

BBA50 价值成长性上市公司排行榜

利用 BBA 成长性分析评价体系,根据已公布的上市公司 2007 年年报,本期继续推出 50 家最具价值成长性的上市公司。结合历年推荐的有成长性上市公司,说明成长性投资策略在当今证券市场实践中的重要性。今后,我们将根据 BBA50 价值成长性上市公司的情况和市场的变化进行动态跟踪分析评级。

一、BBA 成长性分析评价体系介绍

BBA 成长性分析评价体系是“采银上市公司分析评价系统”的主要功能和特色之一,以 BBA 财务绩效评价体系为基础,将多个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。BBA 成长性分析评价体系着重于把握上市公司在收入、利润和资产等方面的成长能力,并

考虑到成长能力的可持续性。根据体系模型,我们计算分析推出 2007 年成长性表现最好的 50 只股票。

二、2007 年 BBA50 价值成长性上市公司排行榜

序号	名称	BBA50 成长绩效	毛利率(%)	营业利润率(%)	每股收益(元)	主营收入增长率(%)	净利润增长率(%)
1	002064 华峰氨纶	97.16	44.57	37.86	2.06	87.87	540.27
2	000952 广济药业	97.09	57.49	35.52	0.78	104.51	1155.14
3	000667 名流置业	96.74	42.97	34.97	0.39	110.58	153.02
4	600219 南山铝业	96.64	28.33	24.49	1.03	192.92	684.82
5	000157 中联重科	95.60	28.63	14.99	1.75	94.01	177.31
6	600031 三一重工	95.31	34.56	18.20	1.62	99.91	188.18
7	000002 万科 A	93.00	41.99	20.96	0.70	99.05	124.83
8	600111 包钢稀土	92.53	36.31	23.14	0.76	88.27	289.77
9	600595 中孚实业	91.48	20.01	15.43	0.83	79.15	208.89
10	000609 绵世股份	91.36	37.52	33.58	0.95	122.96	345.00
11	600582 天地科技	91.27	31.37	16.63	1.20	76.17	95.90
12	000600 建投能源	90.10	28.54	13.83	0.49	127.68	734.44
13	600325 华发股份	89.83	37.38	20.21	1.14	158.10	152.42
14	000655 金岭矿业	89.09	51.71	45.43	0.67	141.29	107.67
15	600053 中江地产	89.06	46.49	23.37	0.58	116.16	150.77
16	600299 蓝星新材	88.42	14.47	6.28	1.04	111.52	108.61
17	600150 中国船舶	87.88	27.84	23.27	5.30	52.25	139.57
18	600337 美克股份	87.50	32.04	6.95	0.38	92.55	232.64
19	600489 中金黄金	87.40	8.36	5.32	0.92	108.92	73.41
20	600516 方大炭素	86.97	27.15	8.79	0.26	251.36	848.43
21	600432 吉恩镍业	86.21	44.13	34.43	3.38	83.70	234.15
22	000933 神火股份	85.97	26.95	18.84	1.64	334.75	103.60
23	600309 烟台万华	85.42	40.39	28.35	0.89	59.01	79.35
24	600586 金晶科技	85.27	28.20	15.80	0.84	86.01	242.51
25	600393 东华实业	85.26	25.16	11.59	0.32	246.67	137.18
26	600276 恒瑞医药	85.12	83.14	23.92	0.96	37.77	99.82
27	000835 四川圣达	84.82	20.85	12.82	0.51	171.58	259.38
28	600202 哈空调	84.68	24.19	19.36	0.96	46.33	120.67
29	000825 太钢不锈	84.37	12.76	6.53	1.23	102.33	75.30
30	600962 国投中鲁	84.14	21.43	6.82	0.50	83.38	103.49
31	002097 山河智能	83.41	26.77	13.69	0.56	80.73	82.08
32	600459 贵研铂业	82.64	20.14	9.84	1.12	72.29	197.00
33	601333 广深铁路	82.53	25.14	15.78	0.20	194.85	101.28
34	600383 金地集团	82.44	43.85	23.86	1.31	110.65	116.71
35	000598 蓝星清洗	81.98	15.20	6.02	0.26	91.85	685.83
36	600519 贵州茅台	81.97	87.96	62.50	3.00	47.82	88.21
37	000026 飞亚达 A	81.41	35.24	8.64	0.24	65.27	108.03
38	002029 七匹狼	80.98	35.42	14.11	0.47	81.16	72.07
39	000826 合加资源	80.84	43.87	29.73	0.43	52.49	89.25
40	000616 亿城股份	80.60	41.10	20.67	0.86	47.36	108.43
41	000651 格力电器	80.30	18.18	3.62	1.58	59.82	102.14
42	600725 云维股份	80.21	17.42	8.17	0.66	87.13	161.79
43	600547 山东黄金	79.75	6.68	3.41	1.21	178.77	50.40
44	000046 泛海建设	79.45	41.24	24.49	0.87	211.18	155.89
45	600499 科达机电	79.36	24.13	10.10	0.63	53.78	105.56
46	000422 湖北宜化	79.24	22.31	12.16	0.72	69.91	80.51
47	600779 水井坊	79.21	74.59	41.80	0.41	24.79	99.50
48	600831 广电网络	79.06	30.09	8.91	0.20	80.98	124.81
49	000900 现代投资	78.91	82.62	56.50	1.48	41.41	110.04
50	000960 锡业股份	78.73	15.84	7.42	1.12	75.39	182.81

2007年 BBA50 价值成长性上市公司总体财务水平

项目	毛利率(%)	营业利润率(%)	主营利润率(%)	每股收益(元)	主营增长率(%)	净利润增长率(%)
BBA50	25.94	14.34	23.45	0.91	106.89	144.13
*全体 A 股	21.64	9.21	16.39	0.48	22.46	56.32

*全体 A 股不包含金融行业上市公司

以上 50 家上市公司是“采银上市公司分析评价系统”根据 BBA 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 0.91 元,主营收入增长率 106.89%,净利润增长率 144.13%,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 2007 年中期每股收益平均是 0.91 元,高出全体 A 股平均收益 1 倍多,42 家超过 0.40 元。另外,40 家公司净利润超过 1 亿元,具有很强的盈利能力。

50 家公司的 2007 年毛利率平均值为 25.94%,营业利润率为 14.34%,并且比 2006 年有所提高,明显强于其他公司的平均水平。

主营增长率为 106.89%,全体公司平均水平是 22.46%。净利润增长率 144.13%,平均水平为 56.32%。50 家公司经济效益显著增长,并且高于平均水平近 2 倍,也正因为它们在成长性方面的良好表现,才进入了 BBA50 成长股。

2、主业突出,收益质量高
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 96.37%,说明这些公司的业绩绝大多数是靠经常性的收益带来的,一次性的重组收益不是其主流,并且收益质量相当高。只有经常性收益占绝对比重的公司,有未来可以预期的现金流,其净利润的高增长才有望进一步得到保持。

3、市场表现明显强于大盘
业绩的提升必然给市场价值带来提高。BBA50 成长公司的良好业绩,在市场上亦带来了很高的涨幅,远远高于同期大盘的表现,这是市场

对其经营业绩的充分肯定。

优良业绩公布前股价已上涨,或者业绩公布后股价却下跌,这是否意味着财务分析不具有投资指导性?大多数投资者都有这样的疑问。其实,财务报告是以季度为单位公布的,若以财务数据为基础的分析判断正确有效,至少半年内都不会改变结论。而股价的波动相对来说往往就比较剧烈,短期来看并不与当时的公司经营状况紧密联系,如果下跌严重,那正是成长性好的公司的买入机会。巴菲特就是这样善于等待买入机会的,但这样做的前提是,必须知道哪些公司业绩具有高成长性。明天股价是涨是跌无法预测,而公司的健康好坏却可以分析,理解了这一点就会明白分析财务成长性的重要性。

凡是能给投资者带来几倍甚至数 10 倍巨幅收益的股票,其上涨过程无一例外都是长期稳定的,若追溯到其上涨初期来看,它们均是因为业绩开始提升而引发了行情的长期大幅上涨。既然业绩开始提升,价格自然就会上涨,而不是反过来。更起关键作用的是,这些业绩的提升伴随着主营业务突出、效益优异的特点,必然使市场对其有更好的预期,从而进一步推动其价值的上升。在这个长期的上涨过程中,良好业绩的公布不过是不断地印证过去市场对它的预期,并不应视为业绩滞后于行情发展。能理解财务基本面分析精髓的投资者,必能体会到其中的魅力,并且享受到带来巨大收益的快乐。

4、成长性将持续连续稳定
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。一个健康成长性好的企业,其生

命力必然强于其他一般企业,否则业绩增长不会名列前茅,这也就预示着其仍将可能维持过去的上升势头,并且最后由盛转衰的过程也必然滞后于其他企业。

我们推出的 BBA50 价值成长上市公司中,既有业绩刚开始转好的公司,也有更多的继续高速增长的公司,今后它们总体上持续高增长是可期的,其股票价值的提升亦是可期待的。

同时,我们再一次向投资者强调的是,从短期看,其中有些股票的大幅上涨的确积累了一定的风险,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,并且开辟出更大的上涨空间,这是应引起投资者特别注意的。当然,在持有期间仍要密切关注各股票基本面的变化。

另外,从 BBA50 成长性上市公司中排除的企业,并非意味着其没有成长性或已结束,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,从而位列 50 名以外,这是正常的动态变化过程。BBA50 成长股票样本,实际上是根据最新的财务数据,筛选出现阶段成长性表现最好的前 50 个上市公司,为投资者提供最好的投资借鉴。今后,我们仍将根据规则定期对 BBA50 股票进行调整,同时我们的研究团队对 BBA50 股票进行不定期的内部评级和维护。

经过市场检验证明,只要通过科学的财务基本面分析方法,遵循价值投资理念,找出成长性好的上市公司作为投资对象,会有可能长期获取证券投资带来的可观收益和更好的防范风险。

三、上期 BBA 成长 50 上市公司经营业绩

在去年 9 月份 2007 年中期报告公布结束后,我们推出了最新的 BBA 成长 50 上市公司,现在将这些公司 2007 年最新的各项财务指标统计出来,检验其财务的增长情况。

上期 BBA 成长 50 上市公司经营业绩

序号	名称	每股收益(元)	主营收入增长率(%)	净利润增长率(%)
1	000046 泛海建设	0.87	211.18	155.89
2	000060 中金岭南	1.65	32.44	6.17
3	000157 中联重科	1.75	94.01	177.31
4	000338 潍柴动力	3.88	0.00	0.00
5	000402 金融街	0.68	21.07	38.95
6	000422 湖北宜化	0.72	69.91	80.51
7	000514 渝开发	0.29	440.61	10133.64
8	000527 美的电器	0.95	65.34	136.11
9	000532 力合股份	0.14	38.33	80.43
10	000540 中天城投	0.31	117.59	912.57
11	000548 湖南投资	0.39	153.79	29.12
12	000584 舒卡股份	0.66	158.71	100.00
13	000600 建投能源	0.49	127.68	734.44
14	000667 名流置业	0.39	110.58	153.02
15	000690 宝新能源	0.44	27.73	23.16
16	000718 苏宁环球	0.43	19.62	194.50
17	000755 山西三维	0.84	31.48	148.53
18	000758 中色股份	0.87	136.50	51.63
19	000761 宝钢板材	0.54	26.97	2.88
20	000825 太钢不锈	1.23	102.33	75.30
21	000933 神火股份	1.64	334.75	103.60
22	000951 中国重汽	2.22	73.99	78.79
23	000960 锡业股份	1.12	75.39	182.81
24	002008 大族激光	0.44	80.51	89.52
25	002019 鑫富药业	1.26	120.77	2651.15
26	002024 苏宁电器	1.02	61.08	103.45
27	002038 双鹭药业	1.09	65.02	167.88
28	002064 华峰氨纶	2.06	87.87	540.27
29	002092 中泰化学	0.81	45.72	75.68
30	002097 山河智能	0.56	80.73	82.08
31	002152 广电运通	1.62	93.90	156.90
32	600005 武钢股份	0.83	31.08	67.28
33	600018 上港集团	0.17	30.79	22.84
34	600026 中海发展	1.38	29.82	66.48
35	600031 三一重工	1.62	99.91	188.18
36	600111 包钢稀土	0.76	88.27	289.77
37	600219 南山铝业	1.03	192.92	684.82
38	600309 烟台万华	0.89	59.01	79.35
39	600396 金山股份	0.33	226.24	71.39
40	600432 吉恩镍业	3.38	83.70	234.15
41	600459 贵研铂业	1.12	72.29	197.00
42	600497 驰宏锌锗	3.36	37.09	26.49
43	600582 天地科技	1.20	76.17	95.90
44	600586 金晶科技	0.70	86.01	242.51
45	600595 中孚实业	0.83	79.15	208.89
46	600685 广船国际	1.90	79.17	220.37
47	600837 海通证券	1.33	320.69	1205.47
48	600886 国投电力	0.52	57.67	34.50
49	600962 国投中鲁	0.50	83.38	103.49
50	600978 宜华木业	0.42	73.02	64.61

上期与本期 BBA 价值成长 50 上市公司的总体财务水平对比列表

报表日期	毛利率(%)	营业利润率(%)	主营业务利润率(%)	每股收益(元)	主营收入增长率(%)	净利润增长率(%)
2007-12-31	23.94	14.3	22.98	0.76	78.63	109.19
2007-06-30	24.08	15.31	23.19	0.39	90.13	187.19
2006-12-31	21.07	12.59	20.23	0.44	35.26	56.64

以上 50 家上市公司是“采银上市公司分析评价系统”根据 2007 年中期财务数据做出的成长性股票。2007 年度时,它们加权平均每股收益 0.76 元,主营收入增长率 78.63%,净利润增长率 109.19%,继续保持增长,并且远远高于全体 A 股的平均水平。

我们看到,这些公司的大多数成员不仅在 2006 年时具有高速的成长性,在 2007 年时其主营收入和净利润依然保持较大的增长势头。这正是我们不断强调的,分析上市公司经营业绩的增长情况,重点考察具有一定效益规模并且增长率名列前茅的公司,它们之中继续保持高增长的概率最大,因而也将是最好的股票投资选择目标。

四、如何看待 BBA50 成长性上市公司

利用财务基本面选股,虽然立足于长期,推出的价值成长股本来也不是用于短线投机炒作的,但往往出人意料的是短期即能带来回报,这是很多盲目追求短期收益的技术分析者所不理解的。其实道理很简单,前面已经说过,当公司业绩开始提升后,随之而来的必然是其市场价值长期不断地上升,这个过程中投资者若在这一点买入持有,不需要等待多久就会获利,并且时间会使回报愈加丰厚,长期来看其比较优势将更加明显。

由于我们选择成长性好的公司,注重的是中长期持久,因此对投资收益和非经常损益占较大比重的不予考虑。同时,那些去年同

对于刚刚推出的本期 BBA50 价值成长股票来说,总体上依然会遵循这一规律,效益的增长不会马上停止。联系到股票市场,虽然它们的股价有的已经大幅上涨,但其优秀的业绩与成长性,也最有可能很快地释放风险,将市盈率降到合理水平,成为股票上涨的内在动力。

同时,部分公司的主营收入增长率和净利润增长率变小,说明本期主营收入和净利润开始下降,投资者应判断这种情况是否为暂时的,如果不是就该谨慎对待了。这正是我们前面提到的,对表现出成长性良好的公司要大胆持有,同时持有期间关注其基本面的变化,及时做出判断。

期利润很少,今年业绩稍一提升就体现出极高的增长率,一般情况下我们很难断定接下来是否还会保持相同的增长速度。只有那些利润已具一定规模,其高增长率才可以给予更大的信任,并且有望进一步延续,BBA50 成长性上市公司都具有这一特点。

毋庸置疑,这 50 家公司的财务业绩大多将有望继续以高于平均水平的速度增长,但投资者对其投资时也不能草率。既然质优,定会受到市场认可追捧,在某些时候就不一定价廉。正因为如此,我们将根据市场情况,结合其业绩和股价等多方面因素进行动态评级,为投资者更好地分析决策提供帮助。