

《人民日报》推出系列报道“股市再观察”第一篇:

上市公司别再做铁公鸡

经历了6124点的高峰,股市逐渐远离“疯狂”。4月30日,上市公司2007年年报披露完毕。丰富的信息资源摆在面前,如何使用这些“宝书”,成为广大投资者关注的话题。

仅两成多净利润用于分红

近日,网上流传了一份上市公司“铁公鸡”榜,引起不少投资者的关注。在这份由网友整理的榜单上,列出了16家连续4年以上没有现金分红的上市公司,其中最长的竟然上市市后14年没有过现金分红。2007年度上市公司年报刚刚披露完毕。从年报情况看,尽管上市公司盈利水平有较大提高,但对股东的回报却不能令人满意。据上交所统

计,沪市拟进行现金分红的公司430家,占比为49.88%;现金红利总额占全体公司净利润总额的比例为22%。深市主板的分红状况同样不够理想。仅214家在2007年年报中提出了利润分配或资本公积金转增股本方案,占已披露年报公司总数不足一半。其中,拟进行现金分红的公司仅有189家,现金红利总额占全体公司净利润总

额的比例为25.51%。虽然从绝对金额看,这几年上市公司分红呈明显上升趋势;2004年现金分红596亿元,2005年720亿元,2006年1174亿元,2007年的分红额则在2000亿元左右。然而,值得注意的是,2004年—2006年的3年平均现金分红占当年净利润比例均为40%左右,今年现金分红比例却出现明显下降。

要“分红”还是要“成长”

“上市公司从股东手中拿了钱,却没有回报股东的压力,股市投资者整体得到的现金分红还抵不上印花税和交易费。在这种情况下,上市公司‘圈钱’的冲动怎么能被抑制,股民又怎么能树立长期投资的理念?”投资者刘先生生的观点代表了很多人的看法。现金分红是上市公司回报股东的重要方式之一。在成熟资本市场中,上市公司多是按季度进行分红,而且分红政策在一定时期内一贯而透明,投资者很容易了解上市公司的分红水平,从而作是否长期投资打算。数据显示,美国上市公司的现金红利占公司净收入的比例在上世纪80年代为40%—50%,现在不少

上市公司税后利润的50%—70%用于支付红利。反观我们的资本市场,重融资、轻回报是普遍现象,能够坚持长期稳定分红的上市公司少之又少。正因如此,有市场人士建议应实行“强制分红”。对于具备分红条件却长期不分红的上市公司,限制其再融资行为。

如果把资金留在上市公司里,能够获得更高收益,无疑胜过把钱分给股东。”持这种观点的投资者常常举巴菲特的伯克希尔公司作为例子。这家公司几十年来只分过一次红利,股价却从几美元涨到了如今的10多万美元,让长期持有的股东获利丰厚。

然而,也有专家对此表达了不同看法。这种观点认为,不同类型的企业在不同阶段对资金的需求不同,对于处在扩张期的成长型企业而言,现金流大多很紧张,如果“一刀切”,强制要求其分红,可能会影响其正常发展。“现金分红需要缴税,事实上增加了投资者的负担。如

果把资金留在上市公司里,能够获得更高收益,无疑胜过把钱分给股东。”持这种观点的投资者常常举巴菲特的伯克希尔公司作为例子。这家公司几十年来只分过一次红利,股价却从几美元涨到了如今的10多万美元,让长期持有的股东获利丰厚。

证监会有关负责人近日表示,下一步将考虑鼓励一些上市公司通过自我积累的方式筹资发展。如借鉴国外市场一些上市公司通过事先沟通的方式,与公众股东在分红问题上达成共识,明确几年内公司不分红,利用公司盈利,通过自我积累的方式,满足企业快速扩张期对资金的需求。

40多家公司排队再融资

“与主业无关”的方案可能不会被批准

来自财务信息的数据显示,自2008年2月11日至今,股东大会通过的公开增发约有28家,配股15家,拟发行分离式可转债5家。

据记者不完全统计,在这48家排队再融资的公司中,目前已经获得证监会批准的有11家,其他37家公司均已获得上市公司股东大会通过。

记者在采访数位投行人士时了解到,监管层目前在对于再融资项目的审批中关注两大方向:第一,关注募集资金投向是否和主业相关;第二,募集资金是否用于补充流动资金或偿还银行贷款。

根据记者不完全统计,在40多家排队再融资公司中,有9家再融资的募集资金将用于补充流动资金和偿还银行贷款,包括长力股份、众合股份、美的电器、特变电工、新乡化纤等,而鑫富药业再融资或撞车“与主业无关”。

2月25日长力股份的公告中显示,在不超过8.0396亿元资金中,将3亿元用于补充流动资金,公司称“是生成经营的客观需要,可以调整公司债务结构,降低财务成本和提高经济效益”。

此外,美的电器和特变电工公告用于补充流动资金的具体数额,晨鸣纸业和新安股份两家公司

司明确表示募集资金中部分用于补充资本金。在40多家排队再融资公司中,鑫富药业的募集资金投向显得似乎有些突兀。

记者在今年2月19日公布的2007年年报中获悉,鑫富药业公开增发方案具体是拟公开发行不超过3360万股股票,募集资金总额不超过3.5亿元,募集资金投向是2万吨PBS项目及年产6000吨乙酰胺内酯和年产3000吨羟基乙酰胺两个项目。

某券商研究员表示,鑫富药业的主营业务包括精细化工产品、泛酸钙加工、销售、药品生产和片剂保健食品生产;而公司募集资金中拟投资的PBS项目和原先的主营业务并没有密切的联系。

曾在5月召开的鑫富药业网上投资者说明会上,也有股民对此质疑。

记者采访了解到,目前鑫富药业公开增发的材料已经上报证监会,不过最终上会时间和能否获得批准目前还没有进一步的消息。

“按照《上市公司公开发行证券预案》的要求和目前我们项目的经验,目前监管部门对一些再融资用于和主业相关性不大的方案有可能不会被批准。”一家券商投行负责人表示。

据《21世纪经济报道》

中信证券遭机构大肆抛售

“融资融券”正渐行渐近,但券商股已被提前炒热,数据显示,如以阶段性低点计算,基本上每只券商股的阶段最大涨幅均达100%,而中信证券这只龙头券商股更是首当其冲。

然而,有迹象表明,在证监会下调印花税以来的反弹行情中,有多个神秘空头席位大肆抛售中信证券2.2亿股。而游资、散户则成为中信证券的主要接盘者。

据大智慧Topview显示,凭借反弹行情,多个神秘席位总计卖出中信证券2.2067亿股。4月30日至5月8日,中信证券北京白家楼东里营业部累计净卖出金额27.2918亿元的中信证券。记者按照这几日收盘价计算,该营业部总计抛出中信证券6505.36万股。同一时间段内,代号为T28671的席位也加入了做空中信证券的行列,该席位4月29日至5月6日,净卖出21.2445亿元金额的中信证券,约折合5307.57万股(按每日收盘价计算)。此外,截至5月8日,宁波大梁营业部净卖出

11.6169亿元,德邦证券北京宣武门西大街证券营业部净卖出10.4537亿元,两者折合中信证券约5965万股。

“高达2亿股的巨量抛售显然不是散户所为。”分析人士表示,此次抛售中信证券的空头很可能为中国人寿和雅文尔的“大小非”。

某金融衍生品分析师也证实,“对于中国人寿来说,民生银行和中信证券这两个金融资产的投资浮盈,将会对人寿产生较大影响。如果抛售中信证券的话,肯定会对人寿提升中期业绩有重大影响。”事实上,包括中邮基金、易方达、国投瑞银、博时基金和景顺长城等基金公司,他们旗下都有基金重仓中信证券。不少早已深度套牢的基金,都在借助反弹疯狂减仓。从整个一季度基金持仓比例看,持有中信证券的基金流出趋势相当明显。基金持仓比例下降17.41%,持股基金从150只下降至目前的54只,持有中信证券流通股3.3194亿股,占流通盘的11.89%。据《每日经济新闻》

灾后股市“避震”,指南针给您探路

5月12日,四川汶川大地震带来了地动山摇,受此影响,中国股市也为之变色。大盘在出现大天灾的情况下,出现了一定的震荡整理行为。5月13日(本周二),沪深交易所对四川省与重庆市的66家上市公司实施停牌,刚刚恢复的股市人气又急剧下降。

不过,前期有大资金介入的煤炭依然走势强劲,水泥、医药、农业等灾后受益板块走势非常强劲,此类股份

遇地震打击的股市在灾后还会有进一步下挫的风险。现在只有通过有效的数据,用最简单、最直观的手法,才可寻找到震荡股市中存在的机会,指南针上证所赢富数据无疑就是一款这样的数据。

灾后股市走势将会如何?敬请关注本周指南针赢富数据实战课堂。时间:本周六下午1:30,地点:南京市中山南路89号江苏文化大厦27楼B座。赢富热线:025-84469901。

2008年5月14日沪深A股行情				
上证综合指数 收盘 3657.43 点 涨幅 2.73% 成交量 1248.5 亿				
深证综合指数 收盘 13532.34 点 涨幅 3.50% 成交量 642.4 亿				
代码	名称	开盘	最高	最低
600000	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600001	宝钢股份	31.1	32.6	30.92
600003	ST东北高	4.96	5.14	4.96
600004	白云机场	14.92	15.65	14.49
600005	东风汽车	13.53	12.36	13.53
600006	东方航空	5.83	6.05	5.81
600007	中国石化	11.34	12.25	11.34
600008	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600009	上海机场	21.75	22.84	21.61
600010	中国铝业	9.25	9.57	9.53
600011	华能国际	9.09	9.3	8.93
600012	皖通高速	6.46	6.7	6.42
600013	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600014	民生银行	7.74	8.11	7.74
600017	上海机场	21.75	22.84	21.61
600018	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600019	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600020	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600021	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600022	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600023	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600024	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600025	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600026	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600027	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600028	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600029	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600030	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600031	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600032	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600033	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600034	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600035	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600036	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600037	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600038	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600039	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600040	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600041	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600042	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600043	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600044	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600045	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600046	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600047	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600048	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600049	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600050	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600051	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600052	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600053	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600054	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600055	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600056	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600057	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600058	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600059	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600060	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600061	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600062	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600063	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600064	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600065	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600066	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600067	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600068	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600069	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600070	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600071	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600072	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600073	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600074	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600075	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600076	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600077	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600078	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600079	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600080	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600081	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600082	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600083	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600084	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600085	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600086	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600087	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600088	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600089	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600090	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600091	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600092	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600093	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600094	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600095	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600096	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600097	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600098	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600099	浦发银行	28.61	31.1	28.61
600100	浦发银行	28.61	31.1	28.61

代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅	成交量	年报
600101	浦发银行	28.61	31.1	28.61	28.61	0.00	0.226	0.226
600102	浦发银行	28.61	31.1	28.61	28.61	0.00	0.636	0.636
600103	浦发银行	28.61	31.1	28.61	28.61	0.00	0.1972	0.1972
600104	浦发银行	28.61	31.1	28.61	28.61	0.00	0.0084	0.0084
600105	浦发银行	28.61	31.1	28.61	28.61	0.00	0.0896	0.0896
600106	浦发银行	28.61	31.1	28.61	28.61	0.00	0.127	0.127
600107	浦发银行	28.61	31.1	28.61	28.61	0.00	0.5296	0.5296
600108	浦发银行	28.61	31.1	28.61	28.61	0.00	0.0552	0.0552
600109	浦发银行	28.61	31.1	28.61	28.61	0.00	0.2381	0.2381
600110	浦发银行	28.61	31.1	28.61	28.61	0.00	0.4618	0.4618
600111	浦发银行	28.61	31.1	28.61	28.61	0.00	0.0352	0.0352
600112	浦发银行	28.61	31.1	28.61	28.61	0.00	0.709	0.709
600113	浦发银行	28.61	31.1	28.61	28.61	0.00	0.1234	0.1234
600114	浦发银行	28.61	31.1	28.61	28.61	0.00	0.334	0.334
600115	浦发银行	28.61	31.1	28.61	28.61	0.00	0.0408	0.0408
600116	浦发银行	28.61	31.1	28.61	28.61	0.00	0.1157	0.1157
600117	浦发银行	28.61	31.1	28.61	28.61	0.00	0.1274	0.1274
600118	浦发银行	28.61	31.1	28.61	28.61	0.00	0.1165	0.1165
600119	浦发银行	28.61	31.1	28.61	28.61	0.00	0.1965	0.1965
600120	浦发银行	28.61	31.1	28.61	28.61	0.00	0.1205	0.1205
600121	浦发银行	28.61	31.1	28.61	28.61	0.00	0.4179	0.4179
600122	浦发银行	28.61	31.1	28.61	28.61	0.00	0.39	0.39
600123	浦发银行	28.61	31.1	28.61	28.61	0.00	0.04	0.04
600124	浦发银行	28.61	31.1	28.61	28.61	0.00	0.24	0.24
600125	浦发银行	28.61	31.1	28.61	28.61	0.00	0.024	0.024
600126	浦发银行	28.61	31.1	28.61	28.61	0.00	0.172	0.172
600127	浦发银行	28.61	31.1	28.61	28.61	0.00	0.175	0.175
600128	浦发银行	28.61	31.1	28.61	28.61	0.00	0.1435	0.1435
600129	浦发银行	28.61	31.1	28.61	28.61	0.00	0.04	0.04
600130	浦发银行	28.61	31.1	28.61	28.61	0.00	0.55	0.55
600131	浦发银行	28.61	31.1	28.61	28.61	0.00	0.283	0.283
600132	浦发银行	28.61	31.1	28.61	28.61	0.00	0.1145	0.1145
600133	浦发银行	28.61	31.1	28.61	28.61	0.00	0.1167	0.1167
600134	浦发银行	28.61	31.1	28.61	28.61	0.00	0.11	0.11
600135	浦发银行	28.61	31.1	28.61	28.61	0.00	0.81	0.81
600136	浦发银行	28.61	31.1	28.61	28.61	0.00	0.521	0.521
600137	浦发银行	28.6						