

36家上市公司有高分红相

去年至今现金红利缴税515.95亿,仅有14家公司股息率超过3.5%

见习记者 周少杰

市场预期已久的差异化红利税政策终于落地。随着上市公司在未来落实有关现金分红政策的要求，高分红比率的上市公司或将受到青睐。证券时报记者统计发现，截至目前，两市共有 357 家上市公司每股未分配净利润超过 2 元，其中有 36 家每股未分配净利润超过 5 元，具备高现金分红潜力。

据统计，沪深两市 2000 多家上市公司 2011 年年度累计现金分红总额为 4735.45 亿元，今年中期现金分红总额约 424.10 亿元，上述现金红利公司缴纳税款约 515.95 亿元。根据财政部最新政策，股息红利税明年起差别化征收，持股超一年税负可减半，长期投资者将受益。

从单家上市公司分红总额来看，工商银行、中国石油、农业银行、中国银行、中国石化去年分红总额均前，其中，中国石油、中国石化今年还进行了中期分配。但由于这些公司总股本较大，每股分红金额并不高。相比之下，贵州茅台、洋河股份、张裕 A、泸州老窖等酒类上市公司去年每股分红金额高居前列。其中，贵州茅台每股分红高达 4 元。此外，紫光华宇每股分红达 1.5 元，与洋河股份相同。

若结合上市公司二级市场价格来看，去年一年上市公司股息率（股息与股票价格之比）仍旧偏低。以去年年度每股分红（税后）除以去年股价均价算，两市仅有 14 家公司的股息率超过 3.5%，高于去年一年定期存款利率。其中，股息率最高的沪宁高速为 5.21%，其次是民生银行，为 4.74%。而去年每股分红最高的贵州茅台，其股息率也仅有 1.85%。

不过，近年来，监管部门多次表



态鼓励上市公司重视投资者回报，与此同时大多数上市公司落实监管部门有关现金分红的政策要求，制定未来三年股东规划回报明确现金分红比例。目前，大多数上市公司均修改公司章程，将股利政策中现金分红调整为不少于年度未分配净利润的 10% 且连续三年累计分红比例不低于最近年均净利润的比例的 20%~30%，部分公司甚至提出更高的分红比例，未来不排除部分公司加大现金分红的力度，尤其是前三年少有现金分红的“铁公鸡”。

根据上市公司分红政策，公司需提取法定盈余公积金及弥补上年亏损

之后方可实施年度分配。因而，每股未分配利润可以当作评价上市公司分红潜力的指标。若以今年三季度末每股未分配净利润计算，两市共有 357 家上市公司每股未分配净利润超过 2 元，其中有 36 家每股未分配净利润超过 5 元。去年的“分红王”贵州茅台三季度末每股未分配利润仍高居榜首，达到 24.85 元；洋河股份紧随其后，三季度末每股未分配利润为 9.78 元；潍柴动力三季度末每股未配利润也有 9.77 元。

从分红惯性看，贵州茅台、洋河股份两家公司近三年都实施了高比例的现金分配，近三年累计现金分红金额占最近年均净利润的比例分别达到

了 123.11% 和 86.63%，而潍柴动力近三年累计现金分红金额占最近年均净利润的比例则仅有 18.45%，低于多数上市公司现金分红政策所提及的 20% 红线。此外，吉林敖东、舜天船舶、辽宁成大等每股未分配利润较高的公司这一比例均于 20%。

另一方面，今年证监会强调拟上市公司在 IPO 过程中应明确分红政策，今年上市的大部分公司也均在招股意向书提出了未来三年股东规划回报。据统计，南大光电、科恒股份、东江环保等次新股三季度末每股未分配利润均高于 5 元。除此之外，还有 28 只次新股期末每股未分配净利润高于 2 元。

中海集运溢价50%变卖集装箱 全年扭亏为盈

证券时报记者 李雪峰

继长航凤凰甩卖 13 艘资产不抵债的船舶及招商轮船重资产保全年不亏损之后，又一家航运类企业中海集运为改善公司业绩出招。

“今年扭亏为盈的目标基本实现，公司将继续致力于改善经营。”中海集运（601866）董秘办工作人员昨日对记者表示。

中海集运日前公告称，公司旗下两子公司集运香港、集运亚洲已于 11 月 19 日与非关联方 CLC 集装箱租赁公司签订了资产转让协议，将向后者出售 21 万 TEU（国际标准箱单位）箱龄为 3~6 年的集装箱，作价 3.59 亿美元。

资料显示，CLC 公司为国银金融租赁有限公司在港子公司，而后者是国开行、海航集团及西飞集团联合设立的租赁业务平台。此次 CLC 公司出资 3.59 亿美元受让中海集运集装箱在账面上属溢价购买，该部分集装箱已累计折旧 1.41 亿美元，账面净值仅为 2.41 亿美元，购买价较账面净值溢价 48.96%。

记者昨日致电国银租赁询问高溢价购置资产一事，工作人员表示所购资产已经经过评估，最终的定价是基于市场交割确定的。

此外，记者注意到，尽管国银租赁背景雄厚，但 CLC 公司注册资本仅为 1 万港币，因此有猜测认为此次中海集运的交易对象应为国银

租赁，不过记者并未从国银租赁得到明确答复。

根据测算，中海集运将通过此次交易直接获利 1.12 亿美元，约合 7 亿元人民币，CLC 公司将在 12 月 31 日之前一次性付清全款。这意味着，中海集运已经提前完成了扭亏为盈的目标。

数据显示，中海集运前三季度累计亏损 2.89 亿元，去年亏损逾 27 亿元，若今年第四季度不能扭亏为盈，则中海集运将被实施特别处理，这也是目前相当一部分航运类上市公司所共同面临的问题。对于变卖集装箱一事，中海集运在三季报中即已明确指出，公司拟通过处置集装箱资产的方式实现扭亏，此次出售 3~6 年箱龄的集装箱系兑现承诺。

而在此前，中海集运其实已经利用

调整递延所得税的方式冲抵了相当一部分亏损，公司第三季度所得税一度降至 -4.7 亿元，前三季度的累计亏损遂收窄至 2.89 亿元。中金公司 10 月末发布的研究报告认为，在调整递延所得税的基础上，中海集运在第四季度或因运价上调而实现全年扭亏，不过该报告对中海集运全年扭亏目标仍有所保留，显然中金公司并未预料到中海集运会变卖资产。

针对中海集运变卖集装箱一事，申银万国昨日发布的研究报告指出，交易并不会改变行业供需格局和博弈过程，因此依然维持中海集运中性的投资评级。不过申银万国同时指出，交易带来的现金流有利于中海集运展开回租业务，保证公司的正常经营。

分析师热捧投资者泼冷水 银座股份托管银座商城祸福难料

证券时报记者 向南

银座股份（600858）即将托管银座商城旗下 39 家零售门店，这一被众多分析师看好的事件，市场不以为然直接给予了“脚投”的评级。

据银座股份 11 月 16 日的公告，银座股份将托管银座商城现有 39 家零售门店的商业零售业务和托管后银座商城新开零售门店的商业零售业务，不包括银座商城除此之外的其他

股权类投资等非门店商业零售类业务。39 家现有门店托管费用为 5500 万元/年。

在银座股份发布上述公告后，不少分析师解读称，市场期盼多年的鲁商集团零售资源整体上市预期有望打开。托管协议签署后，未来银座零售资源旗下的领导班子有望得到统一，将集中双方的人才、管理、集中采购及统一谈判等优势，同时也有助于公司财务及成本核算。兴业证券和海通证券的分析师将银座股份的评级上调为“买入”。

然而，与众多分析师判断截然相反，这一被分析师解读为利好的交易，并没有让资本市场兴奋，该公司股价不涨反跌。有股东担忧，银座商城和

银座股份之间的关系越来越混乱。

资料显示，银座股份和银座商城都是山东省商业集团（鲁商集团）控股的子公司，不过鲁商集团在银座商城的持股比例远超过银座股份。银座股份借壳上市后，鲁商集团承诺将银座股份作为未来整合集团旗下零售业务的唯一主体，不过承诺并未兑现。而银座商城发展得越来越好，2010 年~2012 年新开门店 16 家。目前银座股份和银座商城经营种类类似，商圈覆盖范围重叠。

与分析师的乐观不同，银座股份一位股东表示，上市公司托管非上市业务，在别的公司可能是消除同业竞争的好事，但对银座股份而言，可能适得其反，使公司内部管理越来越混乱，上市公司独立地位越发难以得到保障。在他看来，

银座股份在鲁商集团中的地位就是一个棋子，其管理并不独立，银座股份发行的购物卡等资金，都可能被挪为他用。

而人事任命也让该股东觉得不安。银座股份 16 日发布托管公告同时公布新董事人选，其中董事候选人张文生为鲁商集团总经理、银座商城董事长，而银座股份现任董事长刘希举曾为银座商城副总经理。在银座股份高管中，如刘增伟、徐尚林等副总经理曾在或正在银座商城任职，财务负责人张志军现在仍担任银座商城财务部部长。

此外，此次银座股份托管银座商城，也恰好发生在限售股解禁前。2009 年度银座股份增发，认购方鲁商集团、银座商城和山东世界贸易中心承诺限售期将于 2013 年 3 月 4 日到期。

6家公司 斩获铁公基592亿订单

证券时报记者 李雪峰

进入 11 月，又有多家上市公司获得铁公基订单。至此，自 9 月份发改委批复 25 个项目以来，共有 6 家铁路基建类上市公司累计获得约 591.94 亿元订单。

发改委密集批复涉资 8000 多亿的 25 个轨道项目后不久，铁公基订单不断，先后有中国南车、中国中铁等公司接连获得 363.6 亿元的新增订单，铁路行业景气度回升预期渐增。进入 11 月份以来，又先后有中国铁建、中国北车、晋亿实业等公司屡获铁路大单，而铁路基建类公司股份近来也逆势上扬。数据显示，自 9 月份发改委批复 25 个项目以来，共有 6 家铁路基建类上市公司累计获得约 591.94 亿元的订单。

不仅如此，铁路投资规模有望在明年恢复较高水平。根据光大证券援引中国中铁董事长李长进有关铁路投资规模的测算，2013 年铁路投资规模将达到 6000 亿元，约为 2012 年全年的 130%。

央企上市公司成为订单的最大受益者。中国北车今日公告称，近日签订了若干项重大合同，合计金额约为 22.86 亿元，约占公司 2011 年度营业收入的 2.56%。此外，中国北车 11 月 5 日宣布近日共签下 72.37 亿元合同，占公司去年营收的 8.1%。资料显示，中国北车在铁公基上的合同共有 10 余个，除与澳大利亚塔斯马尼亚铁路有限公司、香

港铁路有限公司等境外公司签订了铁路合同之外，中国北车剩余合同的签订对象均为境内地铁公司、铁路局等，如大连地铁公司等。

中国铁建近日也频获城市轨道交通类订单。公司先是中标了石家庄地铁 3 号线一期的部分土建工程，接着又中标了青岛市蓝色硅谷交通配套工程，两项工程合同金额分别为 32 亿元、100.3 亿元，合计占中国铁建去年营收的 2.89%。中国铁建三季报显示，公司第三季度新签城轨项目逾 200 亿元，加上此次石家庄地铁 3 号线项目，中国铁建下半年新签城轨订单在 250 亿元左右。民生证券研究指出，中国铁建“城轨项目占全国城轨市场 1/3 份额”的战略安排不会改变。

继中国北车和中国铁建之外，晋亿实业也于日前喜获 7800 万元订单，中铁隆昌铁路器材有限公司将向晋亿实业采购铁路扣件。而在此前，晋鲁豫铁路通道股份有限公司也曾于 10 月中旬与晋亿实业签订了一项 4400 万元的铁路扣件采购合同。尽管晋亿实业在公告中表示采购合同在短期内不会形成实质性收益，但中信建投认为，晋亿实业目前订单充足，今年完成 5 亿元订单、明年完成 10 亿元订单的可能性较大，对公司明后两年的业绩形成支撑。

在以城轨为代表的铁路投资持续推进的同时，另有消息称，动车组大规模招标或在年内重启，届时铁路领域将形成“内城轨、外高铁”的局面，铁路基建上市公司将获得更大规模的订单。

发改委“25项目”以来部分公司新签订单情况				
公司	代码	公告时间	订单规模(亿元)	项目内容
方大集团	000055	9-7	3.3	城轨
中国中铁	601390	9-13	281	城轨、铁路等
中国南车	601766	9-11	54.1	机车
		10-25	25.2	机车
中国北车	601299	11-5	72.4	城轨、铁路等
		11-21	22.86	机车
中国铁建	601186	11-13	132.3	城轨、交通配套工程
晋亿实业	601002	11-19	0.78	铁路扣件

资料来源：公开信息 李雪峰/制表 翟超/制图

华平股份 一波三折终获铜仁项目

证券时报记者 蒋晔

在历经波折、四轮招投标的角逐之后，华平股份（600074）终于拿下了 1.4 亿的贵州省铜仁市城市报警与监控系统建设项目。

据了解，铜仁项目共进行了 4 轮招投标，开标日期分别为 7 月 11 日、9 月 4 日、10 月 19 日和 11 月 8 日。7 月 11 日的投标，大华股份（002236）和另外两家公司参与投标，高新兴（600098）和华平股份都未参加。三家投标供应商的投标文件中存在着重大问题，铜仁市公共资源交易中心，把此次投标当做废标处理。

第二次开标时间为 9 月 4 日，华平股份没有参加，当时高新兴和大华股份以及另外三家公司参与了投标。铜仁市公共资源交易中心经过对投标文件的仔细审核，评定认为，5 个投标人提交的投标书中，均存在投标内容不完整或有关技术参数不符合招标文件要求等情况”，认定投标无效。

10 月 19 日下午的第三次开标，高新兴、华平股份和大唐软件参与了投标。但当时大唐软件因为同时进行另一个投标，未带齐营业执照等证件，临时退出投标。由于有效投标人数量不足三家，按照项目招标文件的废标原则，项目整体也只能作废标处理。

11 月 8 日第四次开标，参与投标的四家公司为：华平股份、大唐软件、高新兴和宜通世纪（600310）。评标专家对 4 家公司的投标书进行了

评审，并对各家公司的实力、技术方案以及文件进行了综合评定，最终拟定华平股份中标。但就在华平股份成为拟中标人之后，高新兴向铜仁市公共资源交易中心提出异议，铜仁项目定标时间一延再延。

四轮投标后都未定标，将铜仁市城市报警与监控系统建设项目和铜仁政府推到了舆论的风口浪尖，面对各路媒体的口诛笔伐和广大投资者的不断质疑，铜仁政府遭遇巨大的压力。

华平股份董秘奚峰伟表示，此次中标，一是铜仁政府公开、公正和公平的原则对待整个招投标过程的结果；二是华平股份投入的大量人力、精力，深刻理解铜仁市城市报警与监控系统项目，选用最好的产品，并设计出最专业、最完善的解决方案获得的认同。据悉，华平股份全高清视频监控指挥系统已经在某部队规模应用于城市监控和指挥调度，公司在平安城市和智能交通方面已经积累了丰富的技术和经验。

奚峰伟透露，11 月 8 日宣布华平股份拟中标后，铜仁市政府面对其他投标人和媒体的质疑，按内部督察程序协同评标专家更加严格谨慎地对华平股份提交的材料进行了核查。对外界传言的华平股份合同造假等说法，公司主动带着合同原件与相关客户一起到交易中心进行相关情况说明和澄清，最终华平股份成为中标单位。而财政局在接到高新兴和大唐软件对公共资源交易中心的投诉后按法定程序受理，于 11 月 20 日同意公共资源交易中心向华平股份发出中标通知书。