

高成长潜力行业 强者恒强

导言:行业分析是介于宏观分析和公司分析之间的分析层面,对于股票投资而言具有重要意义,行业分析的目的就是挖掘最具投资潜力的行业,进而在此基础上选出最具投资价值的上市公司。从中国证券市场的长远发展角度考虑,证券市场投资将以上市公司内在价值为主要依据。为此,我们采用具有行业基本面分析、上市公司基本面分析能力的 BBA 采银系统分析行业及上市公司,从中挖掘成长力强的行业以及具有较好内在投资价值的上市公司。

金属冶炼业:供需两旺 增势强劲

2006年,我国有色金属工业继续呈现快速、平稳、健康发展的良好态势。十种有色金属产品产量持续攀升。据预测,2007年有色金属工业仍将保持较快发展的良好态势,产品产量将继续保持较快增长,矿产品供应总体趋好,市场价格将继续在高价位运行,消费需求将持续增加。

2006年,中国钢铁行业仍处

于高速增长时期,生产和消费都再创新高,继续保持高速增长。钢材产量超过了全球总产量的1/3,连续11年成为世界上最大的钢铁生产、消费国。我国原先以产量、规模为中心的经营理念已向以效益为中心转变,技术创新、降本增效成效显著。我国对世界钢铁价格、铁矿石等大宗原燃料的价格产生重大影响甚至是决定性

影响,将在某种程度上拥有主导权,我国钢铁业将实现由大到强。2006年,根据BBA行业分析系统科学地统计分析,金属冶炼综合绩效排名第1位,绩效总分70.44,比上年增长386%;样本公司实现总收入878752亿元,比上年增长205849亿元,增长3059%;实现总利润76360亿元,比上年增长54473亿元,增长

40.18%;资产总计达820730亿元,比上年增长213010亿元,增长3505%。这表明金属冶炼行业整体业务规模处于高速发展阶段,行业需求旺盛,带动行业整体市场规模迅速扩张,行业利润规模增长势头强劲;行业整体资产规模处于高速增长阶段,行业投资旺盛,带动行业整体资产规模迅速扩张。

交通运输业:运能紧张 有望缓解

2006年,我国国民经济继续保持上一年度快速发展的态势,由于工业生产、进出口贸易持续增势,固定资产投资仍维持较高速增长和较大的规模,市场销售稳中趋活,因而依然对交通派生出旺盛的运输需求。交通运输部面对繁重的客货运输任务,克服运能不足的突出矛盾,一方面,继续加快新建项目形成运输能力的步伐;另一方面,积极挖潜扩

能,保障了煤炭等重点物资的运输,为国家宏观调控措施的顺利实施提供了有效的交通支撑。2006年,运输量再创新高,据统计,全年交通运输完成的客货运输增幅同比分别约为8.7%和9.3%。全年全国规模以上港口完成货物吞吐量45.6亿吨以上,比上年增长15.6%,其中外贸货物吞吐量15.7

亿吨,增长16.8%。全国港口集装箱吞吐量9300万标准箱,增长23.0%。虽然运输量增速比上年同期略有回落,但总体概况良好,客运正常增加,货运稳步增长,尤其是铁路货运、沿海港口和海运持续保持繁忙景象,其“运能不足、运输紧张”作为经济运行中的突出问题今年依然存在,但紧张程度有所缓解。

2006年,根据BBA采银行业分析系统统计分析,交通运输综合绩效排名第2位,绩效总分70.12,比去年同期增长19.60%。样本公司实现总收入2836.00亿元,比上年增长1127.09亿元,增长65.95%,实现总利润388.74亿元,比上年增长200.95亿元,增长93.45%,资产总计达6713.24亿元,比上年增长2422.21亿元,增长56.45%。

商业贸易:内外并举 一派繁荣

据海关统计,2006年中国对外贸易规模高达17606.9亿美元,比2005年增长23.8%。中国对外贸易发展增速已经连续5年保持在20%以上。据专家预测,2007年中国对外贸易规模有望迈上2万亿美元的新台阶,我国外贸业务顺差将进一步扩大。国内强劲的经济增长势头及

良好的社会环境,为我国的商业连锁业提供良好的发展平台。据国家统计局数据分析,2006年社会消费品零售总额76410亿元,比上年增长13.7%。分城乡看,城市消费品零售额51543亿元,增长14.3%;县及县以下消费品零售额24867亿元,增长12.6%。分行业看,批发和零售业零售额64326亿

元,增长13.7%;住宿和餐饮业零售额10345亿元,增长16.4%;其他行业零售额1739亿元,增长2.3%。在经济发展的带动下,国内消费需求规模逐渐扩大,促进国内贸易的进一步繁荣。2007年,这种繁荣将进一步显现。2006年,根据BBA采银行业分析系统分析,商业贸易综合绩

效排名第5位,绩效总分62.88,比去年同期增长9.04%。样本公司实现总收入3792.37亿元,比上年增长486.98亿元,增长14.73%;实现总利润99.24亿元,比上年增长62.19亿元,增长59.57%;资产总计达2252.73亿元,比上年增长170.91亿元,增长8.21%。

金属冶炼业总体财务绩效水平

项目	行业评价		行业在社会中的水平	
	本期	上期	本期	上期
盈利能力分析	63.91	60.50	极优	良好
成长能力分析	63.86	56.10	中等	优秀
经营效率分析	64.91	64.75	极优	极优
获取现金能力分析	97.52	97.36	中等	良好
债务风险分析	47.99	52.88	良好	良好
营运风险分析	81.45	83.18	中等	良好
财务弹性分析	67.27	67.20	优秀	中等
综合分数	70.44	67.82	良好	优秀

金属冶炼业盈利能力比率分析

项目	社会平均增幅	行业增幅	偏离率
毛利率(%)	-14.95	1.02	15.97
净利润率(%)	1.96	0.47	-1.48
总资产报酬率(%)	0.52	0.90	0.39
净资产收益率(%)	2.10	1.45	-0.65
综合分数	-7.97	5.65	13.62

金属冶炼业成长能力比率分析

项目	社会平均增幅	行业增幅	偏离率
主营收入增长率(%)	-13.69	0.36	14.05
利润总额增长率(%)	55.72	35.27	-20.45
固定资产增长率(%)	13.24	4.49	-8.74
流动资产增长率(%)	67.45	11.17	-56.28
综合分数	40.00	13.84	-26.17

金属冶炼行业债务风险比率分析

项目	社会平均增幅	行业增幅	偏离率
流动比率	7.52	-7.08	-14.60
速动比率	31.72	-13.36	-45.08
资产负债率(%)	9.70	2.52	-7.18
现金流入负债比	-13.56	-17.23	-3.67
综合分数	-8.47	-9.25	-0.78

交通运输业总体财务绩效水平

项目	行业评价		行业在社会中的水平	
	本期	上期	本期	上期
盈利能力分析	61.92	59.89	优秀	良好
成长能力分析	87.55	50.04	极优	中等
经营效率分析	54.12	48.77	极优	良好
获取现金能力分析	88.63	92.28	较低	中等
债务风险分析	45.56	39.95	中等	很低
营运风险分析	84.33	74.27	中等	中等
财务弹性分析	65.09	63.82	优秀	中等
综合分数	70.12	58.63	良好	中等

交通运输业成长能力比率分析

项目	社会平均增幅	行业增幅	偏离率
主营收入增长率(%)	-13.69	36.71	50.39
利润总额增长率(%)	55.72	98.61	42.89
固定资产增长率(%)	13.24	29.32	16.08
流动资产增长率(%)	67.45	58.33	-9.12
综合分数	40.00	74.97	34.96

交通运输业盈利能力比率分析

项目	社会平均增幅	行业增幅	偏离率
毛利率(%)	-14.95	-0.45	14.50
净利润率(%)	1.96	1.53	-0.43
总资产报酬率(%)	0.52	2.17	1.65
净资产收益率(%)	2.10	0.99	-1.11
综合分数	-7.97	3.38	11.35

交通运输业债务风险比率分析

项目	社会平均增幅	行业增幅	偏离率
流动比率	7.52	13.30	5.77
速动比率	31.72	19.86	-11.87
资产负债率(%)	9.70	-4.35	-14.05
现金流入负债比	-13.56	12.69	26.25
综合分数	-8.47	14.04	22.51

商业贸易业总体财务绩效水平				商业贸易业盈利能力比率分析				商业贸易业成长能力比率分析				商业贸易业债务风险比率分析				
项目	行业评价		行业在社会中的水平	项目	社会平均增幅	行业增幅	偏离率	项目	社会平均增幅	行业增幅	偏离率	项目	社会平均增幅	行业增幅	偏离率	
	本期	上期														本期
盈利能力分析	46.47	42.93	较低	很低	毛利率(%)	-14.95	0.33	15.28	主营收入增长率(%)	-13.69	-40.67	-26.98	流动比率	7.52	0.48	-7.04
成长能力分析	52.51	60.31	很低	优秀	净利润率(%)	1.96	0.68	-1.28	利润总额增长率(%)	55.72	49.12	-6.60	速动比率	31.72	6.66	-25.06
经营效率分析	65.65	65.37	极优	极优	总资产报酬率(%)	0.52	1.52	1.00	固定资产增长率(%)	13.24	-4.97	-18.21	资产负债率(%)	9.70	-1.32	-11.02
获取现金能力分析	93.06	82.78	中等	较低	净资产收益率(%)	2.10	3.58	1.47	流动资产增长率(%)	67.45	-40.19	-107.64	现金流入负债比	-13.56	153.60	167.16
债务风险分析	40.20	35.28	较低	很低	综合分数	-7.97	8.25	16.22	综合分数	40.00	-12.92	-52.93	综合分数	-8.47	13.96	22.43
营运风险分析	82.55	68.60	中等	较低												
财务弹性分析	78.30	55.67	极优	很低												
综合分数	62.88	57.66	中等	中等												

金融业:优化发展 翘楚频现

金融业作为国民经济的核心,其健康与否关系到国家的经济安全。2006年,我国金融业发展又上新台阶,金融宏观调控取得明显成效,银行业整体运行情况良好,货币信贷过快增长势头有所缓解,信贷结构进一步优化;证券市场健康发展,增长势头良好,投资者队伍不断壮大;保险业稳步发展,屡创佳绩,全年保险公司保费收入5641亿元,比上年增长14.4%。

银行业加大整改力度,取得喜人效果。尤为明显的是四大国有商业银行,大力规范管理,提高资产质量。中行、工行先后在上海和香港两地成功上市,拉开了国有商业银行通过改制上市融资的序幕,农行和建行也在加紧运作,改制上市已只是时间问题。证券市场融资规模进一步扩大。2006年5月份起恢复A股发行后,企业在股票市场融资步伐明显加快,

A股和H股筹资同比均明显多增较多。全年在境内外股票市场上累计筹资5593亿元,同比增长近2倍,创历史最高水平。其中,中行、工行A股和H股合计筹资折合人民币2821亿元,占全年筹资5593亿元的一半多。债券市场融资活跃,市场创新不断。2006年,债券市场累计发行各类债券(不含央行票据)22466亿元,同

比增加6168亿元,增长37.9%。债券发行利率逐步上升,年末收益率曲线进一步平坦化,融资成本有所上升。值得关注的是金融类上市公司,这些上市公司在2006年表现极为活跃。截至目前,金融类上市公司有19家。其中,银行类有9家,证券类有6家,保险类有2家,信托投资类有2家。随着我国金融市场的不断成熟,证券市场不断发展,将涌现出更多的

金融类上市公司。据了解,国有商业银行——农行和建行正加紧改制,加快上市运作;一些具备资格的证券公司也积极寻找壳资源,借壳上市。据市场已透露的信息,借壳上市已成为券商上市的一种趋势,除广发证券、国金证券、东北证券、海通证券已成功借壳外,仍有长江证券、首创证券、国海证券等几家证券公司正在运作借壳上市事宜。