

责任编辑:任建国 电话:021-38967590 邮箱:rig@ssnews.com.cn 美编:许华清 2006.5.22 星期一

各行业的财务数据能客观地反映该行业2005年的盈利状况、成长状况、经营效率以及投资风险等方面的情况。依据禾银行业分析系统中BBA行业体系,我们将沪深两市A股上市公司分为18个行业,以各行业的A股股票作为样本,对各行业上市公司披露的2005年年度报告财务数据进行统计,产生了2005年行业绩效排行榜。但由于我国上市公司的金融行业采用的财务报表格式与通用的财务报表格式有所不同,所以BBA禾银行业分析系统未对金融行业进行统计分析。

2005年行业绩效排行榜

2005年行业绩效排行榜

行业	年度	排名	BBA绩效评价总分	盈利能力	成长能力	经营效率	获取现金能力	债务风险	营运风险	财务弹性	行业发展能力
金属冶炼	2005	1	67.861	60.495	56.102	64.746	97.357	52.885	83.182	67.203	57.517
	2004	1	70.924	64.617	65.764	63.848	94.797	58.269	77.165	68.865	73.698
	增长情况	0	-4.322	-6.389	-14.691	1.411	2.700	-9.244	7.800	-2.411	-21.960
能源电力	2005	2	62.051	66.222	49.957	46.358	94.166	51.199	84.656	63.134	34.637
	2004	3	67.907	72.702	59.046	46.528	93.402	60.466	84.139	66.873	57.067
	增长情况	1	-8.622	-8.911	-15.399	-0.377	0.822	-15.333	0.611	-5.599	-39.303
酿酒食品	2005	3	62.028	59.455	46.232	43.709	88.070	63.664	79.793	77.537	30.480
	2004	6	58.425	58.748	57.967	41.321	83.207	55.802	76.433	61.948	27.079
	增长情况	3	6.177	1.200	-20.244	5.789	5.844	14.099	4.400	25.166	12.566
化学工业	2005	4	59.067	53.030	45.052	49.558	89.797	53.357	80.039	68.057	26.476
	2004	2	70.700	62.450	64.367	62.557	92.335	52.624	85.065	74.722	70.472
	增长情况	-2	-16.445	-15.089	-30.011	-20.778	-1.399	1.399	-1.399	-1.399	-43.996
交通运输	2005	5	58.630	59.894	50.038	48.771	92.279	39.951	74.269	63.816	35.076
	2004	4	65.792	65.962	63.257	47.492	89.894	46.441	82.774	68.382	61.011
	增长情况	-1	-10.899	-9.290	-20.900	2.699	2.699	-13.977	-10.277	-6.688	-42.511
商业贸易	2005	6	57.662	42.925	60.306	65.373	82.777	35.279	68.600	55.669	49.521
	2004	7	59.491	45.008	51.201	57.186	87.545	43.451	82.816	71.109	32.130
	增长情况	1	-3.077	-4.633	17.789	14.322	-5.455	-18.811	-17.177	-21.711	54.133
光电信息	2005	7	56.077	44.623	25.86	36.244	91.623	52.170	83.644	79.139	26.044
	2004	9	53.206	50.528	37.855	35.960	89.121	52.491	71.452	68.457	10.918
	增长情况	2	5.407	-11.699	-31.699	0.799	2.811	-0.611	17.066	15.600	15.126
重工制造	2005	8	55.935	51.255	42.456	36.605	86.740	51.830	78.964	68.064	24.806
	2004	13	58.148	54.019	52.933	36.578	83.718	52.676	72.260	61.373	49.489
	增长情况	5	-3.811	-5.122	-19.799	-0.200	3.611	-1.611	9.288	10.900	-49.888

行业	年度	排名	BBA绩效评价总分	盈利能力	成长能力	经营效率	获取现金能力	债务风险	营运风险	财务弹性	行业发展能力
轻工制造	2005	9	55.188	46.680	55.265	38.360	84.790	46.099	89.104	62.029	12.645
	2004	10	50.111	43.478	43.654	36.940	84.159	46.317	56.496	61.440	23.287
	增长情况	1	10.133	7.366	26.600	3.844	0.750	-0.477	32.608	0.966	-45.700
社会服务	2005	10	54.547	61.170	42.632	35.327	82.535	56.265	75.604	57.437	17.938
	2004	5	63.641	59.733	75.332	36.447	83.069	56.792	71.372	63.476	66.083
	增长情况	-5	-14.299	2.411	-43.411	-3.077	-0.644	0.850	5.930	-9.511	-72.866
医药器械	2005	11	54.246	52.392	40.529	35.121	83.268	51.069	86.787	59.812	17.174
	2004	14	52.117	53.051	40.970	34.763	80.686	52.577	68.591	54.866	25.644
	增长情况	3	4.099	-1.244	-1.089	1.033	3.200	-2.877	26.533	9.011	-33.033
公用事业	2005	12	54.042	72.584	40.593	27.026	81.015	68.115	61.818	59.224	13.684
	2004	8	57.215	78.760	50.274	24.610	80.015	69.494	62.750	55.323	31.461
	增长情况	-4	-5.555	-7.844	-19.266	9.822	1.250	-1.989	-1.499	7.050	-56.500
建材建筑	2005	13	52.06	45.719	42.571	34.619	85.69	37.654	80.559	59.262	24.742
	2004	12	55.462	49.943	51.365	35.029	84.48	42.351	81.078	57.866	39.025
	增长情况	-1	-6.133	-7.344	-17.122	-1.177	1.433	-11.099	-0.644	2.411	-36.600
综合	2005	14	51.882	41.163	27.606	35.526	81.568	38.832	91.708	60.807	30.888
	2004	15	49.439	46.434	46.598	33.457	81.539	42.302	53.844	57.317	30.703
	增长情况	1	4.944	-11.355	-40.766	6.180	0.022	-8.200	70.322	6.099	0.600
农林牧渔	2005	15	50.035	40.577	27.926	36.952	79.907	43.012	75.222	56.637	34.21
	2004	17	47.414	40.222	34.117	35.560	78.693	45.469	38.976	51.558	53.630
	增长情况	2	5.533	0.888	-18.155	3.911	1.544	-5.400	93.000	9.850	-36.210
纺织服装	2005	16	47.108	40.067	32.745	39.748	81.444	49.212	38.089	59.338	31.636
	2004	11	50.171	44.122	37.123	38.696	84.231	53.901	60.320	62.168	13.091
	增长情况	-5	-6.111	-9.199	-11.799	2.722	-3.311	-8.700	-36.866	-4.555	141.666
房地产	2005	17	46.965	62.919	44.541	10.049	76.937	43.289	62.746	46.277	25.246
	2004	16	49.618	58.707	49.368	9.588	78.45	44.222	69.073	49.893	35.180
	增长情况	-1	-5.355	7.177	-9.788	4.811	-1.933	-2.555	-9.166	-7.255	-28.244

2005年行业综合评述

2005年,中国宏观经济平稳发展,但在经济发展的同时,国家宏观调控力度也在加大,加之由于国际市场的变化,使得我国证券市场各行业的景气状况大有不同。随着国际形势的变化,国际市场能源紧缺,石油及其它能源价格飙升。受国际市场的影响,我国能源价格也同步变化,能源行业股票在证券市场中受到追捧,能源行业景气度不断上升。由于担心经济的过快发展,部分行业投资过热,我国于2005年下令减缓固定资产投资增长幅度,打压投资过热,化解由此产生的经济泡沫,并对我国房地产业实行调控,控制房价的盲目飞涨,坚决打击游资炒房,给中国房地产业当头一棒。不管宏观政策力度如何,都是在为中国的经济健康稳定发展指明方向,中国经济的发展势头未受影响,各领域的投资热度依旧,极大提高了对金属材料的需求,特别是有色金属的需求,有色金属价格一浪高过一浪,保持高位运行,这促使我国有色金属行业迅速扩大投资规模,加大矿产资源勘探和矿山开采以及金属冶炼。

2005年,人民币在保持了几年的稳定之后也开始升值,直接影响到纺织服装的出口,对整个行业有不同程度的影响。经济在发展,社会在进步,我们的生活也越来越好,消费水平、生活环境、交通设施等方面都在不断进步。这些因素的变化,使得酿酒食品、交通、商业贸易、社会服务等行业不断发展。经济发展推动科技的进步,2005年中国神舟六号飞船遨游太空,举国欢腾世界瞩目,中国的轻工业发展壮大。

我国各行各业不断发展,但冷暖各异,我们利用BBA行业分析系统对我国A股市场的各行业进行综合绩效排名,结果显示2005年各行业的盈利能力、成长能力都普遍降低,而经营风险及债务风险也明显降低。这说明宏观政策在起作用,行业的发展应该有序稳步发展,避免大起大落。

2005年度BBA行业综合绩效排名与2004年度相比有如下变化:能源电力、酿酒食品、光电信息、商业贸易、综合、重工制造、轻工制造等七个行业的排名均有上升。其中,重工制造、酿酒食品行业上升较快,说明这两个行业的景气程度明显上升。纺织服装、公用事业、社会服务行业的排名下滑较快,说明这三个行业的景气程度明显下降。盈利能力排名在前的依次是公用事业、能源电力、金属冶炼;成长能力排名在前的依次是商业贸易、金属冶炼、轻工制造;经营效率排名在前的依次是商业贸易、金属冶炼、化学工业;获取现金能力排名在前的依次是金属冶炼、能源电力、化学工业;债务风险最低的依次是建筑建材、综合、交通运输;营运风险最低的依次是纺织服装、房地产、商业贸易;财务弹性最大的依次是酿酒食品、金属冶炼、能源电力。

2005年重点行业分析评价

●金属冶炼行业

(一)金属冶炼行业评述

1.2005年,有色金属行业运行情况良好,生产平稳增长,经济效益创历史最好水平。全行业投资增幅相对稳定,有色金属矿产采选业实际完成投资1826亿元,同比增长56.4%;有色金属冶炼及压延加工业实际完成投资758亿元,增长32.4%。生产平稳增长,产品结构改善。2005年10种有色金属产量1635万吨,同比增长13.2%。销售收入及效益均取得历史最好水平。实现销售收入8784亿元,同比增长36.4%;利润总额619亿元,增长53.6%。矿产品供不应求使矿产品利润水平大幅度提高;有色金属冶炼及压延加工业销售收入7713.6亿元,同比增长47.8%,利润420亿元,同比增长38.9%。进出口快速增长,电解铝出口下降。全年进出口总额468亿美元,同比增长28.6%。其中出口165亿美元,增长24.4%。有色金属价格高位运行,国内外市场平均价格均比2004年大幅上涨,其中截至2006年4月28日铜价国内市场已达67700元/吨;国际市场上铜价飙升到12500美元/吨,与2003年底的7500美元/吨相比涨幅已经接近5倍;锌国内市场价30000元/吨,与2004年的几千元相比也翻了个番。从目前来看,由于有色金属的结构性矛盾突出,相信有色金属价格仍将保持坚挺。

2.2005年随着《钢铁产业发展政策》的出台,钢铁行业开始注重企业兼并、重组,钢铁企业的规模优势将不断显现。唐钢、武钢、攀钢相继分别进行了合并重组,加速了企业内部的结构调整,提高了企业整体竞争力。钢材的下游用户主要是房地产、机械、家电、汽车等,从2005年房地产、机械、家电、汽车等行业的表现看,钢材市场的供需变化不大,主要是稳定并有小幅度的升幅,但从2006年整体看,需求不会大涨,而且有所回落。国家“十一五”规划,从国内市场需求出发,由于城镇化、工业化步伐加快,固定资产投资保持较高增幅,国内市场需求呈现多元化、多层次的特点;对钢材的需求仍将保持较大比重;而居民消费结构升级,对板材的需求增加,比重将有所上升。

(二)金属冶炼行业绩效评价

2005年以中金岭南、驰宏锌锗、株冶火炬为代表的有色金属行业表现抢眼,上涨势头明显强于大盘。2005年金属冶炼行业综合绩效评价第1位,绩效评价为67.86,较2004年降低4.32%。根据有色金属行业的运行周期一般在10年左右,从2001年年底算起,有色金属保

持上升时间也只有5年,也许还有将近5年的产业发展周期可以预期。可以肯定,以有色金属为代表的金属冶炼行业将在近期内保持所有行业中的优势地位。2005年金属冶炼行业实现总收入6,643.60亿元,与2004年相比增加1,542.05亿元,增长30.23%;总利润543.00亿元,与2004年相比增加517.58亿元,增长4.91%,净利润392.26亿元,增长4.22%;2005年金属冶炼行业资产总计6,036.52亿元,与2004年相比增加1,378.60亿元,增长29.60%。金属冶炼行业由于市场对其的需求,保持该行业的高投入高收益状态,也使得行业整体投资增长较快,资产规模迅速扩张。

金属冶炼行业绩效水平表

项目	行业评价		行业在社会中的水平	
	2005年	2004年	2005年	2004年
盈利能力	60.50	64.59	良好	良好
成长能力	56.10	65.78	优秀	优秀
经营效率	64.75	63.07	极优	极优
获取现金能力	97.36	94.74	良好	良好
债务风险	52.88	58.18	良好	良好
营运风险	83.18	77.15	良好	中等
财务弹性	67.20	68.76	中等	中等
综合分数	67.82	71.10	优秀	优秀

金属冶炼行业盈利比率表

项目	2004年		2005年	
	社会平均	行业	社会平均	行业
毛利率(%)	20.88	15.30	17.89	13.57
净利润率(%)	5.03	7.35	3.97	5.91
总资产报酬率(%)	7.41	13.38	6.64	11.19
净资产收益率(%)	8.87	16.44	8.03	14.04
综合分数	56.46	64.59	53.39	60.50

金属冶炼行业成长比率表

项目	2004年		2005年	
	社会平均	行业	社会平均	行业
主营收入增长率(%)	31.33	55.54	24.07	30.23
利润总额增长率(%)	32.44	42.34	-2.08	4.91
固定资产增长率(%)	18.27	26.89	14.74	33.82
流动资产增长率(%)	14.09	32.08	9.92	20.44
综合分数	55.52	65.78	47.69	56.10

(三)行业重点个股点评

中金岭南:主营范围为有色金属行业表现抢眼,上涨势头明显强于大盘。2005年金属冶炼行业综合绩效评价第1位,绩效评价为67.86,较2004年降低4.32%。根据有色金属行业的运行周期一般在10年左右,从2001年年底算起,有色金属保

102.61%。从中金岭南的基本面看,资产优良,收益状况良好,增长较快。其股票在二级市场的表现甚为抢眼,2005年全年都未作大调整,明显强于大盘,上升势头强劲,进入2006年之后该股得益于良好基本面,股价一路走高,截至目前业已翻番。

驰宏锌锗:主要从事铅、锌、镉系列产品的生产及销售。据BBA系统统计分析,2005年该公司实现主营业务收入11.67亿元,同比增长63.63%;每股收益0.818元,同比增长121.98%;每股净资产达4.5元。驰宏锌锗是典型的基本面良好的行业,主营业务收入增长快,收益高。该股票在2005年蓄势待发,由于有良好的基本面支撑,该股于2006年初就一路高歌猛进,股价也屡创新高。结合宏观经济的运行状况及该公司基本面,该股应值得重点关注。

●能源行业

(一)能源行业评述

能源与人们生活息息相关,世界能源短缺,能源行业受到人们极大关注。各国都在寻求节约能源的新方法,减少能源损耗,寻找替代方法,开发绿色能源。2005年我国能源生产总量增长9.5%,至20.6亿吨标准煤,其中发电量增长12.3%,达到24,747亿千瓦时;原煤产量为21.9亿吨,较2004年增长9.9%;而原油产量为1.81亿吨,增长2.8%;石油和天然气开采业的固定资产投资增长29.7%;煤炭开采业和电力及热力行业的固定资产投资分别增长65.6%和33.7%。2005年,我国对重点能源重大项目加大投资力度,并积极向国外开发能源项目,保证我国能源的供应及安全。

能源行业股票或其他金融产品的波动关系到整个社会的稳定。2005年从我国能源行业在证券市场的表现看,价格稳中有升,市盈率普遍较低。而世界对能源的需求不断扩大,传统能源将进一步紧缺,各国经营能源的企业也不断进行产业整合,以提高竞争力,能源行业将是投资领域中较安全的行业。

(二)能源行业绩效评价

2005年能源行业以G国阳、G宝丽华、G兰花等为代表拉升行业行情。2005年能源行业综合绩效评价第2位,比2004年的第3位上升一位,综合绩效评价比2004年降了8.62%。能源行业2005年实现总收入2,206.68亿元,与2004年相比增加484.28亿元,增长28.12%,实现总利润369.66亿元,较2004年增长1.86%,其中净利润增长10.65%,显示较好的盈利水平。

能源行业绩效水平表

项目	行业评价		行业在社会中的水平	
	2005年	2004年	2005年	2004年
盈利能力	66.22	72.70	优秀	优秀
成长能力	49.96	59.05	中等	良好
经营效率	46.36	46.53	中等	良好
获取现金能力	94.17	93.40	中等	良好
债务风险	51.20	60.47	中等	优秀
营运风险	84.66	84.14	优秀	良好
财务弹性	63.13	66.87	较低	中等
综合分数	62.05	68.03	良好	良好

能源行业盈利比率表

项目	2004年		2005年	
	社会平均	行业	社会平均	行业
毛利率(%)	20.88	31.35	17.89	26.98
净利润率(%)	5.03	14.35	3.97	10.65
总资产报酬率(%)	7.41	10.69	6.64	9.25
净资产收益率(%)	8.87	12.08	8.03	10.83
综合分数	56.46	72.70	53.39	66.22

能源行业成长比率表

项目	2004年		2005年	
	社会平均	行业	社会平均	行业
主营收入增长率(%)	31.33	35.80	24.07	28.12
利润总额增长率(%)	32.44	24.72	-2.08	1.86
固定资产增长率(%)	18.27	37.72	14.74	22.49
流动资产增长率(%)	14.09	28.31	9.92	5.28
综合分数	55.52	59.05	47.69	49.96

(三)行业重点个股点评

G宝丽华