



研究员：郭世涛 电话：39673381

2009 年 7 月 23 日星期四

(市场有风险·投资须谨慎)

央企营业收入下滑趋势得到遏制

国务院国资委公布的最新数据显示，中国中央企业营业收入下滑趋势得到遏制。6 月份，中央企业当月实现营业收入 1 1 7 2 5 . 9 亿元，环比增长 2 3 . 2 %，同比增长 2 . 4 %。1—6 月，中央企业累计实现营业收入 5 3 6 1 1 . 7 亿元，同比下降 6 . 3 %，降幅比一季度缩小 2 . 8 个百分点；在全部中央企业中，累计实现营业收入同比增长的企业有 7 4 家，占 5 4 . 8 %。

中央企业经济效益降幅减缓。6 月份当月实现利润 7 5 1 . 9 亿元，环比增长 2 9 . 5 %。1—6 月，中央企业累计实现利润 3 1 6 0 . 3 亿元，同比减少 1 1 2 2 . 8 亿元，下降 2 6 . 2 %，降幅比一季度缩小 1 5 . 6 个百分点；在全部中央企业中，累计实现利润同比增长的有 6 7 家，占 4 9 . 6 %，比一季度增加 1 7 家。

今年上半年，中央企业在营业收入和效益较大幅度下滑的情况下，累计缴纳税费 5 2 3 6 . 8 亿元，同比仅下降 1 . 5 %，其中营业税及附加同比增长 1 7 %。

2007 年是经济的上行阶段，从 2007 年到 2008 年上半年，工业企业利润维持在高位，平均累积增速在 30% 左右。从 2008 年 8 月开始，受工业品出厂价格回升影响，利润累积 11 月增速减为 4.89%。之后，由于去库存化，产品销量与价格的走低程度超过成本下行的幅度，从 2009 年年初开始，增速呈现负增长，前 2 个月增速负 37%。受经济刺激计划以及固定资产投资滞后拉动，从 2009 年 3 月出现降幅缩小的态势。

产能过剩将是今年企业利润增长的最大威胁。我国的工业产能利用率水平目前只是正常时期的 60%。钢铁行业过剩产能超过 1 亿吨，水泥行业过剩产能约 7000 万吨，到 2010 年煤炭过剩产能将达 4 亿吨。有色、电力、建材、纺织等行业都面临产能过剩的问题。目前企业开工率和设备利用率没有恢复到去年上半年水平，由于总需求并未全面启动，企业投资的机会就少；企业开工状况、盈利状况就会不好；就业预期不好，消费信心就很难真正恢复。产能过剩会加大通货紧缩的压力，资产的价格可能会进一步下降。企业盈利状况下降，不良资产会更多，使金融市场无法完全稳定。

面对金融危机的冲击，中央企业生产经营中仍然存在一些不可忽视的问题。中央企业经济效益增长基础还不牢固，部分企业收入或效益仍处于深度下滑状态，有些还处于亏损状态。部分企业存货占用资金和应收账款增加，资金占用压力继续加大，资产负债率持续上升，债务风险加大。

—正文完毕—

公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级，这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级含义分别为：

公司评级标准

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业投资评级标准

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

大通证券股份有限公司

免责条款

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律

许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、刊登或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

大通证券股份有限公司