

中小板与创业板公司玩转“高送转”游戏

“中国式分红”分给股民的太少

沪深上市公司2010年年报披露已超四成,在中国石油、中国人寿、中国银行、中国神华、贵州茅台等大型上市公司相继公布利润分配方案的同时,中国股市长时间热捧的高送转概念依然“经久不衰”地成为最能吸引投资者眼球的焦点。面对中小板与创业板上市公司乐于玩转股份拆分的资本游戏,中国投资者到底分到了什么?



年报“高送转”成风

截至3月26日,沪深两市2126家需披露2010年年报的上市公司已有超过四成的公司完成了这一工作。除去派发现金红利,拟进行每10股转增或送股达到或超过10股的公司多达106家,在这中间,创业板与中小板两个市场分别有47家和38家公司大比例扩股。

虽然今年高送转“桂冠”暂时被主板公司梅花集团以每10股转增16.86股派5元的方案摘下,但创业板中包括华平股份、尤洛卡、金通灵、中瑞思创、乾照光电等多家上市公司均计划以10转15的比例大规模扩张股本。而几乎只要是中小板或者创业板公司,都会用公积金转增自身股本。

在热衷高送转的背后,股价动辄超过50元的创业板股票现金分红却难以让人提起兴趣。同时进行高送转和现金分红的中瑞思创,虽然还拿出了10派15元的利润分配方案,无奈与其去年没有低于50元且目前接近百元的股价相比,不高的股息率显然并无诱惑力。

在普遍采取大比例拆分股份的同时,更有星河生物、盛运股份、汉王科技等高送转公司没有进行现金分红。其中在今年1月份“赶早”披露年报的星河生物,在公布每10股转增12股消息当天封得无量涨停,只扩股不分利的做法反而受到市场追捧。

对此,国泰君安首席经济学家李迅雷认为,创业板与中小板上市公司通过高价发行上市,不仅获得了很大规模的超募资金,更是使得它们有了用公积金转增股本的基础。在市场非理性炒作的情况下,这些公司哪怕不派发现金红利,股价有的都会被炒上天。

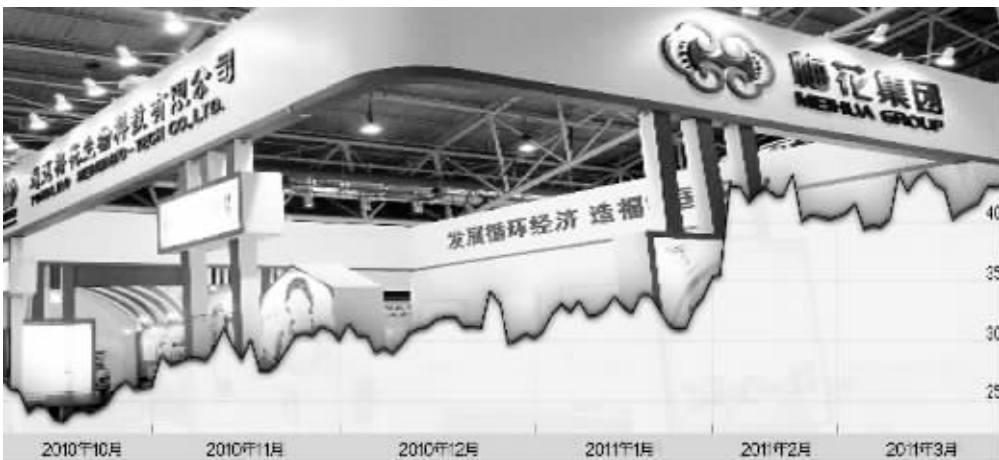
记者统计发现,在这106家高送转公司中,有72家是2009年至今挂牌上市的中小板与创业板公司,在资本公积金短时间内没有出现变动的情况下,这些上市公司的资本公积金便转成了公司的股本。

中国人民大学财金学院副院长赵锡军对此认为:“上市公司大比例转增股本的实质就是股份的拆分,这对于这些上市不久的中小上市公司来说并未对它们的经营产生实质影响。”但在国外资本市场,很少出现这种股份拆分,为何中国股市却高送转成风?

中国式回馈为何存在

自从今年1月份沪深上市公司开始披露2010年年报以来,一个个鲜活的案例似乎在告诉投资者,高送转概念有钱赚。这其中,越早公布高送转消息的公司股价越显疯狂。除去零分红的星河生物,富春环保、梅花集团、三安光电等股票要么是在年报发布当天强势涨停,要么是提前暴涨待消息公布“见光死”。

“在中国投资者依靠股息回报长期投资动力不足的情况下,这种投机性资本利得成为投资者在这个时间段最希望实现的获利方式。”赵锡军说。更有甚者,沪市主板公司凯



摘下高送转“桂冠”的梅花集团股价走势 制图 李荣荣

诺科技的部分中小投资者联合起来,“上书”希望公司更改分红方案为每10股送10股派1元。

经历中国股市初期至今各种“怪象”的李迅雷对记者解释说,在上世纪90年代初期,由于面值在50元至100元不等的“老八股”股价高达上千元甚至万元,因此很多投资者希望通过股份的拆分为买到更“便宜”的股票,这可能是中国投资者热衷追捧高送转股票的最初原因。

事实上,不管是用公积金转增股本还是用上市公司的利润转化成股份送出,一家公司的股价都要经过除权除息,在不考虑涨跌的前提下,投资者最终拿到的股份价值没有发生变化。“这就好比一块10块钱的面包掰成了两块5块钱的面包。”一位业内资深会计人士如是说。

投资者到底分到了什么

在这种上市公司畸形回馈方式的影响下,中国投资者每年到底从上市公司分到了什么?

业内人士认为,很多国内上市公司出于不肯放出未分配利润的原因,用高送转替代了现金分红。“除去公积金转增股本,送红股也是一种资本游戏,无非是将公司的利润转化为公司的股本,投资者却没有拿到现金红利。”李迅雷说。

虽然在中国证监会2008年出台了《关于修改上市公司现金分红若干规定的决定》后,由于上市公司分红开始和再融资挂钩,有些原来可分不可分的公司分红意愿加强,但对于“无欲无求”的公司来说分红远不如将未分配利润留在自己账面上使用来得方便。

长江证券研究部地产行业资深分析师苏雪晶说,多数“有野心”的上市公司更有分红的动力,只要想增发再融资,上市公司就必须要通过分红这一关。

对此多位资本市场专家均表示,中国股市中上市公司的股息率远远低于国外市场,虽然从中国石油、中国人寿、中国神华等大型公司近些年的连续分红看,公司派息比例和投资者股息率有所上升,但还远远不够。

从分红占上市公司净利润的比例看,英国、日本和中国香港的上市公司均拿出40%至50%的利润用于分红。今年虽然贵州茅台派发了22.65亿元的“红包”,占到其当年净利润的逾四成,但其账面上仍有超过116.38亿元的巨额资金有待来年再行分配,前些年“欠发”的红利不少。

李迅雷对146家在A股上市和134家在香港上市的央企及央企控股企业从2001年到2009年分红率水平做了汇总,发现其中的A股公司9年平均分红率为20%左右,而港股公司则达36%。

“虽然上市公司不能将利润全部分光,但回馈投资者的比例和稳定性还不够。”国信证券经济研究所资深研究员黄学军说,“每年都能固定拿出利润一半以上进行分红的沪深上市公司太少。” 新华社

赚得不少

172家公司净利润翻番

从目前发布年报公司的整体情况而言,记者粗略统计,上市公司实现平均营业总收入超过66.6亿元,与上年同期相比增长约32.43%;平均净利润达到6.27亿元,同比增长约54.65%。而在目前公布业绩的公司中,净利润增长幅度在100%以上的达到172家,其中高铁概念股亿实业的净利润同比增长15006.58%,居于榜首;而净利润实现负增长的公司也有156家,其中涪陵电力的净利润同比下降了21021.38%。

在接受记者采访时,北京一家公募基金的基金经理对于2010年上市公司的业绩情况并不意外。他认为:“目前这一业绩情况很符合预期。由于去年国家投资拉动的贡献很大,上市公司也是有着比较明显的补库存活动。而更重要的是,在通胀初期,上市公司

的名义收入肯定会提高的,因此当年利润较前年上涨就会显得比较多了。”

无论是2010年的房地产行业,还是地产板块在A股市场的权重,地产类上市公司都备受关注。记者利用数据进行统计,目前,地产板块已经有62家公司公布业绩,去除3家ST公司,地产板块已公布业绩的公司仅有绿景地产一家公司在净利润上亏损,其余58家全部保持盈利状态。净利润同比增长超过50%的达到16家,而净利润同比负增长的为17家,行业的平均净利润增速达到51.95%。

与地产板块类似,另一个略超出预期的板块则是机械行业,该板块82家公布业绩的公司中,76家实现盈利,扣除ST公司,仅有2家公司亏损,净利润同比增长100%以上的公司达到了18家。《华夏时报》

差距真大

慷慨!11家公司分红超盈利

让投资者感到意外的是,沪深两市目前推出分红方案的公司中,有11家现金分红总额居然超过了全年实现的净利润。这些超额分红的公司通常来说都有一点家底,即每股未分配利润都不薄。尤其是一些刚上市的公司,由于资金超募严重,积累了大量的未分配利润。

最夸张的是宝钛股份,去年公司仅实现净利润345.69万元,但公司每10股派1元,按4.3亿股总股本计算,需支付现金红利4302.7万元,是净利润的12.45倍。林海股份也

是如此,虽然分红方案10派0.4元看上去很微薄,但分红总额达876.48万元,是公司实现净利润的2.67倍。创业板中,中瑞思创2010年度的净利润为8486.02万元,而按其10派15元的分红方案,共需支付1.005亿元现金。银之杰10派6元共需现金分红3600万元,同样超过了3397.35万元的净利润。

此外,截至目前,沪深两市每股分红最高的上市公司是贵州茅台,现金分红总额最大的是中国石油,股息率最高的是宁沪高速。《钱江晚报》

吝啬!54家公司10年零分红

截至3月26日,沪深两市有290家已披露年报公司表示不计划分红或转增股本,占到已发年报公司总数的32%,在这当中有54家公司超过10年没有以任何方式回馈投资者。

在290家未能回馈投资者的上市公司中,部分公司因亏损时间较长,历年未分配利润依然为负,按公司法要求不能分配当年利润;而一些公司在2011年资金缺口较大的情况下,也没能实现利润的分配。

在这290家公司中,有54家上市公司超过10年没能向投资者分红,甚至没能“玩转”公积金转增股本这一市场常见的资本游戏。 新华社

54家公司中,ST宝丽来、*ST宝诚、三普药业、绿景地产没有分红的时间保持得最长,均自1996年以来就没有派发过一分钱现金红利,也未用公积金转增过股本。而包括*ST宝诚、西北化工、大元股份、*ST博信、同力水泥等几家公司,自从在沪深交易所挂牌上市以来还没有过任何分红记录。

另外,和顺电气、赛为智能、康耐特、华仁药业、佐力药业、鸿特精密、朗源股份、科新机电等多家创业板公司也没能进行分红,让市场对他们的成长和回报产生一定质疑。 新华社

最新年报

中国石化 净利润增12.8%

中国石化今日公布的2010年全年业绩显示,按照中国企业会计准则,公司2010年实现营业收入19131.8亿元,同比增加42.2%。归属于公司股东的净利润707.1亿元,同比增长为12.8%,基本每股收益0.816元,公司董事会建议派发末期股息每股0.13元。

不过,公司炼油业务板块则显然受到国内成品油调价滞后的拖累:在原油加工量同比增长的情况下,该板块实现经营收益却只有158.6亿元,同比降低42.4%。 快报记者 陈其珏

海普瑞 拟10转10派20元

上市之时备受关注的海普瑞今天发布了2010年年报。2010年,公司实现营业收入385344.79万元,比2009年增长73.26%,实现净利润120950.34万元,比2009年增长49.50%,营业收入和利润水平均创历史最高水平。年报显示,公司去年实现每股收益3.13元。

海普瑞的分红也颇慷慨,拟每10股转增股本10股并派发现金红利20元,其中分配现金股利总额达8.002亿元,占利润的三分之二。由此计算,海普瑞公司实际控制人李锂夫妇,在本次公司分红中,共计分红额度高达5.7582亿元。 见习记者 翟敏

银河电子 拟10转10派5元

银河电子今日披露的年报显示,公司2010年实现营业收入8.57亿元,同比增长43.21%,实现利润总额8533万元,同比增长9.65%;实现净利润7382万元,同比增长12.26%,每股收益1.36元。拟每10股转增10股,并派发现金5元。 见习记者 宋元东

| 简称 | 每股收益 | 分配方案 |
|-------|-------|------------|
| 国际实业 | 1.35 | 10派0.4 |
| *ST金果 | 0.08 | 不分配 |
| 南天信息 | 0.327 | 10派0.5 |
| 太阳电缆 | 0.6 | 10转5派4.5 |
| 东方园林 | 1.72 | 不分配 |
| 皇氏乳业 | 0.53 | 10转10派1 |
| 海普瑞 | 3.13 | 10转10派20 |
| 嘉欣丝绸 | 0.64 | 10转3派3 |
| 龙星化工 | 0.41 | 10转5派2 |
| 金利科技 | 0.6 | 10派4.5 |
| 中超电缆 | 0.5 | 10转3派3 |
| 银河电子 | 1.36 | 10转10派5 |
| 齐峰股份 | 1.33 | 10转4 |
| 杭汽轮B | 1.41 | 10送3派4 |
| 华测检测 | 0.56 | 10转5派3 |
| 网信科技 | 0.25 | 10派1 |
| 中元华电 | 0.34 | 10派1.5 |
| 金亚科技 | 0.3 | 10转5派2 |
| 华谊嘉信 | 0.7 | 10转10派1 |
| 三聚环保 | 0.65 | 10转10派1.5 |
| 数码视讯 | 1.45 | 10转10派5 |
| 易世达 | 1.39 | 10送5转5派2 |
| 新研股份 | 1.7 | 10转12派3 |
| 上海电力 | 0.09 | 10派0.5 |
| 中国石化 | 0.816 | 10派1.3 |
| 新疆天业 | 0.254 | 不分配 |
| 贵州茅台 | 1.832 | 10派5.9 |
| 上海家化 | 0.65 | 10派2.5 |
| 广州药业 | 0.329 | 10派0.5 |
| 福建南纺 | 0.09 | 10派0.3 |
| 安徽水利 | 0.91 | 10送2转3派0.7 |
| ST香梨 | 0.021 | 不分配 |
| S上石化 | 0.376 | 10派1 |
| ST马龙 | -1.14 | 不分配 |
| *ST宝龙 | 0.13 | 不分配 |
| 重庆钢铁 | 0.006 | 不分配 |
| 中国太保 | 1 | 10派3.5 |
| 郑煤机 | 1.43 | 不分配 |
| 建设银行 | 0.56 | 10派2.12 |