考察上市公司的基本面就必须要对上市公司的财务绩效进行系统的分析与评价,因为财务绩效可以很好地反映上市公司的投入与产出之间的对应关系。通过对三大财务报表数据的加工与整理形成反映各项能力的指标,再对各项指标进行归纳与评价,就可以得出公司分项与综合财务绩效。本篇对 A 股上市公司 2005 年度财务绩效进行了全面系统的分析评价,包括 A 股上市公司 2005 年度的总体盈利能力、总体增长能力、总体偿债能力、总体经营效率、总体投资回报能力等,同时对上市公司财务风险进行了揭示。

2005年A股上市公司综合财务绩效分析

一、BBA 禾银绩效评价简介

BBA 禾银绩效评价体系——通过对企业各种财务指标进行分类,对各财务指标赋予不同的权重,采用 BBA 定量指标评价标准,计算出单方面的绩效分数和总绩效分数的一种综合评价体系。通过各项指标的数值及其变化全面考核企业的各项能力,从而反映上市公司的经营管理水平。借助 BBA 禾银绩效评价体系,投资者可以比较直观和客观地判断企业财务状况的水平及经营者的业绩。

二、总体绩效水平概述

项目	2005年	2004年	增长情况%
盈利能力	61.85	64.98	-3.13
成长能力	49.80	60.00	-10.20
偿债能力	34.58	37.17	-2.59
经营效率	48.01	44.72	3.29
投资回报能力	44.63	44.21	0.42
现金流量	73.68	72.08	1.60
发展能力	32.27	57.52	-25.25
综合分数	56.80	60.97	-4.17

运用 BBA 禾银绩效评价体系和 BBA 分析方法对其进行综合分析后,发现两市 A 股上市公司 2005 年总体绩效水平比 2004 年略有下降。重要的盈利能力、偿债能力分别下降了 -3.13%、-2.59%,下降最明显的是成长与发展能力,表明 2005 年上市公司总体发展步伐沉重,不进反退。

三、总体盈利能力分析

项目	2005年	2004年	增长情况%
每股收益(元)	0.22	0.24	-8.33
毛利率(%)	17.88	21.02	-14.94
主营业务利润率(%)	16.57	19.61	-15.50
营业利润率(%)	5.90	7.92	-25.51
净利润率(%)	3.99	5.15	-22.52
成本费用利润率(%)	6.69	8.60	-22.21
综合分数	61.85	64.98	-3.13

(一)总体盈利能力下降

企业的经营盈利能力主要反映企业经营业务创造利润的能力。2005 年两市 A 股上市公司盈利能力综合分数为 61.85,较上年同期下降了 3.13。盈利能力的下降原因,并不是因为收入减少了,而是因为收入的增加不足以弥补快速增加的成本,这种情况同时发生在大部分上市公司身上。

(二)上市公司盈利能力优秀排名

在总体盈利能力下降的情况下,我们有必要更加关注盈利能力强的公司,有利于进行价值投资。下表是利用禾银系统盈利能力绩效评价体系计算得到的前 15 名结果。

上市公司盈利能力优秀排名(前 15 名)

序号	股票代码	股票名称	盈利能力	BBA绩效评价总分
1	002025	航天电器	100.00	89.48
2	600123	G 兰花	100.00	84.54
3	600619	贵州茅台	100.00	84.59
4	000933	G 神火	99.46	75.27
5	000022	深赤湾A	99.06	77.50
6	600096	G 云天化	98.98	82.35
7	600971	G 恒源	97.40	85.67
8	600026	G 中海	96.94	83.10
9	000792	盐湖钾肥	96.75	76.40
10	600205	山东铝业	96.56	82.00
11	600428	G 中远	96.50	86.13
12	000731	四川美丰	96.17	77.97
13	000983	G 西煤	95.97	80.91
14	000088	G 盐田港	95.54	71.27
15	600227	G 赤天化	95.29	86.16

四、总体成长能力分析

项目	2005年	2004年	增长情况
主营收入增长率(%)	23.88	38.95	-38.69
净利润增长率(%)	-3.99	38.27	-110.43
固定资产增长率(%)	15.93	31.06	-48.71
总资产增长率(%)	12.44	18.11	-31.31
可持续增长率(%)	4.80	6.42	-25.23
综合分数	49.80	60.00	-17.00

(一)总体成长能力下滑严重

企业为了生存和竞争需要不断的发展,通过对企业的成长性分析我们可以预知企业未来的经营状况的趋势。2005 年两市 A 股上市公司成长能力综合分数为 49.80,较上年同期下降 -17.00%,说明上市公司成长速度大幅下滑。主营收入的增长大大降低,去年的增速是 38.95%,2005 年则是 23.88%,增速下降明显。净利润不增反降,增长率首次出现负值。这表明由于上市公司没有更多的资金投入扩大再生产中,固定资产的增长也相应放缓,后续发展步伐减弱。

(二)上市公司成长能力优秀排名

下表是利用禾银系统中成长能力绩效评价体系计算得到的前 15 名结果。

上市公司成长能力优秀排名(前 15 名)

序号	股票代码	股票名称	成长能力	BBA绩效评价总分
1	600822	G 物贸	95.39	58.27
2	600056	中技贸易	95.22	60.21
3	600686	G 金龙	93.66	79.53
4	002024	苏宁电器	92.67	72.57
5	600019	G 宝钢	92.49	80.57
6	000690	G 宝丽华	92.04	70.33
7	002025	航天电器	91.40	89.48
8	600582	天地科技	87.96	72.27
9	002028	思源电气	87.84	83.86
10	600764	G 中广通	87.15	65.65
11	600549	G 厦钨	86.95	72.64
12	600396	G 金山	86.72	64.78
13	600175	G 美都	85.53	46.38
14	600547	G 鲁黄金	84.75	78.02
15	600525	G 长园	84.61	80.87

五、总体投资回报能力分析

项目	2005年	2004年	增长情况(%)
每股收益(元)	0.22	0.24	-8.33
每股资本公积金(元)	1.01	1.06	-4.72
每股净资产(元)	2.74	2.71	1.11
每股未分配利润(元)	0.36	0.30	20.00
每股股利(元)	0.10	0.09	11.11
股息发放率(%)	48.93	45.16	8.35
综合分数	44.63	44.21	0.42

(一)回报股东意识明显提高

公司股东持有公司股票的主要目的是为了获得投资回报,而在今年利润减少的情况下,股息发放率却有所提高,说明上市公司开始普遍重视对股东的回报,是一个可喜的现象。总体上回报能力略有提高。

(二)上市公司投资回报能力优秀排名

序号	股票代码	股票名称	投资回报分析	BBA绩效评价总分
1	000778	G 铸管	100.00	62.81
2	600479	G 千金	100.00	67.55
3	000900	现代投资	95.05	69.76
4	002022	科华生物	94.01	76.54
5	002045	广州国光	93.78	57.00
6	000623	G 敖东	93.67	38.19
7	000709	G 唐钢	92.88	68.33
8	000895	双汇发展	91.56	74.89
9	600508	G 上能	91.18	79.92
10	000869	G 张裕	90.95	80.25
11	600497	驰宏锌锗	89.97	76.12
12	600897	厦门空港	89.96	70.88
13	600261	G 浙江广	89.94	72.97
14	600153	G 建发	89.84	59.07
15	600066	G 宇通	89.60	72.29

2005年A股上市公司财务风险揭示

任何投资者在进行投资决策的时候,都要对投资对象本身的报酬率和风险进行分析和研究,把结论作为权衡是否投资的依据。任何一项投资都要承担一定的风险,因此对风险的评价与控制就显得尤为重要。本篇运用禾银系统的风险分析功能等工具(详情请参见禾银理财网 www.bbchina.com),对 2005 年度 A 股上市公司所反映出的各项风险进行全面的分析评价,具体分析 A 股上市公司 2005 年度末的资本结构风险、经营风险、现金风险、资本溢价风险。通过对各项风险进行有效揭示,希望能为研究者和实务工作者,特别是广大投资者在实践中防范风险提供一定的帮助和警示。

一、资本结构风险分析

所有者权益和债权人权益的对比关系决定了企业的资本结构。资本结构决定了企业的债务风险,企业有无支付现金的能力和偿还债务能力。当公司的长短期负债比例过高,而公司又没有稳定可靠的持续盈利能力时,债权人势必对公司的偿债能力怀有强烈的怀疑态度,催债行为将更加紧迫。我们将有此倾向的公司列出,投资者在对这些公司投资时应谨慎对待。

(一)高负债亏损公司

一般认为,资产负债率高于 85 时,企业会面临偿债危机的风险。高于 100,则是资不抵债,净资产为负。当然,有些负债高的公司,如果能不断地创造利润,有足够现金偿还债务,是不会出现清债危机的。反之,则可能破产。

亏损企业中 资产负债率高于 90 的公司

序号	名称	资产负债率	净利润
1	000030 *ST 盛润A	4307.54	-0.57
2	600629 *ST 棱光	1447.36	-0.02
3	600745 *ST 天华	969.88	-2.39
4	600234 *ST 天龙	750.76	-2.91
5	600137 *ST 长控	654.85	-0.48
6	000035 *ST 科健	427.62	-1.37
7	000805 *ST 炎黄	355.25	-0.23
8	600681 *ST 万鸿	265.36	-0.23
9	000620 *ST 圣方	264.16	-3.50
10	000925 *ST 海纳	255.54	-6.36
11	000583 *ST 托普	231.38	-6.81
12	600242 *ST 华光	224.42	-5.29
13	600286 *ST 国瓷	178.40	-5.71
14	000156 *ST 嘉瑞	169.07	-6.67
15	600187 *ST 黑龙	161.38	-3.57
16	000832 *ST 龙涤	158.97	-1.78
17	600703 *ST 天颐	153.78	-1.62
18	000699 *ST 佳纸	147.25	-6.82
19	000034 *ST 深泰	146.87	-1.45
20	000863 *ST 商务	146.72	-4.43
21	600759 *ST 华桥	146.71	-0.37
22	000529 *ST 美雅	146.23	-2.60
23	000555 *ST 太光	142.15	-0.13
24	000622 *ST 恒立	135.50	-1.58
25	600728 *ST 新太	132.97	-3.45
26	000633 *ST 合金	125.09	-2.10
27	600711 *ST 雄震	117.28	-1.16
28	600338 *ST 珠峰	115.81	-0.54
29	000517 *ST 成功	114.30	-2.45
30	600083 *ST 博讯	114.30	-0.46
31	600515 *ST 一投	112.84	-2.00
32	600766 *ST 烟发	112.77	-2.24
33	600181 *ST 云天	109.07	-2.01
34	600385 *ST 金泰	108.05	-0.76
35	600715 *ST 松江	107.58	-0.60
36	000631 *ST 兰宝	106.93	-1.27
37	000880 *ST 巨力	103.00	-2.97
38	600136 *ST 道博	99.01	-0.46
39	600807 *ST 齐百	98.65	-0.28
40	600691 *ST 东碳	96.77	-0.25
41	000757 *ST 方向A	96.49	-2.59
42	600773 *ST 金球	96.25	-1.77
43	000918 *ST 亚华	95.77	-2.57
44	000403 *ST 生化	94.60	-5.21
45	000587 *ST 光明	94.07	-1.56
46	600505 *ST 西昌电力	93.59	-4.90
47	000979 *ST 科苑	93.36	-1.25
48	600259 *ST 聚能	92.26	-3.00
49	000505 *ST 珠江	90.83	-0.80
50	600781 *ST 民丰	90.07	-0.40

(二)短期偿债困难公司

流动比率是流动资产与流动负债的比值,反映公司偿还短期债务能力的指标,一般认为,该比值在 1.2 以上是相对安全的。有影响的蓝田事件,就是该指标的过低才引起质疑的。

亏损企业中 流动比率低于 0.5 的前 50 家公司

序号	名称	流动比率	净利润
1	000030 *ST 盛润A	0.01	-0.57
2	600242 *ST 华光	0.02	-5.29
3	600137 *ST 长控	0.03	-0.48
4	600629 *ST 棱光	0.03	-0.02
5	600745 *ST 天华	0.03	-2.39
6	600234 *ST 天龙	0.04	-2.91
7	000035 *ST 科健	0.09	-1.37
8	000805 *ST 炎黄	0.09	-0.23
9	000583 *ST 托普	0.10	-6.81
10	600187 *ST 黑龙	0.11	-3.57
11	000529 *ST 美雅	0.13	-2.60
12	000620 *ST 圣方	0.14	-3.50
13	000430 张 家 界	0.16	-0.67
14	600505 西昌电力	0.17	-4.90
15	000603 *ST 威达	0.23	-0.17
16	600029 南方航空	0.23	-17.94
17	600781 *ST 民丰	0.23	-0.40
18	600681 *ST 万鸿	0.24	-0.23
19	000925 *ST 海纳	0.25	-6.36
20	000699 *ST 佳纸	0.27	-6.82
21	600703 *ST 天颐	0.27	-1.62
22	000156 *ST 嘉瑞	0.29	-6.67
23	000880 *ST 巨力	0.30	-2.97
24	000670 *ST 天发	0.31	-3.48
25	000832 *ST 龙涤	0.31	-1.78
26	600076 *ST 华光	0.31	-2.66
27	600715 *ST 松江	0.31	-0.60
28	000631 *ST 兰宝	0.35	-1.27
29	600065 *ST 联谊	0.35	-1.64
30	600338 *ST 珠峰	0.36	-0.54
31	600515 *ST 一投	0.36	-2.00
32	600286 *ST 国瓷	0.39	-5.71
33	000005 *ST 星源	0.40	-1.80
34	000509 *ST 华塑	0.40	-1.67
35	000650 *ST 九化	0.40	-1.30
36	000672 *ST 铜城	0.40	-0.84
37	000403 *ST 生化	0.41	-5.21
38	600223 G 万 杰	0.43	-1.21
39	000622 *ST 恒立	0.44	-1.58
40	000979 *ST 科苑	0.44	-1.25
41	600656 *ST 源药	0.44	-1.08
42	600891 *ST 秋 林	0.44	-0.70
43	000633 *ST 合金	0.46	-2.10
44	600259 *ST 聚能	0.46	-3.00
45	600714 金瑞矿业	0.46	-0.46
46	600385 *ST 金泰	0.47	-0.76
47	600766 *ST 烟发	0.47	-2.24
48	000892 *ST 星美	0.48	-5.06
49	600728 *ST 新太	0.48	-3.45
50	600988 东方宝龙	0.48	-1.91

二、经营风险分析

在企业所有收益中,只有经营性收益才是可靠的、可持续的,而各种非经营性收益具有一定的偶然性。在企业所有收益中,经营性收益所占的比重越大,企业的收益质量越好,反之就越差。

这里,我们采用净收益营运指数指标来寻找低质量的公司。净收益营运指数越低,经常性收益所占比例越小,利润越不稳定,向这样的股票投资潜在的风险自然就越高,投资者选择时要认真研究。

盈利公司中净收益营运指数较低的前 50 家公司

序号	名称	净收益营运指数	净利润(亿元)	扣除非经常性损益后利润(亿元)
1	600868 梅雁股份	-69.28	0.01	-0.93
2	600602 G 电 子	-46.87	0.10	-4.71
3	600090 G*ST 酒花	-43.54	0.04	-1.68
4	001896 豫能控股	-36.00	0.01	-0.33
5	000638 *ST 中辽	-24.02	0.01	-0.15
6	600605 轻工机械	-24.00	0.06	-1.46
7	600369 *ST			