

# 2006中期 A 股上市公司财务绩效榜

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 2006 年中期的总体盈利能力、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进行财务分析,由此得出上市公司盈利能力、成长能力、投资回报能力等极富价值的排行榜。



## 一、BBA 禾银绩效评价体系简介

BBA 禾银绩效评价体系——通过对企业各种财务指标进行系统的分类,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(详情请参见禾银理财网 www.bbchina.com)。

## 二、总体绩效水平概述

项目	2006 年中期	2005 年中期	增长情况(%)
盈利能力	64.09	65.41	-2.02
成长能力	48.28	51.84	-6.67
偿债能力	30.20	32.71	-7.67
经营效率	30.62	27.58	11.05
投资回报能力	48.75	48.22	1.10
现金流量	62.51	61.86	1.06
发展能力	21.28	32.09	-33.70
综合分数	62.57	64.23	-3.04

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 2006 年中期总体绩效水平比 2005 年略有下降。盈利能力、偿债能力分别下降了 -2.02%、-7.67%,成长与发展能力亦下降显著,分别是 -6.67%、-33.70%,表明 2006 年中期上市公司发展步伐沉重。

## 三、总体盈利能力分析

项目	2006 年中期	2005 年中期	增长情况(%)
主营业务收入(亿元)	3372.07	3189.29	5.73
营业利润(亿元)	1308.39	1353.96	-3.37
净利润(亿元)	988.35	916.78	5.63
每股收益(元)	0.13	0.13	0.00
毛利率(%)	17.30	19.12	-10.52
主营业务利润率(%)	15.90	17.84	-10.87
营业利润率(%)	6.17	7.57	-18.49
净利率(%)	4.57	5.13	-10.92
成本费用利润率(%)	7.34	8.59	-14.56
综合分数	64.09	65.41	-2.02

### (一) 总体盈利能力下降

2006 年中期两市 A 股上市公司盈利能力综合分数为 64.09,较上年同期下降了 2.02%。我们看到,上述的几个利润率指标都比去年同期下降,几乎都下降 10%以上,盈利能力水平全面下降。虽然主营业务收入增加了,带来了主营业务利润上升 5.73%,近 183 亿元,但成本增加更快,导致营业利润下降。上市公司只是通过投资收益和营业外收入才使净利润有所增加。

### (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,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结果。

序号	股票代码	股票名称	盈利能力评分	BBA 绩效评价总分	净利润(亿元)	每股收益	净利润率
1	600123	G 兰花	100.00	83.36	2.99	0.81	26.11
2	600519	G 茅台	100.00	74.59	6.06	0.64	29.82
3	000022	G 深赤湾	99.96	50.30	3.21	0.50	34.83
4	000792	G 盐湖钾肥	99.49	79.67	3.64	0.47	30.91
5	600971	G 恒源	99.10	78.51	1.09	0.58	19.19
6	600362	G 江铜	98.59	78.34	20.57	0.71	19.77
7	002025	G 航天电器	98.29	72.80	0.60	0.41	33.91
8	000933	G 神火	98.29	69.88	2.16	0.43	23.92
9	600205	G 山东铝业	98.00	79.59	6.47	0.96	21.04
10	000060	G 中金	97.77	64.56	4.08	0.67	19.76
11	600432	G 青思	97.68	69.11	0.92	0.48	15.29
12	000090	G 宝能源	97.26	77.77	1.27	0.46	24.55
13	000869	G 张裕	97.20	76.85	2.00	0.38	17.71
14	600809	G 汾酒	96.93	80.19	1.54	0.36	18.66
15	600331	G 宏达	96.78	66.86	2.21	0.53	11.19
16	600497	G 驰宏	96.70	80.96	3.61	2.26	19.74
17	000066	G 深振业	96.49	73.96	1.75	0.69	19.49
18	000731	G 西昌钢铁	96.08	56.35	1.49	0.61	20.46
19	000858	G 五粮液	95.85	73.77	8.19	0.30	18.63
20	600276	G 恒顺医药	95.74	76.79	1.08	0.42	16.03
21	000624	G 益民	95.63	75.81	1.08	0.28	23.42
22	000088	G 盐田港	95.58	68.31	3.44	0.28	97.86
23	000983	G 西煤	95.47	54.32	5.12	0.42	16.04
24	600026	G 中海	95.30	52.24	12.99	0.39	27.64
25	002022	G 科华生物	95.22	50.74	0.36	0.26	23.94
26	600415	G 小商品城	95.06	71.82	1.41	1.13	17.67
27	600456	G 宝钛	94.93	57.40	1.69	0.84	19.87
28	600009	G 沪机场	94.63	73.42	7.46	0.39	53.08
29	601006	G 大秦铁路	94.63	64.78	22.75	0.23	29.31
30	000568	G 德赛	94.15	71.13	1.83	0.22	18.47
31	600880	G 博瑞	94.09	68.06	0.47	0.26	15.56
32	600161	G 天坛	94.06	64.43	0.67	0.20	30.85
33	600227	G 赤天化	93.80	78.43	0.91	0.54	20.52
34	600940	G 新湖创业	93.65	68.40	0.57	0.41	9.01
35	000667	G 名流	93.47	49.70	0.67	0.25	19.98
36	000002	G 万科 A	93.21	61.20	12.21	0.31	18.45
37	600096	G 云天化	93.20	72.94	3.42	0.64	15.62
38	600521	G 华海	93.26	67.58	0.69	0.30	24.89
39	600079	G 人福	93.14	61.85	1.01	0.50	24.28
40	002007	G 华兰生物	92.57	66.60	0.40	0.40	22.94
41	600997	G 开滦	92.53	73.28	2.18	0.39	14.28
42	000960	G ST 建峰	92.50	35.40	0.54	0.35	9.55
43	600333	G 福建高速	92.40	70.74	2.52	0.26	36.55
44	600031	G 三一	92.24	73.34	2.42	0.50	11.07
45	600188	G 克明	92.24	66.37	13.48	0.27	20.78
46	600317	G 鲁口港	91.35	64.88	0.89	0.35	20.94
47	600309	G 万华	91.28	67.89	3.19	0.27	15.16
48	000602	G 金马	91.16	71.02	0.27	0.18	23.50
49	000014	G 沙河	91.01	57.46	0.43	0.48	16.24
50	600675	G 中企	90.96	65.09	2.72	0.39	53.79

## 四、总体成长能力分析

项目	2006 年中期	2005 年中期	增长情况(%)
主营业务收入增长率(%)	18.65	25.21	-26.02
净利润增长率(%)	8.63	4.85	16.08
总资产增长率(%)	13.68	22.78	-39.95
总资产增长率(%)	10.78	17.15	-37.14
可持续增长率(%)	1.89	2.07	-3.86
综合分数	48.28	51.84	-6.67

### (一) 总体成长能力下降

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。2006 年

中期两市 A 股上市公司成长能力综合分数为 48.28,较上年同期下降 -6.67%,说明上市公司成长速度下滑。由于上市公司的盈利水平下降,在增长率方面则表现为增长速度减慢。面对盈利较以前困难的情况下,上市公司纷纷减少固定资产的投资,使固定资产的增长放缓近 40%。

### (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 50 名结果。

序号	股票代码	股票名称	成长能力评分	BBA 绩效评价总分	主营业务收入增长率	净利润增长率
1	000028	G 一致	98.977	70.018	233.57	146.82
2	000950	G ST 建峰	96.264	85.403	238.19	352.55
3	600582	G 天地科技	95.912	59.935	173.09	72.55
4	600650	G 天威	95.415	53.324	146.47	222.36
5	000898	G 鞍钢	92.916	83.096	76.01	148.98
6	600497	G 驰宏	92.399	80.06	257.49	606.19
7	600495	G 晋西	92.326	72.891	167.29	171.19
8	000248	G 宁波华翔	92.161	76.087	191.78	324.36
9	600843	G 上工	91.362	41.634	156.06	102.28
10	000036	G 华联	91.282	54.911	829.47	286.02
11	000878	G 云铜	90.39	55.303	124.05	226.5
12	000402	G 金健米	90.38	53.906	579.04	234.76
13	600961	G 株冶	87.485	67.524	99.55	431.14
14	000567	G 海德	87.135	68.394	326.32	171.51
15	000562	G*ST 博耳	86.645	71.831	327.73	206.87
16	000635	G 华威	86.416	61.243	140.31	10.93
17	000690	G 海螺水泥	85.922	77.768	184.72	6.30
18	002024	G 苏宁电器	85.767	56.411	57.51	109.02
19	600517	G 置信	85.211	61.226	119.44	330.61
20	000771	G 阳光电源	84.686	42.272	428.48	1,488.12
21	600260	G 凯乐	84.383	66.495	110.64	100.44
22	600686	G 金龙	83.647	72.213	77.9	30.15
23	600008	G 首创	83.495	64.175	120.68	-25.37
24	000915	G 山东华创	82.774	60.461	72.96	168.84
25	600822	G 物贸	82.231	44.728	114.03	352.22
26	002013	G 中航精机	82.182	57.382	103.54	133.6
27	000972	G 中基	81.359	65.025	159.31	-3
28	600077	G 国能集团	80.946	61.262	188.66	473.54
29	600076	G 东方通信	80.748	46.561	385.01	120.01
30	000910	G 大亚	80.737	57.099	47.27	68.88
31	000546	G 光华	80.495	51.864	1,120.90	112.6
32	000829	G 赣南果业	79.97	69.079	116.26	49.29
33	600761	G 合力	79.631	71.96	54.64	69.58
34	000577	G 精诚	79.522	66.473	116.1	36.99
35	000911	G 南都	79.203	70.331	106.3	3,273.02
36	000630	G 南都	78.871	63.635	90.97	17.04
37	000781	G 民生	78.856	51.549	182.85	62.94
38	000797	G 中国国旅	78.239	53.162	1,167.95	-21.56
39	000652	G 泰达	78.149	50.826	192.72	35.11
40	600568	G 泰江医药	78.054	47.897	224.23	-40.01
41	000002	G 万科 A	77.96	61.197	52.68	53.55
42	000751	G 广业	76.846	57.069	73.77	344.66
43	000029	G 深物业	76.815	52.311	129.24	146.58
44	600362	G 江铜	76.442	78.337	50.62	109.31
45	600753	G 广汇	76.396	46.726	365.23	106.95
46	000331	G 宏达	76.258	66.859	61.52	60.79
47	600425	G 青松	76.004	51.735	81.44	112.61
48	000207	G 青啤	75.856	58.701	82.86	11.93
49	600123	G 兰花	75.812	83.359	47.87	44.16
50	600970	G 中材国际	75.555	70.442	57.94	54.76

## 五、总体投资回报能力分析

项目	2006 年中期	2005 年中期	增长情况(%)
每股收益(元)	0.13	0.13	0.00
每股资本公积金(元)	0.97	1.04	-6.73
每股净资产(元)	2.66	2.68	-0.75
每股未分配利润(元)	0.26	0.22	9.28
每股股利(元)	0.08	0.08	0.00
股息发放率(%)	64.25	61.49	4.65
综合分数	48.75	48.22	1.10

### (一) 回报股东意识提高

随着大多数上市公司的股改成功,公司对股东的回报意识明显加强,股息发放率继续上升,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	投资回报评分	BBA 绩效评价总分	每股收益	每股未分配利润	股息发放率
1	000900	G 现代投资	100.00	66.68	0.35	0.83	216.14
2	600971	G 恒源	99.53	78.51	0.58	1.34	172.82
3	600096	G 云天化	99.44	72.94	0.64	0.69	156.66
4	600535	G 天士力	98.60	50.20	0.27	1.16	110.28
5	600070	G 中国国旅	98.58	70.44	0.38	0.85	103.37
6	600519	G 茅台	98.29	74.59	0.64	1.81	92.14
7	600019	G 宝钢	97.40	64.94	0.25	0.65	127.71
8	600153	G 建发	97.26	50.82	0.31	0.65	127.98
9	600317	G 鲁口港	97.11	64.88	0.35	0.45	271.11
10	600018	G 上港	97.00	66.57	0.32	1.33	111.90
11	000778	G 鲁普	96.53	54.94	0.34	1.07	96.30
12	600693	G 马应龙	96.53	74.58	0.77	2.34	94.07
13	600436	G 兴齐	96.52	6			