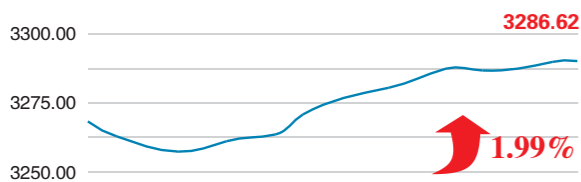


责编 马元月 美编 韩玮 校对 杨志强 电话:64101908 news0518@163.com

· 上证综指上周走势图 ·



国内其他重要指数

深证成指收盘	↑2.31%	10669.48
三板做市收盘	↑0.02%	1159.95
创业板指收盘	↑2.03%	1946.05

牛股榜

股票名称	涨幅	最新价
首创股份	33.33%	5.68元/股
河钢股份	33.24%	4.81元/股
保变电气	33.24%	9.42元/股

熊股榜

股票名称	跌幅	最新价
城投控股	20.21%	14.61元/股
北京君正	19.01%	39.2元/股
飞凯材料	12.62%	22.37元/股

资金流向(两市主力资金净流出139亿元)

沪市	深市	创业板
净流出	净流出	净流出
48亿元	91亿元	31亿元

9家券商预测本周走势



全球重要指数一览(截至北京时间昨日23时)

道·琼斯	20656.1	-0.03%
纳斯达克	5877.81	-0.02%
标准普尔	2355.54	-0.08%
恒生指数	24267.3	-0.03%
台湾加权	9873.37	-0.25%
日经指数	18664.63	0.36%

· 股市聚焦 ·

## 力帆股份 2016年净利降逾七成

力帆股份4月9日晚间发布公告称,公司2016年实现营业收入110.47亿元,同比下降10.99%;净利润8260.18万元,同比下降76.66%。公司表示,业绩下滑主要是新能源汽车销量减少及燃油车外销下降所致。同时,公司对新能源汽车的补贴进行了核对和清理,调减了未取得的中央财政补助资金6719万元,形成利润下降。

## 金马股份 拟更名为“众泰汽车”

金马股份4月9日晚间发布公告称,公司正在办理重大资产重组涉及的标的资产过户手续,过户手续完成后,公司将持有众泰汽车100%股权。为适应公司主营业务调整以及配合公司战略规划,拟将公司名称变更为“安徽众泰汽车股份有限公司”,证券简称拟变更为“众泰汽车”,证券代码不变。

## 雄帝科技 拟10转15派5元

雄帝科技4月9日晚间发布公告称,公司2016年实现营业收入2.9亿元,同比增长17.42%;净利润6041万元,同比增长12.99%。向全体股东每10股转增15股派发现金红利5元(含税)。同时,公司预计2017年一季度盈利450万-600万元,同比扭亏为盈。

## 绿盟科技 持股20%股东拟减持

绿盟科技4月9日晚间发布公告称,持股20.3117%的股东INVESTOR AB LIMITED拟6个月内通过大宗交易和集中竞价的方式减持不超过10.1559%。此外,因经营业绩的季节性因素影响和利用自有资金对募投项目先期投入,公司一季度亏损5000万-5500万元。

## 东晶电子 获控股股东增持5%股份

东晶电子4月9日晚间发布公告称,公司控股股东蓝海投控通过证券账户于4月5日-7日期间在二级市场合计增持公司股票1216.53万股,占公司总股本5%。目前控股股东持有公司股票10.02%,合计取得表决权25.1%。

## 泸天化 终止重大资产重组

泸天化4月9日晚间发布公告称,由于近期国内证券市场环境、政策法规等客观情况发生了较大变化,拟注入优质资产至上市公司将构成重组上市,但上述资产并不完全满足重组上市条件。鉴于上述原因,决定终止本次重大资产重组事项。

## 特一药业 终止非公开发行股票

特一药业4月9日晚间发布公告称,鉴于近期再融资政策法规、资本市场环境、融资时机等因素发生了诸多变化,公司综合考虑内外部各种因素,决定终止该次非公开发行A股股票事项。公司拟通过公开发行可转换公司债券的方式筹集项目建设所需资金。

栏目主持:崔启斌 刘凤娟

# 起底A股“铁公鸡”

近日,现金分红因被监管层多次提及而被市场广泛关注。在4月8日召开的上市公司协会第二届会员代表大会上,证监会主席刘士余强调重视现金分红,批评上市公司不分红,表示严肃处理“铁公鸡”令现金分红再次成为市场热议的话题。与中国神华的土豪式分红形成鲜明对比的是A股市场不乏一毛不拔的“铁公鸡”,其中有自1992年上市以来未进行过现金分红的金杯汽车与中毅达,也有在1994年上市以来股东未获得过一次现金分红的中国天楹。纵观这些公司的业绩大都处于盈亏交替的状态,不过在业绩较为亮丽之时,公司对现金分红表现得也十分“吝啬”。

## 25年未现金分红

在4月8日召开的上市公司协会第二届会员代表大会上,刘士余强调重视现金分红,批评上市公司不分红,表示严肃处理“铁公鸡”。

与刘士余口中的“铁公鸡”形成鲜明对比的是中国神华的土豪式分红。根据中国神华3月17日发布的公告显示,中国神华董事会建议派发2016年末期每股0.46元股息,合计91.49亿元。与此同时神华还将派发特别股息每股2.51元,共计499.23亿元。2016年中国神华共派发股息590.7亿元。

对比中国神华如此壕的分红,市场也纷纷将目光锁定在金杯汽车这只“铁公鸡”身上。翻阅金杯汽车的历史公告可知,上市二十余载,金杯汽车的证券简称一直在“金杯汽车”“ST金杯”“ST金杯-金杯汽车”之间来回切换。而作为一家较早上市在资本市场登陆的汽车制造公司,北京商报记者梳理发现,金杯汽车自上市并未进行过现金分红,公司也仅在1992年和1993年实施过“10股送1股”和“10股送3股”的分红方案,也并未有过“真金白银”的现金分红,可谓是“铁公鸡”中的战斗机。有市场消息称,金杯汽车不分红的原因或与公司的经营状况不理想有关。

据了解,金杯汽车成立于1988年,并于1992年在上交所主板登陆,是一家汽车制造公司,公司的主要业务是生产和销售轻型卡车及汽车零部件,主要产品包括金杯系列轻型卡车。随着上市公司2016年年报披露进入高潮,金杯汽车在4月6日也晒出了自己2016年的“期末”成

绩单,不过,公司的经营状况并不理想。财务数据显示,金杯汽车2016年实现营业收入约为48.02亿元,同比微增3.52%;当期对应实现归属于上市公司股东的净利润约为-2.08亿元,同比下降683.03%。实际上,查阅金杯汽车的相关财务数据可知,自2001年金杯汽车的业绩就陷入泥潭中。尤其是在2001年、2004年、2005年、2008年、2009年、2014年、2016年累计8个会计年度,金杯汽车的净利润均处于一个亏损的状态。

公司经营业绩不佳的情况下,不进行分红似乎“情有可原”。不过金杯汽车的经营业绩也并非一直不理想。查找金杯汽车的年度报告可知,公司在2010年实现营业收入约为46.7亿元,同比增长13.8%,当期归属于母公司所有者的净利润为2.81亿元,该公司在2009年实现的归属于母公司所有者的净利润亏损约3.99亿元。

除此之外,市场数据显示,1998年和1999年金杯汽车的净利润超过了5亿元。由此可见,在公司经营能力较好的情况下,金杯汽车也并未进行分红,这也让投资者对金杯汽车“一毛不拔”的行为产生了质疑。

## 多年“铁公鸡”并非个例

实际上,除金杯汽车是1992年上市以来未进行过现金分红的上市公司以外,中毅达也如同金杯汽车一样,自上市以来除进行过几次送股以外未进行过一次现金分红。如果说金杯汽车是“铁公鸡”中的战斗机的话,那么相比于金杯汽车中毅达也毫不逊色。

经过查询后可知,自1992年上市的中毅达只进行过几次送股,对于投资公司的股东而言,在公司上市之后的25年里未获得过公司进行的现金分红。具体来看,中毅达曾分别于1992年、1993年和1996年公布分红方案。其中,1992年公布的分红方案为每10股送2股。之后在1993年每10股送3股。另外,在1996年中毅达公布的分红方案则为每10股转增1股。之后,中毅达多年未进行过分红。在间隔多年后,中毅达才在最近的2014年进行了一次送股。财务数据显示,中毅达的业绩表现并不乐观。同时,经由梳理公司公告可知,中毅达目前正处于被立案调查中。

根据东方财富网数据,中毅达在

1998年实现的归属净利润出现上市以来的首次亏损。此后,在1999年再次出现亏损。之后中毅达的业绩则开始在亏损与扭亏中不断转换,多次出现连续两年亏损的情况。其中,在2005年、2006年、2012年、2013年以及2015年这几个年度,中毅达的利润均为亏损。与此同时,除2002年和2003年以外,中毅达扣除非经常性损益后的净利润从1998年至今皆为负值。值得一提的是,不仅仅是公司业绩较为惨淡,2016年11月15日因中毅达涉嫌信息披露违法违规,中国证监会决定对公司进行立案调查。目前,此调查尚在进行中,暂无新的进展。不过,中毅达如果因此立案调查事项被中国证监会最终认定存在重大信息披露违法行为,公司股票将被实施退市风险警示。这对于业绩不佳的中毅达而言无疑是雪上加霜。

据了解,中毅达的前身是中纺机。由于2012年和2013年的连续亏损,2014年公司进行股改和重组同时进行,以应对退市危机。2015年,公司股权分置改革成功,主营业务变更为园林生态行业,主要从事园林工程及销售苗木业务。不过,公司的业绩表现似乎仍不乐观。数据显示,2015年公司实现的归属净利润亏损约为654.63万元,同比下降106.55%。2016年上半年实现的归属净利润则为亏损1518.17万元,同比下降351.75%。根据公司发布的2016年业绩预告公告显示,公司预计2016年实现归属于上市公司股东的净利润约500万-750万元,同比扭亏为盈。对于扭亏的原因,中毅达则解释为预计收购的子公司福建上河能够完成业绩承诺以及子公司拆迁获得补偿款约152万元所致。

## 监管层将采取硬措施

在3月31日证监会召开的例行新闻发布会上,针对媒体报道的36家“铁公鸡”上市公司十年不分红的现象,证监会表示将研究制定对付“铁公鸡”的硬措施,对具备分红能力而不分红的公司进行监管约谈。

事实上,对于上市公司分红,监管机构并非没有规定。早在2008年,证监会便推出“分红新政”,要求“最近三年以现金或股票方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的30%”。2013年上交所发布《上市公司现金分

指引》,要求现金分红比例低于30%的上市公司履行更严格的信息披露义务。2015年8月31日,证监会、财政部、国资委、银监会四部委联合发布《关于鼓励上市公司兼并重组、现金分红及回购股份的通知》。不知今年上述公司是否会有回馈投资者的行为。

关于上市公司不分红的原因,知名财经评论人布娜新表示,有些上市公司经营不善,业绩长期不好,有的有能力但没有分红的文化,拿着利润去开分公司或做新的项目。由于分红是由董事会决定的,中小股东无权决定,所以大部分公司没有分红动力。

著名经济学家宋清辉也认为,上市公司长期不分红的原因不外乎“没有钱”或者“用于弥补亏损”等。宋清辉坦言,长期不分红对公司长期发展造成的影响有两个方面,一是投资者逐渐远离,股票投资价值缩水;二是投资者有可能诉诸法律,请求法院判决强制分红,公司品牌形象受损。

“因此造成股民无法追求资本利得,只能追求价差,快进快出,整个市场无法形成价值投资氛围,从长远来看,不利于整个资本市场的发展,长期不分红,对上市公司的股东结构也十分不利。而且有些‘高送转’被监管层怀疑是大股东借机大额减持,因此,监管层下定决心治理‘铁公鸡’,至于措施,应该是划定一个标准,比如可分配净利润占营收的百分比达到多少时进行分红,或者坚持几次分红的公司享受再融资方面的优惠政策等。”布娜新如是说。

宋清辉认为,上市公司长期少分红、不分红是中国股市不能健康发展的总病根,所以监管层将会下大力气对有能力但长期不分红的公司加强约束,对不分红反而配合高送转操纵的公司严查严办。

证监会将会对不分红的“铁公鸡”严肃处理,例如加大对上市公司分红的监督,推出“强制分红”政策等。寄生A股市场多年的“铁公鸡”,恐怕来日无多了。实际上,宋清辉认为上市公司能拿出真金白银来分红也说明A股市场逐渐往好的方面发展,但因为现在并没有一个分红的标准,导致不少上市公司没有动力。目前的分红标准还限于各家上市公司,根据自身的运营情况来定。

北京商报记者 崔启斌 刘凤娟 高萍

## 老周侃股 Laozhou talking

# 如何依法限制不合理的高送转

周科亮

证监会主席刘士余说,“10送30”的高送转方案在全世界罕见,必须列入重点监管范围。本栏认为,高送转本质上不会给投资者带来任何好处,仅仅是给投机炒作提供了便利。从本质上讲,股票是用来投资的,不是用来炒的。本栏建议,股票高送转应符合利润增长的幅度,只有能够利润增长3倍的公司,才有资格10送30,证监会要依法限制不合理的高送转。

送转股票的主要有两类,一是用未分配利润以送红股的方式向投资者分红。二是使用资本公积金向投资者转增股本。分红送红股一般都有一定的规模限制,一是因为上市公司的未分配利润取得不易,二是分红股是要交税的,投资者获得红股要按照股票面值缴纳红利税,而上市公司一般不会让投资者另外掏腰包交税,一般都是采用红股加现金红利的方式派发红股,现金分红要优先用于代扣代缴投资者应该缴纳的股息。于是上市公司在发红股的同时

还要掏腰包交税。故一般大比例发放红股的案例比较少见。

高送转的关键点在于转,即资本公积金转增股本,资本公积金一般来源于IPO或者再融资时投资者认购股票的价格和股票面值的差价。例如某公司原有股本1亿股,每股净资产1元,股票面值1元,现在IPO发行了1亿股,每股价格10元。那么这10亿元的募集资金和1亿元新增股本之间的9亿元差价就会被计入资本公积金,折合每股4.5元,那么这4.5元就可以在将来用于资本公积金转增股本,理论上可以做到10股送45股。最重要的一点是,资本公积金转增股本不需要交税。

本栏建议,想要从法制上限制不合理的高送转,可以做出相应的政策修改,例如规定上市公司的股本扩张速度不能超过利润增长的速度,即只有当上市公司扣非后的净利润超过过去三年的平均净利润

时,才能按照不超过利润增长幅度扩张股本。例如某公司2013-2015年平均净利润8000万元,2016年的净利润是1.2亿元,那么该公司最高可以10股送5股,如果该公司扣非后利润真能达到3.2亿元,即利润增长300%,那么非要10股送30股也无不可。

此外就是对过高的资本公积金转增股本的比例。例如规定上市公司每年按照10股转增1股的比例进行资本公积金转增股本,超过部分要参照红利税交税。此举一方面是要限制高送转,同时鼓励上市公司每年适度股本扩张,将利好分在多年释放。

限制不合理的高送转,需要修改《证券法》加以支持,或者由证监会出台相应规定,并从规定出台后实施,不合理的高送转对于投资者伤害大于刺激,应立法规范。本栏还建议,对于刘士余同时关注的“铁公鸡”问题,也可以一并加以立法规范。

## 新三板集合竞价有望推出

北京商报讯(记者 崔启斌 高萍)集合竞价、大宗交易制度的推出自去年以来就被热议,4月8日,有消息称从券商处获得关于接到了全国股转系统的通知,交易系统将要做出一些改变,要打开两项新的接口的消息,令此话题再次成为市场关注的热点。

北京地区一位券商人士对北京商报记者表示,“近日我们接到了全国股转系统的通知,交易系统将要做出一些改变,要打开两项新的接口”。这两项新接口可能为大宗交易与集中竞价。此消息则意味着,新三板交易制度或将迎来改革,届时,新三板交易制度将进一步得到改善,解决做市转让以及协议转让制度下的一些交易难题。

实际上,市场对于集中竞价、大宗交易制度也早有预期。回顾2016年可知,新三板官方曾对此做出过一定表态。具体来看,2016年底,全国股转系统副总经理隋强表示,目前股转系统正在进行一揽子综合交易制度改革方案制定,其中市场非常关心的竞价交易制度以及大宗交易制度都将在这个改革

方案内有所涉及。

新三板投资联盟创始人许小恒在接受北京商报记者采访时表示,现在市面上有很多投资机构打擦边球,帮新三板做老股转让生意。

但一些老股转让机构将股票卖给不合格投资者,而保本保收益在一定程度上引发了诸多的市场问题。大宗交易通道的推出在很大程度上能够让市场正常的减持需求得到满足,而不是通过灰色的途径进行解决。

关于大宗交易,许小恒解释称,这指的是投资者如果想在三板大量卖出股票,不需要在二级市场抛售,可以通过大宗交易方式直接转让给意向买家。这将会给新三板市场提供新的交易平台,买卖双方能够以市场为基准,在允许的幅度内选择溢价、折价或平价成交,从而可以避免新三板股票价格的大幅波动,同时也能为投资新三板的资金提供较好退出渠道。不过,许小恒也坦言,大宗交易的推出还是存在需要解决的问题的,大宗交易要考虑新三板企业股本差距、价格幅度界定的问题。

## 诉讼缠身 东凌国际难撑高估值

北京商报讯(记者 彭梦飞)4月7日深交所向东凌国际(000893)发去了问询函,问询的重点主要是公司两位董事对2016年年报提出的反对意见和公司与控股股东等之间产生的重大诉讼。两件事都是公司此前重大资产重组产生的影响,在业内人士看来,这个影响还将继续发酵。

据深交所问询函,3月29日东凌国际披露了《关于重大诉讼的公告》,公告显示,因相关方放弃认购配套募集资金、交易对方可能无法完成业绩承诺,东凌国际对配套募集资金认购方和重组交易对手方提起诉讼并申请财产保全。同时东凌国际董事柳金宏、武铁对公司2016年度报告相关的5项议案投出反对票。深交所要求公司就相关问题做出具体解释,比如董事的反对意见是否足以否定公司2016年度财务决算和经营成果。据悉两人都是中国农业集团委派的董事。

东凌国际的重大诉讼包括两类,第一类诉讼指的是,公司作为原告,公司控股股东东凌集团、自然人李朝波作为

被告的追缴违约金诉讼,东凌集团等没有按时认购公司募集配套资金发行的股份;第二类诉讼指的是,公司作为原告,中国农业集团、新疆江之源以及上海劲邦等10名股东为被告的追缴业绩补偿诉讼。实际上,业绩补偿要到公司2017年年报公布后才触发,此次是提前进行诉讼。

也就是说,东凌国际目前正处于和公司前各大股东打官司的阶段,这在A股市场上还是较为少见的,导致这种情况的起因则是公司2015年完成的一次并购重组。

据东凌国际公告,公司2015年作价36.9亿元收购了中国农业集团等股东合计持有的中农国际100%股权并计划募集配套资金,控股股东此前承诺参与认购10.3亿元的配套资金股份。作价36.9亿元的中农国际,评估基准日时的净资产只有5.1亿元,2014年时业绩为亏损,之所以估值如此高是因为交易对方的高业绩承诺。承诺中农国际2015年、2016年、2017年扣非后净利润不低于1150万元、1900万元、4.52亿元。