

基于财务视角的 广西上市公司发展报告 (2015)

韦德洪 李俊勇 覃梦鲜 李佳锦 潘柳芸 陈芳 梁桂芳 苏婷 覃妃伶 玉琳 盘昌龙 姜皓天 著

JIYU CAIWU SHIJIAO DE
GUANGXI SHANGSHI GONGSI FAZHAN BAOGAO

广西人民出版社

基于财务视角的 广西上市公司发展报告 (2015)

韦德洪 李俊勇 覃梦鲜 李佳锦 潘柳芸 陈芳 梁桂芳 苏婷 覃妃伶 玉琳 盘昌龙 姜皓天 著

JIYU CAIWU SHIJIAO DE
GUANGXI SHANGSHI GONGSI FAZHAN BAOGAO

广西人民出版社

图书在版编目(CIP)数据

基于财务视角的广西上市公司发展报告. 2015 / 韦德洪等著.——南宁: 广西人民出版社, 2015.12

ISBN 978-7-219-09632-1

I. ①基… II. ①韦… III. ①上市公司—财务管理—研究报告—广西—2015 IV. ①F279.246

中国版本图书馆CIP数据核字(2015)第257218号

监 制 尹邦云

策划编辑 赵彦红

责任编辑 黄篆兰

责任校对 彭青梅

出版发行 广西人民出版社

社 址 广西南宁市桂春路6号

邮 编 530028

印 刷 南宁市千友印务有限责任公司

开 本 889mm×1194mm 1/16

印 张 39.5

字 数 800千字

版 次 2015年12月 第1版

印 次 2015年12月 第1次印刷

书 号 ISBN 978-7-219-09632-1/F·1216

定 价 90.00元

版权所有 翻印必究

前 言

截至2014年12月31日,广西共有32家上市公司。本研究报告以32家上市公司披露的年度报告中的合并报表数据为主要依据,客观、全面、深入地分析了广西32家上市公司2012—2014年的财务状况和经营成果,为32家上市公司全面认识自身的发展状况和其他有关各方全面了解广西32家上市公司的发展状况提供了翔实可靠的分析数据。

本研究报告的分析框架包括:(1)主要财务状况和经营成果分析,包括资产总额、负债总额、股东权益总额、股本总额、营业收入总额、营业利润总额、利润总额、净利润总额的分析;(2)现金流量分析,包括现金流量来源和用途的构成分析、现金流量的效率分析;(3)资产结构分析,包括资产的流动性构成分析、流动资产的构成分析、长期资产的构成分析;(4)资金结构分析,包括资金的权益属性构成分析、资金的流动性构成分析、负债的来源构成分析、负债的流动性构成分析、股东权益的来源构成分析;(5)资产结构与资金结构的协调性分析,包括长期资产占比与长期资金占比的协调性分析、现金资产与流动负债的协调性分析、速动资产与流动负债的协调性分析、流动资产与流动负债的协调性分析;(6)资产创收能力、创利能力和周转能力分析;(7)营业收入构成和营业收入质量分析;(8)成本费用构成和成本费用效率分析;(9)利润构成和利润质量分析;(10)实际税负水平分析。

本研究报告的分析框架比较全面、系统和完整,而且有一些分析指标具有一定的创新性和较强的应用价值。比如:(1)长期资产占比减长期资金占比的差数,该指标主要是用来反映公司整体风险;(2)资产创收率,即营业收入与资产平均余额的比率,该指标主要是用来反映资产创造收入的能力;(3)营业收现率,即经营活动现金流入量与营业收入的比率,该指标主要是用来反映营业收入的质量;(4)成本费用创收率,即营业收入与成本费用的比率,该指标主要是用来反映成本费用的投入产出水平;(5)职工薪酬创收率,即营业收入与职工薪酬的比率,该指标主要是用来反映职工薪酬的投入产出水平,也可用来反映职工的劳动生产率;(6)营业税费率,即实际支付的税费与营业收入的比率,该指标主要是用来反映公司的实际税负水平;等等。

本研究报告构建了一个比较全面、系统和完整的财务分析框架,为大中型企业进行财务分析提供了一个较好的分析模板;同时还对32家上市公司的主要财务指标进行了排名,供有此需求的读者查阅、了解。

本研究报告由广西大学商学院财务与会计系主任韦德洪教授设计分析框架、分析指标、分析表格和分析文字模板并领衔撰写。撰写任务分工如下:韦德洪、李俊勇第7、8、30章,韦德洪、覃梦鲜第11、12、26章,韦德洪、李佳锦第5、18、28章,韦德洪、潘柳芸第1、25、29章,韦德洪、陈芳第9、21、22章,韦德洪、梁桂芬第4、17、31章,韦德洪、苏婷第14、19、33章,韦德洪、覃妃伶第2、23、24章,韦德洪、玉琳第13、16、20章,韦德洪、盘昌龙第15、27、32章,韦德洪、姜皓天第3、6、10章,最后由韦德洪教授总纂定稿。此外,相玉姣、安晋、曹姝奇、余孟、杨光琪、罗飘灵、雷玉晗、李绮艳共8人参与了前期的数据收集和整理工作,对本报告的完成也做出了重要贡献。

由于作者水平有限,加之财务数据繁多,发展报告中可能会出现一些差错。如是,敬请相关的上市公司和广大读者谅解。

目 录

阅读指南：本书各章的分析框架、指标释义和指标计算	(001)
第一章 广西上市公司总体发展报告	(007)
第二章 广西柳工机械股份有限公司发展报告	(049)
第三章 北部湾港股份有限公司发展报告	(067)
第四章 南宁百货大楼股份有限公司发展报告	(085)
第五章 阳光新业地产股份有限公司发展报告	(103)
第六章 索芙特股份有限公司发展报告	(121)
第七章 恒逸石化股份有限公司财务发展报告	(139)
第八章 广西南方黑芝麻集团股份有限公司财务发展报告	(157)
第九章 国海证券股份有限公司发展报告	(175)
第十章 北海银河生物产业投资股份有限公司发展报告	(193)
第十一章 广西贵糖(集团)股份有限公司发展报告	(211)
第十二章 南宁糖业股份有限公司发展报告	(229)
第十三章 广西河池化工股份有限公司发展报告	(247)
第十四章 广西桂冠电力股份有限公司发展报告	(267)
第十五章 桂林旅游股份有限公司发展报告	(285)
第十六章 南宁化工股份有限公司发展报告	(303)
第十七章 广西梧州中恒集团有限公司发展报告	(323)
第十八章 广西五洲交通股份有限公司年发展报告	(341)
第十九章 广西桂东电力股份有限公司发展报告	(359)
第二十章 广西慧球科技股份有限公司发展报告	(377)
第二十一章 北海国发海洋生物产业股份有限公司发展报告	(395)
第二十二章 柳州化工股份有限公司发展报告	(413)
第二十三章 柳州两面针股份有限公司发展报告	(431)
第二十四章 柳州钢铁股份有限公司发展报告	(449)
第二十五章 桂林莱茵生物科技股份有限公司发展报告	(467)
第二十六章 桂林广陆数字测控股份有限公司发展报告	(485)
第二十七章 桂林三金药业股份有限公司发展报告	(503)
第二十八章 广西皇氏甲天下乳业股份有限公司发展报告	(521)
第二十九章 广西丰林木业集团股份有限公司发展报告	(539)
第三十章 南宁八菱科技股份有限公司财务发展报告	(557)
第三十一章 广西柳州医药股份有限公司发展报告	(575)
第三十二章 百洋水产集团股份有限公司发展报告	(593)
第三十三章 桂林福达股份有限公司发展报告	(611)

阅读指南：

本书各章的分析框架、指标释义和指标计算

本书各章均包含以下十节内容。

第一节 主要财务状况和经营成果分析

一、主要财务状况分析

包括资产总额、负债总额、股东权益总额、股本总额的分析。

二、主要经营成果分析

包括营业收入总额、营业利润总额、利润总额、净利润总额的分析。

第二节 现金流量分析

一、现金流量的来源和用途构成分析

现金流量来源构成（亦即现金流入量构成）是指在现金流入总量中，经营活动现金流入量、投资活动现金流入量、筹资活动现金流入量各自所占的比重。分析现金流入量的构成，可以了解一个公司的现金流入总量来源于经营活动、投资活动、筹资活动的比重究竟各为多少，了解一个公司现金流入量的主要来源渠道，从而了解这个公司财务活动的状况和特点。

现金流量用途构成（亦即现金流出量构成）是指在现金流出总量中，经营活动现金流出量、投资活动现金流出量、筹资活动现金流出量各自所占的比重。分析现金流出量的构成，可以了解一个公司的现金流出总量流出到经营活动、投资活动、筹资活动的比重究竟各为多少，了解一个公司现金流出量的主要使用途径，从而了解这个公司财务活动的状况和特点。

二、现金流量的效率分析

现金流量效率是指现金流量满足财务活动需要的程度，具体包括经营活动现金流入量对经营

活动现金流出量的满足程度、经营活动现金净流量对投资的满足程度、经营活动现金净流量对偿债的满足程度、经营活动现金净流量对股利支付的满足程度以及现金流入总量对现金流出总量的满足程度。

(一) 经营活动现金流入量对经营活动现金流出的满足程度分析

经营活动现金流入量对经营活动现金流出的满足程度 = (经营活动现金流入量 ÷ 经营活动现金流出量的满足程度) × 100%。

(二) 经营活动现金净流量对投资、偿债和股利支付的满足程度分析

经营活动现金净流量对投资的满足程度 = (经营活动现金净流量 ÷ 投资活动现金净流出量) × 100%

经营活动现金净流量对偿债的满足程度 = (经营活动现金净流量 ÷ 期末负债总额) × 100%

经营活动现金净流量对股利支付的满足程度 = (经营活动现金净流量 ÷ 现金股利总额) × 100%

(三) 现金流入总量对现金流出总量的满足程度分析

现金流入总量对现金流出总量的满足程度 = (现金流入总量 ÷ 现金流出总量) × 100%

第三节 资产结构分析

一、资产的流动性构成分析

资产的流动性构成是指流动资产和长期资产在资产总额中所占的比例，即流动资产占比和长期资产占比。

二、流动资产的构成分析

流动资产构成是指各项流动资产在流动资产总额中所占的比重。根据重要性原则，本报告将流动资产划分为现金资产、债权资产、存货资产和其他流动资产四类。

三、长期资产的构成分析

长期资产构成是指各项长期资产在长期资产总额中所占的比重。根据重要性原则，本报告将长期资产划分为固定资产、工程资产、无形资产和其他长期资产四类。

第四节 资金结构分析

一、资金的权益属性构成分析

资金是资产的价值形态，资产是资金的实物形态，资金总额永远等于资产总额。资金的权益

属性是指资金的权益归属。由于企业的资金主要来源于投资人投入和债权人借给，因此，资金的权益属性构成就是指资金总额中负债的占比和股东权益占比。

二、资金的流动性构成分析

资金的流动性构成是指短期资金（即流动负债）和长期资金（即长期负债+股权权益）在资金总额中所占的比例，即短期资金占比和长期资金占比。

三、负债的来源构成分析

本报告把负债的来源划分为银行借款、应付款项和其他负债三大项。其中，应付款项包括应付票据、应付账款、预收款项、应付职工薪酬、应交税费、应付利息、应付股利、其他应付款、应付债券、长期应付款、专项应付款；其他负债包括交易性金融负债、一年内到期的非流动负债、其他流动负债、预计负债、递延所得税负债、其他非流动负债。

四、负债的流动性构成分析

负债的流动性构成是指负债总额中流动负债和长期负债所占的比例。

五、股东权益的来源构成分析

股东权益的来源划分为归属于母公司的股东权益和少数股东权益。其中，归属于母公司的股东权益包括实收资本（股本）、资本公积、盈余公积和未分配利润。

第五节 资产结构与资金结构的协调性分析

一、长期资产占比与长期资金占比的协调性分析：资金结构策略分析

在资金结构策略中，稳健型的资金结构策略讲求长期资产占比与长期资金（即长期负债+股东权益）占比要大致相当（两者之差不超过10个百分点），即占用在长期资产上的资金应该是企业可以长期使用的资金，两者在金额上要大致相等。如果长期资产占比超过长期资金占比10个百分点以上，表明长期资产相对较多、长期资金相对较少，亦即流动资产相对较少、流动负债相对较多，企业就会面临较大的短期偿债压力，属于冒险型的资金结构策略。反之，如果长期资产占比低于长期资金占比10个百分点以上，表明长期资产相对较少、长期资金相对较多，亦即流动资产相对较多、流动负债相对较少，企业就不会面临较大的短期偿债压力，属于保守型的资金结构策略。

二、现金资产、速动资产、流动资产与流动负债的协调性分析：短期偿债能力分析

现金资产与流动负债的协调性用现金比率来反映。 $\text{现金比率} = \text{现金资产} \div \text{流动负债} \times 100\%$ ，它表示每100元的流动负债有多少元的现金资产作为偿还的保障，反映企业的短期偿债能力。

速动资产与流动负债的协调性用速动比率来反映。速动比率=速动资产÷流动负债×100%，其中，速动资产等于流动资产减去存货后的余额。速动比率表示每100元的流动负债有多少元的速动资产作为偿还的保障，反映企业的短期偿债能力。

流动资产与流动负债的协调性用流动比率来反映。流动比率=流动资产÷流动负债×100%，它表示每100元的流动负债有多少元的流动资产作为偿还的保障，反映企业的短期偿债能力。

第六节 资产创收能力、创利能力和周转能力分析

一、资产创收能力和资产创利能力分析

资产创收能力是指资产创造营业收入的能力，用资产创收率来反映。

资产创收率=(营业收入÷平均资产总额)×100%，它表示每百元资产能够创造的营业收入。

资产创利能力是指资产创造净利润的能力，用资产创利率和净资产创利率来反映。

资产创利率=(净利润÷平均资产总额)×100%，它表示每百元资产能够创造的净利润。

净资产创利率=(净利润÷平均净资产)×100%，它表示每百元净资产能够创造的净利润，净资产属于股东权益，所以净资产创利率又称股东权益创利率。

二、资产周转能力分析

资产周转能力是指资产在某一个会计期间完成的周转次数。周转次数越多，周转能力就越强。反映资产周转能力的指标主要有应收账款周转次数、存货周转次数、流动资产周转次数和资产总额周转次数。

应收账款周转次数=营业收入÷应收账款平均余额。

存货周转次数=营业收入÷存货平均余额。

流动资产周转次数=营业收入÷流动资产平均余额。

资产总额周转次数=营业收入÷资产总额平均余额。

第七节 营业收入构成和营业收入质量分析

营业收入构成是指营业收入中主营业务收入和其他业务收入所占的比重。

营业收入的质量可从两个方面来评价，一是看营业收入带来的现金流入量，二是看营业收入带来的营业利润。前者用营业收现率反映，后者用营业利润率反映。

营业收现率=(经营活动现金流入量÷营业收入)×100%。

营业利润率=(营业利润÷营业收入)×100%。

第八节 成本费用构成和成本费用效率分析

一、成本费用的项目构成分析

成本费用的项目构成是指利润表上的各项成本费用项目在成本费用总额中的构成比例。利润表上的各项成本费用项目主要有营业成本、营业税金及附加、销售费用、管理费用、财务费用、资产减值损失、营业外支出和所得税费用。

二、营业成本的主次构成分析

营业成本分为主营业务成本和其他业务成本。营业成本的主次构成就是指主营业务成本和其他业务成本在营业成本中所占的比重。

三、成本费用效率分析

成本费用效率是指成本费用的投入产出比率，主要用成本费用创收率和职工薪酬创收率来反映。前者反映每100元的成本费用投入能够创造多少元的营业收入，说明成本费用总额的投入产出比率；后者反映每100元的人工成本投入能够创造多少元的营业收入，说明人工成本的投入产出比率。

成本费用创收率=（营业收入总额÷成本费用总额）×%。

职工薪酬创收率=（营业收入总额÷职工薪酬总额）×%。

第九节 利润构成和利润质量分析

一、营业毛利率分析

营业毛利率=（营业收入-营业成本-营业税金及附加）÷营业收入×100%。

二、利润总额构成分析

利润总额从来源上看，由营业利润和营业外收支净额构成；从去向上看，由所得税费用和净利润构成。

三、净利润质量分析

所谓净利润的质量是指净利润有没有相应的经营活动现金净流量，可以用经营活动现金净流量是净利润的倍数来反映。经营活动现金净流量是净利润的倍数又可称为净利润的“含金量”。

净利润的“含金量”=经营活动现金净流量÷净利润。这个倍数越大，说明净利润就有越多的经营活动现金净流量作为支撑，净利润的“含金量”就越高、质量就越好。

第十节 实际税负水平分析

公司实际税负水平可以用营业税费率来反映。营业税费率是指当年实际支付的税费净额占营业收入总额的比率，即：

营业税费率=实际支付的税费净额÷营业收入总额×100%。其中，实际支付的税费净额=现金流量表中支付的各项税费金额-现金流量表中收到的税费返还金额。

此外，为了从相对水平的角度说明实际税负水平的高低，可以将营业税费率与营业净利率（净利润÷营业收入×100%）进行比较，看看营业税费率是否高于营业净利率。

第一章 广西上市公司总体发展报告

第一节 主要财务状况和经营成果发展报告

一、主要财务状况发展报告

1. 广西32家上市公司2012—2014年年末的主要财务状况汇总数据如表1-1所示。

表1-1 广西32家上市公司2012—2014年年末主要财务状况汇总数据分析表

(金额单位:亿元)

指标	2012年	2013年		2014年	
	年末数	年末数	环比增长(%)	年末数	环比增长(%)
资产总额	1,714.11	1,959.74	14.33	2,216.64	13.11
负债总额	1,096.50	1,244.39	13.49	1,420.48	14.15
净资产总额	617.61	705.17	14.18	788.14	11.77
股本总额	187.77	202.54	7.87	208.78	3.08

由表1-1可知:2012—2014年,广西32家上市公司的资产总额逐年增加,其中,2013年环比增长14.33%,达到1,959.74亿元;2014年环比增长13.11%,达到2,216.64亿元。负债总额逐年增加,其中,2013年环比增长13.49%,达到1,244.39亿元;2014年环比增长14.15%,达到1,420.48亿元。净资产总额逐年增加,其中,2013年环比增长14.18%,达到705.17亿元;2014年环比增长11.77%,达到788.14亿元。股本总额逐年增加,其中,2013年环比增长7.87%,达到202.54亿元;2014年环比增长3.08%,达到208.78亿元。三年间,反映财务状况的四项主要指标都表现为逐年增长,其中,资产总额和净资产总额、股本总额这三项指标的增幅2013年显著大于2014年,说明广西总体经济形势2013年好于2014年。

2. 广西32家上市公司2014年年末主要财务状况指标的排名情况如表1-2所示。

表1-2 广西32家上市公司2014年年末主要财务状况指标排名表

(金额单位: 亿元)

资产总额			负债总额			净资产总额			股本总额		
排名	公司简称	金额	排名	公司简称	金额	排名	公司简称	金额	排名	公司简称	金额
1	恒逸石化	267.33	1	恒逸石化	197.18	1	柳工	91.26	1	柳钢股份	25.63
2	国海证券	264.20	2	柳钢股份	193.00	2	国海证券	71.62	2	国海证券	23.10
3	柳钢股份	250.00	3	国海证券	192.58	3	恒逸石化	70.14	3	桂冠电力	22.80
4	桂冠电力	221.42	4	桂冠电力	163.25	4	中恒集团	59.18	4	中恒集团	11.58
5	柳工	208.02	5	柳工	116.76	5	柳钢股份	57.00	5	恒逸石化	11.54
6	五洲交通	139.54	6	五洲交通	108.14	6	阳光股份	43.57	6	柳工	11.25
7	阳光股份	112.39	7	阳光股份	68.82	7	桂东电力	41.96	7	五洲交通	8.34
8	桂东电力	92.63	8	桂东电力	50.66	8	北部湾港	35.67	8	北部湾港	8.32
9	北部湾港	85.96	9	北部湾港	50.29	9	五洲交通	31.40	9	阳光股份	7.50
10	中恒集团	80.26	10	柳化股份	40.33	10	桂林三金	23.21	10	银河投资	6.99
11	柳化股份	53.35	11	南宁糖业	33.11	11	两面针	22.87	11	桂林三金	5.90
12	南宁糖业	45.07	12	柳州医药	25.62	12	桂冠电力	22.80	12	南宁百货	5.45
13	两面针	41.09	13	中恒集团	21.08	13	黑芝麻	18.10	13	丰林集团	4.69
14	柳州医药	37.36	14	福达股份	19.14	14	丰林集团	17.57	14	北海国发	4.64
15	桂林旅游	30.67	15	两面针	18.22	15	皇氏乳业	16.84	15	两面针	4.50
16	福达股份	29.36	16	南化股份	16.31	16	八菱科技	13.22	16	福达股份	4.34
17	桂林三金	27.84	17	桂林旅游	14.62	17	柳化股份	13.03	17	柳化股份	3.99
18	黑芝麻	23.29	18	银河投资	13.62	18	南宁糖业	11.96	18	慧球科技	3.95
19	皇氏乳业	22.78	19	河化	13.54	19	柳州医药	11.74	19	桂林旅游	3.60
20	银河投资	22.05	20	莱茵生物	12.61	20	南宁百货	10.82	20	黑芝麻	3.12
21	南宁百货	20.79	21	南宁百货	9.97	21	福达股份	10.22	21	贵糖股份	2.96
22	丰林集团	20.33	22	百洋股份	7.12	22	百洋股份	9.95	22	河化	2.94
23	百洋股份	17.07	23	皇氏乳业	5.95	23	贵糖股份	8.49	23	索芙特	2.88
24	八菱科技	16.41	24	黑芝麻	5.18	24	银河投资	8.43	24	南宁糖业	2.87
25	河化	15.94	25	桂林三金	4.63	25	桂林旅游	8.03	25	桂东电力	2.76
26	莱茵生物	15.01	26	贵糖股份	3.92	26	广陆数测	8.03	26	皇氏乳业	2.66
27	南化股份	14.15	27	八菱科技	3.19	27	北海国发	7.30	27	八菱科技	2.49
28	贵糖股份	12.40	28	广陆数测	3.16	28	索芙特	5.74	28	南化股份	2.35
29	广陆数测	11.19	29	丰林集团	2.76	29	河化	2.40	29	百洋股份	1.76
30	北海国发	9.91	30	北海国发	2.62	30	莱茵生物	2.39	30	广陆数测	1.44
31	索芙特	8.30	31	索芙特	2.55	31	慧球科技	0.02	31	莱茵生物	1.30
32	慧球科技	0.54	32	慧球科技	0.52	32	南化股份	-2.16	32	柳州医药	1.13

二、主要经营成果发展报告

1. 广西32家上市公司2012—2014年的主要经营成果汇总数据如表1-3所示。

表1-3 广西32家上市公司2012—2014年主要经营成果汇总数据分析表

(金额单位:亿元)

指标	2012年	2013年		2014年	
	年度数	年度数	环比增长(%)	年度数	环比增长(%)
营业收入	1,256.85	1,326.29	5.53	1,263.97	-4.70
营业利润	29.80	40.43	35.71	46.57	15.18
利润总额	37.73	54.55	44.59	54.57	0.04
净利润	30.59	44.21	44.53	40.03	-9.46

由表1-4可知:2012—2014年,广西32家上市公司的营业收入先增后减,其中,2013年环比增长5.53%,达到1,326.29亿元;2014年环比减少4.70%,降到1,263.97亿元。营业利润逐年增加,其中,2013年环比增长35.71%,达到40.43亿元;2014年环比增加15.18%,达到46.57亿元。利润总额逐年增加,其中,2013年环比增长44.59%,达到54.55亿元;2014年环比增加0.04%,达到54.57亿元。净利润先增后减,其中,2013年环比增加44.53%,降到44.21亿元;2014年环比减少9.46%,降到40.03亿元。三年间,营业收入、净利润都是先增后减,而营业利润、利润总额逐年增加,但是2014年,反映经营成果的四项主要财务指标增幅均有明显下降,说明广西总体经济形势2014年不如2013年乐观。

2. 广西32家上市公司2014年主要经营成果的排名情况如表1-4所示。

表1-4 广西32家上市公司2014年主要经营成果指标排名表

(金额单位:亿元)

营业收入总额			营业利润总额			利润总额			净利润总额		
排名	公司简称	金额	排名	公司简称	金额	排名	公司简称	金额	排名	公司简称	金额
1	柳钢股份	356.19	1	中恒集团	18.60	1	中恒集团	19.81	1	中恒集团	15.94
2	恒逸石化	280.63	2	桂冠电力	10.94	2	桂冠电力	11.44	2	桂冠电力	9.51
3	柳工	102.93	3	国海证券	9.32	3	国海证券	9.64	3	国海证券	7.15
4	桂冠电力	57.03	4	北部湾港	7.01	4	北部湾港	7.08	4	北部湾港	6.08
5	柳州医药	56.55	5	桂林三金	5.23	5	桂林三金	5.31	5	桂林三金	4.45
6	北部湾港	42.38	6	柳州医药	2.20	6	柳工	2.97	6	柳工	1.93
7	五洲交通	32.90	7	柳钢股份	1.55	7	柳州医药	2.15	7	柳州医药	1.77
8	中恒集团	32.14	8	柳工	1.53	8	柳钢股份	1.96	8	柳钢股份	1.69
9	柳化股份	31.00	9	八菱科技	1.00	9	桂东电力	1.32	9	福达股份	1.09
10	南宁糖业	26.93	10	福达股份	0.98	10	福达股份	1.25	10	八菱科技	0.95
11	国海证券	25.45	11	皇氏乳业	0.94	11	皇氏乳业	1.09	11	皇氏乳业	0.90
12	南宁百货	24.97	12	桂东电力	0.92	12	八菱科技	1.05	12	丰林集团	0.86
13	桂东电力	21.15	13	五洲交通	0.86	13	丰林集团	0.89	13	黑芝麻	0.62
14	百洋股份	17.81	14	百洋股份	0.55	14	五洲交通	0.79	14	百洋股份	0.60
15	黑芝麻	14.98	15	黑芝麻	0.48	15	百洋股份	0.67	15	桂东电力	0.42
16	桂林三金	14.66	16	丰林集团	0.45	16	黑芝麻	0.63	16	莱茵生物	0.42

续表

营业收入总额			营业利润总额			利润总额			净利润总额		
排名	公司简称	金额	排名	公司简称	金额	排名	公司简称	金额	排名	公司简称	金额
17	阳光股份	13.59	17	桂林旅游	0.44	17	莱茵生物	0.43	17	桂林旅游	0.29
18	福达股份	12.02	18	莱茵生物	0.40	18	桂林旅游	0.39	18	贵糖股份	0.28
19	丰林集团	11.99	19	银河投资	0.36	19	银河投资	0.33	19	银河投资	0.23
20	两面针	11.87	20	广陆数测	0.24	20	南宁百货	0.26	20	广陆数测	0.22
21	皇氏乳业	11.30	21	南宁百货	0.24	21	广陆数测	0.25	21	五洲交通	0.21
22	贵糖股份	10.55	22	河化	0.22	22	柳化股份	0.18	22	河化	0.18
23	桂林旅游	9.91	23	柳化股份	0.12	23	河化	0.18	23	南宁百货	0.16
24	银河投资	8.02	24	索芙特	0.08	24	索芙特	0.09	24	柳化股份	0.09
25	莱茵生物	6.60	25	慧球科技	0.03	25	慧球科技	0.02	25	索芙特	0.06
26	南化股份	6.43	26	两面针	-0.04	26	两面针	0.00	26	慧球科技	0.01
27	八菱科技	6.39	27	贵糖股份	-0.56	27	贵糖股份	-0.02	27	两面针	-0.32
28	河化	5.55	28	北海国发	-0.57	28	北海国发	-0.65	28	北海国发	-0.65
29	索芙特	4.99	29	南宁糖业	-3.40	29	南宁糖业	-3.07	29	南宁糖业	-2.74
30	北海国发	4.15	30	南化股份	-4.20	30	南化股份	-3.18	30	南化股份	-3.18
31	广陆数测	2.43	31	恒逸石化	-4.54	31	恒逸石化	-4.18	31	恒逸石化	-3.96
32	慧球科技	0.47	32	阳光股份	-4.80	32	阳光股份	-4.51	32	阳光股份	-5.22

第二节 现金流量发展报告

一、现金流入量构成发展报告

1. 广西32家上市公司2012—2014年现金流入量的构成情况如表1-5所示。

表1-5 广西32家上市公司2012—2014年现金流入量构成分析表

(金额单位:亿元;占比单位:%)

指标		2012年	2013年		2014年	
		年度数	年度数	环比增长（%）	年度数	环比增长（%）
现金流入总量		1,952.69	2,032.70	4.10	2,125.86	4.58
经营活动现金流入量	金额	1,276.98	1,337.34	4.73	1,371.13	2.53
	占比	65.40	65.79	提高0.40个百分点	64.50	降低1.29个百分点
投资活动现金流入量	金额	57.26	71.94	25.64	84.62	17.62
	占比	2.93	3.54	提高0.61个百分点	3.98	提高0.44个百分点
筹资活动现金流入量	金额	618.45	623.42	0.80	670.11	7.49
	占比	31.67	30.67	降低1.00个百分点	31.52	提高0.85个百分点

由表1-5可知:

(1) 广西32家上市公司2012—2014年现金流入总量逐年增加,其中,2013年环比增长4.10%,达到2,032.70亿元;2014年环比增长4.58%,达到2,125.86亿元。

(2) 现金流入总量中,经营活动现金流入量逐年增加,占比先升后降,其中:2012年占比为65.40%,2013年占比为65.79%,提高0.40个百分点,2014年占比为64.5%,降低1.29个百分点。投资活动现金流入量逐年增加,占比逐年上升,其中:2012年占比为2.93%,2013年占比为3.54%,提高0.61个百分点,2014年占比为3.98%,提高0.44个百分点。筹资活动现金流入量逐年增加,占比先降后升,其中:2012年占比为31.67%,2013年占比为30.67%,降低1.00个百分点,2014年占比为31.52%,提高0.85个百分点。经营活动现金流入量占比先升后降,筹资活动现金流入量占比先降后升这种现象说明,广西上市公司对筹资的依赖程度总体上在增强。

2. 广西32家上市公司2014年现金流入总量和现金流入量构成的排名情况如表1-6所示。

表1-6 广西32家上市公司2014年现金流入总量和现金流入量构成排名表

(金额单位:亿元)

现金流入总量			经营活动现金流入量占比			投资活动现金流入量占比			筹资活动现金流入量占比		
排名	公司简称	金额	排名	公司简称	占比(%)	排名	公司简称	占比(%)	排名	公司简称	占比(%)
1	恒逸石化	550.60	1	丰林集团	99.83	1	慧球科技	48.64	1	桂林旅游	78.04
2	柳钢股份	395.91	2	国海证券	99.30	2	桂林三金	41.08	2	阳光股份	71.98
3	国海证券	146.47	3	柳工	96.10	3	广陆数测	40.63	3	北海国发	63.07
4	柳工	133.25	4	南宁百货	95.47	4	河化	32.82	4	柳化股份	59.40
5	桂冠电力	82.89	5	南化股份	87.66	5	八菱科技	32.70	5	福达股份	52.59
6	柳州医药	73.94	6	桂冠电力	80.71	6	百洋股份	23.97	6	桂东电力	45.03
7	五洲交通	71.06	7	北部湾港	79.16	7	中恒集团	22.20	7	柳钢股份	44.81
8	中恒集团	66.79	8	柳州医药	74.56	8	南宁糖业	17.89	8	银河投资	44.41
9	南宁糖业	66.63	9	索芙特	74.53	9	两面针	13.84	9	黑芝麻	43.16
10	柳化股份	58.05	10	皇氏乳业	70.90	10	索芙特	11.74	10	莱茵生物	42.50
11	桂东电力	54.31	11	五洲交通	69.63	11	桂东电力	11.74	11	南宁糖业	38.32
12	北部湾港	47.95	12	贵糖股份	66.85	12	贵糖股份	11.28	12	八菱科技	37.82
13	阳光股份	39.82	13	恒逸石化	64.88	13	南化股份	10.88	13	河化	35.86
14	百洋股份	32.02	14	桂林三金	57.15	14	银河投资	8.36	14	两面针	35.16
15	南宁百货	30.94	15	黑芝麻	55.64	15	北海国发	2.99	15	恒逸石化	34.75
16	桂林三金	28.55	16	莱茵生物	55.21	16	莱茵生物	2.29	16	广陆数测	30.93
17	黑芝麻	28.45	17	百洋股份	55.15	17	柳工	1.36	17	五洲交通	29.82
18	福达股份	26.75	18	柳钢股份	55.11	18	黑芝麻	1.21	18	皇氏乳业	28.84
19	两面针	23.64	19	慧球科技	51.36	19	桂冠电力	1.01	19	中恒集团	28.64
20	贵糖股份	18.89	20	两面针	51.01	20	桂林旅游	0.90	20	柳州医药	25.42
21	八菱科技	18.74	21	中恒集团	49.15	21	五洲交通	0.55	21	贵糖股份	21.87
22	皇氏乳业	17.94	22	福达股份	47.26	22	恒逸石化	0.37	22	百洋股份	20.88
23	银河投资	16.59	23	银河投资	47.23	23	国海证券	0.30	23	北部湾港	20.78
24	河化	14.90	24	南宁糖业	43.80	24	皇氏乳业	0.26	24	桂冠电力	18.28

续表

现金流入总量			经营活动现金流入量占比			投资活动现金流入量占比			筹资活动现金流入量占比		
排名	公司简称	金额	排名	公司简称	占比(%)	排名	公司简称	占比(%)	排名	公司简称	占比(%)
25	桂林旅游	13.43	25	桂东电力	43.22	25	丰林集团	0.17	25	索芙特	13.73
26	丰林集团	12.85	26	柳化股份	40.44	26	柳化股份	0.16	26	南宁百货	4.53
27	北海国发	12.75	27	北海国发	33.94	27	福达股份	0.15	27	柳工	2.54
28	索芙特	11.36	28	河化	31.33	28	柳钢股份	0.08	28	桂林三金	1.77
29	莱茵生物	10.41	29	八菱科技	29.48	29	北部湾港	0.06	29	南化股份	1.46
30	广陆数测	9.94	30	广陆数测	28.44	30	阳光股份	0.03	30	国海证券	0.40
31	南化股份	8.40	31	阳光股份	27.99	31	柳州医药	0.01	31	慧球科技	0.00
32	慧球科技	1.63	32	桂林旅游	21.06	32	南宁百货	0.00	32	丰林集团	0.00
			32家公司平均值			32家公司平均值			32家公司平均值		
			64.50			3.98			31.52		

二、现金流出量构成发展报告

1. 广西32家上市公司2012—2014年现金流出的构成情况如表1-7所示。

表1-7 广西32家上市公司2012—2014年现金流出量构成分析表

(金额单位:亿元;占比单位:%)

指标		2012年	2013年		2014年	
		年度数	年度数	环比增长(%)	年度数	环比增长(%)
现金流出总量		1,970.85	2,022.11	2.60	2,006.51	-0.77
经营活动现金流出量	金额	1,249.86	1,275.84	2.08	1,215.70	-4.71
	占比	63.42	63.09	降低0.32个百分点	60.59	降低2.51个百分点
投资活动现金流出量	金额	118.26	159.92	35.23	108.69	-32.03
	占比	6.00	7.91	提高1.91个百分点	5.42	降低2.49个百分点
筹资活动现金流出量	金额	602.74	586.35	-2.72	682.13	16.33
	占比	30.58	29.00	降低1.59个百分点	34.00	提高5.00个百分点

由表1-7可知:

(1) 广西32家上市公司2012—2014年现金流出总量先增后减,其中,2013年环比增长2.60%,达到2,022.11亿元;2014年环比减少0.77%,降到2,006.51亿元。

(2) 现金流出总量中,经营活动现金流出量先增后减,占比逐年下降,其中:2012年占比为63.42%,2013年占比为63.09%,降低0.32个百分点,2014年占比为60.59%,降低2.51个百分点。投资活动现金流出量先增后减,占比先升后降,其中:2012年占比为6.00%,2013年占比为7.91%,提高1.91个百分点,2014年占比为5.42%,降低2.49个百分点。筹资活动现金流出量先减后增,占比先降后升,其中:2012年占比为30.58%,2013年占比为29.00%,降低1.59个百分点,2014年占比为34.00%,提高5.00个百分点。经营活动现金流出量占比逐年降低、筹资活动现金流出量占比先降后升这种现象,同样说明广西上市公司对筹资的依赖程度总体上在增强。

2. 广西32家上市公司2014年现金流出总量和现金流出量构成的排名情况如表1-8所示。