

深沪两市股指8月27日放量中阳线展开多头攻击,突破20日线技术阻力为有利多头的积极信号。虽然此后两天未能延续之前强势走势震荡走高,但连续两个交易日的十字星线震荡回撤未破8月5日、20日线支撑,系突破上方缺口、60日线及3587点大周期下降趋势线前的回撤蓄势,也是日线收官的合理波动。

现金分红走红 高送转遇“高压线”

在现有75家进行中期利润分配的公司中,有现金分红方案的公司占比高达82.67%;18家选择送转股方式,占比为24%,送转力度明显降低

□ 本报记者 田新元

WIND统计数据截至8月27日,沪深两市共有2361家上市公司公布了2018年半年报,上半年共计实现营业收入10.24万亿元,同比增长14%;实现归属于母公司股东的净利润8647.8亿元,同比增长24%。

在营业收入、净利润增长的同时,上市公司中期分红较以往发生了积极的变化:现金分红公司家数劲升,高比例派现家数已超过去年,高送转因相关监管“高压线”而销声匿迹。

部分行业业绩大增

已经披露中报的2361家企业中,有1616家净利润同比实现增长,占比68.2%。其中净利润同比增速在50%以上的有617家,占比26.1%;净利润同比增速在100%以上的有383家,占比16.2%。与此同时,2361家企业中上半年共有190家净利润出现亏损,占比为8.0%。

从各行业来看,上游的周期性行业仍然是净利润增速最为显著的,也是上半年上市公司净利润增长的主要来源。

WIND统计数据截至,按照申万

一级行业分类,目前共有27家钢铁类上市公司公布了2018年中报。上述27家企业上半年共计实现营业收入5560亿元,同比增长12%;实现归属于母公司股东的净利润383亿元,同比增长127%。27家上市钢铁企业中有26家净利润出现增长,其中13家净利润增速在100%以上,且无一亏损。

在经济增速放缓、各地限购升级的背景下,地产业绩不俗,多家上市公司销售收入、净利润均大幅增加。万科2018年半年度报告显示,上半年万科实现销售金额3046.6亿元,实现营业收入1059.7亿元,同比增长51.8%;实现归属于上市公司股东的净利润91.2亿元,同比增长24.9%。

上半年碧桂园营业收入为人民币1318.9亿元,同比增约69.7%;净利润129.4亿元,同比增72.5%,成功突破百亿元大关;实现合同销售人民币4124.9亿元,同比增长42.8%;完成去年全年销售额的74.9%,合同销售面积4389万平方米,同比增长36.1%。

华润置地2018年上半年营业收入为437.8亿元,同比增长40.4%;净利润为72.8亿元,同比增长151.8%。

煤炭行业山西焦化最为亮眼。

其正式披露的年中报显示,上半年营业收入为35.08亿元,同比去年上涨31.33%,净利润为8.23亿元,同比去年增加4038.96%,超过40倍。

上市银行半年报来看,多家银行的同业业务链条继续收缩,理财业务持续缩量,对应的收入也相应出现下滑。但仍有部分小银行因负债端面临压力,而依然通过同业负债来缓解。

高比例派现公司增加

莱克电气半年报显示,莱克电气2018年半年度拟每10股派发现金红利20元(含税),共计分配红利8.02亿元。截至上半年末,莱克电气累计的未分配利润达到19.71亿元。以收盘价28.14元计算,莱克电气股息率高达7.1%,远超目前市场理财产品的年化收益率水平。

从目前已经披露分红比例来看,莱克电气高居榜首;其次是英力特,该股曾于推出每10股派发现金12元(含税)的分红预案。这一次现金分红的金额,接近公司过去11年间的分红总额。

从股息率来看,以最新收盘价计算,英力特股息率9.13%排在首位。地尔汉字拟每10股派发现金股利4.15元(含税),按最新收盘价计算,

其股息率为7.14%。

中国石化上半年实现盈利416亿元,比上年同期增长53.55%。公司同步推出拟每10股税前派1.6元的分红预案。以最新A股总股本计算,现金分红总额达到152.89亿元,位居分红总额第一位。

现金分红公司占比提升,现金分红总额有望超过去年。在现有75家进行中期利润分配的公司中,有现金分红方案的公司占比高达82.67%,合计现金分红额471.6亿元。而上年同期,有104家公司披露半年报并进行中期利润分配,实施现金分红的公司占比为72.12%,对应现金分红额484.8亿元。

高比例派现公司数量增加,已经超过去年同期整体水平。今年每股派息大于1元的公司有3家,而去年整个半年报披露期只有电连技术一家。若以高于“10派5”“10派2”为标准,则今年现金分红水平在此标准之上的公司家数分别为9家和39家,而上年同期对应数据为6家和30家。以今年单家公司看,除去上述莱克电气、英力特、地素时尚亦给出了“大礼包”,派现比例分别为“10派12”和“10派10”。此外,龙蟠佰利、中国平安、长飞光纤等6公司现金分红比例都在“10派5”以上。

监管“高压线”发威

与现金分红走红相对的是,高送转假借旗鼓,不仅比例下降,送转力度也大大减弱。今年中报不仅没有一家“10送10”,而且也没有一家符合沪深交易所定义的高送转。在利润分配方案的74家公司中,仅有18家选择了送转股方式,占比为24%,而2017年中报、2016年中报、2015年中报中,选择送转股方式的公司分别为41家、60家、176家。

高送转是因为公司业绩好赚钱了,回报股东。但目前很多高送转已经变了味儿。有的上市公司选择在半年报、年报披露之前公告“10送20”,甚至“10送30”等高送转方案,借此大幅拉升股价,把高送转搞成了炒作题材或者配合大股东或内部人减持的“灵药”。

由于此前沪深交易所公开征求意见的《上市公司高送转信息披露指引》明确了相关监管“高压线”,使得上市公司在送转方面有所克制,均在各自的“红线”以下。根据该指引,对于高送转的认定标准为,主板、中小板、创业板送转比例分别为10:5、10:8和10:10。指引同时还规定了高送转需满足净利润连续两年增长等三大条件之一。多数送转公司的送转比例都在“10送5”以下,也有公司给出了“10转9”的转增方案,但是没有公司“越线”。

金石东方上半年实现营业收入4.28亿元,同比增长199.16%;净利润为4983.69万元,同比增长259.31%。公司推出了拟每10股转增8股的半年度分配方案。

山东矿机上半年实现营业收入9.66亿元,同比增长95.42%;实现归属于上市公司股东净利润7432.7万元,同比增长396.45%。公司拟向全体股东每10股转增7股,不进行现金分红。

帝欧家具上半年实现营业收入19.2亿元,同比增长762.14%;实现归属于上市公司股东的净利润1.57亿元,同比增长552.85%;基本每股收益0.73元/股。公司向全体股东每10股转增7股。

分析人士表示,从今年中报看,新规已经打消了市场追逐高送转的热情和上市公司继续高送转的执念,对引导公司专注主业、市场回归价值投资理念具有重要意义。

每周一论

疏通货币政策传导机制

□ 王静文

下半年以来,“疏通货币政策传导机制”成为金融领域频频出现的关键词。同时,监管层对疏通货币政策传导机制高度重视,笔者认为,其背景是“稳增长”的需要。上半年,我国经济增速同比增长6.8%,仍然保持着稳中向好的发展势头,但下半年却面临着“稳中有变”的局面。

稳增长自然需要货币政策支持,但货币政策的边际放松却并未完全传导至实体经济。一方面,市场流动性并不缺乏。如7月末金融机构超额准备金率为1.7%,比去年同期高0.6个百分点。存款类机构7天期回购利率(DR007)中枢,从去年末的2.9%左右降至今年8月中旬的2.6%左右,甚至一度与银行间7天回购利率R007之间出现倒挂。商业银行明显加大了对二级市场短久利率债和高等级信用债品种的配置,资金淤积在银行间市场。

另一方面,实体经济的融资成本却在上行,银行LPR、信托融资平均利率以及发债成本都在上升,信贷增速也并未相应提升。7月末贷款余额同比增长为13.2%,与去年同期和今年1月末持平,3月~5月之间曾连续回落,6月和7月新增票据融资占新增贷款的比重均高达16%,升至今年以来的最高水平,新增信贷并未尽数投入实体经济,小微企业融资难、融资贵的问题仍有待改善。

从资金供给端看,金融机构的风险偏好明显下降。由于融资渠道收窄,上半年一些企业都出现流动性问题。相比经营风险,流动性问题更为隐蔽,且事先识别难度更大,投资者和金融机构只能以降低整体风险偏好作为应对,进而引发信用收紧。

在此背景下,金融机构更愿意选择跟国企和大客户合作,进而导致中小企业、民营企业、环保企业在这一轮调整过程中融资难度上升,AA级的债券发行成本同比上升了约3个百分点,一些民营企业甚至寻找国有企业合资以获得融资和享受“隐性担保”。因此,“疏通货币政策传导机制”同“缓解小微企业融资难融资贵”其实是同一个问题的两个方面。

从目前情况来看,由于货币政策不宜“大水漫灌”,而如果要实现“精准滴灌”,则必须疏通传导机制,实现精准投放。疏通货币政策传导机制的关键,在于提高金融机构的风险偏好。目前政策也正在朝着这一方面努力。

笔者认为,进一步疏通货币政策传导机制,对促进金融和实体经济的良性循环、防范系统性风险具有重要意义,也是打通金融服务实体经济“最后一公里”的关键举措。在经济下行压力显现的当下,更有其现实意义。但从“宽货币”转向“宽信用”,只能通过金融机构来执行落实,所以关键还在于提升金融机构的风险偏好,使其有能力和意愿来加大信贷投放。



7月规模以上企业利润增长16.2%

国家统计局发布数据,2018年7月份,规模以上工业企业实现利润总额5151.2亿元,同比增长16.2%,增速比6月份放缓3.8个百分点。图为山西某陶瓷企业工作人员正在生产作业。

张云 摄

市场聚焦

新三板将考虑建立大额融资制度

提高投融资对接效率,优化现行小额、快速、灵活的定向发行机制,积极应对优质企业大规模融资需求和新经济企业独特制度需求

□ 马婧好

全国中小企业股份转让系统公司副总经理陶强近日表示,下一步深化新三板市场改革的内容可以概括为三个不动摇,即坚持服务中小微企业的服务宗旨不动摇,坚持提升市场融资效能的目标不动摇,坚持持续巩固市场的特色制度不动摇。

陶强透露,现阶段新三板改革的首要目标是完善市场融资功能,提高投融资对接效率,既要优化现行小额、快速、灵活的定向发行机制,也要

积极应对优质企业大规模融资需求和新经济企业的独特制度需求。因此,将考虑如何在现行小额融资制度上增加大额融资制度供给,在股票融资的基础上提供更为丰富的融资品种,如优先股、可转债等。

“中国新三板发展战略高层论坛”近日在京举行,陶强是在该论坛上作出上述表示的。他表示,新三板后续改革仍需以市场分层为抓手,着力解决发行融资、并购重组、交易定价、政策衔接等方面的市场“痛点”,全面提升市场价格发现、资源配置和

风险管理等核心功能。

陶强说,新三板改革的首要目标是完善市场融资功能,提高投融资对接效率。现行发行制度是新三板建立初期的统一安排,随着市场发展阶段提升,挂牌公司对差异化的融资制度需求日益强烈,融资制度的灵活性和便利性有待进一步提升。

就此,陶强表示,新三板要推进融资制度改革,提高融资效能,既要优化现行小额、快速、灵活的定向发行机制,进行更为便捷的个性化安排,也要积极应对优质企业大规模融资需求和

新经济企业的独特制度需求。他透露,下一步将考虑如何在现行小额融资制度上增加大额融资制度供给,在股票融资的基础上提供更为丰富的融资品种,如优先股、可转债等。

“当然,仅仅有融资制度单方面的改革是不够的,提升市场融资功能,还需要进行相关配套制度调整,改善市场流动性,发挥市场交易定价对融资的促进作用。”陶强说,交易活跃不是新三板所追求的目标,但流动性低迷及其可能引发融资功能退化等一系列负面影响,必须引起重视。

“我们考虑的是,交易定价功能的完善,要在完善融资功能的前提下统筹安排。”

此外,陶强还提到,新三板市场建立在主办券商推荐和持续督导制度上的市场化遴选、约束机制,为进一步发挥公司在融资、并购重组上的自主决策提供了可能。建立多元交易机制可以为不同流动性需求的股票提供交易支持;对于市场大多数的小市值股票,做市制度发挥了较好作用,可在扩大做市商队伍、建立做市激励约束机制方面做进一步探索。

与此同时,新三板市场积累了一大批优质的新经济企业,又有严格的适当性管理做保障,可以在股票期权、限制性股票等股权激励工具,以及如何适应科技创新公司在发展中保留创始人控制权的需求方面,作出新的尝试。