

张严德上下其手 荣华实业末路狂奔

(上接 B7)

5 报表漏洞百出

荣华实业其实这些年的生产就是为了掩人耳目,并没有什么大的产量。淀粉卖给了荣华味精,剩下的只有少量副产品,玉米皮和玉米胚芽卖给了四川的饲料个体户,没有真正意义上的客户。一些“红火”的业务,主要是靠张严德发挥想象力和创造力,营造出来的种种报表游戏。例如,荣华实业上市近6年来,报表上麦芽糊精共实现了1.57亿元销售收入和2285万元利润。而荣华实业从未采购过麦芽糊精的原料,如何进行麦芽糊精?1999年,荣华集团确实有过糊精车间,并进行过调试生产,但因为生产成本高于市场价格,且质量不达标,最终放弃生产。2000年以后,整个集团就再没生产过糊精,2001年上市的荣华实业跟麦芽糊精的生产扯不上任何关系。(见下表)

	2006-6	2005	2004	2003	2002	2001
主营业务收入	13918	31144	43286	44094	45085	47960
淀粉收入	9268	18972	21439	23515	22918	23855
淀粉毛利率	10%	14%	17%	18%	15%	21%
向荣华味精销售淀粉	5479	13107	18313	22254	19133	3672
净利润	80	862	3815	5658	5846	6477
所得税	-	32.8	52.5	88.6	331.6	382.6

(单位:万元)

上市5年半,荣华实业的销售收入有53%来自于淀粉,68%的淀粉收入来自荣华味精。根据国家税务总局广西国税局《关于淀粉的增值税适用税率问题的请示》(桂国税报字[1996]41号)的批复,“从淀粉的生产工艺流程等方面看,淀粉不属于农业产品的范围,应按照17%的税率征收增值税。”而2005年至今,荣华实业增值税纳税记录为0。

荣华实业净利润的最大来源就是淀粉业务,在2001年至2004年主营业务、淀粉收入、淀粉毛利率相对稳定的情况下,所得税锐减了86%。

从纳税角度审视荣华实业数据的真实性,一切不言而喻。荣华实业有4个投资过亿元项目,于2001年上市后开始兴建,2002年年报中预计“全部项目均可于2003年建成投产”。但实际上,这些项目在报表上至今还是“在建工程”,账面额高达8亿多元,且全部超出投资预算。(见下表)

项目名称	投资总额	实际投资	预计年收益	实际收益
1 年产10万吨玉米淀粉生产线	8835	10394	2394	0
2 年产3万吨谷氨酸生产线	12044	13402	5543	0
3 年产1万吨赖氨酸生产线	14727	16872	3227	0
4 年产1万吨赖氨酸生产线	12228	13919	3332	0
2003年改建年产4万吨赖氨酸	39600	41580	14500	0
项目合计	75206	82248	25664	0

(单位:万元)

荣华实业解释在建工程停滞原因时,先以“西北冬季寒冷”影响施工为理由搪塞,后又称“未能有效解决项目后期建设所需资金及项目试生产所需的生产流动资金”。2004年年报中,仅赖氨酸项目变更为年产4万吨赖氨酸的一个项目,荣华实业就表示“项目缺口资金2.56亿元”。

从2003年起,年产10万吨玉米淀粉、3万吨谷氨酸、1万吨赖氨酸这三个项目就“一动不动”了。2004年起,原计划当年建成的4万吨赖氨酸项目也彻底停滞。而这些资产在账面上始终未计任何减值准备。荣华实业“在建工程减值准备的计提标准和计提方法”中明确指出,公司在会计期末,对在建工程进行全面检查。若存在工程项目在性能或技术上已经落后且给企业带来的经济效益具有很大的不确定性,或长期停建且预计在将来3年内不会重新开工的在建工程,或足以证明在建工程已经发生减值的情形,则对在建工程可收回金额低于账面价值的差额计提在建工程减值准备。

8亿多元的在建工程,超出预计建成时间三年多,完全停滞了三年多。并且预计带来2.56亿元巨额收益,实际为0。

对荣华实业在建工程的真实性,用两组数据来说明:一、荣华实业《股权分置改革说明书及以资抵债报告书》中指出,荣华工贸2003年底以自筹资金建成20万吨淀粉生产线,生产线总投资1.48亿元。2003年荣华实业投资1.03亿元在10万吨玉米生产线上,投资是前者的七成,却建不成一半的产能,这是缺少流动资金的问题吗?荣华工贸能在年底完工,一墙之隔的荣华实业能说自己停建是“西北冬季寒冷”的原因吗?二、对比同行上市公司丰原生化,2003年年底投资2.24亿元建成了2万吨赖氨酸生产线,2004年又投资3000多万元将上述生产线改造为4万吨。2004年,丰原生化新投资2.11亿元建成另一条年产4万吨的赖氨酸生产线。可以看出,丰原生化投资4.65亿元就建成了8万吨赖氨酸产能,而荣华实业花费5.8亿元,竟然建不成5万吨赖氨酸产能。2003年底,荣华实业投资1.68亿元建设年产1万吨赖氨酸生产线,与丰原生化建设第一个2万吨生产线属同期,荣华实业设计产能是对方的一半,但投资额却是后者的75%,就这样,荣华实业也没有建成。

荣华实业长期向荣华味精出售淀粉,关联交易额巨大,备受市场质疑。这种情况下,大股东荣华工贸还在2003年建成20万吨淀粉生产线。荣华实业募集资金投向之一是谷氨酸项目,账面投资1.34亿元,而荣华味精本身生产谷氨酸,荣华实业的谷氨酸项目存在重大造假嫌疑。荣华实业用募集资金兴建的年产10万吨淀粉生产线,账面投资1.03亿元,据调查根本不存在,2006年年底,荣华实业还煞有介事地对“资产”进行处置变卖。

2003年,荣华实业的募集资金投资项目开始陷入停顿,却在当年拿出2.14亿元给大股东荣华工贸,委托其为自己“收购原材料玉米”以及为荣华工贸“提供短期生产流动资金借款”。连生产流动资金都不能解决的荣华工贸,却在当年利用“自筹资金”,建起了20万吨淀粉生产线(见荣华实业《股权分置改革及以资抵债报告书》)。当年还向荣华味精提供资金1.59亿元,用于“提供短期生产流动资金借款”。

荣华实业在建工程造假,供大股东套取募集资金,如果结转固定资产,一是虚假资产部分没有发票对应,二将面对巨大的折旧包袱。2006年元月,甘肃省证监局向荣华实业下发的《限期整改通知书》中就指出,“公司未设立明细账对在建工程进行核算,据此无法判断公司年报披露募集资金投入分项目数据的来源以及在在建项目是否与公告一致;检查中抽查大额工程款支付凭证,发现公司支付凭证后未附工程款支付审批表,无法判断上述工程款支付的依据。公司2005年7、8月现金支付工程款—待摊投资580万元,附件仅有筹建处开具的收据,不清楚该款项支付的依据及去向。”

6 “拖欠专业户”

尽管从金融机构、证券市场融得大量真金白银,但荣华集团资金链始终紧绷。

2000年下半年,荣华集团资金极度紧张,张严德打起了收取新员工“风险抵押金”的主意。由于荣华实业即将上市,在此前景诱惑下,到2001年3月,以荣华实业名义,“荣华系”员工总数从原来不到4000人,猛增7000名新员工,总数达到11000人。每名新员工收取5000元押金,共计3500万元左右。这些新员工绝大多数都是初中刚毕业或尚未毕业的初中生,大部分扩招新员工在一年左右的时间里,陆续被以放假名义遣散,押金也不退还。

由于不发工资,员工大量流失,并要求退还押金。为合法地赖掉押金,2004年1月,张严德签发了一份集团文件,规定“凡集团各单位定编定岗职工均要签订劳动合同书,合同期三年。凡与公司签订劳动合同书的在册职工,未经公司同意擅自离职的一般操作工,每人须缴纳岗位培训费8000元,岗位操作工每人须缴纳岗位培训费16000元。培训费从本人的风险抵押金和工资中全额扣除,办理完毕手续后方可解除劳动合同,一月内累计旷工7天视同擅自离职。”

在员工面前正辞严的荣华集团,2006年初却被甘肃省劳动保障监察部门开出了《整改指令书》。指令中指出,甘肃武威荣华生化集团公司,因在劳动用工方面违反劳动保障法律法规,存在向劳动者收取抵押金和拖欠劳动者工资的问题,根据《中华人民共和国劳动法》第五十条、《劳动力市场管理规定》第十章第(四)项、《甘肃省劳动保障监督检查规定》第三十四条之规定,责令公司于2006年1月18日前如数退还杨某某、董某某等劳动者的押金各5000元及其未发清的工资。

2006年4月,荣华集团在一份文件中提到,“根据集团产、供、销衔接会精神,张总裁(即张严德)对2004年、2005年剩余工资,2006年1—3月份机关工作人员工资进行结算的指示……”,再次证明荣华集团长期拖欠员工工资。

除了拖欠工资,“荣华系”公司还长期拖欠农民玉米原料款。

2003年11月至2004年元月,荣华实业开始直接向凉州区和民勤县农民收购玉米,并交付少量粮款,其余大部分粮款承诺次年春节前支付。到2004年元月,累计欠农民玉米款超过2000万元。2004年春节前夕,农民前来讨要所欠玉米款,张严德迫于压力,给农民开出了建设银行的现金支票。春节后,农民去银行兑现,被告知账上根本无钱。其后为避免影响上市公司形象,荣华实业将盖有公司财务专用章及张严德私章的“空头支票”,转换为荣华工贸、荣华味精开具的欠条,欠条注明“欠玉米款”。实际上,当时荣华工贸、荣华味精都没有淀粉车间,没有玉米加工能力。记者手中就掌握多张“空头支票”和玉米款欠条,金额从数千元到十几万元不等,至今没有得到偿付。如果公司是良性经营,一年动辄数亿的销售收入,怎么会连区区2000万元的原料款都多年还不起呢?

卷入长长一大串拖欠名单中的竟然还有政府。

2005年11月,武威市凉州区政府借给荣华集团3000万元现金,价值2000万元的玉米原粮,并派一个工作组常驻荣华监督。到2006年9月,断断续续的生产根本无法产生利润,5000万元财物就消耗殆尽,生产也彻底陷入停顿。这件事在荣华集团2006年4月的一份简报里被浓墨重彩地宣传过。题为《政企重联 同谱新篇章——荣华集团改革发展系列报道之二》的头版文章中称,2005年,针对荣华集团流动资金短缺问题,市、区两级政府就积极伸出援助之手,于同年11月正式启动生产,……2006年4月7日,区委、区政府就如何进一步加大对荣华的帮扶力度,又召开了专题会议,会议通过成立以区委副书记为组长、区政府区长助理、区乡企局局长为副组长的7人帮扶领导小组,并下设办公室负责处理工作组日常工作。会议主要把帮助企业完善法人治理结构,落实现代企业管理制度,帮助企业加快推行股权分置改革(再次证明,在当地政府和荣华自己的眼里,集团和上市公司往往混同起来,并没有多大实质区别),尽快实现资本的良性运营和资源的有效配置……

堂堂一级区政府,专门由领导牵头成立工作小组,带着5000万元的巨额财物,帮助已改制为民营企业的荣华“完善法人治理结构,推行股权分置改革”,真是咄咄怪事。被荣华拖欠多年的员工工资、抵押金、农民的玉米款,却没能得到这样高规格的重视。

荣华实业多年来一再声称,生产不能正常是因为流动资金紧张,一旦解决了流动资金,机器设备就能正常运转,一切就会好起来。受此前景鼓舞,区政府决定放手一搏,提供了5000万元财物。为保险起见,事先将荣华工贸、荣华味精所在的办公楼做了抵押。5000万元的昂贵试验做完后,荣华还是没有创造出一再承诺的正常生产“奇迹”,区政府最后相当于花5000万元买了荣华两栋楼。

荣华实业从去年10月份开始卖设备,从11月份开始收玉米,组织生产,一直到2007年元月22日正式停产,荣华共生产了5500吨玉米淀粉。这期间,玉米价格一路走高,从每吨1300元涨至1500元,荣华实业的淀粉终端价格也随之上扬,从去年11月份每吨2050元,涨到今年元月的2250元。而市场上同类的玉米淀粉价格为最高2200元/吨,荣华实业的淀粉出现滞销。2007年元月22日,荣华实业再次停产,职工全部放假。卖不出去的淀粉,以每吨2250元的价格顶了职工的工资。人均月工资按600元计算,2006年工资就算结清,以拖欠的工资只字不提。

这次“砸锅卖铁”的组织生产,完全没有经济效益,纯属做秀。以去年11月为例,使用了不到3000吨玉米原料,按1400元/吨的收购价,仅收购玉米就花费了420万元。当时玉米淀粉的市价不超过2100元/吨,生产的不到1000吨玉米淀粉价值不超过210万元。虽然淀粉生产过程中还可形成玉米胚芽、蛋白粉、纤维渣这类副产品,但由于生产规模小、原料价格高、产品价格低,导致仍然是入不敷出,亏损生产。

在“荣华系”的成长过程中,倒下的是债权人,证券市场投资者、员工、供货商等群体利益,崛起的是以张严德为首的既得利益者的个人利益。

7 荣华味精覆灭

荣华味精诞生于2001年10月,即荣华实业上市募集6亿多元的5个月。当时的注册资本2亿元,法人股东包括荣华工贸、融达(荣华实业第三大股东)、华信(荣华实业并列第三大股东)、武威市润通贸易有限责任公司(法人代表冯爱学原为荣华饲料厂厂长,股东均在荣华集团工作)、武威市长城粮油有限责任公司(股东均在荣华集团工作,现任上市公司财务总监李清华曾任法人代表,荣华实业上市前夕,由荣华集团党委办公室主任朱生元接任法人代表)。

2003年元月15日,荣华味精注册资本增至3亿元。法人股东中,除荣华工贸外,其他股东全部退出。这一时点距荣华工贸、华信受让荣华实业股权提前3个月。荣华实业宣称融达、华信是独立的法人主体,与荣华工贸没有股权关系,不存在关联关系,不是一致行动人。然而认定关联关系,依靠的是“实质重于形式”的原则,不是仅凭所谓的股权关系。

荣华味精的法人代表李辉,其母与张严德妻子是亲姐妹,其妻杜建萍是荣华实业第一届财务总监、现公司董事。表面上,李辉是荣华味精法定代表人,其真正控制人还是张严德。荣华集团的一份文件中显示,荣华味精的人员任命,上至总经理李辉,下至各车间、化验室副主任,都由张严德一一“钦点”任命。在显示张严德的权威上,另一份文件更具代表性。荣华实业和荣华味精作为兄弟公司,同受荣华工贸控股,而此文件赫然显示,荣华实业董事长张严德任命其大股东荣华工贸法定代表人杜彦山到荣华味精担任生产技术部部长。

在荣华实业上市募集资金到位后,荣华味精平地而起,2002年建成了庞大的生产线。根据荣华实业在“关于对荣华实业关联交易等相关问题的澄清说明”,可以一窥荣华味精“繁荣”的景象。(见下表)

	2004年	2003年	2002年
销售收入	50638	54385	34908

(数据来源:荣华实业) (单位:万元)

但实际上,荣华味精从试生产到今天,产品质量一直不合格,一直高成本试车,没赚过一分钱。荣华实业募集的资金很多投入到荣华味精并没有产生效益。荣华味精主要产品谷氨酸的合格率很低,曾卖给过江苏天香集团(荣华实业第五大股东),但量很小,有人说,销售收入只是做样子,以应付检查和骗贷。

荣华味精长期生产不达标,其实是“先天不足”的后天体现。公司整体生产工艺未经正规设计院统一设计,都是由张严德根据东拼西凑的图纸进行施工,包括模仿过莲花味精的图纸。荣华味精的设备由自己组建的安装队进行安装,没有聘请正规的安装公司,导致整个生产线、生产工艺存在很多缺陷。自2001年底至今,荣华味精的工艺管路及非标设备一直在拆、拆了装,形成巨大浪费,仅浪费的钢材就不计其数。很多储罐和发酵罐需采用耐强酸、强碱腐蚀的不锈钢材质,而荣华味精却装上了未经正规设计的碳钢材质罐,致使细菌容易滋生,大量中间体液被细菌污染成罐报废,损失巨大。

味精公司的生产工艺、环保设施建设本应做到“三同时”(同时设计、同时安装、同时投入使用),但由于没有正规设计院进行整体设计,荣华味精在建设期间根本未考虑环保问题,带来严重后果。后来生产时排放出高浓度废水,对石羊河上游造成污染,严重影响下游民勤地区群众的生活用水质量,被国家环保总局点名批评。2003年公司排污造成的污染程度达到顶峰,多次被环保局“限令停产”。

荣华味精的商业信用可谓恶名昭著。2003、2004年,荣华味精向荣华实业开具承兑汇票1.5亿元,到期仅兑付了其中的1000万元,上海浦发银行广州分行东湖支行自2004年5月起,将7000万元转为荣华味精的逾期借款,7000万元转为荣华实业的逾期借款。2004年荣华食品学荣华味精的样品,开具1000万元承兑汇票给荣华实业后也无法兑付,2004年6月30日起,上海浦发银行广东分行东湖支行转为荣华实业的逾期借款。至此,荣华实业欠浦发银行8000万元逾期借款,荣华味精欠浦发银行7000万元逾期借款。

2005年荣华实业年报中披露,荣华味精因欠付重庆江北机械有限公司设备款114万元,荣华味精与荣华实业被该公司起诉至重庆市北碚区人民法院,荣华实业承担连带责任。导致荣华实业在中国农业银行武威市凉州区支行的72.72万元存款余额被法院予以冻结。

产品不达标,产量不成气候,信用破产没有融资能力,荣华味精成为一块徒有其表的“鸡肋”。2006年10月,张严德做出了一个大胆的决定——拆卖荣华味精的生产线。为不惊动已将生产线抵押了的债权人,放出“神不知、鬼不觉”,张严德使出了“障眼法”。一方面,他找来一位中间人来操作此事,此人名叫倪乃兵,曾帮助荣华集团从上海、浙江、江苏等地进过钢材、临时设备、配件等,荣华欠其大量货款。荣华味精拆到了味精生产线后,委托倪乃兵协商好的底价代为处置。倪在市场上售出后,高出底价部分归倪所有。卖设备所得并不进入荣华实业的账户,而是进入张严德控制的个人及公司账户。另一方面,张严德煞有介事地通过上市公司发布决议,以淀粉产能过剩为由,决定处置10万吨淀粉生产线的在建工程,以附加价值更高的谷氨酸项目倾斜,争取重点项目早日投产。而实际上,根本就没有这个10万吨淀粉生产线的在建工程,虽然荣华实业的账上常年虚列着1.03亿元的投资。

2007年元月上旬,迫于市政府的压力,张严德开始付玉米款。但只是安抚人心的手段,最多5000元,最少1000元,并且不按欠款比例,每天付一点,目的在于拖延时间。元月19日,出现了奇怪的一幕,荣华集团自己的保安全部被武威市保安公司的保安替换。张严德开会时解释说,荣华自己的保安看守过严,已经丢了500万元的设备,所以是他请保安公司的专业保安来守门。事情也许没他说的那么简单,张严德的行径很有可能已被政府、债权人所察觉,采取了一定的防范措施。

制糖车间的大罐被拆卖掉,发酵车间的大罐被拆卖掉,结晶车间的大罐被拆卖掉……味精公司绝大部分设备被拆卖,已经名存实亡,再也无法进行生产。味精公司的员工以放假名义遣散,荣华味精彻底覆灭。

8 “空壳”荣华集团

与前述相同,在工商登记的意义上,荣华工贸其实就是荣华集团。根据荣华实业《股权分置改革说明书及以资抵债报告书》,截至2005年12月31日,荣华工贸资产总额为13.21亿元,负债总额6.91亿元,净资产6.3亿元,数据均为合并报表数。这个数据与前面提到有关部门掌握的2003年数据有差异,主要是隐瞒了一笔数额很高的债务。

荣华工贸主要包括两类资产,一股权(含上市公司荣华实业),二资产。目前其名下荣华实业的股权已全部被司法冻结。荣华味精,作为荣华工贸控制的最重要的非上市公司,如前所述,已彻底完败。资产方面,根据荣华实业《股权分置改革说明书》中所说,“荣华工贸及荣华味精除上述抵债资产(即20万吨玉米淀粉生产线,附带6000万元银行债务;和18万吨复合肥生产线)外,大部分已抵押给债权人……”可以看出,荣华工贸已成为一“空壳”。(见下表)

记者询问一位荣华的债权方人士,荣华集团是否已资不抵债?“早就资不抵债了。”他语气肯定。

冻结股权	司法冻结法院	冻结原因	冻结期限
6942	赣州市中院	经济纠纷诉讼	06.4.19-07.4.18
6942	甘肃省高院	借款纠纷诉讼	06.7.17-07.7.16
6942	甘肃省高院	借款纠纷诉讼	06.11.15-07.5.15
6942	广州市中院	借款纠纷诉讼	07.2.7-07.8.6
4290	甘肃省高院	借款纠纷诉讼	06.7.17-07.7.16
4290	甘肃省高院	借款纠纷诉讼	06.11.15-07.5.15
4290	广州市中院	借款纠纷诉讼	07.2.7-07.8.6

*注:冻结前,上述股权已质押给浦发银行、光大银行

抵押物	抵债
20万吨玉米淀粉生产线	2004年,因6000万元借款抵押给中国光大银行广州分行;2006年7月以资抵债给了荣华实业
18万吨复合肥生产线	2006年7月以资抵债给了荣华实业
优质面粉厂	顶抵了李姓个体的铝合金门窗费用
储备大库	顶抵了电力局的电费
双树、九墩农场	顶抵了工程款
荣华运输的车辆	顶抵给宁夏液氨厂
荣华宾馆	抵了工商银行的债务
荣华味精、荣华工贸办公楼	顶抵了凉州区政府5000万元财物
荣华工贸中层干部住房	抵押给建设银行武威支行用于贷款,目前该贷款已清还
荣华味精生产线	抵押给某金融机构,该机构是荣华集团最大的债权人

9 觊觎股改“馅饼”

2006年,由于第一、第二大股东股权被多家法院冻结无法送股,荣华实业推出了10转7的股改方案,用“羊毛出在羊身上”的资本公积金转增方式完成了股改;又由于上市公司账上空有1.71亿元净利润,但资金奇缺,大股东没法用股利现金清欠,自身资金也十分匮乏,因此用“以资抵债”方式,拿出20万吨淀粉生产线、18万吨复合肥生产线,作价1.23亿元,抵偿了2.8亿元全部占用的一部分(荣华工贸及荣华味精的全部非经营性占用,以及部分经营性占用)。

完成了股改的荣华实业,有了非流通股上市流通的盼头,张严德成为名副其实的最终受益人。毕竟8位非流通股股东,7位都受他的实际控制。以最近交易日收盘价计算的这些股权市值高达四、五亿元,这就是张严德不惜一切掩盖企业真相的最大动力。

按股改方案中的约定,非流通股分期上市,能在2007年7月31日上市,张严德能控制的有限售条件流通股如下:(见下表)

股东名称	所持股份(万股)	质押/冻结数量	流通市值(万元)
荣华工贸	6942	全部冻结	27768
武威塑料包装有限公司	4290	全部冻结	17160
武威市华信食品供销公司	1430	全部质押	5720
武威市融达饲料有限公司	1430	全部质押	5720
甘肃省武威糖厂	351	全部质押	1404
武威市永鼎商贸有限公司	214.5	全部质押	858
武威远通贸易有限公司	208	全部质押	832
合计	14865.5		59462

股东名称	所持股份(万股)	质押/冻结数量	流通市值(万元)
荣华工贸	1664	全部冻结	6656
武威塑料包装有限公司	1664	全部冻结	6656
武威市华信食品供销公司	1430	全部质押	5720
武威市融达饲料有限公司	1430	全部质押	5720
甘肃省武威糖厂	351	全部质押	1404
武威市永鼎商贸有限公司	214.5	全部质押	858
武威远通贸易有限公司	208	全部质押	832
合计	6961.5		27846

*按节前最后一个交易日收盘价4.00元/股计算

由于所持股权被多家法院冻结,借款合同涉讼金额巨大,因此荣华工贸和武威塑料包装有限公司名下的股权即使上市流通,也落到张严德手里。其余5家公司的股权,就是张严德翘首企盼的股改“馅饼”,市值大约在1.2亿元至1.4亿元范围。为使这些股权能卖个好价钱,张严德不惜断臂求生,拆卖掉多年的荣华味精,亏本生产也要维护上市公司正常运转的假象,保证2006年年报顺利出台。张严德的“馅饼”,其实就是投资者的“陷阱”,真相尽在交易发票、销售客户名单、纳税记录、债权人完全名单里,甚至,在荣华内部的简报里,“2004年,公司做出艰难决策,进行全线停产,……漫长的两年,企业在没有任何经济效益的情况下,艰难地行进着。”五联方圆会计师事务所,荣华实业唯一的审计单位,却连续出具多年盈利的审计报告。

一家早被掏空、装满劣质资产、没有任何盈利主业、靠造假维生的上市公司,连多年来伪盈利的道具都无力维系,一卖了之,其股票在市场上仍有离谱的流通价值。张严德们在窃笑,而投资者们、中国资本市场还要为之付出代价吗?