

战略蓝海 | Zhanlue Lanhai

徐岚

虽然年报尚未完全公布,但从已公布的近九成公司情况来看,原材料和人力成本上涨正在成为上市公司业绩下降的最大元凶。其中不乏一些上市公司因人力成本上升等因素拖累导致亏损。

与此同时,另外两项影响业绩波动的“隐形炸弹”也在隐隐发出警报。通胀压力推动上市公司存货量再创新高,曾经在国际金融危机爆发后出现的“去库存”现象可能再度出现;而紧缩压力下赊销盛行,非金融行业的应收账款创出了近三年来的新高,宏观风险下应收账款拖欠正在成为拖垮企业资金链的重要一环。

原材料价格疯狂上涨

原材料成本上升带来的经营压力,已经逐渐成为中国企业面临的最大挑战之一。

最鲜明的例子就是宁夏恒力。宁夏恒力 2010 年年报显示,公司净利润亏损高达 5385.66 万元,折合每股亏损 0.278 元,同比下降 1190%,成为现阶段当之无愧的“亏损王”。宁夏恒力将巨亏归结于两因素,一方面 2010 年金属制品行业产能不断增加,产品价格持续低迷;而另一方面,公司生产所需的原、辅材料价格上涨,加重了成本负担。宁夏恒力主要生产和销售钢丝绳、钢绞线等金属制品,无法弥补营业利润的亏损,金属回收在宁夏恒力去年营业收入中占比仅占 27%左右。

宁夏恒力只是上市公司中较突出的代表。可以说,原材料等成本上涨可

黑龙江电力：完善账务核算

3月21日,黑龙江电力公司在构建高效统一的财务信息化平台的基础上,完成了财务管控系统与 SAP 系统对账平台的开发工作,财务管控系统与 SAP 系统之间实现了财务核算数据系统自动核对和实时汇总,终结了过去人为核对财务数据效率低、核对工作量大的状态,使对账平台的部署得以在数据核对过程中发挥重要作用,为构建高度融合的财务信息化系统提供了强有力的技术保障。

以往为确保财务管控系统与 SAP 系统两套应用系统的数据一致,财务人员对两套系统账务数据主要通过导出 EXCEL 进行公式核对或者手工核对,工作量极大,因此,在 SAP 系统和管控系统之间构建具备自动核对数据功能的对账平台显得尤为关键和重要。黑龙江电力公司财务管控系统与 SAP 系统对账平台的开发是按照国家电网公司对于财务信息平台的整体部署,通过财务管控系统与 SAP 系统两套应用系统互补实现所有财务业务处理,同时在财务管控与 SAP 之间建立了凭证核算、主数据等接口来完成双方数据互相传递,以实现两套应用系统之间的账务数据保持一致。

黑龙江电力公司 ERP 项目组及财务管控项目组经过 1 个月的持续跟进,完成了 SAP 系统与财务管控系统自动对账平台的第一个里程碑:即总账科目(末级科目)发生额和余额的自动核对功能,通过该功能可将财务管控系统的账务数据和 SAP 系统的账务数据进行自动比对,协助财务人员迅速完成财务数据核对工作。

自动对账平台率先在黑龙江电力公司系统开发部署完成并投入实际应用,改变了黑龙江电力公司财务人员手工核对数据的模式,切实提高了两套系统财务数据的一致性、准确性,为进一步发挥两套财务系统互补功能、完善账务核算,建立流畅的核对通道,为 2011 年财务集约化和信息化的深化推进奠定了基础。(中电)

成本大增 上市公司谋“转型”?“转行”?

虽然年报尚未完全公布,但从已公布的近九成公司情况来看,原材料和人力成本上涨正在成为上市公司业绩下降的最大元凶。其中不乏一些上市公司因人力成本上升等因素拖累导致亏损。



钢企正承受着巨大的成本压力。据国信证券测算,2010 年我国生铁产量在 61 亿吨左右,其中 60%由进口铁矿石生产,而进口铁矿石中又有 40%左右是长期协议矿。

平均人力成本上涨24%

与此同时,劳动力成本上涨也是上市公司躲不开的关键词。去年以来,劳动力成本上升带来的经营压力已经逐渐成为许多劳动密集型企业面临的

最大挑战之一。由于职工工资的提高带来劳动力成本的上升,使一些中小企业特别是贸易加工企业感到压力比较大。然而,随着经济结构的深入调整,受到冲击

的已不仅仅是中小企业,许多行业领军企业也开始受此困扰,劳动力成本增加影响盈利表现,已经让不少上市公司开始叫苦不迭。

最直观来看,根据巨灵金融服务平台统计显示,截至目前已披露年报的上市公司中,2010 年应付职工薪酬同比增长了 24%;将这个数据深挖下去,用工成本的增加也在一定程度上推动了管理费用和销售费用的增长,直接影响到了上市公司 2010 年的业绩。总体来看,上市公司 2010 年经营管理的三项费用均有所上升,其中销售费用同比增长 23%、管理费用同比增长 14%、财务费用同比增长 6%。毫无疑问,劳动力成本上升对于

劳动密集型的传统制造业公司影响最大。高金食品去年实现营业收入 1981 亿元,同比增加 21.42%,然而净利润却亏损 204696 万元,同比大降 38763%。高金食品在年报中坦言,2010 年国内猪肉价格持续低迷,屠宰行业处于不景气状态,加上财务费用、人工工资较上年增加较大等因素导致 2010 年全年业绩亏损。

部分上市公司被迫转型

随着原材料成本上升,上市公司纷纷琢磨着如何转嫁成本。

而人力成本的上升则直接促使上市公司谋求转型。一些上市公司在这种背景下选择剥离低端制造资产,转而投资人力成本相对较低的产业,或毛利率更高的资源型行业;一些公司则加大了自主研发的力度,或提高产品附加值;还有一些公司则通过淘汰落后产能,引入先进技术和设备,提高劳动效率。分析人士表示,劳动力成本上升的外在压力,将迫使企业调整生产要素的投入比例,制造业通过自动化提高生产效率、抵御成本上升,另一方面通过工艺流程的标准化和自动化提高产品质量。

从客观上看,这种转型也为部分行业的发展带来了契机。一方面,劳动力成本上升对劳动力密集的制造业企业虽然构成利空,但同时随着居民收入提高,部分消费类上市公司则将从中受益;另一方面,“机器代替人工”的趋势,将给能够提高劳动生产率的技术和机械设备行业带来机会。

电子信息制造业开局平稳 光电器件成投资热点

艾家静

今年前两个月我国电子信息制造业开局平稳,光电器件“投资热”显得尤为突出。

工信部运行局日前发布数据显示,2011 年,我国规模以上电子信息制造业呈现平稳增长的态势,前两个月增加值增长 14.3%,比工业平均水平高 0.2 个百分点;实现销售产值 9706 亿元,同比增长 21.6%。

电子信息产业固定资产投资延续去年下半年以来增速加快的势头,其中光电器件行业成为投资热点,前两个月投资增长 81.4%。

数据显示,1-2 月电子器件行业增速最快,成为拉动行业增长的主要力量,实现销售产值 1657 亿元,同比增长 35.9%;出口交货值 1059 亿元,同比增长 28.8%,比行业平均水平高出 14.3 和 14 个百分点。全行业共生产集成电路 1379 亿块,同比增长 34%;发光二极管(LED)91.8 亿只,同比增长 15.4%。

与此同时,电子元件行业也保持较快增长,高出行业平均水平;但通信设备行业低位回调,计算机、家用视听行业增速放缓。

值得注意的是,电子信息产业固定资产投资延续去年下半年以来增速加快的势头,500 万元以上项目完成投资 616.5 亿元,同比增长 71.1%,增速高于去年同期 53.5 个百分点,高于同期工业投资增速 46.4 个百分点。

电子信息制造业 11 个行业投资均保持 35%以上的增速,其中通信设备、计算机、电子器件和信息机电行业投资增速超过 50%。光电器件行业成为投资热点,前两个月投资增长 81.4%,占全行业投资的比重达 16.6%。

从内销与出口形势来看,内销明显好于出口,外贸增速有所放缓。分区域看,中西部地区增势明显,四川、重庆正逐步成为行业新的增长极,销售产值分别增长 45%和 162.5%。

券商投资顾问考核标准渐成型

刘伟

随着投资顾问业务的逐步开展,如何考核成为所有券商思考的重要问题。调研发现,客户满意度加资产增值的考核模式有望成为主流。

考核难是行业现状

“目前对投资顾问作出较为合理考核的难度较大,条件并不成熟。”深圳某大型券商经纪业务部负责人表示,现在投资顾问处于初级阶段,还没有一个比较成熟的标准。对投资顾问的评价,做起来比较难,监管层也还在讨论阶段,在此情况下,设定标准时机不是很成熟。

“对于投资顾问的考核,多数券商主要基于其服务的客户资产增值情况。而这个增值是很难界定的。”上述负责人表示,若投资者接受了投资顾问的投资建议,并有所获利,那他的资产增值可记为投资顾问的业绩。但事实上投资者在下跌市场中跌幅小于市场整体跌幅,也算是投资顾问的功劳,但被服务对象未必满意,而类似这样的问题比较难把握。尤其是投资顾问几乎不可能一直推动投资者资产长期增值下去,这就使得以单纯资产规模增加的考核存在一定问题。国外的经验是,投资顾问有决策权,在符合协议的情况下,投资顾问有投资决策权,这样比较好界定。因此,单方面的客户资产增值,可能是一个不太完善的评价模式。在此考核模式下,投资顾问业务的开展,也会受到影响。

客户满意度权重增加

目前市场上主要的投资顾问考核模式在于资产增值,但也有券商经过摸索,形成了更进一步的考核评价模式,即客户满意度加资产增值的评价模式。

“我们的考核模式自投资顾问业务开展来,就未有变化,依然是资金规模和市场份额制。”深圳另一家券商的经纪业务负责人表示,目前主要以资金规模来评价投资顾问。“我们的投资顾问由于人数较少,主要采用的是综合考核制度,包括其服务投资者的资产增值情况和其他绩效的考核。”另一家券商经纪业务负责人表示。

而从已有的考核模式看,“客户满意度加资产增值”为主的模式,由于受到券商和客户的双重认可,目前逐渐成型,且这种模式正是深圳一些券商目前正在采用的模式。“我们主要采用的是客户满意度加资产增值的评价模式。”招商证券经纪业务部负责人赵斌表示,一方面,由于公司一个投资顾问服务 500 到 600 个投资者,满意度考核比较难,因此有专门的团队,对投资顾问所服务的投资者进行不定期样本抽查,以获取投资者满意度信息。另一方面,公司对投资顾问服务的投资者资产增值情况,也有个相应考核。从这两个方面来考核一个投资顾问的工作,会显得比较全面。“当然,我们对客户资产增值情况按照市场计算,看其是否跑赢市场,同时对市场指标也按照不同资产配置类型进行了平滑。这种模式也需要不断完善,那就是在初期,对投资顾问的评价比较有效,后期效果不会很好,需要其他相应手段进行补充。”

襄阳市推进工资集体协商制度 拒执行企业最高罚 5 万

特约记者 田伯韬 宋国成

4月12日,记者从湖北省襄阳市人社局获悉,从即日起,市人社局、总工会、企业家协会联合开展企业工资集体协商“百日会战”活动,以健全职工工资正常增长机制,扭转部分职工工资偏低、增长缓慢的状况。

工资集体协商制度是缩小收入差距的有效手段。工会代表职工与企业方签订工资协商专项合同,成为劳方与资方就工资问题进行协商谈判的“枢纽”,给工会组织维护职工核心利益创造了更好条件。工资集体协商的主要内容包括职工工资



分配制度、工资增长幅度、劳动定额、计件单价、工资标准等。“百日会战”活动的检查范围包括已建立工会组织,但尚未开展工资集体协商和未签订集体合同的企业;已签订集体合同和工资集体协商专项集体合同到期尚未续签的企业;已签订集体合同无正当理由未履行或者集



浙小额贷款公司增长迅速

茅建兴 沈雁

从浙江省堡商局获悉,受浙江民资热捧的小额贷款公司迅速成长,截至 2010 年底,浙江省备有小额贷款公司 134 家,平均每家注册资本约为 1.69 亿元,较 2009 年底增长 26.6%。小额贷款公司业务运营良好,上升势头明显,显现出良好的生命力,远低于民间借贷、甚至印度等国贷款最低利率水平。

该省堡商局公布的《2010 年度小额贷款公司运行及监管报告》显示,2010 年底浙江省小额贷款公司累计贷款共 1114.7 亿元,同比增长 102%,贷款余额共 337.1 亿元,同比增长 133%,均较上年呈成倍增长。为浙江超过 7 万农户、个体工商户和小企业主等缺乏银行信贷支持的

群体化解了融资障碍。浙江省堡商局相关负责人表示,浙江大部分小额贷款公司的股东都来自于民营企业,多数经历了创业初期资金匮乏的困境,因此小额贷款公司在资本构成上就先天具有帮扶中小企业发展的能动性。小额贷款公司已充分发挥出“金融毛细血管”的作用,将金融体系的触角延伸到微小企业等自身实力弱、缺乏银行信贷支持的群体。

报告还显示,浙江省小额贷款公司自成立以来严格遵守基准利率 4 倍的上限,年末平均贷款年利率为 17.5%,远低于当地的民间借贷水平,甚至低于印度、孟加拉等国小额贷款公司的贷款的最低利率水平,同时小额贷款公司还对“三农”、社会弱势群体采用优惠利率或利率补贴

政策,逐步改变了社会原先对于小额贷款公司“合法化高利贷”的认识。

在担保方式上,各地小额贷款公司已推出了存货质押贷款、动产抵押贷款、林权抵押贷款、商标权抵押贷款等多种形式,扶持成长型农业合作社、涉农个体工商户的发展。

报告还指出,为浙江小额贷款公司提供贷款的银行共计 15 家,其中中国银行对浙江省小额贷款公司融资贡献度最大,所占比例最高,达到 41.3%,共 36.9 亿元。全年浙江省小额贷款公司年平均贷款利率为 17.47%,比上年末增加 36.4 个百分点;年化最高利率为 25.92%;除若干笔具有公益性质的无息贷款外,年化最低利率为 4.38%,比上年末增加 29.2 个百分点。