2018年11日23日



哪家获取现金能力最强?

报告用以衡量公司现金流水平的指标是销 售现金比率。

前三季度,销售现金增长率为负的公司,由第一季度的40家降为第三季度的25家;处于0%-50%的公司,由25家增加到44家。总体看,宁波上市公司的现金流水平呈逐季度改善趋势。

具体到公司,荣安地产前三季度的现金流 状况均排第1;雅戈尔和海天精工,现金流状 况第二季度较第一季度均有大幅度提升。

第三季度现金流状况排名后10位的公司,销售现金比率均为负数,最低的是*ST圣莱,为-66.59%。太平鸟、百隆东方、朗迪集团和*ST圣莱,前三季度排名呈持续下降趋势。

这家公司的财务状况明显下滑

这份报告单独拎出来剖析的财务业绩明显下滑的公司是先锋新材。 报告说:"在71家宁波A股上市公司中,先锋新材在2018年的市场 表现值得引起投资者注意。

从季报分析来看,相比宁波其他上市公司,先锋新材在盈利能力、 成长能力、现金流情况三个方面表现均较差。"

盈利能力指标方面,先锋新材的净资产收益率(-24.13%)、总资产报酬率(-16.44%)、销售净利率(-38.65%)、每股收益(-0.32)均为负值,盈利能力排名71家公司的末位。第三季度公司处于亏损状态。

成长性指标方面,先锋新材的总资产增长率(-19.39%)、净资产增长率(-25.72%)、净利润增长率(-6472.93%)、营业收入增长率(-17.18%),均为负值。

现金流情况指标中,销售现金比率(-14.38%)、现金满足投资比率(-1.83%)均为负值,现金流情况在71家公司排名靠后。

观察先锋新材前三季度各项指标的变动情况,可以发现,这家公司的财务状况呈不断恶化之势。比如——

净资产收益率,二季度环比增长-70.22%,三季度环比增长-696.37%。

每股收益,二季度环比增长-53.85%,三季度环比增长-700.00%。 净利润增长率,二季度环比增长12.11%,三季度环比增幅-615.91%。

销售现金比率,二季度增幅57.95%,三季度环比增幅-56.70%。 显然,先锋新材第三季度的财务状况不容乐观。

研究团队通过进一步查阅先锋新材的相关公告, 剖析了其财务业绩明显下滑的原因, 是跨国并购。

据先锋新材中报披露,公司自2014年购买澳大利亚KRS公司以来,KRS公司一直未扭亏为盈。鉴于跨国重组的难度较大和复杂性,无法排除KRS公司未来业绩出现恶化风险。

鉴于KRS公司经营现状和预期,本着谨慎性原则,先锋新材在三季度对KRS公司商誉全额计提减值准备约0.64亿元,资产减值损失同比巨幅增加1933.36%;同时确认递延所得税费用约0.04亿元,同比上升130.84%。

先锋新材在2018年的前两个季度已经处于亏损状态。上述原因导致 其第三季度净利润大幅度下跌,财务状况进一步恶化,进入持续亏损。

通过先锋新材的并购案例,报告表示:"并购虽然成为企业转型升级的主要手段之一,但并购的潜在危机和风险不容忽视。公司在进行并购时,只有经过客观、详尽的评估分析,采取科学的方法做好企业并购整合规划工作,才能真正实现企业并购的目的。"

责任编辑 雷军虎 美编 雷林燕 照排 王蓉 校对 诸新民

