

本报讯（记者 许超声）深交所投教中心昨天发布研究文章称，近年来，中国股市上市公司现金分红意愿、回报率、稳定性都有长足进步。从分红公司数量来看，2001年以来，由原来的不到三分之一上市公司分红提高到超过三分之二的上市公司进行分红，且蓝筹股股息率已接近成熟市场水平。

分红水平正在提高

文章写道，从上市公司分配利润的比例来看，2011年上市公司累计派发的现金股利占当年实现净利润接近三成，沪深300指数成份股现金股利占当年实现净利润近三分之一。从分红公司占比和股利支付率这两个上市公司主观意愿可以决定的指标来看，中国上市公司分红水平的主观意愿正在增强，分红水平也正在提高。

专家看盘

周二，沪深股市单边下跌，虽然周三略有企稳，但表现犹豫、量能萎缩，而且收出了自9月底1999点反弹以来的最低收盘指数。从目前看，深秋寒意浓，股市的冬天即将来临，新一轮调整迫近，2000点将面临考验。

实际上，这一轮调整的开始在时间上有偶然性，在趋势上却有必然性。观察盘面，我们不难发现前期表现强劲的酒类、医药等消费板块出现系统性补跌，这些都是基金等机构重仓持有，抱团取暖的品种，它们的下跌显然不是个人投资者主导，而是机构们且战且退、主动撤退的结果。这一点从盘面资金流向同样可以印证。根据统计，在最近的19个交易日中，只有11月1日是主力资金净流入，其余18天都是资金净流出。在最近的20个交易日中，主力资金净流出已超过400亿元，说明机构从上个月开始，就趁着大盘盘整之际，暗度陈仓，且战且退。到这两天，随着股指破位向下，这种趋势得以明朗。

从目前看，随着年底的临近，机构离场的愿望将愈加强烈，供求关系的紧张也将有增无减，这是年末阶段引发行情调整的关键因素。其次，市场缺乏超预期亮点，也是行情不进则退的重要因素。9月

300指数股息率增加

文章称，2001年度以来股息率逐渐增加，由2009年的低于0.5%上升至2011年度超过1.8%。其中，沪深300指数股息率达到2.34%，显著高于整体市场水平，也高于2007年度之前的股息收益率。

中国蓝筹股股息率已经接近成熟市场蓝筹股分红水平。2011年度中国沪深300指数的平均股息率与美国标准普尔500指数成份股(2.12%)、英国富时指数(2.29%)、日本日经指数(2.39%)等境外主要市

上市公司分红比例逐渐增加

蓝筹股股息率接近成熟市场水平

连续分红能吸引投资

文章表示，上市公司连续分红而且分红水平良好，会吸引一批偏好股息的投资 者并且长期持有，进而进一步引导崇尚价值投资、长期投资的投资 者持有这些股票，有利于公司股价保持合理水平和通过股市进行再融资，最终有利于公司长期发展。

实证结果也表明中国股市中公司的连续高水平分红使投资者的持有期限增长，持 股意愿增强，而且分红水平越高该现象越明显。也就是

公司连续高水平分红能够吸引长期投资者，从而对上市公司发展具有正面作用。

制度完善引导分红

文章认为，从国际范围来看，配套制度会影响上市公司分红政策的制定和分红水平。例如股利相关的税收制度与上市公司分红水平密切相关，多数国家和地区正在运用与现金分红相关的税收手段，加强分红制度稳定性的激励约束机制建设和市场制衡力量的培育，如对长期投资者和短期投资者采取不同税收

制度、对公司逃避分红采取“累积盈余税”制度等。

从我国股市实践来看，为了引导和规范上市公司现金分红，中国证监会从2001年以来至今出台了大量关于上市公司分红的政策法规。在这些政策的推动下，尤其是股权分置以来，我国的上市公司分红比例逐渐增加，也出现了部分连续以高于市场利率分红的上市公司群体。当前监管部门也积极推进相关政策，制定一套符合我国股市实际状况、合理有序的配套制度，以创造良好的环境，促进上市公司的长期稳定分红。

交运股份拟发 8 亿元公司债

合兴包装拟发 3 亿元公司债

网上认购日 11 月 16 日

本报讯（记者 李辉）交运股份(600676)拟向社会公开发行面值不超过 8 亿元(含 8 亿元)的公司债券，每张面值为人民币 100 元，800 万张，发行价格为 100 元/张。本次发行的公司债券期限为 5 年期，附第 3 年末发行人上调票面利率和投资者回售选择权。债券的票面利率预设区间为 4.8%-5.3%，本次债券采用单利按年计息，不计复利。发行代码为“751997”，简称为“12 沪交运”，网上认购日 11 月 16 日。经上海新世纪综合评定，发行人的主体信用等级为 AA+，本期债券信用等级为 AA+。本次债券募集资金 8 亿元，其中 6 亿元用于偿还公司短期债务，剩余募集资金 2 亿元用于补充公司流动资金，改善公司资金状况。

合兴包装(002228)拟公开发行不超过人民币 3 亿元公司债券，本期债券每张面值为人民币 100 元，共计 300 万张，发行价格为 100 元/张。本期债券为 5 年期固定利率债

信诚华夏旗下两债券基金发行

基金名称: 信诚理财7日盈债券基金;**发行时间:** 11月15日至12月22日;**销售机构:** 中行等银行、券商网点;**基金经理:** 王国强,管理学硕士,12年证券基金从业经验;**投资范围:** 一年以内定期存款和 大额存单, 剩余期限在397天以内的债券、期限在一年以内的中央银行票据等;**投资目标:** 综合考虑各类投资品种的收益性、流动性和风险特征,追求为投资人创造稳定的收益,力争成为投资者短期理财的理想工具。

基金名称: 华夏海外收益债券基金;**发行时间:** 11月15日至12月5日;**销售机构:** 建设等银行、券商网点;**基金经理:** 刘鲁旦,金融学博士,8年证券基金从业经验;**投资范围:** 债券类金融工具的投资比例不低于基金资产的80%;**投资目标:** 在严格控制风险和保持资产流动性的基础上,根据对全球市场经济发展的判断,确定基金资产在不同国家和地区的 配置比例,追求长期稳定的回报。

许超声

巨大涨幅来自高送股

大多数股民都不太相信现金分红能收回投资，但看了三一重工也许会改变看法。三一重工是 2003 年 7 月 4 日上市的，至今 9 年半。上市首日收盘价为 21.3 元，这个股价并不低，但记者计算了一下，仅仅依靠这 9 年多里的现金分红，每股成本已经变成约 1.57 元，就是说收回了绝大部分投资。

其实，三一重工的现金分红并不算高，上市至今总共 10 次现金分红(包括一次股改时候的派现)，最高就是股改时候的 10 派 8 元，平均每次派现也就是 10 股派 2.4 元，这个派现水平与大多数公司差不多。

之所以 9 年下来回报很高，主要是因为公司这些年送股相当多，上市时候买 100 股，现在变成 3827.25 股，股票扩张 38 倍。由于股

牛股没有终身制

——十年牛股系列报道之六

三一重工(600031)是个特别的股票，从不同角度看，会得出不同的结论。如果从去年4月的历史最高价19.73元(复权计算)算起，到昨天的9.02元，股价被腰斩，可以算熊股。但是，如果从上市的2003年7月4日算起，至今的涨幅是不可思议的218倍，是这十年里涨幅最大的股票之一，显然是个大牛股。三一重工的这个双重身份，说明牛股不是永恒的。

数多了，后面的分红就多了。这样，别看现在股价只有 9.02 元，在沪深股市中并不高，但近 10 年的涨幅高达 218 倍。

业绩增幅首屈一指

公司 10 年里敢如此大比例送股，股价还能上涨，主要是业绩高速增长。2002 年三一重工净利润为 2 亿元，2011 年净利润达到历史最高的 86 亿元，9 年增长 42 倍，如此增速在上市公司中确实也是首屈一指。

但是，三一重工所在的行业属于周期性行业，因此，业绩也会随着

环境变化而起伏。这 10 年虽然公司业绩总的增长率非常高，但不是每年都增长，2005 年、2008 年，公司业绩都出现过下降，今年前三季度净利润又同比下降了 23.42%。

公司股价因此也大幅波动，2008 年股价下跌了 67%，去年 4 月至今股价又被腰斩。从某一阶段看，这只股票又是个熊股，如果短线操作不当，反而会造成巨大亏损。

牛股和熊股可以转换

牛股也是变化的，有新上榜，也有下榜的。2004 年，记者曾经写过

一组关于牛股的稿件，介绍了万科、国电电力、金枫酒业、中集集团、同仁堂、申华控股、福耀玻璃、盐湖钾肥、深赤湾、扬子石化。当时股市就像现在一样低迷，但这些股票已经有不错的表现，在后来 2006 年至 2007 年的大牛市中，这些股票大部分表现出色，涨幅超过大多数股票。

8 年后再看这些股票，有的因为宏观经济环境出现变化，业绩出现下滑，如中集集团今年前三季度净利润下降了 52%，股价较最高点也有很大幅度的下跌，但长期看依然是牛股。统计 2002 年底至今的 10 年，万科上涨 28 倍、福耀玻璃上涨 24 倍、深赤湾上涨 15 倍、中集集团上涨 10 倍、同仁堂上涨 5 倍……

但也有公司这 10 年业绩没有好的表现，股价打回原形，如申华控股是最早上市的“老八股”，上世纪 90 年代初，业绩增长很快，股价涨幅很大，但最近 10 年业绩几乎毫无长进，因此，这 10 年股价反而下跌 11%。

牛股没有终身制，一旦业绩不能持续增长，股市就会以毫不留情的下跌进行回应。

本报记者 连建明

广发证券举办炒股大赛

本报讯（记者 连建明）近 100 万总奖额、35 万现金大奖，广发证券第一届中国股市“寻牛汇”炒股大赛近日正式上线。本次活动由广发证券联手知名门户网站搜狐共同举办，旨在搭建一个持续的、富有生命力的集理财、投资、比赛、知识和互动交流的现代金融竞技平台。通过虚拟和实盘的操作，广发证券履行投资者教育的责任。

据悉，本次活动历时半年，除 4 个月的虚拟盘比赛外，还将包括 2 个月的实盘比赛。为提高国内股民对港股和窝轮(权证)的认知和理解，拓宽股民投资渠道知识，广发证券发挥集团优势，通过其香港子公司从 2013 年 1 月起同步发起港股大赛。活动不仅有百万总奖额，还设立 200 个奖项，终极优胜者将获得 20 万元现金奖。此外，大赛最终胜出的前三名选手，将有机会被广发证券聘为高级投资顾问。

资讯速递

海外主要股市收盘指数

名称	11月14日	涨跌
道琼斯	12570.95	-185.23

今日人民币市场汇价

外币名称	中间价
100 美元	629.05 元
100 欧元	800.43 元

纽约商交所主要商品最新价

名称	最新价格	涨跌
黄金	1724.04 美元/盎司	-0.02
原油	86.24 美元/桶	-0.08

(数据截止时间:上午9时30分)

