

2007 年沪市上市公司年报业绩总体情况分析

上海证券交易所上市公司部 王绍斌

截至 2008 年 4 月 30 日，除九发股份 1 家公司外，沪市 862 家上市公司¹如期披露了 2007 年年报。年报显示，2007 年沪市上市公司整体业绩延续去年以来稳步增长的态势，金融股、煤电油运和有色金属等景气行业表现依然强劲，沪市上市公司总体盈利水平再创历史新高。下面结合沪市上市公司 2007 年年报披露的财务数据，就其业绩总体情况、主要特点，以及从业绩分析发现的值得关注的问题等方面进行分析。

一、沪市上市公司 2007 年年报业绩的总体情况

根据统计，沪市已公布年报的 862 家上市公司 2007 年加权每股收益、加权净资产收益率分别达到 0.4199 元/股和 14.18%，上年同期指标²分别为 0.3043 元/股和 12.56%，加权每股收益和加权净资产收益率大幅提升；2007 年度上市公司全部营业总收入为 75693 亿元，同比增长 24.58%；2007 年度上市公司全部营业总成本为 64740 亿元，同比增长 22.45%。营业总收入的增速略快于营业总成本增速，说明上市公司盈利能力进一步增强。2007 年营业利润总额为 11603 亿元，同比增长 42.56%；2007 年利润总额总计 11948 亿元，同比增长 44.55%，在利润总额的增长中来源于投资收益增长的贡献率超过 40%；归属于上市公司股东的净利润(以下简称“净利润”)总计 8260

¹ 紫金矿业以招股说明书形式披露年报。

² 本报告中的 2006 年同期数据已根据 2007 年内及 2008 年 4 月 30 日前新上市公司进行追溯调整。

亿元，同比增长 47.52%；扣除非经常性损益后的净利润为 7628 亿元，同比增长 41.97%。从上述统计数据不难看出，2007 年上市公司整体经营业绩大幅提高，加权平均每股收益、加权净资产收益率，均处于历史上的最高水平。

综上所述，尽管 2007 年各种原材料和基础产品价格飙升，通货膨胀初步显现，大多数上市公司通过采取主业增长、费用控制等措施，经营业绩继续向好，2007 年上市公司整体业绩再次创出历史最佳水平。

二、沪市上市公司 2007 年年报业绩的主要特点

(一) 上市公司利润构成分析表明，上市公司经营能力不断增强

从下表可以看出，2007 年上市公司营业利润的增幅与营业收入的增幅基本同步。三项费用的控制较好，营业费用、管理费用和财务费用增幅远低于营业收入增幅，营业利润大幅提高。由于 2007 年证券市场异常火爆，保险类上市公司(中国人寿、中国平安和中国太保)投资收益数额巨大(这 3 家公司的投资收益总额为 1753 亿元，同比增长 1140 亿元，对利润总额增长的贡献率为 31%)，整体投资收益大幅上升，由此导致利润总额大幅增加。

项目	2007 年度利润表 (亿元)	2007 年度利润构成(%)	增长率(%)	2006 年度利润表(亿元)	2006 年度利润构成(%)
营业总收入	75693	633.54	24.58	60758	735.08
营业总成本	64740	541.87	22.45	52873	639.67
营业费用	3003	25.13	19.76	2507	30.33
管理费用	2616	21.90	11.54	2346	28.38
财务费用	644	5.39	16.06	555	6.71
营业利润	11603	97.12	42.56	8139	98.47
投资收益	2518	21.08	143.07	1036	12.53
营业外收支净额	332	2.78	175.99	120	1.45

利润总额	11948	100	44.55	8266	100
净利润	8260	69.13	47.52	5599	67.74
扣除非经常性损益后的净利润	7628	63.85	41.97	5373	65.00

整体来说，沪市上市公司主营业务表现突出，表明公司在围绕主营业务的经营能力体现出很高水准，业绩增长具有很好的持续性，上市公司盈利能力不断提高。

（二）蓝筹指标股对市场整体业绩的影响举足轻重

沪市蓝筹股的代表群体上证 50 指数成份股加权平均每股收益 0.4321 元，加权净资产收益率 15.44%，均高于沪市平均水平。

项目	加权每股收益	加权净资产收益率	2007 年度营业总收入增幅	2007 年度净利润增幅
全体上市公司	0.4199	14.18%	24.68%	47.52%
上证 50 指数样本股	0.4321	15.44%	26.12%	33.17%

统计分析发现，上证 50 指数样本股 2007 年末的总资产、股东权益分别占全部上市公司总和的 87.63%和 70.61%，而营业总收入和归属于上市公司股东的净利润分别占有上市公司总和的 58.27%和 76.92%。样本股 2007 年度全部盈利，营业总收入、净利润分别较 2006 年同期数增长 26.12%和 33.17%，营业总收入增长略高于市场平均增长水平，而净利润增速略低。即便如此，这样的增长能力对于几乎全是由大盘蓝筹公司构成的上证 50 指数样本股来说也是殊为不易的。

（三）上市公司行业业绩分析表明，不同行业上市公司业绩分化迹象明显

1.业绩预告透视行业冷暖，上游产业上市公司业绩持续提升

从业绩预告情况看，一共 508 家上市公司发布了业绩预告。有 341 家(将近全部公司的 40%)净利润同比增加 50%以上，79 家公司(近 10%)预计扭亏为盈，22 家公司(2.6%)预计净利润同比下降 50%以上，预计亏损的公司有 66 家(7.7%)。亏损面大幅下降，去年同期为 100 家公司(12%)亏损。

行业	预增	预盈	预警	预亏
机械、设备、仪表	51	7	5	12
金属、非金属	36	8	4	3
房地产	29	1	2	2
批发和零售贸易	28	3	2	2
石化、塑胶、塑料	25	12	1	7
综合	21	4	0	4
医药、生物制品	19	8	1	7
信息技术	18	8	1	7
纺织、服装、皮毛	15	8	0	2
交通运输、仓储	15	2	0	3
金融、保险	15	2	0	0
食品、饮料	15	1	0	2
建筑	9	1	0	0
电力、煤气及水	8	3	3	0
社会服务业	7	1	0	0
电子	7	2	2	7
其他制造业	7	1	0	0
造纸、印刷	6	1	1	2
采掘	4	0	0	0
传播与文化	2	0	0	1
木材、家具	2	0	0	0
农、林、牧、渔	2	5	0	5
合计	341/39.6%	79/9.2%	22/2.6%	66/7.7%

从发布业绩大幅增长预告上市公司行业分布看，预增公司数量最多的五个行业分别是机械设备仪表类、金属非金属、房地产、批发零售贸易和石油化学塑胶塑料类上市公司，分别有 51 家、36 家、29 家、28 家和 25 家公司，总共 169 家，接近预增公司总数的一半。与此同时，这些行业也是预亏和预警比较集中的行业，说明行业业绩分化趋势比较明显。

2.行业利润集中度进一步提升，沪市上市公司结构已发生根本性

变化

序号	行业	家数	2007年占全体上市公司净利润比例(%)	2006年占全体上市公司净利润比例(%)	2007年净利润(亿元)	业绩增长贡献率(%)
1	金融保险	21	41.97	35.97	3467	54.59
2	采掘	16	27.22	38.49	2249	3.52
3	金属、非金属	77	8.00	9.63	661	4.57
4	交通运输、仓储	46	7.01	4.18	579	12.94
5	电力、煤气及水的生产和供应	42	3.13	3.86	259	1.60
	小计	202/23.4%	87.33	92.13	7215	77.22
6	其他行业	660	12.67	7.87	1045	22.78
	合计	862	100	100	8260	100

从上表的行业统计分析表明，净利润比重占前5名的一级行业合计占全部净利润的87%，其中金融保险业一个行业的净利润就超过了全体上市公司的四成。随着中国石油的回归A股，以及银行、保险和证券类上市公司的不断增加，金融保险业和采掘业的上市公司在沪市整体业绩的比重不断提高，沪市上市公司结构已经发生了根本性的变化。

从对净利润的增长贡献率看，金融保险业的贡献率超过50%。在金融类21家上市公司中有12家银行、3家保险公司和4家证券公司。从下表可以看出在金融类上市公司中银行类上市公司占据绝对优势，但2007年保险公司和证券公司均加快了上市步伐，在金融类上市公司中的比重大幅攀升，业绩的增长率也大大快于银行类上市公司。

序号	金融细分行业	家数	2007年占金融类上市公司净利润比例(%)	2006年占金融类上市公司净利润比例(%)	2007年金融类净利润(亿元)	业绩增长贡献率(%)
1	银行	12	80.05	87.19	2774	70.21
2	保险	3	14.48	11.29	501	18.88
3	证券	4	5.47	1.52	188	10.87
	小计	19/95%	100	100	3463	99.96
6	其他	1	—	—	0.08	0.04

合计	20	100	100	3467	100
----	----	-----	-----	------	-----

3.央企成为撑起整个市场的脊梁

上市公司央企主要包括国务院国资委、财政部及其他部委和高等院校所属的公司。从下表可以看出，2007 年央企的净利润占全部上市公司的 78%，对业绩增长的贡献率为 69%。

序号	所属机构	家数	2007 年占全体上市公司净利润比例(%)	2007 年净利润(亿元)	2007 年净利润增长率(%)	业绩增长贡献率(%)
1	国务院国资委	145	43.60	3601	25.54	27.54
2	财政部及其他部委	25	34.58	2857	62.85	41.44
3	高等院校	12	0.15	12	71.43	0.18
	合计	182	78.33	6470	39.74	69.16

国务院国资委所属企业中在采掘业(中国石油、中国石化、中国神华)、电力业(五大发电集团所属企业、长江电力)、交通运输(中国国航、中国远洋)、金属业(宝钢、武钢、中国铝业)和建筑业(中国中铁、中国铁建)等传统行业中占优势地位，业绩增长低于市场平均水平。财政部及其他部委所属公司主要是以金融业(工行、中行、建行、交行、中国人寿、中信证券和中信银行)和铁道部下属的铁路运输企业为主体，增长率高于市场平均水平。

(四) 上市公司亏损面大幅缩减、巨亏公司基本绝迹

2007 年，共有 66 家公司出现亏损，亏损比例为 7.5%，与上年 100 家公司出现亏损(比例为 11.8%)相比，亏损面大幅降低。在 2006 年度亏损的公司中，79 家公司扭亏为盈(其中 59 家公司靠非经常性损益盈利)，20 家公司继续亏损，2006 年由盈变亏的公司为 46 家。

2007 年年报的另一个特点是恶性大幅亏损公司数量基本绝迹，只有*ST 华源的亏损额在 10 亿元左右，亏损额在 5 亿元到 10 亿元之

间的公司仅有 5 家，均为近年来罕见。其主要原因是新会计准则实施的影响，一是债务重组拯救了一些濒临破产的公司，二是新会计准则大大压缩了报表重组的生存空间。

（五）非经常性损益的数额同比大幅上升，占净利润的比例仍比较低

2007 年，沪市上市公司的非经常性损益共计 631 亿元，同比增长 179%。非经常性损益占净利润的比例由 2006 年的 4.05% 上升到 7.64%，比例仍比较低。

扣除非经常性损益的项目	金额 (亿元)	占非经常性损益的比 例(%)	占沪市上市公司净利 润比例(%)
非流动资产处置收益	195	30.92	2.36
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	191	30.21	2.31
债务重组收益	74	11.81	0.90
政府补贴	64	10.22	0.78
职工福利费转回	41	6.52	0.50
交易性金融资产投资收益	28	4.38	0.33
除以上外的营业外收支净额	108	17.04	1.30
其他	47	7.42	0.57
所得税及少数股东权益影响	-117	-18.48	-1.41
总计	631	100	7.64

（六）其他值得关注的事项

1. 原材料价格大幅上涨对上市公司业绩是一个严峻考验

2007 年，铁矿石、原油、煤炭、有色金属等原材料大幅度提高，尽管 2007 年上市公司总体业绩仍保持快速增长，但上市公司行业利润分布不均衡，部分下游行业受宏观调控和原材料价格上涨影响，经营环境趋紧。在竞争性行业中很难把价格上涨传导到终端客户，进而影响这些行业的盈利能力。

2. 随着多家大盘蓝筹股在上交所上市，2007 年提出派现的上市公

司派现金额大幅提高

2007 年年度有 454 家上市公司推出年度利润分配预案，占已披露公司数量的 53%，同比略有上升。2007 年总派现金额达到了历史最高的 2417 亿元，占 2007 年净利润的近 30%。主要原因是近两年有多家大盘蓝筹在上证所上市，这些公司盈利能力和派现能力都非常突出，2007 年派现金额超过 100 亿元的公司有 5 家，派现金额在 50 亿元到 100 亿元之间的公司有 3 家，派现金额在 10 亿元到 50 亿元之间的公司有 20 家，这些公司合计派现金额为 1945 亿元。派现金额最高的公司是工商银行，金额为 444 亿元，占其净利润的 55%。

现金分红派发比例在每 10 股派 1 元以上的有 279 家，每 10 股派 5 元以上的高派现公司的有 29 家，其中驰宏锌锗在 2007 年大幅扩张股本后派现比例仍为最高，为每 10 股派现 20 元。同时 176 家公司拟送红股或以公积金转增股本，其中送转比例在每 10 股送转 5 股以上的有 98 家公司，更有 35 家公司达到每 10 股送转 10 股的上限。送股公司的家数和比例同比均有所提高，主要是受股价大幅上涨的影响，很多公司希望通过送(转)股能够降低股价，从而增加股票的流动性。

(七) 剔除新股的情况比较

根据统计，在剔除新股后上市公司(即不含 2007 年 5 月 1 日以后上市的公司)2007 年加权每股收益、加权净资产收益率分别达到 0.3791 元/股和 12.90%，上年同期指标分别为 0.2478 元/股和 10.18%，加权每股收益和加权净资产收益率均大幅提高；营业总收入总额为 56954 亿元，同比增长 23.86%，营业利润总额为 7320 亿元，同比增

长 52.46%，净利润总额为 5264 亿元，同比增长 59.74%。从上述统计数据不难看出，在剔除新股后，加权每股收益和加权净资产收益率均略有下降，主要是因为新股中的中国石油(摊薄每股收益和净资产收益率分别为 0.7353 元和 19.9%)的影响造成。从各项指标的增长情况看，剔除新股后除营业总收入增长略低以外，其余主要指标均大大高于包含新股的市场整体增长水平。

项目	2007 年度	2007 年度 (剔除新股)	2007 年度增长 率	2007 年度(剔除新 股)增长率
加权每股收益(元)	0.4199	0.3791	37.99%	53.01%
加权净资产收益率	14.18%	12.90%	12.87%	26.74%
营业总收入	75693	56954	24.58%	23.86%
营业利润	11603	7320	42.56%	52.46%
净利润	8260	5264	47.52%	59.74%