

2006年A股上市公司综合财务绩效分析

导言: 我们利用禾银绩效评价体系对上市公司的财务数据信息进行科学地加工整理, 并客观地分析评价, 形成上市公司财务绩效数据, 通过财务绩效数据判断上市公司真实价值及增长潜力。本篇对A股上市公司2006年末的财务绩效进行全面系统的分析评价, 具体分析A股上市公司(除金融股)2006年末的总体盈利能力、增长能力、偿债能力、经营效率、投资回报能力等。通过对财务绩效进行全面系统的分析评价, 希望能为研究者和实务工作者, 特别是广大投资者考察上市公司2006年的绩效提供有益的帮助和启迪。

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.bbachina.com)。

二、总体绩效水平概述

A股上市公司总体绩效水平

项目	2006年	2005年	增长情况(%)
盈利能力	64.78	61.70	4.98
成长能力	60.28	49.59	51.55
偿债能力	32.92	34.31	-4.04
经营效率	50.16	47.58	5.43
投资回报能力	43.17	44.43	-2.83
现金流量	69.30	73.37	-5.56
发展能力	58.24	31.63	84.15
综合分数	60.29	56.53	6.45

*以全部 A 股(不含金融股)为评价对象

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, 可以看出两市 A 股上市公司 2006 年末总体绩效水平比 2005 年有所提高, 成长与发展能力提高最为明显。

三、总体盈利能力分析

A股上市公司盈利能力情况

项目	2006年末	2005年末	增长情况(%)
主营业务利润(亿)	8111.88	6461.27	25.55
营业利润(亿)	3140.36	2281.92	37.62
净利润(亿)	2331.16	1542.64	51.11
每股收益(元)	0.27	0.22	22.73
毛利率(%)	17.87	17.90	-0.17
主营业务利润率(%)	16.40	16.58	-1.09
营业利润率(%)	6.35	5.86	8.36
净利润率(%)	4.71	3.96	18.94
成本费用利润率(%)	7.55	6.66	13.36
综合分数	64.78	61.70	4.98

*以全部 A 股(不含金融股)为评价对象

(一) 盈利水平暴增, 市场值得期待

企业的经营盈利能力主要反映企业经营业务创造利润的能力。2006 年末两市 A 股上市公司盈利能力综合分数为 64.78, 较上年同期提高了 4.98%。从表中明显看到, 主营业务利润、营业利润和净利润都比去年同期显著提高, 增长分别达到了 25%、37%和 51%。

如果读者近几年一直关注本财务分析报告的话, 会发现前几期上市公司的财务状况并不理想, 甚至在 2006 年中期时盈利水平也仍然略有下降, 始终受到我们的批评。仅仅过了半年, 上市公司的整体盈利水平就有了大幅提高, 可以说是天壤之别, 具体原因大致有两个。一是在 2006 年下半年以来, 大批优质航母级的上市公司得以上市, 的确提升了上市公司的整体质量。二是股改的成功, 使大股东与小股东的利益趋于一致, 大股东们愿意将利润留在上市公司中, 这无论如何也算是个进步。

近几年来, 我国经济一直处于两位数的增长中, 上市公司作为社会企业的优秀群体, 长期以来其盈利增长竟然始终落后于整体 GDP 的增长, 实在是一件叫人匪夷所思的事情。也许, 从本期开始上市公司的良好财务水平得以真实体现, 其实他们本该拿出漂亮的业绩回报广大股东。

基于以上分析, 我们对中国证券市场持乐观态度。

(二) 上市公司盈利能力优秀排名

盈利能力已成为我们判断一个上市公司投资价值的重要指标之一, 在价值投资理念为主导市场情况下, 我们关注上市公司财务健康状况, 更应该关注上市公司的盈利能力。下表是利用禾银系统盈利能力绩效评价体系计算出来的盈利能力较好的前 20 家上市公司(股票)

盈利能力较好的前 20 家上市公司

序号	名称	盈利能力	BBA绩效评价	净利润	净利润率	每股收益
1	000792 盐湖钾肥	100.00	87.61	8.12	31.45	1.06
2	600123 兰花科创	100.00	85.36	5.61	24.88	1.37
3	600519 贵州茅台	100.00	81.78	15.04	30.72	1.59
4	000022 深赤湾A	99.53	74.72	6.14	32.22	0.95
5	002028 思源电气	98.66	78.83	1.43	18.20	1.35
6	000869 张裕A	98.43	79.43	4.44	20.52	0.84
7	002025 航天电器	97.98	76.93	1.15	35.87	0.80
8	600971 恒源煤电	97.42	79.03	1.96	16.53	1.04
9	000933 神火股份	97.42	73.39	4.02	20.62	0.80
10	600331 宏达股份	97.35	82.62	6.37	12.63	1.53
11	000623 吉林敖东	97.31	71.14	3.88	50.36	1.35
12	600497 驰宏锌锗	97.09	85.75	10.36	23.25	5.32
13	002106 莱宝高科	96.54	79.64	2.12	43.44	1.08
14	002069 獐子岛	96.49	73.59	1.67	26.20	1.48
15	000060 中金岭南	96.40	73.95	11.35	18.18	1.71
16	600525 长园新材	96.21	75.84	1.01	21.34	0.92
17	002107 沃华医药	96.10	74.76	0.32	25.68	0.61
18	600026 中海发展	95.95	78.95	27.61	28.25	0.83
19	002118 紫鑫药业	95.86	70.98	0.29	23.86	0.58
20	600432 吉恩镍业	95.80	78.04	2.57	17.71	1.13

四、总体成长能力分析

A股上市公司成长能力情况

项目	2006年末	2005年末	增长情况
主营收入增长率(%)	26.94	23.99	12.30
净利润增长率(%)	51.12	-4.07	-----
固定资产增长率(%)	28.01	16.46	70.17
总资产增长率(%)	25.13	13.15	91.10
可持续增长率(%)	8.84	4.77	85.32
综合分数	60.28	49.59	51.55

*以全部 A 股(不含金融股)为评价对象

(一) 总体成长能力显著提高

企业为了生存和竞争需要不断地发展, 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 年末上市公司成长能力综合分数为 60.28, 较上年同期提高 51.55%, 上市公司成长速度大大加快。由于上市公司的盈利比往年大幅提高, 前年的净利润增长率还是负值, 去年一下子就提高到 51%, 在固定资产的投资方面也增加了 70%。

(二) 上市公司成长能力优秀排名

净利润的增长是股票上涨的原动力, 作为投资者, 应该时时研究发现成长能力表现优秀的公司。

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 20 名结果。

成长能力前 20 名公司

序号	名称	成长能力	BBA绩效评价	主营收入增长率	净利润增长率
1	000028 一致药业	100.00	68.90	246.52	102.86
2	000898 鞍钢股份	100.00	86.75	106.12	229.17
3	600582 天地科技	99.52	76.57	102.38	95.14
4	002048 宁波华翔	99.41	73.48	279.00	353.22
5	600018 上港集团	98.26	74.32	161.39	149.17
6	600507 长力股份	95.93	52.90	113.77	72.55
7	600497 驰宏锌锗	95.77	85.75	281.80	692.40
8	002097 山河智能	93.75	73.12	82.03	114.30
9	000718 苏宁环球	93.33	63.37	378271.28	364.00
10	000878 云南铜业	92.88	67.33	109.36	144.06
11	600459 贵研铂业	92.88	59.66	97.40	631.73
12	600517 置信电气	92.67	72.61	137.91	332.86
13	600781 上海辅仁	92.53	68.24	156.12	155.09
14	000046 泛海建设	92.27	56.13	141.86	242.76
15	600495 晋西车轴	92.21	76.29	202.57	106.83
16	000616 亿城股份	91.85	60.32	106.77	343.59
17	000825 太钢不锈	91.76	74.34	68.78	212.04
18	600104 上海汽车	91.21	68.87	377.45	29.00
19	600455 交大博通	89.43	54.87	208.07	109.97
20	600961 株冶火炬	88.65	69.18	106.27	478.46

五、总体投资回报能力分析

A股上市公司总体投资回报能力情况

项目	2006年末	2005年末	增长情况(%)
每股收益(元)	0.27	0.22	22.73
每股资本公积金(元)	0.99	1.00	-1.00
每股净资产(元)	2.77	2.73	1.47
每股未分配利润(元)	0.42	0.36	16.67
综合分数	43.17	44.43	-2.83

*以全部 A 股(不含金融股)为评价对象

(一) 回报股东能力提高

上市公司对股东的回报可以通过红利分配、公积金转增股本、送股等方式实现, 从 2006 年披露的信息看, 上市公司的高收益提高了其对股东的回报能力, 每股收益从 2005 年 0.22 元提高到 2006 年的 0.27 元, 增长 22.73%; 每股未分配利润从 2005 年 0.36 元提高到 2006 年的 0.42 元, 增长 16.67%。每股资本公积基本保持在 1 元左右。从总体上看, 上市公司回报股东能力在增强。

(二) 上市公司投资回报能力优秀排名

投资回报能力前 20 名公司

序号	名称	投资报酬率	BBA绩效评价	每股收益	每股未分配利润
1	000900 现代投资	100.00	72.74	0.70	1.12
2	002078 太阳纸业	100.00	62.10	1.06	1.22
3	002106 莱宝高科	100.00	79.64	1.08	1.05
4	601666 平煤天安	99.18	73.09	0.80	0.29
5	600971 恒源煤电	99.14	79.03	1.04	1.70
6	600096 云天化	98.15	74.08	1.09	0.61
7	600317 营口港	98.08	62.22	0.63	0.66
8	600519 贵州茅台	95.86	81.78	1.59	1.76
9	000541 佛山照明	95.75	69.35	0.66	0.38
10	002068 黑猫股份	95.21	54.55	0.62	1.08
11	601699 潞安环能	94.90	73.48	1.30	0.63
12	002097 山河智能	94.71	73.12	0.61	0.55
13	002090 金智科技	94.56	68.86	0.67	0.98
14	600436 片仔癀	94.06	68.62	0.59	0.56
15	600588 用友软件	92.55	75.93	0.77	0.78
16	002014 永新股份	91.98	66.33	0.51	0.78
17	601001 大同煤业	91.93	72.27	0.57	0.52
18	600282 南钢股份	91.77	53.11	0.42	0.95
19	002069 獐子岛	91.26	73.59	1.48	1.81
20	600310 桂东电力	90.97	69.50	0.59	0.16