

# 839家公司应收账款总额激增

## 警惕连环债务风险

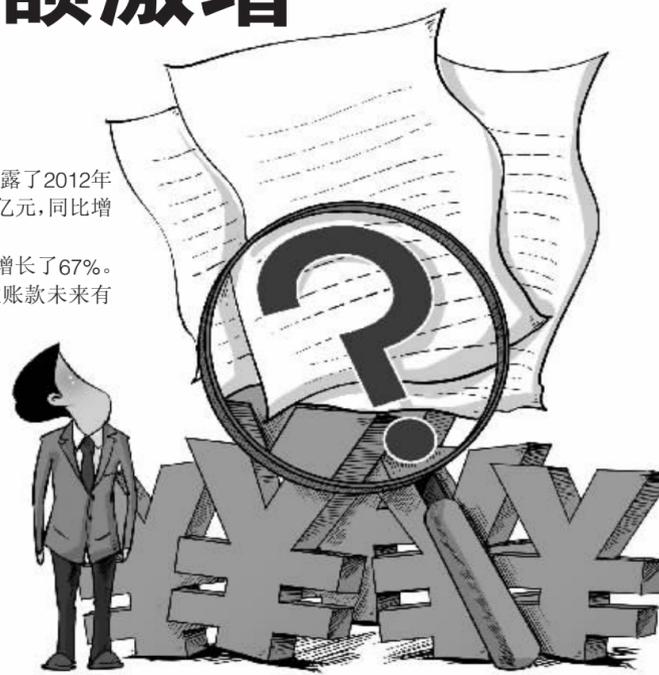
□本报记者 顾鑫

Wind数据显示,截至8月16日中国证劵报记者发稿时,共计839家A股公司披露了2012年中报,占全部A股公司总数的比例为34.7%。839家公司合计实现营业收入14424亿元,同比增长15.5%;合计实现净利润1417.2亿元,同比增长5.6%。

不过,839家公司净利润总额增幅并不显著,这些公司应收账款总额约同比增长了67%。分析人士认为,宏观经济形势的变化已经明显影响到上市公司业绩,一部分应收账款未来有可能形成坏账。这意味着公司业绩增长存在隐忧,须警惕连环债务抬头风险。

证券代码	证券简称	今年中期应收账款 (万元)	去年中期应收账款 (万元)	今年中期净利润 (万元)
600519.SH	贵州茅台	198.5	229.8	699572.1
000002.SZ	万科A	114047.7	104488.5	372508.5
600585.SH	海螺水泥	23827.8	47573.6	291733.9
601899.SH	紫金矿业	108084.3	56240	238471.2
600011.SH	华能国际	1347723	1287471.2	220845.7
000568.SZ	泸州老窖	5771.3	6975.1	200872.5
000983.SZ	西山煤电	182234.4	120049.1	165620.5
000425.SZ	徐工机械	1608934.4	977053.5	158997.8

数据来源:Wind 制表:顾鑫



CFP图片

### 业绩高增长鲜见

上半年,剔除亏损的公司,净利润实现同比增长的公司有421家,占50.2%。增幅超过10倍的公司有6家,分别为红太阳、大连重工、创兴资源、重庆实业、上海梅林、百视通。

分季度看,剔除3家缺失一季度数据的公司,836家公司中,有565家公司环比业绩好转,占比67.6%。其中,环比业绩增幅超过30倍的有8家公司,分别是\*ST嘉瑞、华夏幸福、创兴资源、天山生物、华西股份、海大集团、北化股份、万力达。

\*ST嘉瑞尽管二季度业绩环比表现较好,但上半年总体业绩表现欠佳。半年报显示,报告期内,公司完成营业总收入51352.42万元,较去年增长11.29%,营业总成本50665.72万元,较去年增长11.07%,实现营业利润927.58万元,较去年增长74.3%,归属于母公司所有者的净利润2900.98万元,较去年下降56.70%。

农林牧渔行业的天山生物上半年业绩也出现下滑。半年报显示,公司实现营业收入约3301.68万元,同比增长19.96%,其中冻精业务同比增长43.58%,但由于销售费用、管理费用上升,同时公司收到的政府补贴减少,公司实现净利润约630.19万元,同比下降14.15%。

房地产行业的华夏幸福则实现了上半年业绩同比及二季度业绩环比双增长。半年报显示,报告期内,公司实现营业收入44.26亿元,比上年同期降低3.7%;实现营业利润16.65亿元,同比增长16.2%;实现归属于母公司所有者的净利润12.6亿元,同比增长16.2%。

在上半年业绩增长的421家公司中,剔除无效数据和一季度亏损的公司后剩404家,其中二季度业绩环比增长的有402家,占已公布中报公司总数的47.91%。环比增幅超过20倍的公司有4家,分别为创兴资源、海大集团、拓尔思、信达地产。

### 三项费用拖累业绩

## 上市公司财务支出增逾三成

□本报记者 于萍

与个位数的营业收入同比增幅相比,今年上半年上市公司三项费用快速增长。Wind数据显示,截至8月16日,共计839家A股公司披露了中报,占全部A股公司总数的34.7%;已经披露中报的上市公司三项费用合计达1484.40亿元,同比增长16.55%。其中,财务费用增幅更是达到36.49%,成为影响业绩增速的一大因素。

### 三项费用快速增加

今年上半年,上市公司销售费用、管理费用和财务费用均出现不同程度增长。上市公司三项费用占营业收入的比重也有所上升,由去年的10.63%提升到11.39%。

统计显示,107家公司上半年三项费用支出同比增长超过50%,其中21家翻倍。华策影视(800133)上半年三项费用同比增长了441.71%,其中管理费用增长了2.5倍。公司上半年职工薪酬大幅提高,达

到971.29万元,而去年同期为381.01万元。鼎龙股份(800054)、富春环保(002479)和楚天高速(600035)等公司三项费用同比增幅在2倍以上。这部分支出的增加对于上市公司业绩构成了不小负担。楚天高速表示,由于公司财务费用增加,加上车流量及通行费收入均低于预期,导致净利润同比下降。

上半年,部分公司为了提振销售,加大了营销及广告力度,使销售费用大幅增长。统计显示,披露相关数据的821家公司中,570家公司的销售费用出现同比增长。嘉应制药(002198)上半年的销售费用同比增幅达174.47%。公司称,主要是为拓宽市场,增加产品知名度,媒体广告宣传费用和产品的促销推广费增长。随着业务规模扩大,招商地产(000024)上半年的销售费用也增长了45%,达到2.31亿元。

人工成本、研发投入等费用的增长在上市公司半年报中体现得较为明显。统计显示,已披露中报的上市公司中有超过七成上半年管理费用同比增长,其中有110

家增幅在50%以上。华夏幸福(600340)上半年管理费用同比增长了106%,公司表示,主要由于公司经营规模扩大,人才储备及跨区域管理咨询等费用增多。TCL集团(000100)上半年管理费用达到14.80亿元,对此公司称,主要因为研发费用投入所致。

### 财务费用上升明显

在三项费用中,财务费用的大幅上升成为上半年最显著的特点。统计显示,已披露中报的上市公司上半年财务费用合计215.37亿元,同比增长36.49%。

钢企财务费用的大幅提升对业绩造成了明显影响。柳钢股份(601003)上半年财务费用合计4.49亿元,同比增长41.09%。公司直言,报告期借款利率同比上升,公司借款规模增大,导致融资成本上升。中国钢铁工业协会的数据也显示,会员钢铁企业上半年财务费用支出同比上升了37%。企业仍面临融资贵、融资难的困难,主要表现为贷款利息支出过多、贴现利息支出较大等。此外,华能国际

600011)上半年财务费用高达45.39亿元,对此公司表示,下半年工作重点包括加强各项成本费用的控制,努力降低燃料采购成本,优化债务结构,努力降低财务费用。

值得注意的是,上半年汇率变化在一定程度上也影响了部分上市公司的财务费用。与去年上半年人民币升值相比,今年人民币汇率走势相对平稳,人民币兑美元出现贬值,这对于一些以美元结算的进口性企业和拥有外币负债的企业产生一定影响。中国国航(601111)表示,与上年同期人民币与美元之间的汇率大幅单向升值的趋势相比,今年人民币汇率较为稳定,公司汇兑收益较上年同期大幅减少。此外,东方航空(600115)、南方航空(600029)也都表示,上半年汇兑收益大幅减少。

业内人士指出,对于一些在去年因人民币升值而受益的航空、造纸等行业,今年上半年人民币走势相对平稳,使得这些行业汇兑收益大幅下降,公司业绩增长受到直接影响。

### 近八成公司应收账款增长

尽管不少公司业绩在二季度出现好转,但总体业绩增幅并不显著,这无疑受到了经济增速放缓的影响。从应收账款的角度看,其增长反映出很多企业通过赊销来实现营业收入的增长,如果下游企业回款出现问题,很可能会出现连锁反应。

据统计,在具有可比数据的793家公司中,有627家公司上半年的应收账款同比增长,占比达到79%。其中,应收账款增幅超过10倍的有9家公司,分别为\*ST中钨、开元投资、秋林集团、惠泉啤酒、金牛投资、华夏幸福、海润光伏、金马集团、\*ST轻骑。

惠泉啤酒半年报显示,公司累计完成啤酒总销量16.50万千升,比去年同期销量18.27万千升,减少1.77万千升,下降9.69%。实现主营业务收入3.86亿元,同比减少14.03%;实现归属母公司的净利

润为-2567.018万元,同比减少191%。上半年公司应收账款为686369.44元,而去年年末没有应收账款。

从应收账款的总额看,粗略计算839家公司今年上半年应收账款约为4493.312亿元,而去年上半年的应收账款总额为2687.85亿元,同比增长67%。应收账款大幅增长意味着企业的资金压力变大,与此同时,坏账准备的额度也会水涨船高,企业经营风险增大。

从行业分布看,机械、煤炭等行业的应收账款总额排名较为靠前。如徐工机械应收账款为160.893亿元,同比增长64.67%。

上游行业应收账款增长意味着下游行业回款能力下降和资金周转面临问题。如果一个环节出现问题,将会拖累很多其他环节,甚至产生连环债务,在当前的宏观经济形势下,这一风险值得警惕。

### 近六成公司现金流量净额为正

从上市公司的现金流状况看,除了应收账款增长令人感到担忧,向企业提供大量贷款的银行则更为担忧。

数据显示,839家公司中,上半年经营性现金流量净额为正的公司有494家,占58.88%,部分公司现金流状况不佳。以汽车行业的特力A为例,公司上半年实现营业收入19428.27万元,同比增加1623.55万元,增长9.12%;实现归属母公司所有者的净利润-863.73万元,同比减少913.96万元。公司经营活动现金流量净额为-503.44万元,而上年同期为677.6万元。

企业经营面临的压力已经传导到银行。监管部门的数据显示,截至6月末,银行业不良贷款余额4564亿元人民币,连续第三个季

度上升;不良贷款率维持在0.9%,与3月末持平。去年四季度以来,商业银行不良贷款余额呈现上升趋势。

在已经公布中报的银行中,华夏银行的不贷款余额为56.85亿元,同比增长0.84亿元;兴业银行的不贷款余额为42.12亿元,比年初增加4.97亿元。华夏银行和兴业银行的逾期贷款情况也有所恶化。据分析,不良贷款增加的原因主要是企业经营不善、偿债能力下降,而逾期贷款增加是由于贷款客户资金链紧张,出现还款困难。

分析人士认为,尽管银行业的不良贷款率在攀升,但不不良率与国际相比仍保持在较低水平,继续下降空间有限。中国银行业资产质量下降随着经济周期进行波动是自然现象,今年三季度至年底可能会企稳。

□本报记者 张怡

由于宏观经济增速放缓,不少上市公司主业发展不再一帆风顺,甚至遭遇挫折。在不少上市公司的半年报中不难发现,对参股公司的投资收益、公允价值变动损益等项目成为增厚净利润的重要因素。此外,还有部分公司迫于业绩压力,变卖所持参股公司股权,扮靓了业绩数据。

### 投资收益贡献较大

截至16日中国证劵报记者发稿时,在已经发布上半年业绩的839家公司中,投资收益、公允价值变动损益两项收益之和为正的公司有398家;两项收益之和在净利润中的占比超过30%的有124家。其中,不少公司受益于参股子公司的良好盈利能力,分得丰厚的投资收益,提振了业绩数据。

津劝业(600821)表示,报告期内公司实现营业收入5.53亿元,同比增长22.62%,实现净利润441万元,同比增加60.36%。值得注意的是,公司上半年的投

资收益同比大增5478.97%,达到3541.14万元,这是由于参股公司天津市华运商贸物业有限公司权益入账金额增加所致。明细数据显示,该参股公司给津劝业贡献投资收益3779万元。此外,由于公司所持广宇发展股票市价的变动,公司公允价值变动收益同比大增106.40%,至356.39万元。

焦作万方(000612)上半年实现净利润4365.3万元,同比下降81.63%。公司表示,其中来源于参股公司焦作煤业集团赵固(新乡)能源有限责任公司投资收益为1.37亿元,占公司净利润的313.67%。

作为房企转型矿业公司的代表,创兴资源(600193)上半年实现净利润7623.40万元,同比增长超过13倍。但创兴资源的业绩大幅增长,主要系参股子公司房地产项目交付使用并结转利润、出售房地产子公司股权等导致的投资收入同比大增。数据显示,上半年公司实现投资收益9286.41万元,同比增长14121.25%。出于同样的原因,创兴资源预计前三季度的净利润同比增幅将超过950%。

### 投资收益扮靓部分公司业绩

证券代码	证券名称	两项收益之和 占净利润比重(%)	所属行业
600821.SH	津劝业	8.84	商业贸易
000594.SZ	国恒铁路	6.99	交通运输
000612.SZ	焦作万方	3.12	有色金属
000948.SZ	南天信息	2.64	信息设备
000407.SZ	胜利股份	2.35	化工
000890.SZ	法尔胜	3.6	机械设备
600251.SH	冠农股份	1.8	化工

数据来源:同花顺 制表:张怡  
注:两项收益为投资收益、公允价值变动损益)

### 转让股权提振业绩

此外,还有不少公司通过变卖所持子公司股权,取得收益并大幅增厚了净利润。这种情况多出现在行业低迷的上市公司。

国恒铁路(000594)两项收益之和占净利润的比例仅次于津劝业。该公司上半年实现净利润606.49万元,同比大增371.2%。公司表示,净利润的大幅增长主要是由于今年公司两次转让子公司股权,产生累计收益4242万元,这对今年上半年

和全年业绩持续产生重大影响。

电力行业主业外收入扮靓业绩情况也十分普遍。京能热电(600578)上半年实现净利润2.42亿元,同比增长124.66%。而公司的利润总额2.66亿元中,投资收益为1.65亿元,占利润总额的比例为62.08%。公司表示,主要原因为本期转让京科公司45.29%的股权产生股权转让收益及本期确认的联营企业酸刺沟煤矿的投资收益大幅增加共同影响所致。此外,国电南自(600268)等也由于主业外的各项收益出现较为明显的正向变化,增厚了业绩。

这种情况在地产行业也较为普遍。重庆实业(000736)也是依赖股权转让收益业绩大增。该公司上半年实现净利润9411.46万元,同比增长1178.19%。而公司上半年的净利润中,扣除非经常性损益后的净利润仅为927.88万元,占比不足10%。原因可从公司对前三季度的盈利预测中可见端倪。重庆实业预计,前三季度公司的净利润将同比增长226.73%,主要原因系公司在2011年12月转让瑞斯康达18%的股权,在今年确认转让收益8482万元。

股票代码:600290 股票简称:华仪电气 编号:临2012-039

### 华仪电气股份有限公司

#### 关于风电场项目获得核准的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

日前,公司收到内蒙古自治区发展和改革委员会下发的《关于华仪电气股份有限公司锡林郭勒盟正蓝旗北围子风电场49.5MW风电项目核准的批复》(内发改能源字[2012]1759号),同意公司在内蒙古自治区风电发展规划内,建设锡林郭勒盟正蓝旗北围子风电场一期工程项目,项目建设规模49.5MW,项目总投资44752.32万元,资本金占项目总投资的20%,项目资本金由公司自有资金解决,其余资金申请银行贷款解决。

特此公告。

华仪电气股份有限公司  
董 事 会  
2012年8月16日

股票代码:600478 股票简称:科力远 编号:临2012-034

### 湖南科力远新能源股份有限公司

#### 股东股权质押解除公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

本公司于2012年8月16日接公司第一大股东湖南科力远高技术控股有限公司(以下简称“科力远控股”)持有公司无限售流通股62,689,593股,占公司总股本的19.91%)通知,科力远控股于2012年8月15日将原质押给华润深国投信托有限公司的本公司无限售流通股13,000,000股解除质押,并在中国证劵登记结算有限责任公司上海分公司办理了股份解除质押登记手续。

特此公告。

湖南科力远新能源股份有限公司  
董 事 会  
2012年8月16日

证券代码:000672 证券简称:\*ST铜城 公告编号:2012-26

### 白银铜城商厦(集团)股份有限公司

#### 关于上海分公司完成工商注册登记的公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

为进一步拓展公司主营业务,增强公司持续经营能力和盈利能力,白银铜城商厦(集团)股份有限公司(以下简称“公司”)于2012年8月1日召开第六届董事会第二十三次会议审议通过了《关于申请设立上海贸易分公司的议案》,同意公司在上海设立分公司,并在华东区域开展贸易业务。

2012年8月13日,本公司取得了上海市工商行政管理局金山分局核发的上海分公司《营业执照》。现将有关情况公告如下:

分公司名称:白银铜城商厦(集团)股份有限公司上海分公司  
注册号:310116002678659  
注册地:上海市金山区

负责人:杨旭  
经营范围:建筑材料、五金交电、金属材料、化工原料及产品(除危险化学品、监控化学品、烟花爆竹、民用爆炸物品、易制毒化学品)、机械设备、汽车配件、日用百货、服装服饰、鞋帽、针织品、办公文化用品、建筑装饰材料、劳防用品、钟表、眼镜(除角膜接触镜)、金银饰品销售。企业经营范围涉及行政许可的,凭许可证件经营)。

特此公告。

白银铜城商厦(集团)股份有限公司  
董 事 会  
二〇一二年八月十六日

证券代码:600973 证券简称:宝胜股份 公告编号:临2012-027

### 宝胜科技创新股份有限公司

#### 关于取得国有土地使用证的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

宝胜科技创新股份有限公司于2012年5月30日披露了《宝胜科技创新股份有限公司关于变更部分募投项目实施地点的公告》,详情请见上海证劵交易所网站:www.sse.com.cn。证书编号:宝国用[2012]第4603号。

1.土地使用权人:宝胜科技创新股份有限公司;  
2.土地用途:工业用地;  
3.座落:开发区金湾村,黄墩镇大陆村;  
4.地类(用途):工业用地;  
5.使用权类型:出让;  
6.终止日期:2062年7月5日;  
7.使用权面积:349,561.2平方米;  
8.颁发单位:宝应县人民政府;  
9.颁发时间:2012年7月19日。

特此公告。

宝胜科技创新股份有限公司董事会  
2012年8月17日

股票代码:600496 股票简称:精工钢构 编号:临2012-038

### 长江精工钢结构(集团)股份有限公司

#### 股权解押暨质押公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

长江精工钢结构(集团)股份有限公司(以下简称“公司”)、本公司“精工钢构”控股子公司精工控股集团股份有限公司(以下简称“精工控股”)已于2012年8月14日解除原质押给中信银行股份有限公司绍兴分行的本公司已发行股份6712.5万股,并在中国证劵登记结算有限责任公司上海分公司办理股权质押解除登记手续。同日,精工控股集团又办理了6712.5万股股票质押给中信银行股份有限公司绍兴分行的质押手续。

截止目前,精工控股集团累计质押股份18,162.5万股,占其所持公司股份总数的92.69%,占公司股份总数的30.96%。

特此公告。

长江精工钢结构(集团)股份有限公司董事会  
2012年8月17日

股票简称:海螺型材 股票代码:000619 公告编号:2012-34

### 芜湖海螺型材科技股份有限公司

#### 2012年公司债券票面利率公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

经中国证券监督管理委员会证监许可[2012]389号文核准,芜湖海螺型材科技股份有限公司(以下简称“海螺型材”或“发行人”)获准向社会公开发行面值不超过人民币8.5亿元(含8.5亿元)的公司债券。

2012年8月16日13:00-15:00,发行人和保荐人(主承销商)在网下向机构投资者进行了票面利率询价,根据网下向机构投资者询价结果,经发行人和保荐人(主承销商)充分协商和审慎判断,最终确定本期债券票面利率为5.00%。

发行人将按上述票面利率于2012年8月17日面向社会公众投资者网上至公开发行(网上发行代码为“101690”,简称“海型债”),于2012年8月17日至

2012年8月21日面向机构投资者网下发行。具体认购方法请参考2012年8月15日刊登在《证劵时报》、《上海证劵报》、《中国证劵报》及深圳证券交易所网站(http://www.szse.cn)和巨潮资讯网网站(http://www.cninfo.com.cn)上的《芜湖海螺型材科技股份有限公司2012年公司债券发行公告》。

特此公告。

发行人:芜湖海螺型材科技股份有限公司  
2012年8月17日  
保荐人、主承销商:国泰君安证劵股份有限公司  
2012年8月17日