

2006年18行业绩效8大比拼

导言:从BBA禾银行业分析系统的分析结果及历史实践看,金属冶炼、商业贸易、交通运输、重工制造、能源电力等行业上市公司股票在2006年表现强劲,这表明BBA禾银行业分析系统分析的前瞻性,适用于对行业的预期判断。综合分析,我们认为以下行业在2007年仍将保持强劲:金属冶炼、商业贸易、重工制造、交通运输、能源电力、金融业。

2006年是“十一五”开局之年,我国宏观经济环境良好,国民经济延续了2005年强劲的发展势头,保持两位数的增长幅度。据国家财政部披露的数据,全年国内生产总值达20.94万亿元,比上年增长10.7%。各行业协调发展,经济结构进一步改善。

2006年,各行业普遍发展良好,未出现两极分化现象,说明我国经济持续性发展良好,各行业景气度较高。从各行业的统计数据看,其盈利能力、成长能力、经营效率及发展能力都普遍提高,经营风险及债务风险明显降低,未出现大起大落现象。一向保持较强发展潜力的行业得到更快发展,起到拉动经济发展作用,如金属冶炼、商业贸易、能源电力、交通运输、光电信息、金融等行业;而之前一度保持萧条或较低发展动力的行业也明显复苏,呈现较大的发展空间,如轻工制造、建材建筑、纺织服装、社会服务等行业。

我们利用BBA禾银行业分析系统对我国A股市场的各行业进行综合分析,并按综合绩效排名,结果显示2006年各行业的绩效评价普遍提高。从2005年起跃居排名首位的金属冶炼行业保持强劲,仍位居榜首。排名有所上升的有:交通运输、商业贸易、重工制造、公用事业、建材建筑、社会服务、纺织服装及房地产行业。尤其是交通运输、重工制造、公用事业、建材建筑等几行业上升幅度较大。

据BBA禾银行业分析系统统计,盈利能力较高的前3个行业分别是:公用事业、房地产、能源电力;成长能力较强的前3个行业分别是:交通运输、纺织服装、重工制造;经营效率较高的前3个行业分别是:商业贸易、金属冶炼、交通运输;行业发展能力较好的前3个行业分别是:交通运输、金属冶炼、重工制造;获取现金能力较强的前3个行业分别是:金属冶炼、化学工业、能源;经营风险较低的前3个行业分别是:综合类、房地产、农林牧渔。

从BBA禾银行业分析系统分析结果及历史实践看,金属冶炼、商业贸易、交通运输、重工制造、能源电力等行业上市公司股票于2006年表现强劲,这说明BBA禾银行业分析系统的分析具有前瞻性,适用于对行业的预期判断。经综合分析,我们认为以下行业将于2007年仍保持强劲:金属冶炼、商业贸易、重工制造、交通运输、能源电力、金融业。

2006年行业绩效排行榜总榜

行业名称	评价年度	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	2006年	1	70.44	63.91	63.87	64.91	97.52	47.99	81.45	67.27	76.57
	2005年	1	67.82	60.50	56.10	64.75	97.36	52.89	83.18	67.20	57.18
	增长情况	0	3.86%	5.65%	13.84%	0.26%	0.16%	-9.25%	-2.09%	0.10%	33.90%
交通运输	2006年	2	70.12	61.92	87.55	54.12	88.63	45.56	84.34	65.09	77.62
	2005年	5	58.63	59.89	50.04	48.77	92.28	39.95	74.27	63.82	35.08
	增长情况	3	19.60%	3.38%	74.97%	10.97%	-3.96%	14.03%	13.55%	2.00%	121.29%
能源电力	2006年	3	66.54	67.59	65.23	47.61	97.38	44.74	83.99	64.08	60.58
	2005年	2	62.05	66.22	49.96	46.36	94.17	51.20	84.66	63.13	34.64
	增长情况	-1	7.23%	2.06%	30.57%	2.69%	3.41%	-12.61%	-0.79%	1.50%	74.91%
酿酒食品	2006年	4	64.29	62.39	53.42	47.62	88.09	61.78	80.93	72.71	42.30
	2005年	3	62.03	59.46	46.23	43.71	88.07	63.66	79.79	77.54	30.48
	增长情况	-1	3.64%	4.94%	15.55%	8.94%	0.02%	-2.95%	1.43%	-6.23%	38.77%
商业贸易	2006年	5	62.88	46.47	52.51	65.65	93.06	40.20	82.55	78.30	38.99
	2005年	6	57.66	42.93	60.31	65.37	82.78	35.28	68.60	55.67	49.52
	增长情况	1	9.04%	8.25%	-12.92%	0.43%	12.42%	13.96%	20.33%	40.65%	-21.27%
重工制造	2006年	6	62.59	53.97	66.16	38.36	85.45	47.11	76.09	64.15	71.33
	2005年	9	55.95	51.26	42.46	36.51	86.74	51.83	78.96	68.06	24.95
	增长情况	3	11.86%	5.30%	55.83%	5.08%	-1.49%	-9.11%	-3.63%	-5.75%	185.84%
公用事业	2006年	7	60.34	71.71	51.97	31.14	83.41	67.56	78.02	60.24	33.24
	2005年	12	54.04	72.58	40.59	27.03	81.02	68.12	61.82	59.22	13.68
	增长情况	5	11.66%	-1.21%	28.03%	15.21%	2.96%	-0.81%	26.20%	1.71%	142.93%
建材建筑	2006年	8	59.57	50.83	63.14	35.83	89.88	39.59	79.45	61.29	56.64
	2005年	13	52.14	45.72	42.57	34.62	85.69	37.65	80.56	59.26	25.51
	增长情况	5	14.24%	11.17%	48.32%	3.50%	4.89%	5.15%	-1.37%	3.43%	122.06%
社会服务	2006年	9	59.48	62.18	52.79	38.08	83.74	55.30	78.96	58.96	42.11
	2005年	10	54.55	61.17	42.63	35.33	82.54	56.27	75.60	57.44	17.94
	增长情况	1	9.04%	1.66%	23.84%	7.80%	1.46%	-1.71%	4.43%	2.67%	134.73%
轻工制造	2006年	10	58.16	49.38	59.04	39.91	85.89	43.43	72.38	64.60	49.41
	2005年	9	55.17	46.66	55.26	38.36	84.70	46.10	89.10	62.03	12.64
	增长情况	-1	5.40%	5.82%	6.83%	4.04%	1.42%	-5.80%	-18.76%	4.14%	290.76%
光电信息	2006年	11	57.37	48.32	57.11	38.60	91.48	52.97	68.05	83.41	11.99
	2005年	7	56.07	44.62	25.86	36.24	91.60	52.17	83.64	79.14	26.04
	增长情况	-4	2.31%	8.28%	120.86%	6.50%	-0.13%	1.54%	-18.64%	5.40%	-53.97%
化学工业	2006年	12	57.10	58.69	34.37	44.29	96.06	46.54	82.74	46.75	41.43
	2005年	4	62.40	59.09	50.11	65.72	95.83	51.53	50.04	80.46	41.26
	增长情况	-8	-8.49%	-0.67%	-31.41%	-32.60%	0.24%	-9.66%	65.35%	-41.90%	0.42%
纺织服装	2006年	13	55.48	43.38	68.56	42.06	82.10	45.05	58.02	59.68	45.48
	2005年	16	47.11	40.07	32.74	39.75	81.44	49.21	38.09	59.34	31.64
	增长情况	3	17.78%	8.27%	109.37%	5.82%	0.81%	-8.45%	52.32%	0.58%	43.76%
医药器械	2006年	14	53.41	53.18	46.23	36.05	83.55	50.32	66.29	61.83	24.22
	2005年	11	54.25	52.39	40.53	35.12	83.27	51.07	86.78	59.81	17.17
	增长情况	-3	-1.54%	1.51%	14.07%	2.65%	0.34%	-1.47%	-23.62%	3.38%	41.04%
房地产	2006年	15	48.64	65.83	64.23	12.50	66.24	43.0485	48.41	31.52	61.77
	2005年	17	46.96	62.92	44.54	10.05	76.94	43.28	62.75	46.28	25.21
	增长情况	2	3.58%	4.62%	44.21%	24.43%	-13.90%	-0.56%	-22.85%	-31.88%	144.98%
农林牧渔	2006年	16	48.41	46.86	58.53	37.64	81.22	38.12	48.52	59.28	13.21
	2005年	15	50.04	40.58	27.93	36.95	79.91	43.01	75.22	56.64	34.21
	增长情况	-1	-3.26%	15.49%	109.60%	1.85%	1.64%	-11.37%	-35.50%	4.67%	-61.37%
综合	2006年	17	46.39	44.14	54.22	36.36	81.34	38.69	44.74	60.76	5.83
	2005年	14	51.88	41.16	27.61	35.53	81.568	38.83	91.71	60.81	30.89
	增长情况	-3	-10.59%	7.22%	96.41%	2.35%	-0.27%	-0.35%	-51.21%	-0.08%	-81.12%
*金融业	2006年		68.99	74.01	80.10	31.18	100.00	20.96	77.72	74.44	100.00

附注: BBA禾银行业分析系统中BBA行业体系将沪深两市A股上市公司为样本分为18个行业,根据各行业上市公司披露的2006年年度报告财务数据,进行科学合理统计,各行业的统计数据能客观地反映该行业2006年年度的盈利状况、成长状况、经营效率以及投资风险等方面的情况,但由于金融行业的财务报表格式与其他行业通用的财务报表格式有所不同,按统一标准统计分析可能与实际状况有所偏差,所以BBA禾银行业分析系统未对金融行业进行统计分析。

2006年上市公司财务风险揭示

导言: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。在此运用禾银系统的风险分析工具,具体分析A股上市公司2006年末的资本结构风险、经营风险、现金风险、资本溢价风险。

资本结构风险分析 考验公司偿债能力

上市公司的资产来源有两个方面,一个是所有者权益,一个是债权人权益,二者对资产和收益的要求权是不同的,二者之间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,是企业能否健康生存和发展的关键。

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抱有强烈的怀疑态度,催债行为将更加紧迫。我们将有此倾向的公司列出,在对这些公司投资时应谨慎对待。

(一) 高负债亏损公司

资产负债率是体现公司总体负债水平的,揭示总资产中全部负债所占的比例。一般认为,

高于85时企业负债过高,出现偿债风险,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,如果经营正常,不断地创造利润,有足够现金偿还即将到期的债务,是不会出现清偿危机的。反之,债务风险会逐渐累积增大,许多公司就是因为不能偿还大量的到期债务而进入破产行列的。

资产负债率高于85的前20家亏损企业

序号	名称	资产负债率
1	000506 S*ST 东泰	87726
2	000030 S*ST 盛润	5519
3	200030 *ST 盛润 B	5519
4	200041 *ST 本实 B	1531
5	600745 S*ST 天华	974
6	000017 S ST 中华	798
7	200017 ST 中华 B	798
8	000688 S*ST 朝华	779
9	000583 *ST 托普	758
10	000555 *ST 太光	733
11	600234 *ST 天龙	560
12	600137 *ST 长控	549
13	000863 *ST 商务	522
14	600681 S ST 万鸿	410
15	600242 S*ST 华龙	408
16	600603 ST 兴业	404
17	000035 *ST 科健	389
18	000892 S ST 星美	381
19	600385 *ST 金泰	368
20	000732 S*ST 三农	336

(二) 短期还债困难公司

流动比率是流动资产与流动负债的比值,反映公司偿还短期负债能力的指标,一般认为,该比值在1.2以上是相对安全的。

流动比率低于0.5的前20家亏损企业

序号	名称	流动比率
1	000506 S*ST 东泰	0.00
2	000038 S*ST 大通	0.01
3	600242 S*ST 华龙	0.01
4	600745 S*ST 天华	0.02
5	000688 S*ST 朝华	0.03
6	000017 S ST 中华	0.04
7	600703 S*ST 天颐	0.05
8	000892 S ST 星美	0.06
9	000430 S*ST 张股	0.07
10	600385 *ST 金泰	0.07
11	000613 S*ST 东海	0.09
12	600988 *ST 宝龙	0.09
13	000555 *ST 太光	0.13
14	000557 ST 银广夏	0.13
15	000583 *ST 托普	0.13
16	600681 S ST 万鸿	0.13
17	000863 *ST 商务	0.14
18	600223 *ST 万杰	0.15
19	600758 ST 金帝	0.15
20	600155 *ST 宝硕	0.16

经营风险分析: 远离投资潜在风险

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

偶然性。在企业所有收益中,经营性收益所占比重越大,企业的收益质量越好,反之就越差。

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,像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。

净收益营运指数较低的前20家盈利公司

序号	名称	净收益营运指数	净利润(万)	扣除非经常性损益后净利润(万)
1	000578 S*ST 数码	-46.85	97.24	-4555.60
2	000780 *ST 兴发	-46.12	650.85	-30014.28
3	000620 *ST 圣方	-36.23	67.59	-2448.61
4	000931 中天 村	-29.16	419.14	-12222.05
5	000034 S*ST 深泰	-27.31	295.57	-8071.39
6	600640 中卫 国脉	-24.59	277.99	-6835.44
7	600336 澳柯 玛	-17.94	973.95	-17471.81
8	000529 *ST 美雅	-16.64	574.48	-9560.82
9	600419 *ST 天宏	-15.09	91.20	-1376.39
10	002042 飞亚 股份	-15.05	63.00	-947.98
11	600076 *ST 华光	-14.47	847.05	-12256.32
12	000626 如意 集团	-12.66	99.98	-1266.13
13	600173 S*ST 丹江	-11.78	910.56	-10726.94
14	000880 ST 巨力	-11.14	408.19	-4545.85
15	600648 外高 桥	-10.49	1319.71	-13844.29
16	600187 *ST 黑 龙	-10.21	1787.14	-18249.68
17	600727 鲁北 化工	-10.18	124.51	-1268.06
18	600290 华仪 电气	-9.98	254.41	-2537.93
19	000798 中水 渔业	-9.97	288.98	-2882.01
20	000750 S*ST 集琦	-9.57	1397.45	-13374.88