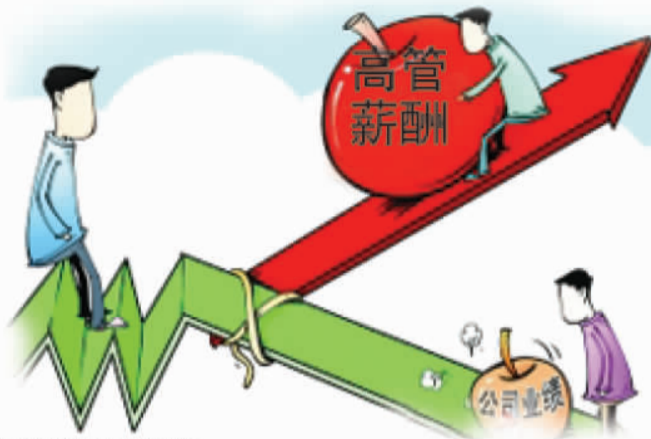




上市公司不分红

“铁公鸡”为高管涨薪不差钱

目前，上市公司已进入半年报披露密集期，一批“铁公鸡”再次浮出水面。与此同时，更受指责的是上市公司不分红的同时，高管们却在忙着加薪。



□至经

业绩涨 600% 却连续第 11 年不分红

截至到 8 月 6 日，西山煤电、徐工机械、中国船舶、招商地产、国电电力等 315 家公司已公布 2010 年中报，净利润总体较 2009 年度同期上涨 75.35%。金融数据统计显示，本周还将有 200 余家上市公司将密集发布半年报。一些披露高送转分红方案的个股成为投资者追捧的对象。

“业绩同比上涨近 600%，仍然是一毛不拔啊！”这一阵每天都研读半

报的股民老张认为，美菱电器可以说是典型的“铁公鸡”。公告显示，美菱电器上半年净利润约 21000 万元左右，比上年同期增长约 591.22%。净利增长的原因是公司出售部分可供出售的金融资产获得税后投资净收益约 11458.78 万元；受国家有关“家电下乡”、“以旧换新”、“节能惠民工程”等宏观政策的驱动，公司产品销售规模增加；以及与公司业务密切相关，按照国家统一标

准定额或定量享受的政府补助增加等。

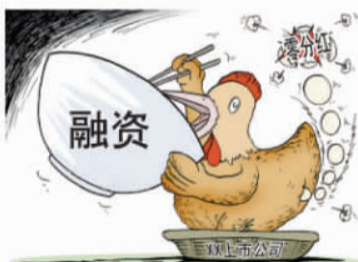
获利如此丰厚，可翻翻旧账却发现，美菱电器自 1999 年以来，已经连续 11 年没有分红。更让投资者难以接受的是，这家上市公司今年又提出了新的再融资方案。公司拟以 10.18 元价格进行定向增发，募集资金不超过 12 亿元，投向豪华冰箱生产基地等项目。

不差钱的上市公司不肯分红却想再融资

统计显示，上市公司长期不分红在 A 股市场绝非个案。尽管近几年上市公司对现金分红的重视程度有所提高，但连续多年不给投资者分红的“铁公鸡”却比比皆是。如汇通能源也是自 1999 年之后，11 年没有分红；长城电工曾经 9 年未分红等。

根据数据，最近三年从未有过分红的公司多达 630 家，其中包括沪市 2009 年 6 月 IPO 重启以来发行股票的新上市公司，若剔除未来得及分红的因素，仍有 618 家上市公司近三年没有任何分红。这个数字占到了全部上市公司的三分之一左右。

对上市公司不分红的原因，不少公司明确表示，由于未来对资金需求增大，为保障公司长远发展而不进行股利



分配。其实，在这些常年不分红的上市公司中，不分红的原因则各异。有些公司选择将利润更多地进行管理团队激励。有投资者认为，那些实际上并不差钱的上市公司，差的是回报股东的责任感。实际上，有两种行为更加受到投资者口诛笔伐：一是上市公司不分红的同时，上调高管薪酬。二是出于再融资的需要，有些股票可能会在发布业绩的同时公布分红方案，给人一种高成长高分红的印象，进而刺激股价飙升，以达到按较高的股价进行再融资的目的。

上市公司不重分红将被投资者抛弃

相关数据显示，成熟市场中，美国上市公司的现金红利占公司净收入的比例在上世纪 70 年代约为 30% 至 40%；到 80 年代，提高到 40% 至 50%。目前，不少美国上市公司税后利润的 50% 至 70% 用于支付红利。与此形成鲜明对比的是，一直以来中国上市公司“分红派现率”水平都很低，年度分红水平大多是每股派现几毛钱或一两毛钱。

证监会在 2008 年发布过“关于修

改上市公司现金分红若干规定的决定”，要求上市公司“最近三年以现金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 30%”。此外，报告期内盈利但未提出现金利润分配预案的公司，应详细说明未分红的原因，未用于分红的资金留存公司的用途。但规定出台后，上市公司的总体分红情况似乎并没有显著的改善。

昨天，广发证券有关负责人接受记

者采访时表示，在国际成熟股市，上市公司分红政策透明、连贯而稳定，并预先向投资者公告，那些不注重股东回报的上市公司将被投资者抛弃。国内股市在越来越注重信息披露的同时，监管层还应应对上市公司违反与分红相关的规定有强制措施，并与高管薪酬评估体系相联系，从根本上保护广大投资者利益。

投资策略要有个性 收益才会越来越大

□大胖

很多投资者都以为股票投资就像造汽车一样共用一条流水线，大家都

在采用同一种投资策略。也许对于机构等大资金来说确实有些相像，但对于个人投资者来说是完全不一样的。

不同的资金规模也会带来投资策略上的巨大差异。所以当一成功的投资者在将资金逐步做大的同时，其投资策略一定也是在不断变化的，上周本栏提到的个人无须模仿基金的投资策略也是这个道理。

股票投资本不存在一个通用的盈利模式，因此我们每个投资者都必须制定出一套适合自己在某个特定时段的投资策略，如果始终在跟着别人走那么 20 年以后还是一个散户。

先看兼职投资者。在很多年以前，股票投资是上班族最好的投资渠

道，也是让一个上班族在人到中年以后能够获取财务自由的最好途径。

兼职投资者的特点就是时间和精力不足，不可能有时间看盘，所以在投资的初期应该采用的是中线的投资策略，利用周末的时间直接在自己熟悉的行业内挑选个股，通过市盈率等一些相对容易把握的方法确定买卖时机，然后严格按照制定的策略进行买卖。由于起步资金相对较少，因此可选择一年内甚至半年内即能体现成长性的小盘股，持有时间最长不超过一年，尽量争取半年之内完成一次，一年内投资两次。



编辑：曲凯 组版：台丽娜

如何看成交量的变化

□风阻

成交量是看盘的一项重要本领，好的感觉源于平时的学习与积累，非几句话就能说得清。但是，还是有一些规律性的东西。这里将成交量变化八个阶段总结为“八阶律”。

量增价平，转阳信号：股价经过持续下跌的低位区，出现成交量增加股价企稳现象，此时一般成交量的阳柱明显多于阴柱，凸凹量差比较明显，说明底部在积聚上推动力，有主力在进货为中线转阳信号，可以适量买进持待待涨。有时在上升趋势中途也会出现“量增价平”，则说明股价上行暂时受挫，只要上升趋势未破，一般整理后仍会有行情。

量增价升，买入信号：成交量持续增加，股价趋势也转为上升，这是短中线最佳的买入信号。“量增价升”是最常见的多头主动进攻模式，应积极进场买入，与庄舞。

量平价升，持续买入：成交量保持等量水平，股价持续上升，可在期间适时参与。

量减价升，继续持有：成交量减少，股价仍在继续上升，适宜继续持股，即使如果锁筹现象较好，也只能是小资金短线参与，因为股价已经有了相当的涨幅，接近上涨末期了。有时在上涨初期也会出现“量减价升”。

量减价平，戒信号：成交量显著减少，股价经过长期大幅上涨之后，进行横向整理不在上升，此为戒出货的信号。此阶段如果突发巨量天量拉出大阳大阴线，无论有无利好利空消息，均应果断派发。

量减价跌，卖出信号：成交量继续减少，股价趋势开始转为下降，为卖出信号。此为无量阴跌，底部遥遥无期，所谓多头不死跌势不止，一直跌到多头彻底丧失信心斩仓认赔，出大的成交量，跌势才会停止，所以在操作上，只要趋势逆转，应及时止损出局。

量平价跌，继续卖出：成交量停止减少，股价急速滑落，此阶段应继续坚持及早卖出的方针，不要买入当心“飞刀断手”。

量增价跌，弃卖观望：股价经过长期大幅下跌之后，出现成交量增加，即使股价仍在下跌，也要慎重对待极度恐慌的“跌”，所以此阶段的操作原则是放弃卖出空仓观望。

