

A股持续分红公司揭秘:六大特征鲜明 长期回报率高

证券时报记者 梁谦刚

分红是上市公司对投资者的必要回报,也是构成市场价值投资生态的重要基础。积极

鼓励上市公司现金分红,有助于完善股东回报机制,引导价值投资和长期投资。监管层面来看,近年来证监会及各大交易所持续积极引导上市公司注重投资者回报,强化股东回报机制。

A股分红制度持续优化

2019年底修订后的新证券法中,督促上市公司加大现金回报成为重点内容。上市公司进行稳定的现金分红,不仅是对投资者的承诺,也是对公司自身发展信心的体现。

2023年8月18日,证监会有关负责人就活跃资本市场、提振投资者信心答记者问时表示,提高上市公司投资价值,更好回报投资者。强化分红导向,推动提升上市公司特别是大市值公司分红的稳定性、持续增长性和可预期性。研究完善系统性长期性分红约束机制。通过引导经营性现金流稳定的上市公司中期分红,加强对低分红公司的信息披露约束等方式,让投资者更早、更多分享上市公司业绩红利。

此外,证监会还拟对《上市公司监管指引第3号——上市公司现金分红》《上市公司章程指引》等一系列规则进行修改,交易所将同步修订规范运作指引。

专家表示,8月27日,证监会出台分红与减持“挂钩”政策,在公司自治基础上继续完善优化现金分红监管制度,强化信息披露监管,便捷优化中期分红程序,将更好发挥投资端拉动作用,持续增强投资者获得感。

中信证券分析师汤可欣认为,长期来看,可预期的分红政策、连续的分红行为、稳定的分红比例,是红利投资者更为关注的要素。展望未来,投资者会更加注重股利回报,分红生态不断优化。



持续派现公司稀缺 获取超额回报概率高

在政策引导下,A股上市公司分红规模持续壮大。数据宝统计,按除权除息日期计算,2023年以来,合计3454家A股公司实施派现,合计现金分红1.63万亿元(含今年内拟派现),两者均创历史新高。

此外,2022年度A股派现金额占净利润比例为30.76%,创十七年来新高;A股派现金额占营收比例达到2.27%,创历史新高。高额派现的上市公司数量也在不断扩大,2023年A股派现金额超10亿元的公司达到219家,创历史新高;派现超10亿元的公司数量占派现公司总数的比例达到6.34%,与2022年基本持平。

上市公司实施现金分红,通常需要有盈利作为基础。不同公司受行业景气周期变化、经营状况、宏观经济波动、突发事件的影响,业绩变动较大,现金分红的持续性难以保障。整个A股市场来看,随着连续派现周期越长,入围的上市公司数量越少,长期回报率越高。

数据宝统计,从2023年往前按年类推,连续派现超二十年的公司上市以来平均涨幅17.5倍排在第一位;2023年有派现但未连续的公司涨幅最低,上市以来平均涨幅仅75.4%。

本文以2014年至今的十个年度里,每个年度现金分红均超亿元的上市公司为样本,考察持续分红公司的特性及市场表现。统计发现,仅214家公司入围,占2014年末上市公司总数的比例超8%。

与大盘指数对比,2014年至今的十个年度,上述公司年度涨跌幅均跑赢同期上证指数,年涨跌幅均值达到14.25%。截至9月20日收盘,上证指数今年以来小幅上涨0.63%,持续派现公司涨幅均值为9.98%,跑赢同期上证指数9.35个百分点。

拉长周期来看,持续派现公司的回报率惊人。数据宝统计,上市以来,这些公司股价平均上涨18.83倍(不含上市首日)。9家公司上市以来累计涨幅超百倍,分别是泸州老窖、贵州茅台、伊利股份、云南白药、万华化学等。

泸州老窖累计涨幅788.99倍排在第一位,该公司是白酒行业龙头之一,2022年营收突破250亿元,净利润突破百亿元。得益于业绩的稳健增长,公司上市至今实施多次派现,累计派现超350亿元,分红率达到54.44%,相当于将一半以上的盈利回馈给投资者。

持续派现公司六大特征鲜明

数据宝统计发现,上述214家持续派现公司在盈利能力、公司属性、行业、地域、机构持仓、市值规模等方面存在鲜明特征。

一、持续盈利是基础。稳健的盈利是保障上市公司持续派现的重要因素。数据宝统计,截至2022年度,持续派现公司中,上市以来持续盈利的公司有174家,占比达到81.3%。其中有12家公司净利润保持持续增长,这些公司中9家来自银行业,食品饮料、家用电器、建筑材料各有1家。国有五大行中的工商银行、农业银行、建设银行、交通银行入围。

历史数据来看,盈利公司分红积极性更高。数据宝统计,自1991年以来,A股各年度盈利公司中实施派现的公司占比,均高于同期净利润亏损公司中实施派现的公司占比。2022年,实现盈利公司中派现比例达到77%,高于同期亏损公司46.58个百分点。

二、国企表率作用明显。在持续分红的上市公司群体中,国有企业占据最大比例。数据宝统计,中央国有企业、地方国有企业分别有48家、83家入围,合计占比达到61.21%。而整个A股市场上,国有企业合计1385家,占A股公司总数的比例为26.23%。国资上市公司持续分红的比例远高于其在A股整体占比,表率作用显著。

事实上,整个A股市场上,国资上市公司也

是派现主力。2023年以来,中央国有企业、地方国有企业合计派现超万亿元,占A股派现总额比例超63%。

国资上市公司的大手笔现金分红,一方面得益于近年来分红制度的不断完善,监管部门对国有企业主动市值管理的要求提升,加强了国有控股上市公司的分红动力;另一方面,这也说明这些国有控股上市公司盈利能力较强,具备竞争优势,且现金流充沛。在当下A股市场相对低迷的背景下,大手笔分红体现了国有企业的责任和担当。

三、发达地区分红动力足。分地区看,北京、广东、上海、浙江、山东、福建、江苏等发达地区上市公司入围数量排在前列,合计达到156家,占比达到72.9%。这与经济发达省份上市公司数量庞大不无关系,目前,上述7个省份上市公司数量占A股总数比例达到68.5%。

四、传统行业扎堆。分行业看,来自医药生物行业的公司数量最多,有20家。包括恒瑞医药、片仔癀、云南白药、同仁堂、华东医药等龙头公司榜上有名,这些公司均实现持续盈利,且保持了高频率的分红,上市至今累计涨幅均超10倍。

总的来说,传统行业入围公司数量明显更高,如非银金融、交通运输、银行、食品饮料、房

地产、公用事业、机械设备等公司数量居前。

五、机构抱团比例高。持续分红公司本就稀缺,加上高回报率,更容易受到机构投资者的青睐。数据宝统计,2022年,上述214家公司整体机构持仓占流通股比例为42.45%,是同期A股机构持仓占流通股比例的1.62倍,这一比值创下十年来新高。

截至今年二季度末,持续分红公司平均获得366家机构持仓,是同期A股机构持仓家数均值的2.72倍;这些公司机构持仓比例均值为65.93%,是同期A股整体的1.84倍。181家公司机构持仓比例超50%,相当于超八成公司一半以上的流通股被机构拿下。机构持仓比例靠前的是中国人寿、中国石油、苏泊尔、中国银行、桂冠电力等。

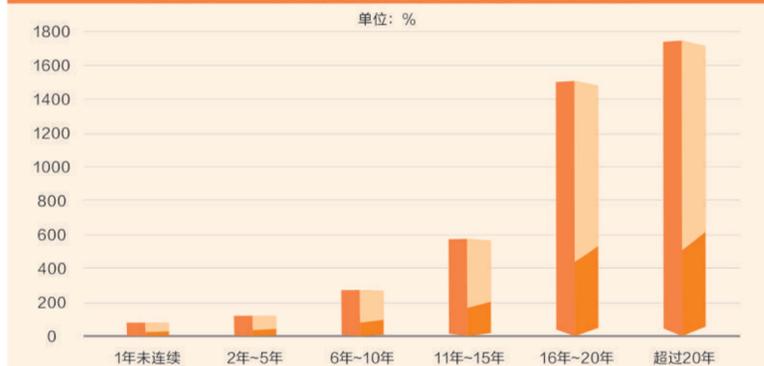
六、大市值公司多。市值规模来看,截至9月20日收盘,持续分红公司平均A股市值超千亿元。贵州茅台、中国石油、工商银行、农业银行4家万亿元市值的巨头均名列其中。

这214家公司普遍都是细分行业的佼佼者,营收和盈利能力排在行业前列。数据宝统计,今年上半年,持续分红公司平均营收为732.3亿元,是同期A股均值的10.9倍;平均实现净利润为78.47亿元,是同期A股均值的14.03倍。

2000年以来A股现金分红比例变化



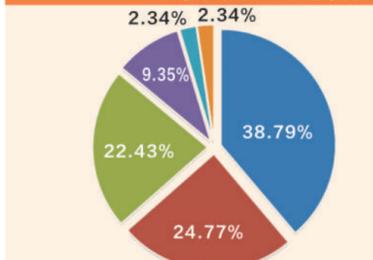
不同连续派现年份个股上市以来平均涨幅对比



连续派现公司走势与大盘指数对比



持续分红公司属性分布



持续分红公司地域分布



持续分红公司行业分布



持续派现公司机构持仓占比变化



22家上市公司超十年未派现

数据宝统计,A股历史上,上市时间在十年以上,且从未实施派现的公司有22家。这22家公司上市以来净利润均没有实现持续盈利,其中非国有企业占比超过半数。

二级市场表现来看,截至9月20日收盘,这

22家从未分红的公司上市以来(不含上市首日)平均上涨166.83%,远远低于持续分红的214家公司上市以来平均涨幅。汉王科技、博信股份、海航科技、金杯汽车、亚太实业、科新发展上市以来股价为下跌状态。以汉王科技为例,该公

司上市以来累计下跌46.73%。资料显示,公司为国内人工智能产业的先行者,是人脸识别、大数据、智能交互技术、产品及服务的提供商。2010年登陆A股市场,截至今年上半年,公司上市至今净利润累计亏损5.1亿元。

上市满十年且从未派现公司一览

代码	简称	A股市值(亿元)	上市以来涨跌幅(%)	2023年半年报净利润(亿元)	代码	简称	A股市值(亿元)	上市以来涨跌幅(%)	2023年半年报净利润(亿元)
002362	汉王科技	53.46	-46.73	-0.52	000995	皇台酒业	31.31	90.96	0.03
600083	博信股份	16.08	-25.91	-0.12	600691	阳煤化工	76.27	163.89	0.03
600751	海航科技	64.84	-20.67	2.87	000595	宝塔实业	61.94	203.08	-0.31
600609	金杯汽车	63.33	-18.54	1.20	600769	祥龙电业	29.62	214.87	0.07
000691	亚太实业	15.06	-17.86	-0.05	000592	平潭发展	48.87	221.93	0.10
600234	科新发展	19.32	-10.18	-0.16	000803	山高环能	28.40	258.69	0.41
600455	博通股份	14.20	24.38	0.11	600892	大晟文化	26.63	344.55	0.05
000678	襄阳轴承	30.01	33.01	-0.40	600766	*ST园城	27.54	404.74	0.01
600421	华嵘控股	19.09	41.50	-0.02	600610	中毅达	81.97	461.98	-0.31
000638	万方发展	19.93	48.27	-0.09	600733	北汽蓝谷	278.68	575.91	-19.80
000409	云鼎科技	50.75	58.73	0.34	000526	学大教育	31.76	663.73	0.89