

A股分红金额创历史新高 大数据教你把握填权行情

证券时报记者 陈见南 张智博

截至8月23日,拟进行2024年中期分红的A股上市公司超过300家,分红企业数量创历史新高。

近期,多家上市公司分红派息将陆续实施,填权行情值得期待。数据宝梳理近20年个股分红前后股价异动,从大数据角度,教你如何把握填权行情。

A股分红密集实施 填权行情或将上演

近年来,随着我国持续出台相关政策,分红制度愈发完善。在此背景下,A股现金分红金额再创新高。

据证券时报·数据宝统计,2023年,A股现金分红预案(年报+季报分红,不包括特殊分红)总额近2.2万亿元,再创历史新高,相比2017年分红总额增长近一倍。全市场共计3866家上市公司发布现金分红方案,同样创历史新高;参与分红的公司数量占全部上市公司数量的73%,处于历史高位。

随着A股现金分红总额持续上升,参与分红的上市公司数量持续增多,股票除权除息后的填权行情愈发受到投资者关注。

填权是指在股票完成现金分红并除权除息后,市场看好公司前景,对后续行情形成支撑,将每股分红派息的金额在股价的上涨表现中完全弥补回来。也就是说,如果投资者要想从上市公司现金分红中完整获利,则必须同时满足持有含权股票以及出现填权行情两个条件。

填权股牛气冲天

一般来说,持续的现金分红在一定程度上反映出公司盈利的良好质地和真实性,也彰显出公司对于股东利益的重视,且现金分红可以在公司盈利增长不变的预期下降低股票绝对价格,增加其流动性和对潜在投资者的吸引力。上述因素均有助于股票在除权除息后获得持续上涨动能,加速公司市值扩张。

与此同时,“含权—除权—填权—再含权”的股价成长曲线也符合A股长周期成长股的投资模式,因此受到各路资金的青睐。A股上市公司也多是通过这样的发展路线,完成了市值规模从量变到质变的过程。

数据显示,经历上述周期20次以上的公司,近10年股价涨幅中位数为68.19%;经历15—19次的个股涨幅中位数降至31.18%;经历10—14次的个股涨幅中位数继续下降至14.03%。

以格力电器为例,该公司上市首日开盘价为17.5元/股,今年8月19日股价为40.74元/股,股价增长132.8%;同时,格力电器通过近20次的现金分红以及数次高送转,公司总股本由7500万股一路飙升至56.31亿股,增长74.09倍。格力电器现金分红较高,在历次分红中,10股派现10元(含税)共计5次,10股派现15元(含税)有3次,10股派现30元(含税)有1次。

类似情况的还有长江电力。在上市以来的20年里,长江电力保持了近乎每年一次现金分红的传统,目前公司10股派现8.2元(含税)的2023年年度利润分配正在实施中。相较于上市初期,公司股价增长了377.2%,总股本增加了两倍有余。

哪类公司填权概率高

填权行情的着重点在于每股股利和股价变

动的对比。因此,股息率是最为直观的衡量指标。从公式上看,股息率=每股股利(税前)/股价,当股价上升或股价下降时,个股股息率都会提升。由于投资者心理上对于股价变动的接受程度存在差异,股息率较低的个股明显要比股息率较高的个股填权概率大。

数据显示,股息率在1%以下个股T+0日填权概率高达40%,T+5日填权概率超过70%,T+250日填权概率为92.86%;反观股息率超过3%的个股,T+0日填权概率不足3%,T+5日填权概率为21.08%,T+20日填权概率为44.47%。

此外,填权与否也与个股的分红率在统计学上呈现出一定的线性关系。分红率低于10%的个股T+250日填权概率为93.5%。随着分红率不断上升,填权概率会持续下降。分红率高于70%的个股T+250日填权概率降至86.12%。

高分红上市公司一般具有ROE较低、营收增长较慢的特征。这类企业往往处于生命周期的成熟期阶段,投资回报率相对不高,多为公用事业、银行、房地产等经营稳定的行业。

比如,公用事业板块的大唐发电上市以来平均现金分红率为93.34%,长江电力平均分红率为66.18%,华电国际分红率为59.28%;银行板块代表性的工、农、中、建“四大行”的平均现金分红率均在30%以上。这些个股也多被市场认为是较为稳定、防御性强的股票,波动率较低。

此外,高分红企业还有填权时间较长的特点。以T+250日内完成填权的分红方案进行统计,银行板块个股平均耗时最长,为43天;钢铁、交通运输、房地产、纺织服装板块个股平均耗时在20天以上。用时较短的板块有计算机、电子、国防军工和美容护理,平均耗时10天。这些板块的个股或是股价偏低,或是市场热点集中,填权行情相对容易出现。

此外,除了个股和板块因素,在A股市场整体表现较好的年份,个股填权行情出现的频率也会更高。

多重因素支撑填权行情

填权行情并非公司除权除息后的一定之规,而是场内外多重因素相互作用的结果。像是业绩支撑、政策利好、市场热点、资金关注等等,均会增加个股除权除息后出现填权行情的概率。

如果预期的股价上涨没有出现,那么投资者就将面临分红收益的未完全兑现;若是通过抢权获得分红,则会面临一定亏损;而如果投资者持有分红股票不足一年就卖出,还需要支付较高比例的税费。

因此,在参与填权行情时,投资者需要警惕部分基本面较差的上市公司利用高分红进行造势。高分红是否有利于公司的可持续发展、是否存在市场资金短期炒作的可能,都是投资者需要关注的问题。

A股公司长期填权概率高

对于分红公司而言,投资者不可冲着短期填权而买入股票。一方面会有较高税收带来的交易成本风险;另一方面,二级市场短期填权概率较低,因此也会有交易亏损的风险。尤其是高分红率、高股息率的公司,其股价波动小、填权难度大,短线交易风险往往更高。

同时需要指出,从中期角度来看,上市公司分红填权概率非常高。即便是高股息率公司,T+250日填权的成功率也接近79%,这意味着投资者大概率可以通过分红填权兑现投资收益。

历年A股现金分红总额及分红公司数量情况一览



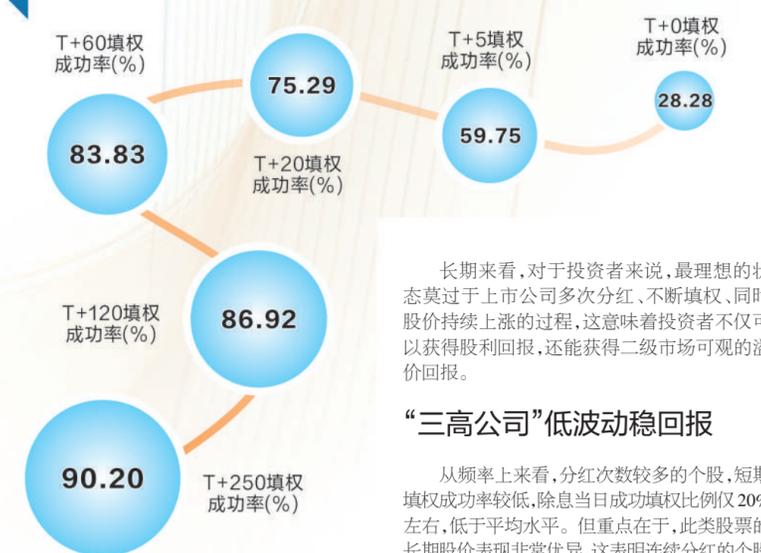
不同股息率公司填权成功率情况

| 股息率 | T+0填权成功率(%) | T+5填权成功率(%) | T+20填权成功率(%) | T+250填权成功率(%) |
|---------|-------------|-------------|--------------|---------------|
| ≥3% | 2.61 | 21.08 | 44.47 | 78.57 |
| ≥2%且<3% | 9.60 | 44.37 | 65.51 | 87.06 |
| ≥1%且<2% | 23.32 | 59.69 | 76.73 | 90.98 |
| <1% | 40.10 | 71.01 | 82.97 | 92.86 |

不同分红率公司填权成功率情况

| 分红率 | T+0填权成功率(%) | T+5填权成功率(%) | T+20填权成功率(%) | T+250填权成功率(%) |
|-----------|-------------|-------------|--------------|---------------|
| ≥70% | 18.97 | 46.71 | 65.04 | 86.12 |
| ≥50%且<70% | 22.59 | 53.65 | 70.60 | 89.15 |
| ≥30%且<50% | 25.40 | 58.33 | 74.58 | 89.71 |
| ≥10%且<30% | 35.12 | 67.02 | 80.82 | 92.23 |
| <10% | 41.25 | 70.16 | 82.16 | 93.50 |

A股现金分红各时段填权成功率



长期来看,对于投资者来说,最理想的状态莫过于上市公司多次分红,不断填权,同时股价持续上涨的过程,这意味着投资者不仅可以获得股利回报,还能获得二级市场可观的溢价回报。

“三高公司”低波动稳回报

从频率上来看,分红次数较多的个股,短期填权成功率较低,除息当日成功填权比例仅20%左右,低于平均水平。但重点在于,此类股票的长期股价表现非常优异,这表明连续分红的个股大概率可以实现长期股价上涨,投资者长期持有可以实现稳健的分红收益和股票增值收益。

对分红次数进行统计可以发现,分红次数越多的个股其长期回报越可观。

数据显示,近20年,累计分红20次以上的个股,近10年涨跌幅中位数接近56%;分红15次至19次的个股涨跌幅中位数为34.18%;分红10次至14次的个股涨跌幅中位数为9.46%;分红9次以下的个股涨跌幅中位数则近-20%;从未分红个股(剔除近1年次新股)涨跌幅中位数则为-43%。

但想要获得这类长期回报较好的股票收益,需要投资者耐心守候,承受低波动的折磨。数据显示,近20年分红20次以上的个股,其近10年的日均振幅和日均换手率普遍较低。

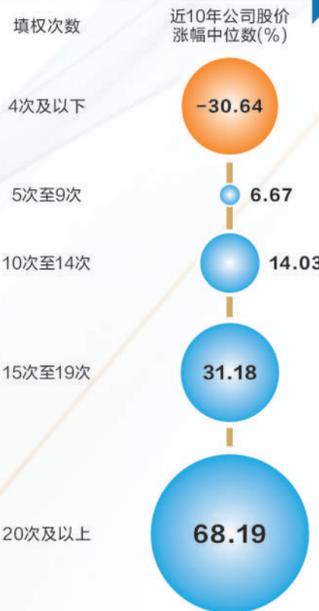
这类公司在二级市场表现出“低波动稳回报”的特点,红利资产特征较为凸显,基本面则表现为高频率分红、高分红率、高ROE的“三高”特征。

数据显示,分红20次以上的公司近10年平均分红率接近36%,比分红9次以下的公司平均分红率高出近12个百分点。在盈利能力方面,分红20次以上的公司近10年平均ROE中位数达到8.39%,也处于相对较高水平;在估值水平上,分红次数较高的公司市盈率相对较低,分红20次以上的公司近10年平均市盈率中位数为最低档。

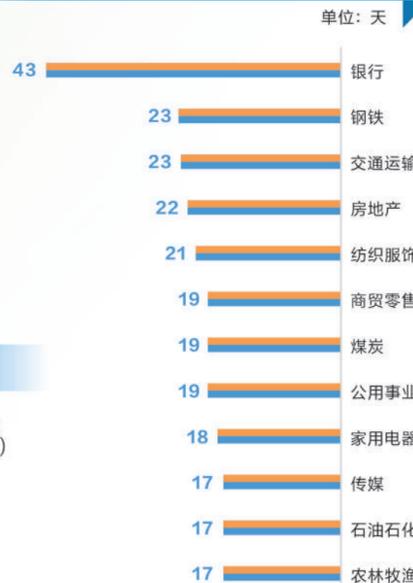
高分红潜力公司揭秘

综上所述,具备高频率分红、高分红率、持续高ROE的公司,往往拥有“低波动稳回报”的

不同填权次数公司 股价涨幅中位数一览



申万一级行业公司填权平均用时



不同分红次数公司二级市场表现

| 分红次数 | 近10年涨跌幅中位数(%) | 近10年日均振幅中位数(%) | 近10年日均换手率中位数(%) |
|---------|---------------|----------------|-----------------|
| 20次及以上 | 55.79 | 3.19 | 1.27 |
| 15次至19次 | 34.18 | 3.40 | 1.45 |
| 10次至14次 | 9.46 | 3.73 | 1.84 |
| 9次及以下 | -19.93 | 4.16 | 3.31 |

高分红潜力公司预测股息率排名

| 代码 | 简称 | 规划未来3年最低分红率(%) | 预测股息率(%) | 滚动市盈率(倍) |
|--------|------|----------------|----------|----------|
| 002991 | 甘源食品 | 70 | 5.91 | 12.29 |
| 603587 | 地素时尚 | 60 | 5.88 | 11.72 |
| 603192 | 汇得科技 | 30 | 5.10 | 26.69 |
| 000429 | 粤高速A | 70 | 5.03 | 14.17 |
| 600348 | 华阳股份 | 30 | 4.89 | 6.05 |
| 002043 | 兔宝宝 | 50 | 4.81 | 11.24 |
| 600273 | 嘉化能源 | 40 | 4.68 | 9.84 |
| 603551 | 奥普科技 | 50 | 4.34 | 13.46 |
| 600710 | 苏美达 | 40 | 4.17 | 9.84 |
| 603611 | 诺力股份 | 30 | 4.12 | 8.34 |
| 600098 | 广州发展 | 40 | 4.02 | 12.97 |
| 600219 | 南山铝业 | 40 | 3.75 | 11.14 |
| 003012 | 东鹏控股 | 30 | 3.74 | 9.22 |
| 600519 | 贵州茅台 | 75 | 3.64 | 22.26 |
| 600351 | 亚宝药业 | 40 | 3.53 | 19.56 |
| 301227 | 森鹰窗业 | 30 | 3.41 | 14.02 |
| 300174 | 元力股份 | 50 | 3.05 | 17.52 |
| 002170 | 芭田股份 | 30 | 3.03 | 20.91 |
| 603100 | 川仪股份 | 30 | 2.91 | 11.30 |
| 002441 | 众业达 | 30 | 2.88 | 17.98 |

不同分红次数公司基本面情况

| 分红次数 | 近10年平均分红率中位数(%) | 近10年平均ROE中位数(%) | 近10年平均市盈率(倍) |
|---------|-----------------|-----------------|--------------|
| 20次及以上 | 35.82 | 8.39 | 30.20 |
| 15次至19次 | 32.96 | 7.86 | 32.87 |
| 10次至14次 | 30.40 | 7.61 | 46.48 |
| 9次及以下 | 24.26 | 7.86 | 55.35 |

(本版专题数据由证券时报中心数据库提供 陈刚/统计)