扭亏。昌九生化介绍，2013年公司生产经营形势与复工投产情况艰难，昌九青苑、昌九昌昱等绝大部分子公司继续停产。虽然昌九农科江苏如东年产3万吨丙烯酸腈

项目报告期内实现销售收入，但受整体经济运行放缓，行业竞争加剧等因素影响，正常生产经营的昌九农科仍处于亏损状态。

戴上ST帽子几成定局，昌九生化如何利用有限的时间实现保壳，就成了当务之急。

在“融资爆仓事件”爆发时，昌九生化董事长姚伟彪接受记者采访时曾表示，该公司面临的尴尬是保壳压力越来越大，却缺少好的保壳方法。“我曾经向主管部门提交了关于昌九化工保壳的三种思路。在保证国有资产保值增值的前提下，第一种，能否进行大股东股权再次转让；第二种，积极引入有重组实力的第三方；第三种，立足于现有资产状况，通过剥离不良资产，实现企业盈利。”

一位昌九生化的投资者对昌九集团筹划止亏保壳方案给予了积极的回应：“只要不暂停上市或退市，昌九生化就还有希望。融资爆仓毕竟是少数，像我这样的多数中小股东虽然遭受了很大的损失，不过毕竟是账面的浮亏，如果昌九生化能够推出积极的重组方案，未来仍有机会减少损失。”

中海集运 2013 年毛利率骤降 1166%

■ 矫月 报道

在航运业持续低迷的前提下，不少航运企业开始卖家当维持盈利，希望能坚持到行业复苏的那一刻。而行业何时复苏，业内仍无准确时间表。而对于航运业复苏的条件，业内公认的看法则是“要等运力过剩这个根本问题解决了才行”。

有业内人士向记者表示，由于运力过剩，目前航运业的运价已经跌至谷底，跌无可跌。该人士表示，希望经济环境的好转能带动运价的上涨。

据记者了解，由于航运业运价低迷导致部分航运公司2013年亏本经营，其中，除了即将退市的ST长油，中海集运毛利率为-562%外，中海集运则是紧跟ST长油之后销售毛利率降至-548%。此外，同属水上运输业的招商轮船和中海海盛销售毛利率也皆为负值，分别为287%和264%。

值得注意的是，在目前已公布年报的上市公司中，中海集运2013年销售毛利率下降幅度最大，其降幅为1165.71%。

4 家公司毛利率负增长

相比于2011年和2012年，2013年的交通运输业上市公司的业绩大有好转，有

逾九成的公司业绩报喜。

据统计数据显示，截至4月9日，共有68家交通运输业上市公司公布2013年年报。其中，仅有ST长油、中海集运、中海发展、招商轮船4家公司报亏，其归属母公司股东的净利润分别亏损59.22亿元、26.46亿元、22.98亿元、2.184亿元。

对于亏损原因，上述公司称，由于2013年全球主要经济体需求不振，加上运力持续扩张，航运市场供需矛盾突出，国际航运市场持续低迷，航运企业经营环境依然严峻。

在上述68家上市公司中，有43家公司的净利润实现正增长。其中，中远航运、象屿股份、宁波海运、中海海盛、中国远洋5家公司归属母公司股东的净利润增长幅度皆超100%，分别为149.14%、110.20%、104.94%、104.90%、102.46%。

从上述数据可见，交通运输业尤其是航运业的复苏有望。但值得注意的是，有部分公司的业绩增长靠的是卖家当所得。其中，中国远洋通过出售中远物流等4家公司股权，业绩同比实现扭亏。中海海盛则是通过出售招商证券2800万股获利2.50亿元，从而实现净利润1823.45万元。

虽然航运企业的日子仍不好过，不过，有业内人士指出，航运业自2013年8

月份开始显露复苏迹象，这种复苏将持续两年，2014年运力和需求增长都将在6%左右。

运价低迷至亏本

受欧盟债务危机以及美国经济疲软等因素的影响，全球远洋业务陷入低谷，中国的航运企业亦不能幸免。虽然有航运企业家看好未来的航运市场，但是，由于市场竞争激烈导致运价低迷，致使有航运企业为了抢客户而迫于无奈不得不亏本经营。

中海集运年报显示，2013年，公司亏损26.46亿元，2012年则盈利5.23亿元。与此同时，中海集运的销售毛利率也从2012年-0.43%降至2013年的-5.48%，同比下降1165.71%。

有注册会计师向记者分析，如果公司的销售毛利率为负，则代表公司是在亏本经营，这时候，公司应该会减少业务量避免亏本。

但有航运企业相关负责人向记者表示，航运企业不同于其它企业，企业的主营收入主要靠各个航线运营的收入，一旦减少航线即使亏本也不得不继续跑这个航线，并等待

运价上涨从而盈利的作法。

中海集运2013年年报显示，公司的几大航线中，除中国国内航线盈利微增2.7%外，太平洋航线、欧洲及地中海航线、亚太航线和其它航线的收入皆出现不同程度的下降。

在上述航线中，其它航线的同比下降幅度最大，下降13.3%。其次是欧洲及地中海航线，同比下降11%。而在上述航线中，盈利最多的太平洋航线2013年的收入也同比下降了7.7%。

上述航线收入的下降主要原因则是运价下滑。对此，中海集运表示，“2013年平均运费为每TEU人民币3709元，较2012年同比减少约7.6%，其中：外贸航线平均运费为每TEU人民币5172元，同比减少约13.5%”。

而对于运价的减少，公司解释称，“主要是由于2013年度国际航运市场需求不振，受供需失衡加剧影响，主流航线整体运价水平较2012年偏低”。

事实上，目前的航运企业都面临着运价低迷的问题，而中海集运的低运价更甚于其它航运企业。

对于航运业运价低迷问题，兴业证券研究认为，欧美经济复苏将推升运价上涨，国际海运业已开始缓慢复苏。

上海建工招待费 1.54 亿暂居首

■ 杨萌 报道

近日，上海建工2013年年报披露显示，招待费用为1.54亿元，而其在2012年年报中公布的招待费用为1.78亿元，同比减少了13%。

另有据数据显示，2012年公司的招待费用相当于其该年度净利润的11.12%，相当于2012年营业收入的0.19%，而根据2013年年报显示，公司2013年实现营业收入为1020.36亿元，归属于上市公司股东的净利润为16.18亿元，2013年的招待费用分别相当于营业收入和净利润的0.15%和9.52%，微降。

根据2012年的金额计算，上海建工每赚100元钱，花费11元招待费。而2013年，上海建工每赚100元钱，依然要花10.5元招待费。

招待费略减

招待费是国内上市公司列于管理费用下的一项支出，在会计科目中指的是企业为生产、经营合理需要而发生支付的应酬费用。哪些算作招待费并无准确界定，从操作上看，企业经营产生的宴请、工作餐开支、赠送纪念品开支、参观开支以及由此带来的交通费等都算作招待费。因此招待费也被形象地称为“吃喝送礼费”以及“迎来送往费”等。

据记者查阅公司2013年年报发现，2013年上海建工的招待费分别出现在两项表格中，其中一项为销售费用，所花费业务招待费为5641.9万元，同比2012年的5701.5万元略减；另一项为管理费用，其中业务招待费为1.49亿元，同比去年的1.78亿元减少了约2900万元左右。

而上海建工2013年的销售费用和管理费用同比去年均出现增长，其中销售费用比2012年增加了1.36亿元，管理费用同比增加了7.44亿元。虽然上海建工在年报中表示，销售费用增加是由于集团房地产业务规模快速扩张，导致销售费用相应增加；而管理费用增加主要是由于加大了科研项目研发投入。

2013年，上海建工有高管曾公开表示，“业务招待费高原因是多方面的，我们也如实在财报中反映了这种情况。招待费绝对值大是因为并表企业多了。公司在经过2010年、2011年两轮资产重组后，企业规模迅速扩大，目前公司合并报表包括156家企业，在建工程近千个，每年参与的竞标项目超过3000项。由于公司单户企业和在建项目众多，因此归集汇总的业务招待费绝对值显得较大。”

对此，有会计师对记者表示，业务招待用于联系业务、处理社会关系等，是企业进行正常经营活动必需的一项成本费用。以营收占比数据来看，千分之一或千分之三应该还算正常。判断一家企业业务招待费的高低，行业与行业不一样，企业与企业也不一样，企业在每个发展阶段也都会不一样，有些业务招待也并不立竿见影，因此也难以直接挂钩当年收入。

业务招待费去向成谜

去年，在上海建工除被诟病招待费用高外，“法官集体招嫖”一事也使上海建工高额的业务招待费去向颇受争议。

“法官集体招嫖”涉事的上海建工四建集团有限公司主要从事建筑施工业务，是上海建工的全资子公司。当时，外界普遍认为，原任上海建工四建集团综合管理部副总经理郭祥华所进行的一些业务招待费，在年终核算时或将进入上海建工的科目。

不过，该事件发生之后，上海建工集团董秘尤卫平对媒体回应称，据公司的调查显示，郭祥华请法官吃饭并不涉及具体案件。一般来说，上海建工的招待费支出是需要领导批准的，郭祥华这次请客吃饭并未经过领导批准，可能是郭跟涉事法官私下的交情。

该事件发生后，事件组织者郭祥华迅速被开除党籍，上海市公布的处理公告称，其任职单位应给予其撤职处分并解除劳动合同。

有相关财务分析人士对记者表示，招待费一般包括与企业经营有关的宴请或工作餐、赠送纪念品的开支等等。对于是否在报表中单独列出，相关监管部门并没有要求一定披露。企业的业务招待费和政府招待费性质实际上并不一样，后者是财政预算资金，属于纳税人的钱，需要严格披露，但企业招待费很大程度上是企业发展的需要，并没有必须披露的规定，只要合理合法就可以入账。

据记者了解，上海建工所属的土木工程建筑业为招待费用高的行业之一。“行业内还有一种情况，就是采取项目经理负责制，拿到一个项目，内部七八个经理进行竞标，项目管理部来负责整个工期和成本控制。比如做一个5000万元的项目预算，内部竞标可能做到4000万元-4500万元，这里的工程开工、结束、清点的一些费用可能是要开具发票、餐费之类的，也是记在招待费之下，而实际是工程发生的费用，而非市场误读的请客吃饭送礼。”有业内人士如是表示。

除此之外，还有专家认为，上市公司因为需要披露年报等原因，其招待费已经算是相对“透明”。而更多非上市公司，特别是大型国企、央企，并不对其公布具体的招待费情况，外界也无从知晓其具体的招待费数据，因此可能有多不为人知的“招待王”，被隐藏在排行榜之外。