

北京交通大学

经济管理学院

山东海化资产减值研究

(第五小组)

---

授课教师: 孙敏

---

行业: 化学原料与化学制品制造业

---

报告作者: 杨奂 16241204

---

授课学期: 2018~2019 学年第二学期

---

2021 年 8 月



## 摘要

本报告选取化学原料与化学制品制造业中比较典型的公司——山东海化为案例，以资产减值行为为研究对象，对近 8 年特别是 15、16、17 年的资产减值状况进行分析，对公司减值的意图有一个大致的判断。

在山东海化 2015、2016、2017 年的减值分析中，我们发现，山东海化在经历了 14 年摆脱 ST 危机后，利润和收入的波动放缓，杠杆率下降，各项经营指标逐渐回暖。但是面对巨大的环保高压政策压力和去产能的影响，减值项目依旧不断，特别是存货和应收项目，不排除这三年公司依旧进行盈余管理的可能。

山东海化通过在亏损年大量计提减值，夸大亏损，使利润滞后。通过计提大额的存货跌价准备，然后转销该存货，减少存货数量，降低主营业务成本。此外，通过各项减值平滑净利润，在一定程度上起到了以观念上的减值换取真金白银的节税效应。使企业税金相关现金流支出减少。稳住了现金流，扩大了未来盈利的可能。

由于资产减值计提与转销存在着主观性以及可操作性的特征，上市公司在遵守会计准则的基础上，可以根据市场的需要和自身发展需求，运用会计知识，使用资产减值准备计提来调节利润，影响盈余，从而实现自身利益的最大化。

综合来看，由于我国证券市场历史较短，监管制度还不完善，一些上市公司为了避免连续亏损，或多或少都会进行一些盈余管理。以达到监管机构对上市公司盈余的要求。对此，本报告对准则和监管提出以下建议：

- (1) 完善资产减值内部控制制度
- (2) 强化减值信息的披露和提高信息透明度
- (3) 适当的改革上市公司考核目标

## 目录

一、山东海化行业地位及现状 .....	5
1. 公司概况 .....	5
2. 公司地位 .....	7
3. 行业前景和政策 .....	7
二、山东海化资产减值总体状况分析 .....	9
1. 2015 年资产减值状况 .....	9
2. 2016 年资产减值状况 .....	10
3. 2017 年资产减值状况 .....	11
4. 总体情况 .....	12
三、山东海化资产减值具体项目分析 .....	13
1. 2015 年各项减值分析 .....	13
2. 2016 年各项减值分析 .....	14
3. 2017 年各项减值分析 .....	15
四、山东海化资产减值对各期财务报表相关项目的影响分析 .....	18
1. 计提坏账准备对净利润和税的影响 .....	18
2. 计提存货跌价准备对净利润、营业成本的影响 .....	19
3. 计提在建工程减值对资产总值和利润的影响 .....	20
五、山东海化运用资产减值会计政策的合理性分析 .....	21
【追踪】 监管层的注意使减值权力上移 .....	22
六、结论与会计准则相关建议 .....	23
1. 结论 .....	23
2. 准则建议 .....	23
参考文献和资料 .....	26

# 一、山东海化行业地位及现状

## 1. 公司概况

山东海化股份有限公司是上市公司，在被证监会“ST”之后，为了避免被强制退市，利用资产减值优化盈余管理，从而实现扭亏为盈，在 2015 年成功摆对“ST”,避免退市风险。

山东海化股份有限公司作为山东海化集团的成员公司，是由其独家发起，于 1998 年 7 月 3 号以总股本 4.2 亿股，在深圳证券交易所挂牌交易的上市公司。近年来，山东海化不断发展壮大，现有员工 5000 余人，资产总额超 37 亿元，辖 16 个分子公司。

公司依托当地得天独厚的地下卤水资源优势，以发展循环经济为主导，现有原盐、纯碱、溴素、氯化钙、硫酸钾、氯化镁等主导产品 10 余种，广泛应用于轻工、化工、冶金、建材、医药等行业和领域。

山东海化股份有限公司 2008 年加入中国海洋石油总公司，自加入中海油总公司，企业的发展进入了新的历史时期，规模也在不断地壮大。公司肩负“打好差异化，担当新龙头”的历史使命，深入推进精细化管理，做优、做强盐化工产业，培植竞争实力，目前已形成“，上下游产品链、关联产品、资源闭路循环利用、环境优化日臻完善”为特色的生态工业体系，成为我国目前最大的现代化海洋化工产品生产和出口创汇基地。

主营业务	收入	收入占比
纯碱	3,110,000,000	88.30%
溴产品	98,549,900	2.80%
氯化钙	102,000,000	2.89%
氧化锌	181,000,000	5.14%
其他化工产品	74,803,200	2.12%
其他	91,734,800	2.60%
下减：内部抵消数	-136,000,000	-3.85%

图 1-1

从中可以看出，山东海化的业务收入主要是纯碱收入，占比为 88.3%，这就意味着公司十分依赖纯碱销售收入，一旦纯碱市场出现市场下滑和不景气，对公

司的销售收入会出现很大的影响。

	2011 年报	2012 年报	2013 年报	2014 年报	2015 年报	2016 年报	2017 年报
营业收入(万元)	753,410.77	494,309.08	431,531.42	485,637.39	352,289.86	336,074.61	481,701.45
营业收入增长率(%)	8.82	-34.39	-12.70	12.54	-27.46	-4.60	43.33

图 1-2

从表 4-6 可知，山东海化的营业收入增长率呈现反复的态势，上下波动剧烈，更出现了在 2012, 2013 连续两年出现下降的情况。尤其是在 2012 年和 2015 年，山东海化产生亏损的年份，营业收入增长率较上年下降 25%以上。在公司 2012, 2013 亏损的年份，公司营业收入增长率都是负值，在依靠营业收入无法获得利润的同时，公司便大幅的提高资产减值，对公司利润进行“大洗澡”，使得公司“一亏到底”，达到集中释放风险的目的。为 2014 年的盈利提前做好准备。在摆脱 ST 标签后，15、16 年营收增长率依然是负增长，说明山东海化所在化学行业可能整体不景气。

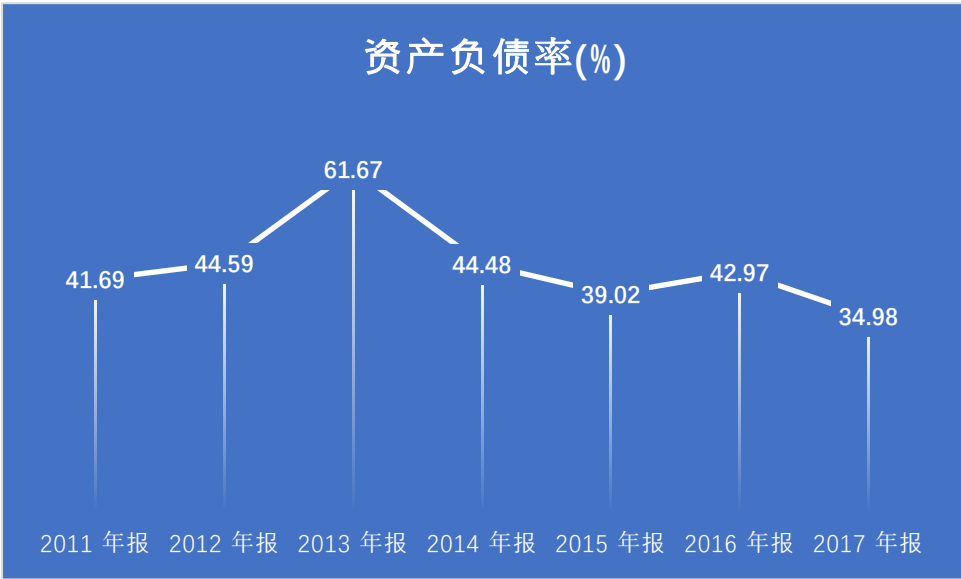


图 1-3

从资产负债率可知，在资产负债率波动较大，但整体上处于下降状态，说明山东海化虽然面临一定的财务风险，但是 14 年后深知行业面临环保、产能双重压力，在主动的减轻杠杆率。

## 2. 公司地位

山东海化是我国纯碱和氯化钙生产最大的企业，同时也是大型化的盐化工企业之一，在盐化工行业具有很强的代表性。

最近几年，由于纯碱行业技术成熟，生产量大，导致产能过剩，行业内竞争不断加剧，然而市场的需求却已经饱和，这就导致山东海化在市场占有率方面不断的下降，销售受阻，公司的经营业绩和收入也收到了严重的影响。

通常来讲，盐化工上市公司计提和转回减值准备的情况更容易发生。为了避免经营业绩的持续下滑，上市公司更容易利用这个特点进行盈余管理。

据中证网消息，目前山东海化满负荷生产，未达到政府限产要求。且 18 年几家评级机构对其评级进行上调。

股票评级被调高个股：

股票名称	最新评级	上次评级	评级机构	研究员
山东海化	增持	中性	申万宏源	宋涛
精锻科技	强烈推荐	推荐	方正证券	于特
中国化学	买入	增持	国金证券	黄俊伟
中国国旅	强推	推荐	华创证券	王薇娜

## 3. 行业前景和政策

随着供给侧改革推进，纯碱产能增速放缓，叠加行业检修，纯碱库存下降，供给偏紧。同时下游玻璃、日用化学品等领域需求尚可，纯碱价格上涨明显，景气度有望延续。

玻璃产量有望超预期带动纯碱需求。纯碱下游消费结构主要是平板玻璃、日用玻璃、氧化铝、洗涤剂、化学品和其他等，其中玻璃占总需求的 55%。截止 2018 年 5 月，国内玻璃冷修恢复增加生产线 7 条，恢复产能 5,300 吨/日熔量，增加冷修生产线 3 条，减少产能 1,800 吨/日熔量。加上后续复产计划，玻璃复产有望高于预期，带动玻璃产量增加，从而推动纯碱需求稳步向好。

洗涤剂，泡花碱、印染行业需求回升。纯碱还广泛应用于洗涤剂、泡花碱、布匹印染制造等领域。根据 Wind 数据，2018 年前四个月，化工合成洗涤剂产量

为 324.40 万吨，小幅回升。其次，泡花碱可用于洗衣粉、肥皂等洗涤剂的原料，其总体需求近期有所回升。第三印染布领域，下游纺织服装行业经历多年去库存后温和复苏，带动印染布及上游需求回暖。2017 年前 11 个月，我国规模以上印染企业印染布产量 491.40 亿米，同比增长 5.63%。

纯碱产能增速放缓，库存下降。2017 年国内产能为 3,035 万吨，开工率达 89%，同比上升 2.19%。产能增速放缓的原因包括：第一，联碱法副产氯化铵进入下行周期，联碱法产能降负荷。第二，按《纯碱行业准入条件》限制，扩产门槛较高，产能扩张受限。从短期供给看，目前纯碱社会库存为 22.5 万吨，处于历史低位水平。

受益供需格局改善，纯碱价格再次见底回升。经历了四年筑底期，纯碱供求改善，2016 年下半年迎来转机，纯碱价格见底震荡上涨。2017 年 11 月达到 2,525 元/吨。由于市场预期经济转弱，纯碱库存上升，春节后纯碱价格下跌至 1,700 元/吨。随着采暖季结束，下游复工，叠加部分工厂检修，纯碱库存持续走低，价格回升。4-6 月前后国内停车检修较多，同时青岛上合峰会对周边产能影响。判断纯碱价格将继续上涨。

但是，山东海化等化学行业还面临风险和隐忧：

**环保风险：**随着国家环保政策的日趋严峻，各项环保指标更加细化和严格，部分公司产能可能面临停产或者限产；

**需求风险：**房地产增速下滑，纯碱需求低迷致使产品价格下跌风险。



## 二、山东海化资产减值总体状况分析

### 1. 2015 年资产减值状况

项目	本期发生额	上期发生额
一、坏账损失	16,837,357.53	3,162,310.17
二、存货跌价损失	9,497,553.21	11,426,324.51
合计	26,334,910.74	16,588,634.68

图 2-1 2015 年资产减值情况

由于山东海化 13、14 年资产先大量计提减值，后大量转回，进行扭亏为盈的盈余管理，所以判断 15 年继续大量计提减值也可能是因为市场不景气，环保要求收紧，去产能的大背景下依据谨慎性原则计提减值，利润后移。

项目	2015 年金额	2014 年金额	2013 年金额
非流动资产处置损益(包括已计提资产减值准备的冲销部分)	21,748,992.76	95,158,874.72	-956268.53

图 2-2 2015 年资产处置损益

而之所以在扭亏为盈第一年继续大胆计提减值，主要是因为 15 年金星化工公司清算带来的收益可以抵消减值损失。同时也从清算业务可以嗅出，化学行业在今年受到了巨大的冲击。

## 2. 2016 年资产减值状况

项目	本期发生额	上期发生额
一、坏账损失	-25,656,644.68	16,837,357.53
二、存货跌价损失	9,127,770.03	9,497,553.21
合计	-16,528,874.65	26,334,910.74

图 2-3 2016 年资产减值情况

通过与 2015 年资产减值进行比较可以发现，对于流动资产减值的计提和转回，在山东海化已经屡见不鲜。

16 年大量转回减值损失，原因可能是在主营业务收入波动巨大且因技术成熟所导致的竞争压力加大情况下，为了给报表使用者更好的业绩成果以及对市场正向积极引导造成的。对于山东海化公司来讲是合乎情理的。其中，一方面来自于公司维持运营的压力，进行盈余管理“大洗澡”；另一方面，对于市场波动和竞争价格战，依据真实性和谨慎性原则，进行合理的减值。不能单方面恶意的考虑公司计提减值仅仅是为了报表好看。

考虑到 15 年较大的负增长，管理层在 16 年进行减值转回也是为了公司整体的利润指标，防止再次被证监会标注 Special Treatment。而且，公司为了降低整体风险，在 14 年之后开始逐渐降低负债率，现金流可能出现吃进现象，对坏账损失的转回也是考虑到现金流的状况，防止融资渠道进一步缩紧。

### 3. 2017 年资产减值状况

项目	本期发生额	上期发生额
一、坏账损失	4,782,214.78	-25,656,644.68
二、存货跌价损失	14,435,556.90	9,127,770.03
九、在建工程减值损失	56,036,814.98	
合计	75,254,586.66	-16,528,874.65

图 2-4 2017 资产减值状况

17 年 在 建 工 程 损 失 主 要 因 东 营 100 万 吨 / 年 卤 盐 工 程 因 探 矿 权 到 期 无 法 续 期，全 额 计 提 减 值 准 备。也 从 侧 面 印 证 了 化 学 业 对 于 资 源 的 依 赖 和 易 受 行 政 法 律 干 预。环 保 和 产 能 两 大 达 摩 克 利 斯 之 剑 悬 在 头 上，对 于 资 源 探 索 权 的 收 缩 和 生 态 红 线 的 划 定，使 山 东 海 化 连 带 整 个 化 学 行 业 陷 入 了 转 型 阵 痛 期。

不 过，15 年 开 始 的 去 产 能 工 作 进 入 了 尾 声，整 个 行 业 上 下 游 需 求 都 有 所 增 长，供 需 矛 盾 从 供 过 于 求 逐 渐 转 向 供 不 应 求，玻 璃、日 用 化 学 品 等 上 下 游 企 业 需 求 旺 盛。在 17 年 营 业 增 长 率 转 正 的 情 况 下，正 常 进 行 计 提 存 货 跌 价 准 备 和 坏 账 损 失 为 以 后 环 保 政 策 收 紧 所 预 计 的 损 失 做 准 备 也 是 企 业 的 正 常 举 动。

## 4. 总体情况

	2015	2016	2017
资产减值损失	26,334,910.74	-16,528,874.60	75,254,586.66
历年坏账	16,837,357.53	-25,656,644.68	4,782,214.78
历年存货跌价	9,497,553.21	9,127,770.03	14,435,556.90
历年在建工程减值			56,036,814.98

图 2-5

	2015	2016	2017
资产减值损失	26,334,910.74	-16,528,874.60	75,254,586.66
历年坏账	16,837,357.53	-25,656,644.68	4,782,214.78
历年存货跌价	9,497,553.21	9,127,770.03	14,435,556.90
历年在建工程减值			56,036,814.98
净利润	122,167,200.00	-123,419,100.00	657,948,400.00
资产减值损失/净利润	21.56%	13.39%	11.44%

图 2-6

整体情况来看，15、17 年进行了大量计提减值的操作，行业利润开始回暖。其中，从绝对值来看，17 年计提的减值最多，考虑是因为虽然 17 年行业回暖，但政策收紧和不确定性导致管理层仍然想要掩饰、后置利润。从相对值看，15 年计提的比例最多，考虑到当时去产能的大棒和环保政策的收紧，很多化工企业措手不及，只能谨慎计提减值，同时为以后的转型阵痛期做准备。

从相关性分析看，计提减值的操纵空间在变小，特别是 17 年改变了减值测试流程后，企业的大额计提在建工程还是反映出政府对环保的高压态势。这在后文中会有涉及。

### 三、山东海化资产减值具体项目分析

#### 1. 2015 年各项减值分析

单位：元

应收账款 (按单位)	期末余额			
	应收账款	坏账准备	计提比例	计提理由
德州晶华集团振华有限公司	11,602,818.00	11,602,818.00	100.00%	德州晶华集团振华有限公司因环保问题 2015 年被责令停产，资金紧张且面临多项诉讼，德州晶峰日用玻璃有限公司资金周转困难且面临多项诉讼，本公司虽对二公司采取债权保全措施，但预计受偿可能性极小，全额计提坏账准备。
德州晶峰日用玻璃有限公司	5,214,096.74	5,214,096.74	100.00%	
合计	16,816,914.74	16,816,914.74	--	--

图 3-1

可以看到，15 年受到政策影响，大额单项应收账款无法收回，导致计提减值，说明国家环保政策对整个化工行业的运转产生了负效应。

组合中，采用其他方法计提坏账准备的应收账款

单位：元

应收账款内容	账面余额	坏账准备	计提比例 (%)	计提理由
M2K BUSINESS SERVICE	1,576,805.41	1,576,805.41	100.00	预计无法收回
临沂市鸿祥建材有限公司	932,822.00	932,822.00	100.00	预计无法收回
LIMITED LIABILITY COMPANY	389,370.00	389,370.00	100.00	预计无法收回
泰安海化兴星塑料有限公司	1,361,145.00	816,687.00	60.00	已申请诉讼保全按预计损失计提
山东德州振华装饰玻璃有限公司	4,195,269.53	2,097,634.77	50.00	见注
德州晶华药用玻璃有限公司	149,325.00	74,662.50	50.00	见注
合计	8,604,736.94	5,887,981.68	68.43	

注：山东德州振华装饰玻璃有限公司、德州晶华药用玻璃有限公司虽正常经营，但多次催收未果，本公司已对其起诉，预计可得到部分清偿，按预计不能收回部分计提坏账准备。

图 3-2

而前三项 100%计提，被归入其他方法，本报告认为山东海化没有说明具体原因，有操纵减值的嫌疑。

单位：元

项目	期初余额	本期增加金额		本期减少金额		期末余额
		计提	其他	转回或转销	其他	
原材料	603,786.63	437,545.33		16,892.20		1,024,439.76
库存商品	918,312.35	9,060,007.88		2,495,157.63		7,483,162.60
合计	1,522,098.98	9,497,553.21		2,512,049.83		8,507,602.36

图 3-3

对于存货方面，主要是库存商品的计提，通过资产负债表得知，库存商品数额很大，可能由于行业不景气导致库存积压，而大量计提一方面可以对当期利润进行调整，另一方面使资产负债表上库存商品净值减少，掩饰其低流动性。

## 2. 2016 年各项减值分析

单位：元

应收账款内容	账面余额	坏账准备	计提比例%	计提理由
山东德州振华装饰玻璃有限公司	4,195,269.53	2,097,634.77	50	见说明
M2K BUSINESS SERVICE	1,685,538.04	1,685,538.04	100	预计无法收回
泰安海化兴星塑料有限公司	1,361,145.00	816,687.00	60	已申请诉讼保全 按预计损失计提
临沂市鸿祥建材有限公司	932,822.00	932,822.00	100	预计无法收回
LIMITED LIABILITY COMPANY	416,220.00	416,220.00	100	预计无法收回
合 计	8,590,994.57	5,948,901.81	69.25	

图 3-4

本期计提坏账准备金额-321,358.28 元，本期收回或转回坏账准备金额 74,662.50 元。由呆账可知，实际收回和转回的存在一定差异，既可以判断是管理层认为各项应收状态转好，也在一定程度上有着平滑利润的可能。

单位：元

单位名称	转回或收回金额	收回方式
潍坊东明消防器材有限公司	21,354,577.71	银行存款和实物资产
青岛华祥达技术开发公司	4,064,567.46	银行存款和实物资产
合计	25,419,145.17	--

图 3-5

其他应收款本期计提坏账准备金额-83,509.01元，本期收回或转回坏账准

备金额25,419,145.17元。可以判断除去实际收回的，还转回了更多的坏账准备，证明16年开始，行业萧条的局面出现了转机。但是价格的滞后性使存货依然计提减值。

单位：元

项目	期初余额	本期增加金额		本期减少金额		期末余额
		计提	其他	转回或转销	其他	
原材料	1,024,439.76	1,277,548.71		443,294.27		1,858,694.20
库存商品	7,483,162.60	7,850,221.32		13,011,563.49		2,321,820.43
合计	8,507,602.36	9,127,770.03		13,454,857.76		4,180,514.63

图3-6

与 15 年相比，存货计提减值略有减少，也可证明市场风向的转变。

### 3. 2017 年各项减值分析

应收账款内容	账面余额	坏账准备	计提比例%	计提理由
德州振华装饰玻璃有限公司	2,641,454.24	2,641,454.24	100	见说明
泰安海化兴星塑料有限公司	1,361,145.00	1,326,645.00	97.47	已申请诉讼保全按预计损失计提
合计	4,002,599.24	3,968,099.24	99.14	

图 3-7

与 2016、2015 年对比，坏账无法收回的数量变少了，在绝对数额上，比 15 年的坏账损失少了近 1000 万，可以说化学市场逐渐回暖是大势所趋，新环保政策下倒逼产业升级的进程正在加快，去产能所造成的供不应求局面开始出现。

单位：元

单位名称	应收账款性质	核销金额	核销原因	履行的核销程序	款项是否由关联交易产生
安丘安泰玻璃有限公司	货款	1,043,272.12	单位破产清算	董事会审批	否
临沂红福宇商贸有限责任公司	货款	3,941,788.31	终结执行	董事会审批	否
合计	--	4,985,060.43	--	--	--

图 3-8

不过，从核销坏账的记录来看，应该对山东海化等化学行业保持谨慎乐观，因为上下游企业因为环保政策压倒的居多，挺过来的居少，仍要注意关联破产所带来的呆账。

单位：元

项目	期初余额	本期增加金额		本期减少金额		期末余额
		计提	其他	转回或转销	其他	
原材料	1,858,694.20	1,312,684.57		1,566,087.44		1,605,291.33
库存商品	2,321,820.43	13,122,872.33		13,885,408.93		1,559,283.83
合计	4,180,514.63	14,435,556.90		15,451,496.37		3,164,575.16

图 3-9

存货方面，依然是在营业收入大幅回暖的状况下计提库存的减值，在整个营业收入大幅增长的情形下，过度计提减值是与市场走势相悖的，在 2017 年年报中，山东海化也没有具体说明原因，考虑 17 年净利润情况较好，极大程度怀疑管理层想把利润后置。

(1) 在建工程情况

单位：元

项目	期末余额			期初余额		
	账面余额	减值准备	账面价值	账面余额	减值准备	账面价值
东营 100 万吨/年卤盐工程	56,036,814.98	56,036,814.98	0.00	53,283,756.45		53,283,756.45
纳滤卤水项目	41,024,171.80		41,024,171.80	20,268,007.84		20,268,007.84
西区管道卤水集输项目	10,666,930.61		10,666,930.61			
海天辰韵小区供热系统	5,774,189.01		5,774,189.01			
吹吸塔安全环保优化项目二期	4,617,771.54		4,617,771.54	479,566.98		479,566.98
纯碱厂西门停车场项目（设备部）	4,319,680.32		4,319,680.32			
其他项目	8,058,213.28		8,058,213.28	21,064,156.92		21,064,156.92
吹吸塔安全环保优化项目				15,434,390.93		15,434,390.93
东大湾废水回用项目				4,833,451.34		4,833,451.34
苦卤蒸发系统节能和连续化生产技改项目				6,009,531.21		6,009,531.21
合计	130,497,771.54	56,036,814.98	74,460,956.56	121,372,861.67		121,372,861.67

(2) 重要在建工程项目本期变动情况

单位：元

项目名称	预算数	期初余额	本期增加金额	本期转入固定资产金额	本期其他减少金额	期末余额	工程累计投入占预算比例	工程进度	利息资本化累计金额	其中：本期利息资本化金额	本期利息资本化率	资金来源
东营 100 万吨/年卤盐工程	806,000,000.00	53,283,756.45	2,753,058.53			56,036,814.98	6.61%	15%				其他
纳滤卤水项目	264,490,000.00	20,268,007.84	20,756,163.96			41,024,171.80	15.51%	30%				其他
西区管道卤水集输项目	18,400,000.00		10,666,930.61			10,666,930.61	59.97%	80%				其他
合计	1,088,890,000.00	73,551,764.29	34,176,153.10			107,727,917.39	--	--				--



(3) 本期计提在建工程减值准备情况

单位：元

项目	本期计提金额	计提原因
东营 100 万吨/年卤盐工程	56,036,814.98	按矿产资源勘察区块登记管理办法的相关规定，探矿权有效期最长为 3 年；保留探矿权的期限，最长不超过 2 年，需要延长保留期限的，可申请延长 2 次。该工程涉及的探矿权，已无法再延续。
合计	56,036,814.98	--

图 3-10

在建工程减值是继 16 年应收因对方单位破产后，另一种大信号。17 年的持续加压的环保政策和资源红线划定使得资源密集型行业遭受重创，管理层也意识到了这一点，在 17 年利润大好的情况下依旧进行盈余操纵，后置利润，探矿期的到期使得山东海化最大的一项在建工程付之东流，资产的缩水可能使未来几年外界对山东海化的评估缩水，影响可持续经营能力。

总体来讲，山东海化 14 年经历了 ST 危机后，逐渐喘息恢复过来，但是外部环保政策和产能升级政策的持续进行需要山东海化既要加快固定资产、各项技术的升级改造，又要保证现金流，对旧有设备物尽其用，力求最大回报率。在最近几年需要保持良好的利润指标和收入增长，才能在转型阵痛中存活下来。

## 四、山东海化资产减值对各期财务报表相关项目的影响分析

### 1. 计提坏账准备对净利润和税的影响

年度	净利润（元）	坏账准备计提净额(元)	坏账准备/净利润
2008	209,954,470.37	-3,361,255.62	1.60%
2009	-704,798,031.89	64,048,096.41	9.09%
2010	43,542,409.14	66,377,891.13	152.44%
2011	388,914,293.88	12,058,537.72	3.10%
2012	-520,117,265.62	15,974,668.86	3.07%
2013	-1,128,947,653.42	18,242,745.55	1.62%
2014	165,263,479.75	3,162,310.17	1.91%

	2015	2016	2017
净利润(万元)	12, 216. 72	-12, 341. 91	65, 794. 84
坏账准备计提额	1, 683. 74	-2, 565. 66	478. 22
比例	13. 78%	20. 79%	0. 73%

图 4-1

上图反映了山东海化股份有限公司 2008-2015 年度净利润数额、坏账准备计提净额数与二者之间的联系。从上图我们能够得出，2008-2015 年这八个会计核算年度，该公司的计提的坏账准备 2008-2010 年这三年是连续上升的，尤其是后两年，2009 年的计提额高达 6404.809 万元，2010 年这坏账准备计提额就高达 6637.789 万元，同时我们发现，该公司在 2009 年发生了亏损，亏损额大约为 70479.803 万元，公司亏损的原因我们也在 2009 年的年报中发现:国际金融危机的影响，这一危机不仅导致该公司纯碱销售量出现大幅度的下滑，也使得公司的生产成本升高，利润降低，与上年同期相比，利润下降了 4.3 倍左右，同时，公司也在报告中指出，2009 年，公司对与坏账准备进行的变更重新补提了坏账准备，所以就有了 2009 年的坏账准备较 2008 年大幅度的增加。在 2010 年，公

同样, 净利润的大幅度调节在一定程度上起到了以观念上的减值换取真金白银的节税效应。使企业税金相关现金流支出减少。稳住了现金流, 扩大了未来盈利的可能。

根据上图分析,在发生亏损的年度,山东海化均通过转销巨额存货跌价准备。譬如,在 2009 年,山东海化由于发生亏损,转销了近 12265.46 万元的计提存货

跌价准备，最终才实现了 2010 年的净利润收入，2012 年和 2013 年再度两年亏损后，山东海化又采取了这一措施，转销存货跌价准备约 19052.10 万元，在 2014 年实现了净利润收入，从而避免连续亏损。摆脱风险的原因为计提存货跌价准备的存货已售出，新生产的产品不存在减值迹象，存货跌价准备的内外部环境已经消失，属于正常转销。

所以，公司在发生亏损的年度，都计提大额的存货跌价准备，然后转销该存货，这样一来，不仅把跌价库存货物销售掉了，而且还能够把计提的跌价准备转回。并且减少存货数量，降低主营业务成本 16 年就是如此;使再生产出来的存货又可以滚存到下一年。为下一年扭亏为盈做好了铺垫。这也说明了山东海化在亏损年度大额计提并转销存货跌价准备，在大一年的盈利关键时期，却大大减少存货跌价准备原因。

	2015	2016	2017
存货跌价/营业成本	0.32%	0.33%	0.39%

图 4-3

### 3.计提在建工程减值对资产总值和利润的影响

由于探矿权到期，导致全额计提了东营工程，极大影响了 17 年的整体利润水平，虽然一定程度上有节税效应，但是公司整体的资产总值大幅下跌，探矿期的到期使得山东海化最大的一项在建工程付之东流，资产的缩水可能使未来几年外界对山东海化的评估缩水，影响可持续经营能力。

	2017
在建工程减值/净利润	8.52%
在建工程减值占总减值	74.46%

图 4-4

17 年因为探矿权到期无法续期所带来的减值是真实的，通过上图分析得知此减值严重影响了利润，并且在当年总减值中占比较大，利润大好与真实减值让我们必须在对化学行业回暖，转型升级逐渐完成的同时，保持谨慎的态度。仔细研判具体的减值透露出的信号，值得继续追踪。

## 五、山东海化运用资产减值会计政策的合理性分析

在资产减值计提额中，与其他的资产进行比较，我们发现，固定资产减值准备以及存货跌价准备和坏账准备的计提额所占的额比重最大，而且也经常为企业所用。

相反，在公司盈利的年份汇总，资产减值的计提总额也呈现平稳的趋势，在 2012, 2013 这两年，由于公司的持续亏损以及 ST 处理，公司在面临危机时，通过巨额计提冲销的方式，在 2013 年计提额为 69064.33 万元，这样大幅降低了公司利润水平，使得山东海化 2013 年的亏损额达到 11 亿，公司此举明显具有夸大亏损的效果，最终山东海化在 2014 年成功实现利润，但这一年计提的减值准备总额只有 1,658.86 万元。下降幅度高达 67,405.470 万元，摆脱了退市风险。

2014 年公司高层积极的改变营销思路，加大货款征收力度，做大做强主营业务，更是减少计提资产减值，让市场充满了期待，因此股价平稳了 3 个月后开始连连攀升，涨幅超过了 5 倍，可见投资者是对摘帽行情比较看好。

在存货和坏账减值处理中，通过亏损年的夸大，使往后今年利润大增，保持了一定程度的增长率，山东海化在摘帽后依旧如此，对于投资者而言，并不乐见于公司进行这样的管理操作的，这一点从 2017 年后的股价就可以说明，主营业务依旧是一个公司的命根，不好好抓主营，一切白搭。

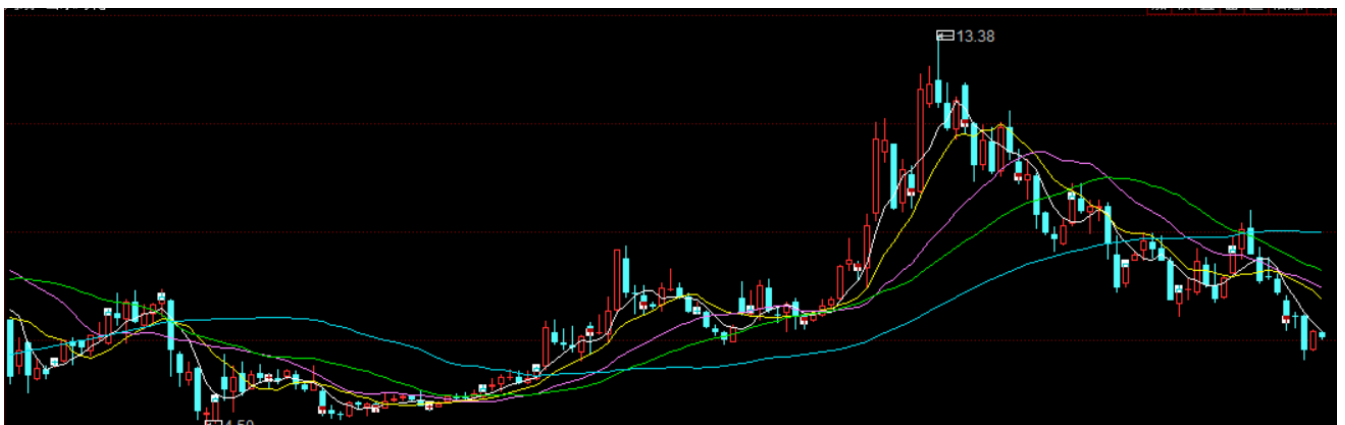


图 5-1 2015.9-2018.7 山东海化周 k 线图

也就是说，由于资产减值计提与转销存在着主观性以及可操作性的特征，上市公司在遵守会计准则的基础上，可以根据市场的需要和自身发展需求，运用会计知识，使用资产减值准备计提来调节利润，影响盈余，从而实现自身利益的最大化。

【追踪】 监管层的注意使减值权力上移

<p>第十六条 财务总监审核后，拟定核销资产的书面报告，报公司总经理办公会或董事会，并按照以下权限批准核销后，由公司财务部进行账务处理：</p> <p>（1）总经理办公会有权决定金额占公司最近一次经审计总资产 10%以下的资产核销事项。超过上述限额的资产核销事项须报董事会批准。</p> <p>当资产核销连续 12 个月累计金额达到公司最近一期经审计的总资产 20%时，须报董事会批准。</p> <p>（2）董事会有权决定金额占公司最近一次经审计总资产低于 20%的资产核销事项。超过上述限额的资产核销事</p>	<p>第十六条 财务总监审核后，拟定核销资产的书面报告，经总经理办公会研究，按审批权限履行核销程序，资产损失数额达到深圳证券交易所《股票上市规则》规定应由董事会或股东大会审议标准的，公司应按规定履行决策程序。 </p>
<p>项须报股东大会批准。</p> <p>当资产核销连续 12 个月累计金额达到公司最近一期经审计的总资产 30%时，须报股东大会批准。</p> <p>（3）资产核销金额占公司最近一次经审计总资产 20%以上的资产核销事项或资产核销连续 12 个月累计金额达到公司最近一期经审计的总资产 30%时，需报股东大会批准。</p>	

目前，股票上市准则对资产损失数额异常行为有了控制，盈余管理的行为进一步收到局限，可以说，缩小了上市公司为了指标而调出“虚增长”的可能。也为我们报表的使用者能更客观真实的分析企业。同时，反过来印证了其实上市公司为了盈利指标进行盈余管理是很常见的。



## 六、结论与会计准则相关建议

### 1.结论

在 2014 年，山东海化能够实现本公司经营的扭亏为盈，最主要的原因就是通过对资产减值的利用进行盈余管理的行为，避免了连续亏损。在 2015 年 3 月成功实现“摘帽”。恢复正常交易，避免了退市的风险，达到了盈余管理的目的。在 15-17 年 面对去产能，环保高压态势，山东海化继续通过资产减值进行英语管理,避免了在政策收紧、市场冷淡的情况下熬不过这一段阵痛期。但综合来看，监管层对山东海化有所注意，其公司减值的章程权力范围有所紧缩。

综合来看，由于我国证券市场历史较短，监管制度还不完善，一些上市公司为了避免连续亏损，或多或少都会进行一些盈余管理。以达到监管机构对上市公司盈余的要求。

盈余管理产生的目的是为了改善会计信息质量,提高投资者对企业财务的认知。因此，适度的盈余管理的行为是合理的。同时，会计准则在制定过程中，也考虑了准则应用的灵活性，使企业在选择会计准则时，促进了管理层对盈余管理进行判断，主观影响因素的加入，未能保持对盈余管理的适度进行。同时，对于企业来说，会计信息质量以及财务的真实，主要受到过度盈余管理行为带来的影响，不利于投资者对相关信息进行正确的分析和评价，也不利于可持续的市场经济发展。

盈余管理的现象普遍存在于上市公司，为了解决这个问题，规范上市公司的过度的盈余管理行为，让投资者公平公正的运用财务知识进行投资，本报告针对山东海化的过度盈余管理行为，需寻找对上市公司具有普遍规范性的方法，从而有效抑制上市公司实施过度行为,同时有利于投资者做出真实、准确的投资决策。

### 2.准则建议

#### (1) 完善资产减值内部控制制度

在 2006 年，我国颁布企业会计准则体现出很大的变化，对开展资产减值的

具体实施标准进行了单独的设置和认定,并且对资产进行计量以及对信息进行披露的原则和方法进行了论述,同时首次论述“总部资产”以及“资产组”等概念,体现出与国际会计准则的趋同和一致性。该部新准则的实施,重视真实和公平的会计信息要求,更对上市公司的盈余管理行为制定详细的规定限制。

本报告认为,中国的企业会计准则的修改和完善,必须立足于我国的具体国情,同时应该提高计提具有的客观公正性,通过建立和完善内部的控制系统,减少主观随意在具体过程中的运用。但是应该看到,对于资产减值准备进行计提存在一定的难度,企业在进行测算时,必须立足于真实的财务数据和科学的技术进行,严格工作程序,合理分工,由不同的部门负责测量。除此之外,必须要对资产减值的损失是否可回转进行确认,之后才可对计提比例进行适当的设定。就本报告案例山东海化在 2013 年转销了 19,052.10 万元的存货跌价准备,对于如此之多的转销,应该设定转销比例,而不能盲目的就此认定。同时,应该使会计准则的规定与实务相联系,增强其可操作性。在规则制定的过程中,应避免使用笼统化的标准,要求制定确定的计量指标,增强会计政策选择的确定性,同时也可确保企业以严谨的态度来选择会计政策,相应的盈余管理的空间得以缩小,盈余管理的行为也得以规范。

## (2) 强化减值信息的披露和提高信息透明度

由于投资者和管理层对财务信息地掌握存在不对称的现象。只有保证高质量的信息披露,才能提高配置社会资源的效率,并且促使股价有效运行。但是对于上市公司来说,未充分披露资产减值的信息,仅披露甚至是虚假披露关于资产减值的片面信息,对于信息的使用者来说,就无法依据对公司准确信息的分析和判断做出正确的决策,管理层就可以利用使用者不知情的状态进行盈余管理。

因此,在加强规制资产减值时,需要对经营者所负有的信息披露义务进一步的完善,增强资产减值信息的透明度,同时还应注重其他会计准则的完善。为了增强可操作性,应该对“重大资产减值损失”做出具体标准的认定,上市公司需要对资产减值的原因和具体金额进行确认,并充分的披露。除此之外,还应加强对减值所造成的财务处理的影响。同时,根据新会计准则的要求,上市公司有义务对近几年发生的资产减值情况以及相关的计提和转回情况进行充分的披露,保障使用者的知情权,从而达到对上市公司利用资产减值进行盈余管理的有效规制。依据本案例来讲,山东海化在 2010, 2014 两年大额转销已计提的减值准备,在年度报告里并未发现具体的转销金额和转销比例,只是笼统的说转销原因,这种说法并没有完全的把转销信息透露给财务信息使用人。



### （3）适当的改革上市公司考核目标

由于我国现有相关规定的不完善,导致了上市公司在营运过程中存在对利润进行操控的行为,比如在我国《公司法》、《证券法》中,都是以净资产收益率作为公司在配股、退市等方面的主要考虑因素和评价指标,过于注重盈余,影响了正常的生产与经营。很多上市公司为了实现配股、上市等,为了取得短期利益对利润进行操纵,上市公司进行盈余管理也通常利用资产减值政策进行,通过为其准备的计提和转回对亏损或利润进行任意的扩大或虚增,谋取自己的私利。即使在新准则中进一步约束了转回机制,对于上市公司来说,仍然可以通过其他方法实现资产的虚增,比如通过巨亏现象、不提或者少提等来对费用提前确认。要解决上述问题,必须对当前实施的单一评价目标进行改革,从而转化为多种标准进行考核。

本报告认为,通过对净利润这一指标的评价,来判断上市公司的经营状况,不具有合理性,应该从公司自身的发展状况出发,结合成长、盈利、企业现金的流量等指标,来进行综合性的考核。

## 参考文献和资料

- [1]杜雪华,许黎莉.资产减值结构对盈余质量的影响研究[J].财会通讯,2017(30):13-18.
- [2]伍安洁. 精功科技资产减值盈余管理的研究[D].华东交通大学,2017.
- [3]苏德坤,李鹏莉.制造业上市公司资产减值分析[J].合作经济与科技,2017(06):146-147.
- [4]王晓丹. 资产减值视角下沪深 A 股部分制造业上市公司盈余管理实证研究[D].南昌大学,2015.
- [5]危倩. 制造业上市公司资产减值会计研究[D].东北林业大学,2012.
- [6]李姝,黄雯.长期资产减值、盈余管理与价值相关性——基于新会计准则变化的实证研究[J].管理评论,2011,23(10):144-151.