

PDF-CASE2018006

## 不给糖，就捣蛋——从格力电器分红风波看股利政策对股价的影响<sup>1</sup>

### 案例正文

**摘要：**格力电器是中国 A 股市场的一面旗帜，在分红上一直以来表现慷慨，连续多年高股利分红。2018 年 4 月 25 日，其在 2017 年度报告中突然一改往日做派，宣布不分红。一石激起千层浪，引发了投资者的强烈不满，造成了次日的股价大跌。本案例从格力电器不分红事件引发的股价大挫出发，总结并分析了格力电器的分红历程和此次股利政策的决策过程，并进一步分析股利政策对于股价波动所产生的影响。

**关键词：**格力电器；股利政策；股价波动

- 
1. 本案例由合肥工业大学经济学院的高玲玲、束浩正、晋盛武、余杰撰写，作者拥有著作权中的署名权、修改权、改编权。
  2. 本案例授权中国金融专业学位案例中心使用，中国金融专业学位案例中心享有复制权、发表权、发行权、信息网络传播权、汇编权和翻译权。
  3. 由于企业保密的要求，在本案例中对有关名称、数据等做了必要的掩饰性处理。
  4. 本案例只供课堂讨论之用，并无意暗示或说明某种行为是否有效。

## **Trick or Treat**

### **——GREE's Dividend Policy and Its Impact on Stock Price**

**Abstract:** GREE Electric Appliance is a banner of A share market in China. It has been doing well in dividends and has been paying dividends for many years. In April 25, 2018, GREE suddenly changed this tradition and announced no dividends in the 2017 annual report. A stone stirred up a thousand layers of waves. The act triggered strong dissatisfaction of investors, and resulted in a sharp fall in its stock price in the following day. In this case, starting with the fall in stock price caused by the GREE electric dividend event, we analyze the decision process of the dividend and bonus policy of GREE electric appliance, and further study the influence of the dividend policy on the volatility of the stock price.

**Key Words:** GREE Electric Appliance, Dividend Policy, Stock Price Fluctuation

## 目 录

案例正文 .....	1
引言 .....	4
1 “溺爱孩子的母亲” ——格力电器.....	5
1.1 “母亲的模样” ——格力电器的基本状况 .....	5
1.2 “慈母养成记” ——格力电器分红往事 .....	9
2 “不给糖” ——不分红的董事会决策.....	12
2.1 不分红的提议 .....	12
3 “就捣蛋” ——来自投资者的反应.....	17
4 “母亲的无奈” ——中期分红.....	18

## 引言

2018年4月的最后一个星期四，天气阴暗，小雨淅沥，虽然这场雨带来了短暂的凉爽，但这种漫天都是厚厚的、低低的浊云总让人感觉有点透不过气来。这一天一早，住在深圳的王先生早已坐在办公桌前，打开了电脑浏览新闻，作为一家国内知名的保险公司的基金经理人，他需要从市场的海量信息中梳理出有价值的信息，来做投资决策。这时的一条信息犹如平地惊雷，深深地抓住了他的眼球，他甚至不敢相信他所看到的，此时眼前的电脑上赫然陈列着这样一则消息——格力电器2017年年报中无分红计划。要知道，格力电器以往在分红上可是一直很大方的，更何况格力电器在2017年净利润高达224亿元，可是偏偏在今年它宣布不分红。这时，王先生陷入了深深的担忧中，在他的基金投资组合里，格力可是占据着一定的比例的，而且牵一发而

动全身，其他股票必然受其影响，尤其是像格力电器这样的白马股们。市场是必然要对此做出反应。上午9时30分许，深圳证券交易所准时开盘。果不其然，格力电器大幅低开，开盘价为45.12元，而前一天收盘价为50.07元，之后价格一直在45.5元附近挣扎，当天跌幅达8.97%。格力电器大跌像流感一般，一传二，二传三，迅速传到了万科A、三安光电等大白马股身上。即便万科一季度净利润强劲增长28%，三安光电一季度净利润增长40%，但照样遭到了投资的抛弃：三安光电跌7.98%，万科A跌5.38%。从这份大跌股的名单中还可以看到生益科技、安洁科技、欧菲科技等消费电子类的白马股，其中，五家机构共抛售2.35亿元的筹码，将生益科技砸到跌停。

下午16时30分，一天的交易在此时画上了句号。这一天的经历带给王先生的，用四个字来形容就是损失惨重。期间，他不断接到客户打来的质询电话，询问情况、

---

讨要对策。他们部门也为此从开盘到收市，不断的商讨对策，依然无法力挽狂澜。当然，最大的受损者肯定不是王先生，而是格力电器本身，当天市值就蒸发了近200亿元。

看到这里，或许人们不禁要问，为何一则短短的分红政策会给公司的股价带来如此严重的影响？股利政策和股价波动二者之间又有着怎样的关联？

## 1 “溺爱孩子的母亲”——格力电器

格力电器的股利政策一向都是以慷慨大方的姿态展示在世人面前的，其股利支付率一直都在稳步提升，近两年的股利支付率更是达到了72%和70.22%，高现金分红的格力电器表现的就像一位的“溺爱孩子的母亲”，总是想把最好的东西给自己的孩子。

### 1.1 “母亲的模样”——格力电器的基本状况

格力电器全称珠海格力电器股份有限公司，是一家以主要生产家用空调、暖通设备、智能装备、生活电器、空气能热水器、手机和冰箱等产品的多元化全球型工业集团。珠海格力电器股份有限公司于1991年在珠海成立，1996年11月18日在深证交易所正式上市，公司股票名称为“格力电器”，股票代码为“000651”，注册资本为3000786.54万元。其母公司是珠海格力集团有限公司，珠海市国资委是其最终实际控制人。

格力电器是一家专业化的空调生产企业，其生产的空调产品享誉全球，其在中国甚至全球的空调研发、生产、销售和服务方面都处于规模最大的领先地位，其业务遍布全球100多个国家和地区。格力自成立以来，以“一个没有创新的企业是一

“一个没有灵魂的企业”为座右铭，秉承着“让世界爱上中国造”的口号，以“自主创新”为理念，为打造“百年企业”，在创新研发上投入大量人力、物力、财力，组建了一支拥有外国专家在内的 10000 多名专业人员的研发队伍，成立了制冷技术研究院、机电技术研究院和家电技术研究院等 12 个基础性研究机构，拥有 300 多个国家实验室。经过多年的深耕发展，格力电器在国内外累计拥有专利 6000 项，其中发明专利 1500 多项，是中国空调行业中拥有专利技术最多的企业，也是唯一不受制于外国技术的企业。

### 1.1.1 优异的年报业绩

在 2017 年，格力电器全年实现营业收入 1483 亿元，同比增加 37%；归属母公司所有者的净利润 224 亿元，同比增加 45%；扣除非经常性损益后的母公司净利润 212 亿元，同比增加 35%；净资产收益率达到 34.15%，同比增长 19%，全年 EPS 为 3.72 元。

表 1 格力电器近五年主要财务数据

报告期	2017/12/31	2016/12/31	2015/12/31	2014/12/31	2013/12/31
营业收入(万元)	14828645	10830257	9774514	13775036	11862795
营业成本(万元)	9956291	7288564	6601735	8802213	8038594
营业利润(万元)	2612667	1745570	1351618	1608923	1226301
利润总额(万元)	2661718	1853119	1490942	1675243	1289192
所得税费用(万元)	410859	300656	228569	249948	195617
净利润(万元)	2250860	1552463	1262373	1425295	1093576
基本每股收益	3.72	2.56	2.08	4.71	3.61
货币资金(万元)	9961043	9561313	8881980	5454567	3854168
应收账款(万元)	581449	296053	287921	266135	184928
存货(万元)	1656835	902491	947394	859910	1312273
流动资产合计(万元)	17153465	14291078	12094931	12014348	10373252
固定资产净额(万元)	1746737	1768166	1543181	1493928	1403414
资产总计(万元)	21496800	18236971	16169802	15623095	13370210
流动负债合计(万元)	14749079	12687628	11262518	10838852	9649121
非流动负债合计(万元)	64241	56982	50623	271098	174421

负债合计(万元)	14813320	12744610	11313141	11109950	9823543
所有者权益(或股东权益)合计(万元)	6683480	5492360	4856661	4513145	3546668
期初现金及现金等价物余额(万元)	7132136	7736502	4350647	2925918	2137049
经营活动产生的现金流量净额(万元)	1635854	1485995	4437838	1893917	1296984
投资活动产生的现金流量净额(万元)	-6225346	-1924655	-471315	-286214	-218599
筹资活动产生的现金流量净额(万元)	-226934	-575156	-768302	-186431	-242398
现金及现金等价物净增加额(万元)	-4996229	-604366	3385855	1424729	788870
期末现金及现金等价物余额(万元)	2135907	7132136	7736502	4350647	2925918

#### 数据来源：格力电器报表资料整理

从表 1 中的数据看一看，2017 年格力电器的总体表现明显优于其他年份，数据表现靓丽主要是由于 2017 年在空调零售需求高增长带动。（1）分业务看：公司空调收入 1234 亿元，同比增加 40%；小家电收入 23 亿元，同比增加 34%。（2）分地域看：受终端需求拉动，内销同比增加 48%，外销受汇率波动影响，同比增加 14%，内销占比近 80%。

2017 年公司毛利率 32.9%，同比小幅增加 0.2 个百分点，销售费用率同比下降了 4 个百分点，管理费用率同比下降了 1 个百分点。财务费用率同比增加了 5 个百分点（主要受汇兑损益拖累）。在全年原材料成本价格上涨的背景下，公司通过产品结构调整和提价，充分转移压力，全年净利率 15.1%，同比增加了 0.9 个百分点，充分彰显龙头的盈利能力。

#### 1.1.2 不可撼动的行业地位

根据数据显示，近三年，前十名厂商的产业集中度在 90%以上，而美的与格力共占据 54.02%的市场份额，其中格力的市场占有率一直稳居榜首占据了市场老大的地位，如图 1 所示。

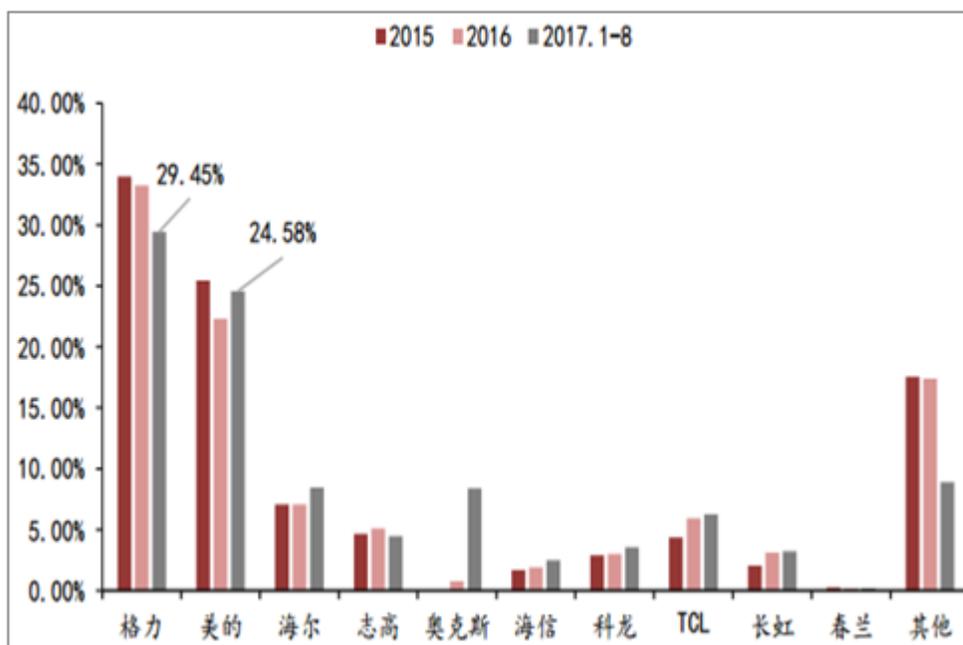


图1 近三年空调市场占有率

党的十八大以来，创新被置于国家发展全局的核心位置，高度重视科技创新，围绕实施创新驱动发展战略、加快推进以科技创新为核心的全面创新，这是中国制造打造中国力量的正确姿势。格力自主创新之花在世界舞台上的频频绽放，是对自主创新价值的肯定与重塑。当越来越多的“中国造”登上世界舞台的中央，中国制造的重新崛起也就不再遥远。正如格力电器董事长董明珠所言：只有自主创造，企业才能长久发展。

格力坚持自主创造，掌握核心技术，实现众多的技术突破，引领中国企业从“中国制造”向“中国创造”跨越。目前，格力拥有 15 项“国际领先”技术成果，截至 2017 年 7 月 1 日，累计申请专利 29903 项，获得授权专利 18356 项，其中申请发明专利 12247 项，获得授权发明专利 2553 项。2016 年申请技术专利 7422 项，平均每天有超过 20 项专利问世。连续多年空调产销量世界领先，全球用户超过 3

亿，自主品牌远销全球 160 多个国家和地区。

格力对科研投入不设上限，始终坚持核心技术的自主研发，致力于提升产品和服务质量，坚持走创新之路。在最近发布的《2018 年最具价值中国品牌 100 强》榜单显示，格力品牌价值以 3194 百万美元排名百强的第 32 为，增长了 78%，增幅在中国品牌 100 强所有品牌中位居第四。

格力的巨大行业领先优势保证公司的第一地位不可被撼动。公司凭借其首创的销售策略牢牢把握了空调行业的渠道和现金流，世界领先的技术和产品以及数十年耕耘的品牌和口碑成为公司的护城河。

## 1.2 “慈母养成记”——格力电器分红往事

从格力电器历史分红数据上来看，自从 1996 年上市以来总共实施现金分红 19 次，只有 3 次未分红，分别是 1996 年、2006 年和 2017 年（见图 2），自上市以来累计现金分红 417 亿元，其分红率达 40.96%。



图 2 格力电器上市以来分红统计（图片来源：wind）

### 1.2.1 首次分红和不分红

1996 年格力电器正式上市，这一年是空调行业竞争更为激烈的一年。加之空

调销售旺季 4 至 7 月在空调消费的主要地区长江流域及华南地区低温多雨、洪水泛滥，空调市场是旺季不旺，为争夺市场份额，许多厂家竞相削价销售。在巨大的压力和挑战面前，格力电器经过全体员工的共同努力，奋力拼搏，生产空调 90 万台，比上年增长 29%；实现销售收入 28.4 亿元，比上年增长 11%；实现利润总额 1.86 亿元，比上年增长 20%。根据国家统计局社会与科技统计司所做的“一九九六年全国 31 个中心城市居民消费品调查”结果，格力电器生产的“格力”牌空调器房三项第一——全国市场占有率第一位，产品质量评价全国第一位、售后服务质量评价全国第一位。在这一年格力电器也实现了首次分红，但由于为了扩充产能实现成长，这一年的股利政策中并没有选择现金红利而是选择了每 10 股送红股 10 股的方式。其年报公告后，其股价涨势较为明显，从 1997 年 4 月 28 日的起始价 0.75 涨至 5 月 13 日的 0.80 元，涨幅 5.97%。

1998 年，即首次高分红让投资者尝到甜头的一年后，四届五次董事会会议通过了利润分配预案：本年度实现净利润 198,358,706.07 元，提取法定公积金 19,769,863.37 元，提取公益金 9,884,931.68 元以后，余额 168,703,911.02 元转入盈余公积金，不进行公积金转增股本。官方给出的解释是——其在 1997 年 11 月 3 日刚刚执行了 1996 年的股利政策，导致未分配利润减少。即使如此，投资者依然不买账，其股价从 1998 年 1 月 19 日的 0.79 元降至 2 月 13 日的 0.65 元，跌势明显，降幅为 18.51%。

### 1.2.2 不如人意的九年

1998 年，格力电器在空调器价格下调 7%的情况下，实现销售收入 42.98 亿元，比上年增长 24.54%，实现净利润 2.12 亿元，比上年增长 6.77%，净资产收益率达 22.09%，取得了良好的经济效益。格力电器在激烈的竞争中稳步发展，1998 年生

产空调 130 万台，销售 122 万台，市场占有率居全国第一位，继续保持行业领先优势。在营业收入大幅上涨的情况下，这一年的股利政策也较上年做出了改变：每 10 股派红利 4 元。派息公告一经发布，股价当天就上涨 6%。可能从那时开始，人们的意识中，只要格力电器在盈利，其股利政策也应该维持在这样的一个水平上。但是，这之后的九年其股利政策只能用一个词来形容——不如人意，其股利支付率连年下探。

到了 2006 年，格力电器历史上第二次不分红的大戏正式上演。但是这一年对不分红的解释是无可挑剔的，且指向很明确就是为了投资。当然这也有一个小插曲，格力电器在那一年的非公开发行股票申请未能获得核准。又由于新增 300 万台空调产能项目与新增 360 万台压缩机产能项目需要投入大量资金，所以其决定本年度不分红派息，不进行资本公积金转增股本，全部利润用于增加公司的营运资金。但是，投资者依旧不买账，公告当日股价依然下跌了 3%。

### 1.2.3 高歌猛进

俗语有云，凡事历“九”弥新，格力电器的股利政策在经历过不如人意的九年后，其股利支付率自 2006 年后一路高歌猛进，从 25%左右上涨至 70%，尤其近三年股利支付率稳定在 65%以上。从股价上看，格力电器 2007 年后的这一段时间也是其股价正式起飞的时间，股价累计涨幅 3454.21%，如图 3 所示。

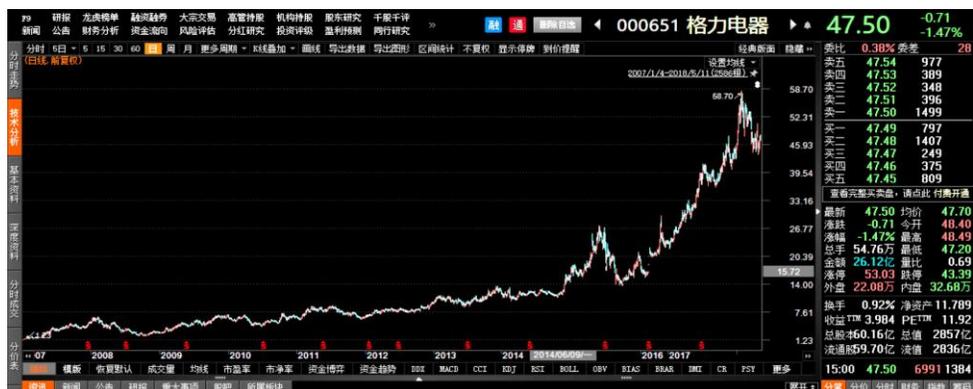


图 3 格力电器 2007 至 2018 年股价走势

## 2 “不给糖”——不分红的董事会决策

2018 年 4 月 25 日上午，微风拂动，气温不冷不热，雨后的珠海空气中到处弥漫着一种春天雨后泥土的芳香，这样的天气让人实在找不到出门的理由。这天一早，格力电器位于珠海总部的一栋大楼里一间宽敞的会议室里，灯火通明，一群西装笔挺的工作人员在做会场的最后的布置，设备调试、文件摆放、茶水准备……一切都在有条不紊地进行着，以迎接即将在这里举行的一场重要的会议——格力电器十届十七次董事会。

### 2.1 不分红的提议

本次董事会的主要任务是审议相关议案并听取了独立董事、董事会秘书的年度述职报告，以现场与通讯相结合的方式召开，会议由董事长董明珠女士主持，应出席会议董事 7 人，现场出席 5 人，通讯表决 2 人，公司监事和董事会秘书列席现场会议。

上午 9 时，会议准时开始。主持人做了开场发言和列席人员介绍，而后按照流程开始了对公司主要报告和议案的正常决议。当进行到第五项议案时，所有人的目光纷纷投降会议桌的正中间——董事长董明珠女士，就像一年多以前一样，等待一个回答。一时间气氛静止，而究竟什么样的议案牵动着大家的神经，只见桌面上的文件上赫然陈列着这样的一行标题——《2017 年度利润分配预案》。更重要的是这份预案中，对于利润分配的决定是：拟定 2017 年度不派发现金红利，不送红股，不以公积金转增股本，余额转入下年分配。

这份预案上也给出了大家想要的答案。“公司从实际经营情况出发，为满足资本性支出需求，保持财务稳健性和自主性，增强抵御风险能力，实现公司持续、稳定、健康发展，更好地维护全体股东的长远利益，公司 2017 年度不进行利润分配，不实施送股和资本公积转增股本。根据 2018 年经营计划和远期产业规划，公司预计未来在产能扩充及多元化拓展方面的资本性支出较大，为谋求公司长远发展及股东长期利益，公司需做好相应的资金储备。公司留存资金将用于生产基地建设、智慧工厂升级，以及智能装备、智能家电、集成电路等新产业的技术研发和市场推广。”

可是，众人依然想听听董事长的解释。

再次面对这样的情形，这一次这位女强人气势上不再那么强势，反而更加温柔。一阵沉思后，她让助手将早已做好的 PPT，向众人不缓不慢地展示她自己的考虑。

### 2.2.1 家国情怀和布局

2018 年，一件大事牵动着亿万国人的心，就是中美贸易战下背景的“中兴芯片”事件，一时间风起云涌，各路“诸侯”纷纷表态要助力中国“芯”。且不说这之中存在着借助热点炒作之徒，但光从一个国家未来长远的发展来看，坚持自主创新、提升核心竞争力刻不容缓。

董明珠向来颇具争议，她的强硬作风、高调言辞，在媒体的解读之下往往变得耐人寻味。比如“和雷军立下赌约十个亿”、“召开股东大会上得不到支持现场发飙”、“一个电话就拉来王健林五个亿投资”的新闻，使她频频成为众人关注的焦点。董小姐固执、强悍、自信的女强人形象也深入人心。说到董明珠的家国情怀，这样一个故事不得不说，也就是2016年她想收购银隆进军新能源汽车行业，但得不到股东们的支持，导致格力收购银隆失败。在那次临时股东大会上，董明珠端坐在会议主位，指点江山，言辞强硬，高声说着“格力从来没有亏待你们”，股东们被眼前这个女人落得哑口无言。紧接着一个月后，董明珠就拉着一帮投资人，押上自己全部身家入股银隆。世人始终不懂为何她非要入股银隆，还拉上了别人。这里的别人可是王健林和刘强东这些大佬，而这些人加入正如她自己所说的，是“求”来的。是的，她用了一个“求”字，永远自信到极点的董明珠还是开口求人，因为她认为值得，如她所讲，收购银隆不仅于格力有益，更对国家的发展有价值，可以使中国的新能源行业做到与世界水平赛跑。这就是她的家国情怀，所思所想，皆是企业与国家，即便赌上自己的一生积蓄，求朋友襄助，她都要去完成。

格力之所以能够取得今天的成就，是凭借着“核心科技”，不断地追求自主创新所达到的。事实上，早在2016年，就有格力要自己做空调芯片的说法；而在2017年，董明珠还表示格力手机亦将搭载自研芯片。从表2和年报公告所显示出的信息，不难发现，其智能装备的收入所占比重2017年相比于2016年呈现爆发式提升。随着人工智能、语音识别、大数据、体感交互技术的不断发展，以及人们生活水平的不断提高，人们对于家居生活的智能化需求日益高涨，这就要求家电也得由传统家电逐渐向大家电、大容量、智能化、更加安全的方向的发展。要达到目的就必须加大投资力度解决核心技术——集成电路。

表 2 2016 年和 2017 年营业收入及其构成

	2017 年		2016 年		同比增减
	金额	占营业收入 比重	金额	占营业收入 比重	
营业收入合计	148,286,450,009.18	100%	108,302,565,293.70	100%	36.92%
分行业					
制造业	132,189,595,255.70	89.14%	93,187,780,602.40	86.04%	41.85%
其他业务	16,096,854,753.48	10.86%	15,114,784,691.30	13.96%	6.50%
分产品					
空调	123,409,767,128.48	81.33%	88,085,431,144.00	81.33%	40.10%
生活电器	2,300,898,577.78	1.55%	1,717,749,799.40	1.59%	33.95%
智能装备	2,126,418,528.67	1.43%	161,059,363.01	0.15%	1220.27%
其他主营	4,352,511,020.77	2.94%	3,223,540,295.99	2.97%	35.02%
其他业务	16,096,854,753.48	10.86%	15,114,784,691.30	13.96%	6.50%

### 2.2.2 “多元化”

格力电器的营业收入构成来说，如表 2 所示，其主营业务结构单一，来自空调的收入独占鳌头，占据了其总营业收入的 81.33%。专注于单一产品对于一家上市公司来说有利也有弊，利是收入结构单一的公司可以充分利用自身经多年发展而积累起来的品牌、市场、客户、技术、设备、生产经验等优势资源，占据市场主导地位，或许超额收益；弊是“鸡蛋放在一个篮子中”承担着过大的风险，单一产品的收入构成极易受到宏观环境、产业周期、政策法规以及技术创新等不确定因素的影响。对于空调这种季节性产品，其销售情况受到影响的情况就更多。单一产品的收入结构对于格力电器来说弊大于利，所以对于格力电器来说“多元化”迫在眉睫。追求“多元化”的目的就是寻找新的利润增长点，追求风险与收益的均衡，实现其公司价值的长远稳定增长。

### 2.2.3 来自竞争对手的压力

在空调行业，格力电器有一个老对手——美的集团，二者的竞争由来已久且日益激烈。虽然格力在空调的市场份额上始终领先格力，当然这之中有美的收入结构更多元化的原因，但是从公司体量上和营收能力上格力都不及美的，近五年营业收入对比如图4所示。从图4来看，美的集团2017年的营业收入超过格力电器600亿元，只要美的集团在空调市场上加大力度，想要超越格力电器，也不无可能。

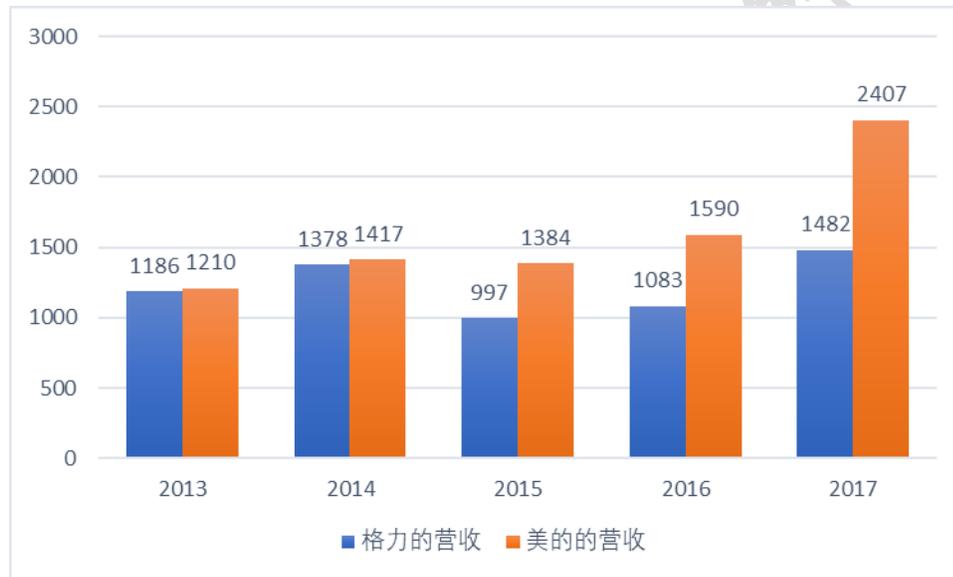


图4 格力和美的近五年的营业收入对比

### 2.3 决定了，“不分糖”

面对这样的答案，董事会在席的其他几位董事沉默了，或许此刻他们的心里为情怀和布局触动，为未来的市场格局而担忧，总之他们这一次从心里认同他们的“掌门人”所做的决定。在表决阶段，大家没有丝毫迟疑。最终，这项议案获得7票全票通过。于是，格力电器2017年年度的股利政策正式出炉：2017年度不派发现

金红利，不送红股，不以公积金转增股本，余额转入下年分配。这条公告一经发布就迅速占据了各大财经新闻媒体的头版头条，而投资者对此又会如何反应？

### 3 “就捣蛋”——来自投资者的反应

对于格力不分红的缘由，公司的解释是充分的，无论是公司年报公告的解释还是其副总裁、董秘望靖东在4月25日的投资机构电话会议上的表态。可惜投资者对于不分红的这件事总是持着非理性的态度，在决策时用脚投票——你不满足我，我就卖你股票。这样的行为就像一个调皮捣蛋的小孩，任性、不讲道理。

#### 3.1 过高的市场预期

2018年4月9日董明珠在博鳌论坛的讲话为市场带来了错误信号。董明珠称，格力成立以来分红“接近800亿元”后，一些投资者猜测，格力电器2017年的现金分红需要达到每股6.3元，才能完成近800亿元的分红记录。在董明珠博鳌演讲的次日，格力电器即大涨4%以上，一批短线投资者也在年报披露前抢夺筹码。不过，一切的美好期待，都在格力电器2017年年报公布的那一刻，全部落空。

#### 3.2 期望落空，用脚投票

投资者用脚投票来表达对格力电器的失望情绪。4月26日格力电器开盘跌9.89%逼近跌停，报45.12元，收盘跌8.97%，171亿元的成交量也是格力电器上市以来的天量，其当天的市场走势如图5所示。格力电器作为一支被寄予厚望的优质白马股，其股票的大跌如流感一般，迅速传到了万科A、三安光电等大白马股身上。4月26日，三安光电跌7.98%，万科A跌5.38%。这份“组团大跌”的名单中还可以

看到生益科技、安洁科技、欧菲科技等消费电子类的白马股，其中，五家机构共抛售 2.35 亿元的筹码，将生益科技砸到跌停。

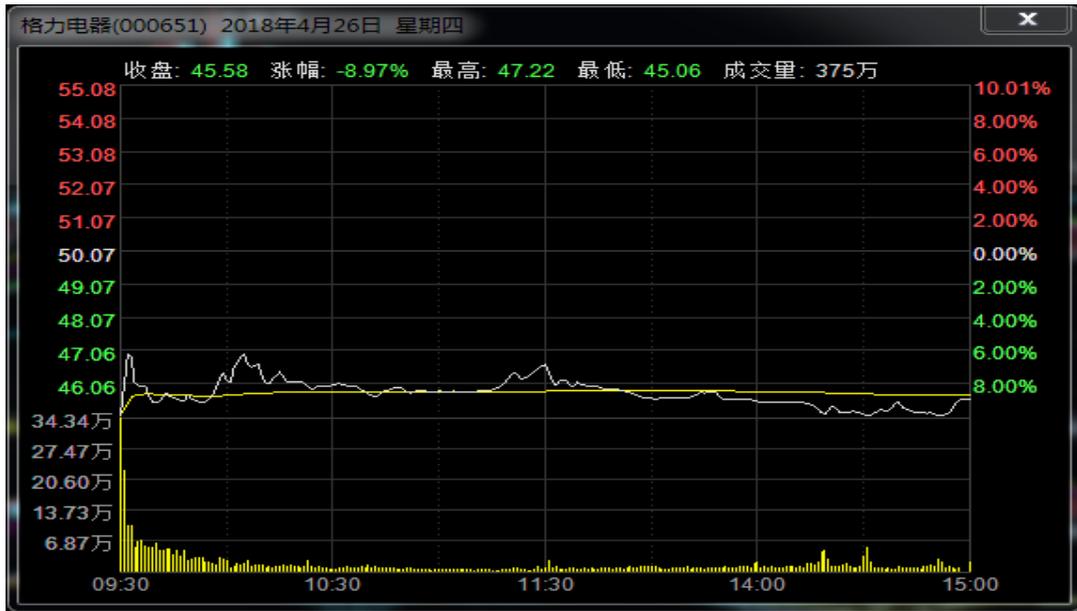


图5 格力电器 2018 年 4 月 26 日股价走势

#### 4 “母亲的无奈”——中期分红

值得关注的是，在新的监管形势下，A股上市公司纷纷表态积极分红。据新华网报道，截至4月25日，两市共有2299家上市公司拟进行现金分红，2017年A股上市公司已经实施和预案公布的现金分派总金额已达9885亿，接近万亿大关。另外，部分“铁公鸡”上市公司也开始用现金分红方式回馈投资者。浪莎股份上市19年均未进行过现金分红，被戏称为最抠门“铁公鸡”。4月24日，浪莎股份终于出台第一份现金分派方案，公司拟每股派发现金0.6元(含税)，拟分红总金额583万元。同为好母亲代表的贵州茅台，2017年度分红方案则是相当慷慨，拟每股派

现 10.99 元，为目前公布分红预案上市公司中每股派现最高的公司。贵州茅台 2017 年度共分配利润 138.17 亿元，占 2017 年净利润的 51%。

或许是这样“好”的环境给足了投资者任性的资本，别人家都给“糖”，你格力电器凭什么不给。何况，一开始就被宠溺惯的孩子，“伸手”自然成为了习惯，你突然的保留，自会引起他无理地取闹去表达自己的情绪，这时，作为一位母亲能做的只能是把攥在手中的东西给孩子。

面对投资者的质疑，格力电器财务总监、董事会秘书望靖东，在 4 月 27 日举行的格力电器 2017 年报与 2018 年第一季度业绩电话会议上表示，“没想到市场反响那么大。市场上也有很多不分红的公司，而我们这些长期坚持分红的公司，有一次不分红大家就对我们很失望，但是这事情已经翻篇了。”

的确，格力电器公司在分红这件事情上已经改口。在 4 月 26 日回复深交所的《关注函》中称，“将尽快明确资金需求和现金流测算，充分考虑投资者诉求，进行 2018 年度中期分红。分红金额届时将依据公司资金情况确定。”

面对格力电器的妥协，投资者心满意足，也可以说是满心欢喜，表现在股价上就是其价格的回调。目前，价格已由 44.58 元涨至 48.30 元，离此次事件前的 50.94 元的峰值还有 2.64 元的距离。

**（案例正文字数：8560）**