

Document

裂变之年:量的巨变 质的飞跃

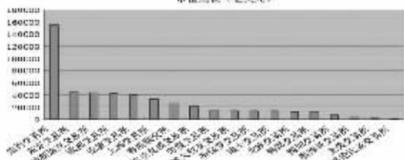
——2007年中国上市公司市值年度报告

□中国上市公司市值管理研究中心 北京鹿苑天闻投资顾问有限公司

1. 市值规模惊人增长, 史无前例

市值规模改写新高。2007年11月5日,中石油重装上阵带来新增市值7.12万亿,沪深A股总市值也因而一举创下了历史最高收盘市值33.33万亿的纪录,这一规模相当于过去16年来A股累计市值的3.8倍。

全球主要证券交易所2007年市值规模



注:以上图表数据均取自上交所公布的2007年11月底数据。

市值增幅全球第一。沪深A股市值增幅在上年劲增183.69%的基础上2007年又创新高,达到年增幅268.68%的水平。该纪录不仅摘取了亚太地区证券市场的年度表现桂冠,也同时获取全球年市值增幅排名第一的成绩。

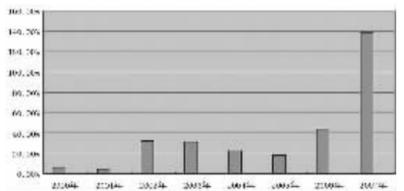
市值增量翻了番。2006年中国A股市场创造了5.7万亿市值增量,2007年这一纪录再度被刷新。截至2007年12月28日收盘,沪深两市A股总市值达到32.44万亿水平,实现市值增量23.68万亿,相当于2006年市值增量的4倍多。

经过2007年的飞跃,中国A股市场总市值已达到4.44万亿美元规模,成为继美、日、英之后全球第四大证券市场。沪深交易所与深圳交易所的市值规模分别排在全球主要交易所市值排名的第6位和第15位。其中,上交所上市公司总市值首次超越港交所,与排名全球第2大交易所的东京交易所差距已缩小到了1.24万亿美元。不仅如此,沪深交易所2007年A股市值增幅还分列全球主要交易所排名前三名,深圳交易所220.1%的增幅竟然领先第三名107个百分点。在所有新兴股市中,沪深交易所无疑是两颗最为耀眼的明星。

2. 证券化率实现飞跃, 跻身成熟市场水平

我国的证券化率突破130%,达到成熟市场水平。作为评价一个国家或地区证券市场发育程度的指标,中国证券化率近年来的提升格外引人关注。

中国经济证券化率变化趋势图



截至2007年12月28日,中国A股市场总市值已达到32.44万亿规模,如果以2006年GDP为基数,按11%的GDP增幅来推算2007年中国的GDP,我国证券化率已高达138.6%。这一水平已达到同期成熟资本市场水平,而且我国证券化率从2006年的42%一举突破100%,达到138.6%的水平仅仅走过了1年历程。相应美国证券化率从50%提高至100%用了7年时间,韩国则用了4年。

虽然我国证券化率绝对水平达到成熟市场水平,但是在结构上与成熟市场还有一定的差距。股权分置改革带来理论上的全流通,但目前仍有近2/3的市值属于限售流通股,并未进入流通领域。只有整体市场实现自由流通,证券化率水平也才能准确反映出一个国家或地区证券市场的真实发展水平,证券市场的晴雨表功能方能充分显现。

3. 蓝筹队伍不断壮大, 市值地位举足轻重

新增蓝筹贡献市值九成。2007年依然是市场高速扩容的一年,共有126家上市公司顺利登陆A股市场,带来新增市值11.25万亿,这一数字近乎占据了2007年A股市值增量的50%,与2006年51.91%的水平不相上下。从新增市值结构来看,16家市值规模在800亿元之上的蓝筹公司为2007年A股总市值贡献了10.49万亿市值,占据新股新增市值的93.29%,总增量的44.31%。100家中小板上市公司累计实现新增市值5632.61亿,仅占新股市值增量的5.01%。

4. 平均市值跳至200亿元, 分化趋势日益显现

2007年的中国上市公司的市值规模结构呈现出重心上移的趋势。2006年的上市公司平均市值规模为63.26亿元,2007年的这一数字呈现三级跳的速度增长至212.46亿元,大幅增加235%。特别值得注意的是市值规模在10亿元以下的公司从2006年的424家锐减至56家,减少幅度高达746%,所占比重也从30.48%减至2007年的3.67%,市值规模在10亿元以下的公司数的减少大幅度的提高了上市公司市值规模的架构,使之从2006年的50亿以下级为主的架构飞速成长到百亿级占主导地位,公司的市值规模重心正在逐步上移。

2007年A股上市公司市值规模架构表

市值规模	2005年 公司家数	占比(%)	2006年 公司家数	占比(%)	2007年 公司家数	占比(%)
平均规模(亿元)	23.04		63.26		212.46	
1亿元以上	0		1	0.07	6	0.39
5000-10000亿元	0		2	0.14	1	0.07
1000-5000亿元	1	0.07	5	0.36	30	1.96
500-1000亿元	5	0.37	10	0.72	37	2.42
100-500亿元	31	2.3	82	5.9	282	18.47
50-100亿元	64	4.75	120	8.63	317	20.76
10-50亿元	577	42.87	747	53.7	798	52.26
10亿元以下	688	49.63	424	30.48	56	3.67
合计	1346	100	1411	100	1527	100

在上市公司整体水平逐步攀升的2007年,上市公司之间的市值差距也越发明显,这主要表现在个体差异上。

2007年间中国石化、中国人寿、中国神华和中国太保等大盘蓝筹的回归,使得A股市值迅速增加的同时也加大了个股差异。2006年最大市值公司工商银行的规模为15560亿元,2007年的中国石化的市值规模则达到了50131亿元,比工行高出222%;2006年的最大市值公司工商银行的市值是最小市值公司ST天华的7170倍;2007年,中国石化50131.07亿元的市值则是SST重实524亿元市值的9267倍。

2007年是中国证券市场的裂变之年,一个又一个的历史性纪录被不断刷新。

裂变首先体现在数量巨变上

上证综指从2675.47点起步,一路高歌猛进,年终报收于5261.56点,全年涨幅高达96.66%,蝉联全球第一。

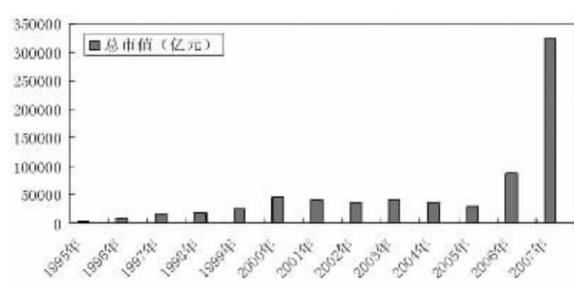
中国上市公司市值总额从2006年末的8.87万亿,劲增至2007年底的32.7万亿,增幅为268.6%;其中,A股市值从8.75万亿元增长到32.44万亿元,增幅高达270.7%;B股市场市值从0.1266亿增长到0.2658亿元,增幅为110%。

A股IPO融资达到4473.32亿元,较上年增长172.34%,位居全球第一。沪深股市总融资额达到7963.5亿元,超过了2000年以来七年融资总额7787亿元的水平。沪深股市总交易额达448982亿元,是过去七年总额的150%。A股个人账户首次突破1亿户,年终达1.09亿户。基金开户数达2594.95万户,是上年的7倍……

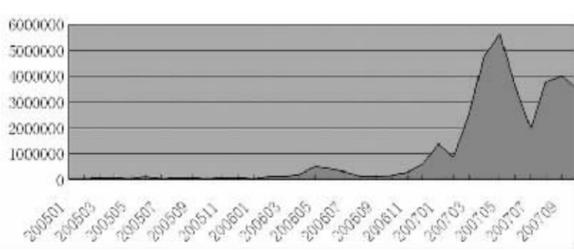
裂变更体现在质的飞跃上

中国上市公司实力明显增强。全球十大市值上市公司中,中国一度占据半壁江山,中石油更是一跃而成为全球最大的市值公司。居民资产的结构正在加速证券化。市值意识的觉醒令市值成为股权分置改革后证券市场最重要的话题,从国有资产管理部门、证券监管部门、上市公司高管,到财经媒体、机构投资者、普通股民,无不谈论市值。

中国证券市场1995-2007年A股市值规模变化图



A股新增开户走势图



值突破300亿元,成为中国市值财富第一。

裂变也体现在理念的升华上

市值取代传统指标而成为资本新标杆。市值意识的觉醒令市值成为股权分置改革后证券市场最重要的话题,从国有资产管理部门、证券监管部门、上市公司高管,到财经媒体、机构投资者、普通股民,无不谈论市值。

值,市值成为了上市公司综合实力的体现,成为股东财富水平的象征;市值管理成为上市公司一项新的战略管理工程,市值管理实践从潜意识走向了自觉行动。

中国证券市场的全球地位一路攀升。截至目前,沪深交易所上市公司总市值已突破4.44万亿美元,中国成为全球第四大证券市场。《金融时报》不禁发出这样的感叹:“一个资本大国正在东方崛起”。

5. 沪深中小板定位清晰,多层次市场体系显现

纵观2007年中国A股市值的市场结构不难发现,截止至2007年12月28日收盘,A股总市值达32.44万亿元,其中,沪市总市值为26.84万亿元;深市主板市场总市值为4.54万亿元;中小板总市值达到1.06万亿元,多层次资本市场格局初现。

2007年A股市场市值分布表

	总市值(亿)	占比	上市公司家数	占比	平均市值(亿)
上海主板市场	26837374	82.72%	840	56.11%	31949
深圳主板市场	4541262	14.00%	455	30.39%	9981
深圳中小板市场	10646.68	3.28%	202	13.49%	5271

上海证券市场2007年的总市值达到26.85万亿,占A股总市值的82.78%,同比增加19.78万亿元,占A股市值增量高达82.72%。由此可见,上海市场依然是主导A股市值快速增长的主战场,龙头地位不可撼动。

这种跳跃式发展得益于国有大型企业回归A股。随着中国石化、中国神华等大蓝筹股的回归,上海证券交易所的总市值规模在2007年世界各大交易所一举升至亚洲第二,世界第六。纵观2007年全年共有14只股票从海外归来,除去潍柴动力在深圳上市,其余13只股票均在上海上市,为上海证券交易所提供了96562.51亿元的市值增量,这一增量比深市2007年总市值多40503.21亿元。

2007年,深市总市值为5.61万亿,占A股总市值的17.28%,较去年19.23%的比重下降了1.95个百分点。沪深两市的市值规模差距在逐渐拉大,2006年两市市值相差5.40万亿元,2007年两市市值差额高达21.25万亿元。

中小板市值突飞猛进是2007年中国股市的又一个亮点。比较2005、2006、2007三年的数据不难发现,中小板的发展开始崭露头角。中小板市值从2005年的不足500亿元,逐步发展到2006年的2000亿,再高速增长到2007年的1064.68亿元,2007年的增量高达8641.79亿元,增幅高达431%,较2006年大幅增加8641.79亿元,占到总市值增量的3.65%,其发展前景令人关注。

随着中国经济的快速发展,各种中小企业认识到进军资本市场的重要性,于是中小板从2006年的102家发展到2007年的202家,100家企业的加盟为整个中小板市场的发展注入了一池活水。特别是宁波银行为代表的银行股登陆中小板,改变了市场上长期以来对中小板的看法,中小板的市值表现趋于活跃。

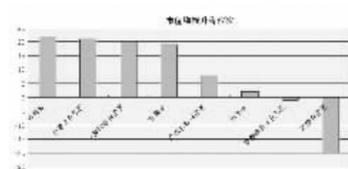
6. 采掘业风头盖过金融业, 成为第一大市值板块

采掘业取代金融,名列行业市值增幅第一位。2007年,采掘业以102.67%的市值增幅名列22大行业之首,而上年增幅150.10%的金融、保险业2007年仍以173.10%的完成率列第17位。

2007年行业市值增幅排名

排名	行业	市值规模(亿)	06年增幅	07年增幅
1	采掘业	89539.84	100.12%	102.67%
2	金融、保险业	84610.26	150.10%	173.10%
3	医药、保健品	23627.68	131.34%	224.11%
4	交通运输、仓储业	21383.87	190.78%	218.57%
5	机械、设备、仪表	20986.58	100.01%	264.50%
6	电力、煤气及水的生产和供应业	11215.93	42.48%	193.74%
7	石油、化学、塑胶、塑料	10312.74	55.42%	219.85%
8	食品、饮料	8839.92	157.51%	146.90%
9	房地产业	8811.93	171.64%	197.24%
10	信息技术业	7387.59	41.07%	138.02%
11	批发和零售贸易	6738.48	103.68%	192.99%
12	医药、生物制品	5746.80	56.60%	191.33%
13	综合类	4527.53	67.59%	158.95%
14	社会服务业	4502.40	60.18%	205.60%
15	建筑业	4124.31	81.90%	558.50%
16	电子	3096.55	34.70%	191.89%
17	纺织服装、皮毛	3083.46	75.14%	198.71%
18	农林牧渔	1831.98	100.63%	152.22%
19	造纸、印刷	1585.22	92.86%	249.13%
20	其他制造业	1282.97	151.25%	195.49%
21	传播与文化产业	953.11	69.28%	174.47%
22	木材、家具	223.90	132.66%	172.53%
总计		324433.03	186.07%	268.68%

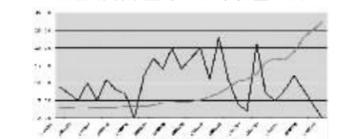
2007年少数民族与边远地区市值增幅名次升降明细图



8. 投资基金加速扩容, 成为市值持有主力

基金作为市值主流持有机构的地位进一步巩固。2006年下半年开始,基金业掀起一轮扩容高潮,短短数月,一百多家新发行基金呱呱坠地,数量之多超过了过去七年总和,从而为2007年基金持仓市值的急剧膨胀创造了条件。截至2007年底,全部基金市值平均增长超过了100%,其中127家股票基金的平均市值增长幅度达到了118.39%,而指数型基金更是创出131.25%的市值增幅好成绩。

基金新增数量与A股市值叠加图



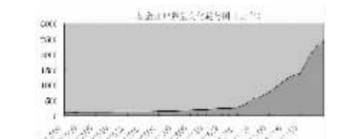
基金成为上市公司市值表现的最有力支持者。从基金2007年三季度持仓比例与上市公司市值增幅对照表可以明显看出,基金投资者持仓比例较高的上市公司市值表现明显高于持仓较低的公司市值,而持仓为0的部分上市公司市值表现更差。基金投资者的操作方向也可以看出市值增长的变化趋势,基金增持的上市公司市值表现明显强于减持公司。由此我们得出结论,被基金投资者关注较高的上市公司,其未来市值表现将会强于其他上市公司,而其中被基金增持较多的上市公司表现更佳。

基金07年三季度持仓比例与市值增幅对照表

基金持仓比例	持仓比例变化	全年市值增幅
40%	9.91	263.76%
30%	2.55	292.95%
20%	3.57	216.36%
10%	-0.77	184.63%
持仓=0	-0.46	213.80%
持仓=0	-0.63	184.99%

基金投资收益的良好表现推动老百姓投资基金的热情异常高涨。自2006年下半年以来,基金发行提速,而投资者申购热情不减,基金投资者开户数急剧增长,短短1年的时间,基金人数增长了6倍。

基金开户趋势图



9. 国企市值大幅增长, 民企国资更为出色

2007年,国有资本实现了大幅增值。两市933家国有控股上市公司总市值较2006年增加了19.25万亿元,增幅高达247%,这一增幅在中国证券史上无疑创造了奇迹。截至2007年底,两市153家央企上市公司总市值达到5.2万亿元水平,比2006年1.84万亿元的水平增加了3.36万亿元,增幅为182.6%。

2007年,国有资本参股民营企业也取得了惊人回报。在564家民营上市公司中,共有国有资本参股533.25亿,占到民营控股上市公司总股本的22.87%。这部分股权在2007年共实现了1.61万亿元的增值水平,相应增幅为454.43%,是国有控股企业市值增幅的1.8倍。

国有控股上市公司与民营控股上市公司市值变化对照表

样本	2006年市值	2007年市值	市值增量	市值增幅
564家民营控股上市公司	9746	54034	44288	454.43%
全部A股上市公司	87628	324433	236805	270.24%
933家国有控股上市公司	77882	270400	192518	247.19%
153家央企上市公司	18562	53231	33758	181.87%

从国有股权的总体增值情况来看,截至2007年底,占据A股上市公司62.38%的国有股权权益市值达到了20.24万亿元水平,与2006年相比增加了14.77万亿元,增量数额之大几乎相当于股改以前全部A股流通市值的12倍。

10. 中国石油傲视全球, 十大市值公司中国居半

2007年中国石油成为全球市值规模最大的上市公司。11月5日,中石油以48.6元的价格开盘,其对应的近9万亿市值水平令全球一片哗然。利润仅有埃克森美孚的一半,但市值却两倍于当时的美孚市值,这无法不令全球投资者对中国企业强劲的增长预期刮目相看。

增长预期是支撑中石油高市值的关键。中石油凭借对手无法比拟的国有资产竞争优势赢得了更高估值水平。目前中石油的原油储备达到205.3亿桶,与美孚相差无几;中石油的成本控制尚有较大空间,增长潜力远远超过竞争对手。更为重要的是,支持中石油高估值的最大优势正是来自于对中国未来几十年持续、稳定、高速增长的预期。

中国宏观经济的持续向好不仅将中石油推升至全球十大市值前列,也同时催生了大批全球行业市值龙头。全球前十大市值上市公司半数被中国囊括,除中石油外,中国移动成为全球市值最大的通讯公司,工商银行成为全球市值最大的商业银行,中国人寿成为全球市值最大的寿险公司,万科成为全球市值最大的房地产公司等。

全球前十大市值上市公司排名

市值排名	公司名称	市值规模
1	中国石油	7210.94
2	美孚	5118.85
3	GE	3746.39
4	中国移动	3588.53
5	工商银行	3386.45
6	微软	3330.52
7	俄罗斯天然气	3296.13
8	荷兰壳牌	2603.78
9	AT&T	2520.51
10	中国石化	2495.60

7. 边区市值抢跑增长, 天津称雄东部地区

京、沪、粤市值规模遥遥领先,经济强省地位难以撼动。2007年,各省市市值规模依然以其经济实力为基础,北京、上海、广东分列前三位,总市值规模达到22.23万亿元。三地市值总量占据了沪深总市值的68.53%,而少数民族、边远地区地位继续下降,排名后10位省市地区的市值总量还不足4%,强弱悬殊,差距进一步拉大。

区域市值增量排行与市值规模表现较为相近,其中,天津地区一举跃升占增量第4位,表现十分突出。市值增量前三名与后10名的占比分别是68.97%和3.83%,首位差距较规模更大,强者恒强的格局依然存在。

2007年地区市值规模前十名排名表

规模排名	省份	市值规模(亿)	市值增幅	市值占比	
1	北京	150975.70	112446.45	291.85%	46.54%
2	上海	39139.35	28174.73	256.96%	12.06%
3	广东省	32216.37	22771.37	241.09%	9.93%
4	山东省	8318.74	5588.21	204.66%	2.56%
5	山西省	7550.14	5261.04	229.83%	2.33%
6	天津	7365.73	6287.30	583.00%	2.27%
7	江苏省	7301.04	4957.43	211.53%	2.25%
8	四川省	7175.87	5061.16	239.33%	2.21%
9	浙江省	6586.83	4656.20	241.18%	2.03%
10	辽宁省	5658.16	3841.03	211.38%	1.74%

边远地区年度市值增幅表现出色。在2007年区域市值表现中,少数民族地区市值增幅十分明显,其中青海省以628.51%的市值增幅夺得全国各省区年度增幅冠军,再加上云南、新疆、甘肃、内蒙、宁夏等,六个民族与边远地区的进步亦十分明显。

2007年地区市值增幅前十名

增幅排名	省份	市值增幅	市值规模(亿)
1	青海省	628.51%	1919.04
2	天津	583.00%	7365.73
3	福建省	417.09%	5101.83
4	云南省	386.76%	3482.57
5	新疆维吾尔自治区	329.73%	3161.95
6	河北省	305.95%	3502.34
7	甘肃省	303.71%	1058.59
8	内蒙古自治区	292.27%	2125.32
9	北京	291.85%	150975.70
10	重庆	269.94%	325865.53

从东部地区来看,2007年度天津作为环渤海经济开发区的中心,市值增长十分明显。截至2007年底,天津上市公司总市值已达到7365.73亿规模,在31家省市自治区排名中名列第6位,较上一名前进了6席。20家上市公司累计创造市值增量6287.3亿,同期市值增幅达到583%,在省市增幅排名中取得了第2名的好成绩。