

145家公司前三季度经营性现金流改善

□本报记者 董涛

截至10月22日,247家上市公司在三季报中披露了经营活动产生的现金流量净额数据,合计产生861.34亿元,同比增长612.26%。报告期内销售回款大幅增加,营业收入增加、现金支付减少等,成为经营性现金流改善的主要原因。业内人士称,经营活动产生的现金流改善,对上市公司完成股份回购、增加对外投资、扩大生产、改善业绩等可以提供较大助力。值得注意的是,在前三季度经营活动产生的现金流量得到改善的145家上市公司中,63家已披露全年业绩预告,全部预喜。

经营性现金流改善

Wind数据显示,截至10月22日,275家公司发布了三季报,258家实现盈利。其中,173家前三季度实现归属于上市公司股东净利润超过1亿元,66家超过5亿元,29家超过10亿元,4家超过50亿元;181家公司前三季度归属于上市公司股东净利润同比增长。其中,158家同比增长幅度超过10%,74家增长超过50%,39家增长超过100%。从目前情况看,这些公司三季报整体盈利良好。

247家公司披露了经营活动产生的现金流量净额数据,合计为861.34亿元,相比去年同期的120.93亿元增长612.26%。经营性现金流整体改善较为明显。其中,145家公司同比增长;93家公司经营活动产生的现金流量净额同比增加超过1亿元。报告期内销售回款大幅增加、营业收入增加、现金支付减少等是上述公司经营性现金流改善的主要因素。

销售回款增加方面,主要集中在房地产和建筑工程行业公司。以金科股份为例,公司前三季度经营活动产生的现金流量净额为17.18亿元,同比增长112.02%。主要由于本期销售回款大幅增加。

营业收入增长方面,钢铁、化工、有色、煤炭



视觉中国图片

等行业公司表现较好。以首钢股份为例,三季报显示,公司前三季度经营活动产生的现金流量净额为9026亿元,同比增长158.84%。公司表示,主要在于营业收入增加所致。前三季度,公司实现营业收入48456亿元,同比增长9.78%。

现金支付减少方面,以平煤股份为例,公司前三季度经营活动产生的现金流量净额为3573亿元,同比增长339.78%。公司表示,主要由于购买商品、接受劳务支付的现金减少所致。

部分公司报告期内经营活动产生的现金流量净额仍然为负数,但相比去年同期有所缓解。以越秀金控为例,公司前三季度经营活动产生的现金流量净额为-20.44亿元,相比去年同期的-92.58亿元,增长了77.92%。公司表示,主要因为受回购业务现

金流入及收回融资租赁款增加影响。

助力持续发展

深交所近期披露了深市上市公司的现金流情况,2018年上半年,经营活动产生的现金流量净额合计为400多亿元,较去年同期负现金流情况明显改善。

业内人士称,经营活动产生的现金流量得到改善,有利于上市公司完成股份回购、增加对外投资、扩大生产,改善业绩等。

Wind数据显示,截至10月22日,在前三季度经营活动产生的现金流量得到改善的145家公司中,63家已经披露全年业绩预告,全部预喜。其中,略增22家,扭亏2家,续盈9家,预增30家。

部分公司前三季度经营性现金流改善明显,同时预计全年业绩增幅较高。以海亮股份为例,公司预计2018年全年实现归属于上市公司股东净利润8.46亿元-9.87亿元,同比增长20%-40%。公司表示,报告期内,公司加大市场拓展力度,销量快速提升;持续加大产品结构调整力度,集中优势资源提升高附加值产品销量,实现业绩增长;持续强化成本考核,有效降低生产成本和费用。

而公司前三季度经营活动产生的现金流量净额同比增长199.01%。公司表示,报告期内增加开具票据、信用证方式采购原材料;应收票据贴现增加;同时,铜加工产品销售增加,有色金属材料价格上涨,导致公司应收账款和存货等增加。

多个化工子行业景气上行

□本报记者 张玉洁

截至10月22日,Wind数据显示,在申万一级化工行业中,目前已有220家上市公司披露了三季度业绩预告,披露进度达到7成。除1家公司业绩不确定之外,预喜(包括续盈)企业达到163家,预喜比例为74.1%,在目前已经公布业绩预告的行业居中居前。整体看,受环保约束和油价上涨等因素影响,在成本推动下行业景气上行。细分领域景气度出现一定分化,大炼化+化纤、煤化工、炭黑、MDI、有机硅、农药等领域的公司业绩增长强劲。

多个子行业表现亮眼

从净利润预计最大增幅看,93家公司业绩同比增长50%以上,约占目前已公布业绩预告的公司近一半;业绩翻倍的公司有望达到43家。建新股份净利润预计增幅居前,预计同比增长达13倍。对于业绩大幅增长的主要原因,公司表示,部分产品销售价格提升。

农药行业则受益于环保约束和海外需求回升,新安股份、扬农化工和长青股份等公司业绩普遍预计大幅度增长。其中,新安股份预计前三季度实现净利润约11.5亿元-11.7亿元,同比增长396%-405%。公司表示,业绩大幅增长主要由于主营产品草甘膦和有机硅价格大幅增长。一位上市农药行业上市公司

高管对中国证券报记者表示,环保约束下供给收缩是行业高景气度的主要推动因素。随着园区和配套设施升级要求不断提升,行业正在进行一场洗牌。未来市场份额将越来越向更加规范的龙头企业尤其是上市公司集中,龙头企业中长期市场前景乐观。同时,近期人民币兑美元汇率走势将促进进出口业务。

民爆、化肥等子行业公司业绩有所回升。需求增加、产品价格上涨是这些公司业绩改善的主要因素。

油价上涨带动炼化、化纤、MDI行业公司业绩继续改善,并使得煤化工等行业企业出现业绩反转。中国石化预计前三季度实现净利润593.73亿元-600.73亿元,增长54.7%-56.6%。公司上下游业务均得到明显改善。此外,PTA产业链中民营巨头业绩增长强劲。恒力股份预计前三季度实现净利润约36.3亿元,同比增长98%;恒逸石化预计净利润为22.01亿元-24.01亿元,同比增长62.91%-77.72%。数据显示,2018年第三季度,涤纶产业链整体平均利润为2865元/吨,同比及环比分别增长1732元/吨、1690元/吨。

ST公司表现不一

目前已有9家化工ST公司公布业绩预告。其中,由于主业回暖或重整等措施,*ST东南、*ST天化、*ST宜化三家公司扭亏为盈。而*ST

三维、ST河化、ST辉丰和*ST南风的情况则不容乐观。

*ST三维、ST河化、*ST南风预计前三季度亏损幅度分别为9000万元-1.1亿元、9500万元-1亿元和1.5亿元-1.7亿元。从这些公司业绩预告看,普遍存在生产经营之外的问题,产品价格上涨也未能挽救业绩。此外,3家非ST公司预计前三季度业绩续亏,全年业绩压力较大。

Wind数据显示,前三季度业绩续亏。公司2017年年报和2018年半年报分别亏损4.75亿元和9000万元。若2018年继续亏损,公司将披星戴帽。不过,公司表示,二季度以来,经营情况呈现向好趋势,预测前三季度累计净利润与上年同期相比亏损大幅度降低。宝莫股份2017年年底凭借一笔股权转让收入,成功实现经营性扭亏。公司预计前三季度亏损约1940万元-3235万元,有所减亏,但四季度仍然面临业绩压力。盐湖股份预计前三季度亏损幅度超过10亿元。主要由于新建项目尚未满产。整体看,公司钾肥和碳酸锂业务稳中向好。多条主线值得关注

在原材料、油价以及运费价格上涨的情况下,不少公司业绩增长呈现疲态和分化之势,未来业绩不确定性进一步增加。

氯碱行业公司2017年业绩增速呈一骑绝尘之势。但从目前相关公司业绩预告看,受去

年高基数和运输、能源成本上涨影响,业绩分化明显。其中,金路集团、天原集团仍保持较高增速;而鸿达兴业、中泰化学等公司业绩增速大幅下降,部分公司存在业绩同比下滑的可能。受新能源整车补贴退坡和行业竞争加剧影响,过去几年业绩保持高速增长的新能源锂电池产业链相关公司表现不佳,多氟多、天赐材料、沧州明珠等公司主营业务均不同程度下滑。

中银国际研报指出,行业集中度进一步提升,龙头企业获得更多市场份额及更高盈利水平。结合子行业基本面与估值,建议中长期重点关注三个维度:PTA-涤纶产业链方面,在下游纺织服装补库、禁止进口洋垃圾废弃物料的背景下,行业需求有望提升,预计该产业链将延续高景气,且集中度有望进一步提升;几家企业大炼化项目预计将于2018年底陆续投产贡献业绩,届时产业链各环节利润水平将重新分配。供需格局持续向好的子行业主要包括农药、染料、醋酸、橡胶助剂和MDI等。此外,进口替代概念的电子化学品、涤纶工业丝与帘子布等子行业龙头企业值得关注。

申万宏源分析师谢建斌认为,石油化工方面,看好拥有油气资源的上游公司、油服行业以及一体化公司。同时,油价上涨有望带来煤化工经济性向好。此外,建议关注天然气相关行业龙头企业。

大基金总裁丁文武: 发展集成电路产业要“补短板、强长板”

□本报记者 吴科任 杨洁

在10月22日召开的北京微电子国际研讨会暨IC World大会上,国家集成电路产业投资基金股份有限公司(简称“大基金”)总裁丁文武表示,发展集成电路产业是建设创新国家的必然选择,不管国际形势多么复杂和严峻,中国发展集成电路产业的信心和决心不会改变。发展集成电路产业要在“补短板、强长板”方面下功夫。

IC产业快速发展

据丁文武介绍,今年上半年中国集成电路产业销售额为2726.5亿元,同比增长23.9%。其中,设计销售额为1019亿元,同比增长22.8%;制造销售额为737.4亿元,同比增长29.3%,继续保持高速增长态势;封测销售额为970亿元,同比增长21.2%。

中国半导体行业协会统计的数据显示,自2012年以来,国内集成电路产业销售额连续保持每年两位数高速增长态势。2012年的销售额为2158.5亿元,同比增长11.6%;2013年销售额为2508.51亿元,同比增长16.2%;2014年销售额为3015.4亿元,同比增长20.2%;2015年销售额为3609.8亿元,同比增长19.7%;2016年为4335.5亿元,同比增长20.1%;2017年为5411.3亿元,同比增长24.8%。

国内集成电路产业规模快速发展的同时,技术水平不断提升。丁文武指出,在芯片设计领域,14纳米和16纳米的设计占比进一步增加,设计水平接近国际先进水平;在制造领域,28纳米工艺实现规模量产,14纳米和16纳米工艺研发与生产线建设取得阶段性进展;在封测领域,中高端封装比例占30%以上;在装备材料领域,部分关键材料和装备已经进入国内外生产线。

值得一提的是,近期国内集成电路制造领域捷报频传。10月18日,华力二期12英寸先进生产线正式建成投产;8月9日,中芯国际宣布在14纳米FinFET技术开发上取得重大进展;8月9日,长江存储在美国召开的闪存峰会详细介绍了X-tacking技术。丁文武表示,在存储制造领域,“3D NAND flash和DRAM生产线正在建设过程中,有望很快建成投产。”

大力补短板、强长板

丁文武指出,要清醒认识到,与国际水平相比国内还有很大差距。一是对外依存度高,技术水平差距大;二是高端核心芯片基本依赖进口;三是产业规模差距大;四是企业研发投入与国际大企业相比差距大;五是人才还有大量缺口。

“尽管目前面临复杂严峻的国际形势和挑战,但要看到,国内发展集成电路产业还是有希望的,包括政策的大力支持、巨大的市场需求、新技术和新兴产业创新驱动带来的活力,以及对外开放、国际合作等。”丁文武表示,今后集成电路产业的发展要在“补短板、强长板”方面下功夫。要理性发展集成电路制造业。现在很多地方发展集成电路的积极性很高,但要避免低水平重复、无序化、同质化以及分散化的现象。

具体到实践层面,丁文武认为,在设计领域,要大力发展高端芯片,比如CPU、MCU等;在制造领域,要大力发展先进工艺生产线、存储生产线以及化合物半导体生产线等;在封测领域,要扩大高端封测的能力;在装备领域,要大力发展光刻机、刻蚀机、离子注入机等高端设备;在材料领域,要推动大硅片、光刻胶、靶材、高纯化学品等关键核心材料的产业化。

中国联通前三季净利大增 中国移动增长3.1%

□本报实习记者 潘宇静

10月22日晚间,中国移动和中国联通发布三季度经营数据。中国移动前9个月净利润950亿元,同比增长3.1%;营业收入为5677亿元,同比下降0.3%。中国联通净利润为34.7亿元,同比增长164.5%;营业收入为2197.12亿元,同比增长6.77%。

报告期内,中国联通出账用户净增2566万户,达到3.10亿户;其中4G用户净增3897万户,达到2.14亿户。中国移动客户总数为9.16亿户。其中,4G客户总数达到6.95亿户。

有线宽带方面,前三季度联通固网宽带接入收入达到320.39亿元。公司加快构筑创新产品平台,与混改合作伙伴积极拓展业务和资本层面的合作,推动创新业务发展。

截至9月30日,中国移动有线宽带客户总数达1.47亿户,报告期内净增3413万户,净增规模保持行业领先。集团积极打造优质宽带品牌,提升网络服务感知,丰富家庭市场内容与应用,用户保持了强劲增长态势。

两公司上调股份回购价格

□本报记者 张玉洁

10月22日市场大幅反弹,克明面业、华创阳安盘后公告上调股份回购价格。

华创阳安10月22日晚间公告,调整回购方案。回购金额由原不超过1.491亿元调整为不超过5亿元;股份回购价格由原不超过8.57元/股调整为不超过9.90元/股;实施期限由原审议通过回购股份预案之日起不超过6个月,调整为自股东大会审议通过原回购股份方案之日起12个月内。华创阳安当日涨停,收于6.55元/股。

克明面业同时公告,拟对原回购方案进行调整:将原方案中回购方式由“以集中竞价交易、大宗交易或其他监管允许的方式回购公司股份”调整为“以集中竞价交易方式回购”,股份回购价格由不超过12元/股调整为不超过12.5元/股;回购期限由自股东大会审议通过方案之日起不超过6个月调整为自股东大会审议通过方案之日起不超过十二个月。克明面业当日收于13.07元/股。

此外,多家公司10月22日晚公告了大额回购预案。其中,兰州民百拟回购金额不低于1亿元且不超过5亿元的公司股份,回购价格不超过8.5元/股。回购期限为自股东大会审议通过回购股份预案之日起不超过6个月。兰州民百当日收盘价为5.22元/股。中航资拟回购金额不低于5亿元,不超过10亿元,回购价格不超过6.73元/股。

培养敏锐“嗅觉” 炼就“排雷专家”

□深交所投资者教育中心

之前的系列文章“解锁”了几种常见的财务舞弊套路,投资者必定迫切地想知道:财务舞弊迹象如何识别呢?可能存在舞弊的财务报表又如何发现呢?本篇就来总结一下,有哪些方法可以帮助投资者培养敏锐的“嗅觉”,成为见招拆招的“排雷专家”,让隐藏在套路背后的真相无处遁形。

一、提高风险意识

投资者要关注哪些企业容易出现财务舞弊呢?答案是:存在舞弊动机和舞弊机会的企业。对于这些企业,建议投资者务必提高警惕,谨慎投资。

(一)舞弊动机

本系列的第十一篇曾为大家介绍过上市公司主要的舞弊动机有两类,即提升股价和满足各利益相关方对特定财务指标的要求。同时回顾了自2017年以来的一些由于财务舞弊而受到证监会行政处罚的案例,发现多有以下特征:第一,财务指标触及戴上“ST”帽子警戒线的上市公司;第二,为配合大股东增持或减持的上市公司;第三,实现与有关协议(如对赌协议、盈利预测协议等)中业绩相关的目标要求。这些都可以作为识别是否存在

舞弊动机的“蛛丝马迹”。

(二)舞弊机会

舞弊机会是指企业进行舞弊而又不被发现或能逃避惩罚的可能性。看一个企业是否存在舞弊机会,一般可以关注:

1.上市公司内部控制。上市公司建立内控制度时,需要对其经营风险和经营流程进行全面分析,并设定关键控制点以确保日常运营得到有效管理和监督,避免相关风险。良好的内部控制,能有效避免舞弊的发生,反之则成为舞弊滋生的土壤。投资者可通过两个途径了解上市公司内部控制情况并据此分析是否存在舞弊的机会,以此来规避连内部控制都没有过关的高风险企业:(1)查看会计师事务所对上市公司的内部控制所出具报告的意见类型;(2)通过公开信息了解上市公司的管理层结构。一般来讲,薄弱的管理层结构或者任人唯亲的家族式企业,产生舞弊的可能性相对较高。

2.上市公司的业务性质。财务舞弊机会还会与公司业务性质有关,某些业务性质会导致财务舞弊高发。例如业务涉及大量现金交易时,内部控制难以到位,外部审计、追查追踪业务难度大;业务流程高度依赖电子数据,电子数据的追踪与归集过程的复杂性可能导致其易于在数据处理过程中被人为干预且难以

被发现;业务涉及免税行业,由于免税,使得造假成本大大降低。

二、关注风险信号

投资者要关注财务报表责任主体的变动情况,从中发现舞弊信号。上市公司的管理层、治理层及其对财务报表进行审计的会计师事务所是提交这份财务报表最直接的责任人,如果责任人出了异动,那么对于这份财务报表,投资者就要格外当心了。

管理层需要对出具的财务报表负责。管理层,特别是负责财务的高管或董事的频繁变动,就极有可能是舞弊的预警信号。投资者可以从上市公司的年报中了解到当年度高级管理人员及董事(尤其是审计委员会成员)的变动情况,并分析思考相关人员变动的可能原因,以识别可能存在的潜在风险。

会计师事务所的频繁更换往往也是上市公司存在舞弊风险的预警灯。有经验的投资者通过分析前后任审计师的规模、声誉、收费水平及出具报告的时间等细节,可以对风险评估起到良好的帮助。

三、拓宽财务数据分析

投资者还应学会综合利用并拓展应对舞弊的利器——财务数据分析。回顾之前所讲

的舞弊套路,通过财务数据分析如关键财务指标的变动分析、应收账款周转天数及账龄分析和长期资产的账龄分析等,均有可能发现财务舞弊的信号。

然而,当舞弊者打出一套组合拳,也就是所谓系统性的“换脸”式财务舞弊时,单单对财务数据进行分析就会显得乏力,因为这些舞弊者在编造这套财务数据时,早已将其考虑在内。不过造假者不可能永远不计成本的循环使用组合拳,拉长对被投资企业的视角,分析相对长时间(如3-5年)的财务指标表现,可能更能够帮助投资者有所发现。

此外,在被曝光的数个财务舞弊的案例中,舞弊者通常仅仅关注财务报表内财务数据的勾稽关系,而往往会忽略一些财务报表与业务数据之间的联系。例如,将产量与工人数量分析,发现人均产量大大超出同业水平;将收入除以销量,发现单价大大超过正常水平。通过这类数据的交叉分析,对于具备良好专业分析能力的投资者,可以加大投资的胜算。

讲到这里,从理论上为投资者浅析财务舞弊套路及应对策略的相关内容就告一段落了。后续将结合实务案例带大家更深入地了解财务舞弊,敬请期待。

(毕马威华振会计师事务所朱昕诺供稿)