

# BBA行业绩效排行榜

BBA行业绩效排行榜,主要是通过BBA行业分析系统科学的统计分析,同时进行纵向对比,便于投资者了解目前中国各行业发展变化情况和景气程度,进而通过行业分析来理性选股,最大限度地降低投资风险。

## 一、行业综合评述

### (一) 各行业总体绩效评述

从总体来看,各行业综合绩效在中国宏观经济持续高速增长的过程中都得到较大提升,景气度均有所改观。据“采银上市公司财务分析系统”之BBA行业分析系统分析,2007年所有行业总体绩效评价分数普遍较上年同期有所提高,其中增长率10%以上的9个,增长最快的为化学工业,增幅达28.61%,其综合排名也从2006年的第7位上升到2007年的第1位。增长较低的行业中,大多是2006年的绩效分数较高,而2007年增长有限,如金属冶炼、重工制造、酿酒食品等,综合排名均靠前。

### (二) 成长能力得到进一步提升

行业成长能力主要是分析行业发展趋势和发展速度,从行业内样本企业规模的扩大、利润的增长、所有者权益的增加等方面得以体现。行业成长能力主要通过其主营业务增长率、利润总额增长率、固定资产增长率、流动资产增长率等子指标综合分析。

据BBA行业分析系统统计,除去行业中新增样本报的影响后,除了金融业未参与对比外,其余的17个行业中,有13个行业呈现成长能力较好的特点,2个行业较2006年基本持平,交通运输及纺织等2个行业呈现出的成长能力差于2006年。其中,成长能力较强的行业有6个,其成长指标较2006年同期增长幅度达20%以上;成长能力稍好的行业有7个。2007年,呈现出最强的成长能力的是化学工业行业,成长能力指标增幅达90.56%,其成长能力极为突出;分列第二、三位的是建材建筑及社会服务行业,增幅分别为54.49%、52.68%。

据本期的成长力排行(除金融行业外),成长力最强的行业前5个分别是化学工业、建材建筑、社会服务、能源、房地产。与2006年同期相比,除了能源仍排在前列外,其他行业成长力排名均有所变化。其中排名上升的有7个行业,升幅最大的为化学工业,从2006年的第16位跃升到本期的第1位;跌幅最大的为纺织,从2006年的第2位跌到本期的第11位。

### (三) 各行业盈利能力迅速增强

行业盈利能力主要是分析评价行业获取利润的能力,检测投入产出的效率。行业盈利能力指标主要通过毛利率、净资产、资产投资报酬率、净资产收益率等几个子指标综合的结果。

据BBA行业分析系统分析,参与对比分析的17个行业中,盈利能力较2006年同期均有所增强,其中盈利能力指标增长达10%以上的行业有14个。最高的为综合类行业,增强幅度达26.72%;其次是化学工业行业,为25.45%;再次是光电信息,为18.50%。盈利能力最强的前几个行业是:金属冶炼、房地产、能源、公用事业、化学工业。

各行业盈利能力的提高充分体现在经济的发展上,更

体现在上市公司整体每股收益上。据统计,2007年所有上市公司平均每股收益为0.42元,各行业无论从产值规模还是成本控制上都取得较好的效果。从行业盈利能力的不断提升上看,后股改时代必将使上市公司的内在价值得到充分挖掘。

### (四) 经营效率平稳小幅增长

行业经营效率主要是分析行业内各样本企业的经营管理及资金使用效率,该行业指标主要通过应收账款周转率、应收账款周转天数、总资产周转率、存货周转天数、营业周期、存货周转率等子指标综合评定。

据BBA行业分析系统分析,在参与评定的17个行业中,经营效率较2006年有所提高的行业有16个。其中提高幅度达10%以上的只有3个,绝大多数保持在10%以内,最高的为房地产业,增幅达53.55%;其次是公用事业达17.52%,再次就是建材建筑业达15.21%。较2006年同期效率下降的只有纺织业。经营效率最高的三个行业是:化学工业、商业贸易、金属冶炼。

### (五) 各行业获取现金能力未能有效提升

行业获取现金能力主要是考察行业内样本企业的现金流量状况,主要通过销售现金比例及每股经营活动产生的现金流量两个子指标评定。据BBA行业分析系统统计,在参与评定的17个行业中,获取现金能力普遍较弱,其中有11个行业较2006年同期有所降低,而有所增强的行业中增幅均未超过10%。从两个子指标看,销售现金比例与上期基本持平,而每股经营活动净现金流则大幅下降,说明企业每股资产含金量不高,经营风险仍较大。获取现金能力相对较强的几个行业为:化学工业、能源、交通运输、金属冶炼和光电信息,综合评分达90以上。

### (六) 多数行业风险降低

行业债务风险主要是考察行业内样本企业的抵抗债务风险、营运风险及财务弹性风险的能力。该指标主要通过债务风险、营运风险及财务弹性风险等几个子指标评定。据BBA行业分析系统分析,在参与评定的17个行业中,12个行业抵抗风险能力有所增强,只有5个行业抵抗风险能力略有下降,抵御债务风险迅速增强的是化学工业,较2006年同期增高29.84%,光电信息业营运风险较2006年同期降低46.94%,化学工业财务弹性较2006年同期扩大58.98%,财务风险有迅速降低趋势。

### (七) 各行业发展能力

该指标主要是通过综合分析目前的宏观经济状况,分析判断各行业的发展空间。据BBA行业分析系统统计,所有行业本期较2006年同期有较大发展,其中发展能力迅速提升的三个行业分别是综合类、农林牧渔、光电信息。发展能力最好的几个行业是:建材建筑、化学工业、房地产。其中房地产近几年的发展能力一直排在前列。

## 二、BBA行业绩效排行榜列表

行业名称	评价期	综合排名	总体绩效评价	成长力排名	成长能力	盈利能力	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
化学工业	2007年	1	79.69	2	95.30	74.18	73.75	100.00	64.78	65.73	74.32	94.06
	2006年	7	62.84	16	50.01	59.13	68.92	96.06	46.55	82.74	46.75	48.36
能源	2007年	2	75.04	3	90.07	75.80	50.17	99.45	50.10	89.84	59.94	89.50
	2006年	3	66.54	4	65.23	67.59	47.61	97.38	44.74	83.99	64.08	60.59
交通运输	2007年	3	74.08	6	72.76	71.47	57.19	94.52	44.90	95.66	73.10	84.40
	2006年	2	70.12	1	87.55	61.92	54.12	88.63	45.56	84.34	65.09	77.62
金属冶炼	2007年	4	71.37	7	71.63	65.98	67.00	92.86	46.55	87.86	59.62	80.96
	2006年	1	70.46	6	63.86	63.91	64.91	97.52	47.99	81.56	67.27	76.57
社会服务	2007年	5	70.66	5	80.61	69.81	40.12	89.94	55.88	80.99	66.97	84.68
	2006年	10	59.48	13	52.80	62.19	38.08	83.74	55.30	78.96	58.97	42.11
建材建筑	2007年	6	69.67	1	97.55	53.01	41.28	85.38	37.83	92.63	58.63	100.00
	2006年	9	59.57	7	63.14	50.83	35.83	89.88	39.59	79.45	61.29	56.64
光电信息	2007年	7	67.75	12	60.43	57.25	40.03	90.83	58.18	100.00	78.11	53.94
	2006年	12	57.37	10	57.11	48.32	38.60	91.48	52.97	68.05	83.41	11.99
酿酒食品	2007年	8	66.36	15	57.61	70.44	50.16	87.39	63.20	74.26	67.42	57.67
	2006年	4	64.29	12	53.42	62.39	47.62	88.09	61.78	80.93	72.71	42.30
轻工制造	2007年	9	65.58	9	66.18	55.99	42.81	84.98	46.22	90.02	61.93	78.63
	2006年	11	58.16	8	59.04	49.38	39.91	85.90	43.43	72.39	64.60	49.41
商业贸易	2007年	10	64.81	13	59.32	54.43	68.61	88.06	38.09	75.86	62.82	71.48
	2006年	5	62.88	14	52.51	46.47	65.65	93.06	40.20	82.55	78.30	38.99
重工制造	2007年	11	64.17	8	69.95	60.63	41.35	82.35	46.40	75.28	54.27	87.62
	2006年	7	62.59	3	66.16	53.97	38.36	85.45	47.11	76.09	64.15	71.33
公用事业	2007年	12	63.22	17	51.63	69.67	36.59	84.87	69.21	83.04	62.56	43.37
	2006年	8	60.34	15	51.97	71.71	31.14	83.41	67.56	78.02	60.24	33.24
医药器械	2007年	13	60.87	14	58.33	60.94	37.97	83.54	53.30	75.69	63.97	51.35
	2006年	14	53.41	17	46.23	53.18	36.05	83.55	50.32	66.29	61.83	24.22
纺织	2007年	14	57.18	11	61.18	50.32	41.11	82.19	46.66	62.85	57.38	56.21
	2006年	13	55.48	2	68.56	43.38	42.06	82.10	45.05	58.02	59.68	45.48
综合	2007年	15	56.35	16	54.80	55.93	36.63	77.21	43.03	79.28	48.24	55.30
	2006年	17	46.39	11	54.22	44.14	36.36	81.34	38.70	44.74	60.76	5.83
农林牧渔	2007年	16	55.65	10	63.25	52.96	39.42	79.02	41.93	58.61	53.20	58.44
	2006年	16	48.41	9	58.53	46.86	37.64	81.22	38.12	48.52	59.28	13.21
房地产	2007年	17	51.08	4	82.01	74.64	19.20	65.18	42.14	35.47	9.64	91.29
	2006年	15	48.64	5	64.23	65.83	12.50	66.24	43.05	48.41	31.52	61.77
*金融	2007年		69.68		96.10	81.64	1.81	100.00	28.21	92.38	73.51	91.15

## 三、高成长性行业分析

### ● 能源行业分析

能源行业样本公司共74家。其中,电力公司54家,煤炭(包括煤气)公司20家。

#### (一) 行业运行情况

##### 1、电力业

2007年,我国电力行业运行良好,供应紧张的局面得到明显缓解,行业盈利能力稳步提高,节能减排成效显著。全国发电装机容量达到7.13亿千瓦,五年内新增装机翻了一番。其中,水电装机1.45亿千瓦,居世界首位,煤电装机居世界第二位。同时,2007年全年超额43%完成年度小火电关停任务,行业盈利能力稳步提高。据BBA行业分析系统分析,2007年,电力行业样本公司总计实现总收入2,552.63亿元,同比增长18.53%。实现总利润424.90亿元,同比增长20.05%,行业整体供销两旺,行业利润规模增长势头良好。投资增速低位平稳增长。电力行业有望进入新一轮的景气期。

##### 2、煤炭业

2007年,煤炭工业保持了速度较快、结构改善、效益较好、运行较稳的良好发展势头,行业经济运行质量继续提高,大型煤炭企业集团进一步做强。目前阶段,煤炭行业处于恢复性发展阶段。据BBA行业分析系统统计,2007年,煤炭行业样本公司总计实现总收入2,105.21亿元,同比增长174.37%;实现总利润572.48亿元,同比增长319.49%,行业整体需求旺盛,行业利润规模增长势头强劲。产品价格仍有上涨空间,未来行业利润的实现有可能继续保持上升态势。有利于煤炭行业科学发展的积极因素继续增加。规模以下煤矿产量持续降低,大规模产量占到三成还多,说明国家关停政策初见成效,行业有望持续健康发展。

### (二) 能源行业绩效分析

据BBA行业分析系统统计,2007年,能源行业综合绩效排第2位,绩效总分75.04,比上年增长12.75%;样本公司实现总收入4,657.84亿元,比2006年同期增加1,736.88亿元,增长59.46%;实现总利润997.38亿元,比2006年同期增加490.40亿元,增长103.38%;资产总计12,165.84亿元,比2006年同期增加4,975.37亿元,增长69.19%。

我们运用BBA行业分析方法对其进行综合分析,认为能源行业本期财务状况在社会中处于良好水平,比2006年同期小幅升高。

#### 行业总体财务绩效水平见下表:

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	75.80	67.59	良好	优秀
成长能力分析	90.07	65.23	良好	较低
经营效率分析	50.17	47.61	中等	良好
获取现金能力分析	99.45	97.38	中等	中等
债务风险分析	50.10	44.74	中等	中等
营运风险分析	89.84	83.99	较低	中等
财务弹性分析	59.94	64.08	较低	优秀
综合分数	75.04	66.54	中等	中等

#### 行业具体成长能力比率见下表:

项目	上期		本期		社会平均增幅	行业增幅	偏离率
	社会平均	行业	社会平均	行业			
主营收入增长率(%)	34.52	32.22	51.44	59.46	16.92	27.24	10.31
利润总额增长率(%)	52.86	32.47	152.87	103.38	100.01	70.91	-29.09
固定资产增长率(%)	28.37	46.99	54.86	52.58	26.49	5.58	-20.91
流动资产增长率(%)	77.54	30.53	63.29	87.50	-14.25	56.97	71.22
综合分数	71.45	65.23	84.79	90.07	18.68	38.09	19.40

从以上分析结果看,能源行业总体盈利能力在本期获得较大提高,增长势头强劲,从这两方面看,能源行业均处于高速发展阶段。

### (三) 行业成长个股点评

我们借助BBA采银分析系统对能源行业所有样本进行成长能力排行,成长能力较好的主要有:神火股份、国电电力、哈投股份、兖州煤业、煤气化、川投能源、汕电力A等。

兖州煤业(600188):2007年主营业务收入165.96亿元,同比增长25.50%;实现净利润26.93亿元,较2006年同期增长53.97%;每股收益0.55元,明显强于2006年。2008年一季度实现主营收入55.52亿元,同比增长94.40%;实现净利润19.96亿元,同比增长2倍以上,每股收益0.30元。

据BBA采银分析系统分析,兖州煤业综合评定分数为74.74,同比增长35.63%,排在行业的前列。其他方面如公司发展能力、经营效率、盈利能力等均有不同程度提升。

### ● 化学工业行业分析

#### (一) 行业运行情况

2007年,行业生产保持稳步快速增长,产销衔接状况良好。共实现现价工业总产值26814.7亿元,同比增长30.43%,增速比上年同期提高4.72个百分点。共实现产品工业销售值26231.6亿元,同比增长30.48%,增速与工业总产值基本一致。

价格上涨,成为我国工业利润增长新亮点。国际原油价格的稳定以及主要产品价格的上升,推动化工行业利润增长。据BBA行业系统统计,2007年化工行业共实现利润总额3,196.15亿元,同比增长275.62%,增幅比上年提高259.83个百分点。在其子行业中,基础化学原料制造和农药利润增长强劲。基础化学原料制造、农药分别实现利润总额73.27亿元和6.11亿元,同比分别增长134.88%和106.87%。

预计2008年我国化工行业将继续快速发展,主要经济指标将保持两位数增长,但是经济增长速度将有所放缓,预计石油和化工行业销售收入将增长20%左右,实际利润将增长

19%左右。

### (二) 化学工业绩效评价

根据BBA行业分析系统的统计分析,化学工业综合绩效排第1位,绩效总分79.69,比上年增长26.81%;成长能力较突出,绩效总分95.30,较2006年同期增长95.56%,排在第1位。行业发展能力迅速提高,绩效分为94.06,增长94.50%。此外,抗风险能力、财务弹性等方面也有所提高。具体绩效水平如下:

#### 行业总体财务绩效水平见下表:

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	74.18	59.13	良好	中等
成长能力分析	95.29	50.01	良好	极低
经营效率分析	73.75	68.92	极优	极优
获取现金能力分析	100.00	96.06	中等	中等
债务风险分析	64.78	46.55	优秀	中等
营运风险分析	65.73	82.74	极低	中等
财务弹性分析	74.32	46.75	良好	较低
综合分数	79.69	62.84	良好	中等

#### 行业具体成长能力比率见下表:

项目	上期		本期		社会平均增幅	行业增幅	偏离率
	社会平均	行业	社会平均	行业			
主营收入增长率(%)	34.52	28.21	51.44	76.24	16.92	48.03	31.11
利润总额增长率(%)	52.86	15.79	152.87	275.62	100.01	259.83	159.82
固定资产增长率(%)	28.37	11.02	54.86	130.36	26.49	119.34	92.85
流动资产增长率(%)	77.54	2.84	63.29	132.36	-14.25	129.52	143.77
综合分数	71.45	50.01	84.79	95.29	18.68	90.56	71

### (三) 行业成长个股点评

我们借助BBA采银分析系统对能源行业所有样本进行成长能力排行,成长能力较好的主要有:华峰氨纶、烟台万华、山东海龙、英利特、三友化工等。我们重点对烟台万华进行点评。

烟台万华(600309):公司是有机化学产品制造的行业龙头。2007年,实现主营收入78.04亿元,同比增长59.38%;实现净利润1.48亿元,同比增长79.39%;每股收益0.89元。2008年一季度实现主营收入19.65亿元,实现净利润0.58亿元,每股收益0.23元。据BBA采银分析系统分析,成长绩效评分为89.97,同比增长31.26%;盈利能力、经营效率以及抗风险能力均有大幅提高。