

167家上市公司去年应收账款超过营收规模 监管严防借应收账款做假账

■本报记者 张 敏 许林艳

随着2022年年报披露结束，上市公司的应收账款情况引发监管部门重点关注。

同花顺数据显示，截至2022年年末，A股5040家上市公司应收账款总计约7.5万亿元。其中108家上市公司应收账款超100亿元，7家上市公司应收账款金额超千亿元。此外，从应收账款占营业收入的比重来看，286家上市公司应收账款占营业收入的比重超80%，其中167家上市公司应收账款占营业收入的比重超100%。

中南大学商学院副教授周浪波向《证券日报》记者表示，应收账款占营业收入的比重高低与行业高度关联，由行业的竞争格局和公司本身的竞争地位所决定。一般而言，应收账款占营业收入的比重越低越好，即产品出售之后企业马上收到回款。

周浪波提醒，企业的应收账款占营收比重较高，经营性现金流就会承压。此外，企业应收账款过高、周期较长还会产生回款难，增加产生坏账等风险。

7家公司应收账款超千亿元

同花顺数据显示，按照申银万

国行业分类，上述108家应收账款超100亿元的上市公司主要集中在建筑装饰、电力设备和公用事业三大行业，其中建筑装饰行业企业数量最多，共20家。此外，从应收账款排行榜来看，7家上市公司的应收账款金额超千亿元，其中6家来自建筑装饰行业，1家来自房地产行业。

周浪波向记者介绍：“建筑行业竞争壁垒不高、企业数量较多，甲方的支配地位较为明显，所以这个行业的应收账款占营收比就较高。另外，工程机械、电子政务、新能源正负极材料等领域也存在企业应收账款较高的情况。同时，企业自身有不同的信用政策，在某个发展阶段，企业为了跑马圈地、提高市场份额，也会给客户提供比较宽松的信用政策。”

投资者对上市公司的应收账款管理也十分关注。比如，中国铁建在今年第一季度业绩说明会上对应收账款问题作出回应。中国铁建表示，公司高度重视应收账款的回收问题，下一步会采取多种措施加强管理。一是加强源头管理，进一步提升承揽项目的质量；二是加强项目实施过程中的应收账款管理；三是加强应收账款相关考核；四是充分利用国家相关政策，比如货币和税收政

策，以期全年保持应收账款周转率稳中有进。

对于投资者而言，应客观看待应收账款这一指标，但仍需警惕应收账款占营业收入比重过高的情形，这意味着，一方面上市公司的货款尚未收回，营收只是“纸面财富”，另一方面应收账款占营收比重过高，将会对企业正常经营，尤其是经营性现金流产生影响。

同花顺数据显示，在上述应收账款占营业收入比重超80%的286家上市公司中，206家上市公司截至去年底的经营性现金流量净额占营业收入比例低于10%，其中151家上市公司经营性现金流量净额占营业收入的比例为负值。

全联并购公会信用管理委员会专家安光勇对《证券日报》记者表示，应收账款占营业收入的比重没有一个固定标准，不同行业、企业规模和经营策略都会影响这个比重的大小。但应收账款比重过高确实会给企业带来一些隐患。比如，会造成资金占用过多，从而导致企业的流动性降低，影响企业的发展和运营。同时，也会导致坏账风险增加，应收账款越多，坏账的风险就越高，一旦出现坏账，就会对企业的经营和财务状况造成影响。此外，应收账款长时间未收回，也会影响企业的信用状况，降

低企业在市场上的竞争力和声誉。

监管部门紧盯应收账款

随着年报披露的结束，上市公司的问询函也接踵而至，其中应收账款成为交易所关注的重点。

比如，去年恒华科技按组合计提预期信用损失的应收账款账面余额为15亿元，计提坏账准备3.32亿元，应收账款期初坏账准备占账面余额的比例为14.11%，期末坏账准备占账面余额的比例为22.11%。2022年年末，恒华科技应收账款占营收比重达192.46%。4月24日，深交所下发了对恒华科技2022年年报的问询函，要求公司对比同行业公司情况，说明公司对应收账款按账龄组合计提坏账准备的比例是否合理、恰当，是否存在通过不合理地延后应收账款坏账准备计提时点而调节利润的情形。

还有，某上市公司2022年报告期末应收账款余额为85599.32万元，其中，账龄1年以上的应收账款占比为46.91%。对此，交易所要求上市公司说明账龄1年以上的应收账款占比比较高的原因及合理性，是否符合合同约定，与同行业公司是否存在重大差异，相关应收账款主要欠款方的还款意愿和还款能力是否发生重大变化；结合前述情况

说明相关应收账款是否存在较大的不可回收风险，应收账款的坏账计提是否充分、谨慎，公司拟采取的催收回款措施。

“应收账款是财务造假的重要方式。大部分公司财务造假涉及虚增营收，公司没有收到真金白银，而是以应收账款的形式存在。投资者在对上市公司进行分析时，要高度关注上市公司的应收账款是否存在异动的情形。”周浪波向记者表示。

“应收账款如果出现以下四种情况，投资者就需要提高警惕了。”安光勇表示，一是应收账款比重大幅上升或下降，与企业经营情况不符；二是应收账款占比高于同行业平均水平，且持续上升；三是应收账款账龄过长，坏账准备不足或坏账率上升；此外，应收账款与销售收入的增长速度不匹配也需高度关注。

对此，透镜咨询创始人况玉清告诉《证券日报》记者，“投资者需要练出‘火眼金睛’，透过应收账款，识别公司背后潜藏的风险。有一些突破口值得关注，比如与同行业对比，查看公司的应收账款占营收比和账期是否正常。再比如，是否公司近年来净利润增长都是靠应收账款来推动，却没有产生与净利润相符的经营性现金流净额。”

上市公司2022年研发投入合计超1.6万亿元 计算机、医药生物等五大行业成创新高地

■本报记者 张 敏
见习记者 熊 悦

A股上市公司研发实力、科技含量愈发凸显。同花顺数据显示，去年A股上市公司研发投入总额达到1.64万亿元，较上年同期增加2440.88亿元。其中，3262家公司研发投入总额较上年同期增长，占A股上市公司总数的六成。

同时，去年研发投入总额占营收比重在20%以上的上市公司有252家，主要集中在计算机、医药生物、电子、国防军工和机械设备五大行业。

行业巨头持续加码研发

具体来看，11家公司去年研发投入总额超200亿元。其中，中国建筑、中国石油、中国中铁、中国铁建、中国交建等五家“中字头”公司去年研发投入总额位居前五，分别为497.53亿元、287.18亿元、278.11亿元、250.12亿元和236.31亿元。

中国移动、上汽集团、比亚迪、宁德时代、美的集团等行业巨头去年的研发投入力度同样不俗，均处于百亿元阵营。

如当前通信运营商市值排第一的中国移动，近三年的研发投入呈逐年增长态势，2020年至2022年研发费用分别达110.99亿元、155.77亿元、180.91亿元。中国移动在2022年年报中提到，公

司去年研发投入同比增长17%至217亿元，科技研发人才数量和数智化人才比例进一步提升。

得益于研发投入加大，中国移动在报告期内取得多项科技创新成果。如基础芯片、物联网操作系统等领域的核心技术攻关取得突破，形成多项国产化自主产品；数智关键技术突破提升，云计算、边缘计算领域、技术架构、存储技术达到业界领先等。

动力电池同样是资金技术密集型行业之一。对行业技术发展具有风向标意义的宁德时代近年来的研发投入也在不断加大，以降低产品成本、提升产品性能及安全性。去年公司的研发投入同比增长101.66%至155.1亿元，主要用于钠离子电池、麒麟电池、第二代无热扩散技术、M3P多元磷酸盐电池等项目。期内，公司在动力电池方面，发布第三代CTP——麒麟电池，系统集成度创全球新高，体积利用率突破72%；在储能电池方面也取得多项技术成就。

252家公司研发投入占比超20%

同花顺数据显示，A股上市公司去年1.64万亿元研发投入中，三成以上由计算机、医药生物、电子、国防军工及机械设备五大行业公司贡献，合计达5440.39亿元。

同时，252家公司去年研发投入总额占营收比重超过20%。这



些公司主要集中在计算机(95家)、医药生物(54家)、电子(42家)、国防军工(17家)及机械设备(15家)等行业。其中，研发投入总额占营收比重前五的公司为康乐卫士、首药控股、迈威生物、前沿生物、盟科药业，均为医药生物公司。

中南大学商学院副教授周浪波向《证券日报》记者表示，总体来

讲，判断一个公司的未来发展趋势，有两个重要指标，其一是对技术研发投入，其二是人才储备。“企业研发投入的高低与所在行业的特点、公司的战略高度相关。从行业来看，技术密集度及迭代速度较快的行业，如生物医药、半导体、新能源材料等领域企业的研发投入相对较高。”

“先手棋”

在上市公司层面，唯有贯彻落实科技自立自强战略，牢牢掌握核心技术，才能在科技革命和科技创新中下好“先手棋”。笔者认为，上市公司至少要从三方面锻造自身科技创新能力：

首先，俯下身子上做基础研究，敢打“攻坚战”。目前，部分公司研发支出比例比较高，但对基础研究的投入还不足，特别是在一些关键技术、关键零部件方面的技术攻关还显得比较薄弱，主要还是在应用

高禾投资管理合伙人刘盛宇告诉记者，计算机、医药生物等行业的研发投入是企业构建自身长期竞争力的关键要素。即使短期内会影响净利润表现，也会持续进行研发投入。因此，对这些公司估值的关注点，不是简单的净利润，而是产品管线的估值，包括研发进展及商业化能力等。

“钢铁铁骨”

笔者认为，随着研发投入力度的持续加强，研发环境的不断改善，更多具有自主知识产权和核心竞争力的高质量发展企业会站上历史舞台，这将使我国新经济“火车头”的驱动力更加强劲，推动现有产业未来化，未来技术产业化，进而赢得创新周期“先手棋”。

最后，坚持以人为本，构筑企业创新创新高地。创造力来源于

造车新势力淘汰赛加速 4月份交付量理想超蔚来、小鹏之和

■本报记者 龚梦泽

截至5月4日，国内造车新势力陆续公布4月份成绩单。《证券日报》记者注意到，与市场承压、价格战激烈的3月份相比，造车新势力4月份整体交付量并未出现明显回暖，仅理想汽车和哪吒汽车2家车企实现了月交付破万辆。

从同在纽交所和港交所上市的“蔚小理”表现来看，4月份再次拔得头筹的理想汽车交付量摸高至2.57万辆，创下公司单月交付新纪录，交付量同比增幅516.3%，其当月交付量已超过了蔚来与小鹏两家公司之和；此外，哪吒4月份交付量冲至国内造车新势力第2名，零跑与小鹏则分列第3名和第4名；而3月份曾“摘银”的蔚来4月份交付量环比下滑35.85%，跌落至第5位。

与此同时，4月份传统车企旗下“新二代”车企表现出色，广汽集团旗下埃安销售4.1万辆，长安汽车旗下独立品牌深蓝汽车4月份交付7756辆，年内累计交付突破5万辆。吉利汽车旗下极氪销量实现快速放量，4月份交付8101辆。

“理哪零”锁定销量前三

在头部造车新势力的销量排名中，理想汽车呈现“一枝独秀”。4月份，理想汽车月交付量达到25681辆，同比增长516.3%，创下月交付新高。今年以来，理想汽车可谓交付表现最为稳定的新势力车企。今年前4个月，该公司月交付量均在1.5万辆以上，3月份和4月份的月交付量连续破两万辆。截至今年4月30日，理想汽车累计交付量近33.56万辆。

理想汽车董事长兼CEO李想表示，理想L7在首个完整的交付月份实现了交付过万辆。“在产品规划方面，到2025年，理想汽车将形成‘1款超级旗舰车型+5款增程电动车型+5款高压纯电车型’的产品布局，面向20万以上的市场。”

哪吒汽车是4月份另一家交付破万辆的新势力车企。哪吒汽车4月份全系交付11080辆，同比增长26%。今年以来，哪吒汽车月交付成绩相对平稳，除1月份外，其月交付量均在1万辆以上。对此，哪吒汽车副总裁兼营销公司总裁江峰认为，新能源汽车渗透率增加，玩家也在增加，其实就是在抢市场份额，企业也从过去的找顾客变成抢客户，车市预计将在二季度末恢复。

位列4月份造车新势力新车交付榜第3名的是零跑汽车。据零跑汽车高级副总裁兼董事会秘书敬华此前向《证券日报》记者透露，零跑汽车计划进一步提高C平台车型的交付占比，尤其是C平台的增程车型，这预计会成为公司毛利改善的重要支点。最新数据显示，当月零跑共计交付新车8726辆，环比提升41%，其中C系列车型占比超83%。按照规划，零跑汽车今年的销量目标为20万辆。

排名第4名的小鹏汽车4月份交付量相较于上个月几乎持平，当月交付量为7079辆，同比下滑21.4%。公司方面表示，目前P7i的产能已显著提升，接下来将加速交付进程；G6计划于今年第二季度末正式发布，并随即交付使用。

4月份最为冷门和引人关注的蔚来以月交付6658辆的成绩跌落至榜单第5名。蔚来方面称，公司正全力进行EC7、2023款ET7、全新ES6、全新ES8等新车型的上市交付等工作。据记者观察，蔚来正面临着青黄不接的尴尬阶段，即老款车型还在卖，新款车型已亮相却还未交付，但新款比老款的性价比高很多。这导致潜在购车者的观望情绪浓厚，销量下滑成为必然。

新势力淘汰赛进程加快

4月份，依托传统车企集团的“新二代”们表现活跃。广汽埃安4月份再创佳绩，销量达到41012辆，环比增长2.5%，同比增长302%；作为长安汽车旗下新品牌，深蓝汽车4月份交付7756辆，年内累计交付突破5万辆。另外，被誉为吉利汽车新能源转型“尖刀”的极氪，4月份共交付8101辆，同比增长279%，环比增长21.6%，连续3个月保持增长。

今年以来，除上述自主品牌以外，更多的合资车企同样在加紧新能源汽车市场的布局，其中别克开启了在主流市场的产品布局，首款产品完全打破过去品牌的定价体系；丰田、大众等品牌接连宣布将增加中国研发权重。未来数年里，新势力车企、传统中国车企、海外车企或将在更大的范围内迎来新能源汽车的“混战”，行业淘汰赛正在加速。

日前，李想在其社交平台发文表示，“智能电动车的三年淘汰赛(2023年至2035年)，技术、产品、交付三大综合能力往死里卷，木桶理论，缺一不可。”上海车展期间，理想汽车商业副总裁刘杰在接受《证券日报》记者采访时表示：“到2025年，真正能够被称为头部的5家企业，应该会基本确定下来。理想汽车在过去一季度虽未做出任何降价行为，反而消费者对其展现出了更多信心。”

无独有偶，小鹏汽车董事长、CEO何小鹏在车展前的技术架构发布会上亦表示，下一个十年，市场将进行一场“32进8”的淘汰赛，只有少数主流品牌能够存活，300万至500万辆的规模(年销售)是晋级门槛。

谈及销量对于未来企业持续发展的看法，蔚来汽车创始人兼CEO李斌也发声：“从长期来看，车企每年200万辆销量是生死线，如果后续销量不看到这条线，我觉得会很难。”

如何在淘汰赛中实现规模效应，已成为当下造车新势力共同面临的挑战。对此，中国乘用车产业联盟秘书长张朝阳表示，从今年开始，造车新势力需要突破单品月销量的生死线、供应链保供、研发创新和融资等众多关卡。与此同时，“市场终端和资本市场对其经营要求在上升，容错空间却在降低。这一阶段的犯错成本甚至会高到影响企业存亡。”张朝阳表示。

■赵学毅

一组组鲜活的年报数据，展现出上市公司的“领跑”效应：营收、净利润双增长，经营现金流增5.2%，派现率创14年新高，尤其是在技术创新层面，A股上市公司正在加速领跑。

今年3月份，财政部发布《2022年中国财政政策执行情况报告》，其中提及，我国全社会研发经费投入规模从2012年的1.03万亿元增长到2022年3.09万亿元，首次突破3万亿元大关，比上年增长10.4%，自“十三五”以来已连续7年保持两位数增长。作为企业研发投入的主力军，A股上市公司在2022年研发投入更是“挥毫泼墨”。中国上市公司协会发布的《中国上市公司2022年经营业绩

分析报告》显示，2022年，上市公司研发投入合计超1.6万亿元，占全社会研发经费的53.72%；平均研发强度(研发投入占营收比例)2.32%，同比提高0.25个百分点；内生增长动力不断增强；累计披露专利数量超140万个，较上年增长17%以上，促进科技成果转化和产业化水平不断提升。

上市公司在加快科技自立自强步伐中积极作为，全力推动各产业补链强链升链延链，这成为业绩持续韧性增长的主要原因。

全面注册制下，众多企业依托多元化创新制度，合力打造服务科技创新的良好市场生态。上市公司通过再融资、股权激励、询价转让和做市商等创新制度，积聚人才、资金等实现创新发展所需的关键性资源。仅科创板，截至今年第

一季度末，共有137家科创板公司发布154单再融资方案，合计拟募集资金约2304.56亿元，助力相关公司扩大优质产品相应产能，巩固行业领先地位；共有307家科创公司推出414单股权激励计划，板块覆盖率超六成，对激励科研人员投身技术创新发挥了积极作用。

在上市公司层面，唯有贯彻落实科技自立自强战略，牢牢掌握核心技术，才能在科技革命和科技创新中下好“先手棋”。笔者认为，上市公司至少要从三方面锻造自身科技创新能力：

首先，俯下身子上做基础研究，敢打“攻坚战”。目前，部分公司研发支出比例比较高，但对基础研究的投入还不足，特别是在一些关键技术、关键零部件方面的技术攻关还显得比较薄弱，主要还是在应用

创新思维、创新环境与创新实践，积极性来源于兴趣爱好、家国情怀与政策激励。上市公司要让研发人员心无旁骛，需要加强创新机制改革，提升工作激情，坚持长期、短期计划相结合，真正做好“放管服”，让科研人员在科学研究工作中担主角、唱主调。

记者观察