

# 中石油被指分红不均 3年60万股东离场

3月18日,中国石化2010年度财务报告出炉,一路高涨的业绩让中石油俨然成了A股市场的一面旗帜。但值得注意的是,在中国石油发布2010年财务报告之前,坊间已经几乎准确地预测出了中国石油的业绩数据,并对其高达约1400亿元的净利润进行了各种形式的“口诛笔伐”。

## 中石油争议从来不断

中国石化也为这份光鲜的业绩报表进行了大范围造势。在随后的3月21日和3月22日,中国石化分别在上海和深圳进行了业绩说明。争议和质疑不止于此。在中国石化的业绩说明会上,原本一度沉寂的老话题再度被推向前台——据坊间传闻的信息称,中国石化虽然在美上市时仅融资29亿美元,但上市头四年却累计向境外投资者分红百亿美元以上,而国内投资者却未获得同等“待遇”。

更为激烈的信息称,“中石油、中石化、中国联通最近四年向海外投资者分红高达1100亿美元,相当于每个中国人为美国人民贡献了约600元人民币。”上述信息被广泛转载发布于各



大网站。

“无论是H股还是A股,中国石化在分红比例上完全一视同仁,并没有差别。”3月22日,中国石化副总裁李华林在深圳业绩说明会上如此回应。

记者还注意到,中国石化光鲜的业绩并未赢得投资者的格外青睐。中国石化的年报显示,截至2010年底,该公司股东人数已经下滑至122.7万户,而在三年前的2007年末,这一数字高达188.4万户,相当于3年有60万股东离场。

## 分红海内国外“两重天”

中国石化年报数据显示,中国石化去年实现营业收入14654.2亿元,同比增长43.8%;实现归属于母公司股东的净利润1398.7亿元,同比增长35.6%;实现每股收益0.76元;截至2010年末,归属于母公司股东的每股净资产达5.13元,同比增长10.8%。

然而,对于国内投资者而言,中石油近1400亿的净利润所带来的惊喜并没有那般强烈。

年报还披露,根据2010年度利润分配预案,中国石化董事会将按截至2010年12月31日止十二个月净利润45%的数额,扣除已于2010年10月15日派发的2010年中期股息后的余额派发2010年末期股息,每股人民币0.18357元(含适用税项)。

“这个分红方案让我大失所望。”北京有股民向记者表示,他于2007年以40多元的价格买进中石油股票,此后一直被套牢,“都不想去看”。

实际上,早在2009年左右,中国石化公布2008年度末期的分红方案就在A股市场引起了很大争议。

根据当时的分红方案,中国石化以2008年12月31日总股本18302097.78万股为基数,向全体股东按每股人民币0.14953元(含税)派发2008年度之末期股息,总共分红273.67亿元。

针对该方案,当时有评论界如此称:“这意味着,中国石化分红已经创三年新低,回报率比一年期银行存款利息2.25%还要低。而中国石化股东若要靠分红收回成本,恐怕100年时间都不够。”

而相比国内股东的抱怨,海外和香港H股股东却在中石油的千亿利润中大获利好。2007年,中石油回归A股路演,财务总监周明春曾说:“从

2000年海外上市至今,公司坚持每年两次分红,累计分红达3055亿元人民币,为投资者创造了丰厚的回报,受到国际资本市场的高度认可。”按照这一说法,中国石化平均每年将拿出近500亿元进行海外分红。

而据公开信息,中国石化在海外上市时,融资金额为29亿美元。但仅2005年,中国石化就向海外投资者派发了总计600多亿元人民币。

有媒体还报道称,中国石化回归A股时,融资金额达668亿人民币,相当于95.4亿美元,是在美融资的2.29倍,但2007年,回归A股的中石化派发给股东的分红不到6亿人民币。

“国外的分红率一般平均在8%左右,A股平均不到3%。”谈及近年来中国石化的分红情况,一位资深分析师如此告诉记者。

不过,一位投资业内人士分析:“2007年中国石化的分红是每股0.15元,这个6亿的说法是按照40亿股发行的新股计算出来的,实际上分红是针对包括新股和老股在内的全体股东的,之前海外100多亿美元的分红也同样是包括母公司中石化集团在内的全体股东的。”

该投资业内人士表示,“中国石化之所以在海外上市前几年分红特别高,一个重要的原因还在于其每年拿出利润的45%来分配,因此特别可观,而2007年回归A股后,总股本上升至1830亿,其中A股占到1609亿,H股只有210.9股,相对来说,海外分红也会减少。”

今年中国石化分红为每股0.18357元,据记者初步核算,其在海外(H股)与A股市场分红金额分别为38.7亿人民币及295.4亿人民币。

## 境内境外估值差异大

“无论是中国石化在H股的股票还是在A股的股票都是同股同权的,分红比例并没有差别。”面对中国石化的分红质疑,李华林表示,海外分红100多亿这个数据大体上是没错,因为中国石化上市时的承诺就是每年利润的45%用于分红,之所以海外融资额与分红对比比较大,主要是11年前在香港上市时的发行价只有1.28港元。

而要回顾中国石化登陆H股和A股两段截然不同的经历。

1998年,急于上市的中石化开始谋求资本经营。2000年,在对旗下资



产经过清理后的中国石化正式登陆香港证券交易所。

2000年3月30日,中国石化正式对外宣布,公司H股发行价为1.28港元/股,市盈率只有10.93倍。

事实上,按照中石化最初的预期,公司股票的发行市盈率应该在12倍左右,融资金额最多要达100亿美元。但按照最终发行价1.28港元/股的价格,发行市盈率仅为10.93倍。此外,由于考虑到发行价不高,发行数量也出现缩减,由原本计划发行总股本的20%改为10%,融资金额仅为29.916亿美元。

“很明显,2000年的IPO,我们的价值是被老外集体低估了。”上述人士说。

2007年,海外上市公司“海归”盛行,已经连续成为亚洲最赚钱的上市公司——中石化也身在其列。

2007年9月20日,中国证监会宣布,四天后发审委将召开发审会审核中国石化A股IPO申请。

消息公布后,中石化的H股的股价开始悄然飙升,到四天后,中国石化顺利通过发审会时,中国石化H股股价已从之前的10港元左右顺利突破到了12港元。

此后,中石化H股依旧继续高涨,一度攀升至20港元附近,随着H股的水涨船高,A股发行价最终敲定为16.7元,是H股发行价的10倍以上。

“从H股上市时,价值严重被低估,到回归A股时,价值又被高估了。”上述人士说。

## 溢价高分红低少

(摘自《南方网》)

# 股市赚钱和亏钱的四个习惯

## 赚钱的习惯

### 1、空仓

空仓最大的好处有两点,一是不会赔钱;二是用钱的时候便你取钱。也就是说,那账户上的钱是真正属于你的。无论是否是股民,都要记住中国老百姓那句名言:“饭到口,钱到手。”何况,在“一赚二平七亏”的股市里,只要不亏损你就位居前三啊。这条习惯带来的收益是30%。

### 2、赢利才加仓

买一只股票,第一笔交易赚了钱,才能加仓,这说明你对趋势的判断是正确的,加仓也就顺理成章。第二笔交易如果亏损,连同前面的交易一同卖出。不要相信直觉,要相信现实,一旦交易亏损,要么是市场出了问题,要么是你出了问题,都需要你清仓。这条习惯带来的收益是20%。

### 3、独来独往

少数人赚钱的定律让我们不得不保持与众不同的思路。买别人不屑于买的股票或者是不敢买的股票才能成为赢家,大众情人成不了明星。这条习惯带来的收益在30%左右。

### 4、休息

休息不一定是睡觉啊,但休息一定是要你卖出股票停止交易,远离股市一个阶段,可以去学习,可以去娱乐,也可以去做别的事业。要知道,距离产生的不仅仅是美,还有冷静和理智。一个成功的股民的角色绝对不仅仅是个股民,在别的舞台上你也一定翩翩起舞啊。这条习惯带来的收益是20%左右。

数一数你有亏钱的习惯多少条,有赚钱的习惯多少条,再计算一下,看看是否与你的实际收益相关联。

## 亏钱的习惯

### 1、不割肉

不怕开水烫的一定就是猪肉,越不割,越套你,直到肉烂成了人家的美味。情况不对,立即撤退,这才是生存之本。这条习惯带来的收益是-20%。想想,如果有1万元就价值2000元,有这条习惯的股民亏损是否超过20%啊。

### 2、勤割肉

周一买了周二割,还恨不能做T+0交易,真想时刻做交易。这类股民的笔记本上是血淋淋的誓言:割出去的是肉,下次买进来的是金子。结果是金子也真买到过,不过也割了,肉嘛割得更多。这条习惯带来的收益是-30%。

### 3、常满仓

在股市里最大的风险就是时刻满仓,没有树立空仓几个月的意识,甚至没有空仓几周的经历。亏损者对满仓尤其是一年365天满仓更是情有独钟。要知道,在中国股市只有做多才能赚钱,但也只有满仓才能导致最大的风险。这条习惯带来的收益是-20%。

### 4、过多地接受股票信息

坐在交易大厅里或者是电脑前面,每天4小时交易时间要盯盘240分钟,舍不得喝水,舍不得上厕所,更舍不得午休。还不时地查看几分钟涨幅排名。而平时更是看电视股评,与股友探讨股票小道消息,过多的信息让自己没有了主见,亏损就成了家常便饭。这条习惯带来的收益是-10%。

(摘自《财经网》)

## 艺术品股票两月内暴涨1700%

# 天津文交所或被叫停

文交所的交易方式与股票市场类似,采用集合竞价与连续竞价。更灵活的地方在于股市的投资者要先到券商处开户,再通过券商的席位在证券交易所买卖股票,而艺术品份额化交易只需在网上开户、网上交易;股市采取T+1交易方式,当天买入的股票不能在当天卖出,而艺术品份额化交易采取T+0模式,可以当天买卖。此外,该市场每日15%的涨跌幅限制也大于股票市场10%的限制。

## 凭啥这么值钱

正如股票上市时定价很重要一样,艺术品分拆上市,市场同样对如何评估价值充满质疑。以3月17日《黄河咆哮》17.16元的收盘价计算,这幅由艺术家白庚延创作的国画总市值已达1.03亿元,这是一个非常惊人的数字,香港苏富比为国画家张大千作品《蜀山春晓》在4月的估值仅2000万元,不及白庚延作品的1/5。

同样可比的例子还有天然粉钻。按照天然粉钻3月17日3.77元的收盘价,这枚4.34克拉的粉红钻石市值已达9048万元,而2009年12月1日香港佳士得拍卖出的一颗5克拉粉红钻石仅为8350万港元。

## 价格如何确定? 值不值这么多钱?

天津文交所市场部负责人王命达告诉记者:“发行价是经过文化部文化

市场发展中心艺术品评估委员会和中华民间藏品鉴定委员会天津分会两家比较权威机构鉴定后确定的,价格其实并不高。”

王命达说:“艺术品作为精神类消费品,价格本来就比较难定,而份额化交易后,艺术品的流动性增强,就如同上市公司的股价要比未上市时价格高很多一样,流通了肯定有溢价。”王命达说。同时,由于损耗,存世作品越来越少等原因,艺术品价格有随时间增值的特点。

## 市场监管成焦点

在天津文交所开始交易的不到两个月里,涨、跌停这样猛烈的表现方式占了大多数。市场走势的背后,如何监管、如何保护投资者利益则成为关注焦点。

3月16日,天津文交所发布公告称,投资人00007616及投资人00047273于2011年3月10日至2011年3月15日期间采取大量且连续申报等方式,造成交易所上市交易的两只艺术品黄河咆哮(20001)、燕塞秋(20002)的异常波动,对正常交易产生重大影响,扰乱了正常的市场交易秩序,违反了《天津文化艺术品交易所暂行规则》第一百九十六条之规定,认定其属于异常交易行为,并对其警告。

市场人士认为,由于天津文交所上市的艺术品总市值很小,容易被资金控盘,收益可能早就透支了。

为了抑制投资交易中的风险,王命达说,交易所已采取多种措施,如为控制客户人数,从3月9日开始,文交所调整了开户条件,即将原开户所需的招商银行门槛5万元人民币的金卡或以上级别银行卡,暂时调整为50万元人民币金葵花卡或以上级别银行卡,即新的投资者要想开户入市交易,必须拥有50万以上的银行资产,才能在文交所注册份额账户。

此外,文交所将陆续推出更多措施,比如考虑将非上市首日艺术品日价格涨跌幅比例由原来的15%下调至10%;其次,发布一系列提示性公告,提醒广大投资人理性操作,更不要拿全部身家、生活必需资金、自用住房抵押贷款或其他借款投入艺术品投资市场。此次提高文交所“入门费”也是出于同样的考虑。

王命达认为,交易所会通过风险提示、制度设计等方式完善这个市场。“我们会每日披露持仓、买入卖出最大的账户等投资者信息,会从后台监控对倒、关联交易等情况,也会进行风险提示。”

值得关注的是,这种艺术品“股票”目前只能由交易所自行监管,证监会、地方金融办均没有实施管辖。有律师认为,份额化交易已经构成了实质性的股票交易,这需要国务院或证监会的批准,地方政府实际上无权擅自审批。天津文交所很可能存在被叫停的风险。

(摘自《中国证券报》文/陈光)



仅用涨停板已无法形容天津文化交易所(下称:天津文交所)的火爆。3月17日,该所上市交易的10个品种中,8只涨停,另两只也在连续4个涨停之后因交易异常而停牌。《燕塞秋》、《黄河咆哮》两个品种自1月26日上市交易至今,单份额价格已从1元涨到17.06元,不到2个月上涨17倍,如此丰厚的收益引得市场格外关注。

## 股票式艺术品投资

3月17日,726197手的大单将天然粉钻(41001)的价格封在涨停板上,这已经是该品种登陆天津文交所之后的第4个涨停,算上市首日216%的涨幅,上市交易5天以来,该品种的累积涨幅已达377%。更令人惊讶的是,同时上市的其他7只品种累积涨幅惊人地一致——377%。

更让人瞠目结舌的是,两只最先上市的产品:黄河咆哮和燕塞秋自1月26日至3月17日的累积涨幅已经高达1700%。不到两个月,份额价格暴涨17倍,这是什么样的投资方式?这是天津文交所推出的艺术品份额交易,简单理解就是“艺术品”股票:将单个价值较贵的艺术品拆分成若干份,同时通过交易平台进行交易。例如《黄河咆哮》初始评估值为600万元,则被拆分成600万份,以每份1元的价格通过网下竞价、正常买卖报价、系统撮合等形式交易。

值得注意的是,这种艺术品交易类似于股票,却比股票更灵活。天津文

根据交易规则,只有拥有招行50万元人民币金葵花卡或以上级别银行卡的投资者才能通过注册,从而参与到这场艺术品的“豪赌”游戏里。什么样的艺术品可以两个月内疯涨17倍?“艺术品股票”为何可以玩得这么凶?