

# 百余公司拟“高送转” 大股东心切有玄机

□本报记者 王荣



部分上市公司2015年年度股本转增预案

代码	名称	方案进度	每股派息(税前,元)	每10股转增(股)	2015年净利润(万元)	净利润同比增速(%)	所属行业
300083.SZ	劲胜精密	董事会预案	-	30	-45984.23	-718.51	电子
000018.SZ	神州长城	董事会预案	-	28	0.00	0.00	房地产
002466.SZ	天齐锂业	董事会预案	0.40	28	24786.40	89.93	有色金属
002634.SZ	棒杰股份	董事会预案	0.20	26	0.00	0.00	纺织服装
300006.SZ	莱美药业	董事会预案	0.10	26	2433.21	162.24	医药生物
002601.SZ	佰利联	董事会预案	0.35	25	11143.56	76.49	化工
000838.SZ	财信发展	股东大会通过	0.05	25	8387.73	12.51	房地产
300427.SZ	红相电力	董事会预案	0.19	22	0.00	0.00	电气设备
300160.SZ	秀强股份	董事会预案	-	22	6212.67	70.29	家用电器
002413.SZ	雷科防务	董事会预案	0.55	21	14266.52	327.17	家用电器

数据来源/Wind 制表/王荣 制图/王力

年报进入密集披露期，“高送转”个股愈发受关注。数据显示，截至2月28日，两市共有209家公司公布了2015年度高送转预案，其中119家公司拟每10股转增10股，另有3家公司每10股送10股。在119家公司中，41家公司不派现。业内人士表示，上市公司更愿意转增股本，而不是实行现金分红。值得注意的是，部分公司业绩下滑，但仍推出了高送转方案。

## 控股股东“很上心”

Wind数据显示，在现有高送转方案中，每10股转增20股以上的有28家，10转15至20的有29家，10转10至15的有63家。

目前转增比例最高的为劲胜精密。公司1月25日公告，控股股东劲辉国际提议以公积金方式，每10股转增30股，公司4名非独立董事（超过董事会成员的二分之一）对上述预案进行了讨论并发表赞同意见。

像这样控股股东、实际控制人提议的高送转方案不在少数。在近120家推出高送转方案的公司中，有104家公司都是率先由股东提出预案。截至2月28日，股东提议的高送转方案被否的只有新华百货。

2月6日，新华百货股东上海宝钢及其一致行动人上海兆赢提议，以资本公积金向全体股东每10股转增13股。而在2月17日，新华百货公告，公司董事会审议后对股东上海宝钢及其一致行动人上海兆赢的高送转提案不予通过，理由是“零售行业发展趋缓，业绩增长压力较大”，而这已是新华百货二度反对宝钢系的

高送转提案。据悉，自去年4月开始，新华百货两大大股东物美控股集团与上海宝钢系就围绕公司上演了争夺战。

分析人士指出，由于缺少公司大股东的支持，小股东提议高送转往往以失败告终。目前已公布股东提议的高送转方案中主要以控股股东为主，大股东之间若无纷争，最终实施的可能性则较大。

还有一些公司控股股东借机减持的动作不断。1月26日，棒杰股份控股股东、实际控制人陶建伟提议年度利润分配方案为10转26派2元后，公司持股5%以上股东、董事陶建伟因个人资金需求，于2月17日至19日通过大宗交易方式合计减持490万股，占公司总股本的3.83%。根据棒杰股份2015年半年度报告中股东关联关系或一致行动的说明，陶建伟与陶建锋为兄弟关系。上述方案还未通过公司董事会正式审议，但根据1月27日的公告，包括董事长在内的过半数董事已经书面承诺在董事会正式审议该利润分配方案时投资赞成。

## 业绩烂仍要高送转

Wind数据显示，119家高送转公司中，发布2015年年度报告的只有29家，另有48家公司发布了业绩快报，其中，净利润增长翻倍的有17家，净利润增幅超过50%的29家，有14家公司业绩下滑。业绩下滑的公司主要有劲胜精密、顺威股份、国联水产、豫光金铅、广田股份、飞天诚信、爱迪尔、东方电热、首航节能等，劲胜精密甚至出现了亏损。

劲胜精密1月29日发布业绩快报称，2015年净亏损4.66亿元，上年同期盈利7434.68万元；营业收入为35.67亿元，较上年同期减少10.40%。值得注意的是，3月18日劲胜精密将有2552.11万股的定增股解禁。

业绩亏损仍推出高转增方案，深交所要求其补充披露并充分说明高比例送转预案与公司业绩成长性相匹配的具体依据和合理性，以及提议人、5%以上股东及公司董监高未来6个月内是否存在减持意向及明确的股份减持计划。劲胜精密回复，公司自2011年以来首次进行高送转，符合公司实际情况，有利于提高公

## “中小创”公司成主流

Wind统计显示，在2014年度和2015中期未实施过送股或转股且前三季度实现盈利或年度预盈的公司中，每股资本公积金大于等于5元、每股未分配利润大于等于4元、三季度每股资本公积金与未分配利润之和大于8元三个条件满足其一，且总股本在5亿股以下的公司作为高送转潜力公司，共有81家公司入围。

从行业分布来看，出现高送转个股最多的板块分别为计算机、医药生物、机械设备和电子设备行业，分别有10、12、14、13家公司推出高送转预案，合计有49家公司，占比达40%。

光大证券分析师指出，高送转表明了上市公司对未来市值增长和业绩成长的信心，高送转股除权后的低价往往更易为市场接受。但“送转”仅为上市公司股东权益的内部结构调整，与真金白银的现金分红有本质区别。即使面对业绩靓丽公司，投资者也需要甄别其盈利能力能否持续、高送转背后是否伴随股东减持等因素。

## 102家公司去年净利润实现增长

□本报记者 王维波

截至2月28日记者发稿时，两市共有150家上市公司发布了2015年业绩报告。数据显示，有102家公司净利润同比增长，占150家公司的比例为68%；净利润下降的公司为48家，占比为32%。

## 新兴产业公司业绩向好

□本报记者 王维波

价格普遍下跌有一定关系。另外，也与去年有许多上市公司完成了股份增发有关。增发完成后，公司净资产增加，但这些资金要发挥出应有的作用还需要一定时间。

### 新兴产业公司业绩向好

在实现净利润同比大幅增长的上市公司中，有不少公司是因为主营业务实现了较快增长。这其中许多公司都处于行业景气度较高的领域，如信息、新能源等。

同花顺是互联网金融信息服务提供商，主要业务是金融资讯及数据服务、手机金融信息服务。2015年该公司营业收入同比增长442.91%，归属于母公司净利润同比增长1483.35%。主要原因为公司紧紧抓住互联网及移动互联网蓬勃发展的机遇，立足于主营业务并积极开展业务创新，加快新产品开发；同时，加大了营销推广力度，取得了良好的效果。

另外，还有多家上市公司业绩大幅增长，是因2015年完成了并购重组，公司业务结构发生重大变化。如道博股份2015年净利润同比增长5504%，其业绩大增的主要原因是2015年2月公司完成了对强视传媒有限公司的收购，合并报表范围发生变化所致。

### 48家公司净利润下滑

Wind数据显示，在150家上市公司中，归属公司股东的净利润实现同比增长的为102家，占比为68%；净利润同比下降的有48家，占比约为32%。在净利润同比增长的102家公司中，增长幅度在100%以上的有34家；增幅在30%~100%的上市公司有31家；增幅在30%以下的为37家公司。

在净利润同比下降的48家上市公司中，下降幅度超过100%的有7家；下降幅度在30%~100%的上市公司有22家；下降幅度在30%以下的为19家。

值得注意的是，在业绩同比增长的公司中，增幅在30%以下的公司占比较大，为36%；而在下降的公司中降幅在30%~100%的公司占比较大，为46%。

从盈利能力看，加权净资产收益率为正值的上市公司为142家，有6家公司加权平均净资产收益率为负值，另有2家公司没有数据。在142家加权净资产收益率为正值的上市公司中，有65家上市公司的加权净资产收益率在10%以上，其中在20%以上的有19家，业内人士认为，这类公司的盈利能力较强。

在这150家发布年报的上市公司中，净资产收益率同比增长的为69家，占比为46%；而净资产收益率同比下降的公司为81家，占比为56%。有分析表明，这与我国经济增速下降、大宗商品

## 并购重组提振上市公司业绩

□本报记者 任明杰

2015年国内并购市场再创新高。上市公司成为并购市场主力军，并购重组也成为上市公司年报业绩爆发的主要推手。数据显示，众多上市公司通过外延式扩张显著增厚了年报业绩，ST公司亦纷纷通过并购重组谋求“脱星摘帽”成为市场一大看点。不过，多家上市公司因收购造成计提商誉减值从而拖累全年业绩的现象值得警惕。

### 上市公司成并购主力

清科研究中心的数据显示，2015年中国并购市场共完成交易2692起，较2014年的1929起大增39.6%；披露金额的并购案例总计2317起，涉及交易金额共1.04万亿元，同比增长44.0%。进入2016年，并购高潮仍在延续。1月份，中国并购市场共完成304起并购交易，其中披露金额的有190起，交易总金额为157.23亿美元，平均每起案例资金规模8275.48万美元。案例环比上升9.8%，总金额环比上升18.0%。

上市公司成为了并购市场的主力军。机构统计数据显示，2015年上市公司公告了1444次并购重组事项，有数据披露的并购事件共涉及交易金额15766.49亿元人民币，平均每单交易金额20.14亿元人民币；而2014年全年公告了475项重组事件，披露交易金额2306.29亿，平均每单10.63亿元人民币。从数据来看，2015年无论并购重组事件的绝对数量、绝对金额还是平均单个事件涉及的交易金额都有突飞猛进地增长，分别是2014年的3倍、6.8倍和近2倍，可谓实现了井喷式发展。

ST公司通过并购重组谋求“脱星摘帽”也成为一大看点。目前，两市49家“ST公司”的年度业绩预告已全部出齐，扭亏公司达41家，占比83.67%。在三家公司可能出现连续三年亏损“险情”的“ST公司”中，“ST常林”与“ST新梅”都有重组方案在手。

\*ST金化和\*ST融捷已率先宣布“脱星摘帽”。\*ST金化2月3日公告称，上交所于2月3日同意了公司撤销退市风险警示的申请，公司股票证券简称变

更为“金牛化工”。\*ST融捷同日公告称，公司2015年度净利润为正值，公司股票撤销退市风险警示，股票简称由“\*ST融捷”变更为“融捷股份”。

### 部分公司并购存隐忧

在经济增速放缓的背景下，并购重组愈发成为上市公司转型升级的发动机。特别是在制造业领域，2015年国内制造业上市公司纷纷谋求转型。

同时，外延式并购对增厚上市公司的业绩起到了显而易见的作用。以上市后不断通过外延式并购推动业绩快速增长的众信旅游为例，公司日前发布的业绩快报显示，2015年公司实现营业收入83.66亿元，同比增长98.4%，实现归属于上市公司股东的净利润1.89亿元，同比增长74.2%。公司完成了对竹园国旅、开元周游的非同一控制下企业合并，报告期内竹园国旅和开元周游的运行情况及盈利状况良好，增加了公司的营收和利润。

不过，并购与上市公司业绩是把“双刃剑”，特别是已经公布的2015年年报和业绩快报中，多家上市公司因收购造成计提商誉减值从而拖累全年业绩的现象值得警惕。以创业板为例，目前已经有11家创业板上市公司在业绩预告中披露计提商誉减值，从而造成整体业绩下滑达70%。兴业证券指出，在资本市场并购风起云涌的同时，商誉占创业板净资产的规模已经高达13.4%，一旦出现业绩持续不达预期的情况，上市公司便面临计提商誉减值的风险，从而对业绩带来不小的冲击。

以蓝色光标为例，公司发布的年报业绩预告显示，2015年公司实现归属于上市公司股东的净利润5000万元~1亿元，同比下滑85%~93%。对于净利大幅下滑的原因，除了“三费”的影响外，公司收购的西藏山南东方博杰广告有限公司尚处收购后业绩承诺期，受传统电视广告行业收入整体下滑等因素影响，博杰广告2015年度实际经营业绩完成情况与收购时承诺业绩有较大差距。预计对收购博杰广告所形成的商誉及无形资产需计提减值准备，对公司净利润有较大影响。