

■中报聚集

应收款增31% 应付款增40% 151家公司“缺钱”

□本报记者 李少林

宏观调控导致的资金面紧张已经在上市公司2013年中报中有所体现。据中国证券报记者粗略统计,151家A股公司的应收账款同比增长31%,应付账款增长40%,远远超过这些公司的营业收入和净利润增速。

钱荒”和政府债务审计加剧了上市公司应收账款减值的风险。29日、30日,环保、水务、电信等应收账款居高的行业股票指数跌幅居前。

151家公司应收款增长31%

截至30日,151家A股上市公司披露的中报显示,这些公司总体营业收入和净利润实现了同比增长15%的增速,与此同时,上市公司应收账款的增速大大超过营业收入和净利润的增速,总体应收账款的净利润达到31%。

据统计,151家A股上市公司今年上半年应收账款总计为

688.31亿元,同比增长31.08%;应收票据177.65亿元,同比增长35.24%。上述公司上半年的营业收入总计为1737.22亿元,同比增长15.85%;实现净利润154.6亿元,同比增长16.63%。应收账款增长幅度大大超过营业收入和净利润增长幅度。

以碧水源为例,碧水源30日披露的中报显示,上半年实现营业收入8.23亿元,同比增长76.56%。与公司营业收入增长同步的是应收账款和预付账款的快速增长,截至期末,碧水源应收账款达9.29亿元,新增2.78亿元,同比增长42.71%;预付账款达1.09亿元,新增4197万元,增加62.66%。

更有甚者,部分上市公司在营业收入和净利润微幅增长甚至下滑的同时,公司应收账款却出现了大幅度上升。某交运设备上上市公司上半年营业收入同比增长5%。但是公司应收账款却高达

证券简称	所属行业	营业收入(亿元)	净利润(亿元)	应收账款(亿元)	应收票据(亿元)
特变电工	机械设备	11,505,356,810.26	691,296,094.80	4,952,903,185.13	1,262,934,224.32
中航精机	交运设备	3,049,998,281.96	201,527,172.96	3,962,044,905.87	833,423,717.02
许继电气	机械设备	2,545,346,654.72	282,750,969.04	3,234,710,212.36	80,182,725.37
安徽水利	建筑建材	3,650,833,478.05	117,841,755.09	2,660,376,863.30	19,830,000.00
西部矿业	有色金属	10,632,446,347.00	115,950,086.00	2,427,116,310.00	93,690,000.00
瑞康医药	医药生物	2,813,383,989.66	61,105,948.66	2,191,280,547.42	182,030,983.21
福耀玻璃	交运设备	5,545,483,373.00	842,489,708.00	2,065,790,957.00	746,157,207.00
中超电视	机械设备	1,785,042,476.22	86,102,499.83	1,875,896,399.71	116,568,956.89
宝信软件	信息服务	1,524,877,522.05	141,651,138.18	1,765,137,623.71	423,486,480.01
杰瑞股份	机械设备	1,602,803,365.03	415,023,412.25	1,700,129,080.20	100,253,725.76

39.62亿元,同比增长18倍。

值得注意的是,在上市公司应收账款大幅增长的同时,应付票据和应付账款也在大幅度增长。统计显示,151家A股公司上半年的应付票据为250.48亿元,同比增长28.26%;应付账款为491.08亿元,同比增长40.07%。

分析人士指出,应付账款增速大大超过应付票据的增速,表明上市公司自身的支付能力在弱

化。从上市公司的付款和收款管理来看,实体经济上半年“缺钱”现象比较突出。

“纸面资产”集中五行业

统计显示,特变电工、中航精机、许继电气、安徽水利、西部矿业等公司的应收账款和应收票据增幅居前。而刚泰控股、中航精机、舒泰神、楚天高速、搜于特、陆家嘴、黄河旋风、滨化股份、汤

臣健、中超电缆、捷成股份等公司的应收账款增长幅度居前。这些公司处于有色金属、交通运输、纺织服装、机械设备、信息服务等行业。

特变电工上半年营业收入115.05亿元,同比增长17.02%;归属于上市公司股东的净利润6.75亿元,同比增长23.38%。但是,公司应收账款达到49.53亿元,较期初余额增长35.1%。特变电工称,这主要是公司业务规模扩大,以及国家宏观政策紧缩影响,导致公司客户供货支付放缓所致。公司为此进行坏账准备1.43亿元。

捷成股份上半年实现营业收入3.24亿元,同比增长5.93%;归属于上市公司股东的净利润5881.36万元,同比增长8.03%。但截至期末,捷成股份的应收账款为3.57亿元,同比增长89.26%。

身处广电行业的捷成股份的业务增长来自音视频整体解决方案、音视频工程和代维运维技术服务。公司产品运用于中央

电视台等各级电视台和广播电台,尽管行业有着数字化、高清化和网络化的升级需求,但收入增长却因应收账款的增加而暂体现在纸面上。

“交钥匙”工程减值风险

值得注意的是,应收账款居高不下或者快速发展的公司,大多数公司的客户来自政府,其中以通过BT(建成移交)方式由政府进行市政等基础设施建设为主,比如园林绿化、土地一级开发、污水处理工程等,这类项目也叫“交钥匙”工程,碧水源、东方园林就是此类。

碧水源污水处理业务主要是通过各地的项目公司采用BT方式进行,项目需要大量的前期垫资,面临后期回款延期或者坏账的风险。

碧水源将应收账款增加归因于:受国家宏观调控政策的影响,以政府为主的主要客户上半年付款进度较慢。

与应收账款和预付账款大幅度增加相对应的是,碧水源的货币资金快速减少。截至今年6月30日,碧水源的货币资金为13.67亿元,较期初的19.04亿元减少28.19%。

市场分析人士指出,近期碧水源等环保、水务公司的股票大跌,与地方债务审计风暴有关,市场担心地方债务的审计将影响到BT项目的进程,有些BT项目将面临暂停的风险。

更有投资者透露,BT项目已经难以融资了,最近银行“钱荒”以及债务审计,都预示着政府将过紧日子,BT项目受到影响将不可避免。但该人士也表示,相对而言,上市公司会先考虑,地方政府债务处理上,项目公司会优先考虑上市公司的风险。

事实上,碧水源中报显示,期内公司资产减值损失2972.47万元,上期资产减值损失则仅有926.46万元。此外,碧水源表示,已有应收账款及其他应收款较期初增加,计提坏账准备相应增加所致。

需求超预期增长

华峰氨纶上半年实现净利8021万元

□本报记者 顾鑫

华峰氨纶半年报显示,公司上半年实现营业收入11.38亿元,同比增长48.97%;实现净利润8021万元,顺利扭亏为盈。公司表示,上半年市场需求出现超预期增长,公司保持满负荷生产。市场预期,下半年公司业绩将继续向好。

满负荷生产毛利率提升

上半年,受到市场需求增加,没有新增产能投放以及上游原料供给增加等因素影响,氨纶行业供求情况发生明显转变。为发挥产能优势,公司决定满负荷开车生产,充分发挥新产能带来的规模成本优势,使公司整体生产成本得到降低。国内外氨纶市场对

细旦丝需求出现超预期增长,公司及调整生产线,实现满负荷生产,使细旦氨纶的生产和销售比重有较大提高,提高了整体毛利率。

据了解,自2012年公司1.5万吨新建产能投产以来,公司总产能达到5.7万吨。由于新产能采用了多头纺、高速纺技术以及节能新设备、新工艺,且专门生产细旦氨纶,相比公司原有生产线,其生产效率更高,能耗水平更低。未来,公司的产能还将进一步大幅增长。根据公司规划,未来将新增6万吨产能,分成两期各3万吨,分别于2014年12月、2016年8月投产。

公司表示,从2001年到2012年,氨纶市场需求平均每年增长大于10%,未来仍按10%增长计,

每年需要新增氨纶供应4-5万吨。氨纶纤维的平民化为其普及创造了条件,氨纶在面料中的添加量若由6%提高到7%,那么氨纶的使用量就能增长16.7%。

下半年有望继续向好

三季度以来,氨纶价格不断走高,上游原料价格较为稳定甚至下滑,由此判断,华峰氨纶的业绩有望继续好转。最新消息显示,7月30日在绍兴召开的氨纶行业会议决定,对30D、40D规格的氨纶售价上调2000元/吨,这意味着氨纶价格将顺利突破40000元/吨的关口。

7、8月份是传统淡季,但产品价格却持续走高,淡季不淡,受益更显著的是大企业,因为大企业的销售情况更好,订单充沛,开

工率较高,而小厂还有一部分处于停工状态。”第一纺织网总编汪前进说。

业内人士认为,氨纶行业很可能已迎来景气拐点。供给方面,氨纶行业库存处于较低水平,今明两年的新增产品比较少;需求方面,尽管国内纺织服装行业的复苏还不明显,但美国经济复苏态势已经明朗,这将拉动氨纶的出口。

据了解,原有的氨纶主要用在传统的泳装、内衣及袜子等领域,但从去年开始,氨纶的应用领域明显扩大,例如,女士的裤袜、长筒袜、服装(如西装、裤子、外套、衬衫等)、羽绒服、纸尿裤也开始使用氨纶,同时,原有领域氨纶的使用比例也在持续提升,原有下游领域对氨纶的添加比例需求也在增加。

博瑞传播下半年着力推动手游上线

长江传媒上半年每股收益0.20元

□本报记者 王锦

博瑞传播半年报显示,报告期内公司实现营业收入7.41亿元,同比增加13.3%;完成营业利润2.5亿元,归属于母公司所有者的净利润1.8亿元,同比分别增加12.75%、5.01%。基本每股收益0.29元。

博瑞传播表示,在报业印刷业务收入下降的背景下,公司加

快实施向新媒体战略转型的各项部署。游戏产业链上,公司已经基本形成“端游+页游+手游”的全产品模式,端游、页游、手游协同推动,自主产品特别是手游产品逐步上线,为完成年度游戏业务目标奠定了良好的基础。

下半年,公司将继续着力进行户外媒体资源的扩张,推动前期布局的多项游戏新产品陆续进

入投产运营期和收益收获期,按证监会审核节奏实现对漫游谷的并购,努力实现全年目标任务。

游戏方面,下半年公司将以《寻龙记》为重点,以手游上线为推动,发挥全产品线的优势。大型3D端游《寻龙记》下半年将推进市场化和营收规模。继续加快在海外游戏市场拓展,尤其以北美、欧洲、

亚太和南美地区为重点,持续挖掘公司产品的商业价值。自主研发的手游产品将陆续测试运营,蓄势发力。

另一传媒业龙头长江传媒半年报显示,2013年上半年公司实现营业收入17.27亿元,较上年度增长15.54%;净利润2.05亿元,较上年度同期增长12.84%。基本每股收益0.20元。

上半年实体店关店过百

苏宁云商中报业绩下滑近6成

□本报记者 傅嘉

苏宁电器更名为时髦的苏宁云商后,公司业绩并未如其名般扶摇直上,而是在下滑的泥潭中艰难前行。苏宁云商半年度业绩快报显示,公司上半年实现营业收入和净利润分别为554.54亿元和7.33亿元,同比分别增长17.51%和下降58.24%。

公司全面发力线上业务和新兴领域,2013年以来,苏宁的电商业务苏宁易购业绩呈现翻倍态

势,截至今年6月,公司电商实现营业收入106.31亿元,同比增长101%。不过,其在主营中的占比仍处于弱势。

受传统零售业不景气影响,苏宁云商短期内业绩仍未如前期市场预计的那样出现反弹。公告称,利润下滑,一方面是宏观经济复苏缓慢对居民消费增长有所抑制,另一方面是受节能补贴政策退出影响。

自去年以来,苏宁云商即陷入增收不增利的怪圈。公司去年

全年实现营收983.57亿元,同比增长4.76%,一季度实现营收272亿元,同比增长20.14%,但净利润却分别仅为26.76亿元和4.92亿元,同比分别下降44.49%和48.19%。对比中期业绩不难发现,苏宁云商的净利润下滑速度正在逐步加快。这显然与传统零售业务的尾大不掉有关。

目前,传统零售行业景气度低迷,传统家电零售企业利润微薄且开支巨大。据苏宁披露,公司在上半年关闭实体店店面120家。有

分析人士认为,由于房租和用工成本的压力,公司今年关闭的实体店面有可能在200家以上。

据介绍,苏宁正从多方面展开自救:公司近期即将公布开放平台战略,且将提出较为激进的销售目标;公司还在积极申请移动支付牌照,有望将家电销售与移动互联网捆绑打造新生态;公司也在寻求跨行业的并购机会,有投行人士透露,公司曾与PPTV接触洽谈过并购事宜。

净利增近两成 世茂股份中期拟10派0.9元

公司称将在流动性改革中受益

□本报记者 王锦

世茂股份公布2013年半年报,报告期内,公司实现营业收入41.70亿元,同比增长17.4%;实现归属于母公司的净利润7.04亿元,同比增长17.9%。实现基本每股收益0.60元。

世茂股份表示,根据公司经营

及未来房地产项目发展情况,为回报公司股东,拟向全体股东按每10股派发现金股利人民币0.9元(含税),合计派发现金股利1.05亿元。

由于房地产行业景气回升,上半年世茂股份已经完成全年销售计划的七成。公司称,报告期内,商业地产开发方面,公司实现合同签约额71.3亿元,同比增长

57%,达到年初制定目标的71%;合同签约面积50.9万平方米,达到年初制定目标的71.3%;实现新开工面积81.1万平方米,施工面积达到384.3万平方米,各项工作均按照年初计划积极落实。

世茂股份还表示,对于房地产行业而言,政府提出的优化金融资源配置,实际上并不等于去

地产业化,而是推动房地产金融的去配置;同时,刺激保障性住房、棚户区改造、中小户型普通商品房建设以及满足居民消费升级需求的商业用房建设。对于拿地稳健、销售积极、具备固有融资渠道优势的企业而言,将在流动性改革中受益。

涪陵榨菜被八基金扎堆入驻

涪陵榨菜31日公布的半年度报告显示,公司继续保持稳健增长,净利润增幅明显高于收入增幅,呈现增收更增利的良好态势。值得注意的是,在十大无限售条件股东中,基金占据了八席。

上半年,公司实现主营业务利润4.14亿元,同比增长12.92%;净利润7500万元,同比增长29.5%;基本每股收益0.49元。公司主导产品榨菜的收入增

幅高于成本增幅,主要得益于公司产品结构优化,提高了毛利率。此外,非榨菜的佐餐开胃菜产品取得较大增长,实现销售收入同比增长约200%。

半年报显示,在前十名无限售条件股东中,基金占了十大无限售股数量超过1700万股,超过公司无限售条件股份总数的30%,其中,银华基金、华夏基金和全国社保基金分别均有两只基金在内。(周渝)

厦华电子靠卖地中报盈利

业内称其下半年形势严峻

内外交困之下,年报后刚刚摘帽的厦华电子该如何应对?公司给出的答案是:卖地。

公司半年报显示,依靠6月份一块土地的出让,公司上半年实现净利润1463.02万元,成功扭转公司一季度净利润下滑的局面。但公司基本面并未得到改观,上半年营收5.26亿元,同比下降62.68%。

6月底公司公告称,公司将出售位于厦门市湖里区湖里大道22

号的工业房地产给关联企业联发集团,作价8450万元。若扣除此非经常损益,公司上半年的净利润则将亏损4175.65万元。

据悉,在此次变卖资产后,厦华旗下已经没有厂房可卖。分析人士认为,厦华电子在品牌上不具备优势,且下半年彩电行业被业内看淡,在土地资产所剩无几的局面下,厦华电子面临的形势十分严峻。(傅嘉)

万通地产扣非后利润亏损

万通地产上半年实现营业收入7.09亿元,同比上涨11.82%,实现归属于上市公司股东的净利润1.2亿元,同比上涨484.55%。公司拟向全体股东每10股派发现金红利0.7元(含税)。

值得注意的是,扣除非经常性损益后,万通地产上半年公司股东的净利润亏损1928.68万元,同比大幅下滑234.51%。从非经常性损益项目中可以看出,非流动资产处置损益高达1.32亿元,成为利润的最大贡献者;此外公司收到的计入当期损益的政府补助有1726.43万元。由

此,非经常性损益金额合计达到1.39亿元,超过公司净利润额度。

同样,由于处置参股公司股权获得转让收益,公司的投资收益同比增长1586.36%,达到1.23亿元;由于收到处置参股公司股权转让款,公司投资活动产生的现金流量净额同比增长6673.93%,达到4.39亿元。

而公司主营业务总体获利能力明显下滑。其中,占主营业务收入的88%为26.84%,同比减少22.97个百分点;物业出租业务的毛利率提升8.18个百分点至73.43%。(张怡)

中报扭亏 嘉凯城预计前三季盈利

嘉凯城披露的2013年中报显示,业绩实现扭亏为盈。上半年,公司实现营业收入24.51亿元,同比增长61.37%;净利润2054.37万元。而去年同期则为亏损3.28亿元。

公司预计,前三季度累计净利润为5000万元。而去年同期则为亏损1.56亿元。

上半年,嘉凯城房屋销售收入11.98亿元,同比大幅增长

198.38%,毛利率达到33.33%,房屋销售业务成为今年上半年业绩增长的最主要因素。报告期内,公司房地产业务实现合同销售面积10.83万平方米,合同销售金额22.12亿元,回笼资金18.75亿元。

嘉凯城从去年中期开始进行战略转型,在现有房地产开发主业的基础上,引入消费型城镇商业以及房地产金融业务。(李清理)

中电远达净利润增长超六成

中电远达31日公布的半年度报告显示,尽管因非环保资产剥离使主营业务收入下降,但净利润却呈现大幅增长,实现净利润7625万元,同比大幅增长67.7%,实现基本每股收益0.15元。

上半年,公司三大主要业务板块收入和利润均实现了大幅增长。脱硫特许经营业务方面,实现利润总额8624万元,同比增加19.45%;环保工程业务方面,受益于脱硫技改市场增长,公司新开工和在建项目数量均创历史最高水平,实现利润总额1510万元,同比增加

67.59%;催化剂业务方面,受国家环保部有关 现有燃煤电厂应于2014年上半年全面完成脱硫改造”的政策影响,加上公司自身优化产品结构,公司催化剂销售量出现爆发式增长,催化剂销售8110立方米,实现利润总额6204万元,同比大幅增长717.39%。

公司表示,未来公司将继续拓展工程与特许经营业务,依托烟气多污染物协同治理技术优势,大力推广烟气一体化协同服务模式;加快水务产业布局发展,尽快实现水务产业向水资源投资运营的产业链布局。(周渝)