

透视8000条分红承诺：三大趋势凸显 守信公司“钱”景可期

证券时报记者 陈见南

近年来，A股分红积极性持续高涨，分红金额屡创新高。与此同时，越来越多的上市公司公布了未来3年股东回报规划，给投资者吃定心丸，彰显了公司对未来发展的信心和强烈的股东回报意识。

数据显示，2024年以来，A股市场公布股东回报规划的公司数量井喷，锁定未来3年最低分红率的公司数量有望创出历史新高，同时高分红率公司数量以及高分红率的千亿市值公司数量均刷新历史纪录。

透视8000条分红承诺

股东回报规划就是上市公司作出的对于投资者的一个回报的计划，回报规划一般就是制定未来3年具体的回报计划，主要包括分红政策、分红方式、分红条件、相关决策程序等内容。彰显了上市公司对投资者负责的态度，对于未来的规划越清晰越具体，越能增强投资者的信心。

2012年5月，证监会出台《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》提到，上市公司应当在定期报告中详细披露现金分红政策的制定及执行情况。对现金分红政策进行调整或变更的，还要详细说明调整或变更的条件和程序是否合规和透明等。

自此，越来越多的上市公司开始披露股东回报规划。

据证券时报·数据宝统计，2012年以来合计有近8000条股东回报规划承诺了未来3年最低分红率。其中，2012年、2015年、2018年、2020年至今年，均有700条以上分红承诺，历史高点是在2020年，有多达917条分红承诺记录。

整体来看，相比往年，今年以来股东回报规划呈现出三大趋势：一是承诺最低分红的公司数量越来越多，表明公司越来越重视股东回报，A股分红透明度也进一步加大，有助于提升A股估值；二是越来越多的公司承诺未来3年高分红，体现出积极回报股东的态势；三是承诺高分红的千亿市值公司大幅增长，充分展现出龙头公司引领作用。

数据显示，截至10月底，今年以来已有817家公司披露了3年股东回报规划且锁定了最低分红率，超出去年全年水平，仅次于2020年。数据宝大致估算，今年全年将有980家公司披露未来最低分红方案，有望刷新年度历史最高纪录。此外，有的公司还通过其他方式锁定未来3年分红比例。比如中国移动和中国电信在2023年末期利润分配方案公告中提出，从2024年起，3年内以现金方式分配的利润逐步提升至当年股东应占利润的75%以上。

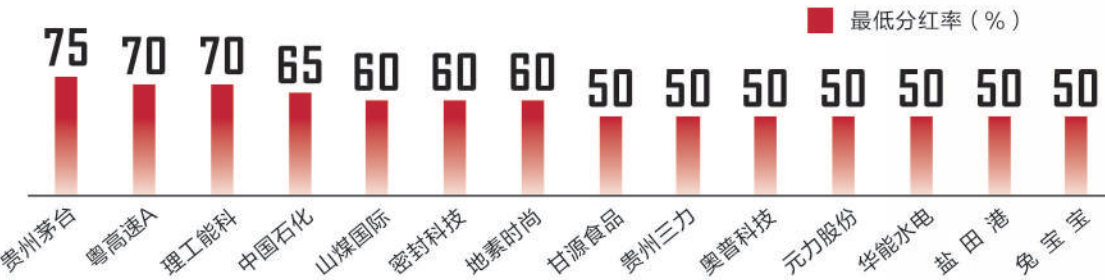
另外，从高分红公司来看，多达97家公司股东回报规划3年分红率不低于30%，数量创出历史之最，超过此前两年之和。14家公司未来3年分红率每年均不低于50%。其中，分红率最高的是贵州茅台，未来3年每年分红率均不低于75%。

理工科和粤高速A排名并列第二，未来3年每年分红率均不低于70%。其中，理工科8月份发布未来3年股东分红回报规

近年来公布最低分红的公司数量情况



未来3年股东回报规划较高的公司情况



划(2024年—2026年)，在满足现金分红条件时，公司每年以现金方式分配的利润应不低于当年实现的可分配利润的70%（当年实现的可分配利润为当年归属于上市公司所有者的净利润）。

承诺高分红的大市值公司数量也创出新高，今年以来已有高达5家千亿市值公司披露了未来3年每年不低于30%分红率的股东回报规划，此前5年总共只有3家千亿市值公司披露了类似承诺。

除了2024年至2026年的回报规划公告，通过梳理公布了2023年至2025年回报公告的公司，也能锁定未来两年的分红率。比如华明装备公告显示，在满足所述分红条件下，每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的60%。民爆光电公告显示，公司在当年盈利且累计未分配利润为正且实施现金分红不会影响公司后续持续经营或不影响拟进行的重大资本性支出，采取现金方式分配股利，每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的50%，连续3年以现金方式累计分配的利润不少于最近3年实现的可供分配利润50%。

平均履约率不足一半

分红承诺的公司越来越多，但能够完全“履约”的公司却并不多见。数据宝对2021年以前的分红承诺进行统计分析发现，10年间A股分红承诺履约率不足43%，也就是说不到一半的回报计划履行了分红承诺。其中，只有2012年的分红承诺履行达到了半数以上，为50.46%；2013年的分红承诺履约率更是不到31%，2016年的分红承诺履约率不足40%。

由于分红承诺前置条件较多，很多公司未能履约，主要是前置条件没有满足。比如绿能慧充制定了多次股东回报规划，但2012年以来没有一次实施过分红，履约率为0。该公

司的业绩是制约其分红能力的重要原因，2012年至今只有5个会计年度实现盈利，且归母净利润均不足5000万元；同时公司期末未分配母公司利润连年为负，也意味着公司不具备分红条件。

业内人士指出，上市公司应该制定合理的、现实的股东回报规划，尤其是对现金分红比例进行了约定的情况，一定要具备可操作性，如果实现率不高，则不应该制定相关规划，否则可能起到反作用，对公司诚信和品牌造成负面影响。

进一步梳理发现，只有900多家公司完全兑现了其分红承诺，占发布了分红承诺公司数量的比例不到35%。双箭股份的6次分红承诺全部兑现，甘肃能化、东信和平、万讯自控、ST易事特等公司则均完全兑现了5次分红承诺。

守信公司“钱”景可期

能够完全兑现分红承诺的公司有什么特征？通过梳理发现，履约率越高的公司往往有更好的基本面。数据显示，履约率达到100%的909家公司，平均评级机构家数达到7.24家，高居履约率各区间榜首。

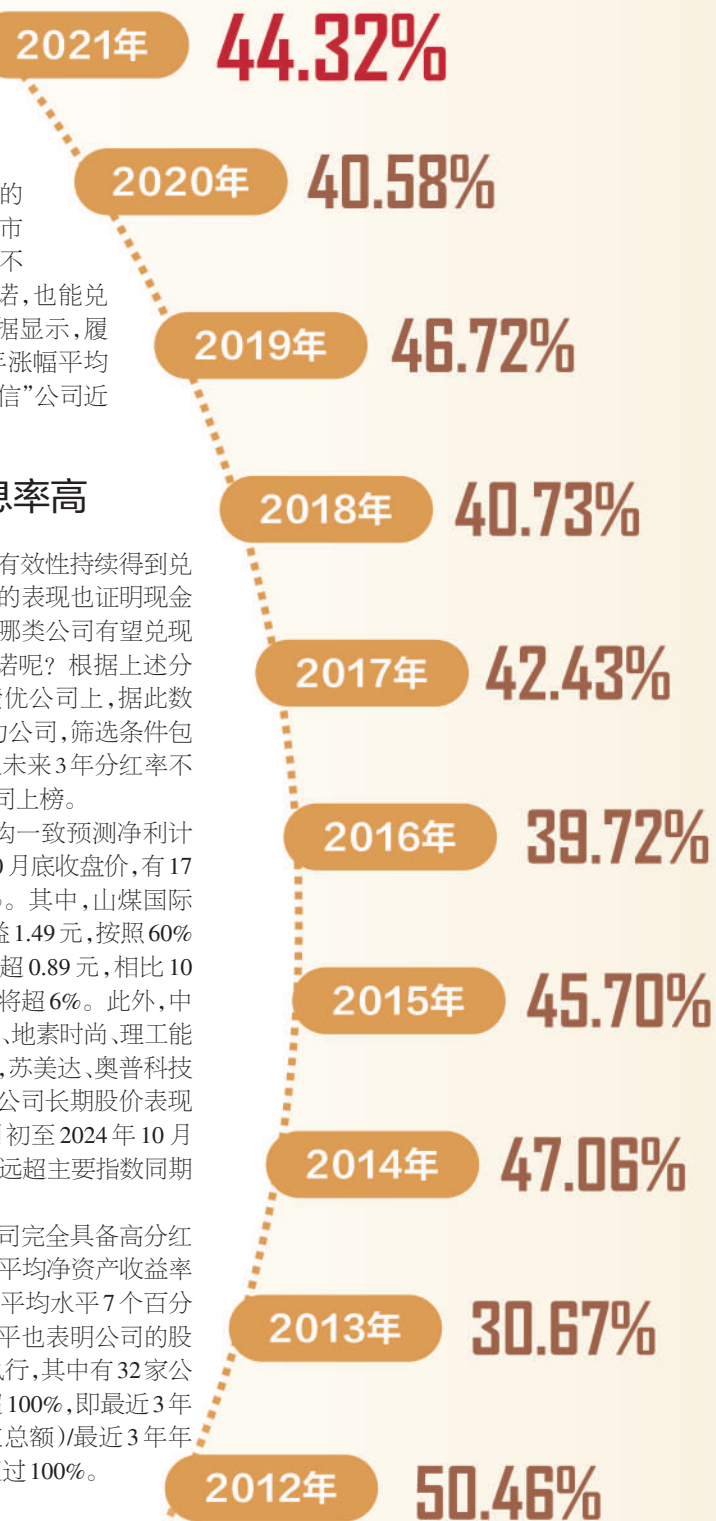
继续分析发现，履约率较低的公司，往往机构关注度也较低，完全失约的公司评级机构家数平均不足3家，而履约率在20%至40%之间的公司评级机构数平均值最低，仅为2.32家；履约率在50%至80%之间的公司，评级机构数均值则上升至4.61家。这也从一定程度上说明，评级机构数越多的上市公司，其白马特质也更明显，分红能力更强，分红承诺也更容易兑现。

另外，从盈利能力角度来看也能凸显出守信公司的“钱”景。数据显示，分红承诺履约率达到100%的公司，去年加权净资产收益率中位数高达7.41%，同样高居履约率各区间榜首，履约率越低的公司盈利能力越差，完全“失信”的公司去年加权净资产收益率不到0.8%。

各区间分红承诺履约率情况

履约率	公司数量 (家)	评级机构家数 均值 (家)	2023年加权ROE 中位数 (%)	近10年涨跌幅 平均值 (%)
100%	909	7.24	7.41	116.92
50%-80%	433	4.61	4.07	68.82
20%-40%	181	2.32	1.98	39.93
0	1205	2.51	0.76	37.99

历年分红承诺履约率情况



这些优质公司股息率高

长期来看，红利策略的有效性持续得到兑现，前述分红承诺守信公司的表现也证明现金分红的重要性。展望未来，哪类公司有望兑现2024年至2026年的分红承诺呢？根据上述分析，守信公司往往集中在绩优公司上，据此数据宝梳理出优质高分红潜力公司，筛选条件包括5家以上机构评级公司且未来3年分红率不低于30%，合计共有46家公司上榜。

按照最低分红率和机构一致预测净利润计算2024年每股分红，对比10月底收盘价，有17家公司预测股息率超过3%。其中，山煤国际机构一致预测今年每股收益1.49元，按照60%的分红率2024年每股分红超0.89元，相比10月底收盘价13.28元股息率将超6%。此外，中国石化、粤高速A、中材国际、地素时尚、理工科等公司预测股息率超4%，苏美达、奥普科技等预测股息率超3%。这类公司长期股价表现亮眼，近10年（2014年11月初至2024年10月底）平均涨幅高达194.85%，远超主要指数同期表现。

从基本面来看，上述公司完全具备高分红的能力，46家公司去年加权平均净资产收益率中位数达12.69%，超过A股平均水平7个百分点以上；过往优秀的分红水平也表明公司的股东回报规划能够得到有效执行，其中有32家公司过去3年累计分红占比超100%，即最近3年的分红总额（年度累计分红总额）/最近3年年报归母净利润的算术平均超过100%。

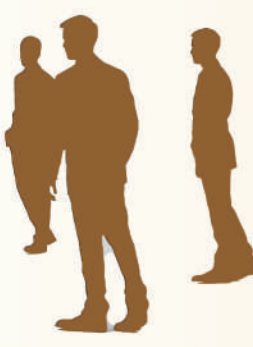
承诺高分红公司预测股息率排名

代码	简称	最低分红率 (%)	10月底预测股息率 (%)	10月底滚动市盈率 (倍)	近10年涨跌幅 (%)
600546	山煤国际	60	6.72	11.16	241.71
600028	中国石化	65	5.35	14.54	114.38
000429	粤高速A	70	4.90	13.76	326.09
600970	中材国际	40	4.77	9.18	139.34
603587	地素时尚	60	4.52	15.19	-51.81
002322	理工科	70	4.50	17.63	39.11
600755	厦门国贸	30	4.39	18.59	21.21
600219	南山铝业	40	4.05	9.91	91.36
600710	苏美达	40	3.85	10.38	162.10
603551	奥普科技	50	3.82	15.01	-37.64
600519	贵州茅台	75	3.37	23.21	1176.84
603611	诺力股份	30	3.34	9.87	126.96
002043	兔宝宝	50	3.32	14.52	317.61
002714	牧原股份	40	3.03	29.59	1450.58
600348	华阳股份	30	3.02	9.90	131.17
603439	贵州三力	50	3.02	17.26	35.77
002991	甘源食品	50	2.94	17.16	44.83
600025	华能水电	50	2.47	21.46	276.53
605319	无锡振华	30	2.35	12.74	17.42
603100	川仪股份	30	2.27	13.85	114.10
003012	东鹏控股	30	2.14	18.01	-58.64
003013	地铁设计	30	2.09	15.68	-1.97
600497	驰宏锌锗	30	2.03	23.11	30.94
603008	喜临门	30	2.01	18.50	89.26

承诺高分红的千亿市值公司大幅增长

承诺最低分红的公司数量越来越多

越来越多的公司承诺未来3年高分红



图虫创意/供图