

2007年A股上市公司总体财务评价

在国家大力发展资本市场的政策推动下, 2007年全体A股上市公司资产规模加速增长, 资产质量进一步提高。上市公司主营业务收入增长率高于主营业务成本增长率, 表明上市公司科技创新、技术改造方面成果显著

一、总体财务分析评价

(一) 整体财务状况分析评价

1、全体A股上市公司

2007年, 1551家A股上市公司资产总计高达408,618.02亿元, 与2006年同期相比增长了173428.02亿元, 同比增长73.74%; 流动资金合计342,056.79亿元, 与2006年同期相比增长198444.55亿元, 同比增长138.18%。其中货币资金56,761.86亿元, 与2006年相比增长29870.93, 同比增长111.08%。存货44,910.65亿元, 同比增长35963.43亿元, 同比增长401.95%; 固定资产合计48,732.34亿元, 与2006年同期相比增长16660.15亿元, 同比增长51.95%。

图表1: 全体A股上市公司资产负债表主要科目(单位: 亿元)

分类科目	2007-12-31	2006-12-31	增加额	同比增长(%)
货币资金	56,761.86	26,890.93	29870.93	111.08
存货	44,910.65	8,947.22	35963.43	401.95
流动资金合计	342,056.79	143,612.24	198444.55	138.18
固定资产合计	48,732.34	32,072.19	16660.15	51.95
资产总计	408,618.02	235,190.00	173428.02	73.74
流动负债合计	272,193.58	175,660.22	96533.36	54.95
股东权益合计	61,543.99	34,801.60	26742.39	76.84

可以看出, 2007年全体A股上市公司的主要资产负债项目均出现大幅增长。形成这种现象的主要原因是2007年以中国石油、建设银行、中国神华、中国远洋、中国太保、中国中铁等为代表的大盘蓝筹公司、尤其是金融类公司的上市公司影响较大。流动资产远远多于固定资产, 也是受银行等金融公司上市的影响。由于这些公司资产规模庞大, 对全体A股上市公司资产总额与负债总额的拉动作用非常明显。在国家大力发展资本市场的政策推动下, 2007年全体A股上市公司资产规模加速增长, 资产质量进一步提高。

2、非金融类A股上市公司

2007年, 1523家非金融类A股上市公司资产总计高达91,176.65亿元, 与2006年同期相比增长了32,856.23亿元, 同比增长56.34%; 流动资金合计38,033.99亿元, 与2006年同期相比增长14,421.82亿元, 同比增长61.08%。其中货币资金11,556.87亿元, 与2006年相比增长4,900.55亿元, 同比增长73.62%。存货13,750.99亿元, 与2006年同期相比增长4,824.73亿元, 同比增长54.05%; 固定资产合计42,491.03亿元, 与2006年同期相比增长13,009.63亿元, 同比增长44.13%。

图表2: 非金融类A股上市公司资产负债表主要科目(单位: 亿元)

分类科目	2007-12-31	2006-12-31	增加额	同比增长(%)
货币资金	11,556.87	6,656.32	4,900.55	73.62
存货	13,750.99	8,926.26	4,824.73	54.05
流动资金合计	38,033.99	23,612.17	14,421.82	61.08
固定资产合计	42,491.03	29,481.40	13,009.63	44.13
资产总计	91,176.65	58,320.42	32,856.23	56.34
流动负债合计	35,570.25	24,164.50	11,405.75	47.20
股东权益合计	39,166.51	23,368.51	15,798.00	67.60

可以看出, 2007年非金融类A股上市公司资产规模和质量也大幅度提高, 各项指标均表现出明显的加速增长趋势。在宏观经济持续向好和资本市场建设不断完善背景下, 非金融类A股上市公司的资产规模和质量有加速提高趋势, 这也为我们长期看好中国股市提供了有力的支持。

3、可比A股上市公司

2007年, 1415家可比A股上市公司资产总计高达287,835.02亿元, 与2006年同期相比增长了52,730.12亿元, 同比增长22.43%; 流动资金合计235,383.16亿元, 与2006年同期相比增长91,807.26亿元, 同比增长63.94%。其中货币资金40,787.58亿元, 与2006年相比增长13,900.17亿元, 同比增长51.70%。存货29,987.74亿元, 与2006年同期相比增长21,056.18亿元, 同比增长235.75%; 固定资产合计37,507.11亿元, 与2006年同期相比增长5,477.68亿元, 同比增长17.10%。

图表3: 可比A股上市公司资产负债表主要科目(单位: 亿元)

分类科目	2007-12-31	2006-12-31	增加额	同比增长(%)
货币资金	40,787.58	26,887.41	13,900.17	51.70
存货	29,987.74	8,931.56	21,056.18	235.75
流动资金合计	235,383.16	143,575.90	91,807.26	63.94
固定资产合计	37,507.11	32,029.43	5,477.68	17.10
资产总计	287,835.02	235,104.90	52,730.12	22.43
流动负债合计	172,043.96	175,612.98	-3,569.02	-2.03
股东权益合计	44,119.64	34,767.83	9,351.81	26.90

图表4: 可比A股上市公司资产负债表主要科目(单位: 亿元)

分类科目	2007-12-31	2006-12-31	增加额	同比增长(%)
货币资金	40,787.58	26,887.41	13,900.17	51.70
存货	29,987.74	8,931.56	21,056.18	235.75
流动资金合计	235,383.16	143,575.90	91,807.26	63.94
固定资产合计	37,507.11	32,029.43	5,477.68	17.10
资产总计	287,835.02	235,104.90	52,730.12	22.43
流动负债合计	172,043.96	175,612.98	-3,569.02	-2.03
股东权益合计	44,119.64	34,767.83	9,351.81	26.90

图表5: 可比A股上市公司资产负债表主要科目(单位: 亿元)

分类科目	2007-12-31	2006-12-31	增加额	同比增长(%)
货币资金	40,787.58	26,887.41	13,900.17	51.70
存货	29,987.74	8,931.56	21,056.18	235.75
流动资金合计	235,383.16	143,575.90	91,807.26	63.94
固定资产合计	37,507.11	32,029.43	5,477.68	17.10
资产总计	287,835.02	235,104.90	52,730.12	22.43
流动负债合计	172,043.96	175,612.98	-3,569.02	-2.03
股东权益合计	44,119.64	34,767.83	9,351.81	26.90

图表6: 可比A股上市公司资产负债表主要科目(单位: 亿元)

分类科目	2007-12-31	2006-12-31	增加额	同比增长(%)
货币资金	40,787.58	26,887.41	13,900.17	51.70
存货	29,987.74	8,931.56	21,056.18	235.75
流动资金合计	235,383.16	143,575.90	91,807.26	63.94
固定资产合计	37,507.11	32,029.43	5,477.68	17.10
资产总计	287,835.02	235,104.90	52,730.12	22.43
流动负债合计	172,043.96	175,612.98	-3,569.02	-2.03
股东权益合计	44,119.64	34,767.83	9,351.81	26.90

图表7: 可比A股上市公司资产负债表主要科目(单位: 亿元)

分类科目	2007-12-31	2006-12-31	增加额	同比增长(%)
货币资金	40,787.58	26,887.41	13,900.17	51.70
存货	29,987.74	8,931.56	21,056.18	235.75
流动资金合计	235,383.16	143,575.90	91,807.26	63.94
固定资产合计	37,507.11	32,029.43	5,477.68	17.10
资产总计	287,835.02	235,104.90	52,730.12	22.43
流动负债合计	172,043.96	175,612.98	-3,569.02	-2.03
股东权益合计	44,119.64	34,767.83	9,351.81	26.90

图表8: 可比A股上市公司资产负债表主要科目(单位: 亿元)

分类科目	2007-12-31	2006-12-31	增加额	同比增长(%)
货币资金	40,787.58	26,887.41	13,900.17	51.70
存货	29,987.74	8,931.56	21,056.18	235.75
流动资金合计	235,383.16	143,575.90	91,807.26	63.94
固定资产合计	37,507.11	32,029.43	5,477.68	17.10
资产总计	287,835.02	235,104.90	52,730.12	22.43
流动负债合计	172,043.96	175,612.98	-3,569.02	-2.03
股东权益合计	44,119.64	34,767.83	9,351.81	26.90

增长63.33%; 投资收益2,666.18亿元, 同比增长252.98%; 利润总额12,763.16亿元, 同比增长140.04%; 投资收益占利润总额的比例为20.89%; 净利润9,212.01亿元, 同比增长155%; 每股收益0.42元, 同比增长75%。

图表4: 全体A股上市公司利润分配表主要科目(单位: 亿元)

分类科目	2007-12-31	2006-12-31	增加额	同比增长
主营业务收入	91,034.36	58,490.75	32,543.61	55.64%
主营业务成本	66,917.99	44,072.42	22,845.57	51.84%
主营业务利润	21,917.72	13,419.10	8,498.62	63.33%
营业费用	4,592.09	3,816.41	775.68	20.32%
管理费用	4,479.05	3,433.37	1,045.68	30.46%
财务费用	4,478.95	751.73	3,727.22	495.82%
投资收益	2,666.18	755.34	1,910.84	252.98%
利润总额	12,763.16	5,317.05	7,446.11	140.04%
净利润	9,212.01	3,612.49	5,599.52	155.00%

2、非金融类A股上市公司

2007年, 1523家非金融类A股上市公司共实现主营业务收入74,161.92亿元, 同比增长50.94%; 主营业务成本58,114.18亿元, 同比增长44.03%; 主营业务利润14,289.43亿元, 同比增长77.43%; 投资收益949.14亿元, 同比增长249.31%; 利润总额8,210.47亿元, 同比增长139.76%; 投资收益占利润总额的比例为11.56%; 净利润5,637.57亿元, 同比增长143.19%; 每股收益0.48元, 同比增长77.78%。

图表5: 非金融类A股上市公司利润分配表主要科目(单位: 亿元)

分类科目	2007-12-31	2006-12-31	增加额	同比增长%
主营业务收入	74,161.92	49,132.62	25,029.30	50.94%
主营业务成本	58,114.18	40,349.48	17,764.70	44.03%
主营业务利润	14,289.43	8,053.78	6,235.65	77.43%
营业费用	2,871.25	2,052.54	818.71	39.89%
管理费用	3,320.99	2,293.43	1,027.56	44.80%
财务费用	901.27	695.33	205.94	29.62%
投资收益	949.14	271.72	677.42	249.31%
利润总额	8,210.47	3,424.46	4,786.01	139.76%
净利润	5,637.57	2,318.14	3,319.43	143.19%

3、可比A股上市公司

1415家可比A股上市公司共实现主营业务收入60,094.71亿元, 同比增长22.31%; 主营业务成本48,913.45亿元, 同比增长21.23%; 三项费用增长幅度和速度也相对降低。表明上市公司科技创新、技术改造方面成果显著, 劳动生产率提高效果明显, 单位成本相对降低, 产品附加值提高, 从而有效控制了成本的增长幅度和速度, 促进了业绩水平的提高。在投资收益大幅度增长的情况下, 利润总额和净利润大幅度增长。

图表6: 可比A股上市公司利润分配表主要科目(单位: 亿元)

分类科目	2007-12-31	2006-12-31	增加额	同比增长
主营业务收入	72,710.24	58,432.00	14,278.24	24.44%
主营业务成本	56,625.94	44,023.51	12,602.43	28.63%
主营业务利润	14,861.77	13,409.51	1,452.26	10.83%
营业费用	2,839.44	3,815.49	-976.05	-25.58%
管理费用	3,662.71	3,429.50	233.21	6.80%
财务费用	4,168.65	749.94	3,418.71	455.86%
投资收益	2,509.57	755.22	1,754.35	232.30%
利润总额	8,379.22	5,313.21	3,066.01	57.71%
净利润	6,160.80	3,609.04	2,551.76	70.70%

4、业绩及增长情况评述

2007年, A股上市公司利润分配表主要项目均出现了高速增长。但是, 可比A股上市公司利润分配表主要项目, 2007年的增长幅度较2006年有放缓的迹象。值得注意的是, 2004年以来主营业务收入增长率一直低于主营业务成本增长率, 2007年上市公司主营业务收入增长率高于主营业务成本增长率, 三项费用增长幅度和速度也相对降低。表明上市公司科技创新、技术改造方面成果显著, 劳动生产率提高效果明显, 单位成本相对降低, 产品附加值提高, 从而有效控制了成本的增长幅度和速度, 促进了业绩水平的提高。在投资收益大幅度增长的情况下, 利润总额和净利润大幅度增长。

金融行业上市公司2007年共实现净利润3574.44亿元, 占全体A股净利润的38.80%。非金融类A股上市公司2007年业绩及增长情况, 成本控制能力表现同样比较出色, 净利润同比增长达到了143.19%。对于投资收益占利润总额的20.61%的情况, 我们分析认为: 金融行业上市公司2007年共实现投资收益1850.9亿元, 占全体A股上市公司投资收益总额的66.81%, 其中中国人寿、中国平安和中国太保三家保险公司投资收益合计1850.9亿元。由于金融业上市公司业务经营的特点, 决定了投资收益是其利润来源构成中不可缺少的组成部分, 任何国家的金融企业都进行证券投资、股权投资、资产管理等业务。

非金融类A股上市公司投资收益为949亿元, 占净利润的比重为11.56%, 虽然不大但也超过了10%, 对此我们将继续观察。我们不支持投资收益在一般企业的净利润占比继续扩大, 因为投资者将资金交给上市公司, 是用来发展主业的, 不是主要用来对外投资的, 但为加强市场地位和扩张产业链等有目的的正常对外投资, 是受欢迎的, 也是有雄心的上市公司必然的选择。综合起来, 2007年上市公司的业绩继续保持快速增长, 良好的基本面对未来股市的发展提供了保证。

图表7: 亏损公司利润分配表

分类科目	亏损公司数	净利润	占A股上市公司净利润比重
2007-12-31	115家	-192.65	2.09%
2006-12-31	168家	-359.07	9.93%

图表8: 亏损公司利润分配表

分类科目	2007-12-31	2006-12-31	增加额	同比增长
主营业务收入	91,034.36	58,490.75	32,543.61	55.64%
主营业务成本	66,917.99	44,072.42	22,845.57	51.84%
主营业务利润	21,917.72	13,419.10	8,498.62	63.33%
营业费用	4,592.09	3,816.41	775.68	20.32%
管理费用	4,479.05	3,433.37	1,045.68	30.46%
财务费用	4,478.95	751.73	3,727.22	495.82%
投资收益	2,666.18	755.34	1,910.84	252.98%
利润总额	12,763.16	5,317.05	7,446.11	140.04%
净利润	9,212.01	3,612.49	5,599.52	155.00%

5、亏损及扭亏情况

2007年, 占A股上市公司总数78.02%的上市公司净利润年同比实现增长, 134家上市公司成功实现扭亏为盈, 同时有84家上市公司又加入了亏损公司的队伍。2007年共有115家上市公司亏损, 2006年同期是168家, 亏损公司减少53家, 同比减少31.55%。

图表9: 亏损公司利润分配表

分类科目	2007-12-31	2006-12-31	增加额	同比增长
主营业务收入	91,034.36	58,490.75	32,543.61	55.64%
主营业务成本	66,917.99	44,072.42	22,845.57	51.84%
主营业务利润	21,917.72	13,419.10	8,498.62	63.33%
营业费用	4,592.09	3,816.41	775.68	20.32%
管理费用	4,479.05	3,433.37	1,045.68	30.46%
财务费用	4,478.95	751.73	3,727.22	495.82%
投资收益	2,666.18	755.34	1,910.84	252.98%
利润总额	12,763.16	5,3		