

2013 年报特刊

1800家公司现金分红近7000亿

实施高比例股本送转的公司家数超过500家

证券时报记者 周少杰

截至4月28日,两市已有1833家公司发布2013年度分配方案,有200多家公司甚至已经开始实施分红。其中,1800家上市公司现金分红总额达到6937.45亿元,超过2012年全年A股分红总额6783.59亿元。与此同时,实施高比例股本送转的公司家数超过500家。

泽熙捧红高送转

4月28日,营口港再次封涨停板,自4月25日公布“每10股转增20股”的分配预案之后,炒作资金蜂拥而至。

4月29日,东旭光电同样推出了“每10股转增20股”的分配预案。如果不出意外,营口港和东旭光电送转比例当属今年最高,刷新了此前美的集团的纪录。

美的集团去年完成整体上市,2013年,公司实现营收1210亿元,同比增长18%;创造净利73亿元,同比增长38%;每股收益4.33元。董事会决议积极回馈股东,除了“每10股转增15股”外,公司还决定向股东“每10股派发现金20元”的红利。此外,佐力药业、顺网科技、美盛文化等公司也推出“每10股转增12股”的方案。

“高送转”股票历来是炒作资金追捧的对象,今年也不例外。500余家上市公司推出高送转方案公告前后,股价在一定程度上出现异常波动。有意思的是,今年由于私募基金泽熙投资的另类追捧,相关概念股股价随之暴涨。

泽熙投资向宁波联合、黔源电力两家公司董事会提出临时提案,提议实施“高送转”分配方案。资料显示,泽熙投资旗下基金在这两家公司持股比例均达到了4.98%,可以在股东大会召开日前向公司董事会提出临时提案。不过,这两家公司股东大会最终均否决了泽熙投资的临时提案。

耐人寻味的是,泽熙投资自去年年底就潜伏惠天热电、延华智能、新研股份等三家已发布“高送转”方案的上市公司,然而上述公司一季报却显示,泽熙投资已经撤出。

从会计角度来看,上市公司实施“高送转”,实际上是玩“数字游戏”,因为等到真正送转当天,由于除权,股价也会下跌。不过,有资深投资者却认为,在A股上,股票价格越高流动性越差,因而实施“高送转”增加股票供应,有利增强股票流动性。“高送转”炒作实际上是投资者对股票“流动性溢价”的体现。

上市公司5.6万亿存货压顶 房地产占比高

证券时报记者 冯尧

上市公司存货一直是行业景气度的晴雨表,近年来,上市公司存货一路攀升,消化产能成为亟待解决的问题。

随着逾2500家A股上市公司年报披露进入尾声,不少行业库存问题再次浮上水面。据证券时报数据部统计,截至4月28日,具有可比数据的2315家上市公司去年存货总额达到5.6万亿元,同比增长16.6%。其中房地产占比超过1/3,近年来其所占比逐年增大,而且这一行业自身增幅逐年扩大,已然成为上市公司库存“重灾区”。

清库存意愿强烈

据证券时报数据部统计显示,去年2315家上市公司存货总额达到5.6万亿元,这一数字同比增长16.6%。尽管库存进一步攀高,但是增幅有所下滑。2012年这些上市公司库存较上一年同比增长幅度为17.5%。

数据显示,增幅下滑部分得益于包括有色金属、机械制造在内的行业库存减少。需求低迷、库存高企似乎成了有色金属行业公司的通病,但该行上市公司过去一年正在扭转这一局

面。去年,有色金属行业存货为1368亿元,较2012年的1477亿元减少7.3%。

不过,尽管有色行业整体库存状况出现扭转苗头,个别上市公司情况仍不容乐观。其中,银泰资源2012年的存货金额为447.83万元,而2013年涨至7837.7万元,增长了16.5倍。中钨高新的存货则更是暴增29.3亿元,同比增长了16.2倍。该公司的存货明细显示,截至报告期末,公司的存货商品为13.7亿元,原材料为8.2亿元,另外还有其他库存2430万元。

除此之外,209家机械制造行业上市公司去年存货总额为1924亿元,较前一年的1932亿元小幅回落。

房地产占1/3

值得注意的是,上市公司库存大户——房地产行业成为“重灾区”。截至去年年底,132家房企存货总额达到1.95万亿元,较2012年的1.54万亿元增长26.6%。而在2012年,这一数据为19.98%。

去年龙头房企万科存货达到3311亿元,较2012年增长29.8%。而在此前一年,该公司这一增长幅度为22.5%。不难看出,房地产行业整体库存仍处于加速扩大的通道上。

上市房企的库存除了增速在加快外,其占所有A股上市公司库存总数的份额也在不断扩大。在2013年、2012年、2011年中,这一比例分别为34.8%、31.8%和31.1%。也就是说,房地产库存去年已经占去上市公司整体库存的1/3。

亿翰智库房地产行业分析师张化东分析,去年房企在土地市场表现活跃,市场预期向好,是造成2013年上市房企库存增加的重要因素。若不考虑新增投资,这部分仍可满足房企未来一年的结转需求,但高存货给未来的销售市场带来更加严峻的考验。”他告诉记者。

事实上,除了房地产行业外,汽车行业库存去年也快速增加,已经达到1359亿元,2013年、2012年的增幅分别为9%和2%。其中,上汽集团以309亿元的存货金额高居“榜首”,同比增加60亿元,公司计提了16亿元跌价准备。

在库存膨胀的公司中,增长最快的当属顺网科技和深高速,同比分别增长了114.84倍和114.78倍。顺网科技的库存主要为库存商品,金额为301.49万元,而公司2012年的库存金额仅为2.6万元。而深高速的库存则一下从2012年的298万元飙升到了3.45亿元,而查询公司的存货明细可以发现,这些多出

来的库存主要是拟开发的土地,金额高达3.42亿元。

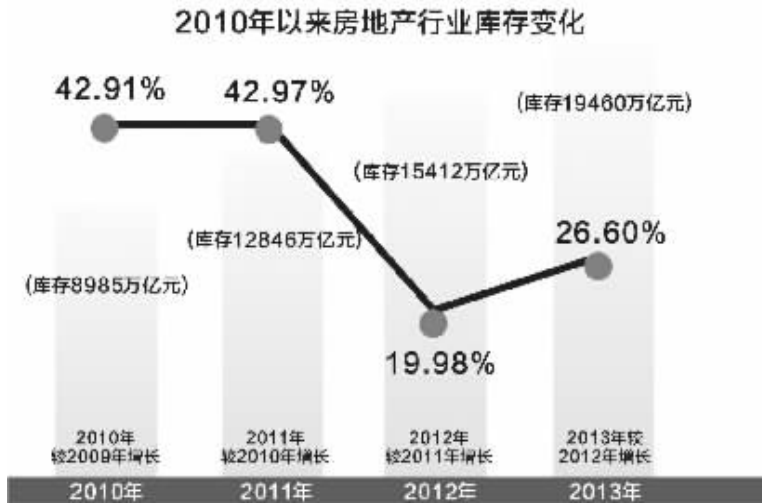
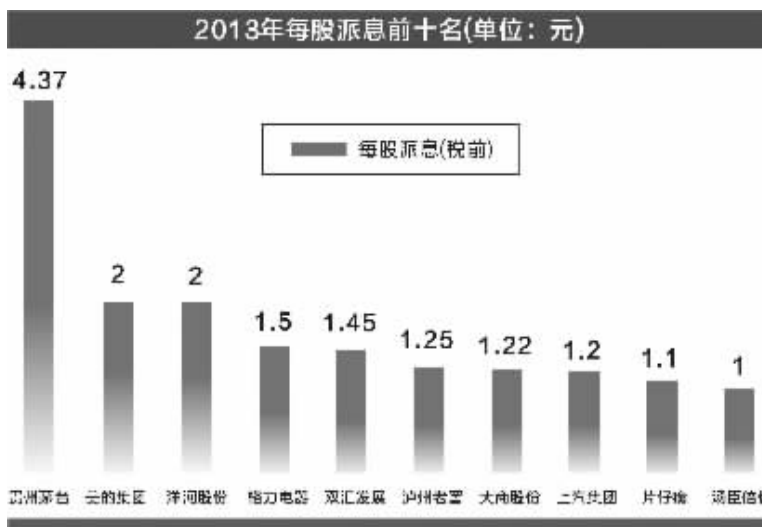
高库存影响业绩

上市公司库存高企,也意味着这些公司未来面临着巨大的去库存压力,并将进一步影响到经营业绩。

事实上,高企的存货已经成为吞噬上市公司利润的重要原因。一位不愿具名的上市车企证券部人士告诉记者,高库存会增加公司的财务费用,而汽车行业是一个对资金链要求很高的行业,产成品压在库里卖不出去,财务费用增加的同时,管理费用也会增加。

另外,随着存货增加,不少上市公司的存货跌价风险亦上升,存货跌价准备的计提成为上市公司业绩下滑的重要原因之一。据记者统计,这2315家上市公司已经计提了存货跌价准备,合计高达1303亿元。

以金丰投资为例,该公司去年实现营业收入8.9亿元,同比增长102.7%,而净利润只有6963.1万元,同比反而下降33.7%。该公司增收不增利的最大原因之一,是其对无锡渔港路项目计提存货跌价准备3675.2万元,这导致当年金丰投资存货跌价准备3714.4万元,同比增长67倍。



周少杰 靳书阳 冯尧/制图

上市公司人均薪酬12.5万 高管激励现“私人定制”

证券时报记者 仁际宇

截至4月28日,根据现金流量表中“支付给职工以及为职工支付的现金”指标统计,2013年上市公司人均薪酬约为12.5万元。不过,高管们的平均薪水远远高于这个水平。另外,在近期的一些股权激励案例中,还出现了一些私人定制式的激励方案。

高管薪酬明显较高

一般来说,工资薪酬是上市公司对员工和高管的最基本激励措施。此次统计,选择了支付职工以及为职工支付的现金这个指标,它反映企业实际支付给职工的现金以及为职工支付的现金,包括本期实际支付给职工的工资、奖金、各种津贴和补贴等,以及为职工支付的其他费用。

统计显示,2013年上市公司支付职工以及为职工支付的现金约为1.96万亿元,人均12.5万元。而这些公司实现的净利润约为2.2万亿元,整体薪酬与净利润的比例大约是89%。而从上市公司董事和高管的角度来看,2013年董事和高管的薪酬总额约为118.5亿元,由于高管数量在员工总数中占比极低,因此上市公司董事和高管的平均薪酬远远高于总体的平均收入。

根据证监会的行业分类,绝大多数行业的前三名董事、高管平均薪酬在100万元以上。其中,金融行业的平均水平在650万元至800万元之间;房地产行业的高管平均薪酬则在300万元以上。显然,高管的薪酬远远超过上市公司人均薪酬12.5万元的水平。另外,农林牧渔等行业的高管薪酬水平相对较低。

股权激励小众化倾向

除了薪酬之外,股权也是上市公司激励员工和高管的重要手段。统计显示,2013年年内,共有299家上市公司实施了股权激励。涉及的股票约39.5亿股,行权市值约为2925亿元。这一数字明显大于上

公司高管的薪酬金额,因为一般情况下股权激励的覆盖面大于高管的范畴。

不过,2013年以来上市公司股权激励开始出现一些激励范围小众化的个案。2013年3月,美欣达推出股权激励计划,授予限制性股票数量为400万股。但是,这次股权激励计划的目标群体人数却很少,一开始只包含6名高管。到了5月份,又将预留部分授予了一名子公司高管,因此,参与此次股权激励的人员一共只有7人。

而到了今年4月份,上海家化抛出了为董事长谢文坚“私人定制”的激励计划。根据上海家化当时的公告,董事长薪酬由三部分组成,即固定年薪、年度奖励和长期奖励。其中年度奖励部分,与公司当年经营目标达成情况挂钩,原则上,年度奖励增长幅度不高于公司年度利润的增长幅度。长期奖励部分,主要是股票增值权,与公司当年和长期经营目标达成情况挂钩。

部分高管薪酬超过盈利

高管薪酬高于整体平均水平虽然是必然现象,但高管的高薪酬的基础应该是对投资者的回报。但记者统计发现,有不少公司的高管薪酬总额超过了这些公司的净利润。

公开资料显示,广济药业2013年实现净利润约242.2万元。主要原因是公司主导产品核黄素外需不旺,内需疲弱,销售价格持续低迷;加上原料成本居高不下,人民币汇率升值以及市场竞争加剧。不过,该公司年报中同样显示,2013年公司高管薪酬总额按照相关规定共支付51665万元。也就是说,广济药业高管们所领取的薪酬总额已经是公司净利润的2.13倍。

实际上,高管所得薪酬超过公司净利润的情况还有不少,截至4月28日,2013年共有14家公司的高管薪酬金额超过了公司净利润,其中包括天目药业、林海股份等。另外,统计显示,2013年亏损上市公司的人均薪酬约为7.2万元,约为上市公司整体平均水平的57.6%;其中高管薪酬合计平均约为295.2万元,低于上市公司整体高管合计平均薪酬总额的532万元,占比约为55.5%。

中小板创业板公司 短期偿债能力较强

证券时报记者 靳书阳

上市公司的财务安全问题一直以来是年报数据披露后市场关注的焦点之一。其中,短期偿债能力又是重中之重。

虽然各个行业自身特点不同,但是流动比率作为评价上市公司短期偿债能力的重要数据,仍有一定参考价值。流动比率,指的是流动资产对流动负债的比率,用来衡量企业流动资产在短期债务到期以前,可以变为现金用于偿还负债的能力。一般说来,比率越高,说明企业资产的变现能力越强,短期偿债能力亦越强;反之则弱。一般认为流动比率应在2以上,表示流动资产是流动负债的两倍以上。即使流动资产有一半在短期内不能变现,也能保证全部的流动负债得到偿还。

证券时报数据部统计显示,截至2014年4月28日,已披露2013年年报的上市公司信息显示,877家上市公司流动比率高于2这一标准,短期偿债能力无忧。

根据统计数据,将上述上市公司2013年的流动比率按从高到低排列,可以发现,前100名上市公司中,有96家是中小板创业板公司。虽然流动比率越高,企业资产的流动性越大,不过,比率太高则说明上市公司的货币资金使用效率并不高。这在某种程度上说明,中小板创业板上市公司超募资金的使用效率尚有待提高。

其中,北京君正流动比率高达144,排名第一。前100名的最后一家上市公

司为汤臣倍健,同样也是一家创业板公司,该项数值为8.68。

另外,生物医药行业在流动比率排行前100名里,占据了20个名额,是这个排行榜中,最为庞大的一个上市公司群体。海普瑞的流动比率在生物医药行业中排名第一,该项数值为54.37。

不过,流动资产中,虽然现金、有价证券、应收账款变现能力很强,但是存货等也属于流动资产的项目。而且,变现时间较长,特别是存货很可能发生积压、滞销等情况,流动性较差。

这里引入另一个比率,即上市公司货币资金与流动负债的比率。这一比率在计算中将存货和应收账款等不易变现的资产排除,甚至将交易性金融资产也排除在外,所以用于评价上市公司的短期偿债能力更为准确。另外,再进一步严格要求,将这一比例高于1作为一个评价标准,即上市公司的货币资金完全能抵消流动负债。证券时报记者根据年报披露信息统计,共有562家上市公司满足这一苛刻的要求。北京君正该项数据仍然位列第一,高达129.31。海普瑞该项数据位列第二,数值为45.83。

不过,同流动比率一样,上述比率过高,也意味着企业流动资产未能得到合理运用。因为现金类资产获利能力低,这类资产金额太高会导致企业机会成本增加。