



健中论道

# 神华的高分红“神话”

近期中国神华的高分红亮眼了！中国神华除了计划发放2016年每股0.46元的正常年度股息外，还将发放每股2.51元的特别股息，两者合计每股股息将达到2.97元！这个分红方案惊得满市场目瞪口呆。

消息公布之前，中国神华的A股股价只有16.69元，对应A股的股息率将达到17.8%！如果通过沪港通买中国神华的H股，则更划算。至上周五收盘，神华H股每股仅为16.46港元，对应人民币约为14.61元，对应的股息率已高达20.33%！本周受中国神华高分红利好的影响，A股最高涨到20.19元，股东红利还没有拿到，先从二级市场上收割了巨额红利！以前一直以为这样的资本游戏都是那些私人资本玩家在小票上的游戏，现在大盘也这样玩了，给近期市场带

来了一种新意，市场开始寻找下一个中国神华，这也给市场多少带来了憧憬和希望。

尽管2016年中国神华的净利润同比增长40.7%，也只有227.12亿元，分红却高达599亿元，但中国神华分红还是有底气的，大家看看报表，中国神华2016年的每股税后利润为1.142元，每股未分配利润高达9.894元，这是中国神华高分红的底气，除此之外，中国神华的每股净资产高达15.70元，每股资本公积金3.757元，总股本近200亿股的大型央企，没有选择像小票们那样玩高送转，而是大把现金分掉，对中小股东而言，这是一件好事，但这样的高分红行为似乎只是个案而言，不太可能成为常态。

道理很简单，作为一家央企，国有股股东占据绝大多数，中国神华的母公司是神华

集团，持股比例是73.06%，这大头一切，国有企业的大钱从左口袋转到右口袋去了，真正分出去的还是小钱。如果资本市场玩得转的话，短短几天股价从16元快速升到20元左右，这分红的钱就取之于市场、用之于市场了，而股价上了一个台阶，对绝对控股的大股东而言，市值的上升使公司的含金量更高了。从这个角度而言，国资国企改革离不开资本市场，而资本市场是一个可以四两拨千斤的舞台。

中国神华的分红是个亮眼的奇葩方案，在目前的市场中，这样亮眼的方案也许只是个案，蛮难发扬光大。因为现金分红毕竟要有真金白银，每股税后利润和每股未分配利润这是个硬指标，在国企股中像中国神华那样质地的公司不多。值得一提的是，中国

股市中最具常态的稳定分红的股票莫过于工、农、中、建等商业银行，每年稳定分红，尽管大头分给了处于绝对控股地位的国有股股东，也尽管每年分红不多，没有产生过今年中国神华那样的奇迹，但是这些银行股的每年分红基本上能超过一年期存款利率，这就给投资者提供了一种稳健投资的盈利模式，这是值得投资者关注的基本盈利模式。

上市公司有分红能力是一回事，而不分红又是另一回事。中国股市过往的历史中，相当一部分公司可谓“铁公鸡”，那些公司只求索取、不求回报，现在中国神华那样的央企给市场做了一个榜样、开了一个好头，但愿能够引领市场的风气，给股市带来耳目一新的给投资者优厚分红回报的股市文化。

应健中



文兴说市

# 港股的美图与A股的茅台

去年12月15日，移动互联网企业美图公司在香港联合交易所主板正式挂牌交易。美图成为继腾讯之后，在香港上市的最大互联网企业。结果上市首日，美图股价就跌破发行价，但在3月6日被纳入港股通标的后备受资金追捧。就在部分投资者为其股价连续“11连阳”而狂欢时，美图公司接连两天又上演“过山车”走势。数据显示，美图公司股价3月20日14:30分左右创出23.05港元历史新高后跳水，截至22日其股价收盘为14.88元，三个交易日下跌35%，市值蒸发350亿港元。现在还很难说美图一定不会涨，也不能说23.05港元就是美图的“珠峰”。不过有一句话特别有意思“再厉害的美图却修不了自己的一分钟K线图”。笔者喜爱摄影，也用美图修图，APP的功能相当强大，而

且是免费的。从2013年至2015年，美图的收入由8600万元大增至7.5亿元，亏损却扩大至22亿。照预计，今年明年公司还会继续亏损。成立8年来，一直在默默地给爱美人士提供修图的功能，但自己的财务报表总修不好，一直不断地在亏损，据说近期亏损超过11亿元人民币。不过，历史先给美图记上一笔，3月20日美图的投资者用钱“修了一把”美图：那天美图公司以17.54港元的股价开盘，随后大幅飙升28%至23.05港元，市值一度达到984亿港元。千亿港币市值的公司！

当然，美图大涨与“北水南下”有关系，即与内地的资金借助沪港通、深港通南下有关，也与媒体惊呼港股A股化有联系。笔者认为，北水南下的持续性，取决于未来大类资产配置的方向，也与财富效应有关，客观

地说除了近期买入美图的，持有美图的投资者还是赚钱的。当下的影响就是美图的股价走势引起了监管部门的关注，自美图上市以来，香港证监会已三度向券商索取美图的交易历史记录。美图公司业绩仍处于亏损状态，如何支撑得起超过600亿港元的市值呢？

与此同时，另一只股票稳健地走出牛市画风，几乎就是港股牛股风范：茅台，3月21日最高为396.50元，市值4955亿元！距离中国石化、中国人寿已经不远，已将中国平安、中国神华等远远甩在了身后。然而茅台的强势并不仅是表现在近期，笔者对茅台上市以来的涨幅进行了测算：贵州茅台于2001年登陆A股资本市场，上市16年来，贵州茅台股价涨幅7199%，翻了72倍。尤其是去年，A

股市场整体走弱的背景下，贵州茅台年内的涨幅达到69%。业绩表现超过预期是关键性因素。根据公司发布的2017年一季度业绩预告显示，在报告期内，公司实现收入为人民币128.5亿元，同比增长25.4%，净利润为56.7亿元，同比增长15.9%。以业绩为基准挖掘投资价值不是原来港股的画风吗？

目前有一个规律已被投资者公认，大凡哪个股票的股价超过茅台，要么自己主动除权降价搞高送转，要么根本站不住大跌而下。而新闻说哪个股票超越茅台成为第一高价股，基本过段时间回看多数就找不到了，根本站不住。看一看茅台的十大股东，我们就会明白“轻松赚大钱”的道理，都是长期持有的机构投资者。

去年年底的时候，笔者撰文分析“百联系”时也提到过在香港上市的联华超市，当时什么股价，再看看现在的股价，不必天天看盘也不要画线分析，买入持有，自然给你报销旅行天下的各种费用，只是少了给券商打工的机会，何乐不为呢？

文兴



说股市

汤子勤画

茅台估价欲冲天

刚刚结束的“两会”，无疑成为全国人民最关注的大事。作为投资者，我特别关注从“两会”上传递出来的信息，它能给我们带来什么样的“红利”呢？

首先，政府报告提出了今年将继续安排财政赤字2.3万亿，比去年增加2000亿，积极财政仍然是为了刺激经济。另外，政府行政性开支一律削减不低于5%。与此同时，减税3500亿，减费2000亿。让我们再来看看哪些企业能获减税红包？科技型企业研发费用加计比例由50%提高到75%。简化增值税税率结构由四档改为三档，加大减税力度。作为企业财务，我深感税收降低和行政收费对企业发展的作用。所以，从财政和税收政策“红包”收益角度看，税费降低一定会对上市公司，特别是那些科技型或者科技投入和开发比较大的企业效益产生明显的作用。为此，从投资角度看，对创业板和中小板一些股票，值得我们进一步

# 关注两会传递出的信号

研究和关注。

其次，从政府投资看，铁路将完成8000亿，公路水运投资1.8万亿，水利开工15项重大工程，建设规模超过9000亿，都是比较大的投资。沪深股市有不少铁路、公路和水利方面建设的上市公司。对这些公司来说，可以说是实实在在的利好。

第三，在去产能方面，钢铁再压减5000万吨，煤炭再压减1.5亿吨。我们知道，去年钢铁压缩了6500万吨，煤炭压减了2.5亿吨，带来的效果是钢铁、煤炭价格上涨，上市公司中，一些大型优质企业效益明显提高。今年再压缩那些落后和小型企业产能，必然所得这些上市公司产能和效益进一步提高。所以，相信这些必然会反映在公司的股票价格上。

最后，我觉得“两会”上一些官员代

表讲话中，我们也可以捕捉到有用的信息，例如，证监会主席在回答资本市场改革如何迈大步时，明确回答“是要迈稳步而不是迈大步”。对IPO速度也认可了现在的速度。这些就市场传递了明确信号。解除了对下一步将加快市场扩容的担忧。又例如，人大委员长报告中提到，今年将完成证券法修改，对此，我们应该高度关注曾经引起市场大幅波动的注册制是否有新的变化？另外，总理在会后答记者问时，先后传递了保持汇率稳定、土地使用权70年自动续等政策，都可能给相关公司带来市场机会。

作为一个投资者，对“两会”传递出来的信息，一定要不断吸取，不断消化。由此，才能真正获得“两会”给我们带来的红包。

陈奇

## 城看门道

# 投机市场交易必备的心理素质(六)

投机市场中失败者总是大多数，而成功者肯定是与大多数投资者观点或思路相异者，他们具备了许多投资者不具备的某些重要人格特质。我们在本专栏近五周就上述观点谈到投机市场交易必备的五条心理素质，今天谈一下第六条：

六，对投机品种认真研究，专注求胜。

世界上有一些天才，会很敏锐地发现发达机会，抓住赚钱的时点，但不可能抓住所有的一切赚钱机遇。但是大多数投资者并非天才，然而不是天才不见得不会在股市中赚钱，您只要足够努力，研究投资比天

才更卖力，那么您的成就一定会远远地超过天才。

我们现在所处的时代是一个充满浮躁和诱惑的世界，赚大钱的机会似乎比比皆是，但是您没有做好充分的准备，成功是很难站到您的身边的。国外交易员大卫瑞安曾经多次说过：我十分热爱这份工作，虽然每天工作8到9个小时，但是下班回家后还会再花几个小时研究股票。此外，每周日我总会花上5到6个小时对股市报表和个股季报与年报继续进行研究。事实上，如果一个人十分热爱自己的工作，成功的机会一定会比较大。

当然，努力必须找准方向，钻到牛角尖的努力不但浪费时间，而且不会产生好的效果。那么，什么是好的方向呢？或者说要怎样努力才不至于浪费宝贵的时间呢？笔者认为，投资者要研究和努力的方向不外乎以下三点：

- 1，要树立正确的投资方向和思路。比如，现阶段最值得投资的市场在哪儿？当前最值得投资的品种是什么？是采取高抛低吸的策略，还是顺势而为的交易方向？套牢后是不断补仓还是斩断损失重新再来？
- 2，要找到有效的投资方法。高

手经常有一些不愿告人的秘诀，有的高手喜欢抓住基本面的蛛丝马迹，闻风而动快速插入；有的高手酷爱专研技术分析，甚至利用特长发明有别于大家的特殊技术指标，让主力看不到自己的买卖进出点，从而让外人无法知晓和采取行动。投资方法在整个投资生涯中至关重要！

- 3，要筛选出靠谱的投资工具。比如，看股票一定会离不开行情软件，而现在的行情软件都带有分析功能，必须找到靠谱和快速的买卖指示软件才能让投资者事半功倍，好的软件还能帮助投资者在盘中搜

寻到潜力股及即将大涨的黑马股。这样才能在纷繁复杂的行情中第一时间抓到牛股！

投机市场永远有风险存在，没有努力，胜利不会轻易而举！投机市场经常会走出令人意想不到的怪异行情，它常常与大多数投资者的预测大相径庭。根据国外经验，交易成功者必定自身努力过人，并且经常检讨自己所犯过的大小错误，检讨中小散户经常产生的投资错误思路，检讨别人失败的投资方法以及拥有靠谱的分析工具。（待续）

陈晓钟

本版观点仅供参考