

■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家公司应收账款增长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超过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,总体应收账款的增幅达到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,上半年公司实现营业收入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。某交运设备上市公司上半年营业收入30.49亿元,同比下滑10%;净利润同比增長5%。但是公司应收账款却高达

应收账款数额居前的上市公司情况				
证券简称	所属申万行业	营业总收入(元)	净利润(元)	应收账款(元)
特变电工	机械设备	11,505,356,810.26	691,296,694.80	4,952,903,185.13
中航精机	交通运输设备	3,049,998,281.96	201,527,172.96	3,962,044,905.87
许继电气	机械设备	2,545,346,654.72	282,750,969.04	3,234,710,212.36
安徽水利	建筑建材	3,650,833,478.05	117,841,755.09	2,660,376,863.30
西部矿业	有色金属	10,632,446,347.00	115,950,086.00	2,427,116,310.00
瑞康医药	医药生物	2,813,383,969.66	61,105,948.66	2,191,280,547.42
福耀玻璃	交通运输设备	5,545,483,373.00	842,489,708.00	2,065,790,957.00
中超电缆	机械设备	1,785,042,476.22	86,102,499.83	1,875,896,399.71
宝信软件	信息服务	1,524,877,522.05	141,651,138.18	1,765,137,623.71
杰瑞股份	机械设备	1,602,803,365.03	415,023,412.25	1,700,129,080.20

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、演化股份、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、信息服务业等行业。

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,导致公司客户货款支付放缓所致。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主要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)方式为政府进行市政等基础建设为主,比如园林绿化、土地一级开发、污水处理等,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,市场担心对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,上市公司会好点,地方政府债务处理将优先考虑上市公司。

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。公司表示,这是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。

中国人寿
中期预增超五成

□本报记者 王锦

中国人寿发布2013年中期业绩预告,预计2013年中期归属于母公司股东的净利润较2012年同期增长50%以上。2012年同期归属于母公司股东的净利润为人民币96.35亿元。

中国人寿表示,公司2013年中期业绩增长的主要原因是投资收益增加和资产减值损失减少。

*ST远洋中期续亏

尽管上半年变卖资产,但*ST远洋仍未能摆脱中期大幅亏损的窘境。*ST远洋发布2013年上半年业绩预告称,预计公司上半年度净利润(归属于上市公司股东)仍为亏损,但同比减少亏损约为70%-85%。

上年同期*ST远洋归属于上市公司股东的净利润亏损48.72亿元。据此推算,今年上半年,*ST远洋的亏损幅度约为7.3亿元至14.62亿元。

*ST远洋表示,报告期内,由于国际航运市场供需失衡仍未实质性改善,集装箱、干散货航运市场持续低迷,运价同比下滑并处于低位,导致公司业绩仍为亏损。而公司通过出售中国远洋物流有限公司和中远集装箱工业有限公司股权,以及在减少干散货租入船舶规模及支出等方面的努力,业绩同比实现较大幅度减亏。

三创业板公司
上半年业绩大幅增长

□本报记者 孟斯硕

天壕节能半年报显示,上半年公司实现营业收入13,950.51万元,比上年同期增长了16.67%;实现营业利润4,843.49万元,比上年同期增长了81.57%;实现归属于上市公司股东的净利润4,692.44万元,比上年同期增长了84.77%。

安科瑞半年报显示,上半年公司实现营业收入9,126.95万元,比去年同期增长20.20%;实现营业利润2,740.57万元,比去年同期增长38.11%;实现利润总额3,296.63万元,比去年同期增长45.63%;归属于上市公司股东的净利润为2,839.81万元,比去年同期增长47.32%。

网宿科技半年报显示,上半年主营业务收入和利润均保持稳定增长,实现营业收入5.01亿元,较上年同期增长41.58%;实现营业利润6,854.81万元,较上年同期增长103.68%;实现净利润为5,576.06万元,较上年同期增长57.25%。

□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,氨纶行业供不应求情况发生明显转变。为发挥产能优势,公司决定满负荷开工生产,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,公司及时调整生产线,实现满负荷生产,使细旦氨纶的生产和销售比重有较大幅度提高,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,

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,今明两年的新产品较少;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。

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,较上年度同期增长15.54%,实现净利润2.05亿元,较上年度同期增长12.84%。基本每股收益0.20元。

业内人士认为,由于房租和用工成本的压力,公司今年关闭的实体店门店有可能在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转售牌照,有望将家电销售与移动互联网捆绑打造新生业态;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接触洽谈并购事宜。

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总收入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

入市场,力争取得新的突破。

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,公司上半年实现营收和净利润分别为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

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转售牌照,有望将家电销售与移动互联网捆绑打造新生业态;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接触洽谈并购事宜。

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有可能在200家以上。

业内人士认为,由于房租和用工