

宁波大学管理会计研究咨询团队21日发布了《宁波上市公司季报分析·2018》报告。这是第一次有研究团队对宁波辖区的上市公司季报业绩作出全面分析。

该报告从盈利能力、偿债能力、营运能力、成长性以及现金流情况等五个方面，比较详尽地剖析了2018年前三季度宁波上市公司的财务绩效。

截至目前，宁波辖区共有A股上市公司75家。报告剖析了其中71家的财务绩效。研究方表示：

考虑到金融行业财务指标的特殊性，报告剔除了宁波银行的数据。

宁波东力由于其全资子公司年富供应链可能存在财务造假，计提巨额坏账准备，导致公司2018年前三季度业绩亏损，其业绩受年富供应链影响极大，故报告剔除了宁波东力的数据。

鉴于数据的可获得性，2018年第三季度新上市的两家公司——永新光学、兴瑞科技，也不予分析。

值得关注的是，报告最后，特别对一家各项业绩指标显示其财务业绩明显下滑的公司，单独作了分析。

对于前三季度宁波上市公司整体的表现，报告的结论是：盈利能力、营运能力、现金流管理能力，均呈稳健增长趋势。

偿债能力方面，平均资产负债率为41.57%，处于安全区间。不过超过半数的公司短期偿债能力略显不足。

成长性表现欠佳，营收负增长企业增多，高增长企业增长放缓。

2018年前三季度宁波A股上市公司流动比率排名及其变动情况表

排名	公司名称	流动比率	变动	排名	公司名称	流动比率	变动
1	宁波东力	11.23	↑	1	宁波东力	11.23	↑
2	宁波东力	7.92	↓	2	宁波东力	7.92	↓
3	宁波东力	6.85	↓	3	宁波东力	6.85	↓
4	宁波东力	6.82	↓	4	宁波东力	6.82	↓
5	宁波东力	6.82	↓	5	宁波东力	6.82	↓
6	宁波东力	6.82	↓	6	宁波东力	6.82	↓
7	宁波东力	6.82	↓	7	宁波东力	6.82	↓
8	宁波东力	6.82	↓	8	宁波东力	6.82	↓
9	宁波东力	6.82	↓	9	宁波东力	6.82	↓
10	宁波东力	6.82	↓	10	宁波东力	6.82	↓
11	宁波东力	6.82	↓	11	宁波东力	6.82	↓
12	宁波东力	6.82	↓	12	宁波东力	6.82	↓
13	宁波东力	6.82	↓	13	宁波东力	6.82	↓
14	宁波东力	6.82	↓	14	宁波东力	6.82	↓
15	宁波东力	6.82	↓	15	宁波东力	6.82	↓
16	宁波东力	6.82	↓	16	宁波东力	6.82	↓
17	宁波东力	6.82	↓	17	宁波东力	6.82	↓
18	宁波东力	6.82	↓	18	宁波东力	6.82	↓
19	宁波东力	6.82	↓	19	宁波东力	6.82	↓
20	宁波东力	6.82	↓	20	宁波东力	6.82	↓

2018年前三季度宁波A股上市公司资产负债率排名及其变动情况表

排名	公司名称	资产负债率	变动
1	宁波东力	7.84%	↓
2	宁波东力	8.21%	↓
3	宁波东力	8.27%	↓
4	宁波东力	24.88%	↓
5	宁波东力	28.89%	↓
6	宁波东力	33.11%	↓
7	宁波东力	37.42%	↓
8	宁波东力	37.88%	↓
9	宁波东力	38.99%	↓
10	宁波东力	41.97%	↓
11	宁波东力	45.17%	↓
12	宁波东力	45.84%	↓
13	宁波东力	51.92%	↓
14	宁波东力	59.71%	↓
15	宁波东力	64.88%	↓
16	宁波东力	78.12%	↓
17	宁波东力	79.17%	↓
18	宁波东力	82.99%	↓
19	宁波东力	85.97%	↓
20	宁波东力	88.17%	↓

宁波上市公司季报业绩全剖析

记者 程旭辉

谁盈利能力最强？

报告以净资产收益率指标来评价公司的盈利能力。数据显示，2018年前三季度宁波A股上市公司净资产收益率超过5%的公司，由第一季度的2家增长至第三季度的49家，比重呈逐步上升趋势；介于0-5%的公司由第一季度的64家降为第三季度的20家，比重呈下降趋势；净资产收益率为负的公司比重逐渐降低，第三季度占比仅为3%。

总体来看，2018年前三季度宁波A股上市公司盈利能力表现良好。

截至2018年第三季度，宁波上市公司中平均净资产收益率最高的三个行业，分别是邮政业、化学原料及化学制品制造业、零售业。

尽管今年上半年楼市极其火爆，但房地产业的盈利能力还是只能排到第四位。

宁波目前的第一大支柱产业汽车制造业，盈利能力排第七。宁波传统优势产业纺织服装、服饰业紧随其后。

表现最差的是其他制造业。

具体到公司，盈利能力最强的是“刹车族”应该都不陌生的韵达股份，其净资产收益率在前三季度的排名均为第一。排名最后的是先锋新材。

谁短期偿债压力最大？

报告对宁波上市公司的短期偿债能力和长期偿债能力均作了分析。其中，短期偿债能力以流动比率、速动比率两个指标衡量；长期偿债能力以资产负债率高低来衡量。

分析表明，前三季度宁波A股上市公司中，约有63%的企业流动比率小于2，约55%的企业速动比率小于1，短期偿债能力略显不足。

长期偿债能力方面，前三季度资产负债率低于40%的公司数量，由第一季度的39家降至第三季度的34家，比重呈下降趋势；而高于40%的公司数量，由第一季度的32家增长至第三季度的37家，比重呈上升趋势。

其中，有8家上市公司的资产负债率高于75%。报告明确表示：“这存在一定财务风险，需引起相关公司管理层的重视。”

从行业看，前三季度资产负债率最高的，是房地产业。紧随其后的是土木工程建筑业。两个行业的平均资产负债率都超过70%。

在流动比率和速动比率两项衡量短期偿债能力的指标上排名都居后的公司，有龙元建设、天邦股份、宁波富邦、雅戈尔共4家。

长期偿债能力方面，京投发展、龙元建设、宁波富达3家公司的资产负债率最高。

谁营运水平最高？

报告通过营业周期指标来衡量公司的营运能力高下。总体来看，营业周期在100天-360天的公司占大部分，1000天以上的占较少部分。

在第三季度，营业周期在100天以内的公司，占比16%；在101天-360天的，占比69%；另有11家公司的营业周期在一年以上，共占比15%，其中3家公司的营业周期超过1000天。

分行业看，房地产业、专用设备制造业、批发业这三个行业的平均营业周期较长。其中房地产业的平均营业周期最长，且第一季度甚至高达4821天。

邮政业，零售业，水上运输业，租赁业，电力、热力生产和供应业的平均营业周期均短于100天，周转速度相对较快。

哪家成长性好？

报告通过营收增长率指标来评价公司的成长性。

数据显示，今年前三季度宁波上市公司的平均营业收入增长率，呈逐季度下降趋势，表现不佳。

分行业看，三个季度中，“计算机、通信和其他电子设备制造业”、房地产业、批发业，这三个行业的平均营业收入增长率变化比较大。

计算机、通信和其他电子设备制造业的增长率，在第一季度至第二季度大幅降低；而房地产业、批发业这两个行业，更是都从第一季度的较大正增长变为了第三季度的负增长，不知道是不是受楼市转冷和所谓的消费降级影响……

具体到公司，镇海股份和均胜电子的营收表现相当耀眼，而波导股份、荣安地产和雅戈尔排名倒数三位。