

## ■特别报道

赊销添千亿“欠条”

# 千家上市公司应收账款达净利1.3倍

□本报记者 刘兴龙

2011年，货币紧缩政策加重了企业的资金压力，为了拉动销售和消化库存，上市公司赊销行为明显增多。已披露年报显示，非金融类公司2011年应收账款高达5846.56亿元，同比增加1176亿元，为同期净利润总额的1.3倍。

应收账款激增25%

截至3月28日，已有1005家公司披露了年报，在业绩整体实现同比增长的同时，资产质量却有所下降。由于2011年持续加息和上调存款准备金率，上市公司产品销售过程中的回款情况受到明显影响，赊销行为增多使得应收账款呈现出快速上升的趋势。

为了体现数据的可比性，剔除金融类和ST类公司，914家公司2011年末的应收账款合计为5846.56亿元，较2010年的4640.39亿元增加了逾千亿元，增幅为25.35%。对于这些以制造业为主的公司来说，商品需求不足导致行业竞争加剧，赊销成为了吸引顾客、拉动销售的重要手段。从盈利情况来看，914家公司去年净利润合计为4452.82亿元，同比增幅仅为10.05%。对比可以发现，应收账款不仅增速明显超过业绩提升的水平，金额也达到了当期净利润的1.3倍。

市场人士指出，近几年在拉动内需的刺激下，全球金融危机之后上市公司生产规模扩张速度较快，由于2011年投资减速导致需求不足，许多行业出现了产能过剩和库存增多的问题。914家公司2011年末存货金额合计为11185.63亿元，较2010年末的8911.91亿元相比，增加了25.51%。

此外，上市公司不仅因赊销导致“欠条”增多，采购原材料时也垫付了更多的资金。914家公司2011年末预付账款合计为2608.44亿元，同比增加了364.06亿元。

由于生产和销售同时承受资金的压力，上市公司现金流情况普遍不佳。数据显示，这些公司2011年营业收入同比增幅高达25.35%，但是经营活动产生的现金流量净额增幅仅为0.57%。

中小公司“欠条”超净利一倍

中小板、创业板公司由于自身规模小，规避市场风险的能力偏弱，生产要素价格上涨和商品需求下降带来的影响更加明显。年报数据显示，404家中小板、创业板公司2011年末应收账款金额合计为1048.50亿元，较2010年末的757.64亿元相比，增加了38.39%。

与“欠条”金额大幅攀升形成鲜明对比的是，这些公司去年净利润合计为518.74亿元，不足应收账款的一半，同比增幅仅为7.90%，低于A股公司平均水平。对比来看，应收账款无论是规模还是增速均远远超过了盈利。

一般来说，应收账款与营业收入之间应保持一个相对稳定的关系，销售规模的增大必然带来赊销行为的增多。不过中小板、创业板公司二者之间存在着较大差异，上述公司2011年营业收入合计为5969.45亿元，同比增幅为24.12%，而同期应收账款增速较其高出了14.27个百分点。

其实，目前中小板、创业板公司仍然以传统制造业为主，由于缺少高新技术和产业优势的支撑，在经济环境不利的情况下，销售和采购的议价能力明显弱于主板公司。一个数据很能说明问题，前面提到的上市公司2011年预付

应收账款同比增幅仅为13.96%，然而404家中小公司预付账款增幅达到了44.66%。

从事家禽饲养业的圣农发展(002299)无疑是中小板公司中的佼佼者，2011年实现净利润4.68亿元，同比增长68.46%;营业收入为31.11亿元，同比增加50.34%。不过，资产负债表显示，圣农发展的应收账款从2010年的8868.47万元，增加至2011年的19473.94万元，增幅高达119.59%。

圣农发展在年报中表示，随着公司经营规模扩大，有信用账期的大客户销售额增加较多，应收账款相应增加。与此同时，为了保证饲料原料足量供应，上市公司还预付了部分大宗原料的采购款。

两行业应收账款突增

按照行业划分来看，22个申

万一级行业中（不含金融服务业），20个行业2011年应收账款同比增加，这表明外部欠款增加的现象十分普遍。其中，应收账款增加较快的行业多数属于以劳动密集型为主的制造业。其中，采掘、化工行业应收账款规模同比增幅分别为37.21%和37.07%。

2011年，国内对石油、煤炭等资源品维持着较为旺盛的需求，随着销售规模大幅增加，采掘行业的应收账款也逐渐增多。统计显示，已披露年报的采掘行业公司2011年营业收入合计5284.99亿元，较2010年增加了36.51%。营业收入与应收账款保持着较为均衡的增长速度，表明采掘行业的产销呈现出良好的发展趋势。

远兴能源(000683)2011年应收账款为7798.07万元，较2010年

增加了3.45倍。远兴能源表示，应收账款大幅增加主要是由于子公司博源联化销售产品，未收回货款。从上市公司应收账款金额较多的客户来看，账龄在1年以上的金额较小，占比不超过10%。

化工行业的情况较为复杂，2011年营业收入总额为2.87万亿元，同比增长了32.93%;存货总额为2.50万亿元，同比增加30.85%。去年，化工产品的价格波动幅度较大，细分行业存在着明显的差异，销售规模增加、消化库存需求共同导致应收账款增多。

巨化股份(600160)2011年实现净利润17.47亿元，同比增幅为197.83%;应收账款1.81亿元，增幅为164.99%。巨化股份表示，应收账款增加主要是由于营业收入大幅增长，以及结算期长的外贸业务较多。

## 三公司应收账款周转天数超一年

□本报记者 刘兴龙

过应收账款周转天数达到了8430.91天，几乎相当于23年，而公司2010年的周转天数为742.73天。如此高的应收账款周转天数，代表着上市公司资产减值将十分惊人。

世纪股份年报披露，公司2011年末应收成都市征地服务中心及成华区国土局地价款1.77亿元，计提坏账金额2816.55万元。从账龄来看，该笔应收账款年限已经超过了三年。

对于这3家公司来说，应收账款周转天数较高意味着债务人拖欠时间长、资信度低，增大了发生坏账损失的风险。同时，上市公司催收账款不利将会造成流动资产流转不畅，进而影响正常的生产经营。

主业为房地产开发的世纪股份(000609)2011年应收账款为1.49亿元，虽然同比大幅减少，不

比例计提损失之外，上海复旦聚升科技信息有限公司由于无力偿还欠款，高德红外已在2011年全额计提了坏账准备。

宝德股份(900023)是另一家应收账款周转天数超过一年的公司。年报显示，宝德股份应收账款1.04亿元，同比大幅增加；周转天数为409.56天，较2010年增加了63.04天。宝德股份的应收账款主要集中在大客户身上，2011年前5名客户销售占总金额的比例为93.58%，应收账款余额占总金额的比例为77.3%。宝德股份表示，该公司努力扩大销售渠道，降低对单一客户过度依赖的现象，但是由于目前仍然是订单式生产的销售模式，如果客户流失将对公司经营造成重大不利影响。

## 工信部拟启动全国甲醇汽车试点

□本报记者 王荣

方案，加强基础性工作，积极稳妥推进甲醇汽车试点工作的开展。

工信部相关负责人表示，要经过2-3年试点工作，完成对高比例甲醇汽车适用性、可靠性、经济性、安全性、环保性评价；明确甲醇汽车产品相关技术规范，制定主要标准，建立甲醇汽车相关标准体系；提出高比例甲醇汽车替

代燃料相关配套基础设施改造、建设和管理规范；研究提出甲醇汽车产业政策建议。

我国开展甲醇汽车研发和应用始于上世纪80年代，工信部从2009年起启动了甲醇汽车相关研究工作，重点开展了高比例甲醇燃料替代汽油、柴油研究，组织专题研究组对甲醇汽车所涉及的能

源、环保、安全、技术、经济等问题进行了综合研究，委托有关机构进行了甲醇燃料与汽油、柴油、乙醇汽油的排放检测对比实验，开展了甲醇汽车安全性评价，提出了甲醇汽车产品技术要求。此前，山西、浙江、河南、贵州、陕西等省已先后启动了低比例甲醇汽油的试点，但均为省级层面。

## 22家上市公司入选品牌培育试点

□本报记者 刘兴龙

试点是重要内容之一。3月16日，工信部科技司组织专家对申请试点企业提交的试点工作方案进行了评审，经审查确定，安徽叉车集团有限责任公司等141家工业企业为品牌培育试点企业。

在141家品牌培育试点企业中，共有22家上市公司，分别为TCL集团、青岛啤酒、康恩贝、美

菱电器、华昌化工、先河环保、合肥三洋、安利股份、德力股份、六国化工、博深工具、孚日股份、星网锐捷、大族激光、红宝丽、北方股份、科伦药业、赛象科技、宝通带业、哈尔斯、古越龙山、双箭股份等。

通知规定，试点企业在5月底前，要完善品牌培育战略，

明确品牌培育目标和职能，梳理品牌培育过程，建立完善品牌培育管理体系。8月底前，要完成品牌培育能力自我评价，编制自我评价报告。9月-10月，科技司委托专家组对试点企业开展品牌培育能力评价，对表现突出的试点企业进行现场评价和调研，总结典型经验和优秀案例。

## 厦门钨业开发三明稀土遭五矿有色反对

□本报记者 李香才

以7:2通过了该方案。公开资料显示，黄康同时为公司二股东五矿有色金属股份有限公司的副总经理，高勃为该公司钨业务部副经理。

公告称，合资公司将在三明市辖区范围内进行稀土资源勘查、开采、收购、分配和销售，注册资本1亿元，其中公司出资5100万元，持股51%，三明国投出资4900万元，持股49%。将先行投资建设年产1000吨高性能稀土发光材料项目，根据公司与三明国

投协商，稀土加工公司主要由厦门钨业负责投资，三明国投有权参与稀土深加工项目的投资，但投资额最高不超过项目总投资额的30%，并以现金形式出资。预计达产后年平均销售收入3.19亿元，年平均税后利润1993万元。

公告称，公司还计划投资1.5亿元在厦门投资建设能源新材料研究中心，以支撑公司稀土产业及电池材料产业的发展。公司控股子公司长汀金龙稀土有限公司拟实施年产6000吨稀

土特种金属电解技改项目，项目建设预计总投资为9739万元，预计达产年平均营业收入为7.57亿元，年平均实现净利润2816万元。

公司同日公布的2011年报告显示，去年实现营业收入119.10亿元，同比增长115.05%；实现归属于上市公司股东的净利润10.21亿元，同比增长191.78%；基本每股收益1.4968元/股。公司拟向全体股东每10股派发现金股利2元（含税），共分配1.36亿元。

## 两公司获大股东增持

□本报记者 李香才 张洁

的35.41%；增持后，长和投资持有公司A股股份3.09亿股，占公司总股本的35.76%。

长和投资拟在未来12个月内以自身名义继续增持公司股份，累计增持比例不超过公司已发行总股份的2%（含本次增持），并承诺在增持期间及法定期限内不减持。

海亮股份(002203)公告，3月22日-23日，控股股东海亮集团通过深圳证券交易所交易系统增持公司股份200.12万股，增持均价为11.26元，占公司总股本的0.39%。

海亮集团表示，基于对目前

资本市场形势的认识及对公司未来持续稳定发展的信心，计划从首次增持之日起12个月内根据中国证监会和深圳交易所的有关规定以及市场情况累计增持不超过公司总股份2%的股份，不低于公司总股份1%的股份（含此次已增持股份在内）。

## 华谊兄弟一季度业绩下滑约三成

□本报记者 张洁

华谊兄弟(300027)公布一季度业绩预告，归属于上市公司股东净利润约2565.53万元-2712.37万元，比上年同期下降30%-26%。

公司同时发布的2011年年报显示，公司实现营业收入8.92亿元，同比下降16.73%；归属于上市公司股东的净利润为2.03亿元，同比增长35.99%，基本每股收益0.34元。公司拟以现有总股本6.05亿股为基数，按每10股派发现金股利1.5元（含税）。

公司业绩增长的主要原因是各项核心业务稳健发展，影视版权价值不断提升。公司产业链进一步完善，并通过开拓品牌及知

识产权授权等新的经营模式提高盈利能力。

公司表示，电影业务收入同比下降67.02%，主要是受电影档期、制作及发行等因素的影响。国内收入同比下降18.34%，海外收入同比增长78.78%。公司进一步开拓海外市场，使得海外收入继续增长。

公司电影业计划在2012年上映的电影包括《逆战》、《爱》、《画皮II》、《欢极、杨家将》、《一九四二》、《十二生肖》等。此外，公司计划在2012年形成收入的电视剧主要包括《连环套》、《双雄》、《黎明绝杀》、《红色黎明》总计12部，约422集。公司计划2012年开业的影院数量达到15家，分别位于重庆、武汉、合肥、哈尔滨、沈阳、上海、咸宁、北京等城市。

## 涪陵榨菜毛利率达37%

□本报记者 周渝

涪陵榨菜(002507)公布的2011年年报显示，在劳动力成本及原材料不断上升和市场竞争的压力下，公司取得了营业收入和净利润稳步增长的良好业绩，全年实现营业收入7.05亿元，同比增长30%，实现净利润8800万元，同比增长59%，每股收益0.57元。2011年产品毛利率达37%，比上年增长了4个百分点。

2011年公司进行了产品结构调整，新开发产品9只，优化产品5只，整合砍掉销量小产品13只，推出了乌江餐饮系列产品及老榨菜、新精品全家欢等礼品菜，优化了公司产品结构，加大了中高端产品的比例，有效化解了成本上升和市场低价

竞争带来的不利影响，而且在东北、华北等非榨菜传统消费区的市场销售增长幅度超过30%。

2011年公司年产能约7万吨，但实际产量已经超过了7万吨，全年公司生产一直处于满负荷运行，产能成为主要瓶颈。公司一方面建设原料窖池和引导农民科学种植，保证原材料供应，目前原料窖池群容量达10万吨，另一方面通过自动化技改和加强加工联营外协方式，使公司的产量得到提升。

今年公司将扩大原材料收储能力、加大原料窖池建设投入力度，稳步提高菜农种植收入、积极发展原材料种植基地；在做强榨菜主业的基础上，进行榨菜行业重组整合，并延伸到豆腐干和辣椒产业。

开拓东南亚市场

## 德豪润达签5411万销售合同

□本报记者 张洁

德豪润达(002005)公告，公司近日与PEA Energy Co., Ltd.及KANTHAWICHIT ENGINEERING CO., LTD.签署了《销售合同》，公司拟向KANTHAWICHIT公司销售一批LED路灯产品，合同金额860万美元，约合人民币5411万元。

按双方约定，将分三批在

2012年10月30日之前交货。销售合同的签署是公司LED节能照明产品开拓国际市场特别是东南亚市场的重要成果，合同金额约占公司2011年度营业收入的1.76%，合同的执行将提升公司2012年的营业收入和营业利润。如该合同销售的路灯产品获得泰国电力局的认可，将有可能达成后续LED路灯的供货协议，对公司未来数年的发展带来正面影响。

## 中天城投3.3亿成立中天金融

□本报记者 邹宁 贵阳报道

中天城投(000540)公告，拟斥资3.3亿元成立贵阳国际金融中心有限责任公司，出资方式为“现金或实物”方式，分批分期到位。

中天城投一位负责人介绍，中天金融设立旨在配合和推动贵州省人民政府“引银入黔”战略规划的实施，促进贵州省金融企业登陆平台的搭建；贵阳国际金融中心的建设有利于充分发挥贵阳市在黔中经济区建设中的带动作用，加快和促进现代金融服务业发展；同时该公司的设立有利于公司充分发掘现有资源，积极参与贵阳国际金融中心建设，带动会展会议经济提升，为公司带来潜在经济效益。

去年12月13日，贵阳金融中心项目在金阳新区举行开工仪

式。项目规划占地805亩，总建筑面积224万平方米，总投资106亿元，预计3年时间建成并投入使用，可入驻金融企业和类金融服务机构100家以上，能提供3200套金融机构干部职工住房。

项目开工建设时，政府已通过招商引资与中天城投集团达成合作意向，与贵州省证监局、省保监局、华创证券、中国农业银行贵州分行、贵阳银行等10余家金融机构和企业达成入驻意向协议，与交通银行、华能贵诚信托投资有限公司、银河证券、华泰联合证券等十多家企业正在洽谈入驻事宜。

中天城投方面介绍，截至目前，采取整体销售以及定制方式的写字楼面积已经超过50万平方米，公司正与金融机构协商，促进政府早日出台金融机制入驻的奖励政策。

环卫公司挂牌32亿

## 中联重科聚焦机械主业

□本报记者 李清理 长沙报道

在现有资源条件下，公司无法同时支撑工程机械和环保产业两块业务的高速发展，因此，公司决定集中优势资源，在工程机械业务增长较快、资产收益率较高时溢价出售，助推工程机械主业跨越式发展。”3月28日，中联重科(000157)副总裁孙昌军在“中联重科32亿元挂牌出售环卫机械业务八成股权”媒体沟通会上表示，在环卫产业和工程机械两大皆具潜力和前景的产业之间，中联重科将做大做强工程机械行业。

目前中联重科从事环卫机械业务主要以道路清扫机械、垃圾车、环卫设备等为主。2011年，公司实现营业收入29.8亿元，而要做大做强环保业务，还需要大量资金以及研发、市场、营销等方面更多的投入。因此，公司决定聚力核心主业，继续做大做强工程机械行业。