

2010年靓丽的业绩让上市公司在利润分配上更加慷慨。数据统计显示,2010年度上市公司进行利润分配的比例有所提高,同时,利润分配方案出现了高送转和高派现并存的现象,不仅上市公司现金分红的比例和派现的慷慨度有所提高,转增和送股的比例也屡创新高。

在过去十年中,两市上市公司对投资者的回报越来越重视,且以现金分红带给投资者实实在在回报的公司不断增多。随着大量中小板和创业板公司的高溢价发行,创纪录的高送转在这些公司中不断涌现。

1351家公布分配方案1282家拟派现

# 上市公司派现意愿不断增强

□本报记者 李阳丹

Wind统计数据显示,十年中两市派现次数超过10次的公司共有190家。其中中国石化(600028)自2001年8月上市以来,坚持每年年中和年末两次派发现金红利,十年派现次数达19次;西山煤电(000983)、中联重科(000157)和神火股份(000933)紧随其后,十年累计派现次数也均达到12次。此外还有洪都航空(600316)等15家公司十年累计派现11次。

此外,根据统计,十年中两市派现总额比较靠前的公司多为央企和国有企业,这与公司规模和总股本、总市值大小有关。派现总额排名前五位的公司公司为工商银行(601398)、中国石化(601857)、建设银行(601939)、中国银行(601988)和中国石化(600028)。其中工商银行累计分红总额达到2258.8亿元。

业内人士指出,市场本身的功能是融资,但融资需要投资回报才能形成良好的循环,因而分红是市场的基石,也是股权文化的合理体现。现金分红仍然是给股东投资最直接、合理的回报。

## 高送转层出不穷

由于以资本公积金转增股本和送红股不必动用公司现金,中小公司还可以借此迅速实现股本扩张,因而尽管以送转作为利润分配的公司数量在减少,但送转股份依然是上市公司常用的分配方式。近两年由于中小板和创业板公司IPO获得了大量超募资金,其股价又高居不下,因而以公积金转增股本的分配方式在这些公司中就更加普遍,创纪录的送股、转股也层出不穷。

同花顺iFind数据统计显示,截至4月28日,2010年度有转股和送股预案的公司共有558家,其中以公积金转增股本的公司有492家,送红股的公司有130家。总体来看,每10股送转10股以上(含10股)的公司有191家;送转5股以上(含5股)的公司有383家。

送转股份最慷慨的公司要数梅花集团(600873),公司也可谓是最“精打细算”的公司,其推出的利润分配方案为每10股派发现金股利5元,并以公积金转增16.861股。此外,中瑞思创(600078)、华平股份(600074)、尤洛卡(600099)等创业板公司也推出了10股转增15股的慷慨方案。值得一提的是,昊华能源(601101)的分配方案看来煞费了一番苦心,公司每10股派发现金股利7元,另送红股12.026股。

由于高比例的公积金转增股本能够彰显上市公司对未来业绩持续增长的信心,同时,国内股市存在的“低价股溢价”现象,使得除权后的上市公司股价往往能走出填权走势,因而投资者仍然比较青睐高送转的上市公司。不过,今年高送转公司的股价往往呈现“见光死”的走势,投资者对高送转的追捧力度明显弱于往年,这也反映投资者的投资心态更加理性。



CFP图片

# 百家铁公鸡 十年不分红

□本报记者 陈光

截至4月28日,A股共有866家上市公司自2010年以来未进行现金分红,比例占全部上市公司的40%。而更值得关注的是,至少一百余家公司超过10年没有以任何形式对投资者进行分红回馈,堪称绝顶“铁公鸡”。

其中,\*ST宝利来(600135)、\*ST宝诚(600892)、三普药业(600869)、绿景地产(000502)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(000791)、大元股份(600146)、\*ST博信(600083)、同力水泥(000885)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。

分析人士称,持续的现金分红,是上市公司稳健发展的主要标志,而融资大于分红的现象则会给投资者带来不少伤害。

## 只送转不分红

Wind数据显示,2010年共有1343家上市公司进行分红,进行现金分红的有1287家公司,还有56家上市公司只进行股本转增,不进行现金分红。例如华天酒店,年报显示该公司决定每10股转增3股,但不进行现金分红。

在目前的概念范畴里,分红包括两个层面,其一是上市公司支付股息,其二则是转增股本。而这其中只有支付股息才能真正给投资者带来实际收益,而无股息只有股本游戏的“送转”则对投资者并无多少实际收益。

分析人士认为,股本游戏就相

当于原来10块钱的面包掰成两个5块的,对投资者没有任何实际帮助。事实上,对于A股而言,送转的炒作意义远大于分红意义。

不少上市公司虽然净利润同比下滑,但都不约而同地进行了高送转,分析人士认为,这可能有两方面原因,其一公司有融资打算,目前只有符合证监会“最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的百分之三十”的条件才能进行融资,其二,市场有炒作空间。

分析人士告诉中国证券报记者,每到2、3月,市场上关于“高送转”的消息就满天飞,各路投资者也都津津乐道,而不少上市公司也不失时机地放出消息配合炒作。但到最后除了股本从小变大之外,普通投资者并不能取得实际收益。

而在国外一些成熟的资本市场,现金分红的意义则显得更大,投资者除了博取股票价格差价之外,买股票的目的大多是为了赚取红利,从而分享公司成长果实。相关数据显示,成熟市场中,美国上市公司的现金红利占公司净收入的比例在上世纪70年代约为30%—40%;到80年代,提高到40%—50%。目前,不少美国上市公司税后利润的50%—70%用于支付红利,这跟国内A股的情况形成鲜明对比。

## 不分红理由多

不分红的公司在A股有不少,但也不是每个公司都能被称为铁公鸡。房地产行业2010年超过一半的公司都未进行现金分红,分析人士认为,紧缩政策导致企业没钱分红

是主因。

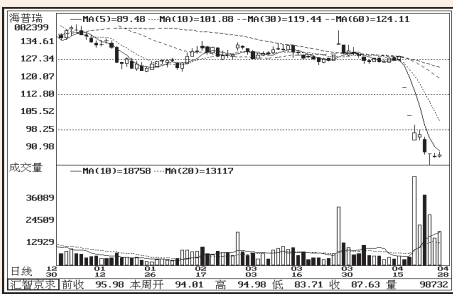
例如,天地源(600665)就表示,考虑到公司经营发展以及2011年度土地储备和项目开发的需要,同时兼顾股东长远利益,公司拟定2010年度不进行利润分配或资本公积金转增股本。

而宁波富达(600724)也表示,鉴于公司经营规模的扩大和房地产开发项目的增加,公司的资金压力也相应加大,为解决公司短期经营性资金的需求,进一步降低财务费用,确保项目建设资金,促进公司持续稳定发展,公司拟将2010年度实现的未分配利润用于以上用途。因此,2010年度利润暂不做分配,并入下期一并分配。

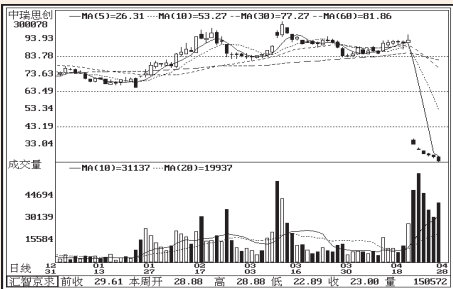
房地产缺钱不分红,还值得同情。但有些公司不分红的理由就非常牵强。方兴科技(600552)2010年实现净利润3626.71万元,同比增长80.49%,但它仍决定不向投资者分红,理由是虽然公司净利润实现了比较大的增长,可是公司的未分配利润也就是累计利润依然是负数,公司的亏损尚未弥补完,所以无法分红。但值得关注的是,虽然不向投资者分红,方兴科技高管薪酬却取得了不小的增长。根据公司2010年年报,方兴科技当年高管薪酬增长了99.51%,接近翻倍。对此公司则表示,高管工资上涨和分红并无直接关系。

这样的例子并不鲜见,不少上市公司2010年净利润同比出现减少,但高管薪酬总额却出现增加,其中多数不实行任何形式分红,更有超过4家上市公司高管薪酬超过一倍。

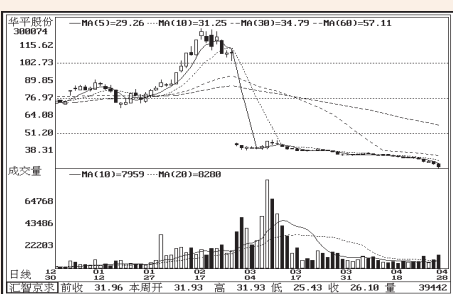
## 十大高分配



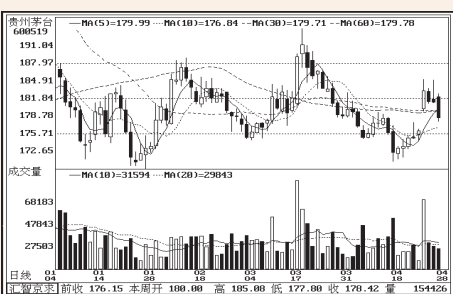
002399海普瑞10转10派20元(含税)



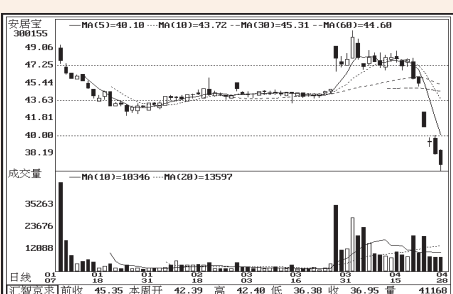
300078中瑞思创10转15派15元(含税)



300074华平股份10转15派10元(含税)



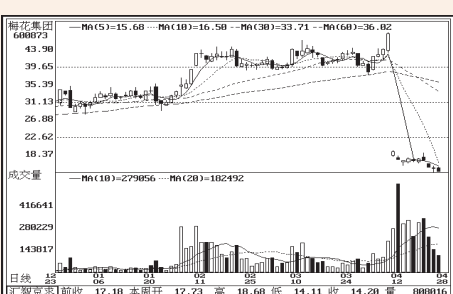
600519贵州茅台10送1派23元(含税)



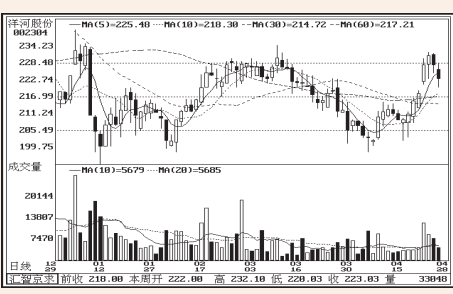
300155安居宝10转15派8元(含税)



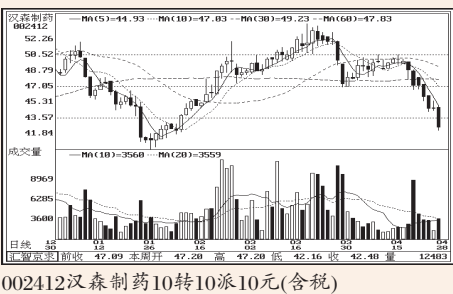
300124汇川技术10转10派12元(含税)



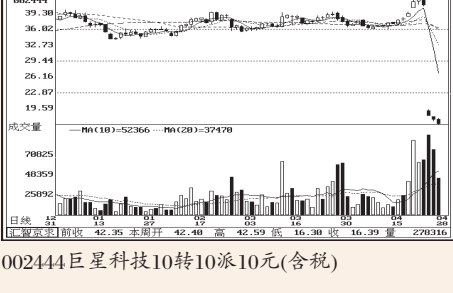
600873梅花集团10转16.861派5元(含税)



002304洋河股份10转10派10元(含税)



002412汉森制药10转10派10元(含税)



002444巨星科技10转10派10元(含税)

2010年度高分配公司									
代码	简称	2010年净利润(万元)	净利润同比增幅(%)	2010年基本每股收益(元)	加权净资产收益率(%)	每股经营活动产生的现金流量净额(元)	分配预案		
002399	海普瑞	120950.34	49.50	3.13	22.07	0.89	10转10派20元(含税)		
300078	中瑞思创	8486.02	42.00	1.38	10.47	0.90	10转15派15元(含税)		
300074	华平股份	4840.66	10.29	1.32	8.40	0.50	10转15派10元(含税)		
600519	贵州茅台	505119.42	17.13	5.35	30.91	6.57	10送1派23元(含税)		
300155	安居宝	6325.09	23.20	1.17	41.19	0.54	10转15派8元(含税)		
300124	汇川技术	22033.05	114.71	2.51	27.87	1.36	10转10派12元(含税)		
600873	梅花集团	79000.20	27.00	0.78	17.30	0.49	10转16.861派5元(含税)		
002304	洋河股份	220466.78	75.86	4.9	37.13	8.53	10转10派10元(含税)		
002412	汉森制药	6202.12	25.93	0.94	10.44	0.29	10转10派10元(含税)		
002444	巨星科技	26799.11	24.50	1.24	18.56	0.59	10转10派10元(含税)		
002503	搜于特	9080.15	67.96	1.47	28.11	0.72	10转10派10元(含税)		
300077	国民技术	17701.75	51.37	1.77	9.59	0.98	10送5转10派5元(含税)		
300102	乾照光电	13711.24	63.09	1.39	19.17	0.73	10转15派5元(含税)		
300119	瑞普生物	8253.98	34.21	1.37	16.06	1.52	10转10派10元(含税)		
300146	汤臣倍健	9210.59	76.54	2.25	60.18	1.00	10转10派10元(含税)		
601558	华锐风电	285568.62	50.87	3.17	82.20	-1.13	10转10派10元(含税)		
601699	潞安环能	343672.58	62.96	2.987	26.05	5.26	10送6转4派10元(含税)		
601101	昊华能源	87256.04	84.92	2.05	20.09	1.84	10送12.026派7元(含税)		
600085	同仁堂	34323.36	20.18	0.659	10.87	0.95	10送5转10派3.5元(含税)		
002335	科华恒盛	9258.81	32.96	1.21	12.73	0.90	10转10派8元(含税)		
002353	杰瑞股份	28192.05	56.96	2.51	14.11	-0.39	10转10派8元(含税)		
002493	荣盛石化	153657.39	96.34	3.02	55.12	3.93	10转10派8元(含税)		
300099	尤洛卡	6223.65	29.10	1.76	17.51	0.99	10转15派3元(含税)		
300171	东富龙	14284.48	88.26	2.38	53.27	1.97	10送6转4派8元(含税)		
300091	金通灵	6026.82	10.61	0.8245	12.52	-0.23	10转15派2元(含税)		
002368	太极股份	8714.47	41.70	0.94	11.08	0.81	10转10派6元(含税)		
002415	海康威视	105180.43	49.07	2.2	27.35	1.33	10转10派6元(含税)		
002419	天虹商场	48499.87	36.25	1.28	21.40	3.15	10送5转5派6元(含税)		
002424	贵州百灵	15819.84	41.67	0.77	13.94	-1.90	10转10派6元(含税)		
300046	台基股份	8062.34	76.57	1.1552	10.83	0.45	10转10派6元(含税)		
代码	简称	2010年净利润(万元)	净利润同比增幅(%)	2010年基本每股收益(元)	加权净资产收益率(%)	每股经营活动产生的现金流量净额(元)	分配预案		
300085	银之杰	3397.35	16.05	0.6321	9.66	0.32	10转10派6元(含税)		
300115	长盈精密	9076.16	67.36	1.27	15.12	-0.33	10转10派6元(含税)		
300133	华策影视	9617.76	73.24	2.15	25.23	0.49	10转10派6元(含税)		
300135	宝利汤青	7679.36	31.66	1.21	20.39	1.01	10转10派6元(含税)		
000937	冀中能源	239616.38	49.16	2.072	22.38	3.02	10送6转4派5元(含税)		
002236	大华股份	26029.46	122.12	1.91	26.40	0.89	10送5转5派5元(含税)		
002343	永泰股份	9223.23	5.82	0.9511	8.99	1.14	10转10派5元(含税)		
002344	海宁皮城	25087.53	157.68	0.92	13.97	4.13	10转10派5元(含税)		
002369	卓翼科技	7395.14	48.78	0.79	12.29	0.43	10转10派5元(含税)		
002422	科伦药业	66122.92	54.55	3.08	14.11	0.62	10转10派5元(含税)		
002437	誉衡药业	15471.30	18.80	1.26	12.85	0.80	10转10派5元(含税)		
002441	众业达	14661.91	16.46	1.44	13.63	-3.67	10转10派5元(含税)		
002479	富春环保	13830.35	50.67	0.7971	18.38	0.76	10转10派5元(含税)		
002519	银河电子	7382.50	12.26	1.36	17.91	0.52	10转10派5元(含税)		
002520	日发数码	4942.10	29.97	1.03	25.53	0.59	10转5派10元(含税)		
300070	碧水源	17696.30	65.09	1.31	8.72	1.21	10转10派5元(含税)		
300079	数码视讯	14917.29	52.02	1.45	9.73	1.02	10转10派5元(含税)		
300118	东方日升	27512.85	136.92	1.8974	24.55	-3.03	10转10派5元(含税)		
300140	启源装备	4939.15	1.79	1.06	21.70	0.47	10转10派5元(含税)		
300144	宝城股份	16333.79	87.76	1.26	32.54	1.49	10转12派3元(含税)		
300154	瑞凌股份	8811.89	96.51	1.05	42.44	0.51	10转10派5元(含税)		
300159	新研股份	5166.63	118.20	1.7	48.63	1.74	10转12派3元(含税)		
300182	建新股份	6707.40	60.86	1.6	43.20	1.31	10转12派3元(含税)		
600466	迪康药业	3096.66	110.80	0.1763	6.16	0.19	10转15		
900948	伊泰B股	505137.65	60.82	3.45	44.53	3.72	10派15元(含税)		
002477	雏鹰农牧	12296.77	39.24	1.1346	17.60	0.19	10转10派4.5元(含税)		
300107	建新股份	5228.05	24.31	0.94	14.25	0.32	10转10派4.5元(含税)		
300113	顺网科技	4541.62	44.85	0.91	16.54	0.43	10转12派2.5元(含税)		
002293	罗莱家纺	20970.53	45.15	1.49	15.25	0.94	10派14.2元(含税)		
000869	张裕A	143421.83	27.22	2.72	41.57	2.45	10派14元(含税)		