

能源行业上市公司 财务状况综合评价

朱学义, 黄元元

(中国矿业大学管理学院, 江苏 221008)

摘要: 进入 21 世纪, 我国能源行业上市公司财务状况如何, 有哪些优势和不足, 本文用连续三年累计财务数据作了具体分析, 并同中外有关行业进行了比较。

关键词: 能源行业; 上市公司; 财务状况; 综合评价

中图分类号: F403.8 **文献标识码:** A **文章编号:** 1003-2355(2005)02-0031-03

Abstract: With entering into the 21st century, the financial situation, advantages and deficiencies of those listed companies of China energy industry have been analyzed based on financial data accumulated within three years in this paper, and comparison made between related industries in China and other countries.

Key words: energy industry; listed companies; financial situation; integrated evaluation

截止 2004 年 10 月 8 日, 我国能源行业上市公司在“证券之星”网站上公布财务报表的单位共 22 家, 由三大产业组成: 煤炭开采 16 家 (伊泰 B 股、开滦精煤、恒源煤

电、通宝能源、上海能源、安泰集团、安源股份、盘江股份、国阳新能、兖州煤业、兰花科创、郑州煤电、西山煤电、煤气化、金牛能源、神火股份); 石油开采 3 家 (中原油

气、辽河油田、石油大明); 矿产资源开采 3 家 (稀土高科、盐湖钾肥、西藏矿业)。本文以本世纪头三年 (2000 年至 2002 年) 年报资

料为依据, 收集了能源行业共计 19 家上市公司 (不包括 2003 年 5 月 10 日以后在“证券之星”网站上公布财务报表的开滦精煤、恒源煤电、国阳新能三家煤炭开采企业) 三年年报数据进行财务状况分析和评价。

1 能源行业上市公司短期偿债能力较好

1.1 营运资金比率较高

表 1 能源行业上市公司营运资金比率计算及比较情况表

序号	指标	2000~2002 年能源 行业上市公司 (万元)	1999~2001 年采掘 工业 ^① (亿元)	1999~2001 年 全国工业 ^② (亿元)	1985 年美 国全部制造公司
1	流动资产	5345945.26	9262.42	161773.35	
2	其中: 货币资金	2182223.21			
3	短期投资	342182.25			
4	存货	518850.32		56620.67 ^③	
5	流动负债	3061587.85	9165.11	159261.55	
6	负债合计	3557815.29	15534.58	226447.10	
7	营运资金 = 1-5	2284357.41	97.31	2511.80	
8	资产总额	12691848.72	30052.77	378582.62	
9	营运资金比率 = 7/8	18.00%	0.32%	0.66%	15%
10	流动比率 = 1/5	1.75	1.01	1.02	1.57
11	速动比率 = (1-4) / 5	1.58		0.66	0.95
12	现金比率 = (2+3) / 5	0.82			

注: 能源行业上市公司数据由作者据“证券之星”网站各年度财务报表数据汇总得出; ①②指全部国有及规模以上非国有工业企业, 其数据选自各年度《中国统计年鉴》。以下各表除了特别注明出处外, 均来自于此。③按《中国统计摘要》中全部国有及规模以上非国有工业企业存货占流动资产的比例推算。

收稿日期: 2004-11-12

作者简介: 朱学义 (1953-), 男, 大学本科毕业, 硕士研究生课题结业, 中国矿业大学管理学院副院长、教授、博士生导师, 从事矿产资源、资本运作、财务会计等方面的研究。

营运资金比率是营运资金与资产总额的比率。能源行业上市公司营运资金比率计算及比较情况,见表1。

从表1 计算结果可见,2000~2002年能源行业上市公司营运资金比率为18.00%,比1985年美国全部制造公司15%还高3个百分点。营运资金比率高,表明能源行业上市公司短期偿债能力强。而全部国有及规模以上非国有工业企业(以下简称“全国工业企业”)营运资金比率仅为0.66%,其中,采掘工业营运资金比率为0.32%,表明短期偿债能力很弱,整个企业流动资金极为紧张。

1.2 流动比率较好

流动比率是流动资产与流动负债的比率。从表1 计算结果可见,2000~2002年能源行业上市公司流动比率为1.75,比我国工业企业合适的流动比率1.6高0.15个百分点,比1985年美国全

部制造公司1.57高0.18个百分点。流动比率高,表明能源行业上市公司短期偿债能力强。而全国工业企业、采掘工业企业流动比率仅为1.02、1.01,偿还短期债务的能力已很微弱。

1.3 速动比率较好

速动比率是速动资产(流动资产与存货之差)与流动负债的比率。从表1 计算结果可见,2000~2002年能源行业上市公司速动比率为1.58,比西方公认的标准1高0.58个百分点,比1985年美国全部制造公司0.95高0.63个百分点,比全国工业企业0.66高0.92个百分点。速动比率高,表明能源行业上市公司近期偿债能力强。

1.4 现金比率高

现金比率是货币资金同短期证券投资之和与流动负债的比率。从表1计算结果可见,2000~2002年能源行业上市公司现金比率为0.82,比西方公认的标准0.2高

0.62个百分点,表明我国能源行业上市公司用现款即刻偿还流动负债的能力非常强。

2 能源行业上市公司长期偿债能力较强

2.1 资产负债率较低

资产负债率是负债总额与资产总额的比率。能源行业上市公司资产负债率计算及比较情况,见表2。

从表2计算结果可见,2000~2002年能源行业上市公司资产负债率为28.03%,比采掘工业企业51.69%低23.66个百分点,比全国工业企业59.81%低31.78个百分点,比2002年全国上市公司55.56%低27.53个百分点。能源行业上市公司资产负债率低,其最大的优点是没有债务风险,这在开采行业经济效益不是很好的情况下是正确的。

能源行业上市公司资产负债率低主要是由于占能源行业主体的煤炭开采企业资产负债率低所致。煤炭开采企业资产负债率低是有历史原因的。长期以来,矿务局实行资金集中管理的方式,各个矿厂等内部单位的资金一般都存在矿务局内部银行,则矿务局可以灵活调度资金,调节内部单位资金余缺,则外部借款较少。这从表3中得出结论。

从表3中可见,2000~2002年能源行业19家上市公司外部借款率29.60%,比同期全国工业867家上市公司外部借款率48.90%低19.30个百分点,其中,煤业13家上市公司低16.15个百分点。

2.2 获息倍数很高

已获利息倍数是利润总额与利息费用之和同利息费用之比,它反映企业获得的收益是支付利息的多少倍。从表2 计算结果可见,2000~2002年能源行业上市

表2 能源行业上市公司资产负债率计算及比较情况表

单位:亿元

序号	指标	2000~2002年能源行业上市公司(万元)	1999~2001年采掘工业	1999~2001年全国工业	2002年全国1030家上市公司
1	负债合计	3557815.29	15534.58	226447.10	18740.97 ^④
2	资产总额	12691848.72	30052.77	378582.62	33731.81 ^⑤
3	资产负债率=1/2	28.03%	51.69%	59.81%	55.56%
4	财务费用 ^③	42345.81		5959.90 ^①	
5	利润总额	1329444.89		11121.05 ^②	
6	获息倍数=(4+5)/4	32.39		2.87	

注:①②数据来源于《中国统计摘要》;③本应该“利息费用”(包括计入“财务费用”的利息费用和计入固定资产价值的利息费用)计算获息倍数,限于上市公司未公布“利息费用”,此处用“财务费用”代替;④⑤为《经济日报》2003年1月15日至2003年4月30日共50次公告1030家上市公司的汇总数据。

表3 煤炭开采企业上市公司外部借款率计算及比较情况表

单位:万元

序号	指标	2000~2002年能源行业 19家上市公司	其中:煤业13家上市公司	2000~2002年全国工业 867家上市公司
1	短期借款	650483.49	535034.79	85453507.87
2	长期借款	402702.64	391474.64	61967488.66
3	负债合计	3557815.29	2829128.12	301483281.52
4	短期借款占负债总额比例=1/3	18.28%	18.91%	28.34%
5	长期借款占负债总额比例=2/3	11.32%	13.84%	20.55%
6	外部借款率=(1+2)/3	29.60%	32.75%	48.90%

注:表中上市公司数据由作者据“证券之星”网站各年度财务报表数据汇总得出。

公司已获利息倍数为 32.39, 比全国工业企业 2.87 高 29.52 个百分点。国际上一般认为, 已获利息倍数在 3 以上表明有可靠的还本付息能力。能源工业企业长期以来从银行取得的借款少, 加之国家多次降息, 利息费用小, 则能源行业上市公司已获利息倍数很高, 长期偿债能力很强。

3 能源行业上市公司盈利能力较好

3.1 资产利润率较高

资产利润率是利润总额与平均资产总额的比率, 它反映企业运用资产所获得的利润。能源行业上市公司盈利能力指标计算及比较情况, 见表 4。

从表 4 计算结果可见, 2000~2002 年能源行业上市公司资产利润率为 10.47%, 均高于采掘工业企业、全国工业企业乃至全球最大 500 家公司的水平。

3.2 资本金利润率较高

资本金利润率是利润总额与资本金总额的比率, 它是从投资者投入资本金的角度来反映企业整体获得利润的能力。其中, “资本金”在上市公司用“股本”反映, 在非上市公司用“实收资本”反映。从表 4 计算结果可见, 2000~2002 年能源行业上市公司资本金利润率为 42.25%, 是采掘

表 4 能源行业上市公司盈利能力指标计算及比较情况表

单位: 亿元

序号	指 标	2000~2002 年能源 行业上市公司 (万元)	1999~2001 年 采掘工业	1999~2001 年 全国工业	1999 年全球 最大 500 家公司
1	利润总额	1329444.89	2589.67	11415.16	5540 亿美元
2	产品销售收入	6238066.03	14202.91	247736.83	126960 亿美元
3	产品销售成本	3340838.84	9010.08	203253.36	
4	产品销售费用	883999.49	761.46	10056.43	
5	财务费用	42345.81			
6	管理费用	587305.51			
7	资产总额	12691848.72	30052.77	378582.62	440028 亿美元
8	股本或实收资本	3146732.21	9367.30	98140.81	
9	资产利润率=1/7	10.47%	8.62%	3.02%	1.26%
10	资本金利润率=1/8	42.25%	27.65%	11.63%	
11	销售利润率=1/2	21.31%	18.23%	4.61%	4.36%
12	成本费用利润率 =1/(3+4+5+6)	27.39%		4.78% ^①	

注: ①据《中国统计年鉴》公布的“工业成本利润率”三年数据平均计算; 表中“1999 年全球最大 500 家公司”数据来源于《财富(中文版)》2000 年 12 月 / 2001 年 1 月第 26 期。

表 5 能源行业上市公司股市效益指标及比较情况表

序号	指 标	2000~2002 年 能源行业上市公司	2000~2002 年全国 工业 860 家上市公司	2000~2002 年 全国 1303 家上市公司
1	股份总数 (万股)	3000490.22		
2	净利润 (万元)	1015036.00	31115685.21	42209013.11
3	所有者权益 (万元)	9062948.83	289756686.74	436971160.90
4	资产总额 (万元)	12691848.72	621463621.08	1139269836.59
5	经营活动现金净流量 (万元)	1617010.12		
6	每股收益 (元) = 2/1	0.34	0.13 ^①	0.14 ^②
7	每股净资产 (元) = 3/1	3.02	2.70 ^③	2.67 ^④
8	净资产收益率 (%) = 2/3	11.20%	10.74%	9.66%
9	总资产净利率 (%) = 2/4	8.00%	5.01%	3.70%
10	每股经营性现金流量 (元) = 5/1	0.54	0.25 ^⑤	0.27 ^⑥

注: ①②③④⑤⑥用“证券之星”网站公布的每年每个上市公司的数据进行汇总再除以全部上市公司数得出每年平均数, 每年平均数再简单平均为三年平均数; 其余绝对额数据由作者据“证券之星”网站各年度财务报表数据汇总得出; 工业 860 家、全国 1303 家是三年上市公司的平均数。

工业企业 27.65% 的 1.5 倍, 是全国工业企业 11.63% 的 3.6 倍。

3.3 销售利润率较高

销售利润率是利润总额与产

品销售收入的比率, 它反映企业产品销售的获利水平。从表 4 计算结果可见, 2000~2002 年能源行业上市公司销售利润率为 21.31%, 比采掘工业企业 18.23% 高 3.08 个百分点, 是全国工业企业 4.61% 的 4.6 倍, 也是全球最大 500 家公司 4.36% 的 4.9 倍。

3.4 成本费用利润率较高

成本费用利润率是利润总额与四种成本费用 (产品销售成本、产品销售费用、管理费用、财务费用) 的比率, 它是从耗费的角度来反映企业生产经营耗费所带来的利润。从表 4 计算结果可见, 2000~2002 年能源行业上市

表 6 能源行业上市公司资金营运能力指标计算及比较情况表

单位: 亿元

序号	指 标	2000~2002 年能源 行业上市公司 (万元)	1999~2001 年 采掘工业	1999~2001 年 全国工业	1999 年全球 最大 500 家公司
1	应收账款净额	1500847.23		42287.82	
2	流动资产	5345945.26	9262.42	155513.03	
3	资产总额	12691848.72	30052.77	370546.64	440028 亿美元
4	产品销售收入	6238066.03	14202.91	242127.59	126960 亿美元
5	应收账款周转天 数 = 1 × 360 ÷ 4	86.61		62.87	
6	流动资产周转天 数 = 2 × 360 ÷ 4	308.52	234.77	231.22	
7	总资产周转天 数 = 3 × 360 ÷ 4	732.45	761.75	550.94	1247.72 天

注: 表 6 中 1999~2001 全国工业数据来自于《中国统计摘要》。

第三届中英高技术论坛在京召开

为促进中英双方在高技术领域的合作与交流,由科技部与英国贸工部共同举办的“第三届中英高技术论坛”于2005年1月17日于北京开幕。中华人民共和国科技部、英国贸易和工业部领导,相关高校及科研院所和公司代表等出席了开幕仪式。中国科技部副部长刘燕华,英国贸工部科学和创新部长罗德-森斯巴瑞以及清华大学副校长康克军分别为论坛开幕致词。

此届中英高技术论坛的主题为“中国、英国及技术全球化”,它的召开也标志着为期一年的大型中英科技交流活动——中英科技年活动正式启动。论坛涉及生命科学,能源和环境,大学和创新,风险投资,先进加工制造,信息和通信技术等六个领域的问题。出席论坛的两国代表分别阐述了本国在相关领域的进展,就共同关注的问题交换了意见和看法,并就中英两国在科技领域以及科

技产业方面展开合作的所面临的机遇和问题展开讨论。

2005年将在中国举办英国科技年活动,此次高技术论坛的召开将会成为未来一系列活动的良好开端。活动进行期间,中英两国还将共同举办用以展示英中科学成就,并促进两国之间科技合作的一系列会议、研讨会和其他活动,届时将邀请英国科技领域处于领先地位的公司和专家学者来与中国同行交流。

本刊记者 李春梅

公司成本费用利润率为29.39%,是全国工业企业4.78%的6.1倍。

4 能源行业上市公司股市效益较好

反映能源行业上市公司股市效益的指标有:每股收益(净利润与年末普通股股份总数之比)、每股净资产(股东权益与年末普通股股份总数之比)、净资产收益率(净利润与年末股东权益之比)、总资产净利率(净利润与年末资产总额之比)、每股经营性现金流量(经营活动产生的现金流量净额与普通股股份总数之比)。我国能源行业上市公司股市效益指标及比较情况,见表5。

从表5 计算结果可见,2000~2002年能源行业上市公司各项股市效益指标都高于全国深沪市整个工业行业上市公司的水平和全部上市公司的水平。这些表明:能源行业19家上市公司股市效益状况在全国工业乃至全部上市公司中处于中上游地位。

5 能源行业上市公司资金营运能力不佳

5.1 应收账款周转天数较慢

应收账款周转天数是一定时期内平均应收账款余额与赊销收入净额的比例。由于赊销收入净额是商业秘密,财政部颁布的财务制度规定可用“销售净收入”代替。又由于国家统计局仅公布“应收账款净额”,为了比较,则该指标中“平均应收账款余额”也用“应收账款净额”代替。能源行业上市公司资金营运能力指标计算及比较情况,见表6。

从表6 计算结果可见,2000~2002年能源行业上市公司应收账款周转天数为86.61天,比全国工业企业62.87天慢23.74天。

5.2 流动资产周转天数较慢

流动资产周转天数是一定时期内平均流动资产余额与销售收入净额的比例。从表6 计算结果可见,2000~2002年能源行业上市公司流动资产周转天数为308.52天,比采掘工业234.77天慢73.

75天,比全国工业企业231.22天慢77.30天。

5.3 总资产周转天数较慢

总资产周转天数是一定时期内平均总资产余额与销售收入净额的比例。从表6 计算结果可见,2000~2002年能源行业上市公司总资产周转天数为732.45天,比全国工业企业550.94天慢181.51天,当然,能源行业上市公司总资产周转天数比采掘工业761.75天快29.30天。

综合以上分析,在2000年至2002年在年中,能源行业上市公司短期偿债能力、长期偿债能力、盈利能力、股市效益状况都比较好,唯独资金营运能力不太理想。因此,能源行业上市公司下一步应更好地加强资金管理,努力提高资金运营效力。

(说明:“能源”本应包括煤、油、天然气、水电等,但我国“证券之星”等网站公布上市公司财务数据时将其中电力、燃气、供水等归入“公用事业”板块,未包括在“能源”板块内)