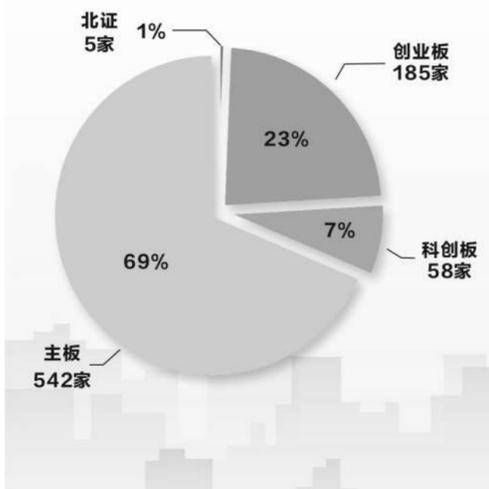


资本公积金补亏落地 上市公司分红空间打开

2023年末分配利润为负的公司板块分布



2023年末公积金补亏缺口较大的公司

| 证券代码 | 证券简称 | 未分配利润 (亿元) | 盈余公积金 (亿元) | 资本公积金 (亿元) | 公积金补亏后余额 (亿元) |
|-----------|-------|------------|------------|------------|---------------|
| 600221.SH | 海航控股 | -596.08 | 16.73 | 350.85 | -228.50 |
| 300116.SZ | *ST保力 | -68.64 | 0.07 | 33.08 | -35.49 |
| 000982.SZ | 中银绒业 | -77.79 | 0.12 | 45.08 | -32.59 |
| 000727.SZ | 冠捷科技 | -75.56 | 0.99 | 42.53 | -32.03 |
| 002482.SZ | 广田集团 | -68.78 | 3.81 | 36.32 | -28.65 |
| 600726.SH | 华电能源 | -70.36 | 1.24 | 42.48 | -26.64 |
| 002501.SZ | 利源股份 | -73.61 | 2.69 | 45.77 | -25.14 |
| 002564.SZ | *ST天沃 | -54.07 | 0.77 | 31.92 | -21.38 |
| 002210.SZ | 飞马国际 | -38.29 | 1.57 | 16.89 | -19.83 |
| 000711.SZ | *ST京蓝 | -41.22 | 0.30 | 22.62 | -18.30 |

图虫创意/供图 杨霞/制图 陈锦兴/制图

(上接A1版)

事实上,使用资本公积金弥补亏损之前也有相关规定。从历史变革看,1994年《公司法》规定资本公积金可以弥补亏损,2005年《公司法》规定资本公积金不能弥补亏损,2024年《公司法》规定资本公积金可以弥补亏损。

刘志耕表示,从会计处理的角度来看,上市公司用资本公积金弥补亏损的本质,是一种账务调整行为,即仅是资产负债表中所有者权益会计科目下,“资本公积”与“未分配利润”之间余额一减一增的调整,这种调整并没有发生实质性的资金流动,表面上看对上市公司没有什么实质性的影响。

超600家公司补亏有望

根据新规定,上市公司可使用资本公积金弥补亏损,有哪些上市公司累计亏损有望得到弥补?受影响公司的规模有多大?

按照上市公司2023年母公司财务报表口径,共有790家公司未分配利润为负,合计规模1.1万亿元;盈余公积金合计1030亿元,远不足以弥补亏损,资本公积金总规模为2.16万亿元。两项公积金合计为2.26万亿元,超过账面亏损1.17万亿元,整体规模足够弥补账面亏损。需要说明的是,记者使用的未分配利润和公积金口径统一为母公司报表口径,因为根据沪深交易所要求,利润分配的财务依据是母公司报表的未分配利润项目。

分板块来看,上述790家公司中主板数量最多,有542家,创业板185家,科创板和北交所分别为58家和5家。

虽然从整体规模看,公积金足以覆盖亏损金额,但单个公司冷热不均。有606家公司能够用公积金弥补亏损,即盈余公积金和资本公

积金之和超过账面亏损,其中65家公司仅使用盈余公积金就足够弥补亏损缺口,但仍有184家公司公积金不足以弥补亏损。

值得注意的是,有18家公司亏损缺口较大,超过10亿元,如海航控股、华电能源等。补亏缺口较大的公司有以下特点:

第一,*ST公司扎堆。缺口排名居前的10家公司中,*ST保力、*ST天沃、*ST京蓝三家均为风险警示公司,都存在退市的风险;广田集团刚刚“摘星脱帽”,今年中期业绩预告继续亏损;华电能源2023年6月撤销风险警示,简称由*ST华源变更为华电能源。

第二,历史遗留问题拖累。补亏缺口排名居首的海航控股,2023年末账面未分配利润近-600亿元,累计公积金总额约400亿元,两者缺口约200亿元。海航控股经历破产重整后,2018年至2023年期间,连续六年扣非后净利润均为负值,今年一季度开始转正。另有神雾节能未分配利润为-41.24亿元,公积金补亏缺口为35.7亿元。此前神雾系深陷财务造假风波,该公司2020年因为财务虚假记载问题被证监会立案调查。神雾节能自2008年以来,有13年亏损(按照扣非后口径),仅3年盈利。

第三,行业景气度不佳。中银绒业自2015年以来的8年时间,仅有1年盈利,其余7年扣非后均为亏损,今年一季度也未实现扭亏,公司主营业务为羊绒及锂电材料,碳酸锂价格下降拖累公司业绩,公司多次提示存在面值退市风险。冠捷科技前身为华东科技,公司在2021年完成资产重组后,结束了连续多年亏损的窘境,业绩出现好转,连续三年实现盈利,但仍不足以弥补历史亏损,今年一季度受行业景气度不高影响,亏损0.35亿元。

使用资本公积金补亏,并

不能掩盖部分公司经营不善的事实。因此,上市公司仍需要修炼内功,从根本上改善公司经营状况,提升盈利能力创造分红条件。

分红有望更上一层楼

随着新《公司法》落地实施,允许使用资本公积金弥补亏损,为部分未分配利润为负的绩优公司实施分红创造了便利的条件。近年来监管层多措并举,积极推动上市公司分红,2023年分红总额再创历史新高,3800余家上市公司分红超2.2万亿元。

回顾监管政策对分红的要求,2023年12月证监会发布《上市公司监管指引第3号——上市公司现金分红》,2024年4月新“国九条”指出强化上市公司现金分红监管,均对上市公司分红提出具体要求。

除了政策引导之外,上市公司再融资、减持等也对分红有明确要求。但是,上市公司分红对利润有一定要求,账面未分配利润为负值的公司,不满足分红条件。2023年末实施现金分红的1000多家公司中,有790家未分配利润为负,占比过半,可见账面累计亏损是影响上市公司分红的重要原因。这些亏损公司中有600余家能够使用公积金弥补,假设后续这些公司加入分红大军,将大幅提升市场分红水平。整体来看,使用资本公积金补亏历史亏损,对上市公司有以下几方面好处:

第一,有利于业绩好转公司实施分红,进一步提升上市公司分红水平。上述790家公司中,有108家公司近三年均实现了盈利,如盐湖股份、招商南油、中孚实业等。其中部分公司因资产重组等历史遗留问题存在账面累计亏损,但目前经营已有所好转。此次新《公司法》落实将有利于这些业绩好转的公司实施分红,更好地落实新“国九条”要求,提升股东回报水平。

第二,有利于上市公司开展融资。根据证监会相关规定,现金分红是上市公司再融资的必要条件。对于一些累计亏损较多的公司,更需要再融资获得充足的资金保证运营,资本公积金补亏有利于满足这些公司再融资需求。

第三,有利于上市公司满足减持要求。今年证监会出台分红与减持“挂钩”政策。对于一些有减持需求的公司来说,用资本公积金补亏有利于其开展减持。

此外,资本公积金补亏也存在一些弊端。刘志耕就认为,资本公积金补亏,使上市公司失去了原本能够享受的税前利润弥补亏损的税收优惠,可能导致公司的现金流减少。同时使用资本公积金补亏,可能会使上市公司当年实现的利润可以全部用于利润分配,对后续的生产经营产生不利影响。另外,部分经营不善的公司可能会利用公积金补亏的规则,制造上市公司经营业绩尚可的表象,对投资者产生一定误导。

上市公司需要结合实际情况权衡资本公积金补亏事宜,具体分红仍需根据公司实际情况,尤其是收益质量和现金流水平。如果上市公司现金流不足以支持分红,激进的分红政策可能给公司经营带来负面影响。从长远来看,提升经营水平和盈利能力,用真实的利润回报投资者,才是长久之道。对投资者而言,也需要擦亮眼睛,甄别上市公司的分红类型,是否存在历史累计亏损,亏损原因是什么,全面了解公司的经营状况,不能单纯从分红水平高低判断公司优劣。

整体来看,上市公司使用资本公积金补亏提升了上市公司经营的灵活性,给一些经营改善的公司创造了分红条件,能进一步提升上市公司分红水平,夯实资本市场的内在稳定性,推动市场高质量发展。

衢州国资力挺 新湖中宝获近百亿元银行授信

证券时报记者 李小平

伴随着衢州国资的入主,新湖中宝(600208)动作频频。

继增持、回购后,新湖中宝又与多家银行签订了战略合作协议,将获得合计不超过95亿元的意向性授信额度。同时,新湖中宝还将与浙商资产管理股份有限公司(下称“浙商资产”)开展金融及其他领域的合作。

7月11日晚,新湖中宝公告称,公司与工商银行衢州分行、农业银行衢州分行、宁波银行衢州分行,分别签订了《全面战略合作协议》;与建设银行衢州分行签订了《战略合作协议》(以上协议统称《战略合作协议》)。

根据新湖中宝与上述各方达成的战略合作协议,其中四家商业银行拟为新湖中宝提供高质量的金融服务,且提供合计不超过95亿元的意向性授信额度。

其中,工行衢州分行、农行衢州分行、宁波银行衢州分行合计授信额度为65亿元,是为助力公司建设一流企业取得新成效,重点支持功能性新材料等板块的建设与发展。建行衢州分行提供总额30亿元的意向性融资额度,具体的实施条件及融资金额,由双方根据报批情况签署相关合同,包括但不限于流动资金贷款、项目贷款、债券承销及投资、产业基金等。

7月11日,新湖中宝还与浙商资产签订了《战略合作框架协议》,双方根据业务发展需要,开展金融及其他领域的合作。

根据协议,新湖中宝和浙商资产拟指定主体共同发起设立特殊机会投资有限合伙企业(或基金),以困境地产为主要投资方向。双方以各自的业务能力及业务资源向合伙企业(或基金)赋能,并分享合伙企业(或基金)的投资收益。

同时,新湖中宝将与浙商资产在不良资产业务方面开展合作,积极向浙商资产推荐优质股权投资项目。另外,围绕浙商资产在特殊机会领域的业务布局,新湖中宝将依托自身业务资源以及客户基础,强化客户资源互通,共同服务客户,打造特殊机会投资生态圈。

新湖中宝表示,通过与各商业银行、浙商资产等金融机构的紧密合作,不仅拓宽了与各商业银行、浙商资产等金融机构的合作领域,有效增加了各金融机构对公司的授信支持,

而且有助于拓宽公司融资渠道,有效降低融资成本,推动公司发展规划的实施,为公司战略转型奠定坚实的基础。

能获得多家衢州辖区的金融机构支持,与新湖中宝近期易主衢州国资不无关系。

新湖中宝是一家老牌地产公司,原本控股股东为新湖集团,实控人为黄伟。不过,自去年以来,通过先后两次的股权转让,新湖中宝大股东变成了衢州国资。

具体来说,2023年2月,为了进一步深化合作,推进公司转型,优化公司股东架构,新湖集团与衢州国资系衢州市新安财通智道股权投资合伙企业(有限合伙)签署了股权转让协议,新安财通受让新湖中宝10%股份。

2024年1月,为进一步优化公司股东架构,全面推进公司混合所有制改革,新湖集团及其一致行动人恒兴力与衢州国资系衢州智宝企业管理合伙企业(有限合伙),再次签署了股权转让协议,衢州智宝拟受让新湖中宝18.43%股份。上述两次股权转让,已于2024年6月全部完成。股权交割完成后,新湖集团及其一致行动人持有新湖中宝的股权比例降至28.39%;衢州国资方面合计持有新湖中宝28.54%的股份,成为上市公司第一大股东。

今年6月底,双方完成股权交割后,新湖中宝董事会进行改选,大股东衢州国资方面提名的非独立董事占3/4,提名的独立董事占1/3。据此,衢州国资成为新湖中宝实控人。

伴随着衢州国资的进驻,今年6月28日公告显示,衢州国资系衢州智宝拟自7月1日起6个月内,通过集中竞价方式增持新湖中宝,增持金额不低于1000万元,不超过2000万元。7月8日晚,新湖中宝宣布将进行回购,回购资金总额不低于1.5亿元,不超过3亿元。

增持公告发布后,衢州国资立即着手增持。7月11晚公告显示,自7月1日至7月11日,衢州智宝已采用集中竞价方式,累计增持新湖中宝共计1215.93万股,占公司总股本的0.143%,增持金额为2000万元。



中工国际二季度国际工程业务 新签合同额增近九成

证券时报记者 王小伟

中工国际(002051)海外工程业务二季度的签约“成绩单”成形。7月11日晚间,中工国际发布2024年第二季度经营情况简报,公司国际工程业务新签合同额同比增长近九成。

具体来看,2024年第二季度,中工国际国际工程业务新签合同4个,新签合同额为7.52亿美元,同比增长88.47%,包括印尼新首都政府公务员住宅项目、尼加拉瓜国家应急响应系统项目等。

从上半年来看,中工国际的国际工程业务新签合同8个,新签合同额累计为12.87亿美元,同比增长22.34%;国际工程承包业务生效合同额7.12亿美元,同比增长309.20%,主要为哈萨克斯坦江布尔州年产50万吨纯碱厂项目。截至2024年6月末,公司国际工程业务主要在执行项目37个,在手合同余额为90.30亿美元。

在最新公告中,公司同时披露,第二季度国内工程承包业务新签合同额为0.53亿元,包括:山西转型综合改革示范区瑞光光伏发电有限公司65MW屋顶分布式光伏开发试点项目二期16.493MW屋顶分布式光伏EPC总承包项目等;咨询设计业务新签合同额为6.1亿元,包括:武汉中医药大学传承创新中心建设项目(武汉市中医医院迁家矶院区)全过程工程造价服务项目、首都医科大学宣武医院房山区院区暨国家医学中心建设工程项目、金砖国家新工业革命伙伴关系创新基地总部区项目、北京京东方医院

项目等。2024年上半年,国内工程承包业务新签合同额累计为3.61亿元,咨询设计业务新签合同额累计为10.22亿元。

此外,第二季度装备制造业务新签合同额为4.75亿元,上半年装备制造业务新签合同额累计为8.20亿元。截至2024年6月末,公司装备制造业务累计已签约未完工项目合同额为59.45亿元。

对于正在执行的三个重大项目,中工国际也进行了介绍。其中,伊拉克九区原油中央处理设施项目,合同金额5.94亿美元。该项目已于2024年4月底投产,较原定工期提前3天投产,创出伊拉克同类项目最短工期纪录,并实现超1300万安全人工时;项目各系统已移交业主运行团队,进入质保期。

伊拉克九区天然气中央处理设施项目,合同金额4.12亿美元。该项目进入设备安装高峰期,正在进行钢结构安装、设备安装、管道安装和电气仪表安装等工作。

今年6月,证券时报记者曾对该项目进行过现场探营,项目现场,一座座高大设备已经错落有致地架起,原油处理设施运行平稳,中央控制系统实时监控着各类数据。

中国核电启动140亿元定增 社保基金会认购120亿元

证券时报记者 王小伟

中国核电(601985)启动向中核集团以及社保基金会定增融资,发行价格8.52元/股,融资规模超140亿元。

7月11日晚,中国核电发布向特定对象发行A股股票预案,本次发行对象为控股股东中核集团以及战略投资者社保基金会,共2名特定对象。其中,中核集团拟认购金额为20亿元,社保基金会拟认购金额为120亿元。

中国核电表示,中核集团和社保基金会已与公司签订附条件生效的股份认购协议。本次向特定对象发行股票完成后,中核集团和社保基金会认购的股份自发行结束之日

起36个月内不得转让。本次发行完成后,社保基金会持有中国核电的股份超过5%,成为公司的关联方。

这笔融资将用于四个项目,总投资为1848.26亿元,其中投入募集资金为140亿元。福建漳州核电站3、4号机组项目拟投入募集资金最多,接近54亿元。辽宁徐大堡核电站1、2号机组项目,辽宁徐大堡核电站3、4号机组项目,苏湾核电站7、8号机组项目分别投入募集资金约27亿元、31亿元和27亿元。

中国核电表示,核电作为稳定基荷能源与风电、光伏等同属绿色、分散性可再生能源互补发展的新局面正快速形成。预计“十四五”期间,我国核电装机规模将进一步加快增

长,发电量将大幅增加。远期来看,我国核电发展潜力巨大,前景广阔。

中核集团为公司控股股东,截至2024年3月31日,中核集团及其一致行动人控制公司59.76%的股份。中国核电表示,通过本次发行引入战略投资者有助于进一步优化公司的股东结构,提升公司治理体系和治理能力的现代化水平。

同日,中国核电发布今年上半年发电量完成情况公告,截至2024年6月30日,公司核电控股在运机组25台,装机容量2375.00万千瓦;控股在建及核准待建机组15台,装机容量1756.50万千瓦,核电装机容量合计4131.50万千瓦。公司新能源控股在运装机容量2237.04万千瓦,包括风电755.92万千瓦、光伏

1481.12万千瓦,另控股独立储能电站112.90万千瓦;控股在建装机容量1471.92万千瓦,包括风电325.02万千瓦,光伏1146.90万千瓦。

截至2024年6月30日,中国核电上半年累计商运发电量为1052.95亿千瓦时,同比增长4.43%;上网电量为992.95亿千瓦时,同比增长4.68%。

同时,中国核电还发布了对外投资公告,拟设立中核核能开发(北京)有限公司,中国核电拟出资5亿元,持有核能开发公司100%股权。中国核电表示,核电厂址是战略稀缺性资源,与公司高质量发展密切相关。公司设立核能开发公司,旨在由其履行核能新项目开发职责,推进实现核能前期开发业务专业化、集约化、标准化管理。