

百份年报问询函聚焦业绩成色

非标、并购成关注重点

□本报记者 张玉洁

近期交易所就上市公司2017年年报密集发布事后问询函,目前问询函数量已经接近400份。中国证券报记者查阅问询函发现,年报中透露出的公司财务数据的合理性、持续经营能力和并购标的的商誉减值风险成为交易所问询的重点。

有上市公司财务专家认为,这表明监管机构对于上市公司年报审计中的不规范的行为加强了监管。交易所对于年报披露的内容的准确性、详细度等问题发布事后问询函,可以帮助投资者更好地了解公司财务信息,预判公司的财务风险。

深挖财务数据

年报问询函显示,年报财务数据中影响财报“成色”的交易或处理行为受到了交易所的重点关注。其中,应收账款大比例增长、资产减值计提比例是否合理、季度经营数据变化较大、存货规模大比例增长、短期负债大量增加等事项成为问询函重点关注的指标。

上市公司财务专家王刚(化名)指出,以上指标都是财务报表中容易进行“粉饰”的部分。整体来看,这些部分的财务处理能够对净利润产生较大影响。交易所针对这些数据发问,其实是在关注财务报表是否真实一致的反映企业的实际状况。

从问询函内容来看,目前陷入质押危机的奥瑞德,上交所在问询函中对公司生产经营状况、业绩承诺完成状况、偿债风险发出19问。生产经营方面,上交所关注到公司存在四季度销售激增、主要产品2017年销售同比下滑明显、毛利率同比明显增长、地区销售变动明显、大额关联方交易以及应收账款等问题。业绩承诺方面,上市公司业绩承诺缺口达4.37亿元,但目前公司股股东补偿所需股份处于质押和司法冻结状态。上交所在问询函中再次督促上市公司

明确补偿的具体解决方案,关注上市公司是否存在实际控制人变更风险以及是否制定应对措施。此外,上交所对于公司存货激增、货币资金严重下滑、短期负债激增、投资活动产生现金流持续大额为负等财务数据也加以关注。

奥瑞德2016年年报也遭上交所问询,涉及季度业绩波动较大、毛利率波动合理性以及与大客户存在关联关系等方面。不过从2017年公司业绩及问询函来看,公司经营和财务状况并未改善甚至进一步恶化。目前奥瑞德已公告申请延期回复上交所问询函。

业绩表现明显逊于同业公司,交易所也较为关注,这一点在周期性行业公司中表现比较突出。2017年,受供给侧改革和环保政策的约束,水泥行业供需关系显著好转,行业龙头尤其是上市公司整体业绩大面积改善,多家公司实现净利润同比翻倍。不过福建水泥业绩却宣告全年亏损1.52亿元,同比下降119%。

上交所的年报问询函,关注福建水泥三大问题:连续三年扣非净利润为负且与同行业上市公司的营收情况发生背离;近三年资产计提减值准备波动较大,尤其是2016年仅计提614万元而2017年行业转好之际计提1.48亿元,关注2016年计提是否不足从而使2016年公司保持微利;以及关联方销售占比过大和其他应收账款数目较大等。福建水泥已经于近日回复问询函。不过,问询函和回复均显示,公司数条粉磨、熟料生产线由于产能利用低,出现成本与售价倒挂的现象。这意味着公司仍面临着主营业务竞争力下降的困扰。

此外,交易所还关注了多家公司期间营收和扣非后净利润保持增长而经营性现金流出现恶化的情况。王刚表示,好的利润质量应该是产生利润同时会带来现金流。当利润增长,但经营性现金流不增反降,往往就需要关注原因。这显示出,交易所对上市公司业绩增

长成色越加关注。

“非标”年报遭重点问询

截至目前,两市已经有超过120家公司被审计机构出具“非标”意见的审计报告,数量创近年来新高。

某四大会计师事务所合伙人对中国证券报记者表示,2017年年报审计较以往来看,外部监管更加严格,此前被监管机构实施处罚、暂停证券业务资格等措施的会计师事务所,后续业务受到了很大的影响,这使得审计机构有动力严格执行审计程序。

“非标”年报成为交易所问询的重点,多封问询函直指公司报表编制基础是否合理。

*ST天化的案例即是一例,公司年报被审计机构出具保留意见。审计机构认为,公司截至2017年12月31日已资不抵债。公司母公司及子公司已经先后进入重整程序。截至审计报告日,公司尚未披露具体的重整计划草案,这种情况表明存在可能导致对沪天化持续经营能力产生重大疑虑的重大不确定性,因此出具保留意见。深交所在此问询函中指出,公司目前已资不抵债,且进入重整程序,在此情况下沪天化仍然以持续经营假设作为报表编制基础,要求公司及会计师事务所阐释原因及合理性。此外,深交所对公司2017年计提大额资产减值准备、主营业务毛利率与收入增长不匹配、环保信息披露是否到位等多个问题。

*ST因美尽管年报审计意见过关,但是年审会计师对公司2017年度内部控制有效性发表否定意见。深交所在此问询函中要求公司对否定意见具体事项作出整改说明,同时要求年审会计师说明内控报告否定意见对财务报告的影响以及财务报告审计报告意见类型是否恰当。此外,由于*ST因美连续两年出现巨额亏损,深交所关注公司是否具备持续经营能力,是否会影响会计报表的编制基础。此外,深交所还对公司毛利率变

动与净利润变化背离、年末是否存在突击调节利润等情况提出问询。

关注并购风险

近年来,高溢价并购标的业绩不达标计提大额商誉减值准备的“黑天鹅”事件频发。深交所此前表示,2017年深市上市公司商誉减值损失金额比2016年增长近40%。并购中的商誉减值风险也成为沪深交易所的年报问询函的重点方向之一。记者不完全统计显示,有近三分之一的年报问询函涉及到并购标的的业绩完成情况及计提商誉减值损失细节。

王刚指出,商誉减值“爆雷”状况自2016年就已经出现。他认为主要有两个原因,前期并购过了业绩承诺期之后,收购标的维护业绩的动力减弱,自然减值压力就变得更大。前几年并购的热点多集中于高估值、高溢价的轻资产项目,这些项目在被收购过程中相对于账面值增值较大,伴随着业绩波动,减值的压力较大。

以民盛金科为例,公司此前合并的广东合利形成商誉11.94亿元。广东合利2017年扣非净利润小于业绩承诺数1.14亿元,公司计提商誉减值损失1.95亿元。深交所由此要求公司披露广东合利未达到业绩承诺的主要原因和减值测试的具体过程,以及业绩承诺人的业绩补偿履约能力和进展。

维科精华收购标的维科电池业绩受到金立手机危机影响,因此引发了上交所对年报相关细节的重点关注。上交所指出,维科电池评估价值为9.14亿元,受其重要客户金立手机延迟付款影响,计提坏账损失后,维科电池仅完成2017年承诺业绩的24%,要求维科电池说明其2018-2019年承诺业绩完成情况是否有不确定性并充分揭示风险。在回复函中,维科精华表示,维科电池2018年度、2019年度经营业绩能否达到承诺净利润仍存在一定不确定性,提请投资者关注相关风险。

祥源文化及其前实控人被处罚

□本报实习记者 黄鹏

祥源文化5月25日晚公告称,公司收到证监会《行政处罚及市场禁入事先告知书》,万家文化(已更名为祥源文化)、万家集团、孔德永等涉嫌信息披露违法违规案已调查完毕,并拟根据《证券法》做出处罚决定。

根据告知书,孔德永作为万家文化的实际控制人期间,在主导收购2015年

上海快屏网络科技有限公司100% (据2015年12月31日签订的《合作备忘录》),该交易成交金额将不低于10.5亿元,占万家文化2015年12月31日经审计资产总额19.22亿元的比重超过50%,属于重大资产重组过程中,未及时告知上市公司需要披露的事项,两次在对万家文化《关于股票异常波动的问询函》的《复函》中,隐瞒应当披露的信息,以实际控制人身份确认万家文化不存在应披露而未披露事项,导致万家文化在信息披露文件中出现虚

露事项,导致万家文化出现信息披露违法行为。

同时,万家集团作为万家文化的控股股东,在上述重大事件筹划至签订相关备忘录的过程中,从未主动告知万家文化正在进行的资产重组事项进展并配合履行信息披露义务,在接到万家文化《关于股票异常波动的问询函》后,隐瞒应当披露的信息,《复函》确认万家文化不存在应披露而未披露事项,导致万家文化在信息披露文件中出现虚

假记载内容。

对此,证监会拟决定:一、对万家文化给予警告,并处以60万元罚款,对其直接负责的主管人员孔德永给予警告,并处以30万元罚款;二、对万家集团给予警告,并处以60万元罚款,对其直接负责的主管人员孔德永给予警告,并处以30万元罚款;三、对孔德永给予警告,并处以60万元罚款;拟决定对孔德永采取终身证券市场禁入措施。

近日,烽火电子表示,其控股的西安艾科特声学在直升飞机及固定翼飞机领域完成了空间降噪技术试验,经测试与主观试听,该产品性能指标满足机载产品研制任务第一阶段的预期目标,降噪效果主观感觉明显,烽火电子实现了空间降噪有源控制技术工程化。

试验过程中,西安艾科特声学研发的飞机座舱噪声有源控制产品在国产某型涡桨飞机上完成了安装调试,

也是国内首次进行了空中巡航状态下的产品性能及降噪效果测试实验。

烽火电子表示,近年来公司研发投入增大,积极优化电声器件业务结构,着力推进空间降噪等高壁垒、高利润率业务的研发。公司表示,此次空间降噪有源控制技术取得突破,

铅价创今年以来新高 后续或维持高位

□本报记者 钟志敏

百川资讯统计显示,5月25日,长江有色铅现货报20500元/吨,4月低点以来涨幅达12%,创下自2017年以来新高。期货方面,25日主力合约沪铅1807收盘报19995元/吨,4月以来最大涨幅达13%。

业内人士表示,环保限产对铅供给端收缩产生明显压制,铅供给持续偏紧。需求方面,随着夏季炎热天气到来,铅酸电池更换需求进入旺季,铅锭库存已创下近三年新低,库存持续低位叠加供给压缩,铅产品价格有望维持高位。

供给持续偏紧

百川资讯表示,目前原生铅企业基本均正常生产,个别企业检修,库存处于低位;河南、湖南主流炼厂只供应长单,长单供应偏紧,炼厂挺价出货。再生铅主产省安徽省涉铅企业整改升级,全面停产,供应偏紧;江西地区再生铅受环保影响产量缩减,

3月中下旬开始,安徽地区环保政策升级,集中对当地化工企业、再生铅企业进行集中检查。检查的内容主要集中在:废物处理。比如对冶炼环节产生的废渣、锅炉渣等废料的处理;废水、废气的处理。比如对外排放的二氧化硫是否超标;对一些生产项目的环评流程进行复查。

业内人士表示,在环保检查过程中,陆续有再生铅企业的生产受到影响,被责令减产、停产整顿,或者进行技术升级、改造,并且在技改完成后要重新接受评估。因此,本次环保检查对安徽地区再生铅企业的影响时间较长、影响范围较大。

据悉,安徽是我国再生铅生产的大省,有华铂、华鑫、大华等众多大型再生铅企业。2017年安徽省再生铅产量约为86万吨,占全国再生铅总产量的44%。由于再生铅受到环保政策的影响,1-4月份我国再生铅产量约为50.5万吨,同比下降约8%。安徽省产量下降幅度将近40%,贡献了绝大部分的减量。

2018年初开始,河南地区几家冶炼企业遭遇供暖季限产。在供暖季结束后,环保检查接踵而至,加之铅精矿供应较为紧张、且下游电池需求较弱,冶炼企业的复产进度较慢,不少冶炼企业选择检修。包括豫光、南方等在内的企业在三、四月份选择检修,导致原生铅生产进度放缓。1-4月我国原生铅产量约为77.5万吨,同比下降约7%。5月份开始检修企业陆续复产,但仍然将面对环保检查、原料紧张等问题。

铅酸蓄电池进入需求旺季

海关总署数据显示,3月份我国铅精矿进口量为80000吨,同比减少29.8%,增速比去年同期下降26.9%;1-3月份我国铅精矿累计进口量为250000吨,同比下降22.4%,增速比去年同期降低21.5%。百川资讯数据显示,5月25日铅精矿报价19300元/吨,4月低点以来已经累计上涨逾10%。

中粮期货分析师卫来表示,受铅精矿供给影响,废电瓶(铅酸蓄电池)的价格

自去年开始就一路上扬,累计上涨25%左右。废电瓶除了作为再生铅企业的原料之外,因为铅精矿的紧张,原生铅企业不得不采用废电瓶中的铅精矿作为其原料的补充。

卫来表示,今年以来铅锭的消费没有太多亮点,较为平淡。下游电池企业没有像去年一样集中备货导致消费波动较大以及库存的堆积,今年更多是按需采购和拿货,且在年初进行了降价促销。

从终端消费来看,1-4月,我国汽车累计产销量分别达到941.98万辆和950.12万辆,同比增长1.78%和4.78%。出口方面,1-3月份我国铅酸蓄电池累计出口量为4598万辆,同比增长14.3%。

业内人士表示,随着夏季炎热天气到来,铅酸电池更换需求进入旺季。从前两年的季节性看,夏季也是铅的库存去化的季节。此外,铅锭库存已创下近三年新低。库存持续低位叠加供给压缩,铅产品价格有望维持高位。

近日,烽火电子表示,其控股的西安艾科特声学在直升飞机及固定翼飞机领域完成了空间降噪技术试验,经测试与主观试听,该产品性能指标满足机载产品研制任务第一阶段的预期目标,降噪效果主观感觉明显,烽火电子实现了空间降噪有源控制技术工程化。

试验过程中,西安艾科特声学研发的飞机座舱噪声有源控制产品在国产某型涡桨飞机上完成了安装调试,

也是国内首次进行了空中巡航状态下的产品性能及降噪效果测试实验。

烽火电子表示,近年来公司研发投入增大,积极优化电声器件业务结构,着力推进空间降噪等高壁垒、高利润率业务的研发。公司表示,此次空间降噪有源控制技术取得突破,

乳品国标修订助力奶业发展

□本报记者 常佳瑞

国务院近日召开常务会议,提出修订生鲜乳、灭菌乳等国标,加快推进奶业振兴,保障乳品质量安全。此前,乳品四项标准已公开征求意见。业内专家表示,相关标准提出,将有效推动国内奶源的使用积极性,促进奶业进一步发展。

生鲜乳标准提升

2017年出台的《全国奶业发展规划(2016-2020年)》也明确提出,修订提高生鲜乳、灭菌乳等国家标准。今年4月,由中国农业科学院北京畜牧兽医研究所农业部奶及奶制品质量监督检验测试中心(北京)牵头主持的《食品安全国家标准生乳》、《食品安全国家标准巴氏杀菌乳》、《食品安全国家标准灭菌乳》及《食品安全国家标准复

的品种,导致养殖技术方面落后于人。此次国务院重点指出,其核心在于构建科技研发的有效激励机制和技术应用推广制度。

加快推进奶业振兴

而此次会议指出,奶业是健康中国、强壮民族不可或缺的产业。必须加快推进奶业振兴,提升乳品质量安全水平。一要大力引进和繁育良种奶牛,建设国家核心育种场。加强优质饲草料生产。发展标准化规模养殖,建设优质奶源基地。二要强化质量安全监管,修订提高生鲜乳、灭菌乳等国家标准,建立全过程质量追溯体系,力争3年内显著提升国产婴幼儿配方乳粉的品质、竞争力和美誉度。三要强化金融保险、奶畜养殖用地等支持,为奶业振兴创造条件。

在良种繁育这个制高点,宋亮指出,我国近几年发展停滞,主要是缺乏推进动力,目前使用良种冻精都来自进口,国内没有好

产品。

“此次奶业振兴计划,精准切入奶业发展的瓶颈问题。”乳业专家宋亮分析指出,关于强化金融保险支持,核心在于推进农村土地改革,要让农民拥有土地收益权和使用权,从而实现种植业和养殖业有效结合,建立以家庭为单位的适度规模,从而降低养殖成本。“这样的模式也有助于建立起一个良好的循环生态,我国奶业才具有参与国际竞争资格。”

2017年1月,五部委曾联合印发《全国奶业发展规划(2016-2020年)》称,奶类产量将提升至2020年的4100万吨,奶源自给率达到70%以上,乳制品产量将提升至2020年的3550万吨;生鲜乳抽检合格率、乳制品监督抽检合格率、婴幼儿配方乳粉监督抽检合格率都要超过99%;同时,奶牛100头以上规模养殖比重达到70%以上,机械化挤奶率达到99%以上,泌乳奶牛年均单产达到7.5吨等。

鱼跃医疗董事长被证监会处罚

鱼跃医疗5月25日晚公告,公司董事长吴光明收到证监会《行政处罚事先告知书》,吴光明内幕交易“花王股份”,短线交易“鱼跃医疗”、“万东医疗”。证监会拟作出如下行政处罚,对吴光明给予警告,没收违法所得919万元,并处以2777万元的罚款。公司表示,本次行政处罚事先告知书仅针对吴光明先生个人,与公司无关。目前公司各项生产经营正常,不受影响。(李慧敏)

*ST藏旅转让酒店资产

*ST藏旅5月25日晚间公告称,公司部分资产冈仁波齐酒店、普兰国际大酒店、雅鲁藏布大峡谷酒店、拉萨酒店、巴松措度假酒店共5家酒店的存货、房屋建筑物、附属设施、机器设备、在建工程、无形资产等,将通过上海联合产权交易所公开挂牌转让。转让底价为649亿元。(常佳瑞)

万通地产收购杭州邦信10%股权

万通地产5月25日晚间公告称,拟以交易总价款人民币6500万元,收购北京方顺科技有限公司持有的杭州万通邦信置业有限公司10%股权。公司表示,本次交易完成后,目标公司将纳入公司合并财务报表范围,对公司现有资产负

负债结构、收入规模、盈利能力以及各项财务指标产生一定影响。纳入合并范围前,公司直接及间接合计持有目标公司49.36%股权,作为联营投资核算。本次交易完成后,有利于进一步提升公司对目标公司的管控水平。(常佳瑞)

东华软件与腾讯云签合作协议

东华软件5月25日晚间公告称,公司25日与腾讯云计算签署了关于腾讯东华医疗云、智慧城市、能源云等相关领域的《合作协议》。双方将基于各自的优势共同布局开

展四个方向合作,包括医疗云、医疗互联网、医疗人工智能及视频技术服务;智慧城市案例共建;能源物联网;金融大数据。公司股票自5月28日起复牌。(李慧敏)

多品牌进口车价下调

近日,奔驰、宝马、奥迪宣布将全面下调进口车型官方指导价。5月24日,北京梅赛德斯-奔驰销售服务公司宣布,从即日起,下调梅赛德斯-奔驰全部进口车型的厂家建议零售价进行适当调整,新价格自5月24日起生效。

奥迪方面宣布,从5月25日起,全面下调进口车型官方指导价,涉及奥迪品牌旗下A、Q、R三大车系,最大降幅为25.60万元区间,其中smart 1.0L 降价0.27万元,最终指导价为11.68万元;梅赛德斯AMG G 65车型由原来的378.88万元降低至

353.28万元,降价额度高达25.60万元。

宝马(中国)汽车贸易有限公司同日宣布,对在华销售的BMW和MINI品牌进口汽车的厂家建议零售价进行适当调整,新价格自5月24日起生效。

奥迪方面宣布,从5月25日起,全面下调进口车型官方指导价,涉及奥迪品牌旗下A、Q、R三大车系,最大降幅为25.60万元区间,其中smart 1.0L 降价0.27万元,最终指导价为11.68万元;梅赛德斯