

【新三板观察】

2016 中国新三板人效指数 100 优排行榜报告

《中国企业报》评价研究院



作为以创新型、创业型、成长型中小微企业为主体的新三板,大多数企业是轻资产公司,资本规模小,成败的关键是人。因此判断新三板企业的价值不仅看经济指标,更要看人。

改革开放以来,丰富且成本低廉的劳动力人口支撑了中国过去 30 多年来的经济高速增长,获得了巨大的“人口红利”。随着市场经济的深入发展,生产工具的现代化、生产工艺的精细化、劳动力成本不断提高,再依靠传统的“人口红利”促进经济发展已难以为继。因此,必须从量的“人口红利”向质的“人效红利”转变,将人口“量”的优势转化为人效“质”的优势,才能持续促进经济的发展。

因此,投资不仅看钱效,更要看人效,才能正确判断投资价值。人效,顾名思义是指人创造的产出效益。长期以来,企业的产出效益主要有产值、收入、利润,在资本深入到企业各个环节的产融结合时代,还必须剔除包括资本成本的所有成本的经济增加值。产值是企业在一定时期内生产的总价值量,包括已经卖出的和没有卖出的

部分,不能准确地反映市场成效。收入是指已经卖出去的产品价值,是企业向市场提供商品、劳务及其他服务而获得的资金流入,但收入没有扣除成本费用,不能反映企业的获利。利润是按会计准则扣除一定成本的收益指标,反映企业在一定期间的运营成效,但利润忽略了资金占用的机会成本,虽然扣除了所有的债务资本成本,但并没有剔除股权资本成本,不是净值性的收益。经济增加值是在利润的基础上进一步扣除了股权资本的机会成本,体现的是股东的底线收益,是减去包括债务成本和股东股本所包含的机会成本后的所得,是最真实、最全面反映企业效益的指标。在市场经济条件下,企业产出效益是一个多层次、多元化的指标体系,因此我们构建了评价企业人的产出效益的人效指数。人效指数是基于人均创收率、人均创利率、人均创值率等多层次效益所构成,并且剔除其资本影响,力图全面反映人力资源管理的主要成效,体现企业的核心竞争力,帮助投资者发现企业价值的人本基础。

为此,我们开展了 2015 年新三板人效指数研究,对 6719 家新三板非金融企业进行了人效指数评价研究,在排异剔除异常数据后,排名前 100 的公司如表。

百优企业中:制造业 28%,批发和零售业 17%,信息传输、软件和信息技术服务业 14%,租赁和商务服务业 12%,科学研究和技术服务业 6%,文化、体育和娱乐业 4%,水利、环境和公共设施管理业 4%,交通运输、仓储和邮政业 3%,建筑业 3%,房地产业 3%,农、林、牧、渔业 2%,教育 2%,居民服务、修理和其他服务业 1%,电力、热力、燃气及水生产和供应业 1%。北京 20%,广东 17%,上海 14%,江苏 10%,浙江 8%,四川 5%,福建 5%,山东 4%,天津 3%,湖北 3%,安徽 2%,辽宁 2%,江西 2%,黑龙江 1%,河南 1%,河北 1%,广西 1%,陕西 1%。国有企业 3%,民营企业 97%。

从人效指数的构成来看,其影响因素为人均创收率和人均创利率、人均创值率,在此不一一展开分析。

(执笔:郭昀 但瑞华)

如何定量评价人力资源的效益

(上接第十四版)

人效指数的意义何在?

人效指数的意义在于:
1、是人力资源管理成效的核心指标
人力资源管理,是在经济学与人本思想指导下,根据企业发展战略的要求,有计划地对人力资源进行合理配置,通过招聘、甄选、培训、报酬等管理形式对组织内外相关人力资源进行有效运用,满足企业当前及未来发展的需要,保证企业价值最大化目标实现与人力资本发挥的最大化。21 世纪是全球化、市场化、信息化的世纪,是知识主宰的世纪。在新经济条件下,人力资源管理理论不断发展,也不断成熟。人们更多的探讨人力资源管理如何为企业的战略服务,如何将人视为一种资本来进行管理,使人作为资本参与到生产活动中,以及人力资本如何创造利润、创造价值。
经济增加值是扣除了所用资本的最真实的底线净值收益,是价值的核心,因此人效指标是检验人力资源管理成效最核心的指标。
2、是企业竞争力的关键指标
企业竞争力的概念是由《哈佛商业评论》首次提出的,“就短期而言,公司产品的质量和性能决定了公司的竞争力,但长期而言,起决定作用的是

造就和增强公司的竞争力”。其含义是企业生产经营、新产品研发、售后服务等一系列营销过程和多种决策中形成的,具有自己独特优势的技术、文化或机制所决定的巨大的资本能量和经营实力。企业竞争力是企业获得长期稳定的竞争优势的基础,主要包括企业的技术能力、组织协调能力、对外影响能力和应变能力。企业竞争力是企业发展壮大的命脉所在,是企业占领市场、获得长期利润的市场竞争能力的综合体。
企业竞争力最终将体现在企业业绩上。经济增加值是企业最真实、最彻底的净值性收益,是反映竞争力业绩的关键指标。
企业竞争力归根到底就是人才的竞争,对于企业来说,人才和人力资源即是核心竞争力强弱的重要标志。人才作为市场经济中知识和技术的载体,对企业竞争力的提升有着至关重要的作用。企业中人力资源具体包括管理人才、专业技术人才、普通员工等,要想有效地快速提升企业的竞争力,就必须重视企业人才的培养,对于不同的人才要采取不同的留任政策。
因此,人效指标是企业竞争力的关键性指标。

3、是企业价值的基础性指标
企业价值的本质是企业内在的可持续的创造超过资本成本的净值性收益的能力,其表现形式是企业未来收益的折现值。即:
价值(V)=投入资本(IC)+未来经济增加值折现值(EVA)
从上式可以充分看到经济增加值(EVA)是价值的基础元素,揭示了企业价值的来源,说明经济增加值(EVA)最大化就是实现价值最大化的关键。它明确指出经济增加值(EVA)为正,企业就增值,经济增加值(EVA)越大,增值越多;经济增加值(EVA)为负,企业就减值。经济增加值(EVA)则从经济的角度剔除了会计数字的扭曲和曲解,且不受短期现金流的影响,可以对价值创造的方方面面进行判定,因此不仅对整个周期的价值,而且对周期中的每个阶段的价值进行评估衡量。
目前,价值评估见物不见人,即将创造价值的基础视为资产,而没有将运用资产创造价值的人视为基础。人效指数将以人为核心,以人创造的净值为基础,因此人效指数是评估企业价值的基础指标。

其五,调整异常。因数据经过多层次处理,常常有一些异常数据,因此计算后还需要排异处理。我们处理的方法是:一是将创值率为负的剔除 100 强榜单,突出创造价值的引导性;二是将超过常规 10 倍以上异常的数据排出,确保数据的真实性。

(作者系《中国企业报》评价研究院执行院长兼首席专家)

排序	人效指数	企业代码	企业名称
1	2. 7746	836372	中电罗莱
2	2. 4295	831780	中道糖业
3	2. 3763	834651	飞扬旅游
4	2. 3339	835803	致达智能
5	2. 2141	835351	智恒科技
6	2. 1371	834444	中驰股份
7	2. 1103	833974	众益达
8	2. 1036	836473	中财股份
9	2. 0252	835137	金色传媒
10	1. 9662	836913	中鼎恒业
11	1. 9482	834899	恒大文化
12	1. 9227	837015	大地院线
13	1. 8069	836770	创洁工贸
14	1. 7946	835369	卓诚惠生
15	1. 7435	835205	梵雅文化
16	1. 7423	832898	天地壹号
17	1. 6825	831890	中润油
18	1. 6788	835383	中彩股份
19	1. 6782	833348	亿阳值通
20	1. 6533	836330	振兴生态
21	1. 6005	836822	瑞信杰创
22	1. 5947	834662	赛耐比
23	1. 5866	832582	众源新材
24	1. 5833	833925	兴业源
25	1. 5506	836040	博智教育
26	1. 5434	834414	源耀生物
27	1. 5268	835462	度典传媒
28	1. 5157	832854	紫光新能
29	1. 5083	833711	卓易科技
30	1. 4917	835750	中联环
31	1. 4847	831981	中浩紫云
32	1. 4616	835768	中数智汇
33	1. 4611	833153	剧星传媒
34	1. 4607	837139	时间互联
35	1. 4533	836252	砂之船
36	1. 3869	832109	新港模板
37	1. 3771	836336	海之光
38	1. 3481	836726	银城物业
39	1. 3075	834438	良晋电商
40	1. 2953	834952	中联环保
41	1. 2773	831313	中超新材
42	1. 2756	834236	伊塔科技
43	1. 2632	836275	晶杰通信
44	1. 2507	832822	保正物流
45	1. 2410	832922	浙皖中药
46	1. 2382	832541	镇江固废
47	1. 2368	835818	联动通达
48	1. 2325	833228	中电国服
49	1. 2281	833573	蓝源传媒
50	1. 2213	833762	励思股份
51	1. 2141	836751	科谷电源
52	1. 2100	833239	晨科农牧
53	1. 1995	832879	开瑞物流
54	1. 1910	836795	狼和医疗
55	1. 1838	833067	中德宏泰
56	1. 1640	836864	乐松文化
57	1. 1569	834521	中瑞新源
58	1. 1552	835754	西格玛
59	1. 1396	837016	文业装饰
60	1. 1355	833593	健来福
61	1. 1347	832252	荣进睿达
62	1. 1217	833672	中创洁能
63	1. 1156	834202	纵横六合
64	1. 1081	834446	风尚购
65	1. 1073	833988	中成发展
66	1. 0941	835171	汇检菁英
67	1. 0859	835165	嘉尚传媒
68	1. 0831	831439	中喜生态
69	1. 0728	835570	华晋传媒
70	1. 0703	834669	美易家
71	1. 0571	836461	博岳股份
72	1. 0563	834060	营邑股份
73	1. 0480	832876	慧为智能
74	1. 0444	836260	中襄股份
75	1. 0419	835254	欢乐逛
76	1. 0418	835718	凌脉网络
77	1. 0340	836482	京弘全
78	1. 0330	836447	信维电子
79	1. 0216	830858	华图教育
80	1. 0174	833183	超凡股份
81	1. 0052	834336	欧耐尔
82	1. 0040	835751	华天成
83	1. 0035	836122	南深股份
84	1. 0003	835405	意天物联
85	0. 9904	835721	豪恩光电
86	0. 9898	836003	中讯天成
87	0. 9883	832153	新邦股份
88	0. 9793	836038	瑞格营销
89	0. 9769	836424	美通互动
90	0. 9745	836303	嘉钢股份
91	0. 9744	835251	嘉华美瑞
92	0. 9669	834542	维欧艾
93	0. 9617	833014	中标集团
94	0. 9608	836188	品茗股份
95	0. 9531	833173	赢鼎教育
96	0. 9526	834781	新生活
97	0. 9515	833504	骐俊股份
98	0. 9512	833405	原妙医学
99	0. 9501	833784	美福润
100	0. 9490	835910	丝里伯