

聚焦年终资本市场

强化分红能给 A 股带来什么 让投资者赚钱 而非赚投资者的钱



□据 新华网

证监会关于强化上市公司分红的表态正在收获积极反响。大型 IPO 项目新华人寿在最新披露的招股书中表示,为保护公众投资者权益,公司将于 2012 年 9 月 30 日前实施不少于 10 亿元的特别分红。这在保险公司 A 股 IPO 中尚属首次,也使得新华人寿成为完善上市公司分红机制的第一批践行者之一。

“让投资者赚钱,而非赚投资者的钱”——只有随着强化分红政策的深入,A 股人气逐步恢复,市场才可能具备长期健康运行的基础。

上市公司分红现状:金额提高 比例下降

今年以来,A 股整体表现疲软。近期虽有所反弹,但仍较年初下滑约 10%,走势弱于很多经济增速不及我国的周边市场。

A 股表现不佳的原因很多,如流动性收紧、企业盈利下滑等。然而,上述现象并非 A 股的独有遭遇。与成熟市场相比,“A 股在诞生时就强调为国企改革和脱困服务。在此后 20 年的历程中,制度设计把融资功能放在第一位,投资功能放在从属地位,从而导致了融资功能的强化和投资功能的弱化。”北京大学经济学院金融系副主任吕随后指出。

“重融资、轻回报”的一大表现就是分红。这本该是与股票买卖差价并列的两大收益渠道之一,在 A 股却举步维艰。上海交通大学金融系副教授费一文说,从统计看,A 股中能够坚持年年分红的企业只有十来家,而 10 年来没有任何分红的企业却至少有 100 家。

虽然监管层近年来一直鼓励分红,统计数据也显示从 2008 年至 2010 年,A 股公司的现金分红金额从 3423 亿元提高到了 5006 亿元,但天相投顾却指出,在金额提高的同时,分红占 A 股公司净利润的比例却从

42%降到了 30%。

2008 年和 2009 年,国有控股上市公司的现金分红家数占全部分红公司的比例均超过 50%,但 2010 年这一形势发生逆转,民营及其他控股上市公司的这一指标开始超过前者。

“其实,应该鼓励国企特别是央企带头分红,由于央企大部分股份掌握在国有股东手里,大部分钱最终还是回流国家口袋。此外,可以考虑减免红利税,刺激现金分红,减少没有实际意义的‘高送转’游戏。”英大证券研究所所长李大霄说。

部分高分红公司弱市受青睐 股息率超定存利率

强化分红是改变股市“重融资、轻回报”的一招关键棋。从目前的情况看,部分坚持高分红的上市公司已经开始受到投资者青睐。

兴业证券在日前的一份报告中指出,从 2010 年的分红情况看,交通运输业的股息率处于较高水平(股息率指分红派息与股

票价格之比)。在 A 股股息率排名前 50 的公司中,有 10 家属于交通运输业。其中,宁沪高速以 5.42% 居首,这个股息率明显高于当前的一年期定存利率,接近前三季度的 CPI 涨幅。

中银国际证券研究员许民乐表示,在成

熟的海外市场,股息率是判断股票投资价值的重要指标。而在国内,很多投资者更在乎市盈率这一指标,以此判断股票高估还是低估并通过买卖差价获利。业内人士相信,随着分红的提高,有利于在股市进一步树立价值投资的理念。

探索长期资金入市

在强化分红的基础上,如何吸引长期资金入市,被市场人士认为是今后发展的关键之一。

目前,我国 A 股缺乏稳定的长期投资,短线投机的倾向比较明显。被视为主要机构投资者的基金,近 3 年占 A 股流通市值的比例不断下降,从前些年的约

28% 滑落至今年三季度末的近 8%,难以起到稳定市场的作用。

今年 8 月份,证监会研究中心曾发表一篇署名文章,提出要认识养老金制度变革与资本市场发展互动关系的重要性,引起市场广泛关注。

这篇文章指出,私人养老金是美国资

本市场上最主要的机构投资者,其直接和间接的持股市值占股票总市值的比例达到三分之一。

当然,从现实情况看,我国的养老金体系和美国有很大不同。

但总的来说,探索长期资金入市,是未来的发展方向。

炎黄 1 号首个开放日 投资者申购积极

□记者 宋锋辉

16 日是中原证券旗下集合理财产品炎黄 1 号的首个开放日,洛阳地区投资者积极申购。中原证券工作人员告诉记者,开放首日洛阳地区还有极少量的赎回,申购资金量大大超过赎回量,这主要是因为炎黄 1 号业绩优良。

据悉,炎黄 1 号在 11 月 16 日~11 月 22 日开放,这是从成立起封闭 6 个月后的第一次开放。根据朝阳永续数据显示,截至 2011 年 11 月 4 日,炎黄 1 号净值 0.9832,在同期 FOF 产品中排名第一(全部 40 只),在全市场商理财产品中,炎黄 1 号排名 53(全部 215 只)。而同期沪深 300 下跌了 16.07%,一级债券型基金整体下跌了 4.54%。

值得一提的是,炎黄 1 号有足额 5% 的中原证券自有资金参与,且承诺计划存续期间永不退出,对全程持有资金进行有限补偿,让投资者安心持有。

总体上炎黄 1 号的运作优于市场同类产品,并且超越市场。其主要运用 CPPI(固定比例投资组合保险)策略避免了净值的大幅波动。炎黄 1 号成立之初,经过认真研究和分析,将资产主要配置于现金类管理工具,避开了股市和债市都大幅向下调整的风险。

同时,积极的主动管理策略使权益类投资整体超越市场;在过去一段时间里,通过积极的现金管理有效地积累了安全垫。

另据中原证券工作人员介绍,该款集合理财产品的资金上限是 15 亿元,目前存续的资金近 12 亿元。此次开发,全国申购资金空间仅有约 3 亿元,因此投资者申购还需从速。

中原证券炎黄 1 号的投资主办赵锦琦表示,四季度市场将维持低位震荡行情,炎黄 1 号将继续执行控制权益类仓位,通过固定收益积累安全垫的 CPPI 策略。

各种迹象都预示新一轮经济周期开始。市场如果进一步大幅下跌,投资价值将进一步显现。

| | | | | | |
|---|---|---|---|--|--|
| <h3>生活资讯</h3> <p>刊登热线:63232112 63232113 63232133</p> <h3>丽景门婚纱</h3> <p>优惠活动进行中 电话:63503999</p> | <p>●诚信移修空调、高价收空调以旧换新,收旧物资 63772110 移修空调 60629166 ●修各种家电、空调 13525477752 ●专收空调冰箱电脑 13783100404 ●彩电专修行 63970553 上门精修 ●唐师傅修彩家电 13213571260</p> | <h3>搬家大全</h3> <p>金祥搬家 63258863 蚂蚁搬家 63510361 喜鹊搬家 64815669 吉祥搬家 64883090 润西三利 64931606 ●搬厂、拆装设备 13803883298</p> | <h3>家政服务</h3> <p>忠民家政保洁 办 500 元~5000 元 VIP 卡,每次 40 元起价,尊贵不贵 63179232 博爱保洁 64873199 华盛保洁 62202300 阳光保洁 64388691 家政保洁 13014729559</p> | <h3>管道疏通</h3> <p>利民管道疏通公司 西工 63993333 老城 66666656 涧西 63993333 新区 66666656 汽车疏通 666 666 56 清化粪池 63993333 专业疏通各种管道 涧西 65654422 老城 65333330 西工 65333330 新区 65654422 汽车疏通,汽车吸污清化粪池 65333330 65654422</p> | |
| <h3>电脑打印机维修</h3> <p>●千里马电脑急修 13183058885 13183058885 61600012 ●小韩电脑快修含保修 61656565 ●15139996664 上门电脑维修保修 ●打印复印机维修耗材 64889655 ●30 元封顶维修电脑 13525488831</p> | <h3>家电维修</h3> <p>格力售后 全市连锁 61695555 快移空调 专家精修 高价回收 61695555 美的售后 全市连锁 移修空调 65332222 售后连锁机构,专家拆移精修 回收、出售二手空调 65332222 格力售后 全市连锁 61615757 快移空调 专家精修 高价回收 61615757 免费热线 拆移空调 400-0379-136 售后专车拆移精修回收空调</p> | <p>好运搬家 63317066 好运西工 63317066 好运涧西 64870056 好运新区 64870056 好运长短途货运搬家 63317066 三好搬家 64854678 三好涧西 64854678 三好搬家 63377333 三好西工 63377333 三利搬家 63300678 三利新区 63205678 三利长途 63300678 专业办理全国长途业务,保洁搬厂设备,拆装空调 63205678</p> | <h3>房屋维修</h3> <p>●捷科房屋维修公司 63275677 ●修房顶卫生间漏水 13838887721 ●专修漏水水电维修 13007567388 ●修水管房顶卫生间 15896519629 ●修房顶漏水保修 18237922221 ●防水公司有店修 13233981798 ●13903881892 修房顶卫生间漏水</p> | <h3>修锁开锁</h3> <p>●配汽车芯片钥匙遥控 64444444 ●平价开锁 666 666 46 公安备案 ●润西 63700000 快惠开锁换锁芯 ●公安备案安全开锁 6666 7890</p> | <h3>便民专业管道疏通</h3> <p>涧西 64518116 老城 61786660 西工 61786660 新区 64518116 汽车疏通、清化粪池 61786660 吸污公司 64856295 吸粪车专清化粪池 13213509276 大机器疏通 64856295 清化粪池 难上难专业疏通 涧西 64665226 瀍河 62623508 老城 62623508 西工 64665226</p> |
| <h3>钻 孔</h3> <p>●管道疏通水钻打孔 65654433 ●专业钻孔 131 0379 5400 钻石材料 ●专业钻孔保质低价 15236269840</p> | <h3>锅炉采暖</h3> <p>大康银晨锅炉厂 直销燃煤、燃气环保锅炉,导热油炉 13939913135.63610223 ●专修暖气不热 13693825461</p> | <h3>老年公寓</h3> <p>●福星 13903794085 大院暖浴专车 ●高级公寓医疗、暖气 64515515 ●市老年护理院 13783119885 专业 ●九老台养老院 13525485521 标间 ●金色夕阳 13838851898 暖浴丹城 ●老来乐农家养老 65525211 价优 ●爱馨公寓医护、暖浴 63979389 ●君嫂 15038615152 花园宾馆式</p> | <h3>装饰</h3> <p>●配汽车芯片钥匙遥控 64444444 ●平价开锁 666 666 46 公安备案 ●润西 63700000 快惠开锁换锁芯 ●公安备案安全开锁 6666 7890</p> | <h3>信得过专业疏通</h3> <p>西工 63260491 涧西 65602225 新区 65602225 老城 63260491 ●疑难疏通 S 弯尿管,汽车吸污 饭店油管道清洗 15896530304 ●厕所疏通 64811360 维修水管 ●吸污车清理化粪池 13937999719</p> | <h3>装饰</h3> <p>●美馨装饰设计施工 13903792351</p> |

友情提示:本栏目仅为信息提供和使用的双方搭桥,信息内容的真实性、准确性以及由此产生的后果,由信息提供者负责。您使用这些信息时,请注意查验各种相关文件和手续。