

doi:10.16018/j.cnki.cn32-1499/c.201601010

QX 上市公司应收账款现状分析

孔 蕤

(南京财经大学 会计学院,江苏 南京 210046)

摘要:统计分析 2014 年 A 股上市公司应收账款的总体情况,并对 QX 公司应收账款情况进行深度分析,对该公司 2010 至 2014 年应收账款增长率、营业收入增长率、应收账款周转率、应收账款账龄、大客户比例等指标进行了统计对比,发现该公司应收账款增长与营业收入增长相背离的事实,提出财务信息失真的可能性。以期提醒股民关注营运风险,正确评估公司价值,使股票价格与公司价值匹配。

关键词:上市公司;应收账款;风险

中图分类号:F234.4 **文献标识码:**A **文章编号:**1008-5092(2016)01-0049-04

目前,我国上市公司的应收账款连年增长且数量庞大。根据上市公司 2014 年公布的年报,共有 2691 家上市公司存在应收账款,应收账款规模高达 27042.28 亿元,相比 2013 年的 22609.77 亿元增长了 19.6%,逾八成上市公司的应收账款增加,近六成上市公司的应收账款占流动资产的比值达 10% 以上,甚至有许多上市公司这一比值高达 40% 以上^[1]。其中 QX 公司 2014 年应收账款占流动资产比率高达 55.72%,如此之高的应收账款预示了什么? 本文为此对该公司应收账款的现状作深入分析。

一、QX 公司概况

QX 公司主营业务为输电塔和通讯塔的研发、设计、生产以及销售,用于高压、超高压的输电线路,以及相关通信领域的基础建设。QX 公司拥有先进的技术以及装备水平,具有原材料、劳动力等方面的生产成本优势,拥有南亚、东南亚、欧美、南美和中东等地区的海外市场,其主要大客户为三家世界 500 强的我国南方电网、国家电网以及境外某中国公司。QX 公司在国内市场相对稳定的情况下,积极拓展海外市场。2014 年 8 月又投资了城市智能立体停车设备项目,已实现多元化产品制造。

2014 年 12 月 QX 公司因重大资产重组计划而申请停牌。因资产核查工作量大、核查程序复杂而原定在 2015 年 3 月复牌的计划未能实现,截至 2015 年 6 月末 QX 公司还未复牌。QX 公司从 2013 年始经营效益大幅下滑,2014 年亏损 8241.41 万元。2015 年, QX 公司遭遇了多重麻烦,4 月接到中国证监会调查通知书,因涉嫌信息披露违规而被立案调查;5 月收到省证监局《行政处罚事先告知书》,2014 年中期报告中存在个别列报项目虚假记载,与原第一大股东等关联方之间发生非经营性资金往来业务,未及时履行信息披露义务,相关责任人受到警告及罚款处分。另外还因多项环境问题遭到环保部点名,并被行政处罚。

二、应收账款现状分析

根据同花顺数据库中 QX 公司 2010-2014 年的年报资料,收集到与应收账款相关的流动资产、资产总额、销售收入、净利润等财务数据见表 1,对应收账款近 5 年的变化趋势进行了如图 1 所示的变化趋势分析,同时还计算出如表 2 所示的应收账款近 5 年的资产占比、应收账款周转率、周转期等相对指标及其变化。

根据图 1、表 1 和表 2 数据可以看出 QX 公司

近 5 年来应收账款逐年攀升,但 2013 年应收账款增长速度较快,较上年增长幅度明显,与销售收入的增长率不相匹配;应收帐款占流动资产的比重逐年加大,从 2010 年 27.43% 快速增长至 2014 年

的 55.72%。此外,应收账款周转天数更是从 2010 年的 129.5 天攀升到 2014 年的 288 天,翻了一倍多。

表 1 QX 公司 2010 - 2014 年主要财务数据
Table 1 The main financial data from 2010 to 2014 of QX Co. 万元

指标	2010	2011	2012	2013	2014
应收账款	18,881.05	18,294.95	24,664.49	44,000.17	50,435.54
流动资产	68,837.49	54,087.87	79,239.34	97,471.57	90,520.42
资产总额	82,620.27	102,639.77	135,629.69	158,526.17	151,094.57
营业收入	39,162.23	39,464.54	59,732.6	69,364.17	59,040.44
净利润	3,088.88	2,566.03	2,596.75	272.46	-8,241.41

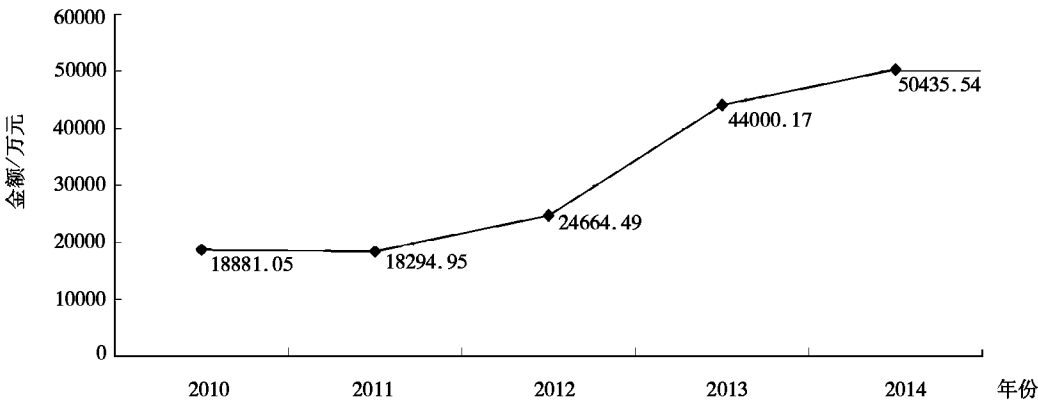


图 1 QX 公司 2010 - 2014 年应收账款总额变化图

Fig. 1 Tendency chart of gross accounts receivable from 2010 to 2014 of QX Co.

表 2 QX 公司 2010 - 2014 年应收账款相关财务指标
Table 2 The final index of account receivable from 2010 to 2014 of QX Co. 万元

指标	2010	2011	2012	2013	2014
应收账款增长率/%	102.61	-3.10	34.82	78.39	14.63
销售收入增长率/%	-8.56	0.77	51.36	16.12	-14.88
应收账款周转率/次	2.78	2.12	2.78	2.02	1.25
应收账款周转天数/天	129.50	169.81	129.50	178.22	288
应收账款/总资产/%	22.85	17.82	18.19	27.76	33.38
应收账款/流动资产/%	27.43	33.82	31.13	45.14	55.72

图 2 以 2009 年 QX 公司的应收账款 9319.07 万元和销售收入 42830.47 万元为基数,对 QX 公司 2010 - 2014 年应收账款和销售收入变化趋势进行比较。从图 2 可以看出,QX 公司连续 5 来应收账款的增长率均高于销售收入的增长率,并且两者之间的差距近年来逐渐扩大,尤其是 2013 - 2014 年差距极其悬殊,2013 年净利润严重下滑,2014 年产生巨额亏损。结合 2013 - 2014 年应收账款与销售收入增长率背离情况,有理由相信

2013 年的销售增长主要依靠赊销维持,而且有可能是通过提前确认收入来维持 2013 年的盈利;2014 年末未能实现提前确认收入,导致 2014 年销售收入增加率下降,并出现亏损。

三、应收账款客户分析

应收账款重要客户数据如表 3、表 4 所示。观察表 3 和表 4 能够发现,QX 公司的主要客户都是采取大量赊销的方式进行交易,客户都是

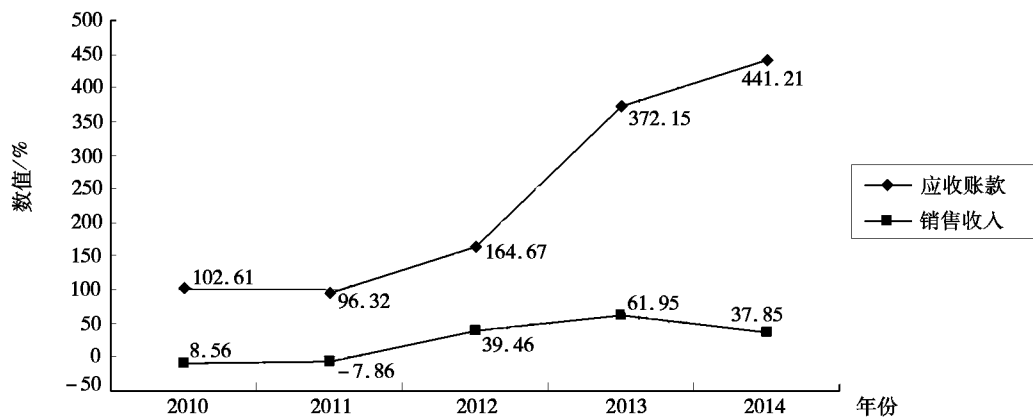


图 2 QX 公司应收账款与销售收入变化趋势比较图

Fig.2 Variation tendency comparative chart of accounts receivables and sales revenue of QX Co.

国有企业,资信较好,坏账风险较小,但是长期稳定的应收账款占用额,会导致 QX 公司资金周转缓慢,财务费用上升,绩效下滑。同时长期形成的良好合作关系,不排除客户提前预支定单,协助 QX 公司提前确认收入,修饰盈余水平的可能。

表 3 2014 年 QX 公司应收账款前三名的客户

Table 3 The top 3 clients final index of account receivable in 2014 of QX Co.

公司	应收账款/ 万元	占总额 比值/%
国网 L 省电力有限公司	46,352,256.58	8.88
国网 S 电力公司物资公司	43,050,219.99	8.25
国网 Z 省电力公司	41,070,741.31	7.87

表 4 2014 年 QX 公司营业收入前三名的客户

Table 4 Final index of account receivable of the top three clients in 2014 of QX Co.

公司	营业收入/ 万元	占总额 比值/%
国网 S 省电力公司 物资公司	38,044,153.25	6.44
国网 L 省电力 有限公司	37,136,879.22	6.29
国网 N 省电力公司 物资公司	29,585,901.73	5.01

四、应收账款账龄分析

应收账款账龄分析见表 5。由表 5 可知,QX 公司 2010-2014 年 1 年以内的应收账款分别为 93.46%,80.43%,82.70%,88.65%,72.82%,3 年以上的应收账款分别为 0,0.15%,0.77%,1.04%,0.63%。从上述数据可以看出 QX 公司近年来应收账款账龄不断增加,2014 年度 1 年以

上账龄占比明显高于以前年度。账龄越长催收难度就越大,坏账损失风险不断增加^[2]。

表 5 QX 公司 2010-2014 年应收账款账龄分析表

Table 5 Aging schedules of accounts receivable from 2010 to 2014 of QX Co.

账龄/年	2010	2011	2012	2013	2014
0-0.5	93.46	80.43	82.70	55.15	52.13
0.5-1				33.50	20.69
1-1.5	4.89	17.81	12.96	6.42	17.45
1.5-2				1.97	5.67
2-3	1.65	1.61	3.57	2.40	2.97
3-4		0.15	0.73	0.56	0.63
4-5			0.04	0.48	
合计	100	100.00	100	100	100

五、应收账款与同业比较分析

QX 公司应收账款增长率与同行业比较见表 6。根据表 6 所示,QX 公司应收账款增长率 2012 年开始逐年超过同业平均水平,2013 年高达 78.39%,而同期同业只有 15.1% 增长率。2013 年是 QX 公司盈利水平巨额下滑的一年,只有 272.46 万元净利润,与上年 2,596.75 万元相比,下降了 89.51%。根据年报显示,2012-2014 年,QX 公司连续 3 年毛利率分别为 19.01%、16.03%、13.94%,呈持续下滑态势。在盈利水平巨大下滑的情况下应收账款还有 78.39% 的高额增长率,说明 QX 公司在该年度不惜采用放宽信用政策、降低价格的方法来维持营业收入水平。可 2014 年度还是没能保住盈利,营业收入增速下降,但应收账款却持续增长。这种靠赊销和降价来维持盈利水平的销售策略显然不是长久之计,该公司的未来持续经营能力值得担忧。

表 6 QX 公司 2011 - 2014 年应收账款增长率
与同行业比较表
Table 6 Comparative statement of receivable accounts
growth rate from 2011 to 2014 of QX Co.

指标/%	2011	2012	2013	2014
QX 公司应收账款 增长率	-3.10	34.82	78.39	14.63
同行业应收账款 增长率	30.12	14.20	15.10	13.56

六、研究评价

QX 公司作为主要面向电力、房地产等行业销售铁塔的公司,面临着宏观经济增速放缓、基建产能过剩、行业竞争加剧的困局。公司自上市以来,一直在尝试多元化经营,以化解业务结构相对单一的经营风险。2014 年 8 月城市智能立体停车设备项目上线生产;收购南非金矿以期拓展业务领域,但因收购失败而面临巨额索赔;公司还曾尝试进入手游、新能源等热门领域,但最终都未见成效;现又停牌重组,变更实际控股股东,希望新

股东注入优质资产,入主电信产业,提高收益。
QX 公司在内外交困的背景下,对业绩的预期更为渴望,通过会计政策的选择进行盈余管理更为可能。本文在对 QX 公司应收账款研究中发现,其业绩持续下滑的情况下,应收账款与营业收入增长趋势出现背离,预示着该公司可能存在财务信息不实及营运风险加大的情况。研究提示每位投资者对该公司的股票价格做出合理的估值,不要根据是否有重组题材而追高股价,防范可能的价格与价值背离的风险。

应收账款是企业流动资产项目中的重要组成部分,合理的应收账款规模与结构有助于提高销售收入与利润,抢占市场份额,提高竞争能力,减少存货。但是,通过牺牲利润、放宽信用刺激的销售不具有可持续性,居高不下的应收账款大量侵占企业流动资产,应收账款账龄较大,加大了企业财务风险。企业只有提高自身的核心竞争力,淘汰落后产能,提高产品科技含量,实现转型升级,才能真正战胜对手。

参考文献:

[1] 王敏,吴武铃. 中联重科巨额应收款背后的隐痛[J]. 财会月刊,2014(1):95-98.
[2] 钱晓怡. 应收账款周转率与存货周转率的结合分析[J]. 财会月刊,2012(7):80-82.

Status Analysis on Accounts Receivable of QX Listing Corporation

KONG Rui

(School of Accounting, Nanjing University of Finance and Economics, Nanjing Jiangsu 210046, China)

Abstract:In this paper, a statistical analysis has been made of the overall situation of the A-share listed companies' accounts receivables in 2014, especially of QX's. Based on the comparative analysis of its indexes such as receivables growth, revenue growth, receivables turnover ratio, aging of receivables and its proportion of large customers from 2010 to 2014, the fact has been revealed that the company's account receivables growth and its revenue growth deviates from each other, and then the paper points out the possibility of the financial information distortion in this company. The case discussed in this paper aims to warn the investors to be aware of the risks, to make a proper judgment on a company's value and its stock prices.

Keywords:listed company; account receivables; risk

(责任编辑:沈建新)