

赚钱却不给股民分红 “铁公鸡”小心被“ST”

财经观察

“铁公鸡”常被嫌弃

现金分红是上市公司回报投资者最直接、最有效的路径之一，A股市场一些常年不分红的“铁公鸡”被投资者嫌弃。

以最近备受关注的吉林高速为例，其发布的2023年年报显示，实现营业收入14.47亿元，同比下降0.82%；归属于上市公司股东的净利润5.46亿元，同比增长38.84%。

一年狂赚超5亿元，吉林高速此前却在年报中表示，不进行现金分红、不实施送股和资本公积金转增股本。

这种行为引发投资者关注，甚至开始怀疑是否其账上有猫腻。

在东方财富网吉林高速的股吧“问董秘”板块，公司分红的能与计划，是近几个月股民关切的最主要话题之一。比如，1月2日，有人提问：“公司每年现金流量5亿多元，是否可以拿出一半分红？”2月19日，有人感叹：“高速公路板块优秀公司的分红率在70%水平，但公司过往的分红水平一直很低，投资回报获得感远远不足。”3月1日，有人提问：“公司经常提到‘高质量发展’，高质量发展就意味着不能高比例分红吗？”3月8日，有股民问：“公司未来12个月内拟进行的资产收购是怎样的业务？”……

事实上，吉林高速已是资深“铁公鸡”。2019年至2023年，公司各年度实现归属于上市公司股东的净利润分别为1.89亿元、0.99亿元、3.18亿元、3.94亿元、5.46亿元。连续五年盈利、连续三年盈利增长下，

4月18日晚间，吉林高速宣布调整2023年度利润分配预案，拟每10股派发现金股利0.9元(含税)，合计派发现金股利约1.7亿元。此前，这家上市公司大赚超5亿元却并不分红，引发舆论关注，还收到上交所关于其利润分配方案的监管问询函。

未来，上市公司如果太“抠门”，或许将会被监管部门“重点关照”。近日，新“国九条”出台，其中提出拟将多年不分红或者分红比例偏低的公司纳入“实施其他风险警示(ST)”的情形。

公司现金分红比例分别为0、0、10.18%、0.0。

对于吉林高速的“抠门”行为，监管也迅速给出了回应。上交所向公司发出了问询函，要求其说明连续多年不现金分红或少现金分红的原因及合理性，是否存在大额资金闲置的情况，“全体董事是否独立审慎判断本次利润分配方案”。

“抠门”公司有不少

吉林高速的情况并非个例。金融数据平台Choice数据显示，在A股市场当前2369家上市10年以上的公司中，有220家公司连续10年及以上未进行现金分红，另有20家公司自上市以来从未进行过现金分红。据国信证券研报梳理，当前共有42家上市公司，若在2024年仍维持此前分红力度，可能在2025年分红新规正式实施后遭遇ST风险。

此前，方大特钢2023年年报公告拟不进行利润分配，也被上交所监管问询。在监管部门督促下，方大特钢调整了分红方案，拟每股派发现金红利0.1元(含税)，合计拟派发金额约2.33亿元，现金分红比例为33.84%。

另一家企业也因为不分红而受到关注。烽火电子近期发布2023年业绩报告，公司实现营业收入

14.7亿元，同比下降8.11%，归母净利润为5234万元，同比下降46.41%。公司2023年度拟不进行现金分红，亦不进行资本公积金转增股本或其他形式的利润分配。烽火电子于1994年5月9日登陆深交所主板上市，是陕西省国资委实际控制的地方国有企业。Wind数据显示，1996年以来，该公司已连续近28年未对股东进行现金分红，期间公司仅有1999年、2001—2003年、2006年、2007年、2009年净利润为负，2010年以来持续盈利。上市以来，该公司累计现金分红次数3次，累计实现净利润5.1亿元，上市以来分红率仅为12.59%。

此外，亚通股份(600692.SH)、宁波富邦(600768.SH)也可谓是“铁公鸡”中的“战斗机”，均已经连续近16年未进行分红安排。

强化监管现金分红

对于股市里的“铁公鸡”，监管部门也在加大整治的力度。

4月12日，国务院印发新“国九条”，在第三条“严格上市公司持续监管”中强化了对上市公司现金分红的监管。其中提到，对多年未分红或分红比例偏低的公司，限制大股东减持、实施风险警示；加大对分

红优质公司的激励力度，多措并举推动提高股息率；增强分红稳定性、持续性和可预期性，推动一年多次分红、预分红、春节前分红。

上交所、深交所随后分别发布相应征求意见稿，对分红不达标公司采取强约束措施，重点是将多年不分红或者分红比例偏低的公司纳入“实施其他风险警示”(ST)的情形。沪深主板方面，对符合分红基本条件，最近三个会计年度累计现金分红总额低于年均净利润的30%，且累计分红金额低于5000万的公司实施ST；科创板和创业板方面，将分红金额绝对值标准进一步调低为3000万元，且考虑到了研发投入豁免ST的情形。

前海开源基金首席经济学家杨德龙表示，此次时隔十年再次出台“国九条”，主要是为了推动资本市场高质量发展，这次虽然不一定像2004年和2014年一样，在“国九条”发布后出现大牛市，但可能会产生一轮慢牛、长牛行情。同时，通过鼓励上市公司现金分红、对一些长期不分红公司进行风险警示等措施，可以对有分红能力但不愿意分红的公司产生强约束，有利于资本市场长期健康发展，也有利于保护中小投资者利益。

本报记者 杨硕

财经风向标

新能源车市场热闹非凡。

近期，各大新能源车企业、电池厂商纷纷官宣相关产品，固态电池概念个股在资本市场持续活跃。

随着固态电池量产上车等消息发酵，固态电池在资本市场的关注度再次被引燃。4月9日，固态电池板块全面爆发，德福科技、翔丰华、三祥新材、丰元股份等10余股封板，嘉元科技、当升科技、容百科技、利元亨等多股涨超10%。4月10日之后，固态电池板块有所回调。

多家产业链上市公司也在近期介绍了各自在固态电池的相关布局情况。德方纳米表示，公司产品如磷酸铁锂、磷酸锰铁锂等正极材料适用于固态电池体系，对于新兴的技术和产品，公司均保持高度关注。

三祥新材表示，公司致力于固态电池电解质材料及关键原材料的研发生产，已向清陶能源等企业送样，并达到使用要求。

东方证券研报指出，未来固态电池材料体系全面优化，产业链存在较多潜在机会。其中，电解质为固态电池关键创新点；正极材料向高性能方向迭代，打开高镍三元、硅基负极乃至锂金属负极的应用空间；封装多采用软包路线，铝塑膜需求也有望提升。

实际上，固态电池的道路并不是一帆风顺的。华金证券就指出，当前固态电池技术尚不成熟，电池和电池材料体系变化日新月异，固态电解质技术路线并不明确。尽管各车企和电池厂商都在积极投入研发，但从实验室走向市场仍面临不少挑战。东方证券也指出，全固态电池目前仍面临着尚未完全解决的离子电导率问题、固固界面问题和循环性能问题等，现阶段成本高昂也阻碍其走向大规模应用，产业化时间节点存在较大不确定性。

“全固态电池产业化仍然面临一系列的科学难题，需要从关键材料、界面、复合电极、单体电池不同层面进行解决。比方说材料层次，硫化物电解质化学稳定性、空气稳定性很差，批量生产很难，基础硫化锂很贵，我觉得首先要把这个价格压下去。”中国科学院院士、清华大学教授欧阳明高表示。

关于未来发展，业内专家呼吁，新能源行业相关企业，应该联合起来进行全固态电池技术的攻关，国外厂商正在全力推进全固态电池研发，而不是研发固液混合电池。从全行业看，中国既要发展渐进式的半固态技术路线，也要防范激进型全固态技术路线带来的颠覆性风险。

固态电池概念大热

杨硕

一周股评

本周沪深股市再次大幅震荡，这种震荡源于今年以来的“二八现象”。一方面，以金融为代表的大盘蓝筹股继续上涨，银行股创出新高；另一方面，小盘股纷纷下跌，周二又现千股跌停。这种严重分化带来指数分化，上证指数盘中创出今年新高，周K线收阳；创业板指数则持续下跌，周K线收阴。好在这种震荡与今年1月份相比，时间短幅度小，杀伤力也小一些。倒春寒不会改变春天前进的脚步。

小盘股震荡幅度大

周一，在上周新“国九条”出台的刺激下，沪深股市全面上涨。上证指数虽然开盘不久一度跌破3000点，最低跌至2995.54点，也是本周的最低点，但此后大幅回升，收盘上涨1.26%，深证成指和创业板指数涨幅均超过1%。但是，当天下跌股票数量远远超过上涨股票，上涨股票只有1200只，占比24%，近八成股票下跌，其中，超过1800只股票跌幅超过5%，500只股票跌幅超过10%。下跌股票主要是小盘股，这一点充分体现在中证2000指数，该指数周一下跌4.07%。

小盘股大面积下跌引发市场恐慌，周二小盘股的抛压更重，并使得

倒春寒不会阻挡春天的脚步

大盘全面回调，三大指数跌幅均超过1%，上证指数报收3007点，3000点大关面临考验。当天几乎全线下跌，下跌股票超过4700只，上涨股票只有200多只，超过3200只股票跌幅超过5%，千股跌停。小盘股更是成为重灾区，跌幅大的基本上是小盘股。中证2000指数跌幅高达7.16%，为今年第二大日跌幅。

小盘股连续2天大幅下跌，让人想起今年1月份和2月初出现的持续暴跌，倒春寒还是非常寒冷的。不过，毕竟已是春天，倒春寒时间不会很长。周二晚间，证监会表示，本次退市指标调整旨在加大力度出清“僵尸空壳”“害群之马”，并非针对小盘股。在标准设置、过渡期安排等方面均作了稳妥安排，短期内不会对市场造成冲击。市场有观点认为“本次退市规则修改主要针对小盘股”，这纯属误读。周三大幅反弹，上证指数等三大指数日涨幅均超过2%，中证2000指数大涨6.66%。个股涨跌情况与周二完全倒了过来，当天上涨股票超过4800只，下跌股票只有100多只，超过2900只股票涨幅超过5%，近700只股票涨幅超过10%。

周四，上证指数盘中摸高3102.55点，这是今年以来首次触及

3100点。周五，上证指数小幅回调，报收3065.26点，周K线收出阳线，本周上涨1.52%。本周从最低2995点到最高3102点，震荡超过百点，本周振幅3.54%，是最近8周振幅最大的一次。

上证指数经历大幅震荡后，结果有惊无险，周K线收阳。而深市则更弱很多，深证成指周五报收9279.46点，周K线收出小阳线，本周微涨0.56%。创业板指数周五报收1756点，周K线收出十字星小阴线，本周微跌0.39%。

不少股票在筑双底

本周出现的沪强深弱走势，还是源于“二八现象”。以金融股为代表的大盘蓝筹股上涨带动了上证指数，而小盘股较多的创业板指数则表现较弱。这一点，在中证规模指数中体现得更明显，代表大盘股的中证100指数本周上涨1.82%，中证A50指数上涨2.25%。代表小盘股的中证1000、中证2000指数本周均收阴线，其中，中证2000指数本周跌幅达5.54%。

本周表现最好的是金融股，金融股中表现最好的是银行股，大批银行股创出今年以来新高，中证银行股指数本周上涨4.57%，创出今

年以来新高。农业银行、中国银行更是创出历史新高。从银行股的走势看，今年以来基本是单边上涨的走势，即使在大盘大幅下跌的1月份，银行股回调幅度也非常小。

今年1、2月份大幅下跌的一些小盘股，在4月份出现构筑双底的原因。本周前2天大幅下跌后，很多小盘股股价回到今年1、2月的低点区域。中证2000指数本周下跌5.54%，连续2周大幅下跌后，周K线有构筑双底的趋势。月K线更明显，截至本周五，中证2000指数与1月收盘位差距不到5%。

不光是小盘股在构筑双底，一些大盘股也在构筑双底，如保险股、券商股前几周持续下跌后，已接近今年1、2月份的底部，本周出现反弹，双底的格局初步形成。

目前个股主要表现为两种走势，少部分大盘蓝筹股走出一个上升通道，大部分股票则在构筑双底形态，由此造成指数的分化，也造成4月份的回调。如果能够在4月份完成双底，那么，5月份有望迎来更为全面的行情。目前的回调就像倒春寒，但倒春寒时间不会很长，也无法阻挡春天行进的脚步。

连建明