

# A股高股息资产“画像”：连续数年跑赢大盘

证券时报记者 胡华雄

近期A股分红“大方”、股息率较高的板块再次引起关注，走势明显强于同期大盘，并持续受到市场追捧。

有专家在接受证券时报记者采访时认为，近年A股市场高股息资产受捧背后，有多种因素在发挥作用，包括高股息资产自身具备的投资优势、宏观经济背景、投资者心态变化、对标资产收益率下滑的影响等。

## 连续数年跑赢大盘 A股高股息资产受捧

2024年以来，A股市场高股息资产总体实现正收益，表现明显强于同期大盘。

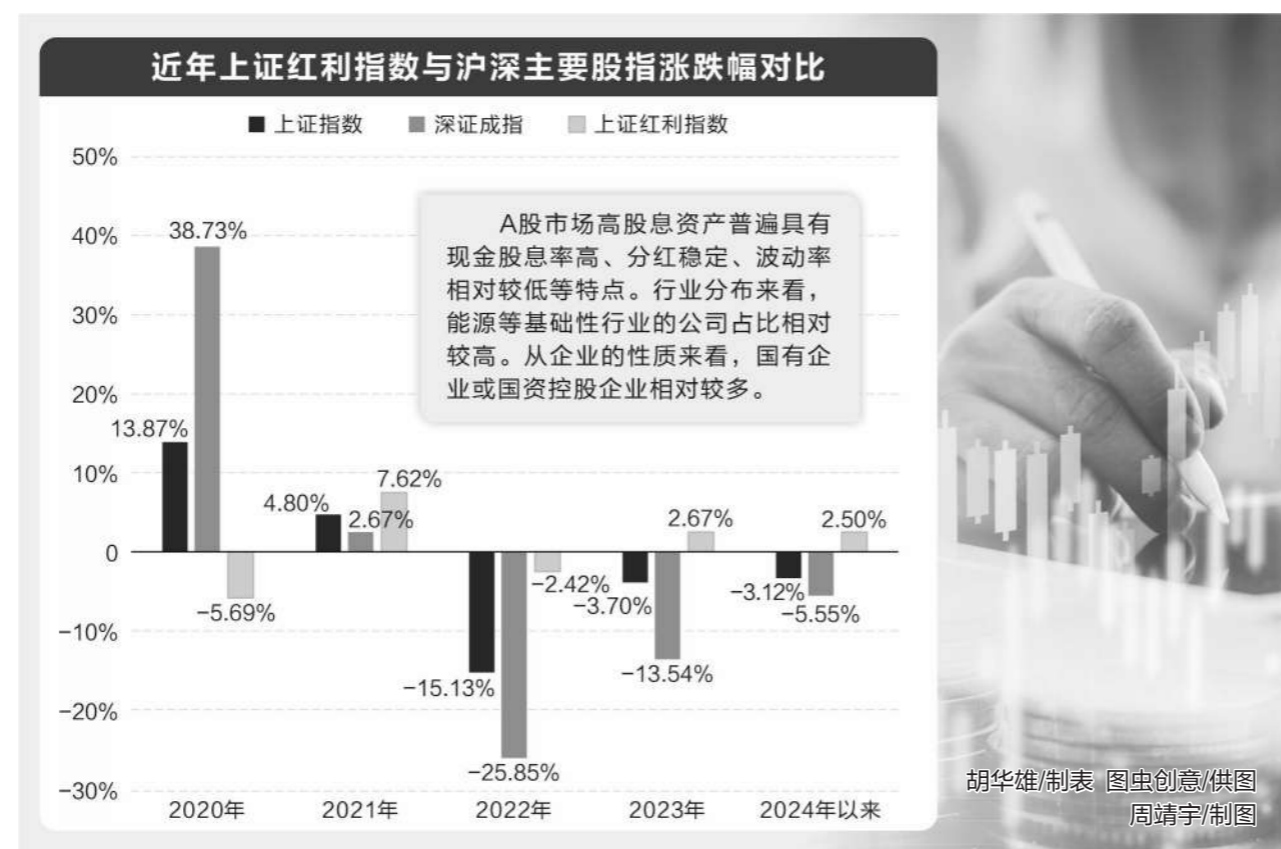
A股市场高股息资产普遍具有现金股息率高、分红稳定、波动率相对较低等特点。行业分布来看，能源等基础性行业的公司占比相对较高。从企业的性质来看，国有企业或国资控股企业相对较多。

事实上，在此前的2021年至2023年，A股高股息资产已连续三年显著跑赢上证指数、深证成指等A股市场主要指数。

作为表征A股市场高股息资产的代表性指数之一，上证红利指数选取在上交所上市的现金股息率高、分红比较稳定、具有一定规模及流动性的50只证券作为指数样本。数据显示，上证红利指数2024年初至今累计上涨2.50%，同期上证指数下跌3.12%，双方收益率差距5.62个百分点。此前的2023年，上证红利指数上涨2.67%，收益率超过同期上证指数6.37个百分点，超过同期深证成指16.21个百分点。

再往前推两年，高股息资产也明显跑赢大盘。2022年，上证红利指数小幅下跌2.42%，同期上证指数下跌15.13%，收益率超过当年上证指数12.7个百分点，超过深证成指23.43个百分点，体现出更好的抗跌性。2021年，上证红利指数上涨7.62%，也超过同期上证指数4.80%的涨幅和深证成指2.67%的涨幅。

从个股角度更能看出高股息资产在上述区间的凌厉涨势：上证红利指数50只样本股中，有38只股票2023年实现上涨，其中14只股票涨幅超过30%，恒源煤电、潞安环能、海澜之家、中文传媒、淮北矿业等股票涨幅超过40%；若统计2021年初至目前的表现，上述50只样本股中，约九成个股实现上涨，其中接近八成个股期间累计涨



幅超过20%，9只股票翻倍，表现远超同期大盘。

## 多因素支撑 高股息资产持续走强

近年A股市场高股息资产受捧的背后，既是自身优势所致，也有特定的环境影响。

资深市场人士桂浩明在接受证券时报记者采访时认为，最近市场中“低波高息”（即低波动、高股息率）品种比较受欢迎，有这样几方面的原因：第一，这类品种对应的公司多数是国有或国资控股的大中型企业，有些还属于基础产业企业，有些是银行类企业，企业业务比较稳定，分红也稳定，使得相关企业在中长期能带来相对稳定的投资回报预期；第二，现阶段股票市场走势较弱，投资者心态较谨慎，高股息品种属于防御性品种，有净资产作为支撑；第三，目前银行利率普遍下行，一些品种股息率超过银行利率，不排除有部分投资者在看到银行利率走低的情况下，转移到“低波高息”股票品种的投资中。

银泰证券策略分析师陈建华在接受证券时报记者采访时指出，去年11月以来高股息板块表现明显强于市场整体，背后有特定的宏观背景因素。一方面从实体经济表现情况看，

恢复过程并非一帆风顺，市场风险偏好承压，资产配置偏向防守；另一方面从资金面情况看，外围美联储释放明确的加息结束信号，叠加国内银行推动新一轮存款“降息”，资金利率的回落使得高股息资产配置价值增强。在此背景下，近段时间市场对高股息板块关注度明显升温。

展望2024年，陈建华认为，高股息板块仍存配置机会，但板块内个股或出现分化。就机会的角度而言，随着监管机构持续推动长线资金入市，资金对高股息板块的配置需求预计将明显增强，同时伴随国内经济逐步告别高速增长，成熟行业竞争格局进一步优化，资本开支下降使其增加现金分红的能力增强，这将增强此类个股的配置价值；而从分化的角度看，随着板块的上涨，部分业绩增速偏低或增长缺乏持续性的个股将面临股息率下降的局面，这将逐步降低其配置价值，后期兼具业绩增速及持续的高分红板块个股将有望受到资金持续关注。

桂浩明认为，未来一段时间高股息资产走强有延续的可能，换句话说，市场资金，特别是一些投资风格比较谨慎的资金，也不排除部分增量资金，可能会考虑投资这些品种。

银河证券近期的策略观点认为，2023年以存量博弈为主的A股市场，

高股息策略备受推崇，结合海内外投资环境、市场情绪及政策驱动分析，预计一季度，尤其是2024年春节前后，高股息策略躁动概率仍然较大。

## 仍需防控风险

事实上，从A股历史走势来看，不同类型的股票资产具有不同优势，在不同的时空环境下可能各领风骚一段时间，风水轮流转。

桂浩明指出，以往每到分红季，“低波高息”股票成为市场主力。在春季行情当中，人们往往关注年报业绩高增长的股票，还有高送转的股票。

高股息资产以往普遍具有防御性好，但进攻性稍显不足的特点。高股息资产也并非一直都能跑赢大盘。比如2020年，表征高股息资产走势的上证红利指数即逆势下跌5.69%，跑输当年上证指数近20个百分点。

另外，受访专家认为，客观看待高股息资产，需防范其中的风险。

陈建华认为，往后再看，高股息板块的风险可能来自两方面：一是连续上涨后估值渐高，导致长线资金盈利兑现；二是伴随系列稳增长政策的落地，若国内经济增长动能明显增强，市场风险偏好将有望回升，盘面风格或偏向成长板块，高股息板块或因此阶段承压。

# 引进创投海外中长线资金 多地发力QFLP试点

证券时报记者 张淑贤

成都高新区首只QFLP（合格境外有限合伙人）基金完成工商注册、扬州首只QFLP基金落地、宁波成立一只QFLP基金……近期，已有多只QFLP基金成立。

QFLP是指境外机构投资者在通过资格审批和外汇资金监管程序后，将境外资本兑换为人民币资金，投资于国内的私募股权（PE）、风险投资（VC）等市场。

证券时报记者梳理发现，除多只QFLP基金落地外，深圳、上海、西安等多个城市都在积极发力QFLP试点，引进创投海外中长线资金。

## 一年内约20只 QFLP基金成立

近日，策源资本发布消息称，其参与的春华蓉清（成都）股权投资合伙企业（有限合伙）完成工商注册（简称：春华蓉清基金），这是成都高新区引进的首只QFLP基金。

春华蓉清基金由春华行德（天津）企业管理合伙企业（有限合伙）和春华资本旗下的美元四期基金共同发起成立，成立后将持续关注绿色低碳、科技赋能等投资主题。

同时，江苏扬州华侨狮数二号股权投资合伙企业（有限合伙）也完成工商注册，成为扬州首只QFLP基金。据悉，基金由宇新狮城（厦门）私募基金管理有限公司与香港龙石资本管理有限公司旗下基金共同发起成立，总认缴规模1000.1万美元。

证券时报记者根据公开信息梳理发现，近一年来，约20只QFLP基金陆续成立，分布在海南、河南、浙江、江苏等区域。

## 多地积极推进 QFLP试点

目前，深圳、上海、西安等多个城市均在积极推进QFLP试点，以引进创投领域的海外中长线资金。

1月10日，上海在发布的《关于进一步促进上海股权投资行业高质量发展发展的若干意见》中明确，深化QFLP试点，参与QFLP试点的管理人，其控股股东、实际控制人、普通合伙人三者之一满足经营、管理或从事资产管理、投资、相关产业5

年以上经验等条件的，支持其在中基协登记。推动QFLP试点创新，拓展投资领域和出资方式，优化试点申请和变更流程，便利主权基金、养老基金、捐赠基金、大学基金等机构投资者通过QFLP试点投资实体企业。

2011年，上海发布QFLP试点政策，凯雷复星、黑石投资、德同资本等3家首批试点企业在沪落地，自此上海在全国范围内率先开展QFLP试点。截至2023年末，共计90家境内外知名投资机构参与上海QFLP试点，累计试点规模约186亿美元。

1月5日，深圳正式印发《深圳市合格境外有限合伙人试点办法》，从试点运作和管理两大方面明确具体措施。其中，鼓励前海有序探索深港私募通机制，制定面向香港投资者的配套工作指引，实施更高层次、更深层次跨境股权投资便利化试点，联动发展打造前海深港风创投集聚区，优先支持在香港有限合伙基金制度安排下注册的私募股权基金获得QFLP试点资格。

自2012年启动QFLP试点工作以来，深圳已形成了一批具有特色优势的外商投资股权投资企业，对于吸引具有国际影响力的股权投资机构来深集聚、打造国际风创投中心发挥了重要作用。截至2023年底，深圳通过QFLP试点管理企业超200家，发起QFLP基金62家。

西安在近日发布的《西安市支持创业投资发展若干措施》中也指出，推进创投行业创新开放，落实陕西省QFLP试点工作，引进境外优质股权投资基金，特别是“一带一路”共建国家基金，拓展创投企业海外中长线资金来源。

嘉兴市合格境外有限合伙人试点工作领导小组办公室近日也修订《嘉兴市合格境外有限合伙人（QFLP）试点暂行办法（征求意见稿）》，旨在推进外商投资股权投资类企业在嘉兴规范有序发展。根据该征求意见稿，试点区域政府具体负责属地试点推进工作，积极研究出台配套扶持政策。

而安徽去年印发的《支持风险投资创业投资高质量发展的若干措施》中也明确，推进合肥、芜湖和蚌埠市开展QFLP试点，适时扩大试点范围，引进境外优质股权投资。

作为专业聚焦储能行业的新兴投资机构，峰和资本董事长鲁承诚在谈及2024年的规划时指出，2024年将是峰和资本迈向国际化的重要一年，因为储能是全球化市场，70%的市场空间在海外，必须要走出去。对于当前储能行业的发展，峰和资本有三个观点：一是储能行业乃至整个新能源行业只有不断创新、降低成本，才能实现普惠发展。二是储能行业正处在发展过程中的第一个小周期，基于动力电池和光伏逆变器成熟的产业链基础，行业格局会快速形成。储能电芯领域，全球前五大厂家会占据七八成市场空间。三是全球储能市场空间在快速打开，优秀的企业必须具备出海能力。

鲁承诚认为，很多好的投资都是逆周期布局，冬季才是打猎的好季节。这个时候反倒是个好机会去识别真正优秀的、坚定的创业者，相信未来一些高回报的投资项目，就是在当下时点投资进去的。

鲁承诚表示，很多好的投资都是逆周期布局，冬季才是打猎的好季节。这个时候反倒是个好机会去识别真正优秀的、坚定的创业者，相信未来一些高回报的投资项目，就是在当下时点投资进去的。

鲁承诚表示，很多好的投资都是逆周期布局，冬季才是打猎的好季节。这个时候反倒是个好机会去识别真正优秀的、坚定的创业者，相信未来一些高回报的投资项目，就是在当下时点投资进去的。

鲁承诚表示，很多好的投资都是逆周期布局，冬季才是打猎的好季节。这个时候反倒是个好机会去识别真正优秀的、坚定的创业者，相信未来一些高回报的投资项目，就是在当下时点投资进去的。

鲁承诚表示，很多好的投资都是逆周期布局，冬季才是打猎的好季节。这个时候反倒是个好机会去识别真正优秀的、坚定的创业者，相信未来一些高回报的投资项目，就是在当下时点投资进去的。

鲁承诚表示，很多好的投资都是逆周期布局，冬季才是打猎的好季节。这个时候反倒是个好机会去识别真正优秀的、坚定的创业者，相信未来一些高回报的投资项目，就是在当下时点投资进去的。

# 两部门推动建立城市房地产融资协调机制

## 破解地产融资困局，更加精准支持项目合理的开发贷款需求

证券时报记者 张达

近日，住房和城乡建设部和金融监管总局联合发文提出“建立城市房地产融资协调机制”，备受市场关注。业内人士认为，城市房地产融资协调机制以具体开发项目为支持对象或更具可操作性，于需求侧将维护购房人合法权益，有效提振购房信心；于供给侧精准支持房地产项目合理的开发贷款需求，助力提升房企投资开工意愿，彰显了政策积极稳妥化解房地产风险的决心。

## 按项目划分 更具可操作性

新政要求，发挥城市人民政府牵头协调作用，在地级以上城市建立城市房地产融资协调机制，及时研判房地产市场形势和房地产融资需求，协调解决房地产融资中存在的困难和问题，搭建政银企沟通平台，推动房地产开发企业和金融机构精准对接。

值得注意的是，与此前融资支持政策更多针对房地产开发企业主体不同，此次新政的支持对象确定为具体的房地产项目。根据新政，可给予融资支持的房地产项目名单由协调机制筛选提出，筛选依据为房地产项目的开发建设情况及项目开发企业资质、信用、财务等情况，协调机制

将项目名单推送给当地金融机构。

对此，中金公司研报认为，本轮下行周期以来，房企普遍面临销售回款持续疲弱、预售资金监管加强、融资难度边际上行的情况，考虑到头部房企多为全国化布局，一旦集团层面形成公开市场债务违约，或反向造成各地项目层面的融资和销售困难进一步加剧。协调机制的顺利推行，将有助于监管部门全面掌握各地项目的建设进度和预售资金监管情况，或推动建立项目层面的白名单机制，增强银企互信，顺利推进工程建设，自下而上地缓解潜在交付及信用风险。

方正证券首席分析师刘清海也认为，此次城市房地产融资协调机制的建立，对房企集团公司债务风险和项目开发运营风险进行了有效区分，将有效改善部分金融机构对房企的避险行为，进一步巩固银企互信，以开发项目为支持对象或更具可操作性。

## 分类支持合理融资需求

在对项目的融资支持形式方面，新政也进行了划分。一类是对正常开发建设、抵押物充足、资产负债合理、还款来源有保障的项目，要建立授信绿色通道，优化审批流程、缩短审批时限、积极满足合理融资需求。另一类则是对开发建设暂时遇到困难但资金基本能够平衡的项

目，要不盲目抽贷、断贷、压贷，通过存量贷款展期、调整还款安排、新增贷款等方式予以支持。

在刘清海看来，新政根本上是为了有序加快推进正常开发建设的房地产项目建设交付，切实避免项目因资金链断裂出现逾期交付，维护购房人合法权益，同时，有效提振需求侧对房企的信心，助力购房需求的合理释放，促进行业加快向正常化回归。

“而对暂时遇到困难但资金基本能够平衡的项目不盲目抽贷、断贷等，将更加精准地支持房地产项目合理的开发贷款需求，开发贷占比有望提升，进而增进房企投资开工意愿，疏通房地产行业正循环通道。”刘清海说。

银河证券房地产行业分析师胡孝宇认为，新政针对名单内暂时遇到困难的项目提到具体支持措施，意味着针对房地产供给侧的融资需求政策力度较此前有所加大，或将助力房地产市场逐步企稳。

## 彰显稳妥化解风险决心

近年来，中央对房地产领域的风险高度重视，并持续加大对房地产融资支持力度。

2023年10月底召开的中央金融工作会议首次增加了房地产领域相关表述，并且放在了防范化解金融风险的框架下，

其中明确提出“促进金融与房地产良性循环，健全房地产企业主体监管制度和资金监管，完善房地产金融宏观审慎管理，一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求”。

2023年12月召开的中央经济工作会议对房地产的表述放在了防范化解重点领域风险的部分，并且着重较多，其中强调“积极稳妥化解房地产风险，一视同仁满足不同所有制房地产企业的合理融资需求，促进房地产市场平稳健康发展”。

刘清海认为，此次两部门聚焦开发项目融资中出现的困难和问题，提出建立城市房地产融资协调机制，是贯彻落实中央决策部署的重要举措，彰显了政策积极稳妥化解房地产风险的决心。

浙商证券研报进一步指出，先前政策更多以部门为单位，而部门之间协同效应实际较弱。此次政策明确地方政府牵头，强调落实地方政府的主体责任，和先前政策有明显不同。明确单一主体推动落实房地产金融政策，有利于提升地方办事效率。

不过，浙商证券研报还指出，金融机构中商业银行以利润为导向，和政策银行有本质区别，运作机制更遵循市场逻辑。目前房地产市场存在供给端风险化解和需求端信心提振两方面问题，现阶段更需要政策性银行给予支持。

有力量。

作为专业聚焦储能行业的新兴投资机构，峰和资本董事长鲁承诚在谈及2024年的规划时指出，2024年将是峰和资本迈向国际化的重要一年，因为储能是全球化市场，70%的市场空间在海外，必须要走出去。对于当前储能行业的发展，峰和资本有三个观点：一是储能行业乃至整个新能源行业只有不断创新、降低成本，才能实现普惠发展。二是储能行业正处在发展过程中的第一个小周期，基于动力电池和光伏逆变器成熟的产业链基础，行业格局会快速形成。储能电芯领域，全球前五大厂家会占据七八成市场空间。三是全球储能市场空间在快速打开，优秀的企业必须具备出海能力。

鲁承诚认为，很多好的投资都是逆周期布局，冬季才是打猎的好季节。这个时候反倒是个好机会去识别真正优秀的、坚定的创业者，相信未来一些高回报的投资项目，就是在当下时点投资进去的。

鲁承诚表示，很多好的投资都是逆周期布局，冬季才是打猎的好季节。这个时候反倒是个好机会去识别真正优秀的、坚定的创业者，相信未来一些高回报的投资项目，就是在当下时点投资进去的。

鲁承诚表示，很多好的投资都是逆周期布局，冬季才是打猎的好季节。这个时候反倒是个好机会去识别真正优秀的、坚定的创业者，相信未来一些高回报的投资项目，就是在当下时点投资进去的。

鲁承诚表示，很多好的投资都是逆周期布局，冬季才是打猎的好季节。这个时候反倒是个好机会去识别真正优秀的、坚定的创业者，相信未来一些高回报的投资项目，就是在当下时点投资进去的。

鲁承诚表示，很多好的投资都是逆周期布局，冬季才是打猎的好季节。这个时候反倒是个好机会去识别真正优秀的、坚定的创业者，相信未来一些高回报的投资项目，就是在当下时点投资进去的。

鲁承诚表示，很多好的投资都是逆周期布局，冬季才是打猎的好季节。这个时候反倒是个好机会去识别真正优秀的、坚定的创业者，相信未来一些高回报的投资项目，就是在当下时点投资进去的。

（上接A1版）

出海

随着被投资企业相继出海，很多机构也把目光放到了海外。2024年开年第一差，成都创新风险投资公司总经理沈智超去了越南胡志明市。他所投资的项目中外运医疗科技（成都）有限公司（下称“外运医疗”）和越南南河药业股份公司在1月5日举行了战略合作签约仪式。

越南南河药业成立于1960年，是一家药品、保健品、化妆品、医疗设备生产与经营企业，在越南具有较高的知名度，拥有包括医院、私人门诊和药店等广泛的销售网络。沈智超向记者介绍，作为中国国内领先的创新型医疗供应链服务平台，外运医疗具有为全球医疗供应链整体安全可控提供高效专业服务和解决方案的核心能力。外运医疗希望此次与越南南河药业成功携手，进一步为中越命运共同体建设贡献应

（上接A1版）

本届评选继续设置专家评审会环节，确保评选活动的权威、客观和公正。专家评审团由中国上市公司协会、沪深北证券交易所、投服中心等单位的代表，以及上市公司资深董秘共同组成，将以独立的专业立场、独到的专业见解，从多个维度对评选规则、流程、初选入

围者等进行综合审议。最终，获奖名单还将经过监管部门复核，确认各大奖项。

更多详细评选规则及评选流程，可通过证券时报e公司官网（www.egsea.com）、证券时报网、e公司App、e公司微信公众号等渠道进行了解。欢迎上市公司及优秀董秘自荐或推荐参评，一展新风采！