

# 靠分红收回成本需243年

## 证监会引导上市公司分红,标杆意义大于实际意义

证监会上周末发布了修改上市公司现金分红的征求意见稿,把提高现金分红比例作为上市公司再融资的前提。证监会要求上市公司在章程中写明分红原则,在年报中详细解释分红政策,取消中期分红的限制,提高再融资门槛,要求必须满足三年分红不少于年均可分配利润的30%。鼓励上市公司分红的政策受到了一些学者专家的赞赏。天相投资顾问有限公司董事长林义相、和邦财富研究所所长韩志国均表示,上述鼓励分红的政策具有重大的意义,方向正确。不过,有不少业内人士指出,按照新的分红办法,投资者真正能得到的还是很少。

### 回收成本需243年

证监会在征求意见稿中把原来规定的:最近3年以现金或股票方式累计分配的利润,不少于最近3年实现的年均可分配利润的20%提高到30%。那么,按照规定,分配利润提高了10%以后,平均到每家上市公司每股分红能够达到多少钱呢?如果将A股市场作为一个整体来计算,按照2005、2006、2007三年可实现的净利润计算,平均每年需向股东分红682.63亿元,截至8月22日,所有A股上市公司的股本为18319.41亿股,则折合

每股能够分红0.037元的红利。而目前所有A股的算术平均价格为9.01元,如果依靠上市公司分红,收回目前以股价计的投资成本,需要243.5年。显然,分红率远远不够。资本市场依靠目前的分红,对资本的吸引力还远远不到实体经济所能给予的回报率水平。

### 分红应超银行存款利率

在一些国家,投资者进入股市的主要目的是为了分红,由于投资者持有股票得到的分红高于银行利息回报,股市越跌,就越有投资者购买,而我国资本市场投资回报率却很低,根本无法与银行存款相比。

数据显示,目前不少美国上市公司税后利润的50%到70%用于支付红利,由于投资者持有股票得到的分红高于银行利息回报,分红政策往往被作为判断上市公司是否具有投资价值的重要参照。而证监会昨天出台的分配新规,主要目的也是为了吸引长期资金进入股市,从而促进市场的稳定发展。从上市公司2007年年报来看,上市公司现金分红占比50%。近3年,上市公司现金分红总金额逐年创新高,但现金分红占当年净利润的比例却在节节下降。

统计显示,2007年整体

A股上市公司实际分红率将近30%,而按照证监会分红新规定计算,如果把整个市场作为一个整体来看的话,法定分红率仅为10%,还不如去年的上市公司向所有股东分红的实际分红率。

因此,专家建议,上市公司应该强制分红,并提高分红比例。这样股东就从投机者变成一个投资者,这对中国上市公司的发展,对中国的股市发展都是有好处的。

### 专家建议取消红利税

天相投资顾问有限公司董事长林义相则从制度完善的角度指出,应该以取消红利税、考虑再融资的淘汰机制来作为配套措施。“只有分红政策是不够的,应该有两个配套措施,否则就会损害上市公司利益和投资者利益。一要取消红利税,如果不取消,那么上市公司分配掉的红利没有等额到达投资者,而是以税收的形式到财政部了,分红越多,对市场越不利;二是,一定要考虑到再融资的淘汰机制。好的上市公司利润高,分红多,但是还要继续发展,就肯定会回来再融资。不是说降低再融资门槛,而是说一定要让分红多、分红高的上市公司有再融资的便利。”

据CCTV《经济信息联播》、《第一财经日报》

### [相关新闻]

#### 上市公司 尚有476亿元待分配

虽然上市公司2007年实际分红2757亿元创出历史新高,但按照中国证监会上周六酝酿出台分红比例提高10%的规定,至少还有476亿元可以分配,而这个数据随上市公司今年中期业绩的大幅增长还在进一步提高。

截至上周六,已经公布半年报的1128家上市公司未分配利润合计达4164亿元。由于不少“超级”上市公司还没有公布半年报,因而实际未分配的利润还要高得多。比如说,8月25日公布半年报的中国石化未分配利润已达641.44亿元,8月28日才公布半年报的宝钢股份,2007年未分配利润高达195亿元。

中信证券研究所研究员程伟庆说,对标普500指数的投资收益分解发现,在下跌阶段中,投资股票的年平均收益大约为5.9%,其中90%来自于分红;而在牛市阶段,股票年平均收益率大约为22.6%,其中只有19%来自于分红。因此,随着证监会新规的实施,沪深300中像宝钢股份等22家具有持续高分红能力的公司,价值将会得到进一步的体现。

快报记者 陈建军

## 获334亿元补贴 中石化中期拟分红0.03元/股

虽然上半年业绩大幅下降了73.4%,但中国石化还是推出了每股0.03元的分红预案,这是中国证监会上周六进一步鼓励上市公司现金分红新规公布后第一家这么做的上市公司。值得注意的是,中国石化上半年获得的334.02亿元补贴远超前期流传的300亿元。

中国石化8月25日公布的半年报显示,上半年归属于母公司的净利润为93.39亿元,比去年同期的351亿元下降了73.4%。主营业务的大幅亏损,是造成中国石化上半年净利润急剧下降的原因。中国石化上半年营业利润亏损了237.84亿元,比去年同期的532.85亿元下降了144.6%。现

有的93.39亿元盈利,来自于334.02亿元补贴的贡献。扣除非经常性损益后的每股净利润为亏损0.201元,而去年同期高达0.403元。此外,中国石化每股净资产为3.523元,高出去年同期3.471元1.5%,净资产收益率为3.06%,比去年同期的12.31%下降了925个百分点。

中国石化表示,董事会同意以按中国企业会计准则的59.52亿元净利润为基数派发股息,提取10%的法定盈余公积5.95亿元后,加上年初未分配利润687.58亿元,并扣除本年已分配2007年度期末现金股利99.71亿元,按每股0.03元(含税)进行现金股利分配,现金股利合计约26.01亿元。

快报记者 陈建军

## “破净”个股已达26只

截至上周五收盘,沪深两市共有26家公司股价跌破最新的每股净资产。

据天相投资顾问有限公司统计,这26家公司市净率水平在0.65倍至0.99倍之间,分布在钢铁、房地产、电力等14个行业,其中钢铁有4家公司进入,房地产、建

筑、化纤各有3家公司进入,其余各行业分别有1至2家公司进入。

这些破净个股中目前已披露中报或发了中期业绩预告的公司共有20家,其中今年上半年业绩实现增长的个股有振华科技等8家。

快报记者 朱绍勇

## 法因数控发行价定为8.7元

山东法因数控机械股份有限公司首次公开发行不超过3650万股A股的初步询价工作已于8月21日完成。最终确定发行价为8.70元/股,对应的发行后市盈率为24.17倍。

法因数控网上发行日期

快报记者 朱绍勇

## 新中航集团提前布局通用航空

专设通用航空子公司,初定以原石家庄飞机工业有限公司和贵航为基础

作为国内两大航空制造业龙头企业——中国一航和中航二集团重组的结果,新中航集团尽管尚未挂牌,但其重组方案已于近日公开。记者昨日独家获悉,除了两大集团原有的各大板块将通过整合做大做强,新中航集团也在积极开辟新的利润增长点。此次新中航集团专门成立了通用航空子公司,未来将在通用航空这块目前在中国尚处萌芽状态的市场上有所作为。

新中航集团内部人士对记者透露,此次成立的六大子

公司中,尤其值得关注的是通用航空公司,“这将是集团未来全力拓展的新公司”。

上述人士透露,新成立的通用航空子公司,初步计划以中航二集团旗下原石家庄飞机工业有限公司和原中国一航旗下的贵航为基础。“目前这两家公司正在积极筹划研制新的通用航空机型。”该人士进一步透露,新中航目前还在将集团旗下其他与通用航空相关的公司打散,把业务集中到新通用航空公司旗下。

快报记者 索佩敏

## 中达转让地产收益增317倍

中达股份今日披露的2008年半年报显示,报告期内,由于转让有关房地产公司股权,公司的投资收益同比去年大增31785.56%。

据披露,中达股份的净利润为17884万元,扣除非经常性损益后的净利润为1628万元,基本每股收益为0.27元。上述指标,在去年同期均为负值。报告期内,中达

股份的净资产收益率为17.53%,同比增加22.8个百分点。投资收益达到22705万元,相较于去年同期的71万元,大增31785.56%。

公司表示,这是由于本期公司转让成都御源置业、常州御源房地产、江阴中达房地产部分股权实现投资收益22700.75万元,使得投资收益同比增加。快报记者 彭友

# 国际油价创4年来最大单日跌幅 纽约股市三大股指应声大涨

受美元走强、俄罗斯从格鲁吉亚撤军等消息影响,国际油价22日大幅回落,纽约市场油价下跌幅度达到5.4%,创近4年来最大单日跌幅。

当天,随着美元对欧元等西方一揽子货币汇率回升,国际油价大幅回落,纽约、伦敦两地油价将前一交易日的涨幅全部跌去。市场分析人士指出,市场上大量资金将商品期货作为回避美元贬值风险的工具,美元汇率波动导致油价

大起大落。此外,俄罗斯从格鲁吉亚撤军的消息也使投资者对地缘政治因素的担忧暂时得到缓解。

到收盘时,纽约商品交易所10月份交货的轻质原油期货价格下跌6.59美元,报于每桶114.59美元。伦敦国际石油交易所10月份交货的北海布伦特原油期货价格下跌6.24美元,收于每桶113.92美元。

受国际油价暴跌影响,22日纽约股市三大股指涨幅

均超过1%,其中,道琼斯30种工业股票平均价格指数比前一个交易日涨197.85点,收于11628.06点,涨幅为1.73%。

同时,美国联邦储备委员会主席伯南克表示,近期商品期货价格出现回落以及美元汇率企稳,再加上实际经济增长率减缓,通货膨胀压力可能在今年下半年和明年得到缓解。此讲话减轻了投资者对通货膨胀的恐惧。

综合新华社报道

## 政策利好 估值压力渐缓 为市场带来做多预期

从上周的A股市场走势来看,多头反击的能量主要来源于两方面。一是利好政策的预期。近期市场舆论导向渐趋乐观,体现在关于大小非减持作出进一步规范报道以及针对市场舆论焦点,监管部门所作出的积极回应,比如说二次发售机制,再比如说现金分红的修改信息等,均提振了各路资金对未来走势预期的改善,从而赋予多头反击的能量。

二是估值压力渐缓的预期。随着半年报的披露,越来越多的优质上市公司公布的经营业绩显示出上市公司业绩增长的趋势仍然较为乐观,从而表明前段时间大多数机

构对此类个股2008年估值相对偏低,比如说银行股中的深发展、浦发银行、兴业银行、工商银行等,它们的动态市盈率已低于20倍,动态市净率也已低于或接近3倍甚至2.5倍。这些信息均说明A股市场已接近历史性的底部估值区域附近,再度下跌的空间相对有限。

而且如果再考虑到现金分红修改政策的引导等因素,目前A股市场的现金分红回报率已具有极强的吸引力。在此背景下,市场抛压力量自然衰退,多头做多能量有所聚集,也就有了机构资金在上周反击的走势出现。

而从上周末的相关信息

来看,上周多头反击的趋势在本周有望延续。一方面是因为上周末的舆论信息更趋乐观,尤其是前文提及的监管部门的二次发售等信息将进一步抑制“大小非”减持的冲动,从而有望推动着A股市场的底部预期形成。

另一方面则是因为上周五美股大涨所带来的积极预期,毕竟美股的上涨将有利于港股的走强,而港股中的中资银行股、中资保险股等品种必然会有相应的强势,从而进一步封闭了拥有H股股权的A股银行股、保险股的下跌空间,从而有利于上证指数在2400点一线获得强力支撑。

渤海投资研究所 秦洪

### [最新中报]

证券代码	证券简称	基本每股收益(元)	每股净资产(元)	净资产收益率(%)
00153	丰乐种业	0.0088	2.457	0.35
00554	东方锆业	0.007	2.336	0.29
00330	精伦电子	0.45	4.17	11.02
00712	精工科技	0.037	1.48	2.18
00729	燕京啤酒	0.294	5.03	4.55
00738	西南合成	0.05	1.34	2.85
00339	赣锋锂业	0.017	2.423	0.7
00370	现代制药	0.73	7.79	9.39
00319	韵达快递	0.051	2.23	0.22
00360	建研化工	0.423	2.45	15.89
00336	中航特钢	0.02	1.49	1.38
00305	云海金属	0.054	5.35	0.64
00248	汉鼎股份	0.176	3.3	5.41
00220	海翔药业	0.267	3.25	7.83
00228	合兴铝业	0.27	3.73	6.01
00226	大华股份	0.686	9.806	5.6
00092	中孚实业	0.108	3.82	3.06
00070	浙江富润	0.04	3.02	1.44
00074	中核股份	0.27	1.59	17.33
00030	明胶花	0.054	0.75	7.04
00035	禾嘉股份	0.09	1.1	0.81
00129	太极集团	0.11	3.75	2.94
00149	华菱钢铁	-0.05	1.53	-3.30
00142	顺江控股	0.17	1.85	8.24
00165	福田汽车	0.42	3.92	10.76
00188	济钢股份	0.75	4.55	16.8
00189	吉林森工	0.038	4.16	2.12
00225	SST天香	0.29	-1.09	-
00320	南京中商	0.107	4.67	2.29
00300	维信股份	0.05	2.91	2.57
00307	潘鑫矿业	0.38	5.38	6.82
00308	华泰股份	0.53	6.97	7.91
00335	华发股份	0.35	5.59	5.12
00336	鼎盛天工	0.1027	1.5	6.94
00337	承德钨钼	0.24	3.74	6.37
00337	宁波南汇	0.17	3.02	5.54
00338	东洋药业	0.22	2.49	10.43
00419	*ST天宏	-1.07	1.76	-1.39
00446	金亚股份	0.16	2.78	5.76
00480	凌云股份	0.18	2.05	8.79
00547	山东黄金	1.4	5.38	23.29
00552	高争控股	0.1	4.17	0.23
00594	益阳股份	0.239	3.05	7.87
00649	城发股份	0.1857	3.801	4.89
00685	广船国际	1.08	5.19	20.75
00689	上海三毛	0.407	1.79	2.28
00930	青岛海尔	0.41	4.92	8.34
00703	三一重工	0.179	1.94	9.5
00825	新华传媒	0.272	4.68	5.89
00831	广电网络	0.15	3.46	4.36
00853	龙净股份	0.002	1.357	0.081
00554	*ST葡兰	-1.183	3.94	-1.65
00376	*ST波导	-1.02	0.331	-10.88
00101	大博医疗	0.89	5.42	16.65
00067	凌云股份	0.031	1.032	0.29

注:中国石化每股收益0.03元(含税);格力电器每股收益1.57元(含税);苏宁电器每股收益0.3元(含税);福耀玻璃每股收益0.8元(含税);其他均为税前数据。

### 省版分类 覆盖苏皖

●友情提示:请客户仔细查验对方真实情况,本栏目广告不作为承担法律责任的依据

**广告热线:025-84519772**

#### 招聘信息

**电子厂急聘**  
南京—上海汽车押货员,保安,司机共30名,3750/月+补助,另聘:电子工,文员多名,2750/月。包吃住,办保险,双休,025-85553830

**急聘长、短途押货员**,3750元+补助,即上岗,包吃住。025-83894666

**南京船务直聘**  
船员40名,50岁下,体健6-10万/年,签合同,办保险。025-85553680

#### 开发区电子厂急聘

男女电子操作工、组装,保安,文员共50名,2650元/月+奖金;大小车司机,押货、叉车共15名,3750元/月+补助(外地佳)。包吃住,办保险+双休。025-66605593(免中介)

#### 急聘

汽、列、押货(南京—上海),3750元+补+吃住。025-86999716

急聘:(南京—上海)押货,3750元+补助,吃住+合同。025-68678149

急聘:列车送货员4300/月+补+合同+保险,免费用。13400051545

#### 贷款咨询服务

**飞亚** 银行指定速办(2-600万)企业、个人(疑难)贷款(含自建房产),外地可,免担保。025-86624678

**联喜** 银行代办120万个贷,2亿企业贷款,有财团支持,诚邀加盟。025-66602403

四川易融投资担保,大额资金寻优质项目投资。028-87789300

#### 通迈

快办个人、企业大额贷款、融资。费低、下款快。025-66602007

**和信**:个贷80万,企贷1.5亿,免担保,外地可。025-66622327

新城投资公司对个人、企业做无抵押贷款、凭个人证件,诚信快速放款。13479946726 李经理

众发贷款,无抵押,简便放款。13786820177

#### 再怡

银行指定速办(1-500万)、个贷(含自建房产)、企贷、融资,外地可,(约5天)。025-68951391

#### 招商信息

**赚有车人的钱!**  
\*数千名驾驶员暑期的高科技产品,占领全新汽车后产业,财富蓝海商机无限。  
\*2008年抢占中国市场,势必成为每位驾驶员必备产品,复制第一批财富商机。  
免费电话:400887106(30线)13170276668