

(2009)

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



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

中国上市公司业绩评价报告

(2009)



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

北京

图书在版编目 (CIP) 数据

中国上市公司业绩评价报告. 2009/中联研究院编. - 北京: 中国经济出版社, 2009. 6
ISBN 978 - 7 - 5017 - 9232 - 0

I. 中… II. 中… III. 上市公司—经济评价—中国—2009 IV. F279. 246

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 067073 号

出版发行: 中国经济出版社 (100037 · 北京市西城区百万庄北街 3 号)

网 址: [www. economyph. com](http://www.economyph.com)

责任编辑: 苏耀彬 (电话: 010 - 68354197)

责任印制: 石星岳

封面设计: 白朝文

经 销: 各地新华书店

承 印: 北京东光印刷厂

开 本: 880 × 1230 1/16

版 次: 2009 年 6 月第 1 版

印 数: 6000 册

书 号: ISBN 978 - 7 - 5017 - 9232 - 0/F · 8177

印张: 24.25 字数: 600 千字

印次: 2009 年 6 月第 1 次印刷

定价: 48.00 元

本书如有缺页、倒页、脱页等质量问题, 由我社发行部门负责调换, 电话: 68330607

版权所有 盗版必究

举报电话: 68359418 68319282

国家版权局反盗版举报中心电话: 12390

服务热线: 68344225 68341878

2009 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

成员:廖家生 孙庆红 徐文石 穆东升

沈 琦 丁亚轩 高红戈 胡柏和

高 忻 范树奎 周沐佟 刘 志

潘 明 程 旭 金 阳 王 曼

唐章奇 鲁杰钢 彭 璐

目 录

第一章 中国上市公司业绩的宏观经济背景

一、全球金融危机愈演愈烈	3
二、中国经济受到巨大冲击	10
三、中国上市公司业绩的宏观展望	15

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	21
二、2008 年度上市公司业绩的十大特点	28

第三章 2008 年度“中联百强”上市公司

一、2008 年度“中联百强”上市公司名录	37
二、2008 年度“中联百强”上市公司概述	39
三、2008 年度“中联百强”上市公司特征	39
四、2008 年度“中联特征榜”	45
五、十大振兴产业政策惠及的“中联百强”公司	48

第四章 有色金属行业上市公司业绩评价

一、2008 年度有色金属行业上市公司业绩评价结果	51
二、2008 年度有色金属行业上市公司业绩影响因素分析	58
三、2009 年度有色金属行业前景展望	66

第五章 石油石化行业上市公司业绩评价

一、2008 年度石油石化行业上市公司业绩评价结果	75
二、2008 年度石油石化行业上市公司业绩影响因素分析	83
三、2009 年石油石化行业前景展望	86

第六章 钢铁行业上市公司业绩评价

一、2008 年度钢铁行业上市公司业绩评价结果	101
二、2008 年度钢铁行业上市公司业绩影响因素分析	107
三、2009 年钢铁行业前景展望	111

第七章 煤炭行业上市公司业绩评价

一、2008 年度煤炭行业上市公司业绩评价结果	121
二、2008 年度煤炭行业上市公司业绩影响因素分析	128
三、2009 年煤炭行业前景展望	131

第八章 信息技术行业上市公司业绩评价

一、2008 年度信息技术行业上市公司业绩评价结果	139
二、2008 年度信息技术行业上市公司业绩影响因素分析	145
三、2009 年信息技术行业前景展望	150

第九章 机械行业上市公司业绩评价

一、2008 年度机械行业上市公司业绩评价结果	161
二、2008 年度机械行业上市公司业绩影响因素分析	167
三、2009 年机械行业前景展望	173

第十章 建筑建材行业上市公司业绩评价

一、2008 年度建筑建材行业上市公司业绩评价结果	185
二、2008 年度建筑建材行业上市公司业绩影响因素分析	191
三、2009 年建筑建材行业前景展望	197

第十一章 医药行业上市公司业绩评价

一、2008 年度医药行业上市公司业绩评价结果	207
二、2008 年度医药行业上市公司业绩影响因素分析	214
三、2009 年医药行业前景展望	219

第十二章 纺织行业上市公司业绩评价

一、2008 年度纺织行业上市公司业绩评价结果	233
二、2008 年度纺织行业上市公司业绩影响因素分析	239
三、2009 年纺织行业前景展望	244

第十三章 房地产行业上市公司业绩评价

一、2008 年度房地产行业上市公司业绩评价结果	255
--------------------------------	-----

二、2008 年度房地产行业上市公司业绩影响因素分析	261
三、2009 年房地产行业前景展望	265

第十四章 汽车制造行业上市公司业绩评价

一、2008 年度汽车制造行业上市公司业绩评价结果	273
二、2008 年度汽车制造行业上市公司业绩影响因素分析	278
三、2009 年汽车制造行业前景展望	282

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	293
二、中国上市公司业绩评价指标体系	294
三、中国上市公司业绩评价标准	303
四、中国上市公司的行业分类	305
五、中国上市公司业绩评价计分方法	306
六、银行企业业绩评价方法	307

附录二 2008 年度中国上市公司业绩评价排序

附录三 2008 年度中国上市公司分类财务指标及评价得分

后 记

第一章

中国上市公司业绩的宏观经济背景



一、全球金融危机愈演愈烈

（一）各国经济普遍大幅下滑

2008 年随着美国经济危机的蔓延，国际金融危机开始从金融领域发展到实体经济，发达国家的经济已经陷入衰退，全球经济增长率大幅放慢。受国际金融危机的冲击，发展中国家，尤其是新兴市场经济体增速已明显放缓。主要金融市场流动性紧张及金融机构的信用收缩、持续的房价和股票价格下跌，对于消费和投资均产生了不利影响，加深了经济衰退（或增长放慢）的程度。

1. 美国经济：已经陷入衰退

美国 2008 年 GDP 14.33 万亿美元，实际经济增长率仅为 1.1%，比上年的 2.0% 有所降低，是 2001 年以来的最低增幅。由于经济危机的影响，2008 年美国消费者支出增速快速下降，以及商务设备和软件投资下滑，与此同时，劳动市场状况开始恶化，消费者价格涨幅快速走低。

2008 年一季度美国经济增长乏力，实际 GDP 增长 0.9%。由于强劲的净出口及税收返还支持了消费增长，二季度美国实际 GDP 增长 2.8%。受个人消费支出大幅下降和出口增长放慢影响，三季度美国实际 GDP 下降 0.5%。第四季度，主要由于出口、消费者支出、商业投资及新增住宅供应的下降，美国实际 GDP 下降 6.2%。

2008 年 1 月，美国的经济调整失业率为 4.9%，此后三个月有所波动，继而不断攀升，11 月份升至 6.8%，12 月份跃升为 7.2%，为 1993 年 1 月份以来的最高值。失业人数达 1110 万人，失业人数的增加直接导致居民收入的减少，从而影响了消费的增长。

通货膨胀压力急剧上升后逆转。随着能源价格上升到创纪录水平、食品价格持续快速攀升，美国城市消费者价格指数同比涨幅在年初的四个月中略有下降，于夏季急剧升高，7 月份达到 5.6% 的年度最高值，此后通货膨胀压力出现逆转，该指标同比涨幅 12 月份已降至 0.1%。剔除食品和能源商品后的月度物价指数同比涨幅先扬后抑，11 月和 12 月份均出现了负增长，12 月份同比下跌 0.6%。

资料链接

2008 年世界十大经济新闻

☆ 华尔街震荡。次贷危机总爆发，百年老店雷曼兄弟公司破产；美林证券被卖给了美国银行；投资银行高盛、摩根士丹利转型为商业银行。投资银行一夜之间变成历史。

☆ 房地产危机愈演愈烈。房地产市场在 2008 年连续第三年衰退。房价持续下跌、拍卖房屋数量创下新高、新屋开工则创下最低纪录。

☆ 美国国会通过 7000 亿美元救援方案。这项原本旨在用于收购金融机构问题资产的资金，实际上大部分直接投向了银行以及贷款机构。首期 3500 亿美元几乎耗尽，但信贷市场的颓势依旧没有改变。

☆ 全球经济面临挑战。美国、欧元区、英国、日本先后被确认陷入衰退；新兴经济体增长严重放缓。

☆ 油价先扬后抑。7 月中旬原油价格飙升至每桶 147 美元，到 2008 年底国际油价已经降至每桶 40 美元以下。

☆ 全球性股价下跌。

☆ 汽车业紧急救援。今年美国汽车业销售急剧下滑。三大汽车生产商求助政府，几经周折，最终在 12 月份美国政府出台 174 亿美元紧急贷款。

☆ 食品价格飙升。

☆ 麦道夫庞氏骗局。这位纳斯达克前董事会主席在 20 年的时间里编织了一个金额高达 500 亿美元的历史上最大庞氏骗局。

☆ 冰岛濒临破产。由于受到金融危机的冲击，9 月底以来，冰岛出现严重金融动荡，冰岛克朗随之大幅度贬值。冰岛政府被迫接管国内三大银行，不少冰岛银行的外国储户损失惨重。

2. 欧元区经济：经济出现萎缩

受美国经济危机影响，欧元区经济在 2008 年出现十年来首次负增长。由增长转为下降，对外贸易状况恶化，就业压力不断增大。经济下降程度逐渐加深。2008 年一季度，欧元区实际 GDP 增长 0.7%，二、三季度均下降 0.2%，四季度下降 1.5%，全年实际 GDP 增长 0.1%，较 2007 年的 2.7% 大幅降低。2008 年欧元区工业生产下降 1.8%，而 2007 年增长率为 3.5%。

贸易逆差创历史新高。欧元区 2008 年全年贸易逆差为 321 亿欧元，创下欧元区成立以来的最高纪录。这主要是因为全球经济减速、欧元区面临的外部贸易环境恶化所致。

欧元区失业率有所攀升。2008 年前三个月，欧元区经济调整的失业率稳定在 7.2% 的水平上，其后逐月攀升，12 月份达到 8% 的年度最高值。失业率的上升反映出欧洲经济形势因受金融市场动荡和油价上涨影响继续在恶化，而失业人口增加则会对推动经济增长的个人消费产生更加消极影响。

3. 日本经济：持续恶化

2008年，日本经济状况也不断恶化，表现为商业固定资产投资下降、住房投资和公共投资增长乏力、私人消费疲弱、出口急剧下滑、商品和服务贸易顺差大幅降低、就业形势不断恶化。2008年日本各季度实际GDP环比分别增长0.2%、-0.9%、-0.6%和-3.3%，全年下降0.7%，较上年的2.4%大幅降低。

2008年全年日本经常项目顺差为16.28万亿日元，较2007年下降34.4%。商品和服务贸易顺差为1.8万亿日元，较前年骤降81.7%。2008年日本商品贸易出口额为77万亿日元，较2007年减少3%；进口额为73万亿日元，增长8.8%；商品贸易顺差为4万亿日元，比2007年减少67.3%。

日本2008年各季度失业率分别为3.9%、4.0%、4.1%和4.0%，显示出上升的趋势；经季节调整的消费者价格指数同比涨幅在上半年呈上升趋势，7月份达到年度最高点2.3%，此后逐渐下降，11、12月份下降速度加快，12月份达到0.4%的年度最低点。

4. 新兴市场经济：增长有所放缓

2008年，起源于发达国家的信贷危机已经向新兴国家和发展中国家蔓延，引起了全球经济同步下降及全球信贷紧缩的发展趋势。

新兴市场及发展中经济体2008年的经济增速均有所降低。亚洲发展中经济体经济增速从2007年的10.6%降至2008年的7.8%，中东欧国家的经济增速从2007年的5.4%降至2008年的3.2%，独联体国家的经济增速从2007年的8.6%降至2008年的6.0%，中东地区经济增速从2007年的6.4%降至6.1%。拉丁美洲和加勒比地区2008年的经济增长率为4.6%，非洲2008年经济增长不超过5%。

在本轮经济低速之前，人们普遍认为新兴经济体不会受到发达经济体的太大影响。但是从2008年的经济形势可以清楚地看到，在出现经济周期性变化的时候，新兴经济体和发达经济体依然表现出高度的相关性，只不过近些年没有发生过严重的经济衰退，导致这种关系没有清晰地表现出来。发展中国家和新兴经济体在经济和资产泡沫方面趋于一致，只不过受影响程度不尽相同。例如，非洲国家的金融和房地产资产规模相对较小，因此受资产泡沫破灭的冲击不大，甚至受经济风险的影响也不大，这说明其滞后于全球化的整合步伐。

相比之下，东亚经济体则面临较大的经济和资产泡沫风险。事实上，这些经济体面临的风险与日本和美国所面临的风险类似，多数亚洲经济体都面临着经济硬着陆的严峻考验，亚洲经济还受到与石油价格、美元汇率和全球化倒退相关风险的威胁，其中全球化进程倒退对香港和新加坡等小规模开放经济体的冲击更为显著。

（二）国际资本市场纷纷暴跌

1. 美国股市跌去10年涨幅走入熊市

2008年金融海啸席卷全球，美国股市进入熊市。三大股指均出现了近40%的跌幅，截至12月31日，标准普尔500指数跌幅达38.49%，其中，金融类股整体下跌58.8%，在标普十大行业当中名列榜首。道指下跌了33%，纳斯达克指数更是损失了42%。三大指数都已跌回到了10年前的水平。2008美股创下逾70年来最差年度表现。年末，道琼斯股指、标普股指、纳斯达克股指分别收于8776.39点、903.25点和1577.03点，全年跌幅分别为-33.84%、-38.49%和-40.54%。

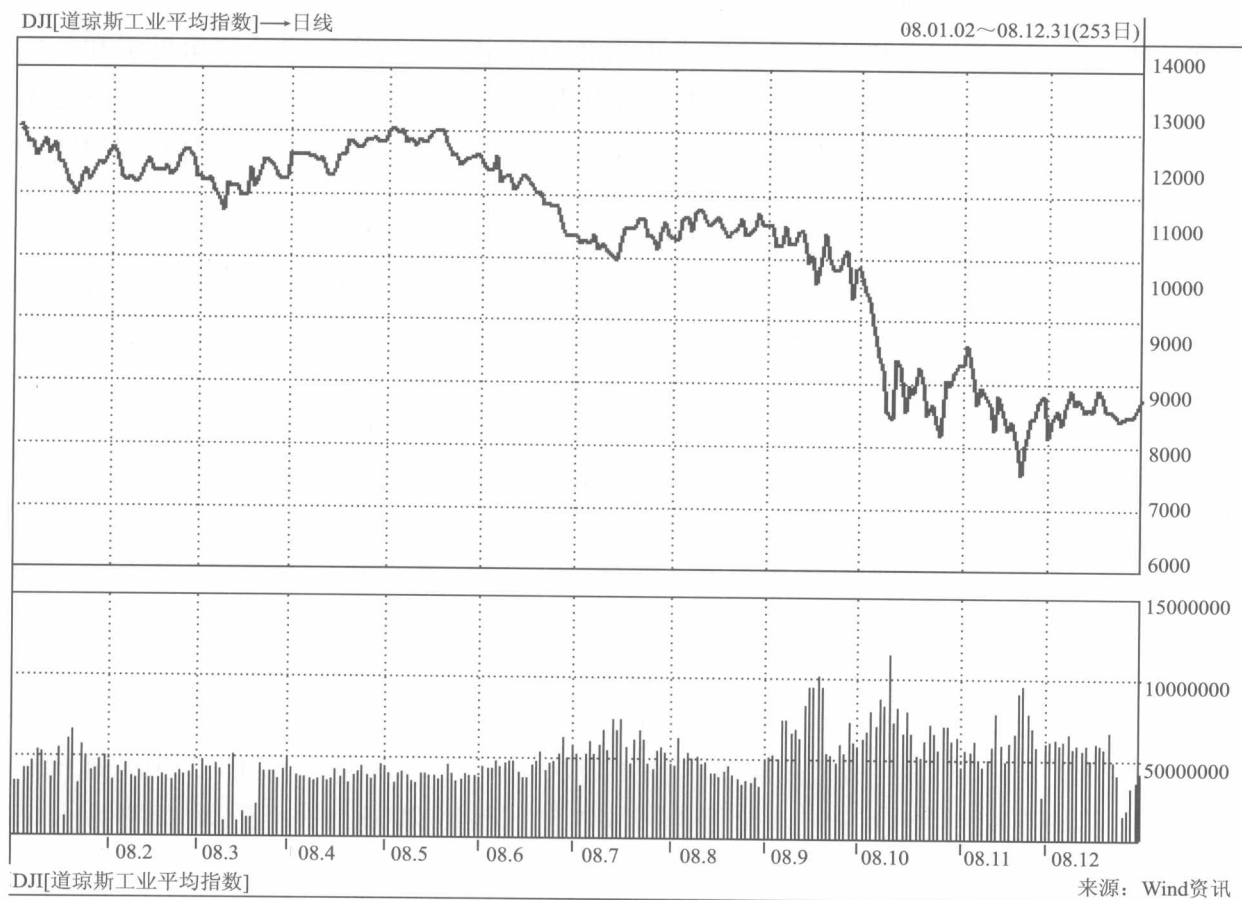


图 1-1 2008 年道琼斯工业平均指数

资料链接

2008 年全球股市跌幅排行前十位

- ☆ 俄罗斯股市 跌幅超过 70%
- ☆ 中国沪深股市 跌幅超过 62%
- ☆ 中国香港股市 跌幅 48.3%
- ☆ 中国台湾股市 跌幅 46%
- ☆ 日本股市 跌幅 42%
- ☆ 巴西股市 跌幅近 42%
- ☆ 印度股市 跌幅近 42%
- ☆ 美国股市 跌幅 41%
- ☆ 韩国股市 跌幅 41%
- ☆ 澳大利亚股市 跌幅 41%

2. 欧洲股市遭遇金融海啸

欧洲股市成为全球金融危机的重灾区，尤其是雷曼兄弟公司倒闭之后，欧洲股市集体走出“黑色十月”行情。2008年英国股市下跌超过三分之一，而德国和法国股市的跌幅更是超过40%。

伦敦股市《金融时报》100种股票平均价格指数累计下跌超过三分之一，12月31日该指数收报于4434.20点，较2007年末跌幅为31.33%。银行、能源和矿业这三大权重板块成为伦敦股市的重灾区。

德国股市一路暴跌，特别是在9月雷曼兄弟申请破产后，跌幅更大。2008年德国股市DAX指数收报于4810.07点，较2007年末跌幅40.4%，超过英国股市的跌幅。

2008年巴黎股市单日涨跌幅、单周涨跌幅等纪录均被刷新。巴黎CAC40股指收报于3217.97点，全年跌幅42.68%，多数成分股股价惨遭腰斩。2008年巴黎股市跌势最为惨烈的时期是9月雷曼兄弟倒闭之后，从9月16日至11月21日，巴黎CAC40股指不足两月就狂跌超过30%。10月巴黎CAC40股指跌幅14%，创6年来最大单月跌幅。更令人瞠目结舌的是，巴黎CAC40股指单日、单周涨跌幅的所有纪录均在10月被重写。

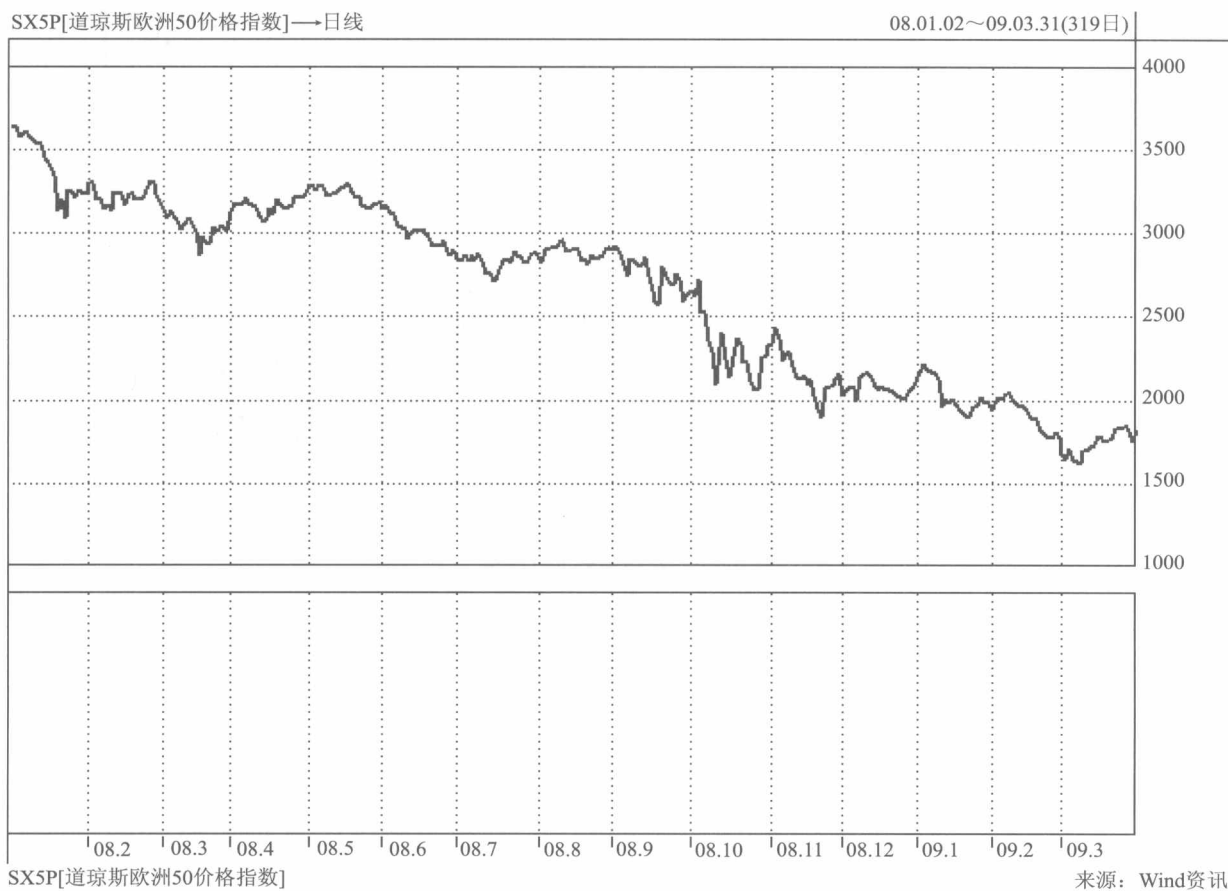


图 1-2 道琼斯欧洲 50 价格指数

3. 亚洲地区股指普遍暴跌

2008 年跌幅均超过 40%，越南股市全年下跌 65.95%，以微弱的优势领先中国 A 股 65.39% 的跌幅，继续统领亚太群“熊”。印尼下跌 53.4%，位居亚太跌幅榜第三。此外，日本股市重挫达 42%，韩国股市则暴跌 41%，仅次于 2000 年美国科技泡沫破灭时 51% 的跌幅。香港恒生指数全年跌幅达到 48.3%，是自 1974 年以来表现最差的一年。

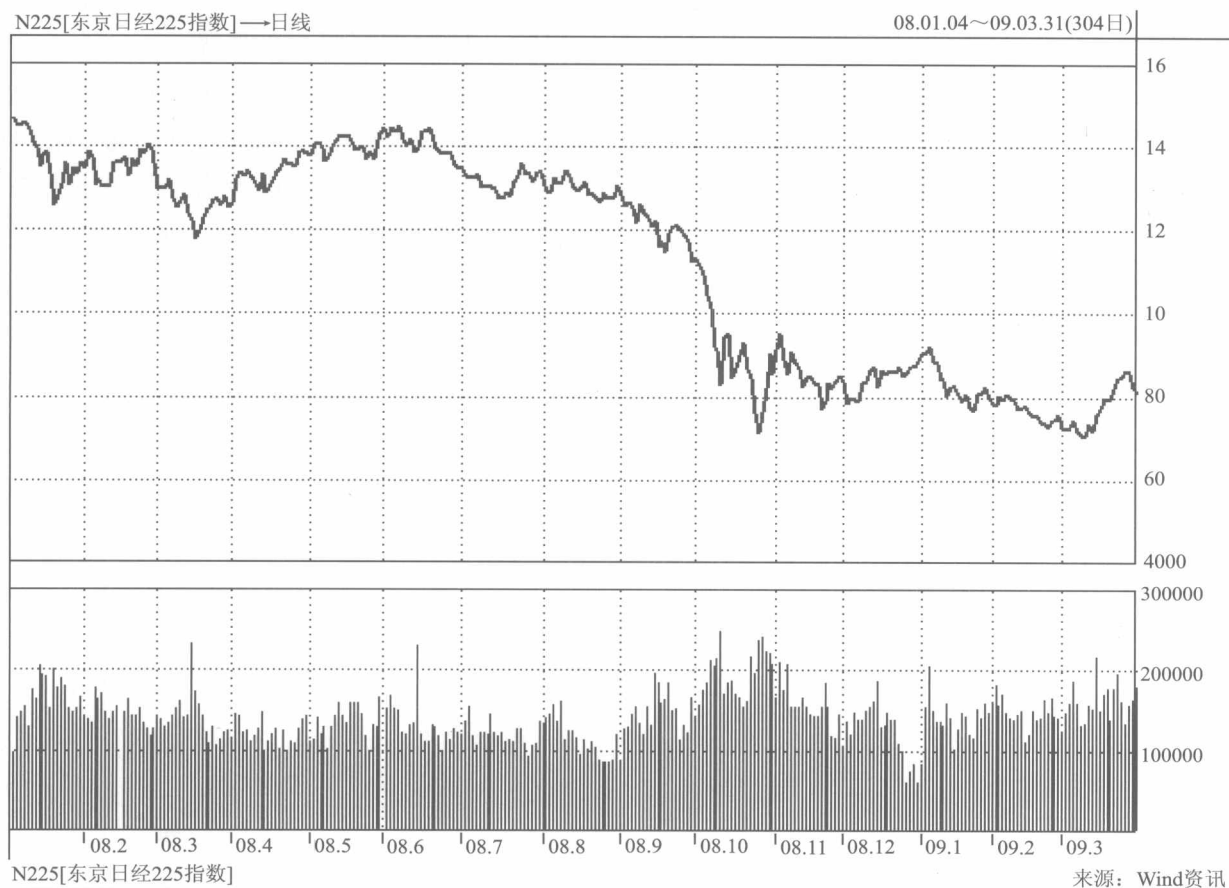


图 1-3 东京日经 225 指数

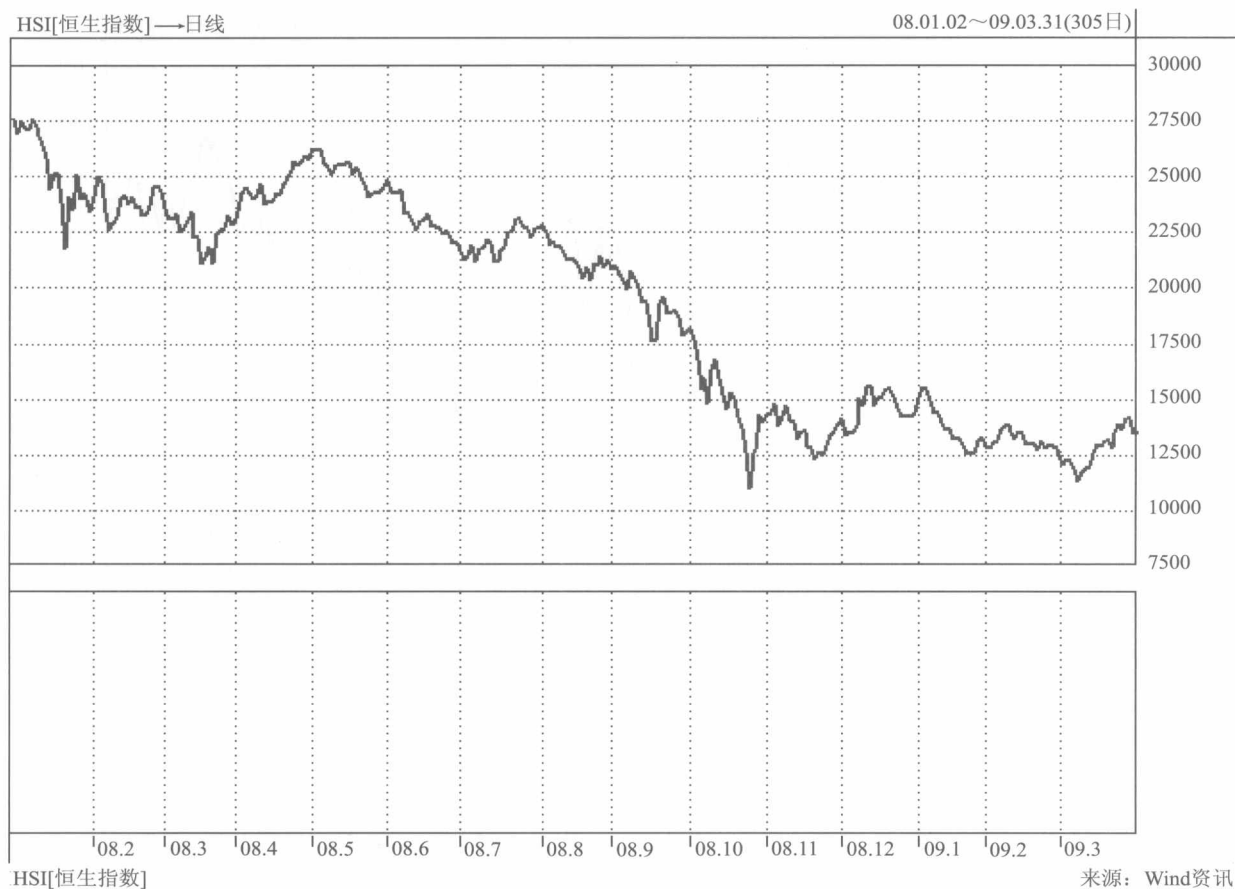


图 1-4 香港恒生指数

(三) 重要原材料价格大幅波动

1. 黄金：2008 年国际金价在 3 月 17 日创出 1032.70 美元/盎司的历史新高后，下半年由于投资者转向追捧美元，金价也出现了一轮下跌走势，最低曾于 10 月达到 682.41 美元/盎司，跌幅达 34%。不过 12 月随着美元走弱，原油价格政策从高点大幅下跌，投资者获利回吐等因素影响，黄金的避险功能再度受到投资者重视，金价亦反弹到 800 美元以上水平，12 月 31 日报收于 882.05 美元/盎司，较 3 月中的高位跌 12.38%，较上年末上涨 5.4%。经济危机对黄金需求虽然造成冲击，但却提升了黄金的避难所的魅力。

2. 原油：由于人们担心环球通胀，原油价格在 2008 年堪称坐了“过山车”，从年初的 99.62 美元开始一路攀升，7 月曾到最高位的 147.27 美元。随后，受美元走强、美国原油库存不断增加以及市场全球经济增长前景黯淡将导致世界范围内的原油需求下滑等因素影响，国际油价开始“见顶回落”，尤其是 2008 年 9 月中旬美国次贷危机的进一步升级，更是加剧了国际油价的暴跌行情。2008 年 12 月 19 日（美国时间），纽约商品交易所 12 月份交货的轻质原油期货价格在盘中一度跌至 32.40 美元/桶，当天收于 33.87 美元/桶，创下自 2004 年 12 月 10 日以来最低收盘价。年末，国际原油期货价格收于 44.6 美元/桶，较上年末分别大幅下降 55.23%。

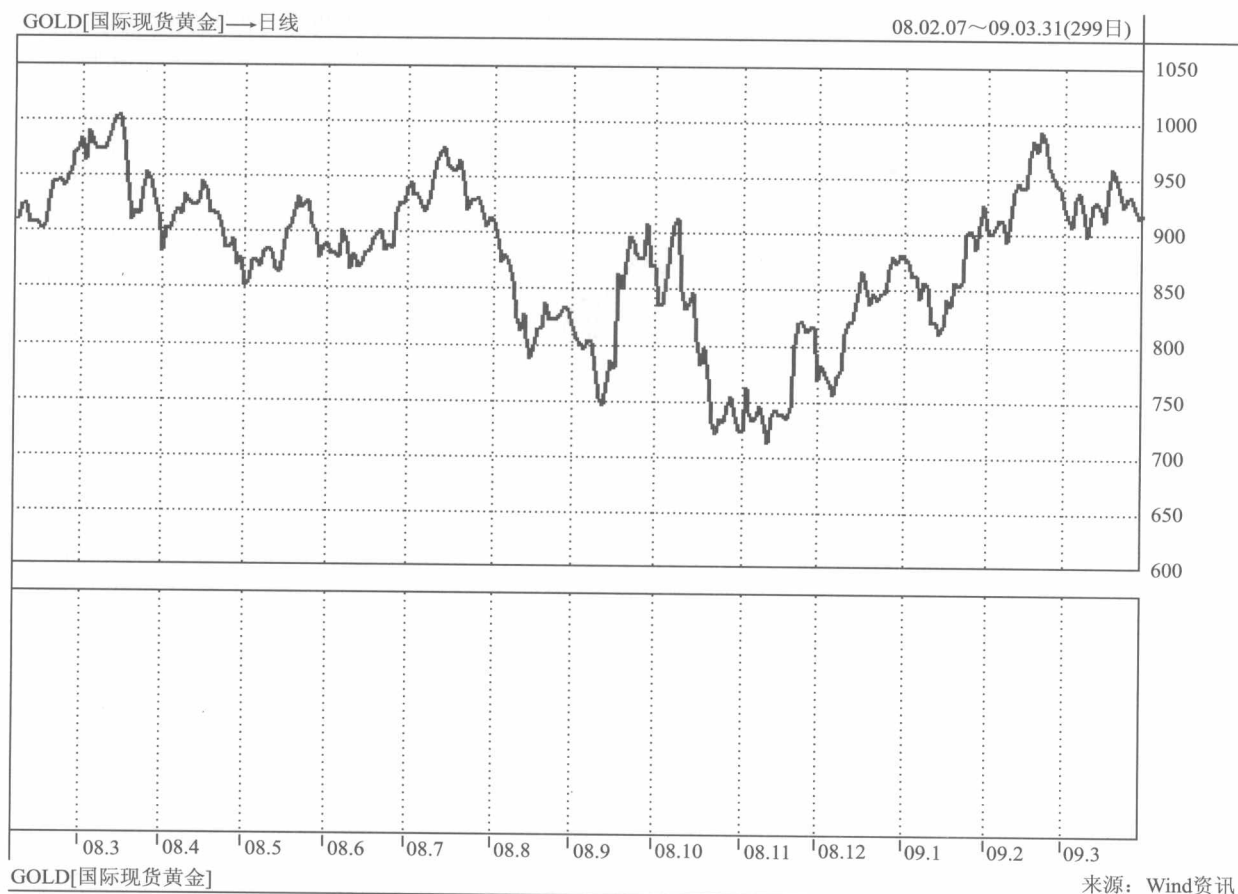


图 1-5 国际现货黄金价格 (单位: 美元/盎司)

二、中国经济受到巨大冲击

(一) 宏观经济先高后低, 四季度受全球金融危机冲击, 大幅下滑

2008 年对于中国来说是多灾多难的一年, 上半年发生的低温雨雪冰冻灾害和汶川特大地震灾害, 下半年尤其是四季度受到国际金融市场剧烈动荡以及全球金融危机的巨大冲击。我国出口企业举步维艰, 大量的工厂倒闭, 大量的农民工被迫返回家乡, 经济增长的红灯骤然亮起。政府把宏观调控的着力点转到防止经济增速过快下滑上来, 实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策。三次提高出口退税率, 五次下调金融机构存贷款基准利率, 四次下调存款准备金率, 暂免储蓄存款利息个人所得税, 下调证券交易印花税, 降低住房交易税费, 加大对中小企业信贷支持等等措施。