

<<创富报告>>

图书基本信息

书名：<<创富报告>>

13位ISBN编号：9787514106855

10位ISBN编号：7514106855

出版时间：2011-5

出版时间：经济科学出版社

作者：施光耀

页数：369

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：<http://www.tushu007.com>

<<创富报告>>

内容概要

本报告是国内关于中国上市公司市值管理绩效评价的独家专业年度分析报告，由中国上市公司市值管理研究中心于2011年5月28日在北京发布。

报告对2011年度中国上市公司市值管理总绩效和价值创造、价值实现和价值关联度绩效，以及市值溢价因素等方面作了全景式分析。

报告还对影响中国上市公司市值的内外因素作了市值相关性和市值效应分析。

<<创富报告>>

书籍目录

第一章 2011年度市值管理绩效评价总述

一、2011年度上市公司市值管理的亮点

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

二、2011年度上市公司市值管理的弱项

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

第二章 2011年度市值管理绩效评价：百佳榜分析

一、市值管理的佼佼者

1. 价值创造：“百佳”创富动力强劲
2. 价值实现：“百佳”，总量小、效率高
3. 价值关联度：“百佳”匹配度合理
4. 溢价因素：“百佳”溢价水平较高

二、国资仍居“百佳”主流

三、“百佳”市值管理趋于优化

第三章 2011年度市值管理绩效评价：行业分析

一、总体表现：采掘业整体表现出色

1. 行业结构：服务业排名居前
2. 综合评价：较2010年度有所下降
3. 其他采掘业领先，通信运营垫底

二、价值创造：银行业位居榜首

1. 首尾差距较大
2. 银行业荣获第一，农林业表现不佳
3. 基础价值变化：金融业走势趋缓
4. 基础价值表现：金融业优势突出，农林业差强人意
5. 成长价值变化：其他采掘和物流业提升较快
6. 成长价值表现：其他采掘业增长尤为明显

三、价值实现：其他采掘业夺冠

1. 价值实现变化：较2010年度回落
2. 价值实现表现：林业、物流落后明显
3. 总市值变化：金融业走势稳健
4. 总市值表现：林业连续三年倒数第一
5. 总市值增长率变化：2011年下滑明显
6. 总市值增长率表现：证券、机场表现较差
7. 托宾Q变化：两极继续分化
8. 托宾Q表现：银行业得分落后

<<创富报告>>

四、价值关联度：石油开采业健康度高

1. 价值关联度变化：两极分化愈演愈烈
2. 价值关联度表现：石油开采业匹配最好

五、市场溢价因素：保险业表现最优

1. 保险、银行、证券排名前三
2. 金牌董秘：通信运营榜上有名，服务业亟待加强
3. 公司治理：保险业获取满分
4. 股权激励：医疗服务业欲望最强
5. 沪深300指数：金融板块囊括前三名
6. 行业机构增减持：行业表现喜忧参半

.....

- 第四章 2011年度市值管理绩效评价：区域分析
- 第五章 2011年度市值管理绩效评价：所有制分析
- 第六章 2011年度市值管理绩效评价：国资委分析
- 第七章 2011年度市值管理绩效评价：派系分析
- 第八章 2011年度市值管理绩效评价：市场板块分析
- 第九章 2011年度市值影响因素的相关性分析
- 第十一章 2011年度上市公司市值因素的市值效应分析
- 第十二章 自然入股东持股市值分析

章节摘录

第五章 2011年度市值管理绩效评价：所有制分析 2011年度不同所有制上市公司市值管理综合绩效均较2010年度略为下降。

其中，尽管外资控股上市公司市值管理综合绩效下降2.93%，降幅最大，但本年度外企表现依然优异，其价值创造能力、价值实现能力和市场溢价程度都表现出色。

进一步分析，在价值创造这一指标中，一方面央企现时价值创造能力最差，但其上升幅度最大，进步明显；另一方面，现时盈利能力最好的外企，未来的价值创造能力却最差，其营业利润平均增长率和每股收益平均增长率最弱，分别比A股市场营业利润平均增长率、每股收益平均增长率下降96%和152%，其成长价值平均得分仅为41.46分，比A股市场平均分低2.27分，排名末位。

价值实现上，尽管民营企业总市值及总市值增长率表现最差，但其公司资产溢价能力却最高。而在非财务指标的市场溢价程度中，由于注重公司治理，看重投资者关系管理，同时有多家公司是沪深300指数成分股和行业龙头企业，央企和外企无疑是最大赢家。

而民营企业尽管积极主动推行股权激励，合理激励公司管理人员，获得机构投资者纷纷增持，但它在企业管理上的放松，并且在沪深300指数及行业龙头地位中的弱势，使其市场溢价程度整体上偏低。

特别说明，从所有制形式来看，分为外资控股、央企、地方国企和民营企业。

2011年度共计1655家上市公司参与市值管理绩效评价。

根据实际控制人不同进行统计，新增30家无实际控制人上市公司。

本章剔除这30家上市公司，不与上述所有制上市公司进行比较分析。

一、总况：各所有制综合绩效均有下降整体上，A股市场上市公司2011年度市值管理综合绩效水平略有下降，较上年度下降1.11%。

同时，各所有制综合绩效均出现不同程度的下降。

其中，地方国企和央企下降幅度均在0.50%以内，而外资控股上市公司和民营企业降幅在2%~3%之间。

1.2011年度外企表现优异由2011年度所有制上市公司市值管理综合绩效比较可知（见图5-1），相比2010年度所有制的上市公司市值管理绩效平均分高于A股平均；2011年度不同所有制上市公司市值管理综合绩效成绩平平，仅外企和央企整体绩效水平高于A股平均水平。

外资控股的上市公司以49.10分的绩效平均分遥遥领先其余3种所有制的上市公司，其中，70%的外企绩效得分均高于A股上市公司平均分。

2.民营企业再度回落尽管外资控股的上市公司市值管理绩效位居第一，但相比2010年度绩效平均分下降2.93%，降幅最大。

其次为民营企业，降幅达2.65%。

2011年度可纳入市值管理绩效评价体系的参考样本新增255家，其中民营企业新增家数最大，为200家，较上年度扩大27%。

虽然民营企业规模扩大，但其2011年度市值管理综合绩效不仅排名末位，还低于A股上市公司市值管理绩效平均分，且降幅达2.65%。

不过，对比各所有制近7年的市值管理综合绩效变化可发现（见图5-2），民营企业自2005年起市值管理绩效一直排名末位，直到2010年度实现突破，赶超央企和地方国企排名第2位，但好景不长，2011年度再度垫底。

统计分析表明（见表5-1），民营企业在价值创造、价值实现和溢价方面平均得分都低于A股市场，整体排名均不乐观。

虽然民企上市公司家数最多，但大部分处于中小板和创业板，并且一半以上公司总股本较小，总市值规模也较小，八成以上的民营企业总市值规模在百亿元以下，其价值实现能力较低。

此外，民营企业行业龙头公司不多、进入沪深300指数成分股较少，多数公司不太注重公司治理和投资者关系管理，导致其市场溢价程度偏低。

<<创富报告>>

编辑推荐

中国上市公司市值管理研究中心（China Centerfor Market , Value MaraagementIt , 简称CCMVM）于2006年12月由天闻公司牵头发起成立，是一家专事上市公司市值管理理论与实务研究的全国性民间学术机构。

中心广泛联系政府部门、学者、上市公司和各类中介机构，致力于打造中国上市公司市值管理理论和实务交流平台，并为中国上市公司提供《市值管理大参考》、市值管理内训、市值管理诊断和市值管理解决方案等相关咨询产品与服务。

中国上市公司市值管理研究中心是中国上市公司市值管理年度报告的撰写与发布单位、中国上市公司市值管理高峰论坛的主办单位、中国上市公司市值管理年度百佳榜发榜单位和中国资本市场创富年度人物评选的主办单位。

中心的合作单位有，中国社科院金融研究所、国务院发展研究中心金融研究所、国务院国资委研究中心、北京大学金融与证券研究中心、清华大学中国金融研究中心、中国人民大学金融与证券研究所、中央财经大学证券与期货研究所、上海证券交易所研究中心、深圳证券交易所综合研究所。

报告表明，2011年度中国A股上市公司市值管理总体绩效2010年度小幅回落，其中尽管上市公司价值创造绩效大幅度提升，溢价因素绩效显著改善，但由于价值实现绩效回落明显，导致市值管理综合绩效出现回落。

报告认为：尽管总体绩效有所回落，2011年度上市公司的市值管理也呈现了不少亮点：价值创造绩效创出近5年新高；市场溢价因素的管理初见成效，地区中山西、内蒙古、安徽等中西部省份总体绩效排名领先；所有制中外资控股上市公司表现优异，市场板块中深市中小板公司摘得桂冠。

当然，2011年度上市公司市值管理也有不尽如人意之处：成长价值绩效略显疲态，而价值实现绩效回落更为明显；上市公司市值成长及代表资本溢价能力的托宾Q差强人意；央企综合绩效领先优势逐年丧失；区域分布显示沿海经济发达地区上市公司的市值管理绩效低于市场平均水平，令人扼腕。

报告指出：2011年度上市公司市值影响因素的市值效应发生了一些变化。内部因素方面、盈利成长性指标的市值效应有了较大提高，由往年的负效应值：盈利水平市值效应有所下降，但并未被市场忽视。

每股收益和每股经营性现金流的市值效应仍然名列前茅，而传统的市市值效应指标的总资产和股东权益市值效应有所回落。

外因素文献，沪深300指数、公司治理、金牌董秘和股权激励4个指标依旧名列市值效应的前列。

报告建议：在上市公司市值管理日益深化的今天，以解决经理层动力问题的股权激励已成为上市公司谁都新趋势。

无论是民营控股上市公司，还是国有控股上市公司，在资本市场竞争日益激烈的今天，谁能率先施科学的股权激励方案，以充分调动经理层的积极性，促进股东价值最大化，谁就能在激烈的市场竞争中赢得先机。

<<创富报告>>

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:<http://www.tushu007.com>