

# 公司混乱年报惊现 169 页空白 \*ST国恒到了退市边缘

## 审计无法表示意见

\*ST国恒2013年的年报披露时间,从原计划4月30日一直推迟至7月5日,是沪深两市最后一份年报。当然,这份年报披露的业绩很差,2013年,\*ST国恒的营业收入和净利润分别为4.2亿元、-2.26亿元,同比下降52%、407%。公司2014年第一季度亏损1050万元。

对于这份年报,审计机构出具了“无法表示意见”的结论,理由是:首先,对于募集资金专项账户余额与函证的银行回函结果,审计机构发现高达8.54亿元差额。并且,由于审计范围的限制,审计机构无法实施其他审计程序。

其次,根据证监会2013年11月处罚决定,\*ST国恒累计约13亿元资金与定期报告所披露不一致,并没有投入罗岑铁路项目。因此,审计机构无法判断罗岑铁路项目在财务报告能否真实反映。

## 城 上市公司怪现象

延迟两个多月后,\*ST国恒(000594)2013年年报终于在上周末问世,成为沪深两市最后一份年报。但这份年报不仅显示公司糟糕的现状,审计机构出具“无法表示意见”的结论,而且,出现了令人匪夷所思的差错,年报中居然有169页空白页,让人哭笑不得。

第三,在\*ST国恒的诉讼、抵押、担保,以及应收款项、固定资产、在建工程、无形资产方面,审计机构不是没有获得重要的审计资料,就是审计受限无法实施必要程序。同时,审计机构也无法识别\*ST国恒的全部关联方。

最为严重的是,审计机构认为,“我们无法判断\*ST国恒继续按照持续经营假设编制2013年度财务报表是否适当。”因为\*ST国恒不仅持续经营能力存在重大不确定性,而且没有就改善财务状况和增强持续经营能力的相关措施提供充分、适当的证据。

## 年报居然有169页空白

更令人惊讶的是,\*ST国恒的年报出现一些严重纰漏,不仅多处公司名称误为“国恒”,而且年报文件竟然有169页的空白内容。\*ST国恒2013年年报显示,115页~140页、160页~300页、338页、352页等内容全部为空白表格。

这种差错令人匪夷所思,只能说明这家公司目前所处的混乱状态。事实上,对于这家目前处于内外交困的公司来说,能否持续经营是个大问题,看来公司已经人心惶惶。\*ST

国恒是资本玩家成清波掌控的“中技系”入主的第二家上市公司,自从“中技系”入主后,\*ST国恒就沦为成清波套现工具,从优道投资多桩非法集资被曝光之后,\*ST国恒实际上已经被中技系榨干。

由于成清波被抓,\*ST国恒目前实际上处于无人掌控的局面,因为人员变动,目前公司董事会已由3位独立董事主导。而3位独董在公告中,对公司现状也毫不留情地予以批评。在内部控制自我评价方面,3位独立董事李书锋、杨春明、杨向东认为,在对各个子公司控制方面,由于历史原因,公司各控股子公司大多处于停产或经营瘫痪状态、子公司高管离职、员工辞职,致使各子公司内控管理失效,公司对子公司的控制力有限。

发布2013年年报的同时,\*ST国恒发布暂停上市风险警示公告称,由于公司连续三年经审计的净利润为负值,股票可能被暂停上市,并于7月7日起停牌,深圳证券交易所在公司股票停牌后十五个工作日内做出是否暂停公司股票上市交易的决定。从现在的情况看,\*ST国恒暂停上市几乎已成定局。

而且,\*ST国恒深陷多达31宗官司,涉及资金10.83亿元,旗下相关资产遭到查封,目前生产经营处于停滞状态或亏损,这种情况意味着\*ST国恒离退市也越来越近了。 本报记者 连建明

2014年沪深两市半年报即将披露,随着高送转预案陆续公布,高送转行情有望再度展开。6月19日晚,天银机电率先发布了首份2014年半年度高送转预案,由此拉开高送转行情的帷幕。截至7月9日,两市先后共有13家公司出台中期高送转预案。经验数据显示,A股每年的2、3月、7、8月及11、12月出现超额收益的概率较高,原因就在于年报或半年报的填权效应。

一些推出高送转方案的上市公司往往会得到市场的追捧,其股价也会得到反复炒作。在最终送股除权前,股价会有一个大幅拉升过程,甚至一些强势个股除权之后还会有走出填权的强势上涨。从近期盘面分析,在市场

# “业绩浪”来临 关注含权股

缺乏整体性机会的背景下,具有送配题材的含权股受到资金的追捧。

根据2011年以来的数据统计,通常情况下高送转公司具有“三高”特征:高积累、高股价、高业绩。其中,高积累指具有较丰厚的资本公积、未分配利润以及每股净资产,为高送转提供基础,高股价和高业绩成长的公司高送转的意愿也相对较强。“三高”特征在一定程度上反映了公司良好的质地和成长性。另一方面,高送转反映了管理层对公司持续高成长的信心,并希望通过股本扩张加速市值

扩张的步伐。以上这些因素都有助于高送转股票在除权后获得继续上涨动能,也即出现“填权效应”。

综上所述,要想选出高送转概率高的公司,除了“三高”特征外,一般还有以下情况:一是股本扩张意愿强烈,有再融资要求的上市公司;二是有过增发行为,为了兑现增发时的承诺;三是股东持股比例较高,或者有大小非面临解禁压力,为了方便股东减持推出高送转方案引起市场关注;四是股本规模适中,中小板、创业板中的一些次新股高送转的概

率更大。因为新股发行的时候,溢价发行的部分计入资本公积金,较高的资本公积金和股本规模都为后期高送转创造了条件。按照上述思路,可以总结出以下选股条件:

每股资本公积金≥6元;每股净资产≥10元;每股未分配利润≥2元;总股本≤20000万;过去三年的统计数据符合上述条件的公司在未来一年内高送转的概率高达80%以上。按照最新数据选股,目前有20家公司符合要求,投资者可参考新东风网的详细列表,选择重点关注。 毛羽 柯昌武

# 联储纪要未提及升息 美元重回弱势格局

## 城 汇市分析

本周美元指数逆转了此前反弹势头,连续下挫并再次失守80关口,技术面堪忧。在经历了上周非农与欧银叠加的超级风险周后,本周消息面相对清淡许多,唯有周中美联储上期会议纪要成为关注重点,美元正是在纪要发布后扩大了跌势。从表面上看,周四凌晨出炉的联储会议纪要没有当初政策决议声明那么偏向鸽派,主要是因为会议纪要中更多考虑了一些没有投票权的美联储理事的看法,这使得美元指数在会议纪要发布之后一度短暂上涨,但此后形势却急转直

下,美指一度跌穿80整数关口,因纪要中虽然指出将在今年10月份彻底结束量化宽松,但对于通胀低于2.0%的预期未有改变,更为重要的是,其中并未提及美联储未来首度加息方面的线索。市场对于联储稳步退出QE早已习惯,关注焦点早已转向利率前景,既然纪要中没有透露任何加息线索,表明早于外界预期加息的可能性基本不存在,市场当前没有做多美元的动力,因此我们认为三季度美元指数可能还是震荡筑底的阶段,不具备趋势性行情。

分货币方面,英镑本周表现靓丽,依然坚守六年高位水准,虽然英镑摆脱去年初的颓势并单边上扬已近一年,令看空者屡次觉

得好机会来临,但基本面的大幅改善,市场坚定的加息预期,仍令英镑笑傲群雄,本周几次高位回调基本都在盘中消化完毕,表明下方买盘承接积极,汇价目前处于易涨难跌的典型牛市格局。操作上建议不要盲目猜顶,宜逢回调低吸,日线图来看,在突破1.70大关后,上方真正的阻力在1.73水平。投资者需密切关注下月的季度通胀报告,其中会涉及央行对于经济领域闲置产能的预估以及薪资变化,而这些正是利率变化的重要驱动要素。

本周澳新货币同样瞩目,尤其是新西兰元,兑美元连涨四天,强势刷新三年高位至0.88上方,本年度新西兰央行已在发达国家

中率先升息两次,且市场仍预期央行将在下次会议中加息,息差优势令新西兰元持续得到资金青睐,预计短线超买回调后仍有上升空间。老大哥澳元属于被动跟涨,其实细数澳大利亚近两周的经济指标,包括贸易、零售、就业方面均不太理想,且澳大利亚央行总裁适时出来喊低汇价,市场对于推高澳元总会心里不太踏实,确实从政策面和基本面来看,澳元不具备重返平价的基础,但毕竟澳元利率在发达国家中仅次于新西兰元,对于套息交易者来说仍有较强吸引力,多空因素交织下,我们认为澳元汇价短线可能会在0.93-0.95区间震荡,投资者可高抛低吸波段操作。 中国银行 聂金龙

# 美联储不急于升息 国际金价挑战关口

## 城 金市评论

本周最引人瞩目的是美联储的6月货币政策会议记录,其一方面承认美国经济近期增强,但暗示不太可能在明年下半年前升息。对于货币政策的选项,美联储6月17-18日的会议记录显示,联邦公开市场委员会(FOMC)进一步讨论了利用隔夜回购协议和超额准备金利率为目标利率设定上下限,继续显示联储试图维持低息环境而非收紧。对利率预期敏感的公债市场,美国10年期公债标售整体需求低于该年期公债标售均值,直接投标得标率为1月以来最低为2.59%。而目前美国10年期国债掉期率为2.65%,远低于年初的3.05%。联储的低息策略鼓励了市场继续加注风险投资,同时打压美元提振零息资产黄金。

但对于黄金市场而言,本次会议记录也不

传递都是利好信号,最具有挑战的是联邦公开市场委员会可能在10月会议后结束购债计划,联储与会官员“普遍同意”月度购债计划在10月结束,将美国公债和抵押支持债券(MBS)月度购买规模最后一次削减150亿美元。从目前时间窗口来看为10月30日。当然这并不意味着联储超过4万亿美元的资产负债表立刻瘦身,真正意义上的美联储退出政策较为复杂,要让此前注入的2.6万亿美元,最终以何种形式回到美联储这是未来最大的不确定。预计这种不确定性将令目前超低的波动率出现回升。并加大投资组合中避险资产的配比,而由于美债的涨势已经难以为继的情况下,可能令资产寻求类似黄金中的安全边际。

此外对于市场而言也都在关注印度,此前印度最大的黄金交易团体一名高级官员称,在周四公布的预算中,该国政府可能将黄金进口关税从纪录水平10%下调至6%,这将

推动下半年进口增加。目前印度黄金进口关税处于纪录高点。印度黄金进口增加可能支撑金价。

从市场层面来看,过去一周来自黄金ETF的持仓趋势继续维持,SPDR的持仓从785吨上升至800吨。而期货交易所CFTC黄金非商业性黄金多头也从5.8万张上升到14万张,距离1月份的年内最高水平仅差一步。

黄金技术走势正在寻求平台突破,日线布林中轨成为下档重要支撑,目前位于1313美元,而上升目标则是布林上轨1350美元。从4月以来黄金未曾突破1335美元的关口,近期将有望再度发起挑战。若最终突破则将显著提升三季度黄金交易区间,尽管后期仍面临不确定性压力以及已经10%的获利回吐压力,但结合来自基本面、技术面和市场资金运行趋势来看,黄金短期升势或将全面呈现。

中国银行 徐明



中银资讯是中国银行上海市分行金融市场投资咨询服务品牌。更多资讯请扫中银资讯二维码(见下图)。

