

# 香梨股份公司财务风险预警分析

□ 乌鲁木齐 苏伊丽

作为我国国民经济发展的基础产业，农业类上市企业随着我国社会主义市场经济的蓬勃发展，一直以来都受到国家各类政策的大力支持。然而，由于其行业的特殊性，它受市场环境的变动和社会、自然因素的影响较大，导致我国农业上市企业出现了生产规模小、区域分布零散、生产周期长、资本结构不合理、盈利能力差、成长能力不足等问题。这些都使得农业上市企业在应对风险的同时要更加努力的提升自己，但在财务风险的识别与控制上许多农业上市企业表现得相对落后。因此，对于农业上市企业财务风险识别与控制的研究也就愈来愈迫切。

## 一、香梨股份公司财务风险分析

### （一）香梨股份公司概况

1. 公司简介。新疆库尔勒香梨股份有限公司于1999年11月18日注册登记成立，2001年12月26日在上海证券交易所发行股票上市。公司主要以新疆特色林果产业为主业，是集研发、种植、仓储、加工和销售为一体的专业化农业产业龙头企业。

2. 公司财务业绩。香梨股份2013-2017年财务状况整体呈下降趋势。2017年，公司共实现营业收入6531.85万元，较上年同期减少3.99%，其中，主营业务收入较上年同期减少3.9%，主营业务成本较上年减幅为3.72%，两者的减少均由于该期间内果品销售量的减少。香梨股份2013-2017年营业状况总体呈下降趋势，2017年营业利润实现扭亏为盈，但该增长主要由于香梨股份非流动资产处置损益和理财相关产品取得收益等非

日常经营事项所致，无法持续影响香梨股份财务状况。

### （二）香梨股份财务风险分析

1. 筹资风险。筹资风险主要包括企业的负债规模和偿债能力。根据年报数据可知，香梨股份2015-2017年流动比率平均值为19.41，速动比率平均值为14.84。香梨股份的流动比率和速动比率均远大于1。流动比率和速动比率相对较高可说明公司短期偿债能力较好，但过高的流动比率和速动比率则会说明企业的流动资产和速动资产存在大量占用资金的现象，这会减缓流动资产、速动资产的周转速度，降低了企业资金有效的使用效益，进而间接影响企业的长期生产经营。偿债能力一般被划分为短期偿债能力和长期偿债能力。从长期偿债能力上来看，可比企业（在本文中可比企业为与香梨股份属于同行业类型的上市公司，如天音控股、顺鑫农业、冠农股份、登海种业、敦煌种业、国鲁中投和中粮糖业）的资产负债率平均水平为52.59%，而香梨股份只有6.02%，远低于行业平均水平，说明公司的资产配置不合理，缺乏财务杠杆的使用。香梨股份货币资金规模过大，企业过高的流动性强的资产会影响企业的稳定发展。

2. 投资风险。结合可比公司盈利指标分析，香梨股份公司近三年来的净资产收益率为1.84%低于可比企业平均值的4.07%，销售毛利率4.93%也低于可比企业的平均值20.20%，说明了香梨股份比其他同行业的农业企业受到更多环境和市场变化的影响，盈利方面具有一定风险。同时香梨股

份2015-2017年对外投资却有所下降且只限于长期股权投资，说明企业投资方式单一，投资风险较大。

3. 运营风险。根据相关年报数据的运营指标计算分析可以看出香梨股份总体各营运指标保持稳定的状态，如2015-2017年香梨股份总资产周转率为0.217，流动资产周转率为0.548，存货周转率为1.953。但其中应收账款周转率与固定资产周转率平均水平较高，尤其是应收账款周转率的变动幅度十分显著，2015年为223.465，2017年为6.217，造成其平均值过高。说明香梨股份的信用政策可能过于严苛，严苛的信用政策会限制企业扩大销售，从而降低企业盈利水平。

结合2015-2017年香梨股份成长能力指标分析，香梨股份的成长能力相关指标均远低于可比企业的平均值，包括主营业务收入增长率、净资产增长率、总资产增长率、利润总额增长率和净利润增长率等指标，香梨股份的指标大多为负值或接近于零增长。尤其是净利润增长率和利润总额增长率，香梨股份净利润增长率平均值为-172.97%，而可比企业平均值为9.271%，香梨股份利润总额增长率平均值为-170.62%，而可比企业平均值为1.002%，说明了香梨股份的产品市场份额在减少，现阶段企业的销售增长速度开始放慢甚至出现负值，这时企业的风险较大，非常不利于企业可持续性发展。

## 二、香梨股份财务风险成因分析

### （一）外部环境因素

1. 宏观经济形势波动带来的风险。近年来，我国经济增速持续放

缓,由此造成了消费需求的萎缩,在此状况下香梨股份面临更加激烈的竞争,并且人民对于食用水果的品质要求在不断提升。对此香梨股份果品的质量急需提高、销路急需拓展,并抵御经济周期性波动带来的不利影响。

2.自然灾害的风险。果品尤其是新鲜水果的种植受气候影响和天气影响较大,各类可能由气候或天气状况带来的自然灾害都会直接影响果品的产量和品质,公司的资产和收益将因此受到极大的不确定影响。

3.政策风险。公司承包种植的农户在种植果品期间的生产成本和承包收入会因水电价格的调整产生较大的变动,这对承包农户种植的积极性和公司的收入都会产生较大的影响。

#### (二) 内部财务风险因素

##### 1. 针对香梨股份筹资风险。

(1) 香梨股份资金来源单一,资源配置不合理。综合来看,本公司资金的来源大都来源于权益资本,说明企业的资本利用率低,运作率低,没有将资源进行合理配置,且香梨股份流动资产由于公司对于果品季节性采摘收购的直接支付而集中在货币资金上,这说明公司经营结构缺乏活力,运营能力较弱。(2) 香梨股份债务资本内部结构不合理,筹资方式单一。首先,香梨股份债务资本结构不合理,长期债务资本偏高。公司债务资本内部结构的组成部分较大部分为非流动负债中的递延收益,说明公司主要通过政府补助进行筹资,公司自身发展不足。其次,香梨股份直接债务筹资缺失,公司缺少了最直接的债务筹资方式。再其次,香梨股份内源性融资不足,权益资本内部结构上下不匹配。

2. 针对香梨股份投资风险。香梨股份对外投资状况稳定但缺乏新意,仅限于少量的长期股权投资,投资规模小,手段单一。这在规避了部分投资风险的基础上也降低了企业发展的更多可能性,不利于香梨股份的持续健康发展。

##### 3. 针对香梨股份运营风险。

(1) 利润质量较差。香梨股份利润总额的含金量总体呈下降趋势,营业成本中含含金量总体在减少,且减少的趋势大过营业收入中含含金量增加的趋势,企业利润的质量较差。

(2) 主营业务产品单一,缺乏竞争力。香梨股份2012-2017年主营业务产品基本保持不变。香梨股份作为林果业生产加工企业,产品定价受市场影响较大,也易受其他外部环境条件的影响。(3) 香梨股份营运能力差。香梨股份应收账款与固定资产周转率过高,说明企业在赊销政策方面可能存在问题,或为了及早收回款项而降低企业的盈利水平。香梨股份营业周期过长,说明企业营业能力弱,经营效率低,运营能力不足。

##### 4. 针对香梨股份收益分配风险。

香梨股份近几年净利润和利润总额均状况较差,无法进行有效的收益分配,且其各项成长指标均低于其他的可比企业,在行业中处在劣势,说明公司市场效益差,产品销售存在问题。

#### 三、应对香梨股份财务风险的建议

##### (一) 针对外部环境风险的应对措施

1. 对于宏观经济形势波动带来的风险。香梨股份应积极探索经营的产业化、适度多元化,实施业务升级和转型,摆脱对水果种植业的过度依赖,并且提高产品质量,抵御经济周期性波动的不利影响。

2. 对于政策风险。公司应通过加大节水灌溉模式的应用、制定有效的节约用电措施等方式,降低企业主要在研发、种植、仓储等方面的生产成本,减弱由政策变动带来的风险,保证公司收益的稳定性。与此同时,香梨股份也可以有效响应国家政策,结合国家西部大开发、对口援疆等政策导向,通过完善公司产业结构和提高公司核心竞争力,从而发现新的利润增长点。

3. 对于自然灾害风险。香梨股份应进一步加强生产基地的防灾管理,主动预测,定期检查,提前做好预备防灾相关措施,更好地减弱因发生自然灾害造成的果品质量下降风险和产量减少的风险。

##### (二) 针对内部财务风险的应对措施

1. 在筹资方面。香梨股份应该完善自身的债务资本结构,增加筹资方式,尤其是直接性的债务筹资。如向银行进行短期借款,或者通过适当的发行债券进行债务筹资等,带动财务杠杆的产生及作用的发挥。应适当调整资产内部的比重,增强企业资产活力,提升企业的资本运作率,将企业资本进行更为合理的资源配置,长短并存,兼容发展。

2. 在投资方面。香梨股份应该多增加一些投资方向,在保证主业稳定的情况下多为自身寻找一些发展的可能,如适当增加投资性房地产、可供出售金融资产、持有至到期投资等,多一些投资方面的尝试,争取更多的发展机会。

3. 在运营方面。香梨股份经营模式单一,受行业及环境的局限严重,企业应该在保证主营业务产品的情况下合理增加自己的产品种类,多元化发展,提升自己的综合竞争实力。通过改善企业赊销政策达到应收账款的周转率的稳定,减弱其受季节性经营和现金结算的影响,增强企业运营活力。

4. 在收益分配方面。收益分配主要基于企业的净利润,香梨股份应该努力改善自己的销售模式,广开销路,增加产品的新鲜感,提高产品品质,从而增加企业销量,提升企业净利润,抑制所占有的市场的萎缩,在市场环境的变动中找到适合生存的道路,增加收益分配的可能性。

(作者单位:新疆财经大学)