

三成七公司董事長放棄領薪

隨著零八年年報的相繼出爐，上市公司高管薪酬的執高執低已成為投資者討論的熱點。根據中國證券報信息數據中心的統計，剔除不可比因素後，1209家上市公司高管中，有448位董事長放棄在上市公司領取薪酬，比例高達37%。

排名底薪榜末十位的董事長合計領取薪酬7.14萬元（人民幣，下同），人均7140元。其中，有6位董事長零八年領取的薪酬低於1萬元。而ST秦嶺（600217）的總經理王清海以年薪僅7920元「榮獲」去年最窮總經理第一名。

而據wind數據顯示，漳州發展（000753）的董事長莊文海去年從上市公司領取的薪酬為5000元，由於任期從三月開始，因此平均月薪僅為500元。莊文海並未在股東或關聯單位領薪，也未持有公司股權，他也由此成為A

股上市公司中名副其實的最低薪高管。

投資者不免心中產生疑問，高管是作秀還是真的只領這麼多？值得注意的是，董事長不領薪並不等於零薪酬，低薪酬不等於低收入。王清海領取的薪酬為3300元，然而據有關報道，王清海除擔任ST秦嶺高管外，還在銅川市製藥廠、銅川市藥材公司、陝西豐禾製藥有限公司等處任職。由於同時在其他關聯單位領取報酬津貼，因此他的真實收入或許沒有年報中顯示的那麼「寒酸」。

431名高管薪酬上漲

分析人士指出，公司業績表現差，再加上高管年薪低、普遍兼職，使得他們無心經營，很容易使公司業績陷入循環下降的怪圈。

整體而言，上市公司業績雖然整體下降，但高管薪酬

卻未顯「跌勢」。根據中國證券報數據中心統計，在這1209家上市公司中，共有834家公司的高管薪酬同比上漲，佔比近七成。而在高管「加薪」的上市公司中，有431家去年業績同比下降，佔比達51.68%。

在所有上市公司中，深發展董事長Frank.N.Newman以年薪1598萬元榮登榜首。其薪酬較去年同期下降30%，而深發展去年淨利潤同比下降76.83%。

針對高管薪酬與企業業績相背離的情況，有業內人士指出，高管年薪除了與公司業績掛鉤外，還要考慮到激勵股權的延期支付。

從統計中看，高管年薪排名前十位的基本是大型央企，更以金融企業為多，如中國平安（601318）、中國銀行（601988）、中國太保（601601）等，排名後十位的則多是ST公司。



深圳發展銀行董事長去年薪酬居上市公司之冠

滬股連升五周終止

儘管官方否認了五月重啓IPO的不利傳聞，但仍沒有緩解投資者的憂慮。滬綜指昨下跌0.6%，本周跌幅超過2.2%，結束了該指數連續五周上漲的態勢。分析師認為，反彈雖未見頂，但鑒於對經濟是否見底的分歧和對政策的疑問尚未消除，短期調整在時間和空間上仍有待深化。

【本報記者毛麗娟深圳報道】

五A股高開低走。受證監會澄清IPO重啓事宜以及美股收高的提振，兩市雙雙小幅高開，在一季度業績預增股、消費零售股等品種的拉升下，滬綜指一度衝至2481.53高點，不過，由於權重板塊拖累，市場追漲熱情大不如前，股指震盪回落。全天大部分時間都圍繞2460點展開震盪走勢，尾盤放量跳水致滬綜指最終小幅下跌。

最終，滬綜指全日跌0.62%，收報2448.59點；深成指跌0.49%，收報9315.21點。兩市共成交1684.8億元（人民幣，下同）。超過六成半個股下跌，跌停個股從周三逾40隻縮小至2隻，包括海信電器、大元股份、川大智勝等在內的16隻個股漲停。

市場觀望氣氛漸濃

總體看，A股本周先揚後抑，在創出反彈以來2579點的新高後開始調整步伐，市場觀望氣氛漸濃。本周兩市結束五周連升，滬綜指周跌2.21%，深成指周跌2.76%。前半周多方強勢推動股指做多，但周三急轉而下，股指創出反彈新高後大幅跳水，淡友利用市場各種利好傳聞大肆打壓，滬綜指放量長陰失守2500點關口。後期，滬綜指在回補四月十三日缺口並獲得年線支撐，股指重心略有上移，但市場交投較上周大幅縮水，十分清淡。

究其原因，上海證券策略分析師蔡鈞毅分析，銀監會檢查信貸投放的消息和IPO重啓的傳言加深了市場對流動性的敏感，令流動性對市場的作用大打折扣；此外，漲幅過大個股的估值與

實際業績相背離的風險也促使部分投資者獲利回吐。這兩個原因直接導致本周末A股縮量震盪回落。

長城證券分析師高凌智認為，傳言不是本周調整的決定因素，關鍵還是市場對四月份經濟數據的預期分歧加大，在沒有利好因素出來之前，對經濟或呈現反覆的擔憂將深化這波調整；此外，技術面上有必要回補前期跳空缺口。

業界料2200點有支持

高凌智分析，市場的下調調整將以兩種方式展開，一是回補缺口，二是演變成基於基本面的調整，不過這取決於5月數據，如果PMI、PPI、貨幣供應等數據出現反覆，則市場對於經濟的樂觀預期將大打折扣。維持短期謹慎、中長期樂觀的看法。

蔡鈞毅表示，此波調整會以A股逐漸回歸基本而結束，好友強勢走向好淡對峙，前期輪番普漲行情將演變成由局部復甦的行業業績支撐的局部性機會。支撐點位在2250點到2270點左右，大幅下跌空間有限。政策呵護、流動性不會明顯收縮以及對經濟復甦的預期仍有希望在近期調整結束後刺激A股突破周三反彈新高2579點。

盤面觀察，醫療器械、消費類板塊本周表現活躍，大盤股後勁不足。周五，釀酒和家電板塊位居漲幅前列；醫療器械板塊受到做多支撐，新華醫療漲幅超過5%；水泥板塊在連續調整多日之後有所反彈。而金融、地產兩大權重板塊再次回調，對股指造成拖累。



滬深股市昨日表現

| | 收市指數 | 漲跌點數 | 漲跌幅(%) | 成交金額(億元人民幣) |
|-------|---------|--------|--------|-------------|
| 滬綜指 | 2448.59 | -15.36 | -0.62 | 1103.41 |
| 深成指 | 9315.21 | -45.63 | -0.49 | 581.80 |
| 滬深300 | 2572.89 | -20.67 | -0.80 | - |
| 滬B | 161.50 | -1.57 | -0.96 | 17.61 |
| 深B | 364.66 | -1.85 | -0.50 | 2.47 |

▲上海股市昨下跌1%，全周累積跌幅超過2%，結束五周升勢

申萬料整固後上衝2600點

今年以來大盤持續反彈回升，各大機構轉態看好者比比皆是，但在周三大盤破位下跌之際依然堅定唱好的機構卻不多。申銀萬國在最近發布的策略報告中指出，A股在經歷短暫調整後仍將上行，有望突破2600點，短期的下跌將為投資者提供加倉的良機，並繼續看好強周期品種。

申銀萬國之所以看好後市的原因，首先在基本改善的預期，以及流動性寬鬆的格局沒有發生變化的情況下，趨勢的力量仍將主導股指的運行；其次，今年上市公司盈利增速應

當會好於目前-10%的市場預期，盈利預測的上調，將會推動市場情緒的高漲；當股市過去半年的累積收益轉為正值以後，儲蓄資金會有進入股票市場的意願，目前來看，股市的流動性有望得到儲蓄資金的補充；此外，四月以後，全國特別是北方地區進入投資開工和施工的旺季，在投資項目不斷啓動、投資資金不斷下撥的情況下，申銀萬國預計第二季度投資增速將維持在25%以上高位。出口萎縮可能已達底部區域，消費增長有望在第一季度見底後略有回升。

申銀萬國認為，創業板的推出以及主板IPO的重啓都要等到下半年以後。因投資者對重啓IPO已有所預期，股市的中期趨勢將不受其影響。

在經濟復甦預期和流動性加強的前提下，申銀萬國表示看好以下三個強周期領域：與經濟關聯性強、需求回升預期較明確的強周期消費股，如汽車、地產、銀行、保險；受益於區域性投資高增長、估值相對偏低的中西部地區投資品，如中部地區的建材（水泥）、煤炭、鋼鐵、高速公路；受益於出口見底回升、相對估值便宜的出口類公司，如輕工、造紙、家電、航運、紡織服裝。

八成年報亮相 整體業績降17%

截至本周四，滬深兩市共有1311家上市公司披露零八年年報，佔上市公司總數的八成。總體看來，已披露年報公司去年共實現歸屬於母公司淨利潤7328.37億元（人民幣，下同），同比下滑16.70%。

據統計顯示，1311家上市公司零八年實現營業收入總額96612.24億元，同比上升17.04%；實現歸屬於母公司淨利潤7328.37億元，較零七年的8797.18億元同比下滑16.70%；加權平均每股收益0.3477元，較零七年的0.4417元同比

下滑21.27%，下滑幅度較大。

在1311家公司中，去年實現盈利的有1155家，佔比88.1%；虧損公司156家，虧損面11.9%。盈利公司中，614家業績同比增長，所佔比例僅五成多一點。其中，11家公司淨利潤超過100億元，主要集中在上市銀行以及中國石化（600028）、中國石油（601857）等「航母」級公司。虧損超過10億元的虧損大戶有12家，航空公司佔4個「席位」，ST東航虧損最多。

值得一提的是，上市公司整體現金流情況有所好轉。1311家公司去年現金流量淨額總計23309.11億元，同比增長51.88%。當然，這主要因金融類公司現金流狀況趨好所致，非金融類公司現金流量總額顯現下滑態勢，下滑幅度6.05%。

從分配情況來看，擬分配公司家數達764家，佔比58.28%。其中，擬進行現金分紅的公司732家，擬分配現金紅利總額2492.08億元，佔上市公司淨利潤總額的34.01%。

趙丹陽1400萬獲股神七句真言

赤子之心中國成長投資基金董事趙丹陽去年六月二十九日，以211萬美元（約1441萬元人民幣）的歷史最高價競拍到與股神巴菲特共進午餐的機會。如此高價，他從中究竟得到了什麼？

據內地媒體報道稱，巴菲特贈趙丹陽七句話：一，獨立。如果你做事和別人一樣而且只盲目追隨別人，最後的收益和效果也和別人一樣；二，選擇收益狀況較好，而且把股東利益擺在第一位的企業；三，即便這個企業業績很出色，你也該以非常合理的價格收購這個企業

；四，要進行長期投資；五，不要過度使自己的投資多元化；六，中國股市零九年會反彈；七，丹陽，趙先生，你的錢包又癟下去了。

趙丹陽畢業於廈門大學，獲系統工程學士學位。一九九四年，他出國從事實業投資與貿易。一九九六年，進入證券業後長期從事資產管理。二零零二年，加盟國泰君安（香港）公司，並擔任赤子之心中國成長投資基金（香港）基金經理。

二零零八年一月二日，在「要不要賣掉股票過年」還是熱論話題之時，趙丹陽毅然宣布

對深圳市赤子之心資產管理有限公司旗下5個產品進行清盤。當時他表示「H股和A股都已超過我們所理解的範圍，我們在H股10000點、A股3500點實現了我們的收益」。他獨特的市場觸覺，總是引起極大爭議。

獨行的他，平時用大部分時間做上市公司調研，上市公司真實的營運狀況、現金流和資本回報率是其關注的三大重點。他認為在證券市場上選擇股票總存在三種狀況，一是高風險、低收益，二是風險與收益持平，三是低風險、高收益。第二種情況不宜做大的投資。而只有第三種機會才值得出手。否則還不如將現金留在手上。利用市場發生價值判斷錯誤時出手才是最高明的投資者。

深圳機場首季淨利降一成

受累於貨運的下滑，深圳機場（000089）一季度歸屬於母公司所有者的淨利潤1.46億元（人民幣，下同），同比下滑一成，基本每股收益0.087元。該股昨日跌0.78%收報6.37元。

昨晚發布的一季報顯示，報告期內旅客吞吐量615.86萬人次，同比增長12.4%；航空器起降架次4.97萬架次，同比增長4.2%；但貨郵吞吐量12.35萬噸，同比下降16.2%。深圳機場預計，上半年業績將同比增長317%至3.15億，每股收益為0.183元。主要是因為與興業銀行、浦發銀行貸款訴訟案的預計負債因素不再存在。

二〇〇八年，深圳機場針對與興業銀行的訴訟案，累計計提2.43億元。此外，與浦發銀行的借款合同糾紛案雖然尚未判決，但已全額計提可能造成的損失，共計3784萬元。至一季末，深圳機場已支付興業銀行訴訟案部分本金6000萬元。

瀋陽機床連續三季虧損

瀋陽機床（000410）昨晚發布今年一季報稱，報告期內，公司虧損2605.30萬元（人民幣，下同），每股虧損0.05元；實現營業收入約11.52億元，比去年同期下滑20.85%。該

公司已是連續三個季度出現虧損：去年第三季度虧損1121萬元，第四季度虧損1429萬元。

瀋陽機床連續虧損，主要原因是原材料價格上漲導致產品成本出現大幅上漲的同時，公司的各項費用也迅速增長。去年，瀋陽機床的綜合毛利僅為15.32%，同比下滑0.9個百分點，而管理費用和財務費用同比增幅達到31.80%和75.64%。該股昨日跌0.68%收報7.35元。

新希望去年淨利降25%

新希望（000876）昨晚公布的零八年年報顯示，去年公司實現營業收入72.63億元（人民幣，下同），比上年同期增長51.57%；實現淨利潤2.29億元，同比下降24.57%。該股昨日跌1.57%收報9.43元。

新希望指出，由於子公司北京千喜鶴食品有限公司仍然沒有走出困境，產品毛利率偏低，各項費用較高，去年經營出現巨大虧損，影響了公司整體的經營效果。年報顯示，千喜鶴去年虧損了1.23億元。

同日公布的一季報顯示，公司實現淨利潤8138.65萬元，同比增長47.96%；主營業務利潤為1.09億元，同比增加48.76%；實現投資收益1.51億元，同比增長3.82%。新希望表示，淨利潤增加的主要原因是一季度公司的主營業務利潤比去年同期增加以及按權益法核算的投資收益增加。

恒生AH股溢價指數

(4月24日)

| 即時指數 | 變動(點數) | 變動(%) |
|--------|--------|-------|
| 133.99 | -1.33 | -0.98 |

A/H股價對照表

1港元=0.88093元人民幣(24/4/2009)

| 公司名稱 | H股代號(A股) | H股現價(港元) | A股現價(人民幣) | 溢價(%) |
|------|-----------------|----------|-----------|--------|
| 南京熊貓 | (00553)(600775) | 1.26 | 6.23 | 461.30 |
| 洛陽玻璃 | (01108)(600876) | 0.87 | 4.24 | 453.20 |
| 北方印刷 | (00187)(600860) | 0.99 | 4.60 | 427.50 |
| 東北電氣 | (00042)(000585) | 0.71 | 3.27 | 422.80 |
| 經緯紡織 | (00350)(000666) | 1.11 | 4.42 | 352.00 |
| 天津創業 | (01065)(600874) | 1.53 | 6.04 | 348.10 |
| 儀征化纖 | (01033)(600871) | 1.56 | 6.15 | 347.50 |
| 東方航空 | (00670)(600115) | 1.41 | 4.96 | 299.30 |
| 新華製藥 | (00719)(000756) | 1.53 | 5.31 | 294.00 |

| 公司名稱 | H股代號(A股) | H股現價(港元) | A股現價(人民幣) | 溢價(%) |
|------|-----------------|----------|-----------|--------|
| 昆明機床 | (00300)(600806) | 4.11 | 11.45 | 216.20 |
| 南方航空 | (01055)(600029) | 2.20 | 6.03 | 211.10 |
| 上海石化 | (00338)(600688) | 2.77 | 7.52 | 208.20 |
| 江西銅業 | (00358)(600362) | 8.92 | 23.42 | 198.00 |
| 廣州藥業 | (00874)(600332) | 2.84 | 7.38 | 195.00 |
| 北京北辰 | (00588)(601588) | 1.73 | 4.45 | 192.00 |
| 華電國際 | (01071)(600027) | 2.09 | 5.12 | 178.10 |
| 中海油服 | (02883)(601808) | 6.03 | 14.74 | 177.50 |
| 廣州廣船 | (00317)(600685) | 10.92 | 22.79 | 136.90 |
| 東方電氣 | (01072)(600875) | 20.50 | 41.84 | 131.70 |
| 中海集運 | (02866)(601866) | 2.03 | 4.14 | 131.50 |
| 重慶鋼鐵 | (01053)(601005) | 2.39 | 4.78 | 127.00 |
| 晨鳴紙業 | (01812)(000488) | 4.02 | 7.81 | 120.50 |
| 兗州煤業 | (01171)(600188) | 7.56 | 14.43 | 116.70 |
| 大唐發電 | (00991)(601991) | 3.88 | 7.30 | 113.60 |
| 中國遠洋 | (01919)(601919) | 6.64 | 12.32 | 110.60 |

| 公司名稱 | H股代號(A股) | H股現價(港元) | A股現價(人民幣) | 溢價(%) |
|------|-----------------|----------|-----------|--------|
| 深圳高速 | (00548)(600548) | 2.90 | 5.31 | 107.90 |
| 中國鋁業 | (02600)(601600) | 5.84 | 10.28 | 99.80 |
| 中國石油 | (00857)(601857) | 6.81 | 11.58 | 93.00 |
| 中國國航 | (00753)(601111) | 4.00 | 6.68 | 89.60 |
| 中國石化 | (00386)(600028) | 5.97 | 9.61 | 82.70 |
| 紫金礦業 | (02899)(601899) | 6.23 | 9.63 | 75.50 |
| 華能國際 | (00902)(600011) | 5.41 | 8.10 | 70.00 |
| 中煤能源 | (01898)(601898) | 6.81 | 10.17 | 69.50 |
| 滙柴動力 | (02338)(000338) | 21.60 | 31.80 | 67.10 |
| 中信銀行 | (00998)(601998) | 3.33 | 4.74 | 61.60 |
| 中海發展 | (01138)(600026) | 9.08 | 12.89 | 61.20 |
| 中興通訊 | (00763)(000063) | 27.10 | 37.35 | 56.50 |
| 青島啤酒 | (00168)(600600) | 18.20 | 24.75 | 54.40 |
| 廣深鐵路 | (00525)(601333) | 3.53 | 4.74 | 52.40 |
| 馬鋼股份 | (00323)(600808) | 3.26 | 3.99 | 38.90 |
| 中國銀行 | (03988)(601988) | 2.88 | 3.45 | 36.00 |

| 公司名稱 | H股代號(A股) | H股現價(港元) | A股現價(人民幣) | 溢價(%) |
|------|-----------------|----------|-----------|--------|
| 中國南車 | (01766)(601766) | 3.86 | 4.53 | 33.20 |
| 中國神華 | (01088)(601088) | 20.80 | 23.98 | 30.90 |
| 江蘇寧滬 | (00177)(600377) | 5.44 | 5.89 | 22.90 |
| 中國中鐵 | (00390)(601390) | 5.49 | 5.76 | 19.10 |
| 交通銀行 | (00347)(600328) | 6.26 | 6.41 | 16.20 |
| 招商銀行 | (03968)(600036) | 15.20 | 15.27 | 14.00 |
| 建設銀行 | (00939)(601939) | 4.42 | 4.35 | 11.70 |
| 鞍鋼股份 | (00347)(000898) | 8.91 | 8.62 | 9.80 |
| 工商銀行 | (01398)(601398) | 4.27 | 4.02 | 6.90 |
| 中國鐵建 | (01186)(601186) | 10.94 | 9.73 | 1.00 |
| 中國人壽 | (02628)(601628) | 27.50 | 23.51 | -3.00 |
| 安徽海螺 | (00914)(600585) | 47.45 | 38.54 | -7.80 |
| 中國平安 | (02318)(601318) | 51.15 | 39.54 | -12.30 |
| 安徽通電 | (00995)(600012) | 3.53 | - | - |
| 上海電通 | (02727)(601727) | 3.06 | - | - |
| 海信科龍 | (00921)(000921) | 0.77 | - | - |