

我国港口企业财务状况的比较考察

杜朝运^{1,2}

(1. 厦门大学 经济学院, 福建 厦门 361005; 2. 泉州经贸职业技术学院 管理系, 福建 泉州 362000)

摘要:港口企业目前实行地方管理的体制,港口企业的财务状况各不相同。以我国18家上市港口企业为样本,分析比较其资产负债、融资结构以及盈利情况,发现不同港口企业的差异程度显著、不同年份港口企业的经营波动性较大、港口企业的盈利能力与融资结构相关性不明显。港口企业可以据此进一步深挖问题,发掘潜力,以实现高质量发展。

关键词:港口企业;资产负债;融资结构;盈利能力

中图分类号:F552.6

文献标志码:A

文章编号:1671-9891(2021)1-0006-05

0 引言

港口企业属于基础性产业,项目建设投资规模大、建设周期性强,具有投资成本沉没、资本密集、不可分性等特点。^[1]企业在融资的过程中会遇到诸如盲目地追求融资的金额、比较依赖银行的贷款、重视融资的股权筹资、忽视企业资金的保值增值、轻视企业的债权筹资等问题。^[2]随着经济社会的不断发展和经济政策的调整,港口企业的融资体制也必须要随之调整,构建适合企业发展的融资平台。^[3]当然,企业在融资过程中,除了要受到融资决策中各种因素的影响,还要遵守融资决策中的各种原则,综合考虑选择何种融资方式,才能实现企业的股东利益最大化和税后利润最大化。^[4]

我国港口管理体制经历了从中央管理到双重管理再到地方管理的转变。相应地,我国港口企业的融资体制也随之调整。在20世纪80年代以前,我国港口企业由中央部门统一管理,港口企业运行活力不足,运行效益低。1987年,港口企业调整为中央和地方共同管理,但地方管理在其中发挥主导作用。这种模式虽然在一定程度上为港口企业松了绑,但港口经营仍然受到较大的行政管制,难以独立做出符合市场经济发展规律的决策。进入21世纪后,港口管理体制逐渐调整为地方管理,港口企业的行政职能和经营职能逐渐保持相对独立的状态,相应地,港口企业的融资体制也发生改变。目前,港口企业融资渠道大致包括财政融资、企业内部融资、专项基金、外资融资、信贷融资、债券融资、证券融资等。本文拟以我国已上市的18家港口企业为样本,考察港口企业的财务状况。

1 我国港口企业的资产负债情况

表1为我国18家上市港口企业的资产、负债和股东权益情况。18家港口企业按照资产规模排序,规模最大的为上港集团,资产达965.24亿元;最小的为南京港,资产规模为41.09亿元,不及上港集团的5%。18家港口企业的总资产为3597.35亿元,平均每家199.85亿元,意味着前5家港口企业的资产超过后13家的资产。

资产负债率是企业负债总额与资产总额之间的比例,又称举债经营比率,可以用来分析企业举债进行生产和经营的能力,也可以反映债权人利益的保障程度。从表1中可见,我国上市港口企业资产负债率平均水平为23.6%,超过平均水平的有6家,低于平均水平的有12家,其中最高的大连港为34%,最低的唐山港为11.2%。资产规模前5位的港口企业的资产负债率高于后13家,但资产排第2位的宁波港的资产负债率

收稿日期:2020-08-19

基金项目:国家社科基金项目(18BJL079)

作者简介:杜朝运(1973—),男,福建泉州人,厦门大学经济学院、泉州经贸职业技术学院管理系教授,博士生导师,博士。

却仅 13.5%。

股东权益比率是股东权益与资产总额之间的比例,又称自有资本比率或净资产比率,表示所有者投资在整个企业资产中所占的比重。从表 1 中可见,我国上市港口企业股东权益比率平均水平为 76.4%,高于这一水平的有 12 家,超过 80%的有 6 家,最高的是唐山港 88.8%。通常情况下,如果这一指标过大,就表示企业对财务杠杆作用的利用程度不高。当然,如果这一指标过小,则显示企业抗风险能力可能偏弱。

表 1 18 家上市港口企业 2018 年资产负债情况

证券代码	企业名称	资产合计/亿元	负债合计/亿元	股东权益/亿元	资产负债率/%	股东权益比/%
600018.SH	上港集团	965.24	303.4	661.84	31.4	68.6
601018.SH	宁波港	550.45	74.54	475.91	13.5	86.5
601880.SH	大连港	257.56	87.53	170.03	34.0	66.0
600717.SH	天津港	256.41	52.59	203.82	20.5	79.5
601228.SH	广州港	218.86	54.46	164.40	24.9	75.1
600017.SH	日照港	187.05	40.32	146.73	21.6	78.4
601000.SH	唐山港	171.49	19.20	152.29	11.2	88.8
600190.SH	锦州港	154.09	34.78	119.31	22.6	77.4
000582.SZ	北部湾港	133.88	28.55	105.33	21.3	78.7
600575.SH	皖江物流	133.00	30.29	102.71	22.8	77.2
600317.SH	营口港	122.08	20.34	101.74	16.7	83.3
000088.SZ	盐田港	92.41	20.78	71.63	22.5	77.5
000022.SZ	深赤湾 A	81.47	21.26	60.21	26.1	73.9
601008.SH	连云港	68.98	13.11	55.87	19.0	81.0
000905.SZ	厦门港务	57.18	6.84	50.34	12.0	88.0
600279.SH	重庆港九	54.30	17.42	36.88	32.1	67.9
000507.SZ	珠海港	51.81	16.80	35.01	32.4	67.6
002040.SZ	南京港	41.09	6.65	34.44	16.2	83.8
合计		3 597.35	848.86	2 748.49	23.6	76.4

资料来源:上市公司年度财报,2019 年 4 月

表 2 采集了我国 18 家上市港口企业每年一季度财务报表的数据并汇总,反映 2013—2018 年资产负债情况。可以看出,我国上市港口企业的资产负债率和股东权益比的波动较大,从 2013 年至 2016 年,我国港口企业上市公司资产负债率从 41.3%逐年下降至 31.5%,2017 年急升至 40.9%,2018 年又剧降至 23.6%。股东权益比率则呈现相反的变化。

表 2 18 家上市港口企业 2013—2018 年资产负债情况

年份	资产合计/亿元	负债合计/亿元	股东权益/亿元	资产负债率/%	股东权益比/%
2013	3 326.5	1 373.7	1 952.8	41.3	58.7
2014	3 410.8	1 327.7	2 083.1	38.9	61.1
2015	3 537.3	1 241.4	2 295.9	35.1	64.9
2016	5 295.9	1 669.0	3 626.9	31.5	68.5
2017	4 568.9	1 866.7	2 702.2	40.9	59.1
2018	3 597.4	848.90	2 748.5	23.6	76.4
平均值	4 027.9	1 387.9	2 568.2	35.2	64.8

资料来源:上市公司 2014 年至 2019 年一季度报表

无论从不同港口企业考察,还是从不同年份考察,18家上市港口企业的资产负债率和股东权益比的差别或波动都比较大,反映出我国港口企业可能还处于改革创新发展中,财务指标不稳定。当然,这也可能受港口企业发展大环境影响,如2017年之前,受全球金融危机影响,港口企业发展较慢,2017年之后,全球经济逐渐复苏,港口行业迅速发展,但国家也开始实行供给侧结构性改革,2018年的骤降可能是由于港口行业开启了高质量发展模式。

2 我国港口企业的融资结构情况

我国港口企业的融资方式大致可以分为内部融资、股权融资、债权融资及其他融资。表3以2019年3月31日各上市港口企业公布的财务报表为依据,计算显示18家上市港口企业的融资结构(按资产规模大小排序)。总体上看,我国港口企业融资结构里占比最大的是债权融资,平均为42.77%,其次为股权融资,平均为34.26%,二者占比之和达到77.03%,说明股权融资和债权融资居于企业融资结构中的主导地位,内部融资率仅为16.69%,其他融资方式运用则更少。但不同港口企业差异较大,盐田港、深赤湾A、厦门港务的内部融资率都在30%以上,而广州港、锦州港、北部湾港、皖江物流、营口港均不到10%,皖江物流甚至仅5.14%。股权融资率和债权融资率也是如此,股权融资率在40%以上的有6家,最高的连云港为49.73%,最低的深赤湾A仅为12.48%;债权融资率在50%以上的有4家,最高的皖江物流为70.65%,最低的宁波港仅为30.26%。其他融资方式差异也很大,锦州港、北部湾港、皖江物流和连云港都不到1%,而大连港、天津港、广州港、唐山港、盐田港和深赤湾A均超过10%。

表3 18家上市港口企业2018年的融资结构

证券代码	企业名称	内部融资率/%	股权融资率/%	债权融资率/%	其他融资率/%
600018.SH	上港集团	18.81	35.15	38.12	7.92
601018.SH	宁波港	18.76	44.58	30.26	6.40
601880.SH	大连港	12.94	35.46	36.18	15.42
600717.SH	天津港	24.00	21.94	39.28	14.77
601228.SH	广州港	9.82	38.41	40.23	11.54
600017.SH	日照港	18.76	39.46	37.74	4.03
601000.SH	唐山港	10.64	42.15	33.53	13.68
600190.SH	锦州港	8.18	45.12	46.42	0.28
000582.SZ	北部湾港	7.64	31.11	60.81	0.43
600575.SH	皖江物流	5.14	24.09	70.65	0.12
600317.SH	营口港	8.46	37.24	50.81	3.50
000088.SZ	盐田港	33.25	18.54	37.50	10.71
000022.SZ	深赤湾A	40.69	12.48	36.75	10.08
601008.SH	连云港	10.01	49.73	39.79	0.46
000905.SZ	厦门港务	30.39	23.89	41.26	4.46
600279.SH	重庆港九	6.24	29.91	58.12	5.73
000507.SZ	珠海港	21.67	41.58	35.14	1.61
002040.SZ	南京港	14.93	45.79	37.21	2.06
总体平均		16.69	34.26	42.77	6.29

资料来源:上市公司年度财报,2019年4月

表4显示2013年至2018年(以3月31日公布财报为准)我国港口企业融资结构的变化情况。总体上看,港口企业融资结构6年间保持相对稳定,平均内部融资率、股权融资率和债权融资率分别为15.85%、34.79%和45.09%。从某种意义上说,这可能是港口行业比较客观、合理的融资结构,不同港口企业可将其作为坐标进行对照。

表4 18家上市港口企业2013—2018年融资结构

年份	内部融资率/%	股权融资率/%	债权融资率/%	其他融资率/%
2013	13.95	39.92	42.06	4.07
2014	15.53	34.35	46.65	3.46
2015	16.70	31.93	47.45	3.93
2016	15.16	33.03	47.02	4.78
2017	17.09	35.26	44.56	5.09
2018	16.69	34.26	42.77	4.29
平均	15.85	34.79	45.09	4.27

资料来源:上市公司2014年至2019年一季度报表

3 我国港口企业的利润情况

表5为2018年我国港口行业18家上市公司的利润情况表。其中,上港集团净利润102.76亿元,排在整个行业首位,二、三、四名分别是宁波港28.84亿元、唐山港16.10亿元、营口港10.01亿元,其他港口均在10亿元以下。上港集团不仅资产规模最大,盈利能力也是最强的,资产净利润率和资本净利润率分别为10.65%和15.53%。唐山港和营口港虽然在18家港口企业中资产规模仅排第7位和第11位,但它们的净利润规模却分列第3、4位,表现出很强的盈利能力,比资产规模排名第3、4位的大连港和天津港要好。盈利能力排名最后两位的是厦门港务和连云港,它们的资产净利润率仅0.44%和0.05%。总体上看,18家上市港口企业的平均资产净利润率为4.53%,平均资本净利润率为5.89%,各家企业与均值的偏离程度较大。而且,同上一年度相比,不同港口企业变动幅度差别很大,增长幅度大的如营口港、日照港和锦州港,分别达到87.0%、76.7%和69.0%,下降幅度大的如厦门港务、连云港和重庆港九,分别为76.8%、72.4%和68.4%。

表5 18家上市港口企业2018年的利润情况(按净利润排序)

证券代码	证券名称	净利润/亿元	同比/%	资产净利润率/%	资本净利润率/%
600018.SH	上港集团	102.763 43	10.9	10.65	15.53
601018.SH	宁波港	28.842 02	7.8	5.24	6.06
601000.SH	唐山港	16.099 66	10.0	9.39	10.57
600317.SH	营口港	10.009 05	87.0	8.20	9.84
601228.SH	广州港	7.187 05	3.1	3.28	4.37
000022.SZ	深赤湾A	7.138 59	6.4	8.76	11.86
000582.SZ	北部湾港	6.457 69	8.5	4.82	6.13
600017.SH	日照港	6.443 71	76.7	3.44	4.39
600717.SH	天津港	6.004 73	-27.1	2.34	2.95
601880.SH	大连港	5.233 16	4.5	2.03	3.08
000088.SZ	盐田港	4.746 44	17.4	5.14	6.63
600575.SH	皖江物流	4.160 78	30.1	3.13	4.05
000507.SZ	珠海港	2.600 62	29.9	5.02	7.43
600190.SH	锦州港	2.418 82	69.0	1.57	2.03
600279.SH	重庆港九	2.136 33	-68.4	3.93	5.79
002040.SZ	南京港	1.640 09	54.3	3.99	4.76
000905.SZ	厦门港务	0.251 99	-76.8	0.44	0.50
601008.SH	连云港	0.035 14	-72.4	0.05	0.06
平均		11.898 29	9.49	4.53	5.89

资料来源:上市公司年度财报,2019年4月

4 结束语

上文以 18 家上市港口企业为样本,分析我国港口企业的资产负债情况、融资结构情况以及盈利情况,从中可以看出三个显著特点:一是不同港口企业的差异程度较大。从资产负债规模和结构看,不仅资产、负债、股东权益的绝对规模差别很大,而且资产负债率、股东权益比的偏离程度也很大;从融资结构看,不同港口企业采取的融资方式有很大不同;从盈利情况看,不同港口企业的个体差异也很大。二是不同年份港口企业的波动性较大。这不仅反映在利润的大起大落,而且融资结构也有很大变化。三是港口企业的盈利能力与融资结构相关性不明显。值得指出的是,资产规模最大的上港集团保持稳定的盈利能力,资产净利润率和资本净利润率都居于行业首位。本文虽然仅简单使用几个财务指标进行分析,没有考虑不同港口企业的具体情况,也没有考虑不同地域的社会经济情况有别,但可以管窥在不同地方的管理体制下,港口企业的融资成本、经营效率、盈利能力存在显著差异。

参考文献:

- [1]董娟.港口企业融资多元化方式研究[J].财会月刊,2014(5):16-17.
- [2]赵艳荣.我国企业筹资存在的问题及应对措施[J].河北企业,2010(9):50-51.
- [3]邢治伟.我国港口上市公司融资结构对经营绩效影响研究[D].青岛:中国海洋大学,2015.
- [4]张飞涟.铁路建设项目后评价理论与方法的研究[D].长沙:中南大学,2004.

(责任编辑:范可旭)

A Comparative Survey of Financial Status of Port Enterprises in China

DU Chao-yun^{1,2}

(1. School of Economics, Xiamen University, Xiamen 361005, China;

2. Department of Management, Quanzhou Vocational College of Economics and Business, Quanzhou 362000, China)

Abstract: Port enterprises currently adopt a local management system, and their financial status varies. Taking 18 listed port enterprises in China as a sample, it analyzes and compares their assets and liabilities, financing structure and profitability, and it is found that the level of difference among port enterprises is significant, their operating volatility in different years is large, and relevance between the profitability and financing structure is insignificant, based on which port enterprises are able to dig deeper into problems and discover potential to achieve high-quality development.

Key words: port enterprises; assets and liabilities; financing structure; profitability