

# 上市公司年报速览

数据统计/策略研究

2009年2月15日 星期日

## 东海证券研究所宏观策略研究小组

分析师 鲍庆	分析师 董高峰	联系人 顾颖
电话 021-50586660-8642	电话 021-50586660-8622	电话 021-50586660-8638
邮件 bq@longone.com.cn	邮件 dgf@longone.com.cn	邮件 dhresearch@longone.com.cn

## 报告要点

本周有 18 家上市公司披露年报，净利润出现下滑的公司有 9 家，占比 50%。截至目前，两市共有 31 家公司年报已经披露，其中 ST 类 6 家、非 ST 类 25 家，净利润下滑的公司有 17 家，占比 54.84%。

从业绩情况来看，已公布年报的上市公司营业总收入合计 490.25 亿元，同比增长 19.20%；利润总额 60.37 亿元，同比增长 15.27%；归属于母公司所有者的净利润合计 47.11 亿元，同比增加 17.79%。

对于已公布年报的非 ST 类公司，分析其增长因素可看出，财务费用和管理费用对净利润增长的负面作用大于公允价值变动和营业外收支。

应指出的是，已披露年报上市公司财务费用的大幅度增加主要是因为（600176.SH）中国玻纤（化工业）和（600106.SH）重庆路桥（交通运输业）财务费用大幅度上升；第四季度营业总收入增速发生显著变化主要是由于（600435.SH）中兵广电（交运设备业）和（600703.SH）三安光电（电子元器件）两家上市公司在 08 年完成重组，使得业绩大幅度增长，金融服务业数据异常主要缘于（600369.SH）\*ST 长运重组后所属行业的重新划分。

在已披露年报的 31 家上市公司中，房地产、化工是披露家数最多的 2 个行业，分别是 8 家和 4 家。从已披露年报的情况来看，这两个行业营业总收入在第四季度同比出现下降，经营活动现金净流量在第三、四季度均为负，而筹资活动现金净流量则在第二、三、四季度同比大幅度增加。尤其是化工行业，第四季度的毛利率更是降到负值。

表 1 已披露 2008 年报上市公司业绩情况 单位: 亿元

	公司数	营业总收入	增长率	营业净收入	增长率	利润总额	增长率	净利润	增长率
非 ST 类	25	460.87	17.57%	119.37	26.76%	62.28	14.44%	50.14	18.90%
ST 类	6	29.38	52.35%	4.68	583.65%	-1.91	6.93%	-3.03	-39.26%
合计	31	490.25	19.20%	124.05	30.77%	60.37	15.27%	47.11	17.79%

注: 营业净收入=营业总收入-营业成本, 反映实际经营业务情况

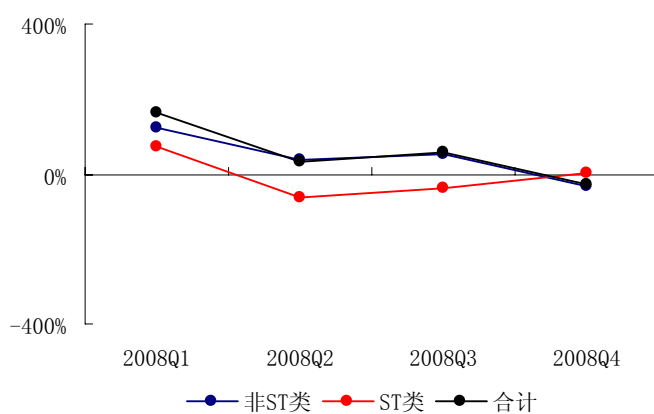
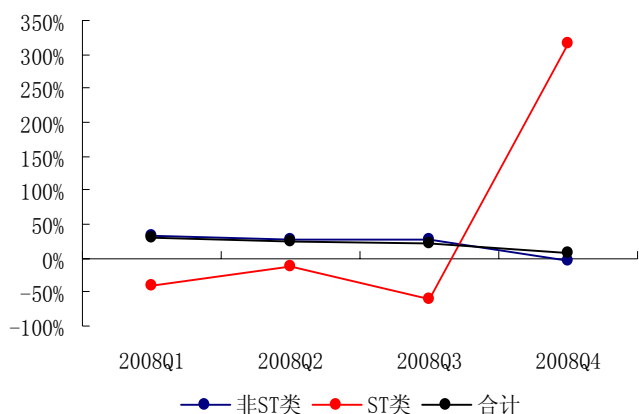
资料来源: WIND 资讯

表 2 2008 年年报业绩增长因素分析

	非 ST 类		ST 类		合计		扣除金融服务	
	增长率	贡献率	增长率	贡献率	增长率	贡献率	增长率	贡献率
营业总收入	17.57%	863.89%	52.35%	1181.36%	19.20%	1109.54%	19.31%	1337.95%
营业净收入	26.76%	316.12%	583.65%	467.54%	30.77%	410.24%	30.88%	493.68%
销售费用	13.26%	-23.54%	17.31%	-9.82%	13.39%	-27.54%	13.75%	-33.80%
管理费用	18.12%	-44.77%	62.45%	-117.22%	21.46%	-64.22%	21.72%	-77.23%
财务费用	63.53%	-81.48%	-9.05%	38.71%	44.41%	-86.61%	46.19%	-106.74%
公允价值变动收益	-277.17%	-27.08%	-	-0.12%	-277.29%	-30.34%	-277.29%	-36.43%
投资收益	947.73%	92.59%	3717.34%	93.33%	10.20%	11.63%	10.50%	14.39%
营业外收支	-34.06%	-21.46%	-63.39%	-396.77%	-49.19%	-71.69%	-56.38%	-98.63%
利润总额	14.44%	98.58%	6.93%	16.61%	15.27%	112.41%	12.82%	114.90%
净利润	18.90%	1	-39.26%	1	17.79%	1	14.55%	1

资料来源: WIND 资讯

图 1 已披露 2008 年报上市公司季度营业总收入增速变化 图 2 已披露 2008 年报上市公司季度净利润增速变化



资料来源: WIND 资讯

**表 3 已披露 2008 年年报上市公司分行业业绩分析 单位: 亿元**

行业	家数	营业总收入	增长率	毛利率	提高	利润总额	增长率	净利润	增长率	净利率	提高
农林牧渔	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
采掘	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
化工	4	53.23	0.13	33.13%	0.43%	7.36	-0.01	5.70	-0.05	10.71%	-1.98%
黑色金属	1	53.60	0.11	7.59%	0.51%	0.43	0.01	0.35	0.46	0.65%	0.16%
有色金属	1	33.43	1.01	39.18%	12.03%	8.10	4.21	6.21	3.89	18.57%	10.95%
建筑建材	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
机械设备	2	35.81	0.34	11.97%	0.66%	0.78	-0.20	0.64	-0.18	1.79%	-1.13%
电子元器件	1	2.13	251.80	41.28%	-21.39%	0.62	-0.82	0.52	-0.85	24.42%	-41289.15%
交运设备	2	14.33	0.97	28.22%	13.20%	1.93	11.94	1.68	7.98	11.76%	15.08%
家用电器	1	17.95	-0.22	12.44%	-1.46%	0.45	-0.29	0.32	-0.50	1.78%	-0.98%
食品饮料	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
纺织服装	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
轻工制造	1	12.19	0.17	16.98%	1.51%	0.84	0.22	0.70	0.25	5.77%	0.38%
医药生物	3	42.71	0.54	23.28%	9.40%	-0.96	-2.07	-2.33	-4.36	-5.47%	-7.97%
公用事业	1	43.11	-0.05	15.15%	-13.39%	0.88	-0.89	0.76	-0.88	1.76%	-12.14%
交通运输	2	22.85	0.40	40.63%	10.42%	4.60	0.22	3.91	0.31	17.11%	-1.23%
房地产	8	134.41	0.14	31.23%	3.07%	31.21	0.41	25.26	0.60	18.79%	5.41%
金融服务	1	0.32	-0.52	9.64%	-5.13%	0.43	1.57	0.43	1.57	134.09%	246.72%
商业贸易	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
餐饮旅游	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
信息服务	1	8.09	0.14	46.92%	-3.47%	2.57	0.14	2.09	0.40	25.87%	4.72%
信息设备	1	12.07	0.20	26.90%	2.56%	0.96	0.83	0.76	0.59	6.33%	1.55%
综合	1	4.01	-0.38	23.33%	-0.28%	0.15	-0.70	0.10	-0.66	2.43%	-2.05%

注: 毛利率、净利率提高为 08 年全年较上年

资料来源: WIND 资讯

**表 4 已披露 2008 年年报上市公司分行业季度营业总收入增长变化**

行业	家数	2008Q1	2008Q2	2008Q3	2008Q4
农林牧渔	0	-	-	-	-
采掘	0	-	-	-	-
化工	4	30.45%	31.19%	34.51%	-29.12%
黑色金属	1	37.11%	25.74%	18.42%	-34.86%
有色金属	1	45.08%	188.02%	56.61%	102.59%
建筑建材	0	-	-	-	-
机械设备	2	52.37%	31.48%	54.54%	6.71%
电子元器件	1	1284.46%	667.21%	91752.29%	36464.83%
交运设备	2	-31.24%	-34.03%	-18.56%	728.90%
家用电器	1	-18.74%	-20.26%	-12.53%	-35.58%
食品饮料	0	-	-	-	-

纺织服装	0	-	-	-	-
轻工制造	1	17.19%	20.02%	23.28%	5.62%
医药生物	3	-22.22%	3.81%	-22.70%	267.48%
公用事业	1	-5.81%	-7.26%	-0.88%	-5.09%
交通运输	2	53.97%	44.42%	91.30%	-5.86%
房地产	8	82.61%	35.09%	22.57%	-18.11%
金融服务	1	-3.77%	-28.76%	-77.92%	-106.32%
商业贸易	0	-	-	-	-
餐饮旅游	0	-	-	-	-
信息服务	1	27.59%	-8.73%	20.41%	21.13%
信息设备	1	20.87%	44.22%	43.67%	-17.42%
综合	1	-22.76%	-41.21%	49.34%	-64.03%

资料来源：WIND 资讯

**表 5 已披露 2008 年年报上市公司分行业季度销售毛利率变化**

行业	家数	2007Q1	2007Q2	2007Q3	2007Q4	2008Q1	2008Q2	2008Q3	2008Q4
农林牧渔	0	-	-	-	-	-	-	-	-
采掘	0	-	-	-	-	-	-	-	-
化工	4	11.23%	8.37%	15.49%	16.78%	17.95%	23.16%	18.65%	-17.27%
黑色金属	1	0.62%	0.74%	0.62%	1.39%	0.41%	0.79%	0.93%	1.09%
有色金属	1	6.37%	9.73%	12.48%	6.80%	14.47%	28.24%	38.94%	11.77%
建筑建材	0	-	-	-	-	-	-	-	-
机械设备	2	-0.40%	9.00%	1.37%	0.50%	3.80%	5.66%	1.75%	-1.49%
电子元器件	1	-17769.26%	-4076.05%	-11971.23%	-4505.50%	47.25%	86.47%	30.02%	26.39%
交运设备	2	4.48%	2.82%	-0.63%	-31.78%	-7.19%	-1.76%	-5.75%	19.46%
家用电器	1	-3.85%	-2.71%	-2.14%	-4.51%	-0.12%	1.35%	1.44%	0.91%
食品饮料	0	-	-	-	-	-	-	-	-
纺织服装	0	-	-	-	-	-	-	-	-
轻工制造	1	7.15%	7.21%	5.50%	6.70%	7.12%	7.26%	6.70%	6.87%
医药生物	3	-3.91%	-2.83%	-9.38%	-34.02%	-22.49%	-32.04%	-19.83%	13.02%
公用事业	1	17.96%	17.57%	14.25%	6.01%	7.28%	0.70%	-5.08%	0.60%
交通运输	2	24.94%	27.10%	26.19%	-0.03%	20.00%	20.98%	17.65%	11.89%
房地产	8	10.11%	10.37%	6.51%	22.06%	22.58%	13.75%	12.60%	17.65%
金融服务	1	-119.96%	-153.04%	-59.87%	-86.84%	-105.68%	-76.65%	-204.61%	-787.90%
商业贸易	0	-	-	-	-	-	-	-	-
餐饮旅游	0	-	-	-	-	-	-	-	-
信息服务	1	28.00%	29.27%	30.27%	15.87%	33.11%	27.07%	32.43%	28.17%
信息设备	1	6.26%	3.18%	2.22%	3.27%	8.01%	5.66%	1.64%	4.59%
综合	1	3.11%	8.77%	-12.97%	13.03%	2.93%	4.37%	2.38%	-2.82%

资料来源：WIND 资讯

**表 6 已披露 2008 年年报上市公司分行业季度累计存货周转率变化(算术平均)**

行业	家数	2007Q1	2007Q2	2007Q3	2007Q4	2008Q1	2008Q2	2008Q3	2008Q4
农林牧渔	0	-	-	-	-	-	-	-	-
采掘	0	-	-	-	-	-	-	-	-
化工	4	86.87%	210.21%	295.27%	444.51%	89.56%	177.85%	245.86%	286.96%
黑色金属	1	102.38%	213.67%	329.00%	455.39%	129.00%	265.67%	384.80%	472.48%
有色金属	1	37.80%	77.36%	119.74%	172.60%	30.78%	93.41%	92.78%	169.93%
建筑建材	0	-	-	-	-	-	-	-	-
机械设备	2	82.44%	201.69%	310.69%	407.15%	113.96%	226.49%	346.02%	478.78%
电子元器件	1	4.76%	17.22%	18.11%	34.01%	0.00%	0.00%	107.85%	215.48%
交运设备	2	159.60%	335.12%	540.64%	749.77%	156.88%	322.34%	442.92%	835.13%
家用电器	1	132.73%	252.21%	370.05%	515.54%	110.51%	230.82%	426.20%	579.09%
食品饮料	0	-	-	-	-	-	-	-	-
纺织服装	0	-	-	-	-	-	-	-	-
轻工制造	1	210.28%	406.11%	640.59%	765.72%	185.15%	378.84%	658.81%	835.24%
医药生物	3	93.42%	221.38%	414.65%	713.79%	241.71%	468.32%	630.95%	813.35%
公用事业	1	538.92%	1071.46%	1760.47%	2400.25%	593.42%	1064.25%	1233.07%	1152.89%
交通运输	2	190.60%	442.88%	533.96%	1434.54%	871.11%	780.63%	874.45%	978.09%
房地产	8	18.72%	45.64%	82.95%	258.57%	72.05%	86.60%	84.67%	270.67%
金融服务	1	114.46%	413.81%	658.65%	701.27%	93.59%	332.97%	391.19%	388.47%
商业贸易	0	-	-	-	-	-	-	-	-
餐饮旅游	0	-	-	-	-	-	-	-	-
信息服务	1	429.50%	938.35%	1404.85%	1923.38%	309.43%	472.64%	846.32%	1995.85%
信息设备	1	58.96%	124.12%	175.02%	245.74%	57.29%	130.91%	187.73%	211.21%
综合	1	31.09%	69.92%	87.18%	124.33%	15.88%	35.57%	67.28%	74.86%

注：分行业存货周转率为行业内各公司算术平均值

资料来源：WIND 资讯

**表 7 已披露 2008 年年报上市公司分行业新增存货跌价准备/本期期末存货**

行业	家数	2007Q2	2007Q4	2008Q2	2008Q4
农林牧渔	0	-	-	-	-
采掘	0	-	-	-	-
化工	4	0.19%	0.64%	0.00%	1.75%
黑色金属	1	0.00%	0.06%	0.00%	0.00%
有色金属	1	0.00%	0.03%	0.00%	0.04%
建筑建材	0	-	-	-	-
机械设备	2	0.00%	0.64%	0.23%	2.73%
电子元器件	1	0.00%	-	0.00%	0.00%
交运设备	2	0.00%	1.76%	1.39%	1.89%

家用电器	1	0.00%	4.83%	0.00%	1.49%
食品饮料	0	-	-	-	-
纺织服装	0	-	-	-	-
轻工制造	1	0.00%	0.58%	2.06%	3.23%
医药生物	3	0.00%	1.40%	0.37%	0.00%
公用事业	1	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
交通运输	2	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
房地产	8	0.00%	0.11%	0.00%	0.12%
金融服务	1	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
商业贸易	0	-	-	-	-
餐饮旅游	0	-	-	-	-
信息服务	1	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
信息设备	1	0.00%	0.24%	1.46%	0.18%
综合	1	0.00%	0.12%	0.10%	0.21%
合计	31	0.01%	0.25%	0.06%	0.24%

资料来源：WIND 资讯

**表 8 已披露 2008 年年报上市公司分行业经营活动现金流量净额 单位：万元**

行业	家数	2007Q1	2007Q2	2007Q3	2007Q4	2008Q1	2008Q2	2008Q3	2008Q4
农林牧渔	0	-	-	-	-	-	-	-	-
采掘	0	-	-	-	-	-	-	-	-
化工	4	8887.26	30474.09	22097.86	28310.71	24132.60	4578.07	-9315.82	-38554.56
黑色金属	1	7365.03	14116.75	1085.87	27505.35	16845.75	12142.51	11479.44	-1573.57
有色金属	1	982.35	396.75	5781.33	-1348.17	-152.98	9330.25	2408.83	-41968.28
建筑建材	0	-	-	-	-	-	-	-	-
机械设备	2	-5052.05	4999.81	-535.55	1527.03	-5502.30	-862.10	11489.20	8093.96
电子元器件	1	-4.04	-1.62	-19.56	-73.50	0.00	832.36	1643.44	4913.21
交运设备	2	1495.02	1816.24	-2115.91	121.24	-3956.68	-744.14	-165.98	-13471.67
家用电器	1	3426.66	-21015.38	5253.35	21828.70	-19299.12	14891.39	4851.28	7936.01
食品饮料	0	-	-	-	-	-	-	-	-
纺织服装	0	-	-	-	-	-	-	-	-
轻工制造	1	-865.88	391.00	1507.62	7363.03	-2372.89	-108.58	4480.14	13121.42
医药生物	3	-2879.65	4634.23	5042.70	15556.34	-8240.44	6019.41	10185.75	-32673.70
公用事业	1	37721.55	50957.45	30086.20	11756.54	2405.31	24522.02	827.29	26244.05
交通运输	2	-1337.71	11443.05	6824.01	2363.71	2588.52	29130.74	22942.20	1798.26
房地产	8	11296.79	93944.70	160592.47	96602.36	-24637.19	54729.49	-85367.96	-64469.60
金融服务	1	-600.84	-835.74	-156.41	310.80	-200.04	59.46	177.80	27846.35
商业贸易	0	-	-	-	-	-	-	-	-
餐饮旅游	0	-	-	-	-	-	-	-	-
信息服务	1	-1040.41	7037.28	4647.31	11481.64	-6000.34	7405.99	8726.36	15476.33
信息设备	1	155.91	253.47	-158.15	1621.24	111.51	5.25	-11.69	1472.21
综合	1	-37.08	4961.14	1995.85	2798.89	-2570.85	459.85	-1344.62	1917.66

资料来源：WIND 资讯

**表 9 已披露 2008 年年报上市公司分行业筹资活动现金流量净额 单位: 万元**

行业	家数	2007Q1	2007Q2	2007Q3	2007Q4	2008Q1	2008Q2	2008Q3	2008Q4
农林牧渔	0	-	-	-	-	-	-	-	-
采掘	0	-	-	-	-	-	-	-	-
化工	4	60474.86	42782.94	18179.27	45507.44	36642.80	182250.86	146519.55	159596.65
黑色金属	1	120.75	-15154.44	3716.97	-23035.54	-3482.66	-2913.17	-10302.45	-5335.58
有色金属	1	-1062.90	4051.67	-1014.02	1078.32	-2564.49	5259.58	87043.89	31254.42
建筑建材	0	-	-	-	-	-	-	-	-
机械设备	2	3727.36	-6600.30	-116.73	1452.79	4413.65	4197.85	1090.62	-4307.81
电子 元器 件	1	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	913.57	-1121.44	12002.61
交运设备	2	6324.41	-10976.46	3499.49	-1091.82	2230.22	-1106.63	-1257.41	11176.09
家用电器	1	-5286.08	11786.44	-9689.68	-15628.54	-102.97	3335.83	-6093.71	-4054.12
食品饮料	0	-	-	-	-	-	-	-	-
纺织服装	0	-	-	-	-	-	-	-	-
轻工制造	1	2413.82	-3738.39	13943.10	-154.30	3251.01	-1037.64	-395.23	-3967.88
医药生物	3	-1387.73	-2364.52	960.16	-9984.43	1428.56	3910.54	-1166.21	88646.36
公用事业	1	203266.62	-42680.51	1927.02	26501.98	32062.32	-51391.47	2031.83	-7389.96
交通运输	2	29433.78	38953.14	-5007.55	-7527.87	24111.05	5246.47	12405.05	-2905.48
房地产	8	86422.28	96497.43	109304.37	-51116.79	28620.33	218236.32	256049.48	79621.48
金融服务	1	17.27	8.37	-6.50	13.34	0.00	6.07	0.00	-25927.76
商业贸易	0	-	-	-	-	-	-	-	-
餐饮旅游	0	-	-	-	-	-	-	-	-
信息服务	1	84.26	-4703.96	862.35	25360.21	3222.67	-4271.49	276.19	214.18
信息设备	1	2582.44	2081.21	115.90	11935.03	632.42	694.07	-785.90	1033.31
综合	1	-1171.60	510.18	-7252.07	1234.13	2519.99	-7422.98	3486.64	-59.03

资料来源: WIND 资讯

**附注:****一、行业评级**

推荐	Attractive:	预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性	In-Line:	预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避	Cautious:	预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

**二、股票评级**

买入	Buy:	预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持	Outperform:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\% - 20\%$
中性	Neutral:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持	Sell:	预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

**三、免责条款**

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料，但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表东海证券有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场，且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士，但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

**东海证券研究所**

地址：上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11 层

网址：<http://www.longone.com.cn>

电话：(86-21) 50586660 转 8638

传真：(86-21) 50819897

邮编：200122