

2011



创富报告

2011年度中国上市公司市值管理绩效评价

施光耀 等著

中国上市公司市值管理研究中心
China Center for Market Value Management

经济科学出版社
Economic Science Press

2011



创富报告

2011年度中国上市公司市值管理绩效评价

施光耀 刘国芳 邵永亮 著



中国上市公司市值管理研究中心
China Center for Market Value Management

经济科学出版社
Economic Science Press

图书在版编目 (CIP) 数据

创富报告. 2011 年度中国上市公司市值管理绩效评价 / 施光耀主编. —北京: 经济科学出版社, 2011. 5
ISBN 978 - 7 - 5141 - 0685 - 5

I. ①创… II. ①施… III. ①股份有限公司 - 企业管理 - 研究报告 - 中国 - 2011 IV. ①F279. 246

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 089402 号

责任编辑: 范 莹
技术编辑: 李 鹏

创富报告

——2011 年度中国上市公司市值管理绩效评价

施光耀 刘国芳 邵永亮 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

总编室电话: 88191217 发行部电话: 88191540

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

北京中科印刷有限公司印装

787 × 1092 16 开 24.25 印张 420000 字

2011 年 5 月第 1 版 2011 年 5 月第 1 次印刷

印数: 0001—2000 册

ISBN 978 - 7 - 5141 - 0685 - 5 定价: 50.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

《创富报告》编写组成员

策 划： 施光耀 刘国芳 张 健

主 笔： 施光耀 刘国芳 邵永亮

执 笔： 马丽华 黄 欣 曹楚华 姚春艳 邱玉琴

吕化涛 张维维 张明敏 魏梦莹 张麦云

马 林 王倩若 赵良川 王 燕

资料/图表制作：邵永亮 王瑞军

报告发布时间：2011 年 5 月 28 日

序

创造 规范 和谐 共赢

这是中国上市公司市值管理研究中心连续第五次撰写市值年度报告。记得五年前的2007年春，当时股权分置改革正值收官，成立伊始的中心，初生牛犊，敢想敢干，萌生一念，欲借市值这个小小视角，出版一份年度报告，跟踪市值的规模涨跌，分析市值的表现特点，解剖市值的行业（地域）结构，记录步入全流通时代以后中国资本市场的发展历史。

光阴荏苒，转眼五年过去了。在这五年里，中国资本市场究竟发生了哪些重大变化，取得了哪些重大进步呢？毫无疑问，在2006~2010年，中国资本市场借股改成功之东风，受创新能量之推动，发展长足，进步立体，成就举世瞩目。对此，站在不同的高度，通过不同的视角，可以看到不同的风景。

透过市值这扇窗口，中国资本市场呈现出四道令人欣喜的景观。

景观一，市值意识全面觉醒。在长期的股权分置时代里，由于上市公司大股东的股权不能入市流通，由于上市公司管理团队没有股权，由于市场2/3的股权处于限售状态，市值在中国资本市场里丧失了它本源的许多核心意义，既不代表市场价值，也不与上市公司及其大股东和管理团队的综合实力或个人财富相关，因此，上市公司不重视市值，主要股东不关注市值，管理团队不研究市值，一句话，市场上市没有市值意识。全流通时代的开启，加上中国资本市场市场化程度的提高，特别是越来越多的民营企业挂牌上市，接二连三的股权激励计划面世，全面唤醒了市值意识。今天，市值已经成为财富的代名词，实力的总象征，价值的新取向，深入人心。无论是央企控股上市公司、还是民营控股上市公司；无论是大股东，还是管理团队；无论是国资管理部门，还是自然人股东，无不关心市值，无不重视市值。

景观二，市值管理方兴未艾。市值意义的由小变大，市值意识的由弱变强，带来了中国资本市场微观主体管理的一场革命。传统的利润管理升华为现代的市值管理，管理导向由利润升级为市值、升级为股东价值。为了实现股东价值最大化，越来越多的上市公司大胆创新，积极探索：优化商业模式、增强创新能力、提高赢利水平，最大限度地创造企业内在价值；完善公司治理、密切股东关系、重视品牌形象，最优水平地让企业

内在价值变成市值；关注经济景气周期、股市牛熊周期和企业盈利周期等；顺应规律，把握机会，主动出击，探索价值经营之道，实现股东价值最大化；优化激励机制、完善分配机制、强调社会责任，主动践行价值共享理念；追求公司、股东、团队、员工和社会之间的和谐发展。这是一场无声的、自觉的管理革命，这是一场来势迅猛的管理升级大潮。受其感染，顺其潮流，中心携手清华、北大、人大、中央财大和北师大等院校专家学者，借鉴海外成熟市场的经验，结合中国资本市场的特点，研发上市公司市值管理绩效评价指标体系，配套建立数据库。从2009年开始，将《A股市值年度报告》改成今天的《创富报告》，专门评价中国上市公司市值管理年度绩效。这从另一个角度也折射了市场的变迁。

景观三，价值创造能力提振。在市值管理实践中，上市公司着力磨炼基本功，价值创造能力明显增强，价值创造成效相当显著。中国上市公司市值管理研究中心的统计数据表明，2006年A股上市公司共创造净利润3427亿元，2010年这个数字增加到16375亿元，五年间增幅达377.9%；2006年A股上市公司平均每股收益0.159元，2010年增加到0.425元，增幅为167.3%；尤其值得欣喜的，A股上市公司的资本效率也得到明显提高，经济增加值（EVA）的平均值在过去五年里实现了由负转正的嬗变，且最近三年里连续保持在3亿元以上。2010年A股上市公司经济增加值平均值为3.32亿元，而这个数字五年前为-1.6亿元。中国上市公司大投入低产出的运营模式正在得到改变。

景观四，市值财富规模扩大。价值创造能力的增强为市值的实现和成长奠定了坚实基础。五年来，A股市值规模急剧扩张，从8.8万亿元扩大到26.3万亿元，增加了整整两倍（其间，2007年曾创造32.5万亿美元的最高年度纪录），中国资本市场因此已经跃升为仅次于美国的全球第二大市值市场；五年间，A股公司中涌现出一批诸如中国石油、中国工商银行、万科、中国移动等跻身于全球市值最大或全球行业市值最大公司行列的优秀企业。

市值规模的高速扩张，资本市场的快速发展，直接增强了资本市场在经济生活中的地位和影响，提升了中国经济的证券化率。过去五年里，中国经济的证券化率在GDP保持持续高速增长的同时，提高了32个百分点，从2006年的44.1%提高到2010年的76.2%。

透过市值这扇窗，还可以发现，中国资本市场在大步向前的同时，也出现了一些值得关注的因素或隐忧。

隐忧一，A股市值增长依赖外生性输血模式。这几年，A股市值增长主要依靠注入新公司和新资产来实现，而非由存量公司和资产的效率提升所产生。统计显示，过去五年里，A股上市公司从1388家增加到2039家，增加了651家；A股上市公司净资产总额从3.6万亿元扩大到12.3万亿元，增加了8.6万亿元，增幅达236.6%；A股上市公司总资产规模从22万亿元扩张到86.3万亿元，增加了20万亿元，增幅更是高达292.5%。资产、净资产和净利润的增幅分别高出市值增幅92.5个百分点、78个百分点和36.6个百分点。

与此同时，A股市场的市值转换效率，即溢价水平呈现下降趋势。过去五年间，A

股上市公司净利润总额从 3427 亿元增加到 16375 亿元，增加了 1.3 万亿元，增幅为 377.9%，但 A 股公司平均市净率从 2.4 倍降到了 2.14 倍，平均市盈率从 25.6 倍降到了 16.1 倍，反映资产市值率的托宾 Q 值也从 0.47 降到了 0.35。

A 股市场市值增长模式存在的上述外生性输血式特征，直接挑战资本市场的上市资源储备。如果不能及时而有效地转变这种模式，让它逐步转向内生性造血模式，那么，一旦上市资源储备不足或减少，A 股市场市值的可持续成长就会成为问题。

隐忧二，A 股市值增长缺乏财富效应。A 股市场在市值成倍增长、成为全球第二大市值市场的过程中，并没有而形成良好的财富效应，A 股投资者并没有产生强烈的财富感觉。过去五年里，虽然 A 股投资者户均持股市值的绝对值也从 12 万元增加到了 17.3 万元，但是，相对 GDP 增速，以及 A 股总市值与总资产规模的扩张速度，其增幅远远落后，特别是期间投资者财富曾两度缩水。2008 年户均持股市值在国际金融危机冲击下，从 29 万元快速瘦身到 10 万元；2010 年又从 2009 年的 17.6 万元降到 17.3 万元。财富效应的缺失，直接影响资本市场切实发挥中国老百姓获得“财产收入”的重要投资平台的重大功能。

隐忧三，不良行为时有露头。市值管理是一件新生事物，也是一个全新课题。践行过程中，在经验、认识或技巧范畴里碰到一些问题或挑战，不可避免。然而，现实生活中不时可以发现，少数行为主体为了追逐自身市值或利益的最大化，或散布不实信息影响股价，或无视规定短线交易，或制作假账不惜瞒天过海，或公然违抗法律从事内幕交易……毫无疑问，这些不良行为，无论无意、还是故意，都有违“三公原则”，损害他人利益，与和谐资本市场建设格格不入，值得高度警惕。市值管理决不等于股价操控，更不等于巧取豪夺。

五年在历史长河中，只是一个短暂的瞬间。市值管理在中国资本市场才刚刚破题。在未来的岁月里，这场管理革命必将以更快的速度向前推进。相信随着探索的不断丰富，经验的不断积累，认识的不断深化，市值管理成效会更加显著，我们也会更加深刻地领悟市值管理的真谛：创造、规范、和谐、共赢。

施光耀

2011 年 5 月 15 日于北京

目 录
CONTENTS

第一章 | 2011 年度市值管理绩效评价总述 / 1

一、2011 年度上市公司市值管理的亮点 / 2

1. 价值创造绩效大幅提升 / 2
2. 溢价因素管理初见成效 / 3
3. 山西、内蒙古、安徽等中西部省份排名领先 / 4
4. 外企市值管理绩效大幅领先 / 4
5. 深市中小板表现名列榜首 / 5
6. 上汽集团系绩效夺魁 / 6
7. 采掘业绩效大幅反弹 / 7
8. 关联度股本差异完全消失 / 8

二、2011 年度上市公司市值管理的弱项 / 9

1. 价值实现绩效回落明显 / 9
2. 成长价值呈现疲态 / 9
3. 市值增长与托宾 Q 双双回落 / 10
4. 央企综合绩效优势递减 / 11
5. 沿海省份市值管理绩效无优势 / 12

第二章 | 2011 年度市值管理绩效评价：百佳榜分析 / 13

一、市值管理的佼佼者 / 16

1. 价值创造：“百佳”创富动力强劲 / 17
2. 价值实现：“百佳”总量小、效率高 / 22
3. 价值关联度：“百佳”匹配度合理 / 26

4. 溢价因素：“百佳”溢价水平较高 / 26

二、国资仍居“百佳”主流 / 27

三、“百佳”市值管理趋于优化 / 30

第三章 | 2011年度市值管理绩效评价：行业分析 / 32

一、总体表现：采掘业整体表现出色 / 32

1. 行业结构：服务业排名居前 / 33

2. 综合评价：较2010年度有所下降 / 36

3. 其他采掘业领先，通信运营垫底 / 36

二、价值创造：银行业位居榜首 / 37

1. 首尾差距较大 / 41

2. 银行业荣获第一，农林业表现不佳 / 41

3. 基础价值变化：金融业走势趋缓 / 41

4. 基础价值表现：金融业优势突出，农林业差强人意 / 43

5. 成长价值变化：其他采掘和物流业提升较快 / 44

6. 成长价值表现：其他采掘业增长尤为明显 / 44

三、价值实现：其他采掘业夺冠 / 45

1. 价值实现变化：较2010年度回落 / 49

2. 价值实现表现：林业、物流落后明显 / 49

3. 总市值变化：金融业走势稳健 / 50

4. 总市值表现：林业连续三年倒数第一 / 51

5. 总市值增长率变化：2011年下滑明显 / 52

6. 总市值增长率表现：证券、机场表现较差 / 53

7. 托宾Q变化：两极继续分化 / 54

8. 托宾Q表现：银行业得分落后 / 54

四、价值关联度：石油开采业健康度高 / 55

1. 价值关联度变化：两极分化愈演愈烈 / 55

2. 价值关联度表现：石油开采业匹配最好 / 55

五、市场溢价因素：保险业表现最优 / 57

1. 保险、银行、证券排名前三 / 57

2. 金牌董秘：通信运营榜上有名，服务业亟待加强 / 63

3. 公司治理：保险业获取满分 / 64

4. 股权激励：医疗服务业欲望最强 / 64

5. 沪深300指数：金融板块囊括前三名 / 66

6. 行业机构增减持：行业表现喜忧参半 / 67

第四章 | 2011 年度市值管理绩效评价：区域分析 / 69

- 一、总况：山西蝉联冠军 / 69
 - 1. 地区结构：规模差距依然明显 / 69
 - 2. 总体表现：山西蝉联冠军，辽宁垫底 / 70
 - 3. 近 5 年比较：本年度较上一年度有所提升 / 71
- 二、价值创造：两级分化现象减轻 / 72
 - 1. 近 5 年比较：区域两极绩效均有回升 / 73
 - 2. 安徽省居本年度创造绩效榜首 / 74
 - 3. 基础价值：总体趋势略有上升 / 74
 - 4. 成长价值：贵州下滑最深 / 75
 - 5. 近 5 年比较：2011 年成长价值喜忧参半 / 75
 - 6. 成长价值：广西名列第一 / 75
- 三、价值实现：西藏夺得桂冠 / 76
 - 1. 近 5 年比较：价值实现绩效同比回落 / 78
 - 2. 西藏实现绩效遥遥领先 / 78
 - 3. 总市值：经济与资源大省名次互换 / 79
 - 4. 总市值增长率：西藏表现喜人 / 79
 - 5. 托宾 Q：优势明显，西藏再夺桂冠 / 80
- 四、价值关联度：山西继续夺冠 / 81
 - 1. 近 5 年比较：两级区域多数下滑 / 81
 - 2. 山西省得分仍然居前 / 81
- 五、溢价因素：北京优势突出，再次夺冠 / 82
 - 1. 首都优势凸显西部地区水平落后 / 82
 - 2. 金牌董秘：基数小，青海荣登第一 / 84
 - 3. 公司治理：青海再次荣登榜首 / 84
 - 4. 股权激励：云南蝉联冠军 / 85
 - 5. 沪深 300：山西夺得冠军 / 85
 - 6. 行业龙头：北京优势明显 / 86
 - 7. 机构增减持：黑龙江表现出色 / 87

第五章 | 2011 年度市值管理绩效评价：所有制分析 / 88

- 一、总况：各所有制综合绩效均有下降 / 88
 - 1. 2011 年度外企表现优异 / 88

- 2. 民营企业再度回落 / 89
- 二、价值创造：央企绩效提升明显 / 90
 - 1. 外资控股再次摘冠 / 90
 - 2. 基础价值：央企盈利能力提升 / 91
 - 3. 成长价值：外企未来价值创造能力大幅下降 / 92
- 三、价值实现：外企表现优秀 / 93
- 四、价值关联度：民营企业依然最佳 / 94
- 五、市场溢价因素 / 95
 - 1. 金牌董秘：外企无一家拥有 / 97
 - 2. 公司治理：民营企业透明度较差 / 97
 - 3. 股权激励：民营企业积极主动 / 97
 - 4. 沪深300：央企依旧占优 / 98
 - 5. 行业龙头：央企优势明显 / 98
 - 6. 机构增减持：外资控股不被看好 / 99

第六章 | 2011年度市值管理绩效评价：国资委分析 / 101

- 一、总体表现：综合管理绩效略有提升 / 101
 - 1. 山西国资首次夺冠 / 101
 - 2. 大级别国资绩效波动较小 / 104
- 二、价值创造：经济强省优势明显 / 104
 - 1. 浙江、广西、山东折桂前三 / 105
 - 2. 大小国资呈现不同特点 / 107
 - 3. 基础价值表现：山东表现抢眼，宁夏亟待加强 / 108
 - 4. 基础价值变化：吉林连续三年下滑 / 108
 - 5. 成长价值表现：成长价值绩效差异明显 / 109
 - 6. 成长价值变化：整体向好，吉林表现抢眼 / 109
- 三、价值实现：西部发展迅速，西藏表现最优 / 110
 - 1. 西部夺魁，东北垫底 / 111
 - 2. 2011年度成长绩效普遍回落 / 113
 - 3. 总市值表现：各地国资委差距较大 / 113
 - 4. 总市值变化：先抑后扬，增速放缓 / 114
 - 5. 总市值增长率表现：2011年度普遍走低 / 115
 - 6. 总市值增长率变化：呈现倒“N”形发展 / 115
 - 7. 托宾Q表现：西部国资表现优异 / 116
 - 8. 托宾Q变化：黑龙江连续4年下滑 / 117

四、价值关联度：各辖区分化程度加剧 / 118

1. 宁夏国资委提升最快 / 118

2. 两极分化愈演愈烈 / 119

五、市场溢价因素：经济强省仍有优势 / 119

1. 新疆、吉林、山西排名前三 / 119

2. 金牌董秘：15 家国资委榜上有名 / 121

3. 公司治理：湖南、广西国资委的公司受罚 / 122

4. 股权激励：6 地参与公司家数翻数番 / 122

5. 沪深 300：浙江国资无一入选 / 123

6. 行业龙头：发达地区龙头溢价明显 / 124

7. 机构增减持：减持居多，令人担忧 / 124

第七章 | 2011 年度市值管理绩效评价：派系分析 / 126

一、总况：上汽系奋勇夺冠 / 126

1. 主要派系结构：央企派系较多，民营势力偏弱 / 128

2. 总体绩效：趋势基本相同，先抑后扬 / 128

3. 上汽系拔得头筹，华电系亟待加强 / 128

二、价值创造：上汽系大幅上升 / 129

1. 价值创造变化：上汽系、宝钢系创历史新高 / 129

2. 上汽系成长价值居榜首 / 130

3. 基础价值变化：强者更强，弱者更弱 / 132

4. 基础价值表现：中央汇金独占鳌头，中电投垫底 / 133

5. 成长价值变化：均较上一年度有所提升 / 134

6. 成长价值表现：上海三系成长性靠前 / 134

三、价值实现：优势派系反弹力度更大 / 135

1. 强者更强，弱者更弱 / 135

2. 上海华谊摘得桂冠，清华系排名垫底 / 135

3. 总市值变化：派系差距近期分化 / 138

4. 总市值表现：中央汇金继续领跑 / 138

5. 总市值增长率变化：2011 年度两极派系分化明显 / 138

6. 总市值增长率表现：精工系表现喜人 / 139

7. 托宾 Q 变化：中石化系涨幅较高 / 140

8. 托宾 Q 表现：电子科技优势明显 / 140

四、价值关联度：2011 年度严重分化 / 141

1. 本年度呈明显分化趋势 / 141

2. 清华系得分居前, 上海华谊差距较大 / 142
- 五、溢价因素: 中铁系优势明显 / 142
 1. 中铁系、中央汇金、中粮系排名前三 / 142
 2. 金牌董秘: 仅 17 家派系榜上有名, 中粮系表现突出 / 144
 3. 公司治理: 65% 派系均有公司获得溢价 / 145
 4. 股权激励: 进展缓慢, 仅 7 个派系 9 家公司参与 / 145
 5. 沪深 300 指数: 中铁系、中央汇金得满分 / 145
 6. 行业龙头: 近半派系控股行业龙头, 上汽系表现最好 / 146
 7. 机构增减持: 两极分化, 电子科技一枝独秀 / 147

第八章 | 2010 年度市值管理绩效评价: 市场板块分析 / 148

- 一、总体表现: 中小板夺冠, 深市主板走低 / 148
 1. 市场结构: 深市数量赶超沪市, 中小板增幅明显 / 148
 2. 综合绩效深市中小板领先 / 150
 3. 2011 年度各市场差异扩大 / 150
- 二、价值创造: 创业板一鸣惊人 / 151
 1. 创业板首次参评即占首位 / 151
 2. 基础价值: 创业板领先, 中小板稳定 / 152
 3. 成长价值: 沪市超深市, 创业板垫底 / 152
- 三、价值实现: 整体下降, 沪市表现较好 / 153
 1. 沪市表现优异, 创业板低迷 / 154
 2. 总市值: 创业板跛腿 / 155
 3. 总市值增长率: 整体下降, 创业板潜力大 / 155
 4. 托宾 Q: 创业板优势大, 中小板表现稳定 / 156
- 四、价值关联度: 深市中小板蝉联冠军 / 157
- 五、市场溢价因素: 创业板位居中上 / 158
 1. 沪市 A 股领跑, 创业板跟随 / 158
 2. 金牌董秘: 深市主板最高, 创业板最低 / 159
 3. 公司治理: 沪市领先优势巨大 / 160
 4. 股权激励: 创业板一枝独秀, 沪深差距扩大 / 160
 5. 沪深 300 指数: 沪深主板发威, 创业板明显落后 / 161
 6. 行业龙头: 沪深主板逞强, 中小板创业板乏力 / 161
 7. 机构增减持: 创业板备受青睐 / 162

第九章 | 2011 年度市值管理绩效评价：股本分析 / 163

- 一、总体表现：大股本公司继续领先 / 163
 - 1. 股本分类：中、小公司仍居多数 / 163
 - 2. 绩效分析：大股本公司持续领先 / 164
 - 3. 综合比较：大股本公司表现突出 / 165
- 二、价值创造：百亿股以上股本公司独领风骚 / 166
 - 1. 基础价值变化：总体缓慢上行 / 167
 - 2. 基础价值表现：超大股本公司胜出 / 167
 - 3. 成长价值变化：总体波动较大 / 168
 - 4. 成长价值表现：小股本公司优势凸显 / 168
- 三、价值实现：大股本表现出色，成长性堪忧 / 169
 - 1. 总市值：蓝筹股一马当先 / 169
 - 2. 总市值增长率：中小股本一跃而起 / 170
 - 3. 托宾 Q 表现：规模越小，溢价越高 / 171
- 四、价值关联度：超小股本公司一枝独秀 / 172
- 五、市值溢价因素：股本越大溢价越明显 / 173
 - 1. 金牌董秘：大、小股本公司差距明显 / 174
 - 2. 公司治理：小股本公司有待加强 / 175
 - 3. 股权激励：两端高，中间低 / 175
 - 4. 沪深 300 指数：大、中股本平分秋色 / 175
 - 5. 行业龙头：股本越大，溢价越高 / 176
 - 6. 机构增减持：小股本受青睐 / 176

第十章 | 2011 年度市值影响因素的相关性分析 / 178

- 一、相关性分析的含义 / 178
- 二、市值与财务指标的相关性分析 / 179
 - 1. 赢利能力指标：净利润最为相关，EVA 紧随其后 / 179
 - 2. 赢利效率指标：ROE、ROM 和 EVA 率均为低弱相关 / 181
 - 3. 赢利成长性指标：有所回升但仍处弱相关 / 182
 - 4. 周转率指标：近 5 年均负相关 / 182
 - 5. 资产负债率指标：相关程度呈上升态势 / 183
 - 6. 资产规模指标：股东权益最为相关 / 184
- 三、市值与非财务指标的相关性分析 / 185

四、市值相关性分析的小结 / 187

第十一章 | 2011年度上市公司市值因素的市值效应分析 / 189

一、数据、指标和模型介绍 / 189

1. 数据与指标 / 189

2. 回归模型 / 189

二、财务指标市值效应分析 / 190

1. 赢利能力指标：EPS 市值效应最为显著 / 190

2. 赢利效率指标：整体表现平稳，EVA 率效应相对较高 / 192

3. 赢利成长性指标：市值效应转负为正，效应值普遍不高 / 194

4. 周转率指标：市值效应偏弱，总资产周转率变化较大 / 195

5. 负债率指标：呈现弱 U 形 / 196

6. 资产规模指标：市值效应持续较低 / 196

三、非财务指标市值效应分析 / 197

1. 哑变量指标：整体效应较强，沪深 300 最抢眼 / 198

2. 股权结构指标：流通股比例效应为正，股权结构效应较低 / 199

3. 其他溢价因素指标：高管薪酬效应降低，其余持续不高 / 201

四、结论与启示 / 203

1. 结论：内重盈利能力，外推溢价因素 / 203

2. 启示：价值创造是基础，价值实现需重视 / 204

第十二章 | 自然人股东持股市值分析 / 206

一、个人市值总量超万亿人数翻倍 / 206

二、中小板的盛宴 / 210

三、电气设备初露锋芒 房地产仍受追捧 / 212

四、粤浙蝉联 北京崛起 / 213

五、王者——民营企业 / 215

六、2010 年自然人持股 TOP10 / 216

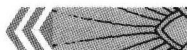
1. 苏宁张近东获六连冠 / 217

2. 资本运作显威力：东方园林何巧女、梅花集团孟庆山 / 218

3. 股权激励：石基信息李仲初、大华股份傅利泉 / 218

4. 新秀：龚虹嘉、刘革新、蒋仁生、邵根伙 / 219

附录一：中国上市公司市值管理绩效评价指标体系（第六版） / 220



附录二：2011 年度“百佳”上市公司市值管理绩效排名变动 / 221
附录三：2011 年度价值创造“百强”上市公司市值管理绩效排名变动 / 227
附录四：2011 年度“百优”上市公司价值实现排名变动 / 233
附录五：2010 年底中国行业 A 股市值总表 / 239
附录六：2010 年底中国区域 A 股市值总表 / 241
附录七：1990 ~2010 年中国区域 A 股市值成长表 / 243
附录八：1990 ~2010 年各省（区、市）经济证券化率表 / 245
附录九：2010 年底 A 股个人持股市值明细表（1 亿元以上） / 247
附录十：2010 年度中国上市公司市值管理绩效总排名 / 280
附录十一：2010 年中国十大市值管理新闻 / 368

第一章

2011 年度市值管理绩效评价总述

在经济强劲增长、宏观调控趋紧和证券市场横盘整理的大背景下，2011 年度（除特别说明外，本书中的 2011 年度指 2010 年 5 月 1 日至 2011 年 4 月 30 日）中国上市公司市值管理的总体绩效较上一年度小幅回落（图 1-1），由上一年度的 44.64 分下降至 44.15 分，其中尽管上市公司价值创造绩效大幅提升，溢价因素绩效显著改善，但由于价值实现绩效回落明显，导致市值管理的总体绩效出现回落。^①

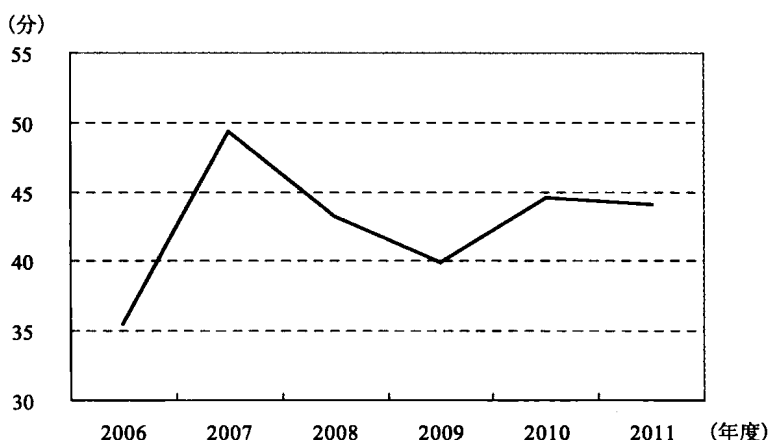


图 1-1 A 股市场上市公司市值管理绩效分值趋势

2011 年度上市公司市值管理是在证券市场结构化调整的大背景下进行的。上证指数自 2821 点开盘，随即下滑，全年在 2300 ~ 3200 点之间波动，最终报收于 2911 点，涨幅仅 1.42%。与此同时，沪深两个市场新增了 340 家上市公司，这其中 91.47% 的公司成功登陆中小企业板和创业板市场，使其合计公司家数占比迅速升至 36.12%，与沪深主板市场形成三足鼎立局面。市场加快扩容加上国家宏观调控的趋紧，对上市公司的估值水平形成了压力，上市公司的市值管理绩效因此出现了小幅回落。

^① 截止到 2011 年 4 月 30 日，沪深交易所共有 2153 家 A 股上市公司公布了 2010 年年报。为确保市值管理绩效评价建立在上市公司现有业务的可持续性经营上，剔除现有经营业务不可延续的 ST 类上市公司（含未股改公司）、年内上市公司实际控制人和主营业务同时发生变更的重组类上市公司，以及年内股票交易时间少于 180 个交易日的一部分公司样本，实际参加本次市值管理绩效评价的上市公司共有 1655 家。