

1076家公司派现5352亿 平均股息率1.40%

孙金钊 王槊

截至4月9日,沪深两市共有1350家公司公布2012年年报,披露数量过半,其中有近78%的公司同步公布2012年分红方案,超过2011年的70%和2010年的65%。更令市场惊喜的是,若不考虑税收因素,其中共有81只个股的股息率超过银行3.00%的一年期存款利率,1.40%的平均股息率也远超过2011年的1.27%和2010年的0.94%。

派现5352亿 占净利润31%

当前,2012年年报披露过半。从已公布分红预案的全部样本看,1076家拥有现金分红预案的上市公司向市场总计派发现金红包5352.57亿元,占到这些公司2012年归属于母公司净利润的31.35%,平均每家派发现金4.97亿元,平均股息率1.40%。

从个股派现数据看,工商银行以835.58亿元占据分红总金额榜榜首,建行、农行位列第二、第三,前十家公司占到整个现金分红总额的39.74%。有34家公司现金分红金额超过当年年报净利润总额,占全部样本的3%,其中海润光伏以369倍高居该榜榜首。贵州茅台每10股派64.19元(含税)的分红方案,以绝对领先优势位列每股分红榜第一。分行业来看,银行、保险、交通基建、石化、电信和公用事业等板块的公司更倾向于现金分红。

现金分红潮力度空前

分红一向是年报披露时的亮点,也是投资者最为关注的问题,一般上市公司的利润分配形式采取现金、股票或现金与股票相结合的方式分配股利,目前A股迎来力度空前的现金分红潮,一方面得益于监管层自上而下的推动,另一方面与审核权力逐步下放后,交易所和上市公司的博弈力量发生对比密不可分。

证监会和交易所自上而下大力倡导。在推动现金分红、提升股东回报方面,证监会一直在规范和完善,如2011年底发布第41号公告,明确要求上市公司完善利润分配政策,积极回报股东,增强利润分配的透明度;2012年5月,证监会专门颁布《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》,采取措施提升上市公司对股东的回报和增强现金分红的透明度。沪深两大交易所对现金分红也是大力提倡,深交所早在2011年年报披露时就发布《创业板信息披露业务备忘录第10号——年度报告披露相关事项》,明确要求创业板公司应对公司章程中有关利润分配政策的相关条款进行审视,对利润分配形式、现金分红的具体条件和比例、未分配利润的使用原则等具体

目前A股迎来力度空前的现金分红潮。尽管年报披露公司刚刚过半,但78%的分红占比、高达1.40%的平均股息率已远超2011年和2010年。而由于今年启用红利税差异化征收,短炒客在开心接纳上市公司高送股的同时,要当心出现现金分红不抵税金现象。



政策予以明确。今年1月,上交所正式发布实施《上海证券交易所上市公司现金分红指引》,在分红的信息披露、决策程序、分红标准、分红政策、鼓励措施以及事后评价和监督等方面作出了具体规定。在监管层和交易所自上而下的推动下,不难想见今年上市公司现金分红的积极性将超过往常。

博弈力量变化。权力逐步下放到

交易所带来的改变。目前证监会正在逐渐将如上市公司再融资等的权力下放到交易所,未来也不排除新股IPO审核全面由沪深交易所承担,实现真正意义上的“监审分离”。在公司监管向交易所转移的背景下,虽然只是鼓励并没有强制要求的交易所现金分红指引也更加被上市公司重视。对今年上交所推出的如“分红率不低于50%、给予再融资、并购重

组绿色通道”待遇”等鼓励政策,沪市上市公司回应积极,今年分红力度明显加大:四大行股息率均超过5%,比4.75%的五年期定存利率还高;华电国际三年来首次分红;大商股份和王府井分红比例创历史新高;贵州茅台向全体股东每10股派发现金红利64.19元(含税),现金分红创新高。

(作者系国泰君安证券中小盘研究员)

红利税差异化征收,短炒客注意了:

7只个股分红不抵税金

税款不及现金分红的股票,假设持股期限在一个月以内				
股票代码	股票名称	分红方案	每万股倒扣	
600732	上海新梅	每10股派1元(含税)送8股	800元	
600535	天士力	每10股派2元(含税)送10股	400元	
002236	大华股份	每10股派1.6元(含税)送10股	720元	
000887	中鼎股份	每10股派1.6元(含税)送8股	320元	
600647	同达创业	每10股派0.65元(含税)送3股	80元	
000065	北方国际	每10股派0.6元(含税)送3股	120元	
002030	达安基因	每10股派0.12元(含税)送1股	104元	

孙金钊 王槊

在红利税差异化征收过程中,持股时间和高比例送股方案成为体现差异化的两个重点。统计显示,综合考量前述两个因素,沪深两市有7家公司的一月期投资者不仅拿不到派现红包,而且将被倒扣税金。

去年11月发布的《关于实施上市公司股息红利差别化个人所得税政策有关问题的通知》规定,个人从公开发行和转让市场取得的上市公司股票,持股期限在1个月以内(含1个月)的,其股息红利所得全额计入应纳税所得额;持股期限在1个月以上至1年(含1年)的,暂减按50%计入应纳税所得额;持股期限超过1年的,暂减按25%计入应纳税所得额,上述所得统一适用20%的税率计征个人所得税。红利税差异化征收从今年1月1日起正式实施,由持股时间长短来定差别税率,改变了自2005年6月以来个人所得税按10%来征收的历史。

根据新规,持股时间长的,红利税征收税率就低。持股时间一年以上者,其红利税负仅为持股一个月短炒者的四分之一。从目前A股个人投资者平均持股时间看,这种优惠待遇大多数的个人投资者还享受不到。相比先前10%一刀切式的个人所得税征收方式,红利税差异化征收对个人投资者影响偏中性。税法规定,现金分红需缴纳个人所得税,用盈余公积金派发红利、转增股本属于股息、红利性质的分配,也需要缴纳个人所得税,而用资本

公积金转增股本不属于股息、红利性质的分配,不征收个人所得税。由此,新规下个人投资者对上市公司分红预案更偏向少送股高现金分红的公司。

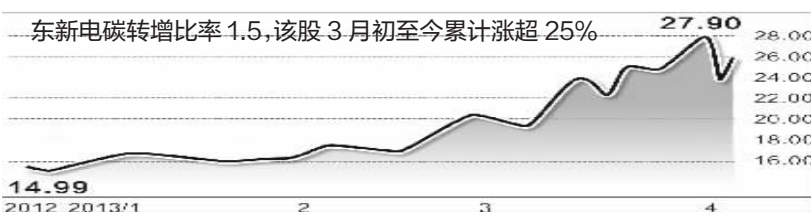
举例给投资者算笔账。上海新梅的分红方案是每10股派1元(含税)送8股,假设某投资者持有1万股且持股期限在一个月以内,则其总额达到1800元,相比1000元的现金分红,还要倒扣800元。所以在新规执行之后,短期投资者可能面临这样的尴尬境地:如果持有高比例送股的股票,很有可能需缴纳税款不及现金分红。所以当上市公司送股派现时,单从纳税角度看,个人投资者更倾向于少送股高现金分红的公司。

统计显示,综合考量前述两个因素,沪深两市有7家公司的一月期投资者面临倒扣税金的尴尬。这7家公司是上海新梅、天士力、大华股份、中鼎股份、同达创业、北方国际和达安基因。假设持股期限在一个月以内,按照新规,7家公司将倒扣税金80元~800元不等。数据显示,北方国际除派现0.6元外,公司每10股还送3股,这是7家公司中送转最少的。大华股份更是每10股派1.6元(含税),同时还送10股。高送转也是抬高税金的重要因素。

从某种意义上说,红利税差异化征收也是鼓励上市公司分红,只有让上市公司给予长期投资者丰厚回报,个人投资者才能注重长期投资,这两者相辅相成。而新规也进一步凸显高股息率蓝筹股的投资价值。

(作者系国泰君安中小盘研究员)

龙虎榜:高送转股热度不减 高分红股意兴阑珊



魏刚

3月数据显示,股息率最高的50家无一登上公开交易信息榜单。理论上,送股转增只是股票的分拆,本身是完全中性的事件。但实际市场中,高送转却是一个常炒长热的题材股。

研究显示,截至3月底,共有927家A股上市公司公告分红送配信息。虽然绝大多数还处于董事会预案状态,如此多的分红送配中,市场到底关注哪家公司呢?按照金融学理论,股票价值是股票分红的贴现,因此股价应和股息率正相关。但从股息率看,3月数据显示,股息率最高的50家无一登上公开交易信息榜单。

股息率最高的是海润光伏,且目前该方案已经获得股东大会通过。按该公司3月份股价均价计算,股息率达到了10.63%。但公告当天该股跌去3%有余,次日再跌6%,同期大盘仅下跌不到2%,公司在公告发布日附近也未有其他利空释出。从股息率排名看,银行股普遍分红率较高,分红率最高的20家公司中有7家为上市银行,中工建农分列8至11位,浦发银行、交通银行和招商银行紧随其后,平均股息率在5%以上。整体上股息率的高低更多体现的是行业分布特征而非

个股差异。3月份交易异动榜单显示,股息率最高的50家无一上榜。可见,实际市场上高股息率对股价的影响在短期反而偏空。

和高分红率相反,理论上高送转对股价不应形成任何利好,送股转增只是股票的分拆,本身是完全中性的事件。但实际市场中,高送转是常炒长热的题材,高送转概念经常成为资金关注的焦点,推动一波可观的短期交易,历史上的案例不胜枚举。

统计显示,转送比率最高的公司是东新电碳,每10股转增15股,转增比率达到1.5。该股股价3月初启动,从20.42元/股一路拉升至3月末25.62元/股,累计涨幅超过25%。4月3日龙虎榜中,颇为投资者熟悉的营业部,如兴业证券北京朝阳公园营业部等,当日卖出520万元,获利颇丰。转送比例仅次于东新电碳的是佳佳股份、华录百纳、大华农和乔治白,3月均有上佳表现。整体来看,送股转增比例最高的20家公司中,有5家登上交易异动榜单,这和高分红股票形成鲜明对比。最新数据显示,短期资金对于高送转仍然具有很高参与热情,在资金推动下,该类股票的短期市场表现明显强于其他股票。

(作者系华泰证券研究员)

大小非解禁特殊期套现为避税?

限售股股东倾向高股票分红

限售期过后借助利润分配及转增股本,待股价上涨后减持,或将股份托管,实现二次避税。这为我们跟踪股东动向提供了新线索。

孙金钊 王槊

高送转和业绩超预期是年报行情的两大主线。高送转背后的原因很多,包括上市公司股本扩张需要、配合二级市场炒作等等,从原始股东套利避税角度也可解释部分上市公司热衷高送转的原因。

以某东部地区的上市公司为例,该公司2011年5月8日(时间做了虚构,但文章里的相对时间均未变)在创业板上市,一年后即2012年5月8日

小非解禁,该次解除限售实际可上市流通的股份数量为1761万股,占公司股本总额的26.28%。上市公司采取的行为:限售股解禁后马上高送转。2012年5月6日发布2011年度资本公积金转增股本实施公告(在2012年4月公布2011年年报时已公布分配预案),公司2011年度利润分配及资本公积金转增股本方案为:每10股转增10股。本次转增股本股权登记日为:2012年5月11日;除权日为:2012年5月12日;本次所转增的无限售条件流通股

起始交易日为:2012年5月12日。

高转增股本可以提高股价,同时实现合理避税。对股价的正面影响而言,在盈余和现金股利不变的情况下,发放股票股利可以降低每股市价,从而吸引更多投资者;发放股票股利往往会向社会传递公司将会继续发展的信息,从而提高投资者对公司的信心,在一定程度上稳定股票价格;填权效应,有时公司发放股票股利后其股价并不会成比例下降。而根据《关于个人转让上市公司限售股所得征收个人所得税有关问题的通知》,自2010年1月1日起,对个人转让限售股取得的所得,按照“财产转让所得”,适用20%的比例税率征收个人所得税。但规定并未将解禁日之后孳生的送转股纳入征收个人所得税的范围,从理论上存在税收筹划的空间。如果原始股东持有上市公司限售股100万股,限售期结束时的股价为每股10元,若此时售出股票,那么计税基础就是1000万元,但是如果限售期结束之后,公司进行10转10的高比例转股,该股东就持有上市公司股份

200万股,对应除权价格为每股5元,按照规定,该200万股中有100万股为限售股,而转股后的另外100万股因为是在解禁日期后获得的流通股,所以不征收个人所得税,那么此时的计税基础为500万元。

公司小非在除权日之后的几天内通过大宗交易平台共减持1008万股,套利金额2.11亿元,并通过高送转成功实现了合理避税。虽然上述案例并不多见,但我们跟踪上市公司的信息披露提供了线索。原始股东若为套利避税:本年度小非解禁,去年年报公布高送转的股利分配预案;小非限售期过后实施利润分配及资本公积金转增股本方案;待股价上涨之后在进行减持。从提前提防大小非减持潜在风险的角度看,除通过年报高股票分红进行一次避税之外,一些大小非将股份托管到一些有返还税收优惠地区减持,从而达到二次避税目的,另外上市公司法人股东变更注册地到西藏、新疆等有税收优惠的地区,可能也是为了减持避税提前作准备。

(作者系国泰君安证券中小盘研究员)