

上市公司年报及一季报业绩速览

数据统计/策略研究

2009年4月30日 星期四

东海证券研究所宏观策略研究小组

分析师	鲍庆
电话	021-50586660-8642
邮件	bq@longone.com.cn

分析师	董高峰
电话	021-50586660-8622
邮件	dgf@longone.com.cn

联系人	顾颖
电话	021-50586660-8638
邮件	dhresearch@longone.com.cn

报告要点

- 两市上市公司1602家上市公司年报已全部披露，其中ST类168家、非ST类1434家，净利润下滑的公司有941家，占比58.74%，08年亏损的公司有260家，占比16.23%。
- 从业绩情况来看，全部上市公司营业总收入合计112731.04亿元，同比增长18.36%；利润总额10693.64亿元，同比下降22.32%；归属于母公司所有者的净利润合计8733.44亿元，同比下滑14.57%。**剔除ST类上市公司和08年经过重大资产重组的公司后**，其他非ST类上市公司营业总收入同比增长18.57%，利润总额同比下降20.76%，归属于母公司所有者的净利润合计同比下降15.28%。从各行业经营情况来看，金融服务、石油石化、石油开采II、电力行业对上市公司总体经营业绩情况影响较大，**剔除这些行业**，其他非ST类上市公司08年营业总收入同比增长17.48%；利润总额同比下降23.67%；归属于母公司所有者的净利润同比下降22.38%。
- 分季度来看，非ST类上市公司季度营业收入前两个季度还能维持较高增长，但第3季度增速开始迅速放缓，4季度急剧下滑；净利润方面，同比增速逐季度下滑，3季度开始出现负增长。4季度非ST类上市公司营业收入和净利润同比增长率分别为0.12%和-85.57%，与3季度相比分别降低了30.06和80.46个百分点。
- 分析其业绩影响因素可看出，营业成本和财务费用的大幅增加，以及公允价值变动收益、投资收益的大幅减少是08年净利润下滑的主要原因，而所得税政策的改变降低了上市公司净利润的下滑幅度。08年非ST类上市公司营业成本、财务费用、公允价值变动收益、投资收益、所得税对净利润的贡献率分别-931.24%、-24.40%、-33.92%、-45.45%、82.40%。
- 分行业看，周期性较弱的医药生物、信息服务、食品饮料、商业贸易等稳定增长类行业、受益于国家大规模投资政策的建筑建材行业和受益于“家电下乡”政策的家用电器行业业绩表现较好，而周期性较强的行业，诸如电力、电子元器件、有色金属、黑色金属、化工等行业受金融危机和经济下滑影响较大。
- **营业收入**方面，4季度除建筑建材行业同比增速继续上升和餐饮旅游行业企稳回升外，其他行业营业收入4季度同比增速下滑加剧。**毛利率**方面，家用电器、纺织服

装、商业贸易、餐饮旅游、信息服务、信息设备行业提高明显，化工、公用事业行业同比下滑虽比较严重，但4季度企稳回升迹象明显，黑色金属、有色金属、电子元器件、交运设备、轻工制造、交通运输行业毛利率下滑加剧。**存货跌价准备**方面，电子元器件、黑色金属、有色金属、化工、公用事业、农林牧渔、商业贸易、交运设备、轻工制造、家用电器、房地产、机械设备等行业08年新增存货跌价准备所占利润总额比重较大，09年若有机会转回，对利润影响将会非常明显；**公允价值变动收益**对利润的影响程度，以交通运输、电子元器件、化工、公用事业、医药生物、金融服务行业最为明显；**经营活动现金流量净额**方面，信息设备、建筑建材、机械设备、金融服务、家用电器等行业增加明显，而综合、餐饮旅游、化工、公用事业、信息服务业行业下滑比重严重；**筹资活动现金流量净额**方面，化工、建筑建材、有色金属、综合、公用事业、机械设备行业增加最为明显。

- 截至4月30日，两市1602家上市公司09年1季报已经全部披露，其中ST类166家、非ST类1436家，净利润同比增长的公司有661家，占比41.26%。从业绩情况来看，已公布1季报的全部上市公司营业总收入合计23086.58亿元，同比下降12.43%；利润总额2782.80亿元，同比下降23.33%；归属于母公司所有者的净利润合计2136.19亿元，同比下滑25.72%。剔除ST类上市公司，非ST类上市公司营业总收入合计22791.45亿元，同比下降12.22%；利润总额2787.19亿元，同比下降23.00%；归属于母公司所有者的净利润合计2143.04亿元，同比下降25.25%。**剔除金融服务、石油石化和石油开采**行业来看，其他非ST类上市公司1季度营业总收入同比下降8.73%；利润总额同比下降42.19%；归属于母公司所有者的净利润同比下降45.00%。
- 分析其业绩影响因素可看出，09年一季度净利润下滑的主要原因有营业总收入的下滑、财务费用的增加和投资收益的减少，而营业成本的大幅下滑和公允价值变动收益的增加降低了净利润的下滑幅度。就非ST类上市公司而言，09年1季度营业总收入下降12.22%，对净利润贡献率为-438.38%；财务费用增加21.21%，对净利润贡献率为-7.31%；投资收益减少32.68%，对净利润贡献率为-27.84%；营业成本减少15.84%，对净利润贡献率为373.73%；公允价值变动收益增加150.85%，对净利润贡献率为42.50%。
- 分行业来看，1季度营业收入方面，除建筑建材、信息服务、公用事业、医药生物、金融服务和综合行业外，其他行业同比都有所下滑，尤其是周期性较强的行业，如电子元器件、化工、黑色金属、有色金属、采掘等。净利润方面，1季度表现较好的行业主要是弱周期性的稳定增长类行业，如信息服务、医药生物、食品饮料等；公用事业、纺织服装、餐饮旅游、化工等去年亏损较大的行业和受益于国家大规模投资政策的建筑建材行业表现也不错；其他行业净利润同比都大幅度下滑，尤其是电子元器件、黑色金属和有色金属行业，下滑幅度更是超过100%。

目录

1 盈利情况概述	5
2 业绩增长因素分析	6
3 分行业业绩分析	8
4 一季报业绩分析	17

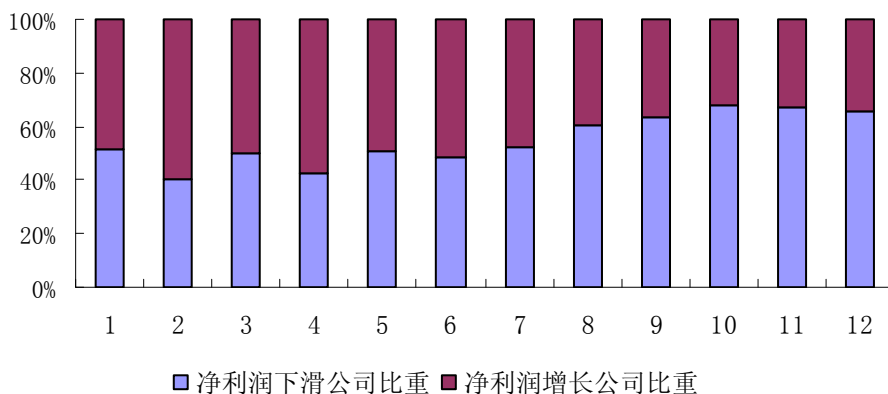
图表目录

图 1. 每周披露年报上市公司净利润下滑公司所占比重逐渐上升	5
图 2. 已披露 08 年报上市公司季度营业收入增速变化	6
图 3. 已披露 08 年报上市公司季度净利润增速变化	6
图 4. 08 年各行业非ST类上市公司营业总收入增速情况.....	8
图 5. 08 年各行业非ST类上市公司净利润增速情况.....	8
图 6. 建筑建材和餐饮旅游行业 4 季度营业收入同比增速与 3 季度相比有所上升 ...	10
图 7. 08 年每个季度营业收入都能保持正增长的行业.....	11
图 8. 纺织服装、家用电器等行业 08 年毛利率显著提升	11
图 9. 化工和公用事业行业毛利率 4 季度企稳回升	11
图 10. 黑色金属、有色金属等行业毛利率 4 季度下滑加剧	12
图 11. 各行业 08 年下半年新增存货跌价准备与利润总额的比重	13
图 13. 09 年 1 季度各行业非ST类上市公司营业总收入同比增速情况.....	19
图 14. 09 年 1 季度各行业非ST类上市公司净利润同比增速情况.....	20
表 1. 已披露 2008 年报上市公司业绩情况	6
表 2. 2008 年年报业绩增长各因素增长率分析.....	7
表 3. 2008 年年报业绩增长各因素贡献率分析.....	7
表 4. 已披露 08 年年报非ST类上市公司分行业业绩分析	9
表 5. 已披露 08 年年报非ST类上市公司分行业季度营业收入增长变化	9
表 6. 已披露 08 年年报非ST类上市公司分行业季度销售毛利率变化	12
表 7. 已披露 08 年年报非ST类上市公司分行业新增存货跌价准备/本期期末存货 ..	13
表 8. 已披露 08 年年报非ST类上市公司分行业新增存货跌价准备/利润总额	14
表 9. 已披露 08 年年报非ST类上市公司分行业公允价值净收益/利润总额	14
表 10. 已披露 08 年年报非ST类上市公司分行业新增应收账款坏账准备/利润总额 .	15
表 11. 已披露 08 年年报非ST类上市公司分行业经营活动现金流量净额	16
表 12. 已披露 08 年年报非ST类上市公司分行业筹资活动现金流量净额	17
表 13. 已披露 2009 年一季报上市公司业绩情况	18
表 14. 2009 年一季报业绩增长各因素增长率分析.....	18
表 15. 2009 年一季报业绩增长各因素贡献率分析.....	19
表 16. 2009 年 1 季报非ST类上市公司分行业业绩分析	20

1 盈利情况概述

本周(090425-090430)新增284家公司披露年报,净利润下滑的公司有187家,占比65.85%,与前几周相比仍维持在较高比重(见图1)。截至到4月30日,两市上市公司1602家上市公司年报已全部披露,其中ST类168家、非ST类1434家,净利润下滑的公司有941家,占比58.74%,08年亏损的公司有260家,占比16.23%。

图1. 每周披露年报上市公司净利润下滑公司所占比重逐渐上升



注: 2月14日以前披露报的上市公司由于数目较少,都算在第一周内。
资料来源: Wind 东海证券研究所

从业绩情况来看,全部上市公司营业总收入合计112731.04亿元,同比增长18.36%;利润总额10693.64亿元,同比下降22.32%;归属于母公司所有者的净利润合计8733.44亿元,同比下滑14.57%。从非ST类上市公司(剔除中兵光电、三安光电等08年经过重大资产重组的上市公司)经营情况来看,已公布年报的非ST类上市公司营业总收入合计109641.97亿元,同比增长18.57%;利润总额10846.18亿元,同比下降20.76%;归属于母公司所有者的净利润合计8636.64亿元,同比下降15.28%。

从各行业经营情况来看,金融服务、石油石化、石油开采II、电力行业对上市公司总体经营业绩情况影响较大,其中,金融服务行业对净利润正面贡献最大,而石油石化、石油开采II、电力行业对净利润的负面影响比较大(见表1)。剔除金融服务行业后,其他非ST类上市公司08年营业总收入92159.32亿元,同比增长19.06%;利润总额5747.79亿元,同比下降32.01%;归属于母公司所有者的净利润合计4603.43亿元,同比下降28.93%。剔除金融服务、石油石化、石油开采II行业,其他非ST类上市公司08年营业总收入66154.99亿元,同比增长17.52%;利润总额3963.13亿元,同比下降29.99%;归属于母公司所有者的净利润合计3135.30亿元,同比下降29.43%。剔除金融服务、石油石化、石油开采II和电力行业,其他非ST类上市公司08年营业总收入63241.30亿元,同比增长17.48%;利润总额3992.98亿元,同比下降23.67%;归属于母公司所有者的净利润合计3184.19亿元,同比下降22.38%。

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	营业成本	增长率	营业净收入	增长率	利润总额	增长率	净利润	增长率
全部	1602	112731.04	18.36%	78022.79	23.17%	34708.25	8.79%	10693.64	-22.32%	8733.44	-14.57%
ST 类	168	1460.36	-16.13%	1343.07	-13.03%	117.29	-40.44%	-261.82	-364.44%	-268.59	-299.65%
非 ST 类	1434	109641.97	18.57%	75666.36	23.73%	33975.61	8.51%	10846.18	-20.76%	8636.64	-15.28%
非 ST 类 1	1397	92159.32	19.06%	75591.46	23.77%	16567.86	1.46%	5747.79	-32.01%	4603.43	-28.93%
非 ST 类 2	1381	66154.99	17.52%	54680.63	20.36%	11474.37	5.62%	3963.13	-29.99%	3135.30	-29.43%
非 ST 类 3	1325	63241.30	17.48%	52020.84	19.49%	11220.46	8.99%	3992.98	-23.67%	3184.19	-22.38%

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

为反映实际经营情况, 非 ST 类公司剔除了 08 年经过重大重组的上市公司, 如三安光电、中航光电、西南证券等

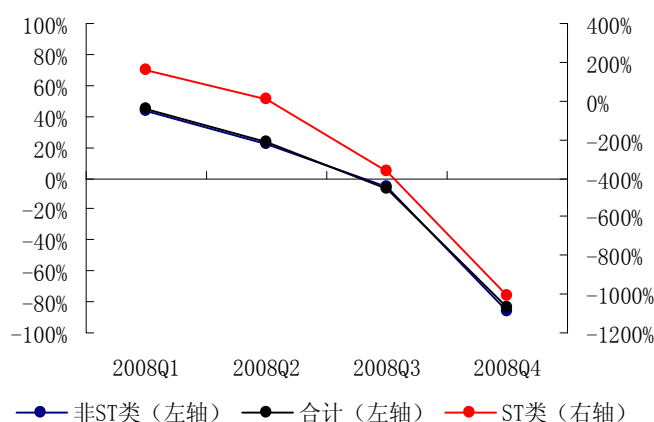
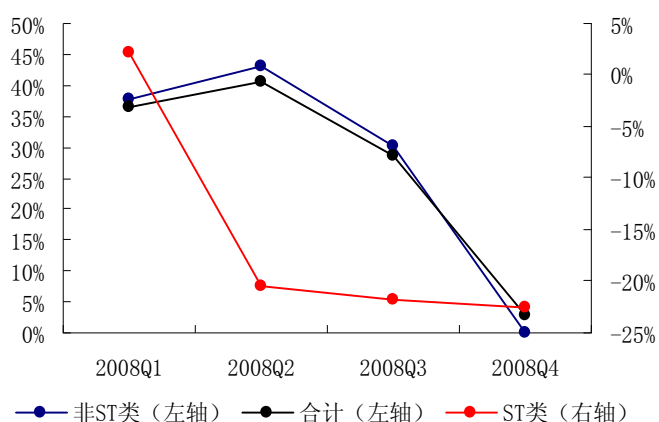
非 ST 类 1 为非 ST 类扣除金融服务, 非 ST 类 2 为非 ST 类扣除金融服务、石油化工、石油开采, 非 ST 类 3 为非 ST 类扣除金融服务、石油化工、石油开采、电力

资料来源: WIND 资讯 东海证券研究所

分季度来看, 非 ST 类上市公司季度营业收入前两个季度还能维持较高增长, 但第 3 季度增速开始迅速放缓, 4 季度急剧下滑; 净利润方面, 同比增速逐季度下滑, 3 季度开始出现负增长。4 季度非 ST 类上市公司营业收入和净利润同比增长率分别为 0.12%和-85.57%, 与 3 季度相比分别降低了 30.06 和 80.46 个百分点(见图 2 和图 3)。

图 2. 已披露 08 年报上市公司季度营业收入增速变化

图 3. 已披露 08 年报上市公司季度净利润增速变化



资料来源: WIND 资讯 东海证券研究所

2 业绩增长因素分析

对于非 ST 类上市公司而言, 分析其业绩影响因素可看出, 营业成本和财务费用的大幅增加, 以及公允价值变动收益、投资收益的大幅减少是 08 年净利润下滑的主要原因(见表 2 和表 3)。从已披露年报的非 ST 类上市公司情况来看, 08 年营业成本和财务费用同比分别增长 23.73%和 43.52%, 大于营业总收入的增长幅度 18.57%, 对净利润的贡献率分别为-931.24%和-24.40%; 08 年公允价值变动收益和投资收益同比分别减少 561.91%和 25.21%, 对净利润的贡献率分别为-33.92%和-45.45%。

剔除金融服务、石油石化、石油开采 II 和电力行业来看，除营业成本、财务费用的大幅增加和公允价值变动收益、投资收益的大幅减少四项因素外，管理费用的大幅增加也是净利润下滑的一个重要原因。剔除上述行业后其他非 ST 类上市公司 08 年营业成本、管理费用、财务费用同比分别增长 19.49%、22.35%、38.74%，大于营业总收入的增长幅度 17.48%，对净利润的贡献率分别为-924.43%、-57.00%、-27.77%；08 年公允价值变动收益和投资收益同比分别减少 354.43%和 25.88%，对净利润的贡献率分别为-27.13%和-19.06%。

08 年所得税政策的改变，对降低上市公司净利润的下滑幅度有着重要的影响。就已披露年报的全部上市公司而言，08 年非 ST 类上市公司利润总额同比下降 20.76%，而净利润下滑幅度仅 15.28%，所得税的减少对净利润贡献率为 82.40%。

表 2. 2008 年年报业绩增长各因素增长率分析

	合计	ST 类	非 ST 类			
			合计	扣除金融服务	扣除金融服务、石油化工、石油开采	扣除金融服务、石油化工、石油开采、电力
营业总收入	18.36%	-16.13%	18.57%	19.06%	17.52%	17.48%
营业成本	23.17%	-13.03%	23.73%	23.77%	20.36%	19.49%
营业净收入	8.79%	-40.44%	8.51%	1.46%	5.62%	8.99%
销售费用	10.61%	-10.70%	12.63%	12.63%	13.13%	13.11%
管理费用	11.77%	0.30%	11.04%	18.77%	21.96%	22.35%
财务费用	42.52%	-7.26%	43.52%	43.75%	43.83%	38.74%
公允价值变动收益	-660.22%	-6859.67%	-561.91%	-464.99%	-356.14%	-354.43%
投资收益	-25.09%	-14.99%	-25.21%	-34.16%	-29.85%	-25.88%
营业外收支	119.36%	-23.42%	192.14%	214.28%	0.11%	-7.90%
利润总额	-22.32%	-364.44%	-20.76%	-32.01%	-29.99%	-23.67%
净利润	-14.57%	-299.65%	-15.28%	-28.93%	-29.43%	-22.38%

资料来源：WIND 资讯 东海证券研究所

表 3. 2008 年年报业绩增长各因素贡献率分析

	合计	ST 类	非 ST 类			
			合计	扣除金融服务	扣除金融服务、石油化工、石油开采	扣除金融服务、石油化工、石油开采、电力
营业总收入	1173.98%	-139.48%	1102.15%	787.45%	754.17%	1025.20%
营业成本	-985.61%	99.94%	-931.24%	-774.75%	-707.51%	-924.43%
营业净收入	188.37%	-39.55%	170.91%	12.70%	46.66%	100.77%
销售费用	-21.32%	6.08%	-21.84%	-18.11%	-20.48%	-29.07%
管理费用	-58.91%	-0.17%	-51.62%	-33.19%	-40.86%	-57.00%
财务费用	-26.89%	2.42%	-24.40%	-20.34%	-26.49%	-27.77%
公允价值变动收益	-39.64%	-33.43%	-33.92%	-9.45%	-19.06%	-27.13%
投资收益	-47.69%	-1.52%	-45.45%	-16.65%	-17.59%	-19.06%
营业外收支	38.46%	-14.44%	39.39%	32.45%	0.02%	-1.92%
利润总额	-206.26%	-102.02%	-182.40%	-144.44%	-129.83%	-134.90%
净利润	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

资料来源：WIND 资讯 东海证券研究所

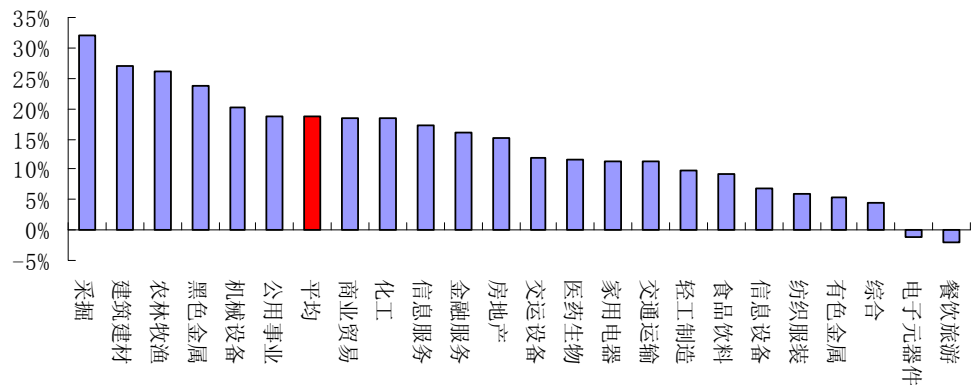
3 分行业业绩分析

3.1 政策受益类行业和稳定增长类的行业业绩表现相对较好

分行业来看，除电子元器件和餐饮旅游行业外，其他行业 08 年营业收入都实现正增长。净利润实现正增长的行业仅 9 个，分别是医药生物、信息服务、金融服务、房地产、综合、商业贸易、家用电器、采掘和餐饮旅游行业，08 年净利润同比增速分别为 18.94%、17.48%、8.48%、8.12%、7.93%、7.36%、6.13%、5.07%、2.43%。

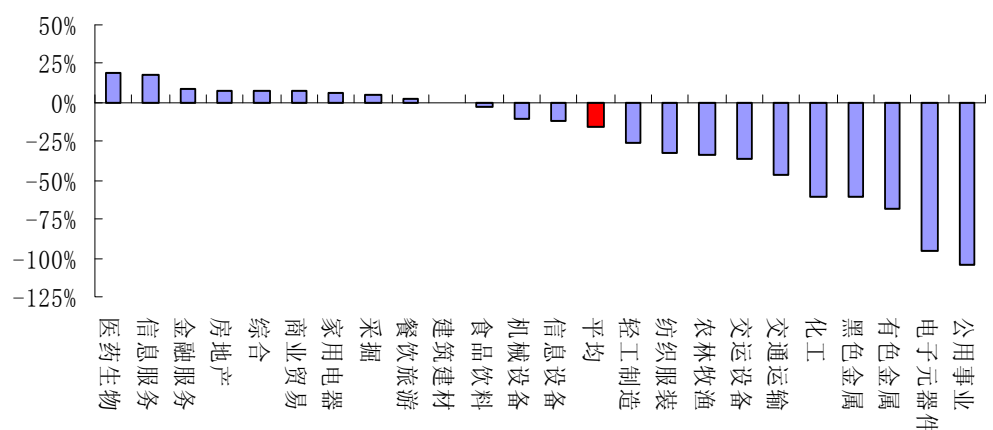
周期性较强的行业在 08 年受金融危机和经济下滑影响较大，虽然这些行业营业收入在 08 年度有较大幅度增长，但在上半年通胀导致原材料大幅上涨、下半年需求下滑使得产品价格大幅下降的影响下，净利润下滑非常严重，其中尤其是公用事业、电子元器件、有色金属、黑色金属、化工行业，08 年净利润下滑幅度都超过 50%以上。

图 4. 08 年各行业非 ST 类上市公司营业总收入增速情况



资料来源：WIND 资讯 东海证券研究所

图 5. 08 年各行业非 ST 类上市公司净利润增速情况



资料来源：WIND 资讯 东海证券研究所

表 4. 已披露 08 年年报非 ST 类上市公司分行业业绩分析 单位: 亿元

行业	家数	营业收入	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	44	874.29	26.25%	13.68%	-1.16%	27.76	-30.94%	24.24	-33.40%	2.77%	-2.48%
采掘	32	14,185.84	31.98%	37.41%	-3.73%	2,495.67	0.39%	1,947.10	5.07%	13.73%	-3.52%
化工	155	18,542.63	18.30%	9.40%	-6.76%	315.99	-71.88%	320.58	-60.27%	1.73%	-3.42%
黑色金属	32	11,812.59	23.85%	9.71%	-4.16%	269.92	-63.82%	225.10	-60.27%	1.91%	-4.04%
有色金属	51	3,973.53	5.30%	12.97%	-5.74%	160.95	-67.00%	127.33	-68.33%	3.20%	-7.45%
建筑建材	75	7,296.79	27.05%	12.35%	0.00%	242.07	-8.21%	202.36	-0.66%	2.77%	-0.77%
机械设备	139	4,526.40	20.15%	17.46%	-0.81%	306.20	-13.94%	272.07	-10.45%	6.01%	-2.05%
电子元器件	53	656.76	-1.06%	17.11%	-1.38%	7.10	-84.31%	1.88	-95.19%	0.29%	-5.61%
交运设备	69	4,683.95	11.89%	14.52%	-1.53%	193.46	-34.12%	161.20	-36.16%	3.44%	-2.59%
家用电器	27	2,586.82	11.29%	19.07%	1.49%	79.18	7.87%	65.94	6.13%	2.55%	-0.12%
食品饮料	40	1,425.73	9.20%	34.16%	1.00%	137.36	-8.32%	99.54	-2.69%	6.98%	-0.85%
纺织服装	50	807.06	5.83%	19.26%	1.47%	60.63	-30.90%	45.90	-32.34%	5.69%	-3.21%
轻工制造	45	942.32	9.79%	18.46%	-1.34%	52.62	-27.92%	44.33	-25.80%	4.70%	-2.26%
医药生物	115	2,062.34	11.64%	27.95%	2.24%	166.61	12.26%	138.32	18.94%	6.71%	0.41%
公用事业	69	3,141.71	18.80%	10.03%	-13.28%	12.70	-97.27%	-15.78	-104.27%	-0.50%	-14.49%
交通运输	68	4,684.73	11.26%	22.12%	-5.26%	479.06	-45.95%	368.38	-47.13%	7.86%	-8.68%
房地产	97	2,000.42	15.07%	36.49%	0.76%	372.64	2.29%	281.11	8.12%	14.05%	-0.90%
金融服务	36	17,482.65	16.07%	99.57%	0.10%	5,098.39	-2.60%	4,033.21	8.48%	23.07%	-1.61%
商业贸易	72	5,286.30	18.54%	12.50%	0.75%	174.31	0.14%	133.51	7.36%	2.53%	-0.26%
餐饮旅游	22	143.68	-2.05%	40.56%	2.91%	18.43	-3.26%	14.22	2.43%	9.90%	0.43%
信息服务	54	656.27	17.18%	30.24%	3.00%	81.31	17.92%	69.69	17.48%	10.62%	0.03%
信息设备	41	1,306.38	6.88%	20.74%	2.54%	54.49	-11.57%	46.65	-11.29%	3.57%	-0.73%
综合	43	562.76	4.55%	17.01%	1.44%	39.33	-0.49%	29.75	7.93%	5.29%	0.17%

注: 毛利率、净利率提高为 08 年全年较上年

资料来源: WIND 资讯 东海证券研究所

3.2 营业收入方面, 4 季度除建筑建材行业同比增速继续上升和餐饮旅游行业企稳回升外, 其他行业营业收入同比增速下滑加剧

表 5. 已披露 08 年年报非 ST 类上市公司分行业季度营业收入增长变化

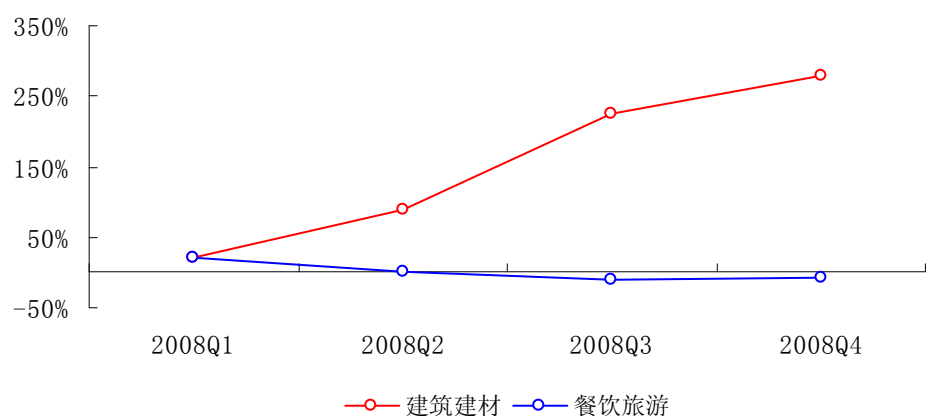
行业	家数	2008Q1	2008Q2	2008Q3	2008Q4
农林牧渔	44	43.73%	39.63%	25.43%	4.63%
采掘	32	42.04%	42.31%	50.06%	-0.30%
化工	155	21.66%	37.01%	30.12%	-11.03%
黑色金属	32	31.61%	44.12%	34.95%	-10.57%
有色金属	51	70.05%	83.95%	10.07%	-26.64%
建筑建材	75	21.22%	88.81%	224.50%	278.23%
机械设备	139	69.83%	64.32%	35.82%	-13.65%
电子元器件	53	19.51%	14.28%	-2.18%	-27.16%
交运设备	69	42.68%	26.85%	14.43%	-0.97%

家用电器	27	32.35%	13.08%	12.61%	-10.05%
食品饮料	40	22.07%	19.56%	11.69%	-15.48%
纺织服装	50	24.13%	10.08%	7.45%	-3.92%
轻工制造	45	32.38%	25.17%	7.03%	-17.18%
医药生物	115	20.89%	21.02%	9.96%	4.05%
公用事业	69	18.93%	22.11%	26.92%	6.78%
交通运输	68	89.95%	89.43%	42.19%	-29.87%
房地产	97	38.82%	35.62%	9.06%	0.19%
金融服务	36	53.49%	49.33%	7.85%	1.58%
商业贸易	72	29.66%	31.97%	27.89%	-8.28%
餐饮旅游	22	20.20%	0.71%	-10.19%	-8.18%
信息服务	54	35.83%	24.96%	22.01%	0.24%
信息设备	41	16.13%	8.10%	8.01%	-0.88%
综合	43	10.72%	7.92%	10.31%	-5.94%

资料来源：WIND 资讯 东海证券研究所

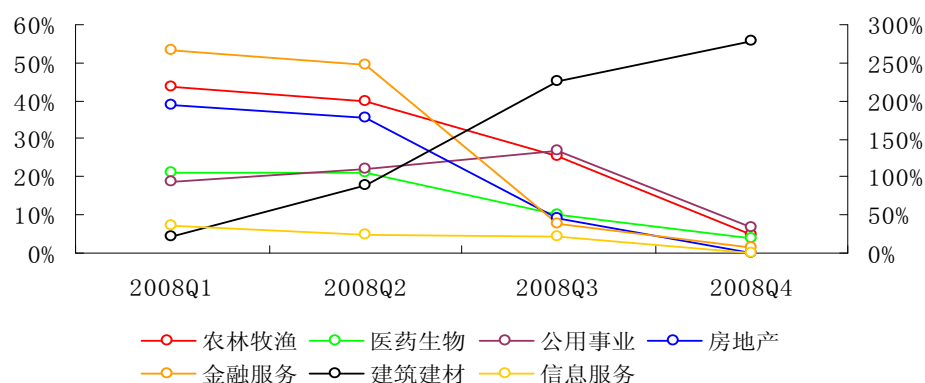
分季度来看，1 季度所有行业营业收入都能保持较高幅度增长，2 季度电子元器件、家用电器、纺织服装、餐饮旅游、信息设备、综合行业同比增速开始明显放缓，3 季度明显放缓的行业则是有色金属、机械设备、交运设备、食品饮料、轻工制造、交通运输、医药生物、房地产、金融服务行业，建筑建材和采掘行业同比增速却有所增加；4 季度除建筑建材行业同比增速继续上升和餐饮旅游行业企稳回升外，其他行业营业收入同比增速下滑加剧。

图 6. 建筑建材和餐饮旅游行业 4 季度营业收入同比增速与 3 季度相比有所上升



资料来源：WIND 资讯 东海证券研究所

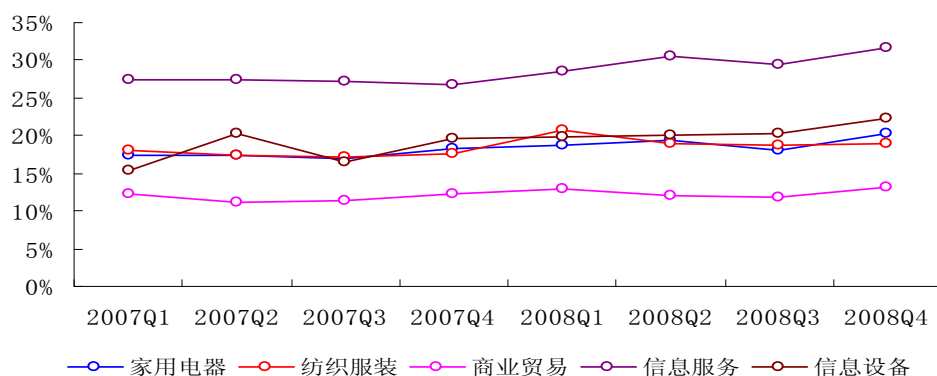
图 7. 08 年每个季度营业收入都能保持正增长的行业



资料来源: WIND 资讯 东海证券研究所

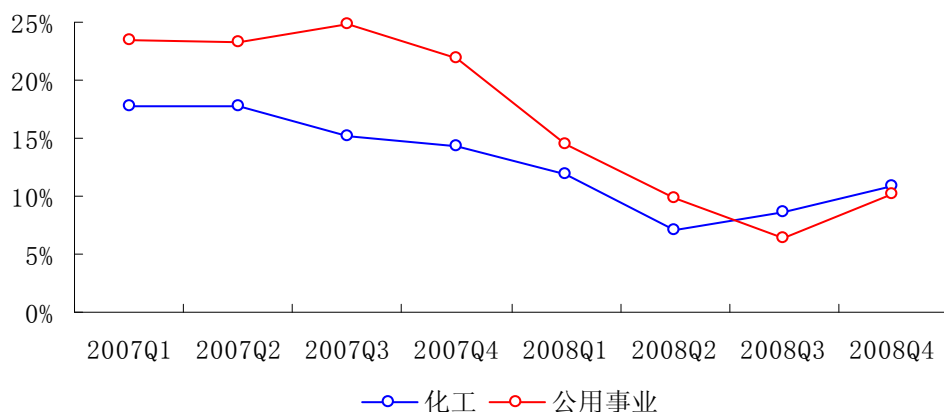
3.3 毛利率方面, 家用电器、纺织服装、商业贸易、餐饮旅游、信息服务、信息设备行业提高明显, 化工、公用事业行业同比虽下滑比较严重, 但 4 季度企稳回升迹象明显, 黑色金属、有色金属、电子元器件、交运设备、轻工制造、交通运输行业毛利率下滑加剧

图 8. 纺织服装、家用电器等行业 08 年毛利率显著提升



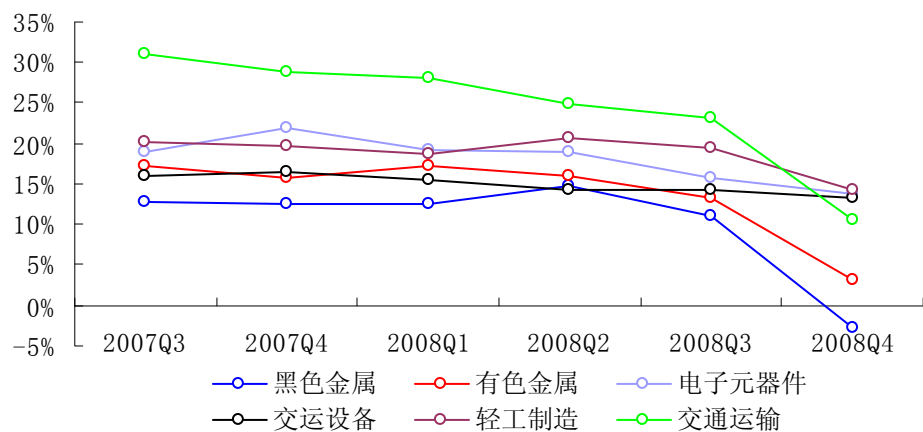
资料来源: WIND 资讯 东海证券研究所

图 9. 化工和公用事业行业毛利率 4 季度企稳回升



资料来源: WIND 资讯 东海证券研究所

图 10. 黑色金属、有色金属等行业毛利率 4 季度下滑加剧



资料来源: WIND 资讯 东海证券研究所

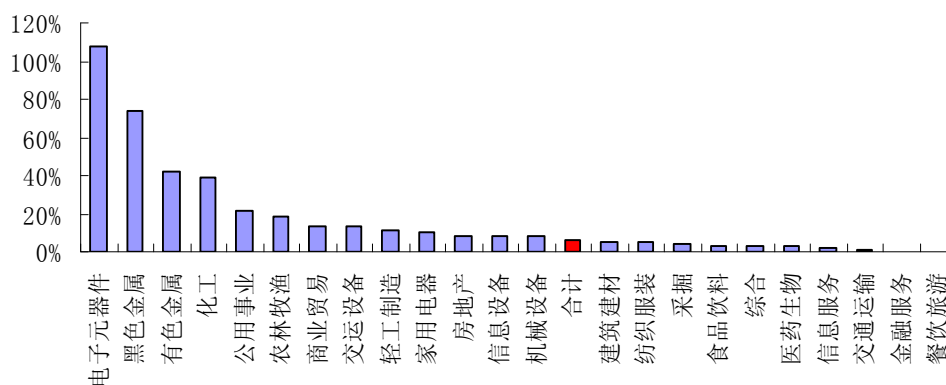
表 6. 已披露 08 年年报非 ST 类上市公司分行业季度销售毛利率变化

行业	家数	2007Q1	2007Q2	2007Q3	2007Q4	2008Q1	2008Q2	2008Q3	2008Q4
农林牧渔	44	15.23%	14.55%	13.42%	16.12%	14.95%	13.05%	12.23%	14.45%
采掘	32	44.26%	41.19%	39.35%	40.33%	36.00%	35.67%	38.39%	39.88%
化工	155	17.72%	17.83%	15.17%	14.36%	11.97%	7.05%	8.60%	10.80%
黑色金属	32	14.34%	15.54%	12.87%	12.55%	12.49%	14.67%	11.04%	-2.80%
有色金属	51	15.57%	17.61%	17.11%	15.77%	17.28%	15.91%	13.25%	3.03%
建筑建材	75	12.03%	14.49%	17.21%	15.76%	13.20%	12.75%	12.65%	11.47%
机械设备	139	18.68%	9.00%	18.27%	18.21%	17.55%	17.68%	16.60%	17.96%
电子元器件	53	14.55%	17.24%	18.83%	21.86%	19.27%	19.07%	15.75%	13.79%
交运设备	69	16.79%	14.49%	15.87%	16.53%	15.46%	14.29%	14.26%	13.22%
家用电器	27	17.48%	17.44%	17.01%	18.29%	18.64%	19.34%	17.95%	20.24%
食品饮料	40	35.87%	32.65%	32.31%	32.10%	35.13%	34.82%	34.09%	32.00%
纺织服装	50	18.12%	17.39%	17.27%	17.65%	20.76%	18.92%	18.63%	18.92%
轻工制造	45	17.87%	21.32%	20.08%	19.71%	18.78%	20.60%	19.35%	14.37%
医药生物	115	23.51%	25.36%	25.45%	28.02%	26.21%	28.62%	27.74%	28.40%
公用事业	69	23.37%	23.35%	24.76%	21.89%	14.42%	9.78%	6.41%	10.12%
交通运输	68	29.95%	29.55%	31.04%	28.87%	28.13%	24.97%	23.15%	10.62%
房地产	97	34.47%	34.37%	35.74%	36.62%	38.95%	38.23%	37.51%	34.21%
金融服务	36	98.58%	98.45%	98.53%	99.34%	99.63%	99.61%	99.61%	99.40%
商业贸易	72	12.21%	11.12%	11.27%	12.27%	12.89%	12.14%	11.88%	13.05%
餐饮旅游	22	41.83%	42.12%	39.39%	31.06%	38.07%	40.94%	43.41%	40.09%
信息服务	54	27.39%	27.49%	27.18%	26.73%	28.53%	30.61%	29.50%	31.68%
信息设备	41	15.38%	20.37%	16.47%	19.65%	19.86%	20.00%	20.34%	22.38%
综合	43	15.30%	14.38%	13.14%	18.44%	17.30%	16.07%	13.92%	20.31%

资料来源: WIND 资讯 东海证券研究所

3.4 存货跌价准备方面，电子元器件、黑色金属、有色金属、化工、公用事业、农林牧渔、商业贸易、交运设备、轻工制造、家用电器、房地产、机械设备等行业 08 年新增存货跌价准备所占利润总额比重较大，09 年若有机会转回，对利润影响将会非常明显

图 11. 各行业 08 年下半年新增存货跌价准备与利润总额的比重



注：“合计”是指剔除 08 年经过重大资产重组的上市公司（如三安光电、中兵光电等）后的非 ST 类上市公司，以下同

资料来源：WIND 资讯 东海证券研究所

表 7. 已披露 08 年年报非 ST 类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	44	0.04%	0.79%	0.05%	2.46%
采掘	32	0.20%	0.26%	1.23%	8.66%
化工	155	0.04%	2.53%	7.20%	8.17%
黑色金属	32	0.61%	0.99%	0.06%	11.44%
有色金属	51	0.06%	1.43%	0.45%	9.62%
建筑建材	75	0.35%	0.37%	0.22%	0.84%
机械设备	139	0.06%	1.01%	0.17%	1.71%
电子元器件	53	2.30%	2.88%	0.28%	6.90%
交运设备	69	0.27%	1.71%	0.83%	3.30%
家用电器	27	0.22%	1.24%	0.57%	2.30%
食品饮料	40	0.25%	0.52%	0.17%	1.65%
纺织服装	50	0.14%	0.52%	0.04%	0.98%
轻工制造	45	0.03%	0.31%	0.07%	2.50%
医药生物	115	0.33%	1.13%	0.18%	1.39%
公用事业	69	0.00%	0.25%	0.53%	0.77%
交通运输	68	0.07%	1.10%	0.08%	3.69%
房地产	97	0.01%	0.02%	0.00%	0.68%
金融服务	36	1.31%	0.24%	0.00%	3.33%
商业贸易	72	0.24%	0.42%	0.39%	3.56%
餐饮旅游	22	0.12%	0.15%	0.00%	0.01%

信息服务	54	0.45%	1.25%	0.17%	0.79%
信息设备	41	0.68%	1.53%	0.62%	1.62%
综合	43	0.00%	0.34%	0.03%	0.53%
合计	1429	0.22%	0.87%	1.17%	3.89%

资料来源：WIND 资讯 东海证券研究所

表 8. 已披露 08 年年报非 ST 类上市公司分行业新增存货跌价准备/利润总额

行业	家数	2007Q2	2007Q4	2008Q2	2008Q4
农林牧渔	44	0.53%	3.88%	0.41%	18.53%
采掘	32	0.15%	0.11%	1.26%	3.87%
化工	155	0.08%	3.76%	62.82%	39.15%
黑色金属	32	2.01%	2.19%	0.26%	74.14%
有色金属	51	0.14%	2.10%	1.67%	41.68%
建筑建材	75	3.28%	1.50%	2.32%	5.14%
机械设备	139	0.30%	2.94%	1.15%	7.77%
电子元器件	53	11.81%	6.86%	1.28%	108.10%
交运设备	69	1.04%	3.64%	3.53%	12.84%
家用电器	27	1.94%	7.03%	3.98%	9.98%
食品饮料	40	0.83%	0.91%	0.49%	3.47%
纺织服装	50	0.71%	1.36%	0.27%	5.10%
轻工制造	45	0.12%	0.77%	0.35%	11.58%
医药生物	115	1.42%	2.37%	0.63%	3.00%
公用事业	69	0.00%	0.09%	2.48%	21.34%
交通运输	68	0.03%	0.17%	0.03%	1.19%
房地产	97	0.15%	0.17%	0.00%	8.11%
金融服务	36	0.02%	0.00%	0.00%	0.02%
商业贸易	72	1.63%	1.32%	2.32%	13.71%
餐饮旅游	22	0.36%	0.25%	0.00%	0.02%
信息服务	54	1.54%	1.75%	0.67%	1.94%
信息设备	41	5.34%	5.35%	5.23%	8.00%
综合	43	0.05%	1.80%	0.34%	3.24%
合计	1429	0.39%	0.90%	2.76%	6.08%

资料来源：WIND 资讯 东海证券研究所

3.5 公允价值变动收益对利润的影响程度，以交通运输、电子元器件、化工、公用事业、医药生物、金融服务行业最为明显

表 9. 已披露 08 年年报非 ST 类上市公司分行业公允价值净收益/利润总额

行业	家数	2007Q2	2007Q4	2008Q2	2008Q4
农林牧渔	44	-3.32%	0.76%	-2.23%	-2.79%
采掘	32	0.37%	0.80%	-0.74%	-0.39%
化工	155	-1.20%	-2.77%	11.07%	12.26%
黑色金属	32	-0.21%	0.05%	-0.25%	-1.02%
有色金属	51	1.10%	0.73%	-0.23%	-0.51%

建筑建材	75	0.75%	0.43%	-0.95%	-1.35%
机械设备	139	4.39%	2.22%	-6.16%	-0.85%
电子元器件	53	-0.41%	0.89%	-4.02%	-15.40%
交运设备	69	0.78%	0.52%	-0.11%	0.49%
家用电器	27	4.80%	5.82%	-3.76%	-3.62%
食品饮料	40	0.03%	-0.07%	-0.03%	0.09%
纺织服装	50	1.17%	0.25%	-1.00%	-1.11%
轻工制造	45	0.28%	0.45%	-0.63%	0.10%
医药生物	115	2.16%	4.66%	-9.87%	-7.68%
公用事业	69	-0.17%	-0.09%	-3.32%	-9.84%
交通运输	68	1.70%	2.02%	-1.07%	-27.80%
房地产	97	0.24%	0.08%	-1.09%	-0.29%
金融服务	36	3.92%	1.07%	-6.67%	-5.80%
商业贸易	72	1.08%	0.88%	-1.41%	-0.52%
餐饮旅游	22	0.62%	-1.48%	-1.97%	0.54%
信息服务	54	3.91%	1.45%	-9.30%	-2.72%
信息设备	41	2.22%	2.62%	-4.66%	-3.32%
综合	43	2.11%	1.95%	-3.25%	-2.98%
合计	1429	1.77%	0.69%	-3.40%	-4.01%

资料来源：WIND 资讯 东海证券研究所

3.5 计提应收账款坏账准备方面，电子元器件、公用事业、家用电器、机械设备、农林牧渔等行业新增应收账款坏账准备占利润总额比重较大

表 10. 已披露 08 年年报非 ST 类上市公司分行业新增应收账款坏账准备/利润总额

行业	家数	2007Q2	2007Q4	2008Q2	2008Q4
农林牧渔	44	0.30%	0.45%	0.08%	1.79%
采掘	32	0.04%	0.03%	0.02%	0.03%
化工	155	0.11%	0.39%	0.49%	0.88%
黑色金属	32	0.03%	0.03%	0.02%	0.00%
有色金属	51	0.15%	0.06%	0.19%	0.25%
建筑建材	75	1.99%	1.26%	0.37%	0.82%
机械设备	139	1.81%	1.89%	0.81%	1.90%
电子元器件	53	0.76%	1.68%	0.58%	16.35%
交运设备	69	0.36%	0.14%	0.21%	0.31%
家用电器	27	5.82%	1.26%	10.23%	4.87%
食品饮料	40	1.68%	1.21%	-0.02%	0.50%
纺织服装	50	0.09%	0.31%	0.11%	0.27%
轻工制造	45	0.03%	2.36%	0.67%	1.00%
医药生物	115	1.20%	0.93%	2.56%	1.79%
公用事业	69	0.02%	0.24%	0.40%	6.08%
交通运输	68	0.02%	0.01%	0.05%	0.41%
房地产	97	0.12%	0.16%	0.00%	0.13%
金融服务	36	0.01%	0.00%	0.00%	0.01%

商业贸易	72	0.80%	0.25%	0.13%	0.06%
餐饮旅游	22	0.12%	0.08%	0.01%	0.02%
信息服务	54	0.68%	0.40%	0.18%	0.16%
信息设备	41	4.83%	1.12%	1.04%	1.35%
综合	43	0.48%	0.87%	0.20%	0.75%
合计	1429	0.20%	0.20%	0.19%	0.25%

资料来源：WIND 资讯 东海证券研究所

3.6 经营活动现金流量净额方面，信息设备、建筑建材、机械设备、金融服务、家用电器等行业增加明显，而综合、餐饮旅游、化工、公用事业、信息服务业行业下滑比重严重；筹资活动现金流量净额方面，化工、建筑建材、有色金属、综合、公用事业、机械设备行业增加最为明显

表 11. 已披露 08 年年报非 ST 类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	44	70900.70	294700.46	111444.36	-36663.40	115407.03	261689.28	2671.08	34833.36
采掘	32	6407148.87	7143214.43	7784002.69	5596569.44	5247326.02	8426509.94	9213807.66	4432728.53
化工	155	3458980.62	4136663.73	4411789.25	3157115.93	993724.28	1021391.87	-722393.15	8840922.59
黑色金属	32	1625396.65	949262.06	2694588.92	1433108.21	1410206.23	2368716.10	177271.53	4316840.38
有色金属	51	399921.62	-24064.56	629028.16	1021904.97	-522075.23	1240681.34	812781.02	1408563.75
建筑建材	75	-211000.25	178390.20	542052.02	942573.57	-481747.41	59581.00	742391.54	3450061.43
机械设备	139	-533411.13	499537.08	292556.01	560483.78	-1343589.44	914373.64	376361.67	2058985.05
电子元器件	53	104464.65	147405.93	144098.01	307918.78	146696.57	134359.90	127126.36	262707.16
交运设备	69	98778.06	906969.01	392287.21	133833.57	546849.37	422501.71	116039.58	1159528.54
家用电器	27	389709.07	176505.64	-10681.61	185526.80	355804.82	161870.20	230397.51	491975.84
食品饮料	40	384831.63	488414.19	426921.55	-85713.21	432858.21	338129.45	717649.91	323266.71
纺织服装	50	104401.99	147546.07	182883.11	306808.96	91971.92	164018.13	156466.19	349494.65
轻工制造	45	12544.18	186268.55	108704.87	411381.15	37998.40	332912.74	229862.26	477119.86
医药生物	115	47614.71	306721.27	334657.54	533371.49	46828.84	505262.52	344661.27	907455.18
公用事业	69	1363719.27	1779083.26	1824535.83	1633897.87	779922.00	1056771.15	1047725.63	2152330.33
交通运输	68	1395104.78	1746556.69	2486085.15	3661847.76	2239950.30	2660917.64	2282775.64	1999209.19
房地产	97	-1142751.25	295684.45	-1549348.88	-1077812.32	-2370432.24	-898668.10	-538354.87	-23259.12
金融服务	36	11177931.39	51394303.87	42313956.63	-13088038.37	18444202.94	22945595.90	13791620.30	120653131.88
商业贸易	72	40050.80	295731.25	272714.14	999022.57	-316269.45	499019.89	802775.65	973028.15
餐饮旅游	22	27956.99	56355.33	115178.03	86060.00	7877.83	39249.90	43695.49	59362.22
信息服务	54	-28338.18	67682.70	201736.33	575577.92	-80805.08	221426.79	102480.85	483970.39
信息设备	41	-299879.84	66367.32	-229456.28	652208.57	-701205.37	118025.88	-135972.95	1339374.14
综合	43	-133733.15	92913.10	99412.22	211396.78	-135874.20	32325.49	39443.62	26173.42

资料来源：WIND 资讯 东海证券研究所

表 12. 已披露 08 年年报非 ST 类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	44	15248.58	-138455.56	161071.98	321519.83	-12051.43	103024.50	93661.23	160093.15
采掘	32	233473.15	-3993997.60	3393515.35	3404607.39	4734545.38	-4748106.79	-522309.42	3201026.97
化工	155	588800.65	-642846.81	-1202637.25	2709275.05	4181670.37	1275512.70	5168780.35	-4513490.35
黑色金属	32	1962517.27	-220592.70	520644.13	3495989.90	3184003.44	-1570478.22	823017.24	-133725.31
有色金属	51	628405.58	396434.74	949577.15	121952.17	2190469.34	2091845.68	311292.09	107232.80
建筑建材	75	791812.18	-4134.02	1592429.28	385408.24	5062407.70	2179391.54	2855913.67	-880899.23
机械设备	139	723891.51	248415.94	587234.81	1481231.56	1899991.58	773432.03	787149.18	478808.95
电子元器件	53	-49019.25	133513.44	69032.31	95563.82	53570.96	-10215.48	170541.44	11118.12
交运设备	69	-5249.28	90548.18	720065.95	624907.25	833150.96	-38600.89	83816.43	-103039.69
家用电器	27	-25125.84	-50012.52	177848.42	-17714.25	305273.51	-46222.30	-53624.51	-228626.41
食品饮料	40	88700.99	-303102.30	-133101.16	322481.75	78327.14	-44186.74	-146435.34	119451.23
纺织服装	50	-20296.90	168499.74	159182.90	590537.91	302629.23	6546.25	241031.86	-60466.69
轻工制造	45	547712.83	24430.20	232046.01	140027.85	262228.95	341307.02	-154109.65	-103364.82
医药生物	115	136092.68	-100010.70	-93346.62	-201086.10	42583.75	101088.93	-25079.42	-187761.30
公用事业	69	824526.05	1548690.85	749968.66	3241001.05	2612303.70	4048371.25	2943503.49	1026516.37
交通运输	68	566121.99	-1095271.21	181718.33	1483293.62	967551.38	95427.40	-544426.68	-27915.96
房地产	97	1458299.72	876579.28	4724641.15	1399200.72	3350349.14	1272317.72	1607441.92	68702.37
金融服务	36	8104732.65	6673862.49	10690767.16	-769391.84	-171804.18	-6937343.70	1982136.48	-2336842.48
商业贸易	72	410490.38	135382.81	529824.43	405795.17	1296479.83	480563.66	-832.16	-595891.83
餐饮旅游	22	77842.32	-40474.80	22060.88	46486.93	41896.29	-20838.41	9970.20	-13475.74
信息服务	54	267.06	136675.13	95157.86	162588.62	71269.76	98118.60	149711.31	63685.85
信息设备	41	263373.85	248203.31	182508.05	196945.85	590867.45	238741.50	-133016.74	-128301.90
综合	43	92918.43	7201.41	-20329.39	-34523.59	228351.81	-47241.21	81858.60	-179814.02

资料来源：WIND 资讯 东海证券研究所

4 一季报业绩分析

截至 4 月 30 日，两市 1602 家上市公司 09 年 1 季报已经全部披露，其中 ST 类 166 家、非 ST 类 1436 家，净利润同比增长的公司有 661 家，占比 41.26%。从业绩情况来看，已公布 1 季报的全部上市公司营业总收入合计 23086.58 亿元，同比下降 12.43%；利润总额 2782.80 亿元，同比下降 23.33%；归属于母公司所有者的净利润合计 2136.19 亿元，同比下滑 25.72%。剔除 ST 类上市公司，非 ST 类上市公司营业总收入合计 22791.45 亿元，同比下降 12.22%；利润总额 2787.19 亿元，同比下降 23.00%；归属于母公司所有者的净利润合计 2143.04 亿元，同比下降 25.25%。

从各行业经营情况来看，金融服务、石油石化和石油开采行业对上市公司 1 季度总体经营业绩情况影响较大。剔除金融服务行业来看，其他非 ST 类上市公司 1 季度营业总收入 18073.59 亿元，同比下降 15.10%；利润总额 1222.59 亿元，同比下降

34.92%；归属于母公司所有者的净利润合计 935.27 亿元，同比下降 38.36%。剔除金融服务、石油石化和石油开采行业后，其他非 ST 类上市公司 1 季度营业总收入 13854.82 亿元，同比下降 8.73%；利润总额 825.02 亿元，同比下降 42.19%；归属于母公司所有者的净利润合计 627.05 亿元，同比下降 45.00%。

表 13. 已披露 2009 年一季报上市公司业绩情况 单位：亿元

	公司数	营业总收入	增长率	营业成本	增长率	营业净收入	增长率	利润总额	增长率	净利润	增长率
全部	1602	23086.58	-12.43%	14631.78	-16.10%	8454.80	-5.26%	2782.80	-23.33%	2136.19	-25.72%
ST 类	166	295.13	-25.76%	255.71	-28.33%	39.42	-3.24%	-4.39	-145.15%	-6.85	-178.46%
非 ST 类	1436	22791.45	-12.22%	14376.06	-15.84%	8415.39	-5.27%	2787.19	-23.00%	2143.04	-25.25%
非 ST 类 1	1399	18073.59	-15.10%	14363.27	-15.83%	3710.32	-12.16%	1222.59	-34.92%	935.27	-38.36%
非 ST 类 2	1383	13854.82	-8.73%	11495.04	-6.01%	2359.78	-20.01%	825.02	-42.19%	627.05	-45.00%
非 ST 类 3	1327	13163.90	-9.44%	10915.65	-6.49%	2248.24	-21.49%	781.21	-44.04%	592.51	-46.94%

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

非 ST 类 1 为非 ST 类扣除金融服务，非 ST 类 2 为非 ST 类扣除金融服务、石油化工、石油开采，非 ST 类 3 为非 ST 类扣除金融服务、石油化工、石油开采、电力

资料来源：WIND 资讯 东海证券研究所

分析其业绩影响因素可看出，09 年 1 季度净利润下滑的主要原因有营业总收入的下滑、财务费用的增加和投资收益的减少，而营业成本的大幅下滑和公允价值变动收益的增加降低了净利润的下滑幅度。就非 ST 类上市公司而言，09 年 1 季度营业总收入下降 12.22%，对净利润贡献率为-438.38%；财务费用增加 21.21%，对净利润贡献率为-7.31%；投资收益减少 32.68%，对净利润贡献率为-27.84%；营业成本减少 15.84%，对净利润贡献率为 373.73%；公允价值变动收益增加 150.85%，对净利润贡献率为 42.50%。

表 14. 2009 年一季报业绩增长各因素增长率分析

	合计	ST 类	非 ST 类			
			合计	扣除金融服务	扣除金融服务、石油化工、石油开采	扣除金融服务、石油化工、石油开采、电力
营业总收入	-12.43%	-25.76%	-12.22%	-15.10%	-8.73%	-9.44%
营业成本	-16.10%	-28.33%	-15.84%	-15.83%	-6.01%	-6.49%
营业净收入	-5.26%	-3.24%	-5.27%	-12.16%	-20.01%	-21.49%
销售费用	-0.54%	-11.82%	-0.20%	-0.20%	0.68%	0.68%
管理费用	-0.23%	-10.46%	-0.10%	4.83%	9.42%	9.65%
财务费用	24.57%	142.12%	21.21%	21.28%	11.66%	6.01%
公允价值变动收益	152.95%	559.18%	150.85%	549.65%	248.45%	241.18%
投资收益	-33.07%	-143.18%	-32.68%	-36.21%	-31.20%	-37.83%
营业外收支	-48.45%	-42.91%	-49.66%	-53.02%	16.84%	18.22%
利润总额	-23.33%	-145.15%	-23.00%	-34.92%	-42.19%	-44.04%
净利润	-25.72%	-178.46%	-25.25%	-38.36%	-45.00%	-46.94%

资料来源：WIND 资讯 东海证券研究所

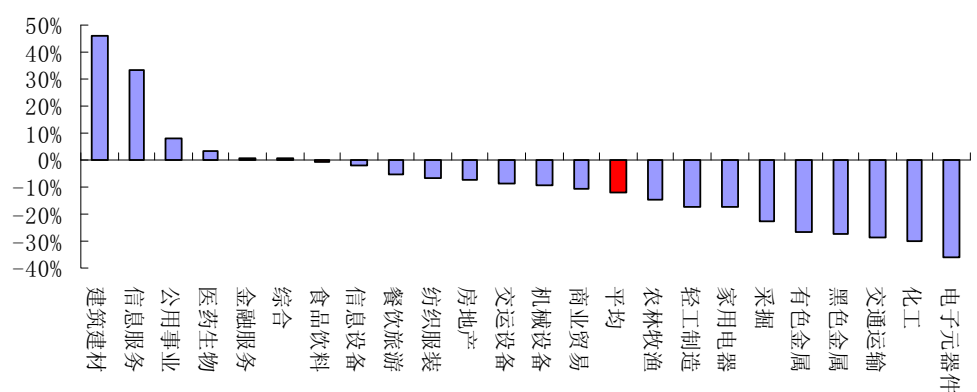
表 15. 2009 年一季度业绩增长各因素贡献率分析

	合计	ST 类	非 ST 类			
			合计	扣除金融服务	扣除金融服务、石油 化工、石油开采	扣除金融服务、石油化工、 石油开采、电力
营业总收入	-443.00%	-657.82%	-438.38%	-552.44%	-258.27%	-261.91%
营业成本	379.54%	649.34%	373.73%	464.15%	143.17%	144.50%
营业净收入	-63.46%	-8.47%	-64.65%	-88.29%	-115.10%	-117.41%
销售费用	0.57%	17.46%	0.20%	0.26%	-0.77%	-0.75%
管理费用	0.58%	15.70%	0.26%	-7.31%	-11.98%	-11.60%
财务费用	-8.52%	-64.96%	-7.31%	-9.11%	-5.27%	-2.16%
公允价值变动收益	42.40%	37.90%	42.50%	5.17%	11.74%	11.71%
投资收益	-27.68%	-20.26%	-27.84%	-10.21%	-8.57%	-9.33%
营业外收支	-10.33%	-78.30%	-8.87%	-11.32%	1.58%	1.53%
利润总额	-114.48%	-90.65%	-115.00%	-112.74%	-117.36%	-117.29%
净利润	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

资料来源：WIND 资讯 东海证券研究所

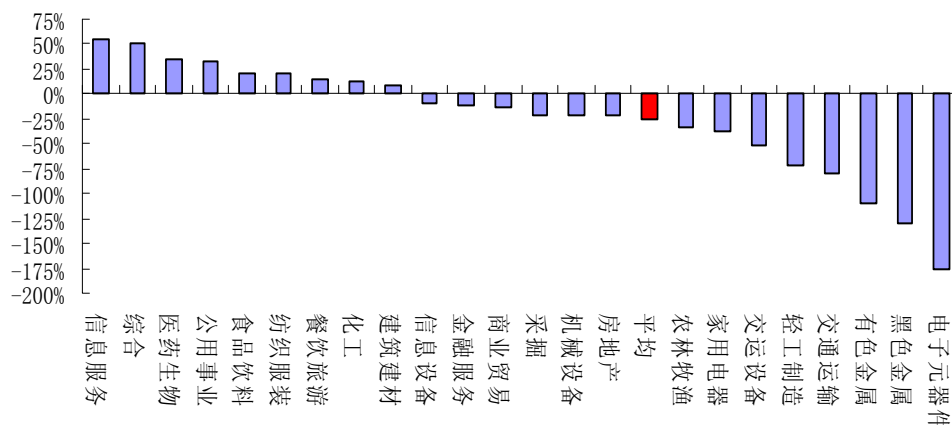
分行业来看，营业收入方面，除建筑建材、信息服务、公用事业、医药生物、金融服务和综合行业外，其他行业 1 季度营业收入同比都有所下滑，尤其是周期性较强的行业，如电子元器件、化工、黑色金属、有色金属、采掘等。净利润方面，1 季度表现较好的行业主要是弱周期性的稳定增长类行业，如信息服务、医药生物、食品饮料等；公用事业、纺织服装、餐饮旅游、化工等去年亏损较大的行业和受益于国家大规模投资政策的建筑建材行业表现也不错，其他行业净利润同比都大幅度下滑，尤其是电子元器件、黑色金属和有色金属行业，下滑幅度更是超过 100%。

图 12. 09 年 1 季度各行业非 ST 类上市公司营业总收入同比增速情况



资料来源：WIND 资讯 东海证券研究所

图 13. 09 年 1 季度各行业非 ST 类上市公司净利润同比增速情况



资料来源: WIND 资讯 东海证券研究所

表 16. 2009 年 1 季报非 ST 类上市公司分行业业绩分析 单位: 亿元

行业	家数	营业收入	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	45	165.99	-14.64%	16.57%	1.57%	28.38	-35.03%	6.88	-32.89%	4.15%	-1.13%
采掘	32	2,575.28	-22.66%	39.91%	3.91%	2,495.67	0.39%	358.02	-21.38%	13.90%	0.23%
化工	155	3,029.81	-29.69%	24.20%	12.21%	315.99	-71.88%	136.56	11.92%	4.51%	1.68%
黑色金属	32	2,003.73	-27.07%	2.06%	-10.45%	269.92	-63.82%	-45.61	-129.67%	-2.28%	-7.87%
有色金属	51	677.06	-26.96%	5.10%	-12.19%	160.95	-67.00%	-8.46	-110.17%	-1.25%	-10.23%
建筑建材	75	1,737.70	45.99%	11.96%	-1.24%	242.07	-8.21%	46.45	8.53%	2.67%	-0.92%
机械设备	139	920.10	-9.15%	17.63%	0.01%	306.20	-13.94%	54.43	-21.65%	5.92%	-0.94%
电子元器件	53	102.57	-36.24%	12.46%	-6.82%	7.10	-84.31%	-7.05	-175.66%	-6.88%	-12.67%
交运设备	70	1,047.62	-8.86%	14.32%	-1.23%	195.36	-33.40%	34.24	-51.12%	3.27%	-2.83%
家用电器	27	544.67	-17.10%	20.67%	2.01%	79.18	7.87%	14.21	-37.37%	2.61%	-0.84%
食品饮料	40	369.53	-0.63%	39.99%	4.86%	137.36	-8.32%	47.50	21.43%	12.86%	2.34%
纺织服装	51	175.70	-6.49%	20.96%	0.15%	62.65	-28.96%	15.67	21.29%	8.92%	2.04%
轻工制造	45	199.60	-17.08%	15.07%	-3.73%	52.62	-27.92%	4.66	-71.57%	2.33%	-4.47%
医药生物	116	536.28	3.49%	27.02%	0.67%	168.30	13.59%	43.07	34.57%	8.03%	1.85%
公用事业	69	747.69	8.03%	17.00%	2.57%	12.70	-97.27%	41.10	32.58%	5.50%	1.02%
交通运输	68	817.08	-28.34%	17.75%	-10.39%	479.06	-45.95%	41.29	-79.37%	5.05%	-12.50%
房地产	97	320.88	-7.62%	35.65%	-3.30%	372.64	2.29%	41.48	-21.95%	12.93%	-2.37%
金融服务	36	4,717.86	0.88%	99.73%	0.10%	5,098.39	-2.60%	1,207.77	-10.52%	25.60%	-3.26%
商业贸易	72	1,146.19	-10.46%	14.10%	1.21%	174.31	0.14%	35.64	-12.32%	3.11%	-0.07%
餐饮旅游	22	27.65	-5.51%	41.69%	3.62%	18.43	-3.26%	2.25	14.76%	8.14%	1.44%
信息服务	55	524.32	33.50%	34.95%	-1.04%	156.13	-22.13%	49.21	53.93%	9.39%	1.25%
信息设备	42	280.96	-2.26%	23.63%	3.72%	55.45	-10.77%	7.60	-8.90%	2.70%	-0.20%
综合	44	123.19	0.72%	25.91%	4.83%	72.36	90.97%	16.15	50.09%	13.11%	4.31%

注: 毛利率、净利率提高为 09 年 1 季度较 08 年 1 季度

资料来源: WIND 资讯 东海证券研究所

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