

**积极关注具备高分红潜力的品种**
**中国神华特别股息事件点评**

2017年3月21日

卢凯锋 (SAC 执业证书编号: S0340515120001)

电话: 0769-22110973 邮箱: lukweifeng@dgzq.com.cn

**事件:**

中国神华 (601088.SH/1088.HK) 3月17日晚间公告, 董事会建议派发2016年末期每股0.46元股息, 合计91.49亿元, 此外, 神华还将派发特别股息每股2.51元, 共计499.23亿元, 2016年中国神华共派发股息590.7亿元。

**点评:**
**■ 高调分红令投资者对上市国企改革**

数据显示, 本次派发的特别股息占中国神华2015年末未分配利润的47.5%, 占2016年的32.4%。以3月17日收盘价计算, 中国神华A股2016年股息率达到17.80%, H股股息高达20.14%。超高的分红引爆市场热情, 3月20日(周一), 中国神华A股应声一字涨停, H股盘中最高涨幅近20%。虽然此为非永续一次性特别股息, 但如此大规模的分红足以让投资者对上市国企有所改观。

A股市场向来被认为“重融资轻回报”。今年两会期间, 国资委主任肖亚庆等就“国企改革”话题答记者问时提出, 国有控股上市公司要关心股价, 更要关心分红, 要建立完善的分红机制, 不断提高各个资本投资者的回报, 中央企业要带头做积极负责的股东。不过, 中国神华管理层解释称本次分红为自主决定, 不涉及政府部门, 并承诺未来派息比率稳定在40%。中国神华本次大额分红有望激发上市国企分红效应, 带动其他国企提升分红率。

**■ 积极关注具备高分红潜力的品种**

自2015年股灾以后, 市场风格已逐步由“中小创”转向“低估值蓝筹”和“价值成长型”品种。刘士余主席带领下的证监会把工作重点牢牢放在“监管”上, 操纵市场、忽悠式重组等案件的频频曝光令投资者对无业绩、无分红、纯操作的中小市值品种敬而远之。而在深港直通车后, 市场对低估值、高分红品种的偏好进一步上升。深港通数据亦显示, 北向资金的买入方向主要集中在低估值、高分红的二线蓝筹品种。中国神华特别股息事件将进一步提升高分红品种的吸引力。

继中国神华后, 市场上还有哪些品种具备高分红潜力呢? 投资者可以重点关注上市公司的未分配利润数据, 每股未分配利润与股价比值是创造高股息率的重要指标。

**表: 每股未分配利润与股价比值较高的上市公司 (数据截止至2017年3月21日收盘)**

证券代码	证券简称	股价	市盈率 PE(TTM)	市净率 PB(LF)	每股未分 配利润 (MRQ)	每股未分 配利润/股 价
600508.SH	上海能源	11.99	29.56	1.04	8.47	<b>70.61%</b>
600123.SH	兰花科创	8.02	-31.80	1.00	5.02	<b>62.63%</b>
600269.SH	赣粤高速	5.39	12.13	0.89	3.25	<b>60.22%</b>
000338.SZ	潍柴动力	11.68	25.21	1.50	6.91	<b>59.14%</b>
600805.SH	悦达投资	8.85	104.01	1.19	5.22	<b>59.04%</b>

600657.SH	信达地产	5.88	10.37	1.08	3.44	<b>58.53%</b>
600188.SH	兖州煤业	10.78	106.61	1.26	6.15	<b>57.01%</b>
601166.SH	兴业银行	16.18	5.82	0.97	9.07	<b>56.07%</b>
601398.SH	工商银行	4.71	6.03	0.90	2.58	<b>54.87%</b>
600823.SH	世茂股份	7.35	7.83	0.99	3.87	<b>52.59%</b>
601939.SH	建设银行	5.89	6.39	0.96	3.09	<b>52.50%</b>
601988.SH	中国银行	3.65	6.17	0.83	1.90	<b>52.03%</b>
000900.SZ	现代投资	8.84	11.41	1.19	4.56	<b>51.55%</b>
601088.SH	中国神华	19.89	17.42	1.27	9.89	<b>49.74%</b>
000809.SZ	铁岭新城	5.12	-19.62	1.35	2.52	<b>49.22%</b>
600585.SH	海螺水泥	21.45	15.40	1.54	10.35	<b>48.23%</b>
600048.SH	保利地产	9.74	9.30	1.37	4.64	<b>47.66%</b>
601857.SH	中国石油	8.03	216.80	1.24	3.82	<b>47.63%</b>
000422.SZ	湖北宜化	7.13	-5.13	1.10	3.32	<b>46.51%</b>
601288.SH	农业银行	3.25	5.81	0.86	1.50	<b>46.15%</b>
600026.SH	中远海能	7.11	14.91	1.05	3.18	<b>44.78%</b>
600348.SH	阳泉煤业	6.91	-290.25	1.24	3.09	<b>44.74%</b>
600015.SH	华夏银行	11.19	6.10	0.93	4.99	<b>44.57%</b>
600717.SH	天津港	11.23	15.25	1.25	4.99	<b>44.44%</b>
601668.SH	中国建筑	8.93	8.43	1.56	3.93	<b>44.06%</b>
600153.SH	建发股份	10.90	13.17	1.54	4.79	<b>43.93%</b>
600383.SH	金地集团	11.42	12.63	1.58	5.00	<b>43.75%</b>
601998.SH	中信银行	6.68	7.85	0.95	2.92	<b>43.70%</b>
000623.SZ	吉林敖东	30.32	14.60	1.54	12.89	<b>42.51%</b>
600177.SH	雅戈尔	13.97	8.08	1.58	5.94	<b>42.50%</b>
000402.SZ	金融街	11.14	16.29	1.30	4.71	<b>42.29%</b>
601992.SH	金隅股份	4.68	15.49	1.13	1.96	<b>41.94%</b>
600016.SH	民生银行	8.67	6.75	0.97	3.63	<b>41.87%</b>
600036.SH	招商银行	18.76	7.62	1.17	7.85	<b>41.85%</b>
000708.SZ	大冶特钢	13.65	20.96	1.65	5.70	<b>41.77%</b>
601818.SH	光大银行	4.10	6.36	0.88	1.69	<b>41.18%</b>
000157.SZ	中联重科	4.80	-183.37	0.98	1.97	<b>41.09%</b>
000550.SZ	江铃汽车	28.60	18.73	1.99	11.65	<b>40.73%</b>
600997.SH	开滦股份	6.91	65.66	1.25	2.80	<b>40.59%</b>
000001.SZ	平安银行	9.24	7.02	0.87	3.74	<b>40.43%</b>
600875.SH	东方电气	10.79	-28.92	1.15	4.26	<b>39.47%</b>
000625.SZ	长安汽车	15.64	6.86	1.83	6.14	<b>39.29%</b>
000069.SZ	华侨城 A	7.51	9.41	1.43	2.94	<b>39.15%</b>
600295.SH	鄂尔多斯	10.88	44.93	1.53	4.18	<b>38.46%</b>
601117.SH	中国化学	8.73	17.93	1.59	3.35	<b>38.33%</b>
600019.SH	宝钢股份	6.68	33.89	1.25	2.54	<b>37.96%</b>
600350.SH	山东高速	6.91	9.44	1.37	2.61	<b>37.78%</b>
000685.SZ	中山公用	10.96	15.75	1.47	4.13	<b>37.67%</b>
000876.SZ	新希望	8.10	13.40	1.66	3.05	<b>37.60%</b>
000937.SZ	冀中能源	6.78	55.55	1.29	2.55	<b>37.59%</b>
600028.SH	中国石化	5.67	19.32	0.99	2.13	<b>37.57%</b>

300026.SZ	红日药业	5.44	24.89	2.85	2.04	<b>37.56%</b>
002128.SZ	露天煤业	9.00	17.85	1.55	3.37	<b>37.45%</b>
000926.SZ	福星股份	12.99	19.64	1.26	4.85	<b>37.33%</b>
601006.SH	大秦铁路	7.09	15.96	1.20	2.61	<b>36.80%</b>
600694.SH	大商股份	42.99	18.72	1.83	15.65	<b>36.39%</b>
600583.SH	海油工程	7.72	25.95	1.47	2.81	<b>36.39%</b>
600308.SH	华泰股份	5.95	60.42	1.08	2.16	<b>36.28%</b>
000528.SZ	柳工	8.78	1938.86	1.12	3.18	<b>36.21%</b>
600582.SH	天地科技	5.22	24.00	1.60	1.88	<b>36.05%</b>
600655.SH	豫园商城	11.42	23.36	1.67	4.11	<b>35.99%</b>
000726.SZ	鲁泰 A	12.58	15.59	1.73	4.52	<b>35.92%</b>
000039.SZ	中集集团	15.94	794.46	1.70	5.62	<b>35.26%</b>
601898.SH	中煤能源	6.00	1993.58	0.95	2.11	<b>35.18%</b>
600067.SH	冠城大通	7.04	32.67	1.54	2.47	<b>35.11%</b>
600739.SH	辽宁成大	17.59	-216.90	1.48	6.13	<b>34.82%</b>
600104.SH	上汽集团	24.67	9.11	1.45	8.56	<b>34.69%</b>
600027.SH	华电国际	5.09	9.39	1.17	1.76	<b>34.53%</b>
601186.SH	中国铁建	13.13	13.06	1.41	4.53	<b>34.49%</b>
600060.SH	海信电器	18.30	13.61	1.82	6.22	<b>33.99%</b>
000983.SZ	西山煤电	9.21	66.86	1.77	3.12	<b>33.83%</b>
600011.SH	华能国际	7.75	11.85	1.42	2.62	<b>33.79%</b>
600216.SH	浙江医药	12.37	31.51	1.72	4.17	<b>33.74%</b>
600266.SH	北京城建	14.35	17.00	1.18	4.84	<b>33.72%</b>
000616.SZ	海航投资	5.08	53.15	1.67	1.69	<b>33.27%</b>
000425.SZ	徐工机械	4.00	137.67	1.37	1.33	<b>33.18%</b>
600020.SH	中原高速	4.75	15.60	1.22	1.57	<b>33.02%</b>
600742.SH	一汽富维	19.65	17.51	1.98	6.48	<b>32.98%</b>
600741.SH	华域汽车	16.62	9.33	1.44	5.44	<b>32.71%</b>
601111.SH	中国国航	8.07	15.18	1.50	2.64	<b>32.70%</b>
601699.SH	潞安环能	8.83	1211.89	1.46	2.89	<b>32.70%</b>
600801.SH	华新水泥	10.52	113.32	1.63	3.43	<b>32.62%</b>
600729.SH	重庆百货	26.76	25.98	2.34	8.62	<b>32.22%</b>
600708.SH	光明地产	9.26	22.81	1.52	2.97	<b>32.12%</b>
601169.SH	北京银行	9.74	8.39	1.20	3.12	<b>32.07%</b>
000581.SZ	威孚高科	23.13	15.24	1.86	7.42	<b>32.07%</b>
600325.SH	华发股份	13.63	20.40	1.32	4.24	<b>31.12%</b>
600780.SH	通宝能源	6.02	34.16	1.46	1.87	<b>31.08%</b>
600033.SH	福建高速	3.65	16.33	1.21	1.13	<b>31.01%</b>
600755.SH	厦门国贸	8.83	14.91	1.67	2.73	<b>30.94%</b>
600270.SH	外运发展	17.65	15.68	2.19	5.44	<b>30.84%</b>
000043.SZ	中航地产	12.41	51.29	2.03	3.83	<b>30.83%</b>
600897.SH	厦门空港	25.37	18.95	2.34	7.81	<b>30.80%</b>
600795.SH	国电电力	3.24	13.78	1.29	1.00	<b>30.77%</b>
600352.SH	浙江龙盛	9.45	18.70	2.03	2.90	<b>30.73%</b>
600665.SH	天地源	5.65	21.20	1.71	1.72	<b>30.46%</b>

资料来源：东莞证券研究所，Wind 资讯

**东莞证券投资评级体系：**

公司投资评级	
推荐	预计未来6个月内，股价表现强于市场指数15%以上
谨慎推荐	预计未来6个月内，股价表现强于市场指数5%-15%之间
中性	预计未来6个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来6个月内，股价表现弱于市场指数5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来6个月内，行业指数表现强于市场指数10%以上
谨慎推荐	预计未来6个月内，行业指数表现强于市场指数5%-10%之间
中性	预计未来6个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来6个月内，行业指数表现弱于市场指数5%以上
风险偏好评级	
高风险	未来6个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动幅度一倍以上
较高风险	未来6个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动的幅度50%-100%之间
一般风险	未来6个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动的幅度20%-50%之间
低风险	未来6个月投资收益率的波动幅度低于市场指数波动的幅度20%以内

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深300指数。在风险偏好评级中，不涉及到具体品种推荐和评级的产品则按照产品研究的市場给予基础风险评级。即：权证以及衍生品市场的研究报告，其基础风险评级为高风险；股票、偏股型基金市场方面的研究报告，其基础风险评级为一般风险；债券、债券型基金、货币型基金以及宏观经济政策等市场方面的研究报告，其基础风险评级为低风险。

**分析师承诺：**

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明：**

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

**东莞证券研究所**

广东省东莞市可园南路1号金源中心24楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22119430

传真：(0769) 22119430

网址：www.dgzq.com.cn