



制图 李未荣

随着年报披露季到来,各种业绩地雷也不断炸响。而其中最让人心惊的无疑是意外巨亏。獐子岛的扇贝们失联,亏损在意料之中,然而他们去年10月底还说亏七八亿,这两天又改口说要亏9.5亿到10.5亿,让人无语。刚刚放了卫星抛出10转20高送转的海润光伏,竟然宣布巨亏8亿元!若论数额,央企中国铝业的163亿亏损,看样子是铁定霸占亏损王宝座了。一个个触目惊心的数字,也带来一团团疑云,他们到底是咋亏的?

# 咋亏的?

## 中国铝业预亏163亿 预定2014年A股亏损王?

在爬出亏损泥潭一年后,中国铝业又一次跌进了亏损谷底。1月31日,中国铝业对外发布公告称,经公司财务部门初步测算,预计2014年度实现归属于上市公司股东的净亏损为163亿元左右。这一数字已经超过2008年东方航空创下的138亿A股年度亏损纪录,若无意外,几乎坐定了2014年A股亏损王。

### 一年亏光上市以来利润

此时,距离中铝公司2015年年度工作会议的结束仅10天有余。

在这次为期两天的会议上,中铝董事长葛红林明确表态,新一年的工作目标是实现中铝各个板块全面扭亏脱困。

履新已逾三个月的葛红林,并非不清楚中铝是什么底子。在他上任不久,就接到了中国铝业去年前三季度大额亏损的报表,而如果从2007年重新登陆A股市场算起,这家公司在过去8年里还有两次巨亏:2009年巨亏46.46亿元,到2012年全年更是亏损82.34亿元,两次累计亏损超

过120亿元。

从业绩表现上看,2014年的中国铝业并没有比过去好多少:考虑到中国铝业曾在2013年实现净利9.48亿元,相当于2014年同比下滑1819%,而抛开过去两个亏损年份,预亏163亿元的数值也“吃”掉了自2007年以来的所有盈利之和。而一年163亿元的亏损额也是中国铝业上市以来的最大亏损。

实际上,在2014年的三季度报中,中国铝业曾披露公司在前三季度亏损54.12亿元,如此算来,在2014年的最后一个季度里,中国铝业巨亏超百亿。

### 现在插播一条链接

#### 若说A股亏损王 不得不提中远洋

A股著名的亏损大户中,除了中国铝业,还有另一家央企中国远洋。2009年中铝巨亏46亿,本以为坐定A股亏损王,谁料两家航运业巨头不服,接连跳出来挑战,中海集运巨亏64.89亿,中国远洋更是巨亏75亿,首次摘得A股亏损王。

2010年盈利后,到了2011年,中国远洋卷土重来,巨亏104.5亿元,2012年再接再厉,又亏95.59亿,连续两年登顶A股亏损王,并且由于连亏两年被戴上ST帽子,成为400亿市值的巨无霸ST股。2013年,中国远洋通过变卖资产扭亏脱帽,盈利2.35亿元。1月30日,公司发布预增公告,预计2014年净利润较上年增长50%以上。综合

### 三大理由 个个惊心

按照中国铝业的解释,该公司在2014年出现亏损,一是对部分长期资产计提大额资产减值准备;二是电解铝平均价格下降幅度大于成本下降幅度;三是对内部退养及协商解除劳动关系人员计提辞退福利费用。

记者梳理发现,中国铝业此次拟计提大额资产减值准备55亿元左右,其中中国铝业重庆分公司计提长期资产减值准备约33亿元,中铝宁夏能源集团有限公司(下称“中铝宁能”)四家硅产业子公司共计计提资产减值准备约14亿元,此外,一些拟报废拆除的电解铝生产线相关资产和河南分公司的炭素生产线长期资

产,计提资产减值准备合计约8亿元。

除了大规模的资产减值准备,持续低迷的市场是导致中国铝业业绩下降的另一“杀手”。

据中铝内部人士透露,目前,在中铝各主要业务板块,像稀土、铜板块是不亏的,亏损的大头主要是铝板块。像电解铝板块生产中,电的成本占到40%以上,而这几年铝价持续低迷,网电价格和人工成本却一直在涨,倒挂非常严重。

中铝企业管理部一位负责人近日在接受记者采访时表示,2015年的铝市场依然不乐观,且非常不乐观。据《第一财经日报》

### A股最神秘的一座岛

#### 獐子岛预亏10亿 让人大跌眼镜

本以为不会再有意外,獐子岛却又一次让大家意外了。上周六(1月31日),獐子岛发布2014年度业绩预告的修正公告。公告显示,2014年全年预计归属于上市公司股东的净利润为亏损9.5亿元~10.5亿元,同比下降1080%~1183%。

而就在几个月前,根据獐子岛去年10月31日发布的公告内容,公司还预计2014年度净利润变动区间为亏损7.7亿元~8.6亿元。

关于业绩修正的原因,獐子岛表示,目前受各级政府的项目审批进度影响,公司预计的政府补贴未按期到位以及公司2014年4季度经营收入低于预期等原因影响,所以全年亏损大于此前预期。

据《每日经济新闻》

### 最可能退市的央企

#### \*ST二重巨亏78亿 退市几无悬念

除了中铝的巨亏,另一家亏损数额惊人的央企是\*ST二重,而已经因连年亏损而处于暂停上市的\*ST二重2015年退市或坐实。\*ST二重此前发布公告称,经财务部门初步测算,预计2014年经营业绩将出现亏损,实现归属于上市公司股东的净利润为-78亿元。

\*ST二重在2011年、2012年和2013年连续3年亏损,公司股票目前已被上海证券交易所暂停上市,如果公司2014年经审计的净利润为负值,公司股票将可能在2014年年报公布后终止上市。

公司实际控制人国机集团董事长任洪斌接受记者采访时表示,将通过争取多方支持,举集团之力,不放弃为中国二重解危脱困。\*ST二重的母公司——中国二重在2013年下半年与国机集团重组。在国机集团董事长任洪斌看来,二重目前存在两个较大问题。一个是当前所处的行业产能过剩,市场竞争激烈,订单持续减少。第二个是债务负担沉重。综合新华社

## 借高送转减持后报巨亏8亿 上交所三问海润光伏

预披露“10转20”、股东大笔减持套现、预告巨亏8亿元,海润光伏的这一套“组合拳”,无疑让不少跟风高送转的中小投资者鼻青脸肿。而其背后,则弥漫着公司前三大股东借提议高送转,乘机赶在利空发布前减持出逃的“阴谋论”气息。对此,上交所再次向海润光伏发出问询函,要求就上述股东减持时、其提议高送转时、公司董事会同意高送转方案时,是否已知悉业绩巨亏进行核实。现代快报记者 赵一蕙

### 预亏8亿“轰碎”业绩奢望

1月30日晚间,海润光伏发布全年预亏公告,宣布2014年亏损约8亿元左右。其主因是:一方面受资金影响,公司项目启动较晚,已开工建设的项目推进力度也受到限制;另一方面受国家能源局2014年下半年出台相关政策的制约,延迟了项目出售进度,大幅减少了当期项目可实现利润。公司同时预警,因2013年度已出现亏损,若2014年续亏,公司股票可能被实施退市风险警示。

回溯此前口径,海润光伏此番报出巨亏不仅毫无征兆,且还有前后矛盾之处。如公司去年三季报时亏损近4200万,且季报中对“预测年初至下一报告期末累计净利润可能为亏损或者与上年同期相比发生重大变动的警示及原因说明”一栏中,公司表示“不适用”,也就是并未预警年报会出现亏损。

而到了1月23日,公司预披露高送转预案时的措辞,甚至还略带“暖意”。当时的公告称:“结合海润光伏2014年实际经营状况,并为与所有股东分享公司未来发展的经营成果”,公司前三大股东YANG HUAJIN(杨怀进)、九润管业、紫金电子提议2014年度分配

预案为“10转20”。其中,紫金电子同杨怀进(同时也是海润光伏董事长)构成一致行动人,九润管业的实际控制人任向东则为海润光伏董事(和前任董事长)。

也就是说,海润光伏前三大股东、前任及现任董事长在当时都认为,公司2014年的经营情况和“10转20”的分配预案是“合拍”的。但现在,中小投资者却踩上了巨亏8亿元的“地雷”。

与此同时,海润光伏的股价也堪称“先知先觉”。在预披露高送转之前,自去年12月31日至今年1月22日,海润光伏由6.73元涨至9.37元,涨幅近40%。自披露高送转至上周五,股价又从最高点10.45元跌至8.29元,跌幅逾20%。其利好发布前提前大涨,利空发布前提前大跌的特征明显。

当然,最受市场诟病的还是上述三位高送转“提议人”的大举减持行为。就在1月23日当日,上述三股东还披露了1月22日起12个月内的减持计划——九润管业、紫金电子表示,可能将所持公司股份全部减持,杨怀进则因身为董事长有25%的减持上限,表示减持不超过3453万股。

### 上交所“三问”层层递进

如果说当时这三位股东“基于公司经营情况建议高送转”的表述,还能暂时“圆场”。那么1月30日晚间的“预亏炸弹”,则彻底轰掉所有“掩体”。

对此,上交所也予以高度重视,据海润光伏1月31日发布的公告,30日当天上交所关注到了这份预亏公告,并立即向公司下发了问询函,提出了四项要求。

首先要求公司进一步补充说明影响利润的具体原因。同时,也是最重要的,要求公司及关联方核实三大问题:第一,杨怀进、九润管业和紫金电子等相关股东应说明其在减持公司股票时,是否已知悉公司2014年度业绩的有关情况。第二,上述三名股东应说明其

在提议上述高送转预案时,是否已知悉公司业绩情况。第三,公司董事会应自查,在同意上述送转预案时,董事会成员是否已知悉业绩情况。如已知悉,应说明同意理由。最后,上交所要求公司说明2014年度业绩预亏相关信息形成的主要时间节点,并提交相关内幕信息知情人名单。

从三大股东的“敏感”身份看,上交所的“三问”几可谓“诛心”。其中,杨怀进是公司现任董事长,任向东为公司前董事长,现任董事。他们作为公司高层核心,难道直到发布预亏公告前一周(1月23日)还不清楚公司经营状况?且从预亏原因看,海润光伏也并未遭遇什么突发的“黑天鹅”事件。