

曝报

和讯股票频道出品

2010年度上市公司“验血”报告

九大最赚钱公司现金流预警

一家财务状况“严重预警”：交通银行

交通银行，为“十大最赚钱公司”TOP8。然经营现金净流2010年为-241.67亿，2009年为737.47亿；投资现金净流2010年为-47.88亿；筹资现金净流达188.98亿。现金流三大指

标呈“- - +”，显示企业靠借债维持日常经营和生产规模扩大，财务状况很不稳定。不仅如此，交行年度经营现金净流锐减幅度惊人，财务状况极不稳定，向投资者“严重预警”。

一家财务状况“需高度警惕”：农业银行

农业银行，为“十大最赚钱公司”TOP5。但其经营现金净流2010年和2009年连续两年均为负数，分别为-898.78亿元和-210.25

亿元，且2010年现金流情况恶化尤为严重，企业形势非常危险，建议投资者应保持高度警惕。

三家财务状况“一级预警”：中国石油、中国石化、中国人寿

中石油，为十大最赚钱公司TOP2，但现金流近三年首度呈现“+ - -”情况。这种公司经营状况虽然良好，但企业一方面在偿还以前的债务；另一方面要继续投资，所以应随时关注经营状况的变化，需谨防财务状况恶化。

现金流净额	2010年	2009年
经营活动	170,333	165,513
投资活动	-105,788	-117,355
筹资活动	-56,294	-46,411

单位：百万元

现金流净额	2010年	2009年	2008年
经营活动	310,686	261,972	172,465
投资活动	-291,192	-261,453	-211,797
筹资活动	-60,944	53,077	3,777

单位：百万元

中石化为十大最赚钱公司TOP7，经营现金净流持续增加，然现金流连续呈“+ - -”，后市财务状况恶化概率大，需及时规避风险。

人寿为十大最赚钱公司TOP10。经营现金净流同比增193%。但其现金流呈“+ - -”状态，投资建议类似，望提前预警。

现金流净额	2010年	2009年
经营活动	178,600	149,700
投资活动	-135,937	-163,751
筹资活动	-30,681	16,167

单位：百万元

四家提醒后市关注财务风险：工商银行、建设银行、招商银行和中国神华

工商银行再次荣膺A股“赚钱王”，然其2010年经营现金净流为2781.76亿元，相比2009年同期的4038.62亿及2008年的3709.13亿，同比大幅锐减；每股经营活动产生的现金流量净额为0.80元，相较2009年同期的1.21元及2008年的1.11元，同样呈现下滑趋势，现金流情况岌岌可危。

上年同期的4235.79亿元，同比减少1642.18亿，锐减幅度达38.77%；其中，现金流入较上年减少4853.81亿元。每股经营活动产生的现金流量净额为1.04元，较上年同期的1.81元，同比减少42.54%。

的现金流量净额为0.41元，较上年同期的2.25元，同比减少81.78%，提醒关注后市风险。

建设银行为2010十大最赚钱公司TOP3，然其经营现金净流为2593.61亿元，较

招商银行为“十大最赚钱公司”TOP6，然其经营现金净流为88.89亿元，较上年同期的430.96亿元，同比减少342.07亿元，锐减幅度令人瞠目结舌。每股经营活动产生

中国神华为“十大最赚钱公司”TOP9，然其经营现金净流为85.94亿元，较上年同期的333.77亿元，同比减少247.83亿元，锐减七成有余。每股经营活动产生的现金流量净额为0.41元，较上年同比减少81.78%，关注后市风险。

创业板勇拔“失血榜”头筹 近六成“缺钱”

正所谓“落袋为安”，上市公司现金流量表无异于一张“验血报告单”，通过这个报告可清楚判断其经营状况是否健康，“白细胞”造血功能是否一如既往。在已披露年报的公司中，不论主板、中小板还是创业板，总体上看经营性现金流净额均出现下滑。净利大增的背后，隐忧重重。2010年度“失血榜单”上，创业板同比下降幅度最大，且经营性现金流出现下滑的公司占比

也荣膺榜首，自是风头无量。可预见的多数上市公司未来发展并不轻松。

根据有关方面统计，截止到4月8日，创业板公司中经营性现金流为负的公司所占比例达26.4%；经营性现金流出现下滑的公司占比更是高达58.5%。近六成创业板公司“缺钱”严重，整体业绩增长难以掩盖现金流捉襟见肘的局面。缺乏“含金量”的利润背后，隐患重重。



上市房企年报露暗礁 正式步入“现金寒冬”



目前，沪深两市已有42家地产类上市公司提交2010年年报。从年报数据看，楼市调控之下的大部分房企业绩依然光鲜，但同时，在业绩增长的背后资金链问题仍不容忽视。统计显示，42家上市公司现金流量净值为-513.26亿元。而2009年底，这些公司手中握有的现金为249.10亿元，一年之间骤减762.36亿元。据WIND资讯统计，已公布年报的42家上市房企经营性现金流量净值为-513.26亿元，较2009年同期降幅306.05%。42家房企中，有29家公司的经营性现金流量净值较2009年同期出现下降，占比近七成。

手持上市公司“验血报告”寻找投资金矿



经营活动产生的现金流最直接反映公司的市场经营活动以及经营情况，也是公司长期发展最有力的保障。虽然净利润同比正增长，但如果经营活动不能产生正的现金流，那么净利润增长的含金量将大打折扣。而经营活动产生的现金流净额如果持续增长则表明公司抵抗外界风险能力强，经营稳健增长，公司的发展以及业绩增长才有实实在在的保障。

从经营性现金流分析既能筛选出“亚健康”公司，也可挑出白马股。如果上市公司经营现金流净额持续增长，并大大超过净利润，通常预收账款会大幅增加，净利润也会提高。例如随着这几年中药材价格的暴涨，同仁堂(600085)在2008年-2010年的预收账款就由3419.39万元快速上升至19259.03万元，同期公司的净利润也由2.59亿元上升到3.43亿元。

热点调查

财报三大报表，你最关注哪个	
现金流量表	60%
利润表	25.38%
资产负债表	14.62%
你最担忧哪类公司的现金流问题	
房地产公司	53.85%
创业板公司	25.38%
中小板公司	12.31%
其他	8.46%
你认为上市公司现金流问题2011年会否得到缓解	
估计很难	83.85%
不清楚	10%
充满希望	6.15%
你会根据现金流指标选择投资标的吗	
是的，经常	59.23%
不一定	22.31%
一般不会	18.46%
年报淘金，你最看重其现金充沛，还是利润过人	
现金至尊	56.92%
业绩为王	33.85%
其他	9.23%

此调查来自和讯网