

证券高存货加剧业绩风险 证券从业资格考试 PDF 转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/645/2021_2022__E8_AF_81_E5_88_B8_E9_AB_98_E5_c33_645921.htm 钢铁、化工和有色冶炼等行业“限产保价”已持续一段时间，但业内人士对这些行业的预期依然难言乐观。不可忽视的原因在于，企业前期扩张时囤积了大量存货，目前还处于清理消化阶段。可以说，微观经济主体存货大增，意味着宏观经济仍未见底，同时也加剧了企业计提减值损失带来的业绩风险。百考试题收集一般而言，存货投资是宏观经济变化的加速器：经济膨胀时，企业扩张规模，囤积原材料，会推动其价格上涨；经济衰退时，企业减少开工，清理存货，自然加速产成品价格下跌。与固定资产投资相比，存货投资只占投资总额很小比例，但波动幅度要远大于前者，且能更好描述经济周期的变迁。前美联储副主席Alan Blinder甚至说，商业周期在很大程度上就是个存货周期。从PMI（采购经理人指数）分项来看，自7月份以来，产成品库存指数就持续攀升，9、10月份该指数均超过50%，这是从2005年1月以来首次站上50%关口，其中，黑色金属冶炼及压延加工业、通用设备制造业、化纤制造及橡胶塑料制品业更是达到60%以上。经济逐渐见底的过程，实际上就是企业减少产能、出清存货的过程。目前的存货数据表明，我国经济出现反转的条件尚不成熟。三季报显示，全部A股上市公司的存货金额达19087.72亿元，比今年年初增加4780.74亿元，增幅为33.42%。从微观上看，存货高企可能继续恶化企业报表。企业需计提更多存货跌价准备，这可能影响当期利润。以钢铁企业为例，截至三季度末，26家钢铁

公司累计库存金额达2358亿元，而计提的减值准备仅有23.9亿元，覆盖率约1%。如果四季度大幅计提，行业亏损局面很可能发生。类似情况还可能发生在化工、建筑建材等行业身上，原材料高度依赖进口的企业损失更甚。国泰君安公司预计，除去金融行业，A股上市公司年底存货仍有18000亿元，按历史最高值3%作跌价计提，这将拉低营业利润540亿元；假如本次存货跌价损失超过经验水平，按5%计提，营业利润将拉低900亿元。百考试题收集同时，由于存货作为流动资产计入资产项目，跌价计提后的存货实际值下降，这将拖累企业总资产缩水，尤其是存货/总资产比例高的行业，受到的负面影响将更大。从三季报数据看，A股市场中房地产、电气设备和钢铁是存货占比较高的行业 分析人士指出，如果完全依靠市场内生力量，本轮存货出清的过程将持续到2010年。不过，宏观调控基调转向“保增长”，对于存货占比较高的钢铁、电气设备行业，有利于提振需求并缓解库存积压负担，存货出清时间可能提前至明年年中，届时企业盈利或将开始新一轮增长。百考试题收集从理论上讲，虽然存货指标属于滞后指标，但在对经济反转的判断上，滞后一点未必是坏事，套用投资高手彼得林奇对股市的形容：“刀子扎地后不晃了，才安全”。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com