



资本秘闻订阅号

D1-D2

2018.4.26

时间	归属净利润	计入当期损益政府补助	母公司未分配利润
2015年	0.36亿元	1.51亿元	-19.87亿元
2016年	-2.08亿元	2.33亿元	-20.53亿元
2017年	1亿元	1.75亿元	-23.35亿元



A股“铁公鸡”众生相

纵观A股上市公司，既有中国神华土豪式分红，也不乏金杯汽车(600609)等“铁公鸡”的存在。北京商报记者梳理发现，上市公司中，连续多年甚至是自上市以来就从未进行过现金分红的“铁公鸡”为数不少。这些“铁公鸡”缘何不进行分红，是不愿“拔毛”还是“囊中羞涩”，让我们一探“铁公鸡”不拔毛的原因。

金杯汽车：连续25年未分红

金杯汽车上市后连续25年未分红位居“铁公鸡”之首，着实成为铁公鸡中的“战斗机”。

金杯汽车成立于1988年，并于1992年在上交所主板上市，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。北京商报记者梳理发现，金杯汽车仅在1992年和1993年实施过“10股送3股配7股”、“10股送1股配3股”的分红方案，自上市后并未有过“真金白银”的现金分红。

而金杯汽车不分红的原因或与公司的经营状况不理想有关。金杯汽车披露的2017年年报显示，公司在2017年实现的归属净利润1亿元，同比扭亏为盈，但对应的扣非后净利润仍亏损约5.77亿元。查阅金杯汽车披露的历年年报可知，在1995年、2001年、2004年、2005年、2008年、2009年、2014年、2016年等8个会计年度，金杯汽车对应的归属净利润均处于亏损状态。上市20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。

在2006年、2010年金杯汽车先后两次被实施退市风险警示，最终靠非常性损益成功扭亏为盈。其中大额的政府补贴也是公司得以生存的重要原因，诸如在2015年金杯汽车的归属净利润约为3574.68万元，期间公司计入损益的政府补助高达1.51亿元，而2017年金杯汽车期间公司计入损益的政府补助约为1.75亿元。此外，据同花顺iFinD统计显示，自2001年以来，金杯汽车的期末未分配利润一直处于亏

损状态，2017年公司的期末未分配利润亏损约24.34亿元。

在上述情形下，不进行分红似乎“情有可原”。不过在1994年、1999年金杯汽车的未分配利润分别为1896万元和368万元，2000年公司未分配利润为17283万元，即便如此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”的行为产生质疑。

今年2月6日，金杯汽车在对上交所关于现金分红事项的监管工作函回复中表示，1994年、1999年及2000年未分配利润为正值时，虽符合现金分红条件，但当年公司投资金杯通用项目金额较大，资金非常紧张，所以也未进行现金分红。针对公司相关问题，北京商报记者曾以发采访函的形式对金杯汽车进行采访，不过，截至记者发稿，对方并未做出回复。

广济药业：强监管下欲拔毛

与金杯汽车不同的是，广济药业有能力分红却不积极的行为被市场诟病，在强监管的背景下，有着十年不分红经历的广济药业欲拔毛。

广济药业于1999年上市，该公司仅于1999年、2001年以及2007年进行了利润分配，自2008年以来再未进行过分红。3月16日，广济药业2017年年报正式出炉，报告期内公司实现的归属净利润约为1.05亿元，公司合并未分配利润高达约3.68亿元，而广济药业母公司在2017年期末未分配利润约4.22亿元。从公开披露数据来看，广济药业在2015—2017年均保持盈利状态，且累计未分配利润均为正。

据广济药业2017年《公司章程》披露的利润分配政策，现金分红条件和比例规定为：公司在当年盈利且累计未分配利润为正的条件下，近期无重大投资计划或重大现金支出，且现金流满足正常经营和长期发展的基础上，应采取现金方式分配股利。在满足上述情况下，公司最近三年以现金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%”。

广济药业并没有按照《公司章程》的

规定施行分红，而在2017年年报中，对于近三年不进行利润分配的原因，广济药业给出的理由为“为减少公司在建和拟建工程项目融资成本，加快项目建设进度及保障公司生产经营所需资金，综合考虑公司长远发展和全体股东利益”。

不过，广济药业的说法显然不具说服力，3月27日，深交所对广济药业连续十年未进行现金分红事项下发关注函。深交所要求广济药业结合同行业特征、多年度财务指标等，说明公司所处发展阶段、行业特点、资金需求状况等情况，并说明2017年度未进行现金分红的具体原因及合理性等。

广济药业在回复函中解释称：“虽然公司当年盈利且累计未分配利润为正，但公司正值业务调整期，预期2018年公司资金需求较大。同时公司融资成本高资金压力大，拟在2017年度不进行利润分配是出于公司长远发展考虑而做出的决定”。

不过，广济药业这一态度最终发生转变。4月10日，广济药业对公司2017年度利润分配预案向股东大会提交了新的方案，以公司的总股本约2.52亿股为基准，向全体股东每10股派发现金红利1.1元（含税），目前该项议案已经获得股东大会通过。针对相关问题，北京商报记者曾向广济药业以发邮件形式进行采访，不过截至发稿，对方并未做出回复。

中国天楹：历史原因造成

在A股“铁公鸡”的集中营里，中国天楹自上市以来也未进行过现金分红。而看似赚钱的中国天楹，实际上却并不具备分红基础。

中国天楹前身系中科健，中科健于1994年在深圳上市，2010年12月31日，由于公司不能偿还到期债务，且资不抵债，公司债权人向深圳中院申请对中科健进行重整。2013年7月18日，该公司的重整计划执行完毕。

2013年12月4日，*ST科健披露重组草案显示，中科健以非公开发行的股份作为对价，购买严圣军等17名交易对方合计持有的天楹环保100%股份并募

集配套资金，此次重组构成借壳上市。2014年5月12日，天楹环保100%股权转让给上市公司的工商变更登记手续完成，同年中科健正式更名为中国天楹。

中国天楹主要业务包括投资、建设、运营、维护环保基础设施项目和环保设备的研发、生产、销售。自中国天楹借壳上市以来，中国天楹的经营业绩也颇为亮丽。财务数据显示，2015—2017年中国天楹实现的营业收入分别约为8.25亿元、9.8亿元和16.12亿元，对应实现的归属于上市公司股东的净利润分别约为2.28亿元、2.12亿元和2.22亿元。

据同花顺iFinD统计数据显示，中国天楹2015—2017年的期末未分配利润分别约为5.11亿元、7.04亿元和8.96亿元。即便如此，中国天楹也并未进行过实实在在的现金分红。针对未分红的原因，中国天楹在回复北京商报记者的采访函中表示，公司近年来不进行现金分红是由一定历史原因造成的。中国天楹前身中科健主营业务为通信及相关设备制造业，受宏观环境及公司经营状况影响，公司自1994年上市2013年重组期间，除1994年度、1999年度和2003年度母公司未分配利润略有盈余外，其余年度母公司未分配利润均为负数。

截至2013年12月31日，完成破产重整的中科健已无任何资产亦无经营业务，未分配利润为-97971.64万元。顺利借壳中科健实现重组上市，中国天楹成为控股型公司，上市公司母公司并未经营任何业务，实际经营实体为江苏天楹及其子公司。2014年末母公司财务报表未分配利润为-98812.55万元，2015年末母公司财务报表未分配利润为-89498.86万元，2016年末母公司财务报表未分配利润为-73026.78万元，2017年末母公司财务报表未分配利润为-64252.99万元。

中国天楹表示，鉴于公司未分配利润为负数，不满《公司法》规定的分红条件，公司2014年度、2015年度、2016年度以及2017年度均未进行利润分配。

（下转D2版）

北京商报记者 董亮 刘凤茹/文
李杰/制表