

## 现金分红唱主角 清仓式派现惹争议

证券时报记者 刘凡

继 2017 年年报中上市公司高送转降温之后,2018 年年报中,上市公司继续对高送转不再热情,转而以直接派发现金红利。Wind 数据统计,超过 75% 的公司以派现或者送转股的方式回馈股东。但一些公司的顶格分红、亏损也要分红、大手笔分红与股东减持结合等分红形式百出,在吸引了投资者参与年报行情的同时,也引发了一些争议。

### 高送转行情转为高派现

Wind 数据统计,截至 4 月 29 日上午 10 点,共有 3311 家公司发布了 2018 年年报。其中宣布分红的有 2484 家,占比约 75%。

在这 2400 多家公司中,超过 2000 家公司只派发现金红利,占有分红的公司 80%。其中不乏大手笔派现的案例。例如,豪气的贵州茅台自上市以来,分红金额超过 500 亿元。3 月 28 日晚间,贵州茅台在 2018 年年报中披露,拟以 2018 年年末总股本 12.56 亿股为基数,对公司全体股东每 10 股派发现金红利 145.39 元(含税),共分配利润 182.64 亿元,剩余 777.18 亿元留待以后年度分配。从历年年报数据来看,2010 年以来,贵州茅台已连续九年成为派发现金红利的上市公司中每股现金股利最高的公司。

而对比明显的是,前些年非常流行的高送转大幅降温。截至 4 月 29 日,分红预案中包含送转方案的有 452 家。其中,送转比例最高的是裕同科技,公司拟 10 送 12 股;亿联网络、泰禾集团等紧随其后,送转比例均为每 10 股送转 10 股。

按照去年 11 月沪深交易所相继发布的《上市公司高比例送转股份信息披露指引》的最新要求,主板、中小板、创业板公司每 10 股送红股与公积金转增股本合计分别达到或者超过 5 股、8 股、10 股。而裕同科技、泰禾集团、亿联网络符合高送转条件。

### 顶格派现引争议

而就股息率而言,兰州民百以 22.55% 的高股息率排名第一,英力特、华宝股份、方大特钢等股息率均在



证券代码	上市公司	股息率 [单位] %	每股股利(税前) [单位] 元
600738.SH	兰州民百	22.55	1.60
000635.SZ	英力特	12.38	0.08
300741.SZ	华宝股份	11.98	4.00
600507.SH	方大特钢	11.81	1.70
300403.SZ	汉宇集团	9.33	0.10
603355.SH	莱克电气	8.21	0.22
601515.SH	东风股份	7.88	0.50
600282.SH	南钢股份	7.73	0.30
300421.SZ	力星股份	7.61	0.40
002233.SZ	塔牌集团	7.44	0.43
300121.SZ	阳谷华泰	7.33	0.65
002367.SZ	康力电梯	7.17	0.50
000418.SZ	小天鹅A	7.14	4.00

10% 以上。华宝股份此前公告,公司以现有总股本 6.16 亿股为基数,向全体股东每 10 股派发 40 元现金(含税)。共计派发现金 24.6 亿元。

值得注意的是,华宝股份 2018 年的净利润为 11.76 亿元,且母公司累计可供股东分配利润为 25.15 亿元。因此此次利润分配现金总额占母公司未分配利润总额的 97.91%。这份预案被称为“清仓式”分红。

方案公布后,次日华宝股份的股价大幅上涨,但随后即收到了深交所的关注函。交易所要求华宝股份说明利润分配对公司的正常经营是否构成影响。随后,华宝股份表示,公司经营稳健发展,财务状况良好,此次利润分配方案的实施不会对公司流动资金短缺或其他不利影响,不会影响公司正常经营。

另有大手笔分红的吉比特的分红预案也引发关注。吉比特 2018 年年报显示,公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 100 元(含税)。虽然吉比特自上市以来就有慷慨分红的传统,但此次拟现金分配的金额占净利润的

99.45%。且在预案公布一个月前,重要股东湖南文旅创投发布了减持计划。因此有观点认为高派现是否主要是利好大股东,且用来对冲股东减持的利空。

还有公司亏损了也要分红,例如平庄能源,据其 4 月 25 日晚间披露的 2018 年年报,平庄能源去年实现营收 22.24 亿元,同比下降 20.79%;实现净利润 -2.51 亿元,上年同期为 4.84 亿

元。公司拟每 10 股派发现金红利 2 元(含税),此次拟分配现金红利共计约 2.03 亿元。截至 2018 年 12 月 31 日,公司累计未分配利润为 8.68 亿元。



证券简称	2018 年管理层年度薪酬总额(万元)	2017 年管理层年度薪酬总额(万元)	同比增幅
北汽蓝谷	1,398.00	47.66	2833.28%
方大炭素	15,249.06	814.30	1772.66%
中国联通	719.26	42.87	1577.77%
中航沈飞	967.90	99.97	868.19%
五粮液	1,247.09	160.87	675.22%
三六零	2,927.85	404.04	624.64%
重庆钢铁	2,348.40	418.71	460.87%
华创阳安	2,031.56	485.60	318.36%
澳洋健康	971.20	237.46	309.00%
领益智造	1,773.61	445.53	298.09%
世龙实业	648.19	163.89	295.50%
经纬辉开	557.58	141.42	294.27%
方正电机	566.31	147.86	283.00%
民和股份	1,456.10	381.13	282.05%
中南建设	7,331.30	1,927.00	280.45%

## 2018 年 A 股高管薪酬榜: 年薪整体上涨 独银行业下降

证券时报记者 孙亚华

2018 年上市公司年报披露进入最后阶段,高管的薪酬也逐步浮出水面。整体来看,2018 年高管薪酬总体呈增长趋势。Wind 数据统计显示,总计 28 个申万一级行业中,仅银行业高管平均薪酬同比下降。

具体来看,2018 年钢铁、有色金属、医药生物、采掘、交通运输等五大行业的高管薪酬均值增幅最大,分别同比上涨 50.63%、43.19%、23.08%、20.09%、19.52%;而银行业高管薪酬均值下降,降幅 12.09%。

值得注意的是,虽然银行业是高管平均薪酬唯一下降的行业,但是其绝对数值依然不低,位居第二名。2018 年高管薪酬总和均值破千万的有四个行业,分别是非银金融、银行、房地产和钢铁,对应的金额分别是 2251 万、1986 万、1414 万、1240 万。

个股方面,从可查询到上市公司高管薪酬数据公司来看,千万级别的公司逾 620 家。其中,破亿的有 4 家,刷新历史纪录,分别是方大特钢、方大炭素、中信证券和中国平安,对应的金额分别是 1.69 亿元、1.52 亿元、1.27 亿元和 1.25 亿元,同比增 74%、1773%、207%、2%。方大特钢和方大炭素除了在高管年薪总额上排名前两位之外,其董事长薪酬也包揽了 2018 年排行榜冠军,方大炭素董事长年薪为 4077 万,方大特钢为 3170 万。此外,方大炭素 2018 年高管薪酬增幅也位列第二名。

前两年均过亿的泛海控股 2018 年位列第七,高管年薪总额为 9199.75 万元,与之相对应,泛海控股 2018 年净利 9.3 亿元,同比降 68%。

从薪酬的增长率来看,逾 85 家公司的高管薪酬翻倍,逾 2100 家公司高管的薪酬同比增长,逾 1000 家公司高管薪酬同比下滑,且有 16 家上市公司高管合计薪酬不足 100 万。2018 年降幅最大且薪酬最少的是公司 \*ST 维维,7 位高管合计持有 67.62 万元,同比降 81%。\*ST 维维 2018 年亏损 38.64 亿元。

北汽蓝谷 2017 年高管年度薪酬总额为 47.66 万元,而 2018 年高管年度薪酬总额达到 1398 万元,同比增 28 倍,居增幅榜首;其次是方大炭素;排在第三位的是中国联通,2018 年公司高管薪酬总额为 719.26 万元,同比增 15 倍。中航沈飞、五粮液、三六零的高管薪酬增幅也居于前列,分别增长 8.7 倍、6.8 倍和 6.2 倍,对应的 2018 年薪酬总额分别是 967.90 万、1247.09 万和 2927.85 万。

不过,高管薪酬上涨似乎与业绩上涨并无太大关联。2018 年高管薪酬总额涨幅前二十位公司中,有 8 家业绩下滑,其中领益智造亏损约 6.8 亿元,而其高管薪酬涨约三倍。

在个人薪酬方面,2018 年的“打工皇帝”花落安迪苏,其总经理 Jean-Marc Dublanc 的年薪为 3296 万元,位列总经理薪酬排行榜第一名。相比其在 2017 年的 1125 万元,薪水暴涨约 3 倍。不过,该薪资水平或许不会长期保持,安迪苏年报显示,本次报酬包含已于 2014-2017 年预提并于 2018 年期间支付的长期激励奖金部分,约 2012.38 万元。

在所有员工的人均薪酬上,今年前十名行业分布广。截至记者发稿,2018 年人均薪酬过百万的有 5 家公司,分别是安道麦 A、新潮能源、渤海租赁、科锐国际、光大嘉宝,对应的人均薪酬分别是 209 万、199 万、142 万、119 万、102 万。

## 业绩爆雷案例激增 商誉减值成第一杀手

证券时报记者 于德江

翻看上市公司 2018 年度报告,业绩爆雷是绕不开的话题。在以往年份,类似案例并非没有,但从未像 2018 年这样集中爆发,涉及上市公司之多、变脸业绩金额之大,令人咋舌。商誉减值是业绩爆雷的第一因素,绝大多数巨额亏损公司皆因此。

Wind 数据显示,截至 4 月 29 日晚 8 点,在已披露年报的 3364 家公司中,存在计提商誉减值情形的有 764 家,占比 22.7%。上年同期,这一比例为 14.05%。2018 年度,A 股上市公司共计计提商誉减值 1192.78 亿元,同比增长了 2 倍多。

位居亏损榜首的天神娱乐,2018 年计提各项资产减值准备合计 63.98 亿元,其中计提商誉减值 48.14 亿元,计提长期股权投资减值 14.29 亿元。天神娱乐表示,2018 年度,由于宏观政策及市场环境的变化,以及公司部分游戏产品研发进度未达预期、游戏产品未能及时上线等原因,各子公司业绩集中大幅下滑,导致当期商誉减值计提金额较大。

东方精工 2018 年度计提商誉减值 38.86 亿元,原因是前期收购子公司北京普莱德新能源电池科技有限公司(下称“北京普莱德”)经营业绩下滑。2018 年度,东方精工亏损 38.76 亿元。掌趣科技计提商誉减值 33.8 亿元,原因是移动游戏市场增速快速下滑、页游游戏整体行业整体萎缩、行业监管环境趋严、产品上线延迟,以及部分被投资公司业务、人员调整等综合因素的影响,被投资公司的估值

预测下降。2018 年度,掌趣科技亏损 31.5 亿元。

计提商誉减值超过 20 亿元的还有联建光电、大洋电机、联创互联等,分别计提商誉减值 27.32 亿元、24.19 亿元、20.71 亿元。对应的,联建光电 2018 年亏损 28.89 亿元,大洋电机亏损 23.76 亿元,联创互联亏损 19.54 亿元,商誉减值损失均为年度亏损的绝对因素。

另外,计提商誉减值超过 10 亿元有 30 家公司左右,包括华业资本、同方股份、中文在线、ST 高升等;计提商誉减值超过 1 亿元的有 192 家,包括华谊兄弟、天龙集团、三七互娱、当代东方、万润科技等。

在会计处理上,商誉计为非流动资产,每年进行减值测试,出现减值迹象就需要计提,确认相应的损失,直接影响净利润。监管层高度重视商誉的问题,证监会官网此前发布《会计监管风险提示第 8 号——商誉减值》,要求上市公司对于会计处理应审慎判断,商誉减值该计提就应计提,但不能借此手段进行一亏到底,进行“大洗澡”,借此操纵报表,损害中小投资者的利益。

作为一线监管机构,沪深交易所对这一问题高度关注。从 1 月底业绩预告密集期,到年报正式披露时,沪深交易所通过发出问询函、监管函等方式,火速问询、依法问责,并多维度向投资者揭示相关风险。

梳理问询函、监管函可知,沪深交易所多次追问相关公司业绩变脸的具体情形,要求相关公司说明商誉发生减值迹象的时点和计提合理性,是否谨慎、充分,说明是否存在通过减值对当期财务报表进行不当盈余管理的情形,是否存在业绩“大洗澡”的情形。

证券代码	证券简称	2018 年度净利润(亿元)	2018 年计提商誉减值(亿元)
002611.SZ	东方精工	-38.76	38.86
300315.SZ	掌趣科技	-31.50	33.80
600079.SH	人福医药	-23.58	28.94
300269.SZ	联建光电	-28.88	27.32
002249.SZ	大洋电机	-23.76	24.19
300343.SZ	联创互联	-19.54	20.71
000793.SZ	华闻传媒	-49.91	19.56
002131.SZ	利欧股份	-18.60	18.09
000971.SZ	ST 高升	-21.96	17.10
600666.SH	*ST 瑞德	-17.41	16.57
600651.SH	飞乐音响	-32.95	15.76
300310.SZ	宜通世纪	-19.69	15.71
300287.SZ	飞利信	-19.59	15.51
300432.SZ	富临精工	-23.24	15.51
600614.SH	*ST 腾起	-38.13	15.44
002390.SZ	信邦制药	-12.97	15.37
002176.SZ	江特电机	-16.60	14.08
300008.SZ	天海防务	-18.78	14.05
300317.SZ	珈伟新能	-19.90	12.97
002502.SZ	骅威文化	-12.77	12.97
002261.SZ	拓维信息	-13.66	12.88
300364.SZ	中文在线	-15.08	12.54
300292.SZ	昊通控股	-11.58	11.91
300242.SZ	佳云科技	-12.51	11.90
300148.SZ	天舟文化	-10.86	11.55