

# 中联重科应收账款质量分析

刘宏<sup>1</sup> 朱一鸣<sup>1</sup> 景舒婷<sup>2</sup>

(1.桂林电子科技大学商学院 广西桂林 541004 2.桂林电子科技大学信息科技学院 广西桂林 541004)

**【摘要】**企业极易利用应收账款的坏账计提比例操纵盈余管理。本文以中联重科2006~2011年的财务报表信息为依据,实证研究了其应收账款管理质量。研究表明:2011年中联重科在行业整体步入调整阶段时大幅下调了应收账款的坏账计提比例,虽然提高了账面利润,但掩盖了盈利质量。

**【关键词】** 工程机械 应收账款 坏账计提

2008年金融危机后,工程机械行业经过了一段高速增长时期,受产能增速过快和产业结构不合理的影响,2011年进入了调整和理性回归阶段。激烈的销售手段透支了部分市场需求,有奖销售、低首付、融资租赁比例过大、租赁公司门槛过低、小型农用工程机械享受政府补贴等竞争扰乱了行业秩序,非理性竞争导致企业的应收账款畸高、资金链紧张。

行业巨头之一中联重科2012年3月15日审议通过了《会计估计变更》,大幅下调了短期应收账款坏账计提比例。由于没有合理估计宏观经济政策变化带来的市场风险,因利率、

准备金不断上调使投资信贷环境趋紧,下游客户偿债能力下降带来的潜在损失,这些都不符合会计信息质量要求的谨慎性原则。2011年年报显示,该项会计估计变更增加了归属于上市公司股东的净利润16 132.40万元,占公司2011年度净利润的2%。我国对应收账款坏账计提比例没有强制性规定,法制上的不足为企业操纵盈余管理提供了空间。

## 一、行业视角下应收账款与主营业务收入的财务分析

2007年至2011年工程机械行业14家上市公司应收账款与主营业务收入数据见表1。

## 五、结论

诸多实证研究表明,我国股票市场的有效性较弱,所以在我国股票市场上进行股价的分析和预测在一定程度上是可行的。影响股价变动的因素很多,宏观政策层面、微观企业层面以及市场的技术层面都会影响股价变动,投资者的行为及投资心理也会影响股价变动。本文同以往经常出现的采用BP神经网络进行股价预测的研究不同,以往选取的输入指标大多是技术层面的指标,不够全面,不能综合反映影响股票市场变动的因素。同时,本文还分别采取人工神经网络和回归分析对我国房地产开发业50家上市公司股价进行预测,通过误差分析比较,发现BP神经网络预测的准确性更高。

但是,本文选取的输入指标仅仅是对反映微观层面的上市公司财务情况的指标进行训练和预测,对于影响因素众多、复杂多变的股票价格来说显然不足。在今后的研究过程中,将选取综合反映估计变动的指标,如宏观变量、外盘股市行情等指标作为输入变量来进行更加准确的预测。同时,股票市场系统是非常复杂的,其中广泛存在着非线性、时变性和不确定性。神经网络不一定是最为适用的预测模型,因此,未来还将在模型适用性方面进行研究,并且和多种预测方法结合起来,以寻找最优模型进行预测。

**【注】**本文系河南省社科调研课题“ERP环境下集团化企业财务管控体系研究”(项目编号:12-3375)的阶段性研究成果。

## 主要文献综述

1. 黄人杰. 中国资本市场监管有效性研究. 投资研究, 2010;7
2. 张根明,任福匀. 我国证券市场行业板块的波动特点分析. 统计与决策, 2006;1
3. 刘红梅. ARIMA模型在股票价格预测中的应用. 广西轻工业, 2008;6
4. 张立军,苑迪. 基于GA-Elman动态回归神经网络的股价预测模型研究. 华东经济管理, 2008;9
5. 李婷婷. 基于大数集模糊BP神经网络的金融股票市场的预测. 科技信息, 2008;11
6. 许兴军,颜钢锋. 基于BP神经网络的股价趋势分析. 证券保险, 2011;11
7. 张代远. 神经网络新理论与方法. 北京:清华大学出版社, 2006
8. 孙泉,赵旭峰,钱存华. 基于多点加权马尔可夫链模型的股价预测分析. 南京工业大学学报, 2008;5

表 1 2007~2011年工程机械行业 14家上市公司应收账款与主营业务收入数据

年份 公司	2007年		2008年		2009年		2010年		2011年	
	应收账款	主营业务收入	应收账款	主营业务收入	应收账款	主营业务收入	应收账款	主营业务收入	应收账款	主营业务收入
中联重科	167 973	897 356	369 081	1 354 878	507 357	2 076 216	694 723	3 219 267	1 165 807	4 632 258
三一重工	206 650	914 495	310 186	1 374 526	385 152	1 649 588	572 791	3 395 494	1 130 487	5 077 630
徐工机械	45 574	326 632	41 920	335 421	182 751	2 069 909	389 710	2 521 390	977 163	3 297 107
安徽合力	29 886	339 686	30 844	362 817	35 051	311 110	52 502	508 444	57 298	629 149
北方股份	47 979	128 192	68 277	160 725	59 564	186 910	68 771	190 150	55 548	211 053
常林股份	28 768	184 235	27 977	185 679	36 866	147 048	35 111	208 994	42 473	213 543
河北宣工	5 650	56 801	6 471	64 802	10 248	57 869	18 281	71 634	16 733	57 396
华菱星马	32 815	211 686	21 768	187 657	26 465	265 020	24 299	397 446	32 097	685 369
建设机械	20 059	42 319	14 170	41 689	23 399	48 8456	20 087	55 280	29 552	65 010
山河智能	21 913	115 182	22 661	125 457	48 772	145 167	106 090	283 814	127 568	308 967
山推股份	58 396	481 810	51 194	658 185	85 848	695 623	144 693	1 339 907	196 994	1 470 205
天业通联	15 459	49 648	23 286	81 043	29 146	100 372	43 891	109 438	66 785	99 939
柳工	57 830	759 257	78 829	926 838	101 211	1 018 296	140 344	1 536 613	226 476	1 787 828
厦工股份	43 539	507 210	65 286	589 076	60 270	531 667	170 628	1 033 198	328 768	1 199 204
行业平均	55 892	358 179	80 925	460 628	113 721	664 474	177 280	1 062 219	318 125	1 409 618

2008年中联重科调整了信用政策,2008年应收账款比2007年增长了119.73%,而2008年的主营业务收入只同比增长了50.99%。中联重科此后四年的应收账款绝对数额一直名列行业第一,且大幅领先其他企业,从绝对数来分析,过高的应收账款给公司未来业绩带来了很大的不确定性。中联重科的主营业务收入除了2009年处于行业第一,其他四年均落后于主要竞争对手三一重工。

中联重科的主营业务收入增长率和应收账款增长率之差在2009年和2010年分别是15.78%、18.12%,这两年三一重工的营业收入增长率和应收账款增长率之差分别是-4.16%、57.12%,显然中联重科的应收账款对于主营业务收入有效增长的拉动效应小于三一重工。2011年中联重科主营业务收入和应收账款增长率之差为-23.92%,三一重工为-47.82%,行业平均水平为-46.74%,说明激烈的市场竞争以及宽松的信用政策扰乱了行业秩序,行业整体存在应收账款增长过快的情况。

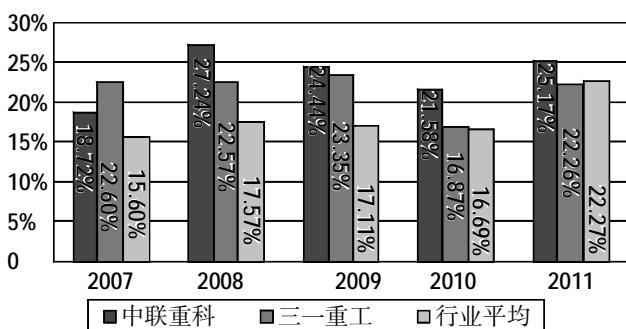


图 1 赊销比例比较

2011年行业平均的赊销比例(赊销比例=应收账款/主营业务收入)达到近五年最高的22.57%,而中联重科2007~2011年赊销比例均高于行业平均水平。中联重科的赊销比例在2008年达到最高的27.24%,随后虽然有所下降,但是在2011年又上升到25.17%。对比主要竞争对手三一重工,除了2007年三一重工的赊销比例比中联重科高3.88%,近四年均低于中联重科。中联重科的赊销比例大,如果应收账款不能及时收回,可能造成收入虚增,甚至吞噬下一年的利润形成经营损失。2010年和2011年应收账款实际核销总额行业平均为17 247 435.14元,而中联重科这两年应收账款实际核销总额为38 000 959.51元,排名行业第二。下调应收账款的坏账计提比例掩盖了盈利质量,如果应收账款没有节制地放量,实际利润将大打折扣。

资产运营效率越高,获利能力越强,资本增值也就越快,应收账款周转率和存货

周转率是衡量资产营运能力的两个重要指标。图2显示,2011年行业的应收账款周转率较上年下降了22.06%,达到近五年最低的5.69。中联重科近五年的应收账款周转率与行业平均水平有较大差距,与三一重工比较也相对落后。这说明债务人拖欠时间变长,同时也反映公司催收账款不力,造成了流动资产不流动。中联重科的存货周转率也不大理想,近三年一直处于行业平均水平之下,与三一重工相比也有较大差距,2009年至2011年中联重科的存货周转率分别为3.63、4.31、5.05,而三一重工的存货周转率分别为5.54、7.87、7.35。这表明三一重工的存货变现速度快,运用效率高,在一定程度上也反映了企业的盈利能力强于中联重科。中联重科的存货周转率虽然不高,但是处于上升趋势;应收账款周转率却处于下降趋势,最高的应收账款周转率为2007年的6.87。这表明企业放宽了信用政策,扩大了赊销规模,这种情况应予以警惕。

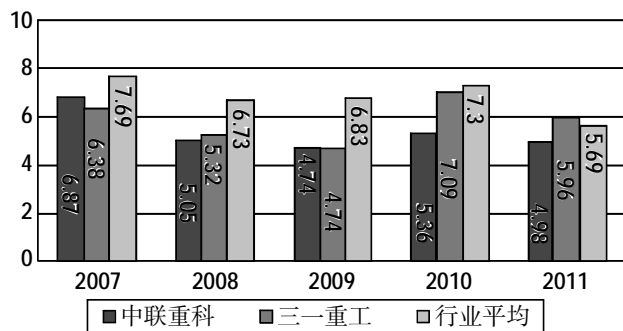


图 2 应收账款周转率比较

根据会计基本原理,企业的经营活动产生的现金净流量等于税后利润加各种长期资产摊销,即在一般情况下,经营活

动产生的现金净流入量应该大于经营活动产生的净利润。只有在企业销售收入大量以应收账款形式实现、本应该计入当期成本费用的各项支出转为虚拟资产等情况下,即应收账款、虚拟资产当期增加数超过了当期各种长期资产的摊销金额时,才会使经营活动产生的现金净流入量小于净利润。如表2所示,中联重科2006年至2011年的现金净流量一直小于净利润,并且呈大幅增长趋势,说明企业当期营业收入中现金流入较少,利润缺乏货币支撑。中联重科的差异值远高于行业平均水平,虽然三一重工在2011年的差异额高于中联重科,但是三一重工2009年和2010年的差异额均为正数。

表2 中联重科利润与现金流量差异分析 单位:万元

项目	年份	2006年	2007年	2008年	2009年	2010年	2011年
净利润		48 385	133 109	159 373	241 882	458 796	817 334
经营活动现金净流量		43 658	45 992	31 262	133 330	54 518	209 323
现金净流量减净利润		-4 727	-87 117	128 111	-108 552	-404 278	-608 011
行业平均差异值		-1950	-20 535	30 012	13 294	-58 983	-198 013
三一重工差异值		23118	127 520	83 391	10 117	58 509	-708 252

## 二、会计估计变更对应收账款管理的影响分析

根据《企业会计准则第22号——金融工具确认和计量》的规定,企业应不根据以前年度与之相同或相类似的、具有类似信用风险特征的应收款项组合的实际损失率为基础,结合现时情况确定本期各项组合计提坏账准备的比例,据此计算本期应计提的坏账准备。

表3 中联重科应收账款坏账计提比例下调的影响 单位:万元

账龄	变更前	变更后	行业平均	应收账款	坏账准备计提金额变化	其他应收账款	坏账准备计提金额变化
1年以内	5%	1%	3%	9 986 738 975.43	-399 469 559.02	423 207 517.69	-16 928 300.71
1-2年	10%	6%	8%	824 478 441.11	-32 979 137.64	18 255 054.53	-730 202.18
2-3年	15%	15%	22%	181 420 701.51	0	8 394 578.40	0
3-4年	35%	40%	45%	43 298 054.11	2 164 902.71	15 425 085.70	771 254.29
4-5年	50%	70%	64%	27 199 780.55	5 439 956.11	1 871 669.25	374 333.85
5年以上	100%	100%	87%	41 094 479.09	0	12 569 815.03	0
合计	-	-	-	111 042 304 31.80	-424 843 837.85	479 723 720.60	-16 512 914.75

中联重科本次会计估计变更的理由是:随着公司销售规模的逐步扩大,客户销售政策也趋于多样化,特别是融资租赁销售收入的逐年增长,使公司应收款项的当前状况与预期经济利益的流入及义务发生了变化。其中,应收融资租赁款余额计提比例由不计提调整到计提0.7%,但是应收账款绝对数处于行业第一的中联重科的融资租赁款余额计提比例低于柳工的计提比例1%,所以应当对中联重科的应收融资租赁款余额计提比例的合理性提出质疑。

中联重科的会计估计变更总体而言大幅降低了短期坏账计提比例,提高了长期坏账计提比例,变更后公司1~3年的应收账款坏账计提比例均落后于行业平均水平(行业平均水平以2012年三一重工、山河智能下调应收账款坏账计提比例

为基础计算得出)。

由计算可得,2011年合计少计提应收账款441 356 752.60元以及其他应收账款16 512 914.75元,分别占全年应收账款的3.79%和其他应收账款的3.44%,对应收账款和其他应收账款的坏账计提影响巨大。

## 三、结论及建议

2008年中联重科调整了信用政策,应收账款金额自此一直处于行业第一,但是应收账款对于营业收入增长的贡献程度低于主要竞争对手三一重工。中联重科的应收账款占主营业务收入比重在行业中处于高位,而且近两年中联重科的应收账款实际核销总额排名行业第二。

中联重科近五年的应收账款周转率和存货周转率落后于行业平均水平,与三一重工相比有较大差距,说明应收账款回收率降低造成了流动资产不流动。企业过度放宽信用政策,扩大了赊销规模,增加了销售量,虽然短期能有效提高市场占有率,但是由于市场环境发生变化,潜在风险也在增大。

中联重科经营活动产生的现金净流入量小于净利润,且差异值在行业中处于高位,说明企业当期营业收入中现金流入少,利润缺乏货币支撑。因此,企业应当强化客户资信管理,规范赊销业务,提高信用约束力,加快资金周转以提高利润的现金含量,减少呆账、坏账损失。

2011年工程机械行业应收账款存在增长过快、回收性减弱、对营业收入增长贡献度降低等现象,因此企业必须加大回收力度。当企业经营所处的经济、技术或者法律等环境以及资产

所处的市场在当期或者将在近期发生重大变化时,企业更应该谨慎计提坏账准备。中联重科下调坏账计提比例,对应收账款和其他应收账款的坏账计提影响巨大,同时给行业其他企业带来了消极的影响。

信用赊销是工程机械行业扩大销售规模、增加市场份额的主要销售手段,但是企业不应当一味追求高市场占有率,应该提高实际经营效果,避开潜在损失。追求短期业绩可能导致不良资产比例上升,最终影响企业长远健康发展。应收账款计

提坏账准备容易成为企业调节利润的手段,国家目前并没有相关的法律法规加以监管,建议中国工程机械工业协会及有关部门制定更具体的法规。

## 主要参考文献

1. 蔡香梅.企业应收账款质量评价的因子分析法.财会月刊,2012;17
2. 赵彬.工程机械行业上市公司应收账款增长的实证研究.当代经济,2011;21
3. 苏子孟.2011年上半年及全年工程机械行业运行分析预测.建设机械技术与管理,2011;8
4. 梁珏.上海水仙电器股份有限公司应收账款实证研究.财会通讯,2012;9