

216家公司6月底前将启动股改

占未股改公司总数的66.7%

□本报记者 张喜玉

据WIND资讯统计,截至4月26日,1167家上市公司披露了2005年年报,其中包括365家未股改公司。在年报的股改提示中,有216家未股改公司明确宣布将在今年上半年进行股改,正式迈过股改“门槛”。

八成公司明确股改时间表

据WIND资讯统计,截至4月26日,有365家未股改公司披露了2005年年报。按照监管层有关规定,有324家未股改公司在年报中披露了股改进展情况,另外41家则没有在年报中披露股改进程。

这324家披露了股改进展的上市公司中,有268家明确提出了股改目标时间。其中有216家公司宣布将在今年上半年内进行股改,占未股改公司总数的66.7%,占明确股改目标时间公司总数的80.6%。另外有51家公司计划在2006年底或下半年进行股改。仅ST万鸿计划在明年1月份进行股改,是目前披露拟股改时间中最晚的一家。由此看来,具备了股改前期条件的上市公司大多有尽早“闯关”的打算。

数据显示,可能会在近期启动

股改的上市公司数量不少,年报中计划在4月底前进行股改的公司就有44家。但值得注意的是,计划股改时间和实际启动时间难免存在误差。比如说锦州港在3月初披露的2005年年报中称,公司计划于3月进入股改程序,但公司截至目前尚未正式启动股改。

未股改公司三道难越过

股权分置改革启动将满一年,

股改工作也逐渐进入攻坚期,部分股改中的难点“钉子户”也相继涌现。从年报披露情况来看,目前有56家公司在披露股改进程时并没有明确股改时间,造成这些公司股改方案“难产”的原因主要基于以下三种情况。

第一种情况,部分公司受制于重组、改制和股权变更事宜无法确定股改时间。如*ST长控称,股改实施需结合公司资产重组进行,公

司目前无法确定资产重组的时间,因此股权分置改革暂无时间表。

第二种情况,集团或大股东的态度尚不明确也影响股改进程。典型的像中石化系统的上海石化称股改工作正在按照国家有关政策的规定通盘研究。

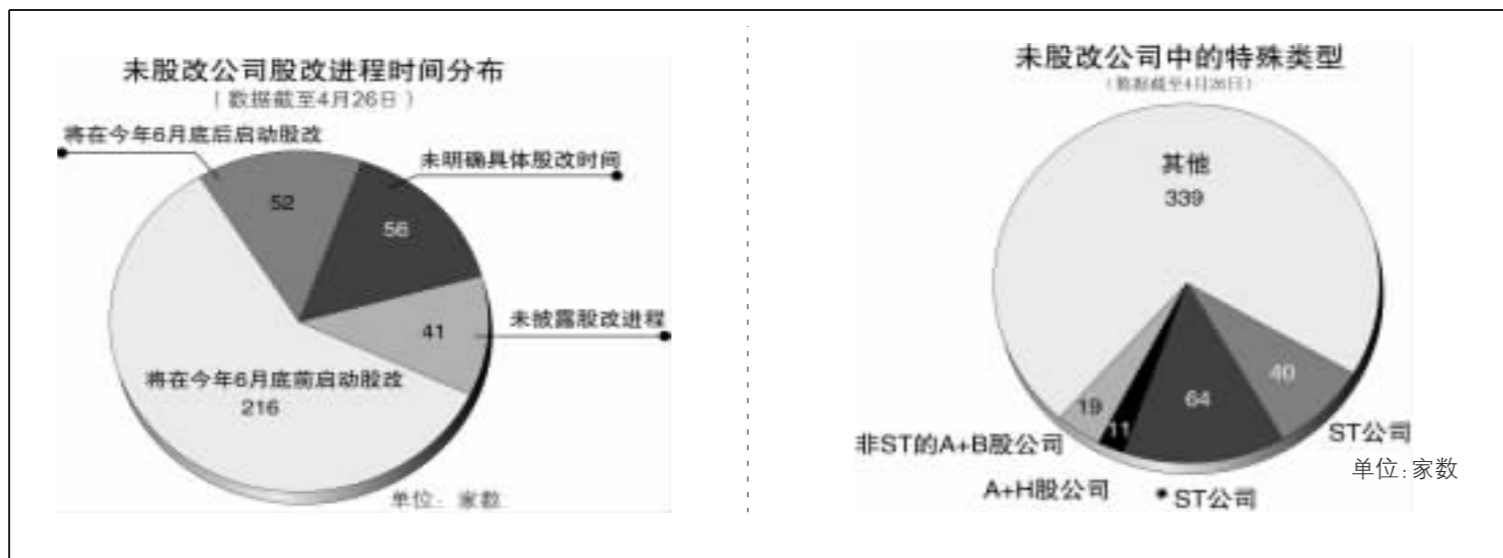
第三种情况,部分公司因正处于立案调查或股权冻结暂时无法进行股改。如卷入鸿仪系风波的张家界、*ST亚华称将在立案调查或

证监局稽查结束后启动股改;*ST新智称正在积极推进被冻结股权的处理进度,一旦解决股权冻结问题将尽快推进股改进程。剩下的公司则大多是由于程序或报批等原因,尚无法确定股改时间。

同时令人遗憾的是,尽管交易所要求上市公司在2005年年报中披露股改进程,但截至26日,有41家上市公司没有在年报中对其股改进程进行任何说明。

未股改公司2005年净利润前30名

代码	名称	净利润(亿元)(2005年度:合并报表)	流通H股(亿股)(最新)	流通B股(亿股)(最新)
600028	中国石化	395.58	167.8049	0
600688	上海石化	17.0463	23.3	0
600027	华电国际	10.1498	14.3103	0
600795	国电电力	9.297	0	0
600205	山东铝业	8.6956	0	0
600786	东方锅炉	8.0842	0	0
600270	外运发展	4.6327	0	0
600033	福建高速	4.169	0	0
600102	莱钢股份	4.1548	0	0
600282	南钢股份	4.1023	0	0
600006	东风汽车	3.9388	0	0
000001	深发展A	3.5173	0	0
000157	中联重科	3.1048	0	0
600600	青岛啤酒	3.0396	6.5507	0
600694	大商股份	2.4395	0	0
600611	大众交通	2.1174	0	2.028
000900	现代投资	1.7565	0	0
600003	东北高速	1.6898	0	0
600276	恒瑞医药	1.6222	0	0
600835	上海机电	1.5944	0	1.802
600755	厦门国贸	1.3843	0	0
000042	深长城A	1.3722	0	0
000666	经纬纺机	1.3624	1.808	0
600190	锦州港	1.3535	0	1.665
000617	石油济柴	1.2411	0	0
600176	中国玻纤	1.2348	0	0
600726	华电能源	1.2102	0	4.32
000786	北新建材	1.2021	0	0
600296	兰州铝业	1.1232	0	0
000513	丽珠集团	1.0789	0	1.2231

21家G股公司
盘算再融资

代码	名称	类型	发行规模	预案公告日
000725	G京东方	增发	150000万股	2006-4-19
600550	G天威	增发	3500万股	2006-4-19
000608	G阳光	增发	12000万股	2006-4-18
000951	G重汽	增发	6866万股	2006-4-13
000046	G泛海	增发	40000万股	2006-4-12
000600	G建投	增发	60000万股	2006-4-5
000667	G名流	增发	12000万股	2006-4-4
600831	G广电	增发	8000万股	2006-4-1
600529	G药玻	增发	10000万股	2006-3-29
600361	G综超	增发	10000万股	2006-3-28
000972	G中基	增发	5000万股	2006-3-16
600801	G华新	增发	16000万股	2006-3-7
001696	G宗申	增发	4500万股	2006-2-28
000778	G铸管	增发	12000万股	2006-2-28
600533	G栖霞	增发	8000万股	2006-2-23
000825	G太钢	增发	136900万股	2006-2-17
600518	G康美	增发	6000万股	2006-2-15
600590	G泰豪	增发	5000万股	2006-2-6
600079	G人福	配股	10配3	2006-4-15
000876	G新希望	配股	10配3	2006-3-31
000709	G唐钢	可转债	25亿元	2006-3-9

□本报记者 张喜玉

证监会4月16日下发了《上市公司证券发行管理办法(征求意见稿)》,这是股改正式启动一年来,监管层首次就上市公司恢复再融资事宜作出公开回应。业内人士认为,新再融资办法的出台,标志着股改完成重要的阶段性进程,同时体现了早改革早受益的政策导向。

根据此前证监会答记者问的说法,再融资资格的一个前置条件是必须要完成股权分置改革且满半年以上。由此,在2005年年报披露期间提出再融资预案的G股公司就成为了各方关注的热点。据WIND资讯统计,截至目前,2006年度提出了增发预案的G股公司有18家(包括定向增发)、配股预案2家,可转债预案1家。也就是说,今年有再融资意向的G股公司共约21家。

数据显示,再融资额度最大的G股上市公司主要还是集中在钢铁、交通运输类上市公司,其中G太钢、G本钢、G鞍钢融资数额较大,此外G京东方、G建投等公司也有数额较大的增发计划。

申万研究所专题小组分析指出,按新办法,上市公司进行

再融资必须符合相应的硬指标和软约束。对于公开发行证券的,要求其最近三个会计年度连续盈利。

目前看来,21家公司中G建投、G重汽2003年出现亏损、G京东方2005年出现亏损,因此没有满足公开发行证券的硬约束条件,只能采取非公开发行的形式,即向特定投资者发行证券,而事实上这三家公司也的确采取了非公开发行的方式。公开发行证券的一般规定还要求,上市公司最近三年以现金或股票方式累积分配不低于利润的20%,通过计算,拟再融资公司都超过这一标准。

公开增发和可转债都要求最近三个会计年度加权平均净资产收益率平均不低于6%。分析这些公司的三年平均净资产收益率可以看出,G天威和G泛海为5.8%及5.4%,没有满足要求,这2家公司提出的都是定向增发计划,绕过了这一门槛。因此拟增发的18家G股公司(包括定向增发)实际上都满足新办法的条件要求。

新办法规定,发行可转债公司本次发行后累积公司债券余额不超过发行前一年末净资产的40%。

根据申万小组测算,拟发可转债的G唐钢融资量占净资产的比例低于40%,满足条件。

G股业绩明显优于上市公司平均水平

截至4月26日,G股公司2005年加权平均每股收益约0.35元,高于上市公司平均水平25%

□本报记者 张喜玉

股权分置改革启动将满一年,股改对上市公司的业绩提振效应已经在2005年年报中得以体现。

从截至4月26日已披露的1167家上市公司年报来看,G股公司业绩表现精彩纷呈,盈利能力、现金分红比例等指标均显著优于上市公司的平均水平。随着股改承诺逐步兑现、治理结构不断完善,还将为这些G股公司带来更多的增长潜力。

G股尽显“赚钱”效应

据WIND资讯统计,截至4月26日,沪深两市合计1167家公司公布了2005年年报,其中G股公司588家(包括50家中小板公司),非G股公司579家;已完成或进入股改程序的807家,未启动股改的360家。随着股改公司市值和家数的不断攀升,G股公司和非G股公司已逐渐成为市

场中比较鲜明的两大群体。年报显示,G股公司在各种业绩指标方面均明显优于非G股公司及上市公司的平均水平。

据统计,588家已披露年报的G股公司2005年共计实现净利润1159亿元,对上市公司净利润总额的贡献度达到64.30%。G股公司2005年的加权平均每股收益为0.3448元,加权平均净资产收益率为11.08%,明显强于截至4月26日1000多家上市公司加权每股收益0.2777元,加权净资产收益率9.74%的平均水平。

G股成长性一马当先

从成长性的角度而言,G股公司也一马当先,G股公司2005年主营收入增长率为23.89%,净利润同比增长率高达10.77%。有361家G股公司2005年净利润同比实现增长,占比61.39%;净利润同比增长超过100%的高成长公司中,G股公

司也占据48家,像G川化去年净利润增幅超过70倍。

同时,从现金分红指标来看,G股公司也大大优于已公布年报公司的平均水平,表明股改完成后上市公司的投资者回报意识进一步加强。截至4月26日,有627家上市公司提出了2005年度利润分配预案,这其中就有424家G股公司,占比达67.62%。G股公司分红多数选择派现,目前G股公司的预派现公司比重达到了67.52%,远超过全部上市公司50.47%的水平。

业绩承诺提振市场信心

业内人士指出,G股之所以在2005年报中成为优质板块。一方面是因为目前多数G股公司本身质地优良,原属绩优蓝筹群体;但更重要的是,股权分置改革在改变资本市场根本格局的同时,对上市公司短期业绩和中长期的发展潜质也都产生了实质性的提振效应。

从目前的股改方案来看,有相当多的上市公司在股改方案中附加了分红承诺、追加送股承诺、股权激励方案等。履行这些承诺将对上市公司中长期的经营行为构成约束,促使管理层努力提高业绩水平以回馈股东,客观上使得上市公司在承诺履行期内保持业绩的持续稳定增长和较高的分红派现比例。

由于目前尚无公司实施2005年度的股权激励计划,2005年年报中,承诺履行的提振效应主要还是反映在分红承诺之上。据统计,目前G股公司中有166家在股改方案中提出了分红承诺,多数承诺在包括2005年在内的未来一段时间内分红比例不低于可分配净利润的一定比例。从履约情况来看,截至4月26日,已披露年报的G股公司中关于2005年度的分红承诺全部得以实现,且不少业绩“牛气”公司的分红比例还远超承诺比例。

从50多家承诺业绩及追送

股份的G股公司来看,除G索芙特、G都市、G旋风等个别公司因2005年经营业绩没有达到设定目标而追送对价外,大多数公司都按目标实现了业绩增长,如承诺2005年净利润低于3.25亿元将追送股份的G华泰去年每股收益高达1.11元,净利润同比增长22.68%。

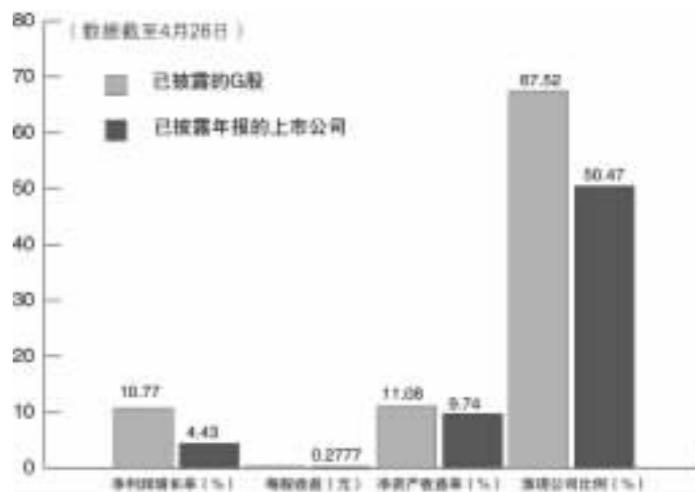
股改与重组相结合

部分公司在股改方案中将股改与资产重组、清欠、股份回购等相结合。这类股改方案的实施显然将直接对上市公司2005年的基本面产生根本性的改善作用,提升资产质量,完善治理结构。

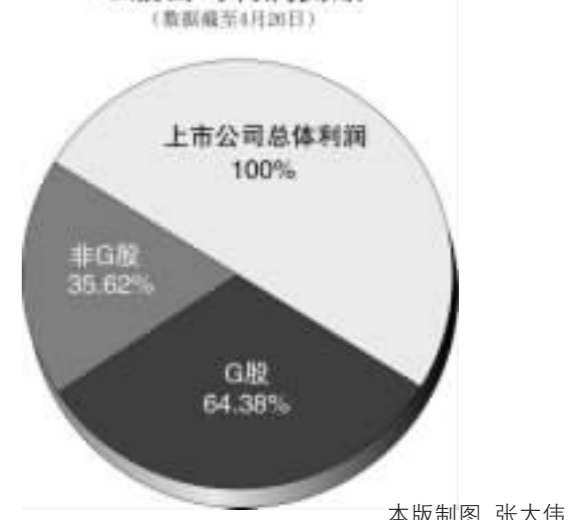
典型的例子如以资产重组作为对价的GST环球,股改前已经连续两年亏损,股改后公司发生了翻天覆地的变化,主业顺利转型,2005年业绩扭亏为盈,实现净利润1558.41万元,同比增长102.30%。

股改承诺现金分红派现率居前公司

证券代码	证券简称	2005年度股改分红承诺	2005年每股派现(元)	派现率(派现金额/净利润)
600059	G 龙山	现金分红比例将不低于该年度实现的可分配利润的50%	0.2	178.83%
600598	G 北大荒	现金分红不低于当年实现的可分配利润的50%	0.444	157.54%
600066	G 宇通	2005年每10股现金分配额不低于10元(含10元)	1	143.59%
000581	G 威孚	2005年度的现金分红每10股不低于4元	0.4	124.74%
600189	G 森工	2005年度每10股派现金红利不低于3元	0.3	118.96%
000088	G 盐田港	利润分配比例不低于当年实现的可供股东分配利润(非累计可分配利润)的50%	0.65	118.23%
600064	G 宁高科	2005年度现金分红额每10股不低于3元	0.3	110.81%
600810	G 神马	利润分配比例不低于当年实现的可分配利润的50%	0.07	101.52%
000973	G 佛塑	分红比例不少于当年实现的可供股东分配利润的70%	0.01	97.53%
002007	华兰生物	2005年度的利润分配比例将不低于当年实现的可分配利润(非累计可分配利润)的70%	0.5	95.64%
000869	G 张裕	现金分配的比例不低于当年实现的可分配利润的65%	0.7	90.89%
600985	G 雷鸣	分配利润比例不低于当年新增可供分配利润的65%	0.09	89.65%
000959	G 首钢	现金分红金额不少于当年实现的可分配利润的80%	0.3	87.45%
600375	G 星马	分配比例不低于该年度实现可分配利润的50%	0.15	86.59%
600008	G 首创	现金分红比例不低于当期可分配利润的70%	0.18	82.24%
000828	G 东控	现金分红比例不低于当年实现的可分配利润的50%	0.175	81.16%
000541	G 佛照	利润分配比例不低于当年实现的可分配利润的65%	0.49	79.99%
600565	G 迪马	利润分配比例不低于当年实现的可供分配利润的60%	0.2	78.01%
600983	G 合三洋	现金分红比例不低于当年实现的可供投资者分配利润的70%	0.09	76.63%
600982	G 宁热电	分配比例不低于公司当年实现的可分配利润的50%	0.1	74.66%



G股公司利润贡献



本版制图 张大伟