

2000 上市公司分析

(沪市上市公司分册)

主 编 林义相
副主编 张 望 齐 亮 林 征
彭砚莘
编 委 (按姓氏笔划排名)
仇彦英 孙鹏勃 齐 亮
吴春龙 何媛媛 张 望
陈朝阳 林义相 林 征
彭砚莘

浦发银行 主业并不理想

股票代码: 600000 股票简称: 浦发银行
上市日期: 1999.11.10 所属行业: 金融
联系电话: 021-63611226 邮政编码: 200002
公司地址: 上海市中山东一路12号

投资要点

- ◆ 主业利润较少, 且呈下降趋势。
- ◆ 经营环境对公司主业构成重大影响。

业务背景

公司的主业为经中国人民银行批准的各类银行业务。与全国 10 家同类新兴商业银行相比, 公司的存贷款的占比在 12% 左右, 利润总额、资产规模、资产质量等经营指标名列前茅。

经营情况

1999 年, 公司的盈利情况不错, 实现净利润 9.27 亿元, 同比增长 18.72%。但从利润构成情况看, 公司的经营情况不容乐观。首先, 公司的营业利润只有 1.16 亿元, 同比下降了 63.16%, 主要原因在于金融企业往来净收入大幅下降, 对比现金流情况可见, 拆放同业收入的现金流的大幅减少, 直接导致了金融企业往来净收入的下降, 个中原因与中央银行调低存款准备金利率有很大关系。

其次, 公司的投资收益成为利润的主要来源, 所占比例高达 88.87%。投资收益主要来自长期债权投资, 由于公司当年增加了 42.35 亿元的长期债权投资 (投资方向主要是金融债券和国债), 直接导致投资收益的大幅提高。在增加债权投资的同时, 公司的贷款也有相当的增长, 但从效益看, 债权投资的效益明显高于贷款。

从各项指标看, 公司的基本情况尚可: 存贷款均保持了较大幅度的增长; 资产质量尚可, 逾期贷款率只有 9.05%, 且呈下降趋势; 存贷款结构比较合理, 存贷比为 62.82%, 低于中央银行设定的高限; 资本充足率在扩充资本后也显得非常充裕。

前景分析

公司本身并不差——特别是与同业相比, 但由于经营环境不太乐观, 影响了公司的发展。如果今后公司能提高贷款的效益, 公司的前景将会比较乐观。

经营业绩			
项目	1999	1998	1997
主营业务收入(万元)	398205	479338	532829
主营业务利润(万元)	-	-	-
营业利润(万元)	11623	31547	59143
投资收益(万元)	104642	71903	40374
净利润(万元)	92669	78060	64500
净利润增长率(%)	18.72	21.02	2.53
每股收益(元)	0.39	0.39	0.32
每股经常性收益(元)	0.38	0.39	0.32
每股经营现金流量(元)	0.40	0.51	0.38
净资产收益率(%)	11.92	23.98	20.30
财务数据			
总资产(万元)	10320968	8492617	8164033
净资产(万元)	777605	325550	317172
每股净资产(元)	3.23	1.62	1.58
调整后每股净资产(元)	3.07	1.53	1.50
资产负债率(%)	92.47	96.18	96.11
审计意见			
无保留意见			
股本结构(万股)			
尚未流通股	201000	83.40%	
国家股	25874	10.74%	
发起人股	130656	54.21%	
社会法人股	44470	18.45%	
内部职工股			
已流通股	40000	16.60%	
境内流通人民币股	40000	16.60%	
境内流通外资股			
境外流通外资股			
总股本	241000	100.00%	
主要股东持股情况(万股)			
1. 上海市财政局	19900	8.26%	
2. 上海实业(集团)有限公司	19800	8.22%	
3. 上海国际信托投资公司	16800	6.97%	
4. 上海久事公司	15300	6.35%	
5. 上海邮政电信局	5800	2.41%	
分红配股情况			
1999 年度分配预案: 10 派 1.5 元 (含税)			
1999 年市场表现指标			
年开盘价: 29.5	全年最高: 29.8(11月10日)		
年收盘价: 24.75	全年最低: 24.5(12月27日)		
年涨幅: -10.81%	年换手率: 118.03%		
元			
股价与上证综指的相对走势图			
时间: 1999.1.4—1999.12.30			

邯郸钢铁 行业模范

股票代码: 600001 股票简称: 邯郸钢铁
 上市日期: 1998.01.22 所属行业: 冶金
 联系电话: 0310-6074191 邮政编码: 056015
 公司地址: 河北省邯郸市复兴路 232 号

投资要点

- 创新的管理模式
- 同行业业绩最佳企业
- 投资招商银行 6000 万股

业务背景

主要从事圆钢、螺纹钢、角钢、槽钢、中板、线材及焦炭等产品的生产。

经营情况

财务数据中,随着募集资金逐渐使用,1998 年货币资金比例偏高的局面已有所改变,1999 年末为 27558 万元。应收帐款为 44425 万元,增长 9.9%,大部分为帐龄在 1 年内的货款。其他应收款在 1998 年增长 4.5 倍后,1999 年又增长 36.1%,期末达 31965 万元,有三分之一为集团公司往来款。存货年末为 60321 万元,下降 22.1%,主要减少的为原材料部分,产成品比例仍保持在原有水平。每股经营活动产生的现金流量净额为 0.36 元,比 1998 年大幅提高。期末总资产为 617602 万元,比上年同期减少 9.2%,主要原因是报告年度内偿还了大量债务。

前景分析

由于长时间以来国内钢材价格一直低迷,公司主要依靠自身挖潜增效、降低成本来缓和上述矛盾,缺乏利润大幅增长的条件。所以,主营业务在近期内仍将面临较严峻的局面,效益来源仍为现有企业内部。募集资金运用项目绝大部分都在 2000 年正式投产,开始逐渐产生效益,这为公司增加新的利润来源提供了保证。此外,邯郸钢铁在非传统主业领域已开始尝试拓展,如投资招商银行 6000 万股(占其总股本的 1.43%)等,相信这样的举措会愈来愈多。

总之,作为有规模优势和成本优势的传统企业,邯郸钢铁以其独特创新的管理模式,预计在相当长一段时间内仍可保持效益的稳步增长,给广大投资者以稳定的回报。

项目	1999	1998	1997
主营业务收入(万元)	509111	485896	372400
主营业务利润(万元)	82450	82681	70143
营业利润(万元)	80721	75801	61356
投资收益(万元)	4689	4903	0
净利润(万元)	73156	70315	51918
净利润增长率(%)	4.04	35.43	4.81
每股收益(元)	0.54	0.61	0.42
每股经常性收益(元)	0.43	0.47	0.42
每股经营现金流量(元)	0.36	0.09	-
净资产收益率(%)	15.35	18.39	13.14

财务数据

总资产(万元)	617602	684523	584680
净资产(万元)	476577	408148	395136
每股净资产(元)	3.49	3.29	3.18
调整后每股净资产(元)	3.48	3.28	3.18
资产负债率(%)	22.83	40.37	32.41

审计意见

无保留意见

股本结构(万股)

尚未流通股份	98051	71.80%
国家股	98051	71.80%
发起法人股		
外资法人股		
内部职工股		
已流通股份	38500	28.20%
境内流通人民币股	38500	28.20%
境内流通外资股		
境外流通外资股		
总股本	136551	100.00%

主要股东持股情况(万股)

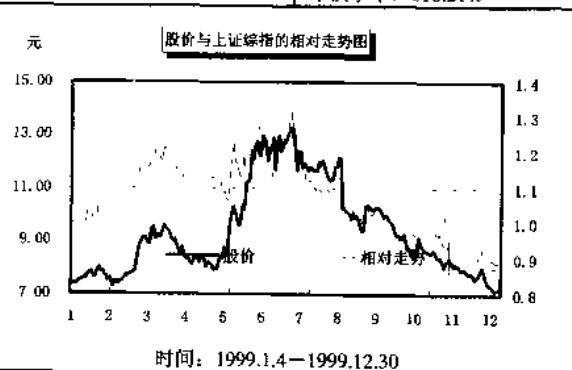
1. 邯郸钢铁集团有限责任公司	98051	71.81%
2. 王雪群	142	0.10%
3. 柴丽娟	102	0.08%
4. 徐惠珍	89	0.07%
5. 嘉工联合	88	0.06%

分红配股情况

1997 年度: 不分配
 1998 年度: 10 转增 1 股送 5.00 元
 1999 年度分配预案: 不分配

1999 年市场表现指标

年开盘价: 7.44	全年最高: 13.70(8月24日)
年收盘价: 7.23	全年最低: 7.09(12月29日)
年涨幅: 13.46%	年换手率: 616.21%



齐鲁石化 树脂当家 经营稳定

股票代码：600002	股票简称：齐鲁石化
上市日期：1998.04.08	所属行业：石化
联系电话：0533-3583728	邮政编码：255086
公司地址：山东省淄博市高新技术产业开发区	

投资要点

- 管理规范，经营平稳。
- 现金流量大。
- 大型化工型石化企业。

业务背景

主营石化产品和无机化工产品生产和销售。乙烯、合成树脂、烧碱、合成橡胶等产品的产量均居全国前五名之列。

经营情况

1999年上半年在石化产品加权平均价格低于1998年的情况下，该公司积极降低能耗、物耗，发挥45万吨乙烯的龙头作用，全年共生产乙烯49.54万吨、塑料68.27万吨、合成橡胶15.5万吨、烧碱22.09万吨。由于产品价格在下半年大幅反弹，使主营业务收入完成58.20亿元、主营业务利润9.36亿元，净利润4.76亿元，分别较1998年上涨47.99%、22.23%、1.03%。利润增长率低于主营收入增长率的主要原因是原油价格上涨幅度明显高于产品价格增幅和管理费用、财务费用的增加。

由于本年度偿还了部分债务，资产负债率下降至47.03%，流动比率0.64，速动比率0.36，短期偿债能力较上年有所好转，但仍很弱，年报显示销售收现率为1.26，应收帐款也有所下降，显示清收工作取得较大进展。

长期负债数额大，且多在2004年到期，利率高，在未来的数年中公司将定期支付高额的利息费用，负担较重，加上由于中石化集团海外上市造成该公司本年度无法配股，所以仅能靠经营现金流量来进行调节。

前景分析

公司2000年计划生产乙烯46万吨、塑料62万吨、烧碱19.5万吨、橡胶12万吨。由于上半年原油价格依然较高，加上本年度主要生产装置将停工检修一个月，所以预计效益将有所下降。

经营业绩			
项目	1999	1998	1997
主营业务收入(万元)	582003	393284	481919
主营业务利润(万元)	93697	76656	126341
营业利润(万元)	54383	54215	81608
投资收益(万元)	3635	522	0
净利润(万元)	47560	47077	54159
净利润增长率(%)	1.03	-13.08	0.14
每股收益(元)	0.24	0.24	0.34
每股经常性收益(元)	0.24	0.24	-
每股经营现金流量(元)	0.59	0.01	-
净资产收益率(%)	10.15	11.19	26.20

财务数据			
总资产(万元)	884904	916433	627583
净资产(万元)	468696	420613	206641
每股净资产(元)	2.40	2.16	1.29
调整后每股净资产(元)	2.38	2.13	-
资产负债率(%)	47.03	53.82	67.07

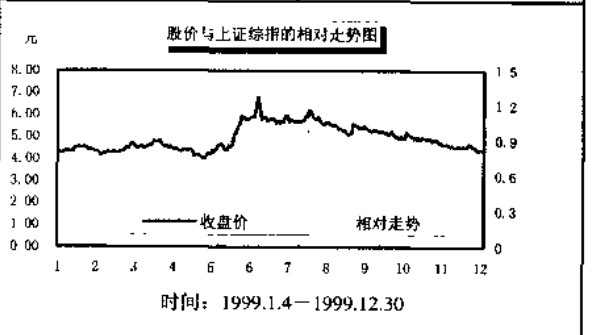
审计意见			
无保留意见			

股本结构(万股)		
尚未流通股	160000	82.05%
国家股	160000	82.05%
发起人股		
基金配售股		
内部职工股		
已流通股	35000	17.95%
境内流通人民币股	35000	17.95%
境内流通外资股		
境外流通外资股		
总股本	195000	100.00%

主要股东持股情况(万股)		
1. 中石化齐鲁石化公司	160000	82.05%
2. 兴华基金	285	0.15%
3. 泰和基金	200	0.10%
4. 深新投发	119	0.06%
5. 裕隆基金	113	0.06%

分红配股情况	
1997年度：不分配	
1998年度：10派1.58元(含税)	
1999年度分配预案：10派1.79元(含税)	

1999年市场表现指标	
年开盘价：4.31	全年最高：7.01(6月30日)
年收盘价：4.35	全年最低：3.99(5月17日)
年涨幅：4.11%	年换手率：304.88%



东北高速 利润增长点增多

股票代码: 600003 股票简称: 东北高速
上市日期: 1999.08.10 所属行业: 交通运输
联系电话: 0431-5679038 邮政编码: 130022
公司地址: 吉林省长春市人民大街 122 号

投资要点

- 募股资金项目见效益。
- 在科技信息领域增加投资。

业务背景

于 1999 年 7 月 21 日创立, 主营投资、开发、建设和经营管理收费公路。公司是国内道路交通行业中仅有的两家跨省区强强联合、资产重组的大型股份制交通企业之一。

经营情况

1999 年, 公司主营业务收入为 36820 万元, 为招股说明书中预测指标的 85%, 收入全部来自公司目前拥有的哈大(哈尔滨至大庆)高速公路、长平(长春至四平)高速公路、哈桥(哈尔滨松花江公路大桥)的车辆通行费, 其中哈大路年收入为 15785 万元, 为预测指标的 88%; 长平路年收入为 16454 万元, 为预测指标的 93%; 哈桥年收入 4580 万元, 为预测指标的 115%。当年, 公司共实现净利润 20486 万元, 为预测的 92%, 全部来自哈大、长平高速公路和哈桥的主营业务收入。

通过发行 3 亿股 A 股, 公司募集资金 11.80 亿元, 并当年 12 月份完成黑龙江哈双高速公路 20% 股权的收购; 但由于未能如期完成对哈尔滨至双城公路和长春环线公路的收购, 使得预计 3295 万元的收入未能实现, 这是影响当年预测收益实现的主要因素。

前景分析

作为公路类经营企业具有现金流量丰富的特点, 同时经营较为稳定, 这为其参与其它项目的投资提供了条件。公司先后参与投资了 21 世纪科技投资公司、入股人鹏证券公司、设立东大公司等。由于公司的募集资金项目将在 2000 年以后有回报, 因此, 预计其未来将会有较高增长。

项目	1999	1998	1997
主营业务收入(万元)	36820	32605	23735
主营业务利润(万元)	28791	24701	-
营业利润(万元)	24373	16028	-
投资收益(万元)	-141	-	-
净利润(万元)	20486	14322	11082
净利润增长率(%)	43.04	29.24	-
每股收益(元)	0.17	0.16	0.12
每股经常性收益(元)	0.17	0.16	0.12
每股经营现金流量(元)	0.01	-	-
净资产收益率(%)	7.54	7.56	6.03
总资产(万元)	434719	296186	290516
净资产(万元)	271666	189429	183840
每股净资产(元)	2.24	2.07	2.01
调整后每股净资产(元)	2.24	2.07	2.01
资产负债率(%)	37.51	36.04	36.72

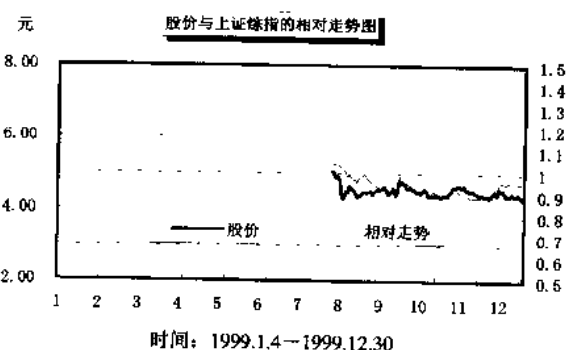
无保留意见

尚未流通股份	91320	75.27%
国家股	91320	75.27%
发起人股		
基金配售股		
内部职工股		
已流通股份	30000	24.73%
境内流通人民币股	30000	24.73%
境内流通外资股		
境外流通外资股		
总股本	121320	100.00%

1. 黑龙江省高速公路公司	36610	30.18%
2. 吉林省高速公路公司	30327	26.00%
3. 华建交通经济开发中心	24383	20.10%
4. 泰和基金	1400	1.15%
5. 同益基金	1190	0.98%

1999 年度分配预案: 10 派 0.60 元(含税)

年开盘价: 5.35	全年最高: 7.80(8月10日)
年收盘价: 5.02	全年最低: 4.84(12月24日)
年涨幅: -26.39%	年换手率: 201.85%



武钢股份 价值严重低估

股票代码: 600005 股票简称: 武钢股份
 上市日期: 1999.08.03 所属行业: 冶金
 联系电话: 027-86306023 邮政编码: 430080
 公司地址: 湖北省武汉市青山区沿港路3号

投资要点

- 目前国内最大的冷轧硅钢产品生产厂家,唯一的冷轧取向硅钢生产厂家。国内最大的镀锡板生产厂家及第二大的冷轧薄板及镀锌板生产厂家。
- 参股湖北证券有限公司5%的股份
- 2000年开始,所得税极可能不再享受超过15%部分的返还

业务背景

主要经营冷轧薄板、镀锌板、镀锡板、冷轧硅钢片的生产和销售等,还生产少量的彩涂板。

经营情况

财务指标中,期末货币资金达19.33亿,包括存放在武钢集团财务公司的约15亿元。一方面是由于公司实行“全额预收销售款制”,体现了良好的、令人羡慕的货款回收机制,但另一方面也让人感觉资金利用效果有限。应收帐款期末数为3156万元,仅为1998年的不足30%。存货水平与1998年相比,变化不大,但构成中产成品比例大幅下降,从最初存货比例的40%到期末仅为20%,销售情况良好。

前景分析

由于募集资金运用项目在1999年进展缓慢,也许将影响未来新增利润。尤其是在国内冷轧硅钢片低牌号领域将面临宝钢和太钢新建生产厂的竞争;冷轧薄板生产的竞争将会更激烈。同时应该看到,公司现有主营业务收入构成中,硅钢产品比例继续提高,增长速度已超过冷轧碳钢产品系列。由于公司申报的反倾销调查已有实质性进展,高附加值的硅钢产品仍有可能进一步增长。综合分析,武钢股份的利润增长仍有保证。在2000年会继续保持行业的优势。

项目	1999	1998	1997
主营业务收入(万元)	590122	502797	603725
主营业务利润(万元)	87208	83102	95698
营业利润(万元)	71531	64542	74508
投资收益(万元)	0	0	0
净利润(万元)	60591	53344	54776
净利润增长率(%)	13.58	-2.62	3.09
每股收益(元)	0.29	0.30	0.31
每股经营性收益(元)	0.23	0.23	0.28
每股经营现金流量(元)	0.53	0.27	-
净资产收益率(%)	13.67	17.78	18.71
总资产(万元)	742478	573467	552680
净资产(万元)	443130	300012	292793
每股净资产(元)	2.12	1.69	1.65
调整后每股净资产(元)	2.12	1.69	1.65
资产负债率(%)	40.31	47.41	46.96

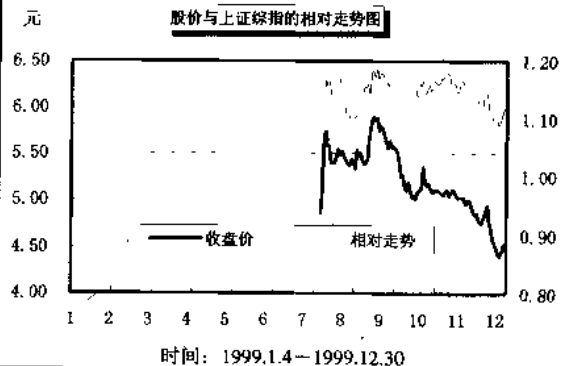
无保留意见

类别	数量	比例
尚未流通股份	177048	84.70%
国家股	177048	84.70%
发起法人股		
外资法人股		
内部职工股		
已流通股份	32000	15.30%
境内流通人民币股	32000	15.30%
境内流通外资股		
境外流通外资股		
总股本	209048	100.00%

1. 武汉钢铁(集团)公司	177048	84.70%
2. 泰和基金	533	0.26%
3. 裕隆基金	103	0.05%
4. 苏玉菊	92	0.04%
5. 兴华基金	76	0.04%

1999年度分配预案: 10送2.50元(含税)

年开盘价: 4.89	全年最高: 6.01(9月10日)
年收盘价: 4.53	全年最低: 4.37(12月24日)
年涨幅: 34.61%	年换手率: 177.07%



东风汽车 面临新的发展机遇

股票代码: 600006 股票简称: 东风汽车
上市日期: 1999.07.27 所属行业: 汽车
联系电话: 0710-3392155 邮政编码: 441004
公司地址: 湖北省襄樊市高新区春园西路4号

投资要点

- ◆ 该公司的主导产品康明斯发动机是我国生产的性能最优良的柴油机。
- ◆ 我国最大的轻卡生产企业之一。

业务背景

公司主要从事汽车、汽车发动机及其零部件、铸件的开发、设计、生产和销售业务,主导产品为“东风”系列轻型车和康明斯B系列柴油发动机。1999年销售轻型车34926辆,居行业第二位(资料源自《中国汽车工业产销快讯2000年第1期》),全年销售康明斯柴油机444.22万千瓦(36579台),居行业第四位。

经营情况

东风汽车在1999年发行上市后,母公司东风汽车公司将其最为优质的资产放入上市公司,获得筹资后,东风公司1999年经营良好。1999年实现销售收入308553万元,实现净利润32356万元,全面摊薄每股收益0.32元,实现了招股时的预测利润。

东风汽车的核心产品是东风轻卡和康明斯系列发动机。轻型车毛利率薄,但是东风有产量优势,并且也通过增加车型、加强营销力度,逐渐扩大市场份额。

前景分析

康明斯发动机是我国柴发市场的佼佼者,其在动力、排放和耐用等性能上均有着国内产品所无法比拟的优势,该产品在国内市场中有一定独占性,毛利率较高,将成为公司最为重要的利润点之一。

东风轻卡有较强的竞争能力,一但费改税后,有利于其从农用车中重新夺回农村市场份额。但是由于我国轻卡市场严重的供过于求,未来轻卡市场竞争仍然会很激烈。

经营业绩			
项目	1999	1998	1997
主营业务收入(万元)	308553	345693	290472
主营业务利润(万元)	46242	41392	28179
营业利润(万元)	40095	36237	22203
投资收益(万元)	0	0	0
净利润(万元)	32356	24354	14868
净利润增长率(%)	32.86	63.80	-
每股收益(元)	0.38	0.35	0.20
每股经常性收益(元)	-	-	-
每股经营现金流量(元)	0.17	-	-
净资产收益率(%)	12.84	36.10	20.67
财务数据			
总资产(万元)	361591	209578	178130
净资产(万元)	251930	67471	68014
每股净资产(元)	2.52	0.97	0.97
调整后每股净资产(元)	2.36	0.74	0.80
资产负债率(%)	30.33	67.81	61.82
审计意见			
无保留意见			
股本结构(万股)			
尚未流通股份	70000	70.00%	
国家股	70000	70.00%	
发起人股			
基金配售股			
内部职工股			
已流通股份	30000	30.00%	
境内流通人民币股	30000	30.00%	
境内流通外资股			
境外流通外资股			
总股本	100000	100.00%	
主要股东持股情况(万股)			
1. 东风汽车公司	70000	70.00%	
2. 基金天元	553	0.55%	
3. 基金兴华	542	0.54%	
4. 淮海基金	218	0.22%	
5. 基金泰和	200	0.20%	
分红配股情况			
1999年度分配预案: 10派1元(含税)			
1999年市场表现指标			
年开盘价: 7.27	全年最高: 7.48(9月10日)		
年收盘价: 4.90	全年最低: 4.74(12月28日)		
年涨幅: -32.60%	年换手率: 177.31%		
<p>元</p> <p>股价与上证综指的相对走势图</p> <p>时间: 1999.1.4-1999.12.30</p>			

中国国贸 业绩大幅滑坡

股票代码: 600007 股票简称: 中国国贸
 上市日期: 1999.03.12 所属行业: 旅游
 联系电话: 010-65052288 邮政编码: 100004
 公司地址: 北京市建国门外大街一号

投资要点

- ◆ 公司以物业经营为主, 所处行业较特别。
- ◆ 经济周期对公司业务产生重要影响。
- ◆ 业绩出现较大幅度滑坡。

业务背景

该公司是由国贸中心分离出来的写字楼、公寓、商场、展览厅、车队、停车场以及相应辅助设施组建而成。公司收入主要由租金收入构成。

经营情况

近几年来, 由于北京地区新建物业供应不断增加, 使得北京地区的高档物业出现过剩, 市场需求又不足, 市场竞争尤显激烈, 物业的平均租金和出租率呈下降趋势。在这种情况下, 公司业绩出现较大幅度的滑坡。1999年, 公司实现主营业务收入47876万元, 比上年下降35%; 完成净利润18270万元, 比上年下降29%。

前景分析

公司所在的高档旅游、商务服务业受经济周期影响较为明显, 尤其国际经济形势变化对该行业的影响较大。外部经济环境的任何变化都可能导致旅游、商务客户的增减, 从而影响公司的收益。在我国逐步走出经济周期低谷之际, 公司业绩有望回升。此外, 中国加入WTO, 对作为首都一家以提供高档涉外商务旅游设施服务的企业, 公司将从中受益。另外, 2000年国贸二期物业项目全面投入使用, 对公司发挥规模经济效益也有帮助。

经营业绩			
项目	1999	1998	1997
主营业务收入(万元)	47876	73703	92884
主营业务利润(万元)	26296	44689	-
营业利润(万元)	23138	38577	-
投资收益(万元)	4455	-	-
净利润(万元)	18270	25721	45936
净利润增长率(%)	-28.97	-	-
每股收益(元)	0.23	0.40	0.72
每股经常性收益(元)	0.23	0.40	0.72
每股经营现金流量(元)	0.36	0.28	-
净资产收益率(%)	9.19	22.69	52.40

财务数据			
总资产(万元)	362402	276264	279568
净资产(万元)	198762	113374	87666
每股净资产(元)	2.48	1.77	1.37
调整后每股净资产(元)	2.58	1.76	1.36
资产负债率(%)	45.15	58.96	68.64

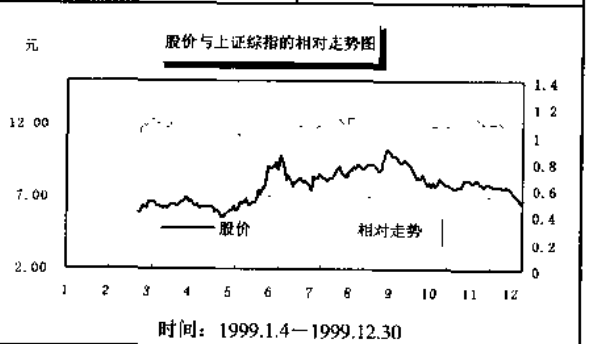
审计意见			
无保留意见			

股本结构(万股)		
尚未流通股份	64000	80.00%
国家股		
发起法人股	64000	80.00%
基金配售股		
内部职工股		
已流通股份	16000	20.00%
境内流通人民币股	16000	20.00%
境内流通外资股		
境外流通外资股		
总股本	80000	100.00%

主要股东持股情况(万股)		
1. 中国国际贸易中心有限公司	64000	80.00%
2. 金泰基金	66	0.08%
3. 国托基金	61	0.08%
4. 兴和基金	43	0.05%
5. 王满良	34	0.04%

分红配股情况	
1998年度: 不分配	
1999年度分配预案: 10派1.25元	

1999年市场表现指标	
年开盘价: 6.00	全年最高: 10.48(9月13日)
年收盘价: 6.84	全年最低: 5.48(5月17日)
年涨幅: 18.70%	年换手率: 177.31%



首创股份 公用事业新龙头

股票代码: 600008 股票简称: 中国国贸
 上市日期: 2000.04.27 所属行业: 公用事业
 联系电话: 010-64689035 邮政编码: 100028
 公司地址: 北京市朝阳区北三环东路8号静安中心7层

投资要点

- ◆ 政府补贴占利润权重很大。
- ◆ 收益稳定,是极好的收益型投资品种。

业务背景

主营市政基础设施投资、运营及酒店管理。

经营情况

1999 年主营收入 16154 万元, 主营业务利润 11251 万元, 净利润 39163 万元, 股东权益 113136 万元, 每股收益 0.49 元。分别比去年增长-6%、-11%、-2%、19%、-2%, 经营出现小幅波动。1999 年末应收帐款 161 万元, 存货 805 万元, 绝对值与公司规模相比很小, 资金占用情况良好。

前景分析

公司成功招股后, 实力大增, 发展前景广阔。

京通高速路 1997 年投入运营, 年运营收入 8500 万元左右。北京市政府自 1997 年始, 给予北京首都创业集团财政补贴。1998 年至 2001 年年补贴标准为 3.6 亿元; 2002 年始年补贴标准为 3.6 亿元-(当年运营收入-0.8 亿元) × 70%。据测算, 每年可获得 3.5-3.6 亿元的补贴收入。

收购高碑店污水处理厂一期工程后, 年收入可达 20786 万元, 净利润为 8000 万元。生物工程技术的不断发展, 将使污水处理行业的可变成本不断降低, 为公司赢利的稳定增长打下坚实的基础。

新大都饭店是北京一家著名的四星级饭店, 1999 年预计全年营业收入 7400 万元, 利润 300 万元。目前, 新大都饭店的网站已开通并实现在线销售饭店产品, 开通了与 FIDELIO 公司网上“酒店银行”的链接, 进入全球客房预订分销系统网络(GDS), 与全球近 50 万家旅行社建立网上客房预订业务。随着北京旅游、消费城市功能定位的不断深化, 酒店发展前景十分诱人。

项目	1999	1998	1997
主营业务收入(万元)	16154	17142	16666
主营业务利润(万元)	11251	12541	12097
营业利润(万元)	4653	5907	4802
投资收益(万元)	8	-	-
净利润(万元)	39163	40013	3233
净利润增长率(%)	-2.12	1137.64	-
每股收益(元)	0.49	0.50	0.04
每股经常性收益(元)	-	-	-
每股经营现金流量(元)	-	-	-
净资产收益率(%)	34.62	42.22	3.42

项目	1999	1998	1997
总资产(万元)	169798	142289	142913
净资产(万元)	113136	94785	94552
每股净资产(元)	1.41	1.18	1.18
调整后每股净资产(元)	1.41	1.18	1.18
资产负债率(%)	33.37	33.39	33.84

审计意见

无保留意见

项目	数量	比例
尚未流通股	98000	89.09%
国家股	80000	72.73%
法人股	15000	13.64%
证券投资基金配售股	3000	2.73%
已流通股	12000	10.91%
境内流通人民币股	12000	10.91%
境内流通外资股	-	-
境外流通外资股	-	-
总股本	110000	100.00%

项目	数量	比例
1. 北京首都创业集团	79856.42	72.60%
2. 中信国安信息产业股份有限公司	1000	0.91%
3. 中国经济技术投资担保公司	1000	0.91%
4. 北京浩鸿房地产开发有限公司	1000	0.91%
5. 安徽省安通发展有限公司	1000	0.91%

1999 年度分配预案: 不分配

首日开盘价: 18.00	发行价: 8.98
首日收盘价: 17.42	发行市盈率: 20.95
首日换手率: 22.98%	

项目名称	投入资金(万元)
组建北京京开高速路有限责任公司	166087
收购北京高碑店污水处理厂一期工程	100000
补充流动资金	1010

虹桥机场 向“两位一体”运转

股票代码: 600009 股票简称: 虹桥机场
上市日期: 1998.02.18 所属行业: 公用事业
联系电话: 021-62688899 邮政编码: 200335
公司地址: 上海市虹桥路 2550 号

投资要点

- 蓝筹概念: 稳健成长。
- 题材: 可转换债券。

业务背景

主要为国内外航空运输企业及旅客提供地面保障服务, 经营出租机场内航空营业场所、商业场所和办公场所, 广告经营, 及其它与航空运输有关的业务。虹桥机场为我国三大航空枢纽之一, 货邮吞吐量列国内机场第一, 年起降架次和旅客吞吐量分别列国内机场第二。

经营情况

1999 年虹桥机场共保障飞机起降 13.5 万架次, 旅客吞吐量 1432.94 万人次, 货邮吞吐量 75.12 万吨, 分别比去年增长 5.47%、4.53%、31.36%, 实现连续第十二个安全年; 浦东国际机场自 10 月 1 日试运营以来, 共保障飞机起降 3917 架次, 完成旅客吞吐量 29.68 万人次, 货邮吞吐量 1.45 万吨。公司全年实现利润总额 69797 万元、净利润 59448 万 5 元, 分别比去年同期增长了 7.89% 和 8.15%。

值得关注的是公司开拓的外航地面代理业务, 1999 上半年与荷兰皇家航空公司签订了客货运代理协议, 下半年又与泰国飞行航空公司签订了地面代理协议, 代理的外航已增至 6 家, 市场份额进一步提高。

前景分析

其发展前景主要依赖于浦东机场的经营情况。在机场集团的支持下, 在“一市两场”的情况下, 对两机场实行“两位一体”的管理模式。这将有利于减少竞争摩擦。同时, 为保持虹桥机场业绩的平稳性, 对浦东机场的资产实施分次注入虹桥机场的方式, 通过优先注入先期盈利资产, 可以保障虹桥机场的稳定成长。通过可转换债券的发行, 在募集到充足的资金后, 这种运作模式就会加紧进行。

项目	1999	1998	1997
主营业务收入(万元)	74821	63545	53389
主营业务利润(万元)	59553	49960	31163
营业利润(万元)	66334	55396	-
投资收益(万元)	3558	7629	-
净利润(万元)	59448	54966	32198
净利润增长率(%)	8.15	70.71	-
每股收益(元)	0.44	0.41	0.54
每股经常性收益(元)	0.44	0.42	-
每股经营现金流量(元)	0.46	-	-
净资产收益率(%)	15.19	16.57	35.88

项目	1999	1998	1997
总资产(万元)	414243	351288	105617
净资产(万元)	391235	351288	105617
每股净资产(元)	2.90	2.46	1.49
调整后每股净资产(元)	2.89	2.46	1.49
资产负债率(%)	5.55	5.55	15.04

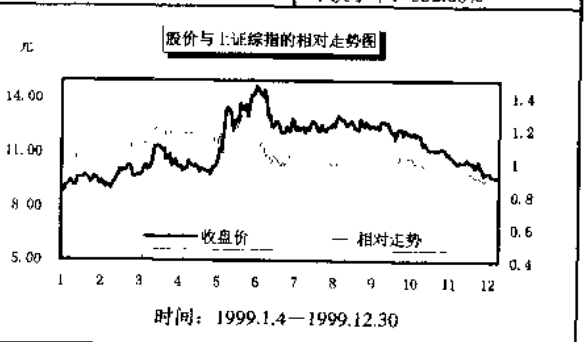
无保留意见

项目	数量	比例
尚未流通股	90000	66.67%
国家股	90000	66.67%
发起人股		
社会法人股		
内部职工股		
已流通股	45000	33.33%
境内流通人民币股	45000	33.33%
境内流通外资股		
境外流通外资股		
总股本	135000	100.00%

项目	数量	比例
1. 上海机场集团	90000	66.67%
2. 南方证券	1044	0.77%
3. 金色假日	892	0.66%
4. 高科技投资	844	0.63%
5. 上海高投	748	0.55%

1997 年度: 10 转增 5
1998 年度: 不分配
1999 年度分配预案: 不分配

年开盘价: 8.88	全年最高: 15.04(6月22日)
年收盘价: 9.66	全年最低: 8.70(1月5日)
年涨幅: 9.40%	年换手率: 552.06%



宁波联合 投资电磁生物技术

股票代码: 600051	股票简称: 宁波联合
上市日期: 1997.04.10	所属行业: 房地产
联系电话: 0574-6221609	邮政编码: 315803
公司地址: 浙江省宁波开发区东海路1号联合大厦8楼	

投资要点

- 开发区基建和土地批租复苏尚需时日。
- 生物工程和电磁技术将成为公司的主营方向。

业务背景

主营基础设施建设、房地产、电力、贸易和高新技术开发。

经营情况

1999年主营收入200009万元，主营业务利润16586万元，净利润3603万元，股东权益80177万元，每股收益0.12元。分别比去年增长54.7%、-1.9%、-20%、4.9%、-20%，经营滑坡。每股经营现金流0.01元。1999年末应收帐款20547万元，存货60380万元，分别比去年增加18.9%和24.7%，资金占用情况不佳。

公司主营业务收入构成为：基础设施建设2890万元，占总额的1.4%；房地产开发15722万元，占总额的7.9%；工业16301万元，占8.2%；商业161721万元，占80.9%，餐饮服务3374万元，占1.7%。

前景分析

因为开发区招商不力，公司主营的基础设施建设已严重萎缩，总投资7206万元的热电厂的热电销售也受到很大影响，这种局面在一、二年内不会有大的改观；总投资3250万元的生化诊断试剂项目在销售上遇到很大困难，看来需要政府的行政干预才能解决；投资2615万元的高磁节能电机项目的前景很好，本年度已产生利润；公司计划总投资3000万元，将于2000年底建成投产的糖萜素项目已列入国家当前重点支持的重点高新技术领域发展目录，前景看好；公司是北京中科三环高技术股份有限公司的发起人，占注册资本的7.1%。三环公司主营永磁技术，是中关村著名的高科技企业。

经营业绩			
项目	1999	1998	1997
主营业务收入(万元)	200009	129320	111020
主营业务利润(万元)	16586	16908	-
营业利润(万元)	3906	5155	-
投资收益(万元)	1220	1154	-
净利润(万元)	3603	4502	9927
净利润增长率(%)	-19.91	54.65	3.11
每股收益(元)	0.12	0.15	0.59
每股经常性收益(元)	0.11	0.16	0.51
每股经营现金流量(元)	0.01	0.68	-
净资产收益率(%)	4.49	5.89	13.32

财务数据			
总资产(万元)	166038	155062	134718
净资产(万元)	80177	76417	74517
每股净资产(元)	2.65	2.53	4.44
调整后每股净资产(元)	2.57	2.45	4.38
资产负债率(%)	51.71	50.72	44.69

审计意见			
无保留意见			

股本结构(万股)			
尚未流通股份	22680	75.00%	
国家股	10850	35.88%	
发起法人股	10850	35.88%	
社会法人股			
内部职工股	980	3.24%	
已流通股份	7560	25.00%	
境内流通人民币股	7560	25.00%	
境内流通外资股			
境外流通外资股			
总股本	30240	100.00%	

主要股东持股情况(万股)			
1. 宁波经济技术开发区控股公司	10850.11	35.88%	
2. 中国五金矿产进出口总公司	7812.08	25.83%	
3. 中国机械进出口(集团)有限公司	3038.03	10.05%	
4. 夏创通信	31.49	0.10%	
5. 邓云先	30.03	0.10%	

分红配股情况	
1998年度:	10派1元(含税)
1999年度分配预案:	不分配不转增

1999年市场表现指标	
年开盘价: 9.49	全年最高: 11.2(6月25日)
年收盘价: 7.95	全年最低: 6.55(5月17日)
年涨幅: -16.23%	年换手率: 201.33%



浙江广厦 资本运做良好 市场扩张迅猛

股票代码: 600052 股票简称: 浙江广厦
 上市日期: 1997.04.15 所属行业: 工程承包
 联系电话: 0571-7969988 邮政编码: 322100
 公司地址: 浙江省东阳市振兴路1号

投资要点

- 工程承包已走出浙江进军全国。
- 已开始投资高科技企业。

业务背景

主营土建工程承包及房地产开发。

经营情况

1999年主营收入152768万元, 主营业务利润11471万元, 净利润7315万元, 股东权益76107万元, 每股收益0.26元。分别比去年增长18%、5%、-6%、57%、-16%。主营收入增加, 净利润减少, 说明市场竞争激烈; 本期配股使股东权益大增。每股经营现金流-0.41元。1999年末应收帐款21579万元, 存货20355万元, 分别比1998年增加47%和3%, 资金占用情况欠佳。

主营业务收入构成为: 工程承包150359万元, 占98%; 房地产开发2409万元, 占2%。

前景分析

1999年公司展开大手笔资本运做, 投资3060万元收购重庆第一建筑(集团)有限公司51%的股权; 公司投资1800万元收购上海合力建设工程有限公司90%的股权; 投资2350万元重组北京中地建设开发有限公司, 占公司83%的股权, 使工程承包进入西南、华东、华北地区, 为在全国范围内承包工程打下了基础。在重庆投资开发的九龙小区和九龙生态园及杭州的房地产项目, 市场前景良好; 英川水电站建成后将带来稳定的投资回报; 参股49%的上海环球信息网络有限公司因合作方的特殊背景将成为上海最有前途的ICP。

东阳地区经济的繁荣, 造就了一批成功人士, 他们在全国的投资和经营活动将对公司的发展起到有力的支持作用。

经营业绩			
项目	1999	1998	1997
主营业务收入(万元)	152768	129571	103661
主营业务利润(万元)	11471	10915	-
营业利润(万元)	6972	7942	-
投资收益(万元)	1475	653	-
净利润(万元)	7315	7767	7607
净利润增长率(%)	-5.82	2.10	-
每股收益(元)	0.26	0.31	0.30
每股经常性收益(元)	0.25	-	-
每股经营现金流量(元)	-0.41	0.21	-
净资产收益率(%)	9.61	16.06	16.32

财务数据			
总资产(万元)	147237	100957	70445
净资产(万元)	76107	48372	46627
每股净资产(元)	2.70	1.74	1.85
调整后每股净资产(元)	2.65	-	-
资产负债率(%)	48.31	52.09	33.81

审计意见			
无保留意见			

股本结构(万股)		
尚未流通股份	22680	53.57%
国家股		
发起人股	9066	32.12%
社会法人股	6054	21.45%
内部职工股		
已流通股份	13104	46.43%
境内流通人民币股	13104	46.43%
境内流通外资股		
境外流通外资股		
总股本	28224	100.00%

主要股东持股情况(万股)		
1. 浙江广厦建筑集团公司	5676.48	20.11%
2. 上海邦联投资有限公司	2370.24	8.40%
3. 杭州市股权管理中心	1048.69	10.05%
4. 金华信托投资公司	804.24	2.85%
5. 浙江广厦自应压力管厂	291.60	1.03%

分红配股情况	
1998年度: 10派1元(含税) 10配3(配股价6.95元)	
1999年度分配预案: 10送5	

1999年市场表现指标	
年开盘价: 8.28	全年最高: 15.50(12月10日)
年收盘价: 13.75	全年最低: 6.9(5月10日)
年涨幅: 66.06%	年换手率: 409.22%



江西纸业

暖风徐徐

股票代码: 600053 股票简称: 江西纸业
 上市日期: 1997.04.18 所属行业: 造纸
 联系电话: 0791-8632392 邮政编码: 330006
 公司地址: 江西省南昌市董家窑 112 号

投资要点

- 全国九大新闻纸生产企业之一。
- 国家产业政策倾斜。

业务背景

公司是全国九大新闻纸生产企业之一, 主导产品“松竹”牌低定量胶印新闻纸, 年生产能力为 10 万吨, 主要供应中央“七报一刊”南方代印点和上海三大报及华东、华中等地区报社和印刷单位。

经营情况

1999 年第二季度开始, 国际浆纸市场从低谷步入周期性回升阶段, 下半年我国纸品市场价格也开始步入升途, 造纸行业经营环境整体趋暖。因此公司当年主营业务收入攀升 20%, 出现了三年以来的首次增长。同时日产 150 吨废纸脱墨纸浆生产线年初正式供浆, 改变了原材料的配比结构, 降低了生产成本。两相之下, 公司年内毛利成本从 1998 年的 10% 提高至 23%, 极大缓解了经营压力, 公司经营利润同比增长近两倍。但是, 同时由于经营压力的缓解, 财政补贴收入大幅减少, 公司净利仍然基本持平。

前景分析

2000 年国际浆纸市场仍将继续处于上升势头, 业内竞争由此趋于缓和, 因此预计公司增长势头将进一步加快。公司“九五”技改项目——13.6 万吨彩色新闻纸项目, 符合产品发展趋势, 具有良好的市场前景。而且, 由于新闻纸属于国家战略用品, 享受国家政策的倾斜, 列入国家财政贴息重点支持项目, 降低了项目成本, 经济效益明显, 预计将构成公司实现飞跃发展的坚实基础。

项目	1999	1998	1997
主营业务收入(万元)	27139	22751	25997
主营业务利润(万元)	6184	2315	5497
营业利润(万元)	4111	1498	4015
投资收益(万元)	0	0	0
净利润(万元)	4721	4316	3783
净利润增长率(%)	9.38	14.08	-0.68
每股收益(元)	0.35	0.32	0.36
每股经常性收益(元)	0.20	0.05	-
每股经营现金流量(元)	0.23	-0.39	-
净资产收益率(%)	10.39	10.60	10.38

项目	1999	1998	1997
总资产(万元)	87528	76184	56836
净资产(万元)	45438	40717	36442
每股净资产(元)	3.33	2.98	3.47
调整后每股净资产(元)	3.33	2.95	3.47
资产负债率(%)	48.09	46.53	35.89

无保留意见

项目	数量(万股)	比例(%)
尚未流通股份	7800	57.14%
国家股	7800	57.14%
发起法人股		
社会法人股		
内部职工股		
已流通股份	5850	42.86%
境内流通人民币股	5850	42.86%
境内流通外资股		
境外流通外资股		
总股本	13650	100.00%

项目	数量(万股)	比例(%)
1. 江西纸业集团公司	7800	57.14%
2. 财政证券	28	0.20%
3. 袁莉	20	0.15%
4. 长升酒店	20	0.15%
5. 毛世才	18	0.13%

1997 年度: 10 送 2 转增 1
 1998 年度: 不分配不转增
 1999 年度分配预案: 不分配

年开盘价: 6.50	全年最高: 10.76(7月26日)
年收盘价: 7.88	全年最低: 6.15(2月8日)
年涨幅: 18.67%	年换手率: 317.91%



黄山旅游 受益于行业增长

股票代码: 600054 股票简称: 黄山旅游
 上市日期: 1997.05.06 所属行业: 旅游
 联系电话: 0559-5561113 邮政编码: 242709
 公司地址: 安徽省黄山市黄山风景区温泉

投资要点

- 公司 1999 年度共接待境内外游客 119 万人次, 创历史新高, 比上年增长 21%。
- 拟投资 6000 万元的西海地段综合开发项目将于 2000 年内完工并投入使用。

业务背景

公司所处的行业是资源型旅游业, 该行业因其产品的不可替代性决定了其竞争状况温和。而且, 公司的发展与旅游业的发展呈现出强相关性。此外, 公司所管理的黄山风景区是我国旅游业的一面旗帜。

经营情况

1999 年, 我国旅游业呈现出强劲的增长势头, 无论是游客数量还是行业总产值继续保持两位数的增速水平。在这种情况下, 作为黄山风景区的垄断经营者享受到了这种增长。公司 1999 年度共接待境内外游客 119 万人次, 创历史新高, 比上年增长 21%, 而且公司主营业务收入比上年增长 20%, 净利润比上年增长 13%。但是, 公司的发展思路偏于保守, 资产负债率仅 16%, 而且 1997 年的募集资金到目前为止还未用完。

前景分析

这几年来, 公司的发展战略一直是: 立足黄山风景区、开发“大黄山”旅游资源、输出饭店管理和索道技术。在开发“大黄山”旅游资源方面, 公司在近两年才有所动作, 但投资额均较小; 在输出饭店管理和索道技术方面, 公司的步伐迈得更慢。所以, 公司若仍沿用原有的发展思路, 其发展速度不会很快。不过, 随着徽杭高速公路和合肥至黄山高等级公路在未来 1~2 年时期内的开通, 黄山游客人次有望出现新的突破, 公司业绩有望再上新台阶。

项目	1999	1998	1997
主营业务收入(万元)	28766	23959	25294
主营业务利润(万元)	138256	11115	-
营业利润(万元)	9217	7764	-
投资收益(万元)	1778	1580	-
净利润(万元)	8615	7602	7490
净利润增长率(%)	13.33	-	-
每股收益(元)	0.28	0.33	0.32
每股经常性收益(元)	0.20	0.25	0.25
每股经营现金流量(元)	0.21	0.23	-
净资产收益率(%)	12.60	11.90	11.90

财务数据

总资产(万元)	82322	78574	70022
净资产(万元)	68564	64371	62973
每股净资产(元)	2.26	2.76	2.70
调整后每股净资产(元)	2.21	2.66	2.64
资产负债率(%)	15.72	17.18	9.38

审计意见

无保留意见

股本结构(万股)

尚未流通股份	14690	48.50%
国家股	14690	48.50%
发起人股		
社会法人股		
内部职工股		
已流通股份	15600	51.50%
境内流通人民币股	5200	17.17%
境内流通外资股	10400	34.33%
境外流通外资股		
总股本	30290	100.00%

主要股东持股情况(万股)

1. 黄山旅游集团有限公司	14690	18.50%
2. 新利华集团有限公司	1300	4.29%
3. 华夏证券有限公司上海业务部	593	1.96%
4. 盈益投资	400	1.32%
5. 深圳国投	389	1.28%

分红配股情况

1997 年度: 不分配
 1998 年度: 10 派 2.8 元 (B 股)、10 派 2.0 元 (A 股)
 1999 中期: 10 转 3
 1999 年度分配预案: 10 派 1.46 元

1999 年市场表现指标

年开盘价: 10.21	全年最高: 16.55(10月27日)
年收盘价: 11.27	全年最低: 8.79(5月10日)
年涨幅: 46.03%	年换手率: 251.13%



万东医疗 拓展医疗器械新领地

股票代码: 600055 股票简称: 万东医疗
 上市日期: 1992.03.27 所属行业: 医疗器械
 联系电话: 010-65682598 邮政编码: 100022
 公司地址: 北京市朝阳区建国门外郎家园 6 号

投资要点

- 主营 X 射线机市场占有率较高。
- 通过收购, 在齿科设备上有望拓展。

业务背景

万东医疗过去经营品种较为单一, 主要是 X 射线机, 1998 年年底以承债方式兼并了北京手术器械厂, 使得齿科设备也加入了主营品种行列。与国内同行业企业相比, 万东医疗的 X 射线机市场占有率可达 70%, 如果包含国外企业, 总的市场占有率约为 26%。

经营情况

1999 年万东医疗主营收入增长了 24%, 增长原因一是在新产品开拓方面, 1999 年新产品实现销售收入 9927 万元, 占射线机产品 50%; 另外兼并的齿科产品也实现了 1860 万元收入, 占新增收入的 46%。虽然 1999 年万东医疗的产品毛利率基本上都在 30% 以上, 一些产品如 500MA 医用诊断 X 射线机毛利率甚至超过 40%, 远高于一般大型医疗器械厂家 25% 左右的水平, 但已经远低于 1998 年 41.24% 的平均数。加上期间费用的上升, 特别是因兼并, 营业费用和管理费用分别上升了 37% 和 84%, 由此造成盈利水平并没有与主营业务收入同比增长。另外万东医疗的存货一直高居不下, 因此会计政策变更也影响了其往年的利润情况, 致使净利润只有 1997 年调整前的 51.66%。

前景分析

兼并进来的北京手术器械厂, 虽然还存在一定的生产问题, 但 1999 年带来的 737 万元毛利润充分显示齿科设备的盈利潜力, 预计万东医疗将会加大在这个领地的拓展力度, 有望取得一定的竞争地位。另外, 万东医疗也一直积极致力于新产品的开发和推广, 无疑将长期确保企业经营业绩稳定增长。

经营业绩			
项目	1999	1998	1997
主营业务收入(万元)	20672	16620	13522
主营业务利润(万元)	7137	6871	4891
营业利润(万元)	3339	3730	3212
投资收益(万元)	160	0	0
净利润(万元)	3053	3031	3048
净利润增长率(%)	0.73	-0.06	29.84
每股收益(元)	0.28	0.30	0.31
每股经常性收益(元)	0.26	0.30	0.24
每股经营现金流量(元)	0.33	0.15	-
净资产收益率(%)	9.42	14.59	8.18

财务数据			
总资产(万元)	45188	29278	27395
净资产(万元)	32397	20775	19244
每股净资产(元)	2.92	2.08	3.84
调整后每股净资产(元)	2.89	2.06	3.82
资产负债率(%)	26.45	26.31	28.23

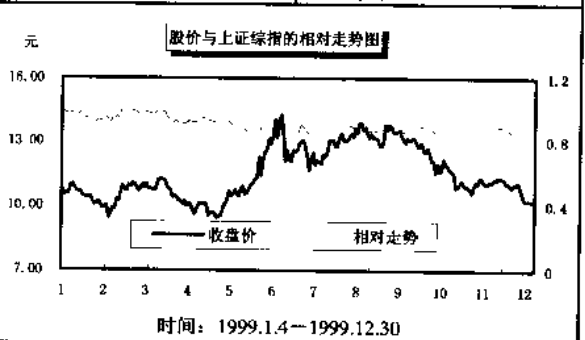
审计意见			
无保留意见			

股本结构(万股)			
尚未流通股	7200	64.86%	
国家股	7200	64.86%	
境内法人股			
外资法人股			
内部职工股			
已流通股	3900	35.14%	
境内流通人民币股	3900	35.14%	
境内流通外资股			
境外流通外资股			
总股本	11100	100.00%	

主要股东持股情况(万股)			
1. 北京万东医疗装备公司	7200	64.86%	
2. 安信基金	950	0.86%	
3. 郝志力	650	0.59%	
4. 同盛基金	430	0.39%	
5. 杨小玉	345	0.31%	

分红配股情况			
1997 年度: 10 送 3, 转增 7			
1998 年度: 10 派 1.50 元(含税), 10 配 3, 配股价 9 元			
1999 年度分配预案: 10 派 1 元(含税)			

1999 年市场表现指标			
年开盘价: 10.98	全年最高: 14.50(6月29日)		
年收盘价: 10.30	全年最低: 9.18(5月17日)		
年涨幅: -0.82%	年换手率: 180.93%		



中技贸易 主业有待多元化

股票代码: 600056 股票简称: 中技贸易
上市日期: 1997.05.15 所属行业: 外贸
联系电话: 010-68404720 邮政编码: 100089
公司地址: 北京市海淀区西三环北路 21 号

投资要点

- 公司准备配股, 募集资金投向高科技。
- 目前, 公司的业务结构比较单一。

业务背景

公司以从事自营、代理商品和技术进出口业务为主, 经营高新技术及其产品的开发和进出口业务, 并积极向内贸领域拓展。

经营情况

1999 年, 公司的业务仍集中于贸易业务, 没有向实业投资领域拓展。当年, 公司的经营情况并不理想: 主营业务收入仅实现 14.72 亿元, 同比下降了 15.60%; 进出口总额为 1.77 亿美元, 同比下降 59.22%; 净利润为 3163 万元, 降幅达 29.16%。

不过, 公司经营业绩下降不应归结于业务开展的不顺畅, 更多地应归因于业务的特殊性。以进口为例, 1999 年, 完成进口到货 9970 万美元, 但进口成交额则高达 24835 万美元, 也就是说, 由于公司的进口货物基本上附属于大型项目, 导致相当部分的进口不能在当年见效。

尽管公司的出口规模与去年持平, 但由于进口规模的大幅下降, 使进出口业务规模趋于平衡。此外, 公司也在调整进口方面的结构, 主要表现为增加自营出口的比重, 以提高经营效益。

1999 年, 公司已得到许多项目单位的委托, 作为它们的进口代理, 从而保证了今后年度的进口业务后劲。此外, 公司还成为了特别日元贷款和美国贷款的采购窗口单位, 并被外经贸部批准赋予国际招标采购经营权。所有这些都促使公司贸易业务的开展。

前景分析

由于公司的地位和优势, 公司的主业将保持基本稳定, 但公司尚须在多元经营方面作出努力。

经营业绩			
项目	1999	1998	1997
主营业务收入(万元)	147164	174417	195692
主营业务利润(万元)	3744	3815	4691
营业利润(万元)	2055	3938	3998
投资收益(万元)	1389	1216	2662
净利润(万元)	3163	4465	6185
净利润增长率(%)	-29.16	-27.81	31.79
每股收益(元)	0.26	0.37	0.56
每股经常性收益(元)	0.26	0.37	0.53
每股经营现金流量(元)	2.89	-0.80	-
净资产收益率(%)	8.32	12.38	16.02

财务数据			
总资产(万元)	90728	75076	75514
净资产(万元)	38035	36072	38619
每股净资产(元)	3.17	3.01	3.22
调整后每股净资产(元)	3.03	2.87	2.72
资产负债率(%)	58.08	51.95	48.86

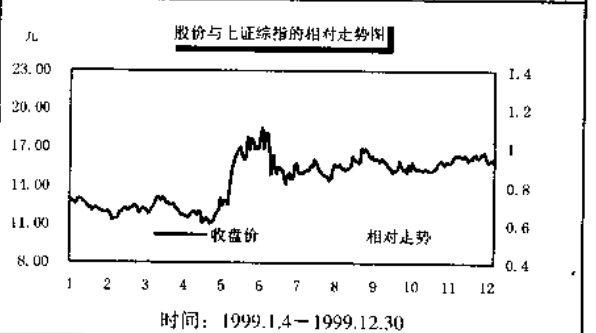
审计意见			
无保留意见			

股本结构(万股)			
尚未流通股份			
国家股	9000		75.00%
发起人股	9000		75.00%
社会法人股			
内部职工股			
已流通股份			
境内流通人民币股	3000		25.00%
境内流通外资股	3000		25.00%
境外流通外资股			
总股本	12000		100.00%

主要股东持股情况(万股)			
1. 中国技术进出口总公司	9000		75.00%
2. 裕元基金	107		0.90%
3. 陈新忠	23		0.20%
4. 张正林	11		0.10%
5. 叶逢春	11		0.09%

分红配股情况			
1997 年度: 10 派 4			
1998 年度: 不分配			
1999 年度分配预案: 10 派 1			

1999 年市场表现指标			
年开盘价: 13.14	今年最高: 18.80(6月24日)		
年收盘价: 16.12	今年最低: 10.80(5月17日)		
年涨幅: 23.05%	年换手率: 337.46%		



厦新电子 业绩大幅度下降

股票代码: 600057 股票简称: 厦新电子
上市日期: 1997.06.04 所属行业: 家电
联系电话: 0592-5058123 邮政编码: 361012
公司地址: 福建省厦门市体育路 45 号

投资要点

- 业绩大幅度下降。
- 积极进行产业结构调整。

业务背景

厦新电子主要从事激光影碟机、家庭影院、无绳电话等消费类数码家电的生产销售,其激光影碟机市场占有率排名全国第三,家庭影院排名全国第一。

经营情况

1999 年厦新电子实现主营业务收入 12.09 亿元,较上年下降 20.02%,实现净利润 3869 万元,每股收益仅 0.11 元。

厦新的收入和利润主要来自激光视盘机,1999 年此类产品占厦新主业利润的 91%。然而正是 VCD 在 1999 年遭遇了价格大战,1999 年的台湾大地震又使关键零部件价格上扬,产品成本提高,这些导致 VCD 的盈利能力大大减弱。这样,厦新电子的收入和利润出现了不同程度的下滑,尤其是利润较 1998 年下降 76.48%。另外,厦新电子的新产品一数字无绳电话虽通过了 CDCT 入网认证,但由于仍未被市场接受,因此并未产生效益。

1999 年末厦新电子的资产负债率为 46.68%,长期偿债能力较强,然而公司存货达 6.68 亿元,这严重限制了资产的流动性。1999 年厦新的每股经营现金流为 -0.58 元,经营现金流为负的主要原因是存货的大量增加,可见,厦新需在市场推进方面做出努力。

前景分析

2000 年厦新将主要发展四类产品:视频产品、音频产品、通讯产品、办公自动化及网络关联产品。由于视频产品的价格竞争非常激烈,因此其盈利能力难免受到限制。其他三类产品要真正成为利润增长点还有待时日。

项目	1999	1998	1997
主营业务收入(万元)	120929	151201	46856
主营业务利润(万元)	22606	39550	8837
营业利润(万元)	1438	19889	4727
投资收益(万元)	2781	0	0
净利润(万元)	3869	16449	3570
净利润增长率(%)	-76.48	360.76	39.45
每股收益(元)	0.11	0.88	0.33
每股经常性收益(元)	0.03	-	-
每股经营现金流量(元)	-0.58	0.98	-
净资产收益率(%)	5.52	34.86	11.47
总资产(万元)	131500	95617	62241
净资产(万元)	70115	47191	31117
每股净资产(元)	1.96	2.52	2.83
调整后每股净资产(元)	1.75	1.99	2.23
资产负债率(%)	-	49.51	49.51

无保留意见

尚未流通股份	21420	59.80%
国家股	1224	3.42%
发起法人股	20196	56.38%
社会法人股		
内部职工股		
已流通股份	14400	40.20%
境内流通人民币股		
境内流通外资股		
境外流通外资股		
总股本	35820	100.00%

1. 厦新电子有限公司	20196	56.38%
2. 中国电子租赁有限公司	428	1.20%
3. 厦门电子仪器厂	348	0.79%
4. 厦门电子器材公司	317	0.88%
5. 成都广播电视设备(集团)公司	70	0.19%

1997 年度: 不分配
1998 年中期: 10 送 5 转增 3 派 1.24 元
1999 年度分配预案: 不分配

年开盘价: 26.00	全年最高: 40.05(6月29日)
年收盘价: 12.65	全年最低: 12.20(11月17日)
年涨幅: 10.95%	年换手率: 309.26%

