欠债还钱，天经地义；讨要赊账，理所应当。再有一个多月，要跨入新一年了。而在12月21日到来之前，谁也不知道是不是真的有世界末日，所以欠别人债务的，还是要还；赊出去的账，此时不讨，更待何时？

个人如此，力求年报光鲜亮丽的上市公司，更是如此。然而，在一个月的时间内偿还所欠债务，需要诚意，更需要本钱，如果自己的情况都是“把我卖了还得倒贴钱”的资不抵债了，又如何能偿还债务？综合上市公司的应付账款和现金流量因素，湘股里还真不乏可能成为“老赖”的公司。

当然，也有当初“慷慨大方”只出货不收钱的，我们从其应收账款和应收账款周转率中，测量公司讨账的能力和实力。不然赊账变坏账，上市公司就只好当被人“忽悠”的冤大头了。

■记者 黄利飞 实习生 肖璋

又到年底追债时，谁会是湖南上市公司“老赖”

九成湘股，兜里的钱不够还账

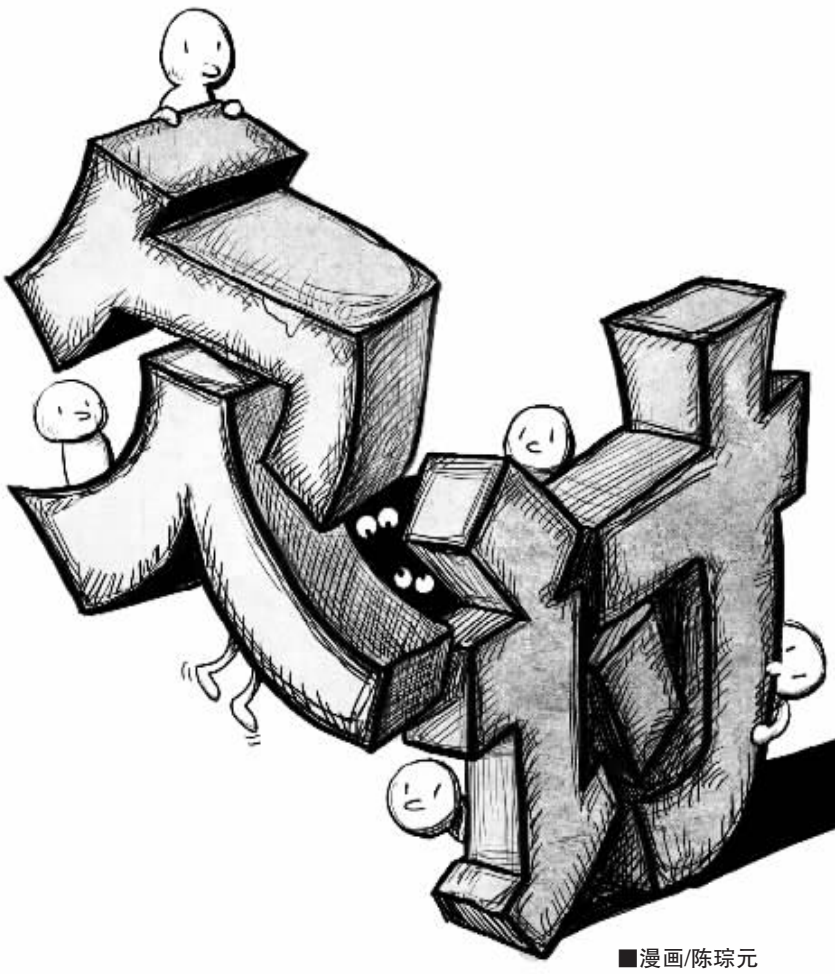
最“慷慨” 湘电股份，近一半资产在别人手中

截止2012年9月30日，湘电股份的应收账款达到了59.66亿，数额位列71只正在交易的湘股中的第三位，仅次三一重工的207亿和中联重科的196.8亿；而其应收账款周转率仅有0.99%，位列71只湘股的末位。其三季报数据显示，公司的净利润仅516万元，同比减少95.9%。

除了湘电股份，应收账款周转率位列倒数第二和第三的，是天桥起重和山河智能，分别为0.99%和1.04%。其中在三季报报告期内，天桥起重的应收账款是4.59亿；山河智能的应收账款为18.17亿，排名紧接湘电股份，列第四位。

【专家说】：湘潭大学财务管理系主任付太平教授分析，全行业不景气，国内风机市场疲软，风电机组销售价格大幅降低，客户付款延迟，湘电股份应收账款自然就往高处走了。“应收账款到年底如果不能‘瘦身’，就需要计提坏账准备，到时对公司的净利润影响很大”。

【点评】：资产总额才137.9亿，赊出去的账居然达到了近60亿，敢情有一半的资产都是掌握在别人手上呢！在如今“借钱是孙子、还钱是大爷”的年代，真不知道湘电股份哪里来的勇气，会如此大手笔、大气量的相信别人。难道，在经济不景气的情况下，它只能抱着“天下无贼”、“有借有还，再借不难”诸如此类天真无邪的想法，才能得以成交买卖吗？



■漫画/陈琮元

最持家有道 大康牧业，“不见钱不出货”

在应收账款数额的排行榜中，大康牧业以147.13万的数字，成为71家有交易的湘股中讨账压力最小的公司；而且，大康牧业的应收账款周转率为124.32%，讨账的能力可以排上前五名。公司前三季度获得净利3231.7万元，受生猪综合销售价格下降及子公司经营亏损影响，同比下降39.4%，每股收益0.13元。

71只湘股中，应收账款未超过千万的，屈指可数。除大康牧业外，还有ST天润、张家界、岳阳兴长和酒鬼酒，分别是173.2万元、720万元、779万元和885.4万元。综合各自应收账款周转率的高低来看，岳阳兴长以337.6%、酒鬼酒以220.7%的应收账款周转率，成为“持家有道”的第二名和第三名。

【专家说】：资深财务专家、湖南大学工商管理学院博士生导师张玲教授认为，一般情况下，应收账款的额度与企业的销售模式和经营方式密切相关。如ST天润、张家界和酒鬼酒，虽行业各异，发展势头也大相径庭，但没有大肆赊销的情况，这便从源头上掐断了变成“冤大头”的可能性。

【点评】：仅有百万的赊账金额，还有百分百以上的周转率，大康牧业的生意真可谓是“一分钱一分货，不见钱不出货”。我们可以认为公司谨小慎微，在不是特别太平的年代，还是见到真金白银比较让人放心；我们也可以认为公司特别牛气，猪肉已经成为生活必须品，如果你不给现钱，那就等着“三月不知肉味”吧！而张家界、酒鬼酒都属于大湘西的上市公司，如此巧合凑在一块，不得不让人联想到那片土壤的某些特质与神奇。

最靠谱 新股，现金多欠款少

从湘股三季报的现金净流量来看，中联重科最多，为5.91亿元；三诺生物、克明面业、红宇新材和开元仪器，分别以5.82亿、3.47亿、2.84亿和2.66亿分列第二至第五名。

与此同时，截止2012年9月30日，三诺生物的应付账款仅1047.3万元、克明面业的仅1298.2万元、开元仪器仅1708.8万元，是湖南71家上市公司里“欠别人钱”最少的三家公司。因此，综合企业应付账款的额度，以三诺生物、克明面业和开元仪器表现最佳。

【专家说】：张玲教授表示，新上市的公司对资本市场的规则、资金的调度和使用以及盈利模式等，都要经历一个调整适应的过程。上市之前，他们为了达到上市的条件，做的都是实打实的生意，也不允许有失诚信的污点存在；上市之后的最初一段时间，高管们一时不知道拿着钱去干什么，所以账面上的现金净流量和应付账款，就比其他公司漂亮。

【点评】：克明面业、三诺生物和开元仪器都是今年上市的，都说初生牛犊不怕虎，这三家公司，表现出来的却都是“初来乍到，请多多关照”的谦逊和规矩。只是人家都说人的惯性是“刚到一个新环境，人生地不熟的，所以会老实纯净，等以后混熟了就开始露出狰狞面目、使出阴谋手段了”，上市公司也会有这样的“惯性”吗？

最普遍 有足够现金还清欠款的公司仅一成

湘股三季报数据显示，在71只有交易的湘股中，现金净流量为正值的只有20家上市公司，而公司的现金净流量为负且负值过亿的，达到了23家，最多的亏损了43.5亿元。而应付账款中，数额最低的湖南发展，为21.8万元；其次就是458.5万元的张家界；最高的甚至达到80多亿。

如果用现金偿清应付账款，能够实现这一操作并且现金还略有余额的，71家上市公司仅有7家。即有90.14%的上市公司，目前所拥有的现金额度，没有它目前要付给别人的钱多。

【专家说】：付太平教授认为，上市公司一般都是同行业中达到了一定规模的企业，买与卖的过程里，进行的都是大宗交易，赊销的方式可以保证买方灵活周转、也让卖方产品有更广阔的销路。在经济不景气的情况下，这种方式就更有理由大行其道了，于是企业现金净流量、赊方的应付账款、销方的应收账款，自然就都水涨船高了。

【点评】：不算不知道，一算吓一跳。上市公司在资本市场里玩的就是“钱滚钱”的游戏，在大多数人的眼里，那真叫个“不断财源滚滚来”，不过从目前湖南71家上市公司的情况来看，似乎是“理想很丰满，现实很骨感”。当然，偌大的一个上市公司，我们不能仅以现金净流量来判断其是否有钱、是否有能力偿还债务，一个人上福布斯富豪排行榜，还得算上拥有的一房一屋一树一木呢！但不可否认的是，没有什么资产，可以比手里拿着现金更踏实，哪怕不是现金，银行卡也行啊！