整体派现3245亿 三类公司“慷慨”之举引人关注

⊙本报记者 徐锐

尽管席卷全球的“金融海啸”拉低了上市公司的整体盈利预期，但多数企业在回报投资者方面则依旧慷慨。本报统计数据显示，截至4月28日，沪深两市共有820家公司在2008年度实施了现金分红，共向投资者派发了3245.09亿元的“真金白银”，整体分红额度较2007年的2859.96亿元同比增长13.47%。

在全球“金融海啸”的大背景下，国内上市公司2008年也不可避免遭遇了“业绩下滑、资金紧张”的困境，部分公司的分红热情也由此受到影响。据统计，2008年，现金分红在“10派3”以上的上市公司较上年减少了22家，但整体分红额却不减反增的事实说明，另有一些上市公司在2008年维持甚至加大了派现力度，这其中有三类公司尤其惹人关注。

在2005年至2007年连续实施10派7、10派8和10派11的高分红后，张裕A在2008年再度向投资者送出“大礼包”：公司拟按照每10股派12元的比例向全体股东分配现金红利，共计分红63273.6万元，至此，张裕A近4年来现金分红总额已达19.18亿元，占净利润比率高达86%。与张裕A类似，水井坊、宇通客车也延续了此前几年的高分红态势，在2008年继续向投资者慷慨派现。细心的投资者不难发现，上述公司连续高分红行为均是在公司进行MBO（管理层收购）后所实施的。

业内专家表示，在实施MBO的上市公司中，其管理层存在着强烈的高比例分红倾向，其分红率、净利润分红率均比MBO之前大大提高，且显著高于全部盈利上市公司的同类指标。以张裕A为例，在2004年实施MBO之前，公司现金分红并不慷慨，与近年大比例派现相比，公司2000年至2003年四年累计现金分红只不过2亿元左右。

“实施MBO的公司，由于其管理层收购资金大多数依靠借贷，因此对现金回报特别渴求，在此背景下，上市公司制定丰厚的现金分配方案正好满足了这种需要。”上述分析人士称。

而与实施MBO的上市公司类似，曾经被外资收购的公司的现金分红也额外丰厚。在2008年实施“10派6”后，双汇发展在外资股东入主三年内累计分红达12.6亿元，逾八成净利润予以派现，凭借着“吃光式高分红”，外资股东罗特克斯已收回近三成的收购成本。

此外，上市公司2008年“大方分红”抑或是为了未来顺利实施再融资。由于中国证监会在2008年10月9日提高了再融资公司的现金分红门槛，将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比例，由此前的20%调至30%。为达到再融资条件，相关上市公司势必要提高现金分红额度，这其中以辽通化工最为典型。

据悉，辽通化工在去年9月拟发行20亿元分离债，但由于分红门槛提高，该公司随后在2008年三季报中“罕见地”向投资者股东派发了3841.62万元的现金股利，使再融资的利润分配条件“达标”，公司也再度符合了再融资条件。在此背景下，辽通化工遂于去年12月重启20亿元分离债发行计划。

当然，在2008年实施分红的上市公司中，也有部分公司属于“孜孜不倦”回报投资者的典范。佛山照明2008年报显示，公司拟向股东实施“10转4股派2.2元”的利润分配方案。至此，从1993年上市至今，佛山照明已连续16年推出现金分红，可谓是当之无愧的“现金奶牛”。

2008年度现金分红前10名公司一览

序号	股票代码	股票名称	2008年度现金分红方案	2008年度累计分红总额(元)	2007年度现金分红方案
1	000792	盐湖钾肥	10派16.72元	1,283,343,600.00	10派12元
2	000869	张裕A	10派12元	632,736,000.00	10派11元
3	600519	贵州茅台	10派11.56元	1,091,032,800.00	10派8.36元
4	601666	平煤股份	10派11.15元	1,198,315,409.10	10派5.08元
5	600596	新安股份	10派11元	315,465,190.70	10派6元
6	601699	潞安环能	10派10元	1,150,542,000.00	10派7.2元
7	002254	烟台氨纶	10派10元	251,000,000.00	10派0元
8	600150	中国船舶	10派10元	662,556,538.00	10派10元
9	002003	伟星股份	10派10元	201,245,920.00	10派1元
10	900948	伊泰B股	10派10元	732,000,000.00	10派5元

聚源数据统计（截至4月29日）

今年暂停上市公司最多9家

⊙本报记者 应尤佳

与以往一样，绩“忧”股总爱在最后一天集中披露年报。4月30日，沪深两市突然激增3家存在暂停上市风险的公司。从今年年报情况看，至今已连续三年亏损的公司共有8家，而*ST本实B未能按期披露年报，以此算来，今年可能被暂停上市的公司应不超过9家。

在2006年、2007年连续两年亏损的上市公司中，*ST远东、*ST申龙、*ST昌河和S*ST兰光等4家公司已经披露亏损年报，已先后因2008年亏损而被暂停上市，而更多的公司则因2008年实现盈利而暂时摆脱了这一厄运。

直到近期还明确表示预亏的公司仅有*ST夏新、*ST厦华、*ST北生与*ST联油，而*ST帝贤B与*ST本实B的年报盈利也存在一些不确定性，S*ST长岭则先预计盈利后又发布风险提示公告。这些公司都将谜底揭晓的时刻拖到了最后。

4月29日，*ST联油的年报显示，公司2008年净利润亏损。由于此前*ST联油此前被勒令限期整改调整往年利润，经过追溯，公司2006年、2007年净利润均为亏损。

*ST厦华4月30日披露的年报显示，公司2008年归属上市公司股东的净利润亏损10.1亿元，同城兄弟*ST夏新的情况也差不多，2008年度净利润为-7.03亿元。*ST北生也未能逃脱亏损的命运，其2008年归属上市公司股东的净利润为亏损10.79亿元，每股亏损额度高达3.55元。由于这三家公司2006年、2007年已经连续两年亏损，因此它们今日起将停牌，静待交易所作出是否暂停公司股票上市的决定。

*ST帝贤B与S*ST长岭均出具盈利年报，暂时摆脱暂停上市的风险。

*ST本实B无法按时披露年报，该公司的盈利情况目前无法确定。这样算来，今年已经及或将暂停上市的公司将不会超过9家。这个数字与前几年暂停上市公司少则10多家，多则20家的情况相比已不算多，但多于去年的5家。

市值骤降 上市公司高管财富大缩水

⊙本报记者 阮晓琴

2008年，沪指从5200点跌至2000点左右，上市公司市值大幅缩水，董事长持股财富也迅速贬值。

本报统计了截至4月27日披露年报的1369家上市公司董事长持股情况及2008年底持股市值。2008年底董事长持股市值前十名为：苏宁电器张近东以持8.56亿股，市值153亿元列第一；石基信息李仲初以7056万股，市值34亿元列第二；武汉凡谷孟庆南以1.27亿股，市值21亿元列第三。紧随其后的是，双鹭药业徐明波，持股市值20亿元；思源电气董增平持股市值14亿元；南洋股份郑钟南持股市值13.7亿元；金发科技袁志敏持股市值13亿元；浙富股份孙毅持股市值12.8亿元；大华股份傅利泉持股市值11.7亿元；科陆电子饶陆华持股市值11.2亿元。

上述排名中，市值缩水成为共性，苏宁电器张近东所持股市值缩水154亿元，缩水率超过50%。石基信息李仲初所持股市值减14.8亿元，缩水率30%；武汉凡谷孟庆南所持股市值减12亿元，缩水率36%。

山河智能董事长何清华、御银股份杨文江、荣盛发展耿建明和龙元建设赖振元，2007年排入持股市值排名前十，2008年，因为市值缩水等原因，被挤出前十。

2008年，股市低迷，尤其在下半年，不少个股价格严重低估，高管增持托市成为一道风景。其中，金发科技袁志敏增持1.43亿股，年末持股至2.82亿股。股份变动原因是公积金转增、行权、二级市场增持。资料显示，袁志敏2008年年初持股数为1.384亿股，2008年年中，金发科技实行公积金转增，每10股送10股。去年末，袁志敏对激励股权319.2万行权。约2000万股应为其从二级市场增持。袁志敏激励股权两次行权价3.22元/股和3.12元/股，低于3.7元/股的地板价。二级市场增持的股份中，160万股为上半年增持，其余1804万股都是下半年增持的。

由于股价大幅跳水，业绩难以达到目标，中国证监会发布股权激励有关事项备忘录文件等原因，2008年，取消、否决、未行权、不授予股权激励的公司达到三、四十家。如：斯米克、深圳惠程、江苏通润、拓邦电子、金智科技、中工国际、中粮屯河、深长城、通化金马、吉林森工、万业企业、东华合创、浔兴股份、中国中期、浪潮软件、中集集团、浙江医药等。

其中，浙江医药是因为股价低迷而放弃股权激励计划。公司在7月份出台首期股票期权激励计划（草案），拟以22.94元/股，授予激励对象2250万份股票期权，到公司11月份撤销股权激励草案时，公司股价跌至11元。

ST股扩容 戴帽原因各不同

ST股扩容一览

证券代码	更改日期	原证券简称	更改后证券简称
200770	2009-04-28	武锅B	*ST武锅B
000955	2009-04-28	欣龙控股	*ST欣龙
000586	2009-04-28	汇源通信	*ST汇源
600701	2009-04-27	工大高新	*ST工新
200168	2009-04-24	雷伊B	*ST雷伊B
002145	2009-04-22	中核钛白	ST钛白
000995	2009-04-22	皇台酒业	*ST皇台
000576	2009-04-21	广东甘化	*ST甘化
600115	2009-04-17	东方航空	ST东航
000751	2009-04-16	锌业股份	*ST锌业
600253	2009-04-15	天方药业	*ST天方
000856	2009-04-10	唐山陶瓷	*ST唐陶
000697	2009-04-10	咸阳偏转	*ST偏转
000585	2009-04-01	东北电气	*ST东电
600591	2009-03-26	上海航空	*ST上航
600633	2009-03-24	白猫股份	*ST白猫
600506	2009-03-13	香梨股份	*ST香梨

⊙本报记者 徐崭

伴随2008年年报披露接近尾声，今年，至少有17家上市公司将成为ST新人。它们成为ST的原因有多种，最主要的是连续两个会计年度净利润为负值，也有较另类的原因是：上一个会计年度股东权益为负值或者主业出现不正常运营。

据上海证券报数据中心统计，截至2009年4月28日，公布了2008年年报的上市公司中，共17家将在披露年报后戴上ST的帽子，分别为武锅B、欣龙控股、汇源通信、工大高新、白猫股份、东北电气、东方航空、广东甘化、皇台酒业、雷伊B、上海航空、唐山陶瓷、天方药业、咸阳偏转、香梨股份、锌业股份、中核钛白。

被ST的原因各有不同，武锅B、欣龙控股等都是因为连续两年亏损而被戴上ST的帽子。中核钛白和东方航空的ST旅途来得有点“另类”。

中核钛白公告显示，公司2008年亏损额较大，生产线自2008年12月20日停车至今尚未恢复生产，鉴于目前公司开车生产所需的流动资金不足，市场回暖不明显，成本与售价倒挂现象依然存在，尚不具备开车生产的条件，董事会决定生产线继续停车，预计未来三个月可能无法恢复生产。

事实上，中核钛白是踩中了“最近一个会计年度的审计结果显示其主营业务未正常运营”这一条，然后加入ST新人的队列。

东方航空则是另一条原因。公司公告，公司于2008年12月31日经审计的股东权益为负值，根据《上海证券交易所股票上市规则》的有关规定，公司股票自2008年4月17日起将被实行其他特别处理。

东北电气被ST的原因，看起来是因为连续两年净利润为负值。查看其2008年年报发现，公司全年净利润约为-7000万元。但是扣除非经常性损益后的净利润为300多万元。记者发现，非经常性损益中让东北电气最“受伤”的是“处置非流动资产损益”一项，主要原因为处置股权投资产生逾7200万元的损失。曾经甚为时尚的股权投资，也有让公司身陷ST泥潭的魔鬼的一面。

对大多数ST公司而言，重组是摆脱退市命运的唯一出路。部分ST股的重组之路已经暗潮涌动。

广东甘化日前更名为*ST甘化，而公司的重组计划已然走在更名之前。公司公告，董事会经过沟通、核查得知，公司控股股东江门市资产管理局正筹划涉及公司的重大资产重组事项。

参考三安光电先借壳ST公司，然后脱帽，股价既而扶摇直上的故事，这类ST重组的方案值得市场高度关注。与*ST甘化类似的有重组预期的ST新人还有*ST白猫、*ST偏转、*ST唐瓷等，只是重组之路并非坦途。

去年底，当时的唐山陶瓷（*ST唐瓷前身）公告称，由于相关公司未在规定期限内履行相关程序，致使公司无法提交披露重组预案所需要的完整资料，公司决定中止重大资产重组事项，并承诺至少三个月内不再筹划重大资产重组事项。时至今日，*ST唐瓷尚无明确的重组计划出台。

证券、保险、家电 独董加薪增幅最高

⊙本报记者 阮晓琴

2008年，证券、保险和家电业，成为独立董事薪酬增长最多的三个行业，而独董平均薪酬排名前三位的是银行、保险和石油行业。这是本报统计13个行业（板块）得出的结果。

本报抽取包括证券、银行、保险、煤炭、电力等13个行业（板块），以及中小板板块独董薪酬的情况，对上述行业（板块）独董2008年薪酬与2007年薪酬做了一个比较。结果发现，2008年，证券行业独董薪酬比上年增长最多，为114%；保险行业独董薪酬增长52%，家电地业独董薪酬比上年增长30%。中小板独董薪酬增长也较多，为28%。房地产行业增幅为24%。2008年，证券业、保险业净利润分别降62%和75%。

独董薪酬下降最多的三个行业，分别是石油、银行和煤炭，分别较2007年下降50%、27%和17%。这三个行业中，银行和煤炭净利分别增长50%和32%。

据本报截至27日数据，除不拿酬劳的独董外，独董平均薪酬前三的是银行、保险和石油行业。银行独董薪酬相比最高，平均为33.5万元/年，最高106万元，最低9.4万元。深发展所付的独董薪酬在各家银行中最高。保险行业独董薪酬其次，平均为26.8万元/年。最高薪酬为中国人寿独董，年薪是32万元。接下来是石油行业，独董平均薪酬18.5万元/年。中国石油独董薪酬最高，最多为34.3万元。证券行业独董平均薪酬8.5万元，最高12万元，最低4万元。钢铁行业独董平均酬劳6.3万元/年。其中，宝钢独董收入最高，每年25万元。房地产行业独董平均酬劳6.3万元/年。万科独董收入最高，每年26万元。煤炭行业独董平均薪酬6万元/年，中国神华独董的薪酬最高，每年45万元。通信行业独董平均4.9万元/年。

高管薪酬升降自定 业绩挂钩实成“空谈”

⊙本报记者 阮晓琴

业绩和收入挂钩，以调动经营者的积极性，这是人们说得最多的一句话。但是，从2008年上市公司高管薪酬看，情况并不是如此。2008年，石油、电力、有色、证券等行业，业绩大幅下降，但高管薪酬反而增长。而银行、通信、煤炭行业，净利大幅增加，但高管薪酬远小于净利增长。

若不考虑业绩因素，仅从绝对增幅来说，上述国有为主、垄断性行业中，2008年高管薪酬比2007年增幅最快的是房地产行业，为26%；其次是证券行业，高管薪酬增11.9%。

业绩大降，高管收入却增加，电力、有色、证券、石油、房地产行业均有此特点。经本报统计，2008年，电力净利润同比降122%，高管薪酬同比增5.7%；有色净利降71%，高管薪酬比上一年增长2.2%；证券净利降62.3%，高管薪酬反增11.9%；石油净利润同比降28%，高管2008年薪酬反增13.9%；房地产行业归属于母公司的净利润较上年降低1.94%，高管薪酬较上年增长26%。另外，钢铁2008年净利润降55%，高管薪酬同比仅降0.11%。

上述行业中，石油和电力两大行业，因为价格由国家制定，亏损多为政策性亏损。但钢铁、有色、证券、房地产等行业，净利下降均是市场竞争的结果。

通信和煤炭行业的特点，则是高管薪酬增幅不及行业净利增幅。2008年，通信行业净利同比增72%，薪酬同比仅增8.8%；煤炭行业净利增49.7%，薪酬增4.3%。

银行业是垄断性行业中少有的净利润增长、薪酬反而下降的行业。银行2008年净利润同比增长31.5%，高管薪酬同比降2.84%。其中，交通银行、中国银行、工商银行银行高管将2008年薪酬降低10%。

财政部今年4月7日下发的《关于国有金融机构2008年度高管薪酬分配的通知》称，各国有金融机构2008年度高管人员薪酬按不高于2007年度薪酬的90%确定；2008年度经营业绩较2007年度出现下降的，高管人员薪酬在执行上述原则的基础上，再下调10%。其中，2008年度经营业绩降幅较大的，高管人员薪酬降幅还应增加。

2008年，中国平安董事长马明哲分文不取。此事的轰动效应，不亚于马明哲2007年税前薪酬6616.1万元的反响。2008年，保险行业净利降76%，高管薪酬降65%。

与上述国有、垄断性行业相比，2008年，竞争性行业的整体特点是，高管薪酬增幅高于业绩增幅。纺织业，净利降30%，薪酬增11.9%；家电净利降5.9%，高管薪酬增28.5%；旅游净利增0.5%，薪酬增11.4%。中小板上市公司净利增4.6%，薪酬增15.6%。

各行业上市公司业绩增长与高管薪酬和独董薪酬情况对比

	证券	保险	银行	煤炭	石油	电力	通信	钢铁	有色金属	房地产	家用电器	纺织业	旅游酒店	中小板
纳入统计公司家数	8	3	9	24	5	50	35	24	62	67	27	41	20	257
08归属于母公司净利润（亿元）	57.29	120.69	3404.90	609.20	1478.05	-49.23	235.98	211.84	113.64	207.62	52.09	17.30	22.96	228.07
07归属于母公司净利润（亿元）	152.07	500.95	2588.79	407.07	2057.28	217.59	137.08	473.61	399.86	211.74	55.37	24.81	22.85	217.95
同比增幅（%）	-62.33	-75.91	31.52	49.65	-28.16	-122.63	72.15	-55.27	-71.58	-1.94	-5.92	-30.25	0.46	4.64
08年高管薪酬（万元）	6810.34	12523.43	31908.60	10959.00	3320.11	14526.45	14057.18	8489.35	20394.03	32320.01	11193.22	6797.21	4430.16	67141.47
具有同比的公司家数（家）	8	3	9	24	5	50	35	24	60	66	27	41	20	244
08年高管薪酬（万元）（与07年可同比）	6810.34	12523.43	31908.60	10959.00	3320.11	14526.45	14057.18	8489.35	17669.83	32211.41	11193.22	6797.21	4430.16	65437.81
07年高管薪酬（万元）	6086.59	35944.68	32841.08	10509.01	2916.05	13748.15	12919.73	8498.86	17294.31	25560.55	8709.80	6077.62	3977.56	56601.35
同比增幅（%）	11.89	-65.16	-2.84	4.28	13.86	5.66	8.80	-0.11	2.17	26.02	28.51	11.84	11.38	15.61
08年独立董事薪酬（万元）	289.80	483.00	1644.34	512.20	147.94	882.89	587.50	520.74	1089.83	1307.25	549.10	463.20	325.71	3541.69
具有同比的公司家数（家）	8	3	9	23	2	47	34	23	59	63	26	38	20	233
08年独立董事薪酬（万元）（与07年可同比）	289.80	483.00	1644.34	512.20	147.94	882.89	587.50	517.14	1089.83	1307.25	549.10	463.20	325.71	3323.04
07年独立董事薪酬（万元）	135.49	318.78	2259.28	620.71	293.50	955.05	551.89	492.24	964.94	1055.24	423.21	483.49	301.04	2588.07
同比增幅（%）	113.89	51.52	-27.22	-17.48	-49.59	-7.56	6.45	5.06	12.94	23.88	29.75	-4.20	8.19	28.40
平均（万元）	8.5	26.8	33.5	6	18.5		4.9	6.3		6.3				

数据截至2009年4月27日