

上接《01 版

ST 康美复牌连续涨停 广东为何“接盘”A 股造假王？

先看这个“接管协议”的内容：ST 康美 9 月 2 日晚间发布公告，控股股东康美实业投资控股有限公司、康美药业实际控制人马兴田及其配偶许冬瑾等，拟将所持有的 3828% 股份质押，委托给易林投资；并且放弃部分股东权利，使后者成为托管方，通过行使经营决策权、制订资产负债托管及处置等方式，化解公司目前的经营不稳定、债务危机等风险，托管期为两年。

多位业内人士反映，这个易林投资就是广东省政府专门为接盘康美药业而火线成立的。天眼查显示，易林投资成立于 2020 年 8 月 18 日，注册地在广东揭阳，注册资本为 2000 万元，无控股股东、无实际控制人。穿透股权结构后，揭阳市国资委、广东省国资委、广药集团以 4:3:3 的股比，持有易林投资。

根据双方协议，康美实业、康美药业承担相关协议项下的收益、风险、损失、义务、债务等，易林投资不承担任何责任。为覆盖本次托管下的运营成本，康美药业每年还需向易林投资支付 800 万元的托管费。

有不愿具名的资本市场人士对《企业观察报》说，复牌后，如果康美药业的股价涨幅超过其质押债务金额，易林投资背后的广东两级国资委和广药集团还能拿到 33% 的“提成”。

“两年 1600 万的固定管理费，随着股价上涨还有额外收益，且不承担任何风险。广东两级国资委和广药集团接管 ST 康美，不需要花一分钱，还先赚了一笔。这种做法堪称资产管理界的巅峰。”

独立财经评论员郭施亮对《企业观察报》说，康美药业接下来的复盘方向应该是由广东省政府牵头处置，康美药业注册地管辖单位揭阳市政府参与，操盘多家上市药企的广药集团负责具体运营。

另外值得注意的是，在广东省的辖地关系上，揭阳市代管普宁这个县级市。康美药业成立和注册地是普宁，康美药业创始人、董事长马兴田也是地道的广东普宁人。2001 年康美药业上市后，市值一度超过 1200 亿元，在广东普宁，马兴田是当地最知名的富豪和纳税大户。

而通过天眼查信息可以看到，在遭到证监会处罚前，康美药业董事长马兴田就早已把公司更值钱的核心资产——拥有全国各地多个康养项目和大量土地资源的康美健康小镇投资有限公司，转移到了其儿子和女儿名下。

对于地方政府、国资委和马氏家族来说，这场托管就似乎成了一个谁都不吃亏的“双赢结局”。

“国资入场托管，是公司现有管理层、各位投资人最希望看到的局面。”9 月 3 日，康美药业一名内部人士这样对外界说。

康美药业真能复活？

国家队进驻、ST 康美股价连续封板涨停，是不是意味着康美药业复活了？

独立财经评论员郭施亮表示，虽然双方签订了托管协议，但对于康美药业未来的业务规划、债务、股权如何处置，将投入多少资金，易林投资都尚未明确方案。

如上述协议内容显示，易林投资托管期间，康美药业的资产、负债、业务收益与经营风险，均不发生转移，仍由康美药业享有或承担，且易林投资托管不构成任何生产经营、资产负债的承诺或担保，其股东派驻团队和人员，也不构成对康美药业的直接托管。

由此可见，广东两级国资委和广药集

团，虚增投资性房地产 2015 亿元。

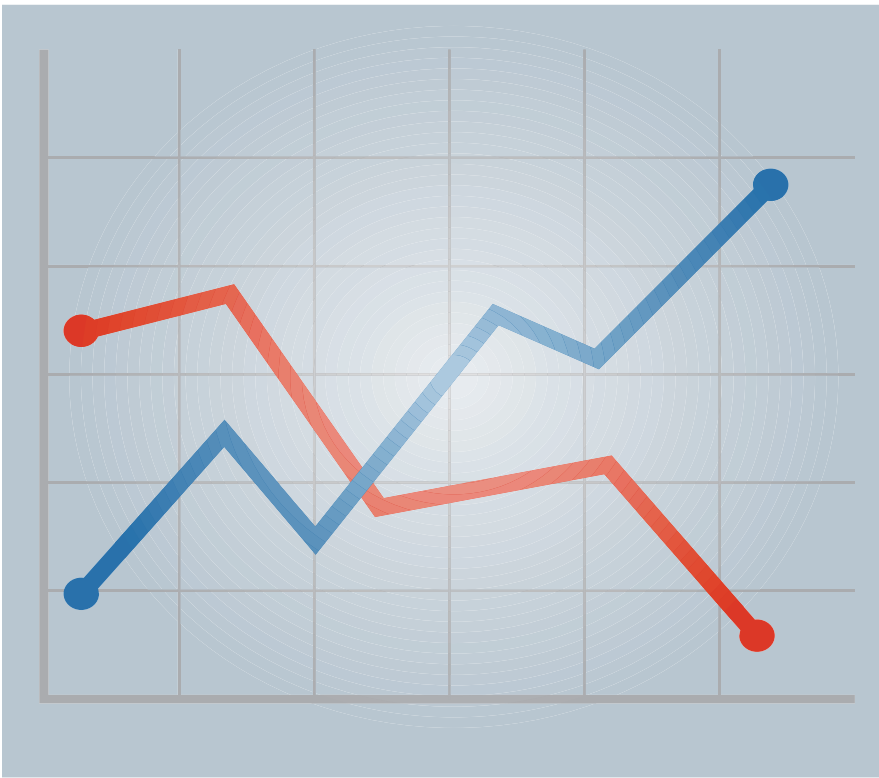
另外，在康美药业的账面上，还有应付账款 36.7 亿元，其他应付款 28.4 亿元，应付债券 94.1 亿元。

康美药业还有 300 亿存货？

不断叠加的财务造假行为，已经令康美药业的诚信崩塌。正如前述，康美药业称公司目前尚有人参等珍贵中药材存货，价值 300 亿元。可实际上，自从 2019 年 4 月康美药业的财务造假被证监会坐实后，业界关于该公司“高达 300 余亿元存货”是否真实存在的质疑声就一直没有停止。

如果能把这 300 亿存货资产变现，无疑能帮助康美药业化解债务危机。

对此，康美药业新任董事长马兴谷却说不清楚。在 2020 年 8 月 18 日的股东大会上，康美药业新任董事长马兴谷说，自己今年 6 月底才接手公司，还有很多情况需要了解，比如了解这 300 多



链接：潮汕商人马兴田与千亿康美药业造假记

在资本市场上，被证监会顶格处罚的康美药业和康美药业董事长马兴田，已经是烂透了说谎话精。

事实上，成立之初的康美药业并非一无是处：1997 年马兴田创建的这家广东地方小药企，在成立的第二年就研发出了络欣平、利乐、诺沙等多个国家级新药。

2001 年，康美药业在上交所上市，并借助广东省中医院改革的机会转换赛道，进入中医药领域，向中药材规模化、标准化方向发展，2002 年投入上亿元建成国内规模最大的现代中药饮片产业化示范基地，相关产业链也不断扩展。

可是马兴田的野心并不止于此，这一点可以从康美药业在资本市场上的表现看出来：2001 年上市，康美药业市值不到 9 亿元，到 2018 年，康美药业市值达到了 1390 亿。

要问这是怎么做到的？拥有澳门科技大学工商管理博士头衔的潮汕商人马兴田，深谙三样东西：贿赂官员、财务造假、黑社会。而这也是前些年比较典型的中国式关系。

可以说，上市之路，也是马兴田肆无忌惮的造假之路。2012 年底，《证券市场周刊》撕开了康美药业造假的口子，指出其在 2008 年可转债募集说明书、2010 年配股说明书等具有法律效力的文件中，涉嫌伪造土地产权证书，在土地购买和项目建设上，多年累计虚增至少 18.47 亿元的资产，这一数字是康美药业 2002 至 2010 年 9 年的净利润总和。

但这在当时并没有撼动康美药业和监管层，因为从后来的公开信息可以看到，原证监会发审委处长李量、原揭阳市委书记陈弘平、广东省委原常委万庆良、广东省食药监局药品安全生产监管处原处长蔡明等多位落马官员，均在康美药业的巨额行贿名单上。从康美药业上市起，他们就是马兴田的“保护神”。2013 年，马兴田登上了胡润百富榜。

在广东揭阳代管的县级市普阳，本地人马兴田绝对是大富豪，也绝对能够只手遮天。

一个可以查证的例子是，2014 年，康美药业称花 3.36 亿元买下了普宁流沙南街道马栅村的一块土地。但是当地村民发现，他们根本不知道有过这笔钱。

内计提坏账准备高达 10.4 亿元。

同期，康美药业还有其他应收款余额 98.29 亿元，值得注意的是，这其中 94.8 亿元欠款方为其他关联公司，这部分资金实际被马兴田控制的企业占用。

根据 ST 康美 6 月 18 日披露的公告，马兴田拟以现金分期偿还占用资金，但在 2020 年 12 月底之前仅偿还所占资金的 10%，2021 年底前累计偿还占用金额的 40%，直到 2022 年底才全部清偿。

在康美药业的非流动资产中，在建工程、投资性房地产、固定资产金额合计也超过百亿元。上半年，这三项资产余额分别为 34.8 亿元、74.5 亿元、34.6 亿元。《企业观察报》从多位会计人士处了解到，事实上，这些非流动资产的真实存疑。根据证监会 2019 年 8 月通报的调查结果，2018 年年报中，康美药业将前期未纳入报表的甘肃陇西中药城、玉林中药产业园等六个项目纳入表内，虚增固定资产 11.89 亿元、虚增在建工程 4.01

于是他们跑到康美药业的工地讨说法，结果一位村民被打断了 10 根肋骨。

随着新《证券法》颁布实施和资本市场改革的不断推进，证监会的法治大锤终于砸在了康美药业头上。去年 8 月，证监会最终认定，2016 年至 2018 年期间，康美药业虚增巨额营业收入 291.28 亿元；通过伪造、变造大额定期存单等方式虚增货币资金 88.6 亿元；虚假记载 2018 年年报，虚增固定资产、在建工程、投资性房地产共计 3.6 亿元。

2016 至 2018 年，康美药业实际控制人、董事长马兴田等人涉嫌组织相关人员虚开和篡改增值税发票、伪造银行回款凭证、伪造定期存单，累计虚增收入 300 亿元，虚增利润 40 亿元。同时，康美药业存在控股股东及其关联方非经营性占用资金情况。

顶格罚款之外，康美药业董事长马兴田也被证监会移送司法机关。一路造假的康美药业印证了那句话——出来混总是要还的。马兴田用 20 年的时间结束了自己的富豪之路。

亿存货所在仓库的位置、有哪些品种等，是接下来工作内容的一部分。

马兴谷是谁？根据公告，目前康美药业董事长马兴谷及董事马玉贤均与实控人马兴田存在关联关系。有媒体报道，马兴谷在近期的业绩说明会上表示自己是马兴田的弟弟。

对于康美药业的巨额存货，多位投资者质疑：“康美药业这 300 亿元存货都是药材，存在库房不卖，又是如何计提减值的？到最后不会又来个百亿减值吧？”

300 亿元存货情况不明，同时，资本也流传着对康美药业的另一种怀疑：康美药业会不会是在故意把本年度存货金额做大，等待后期把这部分数据释放出来作利润，让业绩变得好看，以便在股票上吸引投资者。

有会计专业人士指出，康美药业的 2018 年财报就存在故意调整财务报表的嫌疑。在 2018 年年报中，康美药业将 2017 年末的货币资金余额，由 341.51 亿元调减 299.44 亿元至 42.07 亿元，并相应调增存货 195.46 亿元，将存货账面余额增加至 352.4 亿元。

此后，康美药业的存货余额虽有所下降，但始终变化不大，2018 年至 2020 年 6 月底三个账期期末，存货余额分别为 342.1 亿元、314.08 亿元、311.3 亿元。

但诡异的是，康美药业同期销售收入和采购原材料金额却大幅下降。今年上半年，康美药业实现营业收入 251.6 亿元，同比下降 69.05%。销售商品、提供劳务取得现金 29.25 亿元，同比减少 48.7 亿元；购买商品、接受劳务支付 16.9 亿元，同比减少 30.3 亿元以上。

“就是在这种情况下，康美药业的存货却始终保持小幅变动的稳定状态，这是为什么？”对此，很多投资者表示看不懂。

而在康美药业的存货中，库存商品占据了大比例。截至今年 6 月底，库存商品余额 246.2 亿元，计提减值后的账面值为 241.6 亿元。2017 年至 2019 年底这一金额约为 25.3 亿元、26.6 亿元、24.3 亿元，同样始终保持稳定。

多位会计人士认为，康美药业在存货金额这一项上的人为调节和操作痕迹十分明显。康美药业所谓的 300 多亿元存货真的是常年趴在仓库里吗？还是根本就不存在？[\[1\]](#)

上接《01 版

弘扬抗疫精神 创国资央企工作新局面 国务院国资委党委学习贯彻全国抗击新冠肺炎疫情表彰大会精神

郝鹏要求，国资委和中央企业各级党组织和广大党员干部职工要坚决贯彻落实习近平总书记重要讲话精神，受到表彰的先进个人和先进集体要再接再厉，充分发挥榜样模范带动作用；广大党员干部职工要主动学习先进、积极对标先进，在推动党和国家事业发展中奋发有为、再立新功。要坚定政治信仰、强化使命担当，在坚决贯彻落实习近平总书记重要指示精神和党中央决策部署上做表率；以“一切为了群众、一切依靠群众”的使命情怀凝聚人心、汇聚力量，坚定不移发展壮大国有经济；以构建新发展格局为重点实现高质量发展，加快培育世界一流企业；以“越是艰险越向前”的决心意志推动国资央企改革再出发再深化，大力实施好国有企业改革三

年行动方案，以改革应对变局、开拓新局；以树牢中央企业“根”和“魂”的坚定执着传承红色基因、弘扬优良作风，坚持和加强党对中央企业的全面领导，进一步巩固深化党建工作成效，矢志不移把国资央企事业推向前进。

中国建筑中建三局陈文健、国药集团中国生物杨晓明、国机集团中元工程公司黄锡琛、新兴际华集团际华 3543 公司阚晓兰、中国电建黄河三门峡医院石磊等作为中央企业受表彰的全国抗击新冠肺炎疫情先进个人和先进集体代表发言，分享了学习习近平总书记重要讲话精神的心得体会。

会前，郝鹏亲切会见了中央企业受表彰的全国抗击新冠肺炎疫情先进个人和先进集体。[\[1\]](#)