

# 上市物业公司纷纷强化应收账款管理

## 保障现金流安全成优先项

■本报记者 李昱丞

在物业行业竞争加剧的背景下,上市物业公司已从规模导向转变为质效优先。2025年,上市物业公司纷纷将应收账款管理提升到战略高度,全面打响应收账款回款攻坚战,以此保障现金流安全和经营稳定。

众和昆伦(北京)资产管理有限公司董事长柏文喜对《证券日报》记者表示:“物业行业已进入精细化运营的新阶段,物业公司不再满足于账面利润,而是将回款能力视为生存底线。”

Wind资讯数据显示,按港交所行业分类,目前披露2025年业绩的68家港股上市物业公司,2025年应收账款(含应收票据,不含应收保证金,下同)周转天数中值为111.34天,较2024年的114.14天有所缩短,整体回款效率实现明显改善。

从头部物业公司的表现来看,碧桂园服务控股有限公司2025年应收账款周转天数为135.86天,较2024年的139.39天缩短了3.53天;万物云空间科技服务股份有限公司应收账款由2024年末的65.15亿元下降至2025年末的59.89亿元,应收账款周转天数也从2024年的65.70天降至2025年的60.39天;中海物业集团有限公司(以下简称“中海物业”)2025年应收账款周转天数由2024年的74.03天降至65.87天。

A股物业公司方面,招商局积余产业运营服务股份有限公司(以下简称“招商积余”)去年应收账款及应收票据周转天数为44.00天,相较2024年的47.86天进一步优化。

“上市物业公司加强应收账款回收,本质上是在行业深度调整期进行的经营优化。”跳运营营销询董事长兼CEO高承远在接受《证券日报》记者采访时表示,这一举措传递出三个明确信号。其一,现金流安全已被置



图片素材来源:中新社

### Wind资讯数据显

按港交所行业分类,目前披露2025年业绩的68家港股上市物业公司,去年应收账款周转天数中值为111.34天,较2024年的114.14天有所缩短

于规模扩张之上,企业从“跑马圈地”转向“精耕细作”;其二,行业信用环境趋紧,无论是地产关联方回款延迟还是业主缴费意愿下降,都迫使物企建立更严格的财务纪律;其三,资本市场对物企的估值逻辑已从“高增速”转变为“高质量”,健康的营运资金管理成为市值管理的关键抓手。

近年来,物业费收缴率下滑已成为横亘在物业公司面前的一大难题。克而瑞物管研究中心数据显示,2025年全国物业服务企业(500强)物业费平均收缴率已降至71%,连续四年下滑。中小物企普遍低于65%,部分甚至跌破50%。

在此背景下,上市物业公司通过精细化管理,清退低回款项目,优化客户结构等多种方式进行应收账款管理。

例如,招商积余尝试细化应收账款管理的“颗粒度”。招商积余财务总监江霞在公司2025年度业绩发布会上表示,招商积余2025年全面推行应收账款精细化管理,建立全量项目余额动态管控,对每个项目都进行动态余额跟踪管控,执行更为有效的节点回款奖惩方案,增强全员催费意识和主动性,并针对特殊项目开展专项攻坚,2025年内组织专项集中催费专项行动,整体收缴率抵抗住了下滑压力。

以雅生活智慧城市服务股份有限公司(以下简称“雅生活服务”)、保利物业服务股份有限公司(以下简称“保利物业”)等为代表的物企通过清退低回款项目强化现金流管理。例如,雅生活服务2025年持续出清部分不产生现金流或者经营效益低下的

业务,注重回款与业务可持续性,实现了现金流的同比改善。保利物业在2025年度业绩发布会上表示,公司将优化住宅增量结构,非住宅业务聚焦优质客户,主动退出回款较差项目,并计划于2026年清退十余个低效住宅项目,目标是2026年经营现金流覆盖净利润倍数保持在1倍以上。

中海物业则发力非住宅业态,以实现回款优化。中海物业2025年业绩报告显示,2025年公司新增管理建筑面积达9090万平方米,其中非住宅项目面积占比达到68.4%。据悉,非住宅物业虽然部分项目回款周期较长,但坏账风险远低于市场化住宅项目。

“应收账款正从‘规模时代的垫脚石’变为‘风险时代的试金石’。”柏文喜认为,应收账款管理能力的差异,将决定上市物企能否跨越周期。

# 8家公司年报被出具“非标”意见 持续经营能力受关注

■本报记者 桂小笋

年报审计意见如同企业财务状况的“体检报告”,向投资者、债权人及其他利益相关者传递着报表是否公允、真实反映企业经营成果与财务状况的关键信号,是资本市场信任链条中不可或缺的一环。

据同花顺iFind数据统计,截至4月8日,共有1321家上市公司发布2025年年度报告,其中,有8家公司年报被出具非标准审计意见(以下简称“非标”),审计机构出具了带强调事项段的无保留审计意见。这8家公司分别是万科企业股份有限公司、山东晨鸣纸业集团股份有限公司、苏宁易购集团股份有限公司、重庆惠程信息科技股份有限公司、怀集登云汽配股份有限公司、银江技术股份有限公司、深圳市长方集团股份有限公司、新疆八一钢铁股份有限公司。

从审计意见指向的细节来看,持续经营能力是这8家公司被重点关注的事项,有6家公司的非标意见提及了持续经营能力存疑相关事项。其中,因借款、诉讼、负债等事项引发的持续经营能力存疑情况均有发生。

深圳市长方集团股份有限公司的审计机构认为,该公司2023年度、2024年度、2025年度归属于母公司股东的净亏损分别为14226.69万元、3373.48万元、15034.48万元,且在

2025年12月31日,公司流动负债高于流动资产47962.44万元,流动负债中银行借款8292.48万元,非金融机构借款36285.22万元。上述情况可能导致公司持续经营能力产生重大不确定性。

新疆八一钢铁股份有限公司公告显示,截至2025年12月31日,公司归属于母公司所有者权益-178995.11万元,2025年度发生归属于母公司所有者的净亏损187890.89万元,且连续四年亏损。这些事项或情况,表明存在可能导致对公司持续经营能力产生重大疑虑的重大不确定性。

北京威诺律师事务所主任杨兆全在接受《证券日报》记者采访时表示,上市公司年报被出具非标意见,本质上是审计机构基于诉讼纠纷、持续经营存疑、内控缺陷等事项,对财务信息真实性、完整性作出的风险提示。这一方面体现出审计机构执业更趋审慎,监管环境持续收紧;另一方面也反映出部分上市公司治理不规范、经营风险突出,信息披露质量未达资本市场基本要求。

上海明伦律师事务所王智斌律师对《证券日报》记者表示,上市公司和中介机构要切实加强对会计准则和披露规则的理解与执行能力,将提升信息披露质量视为一项严肃的法律义务。唯有如此,才能真正夯实资本市场高质量发展基石,赢得投资者的信任。

# 多家存储产业链上市公司一季报预喜

■本报记者 陈潇

在AI算力需求爆发的背景下,存储行业景气度显著回升。近期,存储产业链多家上市公司披露一季度业绩预告,业绩普遍向好。

例如,4月7日,香农芯创发布公告,公司预计一季度实现归母净利润11.4亿至14.8亿元,同比增长6714.72%至8747.18%。公司在公告中表示,在生成式人工智能应用需求蓬勃增长的强劲驱动下,行业景气度持续上行,企业级存储产品价格持续上涨,公司盈利能力持续改善,利润水平大幅提高。

德明利同样实现业绩大幅增长。公告显示,公司预计2026年一季度实现营业收入73亿至78亿元,同比增长483.05%至522.98%;归母净利润31.5亿至36.5亿元,同比实现扭亏为盈。德明利在公告中表示,报告期内,存储价格持续上涨,公司依托前期充足的原材料战略储备,盈利能力持续改善,利润水平大幅提高。此外,报告期内,公司持续深耕存储主业,围绕数据中心、消费电子、工业控制等领域推出差异化、定制化存储解决方案,市场拓展持续取得突破,产品出货量加大。

工业和信息化部信息通信经济专家委员会委员盘和林在接受《证券日报》记者采访时表示,算力基础设施投资持续升温,存储厂商加速将产能向服务器等高端应用领域倾斜,压缩了面向消费电子市场的供给,进而推动不同内存产品价格上

涨。从产业链受益情况来看,香农芯创作为存储分销商,德明利作为主控芯片厂商,均受益于行业景气度提升。

布局存储产业链的其他公司业绩同样向好。强一半导体(苏州)股份有限公司预计一季度实现归母净利润1.06亿元到1.21亿元,同比增长654.79%到761.60%。

在细分品类中,不同产品呈现出不同的涨价节奏。“本轮存储涨价主要由AI算力需求爆发驱动,AI服务器内存需求达到传统服务器的数倍,原厂将大部分先进产能转向HBM和企业级SSD,导致消费级供给收缩。因此,涨价集中于企业级SSD、HBM和服务器DRAM。”添翼数字经济智库高级研究员吴婉莹对《证券日报》记者表示。

值得注意的是,在价格上行周期,企业也在加快产业布局与能力建设。北京君正集成电路股份有限公司表示,公司正在利用本轮周期积极整合资源,从去年起一直在扩充DRAM研发团队,新增了国内Flash的研发团队;同时也在积极借助这一轮周期重点增强公司在汽车、工业等行业的市场优势。

吴婉莹认为,当前不少国内企业在NOR Flash等领域已具备一定的全球竞争力。未来,在产业链分工持续深化的背景下,存储封测环节有望率先实现份额提升。先进封装以及利基型DRAM等细分领域,或将成为国内企业实现突破的关键方向。

# 富春染织预计一季度净利润同比增超1347%

■本报记者 徐一鸣

4月8日晚间,芜湖富春染织股份有限公司(以下简称“富春染织”)发布2026年第一季度业绩预告。报告期内,公司预计实现归属于母公司所有者的净利润为7000万元至8000万元,与上年同期(法定披露数据)相比,将增加6516.47万元至7516.47万元,同比增长1347.69%至1554.50%。

从业绩基数来看,2025年第一季度,富春染织归属于母公司所有者的净利润为483.53万元,扣除非经常性损益的净利润为745.64万元,低基数效应为本次业绩高速增长奠定了基础,但核心驱动力来自公司自身经营策略。此外,从2025年全年业绩来看,富春染织归属于母公司所有者的净利润为7672.39万元,而2026年第一季度预计盈利上限已超去年全年。

公告显示,报告期内,富春染织业绩预增主要源于两大因素:一是公司聚焦产品品质与效益提升,产品定价调整策略成效显著;二是大宗商品棉花及染化料价格上涨,推动公司盈利水平持续优化。

例如,今年一季度,郑商所棉纱和棉花主连期货价格累计上涨分别

为4.77%、5.12%。在此之前,富春染织从棉纱采购延伸至棉花采购,再委托上游企业加工。其中,为公司代加工棉纱的外部产能增加至40万吨,从而锁定了公司核心原材料成本,实现了采购成本的精准管控。此外,在染料方面,2025年染化料价格处于历史低位,公司加大了染化料战略储备,基本锁定了未来两年主要染料的成本。

上海大学悉尼工商学院讲师王雨婷对《证券日报》记者表示,今年一季度,国内棉纱和棉花价格上涨,富春染织得益于低价原材料库存及产品提价等因素,净利润大幅提升。

近年来,国内印染行业中小产能加速出清,行业集中度不断提升,头部企业凭借环保优势、技术优势与规模优势,逐步掌握定价权。富春染织作为细分领域的龙头企业,持续加码智能染整技术,提升产品附加值,通过聚焦高端色纱、功能纱线市场,形成了差异化竞争格局。

展望未来,前海开源基金首席经济学家杨德龙表示,富春染织第二季度订单需求或将持续释放,有望迎来量价齐升阶段,业绩预增态势有可能进一步延续。

# 海上风电产业发展提速

■本报记者 丁蓉

4月7日,我国水深最深的海上风电项目——华能山东半岛北L场址海上风电项目全容量并网发电,标志着我国海上风电在深远海复杂环境、大容量机组集成等领域实现新突破。

据悉,华能山东半岛北L场址海上风电项目总装机50.4万千瓦,安装42台12兆瓦风力发电机组,项目场址中心离岸约70公里,水深52米至56米,年发电量约17亿千瓦时,每年可节约标准煤约50万吨。

中国城市专家智库委员会常务副秘书长林海平对《证券日报》记者表示:“相比近海项目,深远海风电项目面临着更为复杂的挑战,我国海上风电产业已朝着深远海发展迈出了坚实一步。受益于政策支持、技术成熟等因素,我国海上风电产业发展有望进一步提速,上下游企业将共同迎来发展红利。”

## 海上风电建设成果丰硕

近期,我国海上风电建设取得一

系列新突破。

4月5日,国家能源投资集团有限责任公司在海南海南首个海上风电项目——龙源电力海南南源风电场首批机组并网发电,标志着我国大容量风力发电机组在南海规模化运营实现了新突破。该项目规划安装22台10兆瓦和20台14兆瓦的风电机组,全部投产后年输送清洁能源超15亿千瓦时,相当于每年减少标准煤消耗46.7万吨。

苏商银行特约研究员付一夫表示:“海上风能资源丰富且稳定,发电利用率高,不占用土地,且有助于减少碳排放。目前,海上风电在全球发电总量中占比较小,但增长迅速,多个国家将海上风电的重视程度日益增加,风电开发整体上呈现出由陆地向海洋发展的趋势。”

我国海上风电产业已在全球范围内构建起竞争优势。国家能源局数据显示,截至今年2月底,全国风电装机容量6.5亿千瓦,同比增长22.8%。全国海上风电累计并网装机连续5年全球居首。“十五五”时期,我国将在渤海、黄海、东海、南海海域建设海上风

电基地,规范有序推进深远海风电开发。

## 上市公司积极布局

我国海上风电企业已形成了完整、高效的产业链。多家上市公司在其中发挥着重要作用,引领行业高质量发展。

在零部件领域,宁波东方电缆股份有限公司持续推动海缆业务高质量发展,2025年,该公司在巩固国内市场国内领先地位的同时,成功交付英国海上风电超高压海缆项目,国际化进程再上新台阶。同时,该公司完成了海缆导体阻水结构优化等6项关键技术改进,突破了直流关键检测技术。

在整机制造方面,金风科技股份有限公司以技术创新为核心驱动力,持续突破大容量机组与深远海关键技术。2025年,在国内海上风电新增装机中,该公司以208.9万千瓦的规模、37.9%的市场份额,首次登顶国内海上风电整机制造商榜首。2025年,公司

国际化战略持续深化,业务已拓展至全球49个国家,接连斩获多项全球标杆项目。

在提供一站式解决方案方面,大金重工股份有限公司不仅将产品和服务从海上风电基础装备制造逐步延伸至远洋特种运输、船舶设计与建造、风电母港运营等领域,还进一步布局建设新能源开发与运营业务,实现了从产品供应商向系统服务商的转型升级。例如,为了实现在“运输+安装”环节的自主可控,该公司通过自建船厂,有效解决了大型装备远洋运输中适配性差、安全性低、成本高昂的难题。2025年10月份,该公司首制的4万吨甲板运输船在盘锦造船基地顺利下水,并于2026年2月份启动首航任务。

付一夫表示:“全球能源结构转型持续深入,海上风电未来前景十分广阔。我国企业凭借先进的制造能力、极高的交付效率以及在项目中积累的经验,全球竞争力快速提升,未来获取海内外优质订单的能力有望进一步增强。”

# 天齐锂业:持续推出更多具备商业化潜力的新材料产品

■本报记者 舒娅璐

“当前,地缘政治等因素带来外部形势的不确定性,对全球经济产生了深远影响,也让大家更加看到了新能源、传统能源互补的必要性。正因如此,天齐锂业更要坚持稳健经营,同步做好‘国内+国外’‘硬岩+盐湖’的布局和工作,在‘两条腿走路’的同时持续推进下游新材料等相关领域的研发创新和布局。”4月8日下午,天齐锂业股份有限公司(以下简称“天齐锂业”)举行2025年度业绩说明会,公司董事长蒋安琪在会上表示。

2025年,天齐锂业实现营业收入103.5亿元,归属于上市公司股东净利润4.63亿元,同比扭亏为盈。公司在报告期内产能规模稳步提升,技术研发能力持续增强,顺利成为碳酸锂期货注册品牌,设立聚焦新材料新能源领域的私募股权基金,以多方面的突破交出了一份亮眼的业绩答卷。在本次业绩说明会上,固态电池领域的布局和进展、锂矿项目拓展情况、行业趋势等内容成

为投资者普遍关心的热门话题。

谈及固态电池的业务布局和进展,天齐锂业总裁夏凌波介绍,公司的定位是为下一代高性能锂电池提供最核心、最关键的基础材料和功能材料,多年来已开展诸多研发布局并取得进展。

“例如,正极材料、负极材料、电解质材料是固态电池最基本的三大材料,天齐锂业在上述方面均有布局。2025年,公司突破高比能超薄金属锂制备技术,自主升级装备实现300mm幅宽卷对卷生产,独创‘覆膜+自支撑’新工艺;针对负极枝晶等问题,开发出循环性能提升数倍的锂合金体系,目前已进入电芯端进行应用验证;此外,年产50吨硫化锂中试项目也已实质落地并动工。可以说,除了不生产固态电池外,几乎固态电池需要的核心和关键材料,我们都开展了研发和产业化的相关工作。”夏凌波表示。

2025年,天齐锂业的产能规模稳步提升。在锂矿端,公司旗下的格林布什锂辉石矿项目已建成,锂精矿产能从162万吨/年提升至214万吨/年;在锂化

合物方面,公司已建成的锂化工产品产能增至12.16万吨/年左右,同时还在积极推进雅江措拉锂矿项目和重庆年产1000吨金属锂及配套原料项目建设。

天齐锂业董秘张宇向《证券日报》记者表示:“根据我们的‘双循环’发展战略,要实现国外有矿、国内也有矿,四川的雅江措拉矿是公司的重点开发项目。2025年,我们开展了雅江措拉锂辉石矿采矿权证内的增储工作,累计已施工钻孔98孔,增储规模可达中大型,截至去年年底,措拉矿项目已完成建设用地和供电工程初步设计,公司还将继续推进措拉锂辉石矿尾矿库工程可行性研究报告、初设等相关设计工作,并推进相应公辅配套项目。”

值得一提的是,天齐锂业的控股股东天齐集团直接或间接持有雅江县都布锂辉石、硅石矿探矿权和烧炭沟脉石英、锂辉石矿探矿权,天齐集团曾承诺在保证天齐锂业在同等条件下有优先购买权的前提下,将上述矿权、相关公司股权及相关资产以公平合理

的价格出售。该事项也引发市场广泛关注。

对此,天齐锂业财务负责人朱辉在业绩说明会上表示,上述承诺的到期时间为2027年5月28日,天齐集团将在天齐锂业具有优先购买权的前提下,推动上都布、烧炭沟等优质锂矿资源以公平合理的方式注入上市公司。天齐锂业将持续通过可行路径实现资源协同,进一步增强公司资源保障能力和成长空间。

展望未来,蒋安琪表达了乐观期待:“我们年初曾预计2026年锂行业供需保持紧平衡态势,从目前来看,紧平衡状态正在加速。当前锂价维持在15万元/吨左右的水平较为合理健康,我们希望行业从上到下都能够支持健康的产业链发展生态。新能源产业未来发展前景巨大,且不断有新的应用场景涌现,天齐锂业将坚持主业,持续推出更多契合市场需求、具备商业化潜力的新材料产品,打造面向未来的产品矩阵,夯实公司在新能源材料领域的领先地位。”