

## 年报解读



## 贵州茅台借品牌高附加值获取暴利

高毛利、高现金、高股价、高分红……贵州茅台（600519）高达 91.57%的销售毛利率,可谓让诸多白酒厂商“羡慕嫉妒恨”。

贵州茅台的 2011 年年报显示，公司实现净利润 87.63 亿元，每股收益 8.44 元，而公司每股经营活动产生的现金流量净额高达 9.78 元。与服装、电子设备等行业不同，存货对贵州茅台而言是一块具有巨大升值潜力的资产，且从过去的年份来看，每年都以不小的速度升值，成为收藏市场的抢手货。某种程度上，“贵州茅台”已成为中国市场少有的奢侈品，奢侈品的特点则是借着品牌的高附加值从而获取暴利。

## 重庆路桥毛利率高净资产收益率先不高

2011 年重庆路桥（600106）实现营业总收入 3.98 亿元，净利润 3.56 亿元。此前关于高速公路乱收费、暴利的批评不绝于耳，重庆路桥高达 91.14%的毛利率算是撞到了“枪口”上，而这一毛利率可以与贵州茅台比肩。

据了解，路桥行业特点是建设期投资额大而经营期直接成本较低且稳定，按照我国会计准则，财务费用将计入当期损益，但并不计入当期营业成本。而路桥公司财务费用远远超过当期营业成本，净资产收益率为 18.85%，远低于 91.14%的毛利率。因此路桥公司的毛利率虽高，但净资产收益率并不高。

## 包钢稀土得益于稀土有了定价权

包钢稀土（600111）2011 年净利润 34.78 亿元，销售毛利率达到 72.79%。在不少有色金属同行仍处于“亏损”且挣扎时，包钢稀土却有着“万绿丛中一点红”的惊艳，成为目前披露年报中有有色金属行业中毛利率最高的公司。

在中国甚至全球产业升级转型，新兴战略产业开始崛起，包钢稀土从此有了“扬眉吐气”的机会，“稀土”变得名副其实，公司也终于对稀土有了一定的定价权，A 股市场则一度“逢稀土便疯涨”。2010 年年初包钢稀土的股价还只有十几元，当年净利润只有 7.5 亿元（2009 年也只有 5577 万元），如今俨然跻身高价股的行列，股价超过 70 元。

## 潜能恒信靠勘探开采技术吃饭

潜能恒信（300191）2011 年的毛利率就高达 78.22%，成为采掘行业上市公司中最高的。

从 2011 年的营收来看，潜能恒信营业收入和净利润分别为 1.25 亿元和 7714.5 万元，在巨头抢占主要市场份额的石油开采领域，公司只能算是一个小公司，主要的股东都是个人，企业的性质属于民营。国际油价长期处于高位，“石化双雄”依靠对资源的垄断长期获得高额利润，但在垄断之外，一些“靠技术吃饭”的勘探开采行业景气度高涨。有分析师认为，在国家鼓励民营资本进入油气勘探开发领域，与国有石油企业合作开展油气勘探开发的背景下，潜能恒信的前景预计仍然会美好。

## 广联达毛利率堪称“沪深两市第一”

2011 年财报显示，广联达（002410）销售毛利率 97.46%，近乎 100%的高毛利率，信息服务商广联达让贵州茅台也甘拜下风。不考虑 ST 公司，堪称“沪深两市第一高”。

从业务来看，广联达的主要产品是工程造价软件，根据招股书的披露，它是我国最大的工程造价软件企业，在该领域的市场份额高达 53%。另外，公司还有部分项目管理软件产品，毛利率也高达 82.96%。实际上，软件行业整体的毛利率就比较高，属于明显的轻资产行业，生产成本低。不过广联达的研发成本也并不低，2009 年以来研发投入占营收的比例从 8.17%提高至 15.49%。

## 尤洛卡分享不断扩大的煤矿安全蛋糕

2011 年尤洛卡（300099）的财报显示，去年分别实现营收和净利润 1.74 亿元和 8625 万元。在机械设备这样的实体制造行业中，能获得高达 77.37%的毛利率，实在难能可贵。

尤洛卡主营业务是为矿井地质灾害、煤与瓦斯突出监测设备的研发与生产、矿用化学注浆材料的研发等。此前有分析师给与尤洛卡较高的估值，理由在于不是公司生产的“看得见的产品”，而是看不见的“对煤矿安全的理解力和执行力”。在煤矿生产安全日益被国家重视的大背景下，尤洛卡有能力分享不断扩大的煤矿安全这块蛋糕。

## 锦江股份主营收入来自经济型酒店

毛利率达 87.59%，这在 A 股餐饮旅游行业中算是“翘楚”了。锦江股份（600754）主营收入来自经济型酒店的运营和管理业务，毛利率高达 91.91%；食品和餐饮业务的毛利相对较低，为 51.60%。

自 2010 年资产置换之后，锦江股份主营转变为“经济型酒店业务和连锁餐饮投资业务”，综合毛利率大幅提升，经营性资产盈利能力显著增强，且随着 2011 年世博经营的高峰，毛利率这两年保持在 80%以上。锦江股份公司今年将加速经济型酒店业务的扩张以及挖掘餐饮业务方面的潜力。

## 中粮实施碳足迹核查 创新食品企业碳减排

4 月 13 日，中粮集团旗下中国粮油生化能源事业部的柠檬酸和淀粉产品分别依据 PAS 2050 产品碳足迹标准实施了碳盘查，并顺利通过独立的第三方国际认证机构的核查。这标志着中粮在可持续发展领域又迈上了一个新的台阶，也掀开了大陆食品企业碳减排的新篇章，从而必将引领中国食品行业产品碳足迹的进一步应用。

碳足迹的概念通俗来讲包括两个层面的含义：一是指组织生产过程中导致温室气体排放，又称为组织碳足迹。二是指产品或服务整个生命周期内（从原材料取得、生产、配销、使用和废弃后的处置）的温室气体排放量，又称产品碳足迹。

产品碳足迹比组织碳足迹蕴含的概念更广，涉及组织上下游产业链的碳足迹的排放量，将有利于形成绿色供应链，最终体现在公众面前的产品将从全生命周期的角度看更低碳，将更适应全球低碳的趋势，将更受到社会公众对低碳产品的认可和推崇。

与共和国同龄的中粮集团，在 60 余年的发展历程中，切实履行社会责任。此次中粮集团致力于发展的生物质能源，就是典型的自然的输送、自然的转变。

中粮集团总裁助理岳国君接受《中国企业报》记者采访时指出，此次产品碳足迹盘查是整个中粮产品碳减排工作的基础和开始，下一步将在中粮其他产品中推广应用，同时还会准备进一步做 PAS 2060（碳中和）。

据介绍，生物质能源是一种环保的新型能源，是植物通过光合作用，将太阳能贮存在生物质体内得到的能量。中粮积极开发以玉米等农作物为原料的生物质能源产品，一方面发展石油基的替代能源燃料乙醇，另一方面生产 L-乳酸、聚乳酸等可降解的材料，代替塑料材料，减少环境污染。对此，国家能源局科技司燃料处有关人士表示，成品玉米在食用、饲用、工业加工中可作为生产生生物质能源燃料乙醇的重要原料。

工业和信息化部节能司综合处处长杜海鹰也指出，中粮此次产品碳足迹盘查项目的实施，可以科学了解产品在生命周期各阶段的碳排放量，从而提早应对外国碳相关管制措施，提早进行碳减排准备，降低减量成本，同时，还可以提升公司产品形象，崇尚低碳环保的经营理念，充分体现集团“自然之源，重塑你我”的企业精神，也必将进一步促进节能减排相关国际标准在中国的进一步生根发芽。（张玉洁）

## 荣誉

## 宝源木业入选诚信企业 30 强

日前，湖北宝源木业有限公司入选全国木屋木结构诚信联盟企业 30 强。湖北宝源木业有限公司于 2002 年成立，坐落于美丽富饶的荆门市东宝区子陵镇，现有固定资产 8.9 亿元，职工 1300 人，年生产人造板能力为 50 万立方米，是国家高新技术企业、国家农业产业化重点龙头企业、湖北省林业产业化龙头企业 and 荆门市重点调度企业。公司产品主要用于木结构房建筑、装饰、家具、机械包装、日用包装、汽车、地板、电路板等制造行业。公司计划在“十二五”末，要建成 60 万亩人工林基地，实现原材料自给。进一步延伸产业链，着力推行木质结构房设计、工厂化生产、现场安装一条龙服务，引领低碳建筑的潮流。

## 彩丝带先进志愿者表彰会举行

4 月 10 日，由中华爱国工程联合会、中国妇女报社、国际癌病康复协会、吉林省振国健康事业公益基金会、北京振国肿瘤研究中心联合主办的“第二届全国彩丝带爱心传递志愿者表彰暨先进事迹报告会”在北京隆重举行。来自全国各地的百名优秀彩丝带志愿者们在战胜癌症后，甘当一名传递爱心的志愿者，用自己微薄之力帮助他人、回报社会。为了提高广大农村的健康水平，对全国 300 多个“癌症村”进行肿瘤防治知识普及，由中华爱国联合会、中国妇女报社和北京振国中西医结合肿瘤医院等单位发起，“彩丝带志愿者走进全国百家癌症村健康教育行工程”将在全国各地如火如荼地展开。

## 2012 年消防行业十大评选启动

近日，慧聰消防网与深圳市鸿嘉利科技有限公司联合启动了 2012 年（第五届）消防行业十大评选。慧聰消防网在总结举办四届评选的成功经验上进行进一步创新和改进，本届评选活动呈现出参评范围广、新增“皇冠明珠”奖项、“郭凡生股改培训班”为获奖企业高层管理指导迷津、颁奖同期举办行业高峰论坛、专业媒体宣传、媒体公示、专家评审、微博实时互动、全覆盖式媒体联盟长达全年的 360 度传播十大最新亮点。为了更好地提升企业品牌形象，主办方慧聰消防网和深圳市鸿嘉利共同制定了长达一年的全媒体宣传推广方案，将十大评选活动宣传推向新的高潮。

## 责任源于信念 细节成就专业

## 江苏银行北京分行全面启动服务效能提升工程

2012 年，江苏银行北京分行全面启动服务效能提升工程，该工程的启动是北京分行深入贯彻“二线服务一线，管理创造效益”发展策略的重要举措，该工程的全面推广对于打造江苏银行服务品牌、提升江苏银行在首都金融行业的核心竞争力具有重要意义。

服务效能提升工程力求通过专业化服务和指导，加强基础建设，加强标准化管理，对各项工作的开展进行后评价并做持续改进，全面打造“集约化程度最高、服务功能最强、流程设计效果最优、风险控制手段最科学”的管理体系。

## 强化内部管理 端正服务态度

服务效能提升，完善制定先行。北京分行在工程启动之初即完成了内部服务规范以及服务承诺等制度的建设和完善工作，并据此严格工作纪律，改进工作作风，要求全行上下使用统一文明用语，规范个人着装及办公物品摆放，对待客户以及内部员工的咨询均落实首问负责制及服务限时制度。同时通过条线有效沟通，及时了解并处理业务办理过程中的新情况，切实提升内外部客户服务满意度，坚决杜绝因主观因素引起的投诉和纠纷。

## 优化业务流程 提升服务效率

2012 年初，分行管理部室以月度为区间开始向支行征集影响业务开展或增加风险概率的个案，并站在全行角度进行综合全面分析，切实解决影响效率的“痛点”问题，提高服务效能。同时，组织开展“金点子”活动，向一线员工广泛征集管理措施、系统优化、制度修订、流程优化等切实可行的工作改善建议，并在研究细化内外部客户需求的基础上，将客户需求转化为客户需要的产品和服务，“无中创有、有中创优”，在风险可控、符合外部监管要求的前提下，不断创新服务手段和金融产品，由技术创新走向全面创新。

## 加强企业文化建设 创新服务能力

江苏银行北京分行充分发挥党员团的先锋模范作用，积极开展党建带团建“三结对一创争”活动，开展部门党员团员结对，同时利用“导师带徒”、“一带一定向”培养模式，开展党员与团员骨干结对技能提升活动。此外，分行本年将计划通过主题征文和演讲比赛、“读书启智、敬业奉献”读书等丰富多彩的活动，加强企业文化建设，全面提升条线人员综合素质和业务管理能力。在践行社会责任方面，北京分行将积极履行监管机构要求的货币反假、支付系统以及反洗钱宣传等活动向广大群众普及金融知识，从而增强全体人员的社会责任感和历史使命感。

如果将银行比作航船，那么服务效能就是港湾、就是灯塔、就是船帆，服务水平的快速提升将为业务的快速发展提供给养、指引方向。服务效能提升工程作为江苏银行北京分行本年金融服务创新工作的一个亮点，将会开启一个全新的起点，同时也为城市商业银行如何有效提升服务能力积累实践经验，打下良好的基础。（文琦）

## 其他

## 杭州将建原汁原味台湾美食街

今年 10 月，由杭州市、拱墅区两级政府重点打造的商业特色街项目——西塘河台湾美食街将建成开街，这是迄今为止杭州唯一的独具台湾风味的美食街。美食街共长 460 米，用地面积 23000 平方米，经营面积 1 万平方米。街区由 7 个组团和 3 个休闲广场组成，定位以台湾美食为主题特色，重点引进原汁原味的台湾知名餐饮、美食、小吃、咖啡、茶饮以及酒类、茶叶、水果、糕点、工艺品等台湾名特优产品，分为台湾商品区、台湾美食区、精品会馆区和休闲路吧等。今后，美食街将作为杭城首条集聚台湾特色的商业街，成为本地市民和外地游客感受台湾、享受台湾美食休闲的重要目的地。目前招商工作已经全面启动，为了吸引台湾知名餐饮品牌，还推出众多优惠政策。

## 中央国家机关 2012 年春季笔会举办

4 月 8 日，为了促进各部、委、办之间的文化交流，推进中央国家机关书画艺术创作水平的提高，由中央国家机关工会联合会、中央国家机关书画协会主办、成龙国际集团、贵州省茅台镇赤水河酒业有限公司、北京华艺博大文化传媒协办的“中央国家机关 2012 年新春书画交流笔会”在北京举行。全国政协副主席李金华专门发来贺信。全国政协常委、中国书法家协会副主席、中央国家机关书画协会主席苏士澍，国家质检总局副局长魏传忠，国家行政学院副院长周文彰，公安部原副部长罗锋，国家林业局局长赵学敏，公安部消防局政委谢模乾少将，成龙国际集团常务副总裁黄光明等参加活动。活动当天与会人员共创作书画作品 200 余幅。

## 声明

张伟于 2010 年 12 月 30 日在金源国美购买松下洗衣机 xqg52-v53nw 一台，提单号 2665665201，现发票、提货单丢失，特此声明。

2012 年 4 月 17 日

## 公司

## 惠普宣布创立中国教育创新基金

惠普近日宣布设立中国教育创新基金，向浙江大学和中国联合国教科文组织（UNESCO）全国委员会捐赠 100 万美元，通过教师培训促进中国教育发展。该基金旨在运用信息通信技术（ICT）解决方案提升中国的教育成果。惠普可持续发展与社会创新副总裁加布里尔·扎德尔梅尔（Gabi Zedlmayer）表示，“通过与浙江大学和中国联合国教科文组织全国委员会合作，惠普可利用自身的规模优势、强大的网络和技术实力为中国教育创新和改革做出应有的贡献。”中国惠普有限公司总裁史蒂夫·吉尔（Steve Gill）表示，“惠普 27 年来一直坚持‘在中国、为中国’的战略。本次捐赠以及与中国合作伙伴的深度合作进一步表明，我们对惠普在中国的长期发展充满信心并恪守对中国市场的长远承诺。”

## 成都地铁 4 号线通过开工检验

4 月 11 日，经过中铁四局二公司成都地铁经理部全体员工工 3 个多月的紧张筹备，成都地铁 4 号线全线率先通过开工条件验收，一次性顺利通过业主和成都市安全质量监督总站的检验，具备了开工条件。据了解，成都地铁 4 号线一期工程土建 7 标段工程主要包括 3 个地铁车站，明挖区间、暗挖区间和盾构区间各一个，全长 7598.367 米，工程造价 5.9 亿元人民币，合同工期 912 天。截至目前，该经理部已完成三通一平工作，共完成围护桩 320 根，降水井 5 口，生产大干高潮已全面掀起。

## 通威股份位列四川外贸 50 强企业

近日，四川省商务厅公布了“2011 年度四川省对外贸易企业 50 强”名单，通威股份有限公司名列其中。通威股份有限公司是由通威集团控股，以饲料工业为主，同时涉足水产研究、水产养殖、肉制品加工及动物保健等相关领域的大型农业科技型上市公司（股票代码：600438），系农业产业化国家重点龙头企业。是全球最大的水产饲料生产企业及主要的畜禽饲料生产企业，其中水产饲料全国市场占有率已达到 20%左右，连续 14 年位居全国第一。目前，建立了国家认定企业技术中心、四川农业大学动物营养博士工作站、上海水产大学研究生培养基地等八大研发中心，每年提供上百项研究成果和 200 余篇科研报告。

## 北汽威旺百车主相聚幸福大本营

“北汽威旺 2012 年春耕行动”刚刚落下帷幕，然而社会各界对春耕的祈福依旧在继续。日前，北汽威旺邀请百位威旺 306 车主汇聚京城，开启为期 4 天的百位车主相聚幸福大本营活动，近距离感受北汽，同为春耕祈福，掀起了新一轮的“春耕热”。在北汽威旺百位车主相聚“幸福”大本营活动中，北汽威旺各部门领导与车主共同参加了车主座谈会近距离交流；同时百位车主还一同赶赴 CCTV-7 演播厅参加了“2012 春耕晚会”的节目录制，并在天坛为春耕祈福。活动中，北汽威旺各部门领导认真倾听车主对北汽威旺 306 的使用感受及建议，并深入浅出地解答车主的用车问题。

## 云矿调制安全文化“特色菜”

今年以来，冀中能能源部矿集团云驾岭矿进一步强化班组安全文化建设，精心调制具有“特色”的班组安全文化，有效促进了班组自主管理、和谐发展。该矿充分发挥班组小黑板重要作用，并让班组成员参与讨论和制定班组理念、奋斗目标等内容，确保了各项任务目标的实现。该矿长期开展“四无”班组竞赛活动和技术比武活动，同时加大奖励力度，营造了比安全、练技能的浓厚氛围。通过“教”教育打造和谐班组。该矿充分利用“父母爱、夫妻情、儿女心”的特殊力量，教育职工时刻绷紧安全弦，促进了安全生产，实现了班子队伍和谐。

## 全新 LC200 兰德酷路泽上市

近日，一汽丰田汽车销售有限公司正式推出了全新 LAND CRUISER 200 兰德酷路泽（以下简称 LC200）。这既是 LC200 车型的全新优化与升级，也是LAND CRUISER 品牌的再次创新与进化。相比原有车型，全新 LC200 在外观、内饰、动力操控、科技配置等方面均有较大幅度的提升和优化，从而以更为突出的综合优势续写 LAND CRUISER 品牌不朽的传奇。即日起，全新 LC200 在一汽丰田遍布全国的 400 多家经销店开始接受预订，全国统一建议零售价为 76.5 万元—115.9 万元。据悉，自 2007 年底登陆中国市场，LC200 便以硬朗外观、先进技术、豪华配置及卓绝的越野性能，成为高端 SUV 领域的代表车型。

## 打造环保施工“绿色名片”

近几年来，中铁四局一公司始终坚持开展环保技术攻关活动，强化环保施工管理工作，在 2009 年至 2011 年连续 3 年获得了安徽省环保产业优秀企业和安徽省环保协会重点环保实用技术示范工程荣誉称号，打造出了企业环保施工“绿色名片”。一公司坚持“生产与环保并行”的施工生产理念，根据国家环保施工的各类规章制度，不断完善公司的环保施工各项制度，同时为每个项目量身打造了环保施工目标，并确定环保施工网络责任体系，与项目其他各项工作同布置、同考核、同奖惩，确保各项环保施工管理措施能够落到实处。此外，公司还针对近几年来承建的高速公路、铁路等工程的特点，开展了污水处理循环使用、施工环境改造等重大施工环保项目科技攻关活动。

## 中华健康快车发车仪式在京举行

“中华健康快车 2012 光明行”发车仪式日前在北京举行。以“扶贫治盲、促进和谐发展”为宗旨的健康快车，自 1997 年运行以来，已经持续服务了 15 年。截止到去年底，4 列健康快车为内地 27 个省、市、自治区的 115 个站点停靠的 12 万多名贫困白内障患者免费实施了复明手术，为这些家庭摆脱困境送去希望。2012 年，4 列健康快车将分别前往河南、吉林、广西、山西、湖北、宁夏和福建等 7 个省（区）9 个市（县），为约 1.2 万名贫困白内障患者免费开展白内障复明手术。同时，4 列健康快车还将在每个服务地区的基地医院选拔 2 名眼科医生进行超乳手术培训。

## 中国海外学子创业周 6 月举办

4 月 13 日，中国海外学子创业周组委会在京宣布，2012 中国海外学子创业周将于 6 月 27 日—6 月 29 日在大连举办，将继续秉承“海纳英才·创业中国”的主题。活动期间，将组织开展“五会”、“八展”、“六论坛”等 19 项主题活动，以此进一步提升中国海创周的品牌效应，增强引进海外高层次人才感召力和吸引力，实现“优秀人才引进来，高素质项目落下来，广泛影响彰显出来”的目标。本届海创周由国家科技部、教育部、人力资源和社会保障部、国务院侨办、中国科学院、欧美同学会、中国留学人员联谊会 and 辽宁省人民政府主办，大连市和辽宁省科技厅等单位 and 部门承办。

## 青海河湟将举办首届射箭邀请赛

4 月 10 日，中国·青海河湟地区第一届国际民间射箭邀请赛新闻发布会于北京召开。赛会的主题为传承中华射箭艺术，弘扬河湟民间文化。时间定于今年 7 月 24 日—26 日。青海河湟地委委员、行署常务副专员初军威表示，此次全国性的体育赛事将吸引到国际国内的顶尖高手和射箭爱好者前来参赛，是河湟举办射箭赛以来国外代表队最多、参赛队伍整体水平最高、奖金数额最大的一次民间射箭比赛。此外，将以箭为媒，同时举办“海东地区第二届投资贸易洽谈会”和“海东地区第一届旅游文化节暨河湟花儿艺术节”两个大型经贸、文化活动，以经济助推文化、文化促进经济，促进海东经济社会和谐发展。