

(2010)

PERFORMANCE EVALUATION
REPORT OF CHINESE LISTED COMPANIES

中国上市公司 业绩评价报告

中 联 研 究 院
中联财务顾问有限公司
中联资产评估有限公司
中联造价咨询有限公司
中联税务师事务所
中勤万信会计师事务所
中国上市公司业绩评价课题组



科学出版社
www.sciencep.com

中国上市公司业绩评价报告

(2 0 1 0)

中 联 研 究 院
中 联 财 务 顾 问 有 限 公 司
中 联 资 产 评 估 有 限 公 司
中 联 造 价 咨 询 有 限 公 司
中 联 税 务 师 事 务 所

科 学 出 版 社

北 京

内 容 简 介

进入 2010 年,中国经济显露复苏迹象,中国经济能否持续增长。课题组把上市公司的经营业绩放在全球金融危机大的经济环境背景下,通过跟踪市场热点、对上市公司财务数据的系统分析,从而得出科学的评价结论。报告首先系统分析了上市公司运行的国际国内宏观经济背景,对全部 A 股上市公司(不含保险、信托)进行了综合评价,并依据评价成果,深入征询了各界专家的意见,并通过网络参与、邮寄参与等形式,广泛吸收公众投资者的建议,最终评选出中国资本市场最具权威、系统、科学的中联百强排名。课题组还深入煤炭、钢铁、有色金属、石油石化、机械等 11 个重点行业,进行了细致分析,所选行业覆盖了十大规划重点扶持行业和投资者关注的市场热点板块。

适合从事相关领域研究人员参考学习使用,也适用于对上市公司经营业绩感兴趣的人士阅读。

图书在版编目(CIP)数据

中国上市公司业绩评价报告. 2010/中联研究院等编. —北京:科学出版社, 2010. 6

ISBN 978-7-03-027801-2

I. ①中… II. ①中… III. ①上市公司—经济评价—中国—2010
IV. ①F279. 246

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 098533 号

责任编辑:王伟娟 / 责任校对:张怡君

责任印制:张克忠 / 封面设计:耕者设计工作室

版权所有,违者必究。未经本社许可,数字图书馆不得使用

科学出版社 出版

北京东黄城根北街 16 号

邮政编码:100717

<http://www.sciencep.com>

天竺彩色印刷有限公司 印刷

科学出版社发行 各地新华书店经销

*

2010 年 6 月 第 一 版 开本:A4(890×1240)

2010 年 6 月第一次印刷 印张:21 1/2

印数:1—8 000 字数:509 000

定价:78.00 元

(如有印装质量问题,我社负责调换)

2010 中国上市公司业绩评价 课题组成员

顾问:孟建民

组长:王子林 沈 莹 刘长琨 胡柏枝

成员:廖家生 孙庆红 刘绍娓 徐文石
穆东升 余蓓蕾 蒋宝恩 张成栋
沈 琦 丁亚轩 高红戈 胡柏和
高 忻 范树奎 周沫佟 刘 志
潘 明 程 旭 金 阳 唐章奇
鲁杰刚 彭 璐 李麦团 方炳希
陈志红 胡 智

目 录

第一章 宏观经济形势与股市表现

一、全球经济从衰退走向复苏·····	3
二、中国经济增长领跑全球·····	12
三、中国将成为“后金融危机”时代全球经济的发动机·····	16

第二章 中国上市公司业绩评价结果综述

一、中国上市公司业绩评价结果·····	27
二、2009 年度上市公司业绩评价结果的特点·····	35

第三章 2009 年度“中联百强”上市公司

一、2009 年度“中联百强”上市公司·····	45
二、2009 年度中联百强上市公司概述·····	48
三、全部上市公司分类榜单·····	53
四、2009 年度创业板“特征榜”·····	57

第四章 煤炭行业上市公司业绩评价

一、煤炭行业上市公司业绩评价结果·····	63
二、煤炭行业上市公司业绩的影响因素分析·····	69
三、2010 年煤炭行业前景分析·····	75

第五章 钢铁行业上市公司业绩评价

一、钢铁行业上市公司业绩评价结果·····	83
二、2009 年钢铁行业业绩的影响因素分析·····	89



三、2010 年钢铁行业业绩前景分析	95
--------------------------	----

第六章 有色金属行业上市公司业绩评价

一、有色金属行业上市公司价值分析结果	109
二、有色金属行业上市公司业绩影响因素分析	114
三、2010 年有色金属行业前景分析	121

第七章 石油石化行业上市公司业绩评价

一、石油石化行业上市公司业绩评价结果	131
二、2009 年度石油石化行业上市公司影响因素分析	137
三、2010 年石油石化行业前景分析	140

第八章 机械行业上市公司业绩评价

一、机械行业上市公司业绩评价结果	153
二、机械行业上市公司业绩影响因素分析	160
三、2010 年机械行业前景分析	162

第九章 汽车制造行业上市公司业绩评价

一、汽车制造行业上市公司业绩评价结果	177
二、2009 年汽车制造行业业绩的影响因素分析	181
三、2010 年汽车制造行业前景分析	186

第十章 建筑行业上市公司价值分析

一、建筑行业上市公司业绩评价结果	197
二、2009 年建筑行业上市公司业绩影响因素分析	203
三、2010 年建筑行业前景分析	207

第十一章 医药行业上市公司业绩评价

一、2009 年医药行业上市公司业绩评价结果	215
二、医药行业上市公司业绩影响因素分析	222
三、2010 年医药行业前景分析	225

第十二章 房地产行业上市公司业绩评价

一、2009 年度房地产行业上市公司业绩评价结果	245
二、2009 年度房地产行业上市公司业绩影响因素分析	250
三、2010 年房地产行业前景分析	255

附录一 中国上市公司业绩评价体系说明

一、中国上市公司评价体系的主要特点	267
二、中国上市公司业绩评价指标体系	268
三、中国上市公司业绩评价标准	278
四、中国上市公司的行业分类	279
五、中国上市公司业绩评价计分方法	280
六、金融类上市公司业绩评价方法	282

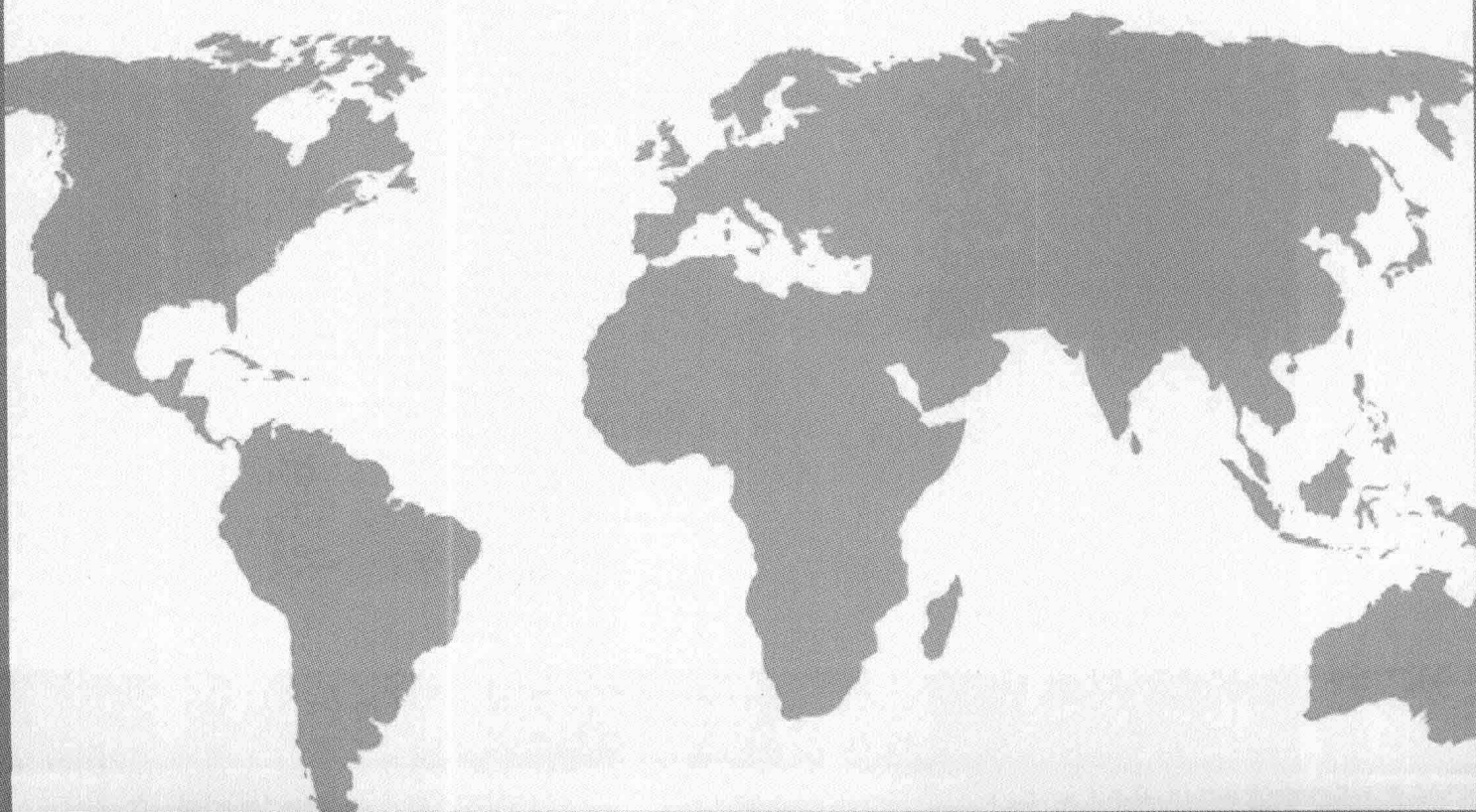
附录二 2009 年度中国上市公司业绩评价排序

附录三 2009 年度中国上市公司分类财务指标及评价得分

后 记

第一章

宏观经济形势与股市表现



一、 全球经济从衰退走向复苏

(一) 各国经济步入复苏

2009 年为应对由金融危机导致的经济危机，各国相继出台了宽松的货币和财政政策以及巨额经济刺激计划阻止经济进一步下滑。目前发达国家金融市场已基本恢复平静，投资者信心已经恢复，经济刺激计划取得显著成效。但在发达国家内部，经济状况出现了比较明显的分化，美国经济复苏强劲；欧洲经济复苏缓慢；日本经济复苏增长动力不足。发达国家就业形势严峻、信贷持续收缩以及财政赤字日益扩大，个别国家主权信用风险凸显，构成经济稳定复苏和长期增长的不利因素。但与此形成对比的是，新兴国家市场在金融危机中仍然保持了相对较快的经济增长，新兴国家经济已经出现全面触底、企稳乃至反弹的迹象，新兴国家伴随着自身实力的增强正引领全球走出衰退深渊，成为世界经济复苏的火车头。尤其是以中国、印度为首的亚洲经济体发挥了重要作用。

1. 美国经济走向复苏

2009 年下半年，在宽松的货币和财政政策刺激下，美国经济开始从衰退走向复苏，第四季度更是超预期增长。2009 年美国各季度实际 GDP 环比折年率分别为 -6.40%、-0.70%、2.20%和 5.60%，同比分别为 -3.30%、-3.80%、-2.60%和 0.10%，如图 1-1 所示。2009 年底 GDP 季度数据累计下降 2.40%。库存调整 and 居民支出成为 2009 年下半年经济回暖的主要贡献因素，美国全年商品和服务贸易逆差为 3807 亿美元，创 8 年来最低水平。

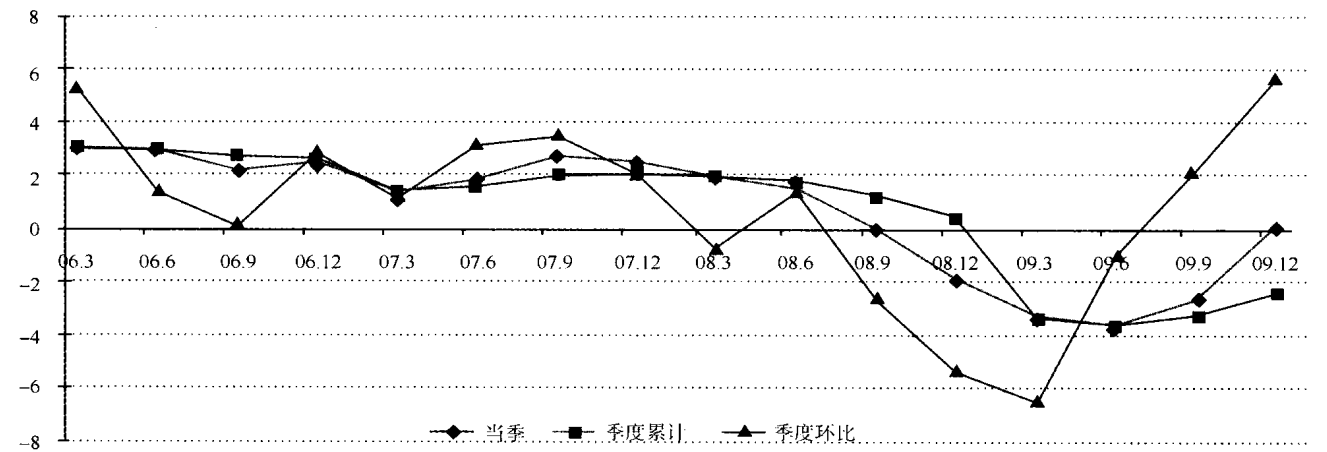


图 1-1 美国 GDP 季度增速
数据来源：美国国家统计局

美国 CPI 和 PPI 于 2009 年 7 月份见底回升。2009 年第四季度，美国 CPI 和 PPI 出现大幅攀升并双双转正。如图 1-2 所示。

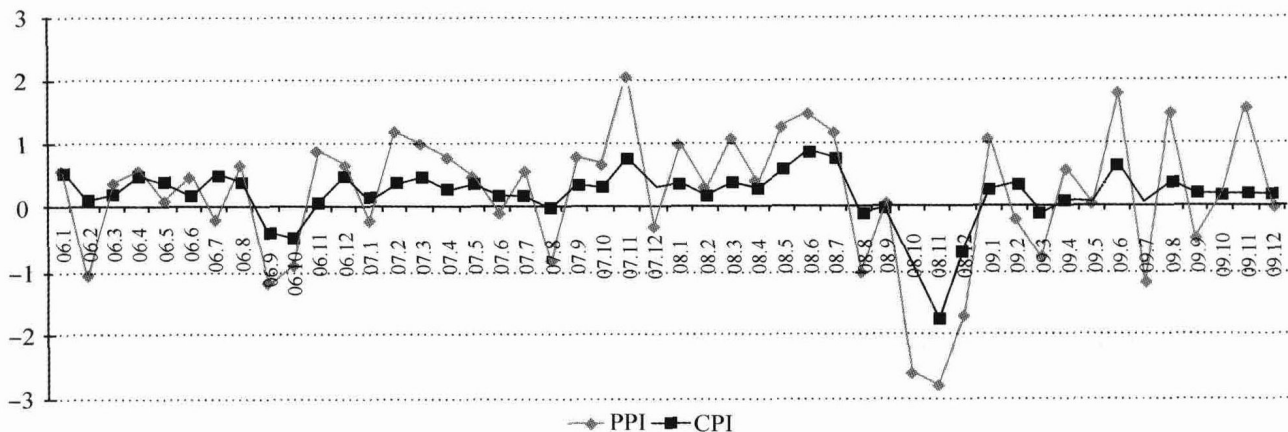


图 1-2 美国 CPI 和 PPI 走势

数据来源：美国劳工部

就业形势依然严峻。失业率由年初的 7.40% 上升到 10 月份的全年最高点 10.10%，11、12 月份微降至 10.00%，就业形势仍然不乐观。如图 1-3 所示。

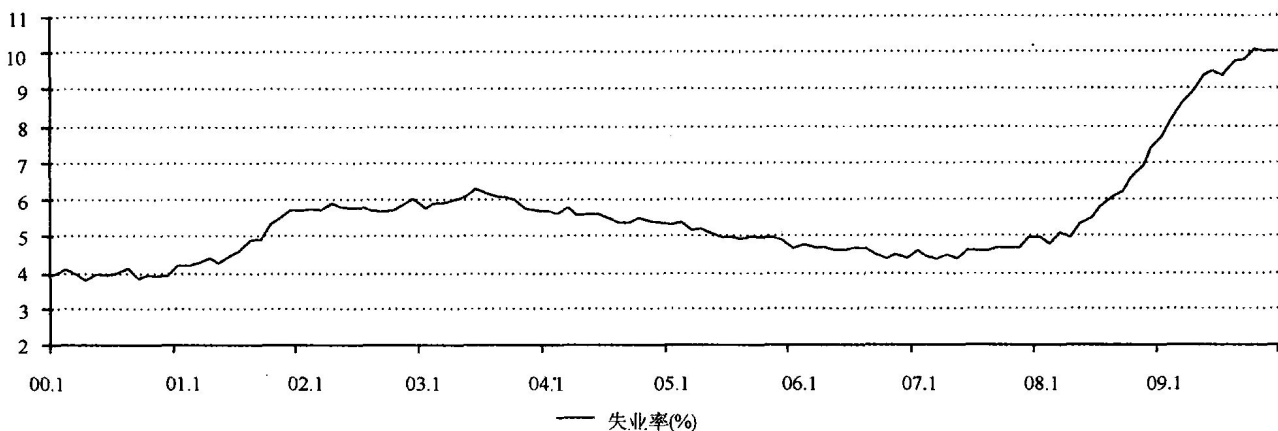


图 1-3 美国 2000~2009 年失业率

数据来源：美国劳工部

美元近年持续走弱。今年初美元走强，NYMEX 美元指数于 2009 年 3 月 9 日收于年内高点 89.29。此后，美元持续走弱。2009 年 12 月，由于迪拜世界集团债务危机、希腊等欧洲国家主权债务危机等原因，美元从低点反弹。年末，NYMEX 美元指数报收于 77.86，较上年末下降 4.00%，如图 1-4 所示。

2. 欧元区经济缓慢复苏

在本轮经济复苏中，欧元区虽然与美国一样，都是在去年第三季度开始复苏，但欧洲经济反弹的力度明显不及美国，全年实际 GDP 下降 4.10%。2009 年欧元区各季度实际 GDP 环比增幅分别为 -2.50%、-0.10%、0.40% 和 0.10%，同比分别下降 5.10%、4.90%、4.10% 和 2.10%，如图 1-5 所示。欧洲经济复苏的动力主要来自于出口，而非内需，2009 年第四季度个人消费、库存和政府支出增长十分微弱，企业投资下降 0.20%，进口下降

0.30%。这些数据显示，欧盟经济依然十分脆弱，内需恢复尚需时日。

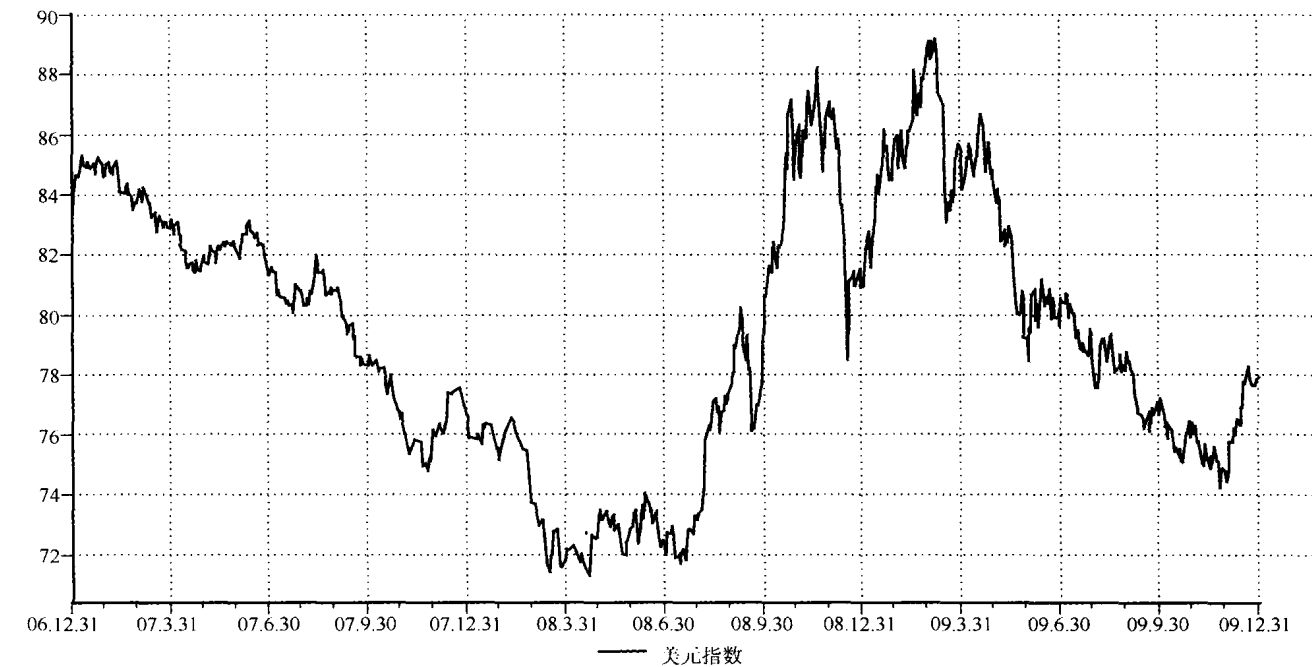


图 1-4 美元指数走势

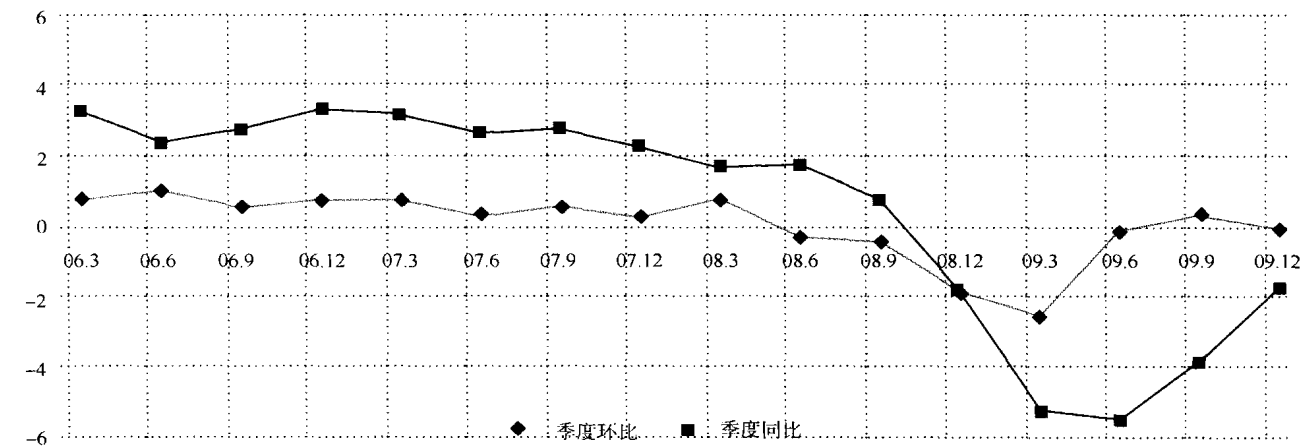


图 1-5 欧元区季度 GDP 增长

数据来源：Wind

欧元区消费者调和物价指数由负转正。欧元区消费者调和物价指数同比涨幅在前五个月总体下降，6~10 月处于负增长区间，11 月转为正值，如图 1-7 所示。

失业率居高不下。经季节调整的失业率从 1 月份的 8.50% 不断上升，11 月份已达 9.90%，为 1998 年 8 月以来最高水平。欧元区劳动力市场仍在下滑，短期内个人消费难有大的起色，如图 1-8 所示。

全球金融危机爆发后，欧盟各国大力实施经济刺激计划，很多成员国的财政赤字水平远高于《稳定与增长公约》规定的占国内生产总值 3% 的上限。欧盟委员会估计，欧盟 2009 年的财政赤字占国内生产总值的比重平均为 6.90%，2010 年预计为 7.50%，2011 年预计为 6.90%。欧元区 16 个成员中有 13 个财政水平不达标。

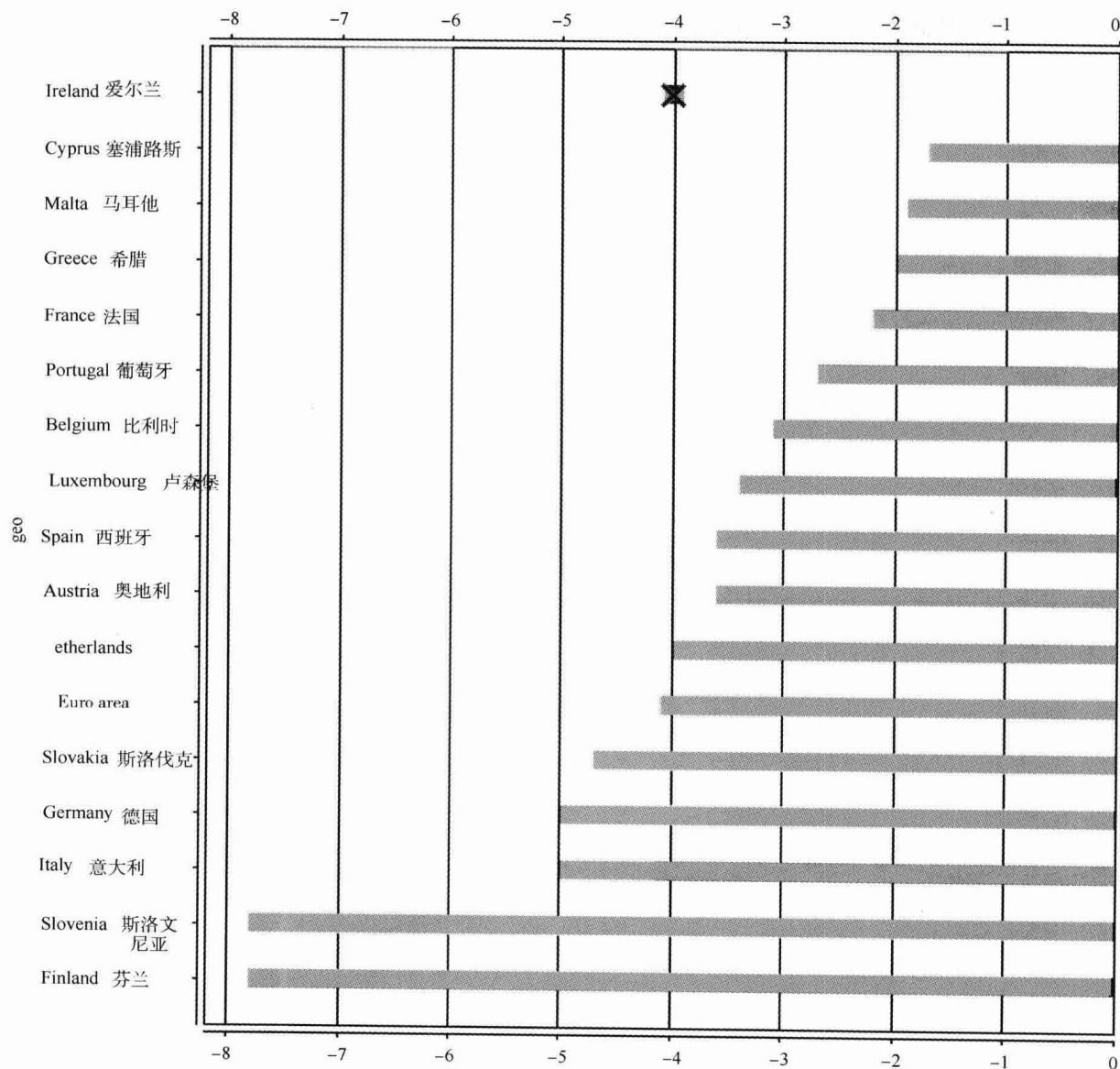


图 1-6 2009 年欧元区 16 国 GDP 增长情况
数据来源：Eurostat

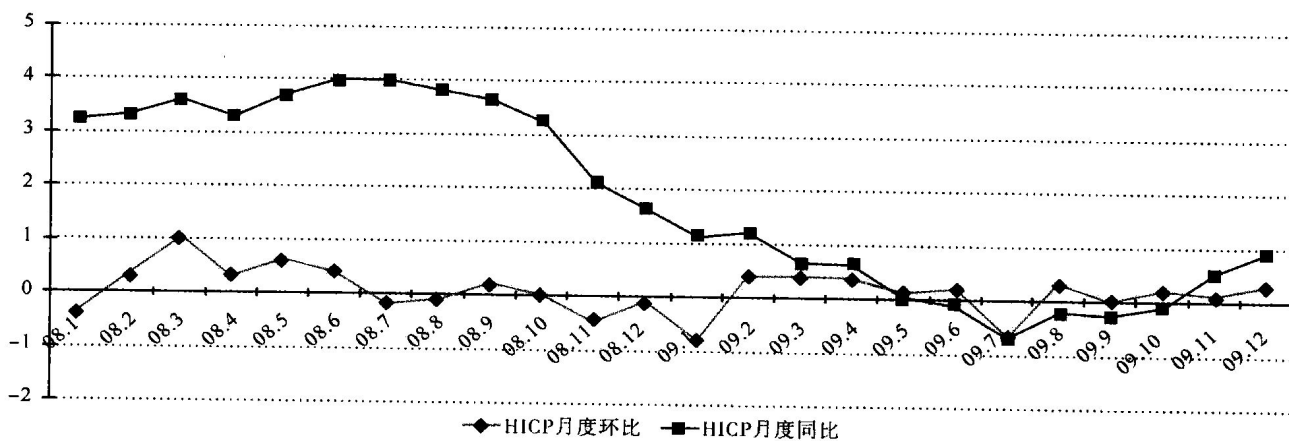


图 1-7 欧元区消费者调和物价指数
数据来源：Eurostat

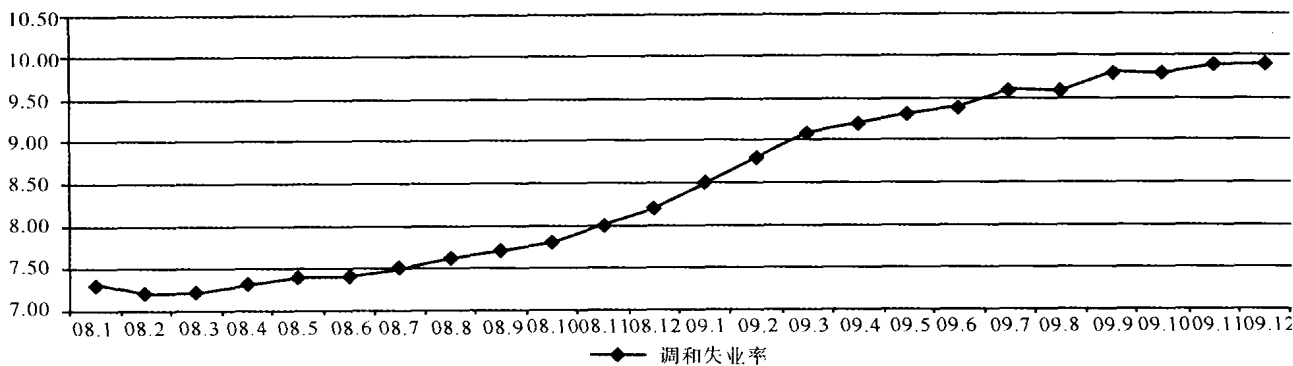


图 1-8 欧元区调和失业率
数据来源：Eurostat

欧洲债务危机严重撼动欧洲不稳固的复苏基础。2009 年 12 月，全球三大评级公司下调希腊主权评级，使其陷入主权债务危机中，欧美股市与欧元纷纷下跌，同样债台高筑的西班牙和葡萄牙等纷纷被“拖下水”，政府赤字远远高于预期。希腊、西班牙、葡萄牙等这些国家的主权债务风险对市场信心造成了冲击，同时引发了市场对欧洲货币联盟稳定性的疑虑。

受债务危机影响，欧元汇率走低。2009 年年初，欧元兑美元汇率一路振荡下行，并于 2 月 18 日收于 1.253 7 的年内最低点。其后，欧元汇率保持振荡上行走势。至 12 月，因迪拜债务风波、希腊等欧元区国家面临主权债务风险，欧元汇率继续下跌。

3. 日本经济增长动力不足

日本经济复苏力度强于欧洲，主要得益于亚洲新兴经济体强劲复苏，摆脱通货紧缩是日本央行当前较为紧迫的任务。日本经济从 2009 年第二季度开始复苏。2009 年日本各季度实际 GDP 环比分别增长 -3.60%、1.50%、-0.10% 和 0.90%，同比下降 8.90%、5.70%、5.20%、1.00%，全年实际 GDP 下降 5.20%。日本经济摆脱复苏的方式与欧盟类似，主要是依靠出口带动，个人消费出现较大幅度的回升，这一方面归功于去年较低的基数，如图 1-9 所示。

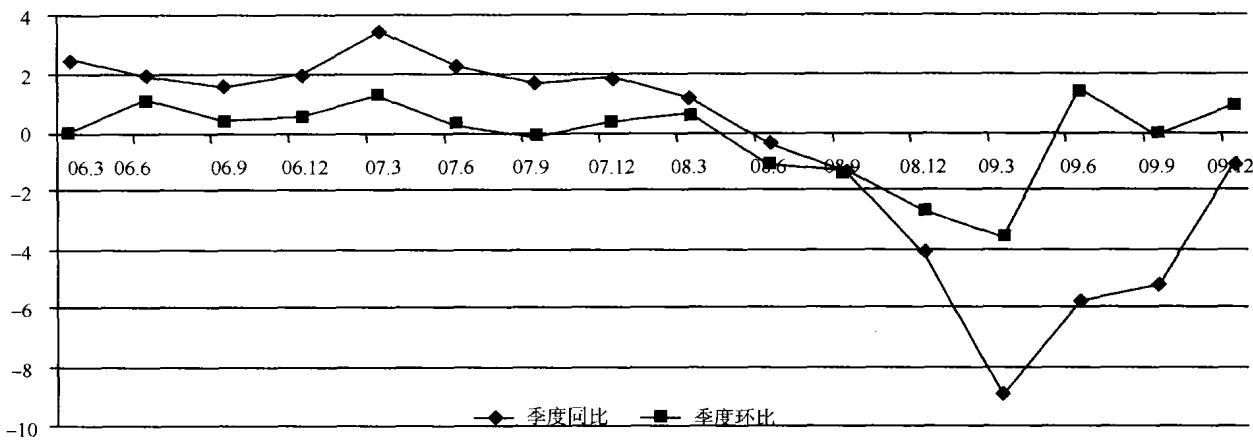


图 1-9 日本 GDP 季度增速
数据来源：Wind

日本失业率由 2009 年年初的 4.10% 逐渐上升至 9 月份的 5.50%，此后失业率下

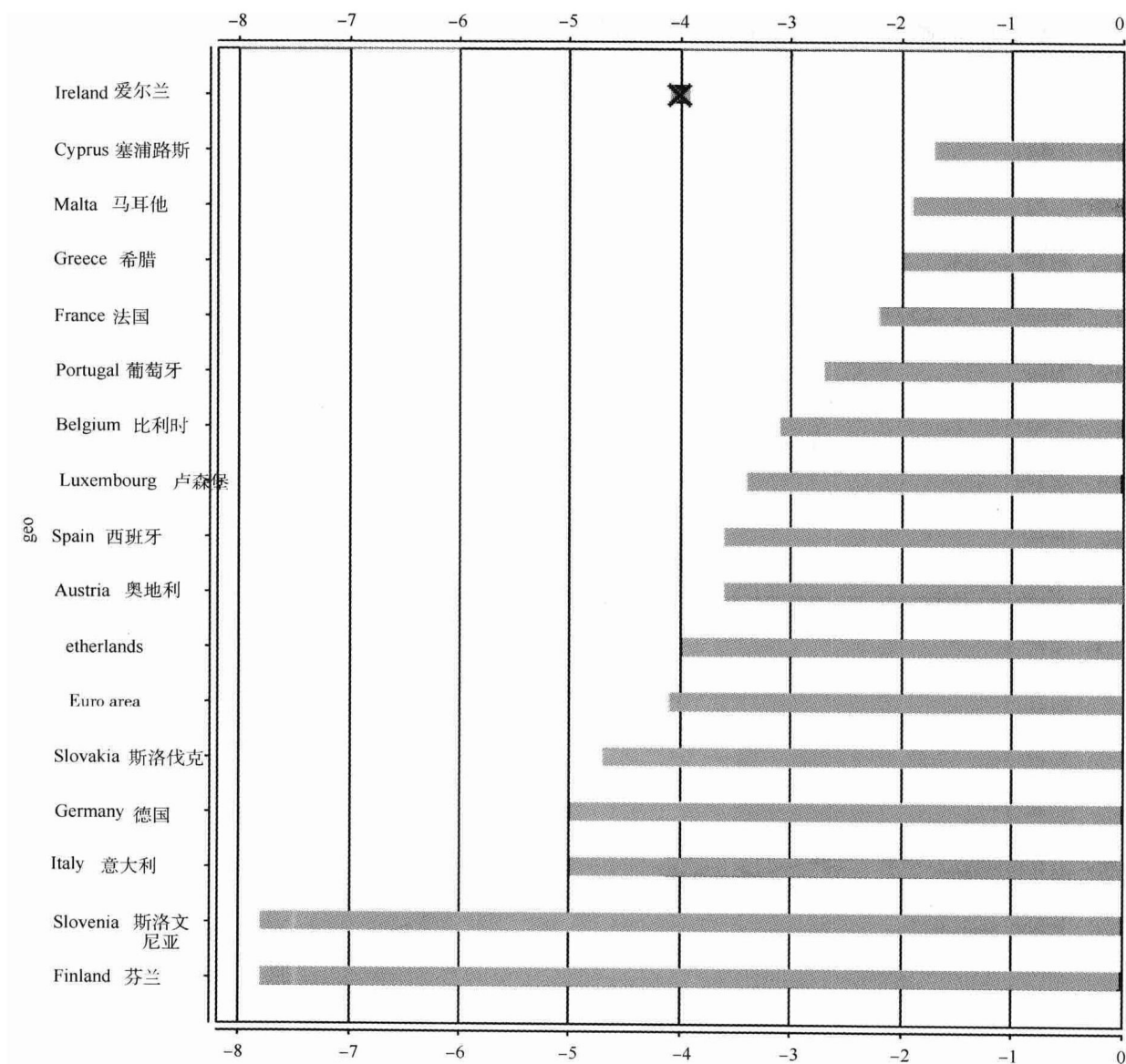


图 1-6 2009 年欧元区 16 国 GDP 增长情况

数据来源：Eurostat

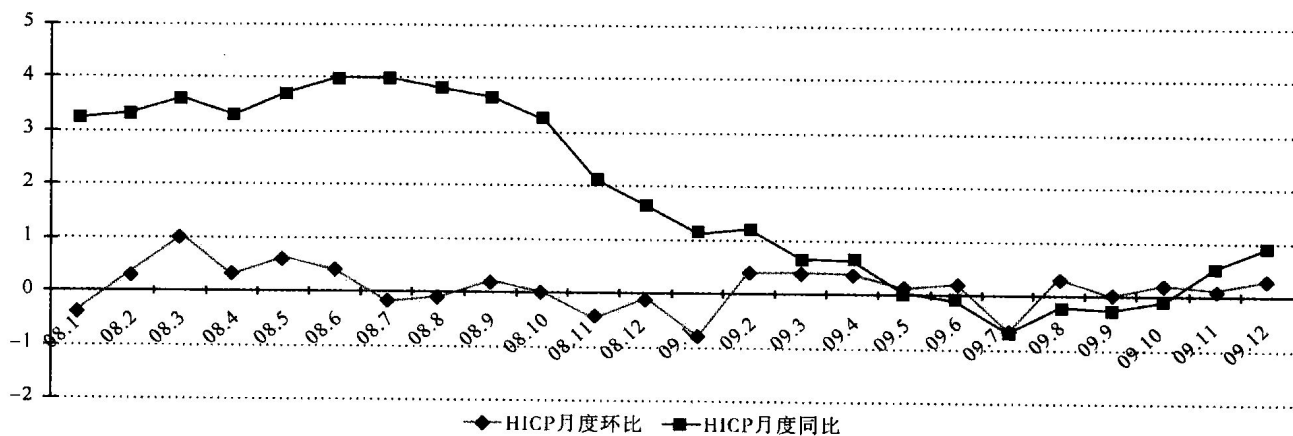


图 1-7 欧元区消费者调和物价指数

数据来源：Eurostat

8.70%，比上年下降 0.90 个百分点；印度 5.70%，比上年下降 0.60 个百分点；俄罗斯 -7.90%，比上年下降 13.50 个百分点；巴西 -0.20%，比上年下降 5.30 个百分点。

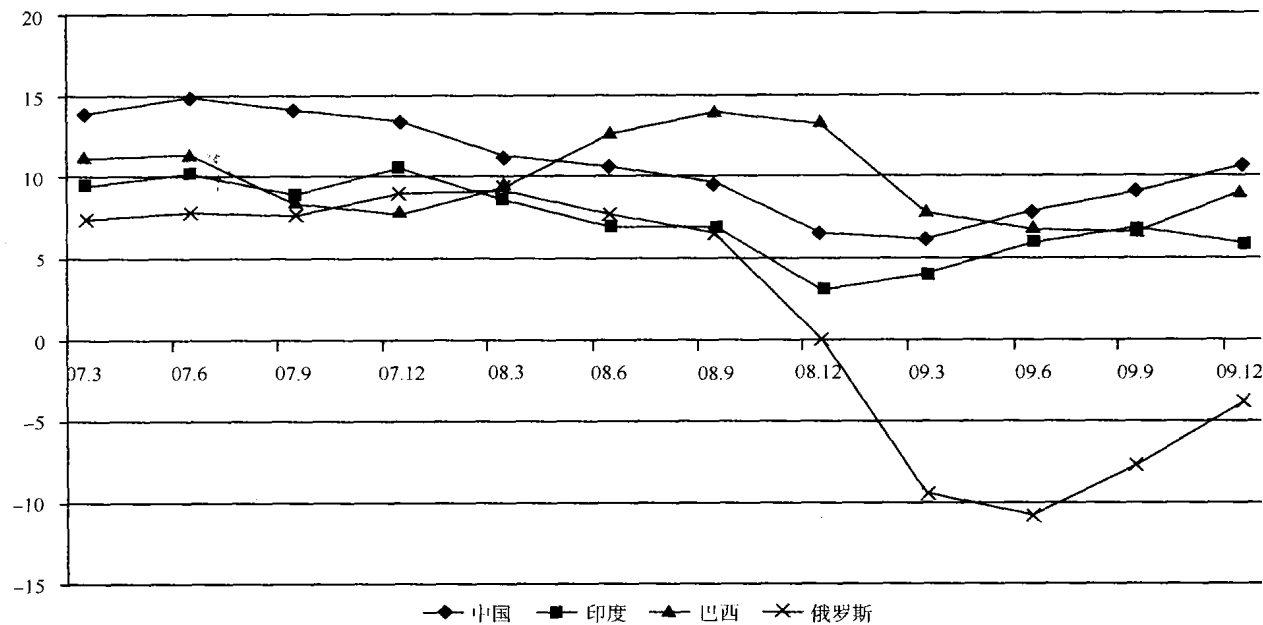


图 1-12 “金砖四国” GDP 同比增长走势

其他新兴市场国家经济表现不够乐观。中东地区由于经济结构相对单一，经济复苏一波三折。拉美地区经济出现分化。墨西哥经济继续下滑，巴西和阿根廷则逐步摆脱了危机影响，经济快速恢复。东欧一些经济体由于政府财政负担过重，金融系统脆弱，对外资吸引力下降，其经济回升势头相对缓慢。据 IMF 统计，非洲、中东新兴市场和发展中经济体 2009 年实际 GDP 分别增长 1.90% 和 2.20%，独联体、中东欧和西半球新兴市场和发展中经济体实际 GDP 分别下降 7.50%、4.30% 和 2.30%。

IMF 预计发展中经济体 2010 年 GDP 增速为 5.10%，明显高于全球经济增速的 3.10%。而新兴亚洲 2010 年 GDP 将增长 7.00%，其中中国和印度分别贡献 2.10 和 1.10 个百分点，全球经济以至新兴亚洲的总体增长动力在很大程度上仍然是得益于中印两国的增长势头。

(二) 各国资本市场逐步回暖，亚洲市场领涨全球

2009 年世界经济逐步从衰退走向复苏。全球各金融市场主要股指、大宗商品期货价格和黄金价格等都创下多年来少有的年度涨幅，黄金价格再创历史新高；主要经济体实施的宽松货币政策引导下，主要货币短期利率显著下降；美元除在年初走强外持续走弱。

1. 美国股市

2009 年年初至 3 月中旬，美国经济衰退逐步加深，美国三大股指大幅下跌。3 月 9 日，道琼斯指数报收于 6 547 点，为 1997 年 4 月 14 日以来最低收盘价。此后，受美联储和美国财政部实施一系列救市措施等因素影响，美国三大股指强劲反弹。如图 1-13 所示。2009 年年末，道琼斯、标准普尔、纳斯达克指数分别报收 10 428.05 点、1 115.10 点和 2 269.15 点，较上年末分别大幅回升 18.82%、23.45% 和 43.88%。

降至12月份的4.80%。就业市场恶化的趋势得到遏制。失业率渐趋稳定和政府仍在实施刺激计划使得个人消费可以继续增长。

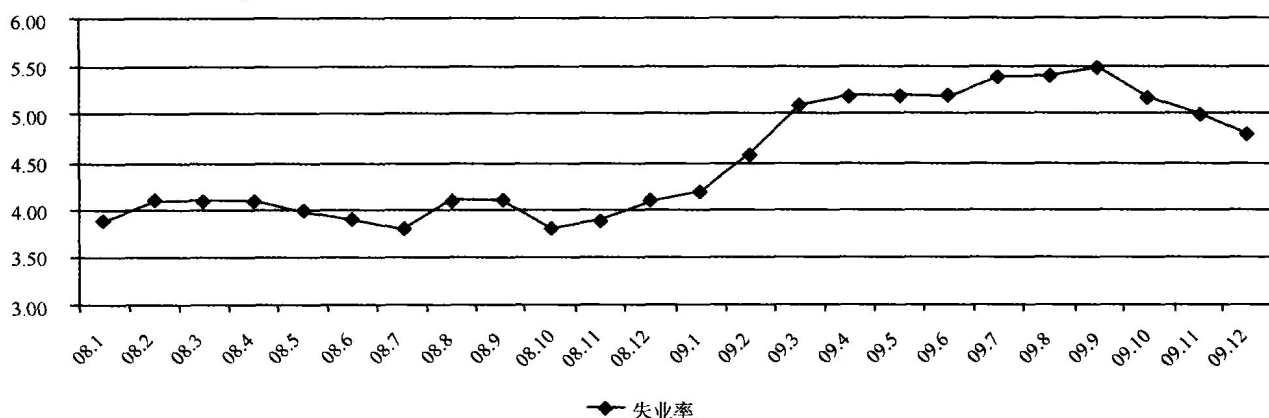


图 1-10 日本失业率变化走势

2009年以来，日本物价水平持续走低，通货紧缩压力加大，CPI同比涨幅从1月的0下降至10月的一2.50%，11、12月份CPI同比降幅略有收窄，分别为-1.90%和-1.70%，有企稳回升迹象，如图1-11所示。

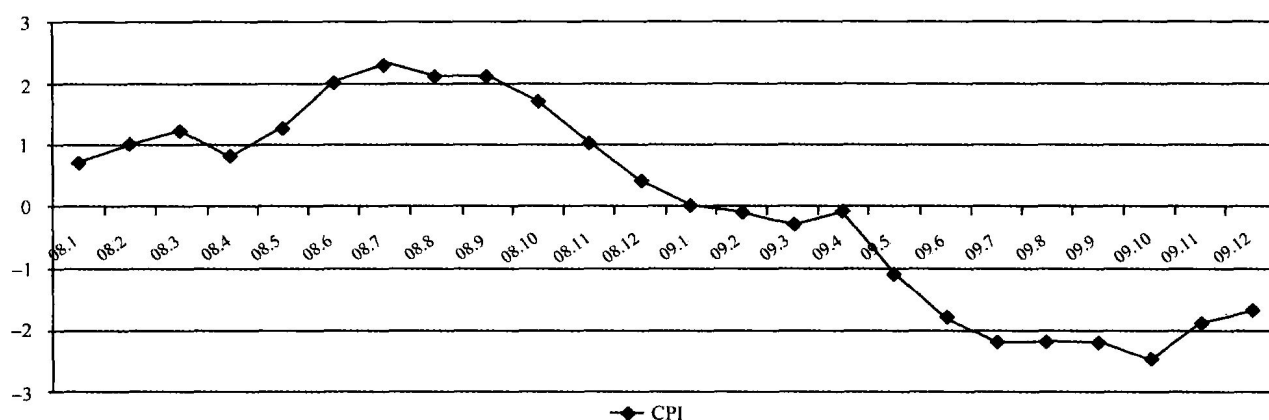


图 1-11 日本 CPI 变化走势

4. 中国、印度等新兴市场经济强劲增长

新兴市场的情况则截然相反，经济强劲增长。尽管也承受了金融危机和全球衰退的冲击，但总的来看，新兴经济体遭受的是间接伤害而非直接伤害。新兴经济体无须应对处于金融危机“震中”的经济体所要面对的余波问题。在消化了需求冲击之后（或者采取宏观刺激政策抵消了需求冲击之后），很多新兴经济体都能基本恢复至危机前的增长率。新兴市场经济在2009年保持了6.50%的经济增速，成为拉动全球经济增长的重要力量。

亚洲新兴经济体由于财政和国际收支状况较好，外债负担较轻，复苏势头明显。其中，中国实际GDP比上年增长8.70%，印度实际GDP比上年增长5.60%。2009年亚洲新兴市场经济的增长模式已经逐步从出口导向型增长模式向内需增长的模式转变。中国旺盛的需求对亚洲其他国家产生巨大影响。

2009年“金砖四国”中中国、印度复苏势头强劲。其中，中国国内生产总值增长