

# 超670家上市公司中期分红5288亿 吸引更多长线资金入市

证券时报记者 孙翔峰

近期,A股高股息资产出现了明显回调。对此,有机构人士认为,由于之前资金过度聚集在红利板块,导致交易过于拥挤,部分重仓股半年报业绩不及预期造成市场出现一定程度的踩踏。

不过,红利策略对A股的正面影响在逐步深化。为满足保险机构等大资金对现金流的需求,上市公司也在不断调整自身的股东回报策略,有越来越多的公司提高分红金额、增加年内分红次数。

多位市场人士接受证券时报记者采访时表示,随着市场对红利资产认识的进一步深入,上市公司未来会更加注重股东回报,提升资本市场投资回报率。增加分红次数与规模可以极大提高上市公司对长线资金的吸引力,从而吸引更多资金入市。

## 红利资产 吸引长期投资者

在市场各方关注下,高股息策略去年年以来受到越来越多的追捧,水电、煤炭、高速公路等板块个股持续上涨。例如,长江电力去年8月以来,12个月时间里涨了11个月,股价涨幅超过50%。

不过,今年7月长江电力股价到达31.44元之后,开始回调,截至9月20日报28.15元/股,回调了约10%。

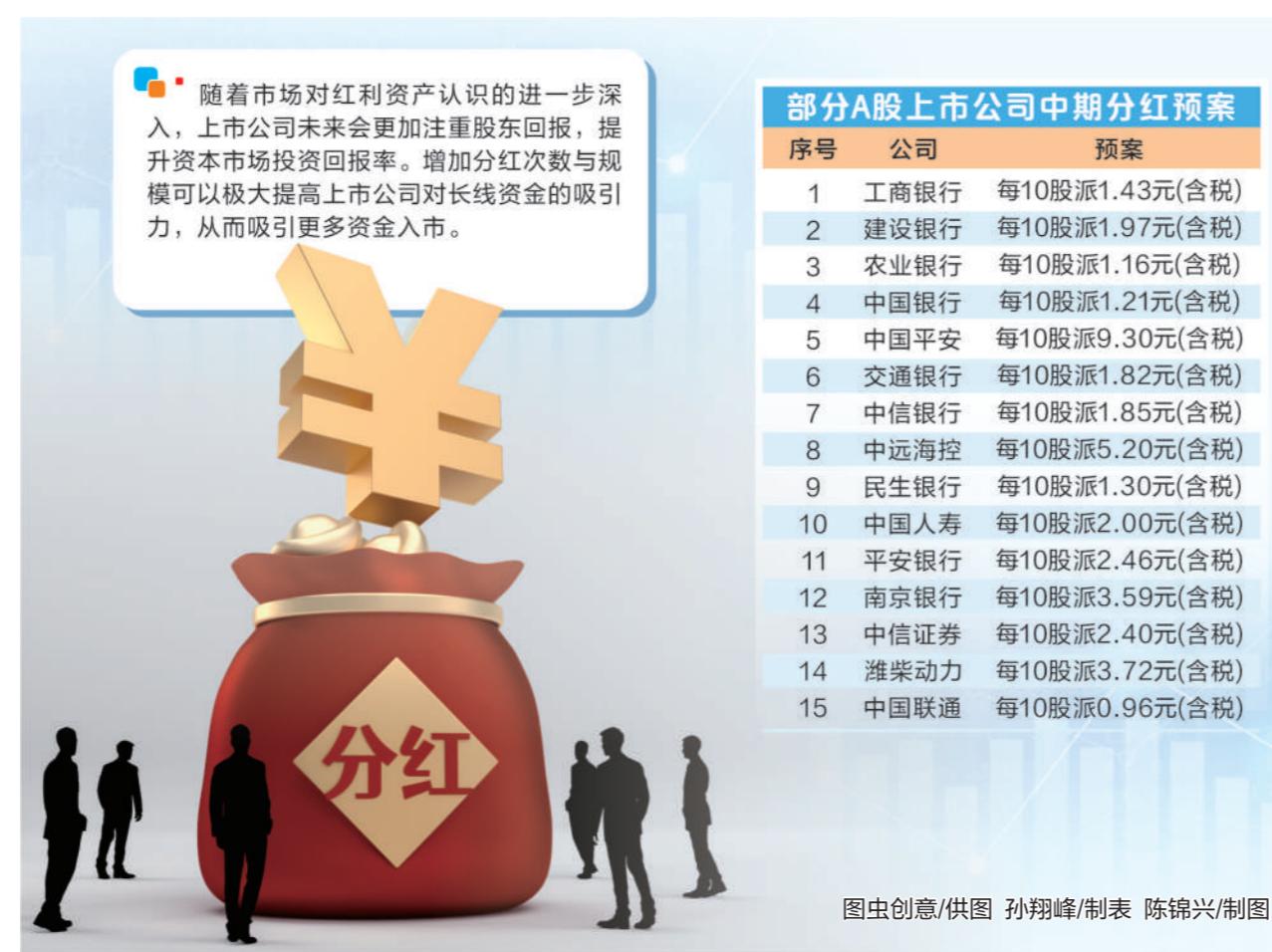
长江电力只是一个代表,今年年中以来,包括煤炭、水电等市场公认的高股息板块,都遭遇不小回调。诸如,煤炭龙头中国神华一度回调超过20%。

“当前红利板块出现调整,更多是短期交易拥挤度较高、部分行业景气可能回落等因素影响。”华金证券首席策略分析师邓利军对证券时报记者介绍,当前高股息板块短期拥挤度已经较高,红利指数当前的换手率历史分位数超过70%,成交额占全部A股成交额的5%左右。持仓上,高股息板块基金持仓历史分位数也超过80%。

中泰证券首席策略分析师徐驰也认为,之前资金过度聚集在红利板块,导致交易过于拥挤,部分重仓股半年报业绩不及预期造成市场出现一定程度的踩踏。

不过,红利资产仍然被看好。徐驰表示,机构投资者对于红利资产的追逐本质是稳健思路下的避险需求,考虑到当前总量政策的定力与金融强监管的方向并没有变化,预计红利等稳健风格仍是下半年的主导风格。

银河证券首席策略分析师杨超认为,从当前宏观经济背景来看,全球降息大环境实际上能够增强红利资产的吸引力,支付高红利的股票或资产因其提供相对较高的收益率而更具吸引力。因此,尽管市场出现板块轮动,但红利资产仍然能够吸引长期



图虫创意/供图 孙翔峰/制表 陈锦兴/制图

持有者。

## 上市公司 主动加大分红力度

红利策略对A股的影响在逐步深化,在红利策略流行之后,为满足保险机构等大资金对现金流的需求,上市公司也在不断调整自身的股东回报策略,诸如提升分红金额、增加年内分红次数。

今年半年报中,超过670家上市公司发布了2024年中期现金分红方案或预案,涉及分红总额5288亿元,拟中期分红的上市公司数量已超越此前三年总和,分红总额也创历史新高。

“在当前宏观环境和政策导向下,具有现金流稳定、短期收益确定性高、再投资等优点的中期分红股票更容易受到投资者青睐。”邓利军表示。

他分析,公募基金、养老金、保险公司等机构投资者通常更看重长期、稳定的现金流,而中期分红的股票可以提供稳定的现金回报,也可以增强投资组合的抗风险能力。尤其在当前市场整体偏弱的背景下,分红提供了一定的回报保障。中期分红还能让机构投资者在较短时间内实现部分收益,增强短期收益的确定性。此外,机构投资者可以通过红利再投资的方式继续增持优质资产。

徐驰向记者解释,偏好低风险及长期投资的机构投资者,更加看重稳定的现金流和定期的收入回报,而具有中期分红或一年多次分红的股票整体回报更加稳定,而且风险相对更低,因此更加符合此类投资者的“稳健”要求。此外,具有中期分红的股票整体盈利能力与现金流健康状况能得到保证,且通过中期分红可优化公司资金使用效率,这类上市公司整体质量相对更好。

“中期分红作为一种资本回报方式,可以提供更加频繁的现金流,增加投资者的资金灵活性。对于机构投资者而言,频繁且可预见的现金流是管理大规模资金的重要因素,有助于他们优化投资组合的资金配置。”杨超表示。

## 提升A股长期投资价值

红利策略和上市公司行为相互强化,能够进一步改善A股生态,提升A股长期投资价值。

徐驰认为,随着市场对于红利资产认识的进一步深入,一方面上市公司未来会更加注重股东回报,加强信息披露,增加分红比例,从而提升资本市场投资回报率。另一方面,随着上市公司分红增加,股息吸引力上升也会使得投资者的投资,转向识别真正具有投资价值的优质上市公司并进行长期投资,这将有助于改善投资者投资行为,降低市场波动率,促进资本市场从“融资市”向“投资市”转变。

“分红增加有利于提升上市公司质量、吸引长期资金入市、支撑股价,上市公司可能更加注重股东回报,长期投资者比重可能上升。”邓利军表示。

示,随着对红利资产认识进一步上升,更多公司可能会优先考虑通过稳定或逐步增加分红以回报股东,促使上市公司在经营管理中更加注重现金流管理和长期盈利能力。同时,将推动投资者结构优化,提升长期投资者占比提升,以红利为核心的收益型投资策略将在A股市场上获得更加广泛的推广。

杨超也表示,上市公司分红次数和规模的整体增加,不仅能够优化资本市场结构,还能改善市场参与者的行为:

一是,提升市场的成熟度和稳定性。上市公司频繁且较大规模地进行现金分红,能够彰显公司财务良好、现金流充足,可以吸引更多的耐心资本和稳定投资者,如养老基金和保险公司,这样的投资行为转变有助于减少市场波动,提高市场整体稳定性。

二是,增强上市公司的股东回报意识。分红政策的改善通常反映了上市公司对股东权益的重视,可以推动更多公司采取股东友好的治理结构和运营策略。

三是,有效改善市场资金的流动性。当股东收到现金分红后,这些资金有利于激活市场,提升经济活力。

四是,促进价值投资文化的形成。分红政策的增加和规模扩大,将引导投资者关注企业的基本面和长期价值,而非单纯追逐股价波动带来的短期利益。这有助于形成更为理性和成熟的投资环境,减少无谓的投机行为,促使市场更加注重企业的真实成长与盈利能力。

较好盈利水平基础上扩大份额。

上市险企在半年报中阐述银保情况时涉及渠道、队伍、产品和服务等内容。例如,中国人寿提及丰富银保产品,构建多元产品体系。中国平安表示,在服务支持方面,持续深化集中运营模式,提供高效、便捷的投保全流程服务,同时配套多元化增值服务,提升客户服务体验。中国太保表示,太保寿险聚焦战略渠道合作,强化网点深耕;优化人网配置,强化队伍专业化能力建设;赋能客群分层精细化经营,完善银保专属产服体系。

国家金融监督管理总局人身险司司长罗艳君今年7月表示,综合评估,强化“报行合一”要求将进一步规范市场秩序,长期利好行业高质量发展。一方面可以推动佣金水平回归合理范围,促进行业降本增效;另一方面可以推动公司通过产品和服务打造核心竞争力,特别是中小公司将更多资源聚焦细分领域,更好地满足客户需求,提升服务能力。

(上接A1版)

1993年,郑州商品交易所成功推出期货交易,结束了新中国没有粮食远期价格的历史,中国期货市场由此发端。经历了初期的探索起步,再到后期的规范发展,此后三十余年,中国期货市场规模不断壮大、功能持续完善,逐步发展成为全球重要期货和衍生品市场。

再如,起步于上世纪80年代末的私募股权投资基金,迈入21世纪后不断发展壮大。经过30多年的发展,中国私募股权活跃机构数量和市场规模增长了数百倍,成为资本市场一支重要的投资力量。在支持创业创新、推进供给侧结构性改革、提高直接融资比例方面都发挥了重要作用。

## 积极践行 协调发展理念

新时代新征程中,作为国民经济的血脉,金融机构不仅承载着资金融通的重任,更是推动经济协调发展的关键力量。

助力西部大开发、支持粤港澳大湾区建设、促进长三角一体化发展、推进乡村全面振兴……近年来,银行、保险、证券等金融机构持续贯彻落实协调发展理念,以实际行动促进城乡、区域协调发展和产业、经济协调发展。

以邮储银行为例,近年来该行将“服务乡村振兴主力军”作为自身目标,为此设立“乡村振兴金融部”的专业化为农服务组织架构,加大“三农”领域的贷款投放。再如,在促进重点区域协调发展方面,光大银行成立“服务京津冀协同发展”“服务粤港澳大湾区建设”等六个战略工作小组,引导信贷资源与各地区优势产业相匹配。

作为连接实体经济和资本市场的桥梁,证券公司也通过发挥价值发现、资源配置等功能,促进经济协调发展。

中金公司党委委员、投资银行

发展中发挥着独特而积极的作用。

从风险管理子公司启动试点,为期货服务实体产业打开新窗口,推动期现货市场协调发展,再到“保险+期货”业务的应运而生,期货业始终不忘服务“三农”,助力乡村全面振兴。

数据显示,自2016年以来,共有76家期货公司通过“保险+期货”支农模式为大豆、玉米、生猪等21个涉农品种提供了风险管理服务,累计承保货值2055.37亿元,涉及现货数量共计3896.97万吨,惠及农户740.04万户次,涉农企业4295家次。

在贯彻协调发展实践的实践中,金融机构不断优化资源配置、创新金融服务、强化风险管理、促进区域与城乡均衡,推动经济高质量发展,实现经济效益与社会效益的双赢,彰显金融企业的责任与担当。

## 服务实体经济 提质增效

党的二十届三中全会对深化金融体制改革作出重大部署,提出要深化金融体制改革,提出要更好服务实体经济,促进科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融“五篇大文章”,明确了金融支持高质量发展的重点任务和实现路径,为提升金融服务实体经济质效指明了方向。

近年来,金融与实体经济良性循环架构逐步形成,各金融机构持续为实体经济重点领域和薄弱环节提供金融支持,助力城乡、区域协调发展,促进经济高质量发展,展现出应有的使命担当。

央行数据显示,金融机构对实体经济发放的贷款余额从2014年的81.43万亿元,攀升至2024年6月的250.85万亿元;截至6月末,普惠小微贷款余额32.38万亿元,最近5年的复合年均增长率高达24.77%;今年上半年,绿色贷款余额、工业中长期贷款余额、科技型中小企业贷款余额、涉农贷款余额分别同比增长28.5%、17.5%、21.9%、12.1%。

为促进产业经济协调发展,国内银行业逐步形成“科技一产业一金融”良性循环,为各类创新主体的科技创新活动提供全链条、全生命周期金融服务,助力产业经济的高质量发展。

股权融资方面,截至今年9月,近年来证券公司帮助实体经济共实现股权融资20.42万亿元,尤其是自2015年以来,股权融资年均规模连续多年保持万亿元级别。王曙光认为,投行业务应引导更多资源流入科技创新、产业升级、绿色发展、中小微企业等重点领域,助力实体经济高质量发展。

私募基金作为“专业资本的引擎”,以专业投资引导资本流向,协调“科技一产业一金融”良性循环。数据显示,2022—2023年,超过九成的科创板上市公司曾获私募股权基金支持。创业投资不仅是早期企业、中小企业最重要的资金来源,还吸引带动更多资金接续投入。

星石投资有关负责人认为,私募基金应坚持长期投资理念,响应国家培育耐心资本的号召,引导资金流向最具潜力和最迫切需求的领域,特别是那些具有良好增长前景和创新能力的公司。私募基金不仅能为科技创新企业提供长期的资金支持,还能有效服务实体经济,并通过促进资本的有效配置来推动新质生产力的发展。

(证券时报记者沈宁、许孝如、马静、刘敬元、杨卓卿对本文亦有贡献)

# “报行合一”降本增效 险企发力银保业务

证券时报记者 刘敬元

作为寿险业的主力渠道,银保业务去年以来迎来多项新政,市场竞争格局也在产生变化。随着“报行合一”的执行,以及银行网点不再限制合作险企数量,有险企拟重启银保业务,银保市场面临更充分和更深层次的竞争,产品和服务能力成为竞争重点。

近日,一位中型险企人士向证券时报记者透露,公司拟重新做银保业务。此前,该公司将重点放在个险等业务渠道上,近年来未涉足银保业务的主要原因是银保竞争靠的是拼费用,并非良性竞争。该险企认为,随着“报行合一”的执行,银保业务竞争更加规范化。对于更注重合规性的保险公司而言,这是进入银保市场的时机。

所谓“报行合一”指的是保险公司报备的产品定价假设,要与实际经营过程中的行为情况保持一致,不能“说一套,做一套”。去年下半年以来,监管部门多次就银保执行“报行合一”

提出要求。今年4月,国家金融监督管理总局发布《关于商业银行代理保险业务有关事项的通知》,不再限制银行网点合作的保险公司数量,明确原则上应当由双方法人机构签订书面委托代理协议,协议约定的佣金率不得超过保险公司法人机构产品备案的佣金水平。

记者获悉的一份行业数据显示,今年上半年,随着“报行合一”实施,人身险公司手续费及佣金支出同比下降33.7%,其中手续费下降约54%,佣金下降18.6%。

在本轮严格执行“报行合一”之后,保险公司的银保渠道新业务价值率和价值贡献显著提升,但银保新单保费收入出现下滑。

从上市险企披露的数据看,在业务价值方面,中国人寿上半年实现新业务价值322.62亿元,较2023年同期重述结果同比提升18.6%,其中,个险渠道贡献90.8%;而在2023年,个险渠道对新业务价值的贡献约94%。在“报行合

一”政策引导下,银保及其他渠道降本增效成果显著,贡献度有所提升。

平安寿险及健康险上半年银保渠道价值贡献持续提升,新业务价值26.41亿元,同比增长17.3%。太保寿险上半年银保新业务价值同比增长26.5%,新业务价值率12.5%,同比提升5.6个百分点。此外,新华保险、人保寿险新业务价值也同比大幅增长。

而从保费收入看,上半年,中国人寿银保保费收入497.30亿元,同比下降19.9%;其中,首年期交保费126.71亿元,同比下降26.7%。太保寿险银保渠道实现规模保费219.22亿元,同比下降1%;银保新保规模139.8亿元,同比下降30%。新华保险和人保寿险的银保渠道保费收入,特别是新单保费,均有明显下滑。

中金公司研报认为,“报行合一”后取消银行网点与保险公司合作的数量上限,不仅将丰富银行保险产品和服务供给、保护消费者利益,产品和服务优势突出的保险公司还有望在维持

较好盈利水平基础上扩大份额。上市险企在半年报中阐述银保情况时涉及渠道、队伍、产品和服务等内容。例如,中国人寿提及丰富银保产品,构建多元产品体系。中国平安表示,在服务支持方面,持续深化集中运营模式,提供高效、便捷的投保全流程服务,同时配套多元化增值服务,提升客户服务体验。中国太保表示,太保寿险聚焦战略渠道合作,强化网点深耕;优化人网配置,强化队伍专业化能力建设;赋能客群分层精细化经营,完善银保专属产服体系。

## 交通银行深圳分行携手泊寓 打造便捷租房新体验

近期,交通银行深圳分行聚焦新市民群体需求,正式在交通银行手机银行APP上线了泊寓租房小程序,提供线上选房及预约看房服务,助力新市民实现安居乐业。

泊寓是万科旗下长租公寓品牌,集租住、社交、创业于一体,持续为新市民群体提供高品质租住服务。泊寓在全国已有18万间房源,其中深圳的房源超过7.6万间,覆盖福田、南山、宝安等多个核心区域。交通银行深圳分行通过引入泊寓租房小程序,进一步提高了新市民群体租房的便捷度,用户通过手机银行即可轻松浏览各类房源信息,还可以实现一键预约看房。

此外,交通银行深圳分行联合泊寓成功开展了专属权益活动,新租客可领取100元租金优惠券,为新市民群体提供了实实在在的租房优惠。活动累计吸引了近6000名客户体验租房服务,成功发放租金券1150张。未来,交通银行深圳分行将继续秉承“金融为民”的初心使命,不断创新服务模式,提升服务质量,为新市民提供更加便捷、贴心的金融服务。(CIS)