

doi:10.16779/j.cnki.1003-5508.2018.06.021

林业企业上市公司发展能力分析

牛雪蓉¹, 张敏¹, 李晓蓉²

(1. 成都信息工程大学商学院, 四川 成都 610103; 2. 四川省林业工作站, 四川 成都 610081)

摘要:我国林业企业有4.5万家左右^[5],但上市公司却只有5家,可见林业企业还有很大的发展空间,对上市林业企业发展能力的探讨具有重要现实意义。本文选取典型的3家林业上市公司为行业代表,基于其2013—2017年的财务数据,运用衡量企业发展能力的财务指标分析方法,结合企业经营状况和行业宏观分析,对其进行发展能力评价分析。研究表明,由于在经营模式与产业结构、资本积聚度以及经营规模等方面存在的问题,我国林业上市公司发展能力总体较弱。林业上市公司应注重科技创新,延伸产业链条,充分利用国家政策机遇,拓展融资渠道,加快资源并购,扩展运营规模,才能提升林业上市公司整体发展能力,从而带动林业行业企业的发展。

关键词:林业;上市公司;发展能力;可持续发展

中图分类号:F326.25

文献标识码:A

文章编号:1003-5508(2018)06-0092-05

Analysis of Development Capacities of Listed Companies in Forestry Industry

NIU Xue-rong¹ ZHANG Min¹ LI Xiao-rong²

(1. Business School, Chengdu University of Information Technology, Chengdu 610103, China;

2. Sichuan Provincial Forestry Workstation, Chengdu 610081, China)

Abstract: There are about 45,000 forestry enterprises in China, but there are only 5 listed companies. It can be seen that forestry enterprises still have a large space for development. It is of great practical significance to explore the development capabilities of listed forestry enterprises. This paper selects three typical forestry listed companies as industry representatives. Based on their 2013-2017 financial data, this paper uses relevant financial indicators of development capabilities to evaluate the development capabilities of these forestry listed companies, combining the business operational and industrial macro analysis. The discussion reveals that the development capabilities of listed forestry companies are generally not satisfactory due to the problems in their business models and product structures, capital accumulation as well as business scales. The article proposes some countermeasures to improve the development capabilities of forestry listed companies, which can also be used as references for the development of enterprises in forestry industry in general.

Key words: Forestry, Listed companies, Development capacity, Sustainable development

林业行业的发展对国家森林资源的利用与开发具有导向作用,林业上市公司是林业企业的代表,林业上市公司的健康发展有助于促进林业行业的发

展。林业的可持续发展关乎国家生态环境的保护,对于经济可持续发展,生态文化可持续发展,国家发展有着不可忽视的作用,因此,分析我国林业产业发

收稿日期:2018-08-19

作者简介:牛雪蓉(1996-),女,本科,研究方向为会计,财务管理,e-mail:1402452721@qq.com。

展能力具有重要现实意义。本文通过对典型林业上市公司进行发展能力财务分析,并结合对林业行业的宏观分析,判断我国林业行业上市企业的发展潜力,探讨其存在的问题,并提出相应解决措施,以利于提升林业上市公司发展能力,促进林业行业企业的整体发展。

1 研究方法

1.1 林业企业上市公司的选取

根据新浪财经股票的行业分类,沪深股市上市林业公司有5家,本文将按总资产规模处于行业龙头、中游和最低位的标准选取3家林业行业上市公司为该行业代表,其主要资产数据和经营业务见表1(来源:3家公司2017年的年报)。

表1 林业企业上市公司情况及主要经营业务

公司	2017年12月31日 资产情况	主要业务
吉林森工	1998年上市,资产规模61.23亿元	木材产品业务、进口木材贸易及定制家居业务,长白山人造用矿泉水的生产、销售以及园林景观设计、园林工程施工、园林养护和苗木种植销售等业务
云投生态	2007年上市,资产规模33.22亿元	绿化业务、市政公用建设、环境治理、生态修复、政府采购服务项目和PPP项目
ST景谷	2000年上市,资产规模3.22亿元	公司主要从事林化产品加工和人造板制造、森林资源培育、木材采运、加工及林业技术研发

1.2 企业发展能力衡量指标

企业发展能力指企业通过公司销售收入的增长、降低成本支出来增加收益来扩大业务活动规模和实力的潜力。发展能力也包含可持续发展。可持续发展被定义为可持续经济,可持续生态和可持续社会的协调。基于国内外企业发展能力相关研究成果,本文选取典型的企业发展能力衡量指标,即营业收入增长率,营业利润增长率,净利润增长率,资本积累率和资产增长率这五大指标作为分析林业企业发展能力的财务指标。这些财务指标分析结合企业自身经营情况和市场环境分析,是国外普遍运用于企业发展能力分析和评价的方法。

2 研究结果

2.1 横向发展能力分析

表3~表7指标计算依据的数据来自新浪股票林业行业上市公司的财务数据。

表2 企业发展能力衡量指标^[1]

企业发展能力指标	计算公式	内涵
营业收入增长率	本年营业收入增长额/上年营业收入总额×100%	营业收入不断增加,是企业生存的基础,发展的条件。该指标值越高,表明企业营业收入的增长速度越快,企业市场前景越好。
营业利润增长率	本年营业利润增长额/上年营业利润总额×100%	该指标越大,说明利润增长速度越快,获得利润就越多,企业未来的发展能力就越强。如果指数小于零,则意味着公司今年利润下降,公司发展潜力不足,盈利能力较小。
净利润增长率	当期净利润-上期净利润)/上期净利润×100%	净利润增长率是公司经营的最终结果,衡量公司经营效率。净利润较少,公司的运营效率较差。该指标代表企业当期净利润比上期净利润的增长幅度,指标值越大代表企业盈利能力越强。
资本积累率	本年所有者权益增长额/年初所有者权益×100%	资本积累率表明了企业在资本方面的聚集情况。该指标越高,说明企业的资本积累越多,应对风险和持续发展的能力越强,股东权益也就越多。该指标越低,企业积累的资本越少,股东权益越少,应对风险和持续发展的能力也就越弱。
总资产增长率	本年总资产增长额/年初资产总额×100%	该指标为正值,表明该公司当期资产规模增加,指标越大,资产规模增长幅度越大;相反,该指标为负值,表明该公司资产规模下降,资产出现负增长。

①营业收入增长率分析

整体来看,2013年到2017年林业上市公司的营业收入整体呈现不稳定趋势,营业收入增长率2016年出现负增长,主要是因为国内木材产量持续下滑,国内外市场需求少。2017年营业收入上升幅度较大,这主要是因为吉林森工实施重大资产重组,提升盈利能力,拉高了行业平均水平;但ST景谷近几年一直处于负增长状态,云投生态2017年也处于负增长状态。

表3 2013年—2017年3家林业上市公司营业收入增长率汇总表(单位:%)

项目	吉林森工	ST景谷	云投生态	均值
2013年	4.57	106.93	29.40	46.97
2014年	5.83	-61.67	64.36	2.84
2015年	-4.90	-8.42	15.38	0.69
2016年	-71.51	-19.50	19.74	-23.76
2017年	167.18	-6.71	-33.82	42.22

②营业利润增长率分析

2013年到2017年林业上市公司营业利润整体呈现不稳定的趋势。ST景谷除2015年外都呈现负增长状态,吉林森工和云投生态变化最大,2017年

吉林森工正增长率大幅提高,ST 景谷和云投生态低于均值。

表4 2013年—2017年3家林业上市公司营业利润增长率汇总表(单位:%)

项目	吉林森工	ST 景谷	云投生态	均值
2013年	79.24	-112.79	3 662.23	1 209.56
2014年	-45.72	-437.96	45.90	-145.93
2015年	-24.74	95.51	74.16	48.31
2016年	-85.39	-137.97	104.38	-39.66
2017年	2 299.58	-188.91	-553.07	519.2

③净利润增长率分析

上述公司净利润增长率呈现不稳定趋势,2014年达到最低,但2017年又大幅上升,只有吉林森工保持高速正增长,拉高了均值,其他两家都是负增长,说明林业企业整体经营效益不佳,需要改变经营方式,以改善经营效益。

表5 2013年—2017年3家林业上市公司净利润增长率汇总表(单位:%)

项目	吉林森工	ST 景谷	云投生态	均值
2013年	2.04	—	—	0.68
2014年	-67.15	-437.96	45.73	-153.13
2015年	132.67	—	63.74	65.47
2016年	-90.96	—	82.91	-2.68
2017年	1 907.27	-189.10	-694.77	341.13

④资本积累率分析

3家林业上市企业的资本积累率在2015年大幅下降,主要是ST 景谷公司转让林地资产所致,拉低了行业均值,此后两年,资本积累率逐渐回升,说明应对风险和持续发展的能力在恢复。

表6 2013年—2017年3家林业上市公司资产积累率汇总表(单位:%)

项目	吉林森工	ST 景谷	云投生态	均值
2013年	3.39	35.37	5.94	14.90
2014年	0.31	-88.31	154.40	22.13
2015年	1.48	-1 481.6	4.19	-491.98
2016年	-0.28	-120.31	7.64	-37.65
2017年	81.27	48.74	-2.89	42.37

⑤资产增长率分析

2013年到2015年资产增长率保持两位数增长,随后增长减慢,表明在2015年扩大了行业资产规模,之后放缓。云投生态在2014年达到最高峰之后就快速下降;ST 景谷则一直处于负增长状态,资产规模一直在下降。2017年增长均值加速,主要是由于吉林森工资产规模加大。

表7 2013年—2017年3家林业上市公司资产增长率汇总表(单位:%)

项目	吉林森工	ST 景谷	云投生态	均值
2013年	10.44	8.6	43.78	20.94
2014年	13.86	-22.66	57.28	16.16
2015年	18.84	-17.59	19.41	6.89
2016年	-12.55	-3.96	19.14	0.88
2017年	52.08	-2.10	-3.35	15.54

2.2 纵向发展能力分析

对上述每家林业上市公司近5年的发展能力衡量财务指标进行纵向对比分析,有助于正确评价各公司的整体增长能力,揭示存在的问题,探讨其原因及应对措施。以下图1至图3数据来自上述表3至表7。

(1)吉林森工发展能力分析

①公司营业收入增长率变动比较大,2015年、2016年为负,2017年大幅增加,是由于股权重组致使营业收入大幅增加。2016年并购吉林新泉阳泉饮品有限公司75.45%股权,新增矿泉水业务,发掘了多元化发展的新增利润点。被并购公司的矿泉水品牌利用其在长白山森林一带优质生态水源的优势,在东北市场占有率高,同时矿泉水作为健康饮品在未来有广阔的市场前景。此外还通过并购苏州工业园区园林绿化工程有限公司100%股权,跨域整合了行业中小规模企业优质资源。被并购公司业务覆盖全国,能够为客户提供全价值链一体化服务的园林综合服务,竞争优势明显;园林绿化符合国家大力发展林业产业政策,发展前景较好。并购后公司业务结构多元化,资产质量和资产规模都有所提升,公司收入渠道拓宽,整体业务竞争力提升,2017年的营业收入增长率高于资产增长率,说明公司在销售方面的成长性加强。

②利润增长率并不稳定,但2017年出现大幅增长,即是有效控制成本的结果,也得益于并购重组带来的效益,主营业务更加多元化,提升了并购的泉阳

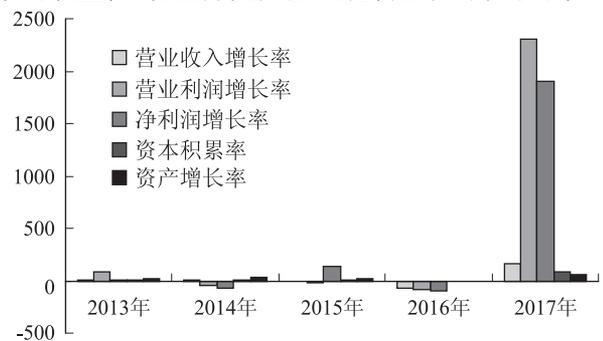


图1 2013年—2017年吉林森工发展能力综合指标趋势图

泉和园区园林的品牌知名度,盈利能力和抗风险能力加强

③资产增长率和资本积累率在 2016 年出现负增长,2017 年出现反转,是由于股权重组使得公司的资产规模增加。且这两年营业收入增长率和利润增长率均高于资产增长率,说明公司盈利性较强,资产质量好,资产增长有效益,具备良好的增长能力。

(2)ST 景谷发展能力分析

①公司总的来看发展能力较弱。由于国家林业政策和市场波动原因,最近两年延续亏损而被披星戴帽的 *ST 景谷,如果 2018 年继续亏损,将面临退市风险。2016 年和 2017 年营业收入增速低于资本增速,是由于近两年层板市场持续低迷,原材料价格和劳动力成本上涨,实施天然林保护项目和木材采伐的严格限制导致公司畅销产品所需的原材料大量减少;抑制房地产行业房价的紧缩政策致使胶合板市场的总体销售额下降,使公司本年产销量下降,销售增长不佳。此外,公司主要的经营收入来源于人造板制造销售,且产品环保性、功能性不能充分满足消费者需求,产品结构需调整、技术创新升级有待解决。

②除了 2015 年,公司的利润增长率均为负值且低于营业收入增长率,说明公司的成本费用高于收入,盈利能力弱,发展潜力值得怀疑。资产增长率虽在 2017 年出现回升,在 2016 和 2017 年全部为负值,公司的资产出现负增长,资产规模持续萎缩,其成长能力不佳。

③公司的发展还是有一定潜力,从图表中可以看出公司的资本聚集程度在提高。此外,公司利用自身的原料林资源优势、人造板产品的规模与品牌优势、云南省首家上市公司优势、国家级重点扶贫龙头企业扶贫带动优势、制胶技术优势,并结合当前国家“十三五”、林权改革政策,规避公司市场动力不足的难点,在资金技术投入、市场占有率上做调整,

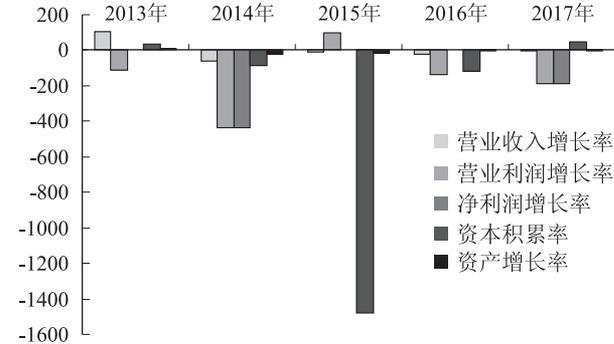


图 2 2013 年—2017 年 ST 景谷发展能力综合指标趋势图

转型公司发展战略,有望 2018 年扭亏为盈,摘掉 *ST。

(3)云投生态发展能力分析

①公司的营业收入增长率在 2017 年出现负增长,销售规模减小,主要是由于公司销售业务与政府业务紧密相关,受国家对 PPP 项目的严格管理,在销售方面的成长性不太好。

②公司五年利润增长率有增有减,表明收入不稳定,2017 年净利润增速为负值,主要原因是公司主营业务收入下降,营业利润减少以及 PPP 项目对政策调整的影响。还有项目获得和融资未达到预期,融资成本上升、部分应收账款账龄增加,商誉产生大额减值。说明公司的成本费用远超于收入,盈利性不强,发展潜力不强,公司应该调整发展战略。

③公司 5 年的资本积累率和资产增长率都时增时减,公司的发展不稳定,2017 年资本积累率下降,公司股东权益增长减少,2017 年的资产增长率也比往年低,说明公司资产规模缩减。

总的来看,云投生态需要在销售方面转型升级,优化业务模式,降低成本费用的支出。结合当前国家政策形势,突出核心产业。

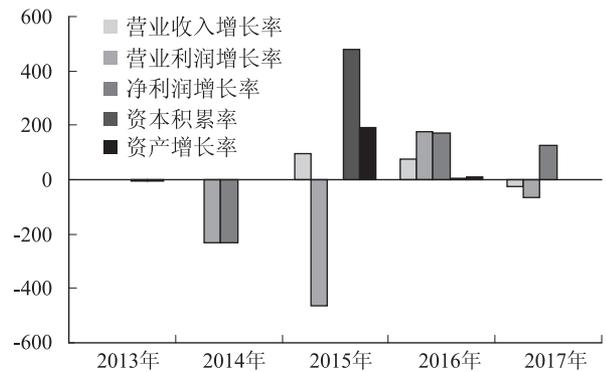


图 3 2013 年—2017 年云投生态发展能力综合指标趋势图

3 研究结论

3.1 我国林业上市公司发展能力分析总结

对上述 3 家林业上市公司的发展能力分析总结如下:

①横向发展能力分析来看:林业上市公司中发展最好的是吉林森工,接着是云投生态,最差的是 ST 景谷。在 2013 年—2017 年,林业行业营业收入和利润增长起伏较大,2017 年有转好迹象,资本的聚集程度和资产的规模发展呈下降态势,可以发现林业行业的资产聚集程度和资产规模都偏低,说明

林业企业多元化经营和整合资源以扩大规模、提升竞争力的必要性。

②纵向发展能力分析来看,首先是林业上市公司总体经营偏传统模式,产业结构单一。我国林业公司还处于劳动密集发展阶段,产品单一,品牌知名度不高,处于粗放发展水平,在劳动力和环保等方面的成本均较大。在林产品创新上的资金投入却偏少,没有利用好大数据时代带来的机遇转变经营模式,盈利能力较低。

其次,资本聚集程度还不够,融资方式不全面。林业上市公司有业务受国家规范 PPP 项目政策和政府资金及债务的影响,公司应收账款逐年增加,过于依赖政府业务资金,融资方式单一。主要是依靠传统的业务意识严重,以销售为主要融资方式容易受到市场波动、政府政策等的不利影响,需采取多方面融资方式。增强林业上市公司在资本市场上的资本集聚能力需要国家政策支持及企业自身融资战略的调整。

最后,林业上市公司的总体规模还偏小。受国家林木采伐政策及市场供需影响,公司的木材原料获取会变得更加困难,原木业务经营业绩的下降导致资产规模减少;林业上市公司的业务模式都很单一,资产规模涵盖范围狭窄,普遍缺乏开发其他行业业务的意识,说明林业上市公司在经营战略上缺乏调整,需采取一定的扩张策略。

总的来说,目前林业上市公司发展能力还比较弱。国家政策、市场供需、企业业务运营及资金投入对林业的影响是最大的,需要结合国家生态发展政策,充分利用上市公司的优势,整合行业资源,发展多元化经营,推动企业不断转型升级。

3.2 提升我国林业上市公司发展能力的对策

①改变企业经营方式和产业结构。3家公司都需要立足资源优势,注重科技创新,延伸产业链条,实现多元化经营。吉林森工和 ST 景谷应积极推广政府与社会资本合作模式(PPP 模式),资金链及业务运营更具保障;而云投生态应该开发森林旅游、特色养殖种植、加工等一二三产业融合发展的业务,更有利于建设公司产业结构的多样性,提升抗风险的能力。此外,ST 景谷和云投生态两家公司分别需加

强人造板品牌、政府业务品牌的知名度,同时延伸公司的产品业务范围。大力推动林产品由初级产品向终端产品、由低档产品向高档产品发展,不断发掘国内市场的潜力和开辟国际市场。最后,这3家公司都需要加大技术创新资金的投入,开展“互联网+”林业建设,发展林业云平台、大数据等提升信息化基础建设,充分运用新媒体进行产品活动推广、品牌推广等,有助于提升产品曝光率,与此同时可以减少线下销售运营成本。

②抓住国家政策机遇,探索生态林业综合经营的路径。迎合国家推进林业供给侧结构改革,利用好“十三五”规划中政府对林业的政策支持,如国家加大对林木良种、造林、抚育的财政支持力度、提高社会保险、政策性社会支出的补助标准、积极引导金融机构开发贷款期和宽限期长、利率优惠、服务完善等适应林业企业特点的金融产品等政策和导向^[3];此外,争取利用国际金融组织和外国政府扩大贷款规模,推动国内与外资项目融合发展。

③寻觅有利时机加快资源并购,扩展运营规模。吉林森工在 2017 年的发展表明,林业企业上市公司可以通过并购同行业中有发展潜力的中小规模林业企业,或者跨界多元化并购,既能增强企业自身的盈利能力和发展能力,也有助于众多中小林业企业的发展。此外,充分利用资本市场的融资渠道和有效的金融工具,或者兑现闲置资产等融资措施,保证公司的战略发展和业务运营的资金需求。预期国家将让更多林业企业进入资本市场,有助于林业企业扩大资本规模,提升林业企业发展能力,林业企业的发展将迎来新的挑战 and 上升契机。

参考文献:

- [1] 于新颖.企业发展能力分析[J].现代商业,2014(17):144~145.
- [2] 邢良赞.林业可持续发展研究现状和展望[J].农家参谋,2017(17):194.
- [3] 国家林业局.林业发展“十三五”规划[R].北京:国家林业局,2016.
- [4] 吴忠强.产业结构调整与林业经济增长方式转变[J].民营科技,2017(02):179.
- [5] 丁祎 主编,中国林业统计年鉴[R].中国林业出版社,2016.