

## 投资者如何看懂上市公司分红公告？——分红

来源：深圳证券交易所网站

上市公司披露的公告中，有不少与分红相关，投资者看懂它们，有重要的实际意义，原因有三：一是分红方案在短期内对股价走势往往有较为明显的影响；二是现金分红已经成为一些上市公司回报投资者的主要手段；第三，分红也成为观察上市公司财务健康状况，公司治理优良与否的重要窗口。

一般来说，上市公司分红，需经过这样几个步骤：首先，由上市公司向董事会提交初步拟定的分红方案；接下来由董事会确定分红预案；之后，将预案提交股东大会表决，确定分红方案；最终，上市公司按照确定方案实施分红。

相应的，投资者看到的分红系列公告，也亦步亦趋。首先，部分上市公司会在每年年初的业绩快报、业绩预告或单独的利润分配方案预披露公告中，披露初步拟定的分红方案（注：由于披露分红的初步方案并非强制性要求，因此，只有部分公司会披露该内容），然后在披露年报的董事会决议公告当中，会看到董事会通过的分红预案，接着在年度股东大会决议公告中，会看到最终的分红方案，最后，是上市公司披露的分红派息实施公告。

有投资者可能问，在股东大会审议前，披露的“拟定案”、“预案”是否可以当真呢？从程序上讲，股东大会表决通过的分红方案，才是定论，拟定案与预案都尚存变数。但从目前实际情况看，在股东大会召开前，对拟定案和预案进行调整，或者预案不能被股东大会通过的案例并不多见。实际操作中，投资者可能还会发现，不同公司最终实施分红的时间，差异较大，似乎并无规律可循。投资者若想及时参与分红，就必须密切关注最后的“分红派息实施公告”，只有在这个公告中，才能知悉分红的实施细则与时间。

分配预案可以包括两项内容，一是利润分配预案；二是资本公积金转增股本预案。其中利润分配又有两种方式可以选择，分现金与送红股。分现金容易理解，而送红股是指用未分配利润或盈余公积金转增股本，实际上是会计科目之间的调整，不涉及现金流出，但公司通常需代个人投资者代扣代缴个人所得税。

资本公积金转增股本，严格来讲，不属于分红范畴，但由于这一行为的实质与送红股类似，一般也可将其视为分红的一种。因此，在上市公司年报中，利润分配预案与资本公积金转增预案被并置表述。至于盈余公积金转增股本预案，虽然在理论上可行，但上市公司极少实施。

先说说分现金与送红股。假设有一家上市公司叫：人民控股，总股本 100 股，共有 10 个股东，每个股东持有 10 股。2009 年人民控股赚了 200 元，公司股东大会决定，从 200 元

中拿出 100 元分红。这 100 元怎么分呢？有两种方式可选：一种是真分；一种是“假分”。

真分是分现金，每 1 股可分得 1 元（上述操作在现实中通常被表述为每 10 股派发 10 元现金红利，或简称为 10 派 10），分完后，每位股东的账户上就多了 10 元现金，但除权后公司股价每股将下降 1 元。

“假分”是送红股，将 100 元折合成 100 股股票送给股东，每 1 股可得到 1 股红股（上述操作在现实中通常被表述为每 10 股送 10 股红股，或简称为 10 送 10），每位股东会发现，账户上的股票变成了 20 股。当然，这时人民控股的总股本也变成了 200 股。

为什么说是“假分”呢，因为送红股时，上市公司实际上没有付现金，而是将现金按 1:1 的比例折合成了股票，送给了股东，钱仍然留在了公司。

假设人民控股的资本公积金上记有 50 元，全部折合成股票送给全体股东，50 元按 1:1 比例可折合成 50 股，平均下来就是每股可获转增股 0.5 股。（上述操作在现实中通常被表述为每 10 股转增 5 股，或简称 10 转增 5）

送红股与公积金转增股本，本质上都是会计科目之间的调整，也就是上市公司的会计账目调整。公司还是那个公司，毫发未损，不像分现金，上市公司真的“出血”。股东持有股票的数量增多，公司总股本同步增大，但股东在公司中的持股比例并没有发生变化。但对股东来说，直观的感受就是自己账户中的股票多了。公司为什么要进行送红股或用资本公积金转增股本呢，通常的目的有两个，一个是降低公司的股价，以便让资金较少的投资者也能买得起公司的股票，从而增加公司股票流动性，另一个是公司向外界传递出一种基本面向好的积极信号，表明公司看好未来的盈利前景。但是，也会有个别公司利用这种大众心理，在公司基本面一般、盈利前景不乐观的情况下推出高比例的送股转增方案，试图影响公司的股价，此时，需要投资者擦亮眼睛，不要被这种数字游戏所蒙骗。

分红时还要确定一个日子——股权登记日。由于上市公司的股票每天都在交易，上市公司的股东也就每天都在变化。但上市公司分红必须要以某一天为准，以规定哪些股东可以参加分红，而这一天就是股权登记日。也就是说，在股权登记日这一天收盘后，持有该公司股票的股东就可以参加分红。这个日子到底是哪一天，上市公司会通过分红派息实施公告中通知大家。