

酒企领跑 五千亿分红跑赢业绩增幅

地产股藏富于子公司

□本报记者 李若馨

上市公司的分红情况日益受到市场关注,根据中国证券报记者统计,2011年度两市分红派现总额超过5390亿元,占上市公司年度业绩总额的28.57%,分红总额增幅跑赢当年业绩增幅。

酒类上市公司无疑是2011年度的分红领军者,分红排名前五的上市公司中有4家为酒类企业,其中贵州茅台(600519)以10派39.97连霸A股分红王宝座。只不过,高昂的股价让酒类公司即便慷慨分红,对投资者的吸引力也依然有限,从股息率角度来看,甚至大幅度跑输银行类股。

虽然2011年度上市公司分红面较往年有所提升,但依然有不少上市公司通过藏富于子公司等方式“逃避”分红,其中尤以地产公司为甚。

漫画/张骊晖

分红面广 增幅跑赢净利润

截至4月26日,同花顺FinD数据显示,2011年报告期两市上市公司整体派现金额(包括已实施和预案中的)为5391.92亿元,占2011年末上市公司母公司未分配利润总额的17.51%,这一占比与2010年的18.96%相差不大。截至4月26日,发布年报的上市公司净利润总额为18873.97亿元,派现额占当年业绩的28.57%。2010年年报数据显示,两市共派发现金红利4500.12亿元,占当年净利润16348.53亿元的27.53%。剔除不可比数据,2011年年度派现总额同比2010年提升了15.41%,相较2011年上市公司13.66%的业绩同比增幅略高。

从进行分红的公司数量来看,2011年年报期两市共有1579家上市公司提出了分配方案,其中进行现金分红的共1540家,占已公布年报的上市公司总量的68.44%。这一占比要高于2010年的63.83%和2009年的58.48%。这体现出越来越多的上市公司选择现金分红的方式回馈股东。

茅台连冠 酒企领跑分红王

2011年年度分红王非贵州茅台莫属。公司2011年实现营收184.02亿元,同比增长58.19%;实现净利润87.63亿元,同比增长73.49%;2011年度更抛出了每10股派现39.97元的A

股史上最高分红预案。贵州茅台一直是A股市场上的分红排头兵,2009年公司每10股派发现金红利11.85元,2010年的分红方案则是每10股派发现金红利23元并送1股红股,已连续两年问鼎A股分红的宝座。

值得一提的是,2011年贵州茅台仅仅是乐于大比例分红的酒类股的代表之一,在2011年度分红排名的前5家上市公司中,除紫光华宇(000271)外,均为酒类企业。除贵州茅台外,张裕A(000869)、洋河股份(002304)、泸州老窖(000568)分列第二至第五位。

大比例的分红常常被认为是公司经营情况乐观的表现。回溯2009年至2011年三年间的分红排行榜不难发现,能够连续3年挤入前10名的,只有贵州茅台、张裕A、洋河股份3只酒类股。而近两年来自分红的排行榜的前列常常被酒类股和次新股公司瓜分。2010年,进入年度分红前10的上市公司共有19家(多家公司并列第10名),其中2010年新上市的公司就有13家,包括了中瑞思创(000078)、大富科技(00134)、华平股份(000074)等6家创业板公司。到了2011年,排入分红前十的当年上市的公司次新股公司共有7家,还有一家是在2011年刚刚完成借壳的恒逸石化(000703)。



2010年大额分红后2011年未能延续分红力度的公司中的一些业绩在2011年已经出现了下行。2010年每10股派现20元并转增10股,分红比例排名A股次席的海普瑞(002399)2011年业绩同比下滑48.57%;排名第六的大富科技,2010年度每10股派现12.3元,2011年业绩也出现下行,净利润同比下降25.36%,扣除非经常性损益后下行38.11%,而且,业绩下滑的态势在2012年一季度并没有止住,一季度业绩同比下滑97.64%。相比贵州茅台、张裕A这类“长跑型”分红选手,次新股公司中此起彼伏涌现出的高比例分红公司似乎缺乏些“耐力”。

跑赢大盘 股息率成股价保障

然而,分红王并不意味着对投资者有着绝对的吸引力。2011年度的分红冠军贵州茅台4月26日的收盘价为216.96元/股,以该公司2011年年末的收盘价计算,股息率为2.07%,排在A股上市公司中的第278位;排名次席的张裕A的股息率排名仅为525名,另外两家分红慷慨的酒类公司 洋河股份和泸州老窖)的股息率排名则分别在694位和53位。以2011年年末收盘价为

基准计算,2011年年报期股息率排名前10的上市公司中只有三普药业(600869)一家公司同时排在分红王的前十之列,且这十家公司中没有一家2011年刚上市的次新股公司。

此外,多只银行类股的股息率排名较为靠前,其中,中国银行排名第10位,民生银行、农业银行也挤进前20,分列第14位和第15位。

以2011年年末股价计算股息率排名第一的新兴铸管(000778)自2011年末至今股价一直保持稳步抬升态势,一季度累计上涨16.9%,年初至4月26日上漲了24.1%,走势明显强于A股整体及钢铁板块。在股息率排名前10的上市公司中,只有伟星股份(002003)在一季度以及年初至4月26日的股价变动中出现下跌,其余公司的股价均保持上行,跑赢大盘。

超额分配 铁公鸡派现为何般

究竟以哪一张报表的未分配利润为基础进行分红,上市公司的操作也不尽相同。根据财政部关于编制合并会计报告中利润分配问题的请示的复函)的要求:编制合并会计报表的公司,其利润分配以母公司的可供分配的利润为依据,合并会计报表中可供分配利润不能作为母公司实际分配利润的依据。宏大股东在其2011年度的利润分配及资本公积金转增预案中也以此为依据表示,鉴于截至

2011年末公司母公司可供股东分配利润为负,公司拟定本次利润分配预案:本年度不进行利润分配,也不进行资本公积金转增股本。

然而,并非所有公司都如此操作。排入分红前十的三普药业2011年年度计划向全体股东每10股派发现金红利10元,并以资本公积向全体股东每10股转增10股。三普药业称,2011年度末可供分配的利润为10.33亿元。但详查三普药业的财务报表可知,公司实际上是合并报表中的未分配利润作为此次分红的依据,其2011年母公司未分配利润为-1.07亿元。

三普药业在宣布“10派10转10”的大手笔分配方案前,公司股价从年初开始就持续上涨,年报披露当天公司股价涨至近期高点——24.95元/股,此后就开始下行。需要注意的是,抛出分配方案的同时,公司还计划发行12亿元的公司债。

有会计专业人士认为,新会计准则中将长期股权投资中母公司对子公司投资由权益法改为成本法,主要是为了避免企业在不能取得或不能全额取得投资收益的情况下出现虚增利润,以合并报表中的未分配利润作为上市公司的分红依据可能造成超前分配。深交所对创业板及中小板企业的利润分配及资本公积转增问题还特别发布了备忘录,要求编制合并会计报表的上市公司,其利润分配应当以母公司的可供分配利润为依据。同时,为了避免出现超分配的情况,上市公司应当按照合并报表、母公司报表中可供分配利润孰低、可用于转增的资本公积金额孰低的原则来确定具体的分配比例。

除三普药业外,云维股份(600725)、青海华鼎(600243)、渤海物流(000889)三家公司的2011年底母公司未分配利润均为负值,也都提出了派现方案。此外,泛海建设(000046)、凤凰传媒(601928)、东材科技(601208)3家公司2011年度的派现总额也都超过了年末母公司未分配利润。

避免分红 地产公司藏富于子公司

有依据合并报表数据超额分配的,同时也有不少公司藏富于子公司的,以母公司未分配利润为依据不进行分配的。中国中冶(601618)2011年末合并报表未分配利润高达109.50亿元,但因母公司未分配利润仍然为-9.08亿元,公司认定2011年末可供股东分配利润为-9.08亿元,2011年度拟不进行利润分配。

经中国证券报记者统计,两市2011年末未分配利润合并报表数据高于10亿元,母公司未分配利润为负或合并报表数据相差10倍以上的公司中,共有12家上市公司在2011年度没有进行现金分红,这其中共有7家房地产上市公司。以华业地产(600240)为例,该公司拥有16家全资子公司及2家控股子公司。这使得母公司财务报表与合并报表有着极大的差异。2011年,华业地产实现营收24.02亿元,盈利4.42亿元;而其母公司仅完成营收948万元,净利润为-1.09亿元。巨大的盈利差距,让华业地产的未分配利润在合并报表中显示为10.99亿元,而在母公司财务报表中为-4.15亿元。公司即以此为依据不进行现金分红,不送股。如此藏富于子公司的做法似乎也与公司经营情况难相匹配。

T02

董秘财富惊人 前十名平均身家2.5亿



董秘中不乏亿万富翁,仅身家排名前十的董秘持股市值就高达25.18亿元,是他们2011年年薪的675倍。

T03

景气拖累 七大户亏损200亿



在扣除非经常性损益后,业绩亏损公司数量大幅上升,达到296家,亏损金额为494.99亿元。

T04

2000家公司缴税1.4万亿



2142家A股公司2011年缴纳企业所得税、营业税金及附加累计14056.52亿元,占同期营业收入的6.407%。

T05

PE账面盈利缩水 最怕业绩变脸



随着创业板降温,加上实体经济走低带来股市低迷,IPO市盈率逐渐回落,创投退出回报倍数随之下滑,退出难度显著加大。

T06

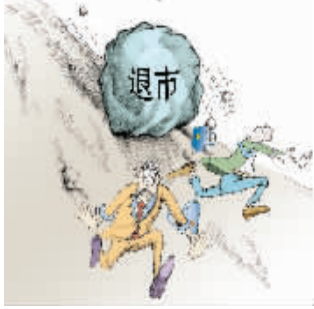
1413家公司科研经费不具竞争力



1413家上市公司明确披露的科研经费总额达1164.38亿元,同比增长24.8%,科研经费仅占营业收入的1.14%。

T07

“皮包公司”忌惮退市急求逃生



规避退市的空间越来越小,资本玩家们手中的“壳”要变成废品,主板多家ST公司正加快重组步伐,避免壳资源“破碎”。

T08

16家上市银行日赚23.97亿



银行业业绩稳定增长,16家上市银行每天净赚23.97亿元;地产业利润增速下降,137家上市房企日赚1.74亿元。

2011年度高派现公司											
代码	简称	2011年基本每股收益(元)	2011年每股净资产(元)	2011年净资产收益率(%)	2011年每股经营现金流(元)	2011年归属母公司净利润(万元)	净利润同比增幅(%)	分配方案	代码	简称	2011年基本每股收益(元)
600519	贵州茅台	8.44	24.07	40.39	9.78	876314.59	73.49	10派39.97元(含税)	002601	佰利联	4.49
000869	张裕A	3.62	9.51	43.18	2.86	190720.87	32.98	10送3派15.2元(含税)	300195	长荣股份	1.28
002304	洋河股份	4.47	10.99	49.16	6.17	402099.21	82.39	10转增2派15元(含税)	600403	大有能源	1.56
300271	紫光华宇	1.39	11.71	20.43	-0.54	8117.24	14.90	10转增10派15元(含税)	600436	片仔癀	1.82
900948	伊泰B股	3.75	11.51	37.05	4.24	5459.89	8.80	10派15元(含税)	600535	天士力	1.18
000568	泸州老窖	2.0836	5.14	41.68	2.85	290502.72	31.73	10派14元(含税)	601877	正泰电器	0.82
000703	恒逸石化	3.71	9.42	43.92	4.9	191955.52	11.21	10送3转增7派10元(含税)	002605	姚记扑克	0.91
002234	民和股份	1.68	10.63	24.2	1.51	18705.98	320.79	10转增10派10元(含税)	002001	新和成	1.6
002293	罗莱家纺	2.66	11.76	24.18	2.18	37401.01	55.27	10派10元(含税)	002186	全聚德	0.9125
002458	益生股份	1.67	7.73	23.9	1.75	23406.09	393.43	10转增10派10元(含税)	002323	中联电气	0.6319
002489	浙江永强	1.11	12.85	8.78	-0.75	26615.06	6.56	10转增10派10元(含税)	002399	海普瑞	0.78
002520	日发数码	1.02	7.86	13.48	0.35	9801.98	98.34	10转增10派10元(含税)	002465	海格通信	0.7
002563	森马服饰	1.87	11.58	20.35	0.56	122342.07	22.26	10派10.00元(含税)	002595	泰森科技	1.22
002585	双星新材	2.1039	17.82	17.71	0.25	38290.17	0.14	10转增10派10元(含税)	002612	朗姿股份	1.25
002648	星石化	4.2	15.16	75.24	-0.46	42927.48	105.94	10转增10派10元(含税)	002626	金达威	1.87
300146	汤臣倍健	1.7	16.06	11.06	1.59	18643.51	102.41	10转增10派10元(含税)	002650	加加食品	1.31
300183	乾畅载波	2.13	13.63	18.56	2.27	20409.10	96.96	10转增10派10元(含税)	002653	海思科	0.87
300251	光线传媒	1.88	16.32	19.64	-1.71	17579.66	55.82	10转增10派10元(含税)	300039	上海复宝	0.64
300257	山广股份	2.47	23.88	23.3	0.77	29364.75	44.24	10转增10派10元(含税)	300046	吉泰股份	0.6337
600869	三普药业	0.76	6.59	18.65	-0.19	33021.93	9.18	10转增10派10元(含税)	300124	汇川技术	1.57
002393	力生制药	1.78	15.28	12.12	0.74	32476.92	59.67	10派9元(含税)	300127	银河磁体	0.89
601088	中国神华	2.253	11.22	21.08	3.66	448200.00	18.41	10派9元(含税)	300150	世纪瑞尔	0.71
000550	江铃汽车	2.17	8.47	27.6	1.33	187091.83	9.31	10派8.6元(含税)	300171	东富龙	1.39
600395	江苏银行	1.545	6.289	26.03	2.153	170498.21	26.74	10转增5派8.5元(含税)	300186	大华农	0.67
002269	美邦服饰	1.2	4.11	33	0.97	120600.74	59.13	10派8元(含税)	300215	电科院	1.09
002315	黑龙科技	1.39	13.782	10.36	1.604	16309.86	8.47	10派8元(含税)	300223	北京君正	12.1
002372	伟星新材	0.87	6.78	13.39	0.67	21925.25	28.88	10派8元(含税)	300237	美晨科技	1.01
300283	温州宏丰	1.53	4.53	40.66	-1.47	8129.79	83.41	10派8元(含税)	600099	上海机场	0.78
300286	安科瑞	1.55	5.55	32.57	0.58	4039.42	4.52	10转增10派8元(含税)	600123	兰花科创	2.9108
600373	中文传媒	0.8515	6.72	13.39	-0.2631	48302.71	37.00	10派8元(含税)	600216	浙江医药	2.26
000877	文山股份	2.91	11.63	27.59	2.92	113022.22	123.62	10转增8派7元(含税)	600309	烟台万华	0.85
002003	佛星股份	0.78	6.42	12.77	0.87	19617.03	-23.39	10派7元(含税)	600563	法拉电子	1.25
002557	洽洽食品	0.87	9.56	10.64	0.82	21284.00	39.93	10转增3派7元(含税)	601566	九牧王	0.99
002577	裕和科技	0.87	11.37	9.98	0.51	10226.13	-7.02	10转增7派7.00元(含税)			