

# 约1500家公司已披露年报 878家公司现金流同比增长

□本报记者 董添 张兴旺

东方财富Choice数据显示，截至4月12日，沪深两市已披露2018年年报的1498家上市公司，经营活动产生的现金流量净额共计4.17万亿元，上年同期为3.11万亿元，同比增长34%。在1498家公司中,经营活动产生的现金流量净额同比增长的有878家公司，占比达58.61%。值得一提的是，监管部门也关注问询了一些公司现金流问题。

东北证券研究总监付立春告诉中国证券报记者，相比净利润，经营活动产生的现金流量在一定程度上更能反映出企业的真实经营状况。从总体上来看,这些企业2018年经营情况相比上年有很大改善。由于目前年报还在持续披露中，因此还不能反映所有的上市公司经营状况。

## 钢铁水泥行业增幅明显

我爱我家2018年经营活动产生的现金流量净额为8.05亿元,同比增长1461倍。我爱我家表示,公司经营活动、投资活动和筹资活动产生的现金流量净额均较上年同期发生大幅变动，主要是公司2017年12月31日非同一控制下并入我爱我家房地产经纪,本期合并范围较上年同期增加导致。

晨鸣纸业2018年经营活动产生的现金流量净额为141亿元,同比增长592倍。晨鸣纸业称主要系公司融资租赁业务规模持续压缩,净回收61.91亿元。

值得关注的是,钢铁、水泥行业多家公司2018年经营活动产生的现金流量净额同比上年有大幅增长。具体来看,山东钢铁、华菱钢铁、马钢股份、南钢股份、大冶特钢、三 钢 闽 光 分 别 同 比 增 长 328.48%、228.58%、201.54%、109.15%、106.11%、80.67%；海螺水泥、华新水泥、冀东水泥分别同比增长107.68%、102.34%、85.13%。对于经营活动产生的现金流量净额增加，山东钢铁表示钢材市场形势向好，收回现金增加所致。华菱钢铁指出钢价上涨及销量增加。华新水泥则称水泥产品价格的恢复性上涨，盈利增加。

付立春表示，钢铁和水泥行业公司现金流同比上年大幅提升，主要是受去产能影响,行业集中度大幅提升,企业溢价能力提高，因此它们的现金流净额也会大幅提升。此外，钢铁、水泥属于周期性行业，2018年需求量较大,相关上市公司经营状况较好。

## 部分公司现金流较紧依然分红

值得注意的是，已披露2018年年报的上市公司中，有些公司经营性现金流量较



新华社图片

差,依然进行了现金分红。以鲁亿通为例，公司拟以2.91亿股为基数，向全体股东每10股派发现金红利2.28元（含税），以资本公积金向全体股东每10股转增7股。年报显示，公司2018年度经营活动产生的现金流量净额为-4.84亿元，上年同期为2447.85万元。

分行业看，房地产、汽车、计算机类上市公司报告期内现金流较差却依然分红的现象较为明显，其中不乏东风汽车、金融街、金隅集团等行业龙头企业。

不少报告期内分红的上市公司，连续两年经营活动产生的现金流量净额为负。以金隅集团为例，公司拟以2018年末总股本106.78亿股为基数,每10股派现金0.55元（含税），共计派发股利5.87亿元。公司2018年经营活动产生的现金流量净额为-50.43亿元,2017年为-118.55亿元。

部分公司报告期内现金流进一步恶化，但分红力度不减。以金融街为例,公司2018年经营活动产生的现金流量净额为-90.29亿元,2017年为-72.54亿元。公司拟以2018年12月31日的公司总股本为基数，向全体股东每10股派发现金红利3元（含税）。

还有部分公司报告期内现金流状况并不理想,但依然进行高比例现金分红,引发

交易所关注。以华宝股份为例,公司拟以公司2018年末总股本6.16亿股为基数，向全体股东每10股派发40元（含税）现金股利，共计派送现金24.63亿元（含税）。报告期内,经营活动产生的现金流量净额为12.68亿元,同比下降12.11%。

深交所在对华宝股份的关注函中表示,公司招股书显示,募集资金中拟使用6.49亿元用于补充流动资金。本次利润分派现金总额占母公司未分配利润总额的97.91%。深交所要求说明,上市当年进行高比例分红的具体原因,与招股书中披露的募集资金补流的必要性是否前后矛盾,是否存在将募集资金间接用于利润分配的情形。

## 交易所问询

除华宝股份以外，部分公司因2018年年报资金流动性较差收到交易所关注、问询函。新城控股日前收到的上交所2018年年报事后审核问询函显示,报告期内,公司货币资金余额较高且增长较快，但长期借款和短期借款同样增幅较大，与此同时公司报告期内现金流较为紧张。公司经营活动和投资活动的实质都为房地产开发业务。综合考虑公司经营活动和投资活动现

金流量净额之和发现,2016年、2017年和2018年皆为负,分别为-6.10亿元、-102.41亿元和-161.96亿元。

上交所要求新城控股补充披露各细分房地产开发业务的现金流情况；经营活动和投资活动现金流紧张的主要原因；是否对公司生产经营存在影响；公司后续拟采取的应对措施。

有些公司因为现金流较差,甚至构成债务违约,引发交易所关注。以天宝食品为例,公司称,因资金流动持续紧张,未能筹集到资金按时兑付于2017年3月9日非公开发行的公司债券“17天宝01”本息5.35亿元,构成实质性违约。4月10日晚，深交所向天宝食品下发关注函。要求公司结合公司经营活动及现金流状况,补充说明未能如期支付“17天宝01”等债务本息的详细原因,以及现金流是否存在断裂危险等。

前海开源基金首席经济学家杨德龙指出，经营活动产生的现金流对于上市公司非常重要。一旦现金流出现问题甚至断裂，也会影响到公司生产和经营，进而导致公司股价异常波动。所以监管部门很关注上市公司现金流状况。对于上市公司来说,应做好现金流管理。

# 交控科技： 国内领先的轨交信号系统整体解决方案提供商



□本报记者 崔小栗

上交所近日公布了科创板最新一批获受理企业名单,交控科技在列。交控科技为国内领先的轨交信号系统整体解决方案提供商,受益于城轨行业快速发展及公司产品自制率提升,收入与利润保持稳定增长。

此外,公司能先后揽得京沪轨道交通信号系统项目,与公司掌握的一项“独门绝技”CBTC密不可分。CBTC实际上为基于通信的列车运行控制系统,采用先进的通信、计算机计算,连续控制、监测列车运行的移动闭塞方式,通过车载设备、轨旁通信设备实现列车与车站或控制中心之间的信息交换,完成列车运行控制。由于城市轨道交通车辆运行密度大、运行速度快等特点,CBTC系统具有发车间隔小、安全可靠更高等优势,近些年在城市轨道交通信号系统领域得到广泛应用。

中国证券报记者近日通过实地走访和梳理大量公开资料,试图揭开交控科技的“神秘面纱”。

## CBTC核心技术打破国外垄断

清晨,记者乘坐北京地铁亦庄线前往交控科技位于丰台科技园的办公大楼。城轨在亦庄的郊野公园中穿梭,而交控科技即为这条地铁线路中自主创新CBTC核心设备供货商。

交控科技的核心技术CBTC在北京地铁亦庄线的率先应用，让中国成为继德国、法国、加拿大之后第四个掌握CBTC核心技术的国家。除了亦庄线外,公司还是北京市

轨道交通昌平线的CBTC核心设备供货商、上海高速磁悬浮运行控制系统研发和生产供货商，承担了北京地铁14号线、7号线信号系统总包项目。

得知记者体验了亦庄线的CBTC系统，公司相关工作人员笑着说：“下次可以尝试体验北京地铁的燕房线。这是一条全自动运行系统（FAO）应用的线路,没有车头,站在第一节车厢内可以270度观看户外景色。”

招股说明书显示，依托CBTC自主技术，公司还进行了I-CBTC、FAO等产品创新。其中I-CBTC系统可实现不同线路、车辆之间的信号互联互通,近年来得到大力推广;而FAO系统可实现全自动、无人化列车运行,在未来城轨信号市场的份额或将不断提高。

根据UITP（国际公共运输联盟）的相关数据，全球的新建线路中将有75%采用FAO系统，改造线路中也将有40%采用FAO系统。作为轨道交通大国,到2025年,我国采用FAO系统运行的线路更将超过1500km。

在应用方面,公司产品主要用于新建线路,既有线路升级改造和重载铁路市场。其中，新建线路市场为公司近年收入主要来源,每公里造价800万—1200万元,近三年新签订单保持65%以上复合增长;既有线路改造方案已经完成了相关车载设备的研制并具备了工程应用的条件，每公里造价1400万—1800万元;重载铁路信号系统同样具有较大的市场需求，公司于2019年初已中标相关应用项目。招商证券预测,CBTC市场空间超过千亿元，其中新建线路空间为

601.9亿元,存量线路改造空间为86.9亿元，重载铁路改造空间为357.8亿元，合计为1046.6亿元。

## 高校色彩浓厚

与多家孕育于大学中的科创板申报企业类似,交控科技与北京交通大学有着间接持股的关系。天眼查显示,交控科技的股东中出现的北京交大资产经营有限公司、北京交大创新科技中心两家公司都是北京交通大学的全资子公司。

此外,公司还有部分核心高管毕业于北京交通大学。交控科技董事长兼总经理邵春海先后获得北京交通大学的本硕士学位,并于2005年6月至2010年12月在母校的轨道交通控制与安全国家重点实验室任副教授。交控科技副董事长王燕凯亦在1990年获该校的硕士学位。

不过,北京交通大学并非交控科技的控股股东。实际上,公司的股权结构一直维持比较松散的状态,不存在控股股东和实际控制人。截至公司招股说明书签署日,第一大股东京投公司及其一致行动人基石基金合计持股比例为26.66%。其中京投公司的主要业务是负责北京市地铁等轨道交通的运营管理，基石基金主要从事创业投资业务。交控科技的第二大股东邵春海持股比例为14.82%，第三大股东交大资产及其一致行动人交大创新合计持股比例为14.62%，第四大股东爱地浩海持股比例为11%。

有接近公司的相关人士表示,公司自成立以来,通过管理骨干和核心技术人员持有公司股份,形成了对公司具有高度认同感的核心团队。引入产业内具有较强实力的投资者有效促进了公司发展,但同时也造成了公司股权相对分散的现状。单一股东所持股权比例没有绝对优势,公司主要股东之间也不存在共同控制的安排。

## 高研发投入助推业绩增长

近年来，国内城市轨道交通建设发展

迅速，为轨道交通信号系统行业提供了广阔的发展空间。根据中国城市轨道交通协会的统计,截至2018年年底,中国大陆地区共35个城市开通运营城市轨道交通，新增运营线路22条,新开延伸段14段,城市轨道交通运营线路总长度达5766.6公里，其中地铁4511.3公里,占比78.23%。2018年新建城轨建设长度为3309公里,2019—2020年主要城市轨道交通规划预计里程数为6019公里。

在这样的大背景下,交控科技近年来新签订单额增长均高达60%。2016—2018年,公司每年签订的信号系统线路数量和合同金额保持快速增长,合同金额三年复合增长率约65.75%。2018年全年,公司新签订合同金额29.81亿元,同比增长63.3%,2018年当年签订合同金额是2018年收入的2.56倍。一般情况下,根据轨道交通建设进度的整体安排,信号系统的收入主要在合同签订之后的第二年和第三年确认。信号系统项目总承包业务是公司主营业务收入的主要来源,合同签订量稳定增长是公司未来营业收入增长的直接驱动因素。

2016—2018年，公司营业收入分别为8.87亿、8.80亿、11.63亿元,年均复合增长率达14.51%；归属于上市公司股东的净利润分别为0.54亿、0.45亿、0.66亿元。2018年,公司营业收入较去年同期增长32.16%,净利润较去年同期增长44.00%。

招股说明书显示,公司最近三年收入复合增长率达67.44%，这或与公司持续高研发投入密不可分。2016—2018年研发投入分别为7817.29万元、8155.34万元、7745万元,占营业收入比例分别为8.82%、9.27%、6.66%。其中主要是研发人员的费用,2018年研发人员薪酬为5299.82万元，占研发投入68.43%。截至2018年12月31日,研发人员数合计179人,占总人数的17.34%。截至2018年底,交控科技拥有295项专利,其中发明专利207项,外观专利28个,实用新型专利60项。

# 3月汽车销量同比下降5.2% 降幅明显收窄

□本报记者 崔小栗

4月12日,中国汽车工业协会（简称“中汽协”）发布的数据显示,2019年3月,国内汽车销量完成252万辆,同比下降5.2%;乘用车销量201.9万辆,同比下降6.9%。中汽协方面认为,3月份降幅比前两个月明显收窄,市场有所回暖,预计四、五月份会继续回暖,但总体估计上半年汽车市场依然压力较大。

## 市场有所回暖

3月份汽车销量完成252万辆,同比下降5.2%;1—3月汽车销量完成637.2万辆,同比下降11.3%。“虽然市场销量同比仍然处于下降阶段,但是降幅比前两个月明显收窄,市场有所回暖。”中国汽车工业协会秘书长助理陈士华表示,这与商用车的强势拉动有直接关系。

3月份商用车销量完成50.1万辆,同比增长2.4%;其中重型货车销量完成14.9万辆,同比增长7.1%,创历史新高。1—3月商用车销量完成111万辆,销量同比增长2.2%。陈士华认为，今年以来商用车销量增长迅速与国家的环保政策和基建类投资增长有直接关系。一方面环保政策日趋严格,超载超限治理的深入带动了商用车销量保持较高景气度;另一方面高铁等基建类投资的陆续启动，也直接带动重卡市场的旺盛需求。

相比商用车,乘用车市场降幅虽然也有收窄,但降幅仍然大于汽车销量总体。3月份乘用车销量完成201.9万辆,同比下降6.9%。1—3月乘用车销量完成526.3万辆，销量同比下降13.7%。“3月份乘用车市场回暖与多家企业加大促销力度有直接关系。”陈士华表示,整体看前三月乘用车市场依然低迷,多家企业经营有较大压力。

在汽车市场依然面临较大压力的同时，新能源汽车销量持续保持快速增长。3月份新能源汽车销量12.6万辆,比上年同期增长85.4%。其中纯电动汽车销量完成9.6万辆,比上年同期增长83.4%;插电式混合动力汽车销量完成3万辆,比上年同期增长91.5%;燃料电池汽车销量完成86辆,比上年同期增长42倍。1—3月新能源汽车销量29.9万辆，比上年同期增长109.7%。

对于今年上半年的汽车市场走势，中国汽车工业协会秘书长助理许海东认为,4月1日起实施的制造业减税举措对汽车消费将会有一定的刺激作用,预计四、五月份市场会继续回暖,但总体估计上半年汽车市场依然压力较大。

## 自主品牌市场份额持续下降

值得关注的是,自主品牌乘用车市场份额持续下降。3月份自主品牌销量83.3万辆,同比下降16.4%,市场份额41.3%，下降4.7个百分点。1—3月自主品牌乘用车销量218.5万辆,同比下降20.7%，市场份额41.5%，下降3.7个百分点。

其中,尤以自主品牌SUV市场份额下降最为突出。1—3月自主品牌SUV销量128.8万辆，同比下降23.0%，市场份额56.5%，下降6.5个百分点。对比自主品牌轿车,1—3月自主品牌轿车销量50.5万辆,同比下降15.0%,市场份额20.1%，下降0.7个百分点。

许海东分析认为，上述数据特点是低端汽车消费疲软所致。“自汽车市场进入下行区间以来,上汽通用五菱、江淮汽车、北汽汽车等企业的某些A级车、低端SUV车型受到冲击很大。”

“许多外资品牌在市场疲软的背景下，采取了很多促销措施。比如新车推出不久就推出各种降价活动,这在以前是很难见到的。”陈士华补充道。

库存方面,3月份的月初库存108.9万辆，月末库存113万辆,增长率为3.7%。中汽协方面表示,3月份经销商提车增加,库存压力仍然较大。

值得关注的是,根据车企发布的最新产销数据,一些龙头企业企业在3月份已经开始逐步增加库存。例如,上汽集团产销数据显示,3月份上汽集团实现汽车产量57.33万辆,同比下降9.7%;实现汽车销量55.86万辆,同比下降14%。同期长城汽车实现汽车产量10.30万辆,同比增长16.82%;实现汽车销量10.44万辆,同比增长16.23%。天风证券汽车行业分析师邓学认为,汽车库存周期低点已经探明,拐点越来越近,4月数据或将持续好转。

# 拟分红金额超过净利润 梅花生物遭上交所问询

□本报记者 张玉洁

近日,梅花生物发布2018年年报显示,期内公司实现营业收入126.5亿元,同比增长13.6%;净利润10.02亿元,同比下降14.66%。不过公司却抛出了一份“慷慨”的分红方案,计划10派3.3元（含税）,按照现有股本计算将派发现金红利10.25亿元,已经超过公司当期净利润规模。4月12日晚间上交所对公司发出问询函,要求说明当前新项目情况、资金情况、历年来高比例现金分红的依据以及2018年年报的会计处理等。

上交所首先要求公司说明在新增白城基地仍需资金投入、预期需要偿还负债的情况下,拟将2018年净利润全部用作利润分配,进行高比例分红的合理性,同时要求公司结合生产经营、资金及负债等情况,补充披露货币资金、长期借款、分红等相关情况,以及在赖氨酸整体盈利能力下滑的情况下新增白城年产40万吨赖氨酸项目的主要考虑及合理性。

上交所关注到,2016年至2018年，梅花生物现金分红比例分别为89.51%、87.4%、102.41%。公司前十大股东中6名为自然人，合计持股高达40.83%，年度合计现金分红超过4亿元。此外,公司控股股东孟庆山与一致行动人王爱军、何君合计持股30.52%，年度合计现金分红超过3亿元。此前在2015年，梅花生物曾拟以发行股份购买资产方式购买韩国食品公司希杰第一制糖，孟庆山等八名股东将向希杰第一制糖协议转让公司控制权,但未成功。

上交所要求梅花生物说明前期控股股东谋求控制权转让未成功,公司在有息负债逐年增加的情况下,此后连续三年现金分红比例均超过85%,前几大自然人股东获得高额分红的原因、目的及合理性,是否增加上市公司负担和偿债风险,并说明控股股东的基本情况,包括质押情况、资产负债情况等。

此外,问询函还关注了梅花生物持有的可供出售金融资产等会计处理细节、生产经营效率显著高于同业等问题,要求公司相详细说明相关会计处理的依据以及详细生产销售情况。