



▲獐子島漁工向海洋牧場底播蝦夷扇貝幼苗

▲獐子島千人會戰底播扇貝幼苗

歷時17個月，中國證監會對獐子島集團的調查終於塵埃落定。獐子島（002069.SZ）本月10日晚對外披露，由於涉嫌財務造假、內控存在重大缺陷、披露文件涉嫌虛假記載等問題，集團被證監會給予警告處分，並處60萬元（人民幣，下同）罰款。證監會直指，獐子島集團董事長兼總裁吳厚剛等人違法行為情節嚴重，擬對吳厚剛採取終身市場禁入措施，對董秘、財務總監等23名相關人員給予罰款和市場禁入的處罰。近年來頻現「黑天鵝」事件的獐子島，如今被證實扇貝「跑路」皆因人禍。站在風口浪尖，獐子島又將何去何從？

經濟透視

大公報記者

宋偉（文、圖）

主營海參、扇貝、鮑魚等珍品養殖的獐子島集團，擁有亞洲最大現代海洋牧場，曾被譽為「黃海深處的一面紅旗」。2006年登陸A股後，一度受到資本熱捧，股價甚至超過茅台，成為滬深兩市第一高價股。

董事長被罰終身市場禁入

轉折點發生在2014年，獐子島一則公告使公司前三季由盈利瞬間變為巨虧8.12億。公司將原因歸咎於天災——「冷水團」致使海洋牧場蝦夷扇貝絕收，但市場卻戲稱是扇貝「跑路」。

在此之後，獐子島的業績彷彿坐上過山車，養殖的扇貝每隔一段時間就要「跑路」，淪為市場笑談。自2014年至2018年，獐子島合計虧損達20.46億元。就在證監會下達《行政處罰及市場禁入事先告知書》的當日，獐子島發布2019上半年業績預告，顯示淨利潤虧損將達到2000萬至2500萬。

如今，證監會一紙公文，為事件蓋棺定性。獐子島集團及吳厚剛等人涉嫌財務造假，內控存在重大缺陷。其披露的2016年、2017年年度報告，《關於底播蝦夷扇貝2017年終盤點情況的公告》、《關於2017年秋冬季播蝦夷扇貝抽測結果的公告》和《關於核銷資產及計提存貨跌價準備的公告》涉嫌虛假記載，嚴重失實。公司管理層明知全年業績與預期存在較大差距情況下，未及時披露業績預告修正公告。

獐子島集團10日晚回應大公報記者查詢時表示，公司及相關受到預處罰的個人正在準備對證監會的相關擬處罰措施進行陳述、申辯和聽證。公司正處在輿論的危機下，但有信心戰勝眼前一切困難。管理層及全體員工仍會繼續做好分管的各項工作，保障公司經營管理有序、穩定。

躲過強制退市 面臨四大難題

資深投資人、全國水產標準化技術委員會海水養殖分委會委員、中國漁業協會原副秘書長遲飛躍坦言，處罰生效後，獐子島將要面臨一系列重大抉擇和困難。首先是高管缺位，公司管理層真空

需盡快彌補，大股東可能需要暫時介入；其次是公司員工隊伍需要盡快穩定；第三，股價若大幅度下跌，可能觸發大股東股權質押平倉線；第四，公司戰略投資人的引進和專業管理團隊組建需要一定時間，眾多業務如何平穩運行，合作夥伴如何解釋都是難題。

遲飛躍同時指出，作為內地海洋產業的一面旗幟，獐子島的未來走向，對整個海洋產業尤其是海洋牧場發展都會產生一定影響。「需要強調的是，此次《事先告知書》並不是最終判決，獐子島仍可申辯。此外，即使處罰決定生效，獐子島也未觸及重大違法強制退市情形。」

曾為20餘家企業做過IPO上市和企業管理、戰略規劃的遲飛躍分析稱，作為上市公司，獐子島的資源、品牌、渠道、人才等優勢不會因此次事件消失。「在這個乾果、鴨脖都能做出幾個億利潤的消費時代，一個專注於海洋食品的企業沒有理由太差。」

多家企業有意接手做大股東

據了解，在獐子島接受調查期間，國有、民營等多家資本方與獐子島大股東已經開始接觸，並有意接手獐子島第一大股東地位。

遲飛躍表示，瘦身、下沉、聚人心，專注主業將成為獐子島未來的核心工作。在他看來，上市以來，獐子島募集資金加銀行借款，投資了太多跟扇貝、海參養殖、加工主業關聯不大的項目，且很少有盈利的項目，在很大程度上拖累了主業。他認為，下一步首先要瘦身，砍掉不相干的項目，同時還要砍掉人浮於事的作風。公司管理層更要回歸主業，回歸海島資源，下沉到一線，只有這樣員工才有希望和信心。



獐子島股價走勢

上市公司  
的  
扇貝  
為何  
經常  
「跑路」

獐子島扇貝「跑路」事件簿

1	2014年10月30日	公司三季報稱，受「冷水團」影響，海洋牧場2011年底播蝦夷扇貝遭災死亡，前三季由盈利變為虧損8.12億元。「跑路」事件上演1.0版
2	2014年12月5日	獐子島董事長兼總裁吳厚剛自願承擔1億元災害損失，資金來源為以大宗交易方式減持所持有獐子島股票。吳厚剛承諾自此次減持之後剩餘股票鎖定三年
3	2016年5月4日	因2014、2015連續兩個會計年度淨利潤為負，被實行「退市風險警示」特別處理，股票簡稱變更為「*ST獐子島」
4	2017年4月5日	公司股票「摘星脫帽」，簡稱恢復為「獐子島」
5	2018年1月30日	公司稱發現部分海域底播蝦夷扇貝存貨異常，可能計提跌價或核銷處理，預計2017年淨利潤虧損5.3億至7.2億。「跑路」事件上演2.0版
6	2018年2月10日	公司公告稱，收到中國證監會通知，獐子島涉嫌信息披露違法，決定立案調查
7	2018年2月27日	中國證監會調查組進駐獐子島集團展開調查
8	2019年4月27日	公司一季報稱，受2018年海洋牧場災害影響，公司於2016年、2017年底播的蝦夷扇貝可收穫資源總量減少，一季度淨利潤虧損4314.14萬元，同比大降379.40%，而2018年全年淨利潤為3210.92萬元。「跑路」事件上演3.0版
9	2019年6月11日	公司公告稱，獐子島因涉嫌信息披露違法違規，正在被中國證監會立案調查
10	2019年7月10日	公司公告稱，收到證監會下發告知書，由於獐子島涉嫌財務造假、內控存在重大缺陷、披露文件涉嫌虛假記載等問題，被證監會給予警告處分。證監會擬對董事長兼總裁吳厚剛採取終身市場禁入措施，對其他高管採取5至10年不等的證券市場禁入措施

（大公報記者宋偉整理製表）

董事長明降薪暗套現

淪為空談

近年來，資本市場一直在質疑獐子島，扇貝為何頻繁「跑路」，究竟有沒有措施防止這一風險發生？第一次「黑天鵝」事件後，董事長吳厚剛向外界表現出了極大的誠意，表示將採取包括提高海洋牧場風險識別和預警能力、實施風險控制措施、提高海洋牧場透明度等手段。不僅如此，他還帶頭將自己的薪資降為1元（人民幣，下同）。

事實證明，不僅風險沒有控制住，減薪共渡難關也淪為「空談」。自2011年以來，吳厚剛已通過二級市場減持累計套現4.07億元。其中，在直接導致2014年巨虧的2011年中，吳厚剛首次實施套現，減持1272萬股，減



▲位於獐子島的貝類加工中心

持均價23.96元，套現3.05億。2016年9月27日和10月31日，其相繼減持350.05萬股、626.35萬股，合計套現1.02億元。面對董事長帶頭降薪，總裁辦公會12名高管也自願降薪26%至50%不等，並承諾降薪方案直到公司淨利潤恢復至受災前五年的平均水平

（年淨利潤2.66億）為止。但事實上，降薪對這些高管收入影響十分有限。從2014年至2018年，常務總裁梁峻、董秘孫福君、首席財務官勾榮等人薪酬並無明顯變化。

業績承諾化為泡影

就在今年，最後一層窗戶紙也被捅破，承諾完全化為泡影。獐子島不僅終止降薪方案，還實施了新的薪酬激勵。此事一出，甚至連深交所也緊急發函質詢。

除了薪酬問題，業內人士直指，獐子島前五大股東高比例質押埋下了爆倉隱患。公司僅有的3.82億貨幣資金面對25.76億元短期債務，也顯得杯水車薪。種種不合理現象，讓獐子島持續處於財務風險之中。

內控混亂 高管頻繁離職

亂象頻仍

在2014年首次爆出「黑天鵝」事件後，關於獐子島內控問題的質疑始終不斷。內控混亂的焦點，全部指向董事長吳厚剛的弟弟——負責苗種採購的吳厚記。

由於掌握着每年高達數億元的苗種採購經費，負責採購的職位成為獐子島的「肥缺」。

2012年3月，獐子島內部人士舉報稱，有員工在蝦夷扇貝苗種收購過程中收受賄賂，舉報對象直指時任獐子島集團養殖事業一部副總經理的吳厚記。當月，大連市長海縣公安局立案調查，吳厚記隨即被撤職。他手下包括會計等至少兩名員工，被移交司法機關。

除了任人唯親，內控混亂也體現

在高管頻繁辭職。有集團知情人士向記者直言，獐子島高管辭職潮伴隨這家公司上市至今，已先後有近30名高管辭職，頻繁程度在A股歷史上實屬罕見。

該知情人士表示，高管頻繁離職主要是因為難以達到吳厚剛的要求，同時也伴隨着諸如業績下滑、治理混亂等諸多負面原因。

財務造假疑為規避ST

有跡可循

自2014年起，獐子島三年巨虧，兩年勉強盈利。不願具名的私募人士直指，扇貝「跑路」具有離奇的間歇性，且十分精準，在虧損的次年，公司均能扭虧為盈。扇貝頻繁「跑路」，應該是公司藉此進行利潤調節，從而規避被ST甚至退市。

據滬深交易所規定，對財務狀況或其他狀況出現異常的上市公司股票交易進行特別處理，故而在簡稱前冠

以「ST」，希望以此給市場一個警示，該股票存在投資風險。

事實上，獐子島財務造假早有預兆。2016年，島民吳遠本等2000多人曾聯名舉報獐子島集團「冷水團事件」造假，並揭露集團管理混亂、經營不善的現狀。

「冷水團就是個彌天大謊，是獐子島為遮掩前幾年因為蝦夷扇貝播苗造假、偷工減料、播撒量虛報及過度採捕而導致蝦夷扇貝的斷代和產量下降。」獐子島聯名舉報的島民們說。

某不願具名的獐子島採捕隊隊員亦證實，「受災的扇貝實際上是被提前採捕完了。」該船員說：「三年一收成，2013年我們就感覺扇貝收成開始明顯不好了。以前一天6船都拉不完，每天100萬斤沒問題，現在每天只有不到10萬斤的量。」

在上述私募人士看來，獐子島養殖的扇貝等存貨資產，養殖面積太大，又處於海底，第三方難以對其進行審核檢測，基本上是公司自己說了算，是否虛報很難查證。

