

直面洗礼 成就品牌

2013 年中国资本品牌评价报告



中国上市公司
市值管理研究中心



摘要

- 2013 年度中国 A 股上市公司资本市场品牌价值总计 16155.358 亿元,较 2012 年度的 19798.354 亿元下降 3643 亿元,降幅达 18.4%,八成行业资本品牌价值出现负增长。2013 年度资本品牌的总量变化,不仅与宏观经济景气度高度相关,更与中国资本市场整体萎靡有切实的相关性,资本品牌的波动性则是中国“新兴加转轨”市场的真实表现;
- 盈利能力强的行业有更突出的资本市场品牌价值。16 家上市银行以占全部 A 股上市公司净利润超过 50%的盈利优势,在 A 股市场的独特资本品牌价值再度显现。民生银行、兴业银行、招商银行成为资本品牌价值榜的前三甲。建设银行、工商银行、万科 A、上汽集团、贵州茅台、双汇发展共同成为价值榜前十强企业;
- 宏观经济周期与行业景气周期成为影响上市公司资本品牌最重要的因素之一,它直接作用于影响品牌价值最大的权重指标——公司成长性,并导致百强榜中只有近半数企业仍在榜上,但排名上发生重大变化;
- 在强化监管的大背景下 2013 年度因公司治理违规受到谴责和批评的公司呈倍增趋势。从违规公司家数来看,2013 年有 168 家,占当年样本比例 8.62%;而 2012 年仅 9 家。对违规行为的曝光和查处,直接冲击相关上市公司的认同度,损害了资本品牌价值。
- 非周期性行业频繁遭遇影响品牌价值声誉的“黑天鹅”事件。在数字媒体时代,“黑天鹅”事件不仅造成上市公司基本面的改观和市值的剧烈波动,同时形成品牌风险;
- 2013 年,在资本品牌六个维度的评价指标中,股东回报平均得分是惟一一项出现正增长的指标,上市公司股东回报意识得以强化。



目录

引言.....	4
评价方法.....	6
2013 年度中国上市公司资本品牌价值分析.....	9
附录一：2013 年度资本品牌价值百强榜.....	30
附录二：2013 年度中国资本品牌溢价百强榜.....	34



引言

2012年，中国上市公司市值管理研究中心在业内专家学者的支持和关心下，探索性地创建了 AVAN 资本品牌溢价模型，形成了资本市场品牌价值的评价体系，并在此基础上推出了中国证券市场第一份 A 股上市公司资本市场品牌价值榜单。

如果说2012年颁布的首份资本品牌价值榜开启了中国资本市场的品牌研究之旅，那么，2013年的资本品牌价值榜则为我们的研究提供了更多的实证案例，有助于促使我们进一步深化对资本市场品牌的认识，进一步修正和完善资本品牌价值的评价指标体系。

我们注意到，资本品牌作为上市公司的一种持续性的无形资产，在过去的一年里波动颇大，有些甚至超出了我们的预期。受到宏观经济和产业景气周期变化的影响，A股市场2013年度资本市场品牌价值百强和资本品牌溢价率百强与2012年度相比发生了重大变化。在资本品牌价值百强榜上，2012年度入榜企业有近半数跌出榜单，跌出率高达47%。钢铁、航空运输、汽车零部件、高速公路、机场等与经济周期密切相关的基础性行业成为资本品牌价值波动最大的行业。

经济环境变化、产业周期变迁和竞争环境的变换，本是市场经济环境下不可避免的常态，股市作为经济的晴雨表，更是概莫能外。面对产业周期的更迭，企业能不能有所作为，能不能真正实现资本品牌价值的可持续发展，一直以来是上市公司维持企业生命周期所要面对的重要课题。

既然品牌价值的形成有赖于持续性的市场认知，2013年资本品牌价值榜单所反映的新



现象促使我们需要不断探索和明晰以下命题：资本市场品牌与经济周期和产业周期之间存在哪些必然联系？资本市场品牌建设的长期目标和最终目标究竟是什么？资本品牌的生命周期是怎样的？资本市场品牌如何满足不同投资风险偏好的投资者？资本市场品牌管理的维度和路径又是什么？如何维护资本品牌的稳定性和持续性？

在此，我们还只能用观察行业和企业个案的方式来做出解读。随着上市公司资本市场品牌建设实践的不断深化，随着人们对资本品牌价值认识的不断提高，我们相信，上市公司为培育资本品牌，提升资本品牌价值而展开的，以投资者为中心的品牌定位、规划、塑造、传播、提升、评估、维护等一系列战略决策和策略执行活动将会越来越丰富，以品牌为驱动力的股东价值创造将会越来越深入人心。中国不仅需要高市值的企业巨头，更需要受人尊敬的企业，而资本品牌正是具有这一的价值力量。



一、评价方法

上市公司资本品牌是给上市公司带来资本溢价、提升市值的一种无形资产。其载体是用以和其他上市公司股票相区分的名称、象征及其组合。资本品牌之所以带来溢价，是因为上市公司作为商品在资本市场买卖时，投资者心智中形成的关于其载体的印象。

资本品牌作为上市公司的一项重要无形资产，是上市公司主观努力和投资者客观认知的桥梁，反映了上市公司的发展潜力，决定了企业的长期竞争力。

1、影响资本品牌的基本要素

鉴于资本品牌是投资者对上市公司股票的一种偏好而给上市公司带来的资本溢价，资本品牌价值评估应基于资本品牌带来的资本溢价。上市公司资本品牌涉及两个基本概念：**公司市值、资本品牌要素影响力**。鉴于上市公司资本品牌的建立是需要时间沉淀，不是短时间内就能完成，资本品牌价值的评估还需要考虑资本品牌要素的持续作用，即资本品牌的强度。

在综合国外比较成熟的、有代表性的产品品牌价值评估方法和模型的基础上，结合我国资本市场的特色，中国上市公司市值管理研究中心在由一流资本市场专家、品牌管理专家和财经传媒专家组成的专家委员会的指导下，提出了我国上市公司资本品牌价值评价模型：**Avan 溢价模型**。

2、AVAN 溢价模型

基于上述的分析，中国上市公司市值管理研究中心借鉴多年上市公司市值管理研究与咨询经验，归纳提出了上市公司资本品牌价值评估的 **Avan 溢价模型**。



Avan 溢价模型的主要内容为：

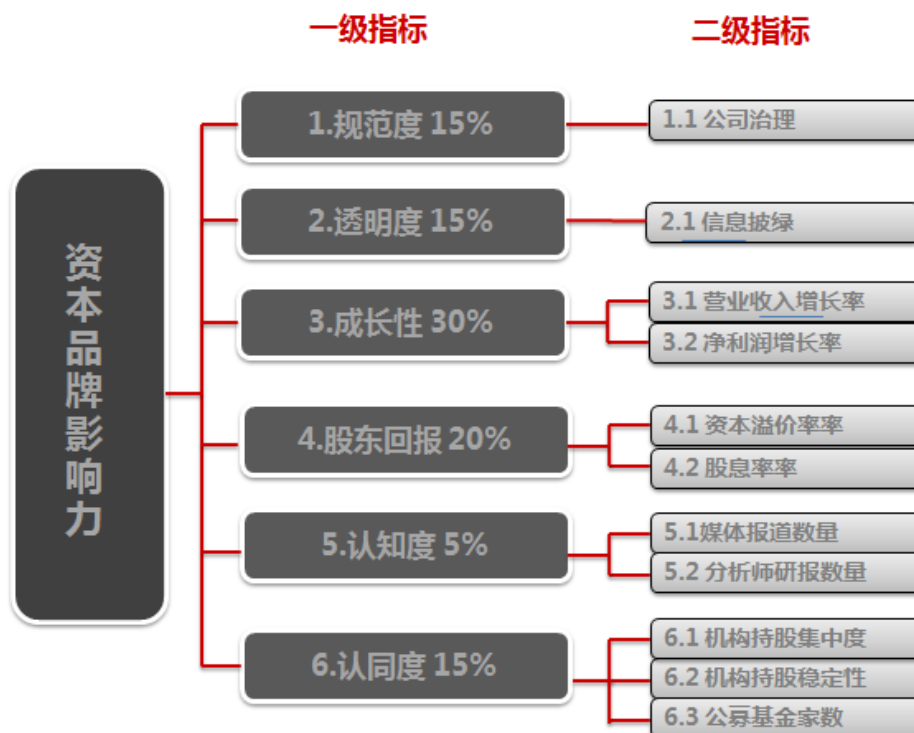
$$SBV_t = MV_t * (F_t * S_t - 1) \quad (1)$$

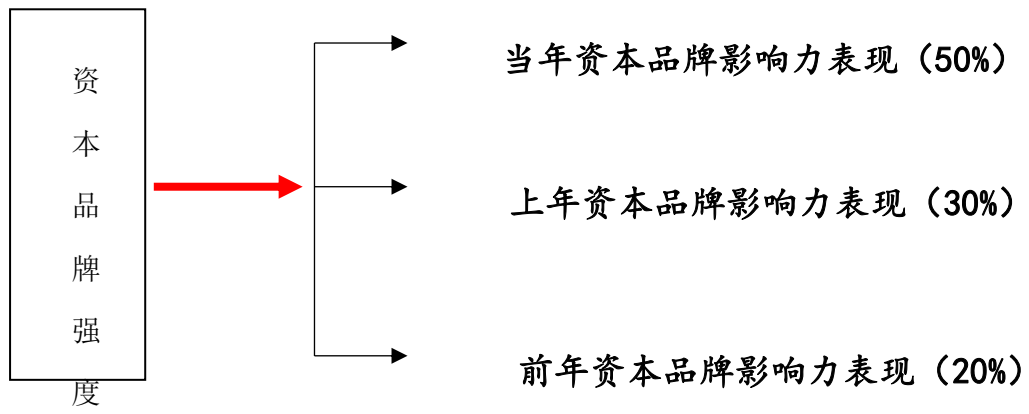
$$F_t = f(r, t, g, s, c, i) \quad (2)$$

$$S_t = h(F_t, F_{t-1}, F_{t-2}) \quad (3)$$

其中， SBV_t 为 t 时刻某一上市公司资本品牌价值， MV_t 为 t 时刻公司市值； F_t 为 t 时刻资本品牌影响力，取值约为[0.5，1.5]； S_t 时刻资本品牌强度，取值约为[0.5，1.5]；r, t, g, s, c, i 分别代表 t 时刻该上市公司规范度（regularity）、透明度（transparency）、成长性（growth）、股东回报(shareholder return)、认知度(cognition)、认同度(identification)； F_{t-1} , F_{t-2} 分别代表 t-1 和 t-2 时刻该公司资本品牌影响力。

图 1.上市公司资本品牌影响力评价指标体系







二、2013 年度中国上市公司资本品牌价值分析

过去的一年里，欧美经济复苏乏力，中国经济增速放缓，行业结构调整需求凸现，微观企业成长遭遇严重挑战，A 股市场再次熊冠全球。在复杂的宏观经济背景和资本市场环境下，A 股公司资本品牌价值建设经历了一个**洗礼之年**。在这一年里，A 股公司资本品牌价值大幅缩水，资本品牌平均价值明显走低，资本品牌价值百强榜单大面积洗牌，近八成行业出现资本品牌价值行业性负增长。值得欣慰的是，上市公司回报股东意识提升，创业板公司崭露头角，银行板块熠熠闪光，构成 2013 年度 A 股公司资本品牌价值报告的一份份正能量和一个个新希望。

1、总体特征

截止 2013 年 4 月 30 日，中国资本市场共有 A 股上市公司 **2470 家**。中国上市公司市值管理研究中心剔除 ST 公司和上市未满三年的公司后，根据上市公司资本品牌价值评价模型——AVAN 溢价模型，对 1948 家样本公司（2012 年度样本数量为 1460 家）2013 年度的资本品牌价值进行了客观评价。评价结果表明，2013 年 A 股上市公司资本品牌价值总计 16155 亿元，A 股上市公司平均每家资本品牌价值为 8.3 亿，其中资本品牌价值最大的民生银行（600016）为 783.77 亿元。

总体而言，2013 年度 A 股公司资本品牌价值建设经历的洗礼主要表现在以下几个方面：

一是 A 股公司资本品牌价值总量缩水。2013 年度，作为上市公司最为重要的无形资产，A 股资本品牌价值遭受严峻考验。截止 2013 年 4 月 30 日，A 股公司拥有资本品牌价值总计 16155 亿元，较一年前的 19798 亿元缩水了 3643 亿元，缩水幅度高达 18.4%。



二是 A 股公司资本品牌价值平均规模降低。截止 2013 年 4 月底，1948 家 A 股样本公司平均资本品牌价值从两位数降到一位数，即从去年的 13.6 亿元降至 8.3 亿元，下降幅度近四成。

三是四成以上 A 股公司资本品牌价值出现负值。在 1948 家上市公司样本中，2013 年度资本品牌价值为负值的公司多达 905 家，占样本公司的比例高达 46.46%，在 2012 年度 1460 家样本公司中只有 383 家公司的资本品牌价值为负值，同比 2012 年高出 20 个百分点。

四是近八成行业出现行业性资本品牌价值缩水。由于外部经济运行环境疲弱，近八成行业品牌价值出现负增长，且行业品牌价值差距悬殊。

五是最大单只 A 股公司资本品牌价值下降。2013 年度 A 股上市公司中资本品牌价值最高的是民生银行 783.77 亿元，比第二名的兴业银行 735.7 亿元高出 48 亿元，是 A 股公司平均资本品牌价值 8.9 亿的 88 倍。但是，与 2012 年度的资本品牌价值冠军招商银行创造的纪录 961.6 亿元相比，则下降了 177.83 亿元，降幅达 18%。

六是资本品牌价值百强榜单大洗牌。2013 年度资本品牌价值百强榜上跻身前六位，有五张新面孔，民生银行则从 2012 年度的第 17 位跃升至榜首，招商银行却从去年的第一名退居至第三名，纵观百强也有 47 张新面孔。

七是 A 股公司资本品牌管理绩效下降。据 Avan 溢价模型评价数据显示，A 股市值、资本品牌影响力和资本品牌强度的市场平均水平都存在不同程度的下跌。同时，影响资本品牌价值的六大关键指标规范度、透明度、成长性、股东回报、认知度、认同度，除股东回报平均得分略有增长外，其他指标平均得分皆下降。（见表 1）



表 1 2013 年中国上市公司资本品牌价值及其主要评价指标平均水平变化表

	资本品牌价值 (亿元)	市值 (亿元)	资本品牌影 响力得分	资本品牌 强度得分	规范度 得分	透明度 得分	成长性 得分	股东回报 得分	认知度 得分	认同度 得分
2013 年 均值	8.293	124.211	0.999	1.015	0.957	0.967	1.016	1.017	0.751	1.098
2012 年 均值	13.561	152.189	1.022	1.041	0.997	0.996	1.060	0.998	0.797	1.108
增幅	-38.84%	-18.38%	-2.29%	-2.58%	-4.02%	-2.97%	-4.11%	1.89%	-5.70%	-0.85%

在经受洗礼的同时，2013 年度的 A 股公司资本品牌价值评价报告亦有诸多亮点。

亮点一：创业板带来 A 股资本品牌新能量。 A 股市场整体资本品牌价值下降之时，创业板实现了资本品牌价值大幅增长。截止 2013 年 4 月 30 日，创业板上市公司资本品牌价值总规模为 613.9 亿元，较 2012 年度的 135.3 亿元大幅提升了 353.75%。2013 年度，创业板单个公司的资本品牌价值最大值达到 106.6 亿元(碧水源)比一年前爱尔眼科的 19.7 亿元增长了 441%。2013 年度创业板上市公司的平均资本品牌价值也从一年前的 3.76 亿元，提高到了 4.01 亿元。创业板市场的这种气象与整个 A 股市场相比，特别是主板市场形成了鲜明的对照。

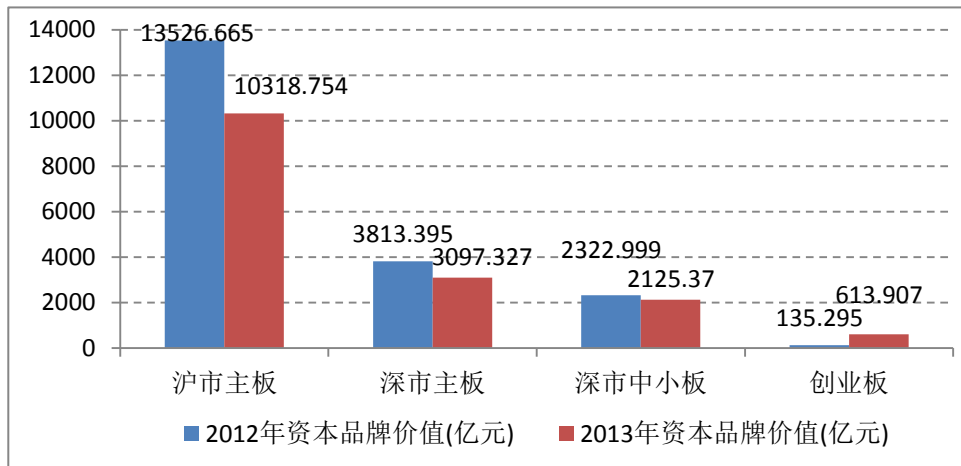


图 2 2013 年中国上市公司市场板块资本品牌价值规模变化情况

亮点二：重视股东回报促进资本品牌价值提升。2012 年，中国证监会出台规定，鼓励、引导上市公司建立持续、清晰、透明的现金分红政策和决策机制，加大对未按承诺比例分红、长期不履行分红义务公司的监管约束，推动上市公司不断完善投资者回报机制。在监管层的大力促进下，上市公司对投资者的回报有明显改善。

以央企为例，分红企业的家数逐年增多，虽然由于利润的下滑，分红规模同比出现小幅下降，但不论是制度层面还是意识层面，股东回报都已成为市场关注的重点，对于 A 股公司资本品牌价值来说无疑是有益的。

在 2013 年资本品牌六个维度的评价指标中，股东回报平均得分是惟一一项出现正增长的指标，从去年的 0.998 分，提升至今年的 1.017 分，为资本品牌价值带来了溢价效应。

具体来看，2013 年股东回报得分不小于 1 分的公司有 906 家，占当年样本的 46.51%，而 2012 年得分不小于 1 分的公司有 589 家，占当年样本的 40.34%。（见表 2）



表 2 2013 年中国上市公司股东回报得分变化表

	股东回报得分 ≥ 1 公司家数	占当年样本比例	股东回报平均得分
2013 年	906 家	46.51%	1.017
2012 年	589 家	40.34%	0.998

亮点三：银行业成资本品牌价值的高地。银行股无疑是 2013 年度 A 股资本品牌价值的最高地。16 家上市银行不管是 2012 年的净利润之和 10353 亿元，还是 2013 年一季度的净利润之和 3097 亿元，均超过了 A 股上市公司净利润总和的 50%，银行股的资本品牌价值随之进一步提升。2013 年度资本品牌价值榜前五强均为银行股所占领，资本品牌价值超过 400 亿元的 A 股公司无一不是银行股，16 家上市银行的平均资本品牌价值 293.4 亿元是 A 股平均水平 8.29 亿元的 35.4 倍之多。特别值得指出的是，一批拥有更强创新意识、更长产品线和更强竞争力的新行业领袖正在出现。民生银行和兴业银行资本品牌价值快速提升，分别占据 2013 年资本品牌价值榜单的冠亚军。

2、成因分析

2013 年度中国上市公司资本品牌价值之所以呈现整体缩水，究其原因，主要有以下几个方面：

成因一：宏观经济土壤不利于 A 股公司资本品牌价值增长。由于外受国际经济复苏乏力的打击，内有转变经济增长方式、调整行业结构的迫切需求，国内经济增速已经放缓，GDP 增速跌至 8% 以下，2012 年全年 GDP 同比增速为 7.8%，2013 年一季度则为 7.7%。在这样的宏观背景下，上市公司整体业绩增速相应放缓。不利的宏观经济环境直接制约了滋生资



本品牌价值的土壤——市值的成长。

成因二：企业成长困境导致资本品牌折价。成长性 是塑造上市公司资本品牌的重要因素之一。成长性好，助长资本品牌价值；反之，则助跌资本品牌价值。在过去的一年里，A 股公司的成长性显然遭遇瓶颈。具体来看，在 2013 年度的成长性评价中，样本公司平均得分 1.016 分，较去年的 1.06 分下降 4.11%。就单家公司的绝对得分而言，1948 家样本公司中，市场成长性欠佳，即得分不足 1 分的，达 913 家公司，占比高达 46.87%。统计数据表明，上述成长性欠佳的 900 多家公司中，有 760 家公司的资本品牌价值为负值，它们的资本品牌平均价值也仅有 -1.855 亿元。（见图 3）

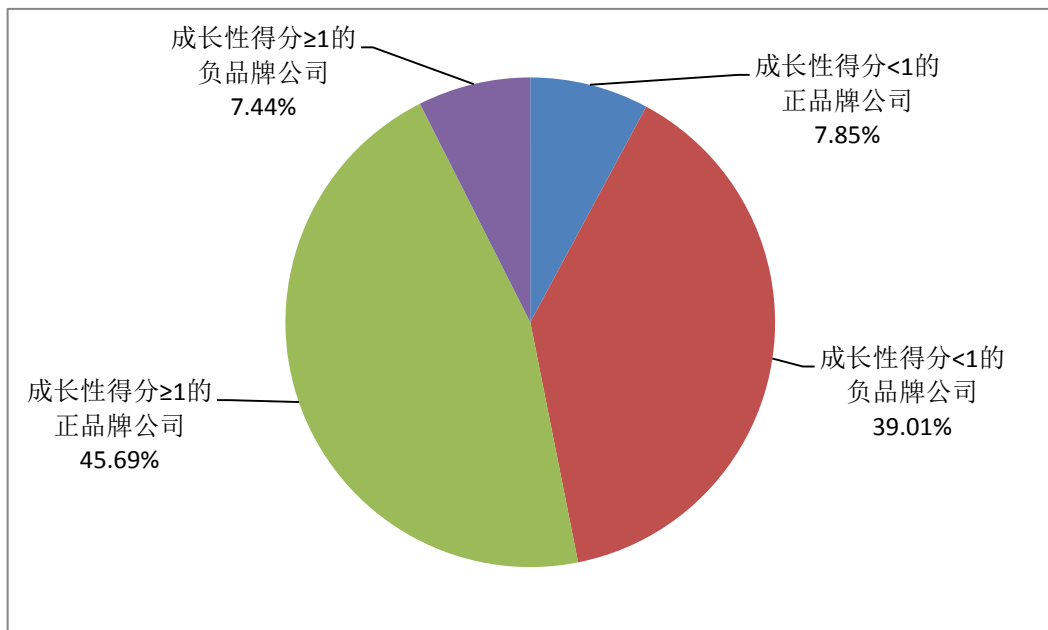


图 3 2013 年中国上市公司成长性得分与资本品牌正负值分布

成因三：资本市场萎靡不振制约资本品牌价值。A 股公司的资本品牌价值与资本市场市



值和估值水平息息相关。在全流通的市场环境内,公司在上市后,作为商品在资本市场流通,供投资者买卖,其价格就是市值,除经营业绩、未来成长等因素外,市值也应反映了上市公司资本品牌因素。2013 年度(2012 年 5 月 1 日到 2013 年 4 月 30 日)A 股上市公司数量增加 91 家,但 A 股总市值却定格在 22.91 万亿元,仅较上年增长了 7.25%,增幅之小“熊冠全球”资本市场。资本市场的不振直接制约上市公司资本品牌价值的增长。

成因四：规范度缺失吞食资本品牌价值。健全的治理结构是上市公司获取资本品牌的基本条件。虽然 A 股市场在不断成熟与完善,上市公司的治理在不断趋于规范,但不少公司及其大股东的行为还存在严重的行为惯性,不够规范。随着证券监管的趋严,对上市公司违法违规处罚力度加大,本年度因公司治理违规受到谴责和批评的公司呈倍增趋势。从违规公司家数来看,2013 年有 168 家,占当年样本比例 8.62%;而 2012 年仅 9 家,占当年样本比例仅 0.62%(见表 3)。违规行为的曝光和查处,直接冲击相关上市公司的认同度,直接损害资本品牌价值。

表 3 2013 年中国上市公司治理违规家数变化表

	公司治理违规家数	占当年样本比例
2013 年	168 家	8.62%
2012 年	9 家	0.62%

成因五：多个行业景气周期低迷导致资本品牌价值负增长。当前,钢铁、通信设备、化学纤维、通用机械、纺织制造、航运、金属非金属、新材料等行业正处周期低谷,行业景气低谷加上行业产能的过剩,严重影响上市公司资本品牌价值,直接导致它们中的大多数行业 2013 年度出现行业性资本品牌价值负值,而这类公司市值、影响力等在 A 股市场上占比较



大，而其低迷的市值表现和不理想的业绩往往会拖累整个 A 股市场资本品牌。

成因六：“黑天鹅事件”频发毁灭资本品牌价值。在过去的一年里，“黑天鹅事件”接连不断，大量毁灭上市公司资本品牌价值；现代数字化媒体的高度发达，加大了“黑天鹅事件”发生的概率，增加了将局部危机事件迅速放大为行业事件的可能。在这方面，公共卫生和食品安全问题由于和普通百姓生化的贴近性，首当其冲。

2012 年 4 月，突如其来的“毒胶囊”风暴席卷全国。国家食品药品监督管理局公布的铬超标胶囊药品的抽检结果显示，245 家企业上榜，涉及白云山、通化金马等十余家上市公司；

2012 年 11 月，酒鬼酒产品塑化剂超标事件迅速波及整个白酒行业。贵州茅台、五粮液等龙头企业不仅股价大幅下跌，经营多年的营销体系更是面临崩溃的危险。13 家企业 2012 年年末库存高达 330.09 亿元，同比增长 30.26%。其次，预收账款总额从 2011 年年末的 255.07 亿元，缩水至 2012 年年末的 183.91 亿元，同比减少 27.90%；

2012 年 11 月底，“速生鸡”事件导致鸡肉食用的安全性遭受了质疑。在原材料价格攀升，以及产品量价齐跌的双重挤压下，禽类养殖上市公司陷入到了无利可图的境地。位居 2012 年度资本价值率百强第二名的民和股份 2012 年的销售毛利率水平跌落至 0.73%。

“毒胶囊”、“塑化剂”、“速生鸡”，这些食品安全事件造成了巨大的社会影响和资本冲击，不仅导致医药、白酒、禽养殖行业股价剧烈波动，市值缩水，资本品牌价值锐减，还对相关上市公司的基本面产生了深刻影响。

3、揭示的问题

A 股上市公司 2013 年度资本品牌价值规模的大幅缩水和资本品牌价值百强榜单的大范围洗牌，从一个独特的角度，向我们揭示了上市公司资本品牌建设和资本品牌价值管理的



复杂性：

复杂性之一：“新兴加转轨”特性加剧了中国资本品牌的波动性。

与商品品牌的相对稳定性相较，A 股上市公司资本品牌价值波动巨大。2012 年度价值百强公司中，新晋上榜的公司高达 47 家。另外 53 家公司尽管继续蝉联 2013 年度“百强”，但当中却不乏令人咋舌的变化。钢铁、航空运输、汽车零部件、高速公路、机场等与经济周期密切相关的基础性行业成为资本品牌价值波动最大的重点行业。

复杂性之二：资本品牌价值管理是涉及企业战略的多维度综合管理。

上市公司资本品牌管理所涉及的维度不仅有公司治理、企业经营战略、商业模式、企盈利性、财务管理、市场营销等诸多内部性因素，还需要企业在行业景气把握、宏观经济趋势把握，外部舆论环境管理等外部因素做出有效管理，将品牌真正成为贯穿实现上市公司股东价值最大化而进行的市值绩效管理的红线。

品牌价值的积淀有赖于市场环境的相对成熟和产业的稳定性，更需要有时间的积累，并经手市场的检验。而在新兴市场中，处于转型经济中的产业升级与淘汰的速度远远高于成熟市场，而企业的生命周期和产品周期变化也会较成熟市场变化更为剧烈。中国目前正在处在经济结构调整和产业转型的过程当中，这也可以解释为什么中国资本市场品牌百强榜中品牌企业更迭如此巨大。

复杂性之三：资本品牌价值管理是上市公司再融资等市场活动的价值标签。

强化资本市场品牌管理不仅是提升中国整体上市公司治理水平的外部需要，其实更是上市公司进行市值管理，提升在资本市场溢价，获得投资者认同的内生性需求，也是上市公司在并购重组、再融资等市场活动中获得监管部门认可的需求，是提升上市公司融资效率的重



要保证。是企业提升价值的一种信誉“背书”。

4、思考与建议

做好上市公司资本品牌价值管理是企业内外兼修的一项系统性工程，它应该超越了简单的传播。

思考一：必须深刻认识资本品牌建设内涵：

传统意义上，很多人会把品牌管理理解为企业声誉管理，这种片面性往往导致企业只是在出现品牌危机的时候才会做应急反应，而不是从组织机构、管理机制、财务预算和日常运作等方面系统性地保障品牌管理的有效性，甚至把品牌管理简单地视为成本支出事项。

我们认为，资本市场品牌的建设应置身于更广义的上市公司市值管理大课题之下，从战略中长期规划、公司治理完善、商业运营规划、合理的财务安排、投资者关系管理等多个维度来进行管理，并在管理的长效机制上形成有效的品牌建设保障。

思考二：必须下大力气从事资本品牌价值管理

资本品牌管理，是上市公司为培育资本品牌或提升资本品牌价值而展开的以投资者为中心的品牌定位、规划、塑造、传播、提升、评估、维护等一系列战略决策和策略执行活动。资本品牌价值的提升是一个螺旋上升的过程，上市公司的规范性、透明度、成长性、股东回报、投资认识和认同是价值管理的六大着力点。这六大着力点中，企业经营业绩、公司内部治理的规范性，对股东的价值回报是基础性、根本性的因素，它们是实现品牌价值管理最本



质的内容，而认同度和认知度则是企业内在价值外化的结果，两者缺一不可。但对本质因素的管理更是重中之重。

思考三：必须加大产业转型升级力度

经济周期影响到行业景气波动的因素主要有三类：第一类是短期市场因素，主要是供求关系；第二类是长期市场因素，包括消费升级、技术进步、行业生命周期、行业集中度（市场结构）等；第三类是非市场因素，包括宏观调控政策、政治因素、气候变化等。从中国的情况看供给面与需求面上看相对是稳定的，从经济走向上看，是有一个“弱复苏”的趋势，这个趋势主要是由于库存调整引起的。企业的经营还是处于非常脆弱的阶段。与此同时，中国的市场结构发生了比较大的变化，产能过剩的行业基本上都是垄断竞争行业，国有企业占比大。这也可以解释在资本品牌价值榜上，钢铁、通信设备、化学纤维、通用机械、纺织制造、航运、金属非金属新材料等行业正处周期低谷，而这类公司市值、影响力等在 A 股市场上占比较大，而其低迷的市值表现和不理想的业绩往往会拖累整个 A 股市场资本品牌。

我们研究美国从上个世纪 80 年代到 2012 年前十大市值公司的变迁时发现，20 世纪 80 年代前 5 年是石油公司的天下，标普 500 前十大权重股中石油公司占据一半，后来随着并购整合，寡头格局进一步形成，石油巨头数量减少；90 年代，以微软、英特尔为代表的科技公司开始兴起，科技公司开始成为标普 500 权重股前十的常客；不少曾经在标普 500 权重股前十榜单无限风光但是随后被岁月无情淘汰的公司，比如柯达；也有像 IBM、通用电气这种无论世道如何动荡，都能屹立不倒的常青树。因此，抵御周期性波动对资本市场品牌的扰动依然是有例可循的。因此，把握行业发展的趋势性方向，实现企业的产业升级，有效回避周期性风险，以并购重组等多种手段和方式实现企业的成长性，这对于降低资本市场品



牌的波动性至关重要。

思考四：必须提高公司治理的规范水平

规范是资本市场之本。当下，严厉打击证券市场违法违规成监管常态。维护市场公平、公正、公开，切实保护投资者合法权益，打击证券期货违法犯罪，已经成为当前监管部门的重中之重。近年来，证监会严厉查处原银河证券总裁肖时庆内幕交易案、原重组委委员吴建敏违规买卖股票案、招商证券原保荐团队负责人李黎明涉嫌经济犯罪及证券违法违规案等一系列大案要案，表明监管部门对证券市场违法犯罪“零容忍”仍在延续。由此，对于上市公司资本品牌的规范度和透明度也提出了更高的要求。上市公司自身则需要在公司治理的规范性、信息披露的透明度、内部风险控制的有效性上做出更大的努力。

思考五：必须高度重视新兴媒体力量

由于数字媒体爆发式的发展——从 PC 终端到移动终端，从门户网站到社交网络，从微博到微信，信息传播的手段和传播方式以及发生了根本性的变化，也加剧了资本市场的品牌波动性。资本品牌是上市公司作为商品在资本市场买卖时，投资者心智中形成的关于其载体的印象，这已经是被广泛接受的共识，因此资本品牌管理实践必须要遵循于现代传播规律，并运用多样性的舆情管理手段，来维护投资人的品牌印象。

由于新兴数字化媒体的放大作用，上市公司一旦遭遇到影响品牌的舆论危机，修复危机的难度要远远超过传统媒体时代。因此，掌握新媒体时代的传播规律，提高与外部投资人、利益相关群体、媒体以及公众的沟通能力和技能，借助专业机构对媒体舆情做出管理，提升上市公司的品牌形象和品牌声誉是未来上市公司的一项战略性工作。



附:2013 年度中国上市公司资本品牌价值百强产业分析

2013 年中国上市公司资本品牌价值百强公司依然是 A 股市场资本品牌的主力军。数据显示,2013 年百强公司实现资本品牌价值 13270.004 亿元,占据 A 股公司品牌价值的 82.14%,但较 2012 年的 13993.793 亿元减少 723.789 亿元,略降 5.17%。同时,百强公司资本品牌平均水平大大超出 A 股公司,平均资本品牌价值为 132.7 亿元,是 8.293 亿元 A 股公司平均值的 16 倍。

品牌新贵中,民生银行、兴业银行、双汇发展、光大银行 4 家公司首次进入百强便位居前十的高位,民生银行和兴业银行更是以 783.77 亿元和 735.719 亿元的资本品牌价值成为本年度的冠亚军。

同时,银行业也成为百强新队伍的主力。新上榜公司来自银行业的最多,有 9 家;其次是电力行业,有 5 家;证券业居第三,有 4 家。值得注意的是,东北证券、华电国际、粤电力 A 三家公司成功实现大反转,资本品牌价值由负转正,分别从-11.609 亿元、-7.344 亿元和-1.019 亿元提升至 48.529 亿元、57.321 亿元和 66.63 亿元,跃至百强行列。

值得注意的是,蝉联百强的公司来自房地产开发行业的最多,有 7 家;其次是银行业,有 6 家;饮料制造业居第三,有 5 家,皆为白酒公司。然而,5 家白酒公司贵州茅台、五粮液、洋河股份、泸州老窖、山西汾酒全部遭遇资本品牌价值缩水,其中去年品牌价值高达 910.303 亿元和 576.68 亿元的贵州茅台和洋河股份分别缩水 72.02%和 79.04%,排名从第 2 名和第 2 名降至第 8 名和第 33 名。

与 2012 年相比,10 个百强行业出现了更替变化,网络服务、传媒、生物制品、环保工程及服务等行业首次登上百强行列,钢铁、高速公路、航空运输等行业则退出百强。



表 4 2013 年资本品牌价值百强行业更替表

新进行业	新进家数	退出行业	退出家数
计算机设备	2	钢铁	2
水务	2	航空运输	2
网络服务	2	汽车零部件	2
采掘服务	2	高速公路	1
塑料	1	机场	1
造纸	1	金属非金属新材料	1
传媒	1	金属制品	1
生物制品	1	饲料	1
环保工程及服务	1	通信设备	1
计算机应用	1	医药商业	1

从百强行业的公司家数变化来看，除新进行业外，10 个行业百强公司家数增加，10 个行业百强公司家数减少。其中，银行和电力行业表现卓越，百强公司家数增长皆翻番，分别从 2012 年的 7 家和 3 家增至 15 家和 8 家。而有色金属冶炼与加工行业下降明显，从 2012 年的 8 家公司减至仅剩 1 家。

表 5 2013 年中国上市公司资本品牌价值行业排名前 15 位和后 15 位

排名	申万二级行业	资本品牌价值(亿元)	排名	申万二级行业	资本品牌价值(亿元)
1	银行	4694.957	70	交运设备服务	-0.48
2	房地产开发	1345.541	71	林业	-1.651
3	电力	1040.735	72	园区开发	-2.597
4	中药	725.671	73	餐饮	-2.926



5	饮料制造	702.75	74	动物保健	-6.452
6	建筑装饰	661.588	75	通信设备	-8.849
7	食品加工制造	434.118	76	航运	-9.666
8	计算机设备	408.743	77	贸易	-12.01
9	汽车整车	395.481	78	纺织制造	-19.615
10	保险	375.417	79	金属非金属新材料	-20.08
11	白色家电	367.132	80	通用机械	-24.388
12	化学制品	336.863	81	化学原料	-27.335
13	证券	332.094	82	畜禽养殖	-31.368
14	煤炭开采	319.637	83	化学纤维	-93.274
15	化学制药	300.683	84	钢铁	-168.262

表 6 2013 年中国上市公司资本品牌价值行业平均水平增幅排名前 15 位和后 15 位

排名	申万二级行业	2013 年增幅	2013 年资本品牌价值(亿元)	2012 年资本品牌价值(亿元)	排名	申万二级行业	2013 年增幅	2013 年资本品牌价值(亿元)	2012 年资本品牌价值(亿元)
1	水务	344.42%	14.587	3.282	70	有色金属冶炼与加工	-97.15%	0.696	24.399
2	网络服务	298.46%	9.758	2.449	71	酒店	-99.79%	0.004	2.084
3	造纸	187.61%	1.771	0.616	72	通信设备	-103.85%	-0.221	5.751
4	传媒	154.61%	9.944	3.906	73	交运设备服务	-106.22%	-0.160	2.572
5	计算机设备	148.40%	12.773	5.142	74	园区开发	-106.94%	-0.260	3.739



6	电力	89.36%	20.407	10.777	75	贸易	-112.03%	-0.601	4.991
7	林业	71.27%	-0.826	-0.482	76	金属非金属 新材料	-114.95%	-1.255	8.397
8	银行	62.86%	293.435	180.177	77	餐饮	-118.05%	-0.975	5.403
9	中药	44.21%	14.810	10.270	78	通用机械	-122.32%	-0.370	1.656
10	其他采掘	39.08%	1.246	0.896	79	化学原料	-130.05%	-1.608	5.351
11	生物制品	37.43%	8.041	5.851	80	畜禽养殖	-130.57%	-2.413	7.894
12	食品加工 制造	34.22%	21.706	16.172	81	纺织制造	-131.53%	-0.530	1.682
13	采掘服务	21.28%	25.198	20.777	82	动物保健	-152.32%	-1.290	2.467
14	电子制造	8.90%	11.828	10.861	83	钢铁	-190.87%	-5.258	5.786
15	化学制药	8.15%	6.537	6.044	84	化学纤维	-392.95%	-3.886	1.327

如果我们对资本品牌价值榜中表现抢眼的部分行业进行分析，可能我们会更对产业波动对品牌价值扰动有更加真切的了解。在这里我们选取了银行业、白酒行业、电力行业和汽车制造业作为样本，可以部分解读经济周期与行业景气以及资本品牌变化间的关系。

1、银行业：资本品牌价值的独特地位再度显现

银行股称为 2013 年资本品牌价值榜最大的赢家。仅从银行股的利润水平来看，16 家上市银行不管是 2012 年的净利润之和 10353 亿元 还是 2013 年一季度的净利润之和 3097 亿元，占全部 A 股上市公司净利润之比均超过了 50%，充分说明 A 股后续走势仍将在很大程度上要看金融股的脸色行事。

作为经济发展命脉的银行业，依靠巨量信贷投放获取高额利润增长的时代已经过去，银行利润增长放缓已经成为不争的事实。交通银行金融研究中心此前发布的研究报告预计，



2012 年全年上市银行净利润增速将从 2011 年的 29% 下降至 17.2%，2013 年将进一步下滑至 7%—8%。

上市银行盈利增速的放慢已初见端倪。中信银行 3 月 29 日公布 2012 年年报净利润仅同比增长 0.69%，市场惊呼银行股将迎来低增长、零增长时代。经济尚未全面复苏，特定领域风险仍然存在，因而银行的不良资产仍将缓慢暴露。而不良率的上升也意味着银行需要计提更多的拨备，从而影响盈利水平。

从监管部门到各家商业银行更加意识到，要转变外延式发展的必要性，开始重视小微企业业务、零售业务、和中间业务等资本节约型业务。然而，在经济下行通道中，中小微企业也被认为是风险暴露最快的群体。

在行业增速放缓和利率市场化的双重压力下，商业银行加快了综合化经营的步伐，一些大型商业银行已经拥有保险、基金、租赁等多个牌照。行业经营环境趋紧也将加速行业的两极分化，强弱间差距不断加大。

在竞争日益激烈的环境下，我们也有幸可以看到具有更强创新意识、更丰富产品线和更强竞争力的新行业领袖的出现。民生银行和兴业银行品牌价值的快速提升成为 2013 年资本品牌价值榜的最大亮点。民生银行在 2011 年已经甩开其他股份制银行，并开始对“股份行一哥”——招商银行形成了咄咄逼人之势。招行 2012 年实现 1133.67 亿元的营业收入和 452.73 亿元的净利润；民生银行的数据则为 1030.9 亿元营业收入和 375.55 亿元净利润。两家银行的争夺可谓旗鼓相当。兴业银行由于实施大同业战略，负债成本降低，中间业务大幅增长，投行及托管业务的爆发，银银平台迅速发展等诸多因素，被称为最便宜的成长性银行股票。



2、白酒业：走下巅峰

在过去近 20 年时间，白酒高端化成为其在资本市场受到追捧的重要原因，由于部分名牌白酒销售价格不断上涨，其销售收入和利润也得到大幅增长，白酒企业的资本品牌价值亦被高度认可，洋河股份的甚至超过万科 A、宝钢股份。

在 2013 年度资本价值榜十强名单中，以贵州茅台和洋河股份为代表的白酒行业价值品牌急速下跌。贵州茅台的名次从 2012 年的第二位下跌至第 8 位，而 2012 年名列第 3 的洋河股份则急跌至 34 位。如果说“塑化剂”事件是个偶发性因素的话，更具有本质结论的是白酒行业的拐点已经出现。

由于国家对三公消费严格控制，市场需求开始下降。自 2012 年 6 月，一些白酒品牌开始下调价格，幅度达到 20~30%，同时也非常及时地开始消除打造奢侈品的声音，在敏感的环境之中，努力保持低调姿态。这在某种程度上使得虽然白酒虽然需求并未大幅萎缩，但价格顶峰已经显而易见。

拥有较高品牌价值的白酒品牌往往都具有较悠久的历史传承，它的品牌形象也是植根于传统。在高端化过程中，白酒的包装现代化得以体现，然而未来业务成长则更需要现代化的战略，除了传统商品品牌意义上所需要的产品创新、营销创新和传播创新外，实现资本市场品牌价值重整，就不仅需要消费者对群体有更深入的理解，更需要有对资本市场股东价值诉求的理解。

3、电力行业：经济弱复苏中强势增长

在基础能源行业普遍表现惨淡的时候，电力行业股在资本市场品牌价值榜中的表现引入关注。通常意义上，普遍的观点是，电力行业的表现应该与 GDP 的增长相匹配。但 2012



年，中国电力行业则表现出某种背离。在中国整体经济弱复苏的环境下，中国电力行业正迎来十年来最大的一次“丰收”。五大发电集团 2012 年的总盈利将超过 460 亿元。与近年来的苦苦挣扎以及 2008 年亏损 400 亿元相比，是天壤之别。尤其在去年中国经济放缓、众多行业惨淡生存的背景下，五大发电集团的漂亮数据独树一帜。“电力行业在 2012 年已经走出低谷。”

2012 年，电力行业的业绩爆发仍主要得益于煤炭价格雪崩式的下跌（煤炭占火电企业发电成本的 70%）。某种程度上，煤炭企业和电力企业就像是坐在跷跷板的两端，此起彼落是两者之间的常规游戏。这也让电力行业的盈亏表现出极强的周期性和外部性。电企的大幅盈利只是将压力导向了煤炭一端。相对低的成本能否保持，成为决定未来电力企业经营状况的一个关键因素。如果煤炭价格只是短期下跌，那么，煤炭行业压制电力行业的格局就无从改变，而这取决于中国经济复苏与反弹的程度。

4、汽车业：核心竞争力是产品力和市场力

制造行业在 2013 年度资本市场品牌价值榜的表现并不如人意。去库存化一直 2012 年制造行业的主要特征，企业运营的态势依然比较脆弱。但我们看到，即使是在同一行业中，具有核心竞争力的企业，在价值表现上会产生重大差异。上汽集团是 2013 年度资本品牌价值榜十强企业中硕果仅存的制造型企业。尽管上海汽车已然是国内最大规模的汽车公司，但他们的增长趋势并没有因为规模大就减弱。过去这些年，上海汽车长期保持了超越同行业的增长水平，而公司未来的销售目标，依然是“保持增速继续高于行业平均水平”。

汽车行业的核心竞争力是产品力和市场力。过去行业需求特别旺盛的时候，其实核心竞争力体现的并不明显，但现在汽车行业的增速已经回到正常水平，后续企业的核心竞争力



会切实地发挥作用。对于像一汽、上汽这样市场份额较高的企业，并没有达到明显的上限。

但以目前的体量，增长的速度下降在意料之中。

表 7 不同行业上市公司资本品牌溢价率比较

证监会行业	上市公司家数	溢价率	溢价率排名	影响力	影响力排名	强度	强度排名
传播与文化产业	27	15.65%	1	1.04	2	1.05	1
电力、煤气及水的生产和供应业	70	14.44%	2	1.04	3	1.03	7
社会服务业	60	13.93%	3	1.02	6	1.04	3
制造业--食品、饮料	79	12.73%	4	1.01	9	1.03	8
制造业--电子	113	12.54%	5	0.99	16	1.01	14
房地产业	122	11.87%	6	1.01	8	1.02	10
制造业--医药、生物制品	121	11.22%	7	1.03	4	1.03	6
建筑业	39	10.84%	8	1.03	5	1.03	4
金融、保险业	38	6.94%	9	1.05	1	1.04	2
制造业--其他制造业	21	6.55%	10	1.02	7	1.02	11
信息技术业	142	5.50%	11	1.00	12	1.01	13
批发和零售贸易	114	5.29%	12	1.01	10	1.02	9
制造业--机械、设备、仪表	338	5.18%	13	0.98	18	1.00	18
制造业--石油、化学、塑胶、塑料	198	4.53%	14	0.99	15	1.01	16
交通运输、仓储业	68	4.40%	15	1.00	13	1.02	12
制造业--造纸、印刷	34	3.99%	16	0.99	17	1.00	20
综合类	50	3.88%	17	1.00	14	1.01	15
采掘业	50	2.96%	18	1.01	11	1.03	5
农、林、牧、渔业	39	2.30%	19	0.98	19	1.00	17
制造业--纺织、服装、皮毛	62	-0.85%	20	0.97	20	1.00	19
制造业--金属、非金属	155	-1.02%	21	0.97	21	1.00	21
制造业--木材、家具	8	-4.28%	22	0.97	22	0.98	22



从上述分析看，上市公司对抗产业周期波动的管理依然脆弱，通过技术升级、产品升级和产业升级，提升企业竞争力已经刻不容缓。目前产能过剩的行业大部分集中在央企，市场退出也有较大难度。企业迫切需要打通和提升价值链和产业链上有更大作为，才能在抗周期性风险上有产业保障。



附录一：2013 年度资本品牌价值百强榜

资本品牌 价值排名	代码	名称	资本品牌 价值 (亿元)	资本品牌 价值率 排名	资本品牌 价值率	市值 (亿元)	资本 品牌 影响力	资本品牌 强度	规范度	透明度	成长性	股东 回报	认知度	认同度
1	600016	民生银行	783.77	50	0.28	2785.50	1.13	1.14	1	1	1.15	1.20	0.79	1.34
2	601166	兴业银行	735.72	23	0.32	2306.60	1.16	1.14	1	1	1.21	1.21	0.78	1.44
3	600036	招商银行	593.52	120	0.23	2621.56	1.10	1.12	1	1	1.11	1.11	0.77	1.34
4	601939	建设银行	552.75	744	0.05	11625.51	1.02	1.03	1	1	1.08	1.12	0.66	0.95
5	601398	工商银行	475.23	836	0.03	14160.53	0.99	1.04	0.5	1	1.07	1.11	0.86	1.20
6	000002	万 科 A	328.97	57	0.27	1212.81	1.13	1.12	1	1	1.19	1.10	0.76	1.46
7	600104	上汽集团	262.36	272	0.16	1642.81	1.06	1.09	1	1	1.03	1.08	0.76	1.32
8	600519	贵州茅台	254.67	330	0.14	1806.33	1.04	1.10	0.5	1	1.24	1.01	0.77	1.36
9	000895	双汇发展	248.70	42	0.29	864.61	1.16	1.11	1	1	1.26	1.30	0.75	1.22
10	601818	光大银行	245.30	161	0.20	1213.04	1.09	1.11	1	1	1.15	1.04	0.78	1.30
11	601088	中国神华	235.24	696	0.06	4075.38	1.02	1.04	1	1	1.07	1.03	0.68	1.07
12	000001	平安银行	226.51	102	0.24	958.07	1.10	1.12	1	1	1.16	1.07	0.77	1.34
13	002415	海康威视	226.27	29	0.31	727.52	1.15	1.14	1	1	1.21	1.17	0.75	1.43
14	600048	保利地产	226.12	55	0.27	830.15	1.13	1.13	1	1	1.19	1.08	0.78	1.44
15	000651	格力电器	216.54	53	0.28	782.05	1.13	1.13	1	1	1.15	1.14	0.76	1.48
16	601288	农业银行	209.89	901	0.02	8736.96	1.00	1.02	1	1	1.08	1.12	0.55	0.84
17	601857	中国石油	201.30	962	0.01	15520.18	1.00	1.02	1	1	0.99	1.03	0.99	0.97
18	600000	浦发银行	194.68	443	0.11	1842.96	1.05	1.06	1	1	1.12	1.14	0.62	1.02
19	600011	华能国际	189.07	147	0.21	895.33	1.13	1.07	1	1	1.25	1.13	0.75	1.30
20	601988	中国银行	185.23	906	0.02	8011.53	1.01	1.02	1	1	1.06	1.11	0.56	0.93
21	601628	中国人寿	181.70	810	0.04	4737.17	1.02	1.02	1	1	0.91	1.00	0.69	1.39
22	600900	长江电力	178.01	301	0.15	1176.45	1.08	1.07	1	1	1.15	1.13	0.75	1.13
23	600028	中国石化	176.15	870	0.03	6034.49	1.01	1.02	1	1	1.00	1.09	0.70	1.05



24	002241	歌尔声学	175.42	4	0.42	418.07	1.20	1.18	1	1	1.38	1.24	0.75	1.35
25	601169	北京银行	175.23	118	0.23	773.53	1.11	1.10	1	1	1.16	1.10	0.76	1.37
26	002236	大华股份	165.22	6	0.40	416.14	1.19	1.17	1	1	1.36	1.26	0.75	1.28
27	601668	中国建筑	146.21	325	0.14	1032.00	1.06	1.07	1	1	1.09	1.07	0.75	1.24
28	601601	中国太保	141.93	561	0.08	1700.03	1.03	1.06	1	1	0.93	1.02	0.76	1.39
29	000625	长安汽车	136.60	51	0.28	490.07	1.17	1.09	1	1	1.15	1.26	1.25	1.40
30	600015	华夏银行	134.78	191	0.19	717.17	1.08	1.10	1	1	1.14	1.08	0.77	1.20
31	000538	云南白药	128.76	138	0.22	591.52	1.11	1.10	1	1	1.13	1.19	0.76	1.31
32	600887	伊利股份	123.22	121	0.23	547.04	1.09	1.12	1	1	1.02	1.16	0.75	1.45
33	002304	洋河股份	120.89	178	0.19	630.50	1.07	1.12	1	1	1.22	0.90	0.76	1.21
34	600518	康美药业	118.41	31	0.31	382.14	1.15	1.14	1	1	1.32	1.14	0.76	1.26
35	002353	杰瑞股份	116.12	30	0.31	373.39	1.15	1.14	1	1	1.29	1.26	0.75	1.16
36	000562	宏源证券	115.37	56	0.27	426.04	1.17	1.09	1	1	1.19	1.32	0.76	1.40
37	000024	招商地产	107.61	91	0.25	436.54	1.12	1.11	1	1	1.24	1.06	0.77	1.35
38	601328	交通银行	107.27	850	0.03	3438.36	1.02	1.01	1	1	1.08	1.15	0.54	0.94
39	300070	碧水源	106.60	8	0.38	281.90	1.19	1.16	1	1	1.34	1.25	0.75	1.30
40	600535	天士力	102.16	60	0.27	384.79	1.14	1.11	1	1	1.17	1.25	0.75	1.32
41	601991	大唐发电	101.91	223	0.18	578.99	1.10	1.07	1	1	1.27	1.00	0.76	1.18
42	002081	金螳螂	95.92	28	0.31	307.38	1.14	1.16	1	1	1.22	1.12	0.75	1.37
43	600018	上港集团	95.78	277	0.16	603.01	1.08	1.07	1	1	1.09	1.09	0.75	1.33
44	002450	康得新	94.90	2	0.43	221.12	1.20	1.19	1	1	1.37	1.26	0.75	1.35
45	600315	上海家化	93.63	38	0.30	316.76	1.16	1.11	1	1	1.24	1.28	0.75	1.31
46	600795	国电电力	93.14	177	0.19	484.16	1.10	1.08	1	1	1.12	1.17	0.76	1.29
47	000069	华侨城A	92.57	132	0.22	418.84	1.11	1.10	1	1	1.13	1.02	0.75	1.51
48	601006	大秦铁路	89.79	549	0.09	1048.11	1.03	1.05	1	1	1.00	1.10	0.75	1.15
49	600705	中航投资	87.55	12	0.37	237.51	1.22	1.12	1	1	1.50	1.29	0.75	1.18
50	000157	中联重科	86.60	314	0.15	583.34	1.05	1.10	1	1	0.99	0.99	0.77	1.42



51	000568	泸州老窖	86.12	86	0.25	341.60	1.11	1.13	1	1	1.22	1.01	0.76	1.38
52	600837	海通证券	84.79	559	0.08	1026.52	1.05	1.03	1	1	0.99	1.05	0.77	1.34
53	601117	中国化学	82.72	196	0.19	444.96	1.09	1.09	1	1	1.14	1.10	0.83	1.22
54	600309	烟台万华	82.65	155	0.21	401.98	1.10	1.10	1	1	1.11	1.19	0.75	1.29
55	600585	海螺水泥	80.84	545	0.09	933.21	1.01	1.08	1	1	0.87	1.03	0.76	1.35
56	600050	中国联通	77.53	455	0.10	756.72	1.06	1.04	1	1	1.22	0.98	0.78	1.05
57	002310	东方园林	74.22	35	0.30	247.80	1.13	1.15	1	1	1.22	1.21	0.75	1.23
58	000776	广发证券	73.95	498	0.10	778.39	1.06	1.03	1	1	1.06	0.99	0.77	1.36
59	000858	五粮液	72.83	543	0.09	833.22	1.02	1.06	0.5	1	1.24	0.96	0.78	1.29
60	600031	三一重工	68.83	514	0.09	743.37	1.01	1.09	1	1	0.90	0.97	0.77	1.37
61	600340	华夏幸福	67.90	34	0.30	226.65	1.14	1.15	1	1	1.22	1.19	0.76	1.30
62	000046	泛海建设	66.73	41	0.29	226.95	1.17	1.11	1	1	1.50	1.07	0.75	1.13
63	000539	粤电力A	66.63	47	0.28	234.51	1.19	1.08	1	1	1.50	1.21	0.75	1.06
64	600578	京能热电	63.51	15	0.35	180.54	1.19	1.14	1	1	1.50	1.29	0.75	0.98
65	002294	信立泰	63.41	64	0.26	242.33	1.15	1.10	1	1	1.20	1.29	0.75	1.29
66	600383	金地集团	63.23	160	0.20	312.56	1.10	1.10	1	1	1.12	1.05	0.76	1.41
67	600276	恒瑞医药	62.23	259	0.17	376.91	1.09	1.07	1	1	1.11	1.07	0.75	1.41
68	600433	冠豪高新	60.61	40	0.29	206.28	1.15	1.13	1	1	1.25	1.26	0.75	1.20
69	000725	京东方A	59.73	195	0.19	321.81	1.11	1.07	1	1	1.12	1.08	0.75	1.46
70	601186	中国铁建	59.67	505	0.09	634.15	1.05	1.04	1	1	1.04	1.09	0.76	1.23
71	300058	蓝色光标	58.01	5	0.40	144.80	1.19	1.18	1	1	1.42	1.26	0.75	1.18
72	600027	华电国际	57.32	192	0.19	305.90	1.13	1.05	1	1	1.27	1.16	0.75	1.21
73	002344	海宁皮城	56.76	63	0.26	215.10	1.10	1.15	1	1	1.14	1.12	0.75	1.31
74	600583	海油工程	56.61	114	0.23	246.59	1.15	1.07	1	1	1.42	1.03	0.75	1.19
75	002146	荣盛发展	56.32	127	0.22	253.63	1.10	1.11	1	1	1.20	1.09	0.75	1.21
76	600886	国投电力	56.26	67	0.26	215.26	1.15	1.09	1	1	1.28	1.14	0.75	1.37
77	600547	山东黄金	56.02	380	0.12	457.23	1.06	1.06	1	1	1.10	0.99	0.76	1.25



78	600085	同仁堂	55.27	188	0.19	292.18	1.10	1.08	1	1	1.13	1.18	0.76	1.23
79	002142	宁波银行	54.90	194	0.19	293.57	1.09	1.09	1	1	1.14	1.04	0.76	1.32
80	300104	乐视网	54.89	10	0.37	147.85	1.17	1.17	1	1	1.36	1.25	1.04	1.09
81	601888	中国国旅	53.97	167	0.20	271.30	1.09	1.10	1	1	1.19	1.04	0.76	1.23
82	600690	青岛海尔	53.78	283	0.16	345.62	1.07	1.08	1	1	1.08	1.11	0.75	1.26
83	600157	永泰能源	53.18	11	0.37	144.23	1.19	1.16	1	1	1.50	1.03	0.75	1.27
84	600809	山西汾酒	53.07	115	0.23	231.96	1.11	1.11	1	1	1.29	0.99	0.76	1.24
85	002038	双鹭药业	53.02	110	0.23	229.56	1.12	1.10	1	1	1.14	1.26	0.75	1.23
86	002456	欧菲光	52.86	92	0.25	215.75	1.14	1.10	0.5	1	1.50	1.26	0.75	1.15
87	600406	国电南瑞	52.28	208	0.18	287.06	1.06	1.11	1	1	1.13	1.00	0.75	1.24
88	600703	三安光电	52.17	78	0.26	203.32	1.11	1.13	1	1	1.20	1.09	0.75	1.33
89	601009	南京银行	52.03	176	0.19	268.99	1.08	1.10	1	1	1.12	1.09	0.76	1.27
90	600332	广州药业	51.49	211	0.18	284.22	1.11	1.07	1	1	1.22	1.25	0.76	1.02
91	601158	重庆水务	50.76	242	0.17	297.60	1.10	1.07	1	1	1.06	1.09	0.75	1.49
92	601318	中国平安	50.57	942	0.02	3151.42	1.00	1.01	1	1	1.06	1.02	0.58	1.02
93	600637	百视通	50.32	106	0.24	213.73	1.11	1.11	1	1	1.24	1.08	0.76	1.22
94	000826	桑德环境	50.10	85	0.25	197.82	1.12	1.12	1	1	1.19	1.26	0.75	1.19
95	000686	东北证券	48.53	62	0.26	183.97	1.19	1.06	1	1	1.37	1.19	0.76	1.35
96	601766	中国南车	48.12	533	0.09	549.36	1.03	1.06	1	1	1.04	0.99	0.76	1.19
97	601808	中海油服	46.12	654	0.07	698.12	1.03	1.03	1	1	1.08	1.01	0.75	1.12
98	601877	正泰电器	45.93	130	0.22	208.04	1.12	1.09	1	1	1.21	1.20	0.75	1.22
99	002230	科大讯飞	45.40	74	0.26	175.45	1.13	1.11	1	1	1.20	1.25	0.76	1.25
100	000999	华润三九	44.56	252	0.17	266.55	1.10	1.06	1	1	1.15	1.14	0.75	1.25



附录二 2013年度中国资本品牌溢价百强榜

代码	名称	品牌溢价率	排名	市值(亿元)	行业_申万二级	所有制	市场板块	品牌影响力	排名	品牌强度	排名
600039	四川路桥	48.30%	1	74.09	建筑装饰	地方国企	沪市主板	1.26	1	1.18	3
002450	康得新	42.90%	2	221.12	塑料	民营企业	深市中小板	1.20	8	1.19	1
002049	同方国芯	42.30%	3	83.23	半导体	央企	深市中小板	1.25	2	1.14	20
002241	歌尔声学	42.00%	4	418.07	电子制造	民营企业	深市中小板	1.20	8	1.18	2
300058	蓝色光标	40.10%	5	144.80	传媒	民营企业	创业板	1.19	15	1.18	3
002236	大华股份	39.70%	6	416.14	计算机设备	民营企业	深市中小板	1.19	17	1.17	5
300026	红日药业	38.70%	7	114.19	化学制药	民营企业	创业板	1.21	7	1.15	14
300070	碧水源	37.80%	8	281.90	水务	民营企业	创业板	1.19	25	1.16	7
600850	华东电脑	37.40%	9	82.37	计算机设备	央企	沪市主板	1.20	12	1.15	11
300104	乐视网	37.10%	10	147.85	网络服务	民营企业	创业板	1.17	35	1.17	6
600157	永泰能源	36.90%	11	144.23	煤炭开采	民营企业	沪市主板	1.19	25	1.16	9
600705	中航投资	36.90%	12	237.51	铁路运输	央企	沪市主板	1.22	4	1.12	45
000863	三湘股份	36.00%	13	44.03	房地产开发	民营企业	深市主板	1.19	23	1.15	14
002013	中航精机	35.40%	14	96.20	汽车零部件	央企	深市中小板	1.20	10	1.13	28
600578	京能热电	35.20%	15	180.54	电力	地方国企	沪市主板	1.19	17	1.14	25
600778	友好集团	34.80%	16	27.79	零售	地方国企	沪市主板	1.18	29	1.14	18
002421	达实智能	33.80%	17	36.39	计算机应用	民营企业	深市中小板	1.19	13	1.12	43
600706	曲江文旅	33.50%	18	17.99	医疗服务	民营企业	沪市主板	1.24	3	1.08	90
000671	阳光城	33.20%	19	102.00	房地产开发	民营企业	深市主板	1.20	11	1.11	51
000409	泰复实业	32.70%	20	71.19	综合	地方国企	深市主板	1.16	47	1.14	18
300017	网宿科技	32.30%	21	51.05	网络服务	民营企业	创业板	1.19	23	1.11	51
300128	锦富新材	32.10%	22	49.89	光学光电子	民营企业	创业板	1.19	14	1.11	62
601166	兴业银行	31.90%	23	2306.60	银行	地方国企	沪市主板	1.16	53	1.14	22
600699	均胜电子	31.70%	24	57.44	汽车零部件	民营企业	沪市主板	1.17	36	1.13	38



300072	三聚环保	31.50%	25	84.82	化学制品	民营企业	创业板	1.17	34	1.12	43
000552	靖远煤电	31.50%	26	75.12	煤炭开采	地方国企	深市主板	1.18	27	1.11	56
000739	普洛药业	31.40%	27	49.25	化学制药	民营企业	深市主板	1.22	5	1.08	91
002081	金螳螂	31.20%	28	307.38	建筑装饰	民营企业	深市中小板	1.14	70	1.16	8
002415	海康威视	31.10%	29	727.52	计算机设备	央企	深市中小板	1.15	63	1.14	17
002353	杰瑞股份	31.10%	30	373.39	专用设备	民营企业	深市中小板	1.15	59	1.14	20
600518	康美药业	31.00%	31	382.14	中药	民营企业	沪市主板	1.15	59	1.14	22
600882	华联矿业	30.70%	32	38.29	其他采掘	央企	沪市主板	1.22	6	1.08	95
600490	中科合臣	30.00%	33	115.94	有色金属冶炼与加工	民营企业	沪市主板	1.18	29	1.10	65
600340	华夏幸福	30.00%	34	226.65	房地产开发	民营企业	沪市主板	1.14	70	1.15	14
002310	东方园林	30.00%	35	247.80	建筑装饰	民营企业	深市中小板	1.13	79	1.15	12
300133	华策影视	30.00%	36	94.65	传媒	民营企业	创业板	1.16	47	1.12	46
600397	安源煤业	29.70%	37	54.75	煤炭开采	地方国企	沪市主板	1.18	31	1.10	67
600315	上海家化	29.60%	38	316.76	化学制品	外资控股	沪市主板	1.16	44	1.11	51
600086	东方金钰	29.60%	39	70.91	家用轻工	民营企业	沪市主板	1.15	64	1.13	27
600433	冠豪高新	29.40%	40	206.28	造纸	央企	沪市主板	1.15	65	1.13	28
000046	泛海建设	29.40%	41	226.95	房地产开发	民营企业	深市主板	1.17	38	1.11	63
000895	双汇发展	28.80%	42	864.61	食品加工制造	外资控股	深市主板	1.16	52	1.11	56
600692	亚通股份	28.70%	43	27.47	航运	地方国企	沪市主板	1.19	15	1.08	86
600587	新华医疗	28.50%	44	66.63	医疗器械	地方国企	沪市主板	1.13	75	1.13	26
000922	佳电股份	28.50%	45	37.32	电气设备	央企	深市主板	1.19	17	1.08	89
002181	粤传媒	28.50%	46	53.77	传媒	地方国企	深市中小板	1.17	41	1.10	67
000539	粤电力A	28.40%	47	234.51	电力	地方国企	深市主板	1.19	21	1.08	86
600640	号百控股	28.40%	48	43.63	旅游综合	央企	沪市主板	1.18	28	1.09	82
000049	德赛电池	28.10%	49	72.38	其他电子	地方国企	深市主板	1.13	73	1.13	28
600016	民生银行	28.10%	50	2785.50	银行	民营企业	沪市主板	1.13	84	1.14	22
000625	长安汽车	27.90%	51	490.07	汽车整车	央企	深市主板	1.17	36	1.09	77



000415	渤海租赁	27.80%	52	87.33	多元金融	民营企业	深市主板	1.11	98	1.15	10
000651	格力电器	27.70%	53	782.05	白色家电	地方国企	深市主板	1.13	75	1.13	33
002305	南国置业	27.50%	54	67.20	房地产开发	民营企业	深市中小板	1.16	54	1.10	64
600048	保利地产	27.20%	55	830.15	房地产开发	央企	沪市主板	1.13	83	1.13	28
000562	宏源证券	27.10%	56	426.04	证券	央企	深市主板	1.17	41	1.09	81
000002	万科A	27.10%	57	1212.81	房地产开发	央企	深市主板	1.13	79	1.12	39
000605	四环药业	26.80%	58	14.52	生物制品	地方国企	深市主板	1.16	44	1.09	80
000669	领先科技	26.60%	59	85.55	综合	民营企业	深市主板	1.16	50	1.09	79
600535	天士力	26.60%	60	384.79	中药	民营企业	沪市主板	1.14	69	1.11	51
000993	闽东电力	26.50%	61	37.49	电力	地方国企	深市主板	1.18	32	1.08	91
000686	东北证券	26.40%	62	183.97	证券	地方国企	深市主板	1.19	20	1.06	99
002344	海宁皮城	26.40%	63	215.10	零售	地方国企	深市中小板	1.10	99	1.15	12
002294	信立泰	26.20%	64	242.33	化学制药	民营企业	深市中小板	1.15	62	1.10	70
300115	长盈精密	26.20%	65	64.58	电子制造	民营企业	创业板	1.13	78	1.12	50
000563	陕国投A	26.20%	66	97.41	多元金融	地方国企	深市主板	1.12	89	1.13	34
600886	国投电力	26.10%	67	215.26	电力	央企	沪市主板	1.15	57	1.09	74
600694	大商股份	26.00%	68	108.97	零售	地方国企	沪市主板	1.12	89	1.12	39
600108	亚盛集团	26.00%	69	123.63	种植业	地方国企	沪市主板	1.16	49	1.09	82
000008	宝利来	26.00%	70	20.80	综合	民营企业	深市主板	1.17	33	1.07	97
000400	许继电气	26.00%	71	108.87	电气设备	央企	深市主板	1.15	55	1.09	77
002138	顺络电子	26.00%	72	49.98	元件	民营企业	深市中小板	1.15	58	1.09	74
000979	中弘股份	25.90%	73	71.76	房地产开发	民营企业	深市主板	1.17	38	1.08	94
002230	科大讯飞	25.90%	74	175.45	计算机应用	民营企业	深市中小板	1.13	73	1.11	58
600180	瑞茂通	25.90%	75	67.60	农产品加工	民营企业	沪市主板	1.17	40	1.08	91
600988	赤峰黄金	25.90%	76	48.73	汽车整车	民营企业	沪市主板	1.17	43	1.08	85
600863	内蒙华电	25.80%	77	160.81	电力	央企	沪市主板	1.15	61	1.10	72
600703	三安光电	25.70%	78	203.32	光学光电子	民营企业	沪市主板	1.11	94	1.13	32
600820	隧道股份	25.60%	79	111.82	建筑装饰	地方国企	沪市主板	1.16	44	1.08	86



002482	广田股份	25.60%	80	101.38	建筑装饰	民营企业	深市中小板	1.12	92	1.12	41
000413	宝石 A	25.60%	81	102.49	光学光电子	民营企业	深市主板	1.12	86	1.12	48
600292	九龙电力	25.50%	82	73.30	电力	央企	沪市主板	1.13	75	1.11	61
300146	汤臣倍健	25.40%	83	154.53	食品加工制造	民营企业	创业板	1.12	93	1.12	41
000838	国兴地产	25.30%	84	13.25	房地产开发	地方国企	深市主板	1.19	21	1.05	100
000826	桑德环境	25.30%	85	197.82	环保工程及服务	民营企业	深市主板	1.12	88	1.12	49
000568	泸州老窖	25.20%	86	341.60	饮料制造	地方国企	深市主板	1.11	95	1.13	34
600702	沱牌舍得	25.10%	87	57.41	饮料制造	地方国企	沪市主板	1.11	96	1.13	34
300088	长信科技	25.00%	88	87.06	光学光电子	民营企业	创业板	1.13	82	1.11	59
002244	滨江集团	24.90%	89	114.11	房地产开发	民营企业	深市中小板	1.14	67	1.10	71
600684	珠江实业	24.90%	90	39.23	房地产开发	地方国企	沪市主板	1.12	89	1.11	51
000024	招商地产	24.70%	91	436.54	房地产开发	央企	深市主板	1.12	86	1.11	59
002456	欧菲光	24.50%	92	215.75	光学光电子	民营企业	深市中小板	1.14	68	1.10	72
002447	壹桥苗业	24.40%	93	58.59	渔业	民营企业	深市中小板	1.13	79	1.10	67
002503	搜于特	24.30%	94	59.90	服装家纺	民营企业	深市中小板	1.11	96	1.12	46
600552	方兴科技	24.20%	95	45.92	建筑材料	央企	沪市主板	1.14	70	1.09	74
300057	万顺股份	24.10%	96	51.82	包装印刷	民营企业	创业板	1.16	50	1.07	98
000156	华数传媒	24.10%	97	160.17	网络服务	地方国企	深市主板	1.15	65	1.08	84
000799	酒鬼酒	23.90%	98	67.07	饮料制造	地方国企	深市主板	1.10	99	1.13	34
300113	顺网科技	23.90%	99	45.54	网络服务	民营企业	创业板	1.13	84	1.10	66
600389	江山股份	23.90%	100	51.84	化学制品	央企	沪市主板	1.15	55	1.07	96