

2000年 精选上市公司评析



主 编 沈 沛

副主编 许均华 李启亚

2000^{NI}N

JINGXUAN SHANGSHIGONGSI

PINGXI



经济科学出版社



2000 年精选上市公司评析

主 编：沈 沛

副主编：许均华 李启亚

责任编辑：李洪波

责任校对：董蔚挺

版式设计：代小卫 周 昊

技术编辑：舒天安

2000 年精选上市公司评析

主 编：沈 沛

副主编：许均华 李启亚

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址：北京海淀区万泉河路 66 号 邮编：100086

总编室电话：62541886 发行部电话：62568485

网址：www.esp.com.cn

电子邮件：esp@public2.east.net.cn

深圳当纳利旭日印刷有限公司印刷

深圳当纳利旭日印刷有限公司装订

850×1168 32 开 12.25 印张 310000 字

2000 年 6 月第一版 2000 年 6 月第一次印刷

印数：0001—4000 册

ISBN 7-5058-2227-6/F·1619 定价：32.50 元

(图书出现印装问题，本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

图书在版编目 (CIP) 数据

2000 年精选上市公司评析/沈沛主编. — 北京: 经济科学出版社, 2000.6
ISBN 7-5058-2227-6

I . 2… II . 沈… III . 股份有限公司-研究-中国
IV . F279.246

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2000) 第 29884 号

前 言

进入 21 世纪，以网络经济和通信技术为代表的“新经济”浪潮，在世界范围内取得了突飞猛进的发展。在美国等西方发达国家，网络、电子通讯、生物技术等高科技产业的产值规模已超过了一般传统产业的产值，并以每年 60% 以上的速度增长。中国作为世界经济的重要一员，溶入世界经济主流是中国经济发展的必由之路。股票市场素来被称为国民经济发展的“晴雨表”，对新经济时代的到来具有天生的敏感性。从新千年的元月份开始，国内股市以信息网络股为龙头，走出了强劲上升的行情，对新经济的到来作出了积极的响应，同时也预示着中国股市在新的世纪里将进入一个新的发展阶段。

中国的上市公司是中国企业界中的佼佼者，也是中国资本市场的发展基石。目前在沪深两地交易所上市交易的股票已接近 1000 家，它们中的大多数经受住了市场经济的严峻考验，在搞好自身产品经营的同时，依靠资本市场强大的融资功能，通过资本经营作大、作强企业，涌现出一大批管理优良、规模大、效益好的优秀企业。但也有部分上市公司，由于体制上或管理上的某些原因，上市后未能抓住机遇，在市场竞争中逐渐走向衰

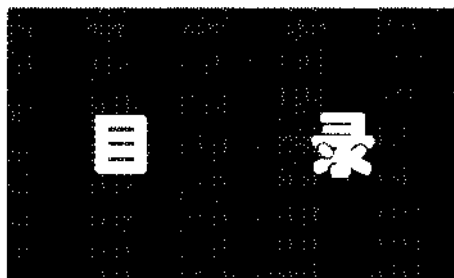
落，最终沦为亏损上市公司。对于广大市场投资者来说，如何辨优识劣，选择真正具有成长性的上市公司进行投资，是急需认真探讨的一个现实课题。

根据我国有关法规，上市公司每年分中期和年度向社会公开披露公司的基本经营情况和主要财务报表，这些公开信息是研究一家上市公司发展潜力和投资价值的最重要依据。1999年上市公司年报披露工作已基本结束，为帮助投资者更好地分析一些重点上市公司年报，我们特组织了南方证券研究所内专门从事行业与上市公司研究的研究人员，对一些重点行业内的重点上市公司年报进行点评。在内容和形式上我们根据当前形势的变化作了必要的调整，如增加了对上市公司所属行业的分析内容，以及在财务分析中增加了对于上市公司现金流量的分析内容等。文中所有观点均属于各研究员在长期从事行业和上市公司研究过程中所形成的总结性观点。本书的编写，对投资者了解部分上市公司的基本情况，具有一定的参考价值。

因上市公司年报披露时间较为集中，再加上编写时间有限，书中难免有一些遗漏和错误，敬请广大投资者指正。

南方证券有限公司董事长 沈 沛

2000年5月18日



深圳股市

1.0002	深 万 科	(2)
2.0078	海王生物	(4)
3.0089	深圳机场	(7)
4.0401	冀东水泥	(11)
5.0406	石油大明	(15)
6.0408	河北华玉	(18)
7.0420	吉林化纤	(22)
8.0527	粤美的 A	(25)
9.0537	南开戈德	(29)
10.0539	粤 电 力	(32)
11.0557	银 广 厦	(34)
12.0560	昆 百 大	(37)
13.0563	陕国投 A	(40)
14.0564	西安民生	(42)
15.0578	青 百	(45)
16.0563	托普软件	(48)

17.0619	红星宣纸·····	(51)
18.0623	吉林敖东·····	(54)
19.0659	珠海中富·····	(57)
20.0665	武汉塑料·····	(60)
21.0676	河南思达·····	(63)
22.0686	锦州六陆·····	(67)
23.0693	聚友网络·····	(70)
24.0712	金泰发展·····	(73)
25.0728	北京化二·····	(76)
26.0729	燕京啤酒·····	(79)
27.0767	漳泽电力·····	(82)
28.0768	西飞国际·····	(87)
29.0787	创智科技·····	(91)
30.0612	陕西金叶·····	(94)
31.0615	美利纸业·····	(98)
32.0817	辽河油田·····	(102)
33.0821	京山轻机·····	(105)
34.0822	山东海化·····	(108)
35.0830	鲁西化工·····	(111)
36.0850	华茂股份·····	(114)
37.0856	唐山陶瓷·····	(117)
38.0858	五 粮 液·····	(121)
39.0888	峨 眉 山·····	(124)
40.0889	华联商城·····	(127)
41.0906	南方建材·····	(130)
42.0917	电广传媒·····	(134)
43.0920	南方汇通·····	(137)
44.0927	天津汽车·····	(140)
45.0938	清华紫光·····	(143)

46.0939	凯迪电力	(146)
47.0948	南天信息	(149)
48.0955	欣龙无纺	(153)
49.0956	中原油气	(156)

上 海 股 市

1.600000	浦发银行	(160)
2.600002	齐鲁石化	(163)
3.600008	首创股份	(165)
4.600009	虹桥机场	(169)
5.600056	中技贸易	(173)
6.600058	五矿发展	(176)
7.600067	福州大通	(179)
8.600071	凤凰光学	(183)
9.600075	新疆天业	(186)
10.600077	国能集团	(189)
11.600084	新天国际	(192)
12.600098	广州控股	(195)
13.600100	清华同方	(198)
14.600104	上海汽车	(201)
15.600107	美尔雅	(204)
16.600120	浙江东方	(207)
17.600135	乐凯胶片	(211)
18.600138	青旅控股	(214)
19.600145	四维瓷业	(217)
20.600151	航天机电	(221)
21.600153	厦门建发	(224)
22.600161	天坛生物	(227)

23.600163	福建南纸	(230)
24.600171	上海贝岭	(233)
25.600177	雅 戈 尔	(237)
26.600186	莲花味精	(241)
27.600198	大唐电信	(244)
28.600207	安彩高科	(248)
29.600210	紫江企业	(252)
30.600213	亚星客车	(256)
31.600220	江苏阳光	(259)
32.600225	天香实业	(262)
33.600227	赤 天 化	(265)
34.600266	北京城建	(268)
35.600600	中化国际	(272)
36.600602	真空电子	(275)
37.600630	龙头股份	(279)
36.600631	第 一 百 货	(282)
39.600635	大众科创	(285)
40.600642	申能股份	(288)
41.600653	华晨集团	(292)
42.600655	豫园商城	(295)
43.600657	青鸟天桥	(298)
44.600664	哈药集团	(301)
45.600682	南京新百	(304)
46.600690	青岛海尔	(307)
47.600702	沱牌曲酒	(311)
46.600709	蓝田股份	(314)
49.600718	东大阿派	(317)
50.600720	祁 连 山	(320)
51.600737	新疆屯河	(324)

52.600739	辽宁成大	(328)
53.600794	大理造纸	(331)
54.600795	国电电力	(334)
55.600800	天津磁卡	(337)
56.600807	济南百货	(341)
57.600811	东方集团	(344)
58.600812	华北制药	(348)
59.600832	东方明珠	(351)
60.600840	浙江创业	(354)
61.600849	上海医药	(357)
62.600866	星湖股份	(360)
63.600871	仪征化纤	(363)
64.600883	富邦科技	(366)
65.600884	杉杉股份	(369)
66.600899	信联股份	(372)
后 记		(375)

深圳股市

万科企业股份有限公司	股票简称: 深万科(0002)
-------------------	------------------------

经营范围: 房地产		总资产:	44.94 亿元
主要股东:		股东权益:	20.93 亿元
深圳经济特区发展(集团)公司	9.35%	总股本:	5.45 亿股
添发庆丰(常州)发展有限公司	4.93%	流通股:	A 股 3.98 万股
CREDIT LYONNAIS SECURITY			B 股 1.21 万股
(ASIA) LTD	3.14%	每股净资产:	3.84 元

主要经营指标

年度	主营收入 (亿元)	净利润 (亿元)	增长率 (%)	主营利润率 (%)	净资产收益率 (%)	每股收益 (元/股)
1997	19.55	1.65	—		9.11	0.366
1998	22.68	1.98	20.03	23.37	10.1	0.399
1999	29.12	2.29	15.82	21.5	10.95	0.42

分红及配股

10 派现 1.50 元 (含税)。

经营状况分析

集团以房地产为核心业务,亦投资连锁零售业务。万科房地产业务选择深圳、上海、北京、天津、沈阳等经济发达、人口众多的大城市进行住宅规模开发。1999 年实现楼盘竣工面积 45.2 万平方米,结算销售面积 38.6 万平方米,分别比上年增长 44% 和 39.9%,其中深圳、上海、北京项目是集团的主要利润来源。

集团连锁零售业品牌——万佳百货在深圳享有较高的知名度。据广东省商贸委统计,集团控股 72% 的深圳市万佳百货股

份有限公司 1999 年度零售额位居广东省首位。

未来利润增长点

集团推出“住宅联盟”网站，全力拓展以建材贸易为主的 B2B 电子商务。该网站所形成的规模采购优势将进一步降低集团营运成本，提高效率，提升集团核心竞争力。集团零售业务也将在 2000 年推出 B2B 电子商务。

财务分析

集团 1999 年实现主营业务收入 29.12 亿元，比上年增长 28.37%，净利润 2.29 亿元，比上年增长 15.82%。存在的问题就是存货过多，截至 1999 年底存货规模达到 24.65 亿元，使速动比率只有 0.58。

发展战略评估

随着中国经济的持续增长，住宅产业前景乐观。万科集团运用成熟的品牌形象和相对充裕的资金实力，集中发展大、中型住宅，市场定位非常明确。集团推出“住宅联盟”网站，将进一步降低集团营运成本，提高毛利率。

综合评价

深万科已成为房地产行业的龙头公司，随着国家采取一系列政策激活房地产市场，集团将受益颇多。发展前景看好。

深圳市海王生物工程股份有限公司 股票简称:海王生物(0078)

经营范围: 生物制品、生化制	总资产:	6.42 亿元
品、海洋药物、海洋生物制品	股东权益:	2.04 亿元
和中成药的生产和销售	总股本:	15 280 万股
主要股东:	流通股:	3820 万股
深圳海王集团有限公司 71.25%	每股净资产:	1.34 元/股
深圳市新鹏投资发展有限公司 1.50%		

主要经营指标

年度	主营收入 (万元)	净利润 (万元)	增长率 (%)	主营利润率 (%)	净资产收益率 (%)	每股收益 (元/股)
1997	6267	1720			30.53	0.34
1998	6468	2447	41	73	14.09	0.32
1999	8839	3107	78	78	15.01	0.20

分红及配股

1999 年 10 送 2 转增 8。

经营状况分析

主营业务收入较去年同期增长 39%，全年净利润较去年同期增长 29%，占公司主营业务收入 10% 以上或主营业务利润 10% 以上的产品有：免疫核糖核酸系列产品、银可络、诺德伦、安可替和降纤酶，说明公司主营业务和主营产品突出。这些产品在国内同类产品市场中占有较大份额，随着生产规模的进一步扩大，将产生更大的效益。

公司下属英特龙生物技术有限公司生产干扰素产品，因刚投

产且规模较小，处于亏损状态，鉴于国内市场竞争激烈，未来几年也不容乐观。

未来利润增长点

公司下属长春海王生物制药有限公司是公司的利润大户，主营生物制品、生化药品、海洋药物和中成药，1999 年主营业务收入 4700 万元，主营业务利润 3400 万元，净利润 1900 万元，分别占公司总额的 53%，51% 和 60%，主要产品有安替可、诺德伦和银可络等，随着募集资金投入后，该公司主导产品生产能力将不断提高，继续对公司利润增长作出贡献。

公司控股 56% 的深圳布雷克药业有限公司尚未投产，从其项目设计来看，盈利前景较好。

财务分析

全年主营业务收入 8800 万元，主营业务利润 6700 万元，净利润 3100 万元，分别比上年增长 39%，41% 和 29%，每股收益 0.20 元，净资产收益率 15.17%，股东权益 2.04 亿元，较上年同期增加 19%。公司负债率由去年的 23.27% 增至 67.99%，主要来自收购须支付的巨额收购资金和收购完成后对购入的新项目投入的流动资金，这将对公司的财务状况造成巨大的压力。

公司流动比率 0.8，速动比率 0.7，显示流动资金匮乏，财务安全性需考虑。

发展战略评估

公司依托海王医院的技术开发能力，着重发展高技术药物，以生物技术药物、生化药物和中成药为重点，一方面扩大部分产

品的规模，另一方面增加新产品。

综合评价

从年报看，公司以生物技术药物、生化药品和中成药为主业，部分产品已形成规模并在同类产品市场中占有较大份额。这些产品有望进一步扩大规模，产生更大的效益。但是，公司收购的新项目未产生任何效益，还使公司的负债大幅增加，造成巨大的财务压力。公司 1999 年进行了大比例送股，业绩增长能否同步，值得高度关注。

特别提示

应对该公司已形成规模产品的生产进一步扩大和新产品的效益给予关注。公司的巨大债务应引起足够的重视，注意风险。