

享有政策支持的企业亦应注意 产业高速增长下的风险

——华锐风电 2012 年巨亏分析

■ 李秉成 温丹凤

华锐风电科技(集团)股份有限公司(简称“华锐风电”)前身为华锐风电科技有限公司,成立于2006年,是一家开发、设计、生产、销售风力发电机组的高新技术企业。公司成立之后呈现良好的发展态势,2007年至2010年期间市场份额在20%以上。2007年实现营业收入24.99亿元,净利润1.27亿元,2010年营业收入迅速增加到203.25亿元,净利润增加到28.56亿元。2011年1月华锐风电首次公开发行A股股票,并在上交所上市交易。由于头顶高科技光环,加上良好的经营业绩和成长性,股票发行价格高达每股90元。但就在股票上市当年,该公司营业收入和利润却大幅下滑,2012年净利润亏损高达5.83亿元。为什么华锐风电2011年前后经营业绩变化巨大,利润发生逆转呢?本文拟对此进行解读。

一、政府政策支持下华锐风电高速增长

华锐风电从2006年成立到2010年成长为中国风电设备制造企业第一名,只用了4年时间。从外部原因来看,该公司高速增长得益于我国政府制定的风电行业发展战略和对风电设备制造产业的支持。

1. 风电基地高速建设创造了风电设备产品市场

2005年国务院颁布《促进产业结构调整暂行规定》,国家发改委颁布《关于风电建设管理有关要求的通知》,2006年通过《中华人民共和国可再生能源法》。这些法律法规明确要求把风能等可再生能源列为我国能源发展的优先领域,并通过设立专项资金、政府补贴、税收优惠等政策予以支持。2006年国家发改委和财政部颁布《促进风电产业发展实施意见》,2007年国家发改委颁布《可再生能源中长期规划》,2008年国家发改委颁布《可再生能源发展“十一五”规划》。这些法规明确了我国风电发展目标,确定了具体发展规划。在法律法规和财税政策支持下,以及政府部门主导下,我国多家大型国有电力企业开始实施新疆达坂城、甘肃玉门、苏沪沿海、内蒙古辉腾锡勒等风电基地建设。大规模的风电基地建设使得新增风力发电装机容量迅速增加,导致风电设备产品需求高速增长,短期内为华锐风电等风电设备制造企业创造了巨大的国内市场。

2. 财税政策支持了产品研发和生产基地建设

与国外企业相比,我国风电设备制造企业起步晚,风电设备关键制造技术掌握在国外企业手中。2006年之前我国风电基地建设所需设备主要从国外进口。为了帮助风电设备制造掌握

关键制造技术,我国政府实施了一系列财税优惠政策。2008年财政部颁布《风力发电设备产业化专项资金管理暂行办法》,采取“以奖代补”方式支持风电设备产业化。2009年年底华锐风电获得了该项奖励。另外,政府部门针对风电产业的补助项目还有风电基地基建补助、风电机组科技成果转化项目补助、可再生能源专项基金补助等。根据华锐风电年报披露的信息,2009~2012年其获得用于风电基地建设和风电机组制造技术研发的政府补贴总额达3.43亿元。在税收方面,2008年华锐风电被认定为高新技术企业,享受企业所得税率15%的优惠税率政策,有效期3年。同时,地方政府税收优惠政策刺激了华锐风电在不同区域扩张风电设备制造基地。2008年华锐风电控股子公司2家,至2012年华锐风电控股子公司数增加到44家。其中,国内控股子公司34家,国外控股子公司10家。2009年其固定资产为4.63亿元,2012年固定资产为13.21亿元。

二、高速增长的华锐风电面临的困境

1. 产能过剩,产品价格下降

面对风电基地高速建设机遇,为了分享风电产业发展红利,许多企业纷纷进入风电设备制造行业,“出现了风电设备投资一哄而上、重复引进和重复建设

表1 营业收入、利润情况 单位：亿元

年度	2007	2008	2009	2010	2011	2012
营业收入	24.99	51.46	137.30	203.25	104.36	40.18
营业毛利	3.13	8.68	28.49	41.92	17	1.83
期间费用合计	1.54	2.14	4.6	6.55	7.28	11.77
其中：销售费用	0.90	1.21	1.96	2.52	2.96	6.87
管理费用	0.65	0.98	2.90	3.36	4.05	3.74
财务费用	-0.01	-0.05	-0.26	0.67	0.27	1.16
净利润	1.27	6.31	18.93	28.56	7.76	-5.83

资料来源：华锐风电年度报告

现象”。风电机组整机制造企业数量迅速增加，至2009年已经达到80余家。同时，也成长出像华锐风电、金风科技、湘电股份等一批实力较强的风电设备制造企业。风电设备制造企业迅速发展使得风电设备制造行业开始出现产能过剩。《2012年风电发展报告》表明，2011年我国主要风电设备制造行业产能已达到30GW以上，而国内新增风电机组容量却还不到18GW，国产风电机组设备40%以上的产能处于闲置状态。随着风电设备企业数量增多，再加上风电设备制造行业产能过剩，企业之间竞争日趋激烈。为了争夺产品市场，各企业竞相降低产品价格，风电机组市场售价迅速走低。2008年年初国产风电机组的市场价格为每千瓦6200元左右，2009年年底下降到每千瓦5000元左右。风电设备制造企业面临产品价格继续下降的风险。

2. 期间费用过高，陷入巨亏

面对激烈的竞争环境，以及2010年之后下滑的风电设备产品市场，华锐风电一方面“采取了加强国内外营销队伍建设，完善国内外营销网络，以及重点客户专人跟踪服务等一系列市场拓展措施，以巩固国内市场优势并全力拓展海外市场，这使得公司销售人员及服务人员规模及销售、服务覆盖面比上一年度有所扩大，导致销售费用增加”。公司2010年销售费用为2.52亿元，2012年上升到6.87亿元。另外，为了抢占大功率

风电设备市场，华锐风电在产品研究开发方面投入了大量的资金，研发费用支出巨大。2011年该公司研发支出达3.49亿元，占当年营业收入的3.67%；2012年研发支出虽然有所减少，但也达到了1.84亿元，占当年营业收入的4.61%。同时，随公司规模扩大，员工人数也不断增加，工资费用保持较高水平。在这些因素的综合影响下，该公司2010年之后虽然营业收入大幅下降，但管理费用仍然保持在较高水平。例如，2009年管理费用为2.9亿元，2011年、2012年迅速增加到4.05亿元、3.74亿元。此外，2011年末公司发行规模为2亿元的长期债券，由此产生的巨额利息支出使公司财务费用剧增，2011年财务费用为0.27亿元，2012年则增长到1.16亿元。

在2011年、2012年华锐风电营业毛利大幅下降的情况下，如果期间费用也能大幅下降，至少可以减缓利润总额下降幅度。但是，该公司期间费用不仅没有下降，反而大幅增加，最终导致该公司2011年净利润大幅下降，2012年出现巨额亏损5.83亿元的局面(见表1)。

三、启示

1. 预防国家政策调整带来的经营风险

我国风电设备制造企业是在国家政策支持下成长起来的，其经营业绩与国家支持政策密切相关。国家政策支持创造了国内产品市场，但国家政策调整又会

导致这些企业销售收入下降。因此，这些企业必须预防国家政策调整所形成的经营风险。

2. 防止行业产能过剩风险

国家财政及税收优惠支持政策影响企业纷纷投资风电设备制造行业，公司数量迅速增加，短期内产能过剩。所产生的不利后果是：企业数量增加导致竞争加剧，各企业纷纷降价销售以争夺市场，进而导致产品销售毛利急剧下降。近年来，我国钢铁、有色金属、水泥等行业的产品销售毛利接近亏损状态，都与这些行业产能过剩密切相关。因此，企业在扩张过程中，必须预防行业产能过剩风险，控制行业产能过剩对企业产品销量及销售价格的不利影响。

3. 防止企业过度投资风险

在行业处于周期波谷时，为什么有些企业会发生巨额亏损，陷入财务危机；而有些企业虽然经营业绩有所下降，但并没有发生严重的财务危机。实践证明，在行业波谷阶段陷入财务危机的企业往往在行业上升阶段过度投资和过度扩张，导致固定成本费用增加。一旦行业进入波谷时，由于成本费用粘性，成本费用难以及时降低，依然保持在较高水平。一旦产品销售收入及销售毛利大幅下降，企业自然会发生亏损。因此，企业在成长阶段应当预防形成高额固定费用及所产生的经营风险。■

(作者单位：中南财经政法大学会计学院)

责任编辑 陈利花

