

高送转并非高送“赚”

“慷慨”分红或成股东套现工具

自永和智控和天龙集团打响年报高送转第一枪后，年末高送转行情火爆异常，然而，看似“慷慨”的高送转背后却隐藏着不少猫腻，成为部分上市公司股东减持套现的工具。经历爆炒后的天龙集团、北信源、瑞和股份、山东华鹏等近日接连大跌，让盲目跟风的投资者成了倒霉的“接盘侠”。



漫画 章丽珍

分红越来越“慷慨”

12月1日晚，新易盛公告，拟向全体股东10转20派3.5元，成为年底高送转风潮中的一员。此前已先后有永和智控、天龙集团、瑞和股份等9家公司披露了高送转预案。其中，绝大部分送转相当慷慨。永和智控和天龙集团是最先预披露高送转的两家公司，前者拟10转10派5元，后者拟10转15

派0.5元。随后，云意电气拟10转28派1元，而易事特拟10转30派0.9元，上市公司年底送的“红包”看似一个比一个大方。

送转是股市年年的“必备保留节目”。随着上市公司总数不断增加，送转分红的上市公司也呈现大幅攀升趋势。据Wind资讯统计，从2006年737家上升到

2015年2022家，增长达174%，高于同期A股总数105%的增长。从送转分红家数占上市公司总数比例来看，从2006年占比53.72%持续增长到2013年76.78%，达到峰值。之后因新股大批上市，占比微幅回落，但仍保持在70%以上。

有机构统计，2014年和2015年实施送转股

的1099家上市公司里，高送转公司达637家，占总数的57.96%，2014年和2015年分别为302家和335家，呈上升趋势。从分布来看，73.5%的高送转公司集中在中小板和创业板。有业内人士指出，近期推出的高送转方案怪相频现，如越送越高、亏损也送、高送转叠加大股东减持、内幕交易等等。

或成股东减持通道

对于高送转这一上市公司玩的“数字游戏”，在得到市场热捧的同时，也成为掩护大股东撤退和定增股份上市的“套路”。天龙集团、瑞和股份、云意电气、山东华鹏等公司在披露高送转预案之际，发布了重要股东的减持公告。

在发布高送转提议公告后，天龙集团连续两天涨停。随后，公司控股股东及实际

控制人冯毅分别于11月23日、24日减持了公司合计5%股份，两次减持均价分别为每股36.21元、35.20元，合计套现金额约5.15亿元。二股东程宇则在11月29日减持910万股，占总股本的3.13%，减持均价32.94元，套现约3亿元。据深交所官网数据显示，天龙集团股东在11月23日、24日、29日和12月1日合计减持3262.85万股，

占总股本的11.3%。与此同时，天龙集团股价也从23日最高42.33元暴跌至昨日31.16元，跌幅高达26.39%。

利用高送转预案，搭配减持公告，在A股早已是常见的事情。如乐视网去年曾利用高送转炒作预期拉高股价，公司大股东成功套现100亿元。

据统计，今年以来，实施高送转方案的公司中，有100多家公

司被股东减持超过亿元。

某券商人士表示，高送转已成为大股东实现高位减持的常用配套手段，大股东以何种方式抬升股价难以直接预测，但高送转无疑是成本相对较低且效果较好的一种方式。高送转已经形成了完整的市场生物链，“奇葩”的高送转背后，可能隐藏着市场操纵、内幕交易等违法违规行

监管层剑指“要害”

“高送转”背后频频发生的陷阱，正引发交易所的高度关注。针对不断涌现的高送转预案被市场恶炒的问题，深交所不仅给部分上市公司及时发送问询函，还紧急修改了高送转方案公告格式，剑指“高送转炒作”两大“要害”问题：利润分配方案与公司成长性是否匹

配，以及是否有意配合重要股东减持。要求披露高送转时必须披露业绩预告，原则上不支持亏损或业绩大幅下滑公司高送转，而且公司有责任向重要股东问询减持计划。上交所也表示，针对沪市首单拟推出2016年度“高送转”的公司，上交所采取要求公司补充审议程序，并说

明“高送转”与业绩增长的匹配性，以及要求公司核实披露全体董事前期买卖股票的情况，及自查是否存在内部交易行为。另外，将从严监管股权转让相关概念公司，防范和抑制过度投机炒作。

业内人士指出，“高送转”实质是股东权益的内部调整，对公司的盈利能力没有任何

实质性影响。高送转后，公司股本总数虽然扩大了，但公司的股东权益并不会因此而增加。而且，在净利润不变的情况下，由于股本扩大，每股收益还被摊薄了。投资者在选择“高送转”标的时需关注公司业绩，避免成为“高送转”陷阱背后的“接盘侠”。

记者 张波

63只“现金奶牛” 5年平均股息率超3%

高股息蓝筹股或因深港通启动而受益

近期，安邦等险资接连举牌，带动低估值蓝筹股集体走强。险资对高股息蓝筹股的大举买入行为有望引发市场对低估值、高股息率股的挖掘。近一年内，230多家公司的股息率超过一年期定存收益。其中，最新股息率排名前20股票的股息率超过4%，媲美市面各类理财产品。深港通将于12月5日启动，具有良好基本面，且估值合理、股息率较高的股票有望受益。

12家上市公司股息率超过5%

统计显示，截至11月底，沪深两市今年共计2000余家公司实施现金分红，以最新收盘价计算，230多家公司的股息率超过一年期定存收益。更值得一提的是，其中，12家股息率超过5%，完爆当前市场上的各类理财产品。双汇发展最近12个月每股累计分红2.15元，最新股息率高达9.64%，位居榜首。通宇客车、大秦铁路、华能国际、风神股份、华电国际、上汽集团、雅戈尔、格力电器、农业银行、工商银行、广日股份等最新股息

率超过5%。从行业分布来看，最近一年的高股息率的股票主要集中在铁路运输、银行、石油化工、高速公路、石油开采等五大行业中。其中，银行股的分红已经远超银行存款利息。数据显示，2011年至2015年，银行板块的平均股息率高达4.29%。以建设银行为例，如果投资者在2015年年初投入10万元买入建设银行的股票，持有一年后，其股息率高达5.84%，远远高于一年期的定期存款利率。

63家公司5年平均股息率超3%

仅从一年来判断公司是否出手大方还不够全面，若上市公司最近几年坚持每年高分红，则更能说明公司经营稳定，投资业绩有保障。

据Wind统计，自2011年以来，连续5年派现的上市公司有1077家，九阳股份、沪宁高速、建设银行、工商银行、农业银行、中国银行、大秦铁路、福耀玻璃、上汽集团、伟星股份、雅戈尔、泸州老窖、格力电器等63家公司5年平均股息率超过3%，堪称“现金奶牛”。其中，大秦铁路自2006年上市以来，每年均进行现金分红，分红率高达51.58%，上市以来的前5年公司股息率均超过4%，2011年至2013年超过5%，2014年以来超过6%，股息率呈现递增趋势。

业内人士表示，这些低估值、高股息率蓝筹股，不仅每年可以给投资

者带来稳定的现金分红，而且在市场估值提升时，还可以让投资者享受到市场溢价收益，可谓一举两得。

“北上”的沪股通数据也显示，8月到10月，沪股通资金主要集中于贵州茅台、伊利股份、上汽集团以及海螺水泥和中国建筑。这些公司基本面存在相似之处：大盘蓝筹、业绩稳健、股息率高。

业内人士认为，基于“深股通”与“沪股通”具有相似投资主体的假设，通过分析过去一年沪港通投资者的交易行为将有助于筛选深港通潜在的受益标的。深港通将于12月5日启动，深成指成分股中具有良好基本面，且估值合理、股息率较高的标的有望受益。此外，部分估值合理的行业龙头公司也容易受到青睐。

记者 张波