

# “打肿脸充胖子”的高送转

## 高送转“标配”年年见涨 或提前透支未来成长空间 业绩难堪支撑难续

### 现象观察

方大特钢今年无疑是大手笔,其分红方案非常可观,拟10股派10元(税前),这个号称是自监管层要求上市公司提高分红送转比例以来最慷慨的派息方案也让它的股价连续两涨停。而今年,像方大特钢这样大方的公司可不少,但是这些公司中,却有一些涉嫌“打肿脸充胖子”。

上市公司无疑是越来越大方了,这表现在两方面,一方面是高送转的“标配”提高,另一方面是高送转的公司越来越多。数据显示,两市已经有225家公司披露了分红预案或者实施了分红,其中10股送10股以上的上市公司有69家公司,占比超过3成。高送转的资金来自于哪里?一般而言,其来源就是“未分配利润和资本公积金”,而如果仔细看高送转股,会发现很多公司其实业绩不佳,并没有能力实施如此高的分红方案。

其中比较典型的为方大特钢,方大特钢日前发布2012年度利润分配实施



方案,每10股派发现金红利10元(含税),共计派发13亿(含税),但是查阅其年报可以看出,其2012年属于上市公司股东的净利润同比下降近30%,而且这笔巨额分红相当于耗掉其3年的家底。此外,万方地产和保税科技等个股也派出了10送10或者更好的分红方案,但是从年报来看,其净利润也都为负数。

绩差股分红一般有两种预期,一种是业绩可以在当年实现好转,另一种则是希望以此来增加流动。对于第二种情况来说,在业绩不好的情况下进行大比例高送转,会提前透支未来成长空

间,更可能会越送越穷。

对高送转概念的炒作历史,部分可归因于A股的十倍股神话。从万科到苏宁电器,都是股本从小扩张到大的典范。但推原论始,股本扩张只是表象,公司业绩、规模的扩张才是根本。没有每股业绩的增长,股本扩张的游戏是玩不下去的。因此,业内人士提醒,并不是每一只推出高送转方案的股票都会有大机会,必须精选。对高送转概念股,投资者要重点关注公司的主业表现和业绩增长情况,对于“打肿脸充胖子”的公司需要仔细审视。

杨晓春

### 国元视点

#### 短期调整压力仍有 宽幅震荡或现

周五两市震荡调整,其中创业板指数调整幅度更胜一筹,截至收盘,沪指报收于2318点。就后市看,周末经济数据将发布,经济证伪将迎来第一个节点,后两会时期市场将更关注政策面是否有新意,股指演变为宽幅震荡可能渐大。

消息面上海关总署8日公布统计数据,2月份,我国进出口总值1.65万亿元,扣除汇率因素,增长1%。其中出口8751.2亿元,增长21.8%;进口7789.7亿元,下降15.2%;贸易顺差961.5亿元,去年同期为贸易逆差319.8亿美元。经季节调整法调整后,2月份当月进出口总值同比增长13.5%,其中出口增长20.6%,进口增长6.5%。2月的进出口数据可谓出口超预期,进口不及预期,进口的低迷意味着国内的需求萎靡,更加验证了经济弱复苏的格局。

周五的盘面告别了权重股搭台小盘股唱戏的局面,中小市值品种尤其是医药等品种跌幅较大,部分前期涨幅较大的题材股也出现在跌幅榜前列,如西南合成等品种,券商股是权重股跌幅最大的一个品种。涨幅榜则缺乏明显的板块效应,杂乱无章。银行股也出现了参差不齐的调整,其中平安银行靓丽的年报及高派现并没有体现在股价上。

周末将迎来经济数据的公布,不出意外的话CPI将出现较大反弹,对于支撑本次行情的驱动因素之一的经济复苏来说,由于之前的单月数据有季节性误差,前两月数据和去年同期比较将更有代表性,经济证伪将迎来第一次考验。后两会时期,市场的关注焦点还会回到政策改革的红利之上,拉动内需的一系列政策何时出台、会不会超预期都将是干扰行情运行的要素。因此,后两会时期市场将暂时步入上下两难的观察期,股指演化为宽幅震荡的可能也在增大。

国元视点

### 公司研究

## 正泰电器:低压电器行业龙头

浙江正泰电器股份有限公司(601877)是中国产销量最大的低压电器生产企业。专业从事配电电器、控制电器、终端电器、电源电器和电力电子等100多个系列、10000多种规格的低压电器产品的研发、生产和销售。“正泰”商标被认定为中国驰名商标,“正泰”牌万能式断路器、塑料外壳式断路器系列产品荣获“中国名牌产品”称号。公司于2004年荣获中国质量管理领域的最高奖——全国质量管理奖。

业绩符合预期。公司由于年内主要原材料价格向下波动较为明显,而显现出毛利率的大幅提高,这在前三季度已经成为公司业绩增长主因,从此前三季报情况看,公司综合毛利率达到28.68%,同比提升6.1%。新型城镇化提升低压电器景气度,外延收购向电气综合制造商转型。低压电器行业受益保障房和农网改造大规模建设进入景气周期,新型城镇化建设进一步提升低压电器行业景气度,公司作为行业龙头,传统

业务保持稳定高速增长预期强烈。

高端诺雅克今年有望盈亏平衡。今年上半年诺雅克新厂房投产运营,产品实现量产。公司诺雅克产品在光伏细分领域占有率第一,也是全球第一家“控制板-汇流箱-控制柜-逆变器-配电柜”整套解决方案供应商。随着市场拓展加快,公司诺雅克产品今年有望实现盈亏平衡,成为利润贡献点。

合肥工业大学证券期货研究所 张洁 姚禄仕

### 数据分析

## CPI决定A股后市方向

国家统计局将于本周六(9日)发布2月经济运行数据。适逢春节食品价格上涨及成品油价格上涨,机构普遍预测2月CPI或将大幅上涨。交通银行金融研究机构预测2月CPI将在2.9%左右,CPI正在进入新一轮上升周期的初期阶段。

申银万国指出,股指震荡整理格局料延续,关注周末将公布的经济数据与市场普遍预期的差距。在稳健货币+宽松财政+弱复苏的情况下,建议关注成长性良好的股票。

和讯

### 机构预测

机构	CPI(%)	PPI(%)	信贷(亿)
湘财证券	2.5%	-1.4%	7800
中信建投	2.7%	-1.6%	8500
国开证券	3.0%	-1.5%	7500
兴业证券	3.0%	-1.2%	8000
方正证券	3.1%	-1.7%	9600
国泰君安	2.9%	-1.3%	8000

分类广告征订电话:0551-62649617 62625568 地址:省政府对面花园街4号科技大厦15楼

### 牛市股票配资

★提供融资炒股服务,时间灵活、费用低;  
★自有资金放大5倍杠杆,5万可以配25万;  
★为有闲置资金客户提供高回报民间借贷理财业务,安全有保障;  
出众电话:0551-65544354 15345693736  
投资网址:www.ahgppz.com 地址:合肥市庐阳区濉溪路国金大厦1305室

### 招租

蒙城路与阜南路交口润安大厦四层440m<sup>2</sup>房屋招租(独立电梯)。美食一条街成熟商圈,人流量大、租金优惠! 阿里巴巴KTV、联线网吧、岸香咖啡、足春堂已抢先入驻。  
电话:18955163788

### 商办楼招租

市中心红星路与无为路交叉口三宏大厦七层约700m<sup>2</sup>,房租低,位置好!  
招租电话:13500507695 孟先生

### 股票融资

10万贷50万,30万贷200万  
13075585005 国元大厦

信贷投资  
0.4% 有积分 垫需开通网银 现还 13514971088

0.7% 兑现垫还 大额卡 15155182998  
兑现垫还 13721074136 元一时代广场

三里庵兑现垫还 13083400546  
兑现垫还(有积分) 15056920932

### 旺铺招租

淮河路步行街中段绝版百盛与鼓楼之间,面积260m<sup>2</sup> 电话:15256059795

旺铺招商  
位于市中心“家家乐音像城”百分之八十营业面积对外招商,适餐饮、图书、手机等有意者与唐先生联系 15256588899

旺铺招租  
东南商城沿明光路上下两层160m<sup>2</sup> 13605606801

招租 火车站白马二期旁三楼1300m<sup>2</sup>全框架已装健身、网吧、火锅、培训、仓储 13295608888

转让 18956077607

工商咨询  
100万公司6000元  
注册代帐增资13003001688  
●办理POS机 13275768880

二手车市  
收购二手车 13965036788

### 酒店转让

明珠广场安医二附院对面650平米营业中酒店转让  
店让 15375348706

### 家教

●一线教师上门家教免费试听 13033087885 葛  
●上门家教 免费试听 18955159923

### 遗失声明

●合肥庐阳区容妍女子美容美体店的中国银行股份有限公司合肥四牌楼支行开户许可证,证号:J3610011869401 遗失,特此声明作废。  
●张俊玉特种作业操作资格证号码:皖A042011003364T 遗失,特此声明。  
●龚莉莉保险代理人从业资格证件号码 20080134010009000121 遗失,特此声明。

### 厂房招租

标准钢构厂房1050m<sup>2</sup>,位于繁华西路到底,价格优 13605517792

●高新区有900m<sup>2</sup>厂房出租(一层)18715136198  
●张洼路有空地和厂房招租 18605514688

### 招聘

安徽樱发投资管理有限公司拟向公司登记机关申请注销登记,清算组已于2013年3月4日成立,清算组由徐顺发(负责人)、徐樱花等人组成,请债权人于本公告发布之日起45日内向本公司清算组申报债权。

### 口腔专科招聘

温馨提示:本城只提供广告信息,不作为法律纠纷的依据,敬请广大读者鉴别证明,加强自我保护意识,规避风险!