

# 有钱,但就是不分红,25家“铁公鸡”现形

# 最铁“铁公鸡”15年不

年报密集披露期,“铁公鸡”也开始现形。

3月23日,江苏阳光发布2009年年度报告,净利润1.05亿元,期末未分配利润达到8.7亿元,但仍未有任何分红送转计划。回顾过往数据,江苏阳光自2002年分红之后,至今已7年未有任

何的分红行为,可谓是一只名副其实的“铁公鸡”。事实上,A股市场类似于江苏阳光这样的“铁公鸡”并不少见。

根据Wind资讯数据,截至3月25日,A股已有675家上市公司发布2009年年度报告。记者对这些上市公司进行综合考量,从分红能力和分红现状方面进行研究,筛选出近3年有能力分红而未分红的上市公司25家。

## 要当“铁公鸡”不容易

筛选过程和标准是这样的:

首先,提取已发布2009年年报的675家公司过去3年(2007年~2009年)的期末未分配利润和净资产,并分别计算出两者过去3年的平均值。在此基础上,剔除过去3年期末平均未分配利润为负值的公司,剩余的公司有567家。将这些公司过去3年期末平均未分配利润与过去3年平均净资产作比较,即3年期末平均未分配利润/3年平均净资产,得出的比值便是衡量公司分红能力强弱的指标。

其次,根据我们的统计,目前已发布年报的675家公司上述比值的平均值是20%,以此平均水平为衡量标准,我们剔除那些该比值低于20%的公司。同时,考虑到未分配利润过低的公司,即使

比值较大,也并不意味着分红能力较强,所以,还要剔除3年平均期末未分配利润低于亿元大关的公司。经过这样的筛选,326家公司能力较强的公司浮出水面。

第三,我们对这326家公司过去3年的分红历史进行考察,剔除过去3年曾有过分红历史的,以及新近上市的公司,经过层层“选拔”,共有25家具有分红能力但过去3年均未有分红行为的公司,这就是我们所筛选出的“铁公鸡”。

## 美利纸业:最有钱“铁公鸡”

25家“铁公鸡”共涉及13个行业,一个明显的行业特征是,“铁公鸡”所属的行业,近年盈利状况较好。具体来看这25家公司,其中房地产行业的公司最多,包括首开股份等6家。而医药生物、交运设备等行业也都有2家

以上的公司入围“铁公鸡”榜单。

研究也发现,称这25家公司为“铁公鸡”一点也不为过。原因就在于,这些公司都有着良好盈利能力,以及充沛的未分配利润,证明这些公司完全具备分红的条件和基础。

在25家公司中,就最近3年分红能力来看,最强的是美利纸业。其近3年来年均未分配利润达到3.92亿元,年均净资产达到9.51亿元,两者比值达到42%。尽管分红能力强劲,但回顾美利纸业近些年的分红历史,令人感到很遗憾。

根据我们的统计,美利纸业最近一次分红是在2004年,距今已5年有余。实际上,在这5年间,除2006年和2009年净利润下滑外,其余年份均不断增长。且每年的年末未分配利润均在2亿元以上,2007年达到3.5亿元,2008年突破4亿元,不差钱却又如此吝啬,可谓是不折不扣的“铁公鸡”。

分红能力紧随美利纸业之后的是航天电子,其近3年来年均未分配利润高达11.34亿元,年均净资产也是达到了28.5亿元,两者比值达到了40%。同样,航天电子的上次分红是在2006年,其未分红的历史也已经有3年了。

总体来看,近3年平均未分配利润/近3年平均净资产这一比值超过30%的公司有10家,表明这些“铁公鸡”公司其整体上分红能力都较强,只是不愿意分红。

## 莱茵置业:15年不

我们可以再细化一下,看一下这些“铁公鸡”究竟富到什么程度。根据Wind数据,这25家“铁公鸡”公司的近3年年平均未分配利润平均值高达4亿元,如果更进一步来分析的话,25家“铁公鸡”公司中,近3年年均未分配利润不乏数额巨大者。

其中,房地产行业的首开股份的年均未分配利润高达12.46亿元,位居该指标第一位。航天电子紧随其后,年均未分配利润也是达到了11.34亿元。总体来看,年均未分配利润超过10亿元的共有2家,超过5亿元的则有6家,充分表明大部分“铁公鸡”分红的基础条件充裕,“铁公鸡”实际上并不差钱,差的是回报股东的责任感。

需要强调的是,25家“铁公鸡”公司中,不红年数最长的是莱茵置业。莱茵置业是一家房地产企业,于1994年在深圳上市。该公司第一次分红举动也是在其上市当年,当年的分红总额为774万元,到目前为止,1994年的这次分红是第一次也是唯一的一次,从此以后就再也没有掏过腰包。这也使莱茵置业以15年不分红的年数位居25家“铁公鸡”不分红年数榜首。格力地产则以9年不分红年数位居第二。

从整体来看,25家“铁公鸡”的未分红年数都比较高,平均值达到5.8年。 《投资者报》

# 沃尔沃乘用车基地 落子成都?

吉利收购沃尔沃后,将在北京、天津还是成都设基地?昨日知情人士称,吉利在成都设置沃尔沃基地已成定局,并且已在春节之前就与成都方面签署了“沃尔沃乘用车成都基地项目”协议。

据相关媒体报道,吉利集团董事长李书福在瑞典签署协议之后,表态称将在北京设置基地。成都市经济开发区汽车投资局相关负责人表示,即使在北京设置基地也不具有排他性。

《成都商报》

# 成思危:寻找新的经济增长点

2010年全球创新型经济高层论坛昨日在南通市开幕。论坛主席、全国人大常委、原副委员长成思危在会上指出,在全球金融危机危机的情况下,中国的经济发展已经取得了可喜的成绩。然而,中国目前的经济增长方式存在着不少的负面影响。

“中国在过去30年里的经济发展,主要有三个方面的负面影响。一是人口红利下降了;二是能源资源环境的压力增大了;三是劳动力成本比较低的优势正在逐渐丧失。”至于如何改变经济增长方式,成思危强调,必须寻求新的经济增长点,一方面可以使用信息技术来改变传统产业,另一方面,可以大力发展新兴产业。“我们可以充分利用新能源,例如核能、风能、太阳能等,这样可以减少对石油、煤炭、天然气等化石能源的依赖。其次,应该发展服务业和文化产业。” 王玲玲

# 建行临时决定不“抽水”

3月29日下午,建设银行董事长郭树清在业绩发布会上表示,建设银行资本充足率高于监管机构要求,没有迫切融资需要,已决定放弃此前集融资计划。他强调将征求

股东对于这一问题的意见,拟在今冬明春完成再融资。而知情人士称,建行在2009年末开始着手研究再融资,前后提出了六七套备选方案。再三探讨和权衡之后,一份有别于工行和中行的融资方案得到了各主要利益相关方的初步认可,内容包括A股定向增发与H股闪电配售。但建行在3月26日召开的董事会最终没有讨论再融资事项。分析人士认为,原因应在于大股东汇金公司尚未考虑清楚。

## “抽水”400亿,市场反应大

郭树清表示,建设银行在业绩发布会前决定放弃此前讨论的融资方案,主要是因为市场的反应很

大,“香港这边说我们‘抽水’400亿,这个听起来有些负面,所以我们就临时决定不‘抽水’了。”他指出,建行的再融资计划还需要讨论,其中包括讨论如何选择好的时间窗口,这个问题也是监管机构最为关注的。

对于媒体报道称融资方案未得到大股东汇金的支持,郭树清则强调“没有这个事情”,他指出,汇金对银行融资态度总体上是支持的,“不支持怎么办?银行不办了?这不可能嘛!”

建设银行去年底资本充足率为11.7%,核心资本充足率为9.31%,两项标准均高于监管部门要求。郭树清表示,近期没有迫切融资需要,但是从长远发展,如果监管标准再提高,建行则需要增资。

## 再融资留待今冬明春

郭树清透露今年6月份将召



建行董事长郭树清 资料图片

开股东大会,届时将会讨论建行的融资方案,“我们不会独立作出这个决定,肯定会考虑股东的要求和感受”。不过他在会后对记者表示,今明两年的确有融资需求,计划在“今冬明春”完成再融资。“总的来说我们不会给市场带来负面影响”,郭树清强调。

综合 财新

## »相关新闻

### 汇金去年从三大行 分红预计超700亿

虽然2009年工中建三大行的分红率均有所降低,但是受益于银行业绩的增长,这三家银行共同的大股东——汇金公司的分红仍将再创新高,很可能会超过700亿元。根据日前公布的年报,汇金持有工行35.4%的股份,将从中行分红201亿元;持有中行比例为67.53%,分红约240亿元;持有建行比例为57.09%,约分红269亿元。简单相加,2009年汇金从三大行的分红约在710亿元左右,为汇金入股三大行以来最高的一年。

汇金分红的再创新高和2009年工中建三大行业绩的增长明显相关。根据年报数据,2009年三大行共计实现净利润3170亿元,同比增幅逾18%。 快报记者 但有为

## 成熟企业常现“打架”状况 风投“被逼” 转向成长初期企业

昨日,在江苏省丹阳市召开的“2010年全国风险投资行业年会暨第五届风险投资模式创新高峰论坛”上,证监会市场监管部主任谢康表示,“创业板上市公司将更加密集”,在他看来,在今后一段时间内,创业板的发展将是监管部门促进科技型中小企业融资的重要渠道。而根据中国科技金融促进会风险投资专业委员会的调查,2009年,中国风险投资行业特征的一个显著变化是:许多风险投资机构普遍开始将他们的投资企业的关注阶段前移。其主要原因有两方面,一是由于处于相对成熟发展阶段的企业客观上数量有限,因而经常出现多家投资机构竞价投资一家企业的局面;二是较高的投资成本也给投资制造了很大障碍。这都使得众多投资机构开始关注那些处于成长初期或刚刚步入成长期的企业。 通讯员 史惠铭 快报记者 陈诚

代码	名称	收盘	涨跌(%)	成交量	代码	名称	收盘	涨跌(%)	成交量	代码	名称	收盘	涨跌(%)	成交量	代码	名称	收盘	涨跌(%)	成交量	代码	名称	收盘	涨跌(%)	成交量																																																																																																																																																																																														
600640	中国铝业	13.46	9.32	5692800	600823	双钱股份	10.52	0.55	1120494	600787	鲁抗医药	8.95	-0.53	6195942	600888	ST康美	3.45	0.88	19901515	601138	海螺水泥	31.48	0.87	78926322	600548	广汇能源	12.11	0.37	2253056	600599	招商局A	12.17	0.91	1193200	601158	N水务	12.17	73.35	237187190	600549	陕天然气	22.07	0.79	9279300	600727	华东医药	12.17	0.73	1274287	600600	青岛啤酒	12.17	0.73	1274287	601169	新华百货	12.17	0.73	1274287	600570	恒生电子	12.17	0.73	1274287	600571	苏农商行	12.17	0.73	1274287	600572	中航地产	12.17	0.73	1274287	600573	中航电子	12.17	0.73	1274287	600574	中航光电	12.17	0.73	1274287	600575	中航高科	12.17	0.73	1274287	600576	中航重机	12.17	0.73	1274287	600577	中航飞机	12.17	0.73	1274287	600578	中航汽车	12.17	0.73	1274287	600579	中航光电	12.17	0.73	1274287	600580	中航光电	12.17	0.73	1274287	600581	中航光电	12.17	0.73	1274287	600582	中航光电	12.17	0.73	1274287	600583	中航光电	12.17	0.73	1274287	600584	中航光电	12.17	0.73	1274287	600585	中航光电	12.17	0.73	1274287	600586	中航光电	12.17	0.73	1274287	600587	中航光电	12.17	0.73	1274287	600588	中航光电	12.17	0.73	1274287	600589	中航光电	12.17	0.73	1274287	600590	中航光电	12.17	0.73	1274287	600591	中航光电	12.17	0.73	1274287	600592	中航光电	12.17	0.73	1274287	600593	中航光电	12.17	0.73	1274287	600594	中航光电	12.17	0.73	1274287	600595	中航光电	12.17	0.73	1274287	600596	中航光电	12.17	0.73	1274287	600597	中航光电	12.17	0.73	1274287	600598	中航光电	12.17	0.73	1274287	600599	中航光电	12.17	0.73	1274287	600600	中航光电	12.17	0.73	1274287