

A股财报榜单透视⑥

TOP50公司预收账款超2.5万亿元 近八成现六大机构身影

■本报记者 赵子强

面对经济退坡,对于企业来说有生意做就有生机,能预先收到大量“预收账款”则更能显示出其竞争力,生存能力也更强。因此,上市公司预收账款榜单引起了投资者的关注。

《证券日报》研究部通过同花顺iFind统计发现,截至5月9日,沪深两市共有3832家上市公司披露2019年年报,其中,3624家公司去年收到预收账款合计36302.07亿元,同比增长7.88%。其中,2169家公司较2018年预收账款出现增长,占比59.85%。

分析人士普遍认为,预收账款数据体现出上市公司较高的商业竞争能力。接受《证券日报》记者采访的前海开源基金首家经济学家杨德龙认为,2019年财报预收账款排名,一定程度上反映了企业在销售方面的优势地位,预收账款多,说明企业销售方面占强势地位。

TOP50公司预收账款均超90亿元

数据显示, TOP50公司预收账款合计达25157.34亿元,占比69.30%,即有近七成的预收账款被前50家公司占据,这些公司2019年预收账款均超90亿元。

其中,绿地控股(3811.46亿元)、保利地产(3278.13亿元)、华夏幸福(1252.85亿元)、中南建设(1233.59亿元)、中国电建(1156.18亿元)、金科股份(1146.94亿元)等6家公司预收账款均超过1000亿元,合计达11879.15亿元。

东方证券对排名第一的绿地控股较为看好,维持买入评级,认为公司虽销售增速放缓,但投资强度维持稳定。2019年公司销售额为3880亿元,与2018年基本持平。截至2019



制图/王琳

年年底预收账款为3811.46亿元,较2018年年底增长13%,增速高于销售增速,将有效保障公司未来几年的业绩增长。2019年新增108个项目,对应建筑面积4006万平方米,投资强度与2018年持平,新增土储的楼面地价仅2313元/平方米,货地比达到5.2领跑行业。

值得关注的是, TOP50中有8家公司今年首季预收账款也出现同比增长,预收账款均在100亿元以上,分别是:蓝光发展(705.56亿元)、泰禾集团(521.43亿元)、鲁商发展(168.17亿元)、宋都股份(159.51亿元)、中洲控股(136.37亿元)、福星股份(119.64亿元)、大名城(114.06亿元)、雅戈尔(109.75亿元)。

宝新金融首席经济学家郑磊对《证券日报》记者表示,2019年预收账

款较2018年增加的企业中,可关注细分行业的龙头企业,同时,预收账款大幅减少的行业和公司则应回避。另外,可参考板块的平均预收账款水平,超出平均水平很高的企业,需要进一步了解原因。

同时,郑磊提醒,2019年是个相对正常的年份,与今年受到疫情影响有一定差别,不能完全以正常年份的经营情况做基准,需参考更多财务指标来做综合判断。

房地产占比超六成 霸榜TOP50

从行业角度来看, TOP50公司涉及10类申万一级行业,其中,房地产排名第一,涉及31家公司,占比62%,其次是建筑装饰,涉及6家公

司,占比12%,商业贸易排名第三,涉及3家公司占比6%。此外,食品饮料、交通运输、国防军工各涉及2家公司,汽车、家用电器、钢铁、采掘等四类行业则各有1家公司。

杨德龙认为,预收账款与行业的业态密切相关,比如说地产公司一般都是这个预售的模式,所以预收账款比较多。另外,如食品饮料行业的白酒龙头贵州茅台,产品处于供不应求状态,预收账款自然比较多。建筑装饰和商业零售方面的公司,如果预收账款比较多,则说明其在行业内处于龙头地位。

“预收账款比较多,可以作为投资者投资的一个重要参考指标,但是不能作为唯一指标,还要结合公司的基本面来看。”杨德龙同时提示投资者。

TOP50中30多家房地产公司预收账款的亮相,引发机构对该行业的看好。华创证券认为,业绩快增、报表改善,预收锁定保持高位,重申“推荐”评级。2019年房地产板块业绩保持快增,而预收款高锁定料将助力2020年业绩稳健。2020首季由于疫情导致行业销售暂缓,但主流房企销售目标仍有0%-25%增速,料三重集中度跳增仍将演绎。预计板块低估值将得到修复。

机构现身 近八成TOP50公司

Choice数据显示,2019年预收账款TOP50公司中,有39家公司2020年一季度末十大流通股股东名单中出现社保基金、养老金、证金汇金、险资、券商、QFII等六大机构身影,占比近八成。其中,中南建设、美的集团、金融街、建发股份、华夏幸福、华侨城A等6家公司十大流通股股东名单中出现4类及以上机构身影,可算是机构“抱团”持仓。

对比2019年末的机构持仓情况可以发现,上述机构TOP50中的16家公司进行了增持,占比32%,其中,中南建设、金科股份、美的集团、阳光城、雅戈尔等增仓量居前,机构增持均在3000万股以上。此外,尚有20家公司机构持仓未动,对3家公司进行了减持。

机构持仓的39家公司也普遍得到评级机构的看好,近30日内,机构对其中的33家公司给出了384次推荐类评级,占比84.62%。其中,贵州茅台获得评级机构32次的买入评级,7次的增持评级,居第一位,此外,五粮液、上汽集团、保利地产、美的集团、金地集团、招商蛇口、中南建设等7家公司也均获评级机构超20次以上的增持评级,值得密切关注。

大股东占资数十亿元 红太阳延迟数月披露涉嫌违规

■本报记者 曹卫新

作为证券市场的顽疾之一,控股股东占用上市公司资金一直是监管的重点,然而大股东违规占有上市公司资金的情况仍有发生。5月7日晚,深交所向红太阳下发一则关注函,对公司控股股东及其关联方巨额占资一事下发关注函。

记者注意到,2019年度公司占资往来累计发生额46.84亿元,至2019年期末占资余额29.17亿元,占公司最近一期经审计净资产的比例62.89%。违规占资发生在2019年,时隔数月,公司才在4月29日晚公布的《2019年主要经营业绩》公告中首次公开披露。

多位法律界专业人士在接受《证券日报》记者采访时表示,上市公司与关联方发生的交易金额达到一定比例应当及时披露,公司占资一事涉及金额巨大,信披涉

嫌违规。

违规占资遭监管关注

由于海内外多个地区的子公司尚未开展现场审计工作,红太阳2019年经审计年度报告延期至6月23日披露。4月29日晚,公司先期发布了2019年度经营数据,并自曝“控股股东南京第一农药集团有限公司(含其关联方)对公司存在非经营性资金占用情形。”

数据显示,2019年度关联方违规占资达数十亿元,截至公告日占用资金已部分偿还,剩余12.56亿元尚未还清。

对于违规占资的原因,红太阳在公告中透露受多重因素影响,公司控股股东出现流动性危机,从而非经营性占用公司资金用于还其融资借款及利息、流动资金周转等。至于是单次占用还是多次占用,具体何时占用,日最高占用金额等问题,公告中均未表述。

违规占资一事发生在2019年且数额巨大,依据监管法规,占资一事

公司是否履行了相应的程序,应在何时披露?红太阳一名高管在接受《证券日报》记者采访时表示,自己也是近期才知道此事,至于具体何时该披露,本人无法回答这一问题。

巨额占资一事引起监管关注。深交所于5月7日晚下发的关注函中,除要求公司逐笔列示控股股东(含其关联方)非经营性资金占用的具体情况外,就公司前期申请延期披露年报一事质疑上市公司是否为控股股东占资事项“打掩护”,要求公司详说明年度报告延期披露原因是否与资金占用事项相关,是否存在利用延期披露年度报告的方式争取时间,降低资金占用水平,进而影响审计报告意见的情形。

“如果占资事项未能按约定妥善解决,不排除审计机构可能会对公司2019年度报告出具非标准意见的审计报告。”一位不具名会计师在接受记者采访时表示,如果在出具年报之前大股东能把这部分资金全部偿还,结果可能相对会好一些。

“我们努力争取在5月14日前回复关注函,不过问询涉及的问题很细,包括中介机构也要发表意见,我们需要时间去详细了解。”对于能否按期回复深交所的问询,上述高管人士表示暂不能确定。

内控被指存重大缺陷

“当时违规占用资金时有没有走审批流程,有没有相关人员的授权,这些都是需要关注的。”采访中,上述会计师表示违规占资一事反映出上市公司在内部控制存在重大缺陷。

“大股东非经营性占用资金就是俗称的‘违规占款’,这是一种典型的证券违规行为。对于上市公司而言,应最迟在该关联交易事项达到信息披露标准之日起的两个交易日内履行信息披露义务,逾期未披露的,则构成虚假陈述中的不正当披露。”上海明伦律师事务所王智斌律师向记者表达了自己的看法,“上市公司及控

股股东未及时披露违规占款事宜,对投资者形成了直接误导,受损投资者有权基于相关法律法规向上市公司及其控股股东提起民事索赔诉讼。如果监管部门认定审计机构在此过程中未能勤勉尽责,投资者也有权提出索赔。”

对于违规占资一事,武汉科技大学金融证券研究所所长董登新在接受《证券日报》记者采访时表示:“上市公司和控股股东是两个独立的法人,上市公司不是慈善机构,也不是大股东的‘钱袋子’,不能随便说拿就拿。”

“诚信守法是上市公司应该坚守的道德底线与法律底线。上市公司如果内部缺乏风险防控、相互制衡的法人治理结构,很容易变成‘一言堂’。”采访中,董登新呼吁,新证券法生效时间正好在上市公司年报季报集中披露的时间窗口,监管层应该加大年报、季报的抽查以及审核,加大对违法违规行为的查处力度,如果没有典型案例的从重处罚,很难有威慑的效果。

河北A股上市公司去年九成以上盈利 仅4家企业亏损

■本报见习记者 张晓玉

截至2020年4月30日,河北辖区上市公司除延期披露年报的ST庞大、华钢资源、华讯方舟、东旭光电外,其余53家均已披露2019年度报告披露。

另外,以上4家公司均已披露了去年的经营业绩。

数据显示,2019年57家河北A股上市公司合计实现营收7869.69亿元,盈利企业占比超九成以上,仅有4家企业亏损。

中国人民大学应用经济学院教授、全国经济地理研究会会长孙久文在接受《证券日报》记者采访时谈道:“河北A股上市公司数量位居全国第15位,受区域经济、战略机遇的正面影响,以及自身的努力经营,上市公司整体发展良好,取得了较好的成绩。但我们也应看到一些不足,河北上市公司家数对经济发达地区仍然较少;所涉及产业偏传统行业较多,缺乏高科技、科创型企业;部分企业抗风险能力较弱,2019年出现亏损,经营

压力明显。”

57家公司营收合计7870亿元

河北上市公司经营保持平稳增长,业绩呈现稳健态势。根据东方财富Choice数据统计,河北57家A股上市公司2019年共实现营业收入7869.69亿元,较上年同期增加363.21亿元,同比增长4.84%。其中,营业收入同比增长的企业有34家,占比近60%,有18家公司实现营业收入过百亿元。

值得一提的是,在18家营收超过百亿元的上市公司中,有2家企业进入“千亿元俱乐部”。河钢股份以1214.95亿元领衔河北省上市公司营收榜;华夏幸福以1050.10亿元营收位居第二位,紧随其后的长城汽车以951.08亿元的营收距“千亿元大关”一步之遥。

房地产企业成最大赢家

根据2019年年报数据显示,上述57家公司实现归属于母公司股东净利润合计总额达513.76亿元,较上

年同期增加57.58亿元,同比增长12.62%。其中,53家公司实现盈利,4家亏损,盈利公司占比92.98%。

从归母净利润增长率来看,2019年河北32家A股上市公司归母净利润实现同比增长,占上市公司总数的比例超过六成。增幅超过100%的有5家,其中通合科技实现归母净利润3000.92万元,同比增长311.85%,增幅最高;河钢资源以296.07%的增幅位居第二。

此外,数据显示,2019年河北有12家A股上市公司归母净利润超过10亿元。净利润排名前三位的分别是华夏幸福、荣盛发展、长城汽车。

在河北省上市公司盈利前三名中,包揽冠军和亚军宝座的均为房地产企业,华夏幸福和荣盛发展两者归母净利润之和占河北A股上市公司归母净利润总额的46.19%。同时,华夏幸福依旧稳居河北最赚钱上市公司的头把交椅,归母净利润(146.12亿元)继2018年之后再次突破百亿元大关,成为河北唯一一家归母净利润超过百亿元的上市公司。

此外,还有4家上市公司在2019年出现亏损,分别为中嘉博创、东旭

光电、华讯方舟、凌云股份。其中凌云股份、中嘉博创为近10年来首次出现亏损,中嘉博创归母净利润亏损12.40亿元,系河北上市公司中亏损额最多的企业。

《证券日报》记者在数据梳理过程中发现,在上述盈利企业中,有5家企业尽管归母净利润为正值,但扣非净利润却出现负值,即冀东装备、保变电气、科融环境、常山北明、ST庞大,其中ST庞大以-39.11亿元的扣非净利润“垫底”。

“从数据来看,不到四成的河北省上市公司归母净利润出现了不同程度的下降,除了宏观政策的变化外,受制于相关行业的市场变化,特别是周期性行业价格波动,亦会对企业业绩产生影响。”财达证券总经理助理胡恒松博士说道。

17家公司研发费用超亿元

对于上市公司来说,研发费用是企业进行创新的根本保障,也是衡量公司未来发展潜力的重要因素,有望为其业绩的长期稳定增长打下坚实基础。

据《证券日报》记者统计,在河北已披露研发费用的53家上市公司中,研发费用合计115.07亿元,其中17家上市公司研发费用超过亿元,2家研发费用超10亿元。

根据东方财富Choice披露信息显示,研发费用超10亿元的公司分别为:河钢股份(32.87亿元)与长城汽车(27.16亿元)。其中,2018年同期有数据可对比的长城汽车,实现研发费用较2018年的17.43亿元同比增长55.82%。从2019年全年业绩来看,上述公司中,长城汽车在净利润下降的背景下,依然保持了研发费用的高投入占比。

对此,长城汽车董秘徐辉在接受《证券日报》记者采访时谈道:“研发项目大部分是基于未来发展的投入,能够有效提升公司整体竞争力及中长期盈利能力。未来公司将坚持‘适度投入、精准研发’原则,持续加大研发投入,聚焦汽车新四化,布局汽车清洁化、智能化、网联化等领域,并以5G、自动驾驶等智能科技为方向加强与其他科技企业的合作,共同提升产品的科技、智能水平。”

一季度135家零部件公司净利同比减少近60亿元 专家称特斯拉断供停产将有益国产化

■本报记者 龚梦泽

作为坐拥逾10万家本土汽车零部件企业的汽车大国,我国创造了全球80%以上的零部件供应。今年一季度,随着整车企业复产难和下游供应商订单减少,对零部件上市公司形成了双重打击,而这也直接体现在了一季报当中。

《证券日报》记者据东方财富Choice统计显示,2020年一季度135家汽车零部件上市公司中,有100家公司实现盈利,但超七成企业净利润同比下滑。

统计还显示,2020年第一季度135家国内零部件上市公司营业收入合计为1590.13亿元,相比2019年同期的1957.79亿元同比下跌了19%;营业收入的大幅下滑更是反映在净利润上,今年一季度零部件上市公司净利润总额仅为54.72亿元,同比减少了近60亿元,跌幅高达52%。

超七成公司净利同比下滑

截至5月10日,沪深两市135家汽车零部件上市公司中,35家出现净利润亏损,而净利润同比下滑的公司达到99家,占比高达73%。

疫情影响成为了最多被提及的原因。“2020年初新型冠状病毒肺炎疫情爆发,对公司一季度的正常生产造成影响。目前全球整体疫情形势仍较严峻,整车企业在欧美地区的复工复产仍处于初期阶段,这对公司订单的获取和产品交付带来一定困难和不确定性。”一季度营收季军均胜电子在财报中表示,公司一季度净利润同比下滑78.59%。

事实上,全球汽车产业链已经一体化,一月份和二月份我国零部件产业受疫情影响严重,直接导致国外零部件与车企生产受阻;而三月份、四月份国外疫情反复,又导致国内依赖进口的零部件与主机厂受冲击严重。

据记者统计,今年一季度135家零部件上市公司净利润总额仅为54.72亿元,同比减少近60亿元。对此,光大证券表示,一季度疫情冲击整个行业,零部件板块企业总体业绩承压,但下滑幅度小于整车板块。

此外,下游景气度低迷,加剧了零部件格局分化,头部企业业绩下滑幅度低于行业,其他企业利润下滑显著,甚至转亏。

然而,行业不景气之下不乏部分零部件公司通过内部调整,实行精益化管理,实现了逆势增长。记者注意到,在为数不多净利润同比增长的企业中,拓普集团的业绩分外亮眼。受特斯拉Model 3国产带动,与特斯拉合作的新项目,使公司一季度营收体量得以维持,最终归属于上市公司股东的净利润1.14亿元,同比增长0.14%,为汽车零部件企业一季报的较好表现。同时,记者注意到,作为特斯拉供应商的旭升股份一季度营收就增至2.88亿元,同比增长14.54%;净利润为0.51亿元,同比增长34.11%。

除了产品竞争力之外,也有零部件公司充分利用上市公司这一融资平台,通过募投新项目、新建子公司或合资公司、兼并收购等方式协同发展。而提效降本、依靠政府补贴,以及发力海外市场也成为其他公司逆势增长的关键因素。

特斯拉断供上海工厂断供停产

当我国复产、供应、物流等危机逐渐化解之时,欧美疫情的日渐升级,又对国内喘息甫定的供应链造成了二次冲击,这其中就包括特斯拉。

五一假期过后,位于上海的特斯拉超级工厂未能如期开工。为此,《证券日报》记者第一时间向特斯拉方面求证,得到的答复是:“上海工厂正在通过此次假期时间对生产线进行调试与维护”。而对于总装生产线何时开工,以及是否因零部件断供导致停工的问询,公司方面称:“不便回复”。

有接近特斯拉方面人士向记者透露,目前上海工厂的国产率约在40%左右。其中,已经国产的部件包括电池、电池组附件、中控屏模组与面板、车载镜头、空调部件等;而需进口采购的部件主要包括:电机、电机控制器、Autopilot自动驾驶系统核心部件等。

“国产化部件其实不少,但整体来看技术含量偏低,核心部件尤其是芯片与核心软件系统还是依靠进口。”上述人士表示,核心部件短缺对销量影响是很大的。特斯拉目前周计划产能3000台,计划在月中提到至4000台。“但如果中间出现断产,将直接影响4月份和5月份的销量预期。”

需要指出的是,随着我国汽车零部件行业进入“深度国产化替代”时代。国内设厂的外资品牌为降低成本,在选择汽车零部件时,也会优先考虑那些质量过硬,性价比合适的国产零部件,这就为这个市场留下了很多机会。

对此,资深汽车行业分析师林示表示,此次疫情很可能倒逼特斯拉加快国产化的节奏,不排除在中国建立镜像的研发中心,甚至将之前未想过国产化的核心部件同步到中国。

林示认为,对于汽车零部件企业来说,下一步需要完善自身在汽车产业链上的布局,参与到整车厂的产品设计生产中去,例如开发零部件模具制造业务。“零部件企业一旦进入汽车厂商的供应网络后,就可以获得长期稳定的订货,从而具有相当强的供应黏性。”