回报潜力受关注 上市公司476亿元待分配

⊙本报记者 陈建军

虽然上市公司2007年实际分红2757亿元创出历史新高，但按照中国证监会上周六酝酿出台分红比例提高10%的规定，至少还有476亿元可以分配，而这个数据随上市公司今年中期业绩的大幅增长还在进一步提高。

上周六，中国证监会宣布就2006年发布的《上市公司证券发行管理办法》规定中的相关条款修改进行公开征求意见，拟将上市公司发行新股须符合"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20%"提高到30%。如果这个规定得到全面执行，那上市公司实际分红的金额将会继续大幅增长。

根据聚源数据的统计，上市公司2007年底未分配的利润合计8019亿元，而实际分红的金额只有2757亿元，仅仅是已分配和未分配利润总和的25.58%。按照30%的最低分红标准计算的话，上市公司2007年应该分红的金额至少是3233亿元。也就是说，至少还有476亿元没有分配。

值得注意的是，上市公司可分配的利润随着今年中期业绩的大幅增长而进一步水涨船高。截至上周六，已经公布半年报的1128家上市公司未分配利润合计达4164亿元。由于不少"超级"上市公司还没有公布半年报，因而实际未分配的利润还要高得多。比如说，8月25日公布半年报的中国石化未分配利润已达641.44亿元，8月28日才公布半年报的宝钢股份，2007年未分配利润高达195亿元。

西南证券研究所研究员张刚说，通常情况下评判上市公司分配能力的财务指标是未分配利润和资本公积金高低，数额越高分配能力也越强。中信证券研究所研究员程伟庆说，对标普500指数的投资收益分解发现，在下跌阶段中，投资股票的年平均收益大约为5.9%，其中90%来自于分红；而在牛市阶段，股票年平均收益率大约为22.6%，其中只有19%来自于分红。因此，随着证监会新规的实施，沪深300中像宝钢股份等22家（见附表）具有持续高分红能力的公司，价值将会得到进一步的体现。

股票简称	分红率 2007年	分红率 2006年	分红率 2005年	分红率 2004年	EPS08E（元）	分红收益率	行业
宝钢股份	48%	47%	40%	43%	1.02	6.40%	黑色金属
唐钢股份	45%	56%	70%	74%	0.8	9.80%	黑色金属
鞍钢股份	49%	48%	51%	50%	1.46	7.10%	黑色金属
济南钢铁	59%	36%	45%	52%	1.26	6.90%	黑色金属
武钢股份	46%	60%	49%	56%	1.21	7.80%	黑色金属
宇通客车	74%	81%	143%	71%	1.06	7.70%	交运设备
福建高速	59%	76%	83%	87%	0.52	6.90%	交通运输
漳泽电力	62%	50%	57%	71%	0.41	6.10%	公用事业
山东黄金	60%	60%	60%	83%	2.64	4.70%	有色金属
山东高速	45%	47%	64%	54%	0.41	4.50%	交通运输
桂冠电力	50%	77%	67%	63%	0.33	3.90%	公用事业
中海发展	36%	36%	37%	26%	1.9	3.90%	交通运输
生益科技	24%	22%	55%	58%	0.51	3.90%	电子元件
美的电器	42%	44%	41%	22%	0.93	3.90%	家用电器
新安股份	35%	45%	32%	50%	4.18	3.80%	化工
柳工	38%	40%	45%	37%	1.57	3.80%	机械设备
开滦股份	45%	43%	43%	40%	2.07	3.50%	采掘
华泰股份	31%	30%	31%	22%	1.24	3.30%	轻工制造
赣粤高速	24%	21%	39%	43%	0.96	3.10%	交通运输
南玻A	37%	136%	58%	50%	0.64	3.10%	建筑建材
盐湖钾肥	93%	83%	74%	65%	3.38	3.10%	化工
宝钛股份	38%	35%	38%	59%	1.29	3.10%	有色金属

兖州煤业、大同煤业 上半年煤价上涨利润增两倍

⊙本报记者 阮晓琴

煤炭价格大幅上涨，使煤炭上市公司净利润大增。兖州煤业和大同煤业今天发布的半年报显示，煤炭业务毛利率均超过50%，净利润同比均超过200%。

兖州煤业上半年实现营业收入128.55亿元，同比增加65.3%；实现营业利润53.38亿元，同比增加178.9%；实现归属于母公司股东的净利润37.62亿元，同比增加239.3%。

大同煤业上半年营业利润14.47亿元，同比增长229.82%，净利润7.41亿元，同比增加203.62%。

从毛利率看，兖州煤业煤炭采选业营业收入122.52亿元，成本52.21亿元，毛利率57.38%，比上年增加8.69%。大同煤业煤炭采掘业营业收入39.76亿元，营业成本17.28亿元，毛利率56.54%，同比增加6.94%。

兖州煤业称，业绩大增，是由于煤炭市场价格上涨和公司实施优化销售结构策略。

另外，兖州煤业和大同煤业出口同比均大幅下降。大同煤业降39.60%。兖州煤业降21.50%。

S哈药 二次股改获通过

⊙本报记者 陈建军

S哈药二次股改获得通过。S哈药今天刊登公告说，公司股权分置改革方案8月22日获得相关股东会议通过。前十大流通股股东中，除了第十大股东上海市浦东环线工程建设公司反对外，其余包括中国建银投资有限责任公司、南方证券有限公司、中国证券投资者保护基金有限责任公司均投了赞同票。

SST幸福 股改实施在即

⊙本报记者 陈建军

8月28日，股改完成的SST幸福将恢复交易。

SST幸福今天刊登公告说，公司本次股权分置改革与全体股东所持股份每1股减为0.4股的方式减少注册资本组合操作，并与公司本次重大资产重组相结合。本次股权分置改革与公司以全体股东所持股份每1股减为0.4股的方式减资、公司本次重大资产重组不可分割，同步实施。本次股权分置改革的对价安排为公司的重大资产重组及华远地产五位股东向流通股股东送股。公司非公开发行股份变更登记日为8月26日，对价股份上市交易日为8月28日，公司股票于8月28日复牌。

国能集团 收购经销商被否

⊙本报记者 吴光军

昨日，在国能集团2008年第二次临时股东大会上，最主要的议案——收购经销渠道商部分股权的议案遭到了否决。由于该议案属于关联交易，大股东回避了表决，参加会议的部分自然人股东投了反对票，最终该议案没有获得通过。

国能集团拟从百科实业集团有限公司、百科投资管理有限公司、北京百科钢铁电子商务有限责任公司收购经销渠道商的部分股权，其中拟受让百科集团持有的本溪板材有限公司30%股权、大连加中国际贸易有限公司90%股权、沈阳百科钢铁加工有限公司90%股权；拟受让百科投资管理有限公司持有的沈阳百科钢铁加工有限公司10%股权；拟受让北京百科钢铁电子商务有限责任公司持有的天津溪储板材有限公司40%的股权。

国能方面表示，虽然本次收购没有完成，但公司致力于钢铁物流的决心并没有改变。投反对票的自然人股东主要是担心钢铁行业未来会出现拐点，对拟收购公司的盈利前景形成不利的影响。

浙江震元 控股股东延长锁定期

⊙本报记者 赵一蕙

浙江震元的控股股东近日承诺延长限售期。浙江震元今日公告称，公司控股股东震元集团近日做出承诺，将其持有的将于2009年7月10日解禁上市流通的2603.748万股公司股份，自解禁之日起继续锁定两年至2011年7月9日。同时，震元集团还承诺在适当时候以适当的方式增持公司股份，不过尚未明确增持的时间与方式。

获334亿补贴 中国石化中期又分红

⊙本报记者 陈建军

虽然上半年业绩大幅下降了73.4%，但中国石化还是推出了每股0.03元的分红预案，这是中国证监会上周六进一步鼓励上市公司现金分红新规公布后第一家这么做的上市公司。

值得注意的是，中国石化上半年获得的334.02亿元补贴远超前期流传的300亿元。

中国石化8月25日公布的半年报显示，上半年归属于母公司股东的净利润为93.39亿元，比去年同期的351亿元下降了73.4%。主营业务的大幅亏损，是造成中国石化上半年净利润急剧下降的原因。中国石化上半年营业利润亏损了237.84亿元，比去年同期的532.85亿元下降了144.6%。现有的93.39亿元盈利，来自于334.02亿元补贴的贡献。扣除非经常性损益后的每股净利润为亏损0.201元，而去年同期高达0.403元。此外，中国石化每股净资产为3.523元，高出去年同期3.471元1.5%，净资产收益率为3.06%，比去年同期的12.31%下降了9.25个百分点。

334.02亿元的补贴，大大高于市场前期流传的300亿元金额。今年一季度，中国石化获得的补贴是74亿元，如此算来二季度获得的补贴高达260.02亿元。中国石化董事会表示，2008年上半年，国际原油价格大幅上涨，国内成品油价格从紧控制。面对严峻而复杂的经营形势，公司优化生产经营、强化精细管理、挖潜增效、节能减排和安全生产，努力增加油气生产，加快结构调整，采取多项措施增加成品油供应量，保障国内成品油市场供应，实现了油气产量、原油加工量、成品油销量、主要化工产品产量的稳步增长。

虽然业绩大幅下降，但中国石化还是推出了中期现金分红预案，这是中国证监会上周六进一步鼓励上市公司现金分红新规公布后，第一家这么做的上市公司。中国石化表示，董事会同意以按中国企业会计准则的59.52亿元净利润为基数派发股息，提取10%的法定盈余公积5.95亿元后，加上年初未分配利润687.58亿元，并扣除本年已分配2007年度期末现金股利99.71亿元，按每股0.03元（含税）进行现金股利分配，现金股利合计约26.01亿元。

添上株州钻石 湖南有色再度重组*ST中钨

⊙本报记者 赵一蕙

在增持*ST中钨之后，第一大股东湖南有色迅速履行着自己的重组承诺。*ST中钨今日发布公告，再度出台重组方案。而此前的重组方案由于没有达到流通股股东预期被股东大会否决。

今日*ST中钨发布的重组方案主要包括两部分。一为公司拟以不低于每股5.52元的价格，向特定对象发行不超过4.5亿股购买其持有的相关资产，分别包括，湖南有色股份持有的株洲硬质合金集团有限公司100%股权和自贡硬质合金有限责任公司80%股权，以及湖南湘投高科技创业投资有限公司、株洲市国有资产投资经营有限公司等6家公司持有的株洲钻石切削刀具股份有限公司共计45.89%的股权。此次购买资产的预估值约为20亿元。

同时，公司还将向不超过10名的特定对象非公开发行股票募集现金，发行数量不超过2亿股，发行价格不低于每股4.97元，募集资金投向于高性能硬质合金可转位刀片扩产技改等5个项目。

上述重组方案的发布与湖南有色增持*ST中钨的公告发布极近。就在8月20日，湖南有色从公司第二大股东自贡硬质合金有限公司手中收购了其所持*ST中钨11.51%股权，合计控股比例上升为35.28%，当时湖南有色表示，此举是为*ST中钨重组创造条件，解决上市公司面临的同业竞争问题。

湖南有色之所以如此抓紧，或与其重组*ST中钨遇阻有关。其实早在2006年下半年，湖南有色入主*ST中钨后，就曾做出承诺："将于2007年底以前，在得到湖南有色股份公司股东大会及中钨高新股东大会审议通过相关议案的基础上，通过定向增发等方式，将其拥有和控制的与中钨高新构成同业竞争的硬质合金等相关业务和资产，注入中钨高新。"

而后，公司于2007年10月17日发布非公开发行预案，拟向不超过10名特定对象非公开发行6000万至1亿股，以募集资金购买湖南有色持有的株洲硬质合金集团有限公司99.28%的股权，以及自贡硬质合金有限责任公司80%股权。但在去年11月召开的股东大会上，由于流通股股东认为这一资产注入方案与预期相去太远，最终重组方案遭到股东大会否决。

今日公布的重组方案与之前一次所购买资产主要差别，在于加入了株洲钻石45.89%的股权，其他资产依旧保留了株硬公司100%和自硬公司80%股权。此前曾有分析人士称，去年的方案之所以遭到否决，主要系流通股股东对收购资产仅为硬质合金资产不满。

■公告追踪

万科激励股份将过户到人 王石获约520万股

⊙本报记者 雷中校

万科上周末发布了实施2006年度限制性股票激励计划。根据该实施方案，以8月20日万科A股股票收盘价估算，股票过户实施完成后，万科200多名股权激励对象将可获得总计约5500万股激励股票，其中万科董事会主席王石约可获得约520万股万科股票，按当前市值折合约3600万元。

由于2006年度激励计划各项考核指标均达到考核标准，相关激励股票计入激励对象个人股票账户的条件已经满足，万科决定按照规定实施激励股票过户到激励对象的程序。

据悉，万科首期限制性股票激励计划于2006年获得股东大会通过，包含2006至2008年的三个独立年度计划。其基本操作模式是万科采用预提加补充计提的方式，提取激励基金并委托给信托机构独立运作，在规定的期间内用上述激励基金购入公司股票，并在条件达成时过户给激励对象。根据万科股权激励的有关规定，激励计划的提取必须满足净利润增长，净资产收益率和每股收益增长率等一系列指标。同时，激励股票如欲顺利归属到个人，还必须满足一定的股价条件。

根据万科2006年的业绩实现情况，业绩考核指标已经全部满足，其中2006年扣除非经常性损益后的净利润较2005年增长54.68%，全面摊薄的年净资产收益率为13.89%，全面摊薄的每股收益增长31.77%。同时，以2006年1月1日为基准，经过复权处理后，万科A股收盘价2006年的年均价为7.10元，2007年年均价为33.81元，高于2006年水平，其股价考核指标也已实现。

目前，除去即将归属到个人账户的2006年激励计划外，万科尚有2007年激励计划和2008年激励计划合计持有的106507074股股票等待归属。但也有市场分析人士指出，受股市和房地产市场双双大幅下调影响，公司管理层能否顺利获得2007年和2008年的激励计划，还存在较大悬疑。

日照港、锦州港 各项生产经营指标全面飘红

⊙本报记者 朱剑平 唐学良

日照港公布的半年报显示：公司上半年完成货物吞吐量5891.5万吨，增长39.9%，远高于沿海港口平均增幅。实现主营业务收入82616.64万元，增长44.67%；实现净利润14208.41万元，增长101.11%。

上半年，日照港因恶劣天气影响直接装卸天数超过30天，但公司金属矿石吞吐量仍持续大幅增长，共完成4449.4万吨，同比增长48.6%，铁矿石和镍矿吞吐量均实现大幅增长，远高于沿海港口平均增幅，金属矿石外贸进口量已居全国第一；煤炭业务扭转了下滑的趋势，完成煤炭及制品吞吐量858.9万吨，同比增长7.5%；完成水泥吞吐量178万吨，同比下降11.9%；完成铝矾土吞吐量325.7万吨，同比增长120.7%；完成其他货物吞吐量79.5万吨，同比增长19.7%。铝矾土、水泥吞吐量均保持全国第一。公司表示，随着矿石码头二期工程等在建项目的陆续投产，公司的基础设施进一步得到改善和提升。目前已有60多家国内外大企业加盟日照港的建设经营

今年上半年，锦州港迎来了开港以来的黄金发展阶段，生产经营各项指标全线飘红：完成吞吐量2438.6万吨，同比增长38.5%，集装箱吞吐量同比增长了64.9%，这个数据使锦州港在中国主要集装箱港口中的排名，从去年末的第17位跃至目前第15位。

上半年，煤炭在锦州港众货种中成为绝对的"领衔主角"，完成801.6万吨吞吐量，是去年同期的5倍，集装箱吞吐量343001TEU，同比增长64.9%，半年完成量远高于2006年全年的集装箱吞吐量。在上半年的生产纪录中包括：总吞吐量、杂货吞吐量、集装箱吞吐量、船舶作业艘次、装卸车总数、煤炭接卸数以及单日装卸车、单日煤炭车皮接卸等多项指标全部被刷新，开创了锦州港建港以来的全新纪录。

青岛海尔 利润增幅超过销售收入增长

⊙本报记者 刘海民

青岛海尔今日发布2008年半年报。报告显示，上半年实现营业收入189亿元，较去年同期增长10.44%；毛利率达24.72%，比上年同期增长3.16个百分点。实现归属于上市公司股东的净利润5.49亿元，较去年同比增长45.99%；上市公司每股收益达0.41元，较去年同期增长45.91%。

半年报显示，报告期内公司净利润增长幅度大大超过销售收入增长幅度。

报告期内，公司冰箱产品营业收入较去年同期增长17.86%，达74.11亿元。据公司介绍，国内一、二级市场的消费升级与农村市场消费能力的释放是支撑冰箱销售快速增长的主要因素。报告期内公司销售、管理费用较去年同期有一定程度上升，主要是为配合2008奥运年，公司营销、广告费用投入较大，另外去年以来推进的公司信息化建设也是管理费用增长的重要原因。以上两项费用支出具有明显的阶段性特征。公司还透露了积极筹划进一步收购海尔电器(1169.hk)股权事宜。

中达股份 转让地产公司收益增317倍

⊙本报记者 彭友

中达股份今日披露的2008年半年报显示，报告期内，由于转让有关房地产公司股权，公司的投资收益同比去年大增31785.56%。

据披露，中达股份的净利润为17884万元，扣除非经常性损益后的净利润为1628万元，基本每股收益为0.27元。上述指标，在去年同期均为负值。报告期内，中达股份的净资产收益率为17.53%，相比去年同期的-5.27%，增加了22.8个百分点。公司表示，由于本期公司转让成都御源置业有限公司、常州御源房地产有限公司、江阴申达房地产有限公司部分股权实现投资收益22700.75万元，使得投资收益同比增加。