



节能减排类上市公司盈利现状及前景分析

姚丹丹

(中南财经政法大学 金融学院,湖北 武汉 430073)

摘要:当今世界,降低能源消耗、减少污染排放已越来越成为各国发展经济的方式。在这种大环境下,节能减排类的上市公司作为市场经济条件下独特的公司类型更发挥着不会估量的作用。文章选取四个具有代表性的节能减排类上市公司,对其盈利现状进行分析,认为总体上我国节能减排类上市公司发展良好,但存在不足之处:节能减排技术、政策和投资存在滞后效应以及资本资产结构的不合理性。针对这些问题,为更好的推动这类公司的发展,国家应建立健全法律法规,加强政府的政策扶持;同时节能减排类上市公司应该提高员工的节能减排意识,加强技术创新,优化上市公司管理结构,提高盈利能力;另外还应加强社会组织与第三方的监督作用。

关键词:节能减排;上市公司;盈利现状;前景分析

中图分类号: F276.6

文献标识码: A

文章编号: 1671-931X (2015) 03-0053-05

53

武汉职业技术学院学报二〇一五年第十四卷第三期(总第七十七期)

伴随着我们国家经济社会的快速发展,节能减排工作的形势越来越严峻。十八大报告特别提出以后应该更加注重经济发展的质量,继续坚持节约资源和保护环境的基本国策,增强经济发展的可持续性。在这种强调经济发展的持续性的环境背景下,节能减排类上市公司作为证券市场新兴的一种模式要积极探索合适的发展路径。

一、节能减排及节能减排类上市公司概述

(一)节能减排概念

在2007年6月,国务院颁布的通知,即《国务院关于印发节能减排综合性工作方案的通知》中,明确提出了节能减排的概念,在通知中,明确提出节能减排包括节约能源及减少污染物排放两个方面。

1.节约能源

在《中华人民共和国节约能源法》中,对能源的定义进行了明确的规定,能源是指那些直接或间接

获得的,能够为人们所用的资源,包括我们熟悉的煤炭、工业及生活用的天然气,同时还包括生物质能等。而能源又可按直接获得和间接获得的方式可分为一次能源与二次能源,以现存的形式存在于自然界中如煤、石油、天然气、核燃料、水力、风、生物质能等被称为一次能源,二次能源则是那些一次能源经过人类的直接和间接加工得到的能源,诸如我们平时用到的煤气、电等。另外能源还可按其能否再生,可以分为不可再生能源和可再生能源,不可再生能源是指石油、煤炭、天然气等化石燃料以及核能等,可再生能源主要包括风力、水力、太阳能等能源。通过对能源概念及分类,我们要想节约能源,可以通过提高能源利用效率、减小中间环节的损失、增加新能源和可再生能源的比例等手段实现。

2.减少污染物排放

减少污染物排放是指减少工业“三废”即废水、废气及工业固体废物的排放,其中废水是指那些水

收稿日期:2015-03-11

作者简介:姚丹丹(1988-),女,山东菏泽人,中南财经政法大学金融学院在读研究生,研究方向:公司金融。

中有害物包括化学需氧量、氨氮、石油类、挥发酚、汞、镉工业用水。废气是指那些包括二氧化硫等有毒气体、烟尘以及工业粉尘的气体。工业固体废物主要是指那些有害物如冶炼废渣、炉渣、研石、尾矿和其他一些工业上的固体弃物等。

（二）节能减排类上市公司概述

节能减排尽管从 2007 年首次提出后，就受到人们的普遍关注，证券研究机构和投资者也越来越重视节能减排板块，然而节能减排类的上市公司包括什么行业，学术界的专家和学者还没有达成共识，各证券机构的研究部门就节能减排板块涵盖的行业也没形成统一意见。

国泰君安证券公司认为节能减排板块主要包括那些替代能源类的上市公司。替代能源主要包括可再生能源，诸如风力、水力、太阳能以及潮汐能等，同时还包括一些核能等清洁能源，还有一些借助于高科技的能源，如清洁煤^[1]。

齐鲁证券公司认为节能减排板块主要包括以下几个方面：节能产业（包括工业节能，建筑节能，汽车节能等）、减排技术（包括工业“三废”的治理，碳基能源减排，直接碳减排，农业减排增汇等）、清洁能源（包括开发、利用和传输清洁能源所需设备的生产和运营）^[2]。

在本文中，我们集合各种不同的说法，把节能减排类的上市公司细分为：风电、水电电力设备制造，如天威保变；生物质发电，如伊利能源；新能源汽车，如长安汽车；核电设备制造，如东方电气；清洁能源，如岷江水电；污水处理循环利用，如首创股份；环保综合类，如创业环保；光伏发电，如江苏阳光。

二、节能减排类上市公司的盈利现状

（一）上市公司盈利能力的概念

上市公司的盈利能力，“即上市公司赚取利润的能力，是上市公司营销能力、获取现金能力、降低成本能力及回避风险能力等的综合体现，也是上市公司各环节经营结果的具体表现，上市公司经营的好坏都会通过盈利能力表现出来，可以说上市公司盈利能力是决定企业价值的重要因素。”^[3]

（二）分析节能减排类上市公司盈利现状的重要性

近年来，随着我国的证券市场日趋规范和投资者的理财理念日益增强，不论是个体投资者还是企业投资者，越来越多地根据上市公司的财务状况进行选择。而一个上市公司财务状况可以通过其盈利能力反应出来。盈利能力是一个公司的核心因素，也是一个企业发展的基础。公司股东可以根据盈利现状判断是否可以保全其资本，并决定投资去向；债权人可以通过盈利现状分析判断企业债务的偿还能力，从而控制信贷风险，保证其收取本息的资金来源；企业的经营者可以通过盈利现状分析了解其经

营的业绩和管理的效能。因此，投资人和位于企业管理层的人员，都对企业的盈利能力给予越来越多的关注，证监会等相关上市公司的监管部门更是把盈利能力用来作为考核公司发行股票、募集资金的重要标准。因此，对上市公司盈利能力的研究十分必要。

（三）盈利能力分析指标

关于上市公司盈利能力指标的选择，不同学者的观点和看法也不同。彭小洁选取总资产报酬率、销售利润率、净资产收益率和每股账面价值作为分析一个上市公司盈利能力的指标；张国杰、奚祥华则认为应该利用资产报酬率、销售净利率、净资产收益率、每股股利、每股净资产和成本费用净利率这些指标进行分析；张青认为评价企业盈利能力的指标有市盈率、净资产收益率和每股收益；许江川提出应以主营业务收入、净资产收益率、净利润和每股收益等来建构分析上市公司盈利能力的指标体系；孙俊瑞选取了四项指标研究盈利能力，分别是每股收益、销售利润率、净资产收益率和总资产收益率。

对于这些指标选择，本文还是在结合各学者看法的基础上，并结合当下证券市场的新发展，选取销售毛利率、营业利润率、总资产周转率、净资产收益率和每股收益五个指标来分析节能减排类上市公司的盈利能力现状。

三、节能减排类上市公司盈利现状案例分析

节能减排类上市公司数目众多，我们不能逐个地分析这些上市公司盈利的现状，为此，我们选取四家，即兰花科创（600123）、金山股份（600396）、三爱富（600636）和万华化学（600309）节能减排类上市公司作为代表。通过这些上市公司盈利能力指标的分析，来研究整个节能减排类上市公司盈利现状。

（一）兰花科创（600123）盈利现状

兰花科创（600123）即山西兰花科技创业股份有限公司，1998 年 12 月 17 日在上海证券交易所上市，山西兰花科技创业股份有限公司的发起方是山西兰花煤炭实业集团有限公司，是唯一的一个发起方。这是山西省首家煤炭类上市公司和晋城市唯一的上市公司。在经过十几年的发展，山西兰花科技创业股份有限公司已由一个只以煤炭为主的企业发展成为当今的以煤化产品为主，同时又生产精细煤和化肥等多元化产业的现代化大企业。

如表 1 所示，从表中，我们可以看到，就每股收益来说，在 2013 年 6 月 30 日为 0.61，在 2013 年的下半年尽管一直上升，但是到了 2014 年 3 月 31 日，每股收益为 -0.05 元，是负值；在表中，我们还会发现，净资产收益率、和总资产周转率与每股收益呈现出相同的发展趋势，都是在 2013 年的下半年处于增长阶段，但是到了 2014 年都有下降的趋势。

(二)金山股份(600396)盈利现状

金山股份即沈阳金山能源股份有限公司于1998年6月4日成立,它是由沈阳市冶金国有资产经营有限公司作为主要发起人,连同沈阳金天实业有限公司、沈阳冶金工业经济技术协作开发公司、沈阳线材厂及沈阳钢铁总厂职工持股会设立。主要的经营范围包括火力、水力和风力发电及设备安装、技术服务,供暖和供热,金属材料销售,循环水的综合利用,煤炭的生产、加工和销售等业务。

从表2中我们看到,金山股份(600936)每股收益(元)在2013年6月30日为0.16,在2012年9月30日则为0.27,并且在2013的后半年一直在上升,在2014年3月31日,每股收益为0.51元,但是在2014年就呈现出有起伏的下降趋势。净资产收益率、毛利率、营业利润率和总资产周转率都呈现出同样的变化特征。

(三)三爱富(600636)盈利现状

三爱富(600636)即上海三爱富新材料股份有限公司,在1960年,由上海市有机氟材料研究所发起成立,上海三爱富新材料股份有限公司是我国唯一的一个从事有机氟材料研究和生产的研究所,在有机氟材料的研究上多次获得过国家的奖励。

表3是从证券之星网站上获取的有关三爱富(600636)盈利能力的指标数据。从表3中我们可以看到,每股收益在2013年6月30日时为0.04元,9月30日虽然每股收益为0.3元,但是一直到2014年9月30日,每股收益一直呈现出下降的趋势。净资产收益率与每股收益呈现出相同的趋势。毛利率则在整个观察期内都呈现出下降的趋势。营业利润率在2013年的下半年则一直处于下降的趋势,在2014年虽然情况有所好转,但是也不容乐观。

(四)万华化学(600309)盈利现状

万华化学(600309)是以烟台万华合成革集团有限公司为主发起人成立的股份有限公司。公司及其

表1 兰花科创(600123)有关盈利能力的五个指标

	2014-09-30	2014-06-30	2014-03-31	2013-12-31	2013-09-30	2013-06-30
每股收益(元)	0.02	-0.01	-0.05	0.88	0.73	0.61
净资产收益率(%)	0.18	-0.08	-0.53	10.32	8.54	6.78
毛利率(%)	30.60	32.08	38.65	35.28	36.99	45.00
营业利润率(%)	0.86	-0.37	-6.26	19.14	21.64	28.70
总资产周转率(%)	0.18	0.12	0.06	0.32	0.24	0.15

数据来源:证券之星网站,下同。

表2 金山股份(600936)有关盈利能力的五个指标

	2014-09-30	2014-06-30	2014-03-31	2013-12-31	2013-09-30	2013-06-30
每股收益(元)	0.34	0.26	0.51	0.63	0.27	0.16
净资产收益率(%)	13.41	10.71	9.86	16.36	14.43	8.96
毛利率(%)	32.13	32.96	32.83	29.52	31.69	29.19
营业利润率(%)	14.15	15.42	19.29	9.66	11.92	9.93
总资产周转率(%)	0.23	0.15	0.09	0.30	0.21	0.14

表3 三爱富(600636)有关盈利能力的五个指标

	2014-09-30	2014-06-30	2014-03-31	2013-12-31	2013-09-30	2013-06-30
每股收益(元)	0.05	0.06	0.07	0.18	0.30	0.04
净资产收益率(%)	1.15	1.33	1.60	4.21	6.50	0.90
毛利率(%)	10.06	12.48	13.29	12.15	13.51	14.71
营业利润率(%)	0.60	2.17	1.62	-0.73	2.05	3.36
总资产周转率(%)	0.79	0.46	0.21	0.94	0.69	0.44

表4 万华化学(600309)有关盈利能力的五个指标

	2014-09-30	2014-06-30	2014-03-31	2013-12-31	2013-09-30	2013-06-30
每股收益(元)	0.97	0.65	0.35	1.34	1.08	0.71
净资产收益率(%)	20.41	14.66	7.21	29.88	25.60	18.48
毛利率(%)	30.15	30.36	30.79	32.88	34.70	35.55
营业利润率(%)	19.16	19.31	21.54	21.05	22.45	23.29
总资产周转率(%)	0.51	0.35	0.16	0.75	0.60	0.41

子公司的主要业务是异氰酸酯(MDI)及衍生产品和聚氨酯的研究、生产和销售,在国家批准许可内的自营的进出口业务、铁路专用线的生产和经营,同时还提供技术服务和人员培训,

在表4中,我们可以看到,每股收益在2013年6月30日为0.71,随后在2013年的下半年则一直上升,但是在2014年3月31日,每股收益仅为0.35,达到最低,之后则一直不断上升。净资产收益率与每股收益的变动趋势相同。而毛利率和营业利润率在整个观察期内则一直呈现出下降的趋势。总资产收益率则和每股收益及净资产收益率的变动趋势相同,都是先上升后,后下降达到一个低点,然后再上升。这些数值都不像在上文中我们分析的上市公司那样,而是有自己特有的特征。

(五)节能减排类上市公司盈利现状综述

节能减排的方针自从2007年在我国提出后,就受到各界的广泛关注,政府更是出台各种法律法规给予指导,并通过一些财政和税收政策鼓励企业开展节能减排类的业务,并给那些节能减排类的企业很多优惠。许多节能减排类上市公司抓住机遇,并利用自身拥有的科技和人才优势积极发展。总我们上述对四家节能减排类的上市公司的分析中,我们可以总结出各类节能减排类上市公司总体上来说发展是乐观的,每股收益等指标显示这类的上市公司发展势头良好。但是另一方面我们应该看到,节能减排类的上市公司在目前发展中仍然遇到一些发展的瓶颈,这主要是由于那些先进的节能减排技术转化为节能减排的绩效需要一定的时间,另外政策和投资存在滞后效应,虽然国家和政府对节能降耗工作的关注度日益上升,但是政策要想取得预想的效果还存在滞后期。再加上这些节能减排类上市公司本身节能减排技术的相对落后性、资本资产结构不合理以及其他一些方面的原因。

四、节能减排类上市公司前景分析

节能减排是我国践行建设资源节约型、环境友好型社会国策的必经之路,有利于我国经济结构的优化和调整,对可持续发展具有根本性意义。因此,随着我国社会主义市场经济体制的不断完善,必须继续推动节能减排,促进我国节能减排类上市公司的发展,从而为增强我国节能减排类上市公司在世界市场上的竞争力。

(一)建立健全行政法规,加强政府政策扶持

对比与西方发达国家,我国节能减排工作开始的比较晚,发达国家不愿将先进技术转让给我国,同时,由于我国目前的市场经济还不成熟,节能减排类上市公司需要将企业生产运营各环节中有关的外部性特别是负外部性问题内化到企业的盈利管理中,因此,单靠企业自身的能力想在国际市场上拥有市

场很难。因此,政府必须进行干预,加强扶持。首先,加强法律建设。目前我国关于节能减排类上市公司的法律还不健全,在这种情况下,政府的扶持就没有法律依据。其次,制定激励节能减排类上市公司发展的财政政策和税收政策。政府可以考虑为节能减排类上市公司以财政补贴和优惠税收政策,例如采取物价补贴、财政贴息、减免资源税和所得税等。相反,对于那些高污染、高排放的企业征收高赋税,从而促进企业转变生产方式,实现对企业的绿色引导。

(二)优化上市公司管理结构,提高管理能力

在2008年出现的金融危机后,我国的节能减排类上市公司面临着更大的挑战。节能减排类上市公司的产品基本上是“产在国内,销在国外”,如果因金融危机导致国际需求大幅度下滑,那么我国的节能减排类上市公司会面临很大的困境和压力。要改变这种现状,必须优化公司的管理结构,提高上市公司对各类风险的抵御能力。一方面,优化公司的资本结构。从以上的分析可以看出,资产负债比率对节能减排类上市公司的盈利水平有着很重要的负面影响,所以,公司应从优化资本结构入手,保持好节能减排类上市公司的负债水平,过高的负债率会制约公司的盈利能力,因而加快发展和完善节能减排类上市公司的债券市场,可以在一定程度上减少公司的资产负债率,从而增强企业的抵御风险能力。另一方面,优化企业的资源配置,增强规模效益。所以企业可以通过企业之间的联盟、联合开发或者聚集多个小规模企业的优势,各企业之间取长补短,使多个有缺陷的小企业组成一个规模较大的具有综合优势的整体,从而扩大企业的经营规模,改善了节能减排类公司在经营过程中所处的不利生存环境。

(三)加强技术创新,实现节能减排

创新是一个民族和国家发展进步的灵魂,对于一个企业来讲亦是如此。当今社会,企业之间的竞争在很大程度上可以称之为科技竞争。我国正在建设创新型社会,其中企业作为创新科技的主体,要对其产品的整个周期做全程管理。可以说没有技术上的革命创新,节能减排根本不可能彻底实现。在传统企业中,许多企业的设备、工艺的能耗都特别高,这是对资源的极大浪费,与我国建设的资源节约型、环境友好型社会想违背。对于节能减排类上市公司来说,只有通过引进或者新建装置的大型化才能降低能耗。节能减排类上市公司要继续以技术进步为依靠,提高设备效能,发展循环经济,提高资源的利用率。只有这样,我国的节能减排类上市公司才能有充足的盈利能力获得更高的收益,从而促进我国节能减排事业持续健康发展。

(四)提高员工的节能减排意识,培养一支节能减排的专业人才队伍

伴随着科学技术的不断进步,人类在于大自然

的斗争中越来越占据主导地位，对于大自然征服和开采的范围和边际不断在变大。但是，随着自然资源的逐步枯萎和自然生态环境的破坏，人与自然地关系日益紧张，大自然反过来开始“报复”人类。节能减排是建立资源节约型、环境友好型社会的前提，在此过程中，就是转变以往对自然地观点，在经济发展的同时，将自然看做是主体，以保护自然为前提。从微观上讲，节能减排类上市公司要从实际出发，加强节能减排的宣传力度，通过各种形式的教育培训，培养一批具有高素质、高质量、能够切实推动节能减排事业的专业人才队伍，把节能减排的理念贯彻到每个员工工作，甚至是个人的生活当中，使经济增长和环境保护的良性发展。

(五)加强社会组织与第三方的监督作用

随着我国市场经济的发展，一个新型的领域正在兴起——公民社会领域，在公民社会中，社会组织是主体，社会组织的发展对于我国的节能减排类上市公司的监督作用非常重要。对于节能减排类上市公司而言，仅仅依靠政府的监管和企业自身的监督是远远不够的，对于这类公司的监管，应该从多层次着手，共同推进企业的发展。第一，充分发挥大众媒体和网络的社会监督。新闻媒体是除立法、行政、司

法之外的第四种社会力量，它会以其公开性、广泛性以及时效性等特征对节能减排类上市公司进行有力地监督。第二，充分发挥非政府组织的推动作用，包括环境保护协会、消费者协会、行业协会等，它们通过调查，能够有效地制约上市公司在节能减排中的过失。同时，会计事务所也应该承担起对上市公司环境信息披露“第三方”审核的任务。第三，发挥社会普通民众的监督作用。对于上市公司所在地周围的居民而言，他们如果愿意向有关部门反映上市公司的状况，就会有利于约束上市公司节能减排的行为。

参考文献：

- [1] 韩若冰,王棋.2010年低碳经济与新能源深度报告及投资策略[R].国泰君安证券销售交易总部,2010.
- [2] 尤文静.2010年关注低碳经济—低碳经济初探[R].齐鲁证券研究所,2010.
- [3] 杜志荣.上市公司盈利能力分析[J].企业管理,2004,(4).
- [4] 王富强,徐静珍,部嘉立.解读上市公司盈利能力四部曲[J].唐山学院学报,2005,(6).
- [5] 李晓峰.财务管理(第1版)[M].郑州:河南人民出版社,2005.

[责任编辑：许海燕]

Analysis of Profitability and Prospect of Listed Energy Conservation Companies

YAO Dan-dan

(Zhongnan University of Economics and Law, Wuhan 430073, China)

Abstract: Nowadays, reducing energy consumption and pollution emissions have become the aim of national economic growth. Listed energy saving companies play a more unique role as a new type of company under the conditions of market economy. The paper studies the profitability of four typical listed energy saving companies. It is concluded that these companies grow very well on the whole, but hysteresis in energy saving technology, policy and investment and irrational structure of capital assets are found. To solve these problems and promote the development of such companies, the paper suggests that the state should establish and improve laws and regulations; the government should strengthen the policy support, while listed energy saving companies should improve staff's awareness of energy conservation, constantly innovate technology, optimize management structure and improve profitability; What's more, we should also strengthen the supervisory role of social organizations and third parties.

Key words: energy saving; listed companies; profit status; prospective analysis