■编者按

2015年上市公司年报披露进入尾声。截至4月28日21时，已有161只鲁股发布年报。为充分解读过去一年鲁股的表现、特点、趋势等情况，大众日报联合经济导报、新锐大众客户端、山东财经网，发挥党报的权威性和财经媒体的专业性，汇聚媒体融合之力，推出“2015鲁股年报”融媒体报道，敬请关注。

■更多报道请见

新锐大众客户端

山东财经网

山东财经网 www.sdenews.com

■七宗最

最赚钱：

华电国际

2015年鲁股“盈利王”，为华电国际蝉联并再创新高。相比2014年净利润59.02亿元，其2015年净利润76.94亿元，同比上升30.4%。

最困难行业：

采掘、机械装备

已披露年报的鲁股中，5家采掘行业公司，仅山东地矿净利润同比上升，其余4家均同比下降，且华联矿业与宏达矿业自盈转亏。21家机械装备公司，有4家亏损，且有11家净利润同比下滑。其中，山东矿机、华东数控、山推股份、山东墨龙下滑最为严重，均为自盈转亏，且同比下滑超过1000%。

“最贵”董事长：

晨鸣纸业陈洪国

“最贵”董事长再度花落晨鸣纸业，其董事长陈洪国的年薪为500万元，与前两个年度持平，并继续在鲁股董事长薪酬排行榜领跑。2015年度“最贵”董秘仍由万华化学的寇光武蝉联，其年薪高达340.72万元。

社保基金最爱的“新宠”：

晨鸣纸业

晨鸣纸业成为社保基金最爱的“新宠”，在2014年年报持股数为零的基础上，去年大举新进4134.59万股，占到其总股本的3.74%。

“家底最厚”：

金雷风电

每股净资产方面，“家底最厚”的依次为金雷风电、联创股份、同大股份，分别是16.00元、13.37元、12.61元。2015年每股净资产超过10元的鲁股共有7只，除上面3只之外，还有青岛啤酒、张裕A、中国重汽、东阿阿胶。

“最大方”：

万华化学

2015年度累计分红方面，前三名依次为万华化学、潍柴动力、东方铁塔，分别分红4.32亿元、4.00亿元、3.90亿元，数额远超去年前三名。2015年，已披露年报的鲁股累计分红23.24亿元，比2014年增加8.94亿元。

“最富戏剧性”：

*ST海龙

屡次戴帽，又能屡次脱帽，恒天海龙变身记极富戏剧性。继2012年脱帽后，2013、2014年因连续亏损而戴帽的*ST海龙2015年再次扭亏为盈，净利润5476.52万元。今年3月25日撤销退市风险警示，变更为“恒天海龙”。

161只鲁股披露2015年年报，净利润总额439.20亿元

华电国际最赚钱 山推成为“亏损王”

□ 本报记者 王新蕾

截至4月28日21时，167只上市鲁股中，剔除5只B股后，已有161只发布2015年年报数据，仅剩恒通股份没有公布年报。透过鲁股年报不难看出，工业型、资源型企业增速走低，服务型、技术型企业成为增长新动力，已是我省经济发展的新常态。

净利润同比下降15.5%

从年报数据看，与去年相比，我省上市鲁股净利润有所下滑。

Wind资讯数据显示，截至28日21时，已公布2015年年报的161只鲁股，实现归属母公司净利润439.20亿元，相比2014年鲁股净利润520.07亿元，同比下降15.5%。2015年净利润同比上升的鲁股有91只，占161只鲁股数量的56.5%，这一比例与2014年的57%基本持平。

2015年鲁股“盈利王”，为华电国际蝉联并再创新高。相比2014年净利润59.02亿元，其2015年净利润76.94亿元，同比上升30.4%。其次为青岛海尔，净利润43.01亿元，第三为山东高速，净利润27.58亿元。

2014年，有6只鲁股净利润超过20亿元。2015年，只有华电国际、青岛海尔、山东高速3只。此外，共有12只鲁股净利润超过10亿元，其中7只实现净利润同比上升。青岛海尔、青岛啤酒、万华化学、潍柴动力、歌尔声学净利润出现同比下滑。2014年盈利第二的潍柴动力，2015年盈利13.91亿元，下滑36.33亿元。

值得注意的是，鲁股亏损总额连续两年上升。已披露的161只鲁股中，有16只出现亏损，共计亏损42.66亿元。虽然亏损公司数量与2014年基本持平，但亏损总额比2014年多8.86亿元，比2013年多15.01亿元。

数据显示，截至28日21时，2015年鲁股“亏损王”为山推股份，亏损8.76亿元。其次为益生股份，亏损4.01亿元，第三为宏达矿业，亏损3.55亿元。相比2014年业绩，这三家公司均为盈转亏。

特别需要指出的是，2014年“亏损王”山东钢铁扭亏为盈，实现净利润7593万元。但据其2015年三季报显示，当时已亏损7.75亿元。这意味着，山东钢铁2015年第4季度力挽狂澜、扭亏为盈。

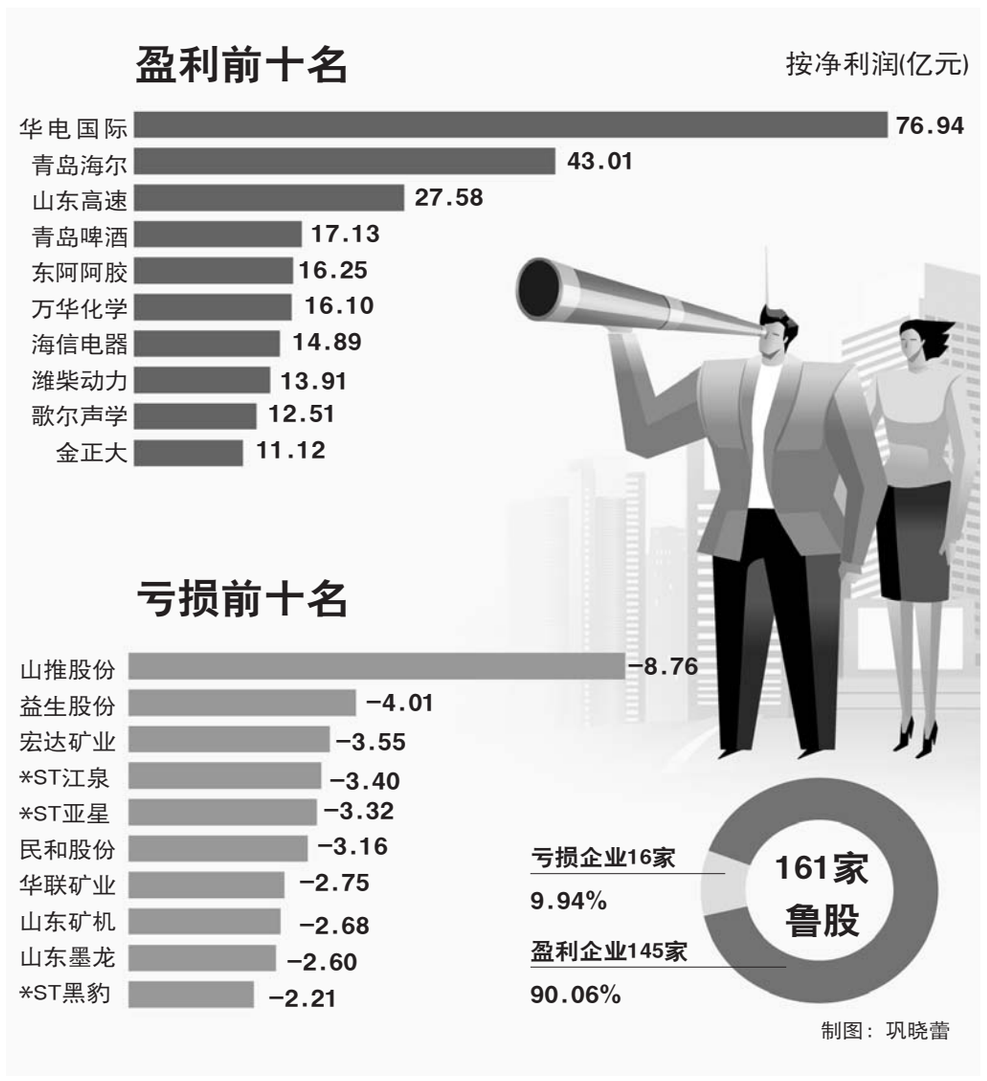
采掘、机械装备亏损严重 轻工制造、医药生物相对较好

数据显示，亏损行业主要集中在机械装备、纺织服装、矿业和农业，其中又以采掘、机械装备亏损且净利润下滑最为严重。

按照所属申万行业来看，已披露年报的鲁股中，5家采掘行业公司，仅山东地矿净利润同比上升，其余4家均同比下降，且华联矿业与宏达矿业自盈转亏。21家机械装备公司，有4家亏损，且有11家净利润同比下滑。其中，山东矿机、华东数控、山推股份、山东墨龙下滑最为严重，均为自盈转亏，且同比下滑超过1000%。

农林牧渔、有色金属、化工等行业，个别公司出现亏损及净利润下滑。10家农林牧渔公司中，除民和股份、益生股份外，均实现盈利，但有5家净利润同比下滑。7家有色金属公司中，除*ST鲁丰外均实现盈利，有3家同比下滑。10家电气设备行业公司中，仅龙源技术亏损，有3家净利润同比下降。7家纺织服装行业公司中，仅凯瑞德亏损，但有4家净利润同比下滑，且均超过25%。30家化工行业公司中，仅*ST亚星亏损，其余均实现盈利，有9家净利润同比下滑。

轻工制造、医药、电子、计算机、汽车等行业实现盈利，但也有个别公司净利润同比下滑。10家轻工制造公司均实现盈利，仅3家同比下滑。4家商业贸易公司实现盈利，但净利润均同比下滑。12家医药生物公司均实现盈利，但有5家净利润同比下滑。4家电子行业公司均实现盈利，但歌尔声学与共达电声净利润有下滑。4家计算机行业公司均实现盈利，但新北洋净利润同比下滑52%。3家建筑材料、4家建筑装饰公司，均实现盈利，但有3家净利润同比下滑。4家交通运输公司，均实现盈利，但3家净利润同比下滑。7家汽车行业公司均实现盈利，但潍柴动力、中国重汽、兴民钢圈同比下滑。



高管薪酬受业绩影响不大

“最贵”董事长仍属晨鸣纸业

□ 本报记者 王新蕾

年报纷纷出炉，备受关注的高管薪酬也一一亮相。2015年经济增速放缓，不少上市公司业绩有所缩水。高管薪酬是否受此影响？

前三名高管报酬稳中有升

截至4月28日凌晨，已披露年报的154只鲁股（剔除B股）中，前三名高管报酬超过500万元的仅有3只，2014年同期为6只。2015年，排名前三位的鲁股分别是万华化学、晨鸣纸业、青岛啤酒，分别为1019.1万元、878.5万元、598.2万元。万华化学蝉联前三名高管报酬第一位，但较去年的1221.9万元有所下降。

虽然2015年鲁股净利润有所减少，但前三名高管报酬并未见明显缩减，反而比2014年有所增加。前三名高管报酬超过100万元的鲁股有92只，比2014年多9只。前三名高管报酬低于50万元的有16只，比2014年少5只。最低三位分别是凯瑞德、*ST黑豹、山东金泰，为14万元、19.9万元、21.99万元。这三只鲁股2015年净利润同比均有下滑。

从前三名高管报酬占高管报酬总额比例来看，占比超过一半的有23家。其中，占比最高前三为新华锦、同大股份、山东如意，占比分别为76.3%、75.2%、65.2%。除此之外，西王食品、得利斯、隆基机械也均超过60%。占比超过30%的鲁股有105只，占披露总数的68.2%。华泰股份、孚日股份、圣阳股份占比最低，分别为14.2%、16.2%、17.6%。

17位董事长薪酬超百万

在董事长薪酬排行榜上，“最贵”董事长依然是晨鸣纸业，以500万元年薪连续三年获此殊荣。董事长薪酬超100万元的鲁股有17只，其中2015年净利润同比下滑的有11只，例如民和股份、华联矿业净利润下滑为603%、338%，但董事长薪酬为100万元、180万元。

董事长薪酬同比去年来看，薪酬数额增加的有58只。其中，胜利股份、九阳股份、华鲁恒升、鲁阳节能薪酬增加超过百万。薪酬减少超过10万元的有13只，其中华联矿业、鲁西化工、鲁泰大大缩减，分别减少了189.96万元，121.52万元，56.69万元。

从2015年高管年度报酬总额同比增减来看，报酬总额同比增加超过100万元的鲁股有25只，其中有13只2015年净利润同比下滑。例如，潍柴动力、民生控股净利润分别同比下降72.2%、75.8%，但高管报酬增加了423.8万元、324.2万元。58只鲁股高管年度报酬有所减少，其中有28只净利润同比上升。可见，不论是董事长薪酬高低，还是高管年度薪酬总额，都与公司净利润增减关系并不大，有的甚至存在背离。

国企高管薪酬与业绩挂钩

受国企高管薪酬改革影响，高管薪酬与经营业绩相挂钩分配，在鲁股年报中也有体现。

分析49家已披露相关薪酬数据的山东上市国企，2015年董事长薪酬总额为2523.85万元，同比仅增加57.35万元；2015年高管报酬总额为3.03亿元，同比减少200多万元。

据业内人士介绍，一部分上市国企领导被降薪，是因为同时兼任了集团领导，其薪酬发放按《中央管理企业负责人薪酬制度改革方案》执行。按照规定，由组织行政任命的企业领导，在上市公司的取酬大幅下降。

除此以外，大部分上市公司高层降薪的原因是落实改革要求，将薪酬与业绩挂钩。从高管年度薪酬总额同比增减可见，在49家上市国企中，有24家高管薪酬总额同比减少，这其中有15家净利润同比也有下降；有14家董事长薪酬同比减少，这其中有8家净利润同比下降。可见，上市国企高管及董事长薪酬与利润的相关程度，要远高于其他鲁股。

同时，受到业绩挂钩的影响，去年效益较好的发电、化工等行业业绩向好，高管薪酬也有增加。高管年度薪酬总额同比增长超过25%的8家山东国企中，仅有银座股份、渤海活塞出现亏损，其余均盈利良好。

被迫离职者众多 不乏身兼多职者

独董“生态”之变

□ 经济导报记者 杜海

截至4月28日凌晨，已披露年报的山东上市公司，其独董“生态”也渐次浮出水面。记者研究发现，400余位鲁股独董2015年度共获取薪酬津贴2552.33万元，大部分独董的酬劳集中在3万-8万元之间。万华化学独董王宝桐的薪酬暂列首位，达20.70万元。歌尔声学的3位独董肖星、张平、肖志兴紧随其后，分别拿到18万元的酬劳。

与此同时，记者统计发现，2015年度，鲁股中任职的独董共发生40余起离职事件。除了“个人原因”离职外，明确说明因“相关文件要求而辞职”的亦不在少数。

上市公司独董多来自学界、企业、政府、协会等，大都拥有教授或研究员等身份，会计、律师以及退休官员也不鲜见，管理学和法学教授成为上市公司独董的主力军。

总体来看，在山东上市公司尤其是国有控股企业担任独董，日子还是比较“滋润”的。譬如万华化学、潍柴动力、兖州煤业以及山东黄金等这些“大块头”公司的独董薪酬，都超过了12万元。此外，共计有44位鲁股独董在2015年度拿到了10万元以上的高薪。

对于不少独董来说，每年只需开几次会、签几个名就能拿到不菲的津贴收入，如果能够身兼多家公司的独董，那么收入就更加可观了。

山东财经大学会计学院教授、研究生导师王乐锦同样身兼多职。这位54岁的女教授，2008年毕业于山东农业大学并获管理学博士学位。现任山东路桥独董（薪酬5万元）、山东地矿独董（薪酬6万元）、通裕重工独董（薪酬8万元），同时还担任刚刚上市的天鹅股份独董一职。此外，据导报记者此前采访，王乐锦曾连续担任新能泰山独董整整6年，在去年11月份刚刚辞职。由此算来，王乐锦每年在各家上市公司获取的薪酬超过了20万元。

歌尔声学独董肖星同样是位女博士，现任清华大学经济管理学院副教授、会计系主任、中国会计学会财务成本分会理事、清华大学公司治理研究中心高级研究员，其在歌尔声学拿着18万元的高额独董津贴。肖星还兼任湖南多喜爱、新疆雪峰科技、安徽六国化工、荣信电力电子等公司的独立董事。因此，其每年获取的独董津贴总额也不菲。

去年底教育部发布的《关于开展党政领导干部在企业兼职情况专项检查的通知》，以及2013年底出台的《关于进一步规范党政领导干部在企业兼职（任职）问题的意见》，这两份文件相继引发了独董大规模辞职现象，鲁股独董概莫能外。

“虽然有一些独董在辞职报告中给出的原因多为‘个人原因’、‘工作原因’等，但根本原因还是在于中组部和教育部发的这两份文件。”一家上市公司的董秘对记者表示。

减持不手软 增持却寥寥

资本流动折射投资风向

□ 经济导报记者 韩祖亦

鲁股2015年年报披露行将落幕，机构进出路径随之公布于众。其中，被视为市场风向标的社保基金去年投资路线，备受关注。

记者统计发现，截至4月28日凌晨，山东板块中，晨鸣纸业（000488）成为社保基金最爱的“新宠”，在2014年年报持股数为零的基础上，去年大举新进4134.59万股，占到其总股本的3.74%。此外，山东黄金（600547）、海信电器（600060）、兴民钢圈（002355）、科达股份（600986）、浪潮软件（600756）等39只鲁股亦在去年获得社保基金的青睐。不过，特锐德（300001）、朗源股份（300175）、鲁西化工（000830）、万润股份（002643）、万华化学（600309）等11只鲁股，却惨遭清仓，沦为“弃子”。

值得注意的是，Wind资讯数据显示，去年全年仅有61只鲁股重要股东二级市场净买入股份数为正，占比不足四成。在此背景下，去年A股出现罕见巨震，便不足为奇。

社保基金的青睐与遗弃

去年年中，在A股持续大幅震荡后，“国家队”大举出手以稳定市场。那些被证金、汇金增持过的个股一度备受追捧，被市场戏称为“王的女人”。

但事实上，因资金来源的特殊性，被社保基金选中的个股，一直都是业绩良好、增长稳定的“代言人”。尤其是在养老金即将入市之际，作为其“同盟军”的社保基金的投资路径，极具参考性。

截至28日凌晨，在已发布2015年年报的154只鲁股中，银座股份（600858）、山大华特（000915）、史丹利（002588）、西王食品（000639）、渤海活塞（600960）等12只个股在2014年的基础上，于去年再获社保基金增持。同时，也出现了不少新面孔。神思电子（300479）、阳谷华泰（300121）、法因数控（002270）、九阳股份（002242）、东方海洋（002086）、积成电子（002339）等28只鲁股，均在去年跻身社保基金的新进投资标的，相较去年中报时的15只再度扩容。

值得注意的是，相较2014年年底对鲁股共计2.32亿股的持股数量，社保基金在去年可谓高歌猛进。根据目前已发布的154份年报，社保基金已持有鲁股4.48亿股，接近翻番。

不过，亦有东阿阿胶（000423）、软控股份（002073）、朗源股份、齐翔腾达（002408）、万华化学等11只鲁股，在去年惨遭社保基金清仓，沦为“弃子”。瑞茂通（600180）、蓝帆医疗（002382）、瑞康医药（002589）在去年遭到社保基金不同程度的减持。

其中，去年上半年资金链有较大改善，现金净流量同比增长高达18995.73%。位列鲁股首位的瑞茂通，2014年年报披露的1014.91万股的社保基金持股数，在去年中报已降至0的背景下，2015年年报又增至747.31万股。蓝帆医疗、瑞康医药2014年年报的344.38万、524.17万股持股数，也在去年减至143.09万、400万股。

从板块构成看，社保基金在对鲁股的投资上，保持了其一贯钟情蓝筹股、价值型股票的风格，对农林牧渔、高新科技等板块青睐有加。

对此，前海开源基金执行总经理杨德龙表示，A股市场在2015年全年和2016年初过山车式的行情下，已基本完成了“去泡沫化”“去杠杆化”的进程，市场的系统性风险基本得到了充分释放。因此，未来无论是社保基金，还是养老金，其逐渐入市的策略，都在情理之中。

产业资本出逃

虽然去年7月，监管层发布“禁令”，严格限制大股东及董监高的减持行为，并严肃处理违规减持行为，诸多上市公司大股东及董监高也在“救市”大潮的号召下，为稳定公司股价，给予投资者信心，出台了多种多样的增持方案，以真金白银护市，但相对于去年上半年指数高位时的巨幅减持，其后的增持依旧“杯水车薪”。

其中，恒顺众昇（300208）、齐星铁塔（002359）、银座股份、日照港（600017）、博汇纸业（600966）、宝莫股份（002476）等10只鲁股，切实响应政策号召，全年累积净买入股份数超过1000万股，均以数亿元的资金表达了护盘的决心。

与此相对的，是多达62只鲁股的减持“大军”。虽然去年下半年重要股东二级市场减持之路已关闭，但此后“心不甘情不愿”的政策增持，与去年上半年的减持狂欢相比，可谓小巫见大巫。

汉缆股份（002498）、渤海活塞的重要股东，其在二级市场减持股份数分别达到1.74亿、1.28亿股，令人咋舌。太阳纸业（002078）、新能泰山（000720）、华仁药业（300110）、天润曲轴（002283）、鲁抗医药（600789）等10只鲁股的重要股东，也在去年将3000万股以上的股份在二级市场上套现。

在此背景下，产业资本的大规模出逃，难以避免。Wind数据显示，去年全年鲁股重要股东二级市场交易增减仓参考市值为-149.52亿元。也就是说，近150亿元的产业资本，在去年从山东板块倾巢而出，“抽血”效应不可小觑。