

A股股息率逼近历史新高 價值股迎配置良機

證券時報記者 陳見南

A股公司回報股東積極性持續提升。今年前三季度多達243家公司現金分紅(所有統計數據只包含各個報告期分紅,不包含特別分紅),派現公

司數量及占比均創出10年來同期新高;合計分紅近2300億元,分紅率接近33%,分紅額及分紅率均為近10年來同期次高。近年來,A股公司持續大舉分紅,回報率持續提升,最新股息率達到2.19%,逼近歷史高位。

今年前三季度派現公司家數创新高

上市公司三季報加大分紅力度,與政策引導不無關係。10月20日,證監會就《上市公司監管指引第3號——上市公司現金分紅》以及《上市公司章程指引》現金分紅相關條款進行了修訂。滬深證券交易所隨即修改完善規範運作指引,明確操作性要求。

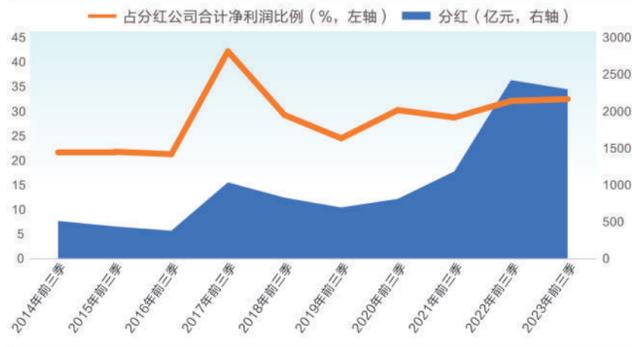
新政新增對中期分紅的完成時限要求,讓投資者更好規劃資金安排。同時,對不分紅、分紅少、財務投資規模較大但分紅比例不高的公司,通過強化披露要求督促分紅,滬深主版公司分紅比例低於30%的需充分解釋原

因。對財務投資較多但分紅水平偏低的公司進行重點關注,督促提高分紅水平,專注主業。

為響應政策號召,上市公司隨即密集推出分紅計劃。證券時報·數據寶統計,今年三季報有50家公司現金分紅,數量及占比均創歷史同期新高。從今年前三季度的分紅公司數量來看,有243家公司現金分紅,數量及占比均創出10年來同期新高;合計分紅近2300億元,派現額略低於去年同期,分紅率接近33%,分紅額及分紅率均為近10年來同期次高。



近10年來前三季度A股分紅情況



分紅上市公司家數占比逐步提高



多家公司今年分紅超百億元

央企、民企攜手大舉分紅。其中,四大央企中國移動、中國石油、中國海油今年前三季度分紅總額居前,分別為475.57億元、384.34億元、257.38億元。中國石化、中國平安和中國電信分紅額也均超過百億元。

民企方面,邁瑞醫療三季報大舉分紅逾52億元,雙匯發展、傳音控股、龍佰集團等公司均分紅超20億元。

除了常規分紅,貴州茅台實施了特別分紅。11月21日,貴州茅台發布

回報股東特別分紅方案,擬向全體股東每股派發現金紅利為19.106元,這是繼2022年首次實施特別分紅後,貴州茅台第二次拋出特別分紅方案。目前,A股公司常規分紅一般都和財報一起披露,所謂特別分紅,就是在這些常規分紅之外的分紅。

越來越多的公司開始披露未來三年股東回報規劃,給股東吃下“定心丸”。數據顯示,今年有850多家公司披露股東分紅回報規劃,2022年同期只有780多家公司披露相關公告。

今年前三季度分紅榜

代碼	簡稱	分紅(億元)	代碼	簡稱	分紅(億元)
600941	中國移動	475.57	002236	大華股份	10.16
601857	中國石油	384.34	002555	三七互娛	9.92
600938	中國海油	257.38	600795	國電電力	8.92
600028	中國石化	173.85	600600	青島啤酒	6.82
601318	中國平安	168.40	300442	潤澤科技	6.70
601728	中國電信	131.04	300628	億聯網絡	6.31
601919	中遠海控	82.47	600236	桂冠電力	6.31
600188	兗礦能源	61.02	600372	中航機載	5.71
300760	邁瑞醫療	52.13	601865	福萊特	5.60
000895	雙匯發展	25.98	600983	惠而浦	5.44
600050	中國聯通	24.91	002756	永興材料	5.39
600019	寶鋼股份	24.41	601238	廣汽集團	5.24
688036	傳音控股	24.20	002568	百潤股份	5.21
002601	龍佰集團	21.49	600737	中糧糖業	5.13
000338	濰柴動力	19.52	603444	吉比特	5.04
600925	蘇能股份	13.78	603688	石英股份	4.70
601899	紫金礦業	13.16	600390	五礦資本	4.32
000408	藏格礦業	12.56	300896	愛美客	3.99
601568	北元集團	11.92	600750	江中藥業	3.78
601598	中國外運	10.51	600481	雙良節能	3.74

A股股息率處於歷史高位

近年來A股公司派現總額呈現出逐年上升的態勢。數據顯示,2010年上市公司分紅總額首次突破5000億元;2017年首破萬億大關,2022年突破2萬億元。截至去年,A股派現已經連續20多年同比正增長,期間平均增速接近14%。

在分紅持續創出新高的背景下,A股投資價值日趨凸顯。數據顯示,當前A股整體股息率達到2.1%以上,逼近歷史高位。歷史數據表明,A股整體股息率超過2%時,往往對應着歷史性大底部。比如2005年、2008年以及2013年等歷史大底的時間段,A股的股息率均在2%以上。

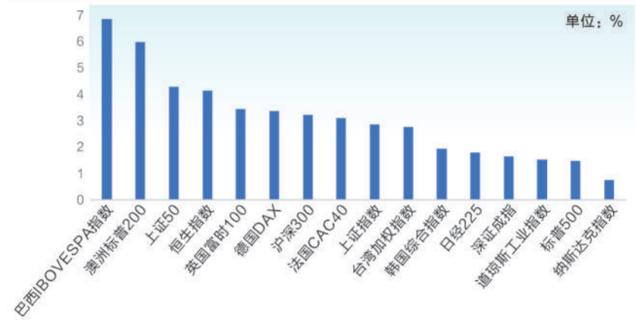
橫向比較看,當前A股主要股指股息率也處於相對高位。其中,上證50指數股息率高達4.26%,遠超歐美主要

股指股息率。滬深300指數股息率達到3.21%,上證指數股息率達到2.85%,超過美股三大股指。A股主要股指股息率均處於歷史高位,包括上證50指數、滬深300指數、上證指數股息率均處於歷史百分位的95%以上。

A股高股息率公司也越來越多。數據顯示,2022年底股息率超過3%的公司數量多達540多家,創出歷史新高。中遠海控、艾比森兩家公司股息率均超20%,潞安環能、冀中能源、山煤國際等16家公司股息率超10%。

此外,連續高股息率公司規模也不斷擴大,170多家公司連續3年股息率均超3%。剔除異常值後,冀中能源、視聲智能、陝西煤業、中國神華等持續高股息率公司近3年平均股息率均超10%。

全球主要股指股息率情況



高股息資產股價表現較好

今年以來A股表現弱勢,各主要指數均出現回調,創業板指大跌逾18%,創出多年來新低。不過,作為高股息率個股的代表,紅利指數的表現卻相當亮麗,年內逆市上漲3.96%。往前看,紅利指數2022年小幅下跌2.42%,2021年上漲7.62%,表現持續跑贏上證指數。

海外經驗同樣表明,高股息組合有明顯優勢。國聯證券近期研報顯示,考慮股息後,美國高股息組合基本跑平基準,日本高股息組合持續大幅度跑贏。國聯證券同時指出,A股高股息正在發生重要變化,一是近年來股息對總收益的貢獻接近60%,與日本接近;二是行業構成上,工業+消費+醫藥的占比越來越大,而不再局限於金

融地產周期領域;三是高股息個股自身絕對收益在增強,很多非傳統舊經濟行業內的高股息個股有持續超額,高股息個股絕對收益在增強,包括可選消費行業、工業、醫藥等行業內高股息個股ROE(淨資產收益率)優勢擴大,股價表現更好。

A股高股息率公司的長期表現非常可觀。數據寶統計,上市以來(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年底年平均漲幅接近145%,跑贏滬深300指數同期漲幅91個百分點以上,近八成公司跑贏滬深300指數表現。其中,偉星新材、魯陽節能、旗濱集團、福耀玻璃、偉星股份等33家公司近10年漲幅跑贏滬深300指數一倍以上。

近年來各指數市場表現情況

簡稱	2021年漲跌幅(%)	2022年漲跌幅(%)	今年以來漲跌幅(%)
紅利指數	7.62	-2.42	3.96
上證指數	4.80	-15.13	-1.93
創業板指	12.02	-29.37	-18.07
科創50	0.37	-31.35	-9.82
上證50	-10.06	-19.52	-10.22
滬深300	-5.20	-21.63	-9.70
深證成指	2.67	-25.86	-11.70

低估值價值股迎配置良機

安信證券判斷,在內部經濟弱復蘇問題明確,疊加外部環境長端美債收益率大概率階段性見頂後,A股復刻2018年末到2019年初的反彈行情是值得期待的。展望2024年,大盤價值高股息+小盤成長雙主線行情有望延續。

所謂價值股是指相對於它們的現有業績收益,股價被低估的一類股票,這類股票通常具有低市盈率、低市淨率和高股息的特徵。數據寶梳理了機構關注度較高的低估值價值股,統計條件如下:10家以上機構評級、去年底股息率在3%以上且按照機構一致預測今年淨利計算的市盈率在10倍以下,合計共有72股。其中,建發股份、興業銀行、中國鐵建、成都銀行、長沙銀行等個股今年預測市盈率均不足4倍。

從市值角度看,上述72股中,中農工建四大行全部入圍,且最新总市值均超萬億元。市值最低的個股是華設集團,不足60億元。另外,蘇農銀行、安徽建工、上峰水泥等個股市值均不足百億元。

部分個股的低估值與其高成長性不太匹配,配置良機凸顯。數據顯示,廣匯能源、杭州銀行兩個股機構一致預測明年淨利增速均超20%。從明年兩年淨利增速平均值來看,新華保險、華新水泥、招商輪船、廣信股份、中國平安等股機構一致預測淨利增速均超過20%。市場表現來看,榜單個股年內平均漲幅接近5%,表現遠超各主要指數,中國石油、潞安環能、西部礦業、山煤國際等個股漲幅均超40%。

部分低估值高股息率個股一覽

代碼	簡稱	預測市盈率(倍)	2022年股息率(%)	評級機構數(家)
600153	建發股份	2.51	5.86	15
601166	興業銀行	3.41	6.75	21
601186	中國鐵建	3.55	3.62	19
601838	成都銀行	3.58	5.02	21
601577	長沙銀行	3.64	5.18	12
601668	中國建築	3.77	4.65	19
601169	北京銀行	3.79	7.19	13
601818	光大銀行	3.79	6.19	17
600919	江蘇銀行	3.88	6.73	25
601009	南京銀行	3.92	5.12	14
601390	中國中鐵	4.00	3.60	22
601077	渝農商行	4.15	7.69	12
600926	杭州銀行	4.16	3.06	21
603323	蘇農銀行	4.36	3.62	10
601825	滬農商行	4.38	5.82	10
601916	浙商銀行	4.71	7.14	14
601328	交通銀行	4.76	7.87	13
601398	工商銀行	4.77	6.99	17
601939	建設銀行	4.80	6.91	17
601288	農業銀行	4.83	7.64	17
600502	安徽建工	4.92	5.21	10
600036	招商銀行	4.95	4.66	34
601658	郵儲銀行	4.97	5.58	29
002966	蘇州銀行	5.03	4.24	26
601988	中國銀行	5.19	7.34	11
600348	華陽股份	5.44	6.15	15
601128	常熟銀行	5.60	3.31	35
600096	云天化	5.72	4.75	12
600985	淮北礦業	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	永興材料	6.26	5.42	15
600256	廣匯能源	6.49	8.87	18
000002	萬科A	6.51	3.74	26
601717	鄭煤機	6.55	5.02	10
600546	山煤國際	6.56	15.53	14
000932	華菱鋼鐵	6.56	5.11	12