

策划词 | CEHUACI

盘点了各上市公司的“应对招数”,发现在这个“清单”中,有的公司未雨绸缪,早就开始了战略调整;有的在业绩巨亏的无奈中开始降薪裁员;有的选择投资理财“另谋他业”;有的则选择增资扩建以“抱团取暖”;还有的对公司股票展开了大规模融资“输血”以“自救”!



降薪裁员共克时艰 上市公司 上演“自救”大戏

□ 稿件撰写 张娟儿

据 Wind 统计显示,截至 10 月 19 日,两市已有 111 家上市公司发布了 2012 年三季报,其中,51 家净利润同比出现下滑,18 家企业当期出现亏损。在逆境当中求生存,一场企业“自救”的大戏已悄然展开。

降薪裁员共克时艰

目前,高管、员工降薪和裁员已有一些上市公司或明或暗实行,以节约开支,应对经济调整周期。

近日,中兴通讯发布业绩预告称,三季度将亏损 16.5-17.5 亿元,公司管理层将集体降薪 50%,与上市公司共渡难关。

记者从多家上市公司了解到,为节约开支应对经济调整周期,高管、员工降薪和裁员目前已在一些上市公司实行。某上市公司高管对记者表示,公司为度过艰难期已实施减薪和部分裁员,其中高管减薪 25%,中层减薪 20%,基层员工薪水不变。“相对公司数亿元的亏损,虽然高管减薪为公司节约的成本杯水车薪,但是这表明了公司管理层对扭亏为盈的态度。”他说。

“高管主动降薪,这是与国际接轨的,这表明高管与企业共渡难关的决心,也能够给投资者以信心。”中信建投分析师刘杨介绍,目前不少中小上市公司高管都在考虑降薪。不过,他认为高管降薪只能成为一个风向标,而不会成为一种常态。

“无论降薪还是裁员都是很正常的,因为收入一般是和效益成正比的,而在那些以价格战为主要战略的行业中,谁能控制好成本谁就能‘雄霸中原’”,所以在目前的经济形势下,可能还会有更多的公司加入到降薪和裁员的行列中来。”北大



纵横合伙人何远明在接受记者采访时表示。

化敌为友抱团取暖

省钱并不是唯一的出路,面对激烈的厮杀也有不少企业化敌为友,选择了抱团取暖。

优酷网和土豆网的合并是今年国内网络视频行业最重要的事件。由于优酷网和土豆网占据的市场份额较大,他们的合并对整个视频行业的上下游相关产业,以及行业的未来走势将起到决定性作用。而且视频行业是个资金密集型的行业,在国内视频行业至今无法找到一个高效盈利模式的前提下,无论优酷还是土豆凭借原有的“影视剧+贴片广告”的盈利模式显然已无法支撑自身发展。

无独有偶,在对成本要求同样苛刻的服务外包行业最近也有一对上市公司“喜结连理”。同为美国上市的中国 IT 外包服务商,文思信息和海辉软件发布联合声明称已签署合并最终协议,合并后新公司为“文思海辉”。双方股票将以 1:1 的方式

进行合并,合并后的总资产约 8.75 亿美元。根据该协议,文思和海辉股东将各自持有合并后的新公司约 50% 的股份。合并后,原海辉股票将保留在纳斯达克全球精选市场的上市地位,而文思股票将退市,这与优酷土豆的“联姻”如出一辙。

东吴证券一位分析师对记者表示,无论是优酷土豆还是文思和海辉的合并都反映出行业的发展趋势,在成本增加和利润下滑的夹击下,抱团取暖将成为一种常态。

“虽然合并后的公司还面临诸多需要解决的问题,但新公司的资产将更庞大、业务渠道更多元、财务报表和现金流也将更坚实,从市场规模来看,前景也是乐观的。”他说。

投资理财谋他业

报告显示,不少上市公司经营利润率持续下滑,企业对于投资扩大生产的意愿不足,而银行理财产品恰好为闲置资金提供了一种投资渠道。

在当前宏观货币政策收紧、资金面紧张的背景下,公司“造血”功能不足,不少上市公司“另辟蹊径”,选择通过发债融资给企业“输血”,并更加频繁地进行投资理财,以获得收益。

Wind 数据显示,10 月份以来多家上市公司举债规模骤增。重庆路桥、新钢股份、华峰氨纶等 12 家公司首次公布发债预案,拟发债规模达到 212.4 亿元,同比增长 52 倍。而大举负债的背景,往往是公司现金流紧张和财务负担过重。岳阳林纸表示,公司拟发行的 17 亿元公司债主要用于偿还银行贷款和补充流动资金。甚至有公司表示,债务融资工具利率低于银行贷款,因此公司决定发行 10 亿元的债务缓解流动

资金压力。

在一些公司纷纷举债的同时,另有一些公司资金相对充裕,采用理财给公司财务缓解压力。上市公司参与的银行理财产品短则一个月,长则一年抑或周期更久。虽然从已兑现收益的理财产品来看,上市公司的预期收益率已降至 5% 以下,且还有进一步下滑趋势,但上市公司投资理财产品的热情却丝毫不减。

公开资料统计显示,今年上半年,两市有 107 份关于“委托贷款”公告,涉及 52 家上市公司,累计贷款额度超过 160 亿元,同比增长近 38%;而自三季度以来,逾 50 家上市公司发布了投资理财产品公告,涉及金额已超过百亿。

“在实体经济下滑的大背景下,上市公司购买理财产品已成为普遍现象。不少上市公司经营利润率下滑,企业对于投资扩大生产的意愿不足,而银行理财产品恰好为闲置资金提供了一种投资渠道。”上述东吴证券分析师表示。

战略调整寻出路

比起危机来临时的被动选择,积极主动的战略调整则显得卓有成效。稳健的财务结构和因地制宜地开发适应市场的产品成为万科等房地产企业制胜的法宝。

在企业纷纷为了“储备粮草好过冬”而绞尽脑汁的同时,也有不少上市公司在这个“寒冬”中积极布局、主动调整战略,巩固了行业地位。

以房地产行业为例,从万科、保利地产、金地集团等几家大的上市房地产公司每个月发布的销售数据看,从去年 10 月份以来,销售数据一直处于下滑态势。

在这种严峻局势下,万科曾公开表示“对冬日的来临,不应有任何诧异,亦无须任何惶恐”,并从年初就开始实行了积极措施:采用稳健的财务结构;开发适合市场的新产品。

在推进商业地产的发展,7 年来公司的租赁性收入增长超过 125 倍,突破了 10 亿大关。董事长在报告中表示:在住宅地产的调整周期内,也许我们是幸运的。从报表看,陆家嘴公司去年房产租赁收入与销售收入基本相当,2012 年度的营收模式将全面转变成长期资产管理收入和短期资产出售收入并重的模式。

业内观点 | Yenei Guandian

“无论是主动应对还是被动选择,只有发展才是硬道理。比起危机来临时的被动选择,积极的应对措施则显得卓有成效。危机中求生存将考验企业的综合实力,更考验决策者未雨绸缪的智慧。能否在弱势中找到机会,是考验‘智慧型企业’的重要标准。”一位企业负责人表示。



长城开发 净利下滑 高管涨薪

□ 桂小笋

中兴通讯在预报业绩大降的同时宣布高管层降薪的事件,使 A 股同类公司受到的关注度大幅提升。不可否认的是,在两市中,有不少公司呈现了公司净利润下降而高管层大幅涨薪的怪状,长城开发即是其一。

在近 5 年的时间里,长城开发曾于 2008 年和 2011 年为高管层分别涨薪 35% 和 383%,而这两个年度,公司净利润则分别同比下降 54% 和 34.55%。但对于是否在此时使高管层降薪以示和公司同甘苦的疑问,公司相关人士在接受媒体采访时称,降薪并不是唯一的解决办法。

前三季净利降六成

近日,长城开发公布了其三季报预报,根据这份公告显示,公司第三季度归属于上市公司股东的净利润或将出现亏损,预计约为 -1081.02 万元到 765.98 万元之间,与上年同期相比,下降幅度为 114%-91% 之间;而前三季度,公司预计赢利约 5535 万元 -7382 万元之间,同比下降 60%-70%。

对于业绩下降的原因,公司称,报告期内,公司持股 57% 的控股子公司深圳开发磁记录股份有限公司亏损加大,同时受全球经济持续低迷以及欧债危机等不利因素影响,公司整体业务量也有所下滑,加之劳动力成本上涨影响,公司产品毛利率有所下降,经财务部门初步测算,公司 2012 年 1-9 月经营业绩同比下降 60-70%。

事实上,这并不是长城开发首次出现净利大幅下滑,查近 5 年来的状况可以得知,长城开发净利增减不定:2007 年,公司净利润约为 7 亿元,而至 2008 年则骤降至约 3.2 亿元,至 2009 年,再度下降于 2.59 亿元。2010 年,约为 3.8 亿元,而至 2011 年则再次下降至 2.5 亿元。

业绩下降高管涨薪

与此相对应的是,长城开发高管层的离奇涨薪不断。2011 年,高管层报酬总计约为 2636.91 万元,前三名董事报酬总额约 1578.34 万元,前三名高管报酬总额约 1387.88 万元;而在 2010 年,高管层年度报酬总额则约为 5456.3 万元,前三名董事报酬总额 180.4 万元,前三名高管报酬总额约 182.51 万元;2009 年,上述三项数据分别为 517.42 万元、178.4 万元和 237.15 万元;2008 年,上述三项数据分别为 511.71 万元、164.45 万元和 221.93 万元;2007 年,上述三项数据为 378.6 万元、178.8 万元和 90.8 万元。

最新的 2012 年半年报称,报告期内公司董事、监事、高级管理人员(含离任人员)报酬总额为 1031.43 万元。

从上述数据的类比中可以看出,在 2010 年至 2008 年之间,公司管理层报酬相对稳定,而出现较大幅度增长的,则在 2008 年度和 2011 年度,分别同比上涨了 35% 和 383%。

而在 2008 年度公司净利润同比下降 54%,2011 年度公司净利润同比下降 34.55%。这不禁使投资者感到惊诧:业绩大降的两个年头,公司高管层却大幅涨薪原因何在?公司相关人士在接受记者采访时说:“降薪不是解决问题的唯一办法,重要的是要找到解决问题的办法。”