

责任编辑:牟敦国 电话:021-38967590 邮箱:wq315@cnstock.com 美编:许华清 2006.5.22 星期一

对成长性的追求,是上市公司与投资者的共同目标。随着证券市场的完善,成长价值投资理念成为主流。本期我们再次利用BBA成长性分析评价体系,筛选推出50家最具成长性的上市公司。这50家上市公司,不仅创利能力强,而且利润呈现上升趋势,市场表现远远领先于大盘,深受市场追捧。同时,我们结合年报财务数据和市场表现,推出了50家最具投资价值股票。

BBA50最具成长性上市公司排行榜

BBA成长性分析评价体系介绍

BBA成长性分析评价体系是以BBA财务绩效评价体系为基础,将三类BBA成长性指标赋予不同的权重,进行分析后计算出的一种综合评价方法(详见BBA理财网www.bbchina.com)。BBA成长性分析评价体系着重于把握上市公司在收入、利润和资产方面的成长能力,并考虑到成长能力的可持续性。

2005年度BBA50成长性上市公司

序号	股票代码	股票名称	BBA50成长绩效	毛利率%	营业利润率%	每股收益	主营业务收入增长率%	净利润增长率%
1	002025	航天电器	92.403	67.7	42.22	1.19	95.81	176.51
2	600436	片仔癀	91.782	48.64	29.22	0.62	65.22	106.82
3	600456	G宝 钛	90.67	27.08	17.4	0.79	84.33	132.89
4	600497	驰宏锌锗	90.206	30.99	14.86	0.82	63.63	121.98
5	600299	星新材料	89.138	21.6	9.68	0.9	32.42	140.45
6	600415	G小商品	87.893	37.1	19.08	1.56	14.69	88.92
7	600875	G东 电	87.799	31.28	20.06	1.17	48.58	99.48
8	000792	盐湖钾肥	86.56	67.78	49.8	0.67	30.79	74.94
9	600428	G中 远	86.508	33.26	27.66	1.05	84.33	82.72
10	000690	G宝丽华	85.812	31.62	14.69	0.4	112.24	76.18
11	600627	上电股份	85.235	13.44	-0.06	0.83	40.05	217.16
12	600995	文山电力	85.199	35.27	19.54	0.44	50.29	96.1
13	002024	苏宁电器	85.123	9.68	3.48	1.05	74.99	93.5
14	000912	G泸天化	84.854	34.45	19.14	0.78	16.96	71.42
15	600227	G赤天化	84.349	35.25	25.34	1.03	19.51	65.78
16	600331	G宏 达	84.183	28.38	13.69	0.44	63.51	91.08
17	600786	东方锅炉	84.126	18.39	11.7	2.01	80.59	95.63
18	000155	G川 化	84.026	34.79	18.58	0.5	67.88	7.47354
19	002028	思源电气	83.2	45.54	18.99	0.79	178.34	70.95
20	600312	平高电气	83.197	23.96	7.78	0.34	31.85	100.89
21	600829	三精制药	83.186	47.8	15.84	0.38	175.24	443.7
22	600056	中技贸易	82.446	10.51	3.67	0.35	1,561.36	1,649.40
23	600496	G精工钢	82.276	100	3.97	0.41	35.53	124.96
24	600320	G振 华	81.926	13.36	10.88	0.78	70.26	164.28
25	600348	G国 阳	81.849	22.56	12.04	1.21	52	67.19
26	000060	G中 金	81.468	26.72	9.49	0.64	19.41	102.61
27	000878	G云 铜	81.456	8.85	4.57	0.62	86.32	106.2
28	000933	G神 火	81.256	52.43	43.46	0.94	33.51	37.55
29	600896	G海 盛	80.955	23.81	14.93	0.35	29.37	232.4
30	600309	G万 华	80.885	37.42	27.35	0.73	57.28	53.07
31	600582	天地科技	80.771	24.84	8.1	0.52	86.65	73.47
32	600550	G天 威	80.68	19.89	7.94	0.31	73.24	98.49
33	600150	G重 机	80.54	18.06	11.12	0.56	23.58	70.91
34	000869	G张 裕	79.985	65.05	24.61	0.77	34.81	53.03
35	600075	新疆天业	79.899	18.43	6.55	0.71	17.83	114.15
36	000900	现代投资	79.767	79.31	40.13	0.44	18.62	60.9
37	600725	G云 维	79.611	17.87	7.1	0.33	107.9	256.72
38	600202	哈空调	79.382	21.9	10.99	0.38	240.18	753.97
39	600596	G新安	79.277	28	14.7	0.96	40.45	59.32
40	600997	G开 滦	78.532	34.8	17.28	0.82	67.42	51.58
41	600325	G华 发	78.383	35.21	17.5	0.5	34.68	50.14
42	600069	G银 鸽	78.241	17.49	10.99	0.3	35.02	148.44
43	000983	G西 煤	77.959	38.83	25.28	0.8	49.4	54.15
44	600549	G厦 钨	77.931	20.2	10.43	0.71	93.29	54.82
45	600096	G云天化	77.839	41.39	28.06	1.27	43.97	39.98
46	600519	贵州茅台	77.779	82.52	48.82	2.37	30.59	36.32
47	600438	G通威	77.64	10.65	4.6	0.71	39.67	75.89
48	600858	银座股份	77.528	16.34	5.93	0.38	143.93	107.81
49	000987	G德友谊	77.498	19.64	8.63	0.4	31.32	82.56
50	000089	G深机场	77.305	46.96	40.38	0.45	10.42	40.16

总体财务水平彰显优良品质

以上50家上市公司是采银系统根据BBA50成长绩效体系计算得出的最具成长性的公司。它们加权平均每股收益0.78元,主营业务收入增长率58.33%,净利润增长率82.68%,具有优良的品质。

1、公司盈利能力强,增长快

从公司盈利能力来看,这50家公司的2005年每股收益均在0.30元以上,10家超过1.00元,加权平均值为0.78元,高出全体A股平均收益的数倍,净利润超过亿元的比例达到80%。我们发现这50家公司的2005年毛利率平均值为26.19%,主营增长率为58.33%,净利润增长率82.68%,经济效益增长明显,是上市公司中的优秀代表。说明BBA50成长性上市公司综合竞争力极高,产品非常具有竞争力,含金量高,盈利空间很大,创造利润的能力极强。

2、主业十分突出

利用采银系统对其统计发现,50家公司营业利润比重加权平均值为97.37%多,说明这些公司的业绩绝大多数是靠经常性的收益带来的,其收益质量相当高。

3、经营水平高

50家公司的平均资产负债率为57.41%,处于安全范围,更重要的是略高于全体盈利公司的51%的负债水平。说明这些上市公司在财务风险在可控范围内,在再融资暂停时期敢于并善于利用举债融资来扩大经营规模,为股东带来超额利润。这也正是其业绩和成长性好于其它公司的一个原因。

4、市场表现明显强于大盘

随着股改接近尾声,市场环境理念发生了很大的变化。现在,市场对成长性好的公司越来越重视,得到广大投资者的追捧。

BBA50成长公司已经在市场上有了很高的涨幅,远远高于同期大盘的表现。从短期看,这些股票的大幅上涨积累了一定的风险,需要谨慎对待。但从长期看,积累的风险会很快被其业绩的增长所抵消。当然,在持有期间仍要密切关注其基本面的变化。

5、成长性保持连续稳定

上市公司的成长性,不单单体现出业绩较去年有大幅上升,更重要的是这样的公司高成长趋势具有连续性。本期的BBA50成长性上市公司有48%在前5期发布的BBA50成长性上市公司中出现,说明这些公司的高成长已维持了数年,不出意外的话,其成长仍将继续。当然,从BBA50成长性上市公司中排除的企业,并非意味着其成长性的结束,只是随着今后新股的上市和有些企业发展潜力的释放,BBA50成长性上市公司中有更好的成员加入,排列顺序有所变化,为投资者提供更好的投资借鉴。

目前中国证券市场发展趋势表明,今后的投资理念以价值投资为主,已毋庸置疑,关键是如何对上市公司进行基本面分析,挖掘其内在投资价值。我们认为上市公司的所有行为都可以通过其财务数据体现,结合行业发展景气程度分析,就可以找到具有投资价值的股票。

BBA50最具投资价值股票排行榜

BBA最具投资价值股票选择标准

为找到目前中国A股市场最有投资价值的50只股票,我们根据目前已被披露2005年度报告的所有A股市场股票(除金融类外)的年度财务数据,以及各股票在二级市场的表现,利用BBA采银系统(详见BBA理财网www.bbchina.com;对数据进行统计分析,以净利润增长率、主营收入增长率、净资产增长率、可持续增长率、每股收益、资产负债率、每股净资产、每股股利、营业利润、净收益营运指数、每股经营活动产生的现金流量净额、现金营运指数以及市净率和市盈率等13个指标进行筛选,应该说我们所选出的股票在盈利能力、财务质量、成长能力、经营效率、控制经营风险、持续发展能力等方面表现突出,市场表现普遍较强。具体选股步骤如下:

第一步,成长性投资理念的择

我们所说的成长性是具有价值基础的成长性投资理念,我们的择股标准为:

净利润增长率大于15%;主营业务收入增长率大于15%;净资产增长率大于0;可持续增长率大于0。

这是一个基本的择股标准,同时符合上述条件的两市A股上市公司共有286家,也就是说,这286家上市公司的基本情况符合成长性投资理念。

第二步,价值投资理念的择股标准

根据价值投资理念,我们的择股标准为:

每股收益大于等于0.2元;每股净资产大于等于1元;每股股利大于等于0.05元。

经过第一步筛选的286家上市公司同时符合上述条件的共有143家,也就是说,这143家上

市公司的基本情况符合价值投资理念。

第三步,对投资对象进行债务风险过滤

根据债务风险较低投资理念,我们的择股标准为:资产负债率小于70%。

经过第二步筛选的143家上市公司同时符合上述条件的共有130家,也就是说,这130家上市公司所承担的债务风险基本在合理的范围之内。

第四步,对投资对象进行经营风险过滤

根据经营风险较低投资理念,我们的择股标准为:营业利润大于0;净收益营运指数大于0.75。

经过第三步债务风险过滤的130家上市公司同时符合上述条件的共有120家,也就是说,这120家上市公司所承担的经营风险较小,收益质量较好。

第五步,对投资对象进行现金风险过滤

根据现金风险较低投资理念,

我们的择股标准为:经营活动产生的现金流量净额大于0;现金营运指数大于0.5。

经过第四步经营风险过滤的120家上市公司同时符合上述条件的共有100家,也就是说,这100家上市公司所承担的现金风险不是很大,现金的回收情况很好。

第六步,对投资对象进行资本溢价风险过滤

根据资本溢价风险较低投资理念,我们的择股标准为:

市净率小于6;市盈率小于30。

经过第五步现金风险过滤的100家上市公司同时符合上述条件的共有72家,也就是说,这72家上市公司所承担的资本溢价风险不是很大。

第七步,资深证券分析师结合宏观经济发展和政策状况,以及各行业景气状况、股权改革方面、股票市场表现等选出50只最具有投资价值的股票

2005年BBA50最具投资价值股票列表(按BBA绩效分数排名)

序号	名称	BBA绩效总分	资产负债率	每股收益	每股净资产	每股股利	每股经营活动现金流量	现金营运指数	主营业务收入增长率	净利润增长率	净资产增长率	可持续增长率	净收益营运指数	市净率	市盈率
1	600348 G 国 阳	86.28	52.39	1.21	5.52	0.32	3.88	2.06	52.00	67.19	19.20	19.20	1.01	2.67	12.20
2	600227 G 赤天化	86.16	20.25	1.03	6.07	0.20	2.00	1.49	19.51	65.78	15.83	15.83	0.87	1.25	7.37
3	600428 G 中 远	86.13	43.33	1.05	3.24	0.56	1.62	1.15	84.33	82.72	17.42	17.42	1.00	2.01	6.22
4	600971 G 恒 源	85.67	33.00	1.08	5.27	0.07	1.00	0.70	73.21	29.81	23.65	23.64	1.02	1.60	7.83
5	002028 思源电气	83.86	41.59	0.79	4.15	0.20	1.02	1.12	178.34	70.95	17.87	16.88	0.93	4.05	21.16
6	600997 G 开 滦	82.65	44.84	0.82	4.58	0.25	1.36	1.19	67.42	51.58	14.15	14.15	1.00	1.60	8.93
7	600096 G 云天化	82.35	48.78	1.27	5.05	0.39	1.80	1.12	43.97	39.98	31.37	22.78	0.96	1.74	6.93
8	600596 G 新 安	82.28	51.17	0.96	3.64	0.30	1.72	1.31	40.45	59.32	23.89	22.46	1.00	3.23	12.26
9	000983 G 西 煤	80.91	47.82	0.80	3.80	0.20	1.02	0.93	49.40	54.15	20.10	19.08	1.00	2.04	9.64
10	600270 外运发展	80.76	33.29	0.51	3.00	0.18	1.22	1.68	29.69	16.22	12.38	12.35	1.00	3.12	18.30
11	600005 G 武 钢	80.24	44.87	0.62	2.59	0.25	1.06	1.14	67.83	50.61	16.46	16.46	1.01	1.02	4.29
12	000937 G 金 牛	79.82	25.76	0.68	3.79	0.29	0.82	0.83	33.22	39.75	48.30	15.38	1.01	1.53	8.51
13	000731 四川美丰	77.97	29.84	0.95	4.58	0.45	1.05	0.77	20.81	27.79	12.43	12.36	1.03	1.85	8.91
14	000912 G 泸天化	77.17	42.72	0.78	3.56	0.32	0.93	0.76	16.96	17.42	15.22	14.90	1.02	1.79	8.16
15	002022 科华生物	76.54	16.70	0.68	4.13	0.58	0.90	1.10	25.73	31.70	2.15	2.49	0.96	3.06	18.48
16	000878 G 云 铜	76.41	69.21	0.62	3.15	0.10	1.95	2.35	86.32	106.20	19.66	19.66	1.02	2.48	12.65
17	600995 文山电力	76.22	47.09	0.44	3.21	0.25	0.91	1.44	50.29	96.10	6.30	6.30	0.99	2.43	17.73
18	600087 G 水 运	75.83	31.94	0.46	2.75	0.20	0.63	0.94	32.04	37.96	7.11	10.31	1.00	1.42	8.41
19	000155 G 川 化	75.64	30.53	0.50	3.48	0.10	0.67	0.84	67.88	747354	12.98	12.97	1.02	1.19	8.32
20	000895 双汇发展	74.89	32.59	0.72	3.52	0.60	1.17	1.25	33.85	24.36	3.73	3.62	1.02	2.52	25.57
21	600438 G 通威	74.71	47.93	0.71	4.09	0.35	0.98	0.98	39.67	75.89	9.81	9.78	1.01	4.05	23.16
22	000987 G 德友谊	74.28	37.15	0.40	3.14	0.12	0.87	1.65	31.32	82.56	9.76	9.76	0.96	2.63	20.66
23	600592 G 龙 溪	74.04	24.59	0.46	3.93	0.22	0.64	1.10	46.03	36.95	7.40	6.59	0.98	2.49	21.25
24	002003 伟星股份	74.02	47.05	0.47	3.41	0.20	0.96	1.15	50.93	42.24	8.38	8.72	1.05	2.27	16.34
25	600012 G 皖 通	73.56	30.62	0.40	2.80	0.10	0.61	1.05	23.74	63.02	11.91	11.91	1.02	1.90	13.36
26	600150 G 重 机	72.98	67.79	0.56	2.97	0.20	1.44	1.95	23.58	70.91	18.13	14.39	0.97	4.95	26.15
27	600549 G 厦 钨	72.64	64.80	0.71	3.50	0.10	0.96	0.93	93.29	54.82	17.40	20.60	0.94	5.80	28.45
28	600418 G 江 汽	72.34	41.81	0.55	3.05	0.13	0.93	1.16	16.43	54.85	82.26	24.86	1.00	1.65	9.18
2															