

贵州茅台的派息率和股息率均大幅低于同期上市的宁沪高速 A股“分红王”其实很小气

凭借2011年年报10派39.97元的分红预案,贵州茅台再次创下A股上市公司分红额的纪录,稳坐“分红王”宝座。但实际上,从派息率和股息率这两个体现分红水平的重要指标来考量,贵州茅台“分红王”的称号恐怕是徒有虚名。宁沪高速的上述两项指标均远超贵州茅台,分红的含金量十足。

□现代快报记者 赵士勇



超六成公司公布分配预案

今年一直被视作上市公司分红制度改革落实之年,上市公司年报中的分红预案也成为市场关注的焦点。财汇数据显示,截至昨天,已经有1710家上市公司公布了2011年财报,其中有1105家公司出台分配预案,占比65%,这个比例与去年持平。

数据显示,在2010年度,共有1334家上市公司公布实施了利润分配,现金分红总额达到4983亿元,占当期分红上市公司利润总额的29.4%,另外还有729家公司没有进行任何分配。

在已推出的分红预案中,最为抢眼的要算贵州茅台推出的10派39.97元预案了,此次分红贵州茅台共动用了41.5亿元未分配利润,占当年利润总额的47%,为该公司上市以来派息比例最大的一次。

114家公司年均派息率超50%

尽管贵州茅台的高额分红十分抢眼,但若以年均派息率计

算,在所有上市公司中并不拔尖。财汇数据显示,截至2010会计年度,两市年均派息率高于50%的上市公司有114家,其中中国铝业上市6年来,年均派息率高达1277.8%,排在所有上市公司首位。

年均派息率是指以所有分红年度的派息率累加,再除以上市年数得到的平均比例,以中国铝业为例,截至2010年度,该公司上市6年中有3年推出现金分红,这3年的派息率分别为25.91%、7621%、19.82%,平均下来每年派息率为1277.8%。

不过,由于年均派息率指标主要衡量的是上市公司以当年净利润为基准进行现金分红的积极性,并不代表投资者的绝对回报。另外,如果某一年度分红金额较大,也会拉高年均派息率。如中铝2008年中期在净利润只有922.8万元的情况下,却推出了7亿元的分红预案,这种异常行为并不具有参考意义。会计专家认为,在稳定的前提下,一般年均派息率能达到50%-70%之间可视为高派现公司。

涪陵电力过度分红

除了年均派息率外,累计派

息率也是衡量上市公司分红积极性的指标。数据显示,截至2010会计年度,涪陵电力上市9年的累计派息率高达1402.77%,这意味着涪陵电力9年来派现总金额是这些年净利润总额的14倍,然而与中国铝业的某一年度数据异常不同的是,涪陵电力从2004年开始,竟然连续四年派息率超过100%,即派现金额超过当年净利润总额。

资料显示,涪陵电力于2004年3月3日登陆上交所,但是其业绩一直都表现平平,在上市前5年,每年净利润都在2500万~3000万元之间徘徊,但在公司在2004-2007年四年间,每年分红都是3200万元,派息率超过100%,也就是说这几年涪陵电力不但把当年赚的钱全部拿来分红,公司还要倒贴钱给股东。现代快报记者发现,涪陵电力上市第一年未分配利润高达6736万元,到2009年末只剩3552万元,而当年净利润也大幅下滑至237万元,公司终于停止了分红。而到2010年度,公司突然录得1.43亿元的巨额亏损,不过投资者认为,涪陵电力之前有过度分红之嫌,而之后业绩的巨大起伏也让人匪夷所思。

不比不知道

第一高价股分红太小气

不管涪陵电力高派息率的底气从何而来,但总归是愿意拿出真金白银回报股东,而A股中有些高价股虽然在主营业务和资本市场上赚得盆满钵满,但分红的积极性却反而不如一些低价股。

截至昨天收盘,贵州茅台以210.18元依然牢牢占据两市第一高价股宝座,该公司自2001年上市12年以来,共计赚得净利润295亿元,也算名副其实。不过要从股东回报来看,贵州茅台10个分红年度累计派现金额为64.6亿元,累计派息率只有21.92%,年均派息率为23.48%。

而与贵州茅台同时期上市的宁沪高速,虽然股价只有5.99元,但同样是10个分红年度累计派现金额却达到105亿元,累计派息率高达68.91%,年均派息率为

68.91%,分别是贵州茅台的3.14倍和2.98倍。若以股息率来计算,按照贵州茅台4月17日收盘价计算,其股息率仅为1.9%,远低于银行一年期定期存款利率3.5%。而以宁沪高速最新推出的10派3.6元分配预案计算,其股息率高达6%。两公司的分红回报高低立显。

不过现代快报记者发现,上市以来累计净利润总额排名靠前的各大蓝筹上市公司派息率均不甚高,如净利润总额前十位的上市公司年均派息率均未超过30%,如排在第一位的中国石化年均派息率仅有29.2%,排第二的农业银行年均派息率更低至6.16%,而派息率高的反而集中于中小盘上市公司,因此有分析人士指出,大盘蓝筹股应首先提高其分红水平,才能为A股营造价值投资的良好氛围。

小知识

派息率与股息率

派息率和股息率是两个字面相近但是绝对不能混淆的指标。

所谓派息率,也就是当年派息总数/同年总盈利,这个指标一般介于40%-60%之间,某些上市公司派发特别股息,会使这个指标超过100%。这个指标反映的是上市公司愿意通过现金回报股东的豪爽程度。

而股息率则是上年每股派息总数/当下股价,这个指标代表的是上市公司通过现金分红给予股东的回报率。一般来说,A股上市公司的股息率多在5%以下,在5%以上的公司往往就被称作“高息股”。

封闭式基金行情				开放式基金净值			
代码	名称	收盘	涨跌%	代码	名称	单位净值	基金名称
150022	南方收益	0.759	-0.66	259900	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
184721	南方稳健	0.685	-0.87	259901	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
500058	南方避险	0.730	-0.69	259902	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
184728	南方成长	0.560	-0.37	259903	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
150018	南方避险	0.835	-0.24	259904	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
150056	南方避险	0.772	-0.26	259905	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
150058	南方避险	0.661	-0.48	259906	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
150057	南方避险	0.849	0.59	259907	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
150011	南方避险	0.790	-0.76	259908	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
184701	南方避险	0.797	-0.50	259909	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
184696	南方避险	0.795	-0.95	259910	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
500015	南方避险	0.791	-0.76	259911	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
150012	南方避险	0.797	-0.76	259912	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
184699	南方避险	0.798	-0.55	259913	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
500038	南方避险	0.868	-1.37	259914	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
150016	南方避险	0.845	-0.60	259915	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
500018	南方避险	0.833	-0.24	259916	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
150059	南方避险	0.772	-0.26	259917	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
150058	南方避险	0.661	-0.48	259918	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
150059	南方避险	0.885	-0.97	259919	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
150058	南方避险	0.821	-0.59	259920	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
150057	南方避险	0.849	0.59	259921	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
150011	南方避险	0.790	-0.76	259922	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
184701	南方避险	0.797	-0.50	259923	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
184696	南方避险	0.795	-0.95	259924	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
500015	南方避险	0.791	-0.76	259925	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
150012	南方避险	0.797	-0.76	259926	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
184699	南方避险	0.798	-0.55	259927	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
500038	南方避险	0.868	-1.37	259928	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
150016	南方避险	0.845	-0.60	259929	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
500018	南方避险	0.833	-0.24	259930	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
150059	南方避险	0.772	-0.26	259931	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
150058	南方避险	0.661	-0.48	259932	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
150059	南方避险	0.885	-0.97	259933	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
150058	南方避险	0.821	-0.59	259934	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
150057	南方避险	0.849	0.59	259935	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
150011	南方避险	0.790	-0.76	259936	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
184701	南方避险	0.797	-0.50	259937	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
184696	南方避险	0.795	-0.95	259938	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
500015	南方避险	0.791	-0.76	259939	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
150012	南方避险	0.797	-0.76	259940	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
184699	南方避险	0.798	-0.55	259941	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
500038	南方避险	0.868	-1.37	259942	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
150016	南方避险	0.845	-0.60	259943	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
500018	南方避险	0.833	-0.24	259944	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
150059	南方避险	0.772	-0.26	259945	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
150058	南方避险	0.661	-0.48	259946	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
150059	南方避险	0.885	-0.97	259947	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
150058	南方避险	0.821	-0.59	259948	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
150057	南方避险	0.849	0.59	259949	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
150011	南方避险	0.790	-0.76	259950	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
184701	南方避险	0.797	-0.50	259951	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
184696	南方避险	0.795	-0.95	259952	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
500015	南方避险	0.791	-0.76	259953	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
150012	南方避险	0.797	-0.76	259954	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
184699	南方避险	0.798	-0.55	259955	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
500038	南方避险	0.868	-1.37	259956	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
150016	南方避险	0.845	-0.60	259957	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
500018	南方避险	0.833	-0.24	259958	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
150059	南方避险	0.772	-0.26	259959	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
150058	南方避险	0.661	-0.48	259960	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
150059	南方避险	0.885	-0.97	259961	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
150058	南方避险	0.821	-0.59	259962	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
150057	南方避险	0.849	0.59	259963	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
150011	南方避险	0.790	-0.76	259964	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
184701	南方避险	0.797	-0.50	259965	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
184696	南方避险	0.795	-0.95	259966	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
500015	南方避险	0.791	-0.76	259967	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
150012	南方避险	0.797	-0.76	259968	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
184699	南方避险	0.798	-0.55	259969	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
500038	南方避险	0.868	-1.37	259970	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
150016	南方避险	0.845	-0.60	259971	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
500018	南方避险	0.833	-0.24	259972	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
150059	南方避险	0.772	-0.26	259973	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
150058	南方避险	0.661	-0.48	259974	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
150059	南方避险	0.885	-0.97	259975	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
150058	南方避险	0.821	-0.59	259976	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
150057	南方避险	0.849	0.59	259977	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
150011	南方避险	0.790	-0.76	259978	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
184701	南方避险	0.797	-0.50	259979	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
184696	南方避险	0.795	-0.95	259980	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
500015	南方避险	0.791	-0.76	259981	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
150012	南方避险	0.797	-0.76	259982	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
184699	南方避险	0.798	-0.55	259983	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
500038	南方避险	0.868	-1.37	259984	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
150016	南方避险	0.845	-0.60	259985	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
500018	南方避险	0.833	-0.24	259986	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
150059	南方避险	0.772	-0.26	259987	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
150058	南方避险	0.661	-0.48	259988	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
150059	南方避险	0.885	-0.97	259989	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
150058	南方避险	0.821	-0.59	259990	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
150057	南方避险	0.849	0.59	259991	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
150011	南方避险	0.790	-0.76	259992	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
184701	南方避险	0.797	-0.50	259993	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
184696	南方避险	0.795	-0.95	259994	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
500015	南方避险	0.791	-0.76	259995	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
150012	南方避险	0.797	-0.76	259996	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
184699	南方避险	0.798	-0.55	259997	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
500038	南方避险	0.868	-1.37	259998	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
150016	南方避险	0.845	-0.60	259999	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
500018	南方避险	0.833	-0.24	260000	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
150059	南方避险	0.772	-0.26	260001	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
150058	南方避险	0.661	-0.48	260002	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
150059	南方避险	0.885	-0.97	260003	长盛同禧中200分级	1.0690	华安沪深300指数(LOF)
150058	南方避险	0.821	-0.59				