



李德林：1000 家上市公司 亮底牌 财务洗澡背后有 秘密





意见领袖 | 李德林

在千万张脸中，我遇到了你的脸，有一天你变脸了，我翻遍所有的脸谱，去试图撕下所有的面具，却发现你的秘密是那样的不堪。现在，有超过 1000 家上市公司亮了财务底牌，他们的业绩变脸了，小心他们财务洗澡背后的杀器。



A 股上市公司有 2780 多家预披露 2022 年的业绩。按照交易所的规则：净利润为负值、净利润同比上升或者下降 50%以上、扭亏为盈等三类上市公司需要进行预披露业绩。说白了，就是业绩变脸的公司，需要提前预告，避免突然出现重大的业绩利空，造成股价的剧烈波动，给投资者带去不可估量的损失。目前，有超过 1000 家上市公司预告亏损。

中国国航以至少 370 亿的预亏规模，成为 2022 年 A 股预亏王，中国东航预亏 360 亿紧随其后，南方航空预亏 303 亿成为探花郎。排名第四的蓝光发展预亏 219 亿，而公司市值不到 35 亿。2022 年前四名的亏损公司挤进了 A 股开市以来的前 10 名。至今，海航控股在 2020 年以 687 亿亏损稳居 A 股开市以来的亏损王地位，紧随其后的亏损大户是盐湖股份 466 亿、ST 易购 441 亿、华夏幸福 398 亿、康美药业 310 亿，正邦科技 190

亿。

2022 年亏损前三强均为航空公司，皆因疫情影响，旅客上座率低，以及国际油价、汇率贬值等加重运营成本。令人难以置信的是，亏损王海航控股以至少 185 亿预亏，挤进了 2022 年度 10 大亏损榜。而 35 亿市值不到的蓝光发展，生产经营亏了 58 亿，还要减值损失 160 亿。预亏的 1000 多家上市公司中，有超过 800 家像蓝光发展一样，进行了计提减值准备，集中在应收账款、商誉及日常经营资产损耗等方面。交易所担心他们玩儿财务大洗澡。

青海春天就收到交易所的问询函。公司营收在 1.57 亿元—1.64 亿元之间，扣除与主营业务无关的业务收入和不具备商业实质的收入后为 1.52 亿元—1.58 亿元。公司主营酒水销售、中成药和冬虫夏草。青海春天预计亏损 2.19 亿元—3.09 亿元。这已经是公司连续三年亏损，而 2022 年亏损是因为就酒水产品仍处于投入阶段，还对部分资产进行了减值计提。

青海春天的财务数据可以窥见，还处在市场投入期的酒水成为公司现在的主营业务。令交易所困惑的就是公司的酒水业务。现在茅台如果说自己是行业老二，恐怕没人敢站出来说自己是老大。可青海春天的听花系列白酒，动辄上几千甚至上万元，让贵州茅台都汗颜。而听花酒在 2020、2021 年分别收入 1687.26 万元和 2539.48 万元。到了 2022 年上半年，酒水收入达到 7721.96 万元。如果不出意外，整个 2022 年的酒水销售突破 1 亿元。

按照游戏规则，像青海春天这种连续多年亏损的公司，如果主营业务收入不到 1 亿元，那么公司就会被实施退市风险警示。听花系列酒的销售无疑成为青海春天的救命稻草，那么有没有做大收入规模规避退市警示监管呢？交易所要求青海春天把前十大客户及供应商的采购、合作时长、结算周期、资金流入、物流，他们跟公司以及控股股东之间是否存在关联关系、大额资金往来，以及关联交易非关联化等状况进行详细说明。

交易所见过太多的妖魔鬼怪，他们用关联交易手法做大营收或者利润，为了逃避监管，甚至不惜伪造客户，以及伪造整个交易过程。交易所对青海春天，尤其是比茅台还刺眼的听花系列酒持怀疑态度。交易所还让青海春天说明那些难以形成稳定业务模式的业务，以及是否存在应扣除收入未按照规定扣除的情况，如果扣除后的营收触及财务类退市，公司股票将被实施退市风险警示。

听花系列酒是青海春天的老板梦里得到的商业秘密，现在整个公司的主营业务如同梦幻一般存在。电视剧《狂飙》里有一个细节，犯罪集团为了规避高利贷犯罪，让贷款人以几千元的价格购买他们几块钱成本的酒。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_51947

