

2011上市公司年报特刊

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

5346.8亿



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/张璐

分红面广 增幅跑赢净利润

截至4月26日,同花顺iFinD数据显示,2011年年报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。

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(000948)、伊泰B股(900927)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。而近两年来分红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(300078)、大富科技(300134)、华平股份(300074)等6家创业板公司。到了2011年,排入分红前十的当年上市的次新股公司共有7家,还有一家是在2011年刚刚完成增资的恒逸石化(000703)。

茅台连冠 酒企领跑分红王

2011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58.1%;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

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股分红王的宝座。

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(000948)、伊泰B股(900927)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。而近两年来分红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(300078)、大富科技(300134)、华平股份(300074)等6家创业板公司。到了2011年,排入分红前十的当年上市的次新股公司共有7家,还有一家是在2011年刚刚完成增资的恒逸石化(000703)。

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位,且这十家公司中没有一家2011年刚上市的新股公司。

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日上涨了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 铁公鸡派现为哪般

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:编制合并会计报告的公司,其利润分配以母公司的可供分配的利润为依据,合并会计报告中可供分配利润不能作为母公司实际分配利润的依据。宏达股东在其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,公司实际上是以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(000446)、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,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与合并报表数据相差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的经营情况难相匹配。

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,亏损面达到13%,亏损金额为494.99亿元。

T04

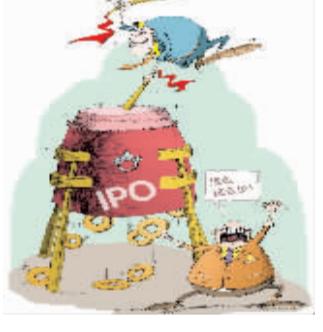
2000家公司缴税1.4万亿



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

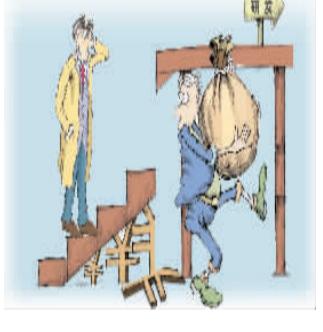
PE账面盈利缩水 最怕业绩变脸



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”要变成易碎品,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年每股经营现金流量(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)	2011年每股净资产(元)	2011年净资产收益率(%)	2011年每股经营现金流量(元)	净利润同比增幅(%)	分配方案		
600519	贵州茅台	8.44	24.07	40.39	9.78	787634.59	73.49	10派39.97元(含税)	002601	保利联	4.49	21.46	32.59	-0.31	35947.50	122.32	10转10派7.00元(含税)
000869	张裕A	3.62	9.51	43.18	2.36	190720.87	32.98	10派3.15元(含税)	300195	汤臣倍健	1.28	8.73	16.09	0.38	15800.68	97.28	10派3.00元(含税)
002304	洋河股份	4.47	10.99	49.16	6.17	402009.21	82.39	10转24元(含税)	600403	大有能源	1.56	5.83	30.57	2.08	128254.17	8.60	10派3.00元(含税)
300271	紫光华宇	1.39	11.71	20.43	-0.54	8117.24	14.90	10转10派15元(含税)	600436	片仔癀	1.82	8.22	22.91	1.66	25486.80	31.29	10派3.00元(含税)
900948	伊泰B股	3.75	11.51	37.05	4.24	549539.97	8.80	10派15元(含税)	600535	天士力	1.18	6.98	17.95	0.26	61081.12	35.64	10派3.00元(含税)
000568	泸州老窖	2.036	5.14	41.68	2.85	290502.72	31.73	10派15元(含税)	601877	正泰电器	0.82	4.58	18.39	0.12	82426.28	29.10	10派3.7元(含税)
000703	恒逸石化	3.71	9.42	43.92	4.9	191955.52	11.21	10转3派7.00元(含税)	002605	姚记扑克	0.91	8.09	15.41	1.08	7254.44	2.09	10派6.6元(含税)
002233	民丰股份	1.68	10.63	24.24	1.51	18705.98	320.79	10转10派10元(含税)	002001	新和成	1.6</						