

年报进行时 ③

采掘、化工、银行成现金分红“大户”

本报记者 何川 实习生 莫桥妹

随着A股进入年报披露的高峰期，上市公司的分红成为市场关注的热点。

Wind资讯数据显示，截至3月25日，沪深两市共有771家公司披露2013年年报，其中有634家公司公布了分红预案，占已披露年报公司的82.23%。据统计，634家公司现金分红总额达到1460.60亿元(含税)，平均每家上市公司现金分红为2.3037亿元。而在2012年报中，1804家公司共计实施现金分红6276.73亿元(含税)，平均每家上市公司现金分红为3.4793亿元。

从单个上市公司现金分红总额排名上看，中国石油、中国石化、浦发银行位居前三，分别达到288.35亿、174.85亿、123.11亿元。另外，在这634家公司公布分红预案公司

中，有87家公司披露每10股转10股以上的分红预案，每10股派5元以上的公司有40家。目前分红预案待董事会批准的有563家，经股东大会通过的有71家。

从分红实施情况上看，已有佐力药业、南方轴承等15家公司实施完毕，还有TCL集团、天瑞仪器等8家公司等待实施。其中，佐力药业的分红颇为抢眼。年报显示，公司2013年实现净利润为8099.75万元，其利润分配预案为，向全体股东每10股派发现金股利5元(含税)，共计分配现金股利7200万元(含税)；同时，以资本公积金向全体股东每10股转增12股。

分板块来看，按申万一级行业分类，现金分红金额靠前的采掘、化工和银行，居

末的是钢铁、食品饮料。“板块分红金额差异较大，除了行业自身发展情况不同之外，还有上市公司遵循的分红规则不同有关。采掘、化工、银行等行业本身的‘盘子’大，例如权重股中国石油被划分在采掘行业，另一方面是这些行业公司大部分含有H股等境外上市股，多遵循境外市场惯例，采用现金分配，而较少使用配股和转增等。”西南证券首席策略分析师张刚表示。

随着近期银行、地产等权重股陆续发布年报，行业间的现金分红情况将会变得更加复杂。但从总体上看，当前仍存在现金分红高度集中于少数优质公司、分红的连续性和稳定性不足、成长性企业分红水平总体高于成熟企业、分红回报方式较为单一、

结构不够合理等问题。

去年11月，中国证监会出台《上市公司监管指引第3号——上市公司现金分红》，允许上市公司根据行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出等情况，采取差异化的分红政策。这被视为鼓励现金分红、完善分红制度的一项重要举措。

中国上市公司协会副会长安青松表示，优先股试点的实施，将有助于为保险资金、社保基金等长期投资者提供有持续稳定分红的工具，推动上市公司增强回报意识。同时，证监会还应会同财税部门进一步优化现金分红税收政策，为上市公司持续稳定分红创造条件。

大公发布首部信用评级原理

新华社北京3月25日专电(记者李廷霞)大公国际资信评估有限公司25日在京正式发布《大公信用评级原理》。

大公董事长关建中在发布会上表示，以违约率为核心的西方评级思想只能验证评级而不能预警信用风险，强调缺乏内在逻辑的方法完全背离了信用风险形成的客观规律，使评级难以担当社会责任。“没有评级理论支撑的评级方法是无源之水，无本之木，必然失去存在的价值。”他说。

据了解，大公信用评级原理从“偿债环境、偿债能力、偿债来源、偿债能力、信用级别确定、信用级别验证、仿真模拟测试、信用级别符号”八个方面论述了其理论体系。通过回答债务人“最大债务负担的安全边界何在、存量债务能否按期偿还、有无新增债务空间”这三个问题，向债权人提供清晰的债务风险度量标准，客观上起到了阻止债务规模无度扩张的逆周期作用。

关建中认为，大公信用评级原理的最大创新是发现并构建了以财富创造能力为基石的偿债来源偏离度的逆周期评级理论。他表示，大公信用评级原理坚持把财富创造能力作为偿还债务的根本性来源，认为一切偏离财富创造能力的偿债来源都具有不确定性，偏离越远风险越大。这一评级创新找到了阻止偏离财富创造能力滥用信用和发挥评级逆周期作用的途径，确立了评级的正确方向。

市场瞭望

私募基金可开户入市

本报北京3月25日讯 记者郭文鹤报道：中登公司发布《私募投资基金开户和结算有关问题的通知》，3月25日起私募投资基金可以正式开户入市。

《通知》明确，私募基金名称发生变更的，应提供重新申领的基金业协会私募基金备案证明等相关材料。当发生证券账户开立后6个月内没有进行交易、私募基金终止等情形时，私募基金管理人或资产托管人应于15个工作日内办理证券账户注销手续。此外私募基金管理人不得为专门申购新股、炒作风险警示股票(ST股)的私募基金申请开立证券账户。中国结算公司表示，将按照监管部门的要求对私募基金证券账户开立及使用情况统计监测。

A股开户数连跌3周

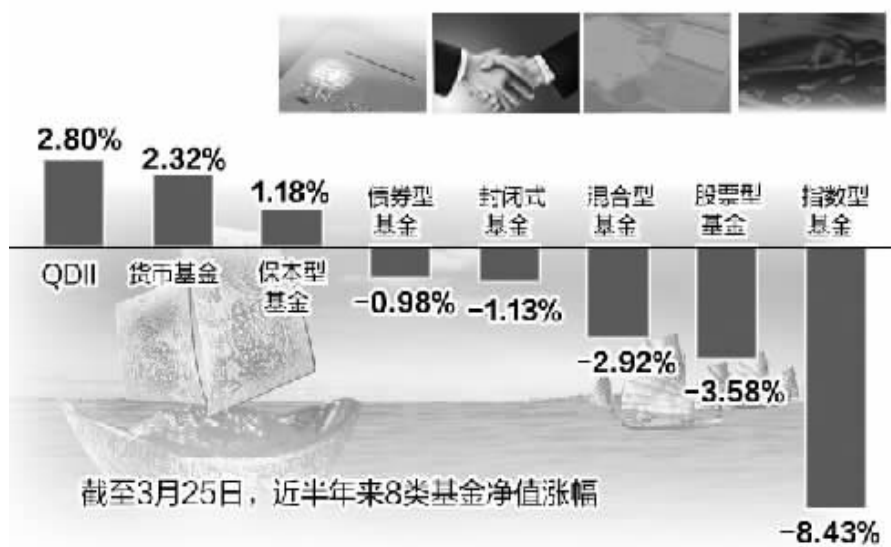
本报北京3月25日讯 记者郭文鹤报道：根据中国证券登记结算有限公司25日公布数据，上周沪深两市新开A股账户数为14.99万户，环比微跌0.7%，是今年2月底开户数创新高后连续第三周下跌。上周参与交易的A股账户数1030.38万户，环比也有所下降。市场预计，随着新一轮IPO重启和近期改革利好政策落实，市场活跃度会有所提升。

上投摩根召开投资策略会

本报北京3月25日讯 记者江帆 何川报道：在上投摩根基金今天召开的A股二季度投资策略会上，上投摩根基金公司副总经理侯甫表示，目前A股正处于震荡筑底阶段，但预计在二季度后期，随着经济短期波动触底，经济增速放缓对股市的负面影响有望在政策刺激预期的影响下减弱，再加上市场改革措施陆续出台，市场仍有望出现向上反弹的机会。

QDII基金“松绑”一年跑赢股基

本报记者 周琳



近期，QDII基金不声不响地打了“翻身仗”。不仅新成立QDII数量稳步提升，而且实现收益整体走高。

截至今年3月25日，去年以来新成立QDII基金达31只，而2007年至2010年总和仅为30只。另据好买基金最新统计，截至3月25日，近半年来108只QDII基金净值平均上涨达2.80%，位列8类基金首位，一扫2013年上半年整体亏损逾42亿元的阴霾。排在第2位至第8位的分别是货币基金、保本型基金、债券型基金、封闭式基金、混合型基金、股票型基金、指数型基金。银河证券基金研究中心分析师王阳认为，QDII表现不俗绝非偶然，要统筹考虑多方面因素。从大环境看，管理层持续鼓励QDII“出海”，营造宽松和公平的发展环境至关重要。同时，本轮QDII上涨与国际现货黄金价格上涨、海外房地产市场回暖、欧美股市持续上涨等几方面利好因素密切相关。

降低出海门槛

今年《政府工作报告》提出，“在走出去

中提升竞争力。推进对外投资管理方式改革”，这也是促进QDII长远发展所遵循的重要理念之一。事实上，鼓励QDII“出海”的“松绑”举措从未间断。

2013年3月份，中国证监会就《合格境内机构投资者境外证券投资管理办法》及其配套规则修订草案公开向社会各界征求意见。这次修订的内容主要包括降低QDII业务资格的财务指标门槛，对基金管理公司、证券公司，取消资本、经营资管业务年限等“硬杠杠”，加强对人员配备的要求。同时，办法还取消了基金管理公司境外子公司担任QDII业务境外投资顾问的条件，理顺母子公司的合作机制。

此前受到“门槛”限制的信诚基金、长信基金、国海富兰克林基金等公司已全部发行QDII产品。2013年，相比同期A股上证指数2.14%的跌幅，QDII基金净值整体上涨4.31%，成为投资中的亮点。

中国人民大学教授李永森认为，启动QDII业务试点，对于拓宽居民投资渠道、缓解外汇储备增长压力、培养证券经营机构的国际化投资管理能力发挥了积极作用。相关举措的出台也为基金和券商开展QDII业务创造了相对宽松和公平的监管环境。

把握机遇创新

今年以来，全球经济基本面延续2013年下半年以来的复苏势头，部分发达国家股市取得较好回报。诺亚财富研究员徐嘉俊表示，投资者信心的回升为海外资本市场的上涨提供了较好条件，构成QDII难得的投资机遇。

国泰基金QDII基金经理吴向军认为，今年新发行的QDII基金里，QDII指数型基金、QDII债券型基金数量共计25只，占比超过80%，而主动投资的QDII欧美成熟市场股基仅有3只，今后应增加主动投资类产品创新，推出更多面向成熟市场的产品，以更好把握国际资本市场的投资机遇，避免过于倚重“亚太”QDII和指数类QDII的倾向。

此外，近半年国际现货黄金价格基本维持上涨态势，今年以来国际金价已累计上涨超过11%，并于3月17日创出每盎司1392美元的新高。此外，美国房地产价格依旧给力，延续去年下半年以来的上涨势头。美国官方近日公布的房价指数显示，2013年第四季度美国房价环比上涨1.2%，标普500房地产行业19只成份股年初至今累计涨幅达5.98%。

受上述诸多利好带动，黄金QDII和房地产QDII涨幅居前。4只黄金QDII创出今年以来净值平均涨幅近10%佳绩。其中，诺安全球黄金和嘉实黄金分别上涨10.79%、10.55%，排在全部QDII基金净值上涨的第一、第二位。鹏华美国房地产、诺安全球收益不动产、嘉实全球房地产、广发美国房地产美元4只房地产QDII近半年来分别上涨8.16%、7.60%、5.18%和5.75%。

今日关注

观市

“黑色”商品能红多久

本报记者 谢慧

前期弱势的黑色产业链品种一改颓势，焦炭、焦煤以及铁矿石上演了一出联袂涨停。截至3月25日收盘，焦煤主力合约JM1409报825元/吨，涨幅3.9%；焦炭主力合约J1409报1216元/吨，涨幅3.93%；铁矿石主力合约I1409报759元/吨，涨幅3.97%。

“由于原材料价格大幅下跌后，市场悲观预期已基本在期货价格中得到体现，而经过一周以来的整理，各品种短期做空动能得到了释放。”银河期货分析师张媛表示，此番大涨是宏观政策微调预期、下游钢材需求缓慢回升、原材料跌后反弹等因素的叠加效应。

宏观环境来看，前2个月数据出炉后，实体经济的表现一度引发市场担忧。“随着悲观氛围的淡化，市场对推出进一步宽松政策的预期有所升温。”张媛同时分析认为，从钢铁板块下游来看，螺纹钢社会库存连续出现3周下滑，24日、25日唐山钢坯均上涨10元/吨，使得市场对钢材终端消费不佳的担忧继续缓解。

“经济数据不佳，导致了市场对未来政府通过基建、房地产等投资拉动经济的预期在增加。”格林期货分析师刘波表示，早在3月中旬，螺纹钢价格就开始了反弹行情，而焦煤、焦炭及铁矿石均属于螺纹钢的上下游原料，因此通过传导，其价格的上涨有一定滞后。

张媛认为，市场关注的焦点仍是钢材库存下降情况以及原材料市场是否会迎来钢企采购。虽然焦炭供需情况略有好转，但钢材库存仍处高位，焦化厂限产情况增多，炼焦煤采购需求不足，以消耗库存为主，焦炭、焦煤、铁矿石生产、贸易企业均面临较大去库存压力。

提示：本版投资建议仅供参考

本版编辑 姜楠 温宝臣

电子邮箱 jrbzbsc@126.com

运动饮料市场快速成长，健力宝销量领先

中国行业企业信息发布中心在北京召开了“第十八届全国市场销量领先品牌信息发布会”，国内运动饮料市场近几年增长迅猛，成为继凉茶饮料后最大市场热点。值得关注的是，健力宝以市场占比41.33%，成为中国运动饮料中的畅销品牌。

中国行业企业信息中心还公布了由权威专家经过数月严谨调查而成的研究报告，全面解读2013年各行各业的市场发展状况。该报告因全面而权威地反映出一年间中国市场竞争状况，受到社会各界的普遍关注，被誉为中国市场的“晴雨表”。

运动饮料成市场新宠 健力宝销量领先

中国饮料历经30年发展，产量从40万吨升至13000万吨，年均增幅高达20%。行业专家预计，中国饮料市场在2014年将成为全球大型饮料市场。

随着中国饮料行业不断发展和成熟，整体市场逐渐呈现出从模糊消费到细分消费、季节消费

到全年消费及节点爆发式消费等几个特点。以健力宝为代表的运动饮料无疑是承接中国饮料市场细分化、健康化、全年化趋势的模范样本。

不含咖啡因，健康又补能，健力宝不仅适合运动时快速补水、补能，更以独特天然蜂蜜配方，适合男女老少闲暇饮用，还有助于肠道运动。所以，运动饮料针对消费者运动、健康消费驱动，以爱好运动、爱好健康的人群为基点打开市场，并以跨界成为饮料市场消费新宠。这也是此次发布会饮料业界关注的焦点。

此次发布会主题报告中提到，以健力宝为主导的民族品牌在运动饮料这个细分市场上占据了品类优势，总体占超过80%的份额，民族品牌的实力和潜力可见一斑。其中，健力宝作为中国较早也是影响力较大的运动饮料品牌，在运动饮料市场占据超过41%的份额。

运动饮料前景无限 需紧抓年轻人的心

运动饮料在国内竞争渐趋激烈，但没有形成相对霸主的地位。近年来，不断有新品牌涌现，

国外大品牌纷纷进入中国，一下子造就了很多健康饮料和功能饮料。“随着人们健康意识的提高，运动饮料需要赋予更多健康功能的概念进去，而且在品牌营销方面需要更多创新。如何抓住年轻人这一饮料消费的主流人群？对运动饮料这个细分市场所有参与者都是一个不小的挑战。

早在2011年底，健力宝就采用情感营销方式吸引年轻人的关注。健力宝微电影《寻找80后回忆的纪念馆》，在优酷上赢得了几百万的点击，众多“老男孩”直呼健力宝回来了，曾经的青春也回来了。2014年伊始，健力宝继续深化情感营销，再次发力微电影《开启被封存的感动》恭贺新春，把“知足胜过万千财富，团圆就是无价之宝，健康才能岁岁享福，皆大欢喜快乐才是人生真谛”通过微电影的方式传递，成功引发了广大年轻人的“家庭共鸣”，为品牌年轻化增添浓墨一笔。

健力宝2014年年初销量相比去年同期有明显增长，春节前后就已超过去年全年销售总额的近3成以上，根据健力宝集团销售月报，全国八

大销售重点区域的整体增长率同比去年同期均增长20%以上，部分地区增长率接近100%。

一个民族运动饮料品牌的坚持与传承，在辉煌背后的曲折、摸索与强势回归，也折射出中国市场经济的一种理性和规律，唯有尊重市场，尊重消费者的品牌，才能基业长青，才能在市场竞争的洪流中屹立不倒。

