

A股股息率逼近历史新高 价值股迎配置良机

证券时报记者 陈见南

A股公司回报股东积极性持续提升。今年前三季度多达243家公司现金分红(所有统计数据只包含各个报告期分红,不包含特别分红),派现公

司数量及占比均创出10年来同期新高;合计分红近2300亿元,分红率接近33%,分红额及分红率均为近10年来同期新高。近年来,A股公司持续大举分红,回报率持续提升,最新股息率接近2.19%,逼近历史高位。

今年前三季度派现公司家数创新高

上市公司三季报加大分红力度,与政策引导不无关系。10月20日,证监会就《上市公司监管指引第3号——上市公司现金分红》以及《上市公司章程指引》现金分红相关条款进行了修订。沪深证券交易所随即修改完善规范运作指引,明确操作性要求。

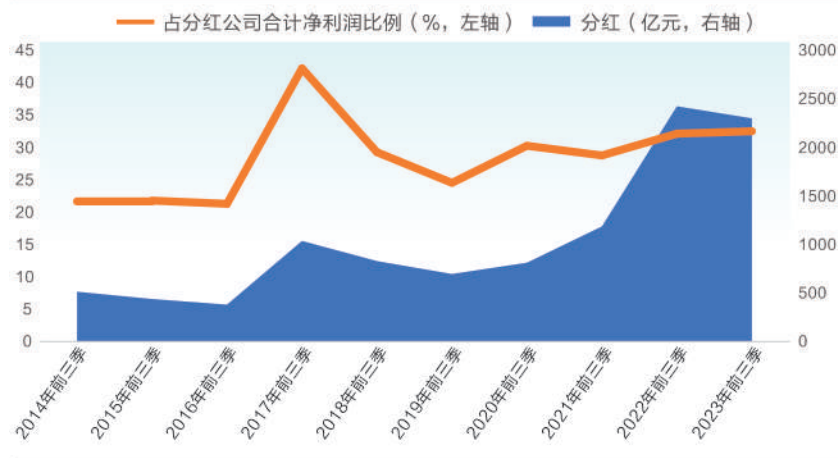
新政新增对中期分红的完成时限要求,让投资者更好规划资金安排。同时,对不分红、分红少、财务投资规模较大但分红比例不高的公司,通过强化披露要求督促分红,沪深主板公司分红比例低于30%的需充分解释原

因。对财务投资较多但分红水平偏低的公司进行重点关注,督促提高分红水平,专注主业。

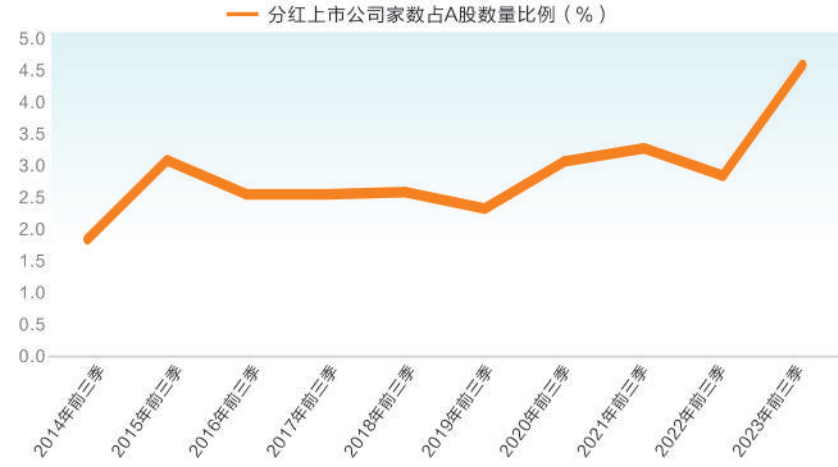
为响应政策号召,上市公司随即密集推出分红计划。证券时报·数据宝统计,今年三季报有50家公司现金分红,数量及占比均创历史同期新高。从今年前三季度的分红公司数量来看,有243家公司现金分红,数量及占比均创出10年来同期新高;合计分红近2300亿元,派现额略低于去年同期,分红率接近33%,分红额及分红率均为近10年来同期新高。



近10年来前三季度A股分红情况



分红上市公司家数占比逐步提高



多家公司今年分红超百亿元

央企、民企携手大举分红。其中,四大央企中国移动、中国石油、中国海油今年前三季度分红总额居前,分别为475.57亿元、384.34亿元、257.38亿元。中国石化、中国平安和中国电信分红额也均超过百亿元。

民企方面,迈瑞医疗三季报大举分红逾52亿元,双汇发展、传音控股、龙佰集团等公司均分红超20亿元。

除了常规分红,贵州茅台实施了特别分红。11月21日,贵州茅台发布

回报股东特别分红方案,拟向全体股东每股派发现金红利为19.106元,这是继2022年首次实施特别分红后,贵州茅台第二次推出特别分红方案。目前,A股公司常规分红一般都和财报一起披露,所谓特别分红,就是在这些常规分红之外的分红。

越来越多的公司开始披露未来三年股东回报规划,给股东吃下“定心丸”。数据显示,今年有850多家公司披露股东分红回报规划,2022年同期只有780多家公司披露相关公告。

今年前三季度分红榜

代码	简称	分红(亿元)	代码	简称	分红(亿元)
600941	中国移动	475.57	002236	大华股份	10.16
601857	中国石油	384.34	002555	三七互娱	9.92
600938	中国海油	257.38	600795	国电电力	8.92
600028	中国石化	173.85	600600	青岛啤酒	6.82
601318	中国平安	168.40	300442	润泽科技	6.70
601728	中国电信	131.04	300628	亿联网络	6.31
601919	中远海控	82.47	600236	桂冠电力	6.31
600188	兖矿能源	61.02	600372	中航机载	5.71
300760	迈瑞医疗	52.13	601865	福莱特	5.60
000895	双汇发展	25.98	600983	惠而浦	5.44
600050	中国联通	24.91	002756	永兴材料	5.39
600019	宝钢股份	24.41	601238	广汽集团	5.24
688036	传音控股	24.20	002568	百润股份	5.21
002601	龙佰集团	21.49	600737	中粮糖业	5.13
000338	潍柴动力	19.52	603444	吉比特	5.04
600925	苏能股份	13.78	603688	石英股份	4.70
601899	紫金矿业	13.16	600390	五矿资本	4.32
000408	藏格矿业	12.56	300896	爱美客	3.99
601568	北元集团	11.92	600750	江中药业	3.78
601598	中国外运	10.51	600481	双良节能	3.74

A股股息率处于历史高位

近年来A股公司派现总额呈现出逐年上升的态势。数据显示,2010年上市公司分红总额首次突破5000亿元;2017年首破万亿大关,2022年突破2万亿元。截至去年,A股派现已经连续20多年同比正增长,期间平均增速接近14%。

在分红持续创下新高的背景下,A股投资价值日趋凸显。数据显示,当前A股整体股息率接近2.1%以上,逼近历史高位。历史数据表明,A股整体股息率超过2%时,往往对应着历史大底部。比如2005年、2008年以及2013年等历史大底的时间段,A股的股息率均在2%以上。

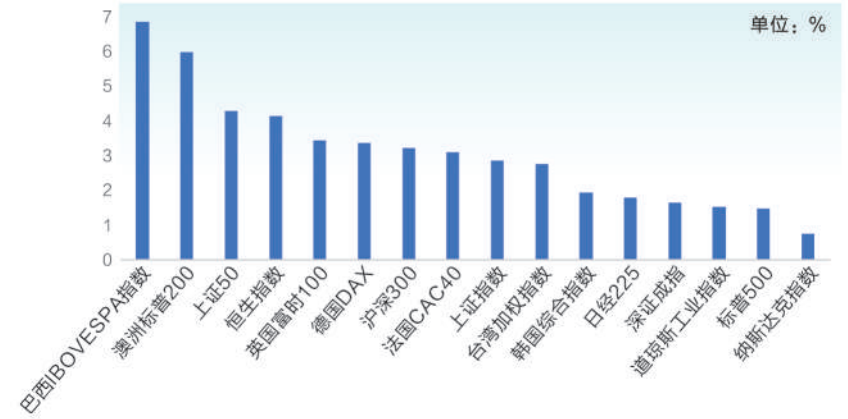
横向比较看,当前A股主要股指股息率也处于相对高位。其中,上证50指数股息率高达4.26%,远超欧美主要

股指股息率。沪深300指数股息率接近3.21%,上证指数股息率接近2.85%,超过美股三大股指。A股主要股指股息率均处于历史高位,包括上证50指数、沪深300指数、上证指数股息率均处于历史百分位的95%以上。

A股高股息率公司也越来越多。数据显示,2022年底股息率超过3%的公司数量多达540多家,创出历史新高。中远海控、艾比森两家公司股息率均超20%,潞安环能、冀中能源、山煤国际等16家公司股息率超10%。

此外,连续高股息率公司规模也不断扩大,170多家公司连续3年股息率均超3%。剔除异常值后,冀中能源、视声智能、陕西煤业、中国神华等持续高股息率公司近3年平均股息率均超10%。

全球主要股指股息率情况



高股息资产股价表现较好

今年以来A股表现弱势,各主要指数均出现回调,创业板指大跌逾18%,创出多年来新低。不过,作为高股息率个股的代表,红利指数的表现却相当亮眼,年内逆市上涨3.96%。往前看,红利指数2022年小幅下跌2.42%,2021年上涨7.62%,表现持续跑赢上证指数。

海外经验同样表明,高股息组合有明显优势。国联证券近期研报显示,考虑股息后,美国高股息组合基本跑平基准,日本高股息组合持续大幅度跑赢。国联证券同时指出,A股高股息正在发生重要变化,一是近年来股息对总收益的贡献接近60%,与日本接近;二是行业构成上,工业+消费+医药的占比越来越大,而不再局限于金

融地产周期领域;三是高股息个股自身绝对收益在增强,很多非传统旧经济行业内的高股息个股有持续超额,高股息个股绝对收益在增强,包括可选消费行业、工业、医药等行业内高股息个股ROE(净资产收益率)优势扩大,股价表现更好。

A股高股息率公司的长期表现非常可观。数据宝统计,上市以来(不含上市不足10年公司)平均股息率居前的100家公司,2013年初至2022年底年平均涨幅接近145%,跑赢沪深300指数同期涨幅91个百分点以上,近八成公司跑赢沪深300指数表现。其中,伟星新材、鲁阳节能、旗滨集团、福耀玻璃、伟星股份等33家公司近10年涨幅跑赢沪深300指数一倍以上。

近年来各指数市场表现情况

简称	2021年涨跌幅(%)	2022年涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
红利指数	7.62	-2.42	3.96
上证指数	4.80	-15.13	-1.93
创业板指	12.02	-29.37	-18.07
科创50	0.37	-31.35	-9.82
上证50	-10.06	-19.52	-10.22
沪深300	-5.20	-21.63	-9.70
深证成指	2.67	-25.86	-11.70

低估值价值股迎配置良机

安信证券判断,在内部经济弱复苏问题明确,叠加外部环境长端美债收益率大概率阶段性见顶后,A股复刻2018年末到2019年初的反弹行情是值得期待的。展望2024年,大盘价值高股息+小盘成长双主线行情有望延续。

所谓价值股是指相对于它们的现有业绩收益,股价被低估的一类股票,这类股票通常具有低市盈率、低市净率和高股息的特征。数据宝梳理了机构关注度较高的低估值价值股,统计条件如下:10家以上机构评级、去年底股息率在3%以上且按照机构一致预测今年净利润计算的市盈率在10倍以下,合计共有72股。其中,建发股份、兴业银行、中国铁建、成都银行、长沙银行等个股今年预测市盈率均不足4倍。

从市值角度来看,上述72股中,中农工建四大行全部入围,且最新总市值均超万亿元。市值最低的个股是华设集团,不足60亿元。另外,苏农银行、安徽建工、上峰水泥等个股市值均不足百亿元。

部分个股的低估值与其高成长性不太匹配,配置良机凸显。数据显示,广汇能源、杭州银行两只个股机构一致预测明年两年净利润增速均超20%。从明年两年净利润增速平均值来看,新华保险、华新水泥、招商轮船、广信股份、中国平安等个股机构一致预测净利润增速均值都超过20%。市场表现来看,榜单个股年内平均涨幅接近5%,表现远超各主要指数,中国石油、潞安环能、西部矿业、山煤国际等个股涨幅均超40%。

部分低估值高股息个股一览

代码	简称	预测市盈率(倍)	2022年股息率(%)	评级机构数(家)
600153	建发股份	2.51	5.86	15
601166	兴业银行	3.41	6.75	21
601186	中国铁建	3.55	3.62	19
601838	成都银行	3.58	5.02	21
601577	长沙银行	3.64	5.18	12
601668	中国建筑	3.77	4.65	19
601169	北京银行	3.79	7.19	13
601818	光大银行	3.79	6.19	17
600919	江苏银行	3.88	6.73	25
601009	南京银行	3.92	5.12	14
601390	中国中铁	4.00	3.60	22
601077	渝农商行	4.15	7.69	12
600926	杭州银行	4.16	3.06	21
603323	苏农银行	4.36	3.62	10
601825	沪农商行	4.38	5.82	10
601916	浙商银行	4.71	7.14	14
601328	交通银行	4.76	7.87	13
601398	工商银行	4.77	6.99	17
601939	建设银行	4.80	6.91	17
601288	农业银行	4.83	7.64	17
600502	安徽建工	4.92	5.21	10
600036	招商银行	4.95	4.66	34
601658	邮储银行	4.97	5.58	29
002966	苏州银行	5.03	4.24	26
601988	中国银行	5.19	7.34	11
600348	华阳股份	5.44	6.15	15
601128	常熟银行	5.60	3.31	35
600096	云天化	5.72	4.75	12
600985	淮北矿业	5.92	8.20	17
600438	通威股份	6.04	7.41	32
000933	神火股份	6.10	6.68	22
601898	中煤能源	6.12	4.79	21
002756	永兴材料	6.26	5.42	15
600256	广汇能源	6.49	8.87	18
000002	万科A	6.51	3.74	26
601717	郑煤机	6.55	5.02	10
600546	山煤国际	6.56	15.53	14
000932	华菱钢铁	6.56	5.11	12